

## 新能源车销量大幅改善，光伏组件出口美国形势向好

2023年03月12日

### 本周 (20230306-20230310) 板块行情

**电力设备与新能源板块：本周下跌 1.54%，涨跌幅排名第 3，强于大盘。**本周储能指数涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小。储能指数下跌 1.57%，光伏指数下跌 1.87%，核电指数下跌 2.39%，锂电池指数下跌 2.75%，工控自动化下跌 3.35%。风力发电指数下跌 3.83%，新能源汽车指数下跌 4.19%。

### 新能源车：2 月销量大幅改善，动力电池同比增长

2 月，新能源汽车产销分别达到 55.2 万辆和 52.5 万辆，环比分别增加 29.88% 和 28.68%，同比分别增加 48.80% 和 55.90%。批发渗透率 30.6%，同比上升 9.0pcts，环比上升 3.8pcts；零售渗透率达 31.6%，同比上升 9.9pcts，环比上升 3.8pcts。动力电池方面，2 月，我国动力电池产量共计 41.5GWh，同比增长 30.5%，环比增长 47.1%。动力电池装车量 21.9GWh，同比增长 60.4%，环比增长 36.0%。

### 新能源发电：美国加速国内组件清关，硅料价格开始松动

**光伏：**美国海关正在加速放行中国光伏产品，过去四个月，天合光能超过 900MW 的太阳能电池板已在美国清关，我们认为清关加速在刺激美国本土光伏市场的同时，或将意味着国内厂商对美国的出口通道有望疏通，国内光伏企业在美国的出货量有望持续提升。产业链价格方面，本周硅料均价降至 224 元/kg，环跌 2.6%。

**储能：**全国两会上有关储能的政策讨论与提案大幅增加，会议所关注的储能热点主要有“储能安全性、储能电价机制、产业链供需调配、储能科技创新”等。

### 工控及电力设备：PMI 升至较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长

**2 月 PMI 为 52.6%，升至较高景气区间。**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等。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码        | 简称    | 股价<br>(元) | EPS (元) |         |       | PE (倍) |       |       | 评级 |
|-----------|-------|-----------|---------|---------|-------|--------|-------|-------|----|
|           |       |           | 2021A   | 2022E/A | 2023E | 2021A  | 2022E | 2023E |    |
| 002459.SZ | 晶澳科技  | 59.60     | 0.87    | 2.21    | 3.39  | 69     | 27    | 18    | 推荐 |
| 002531.SZ | 天顺风能  | 14.20     | 0.73    | 0.39    | 0.96  | 19     | 36    | 15    | 推荐 |
| 300274.SZ | 阳光电源  | 113.98    | 1.07    | 2.03    | 3.78  | 107    | 56    | 30    | 推荐 |
| 300750.SZ | 宁德时代  | 405.79    | 6.52    | 12.58   | 18.81 | 62     | 32    | 22    | 推荐 |
| 300568.SZ | 星源材质  | 19.70     | 0.22    | 0.63    | 1.14  | 90     | 31    | 17    | 推荐 |
| 002050.SZ | 三花智控  | 23.37     | 0.47    | 0.65    | 0.87  | 50     | 36    | 27    | 推荐 |
| 300438.SZ | 鹏辉能源  | 62.76     | 0.40    | 1.50    | 2.83  | 157    | 42    | 22    | 推荐 |
| 300124.SZ | 汇川技术  | 72.35     | 1.35    | 1.65    | 2.07  | 54     | 44    | 35    | 推荐 |
| 002335.SZ | *科华数据 | 45.22     | 0.95    | 1.07    | 1.47  | 48     | 42    | 31    | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 03 月 10 日收盘价，\*为通信组覆盖，宁德时代 2022 年报已出，采用实际 EPS）

## 推荐

维持评级



### 分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006  
 电话：15601863256  
 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@mszq.com

### 研究助理 林誉韬

执业证书：S0100122060013  
 电话：021-60876734  
 邮箱：linyutao@mszq.com

### 研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007  
 电话：021-60876734  
 邮箱：xiziyi@mszq.com

## 相关研究

1. 电动车行业深度报告：风起云涌 换电重卡开启高景气赛道-2023/03/10
2. 电力设备及新能源周报 20230305：新能源车交付回暖，多地用户侧峰谷价差增长-2023/03/05
3. 电力设备及新能源周报 20230226：光伏产业链价格企稳，钠电试验车首亮相-2023/02/26
4. EV 观察系列 133：1 月欧洲新能源车销量同比增加，复苏脚步加快-2023/02/22
5. EV 观察系列 132：1 月新能源车销量环比下滑，传统车企表现坚挺-2023/02/21

# 目录

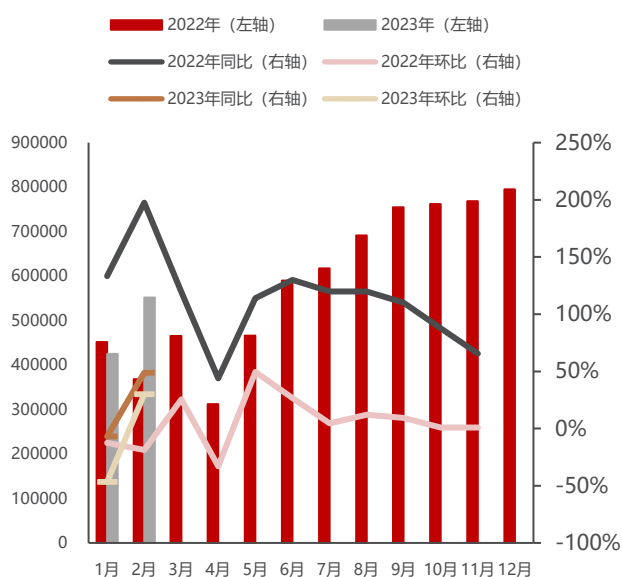
|                                              |           |
|----------------------------------------------|-----------|
| <b>1 新能源汽车：2 月销量大幅改善，动力电池同比增长</b>            | <b>3</b>  |
| 1.1 行业观点概要                                   | 3         |
| 1.2 行业数据跟踪                                   | 8         |
| 1.3 行业公告跟踪                                   | 10        |
| <b>2 新能源发电：美国加速国内组件清关，硅料价格开始松动</b>           | <b>12</b> |
| 2.1 行业观点概要                                   | 12        |
| 2.2 行业数据跟踪                                   | 16        |
| 2.3 行业公告跟踪                                   | 18        |
| <b>3 工控及电力设备：PMI 升至较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长</b> | <b>20</b> |
| 3.1 行业观点概要                                   | 20        |
| 3.2 行业数据跟踪                                   | 24        |
| 3.3 行业公告跟踪                                   | 25        |
| <b>4 本周板块行情</b>                              | <b>26</b> |
| <b>5 风险提示</b>                                | <b>28</b> |
| <b>插图目录</b>                                  | <b>29</b> |
| <b>表格目录</b>                                  | <b>29</b> |

# 1 新能源汽车：2 月销量大幅改善，动力电池同比增长

## 1.1 行业观点概要

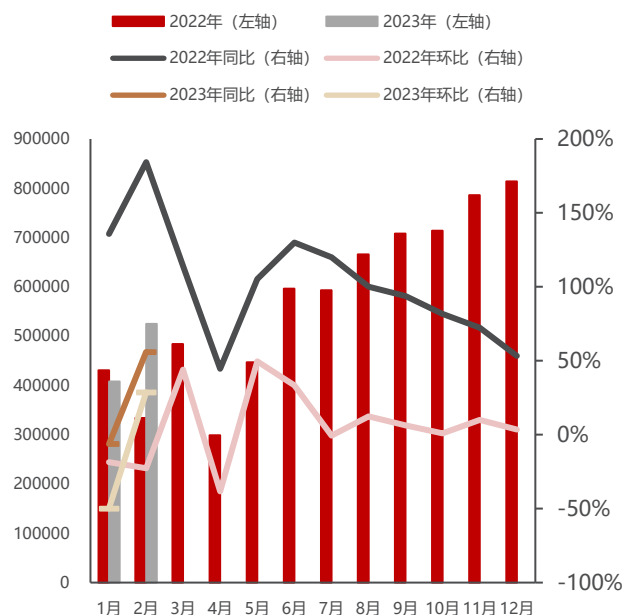
**2 月新能源车月度产销同比提升。**根据中汽协数据，2 月，新能源汽车产销分别达到 55.2 万辆和 52.5 万辆，环比分别增加 29.88%和 28.68%，同比分别增加 48.80%和 55.90%。

图1：22-23 年新能源汽车产量数据（单位：辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

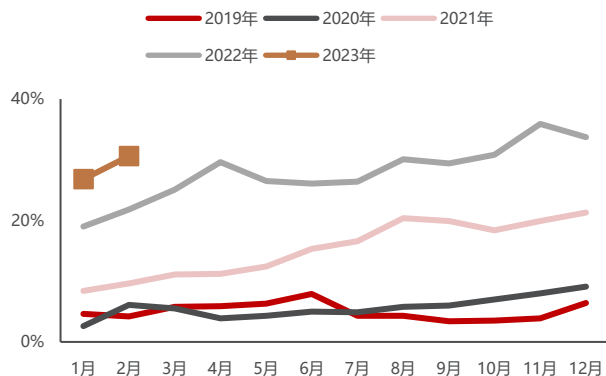
图2：22-23 年新能源汽车销量数据（单位：辆）



资料来源：中汽协，民生证券研究院

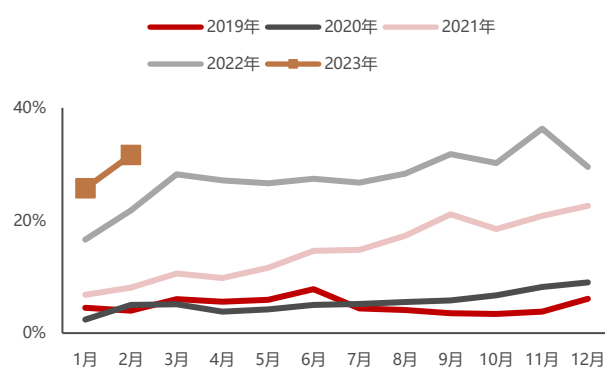
**2 月新能源车市场渗透率延续去年年底趋势。**根据乘联会数据可知，批发层面，2023 年 2 月份新能源车厂商批发渗透率达 30.6%，同比上升 9.0Pcts，环比上升 3.8Pcts。零售层面，2 月新能源车厂商零售渗透率达 31.6%，同比上升 9.9Pcts，环比上升 3.8Pcts。

图3：2019-2023 年月度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

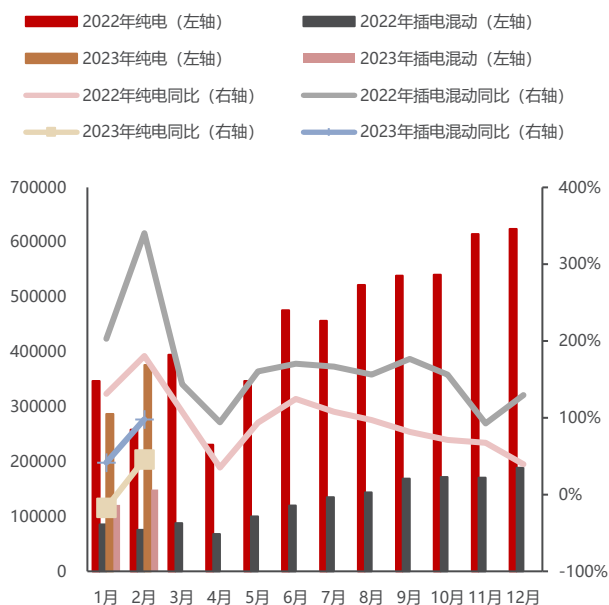
图4：2019-2023 年月度新能源乘用车厂商零售渗透率（%）



资料来源：乘联会，民生证券研究院

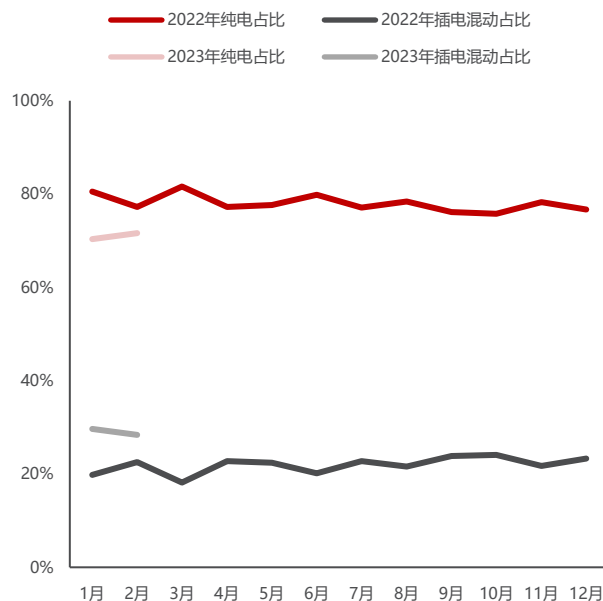
**纯电依旧占据主导地位, 插混销量表现亮眼。**根据中汽协数据可知, 纯电动车 2 月产量 38.9 万辆, 同比上升 36.5%, 销量 37.6 万辆, 同比上升 45.7%; 插混动力汽车 2 月产量 16.3 万辆, 同比增长 97.6%, 销量 14.9 万辆, 同比增长 97.9%。**从销量结构上看, 纯电动与插电式混动的销量占比整体保持稳定。**2 月份纯电动车月销量占比为 71.6%, 环比增加 1.3pcts; 2 月份插电式混动车月销量占比 28.4%, 环比下降 1.3pcts。

**图5: 22 年-23 年纯电动与插电混动销量情况 (单位: 辆)**



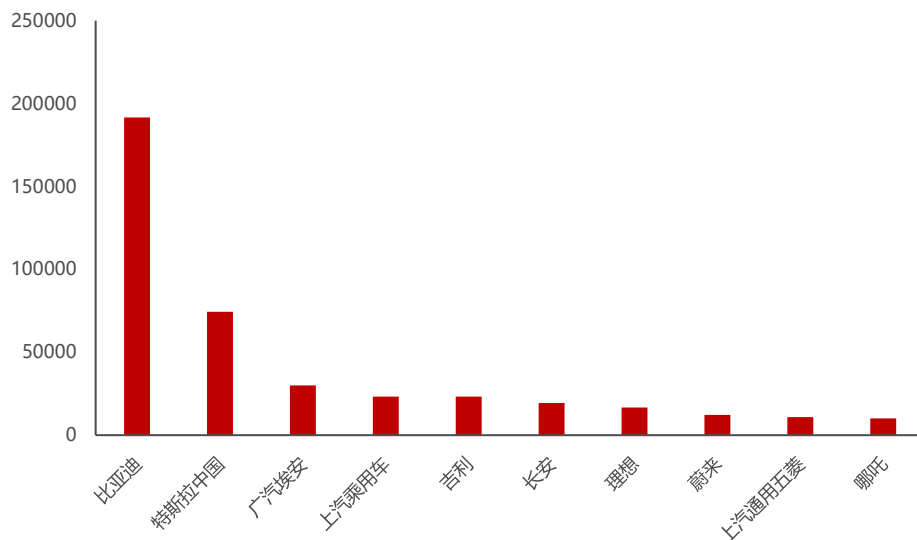
资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

**图6: 22 年-23 年纯电动与插电混动销量占比 (%)**



资料来源: 中汽协, 民生证券研究院

**比亚迪夯实领先地位, 传统车企表现顽强, 市场基盘持续扩大。**2 月厂商批发销量突破万辆的企业回升至 10 家 (环比增长 3 家, 同比增长 5 家), 占新能源乘用车总量 83%。其中: 比亚迪汽车 191,664 辆、特斯拉中国 74,402 辆、广汽埃安 30,086 辆、上汽乘用车 23,289 辆、吉利汽车 23,283 辆、长安汽车 19,382 辆、理想汽车 16,620 辆、蔚来汽车 12,157 辆、上汽通用五菱 10,982 辆、哪吒汽车 10,073 辆。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; 以长安、上汽、广汽、吉利为代表的传统车企在新能源板块表现较顽强。蔚来、理想等新势力车企销量同比和环比表现总体仍较强, 前期表现优秀的部分车企借势碳酸锂价格下跌主动降价调整, 蓄势增长。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。

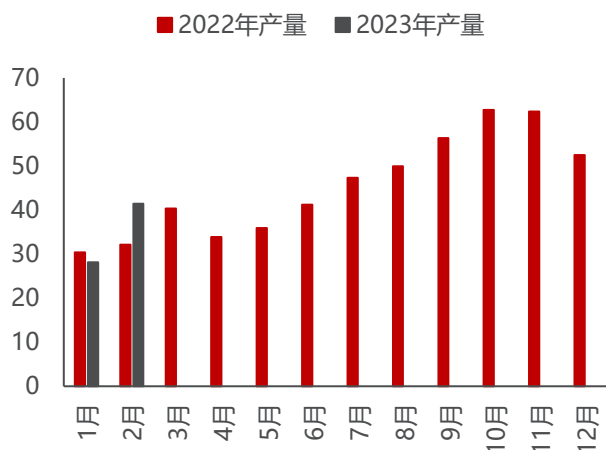
**图7：2023年2月破万企业批发销售量（单位：辆）**


资料来源：乘联会，民生证券研究院

**2023年2月，我国动力电池产量共计41.5GWh，同比增长30.5%，环比增长47.1%。**其中三元电池产量14.6GWh，占总产量35.1%，同比增长25.0%，环比增长48.3%；磷酸铁锂电池产量26.8GWh，占总产量64.7%，同比增长33.7%，环比增长46.3%。**1-2月，我国动力电池累计产量69.6GWh，累计同比增长13.3%。**其中三元电池累计产量24.4GWh，占总产量35.0%，累计同比增长8.5%；磷酸铁锂电池累计产量45.1GWh，占总产量64.8%，累计同比增长16.2%。

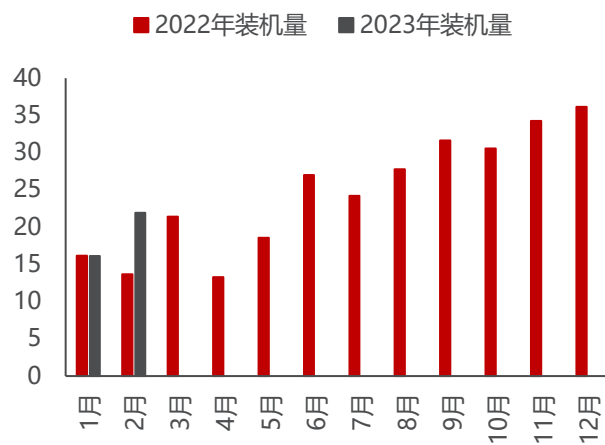
**2月，我国动力电池装车量21.9GWh，同比增长60.4%，环比增长36.0%。**其中三元电池装车量6.7GWh，占总装车量30.6%，同比增长15.0%，环比增长23.7%；磷酸铁锂电池装车量15.2GWh，占总装车量69.3%，同比增长95.3%，环比增长42.2%。**1-2月，我国动力电池累计装车量38.1GWh，累计同比增长27.5%。**其中三元电池累计装车量12.2GWh，占总装车量31.9%，累计同比下降7.5%；磷酸铁锂电池累计装车量25.9GWh，占总装车量68.0%，累计同比增长55.4%。

图8：22 年-23 年 2 月动力电池产量数据(单位:GWh)



资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

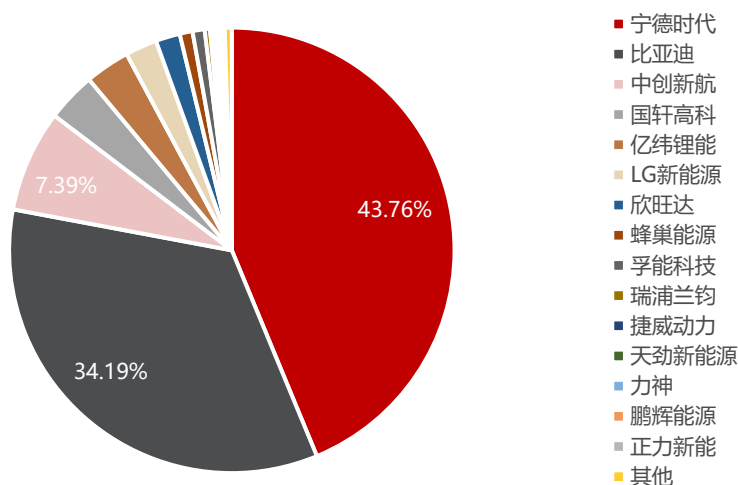
图9：22 年-23 年 2 月动力电池装车量数据（单位 GWh）



资料来源：动力电池产业创新联盟，民生证券研究院

**宁德时代装车量占半壁江山，比亚迪紧随其后。**根据动力电池创新联盟数据，宁德和比亚迪稳居 23 年 2 月单月和 1-2 月累计装车量的 TOP1 和 TOP2。2023 年 2 月份 TOP10 企业装车量合计为 37.3GWh，累计市场占比总额高达 98%。其中，宁德时代单月装车量 9.6GWh，占比为 43.76%；比亚迪 2 月装车量达 7.5GWh，市场占比为 34.19%，拉近与宁德时代之间的差距；中创新航 2 月份单月装车量为 1.62GWh，市场占比达 7.39%。前 TOP3 累计市场占比共计 84.5%。其他二线厂商动力电池装车量正在加速蓄势，与 Top3 差异有所缩小，但宁德时代、比亚迪等头部企业领先地位稳固，动力电池行业集中度明显。

图10：动力电池 2023 年 2 月份装车量 TOP15 榜单



资料来源：动力电池产业创新联盟，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。**22 年下半年至 23 年初，4680、钠电将落地或放量。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，维持全年 650 万辆以上的销量预期，看明年，受益各厂家新车型的密集放量，我们认为明年同比仍可以保证 30% 以上的增速，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。

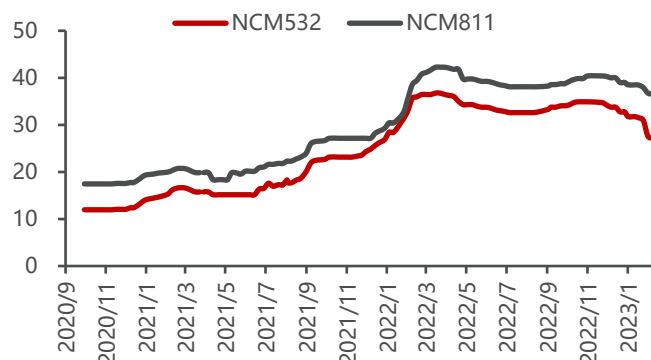
主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】；钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】、【丰山集团】等。

## 1.2 行业数据跟踪

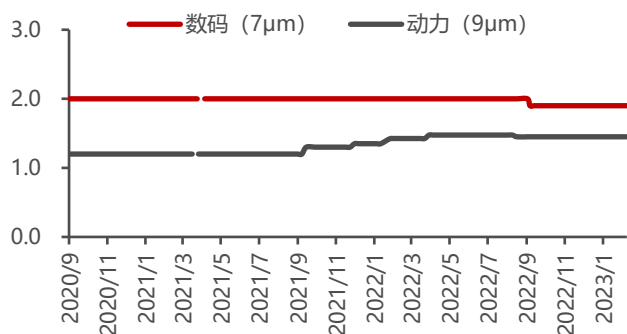
表1：近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类   |          | 单位    | 2023/<br>1/18 | 2023/<br>1/28 | 2023/<br>2/3 | 2023/<br>2/10 | 2023/<br>2/17 | 2023/<br>2/24 | 2023/<br>3/3 | 2023/<br>3/10 | 环比<br>(%) |
|--------|----------|-------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|-----------|
| 三元动力电池 |          | 元/Wh  | 0.92          | 0.92          | 0.92         | 0.92          | 0.805         | 0.885         | 0.885        | 0.845         | -4.52%    |
| 正极材料   | NCM532   | 万元/吨  | 31.75         | 31.75         | 31.5         | 31            | 27.6          | 27.1          | 26.5         | 26.2          | -1.13%    |
|        | NCM811   | 万元/吨  | 38.5          | 38.5          | 38.45        | 37.95         | 36.75         | 36.5          | 36.15        | 35.95         | -0.55%    |
| 三元前驱体  | NCM523   | 万元/吨  | 9.65          | 9.65          | 9.4          | 9.3           | 9.3           | 9.3           | 9.3          | 9.45          | 1.61%     |
|        | NCM811   | 万元/吨  | 12.5          | 12.5          | 12.45        | 12.4          | 12.4          | 12.4          | 12.4         | 12.4          | 0.00%     |
|        | 硫酸钴      | 万元/吨  | 4.5           | 4.5           | 4.05         | 3.95          | 3.85          | 4             | 4.1          | 4.2           | 2.44%     |
|        | 硫酸镍      | 万元/吨  | 3.7           | 3.7           | 3.75         | 3.8           | 3.95          | 4             | 4            | 3.95          | -1.25%    |
|        | 硫酸锰      | 万元/吨  | 0.65          | 0.65          | 0.65         | 0.65          | 0.65          | 0.65          | 0.65         | 0.65          | 0.00%     |
|        | 电解钴      | 万元/吨  | 31            | 31            | 29.8         | 29.2          | 29.2          | 30.5          | 31           | 31.5          | 1.61%     |
|        | 电解镍      | 万元/吨  | 21.69         | 21.69         | 22.7         | 22.46         | 21.31         | 20.58         | 19.47        | 19.55         | 0.41%     |
| 磷酸铁锂   |          | 万元/吨  | 15.15         | 15.15         | 14.85        | 14.7          | 14.45         | 13.55         | 12.9         | 12.6          | -2.33%    |
| 钴酸锂    |          | 万元/吨  | 40.25         | 40.25         | 36.25        | 35.5          | 34.4          | 33.5          | 31.75        | 31.25         | -1.57%    |
| 锰酸锂    | 低容量型     | 万元/吨  | 12.9          | 12.9          | 12.05        | 11.75         | 10.2          | 10            | 9.9          | 9.7           | -2.02%    |
|        | 高压实      | 万元/吨  | 13.1          | 13.1          | 12.25        | 11.85         | 10.4          | 10.2          | 10.1         | 9.9           | -1.98%    |
|        | 小动力型     | 万元/吨  | 13.5          | 13.5          | 12.65        | 12.25         | 10.8          | 10.6          | 10.5         | 10.3          | -1.90%    |
| 碳酸锂    | 工业级      | 万元/吨  | 46.2          | 46            | 45.3         | 44.8          | 43.1          | 39.95         | 36.65        | 34.2          | -6.68%    |
|        | 电池级      | 万元/吨  | 48.3          | 48.2          | 47.5         | 47.2          | 45.6          | 41.95         | 38.65        | 36.95         | -4.40%    |
| 氢氧化锂   |          | 万元/吨  | 49.1          | 48.95         | 48.25        | 48.05         | 46.6          | 43.6          | 41.8         | 41            | -1.91%    |
| 负极材料   | 中端       | 万元/吨  | 4.9           | 4.9           | 4.9          | 4.9           | 4.6           | 4.6           | 4.6          | 4.6           | 0.00%     |
|        | 高端动力     | 万元/吨  | 6.1           | 6.1           | 6.1          | 6.1           | 5.9           | 5.9           | 5.9          | 5.9           | 0.00%     |
|        | 高端数码     | 万元/吨  | 6.2           | 6.2           | 6.2          | 6.2           | 6.1           | 6.1           | 6.1          | 6.1           | 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  | 5.1           | 5.1           | 4.85         | 4.65          | 4.65          | 4.65          | 4.5          | 4.45          | -1.11%    |
|        | 三元/圆柱    | 万元/吨  | 6.2           | 6.2           | 5.95         | 5.8           | 5.8           | 5.8           | 5.65         | 5.55          | -1.77%    |
|        | /2600mAh | 万元/吨  | 6.2           | 6.2           | 5.95         | 5.8           | 5.8           | 5.8           | 5.65         | 5.55          | -1.77%    |
| 其他辅料   | DMC（溶剂）  | 万元/吨  | 0.58          | 0.58          | 0.58         | 0.58          | 0.58          | 0.58          | 0.58         | 0.58          | 0.00%     |
|        | 六氟磷酸锂    | 万元/吨  | 21.5          | 21.5          | 20.75        | 18.75         | 18.75         | 17.75         | 16           | 16            | 0.00%     |

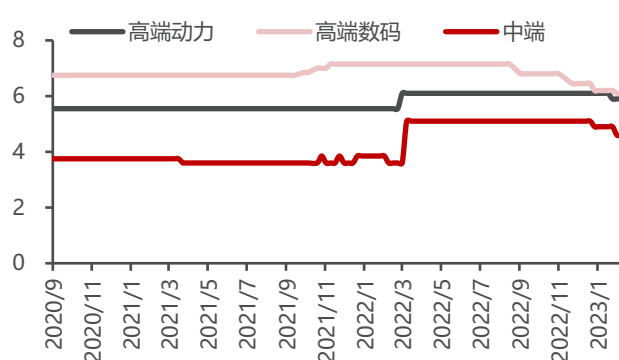
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

**图11：三元正极材料价格走势（万元/吨）**


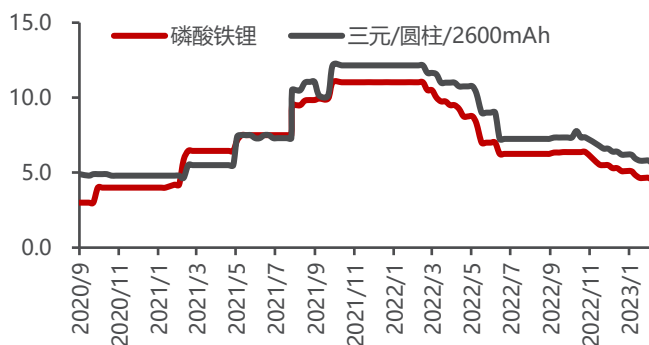
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

**图13：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：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14：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 (03/06-03/10)**

| 公司     | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|--------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 杭可科技   | 关于自愿披露公司收到中标意向书的公告：浙江杭可科技股份有限公司全资子公司杭可电子贸易香港有限公司于近日收到远景动力技术（江苏）有限公司通过邮件发送的中标意向书。公司中标远景动力在英国和法国扩产所采购的锂电池后道设备项目，金额共计 11,745.28 万美元（不含税）。                                                                                                                                                                             |
| *ST 新海 | 关于公司股票可能被实施重大违法强制退市的第七次风险提示公告：新海宜科技集团股份有限公司及公司实际控制人张亦斌先生因涉嫌信息披露违法违规，被中国证券监督管理委员会立案调查。公司可能触及《深圳证券交易所股票上市规则（2023 年修订）》（以下简称“《股票上市规则》”）第 9.5.2 条第一款第（三）项规定的重大违法强制退市情形。                                                                                                                                                |
| 长安汽车   | 关于 2023 年 2 月份产销快报的自愿性信息披露公告：1-2 月，长安汽车销量 36.2812 万辆，同比减少 12.66%；自主品牌销量 30.9424 万辆，同比减少 7.55%；自主乘用车销量 24.2286 万辆，同比增加 6.01%；自主品牌海外销量 3.6695 万辆，同比增加 2.93%。自主品牌新能源 2 月销量 2.0574 万辆，同比增加 103.38%；1-2 月累计销量 4.8605 万辆，同比增加 96.61%。                                                                                    |
| 雄韬股份   | 关于拟与京山市人民政府签订《5GWH 锂电池生产项目投资合同》的公告：本项目固定资产投资总额约 10.5 亿元（含生产设备、厂房建设与装修、土地等）。主要建设 5GWh 锂电池生产线。主要生产锂电池等新能源产品，应用于新能源储能市场及 5G 通讯、IDC 数据中心市场等领域。                                                                                                                                                                         |
| 方正电机   | 关于股份转让完成过户登记暨公司控制权发生变更的公告：智驱科技拟全额认购公司向其发行的 10,000 万股股票。同时，公司原控股股东卓越汽车及其一致行动人中振汉江分别向智驱科技转让其持有的公司 2,500 万股股份、2,000 万股股份；张敏终止委托给卓越汽车的 3,362.63 万股股份对应的表决权，表决权终止委托事项在完成股份转让之日起生效；卓越汽车将本次股份转让完成后剩余所持公司 1,500 万股股份所对应的表决权委托给智驱科技。                                                                                        |
| 长城汽车   | 关于 2023 年 2 月产销快报的公告：2 月海外销售 13,684 台，1-2 月累计销售 29,682 台。2 月新能源车销售 8,340 台，1-2 月累计销售 14,653 台。                                                                                                                                                                                                                     |
| 天力锂能   | 关于子公司获得高新技术企业认定的公告：新乡天力锂能股份有限公司全资子公司安徽天力锂能有限公司于近日收到由安徽省科学技术厅、安徽省财政厅和国家税务总局安徽省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年（2022 年 12 月 18 日至 2025 年 12 月 17 日），本次高新技术企业认定是安徽天力首次取得高新技术企业认定，根据国家对高新技术企业的相关税收优惠政策，高新技术企业自认定当年起三年内，可按 15% 的税率征收企业所得税。                                                                                      |
| 旭升集团   | 关于 2022 年年度报告摘要公告：以利润分配股权登记日总股本为基数，拟向全体股东每 10 股派发现金股利 1.20 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度。截至 2022 年末，公司总股本 666,582,095 股，以此计算合计拟派发现金红利 79,989,851.40 元（含税）。本年度公司现金分红占年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润比例为 11.41%。公司拟向全体股东以资本公积金转增股本每 10 股转增 4 股，不送红股。截至 2022 年末，公司总股本 666,582,095 股，本次转增后，公司总股本变更为 933,214,933 股，注册资本变更为 933,214,933 元。 |
| ST 曙光  | 关于股东所持公司股份被司法拍卖的提示性公告：辽宁曙光汽车集团股份有限公司（以下简称“公司”）通过阿里拍卖及广东省深圳市中级人民法院执行裁定书（2021）粤 03 执恢 955 号之一获悉，公司股东深圳市中能绿色启航壹号投资企业（有限合伙）（以下简称“深圳中能”）持有公司的 1,144,492 股无限售流通股股票将被拍卖，以清偿债务。                                                                                                                                            |
| 欣旺达    | 关于对外投资建设欣旺达 SiP 系统封测项目的公告：欣旺达电子股份有限公司于 2023 年 3 月 7 日召开第五届董事会第四十八次会议、第五届监事会第四十八次会议，审议通过了《关于对外投资建设欣旺达 SiP 系统封测项目的议案》，同意欣旺达全资子公司浙江欣旺达电子有限公司在浙江省兰溪市投资建设“欣旺达 SiP 系统封测项目”。                                                                                                                                              |
| 宁德时代   | 关于 2022 年年度报告的公告：2022 年营业收入约 3285.94 亿元，同比增加 152.07%；归属于上市公司股东的净利润约 307.29 亿元，同比增加 92.89%；基本每股收益约 12.92 元，同比增加 87.87%。拟每 10 股派发现金 25.2 元（含税）、合计派发现金股利约 61.55 亿元；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 8 股。                                                                                                                         |
| 贝特瑞    | 关于第二期股权激励计划部分股票期权注销完成的公告：贝特瑞新材料集团股份有限公司于 2023 年 2 月 9 日召开第六届董事会第七次会议审议通过了《关于注销第二期股权激励计划部分股票期权的议案》，同意公司注销第二期股权激励计划部分激励对象已获授但不满足行权条件的股票期权合计 170.925 万份。                                                                                                                                                              |

长城汽车 关于“长汽转债”转股价格调整的公告：“长汽转债”调整前转股价格：39.76 元/股，长汽转债”调整后转股价格：40.44 元/股，“长汽转债”于 2023 年 3 月 13 日停止转股，2023 年 3 月 14 日起恢复转股。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：美国加速国内组件清关，硅料价格开始松动

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏观点：

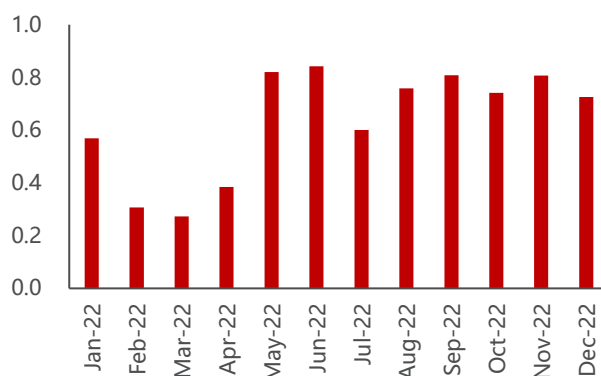
**美国加速中国组件清关。**本周一，在美国休斯敦举行的 CERAWeek 能源会议期间，拜登清洁能源事务高级顾问约翰·波德斯塔向媒体证实，海关正在放行中国光伏电池板。相关光伏龙头也向媒体证实了这一消息，并表示他们的光伏产品最近几周开始流入美国市场，天合光能美国发言人梅丽莎·卡瓦纳(Melissa Cavanagh)近日已向媒体证实，过去四个月，超过 900MW 的太阳能电池板已在美国清关。美国海关部门近日也表示，截至上个月，已经释放了 374 批电子产品，占其扣留的 1433 批电子产品的四分之一以上。据了解，这一转变主要因美国白宫的光伏政策转变，白宫于 2022 年 6 月宣布暂停征收东南亚四国光伏进口关税至少两年，于是自去年 8 月以来美国组件进口量开始增长，2022 年 12 月，美国光伏组件进口额从 4.22 亿美元增至 11.7 亿美元，同比增长 178%。**我们认为，国内组件通关加速有望为美国的下游业主带来更低成本和更高的收益率，在刺激美国本土光伏市场的同时，或将意味着国内厂商对美国的出口通道有望疏通，叠加此前美国对东南亚光伏生产商的关税豁免，国内光伏企业在美国的出货量有望持续提升。**

图15：2022 年美国各月新增装机量 (MW)



资料来源：EIA，民生证券研究院

图16：2022 年各月电池组件出口美国金额 (亿元)



资料来源：海关总署，民生证券研究院

**硅料方面：**本周硅料均价降至 224 元/kg，环跌 2.6%，个别二三线小厂签单价格开始跌破每公斤 200 元水平，并且在头部企业签单规模逐步增加的环境下，小厂签单价格已经逐渐呈现出价差扩大趋势。

**硅片方面：**根据 PVinfolink 报价，182mm 和 210mm 单晶硅片价格与上周持平，分别为 6.22 和 8.20 元/片。3 月 6 日，TCL 中环发布最新单晶硅片报价，N 型系列从 140/130 厚度全面减薄至 130/110 厚度，其中 130 厚度硅片中，210/182 尺寸硅片报价为 8.35/6.39 元，与上次报价持平；110 厚度硅片中，

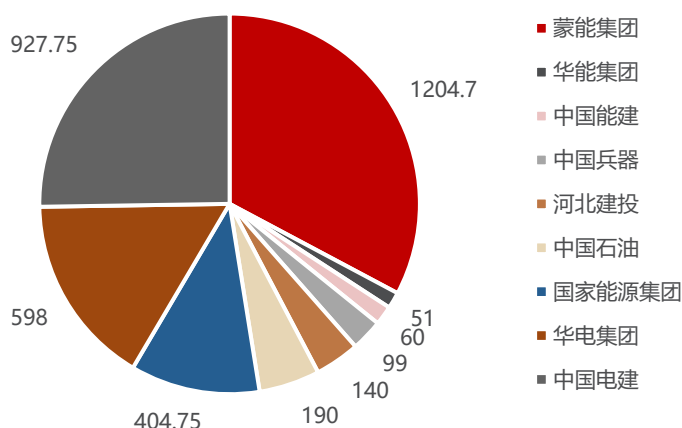
210/182 尺寸硅片报价为 8.02/6.14 元。3 月 3 日，隆基发布最新硅片报价，182/166 尺寸报价分别为 6.50/5.61 元，环比上次报价增长约 4%。供应方面，龙头企业自产自销比例持续提高，外销量萎缩，需求端电池环节保持近乎满开的稼动水平对于硅片的需求量也在持续增加，叠加石英坩埚短缺带来的影响，短期供需紧张的情况仍存在。

**电池片方面：**根据 PVinfolink 报价，本周电池片成交价格 M10/ G12 尺寸出现明显划分，M10 尺寸主流成交价格落在每瓦 1.07-1.09 元人民币左右的价格；G12 尺寸成交价格则落在每瓦 1.1 元人民币左右的价格区间。N 型方面，TOPCon/M10 电池片定价为 1.18-1.22 元/W，HJT/G12 为 1.3-1.6 元/W。

### 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，截至 2 月 28 日，2 月国有企业开发商共发布风电机组设备采购招标容量为 3675.2MW，较去年同期增长近 35%。2 月共 9 家开发商发布 18 个风电项目风力发电机组采购招标，蒙能集团共释放 1204.7MW 规模，位列第一。

图17：2 月风机招标开发商名单（MW）



资料来源：风电之音，民生证券研究院

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：

**两会热议储能政策，提案建言为储能发展提供新路径。**2023年3月4日-5日，全国两会在北京召开，有关储能的政策讨论与提案大幅增加。会议所关注的储能热点主要有“储能安全性、储能电价机制、产业链供需调配、储能科技创新”等。

新型电力系统建设如火如荼，大规模新能源并入电网，电力系统的稳定性、灵活性迎来重大挑战，我国储能建设作为保障新型电力系统安全稳定运行的重要一环，仍面临着重大挑战。会议指出：**1) 政策端：**有关储能的价格机制、市场准入准则等倾斜政策还有待进一步研究与推进；**2) 产业端：**要打通原料、技术、装备等各个产业链关键环节，带动上下游协同发展；**3) 市场端：**稳定、成熟的商业模式还有待进行统筹设计。随着储能相关政策逐步成熟稳定，市场运行将更为活跃。

### 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**】。

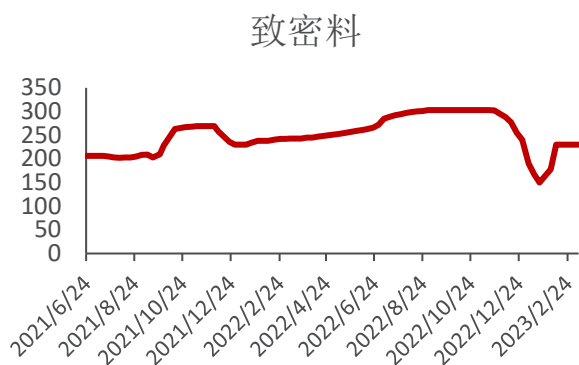
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

| 产品  |                                   | 2023/<br>1/12 | 2023/<br>1/19 | 2023/<br>2/2 | 2023<br>/2/9 | 2023/<br>2/16 | 2023/<br>2/23 | 2023/3<br>/2 | 2023/3<br>/9 | 环比      |
|-----|-----------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------|
| 硅料  | 多晶硅 致密料 元/kg                      | 168           | 150           | 178          | 230          | 230           | 230           | 230          | 230          | 0.00%   |
|     | 单晶硅片-182mm 美元/<br>片               | 0.473         | 0.574         | 0.625        | 0.809        | 0.809         | 0.809         | 0.809        | 0.809        | 0.00%   |
| 硅片  | 单晶硅片-182mm 元/片                    | 3.7           | 4.43          | 4.8          | 6.22         | 6.22          | 6.22          | 6.22         | 6.22         | 0.00%   |
|     | 单晶硅片-210mm 美元/<br>片               | 0.588         | 0.749         | 0.807        | 1.067        | 1.067         | 1.067         | 1.067        | 1.067        | 0.00%   |
|     | 单晶硅片-210mm 元/片                    | 4.6           | 5.78          | 6.2          | 8.2          | 8.2           | 8.2           | 8.2          | 8.2          | 0.00%   |
| 电池片 | 单晶 PERC 电池片-<br>182mm/22.8% 美元/W  | 0.108         | 0.115         | 0.131        | 0.152        | 0.150         | 0.145         | 0.143        | 0.142        | -0.70%  |
|     | 单晶 PERC 电池片-<br>182mm/22.8% 元/W   | 0.8           | 0.85          | 0.97         | 1.14         | 1.130         | 1.1           | 1.09         | 1.08         | -0.92%  |
|     | 单晶 PERC 电池片-<br>210mm/22.8% 美元/W  | 0.108         | 0.114         | 0.131        | 0.152        | 0.150         | 0.145         | 0.143        | 0.145        | 1.40%   |
|     | 单晶 PERC 电池片-<br>210mm/22.8% 元/W   | 0.8           | 0.85          | 0.97         | 1.14         | 1.130         | 1.1           | 1.09         | 1.1          | 0.92%   |
|     | 182mm 单面单晶 PERC<br>组件 美元/W        | 0.23          | 0.225         | 0.225        | 0.225        | 0.225         | 0.225         | 0.22         | 0.22         | 0.00%   |
| 组件  | 182mm 单面单晶 PERC<br>组件 元/W         | 1.78          | 1.75          | 1.75         | 1.75         | 1.77          | 1.77          | 1.75         | 1.73         | -1.14%  |
|     | 210mm 单面单晶 PERC<br>组件 美元/W        | 0.23          | 0.225         | 0.225        | 0.225        | 0.225         | 0.225         | 0.22         | 1.22         | 454.55% |
|     | 210mm 单面单晶 PERC<br>组件 元/W         | 1.78          | 1.75          | 1.75         | 1.75         | 1.77          | 1.77          | 1.75         | 1.74         | -0.57%  |
|     | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜<br>元/m <sup>2</sup> | 26.5          | 26.5          | 26.5         | 26.5         | 26.5          | 26.5          | 25.5         | 25.5         | 0.00%   |
| 辅材  | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜<br>元/m <sup>2</sup> | 19.5          | 19.5          | 19.5         | 19.5         | 19.5          | 19.5          | 18.5         | 18.5         | 0.00%   |

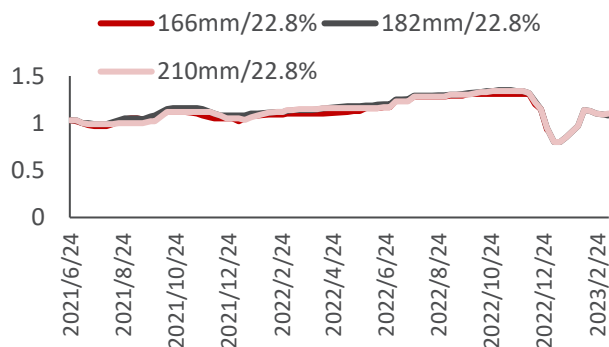
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图18: 硅料价格走势 (元/kg)



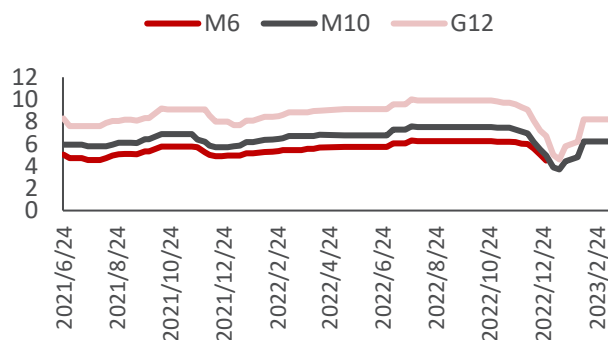
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图20: 电池片价格走势 (元/W)



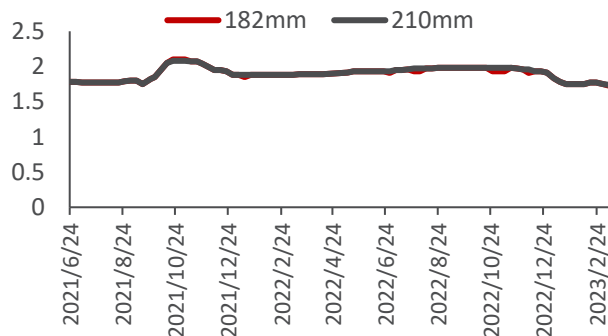
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图19: 单晶硅片价格走势 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图21: 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 (03/06-03/10)**

| 公司    | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ST 龙净 | 关于完成法人变更并换领营业执照的公告：福建龙净环保股份有限公司于 2023 年 2 月 21 日召开第九届董事会第二十三次会议，会议审议通过了《关于聘任公司总裁的议案》，聘任公司非独立董事黄炜先生兼任公司总裁，任期至第九届董事会届满，根据《公司章程》第八条的规定，总裁为公司的法定代表人，公司变更法定代表人为黄炜先生。                                                                                                                                                                                           |
| 爱旭股份  | 关于持股 5%以上股东权益变动达到 1%的提示性公告：本次权益变动为上海爱旭新能源股份有限公司持股 5%以上的股东义乌奇光股权投资合伙企业（有限合伙）以大宗交易和集中竞价方式共减持公司股份 13,518,938 股，不触及要约收购，不会导致公司控股股东、实际控制人发生变化，义乌奇光合计持有公司股份比例从 13.39%减少至 12.35%，减持股份总数占公司当前股份总数的 1.04%。                                                                                                                                                         |
| 晶澳科技  | 关于收到深圳证券交易所《关于晶澳太阳能科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》的公告：晶澳太阳能科技股份有限公司于 2023 年 3 月 7 日收到深圳证券交易所出具的《关于晶澳太阳能科技股份有限公司申请向不特定对象发行可转换公司债券的审核问询函》，深交所发行上市审核机构对公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请文件进行了审核，并形成了审核问询问题。                                                                                                                                                              |
| 兆新股份  | 关于全资子公司深圳永晟增资扩股公司放弃部分优先认购权暨对外担保的公告：根据公司战略规划和经营发展的需要，公司全资子公司深圳市永晟新能源有限公司拟新增注册资本 53,551.6802 万元，公司拟部分放弃对深圳永晟增资所享有的优先认购权                                                                                                                                                                                                                                     |
| 德业股份  | 关于 2022 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业总收入为 59.20 亿元，较上年同期增长 42.03%，归属于上市公司股东的净利润为 15.40 亿元，较上年同期增长 166.22%，公司扣除非经常损益后归属于上市公司股东的净利润为 15.61 亿元，较上年同期增长 192.70%。                                                                                                                                                                                                       |
| 通威股份  | 关于归还暂时补充流动资金的闲置募集资金的公告：召开第七届董事会第二十五次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金临时补充流动资金的议案》，同意将公司募集资金中部分暂时闲置的募集资金临时用于补充流动资金，金额不超过人民币 252,000 万元，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2022 年 3 月 9 日起，公司使用了累计 252,000 万元闲置募集资金补充流动资金。根据募集资金投资项目资金使用计划，截止 2023 年 3 月 8 日，公司已将用于临时补充流动资金的闲置募集资金 252,000 万元全部归还至募集资金专用账户。                                                                        |
| 爱旭股份  | 关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份结果公告：本次减持计划实施前，上海爱旭新能源股份有限公司的股东和谐天明投资管理（北京）有限公司 - 义乌奇光股权投资合伙企业（有限合伙）持有公司 199,777,477 股股份，占公司总股本的 17.54%。义乌奇光计划自 2022 年 10 月 26 日至 2023 年 4 月 25 日期间，通过集中竞价的方式减持公司股份不超过 22,775,726 股，即不超过公司披露减持计划公告时总股本的 2%，且任意连续 90 日内集中竞价减持公司股份的总数，不超过公司总股本的 1%。义乌奇光通过集中竞价交易方式累计减持公司股份 22,775,636 股，占本公司总股本的 2%，累计减持金额为 891,915,767.35 元。本次减持计划已实施完毕。 |
| 亿晶光电  | 原持股 5%以上股东减持股份结果公告：截至本公告出具日，减持股东荀建华持有亿晶光电科技股份有限公司无限售流通股 44,358,444 股，占公司总股本的 3.7187%，该等股份来源于公司发行股份购买资产以及公司利润分配时以资本公积转增的股份。公司第二大股东荀建华计划自本次减持计划之日起三个交易日后的六个月内通过集中竞价交易、大宗交易方式减持其持有的公司股份合计不超过 68,163,216 股，即不超过公司总股本的 5.7143%。截至本公告出具日，减持股东累计通过集中竞价交易方式减持公司股份 23,804,772 股，占公司总股本的 1.9956%。                                                                   |
| 厦门钨业  | 关于股东减持股份结果公告：本次减持计划实施前，日本联合材料公司（以下简称“日本联合材料”）持有公司无限售流通股 71,997,033 股，占公司现有总股本的 5.08%。本次减持计划实施完毕，日本联合材料共减持公司股份 21,276,888 股，占公司现有总股本的 1.50%。                                                                                                                                                                                                               |
| ST 龙净 | 关于全资子公司投资建设黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目的公告：黑龙江多宝山一期 200MW 风光项目，一期项目总投资约 10.93 亿元，其中：光伏项目拟投资 1.84 亿元，风电项目拟投资 9.09 亿元。                                                                                                                                                                                                                                               |
| 晶科能源  | 关于 2022 年第四季度及 2022 年度业绩情况说明的公告：2022 年四季度总出货量达 16,802 兆瓦（包括 16,020 兆瓦太阳能组件，782 兆瓦电池片及硅片），环比增长 54.8%，同比增长 73.3%。2022 年四季度收入达 304.1 亿元人民币（44.1 亿美元），环比增长 55.8%，同比增长 85.5%。2022 年度出货量达 46,580 兆瓦（包括 44,520 兆瓦太阳能组件，2,060 兆瓦电池片及硅片），同比增长                                                                                                                      |

84.5%。2022 年总收入达 835.3 亿元人民币（121.1 亿美元），同比增长 104.6%，主要是由于太阳能组件出货量的增长。

天合光能 关于控股子公司增资扩股暨关联交易的公告：天合光能股份有限公司间接控股子公司江苏天合储能有限公司拟进行增资扩股，各方合计增资 40,000.00 万元，其中原股东天合智慧能源投资发展有限公司拟增资 16,467.90 万元，浙江丽水星创企业管理咨询有限公司拟增资 12,593.10 万元，上海瞰远科技有限公司拟增资 1,614.50 万元，上海谦胜益企业管理咨询合伙企业拟增资 420.00 万元，南京凝誉创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）拟增资 3,100.00 万元，南京龙瑞博企业管理咨询合伙企业（有限合伙）拟增资 3,980.00 万元，常州常高新智能制造投资中心（有限合伙）拟增资 814.50 万元，常州诺天一号创业投资合伙企业（有限合伙）拟增资 800.00 万元，Yuan Ming Pte Ltd 拟增资 210.00 万元。本次增资扩股完成后，公司对天合储能的控制权比例由 51%变更为 53.38%，天合储能仍为公司的控股子公司，不影响公司合并报表范围。

易成新能 关于 2023 年 2 月获得政府补助的公告：河南易成新能源股份有限公司全资子公司于 2023 年 2 月获得政府补助资金共计 508,961.76 元，截止本公告日，上述政府补助资金已经全部到账。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

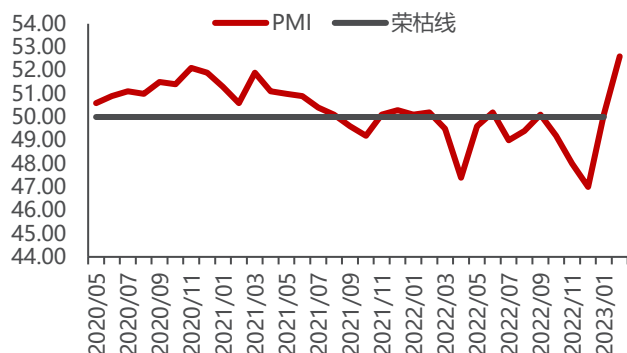
## 3 工控及电力设备：PMI 升至较高景气区间，22 年电源、电网投资正增长

### 3.1 行业观点概要

2 月 PMI 为 52.6%，升至较高景气区间。2 月春节假期后，制造业企业订单量、采购量明显增长，生产迅速复苏，我国经济正加速回暖。

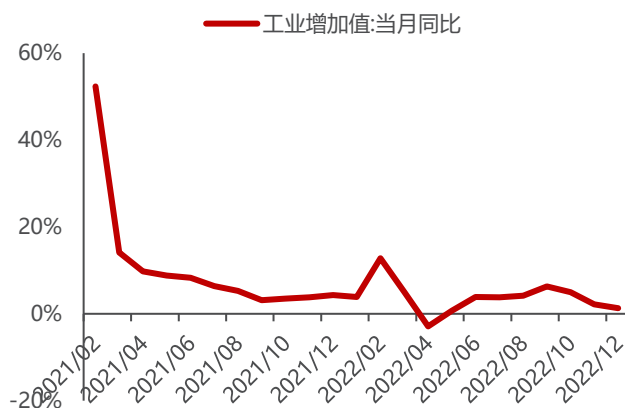
12 月工业增加值增速同比增长。2022 年 12 月全国规模以上工业增加值同比增长 1.3%，22 年 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增长 3.6%；其中，22 年 12 月制造业增加值同比增长 0.2%；分三大门类看，12 月份，采矿业增加值同比增长 4.9%，制造业增长 0.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 7.0%。

图22：2 月 PMI 为 52.6%，升至较高景气区间



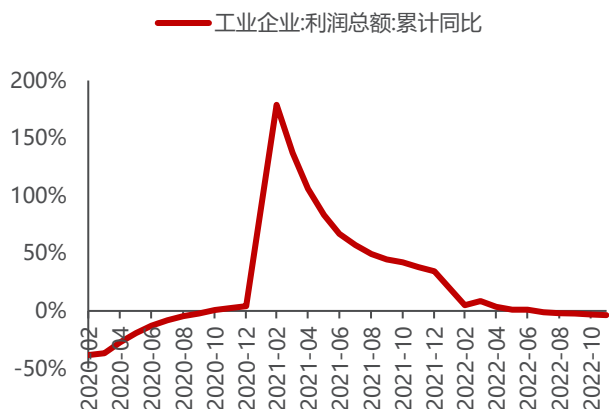
资料来源：Wind，民生证券研究院

图23：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24：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25：制造业规模以上工业增加值同比增速

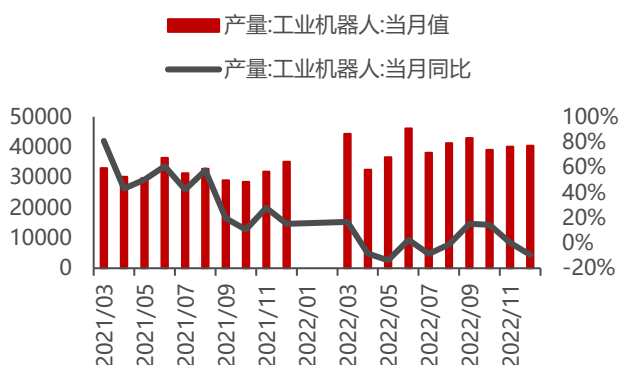


资料来源：Wind，民生证券研究院

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

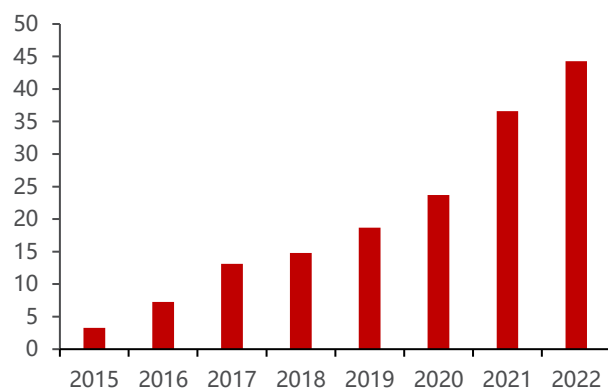
40457 套，同比下降 9.5%，相比于 12 月产量 4.0 万套，环比上升 0.86%；1-12 月工业机器人累计产量为 44.3 万套，同比增长 21.0%。预计随着疫情转好，工业生产恢复，新能源汽车等终端行业的强力拉动，工业机器人产量有望回升。

图26：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

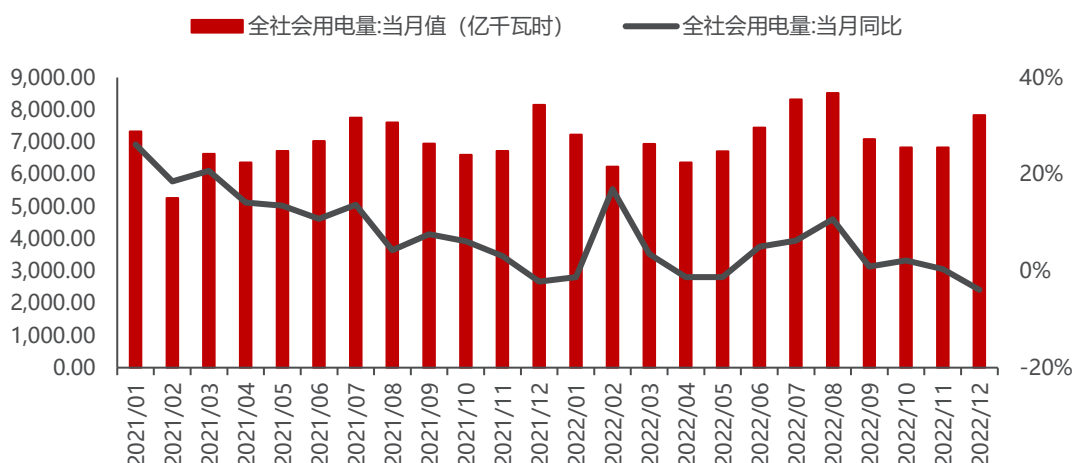
图27：中国工业机器人年产量情况(单位：台)



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28：2021、2022 年月度全社会用电量

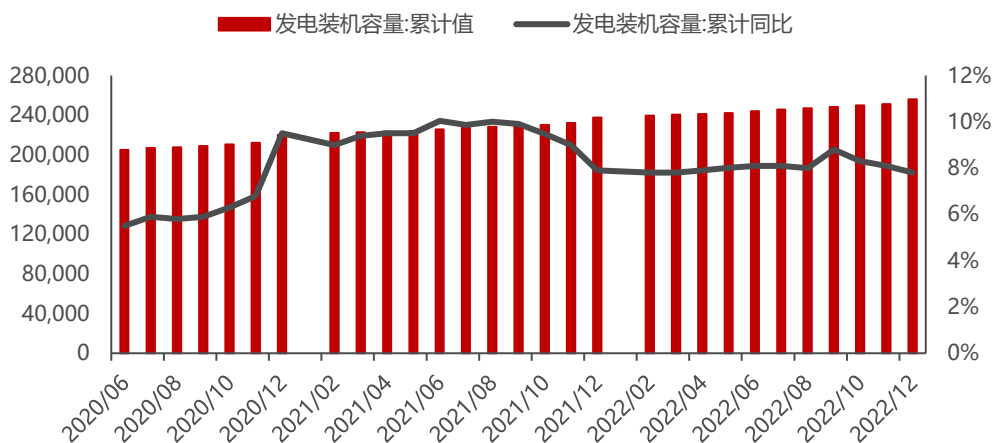


资料来源：国家电网，民生证券研究院

**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29：全国发电装机容量（万千瓦）**



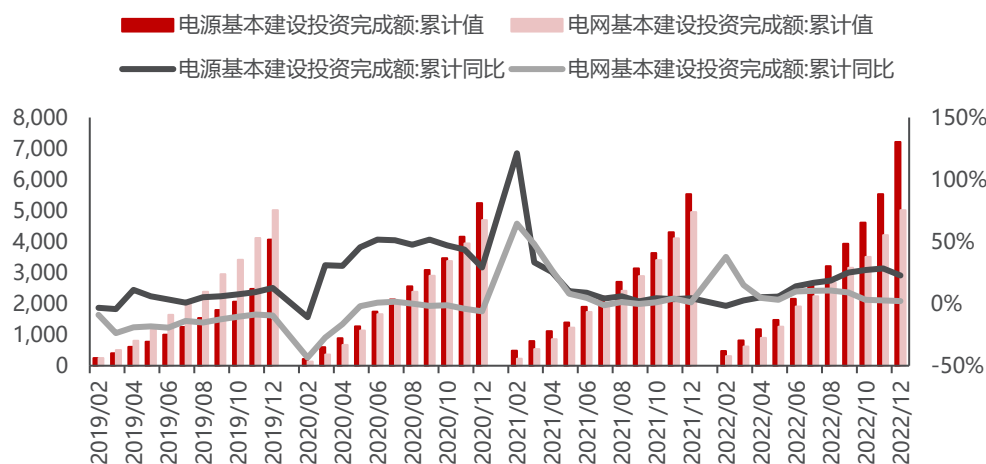
资料来源：国家电网，民生证券研究院

**图30：全国规模以上电厂发电量（亿千瓦时）**



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31：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。

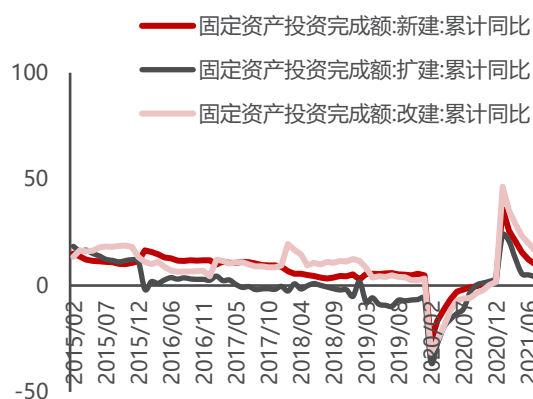
## 3.2 行业数据跟踪

图32：12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34：12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33：12月工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图35：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（03/06-03/10）**

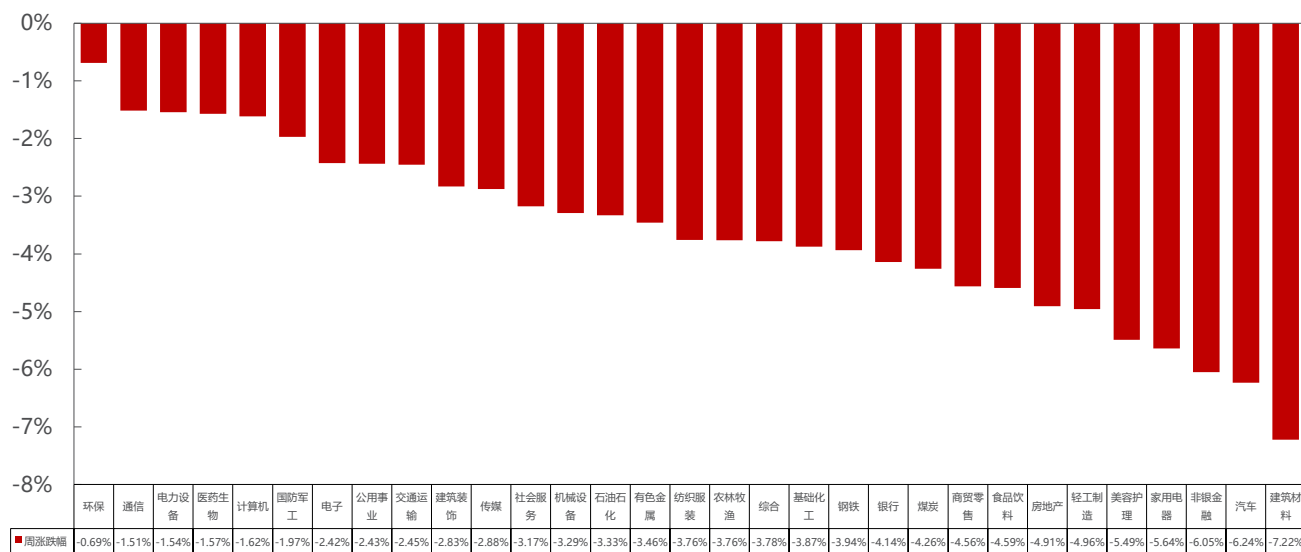
| 公司    | 公告                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 三晖电气  | 关于全资子公司投资设立合资公司的公告：拟共同投资设立合资企业“深圳三晖能源科技有限公司”。合资公司注册资本为人民币5000万元，全部以货币出资，其中联璟健康出资2550万元，占注册资本的51%。深圳威能出资1034万元，占注册资本的20.68%。威能投资出资748万元，占注册资本的14.96%。三晖互感器出资250万元，占注册资本的5%。动力源泉出资234.67万元，占注册资本的4.6934%。自然人刘丽平先生出资183.33万元，占注册资本的3.6666%。                                                                                   |
| *ST海核 | 关于一级全资子公司收到中标通知的公告：台海玛努尔核电设备股份有限公司一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司于近日收到中广核工程有限公司发来的中标结果公示，确认烟台台海核电为华能SK项目LOT120G主管道采购的中标单位，中标金额为21,334.00万元。                                                                                                                                                                                         |
| 禾望电气  | 控股股东减持股份结果公告：深圳市禾望电气股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东深圳市平启科技有限公司持有公司股份87,019,400股，约占截至2022年8月12日公司总股本的19.76%。其中于公司首次公开发行前已持有85,536,000股，二级市场增持1,483,400股，平启科技由韩玉先生100%持股。公司于2022年8月16日披露了《禾望电气控股股东减持股份计划公告》（公告编号：2022-064），平启科技计划通过集中竞价交易或大宗交易的方式减持合计不超过5,000,000股，合计减持比例不超过公司截至2022年8月12日总股本的1.14%。截至2023年3月3日，公司控股股东未实施减持。本次减持计划实施完毕。 |
| 特变电工  | 关于董事、高级管理人员集中竞价减持股份结果公告：截至本公告日，公司董事李边区持有公司股份824,694股，占公司总股本的0.02121%；公司副总经理罗军持有公司股份260,000股，占公司总股本的0.00669%。李边区通过集中竞价方式累计减持公司股份60,000股，占公司总股本的0.00154%；罗军通过集中竞价方式累计减持公司股份40,000股，占公司总股本的0.00103%。                                                                                                                          |
| 通合科技  | 关于公司取得发明专利证书的公告：石家庄通合电子科技股份有限公司于近日取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的发明专利证书2项，包括充电模块的机号确定方法、装置及终端设备和电机的堵转检测方法、装置及终端设备。                                                                                                                                                                                                                     |
| 通裕重工  | 关于选举公司董事长的公告：通裕重工股份有限公司于2023年3月7日选举公司董事黄文峰先生为第五届董事会董事长，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满。根据《公司章程》的相关规定，黄文峰先生同时担任公司法定代表人。                                                                                                                                                                                                             |
| 国网南瑞  | 关于2018年限制性股票激励计划第三期解除限售条件成就暨解锁上市的公告：解除限售股份上市流通日：2023年3月13日，国网南瑞科技股份有限公司2018年限制性股票激励计划第三个解除限售期解除限售条件已经成就，公司将为942名符合解除限售条件的激励对象统一办理解除限售事宜，本次解除限售股份数量为13,153,531股。                                                                                                                                                            |
| 国网信通  | 关于部分股改限售股上市流通的公告：本次股改限售股上市流通数量为95,385,704股，股改限售股上市流通日为2023年3月14日，上市后股改限售流通股剩余数量为1,080,520股。                                                                                                                                                                                                                                |
| 红相股份  | 关于全资子公司签署中标项目合同的公告：公司全资子公司卧龙电气银川变压器有限公司与坤泽河山建设工程有限公司组成的联合体被确定为晟天新能源楚州市100MW屋顶分布式光伏试点项目EPC总承包（第三次）的中标人。近日，公司收到全资子公司银川变压器的通知，银川变压器（联合体牵头方）、坤泽河山（联合体成员方）与楚州市晟天新能源有限公司签署了《晟天新能源楚州市100MW屋顶分布式光伏试点项目EPC总承包合同》，合同总价为18,508.79万元（含税）。                                                                                              |
| 风范股份  | 关于国家电网项目中标的公告：在国家电网有限公司2022年特高压工程第三十二批采购（张北-胜利等工程线路材料招标采购）铁塔活动中，常熟风范电力设备股份有限公司为包7的中标人；在国家电网有限公司2023年第三批采购（输变电项目第一次线路装置性材料招标采购）活动中，公司为包21、包59、包142的中标人；在国家电网有限公司2023年第十批采购（特高压项目第一次设备招标采购）活动中，公司为包4、包6的中标人。上述6个标包中标金额约1.83亿元，约占公司2021年经审计的营业收入的5.72%。                                                                       |
| 长高电新  | 关于全资子公司在国家电网中标的公告：长高电新科技股份有限公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高成套电器有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高高压开关有限公司分别在组合电器、成套设备、隔离开关等三大类产品招标中中标。在上述招标项目中，四个全资子公司合计中标17,361.29万元。                                                                                                                                                                        |
| 平高电气  | 河南平高电气股份有限公司中标公告：河南平高电气股份有限公司及子公司、合营公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为20.67亿元，占2021年营业收入的22.29%。                                                                                                                                                                                                                                         |

|      |                                                                                                                                                                                                        |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 科华数据 | 关于投资设立境外子公司的公告：科华数据股份有限公司为落实海外业务的战略规划布局，增强产品国际销售竞争力，同时依托马来西亚的资源、配套服务及地理区位优势，拟通过自有及自筹资金的方式在马来西亚投资设立一家全资子公司，投资总额不超过15,000万人民币，该子公司名称拟为“KEVATECH SDN.BHD.”（暂定名，以当地相关部门最终注册核准的名称为准）。                       |
| 通裕重工 | 关于公司监事会主席辞职的公告：通裕重工股份有限公司监事会于2023年3月9日收到监事会主席甄红伦先生提交的辞职报告。甄红伦先生由于工作变动原因，提请辞去公司第五届监事会主席、监事职务，辞职后不再担任公司任何职务。截至本公告披露日，甄红伦先生未持有公司股票，且不存在应当履行而未履行的承诺事项。甄红伦先生的原定任期自2020年9月9日起至2023年9月9日止。                    |
| 东方电缆 | 关于2022年度利润分配方案的公告：每股分配比例：每股派发现金红利0.25元（含税），本次利润分配不送股、不进行资本公积转增股本。                                                                                                                                      |
| 百利电气 | 关于天津百利特精电气股份有限公司股票交易异常波动的回函：截至目前，不存在筹划对公司股价产生较大影响的应披露而未披露的重大事项，包括但不限于筹划涉及你公司的重大资产重组、股份发行、重大交易类事项、业务重组、股份回购、股权激励、破产重整、重大业务合作、引进战略投资者等重大事项。在你公司股价异常波动期间，我公司及一致行动人不存在买卖你公司股票的情况。                          |
| 智洋创新 | 关于自愿披露对外投资设立全资孙公司的公告：广州盛智数字技术有限公司，智洋创新科技股份有限公司全资子公司济南驰昊电力科技有限公司以自有资金2,000万元人民币，投资设立驰昊电力全资子公司盛智数字。                                                                                                      |
| 赣锋锂业 | 关于全资子公司对外提供财务资助的公告：江西赣锋锂业集团股份有限公司经第五届董事会第五十六次会议审议通过了《关于全资子公司对外提供财务资助的议案》，同意公司全资子公司北京炬宏达矿业投资有限公司向其参股公司内蒙古维拉斯托矿业有限公司按12.5%股权比例提供总额不超过一千万元人民币的财务资助，其他股东按持股比例同比提供财务资助，本次财务资助期限为3年，年利率为5%，主要用于内蒙古维拉斯托的经营周转。 |
| 东方电缆 | 关于增聘高级管理人员的公告：宁波东方电缆股份有限公司第六届董事会第3次会议审议通过了《关于增聘高级管理人员的议案》，同意聘任宋幼忠先生为公司副总裁，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。                                                                                                  |
| 麦格米特 | 关于公司全资及控股子公司通过国家高新技术企业认定的公告：深圳麦格米特电气股份有限公司全资子公司株洲麦格米特电气有限公司、湖南麦格米特电气技术有限公司、深圳市麦格米特控制技术有限公司，以及控股子公司深圳市麦格米特焊接技术有限公司、杭州乾景科技有限公司、浙江欧力德精密科技有限公司于近日收到《高新技术企业证书》。                                             |

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1.54%，涨跌幅排名第3，强于大盘。**沪指收于3230.08点，下跌-98.32点，下跌-2.95%，成交18455.44亿元；深成指收于11442.54点，下跌-409.38点，下跌-3.45%，成交23227.07亿元；创业板收于2370.36点，下跌52.08点，下跌2.15%，成交8985.41亿元；电气设备收于9496.25点，下跌148.56点，下跌1.54%，强于大盘。

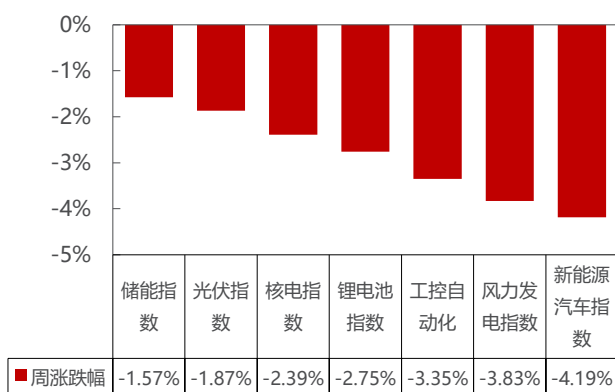
**图36：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20230306-20230310）**


资料来源：Wind，民生证券研究院

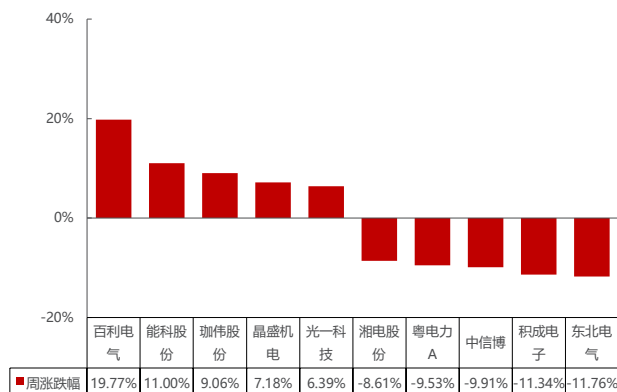
**板块子行业：**本周储能指数涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小。储能指数下跌 1.57%，光伏指数下跌 1.87%，核电指数下跌 2.39%，锂电池指数下跌 2.75%，工控自动化下跌 3.35%。风力发电指数下跌 3.83%，新能源汽车指数下跌 4.19%。

#### 行业股票涨跌幅：

本周涨幅居前五个股票分别为【百利电气】19.77%、【能科股份】11.00%、【珈伟股份】9.06%、【晶盛机电】7.18%、【光一科技】6.39%、跌幅居前五个股票分别为【湘电股份】-8.61%、【粤电力 A】-9.53%、【中信博】-9.91%、【积成电子】-11.34%、【东北电气】-11.76%。

**图37：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20230306-20230310）**


资料来源：Wind，民生证券研究院

**图38：本周电新行业领涨与领跌股票（20230306-20230310）**


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:  | 22-23 年新能源汽车产量数据 (单位: 辆)              | 3  |
| 图 2:  | 22-23 年新能源汽车销量数据 (单位: 辆)              | 3  |
| 图 3:  | 2019-2023 年月度新能源乘用车厂商批发渗透率 (%)        | 3  |
| 图 4:  | 2019-2023 年月度新能源乘用车厂商零售渗透率 (%)        | 3  |
| 图 5:  | 22 年-23 年纯电动与插电混动销量情况 (单位: 辆)         | 4  |
| 图 6:  | 22 年-23 年纯电动与插电混动销量占比 (%)             | 4  |
| 图 7:  | 2023 年 2 月破万企业批发销售量 (单位: 辆)           | 5  |
| 图 8:  | 22 年-23 年 2 月动力电池产量数据 (单位: GWh)       | 6  |
| 图 9:  | 22 年-23 年 2 月动力电池装车量数据 (单位: GWh)      | 6  |
| 图 10: | 动力电池 2023 年 2 月份装车量 TOP15 榜单          | 6  |
| 图 11: | 三元正极材料价格走势 (万元/吨)                     | 9  |
| 图 12: | 负极材料价格走势 (万元/吨)                       | 9  |
| 图 13: | 隔膜价格走势 (元/平方米)                        | 9  |
| 图 14: | 电解液价格走势 (万元/吨)                        | 9  |
| 图 15: | 2022 年美国各月新增装机量 (MW)                  | 12 |
| 图 16: | 2022 年各月电池组件出口美国金额 (亿元)               | 12 |
| 图 17: | 2 月风机招标开发商名单 (MW)                     | 13 |
| 图 18: | 硅料价格走势 (元/kg)                         | 17 |
| 图 19: | 单晶硅片价格走势 (元/片)                        | 17 |
| 图 20: | 电池片价格走势 (元/W)                         | 17 |
| 图 21: | 组件价格走势 (元/W)                          | 17 |
| 图 22: | 2 月 PMI 为 52.6%, 升至较高景气区间             | 20 |
| 图 23: | 规模以上工业增加值同比增速                         | 20 |
| 图 24: | 工业企业利润总额同比增速                          | 20 |
| 图 25: | 制造业规模以上工业增加值同比增速                      | 20 |
| 图 26: | 中国工业机器人月产量情况(单位: 台)                   | 21 |
| 图 27: | 中国工业机器人年产量情况(单位: 台)                   | 21 |
| 图 28: | 2021、2022 年月度全社会用电量                   | 21 |
| 图 29: | 全国发电装机容量 (万千瓦)                        | 22 |
| 图 30: | 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦)                     | 22 |
| 图 31: | 电源、电网投资数据 (亿元)                        | 23 |
| 图 32: | 12 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)                | 24 |
| 图 33: | 12 月工业增加值累计同比 (%)                     | 24 |
| 图 34: | 12 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%)               | 24 |
| 图 35: | 长江有色金属铜价(元/吨)                         | 24 |
| 图 36: | 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230306-20230310)    | 27 |
| 图 37: | 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230306-20230310) | 27 |
| 图 38: | 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230306-20230310)     | 27 |

## 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                 | 8  |
| 表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (03/06-03/10)   | 10 |
| 表 3: 本周光伏产业链价格走势                   | 16 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (03/06-03/10)   | 18 |
| 表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (03/06-03/10) | 25 |

## 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