



一月插混销量亮眼，美国光伏需求持续向好

2023 年 02 月 12 日

► 本周 (20230206-20230210) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.16%，涨幅排名第 28，弱于大盘。本周核电指数涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 1.10%，工控自动化上涨 0.88%，锂电池指数上涨 0.39%，风力发电指数上涨 0.70%，光伏指数上涨 0.39%，核电指数上涨 1.13%，储能指数下跌 0.22%。

► 新能源汽车：一月理想哪吒领跑新势力销量，插混增长喜人

产销方面，23 年 1 月新能源车汽车月度产销同环比下调，分别为 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 49.9%，同比分别下降 6.9%和 6.3%。渗透率方面，23 年 1 月批发渗透率达 26.8%，零售渗透率达 25.7%，表现好于去年同期。车企方面，理想、哪吒销量异军突起，交付量分别达到 1.51、1.50 万辆，位居 1 月造车新势力销量排行榜 TOP1、TOP2。销量结构方面，纯电依旧占据主导地位，插混销量增长喜人，整体销量结构保持稳定。

► 新能源发电：美国光伏需求持续向好

光伏：美国能源情报署预计 2023 年美国 54%的新增发电将来自光伏，根据 EIA 的发电装机计划清单，美国电网今年预期增加 54.5GW 的发电能力，其中，超过 29.1GW 是光伏发电。

风电：招标数据亮眼。据不完全统计，2023 年 1 月风电机组招标量约 11.7GW，同比+33%。其中，海风共启动 4 个项目、1.8GW 招标。

储能：根据 GGII 统计，2022 年户用储能出货量前五企业分别为宁德时代、鹏辉能源、比亚迪、亿纬储能与瑞浦兰钧（并列第四）和派能科技。

► 工控及电力设备：PMI 重回荣枯线上，22 年电源、电网投资正增长

23 年 1 月 PMI 为 50.1%，重回扩张区间。2022 年 12 月全国规模以上工业增加值同比增长 1.3%，22 年 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增长 3.6%；其中，22 年 12 月制造业增加值同比增长 0.2%；

22 年电源、电网投资完成额同比正增长：电源基本建设投资累计完成额 7208 亿元，同比+22.8%，电网基本建设投资累计完成额 5012 亿元，同比+2%。

► 本周关注：晶澳科技、天顺风能、阳光电源、宁德时代、星源材质、三花智控、鹏辉能源、汇川技术、科华数据。

► 风险提示：政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002459.SZ	晶澳科技	60.37	0.87	2.21	3.39	69	27	18	推荐
002531.SZ	天顺风能	16.60	0.73	0.39	0.96	23	43	17	推荐
300274.SZ	阳光电源	120.60	1.07	2.03	3.78	113	59	32	推荐
300750.SZ	宁德时代	445.95	6.52	12.01	19.22	68	37	23	推荐
300568.SZ	星源材质	22.10	0.22	0.63	1.14	100	35	19	推荐
002050.SZ	三花智控	27.96	0.47	0.65	0.87	59	43	32	推荐
300438.SZ	鹏辉能源	71.49	0.40	1.50	2.83	179	48	25	推荐
300124.SZ	汇川技术	72.48	1.35	1.65	2.07	54	44	35	推荐
002335.SZ	*科华数据	46.29	0.95	1.07	1.47	49	43	31	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 2 月 10 日收盘价，*为通信组覆盖）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

电话：021-60876734

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 郭彦辰

执业证书：S0100522070002

电话：021-60876734

邮箱：guoyanchen@mszq.com

研究助理 王一如

执业证书：S0100121110008

电话：021-60876734

邮箱：Wangyiru_yj@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007

电话：021-60876734

邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 林誉韬

执业证书：S0100122060013

电话：021-60876734

邮箱：linyutao@mszq.com

相关研究

1.电力设备及新能源周报 20230205：多地峰谷电价差持续拉大，光伏发电安全监管加强-2023/02/05

2.海外充电桩系列（03）：八部委新政加持，充电桩景气度持续走强-2023/02/05

3.电新行业 2022Q4 基金持仓分析：分歧与新生-2023/01/30

4.特斯拉系列行业事件点评：特斯拉 Q4 业绩创新高，助燃产业链景气上行-2023/01/30

5.储能洞察-1 月刊：工商业储能：三大驱动力，开启下一个黄金赛道-2023/01/27

目录

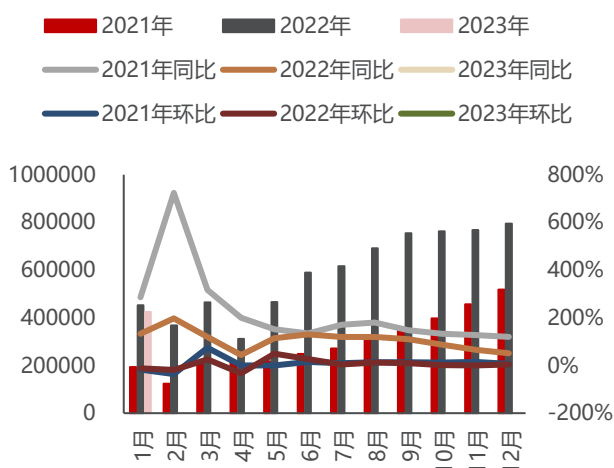
1 新能源汽车：一月理想哪吒领跑新势力销量，插混增长喜人	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	6
1.3 行业公告跟踪	8
2 新能源发电：美国光伏需求持续向好	9
2.1 行业观点概要	9
2.2 行业数据跟踪	13
2.3 行业公告跟踪	15
3 工控及电力设备：PMI 重回荣枯线上，22 年电源、电网投资正增长	16
3.1 行业观点概要	16
3.2 行业数据跟踪	20
3.3 行业公告跟踪	21
4 本周板块行情	22
5 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 新能源汽车：一月理想哪吒领跑新势力销量，插混增长喜人

1.1 行业观点概要

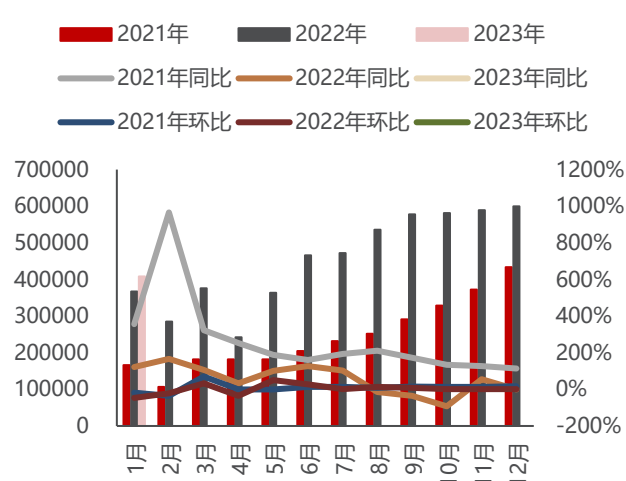
1 月新能源车月度产销有所下滑。受疫情后新能源刚需车型成本高企、补贴退坡带来的价格调整等因素影响，1 月，新能源汽车产销分别达到 42.5 万辆和 40.8 万辆，环比分别下降 46.6%和 32%，产量同比下降 6%、销量同比增长 11.2%，市场占有率达到 24.7%。与 2022 年春节月 2 月份相比，产销分别增长 15.4%和 22.2%。

图1：21-23 年新能源汽车产量数据（单位：辆）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

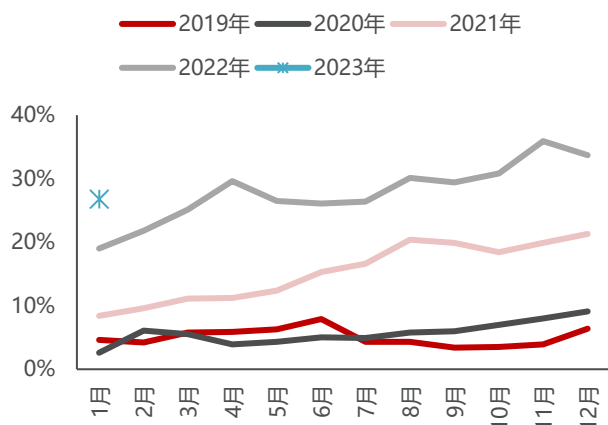
图2：21-23 年新能源汽车销量数据（单位：辆）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

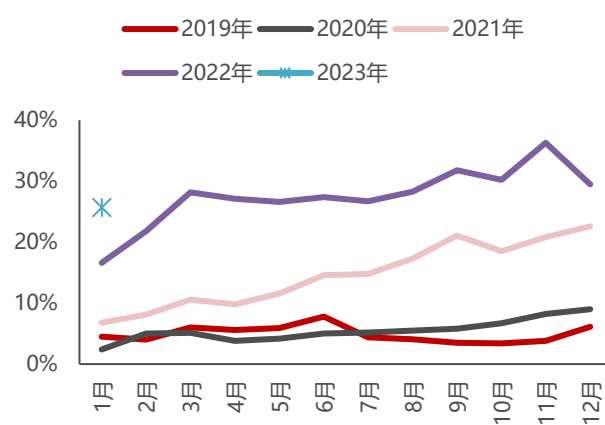
1 月新能源车市场渗透率延续去年年底趋势。根据乘联会数据可知，批发层面，2023 年 1 月份新能源车厂商批发渗透率达 26.8%，环比下降 6.9%。零售层面，1 月新能源车厂商零售渗透率达 25.7%，环比下降 3.8%，但批发、零售渗透率表现依旧好于去年同期。

图3：2023 年 1 月新能源乘用车厂商批发渗透率（%）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

图4：2023 年 1 月新能源乘用车厂商零售渗透率（%）

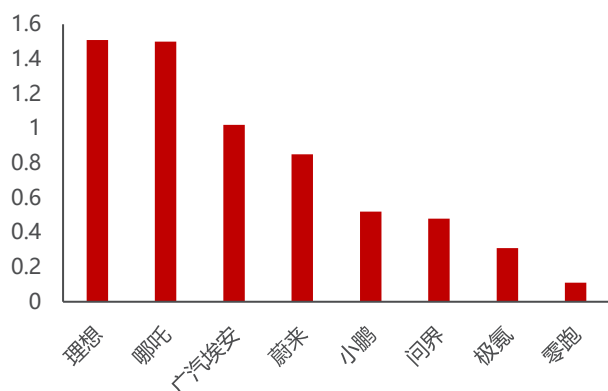


资料来源：乘联会，民生证券研究院

理想哪吒表现亮眼，抢跑 2023 新年新势力榜单。1 月理想、哪吒销量异军突起，交付量分别达到 1.51、1.50 万辆，位居 1 月造车新势力销量排行榜 TOP1、TOP2。在受春节和补贴退出等因素影响而出现分化走势的背景下，理想、蔚来等新势力车企销量同比和环比表现总体仍较强，其余先前销量表现较亮眼车企同环比调整较多。

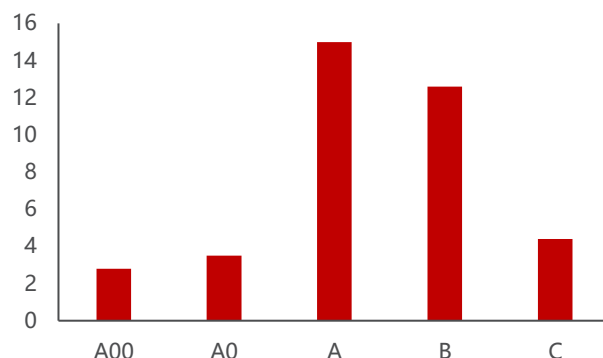
各级别电动车销量均衡趋势被打破，ABC 级车增幅明显。1 月，新能源乘用车结束了上年各级别市场均衡发展的良好态势。A 级、B 级、C 级同比呈现正增长，其中 B 级涨幅最大。A00 级、A0 级同比下降。目前销量仍主要集中在 A 级，累计销量 15 万辆，同比增长 15.5%。

图5：重点造车新势力 1 月销量（单位：万辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

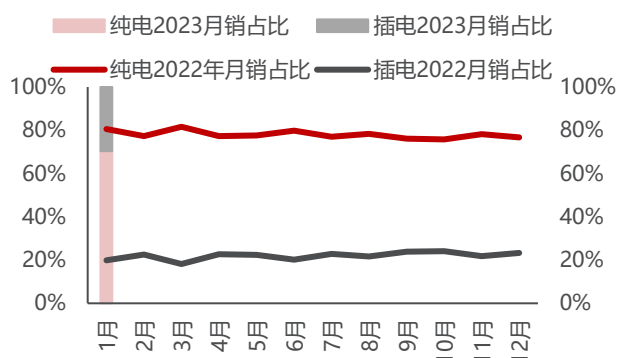
图6：1 月新能源分级别销量情况（单位：万辆）



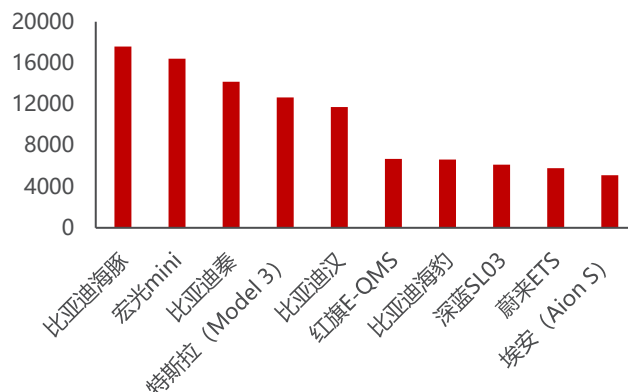
资料来源：中汽协，民生证券研究院

纯电依旧占据主导地位，插混销量增长喜人。根据中汽协数据可知，纯电动车 1 月产量 29.9 万辆，同比下降 19.6%，销量 28.7 万辆，同比下降 18.2%；插混动力汽车 1 月产量 12.6 万辆，同比增长 48.5%，销量 12.1 万辆，同比增长 42.5%。**从销量结构上看，纯电动与插电式混动的销量占比整体保持稳定。**1 月份纯电动车月销量占比为 70.3%，环比下降 6.4pcts；1 月份插电式混动车月销量占比 29.7%，环比增长 6.4pcts。

比亚迪继续领跑厂商销量榜，连续 4 个月销量超 15 万辆。1 月比亚迪总体上新能源车销量达 15.1 万辆，旗下多款热门车型齐头并进。其中，比亚迪海豚销量达 1.76 万辆，位居 1 月新能源轿车销量排行榜榜首、比亚迪秦、比亚迪汉分别位居 1 月新能源轿车销量排行榜 TOP3、TOP5，前五席中比亚迪占三席；比亚迪宋销量达 4.97 万辆，位居 1 月新能源 SUV 销量排行榜 TOP1，另外，比亚迪唐稳居 12 月新能源 SUV 销量前 TOP10。比亚迪纯电动与插混双驱动夯实自主品牌新能源领先地位。同时，以长安、上汽、广汽、吉利等厂商为代表的传统车企在新能源板块表现较顽强。在产品投放方面，随着自主车企在新能源路线上的多线并举，市场基盘持续扩大。

图7：2023年1月新能源车销量结构（%）


资料来源：乘联会，民生证券研究院

图8：2023年1月新能源轿车销量排行榜（单位：辆）


资料来源：乘联会，民生证券研究院

投资建议：

新技术密集释放，板块成长性突出。2023年，4680、钠电项目陆续落地和放量，CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间，新能源车已全面进入产品驱动黄金时代。强 Call 当前布局时点。重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】；钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】等。

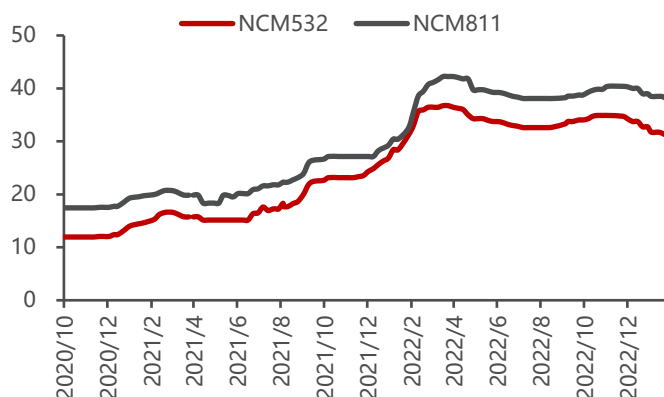
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2022/ 12/23	2022/ 12/30	2023/ 1/6	2023/ 1/13	2023/ 1/18	2023/ 1/28	2023/ 2/3	2023/ 2/10	环比 (%)
三元动力电池		元/Wh	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00%
正极材料	NCM532	万元/吨	33.75	33.75	32.75	32.75	31.75	31.75	31.5	31	-0.79%
	NCM811	万元/吨	40	40	39	39	38.5	38.5	38.45	37.95	-0.13%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	10.5	10.3	10.15	10.15	9.65	9.65	9.4	9.3	-2.59%
	NCM811	万元/吨	13.05	13	12.9	12.9	12.5	12.5	12.45	12.4	-0.40%
	硫酸钴	万元/吨	5.1	4.9	4.7	4.7	4.5	4.5	4.05	3.95	-10.0%
	硫酸镍	万元/吨	3.925	3.875	3.8	3.8	3.7	3.7	3.75	3.8	1.35%
	硫酸锰	万元/吨	0.665	0.665	0.665	0.665	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00%
	电解钴	万元/吨	33	32.8	32.3	31.2	31	31	29.8	29.2	-3.87%
	电解镍	万元/吨	23.36	23.5	22.91	22.01	21.69	21.69	22.7	22.46	4.66%
磷酸铁锂		万元/吨	16.9	16.2	16.2	15.4	15.15	15.15	14.85	14.7	-1.98%
钴酸锂		万元/吨	42.75	42.5	40.25	40.25	40.25	40.25	36.25	35.5	-9.94%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	14.35	13.75	13.15	12.9	12.9	12.9	12.05	11.75	-6.59%
	高压实	万元/吨	14.75	14.05	13.45	13.1	13.1	13.1	12.25	11.85	-6.49%
	小动力型	万元/吨	15.15	14.45	13.85	13.5	13.5	13.5	12.65	12.25	-6.30%
碳酸锂	工业级	万元/吨	51.5	49.25	48	47	46.2	46	45.3	44.8	-1.52%
	电池级	万元/吨	54.75	51.75	50	49	48.3	48.2	47.5	47.2	-1.45%
氢氧化锂		万元/吨	54.75	53.25	52	50.3	49.1	48.95	48.25	48.05	-1.43%
负极材料	中端	万元/吨	5.1	5.1	5.1	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	0.00%
	高端动力	万元/吨	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.00%
	高端数码	万元/吨	6.45	6.45	6.45	6.2	6.2	6.2	6.2	6.2	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	1.45	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	5.5	5.3	5.3	5.1	5.1	5.1	4.85	4.65	-4.90%
	三元/圆柱	万元/吨	6.6	6.4	6.4	6.2	6.2	6.2	5.95	5.8	-4.03%
	/2600mAh	万元/吨	6.6	6.4	6.4	6.2	6.2	6.2	5.95	5.8	-4.03%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.615	0.6	0.6	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	24.85	23.25	22.65	22.25	21.5	21.5	20.75	18.75	-3.49%

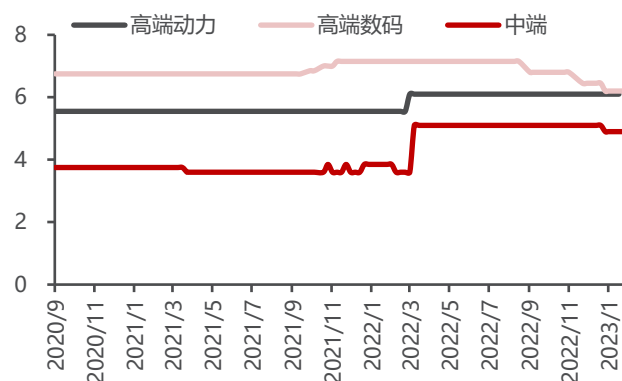
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院整理

图9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



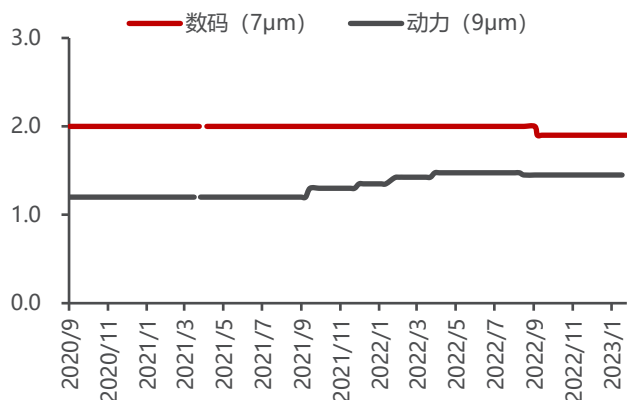
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图10：负极材料价格走势（万元/吨）



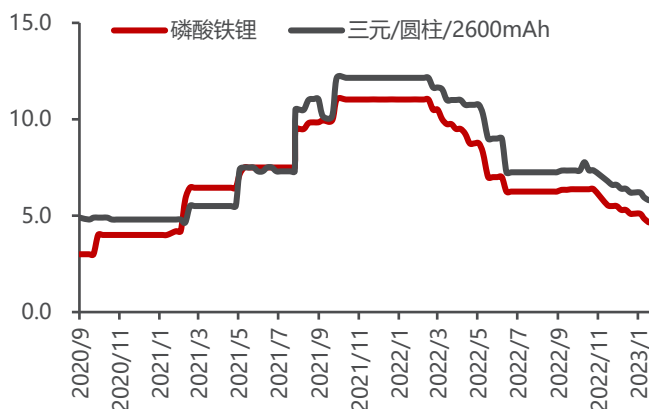
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图11：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图12：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (02/06-02/10)

公司	公告
宇通客车	简式权益变动报告书：王磊先生拟协议受让游明设先生持有的通泰合智 8%股权，汤玉祥先生拟协议受让游明设先生持有的通泰合智 6%股权。转让完成后，汤玉祥先生将持有通泰合智 52%股权，成为通泰合智实际控制人，进而成为宇通客车实际控制人。
ST 曙光	2023 年 1 月产销数据快报：辽宁曙光汽车集团股份有限公司 2023 年 1 月实现整车生产量 22 辆，单月数量同比减少 90.95%，实现车桥生产量 2.9 万支，单月数量同比减少 55.50%；实现整车销售量 134 辆，单月数量同比减少 49.24%，实现车桥销售量 2.3 万支，单月数量同比减少 66.04%。
中通客车	2023 年 1 月份产销数据自愿性信息披露公告：中通客车股份有限公司 2023 年 1 月份实现产量 472 辆，累计数量较去年同期减少 8.53%；实现销量 470 辆，累计数量较去年同期减少 23.58%。
长城汽车	2023 年 1 月产销快报：长城汽车股份有限公司 2023 年 1 月实现产量 5.48 万辆，月度同比减少 50.74%；实现销量 6.15 万辆，月度同比减少 44.96%。
安凯客车	关于 2023 年 1 月份产销情况的自愿性信息披露公告：安徽安凯汽车股份有限公司 2023 年 1 月份实现产量 60 辆，累计数量较去年同期减少 85.88%；实现销量 109 辆，累计数量较去年同期减少 71.83%。
力帆科技	力帆科技（集团）股份有限公司 2023 年 1 月产销快报公告：公司 2023 年 1 月实现汽车整车产量 1702 辆，单月同比增加 417.33%；实现销量 2015 辆，单月同比增加 5.94%。
金龙汽车	2023 年 1 月份产销数据快报：厦门金龙汽车集团股份有限公司 2023 年 1 月份实现客车生产量 1861 辆，当月同比减少 39.50%；实现客车销售量 1577 辆，当月同比减少 36.28%。
长安汽车	关于 2023 年 1 月份产、销快报的自愿性信息披露公告：重庆长安汽车股份有限公司 2023 年 1 月实现产量 153016 辆，同比减少 38.17%；实现销量 171805 辆，同比减少 38.03%。

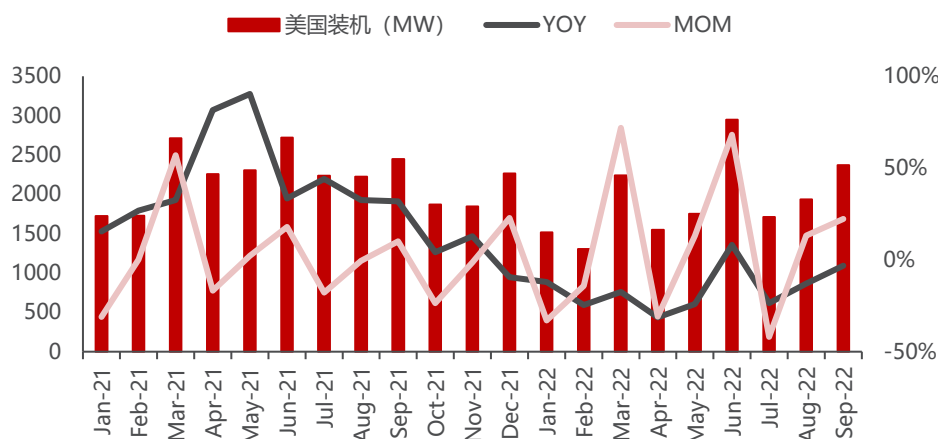
资料来源：Wind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：美国光伏需求持续向好

2.1 行业观点概要

美国光伏需求持续向好。美国能源情报署近日的一份报告预计，**2023 年美国 54% 的新增发电将来自光伏**。根据 EIA 的发电装机计划清单，**美国电网今年预期增加 54.5GW 的发电能力，其中，超过 29.1GW 是光伏发电**。根据 EIA 数据，自 2010 年以来，美国电网规模的光伏装机一直在快速增长，但 2022 年由于贸易争端和疫情影响，光伏新增装机量同比下降了 23%。EIA 表示部分推迟的光伏项目将在 2023 年投入运营，所以今年将计划安装 29.1GW 的太阳能，如果所有这些产能按计划上线，2023 年将创下美国光伏新增装机容量的纪录。此外，根据此前消息，美国两年内不会对进口光伏产品征收新关税，政策与需求的双重加持或将对国内组件厂对美国的出口产生积极作用。

图13： 2022 年 1-9 月美国光伏装机量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

光伏观点：

硅料方面：根据 PVinfoLink 报价，致密料价格环涨 29.2%，约 230 元/kg。春节假期后，硅料现货报价水平持续大幅抬涨，需求端具有对原生多晶硅的刚性需求环比提升，迫使硅料买方不断提高价格容忍度，同时上游也在不断试探下游和终端的接受度。随着 2 月硅料采买谈判和签单逐步落地，硅料环节的库存得以下降但仍然令人不安，企业之间博弈难度持续加剧。

硅片方面：182mm 和 210mm 单晶硅片价格分别环涨 29.6% 和 32.2%，价格为 6.22 和 8.2 元/片。单晶硅片龙头 TCL 中环官宣价格调涨，其他大厂以及二三线硅片企业纷纷跟涨。拉晶生产周期较长的特点，硅片产量增加的爬坡周期长，叠加当前硅料价格高低范围落差巨大，拉晶企业受制于生产用料的刚性需求和存在对硅料价格的顾虑，引起上游环节谈判难度加大，博弈成本上升。预计本月中旬

单晶硅片供需不平衡的情况仍将持续，短期价格难以回落。

电池方面：根据 PVinfolink 报价，本周电池片成交价格 M10、G12 尺寸皆落在每瓦 1.14 元人民币的价格水平，环比上涨 17.5%。随着上游环节博弈白热化，本周硅片成交价格持续上行，预期短期电池片厂家仍有望转嫁上游成本压力，电池片价格将持续抬升，本周追随上游硅片涨势，电池片成交价格相应抬升，而后续价格能否再续涨势将视组件厂家拉货与排产态度而定。

产业链价格开始企稳，一改前期单边下跌态势，行业排产已逐步提升，短期产业链价格博弈已趋近尾声，目前产业链价格趋于见底，下游需求逐步启动，排产趋势性上行。展望 23 年全年，国内、美国、欧洲等市场持续向好，利好国内一体化组件厂，光伏环节将深度受益。我们预计 23 年光伏装机将超 350GW，同比超 40% 增长，延续今年高景气态势。

风电观点：

招标数据亮眼，站在上行新起点。参考风电之音不完全统计，2023 年 1 月风电机组招标量约 11.7GW，同比+33%。其中，海风共启动 4 个项目、1.8GW 招标。

短期国内招标&平价进度持续超预期，23 年需求有望全面起量，落实到产业链一看行业景气上行叠加成本压力缓解之后的量利修复，且从当前谈价情况来看，主要零部件价格降幅并不显著；二看出货结构预期改善，包括新技术应用、单一产品结构改善、第二成长曲线落地等。中长期资源和项目量充足，大基地+老旧改造+分散式持续推进，国内各省和海外规划不断释放，海风+海外的中长期发展逻辑无虞。

储能观点：

22 年户用储能电池出货量同比增长超 3 倍。根据 GGII 发布的调研统计数据，2022 年中国储能锂电池出货量达到 130GWh，同比增速达 170%。其中户用储能领域快速增长，出货量达 25GWh，同比增长超 3 倍，成为储能增速最大的细分应用领域。

海外户储需求持续高涨，新旧玩家竞逐户储赛道。根据 GGII 统计，2022 年户用储能出货量前五企业分别为宁德时代（含控股公司新能安）、鹏辉能源、比亚迪、亿纬储能与瑞浦兰钧（并列第四）和派能科技。2022 年宁德时代、鹏辉能源、派能科技和瑞浦兰钧等老玩家依靠长期积累的海外渠道资源与技术优势出货量稳居 TOP10。安驰科技、海辰储能和时代联合等新玩家也首次进入出货量 TOP10 榜单。

投资建议：**光伏**

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能**等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL 中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**等，关注**禾迈股份、昱能科技**；受益大电站相关，推荐**阳光电源、中信博**，关注**上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**通灵股份**，关注**宇邦新材、威腾电气**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、联泓新科、东方盛虹**等，关注**石英股份**等。

风电

看好海风&出海相关高成长性的环节，以及受益于全行业景气度、或实现量利修复的环节：

1) 海风，标配海缆（推荐**东方电缆**，关注**亨通光电、起帆电缆**等）；弹性环节管桩（推荐**海力风电、天顺风能**等）；关注大兆瓦关键零部件（**广大特材、恒润股份、金雷股份**）等，以及深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 出口相关：关注铸锻件（**日月股份、恒润股份、金雷股份、宏德股份**）、管桩（**大金重工、天顺风能**）、海缆（**东方电缆**）等；

3) 估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂，关注**明阳智能、三一重能、运达股份**等。

储能

储能是高成长性赛道，海内外需求共振，产业链相关公司有望保持快速增长态势。建议关注以下投资主线：

1) 重点关注储能电池提供商【**派能科技**】、【**鹏辉能源**】、【**南都电源**】、【**宁德时代**】、【**亿纬锂能**】。

2) 重点推荐含储量高的逆变器公司【**阳光电源**】、【**德业股份**】、【**固德威**】、【**锦浪科技**】，关注【**科华数据**】。

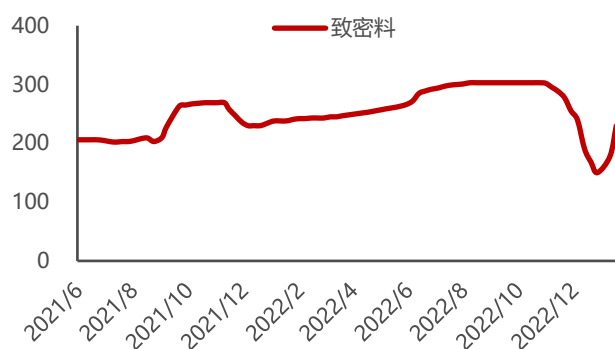
3) 建议关注储能消防领域龙头【青鸟消防】，以及储能温控有望快速放量【英维克】，储能集成技术供应商【智光电气】、【宝光股份】。

2.2 行业数据跟踪

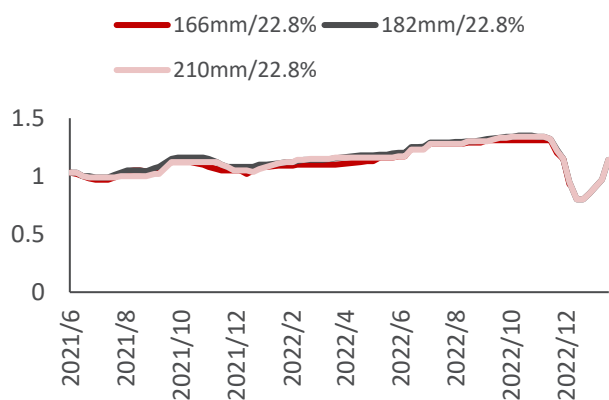
表3：近期光伏产品链价格走势

产品		2022/ 12/14	2022/ 12/21	2022/ 12/28	2023/ 1/5	2023/ 1/12	2023/ 1/19	2023/ 2/2	2023 /2/9	环比 (%)
硅料	多晶硅 致密料 元/kg	277	255	240	190	168	150	178	230	29.21%
	单晶硅片-166mm 元/片	5.6	5.05	4.5	-	-	-	-	-	
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.777	0.695	0.626	0.499	0.473	0.574	0.625	0.809	29.44%
	单晶硅片-182mm 元/片	6.15	5.5	4.95	3.9	3.7	4.43	4.8	6.22	29.58%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.024	0.91	0.847	0.64	0.588	0.749	0.807	1.067	32.22%
	单晶硅片-210mm 元/片	8.1	7.2	6.7	5	4.6	5.78	6.2	8.2	32.26%
电池片	单晶 PERC 电池片- 166mm/22.8% 美元/W	0.155	0.146	0.12	-	-	-	-	-	
	单晶 PERC 电池片- 166mm/22.8% 元/W	1.2	1.15	0.93	-	-	-	-	-	
	单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8% 美元/W	0.161	0.15	0.125	0.106	0.108	0.115	0.131	0.152	16.03%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8% 元/W	1.23	1.15	0.95	0.8	0.8	0.85	0.97	1.14	17.53%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8% 美元/W	0.159	0.149	0.123	0.105	0.108	0.114	0.131	0.152	16.03%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8% 元/W	1.22	1.15	0.95	0.8	0.8	0.85	0.97	1.14	17.53%
	182mm 单面单晶 PERC 组 件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.23	0.225	0.225	0.225	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组 件 元/W	1.93	1.93	1.915	1.83	1.78	1.75	1.75	1.75	0.00%
组件	210mm 单面单晶 PERC 组 件 美元/W	0.245	0.245	0.245	0.245	0.23	0.225	0.225	0.225	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组 件 元/W	1.93	1.93	1.915	1.83	1.78	1.75	1.75	1.75	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元 /m ²	27.5	27.5	27.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元 /m ²	20.5	20.5	20.5	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	0.00%

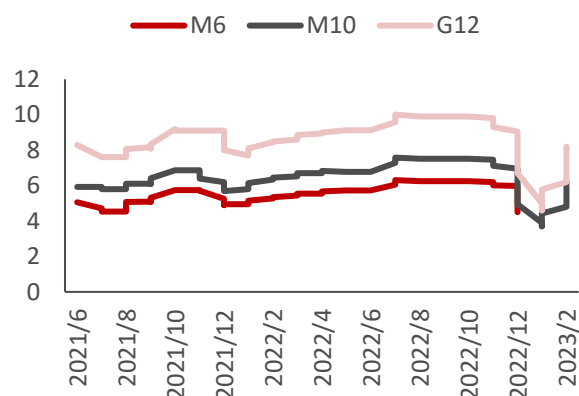
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图14：硅料价格走势（元/kg）


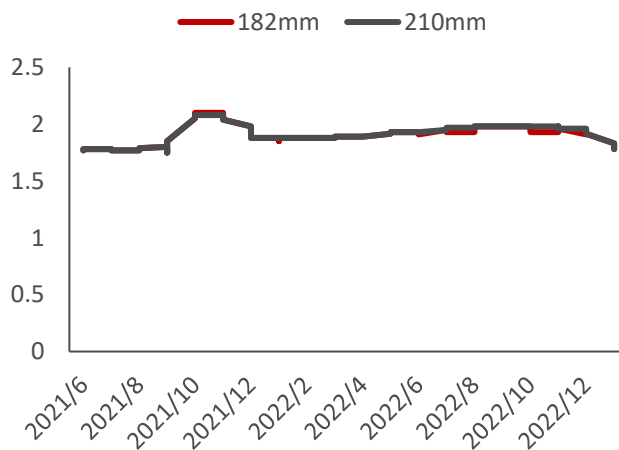
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图16：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图15：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图17：组件价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4：新能源发电行业个股公告跟踪 (02/06-02/10)

公司	公告
露笑科技	关于归还募集资金的公告：根据募投项目进度及资金需求，公司于 2023 年 2 月 8 日将暂时补充流动资金的募集资金 15 亿元归还至募集资金监管账户，使用期限未超过 12 个月。
露笑科技	关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告：为提高公司募集资金使用效率，进一步降低财务成本，在保证募集资金投资项目建设资金需求及项目正常进行的前提下，公司拟使用部分募集资金 15 亿元暂时补充流动资金，用于主营业务相关的生产经营使用。
远光软件	关于聘请内部控制审计机构的公告：根据深交所及《公司章程》的相关规定，经公司董事会审计委员会提议，拟聘请致同会计师事务所（特殊普通合伙）作为公司 2022 年度内部控制审计机构，聘期一年，负责公司 2022 年度内部控制审计业务。
厦门钨业	关于签署《战略合作框架协议》的公告：《战略合作协议》系本公司与九江市人民政府、江西钨业控股集团有限公司为加强战略合作而签署的框架性协议，三方具体项目合作事宜将在依法、依规履行所要求的相关程序后，由三方相关主体签订具体项目合作协议。
多氟多	关于归还募集资金的公告：2023 年 2 月 8 日，公司将用于补充流动资金中的 2000 万元归还至 2020 年非公开募集资金专户，并将上述归还情况通知了保荐机构及保荐代表人。
恩捷股份	关于股东部分股份质押的公告：云南恩捷新材料股份有限公司于近日接到公司持股 5%以上股东玉溪合益投资有限公司的通知，获悉合益投资因自身资金需求将其所持有的公司部分股票办理了质押手续，本次质押股份数量 375 万股，占公司总股本比例 0.42%。
福斯特	关于使用募集资金向子公司增资的公告：杭州福斯特应用材料股份有限公司拟以“福 20 转债”募集资金净额中计人民币 1.5 亿元对公司全资子公司福斯特（嘉兴）新材料有限公司进行增资。
ST 中利	关于 2023 年向银行申请综合授信额度的公告：江苏中利集团股份有限公司确保公司业务发展所需，公司于 2023 年 2 月 9 日召开第六届董事会 2023 年第一次临时会议，同意公司 2023 年向银行机构申请综合授信额度合计不超过人民币 33.5 亿元。
江苏国泰	关于拟对全资子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司增资的公告：江苏国泰国际集团股份有限公司拟以自有资金人民币 14 亿元对公司全资子公司江苏国泰紫金科技发展有限公司进行增资，增资价格为 1 元/股，本次增资完成后，紫金科技注册资本将由人民币 6.31 亿元增至人民币 20.31 亿元，紫金科技仍为公司全资子公司。
东方日升	关于控股股东、实际控制人持股比例被动稀释超过 1%的公告：东方日升新能源股份有限公司向 16 名特定对象发行人民币普通股（A 股）2.48 亿股。公司控股股东、实际控制人林海峰先生作为本次发行对象之一，林海峰先生最终获配 1985 万股，本次发行完成后，公司控股股东、实际控制人林海峰先生所持有的公司股份比例被动稀释超过 1%。
金风科技	关于转让全资子公司夏县天润 100%股权的公告：2023 年 2 月 10 日，新疆金风科技股份有限公司同意全资子公司北京天润新能源投资有限公司向华东新华能源投资有限公司转让其持有的夏县天润风电有限公司 100%股权，转让价格为人民币 11.13 亿元。
璞泰来	关于拟注册发行债务融资工具的公告：上海璞泰来新能源科技股份有限公司于 2023 年 2 月 10 日召开第三届董事会第十一次会议，公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行不超过人民币 20 亿元（含 20 亿元）的债务融资工具。
*ST 新海	关于公司资金被扣划暨被移出失信被执行人名单的公告：受前期诉讼事项影响，新海宜科技集团股份有限公司被列入失信被执行人名单。近日，公司通过中国执行信息公开网公示信息查询，获悉公司已被移出失信被执行人名单。
南网能源	关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告：持有南方电网综合能源股份有限公司股份 2.2 亿股（占本公司总股本的 5.82%）的股东广东省环保集团有限公司计划自本次减持计划预披露公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以集中竞价方式减持本公司股份不超过 7576 万股（即不超过本公司总股本的 2%）。
协鑫集成	关于开展资产池业务的公告：鉴于协鑫集成科技股份有限公司于 2020 年与浙商银行股份有限公司苏州分行开展资产池业务，期限 3 年，授权期限将于 2023 年 3 月 5 日到期，公司本次拟对原有资产池业务进行展期。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

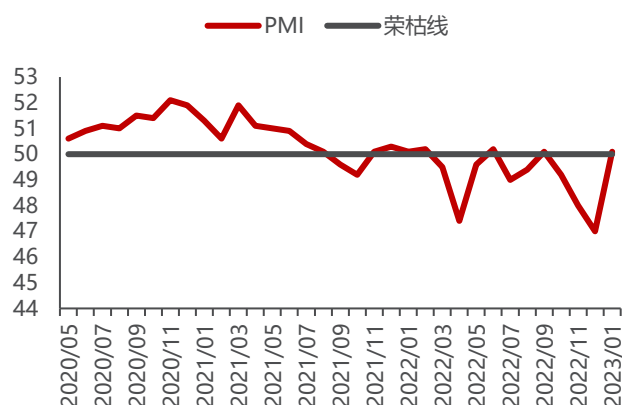
3 工控及电力设备：PMI 重回荣枯线上，22 年电源、电网投资正增长

3.1 行业观点概要

1 月 PMI 为 50.1%，重回扩张区间。疫情防控进入新阶段，市场供需两端稳步回升，制造业、非制造业业务活动预期均有所提升，位于较高景气区间。

12 月工业增加值增速同比增长。2022 年 12 月全国规模以上工业增加值同比增长 1.3%，22 年 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增长 3.6%；其中，22 年 12 月制造业增加值同比增长 0.2%；分三大门类看，11 月份，采矿业增加值同比增长 4.9%，制造业增长 0.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.0%。

图18：1 月 PMI 为 50.1%，重回扩张区间



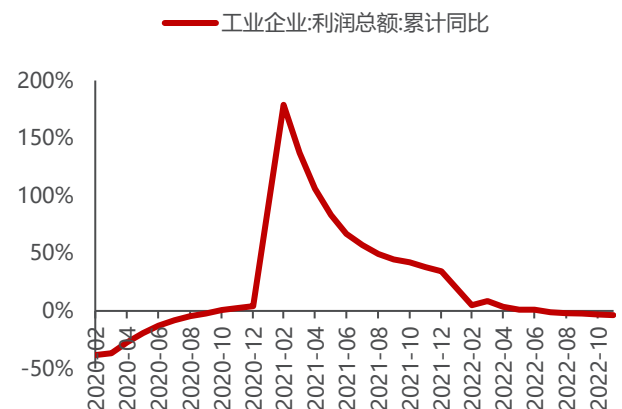
资料来源：Wind，民生证券研究院

图19：规模以上工业增加值同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

图20：工业企业利润总额同比增速



资料来源：Wind，民生证券研究院

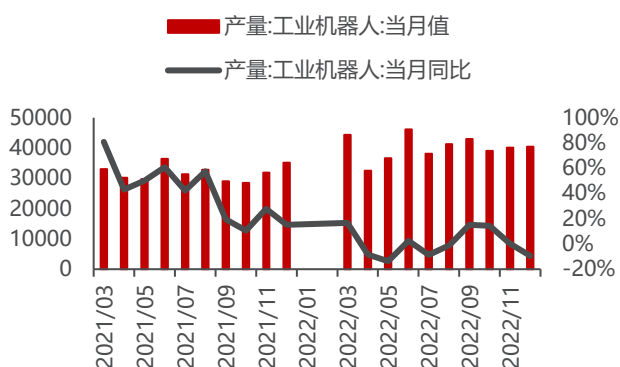
图21：制造业规模以上工业增加值同比增速



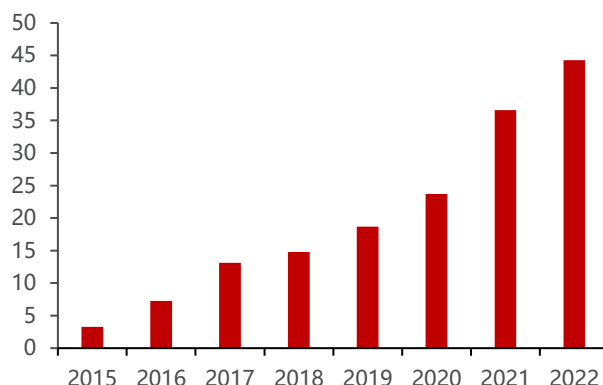
资料来源：Wind，民生证券研究院

22 年 12 月工业机器人产量同比小幅下降。2022 年 12 月工业机器人产量为 40457 套，同比下降 9.5%，相比于 11 月产量 4.0 万套，环比上升 0.86%；1-12

月工业机器人累计产量为 44.3 万套，同比增长 21.0%。预计随着疫情转好，工业生产恢复，新能源汽车等终端行业的强力拉动，工业机器人产量有望回升。

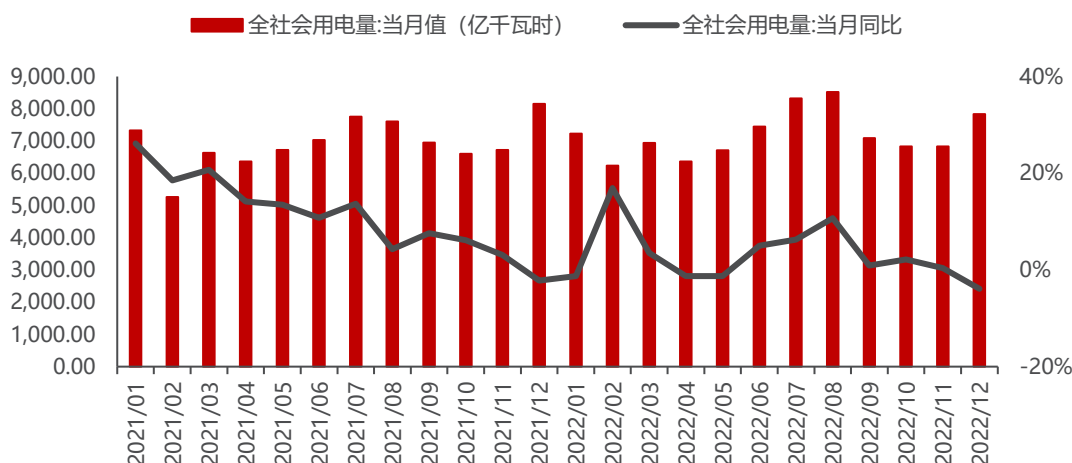
图22：中国工业机器人月产量情况(单位：台)


资料来源：Wind，民生证券研究院

图23：中国工业机器人年产量情况(单位：台)


资料来源：智研咨询，民生证券研究院

1-12 月全社会用电量同比维持正增长，12 月单月同比稳中有升。1-12 月，全社会用电量累计 86372 亿千瓦时，同比增长 3.6%；其中，第一产业用电量 1146 亿千瓦时，同比增长 10.4%；第二产业用电量 57001 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 14859 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 13366 亿千瓦时，同比增长 13.8%。单 12 月来看，全社会用电量 7784 亿千瓦时，同比增长 4.6%；其中，第一产业用电量 98 亿千瓦时；第二产业用电量 5197 亿千瓦时；第三产业用电量 1303 亿千瓦时；城乡居民生活用电量 1254 亿千瓦时。

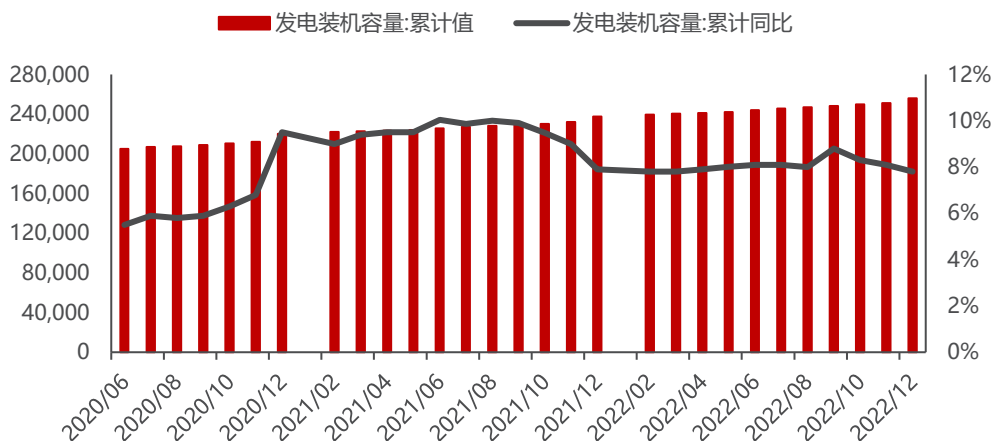
图24：2021、2022 年月度全社会用电量


资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-12 月全国发电装机容量同比正增长，风电、光伏等新能源增速表现更佳。22 年 1-12 月，全国发电装机容量约为 25.6 亿千瓦，同比增长 7.8%。其中风电装机容量约 3.7 亿千瓦，同比增长 11.2%；太阳能发电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 28.1%。1-12 月份，全国规模以上电厂发电量 8.4 万亿千瓦时，同比增长

2.2%。12 月份火电基本持平，水电由降转增，核电增速回落，风电、太阳能发电增速加快。

图25：全国发电装机容量（万千瓦）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

图26：全国规模以上电厂发电量（亿千瓦）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-12 月电源、电网投资完成额同比正增长。新能源发电量占比提升、用电负荷结构变化等因素导致电网结构复杂性大幅提高，电网加速升级改造的需求显著提升。2022 年 1-12 月，电源基本建设投资累计完成额 7208 亿元，同比增长 22.8%，电网基本建设投资累计完成额 5012 亿元，同比增长 2%。

图27：电源、电网投资数据（亿元）


资料来源：国家电网，民生证券研究院

电网计划投资持续高增。南网方面，“十四五”期间电网建设规划投资约6700亿元，较“十三五”增加51%；年均投资额为1340亿元，较投资额最高年度的2019年增加27%。**国网方面**，2022年国网全年电网投资5094亿元，高出今年年初计划的5012亿元。2023年国网将加大投资，预计电网投资将超5200亿元，同比增长4%，再创历史新高。2022年，全国重点能源项目完成投资2万亿元左右，能源重点项目计划投资额同比增长10.3%。其中，国内抽水蓄能项目核准和投资迎来历史高峰，核电投资持续向好。“十四五”期间电网投资较“十三五”有较大幅度提升，行业内相关企业有望受益。

投资建议：

1) 低压电器国产化替代趋势显著，行业集中化和产品智能化趋势明显，重点推荐**良信股份**；建议关注**正泰电器**、**天正电气**、**众业达**、**宏发股份**等；

2) 特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，未来有望随电网投资上升带来2-3年的业绩弹性，建议关注**特变电工**、**平高电气**、**许继电气**、**国电南瑞**、**中国西电**、**思源电气**、**四方股份**、**保变电气**、**长缆科技**、**长高集团**等；

3) 电网走向智能化与数字化，既是行业技术趋势也是实现以新能源为主体的新型电力系统的必由之路，推荐**威胜信息**；建议关注**国电南瑞**、**思源电气**、**许继电气**、**国网信通**、**四方股份**、**宏力达**、**亿嘉和**、**申昊科技**、**杭州柯林**、**南网能源**、**涪陵电力**、**金智科技**、**华自科技**等。

4) 工控方面，重点推荐**汇川技术**、**鸣志电器**；建议关注**麦格米特**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**伟创电气**、**正弦电气**等。

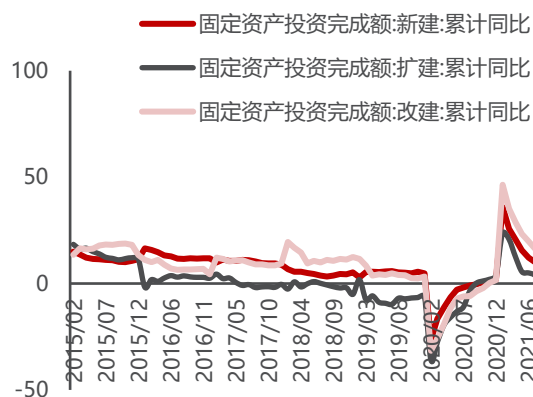
3.2 行业数据跟踪

图28：12月通用和专用设备工业增加值同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图30：12月固定资产投资完成额累计同比正增（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图29：12月工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图31：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（02/06-02/10）

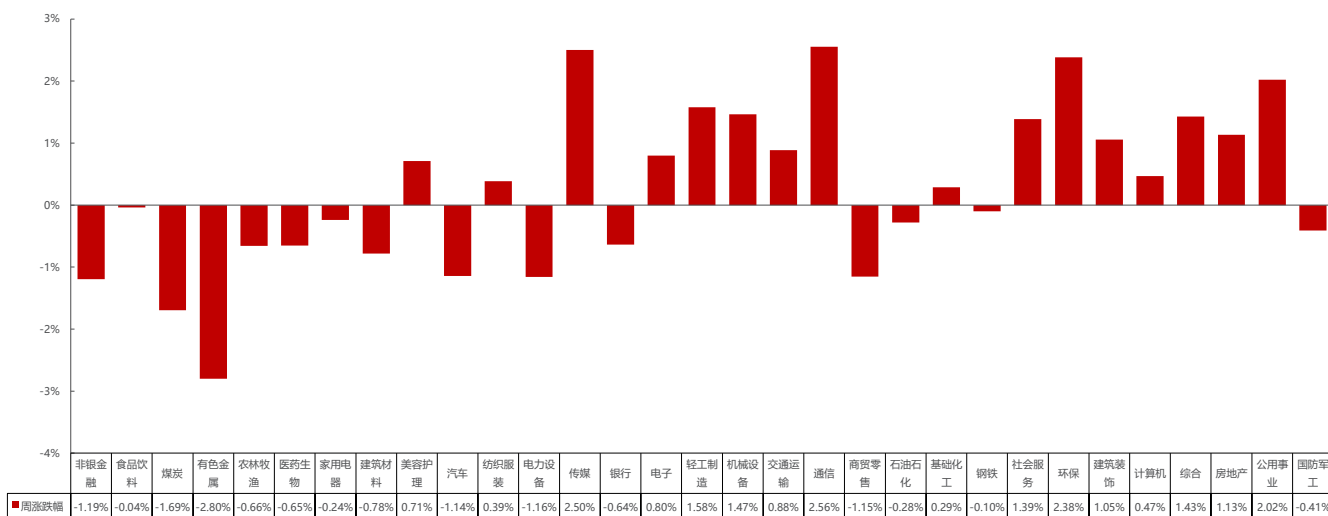
公司	公告
振江股份	董监高集中竞价减持股份结果公告：截至 2023 年 2 月 6 日，刘浩堂通过集中竞价交易方式合计减持 1.25 万股，张小林通过集中竞价交易方式合计减持 5000 股，袁建军通过集中竞价交易方式合计减持 7500 股，朱晓秋通过集中竞价交易方式合计减持 7500 股，徐建华通过集中竞价交易方式合计减持 7500 股。
三晖电气	关于特定股东减持计划预披露公告：郑州三晖电气股份有限公司股东金双寿、杨建国先生计划自本公告披露之日起的 3 个交易日后六个月内通过集中竞价方式或大宗交易方式分别减持公司股份不超过 255.7 万股（占公司总股本比例为 2%）。
隆基绿能	关于以部分募集资金向全资子公司增资的公告：根据项目实施进度，本次公司拟以募集资金 20 亿元向隆基乐叶增资，再由隆基乐叶以其收到的公司募集资金 20 亿元向西咸乐叶增资。
北京科锐	关于项目中标的提示性公告：近日南方电网公司在其电子商务平台公示了“南方电网公司 2022 年配网设备第二批框架招标项目结果”，北京科锐配电自动化股份有限公司为上述项目中标候选人，项目预估中标金额合计约为 3.99 亿元，占公司 2021 年经审计营业收入的 17.10%。
胜华新材	关于公司控股股东和实际控制人发生变更的公告：公司控股股东变更为石大控股，公司的实际控制人变更为青岛西海岸新区国有资产管理局。
广电电气	关于变更董事会秘书及聘任副总裁的公告：经董事长、总裁提名及董事会提名委员会审核，同意聘任肖斌先生为公司董事会秘书及公司副总裁。
风范股份	关于南方电网项目中标的公告：在南方电网公司 2022 年主网线路材料第二批框招项目活动中，常熟风范电力设备股份有限公司中标产品为 500kV 交流变电站构支架钢结构、500kV 交流角钢塔、35kV-220kV 交流角钢塔、500kV 交流钢管塔，中标金额约 2.64 亿元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 8.24%。
通达股份	简式权益变动报告书：本次权益变动后，史万福先生持有公司股份 5942.95 万股，占目前公司总股本的 11.24%；马红菊女士持有公司股份 7404.75 万股，占目前公司总股本的 14.01%。
欣旺达	关于转让控股子公司欣旺达汽车电池部分股权的公告：欣旺达电子股份有限公司全资子公司欣旺达惠州新能源有限公司拟向浙江义欣动力电池有限公司、深圳红土渝富新能源合伙企业（有限合伙）转让其持有的欣旺达电动汽车电池有限公司股权（拟转让股权比例合计 4.21%、交易金额为 13.46 亿元人民币）。
积成电子	股票交易异常波动公告：截至 2023 年 2 月 8 日，积成电子股份有限公司股票连续 3 个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达到 24.68%，根据《深圳证券交易所交易规则》的有关规定，属于股票交易异常波动的情况。
杭可科技	关于为全资子公司提供担保的公告：浙江杭可科技股份有限公司拟为全资子公司杭可电子贸易香港有限公司提供总额度预计不超过人民币 6 亿元（含本数）的担保。
骆驼股份	关于荣获湖北省第九届长江质量奖的公告：骆驼集团股份有限公司于今日收到湖北省人民政府印发的鄂政发[2023]3 号《省人民政府关于授予第九届长江质量奖的决定》文件，公司荣获“湖北省第九届长江质量奖”。
好利科技	关于控股股东部分股份解除质押的公告：好利来（中国）电子科技股份有限公司于近日接到公司控股股东旭昇亚洲投资有限公司的通知，获悉旭昇投资将其所持有的部分公司股份办理了解除质押业务。
白云电器	关于推选第七届监事会职工代表监事公告：公司于 2023 年 2 月 6 日在公司 4 楼会议室召开临时职工代表大会，会议选举徐慧娟女士、黄广锋先生为公司第七届监事会职工代表监事。
万马股份	关于中期票据获准注册的公告：近日，公司收到交易商协会出具的《接受注册通知书》，交易商协会同意接受公司中期票据注册。公司本次中期票据注册金额为 12 亿元，注册额度自《接受注册通知书》落款之日起 2 年内有效，由中国光大银行股份有限公司和上海银行股份有限公司联席主承销。
许继电气	追加对外投资暨关联交易的公告：因近日许继集团放弃对西电财司增资 1.99% 股份，公司拟承接许继集团原计划出资西电财司 1.99% 股份，以自有资金追加投资 1.10 亿元。本次追加投资后，公司将持有西电财司的股权比例为 5.99%，本次交易构成关联交易。
川仪股份	关于公司董事辞职的公告：重庆川仪自动化股份有限公司董事会于 2023 年 2 月 10 日收到董事马静女士的书面辞职报告。因到龄退休，马静女士请求辞去公司董事、相关董事会专门委员会委员职务。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.16%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。沪指收于 3260.67 点，下跌 2.73 点，下跌 0.08%，成交 16572.28 亿元；深成指收于 11976.85 点，下跌 77.44 点，下跌 0.64%，成交 26619.02 亿元；创业板收于 2545.16 点，下跌 34.96 点，下跌 1.35%，成交 10266.72 亿元；电气设备收于 10158.03 点，下跌 119.24 点，下跌 1.16%，弱于大盘。

图32：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20230206-20230210）

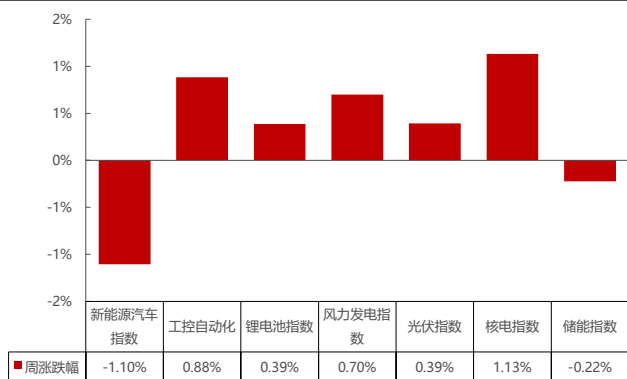


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周核电指数涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 1.10%，工控自动化上涨 0.88%。锂电池指数上涨 0.39%，风力发电指数上涨 0.70%，光伏指数上涨 0.39%，核电指数上涨 1.13%，储能指数下跌 0.22%。

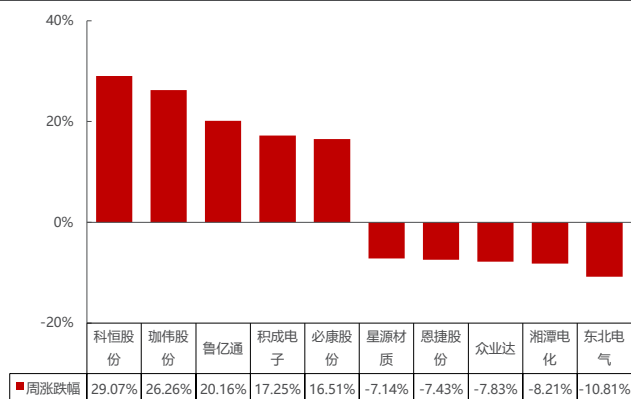
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为科恒股份 29.07%、珈伟股份 26.26%、鲁亿通 20.16%、积成电子 17.25%、必康股份 16.51%、跌幅居前五个股票分别为星源材质 -7.14%、恩捷股份 -7.43%、众业达 -7.83%、湘潭电化 -8.21%、东北电气 -10.81%。

图33: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230206-20230210)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图34: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230206-20230210)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

5 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

插图目录

图 1: 21-23 年新能源汽车产量数据 (单位: 辆)	3
图 2: 21-23 年新能源汽车销量数据 (单位: 辆)	3
图 3: 2023 年 1 月新能源乘用车厂商批发渗透率 (%)	3
图 4: 2023 年 1 月新能源乘用车厂商零售渗透率 (%)	3
图 5: 重点造车新势力 1 月销量 (单位: 万辆)	4
图 6: 1 月新能源分级别销量情况 (单位: 万辆)	4
图 7: 2023 年 1 月新能车销量结构 (%)	5
图 8: 2023 年 1 月新能源轿车销量排行榜 (单位: 辆)	5
图 9: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 10: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 11: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 12: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 13: 2022 年 1-9 月美国光伏装机量	9
图 14: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 15: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 16: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 17: 组件价格走势 (元/W)	14
图 18: 1 月 PMI 为 50.1%, 重回扩张区间	16
图 19: 规模以上工业增加值同比增速	16
图 20: 工业企业利润总额同比增速	16
图 21: 制造业规模以上工业增加值同比增速	16
图 22: 中国工业机器人月产量情况(单位: 台)	17
图 23: 中国工业机器人年产量情况(单位: 台)	17
图 24: 2021、2022 年月度全社会用电量	17
图 25: 全国发电装机容量 (万千瓦)	18
图 26: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦)	18
图 27: 电源、电网投资数据 (亿元)	19
图 28: 12 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)	20
图 29: 12 月工业增加值累计同比 (%)	20
图 30: 12 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	20
图 31: 长江有色市场铜价(元/吨)	20
图 32: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230206-20230210)	22
图 33: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230206-20230210)	23
图 34: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230206-20230210)	23

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (02/06-02/10)	8
表 3: 近期光伏产业链价格走势	13
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (02/06-02/10)	15
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (02/06-02/10)	21

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026