

欧盟出台法案扶持本土清洁能源制造业，山东电力市场将出现负电价

——电力设备及新能源行业周报 (2023/03/19)

核心观点

- 光伏：**欧委会推《净零工业法案》：涉光伏、脱碳技术，供应占比上限65%。欧盟委员会宣布了《净零工业法案》，确保至2030年，欧盟至少40%的清洁技术需求可以通过本土生产来满足。**山东：**电力市场将出现负电价。近日，山东省发文，对市场电能量申报和出清设置价格上限和下限，其中申报下限为每千瓦时-0.08元，出清下限为每千瓦时-0.1元。**华电**2023年第一批光伏组件集采招标达2.23GW。**国家统计局：**全国风力发电量1337亿千瓦；太阳能发电量370亿千瓦时。国家统计局发布数据显示，2023年1-2月，全国绝对发电量为13497亿千瓦时，其中风力发电量1337亿千瓦；太阳能发电量370亿千瓦时。**国家发改委：**充分利用建筑屋顶，大力推广光伏光热项目。国家发改委发布通知，到2025年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到50%。**隆基绿能**将首次在美国建厂。
- 风电：**国内1-2月风电开标12.28GW。据央视财经报道，今年1-2月，国内风电开标规模为12.28GW，同比大幅增长112.09%。**2月份各省发改委核准26个风电项目。**据风电头条统计，各省市发改委2月共计核准26个风电项目，规模总计4437.25MW。**广东发布2023年重点建设风电项目达10.84GW。**近日，广东省发改委发布广东省2023年重点建设项目计划清单。其中涉及新能源工程项目95项，风电项目24项，共计约为10.84GW。**青海：**第二批风光大基地已完成6.1GW核准备案。3月14日，青海省人民政府发文指出，青海省“十四五”第一批1090万千瓦大型风电光伏基地项目已全部开工建设；第二批700万千瓦大基地项目中610万千瓦项目完成核准备案工作。**BNEF：**2022年全国风电新增吊装48.8GW。3月15日，彭博新能源财经BNEF发布数据显示，2022年中国风电新增吊装容量为48.8GW，相较于2021年下降13%。**本周风电整机采购开标总计2359.25MW(约2.359GW)，最低中标单价1438元/kW。**本周(3月13日-3月17日)开标含塔筒陆上风电项目5个，规模总计1854.7MW，项目中标均价为1966元/kW。不含塔筒陆上风电项目有4个，规模总计504.55MW，项目中标均价为1564元/kW。
- 工控：**电力生产增速放缓。1-2月份，发电13497亿千瓦时，同比增长0.7%，增速比上年12月份放缓2.3个百分点，日均发电228.8亿千瓦时。分品种看，火电、水电由增转降，核电增速放缓，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比下降2.3%，水电下降3.4%，核电增长4.3%，风电增长30.2%，太阳能发电增长9.3%。

投资建议与投资标的

- 光伏板块：**建议关注电池片环节钧达股份(002865，未评级)、爱旭股份(600732，未评级)；昱能科技(688348，买入)、禾迈股份(688032，未评级)、德业股份(605117，未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105，未评级)、太阳能(000591，未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806，未评级)、海优新材(688680，未评级)、支架环节意华股份(002897，未评级)、玻璃环节福莱特(601865，未评级)、亚玛顿(002623，未评级)等；风电板块：建议关注中游零部件进入修复成长环节振江股份(603507，未评级)、恒润股份(603985，未评级)、金雷股份(300443，未评级)，海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆与塔筒管桩环节东方电缆(603606，未评级)、大金重工(002487，未评级)、海力风电(301155，未评级)、天顺风能(002531，未评级)、起帆电缆(605222，未评级)。

风险提示

- 光伏行业增长不及预期；风电行业增长不及预期；工控行业增长不及预期

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。开请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

行业评级

看好(维持)

国家/地区

中国

行业

电力设备及新能源行业

报告发布日期

2023年03月20日



证券分析师

卢日鑫

021-63325888*6118

lurixin@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860515100003

顾高臣

021-63325888*6119

gugaochen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520080004

施静

021-63325888*3206

shijing1@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520090002

香港证监会牌照：BMO306

联系人

严东

yandong@orientsec.com.cn

温晨阳

wenchenyang@orientsec.com.cn

张洋

zhangyang3@orientsec.com.cn

梁杏红

liangxinghong@orientsec.com.cn

相关报告

暂停征关税刺激美国组件进口量增长，意大利累计光伏装机容量达到25.048GW：——电力设备及新能源行业周报(2023/03/12)	2023-03-16
2022年清洁能源发电量同比增长8.5%，长沙风电项目将由核准制调整为备案制：——电力设备及新能源行业周报(2023/03/05)	2023-03-07
2022年我国光伏发电新增并网容量87.408GW，制造端增长超五成：——电力设备及新能源行业周报(2023/02/19)	2023-02-24

目 录

板块及业绩回顾	4
建议关注	4
光伏	5
光伏行业回顾	5
产业链价格跟踪	6
风电	9
风电行业回顾	9
工控	10
工控行业回顾	10
风险提示	10

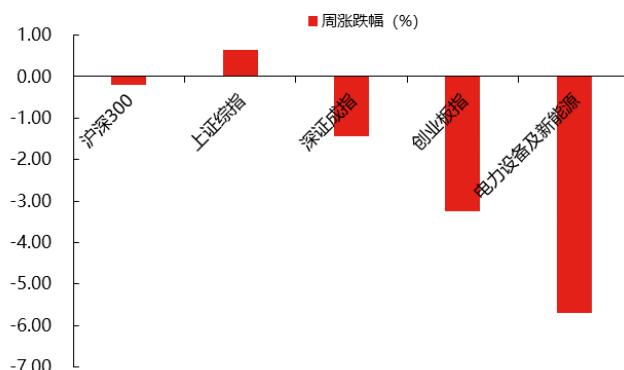
图表目录

图 1：指数周涨跌幅（%）	4
图 2：周成交额（十亿元）	4
图 3：细分分子行业周涨跌幅比较.....	4
图 4：光伏行业指数（中信）	4
图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）	8
图 6：硅片价格走势（元/片）	8
图 7：电池片价格走势（元/W）	8
图 8：组件价格走势（元/W）	8
图 9：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m ² ）	8
图 10：规模以上工业发电量月度走势.....	10
表 1：光伏、风电重要公司行情回顾.....	5
表 2：光伏产业链中部分环节价格情况	6
表 3：本周（3月13日-3月17日）风电整机采购中标汇总.....	10

板块及业绩回顾

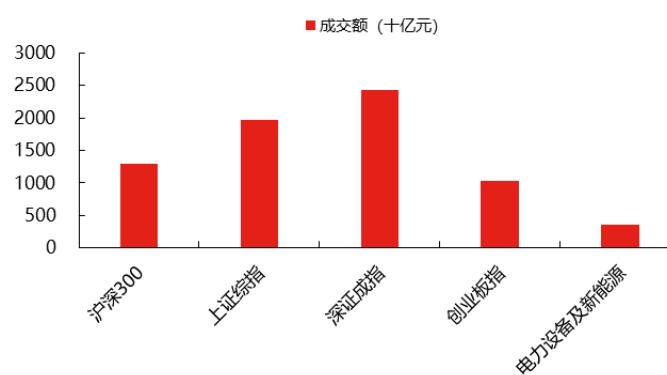
本周（2023.03.13-2023.03.17）市场整体表现较差，电力设备及新能源板块表现较差。其中沪深300指数下跌0.21%，报收3958.82点，成交额1.294万亿元。同期电力设备及新能源行业下跌5.70%，报收10119.21点，成交额0.349万亿元。电气设备二级行业中，电源设备下跌6.81%，电气设备下跌3.16%；三级细分子行业中，核电板块表现相对较好，上涨4.01%。

图 1：指数周涨跌幅（%）



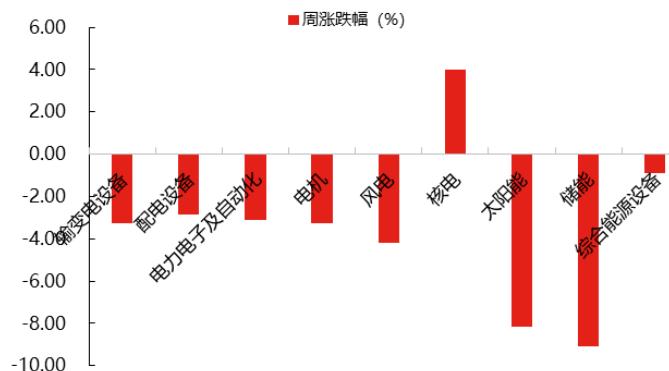
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：周成交额（十亿元）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：细分子行业周涨跌幅比较



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：光伏行业指数（中信）



数据来源：Wind，东方证券研究所

建议关注

本周（2023.03.13-2023.03.17）整体板块表现较差，后续坚定看好电池片环节 N 型技术迭代利润恢复，建议关注钧达股份(002865，未评级)、爱旭股份(600732，未评级)；看好户储赛道成长建议关注昱能科技(688348，买入)、禾迈股份(688032，未评级)、德业股份(605117，未评级)；建议关注光伏电站运营商，新投电站成本下降，年投建规模提升芯能科技(603105，未评级)、太阳能(000591，未评级)等；辅材环节，量升利稳，胶膜环节福斯特(603806，未评级)、海优新材(688680，未评级)、支架环节意华股份(002897，未评级)、玻璃环节福莱特(601865，未评级)、亚玛顿(002623，未评级)等；风电板块建议关注的海风成长性相关度高与抗通缩表现较强的海缆

与塔筒管桩环节东方电缆(603606, 未评级)、大金重工(002487, 未评级)、海力风电(301155, 未评级)、天顺风能(002531, 未评级)、起帆电缆(605222, 未评级)。

表 1：光伏、风电重要公司行情回顾

股票代码	公司名称	股价（元/股）	市值（亿元）	周涨跌幅（%）	近一个月涨跌幅（%）	近半年涨跌幅（%）
688349.SH	三一重能	33.99	404.31	4.88	-0.26	-14.81
002202.SZ	金风科技	10.94	423.80	-1.53	-3.87	-8.60
600481.SH	双良节能	13.44	251.42	-2.11	8.91	-12.56
601218.SH	吉鑫科技	4.00	39.09	-2.44	-5.21	-9.30
600438.SH	通威股份	38.00	1710.74	-3.14	-4.06	-23.26
601890.SH	亚星锚链	9.56	91.72	-3.14	-12.61	16.87
300850.SZ	新强联	48.18	158.85	-3.74	-15.01	-39.09
300772.SZ	运达股份	14.28	100.26	-3.77	-10.36	-19.48
002531.SZ	天顺风能	13.60	245.14	-4.23	-11.17	2.64
603218.SH	日月股份	21.90	225.79	-4.33	-5.97	0.18
601877.SH	正泰电器	26.99	580.28	-5.60	-11.83	-3.05
603606.SH	东方电缆	47.50	326.66	-5.81	-14.94	-38.92
300217.SZ	东方电热	6.26	93.13	-5.86	-15.29	-7.12
688599.SH	天合光能	53.21	1156.38	-6.07	-16.65	-19.77
603105.SH	芯能科技	15.82	79.10	-6.45	-4.81	19.58
601012.SH	隆基绿能	39.33	2981.81	-6.62	-11.50	-18.57
300763.SZ	锦浪科技	139.00	551.40	-7.40	-14.27	-38.42
603806.SH	福斯特	57.84	770.17	-7.54	-12.93	0.59
601615.SH	明阳智能	22.09	501.90	-7.73	-14.38	-10.39
688680.SH	海优新材	158.13	132.86	-7.75	-19.24	-12.97
603507.SH	振江股份	36.01	51.36	-8.30	-4.84	12.04
603985.SH	恒润股份	23.50	103.60	-8.77	-8.91	-7.63
301155.SZ	海力风电	73.62	160.04	-10.00	-19.78	-11.35
002487.SZ	大金重工	32.39	206.57	-10.05	-21.40	-20.34
301168.SZ	通灵股份	53.82	64.58	-10.30	-16.56	-2.22
002459.SZ	晶澳科技	52.54	1237.53	-11.85	-11.41	-16.58
688348.SH	昱能科技	375.11	300.09	-12.47	-18.28	-35.10
603185.SH	上机数控	96.84	397.82	-12.92	-14.54	-28.21
688032.SH	禾迈股份	666.19	373.07	-14.92	-20.88	-36.49
300274.SZ	阳光电源	96.16	1428.16	-15.63	-16.95	-12.65
688390.SH	固德威	308.00	379.46	-17.98	-14.44	8.15
605117.SH	德业股份	267.00	637.95	-19.94	-13.59	-31.19

数据来源：Wind，东方证券研究所

光伏

光伏行业回顾

欧委会推《净零工业法案》：涉光伏、脱碳技术，供应占比上限 65%。欧盟委员会宣布了《净零工业法案》，该法案涉及包括太阳能光伏在内的、许多有助于实现脱碳的技术。该法案旨在扩大清洁能源技术的制造规模，提升欧盟制造净零技术的竞争力，并确保至 2030 年，欧盟至少 40% 的清洁技术需求可以通过本土生产来满足。欧盟将致力于实现原材料供应链多样化，每年从单一第三国进口的每种原材料的消费量占比不超过 65%，如超过将被降级。

山东：电力市场将出现负电价。近日，山东省发文，对市场电能量申报设置价格上限和下限，其中上限为每千瓦时 1.30 元，下限为每千瓦时-0.08 元。对市场电能量出清设置价格上限和下限，其中上限为每千瓦时 1.5 元，下限为每千瓦时-0.1 元。这标志着，山东电力市场将出现负电价。

华电 2023 年第一批光伏组件集采招标达 2.23GW。3 月 10 日，华电集团 2023 年第一批光伏组件集中采购（打捆）招标公告发布，项目规模为 2231.5MW，项目工期为 2023 年 4 月-8 月，共设

置四个标段，组件规格均为 P 型 182 单晶硅光伏组件，单面、双面功率要求范围为 545-560Wp。

国家统计局：1-2月，全国风力发电量1337亿千瓦；太阳能发电量370亿千瓦时。国家统计局发布数据显示，2023年1-2月，全国绝对发电量为13497亿千瓦时，同比增长0.7%。其中，风力发电量1337亿千瓦时，同比增长30.2%；太阳能发电量为370亿千瓦时，同比增长9.3%。

国家发改委：充分利用建筑屋顶，大力推广光伏光热项目。国家发改委发布关于印发深入开展公共机构绿色低碳引领行动、促进碳达峰实施方案的通知。通知提到：大力推广太阳能光伏光热项目，到2025年公共机构新建建筑可安装光伏屋顶面积力争实现光伏覆盖率达到50%。

隆基绿能将首次在美国建厂。近日，可再生和清洁能源开发商 Invenergy 投资6亿多美元，打算与隆基绿能在俄亥俄州建设一处5GW光伏组件工厂。

产业链价格跟踪

根据上海有色网数据，本周（2023.03.10-2023.03.17）光伏产业链价格情况如下：

- 1) **主要产品国内价格：**硅料价格整体下跌，单晶硅片价格整体持稳未变，电池片价格整体持稳未变，单晶组件环节价格整体持稳未变。
- 2) **主要产品离岸价格：**单晶硅片价格部分上涨，单晶电池片价格部分下跌，多晶硅电池片价格持稳未变，组件价格部分下跌。
- 3) **辅材领域：**银价格整体上涨，光伏边框价格整体下跌，光伏玻璃部分下跌，光伏胶膜部分上涨，光伏焊带、光伏背板价格持稳未变。

表2：光伏产业链中部分环节价格情况

分类	规格	单位	0310 均价	0317 均价	涨跌	走势
多晶硅	多晶硅复投料	元/千克	220	218	-0.92%	↓
	多晶硅致密料	元/千克	215	213	-1.18%	↓
	多晶硅菜花料	元/千克	212	208	-1.93%	↓
	颗粒硅	元/千克	210	203	-3.70%	↓
硅片	单晶硅片 M6-166mm(160um)	元/片	5.66	5.66	0.00%	→
	单晶硅片 M10-182mm(160um)	元/片	6.36	6.36	0.00%	→
	单晶硅片 G12-210mm(160pm)	元/片	8.18	8.18	0.00%	→
	单晶硅片 M10-182mm (155um)	元/片	6.36	6.36	0.00%	→
	单晶硅片 G12-210mm (155um)	元/片	8.18	8.18	0.00%	→
	单晶硅片 M10-182mm (150um)	元/片	6.36	6.36	0.00%	→
	单晶硅片 G12-210mm (150um)	元/片	8.18	8.18	0.00%	→
电池片	单晶 PERC 电池片 M6-166mm	元/瓦	0.97	0.97	0.00%	→
	单晶 PERC 电池片 M10-182mm	元/瓦	1.11	1.11	0.00%	→
	单品 PERC 电池片 G12-210mm	元/瓦	1.14	1.14	0.00%	→
	单晶 Topcon 电池片 M10	元/瓦	1.21	1.21	0.00%	→
	单晶 Topcon 电池片 G12	元/瓦	1.23	1.23	0.00%	→
组件	单晶 PERC 组件单面-166mm	元/瓦	1.71	1.71	0.00%	→
	单晶 PERC 组件单面-182mm	元/瓦	1.73	1.73	0.00%	→
	单品 PERC 组件单面-210mm	元/瓦	1.75	1.75	0.00%	→
	单晶 PERC 组件双面-166mm	元/瓦	1.71	1.71	0.00%	→

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

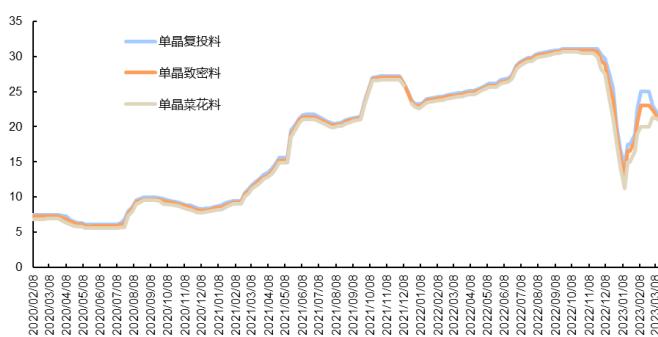
	单晶 PERC 组件双面-182mm	元/瓦	1.74	1.74	0.00%	→
	单晶 PERC 组件双面-210mm	元/瓦	1.76	1.76	0.00%	→
三氯氢硅	三氯氢硅	元/吨	14,500	16,500	12.12%	↑
亚洲 CFR	亚洲多晶硅 CFR1	美元/千克	37.3	—	—	—
	亚洲多晶硅 CFR2	美元/千克	38.2	—	—	—
硅片中国 FOB	多晶硅级硅片	美元/片	0.330	0.330	0.00%	→
	单晶硅级 G1	美元/片	0.666	0.666	0.00%	→
	单晶硅级 M6	美元/片	0.707	0.715	1.12%	↑
	单晶硅级 M10	美元/片	0.807	0.820	1.59%	↑
	单晶硅级 G12	美元/片	1.047	1.065	1.69%	↑
电池片中国 FOB	多晶硅级	美元/瓦	0.1182	0.1182	0.00%	→
	单晶硅级 Perc G1	美元/瓦	0.1529	0.1529	0.00%	→
	单晶硅级 Perc M6	美元/瓦	0.1357	0.1316	-3.12%	↓
	单晶硅级 Perc M10	美元/瓦	0.1357	0.1417	4.23%	↑
	单晶硅级 PercG12	美元/瓦	0.1415	0.1409	-0.43%	↓
组件中国 FOB	多晶硅级	美元/瓦	0.234	0.234	0.00%	→
	多晶硅级	元/瓦	1.674	1.674	0.00%	→
	单晶硅 Perc	美元/瓦	0.231	0.231	0.00%	→
	单晶硅 Perc	元/瓦	1.768	1.750	-1.03%	↓
硅粉	99#金属硅粉	元/吨	18,700	18,300	-2.19%	↓
	553#金属硅粉	元/吨	18,600	18,200	-2.20%	↓
	441#金属硅粉	元/吨	19,000	18,600	-2.15%	↓
	421#金属硅粉	元/吨	20,500	19,900	-3.02%	↓
	411#金属硅粉	元/吨	20,700	20,100	-2.99%	↓
工业硅	不通氧 553#硅(华东)	元/吨	16,900	16,300	-3.68%	↓
	通氧 553#硅(华东)	元/吨	17,150	16,800	-2.08%	↓
	441#硅(华东)	元/吨	17,700	17,350	-2.02%	↓
	421#硅(华东)	元/吨	18,500	17,650	-4.82%	↓
银	银粉	元/千克	5,053	5,286	4.41%	↑
	背银粉	元/千克	5,053	5,286	4.41%	↑
	正银粉	元/千克	5,203	5,436	4.29%	↑
	太阳能背面银浆	元/千克	3,512	3,653	3.86%	↑
	太阳能主栅正面银浆	元/千克	5,380	5,591	3.77%	↑
	太阳能细栅正面银浆	元/千克	5,784	6,134	5.71%	↑
	1#银	元/千克	4,753	4,986	4.67%	↑
	2#银	元/千克	4,738	4,971	4.69%	↑
	3#银	元/千克	4,723	4,956	4.70%	↑
	硝酸银	元/千克	3,110	3,255	4.45%	↑
铝/铜/锡/铅	SMM A00 铝价	元/吨	18,230	18,150	-0.44%	↓
	SMM1#电解铜	元/吨	69,015	67,265	-2.60%	↓
	SMM1#锡	元/吨	187,000	184,000	-1.63%	↓
	SMM1#铅锭	元/吨	15,050	15,275	1.47%	↑
光伏玻璃	3.2mm 镀膜	元/平方米	25.50	25.50	0.00%	→
	2.0mm 镀膜	元/平方米	18.50	18.25	-1.37%	↓

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。

光伏焊带	MBB 光伏焊带(直径 0.3mm)加工费	元/公斤	13.50	13.50	0.00%	→
光伏胶膜	光伏 EVA 胶膜(透明)	元/平方米	9.89	10.81	8.51%	↑
	光伏 EVA 胶膜(白色)	元/平方米	10.69	11.61	7.92%	↑
	光伏 POE 胶膜)	元/平方米	17.02	17.02	0.00%	→
光伏边框	光伏边框	元/吨	23,730	23,650	-0.34%	↓
光伏背板	白色 CPC 背板	元/平方米	9.25	9.25	0.00%	→
	透明 CPC 背板	元/平方米	15.00	15.00	0.00%	→
	白色 KPC 背板	元/平方米	11.50	11.50	0.00%	→

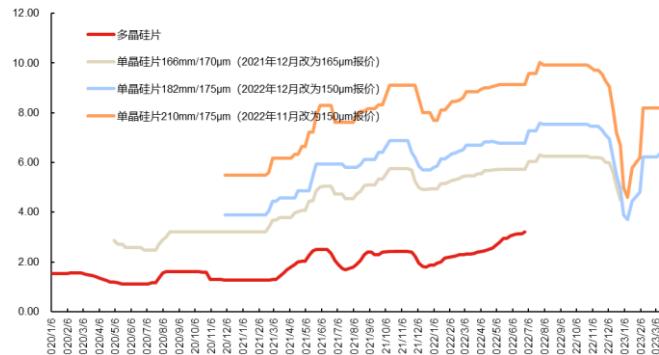
数据来源：SMM, 东方证券研究所

图 5：多晶硅价格走势（万元/吨）



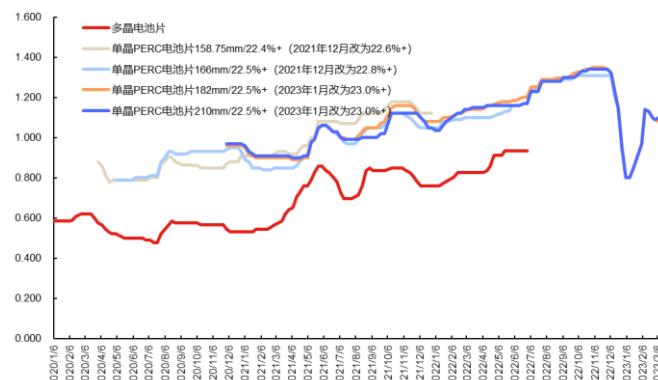
数据来源：硅业分会，上海有色网，东方证券研究所

图 6：硅片价格走势（元/片）



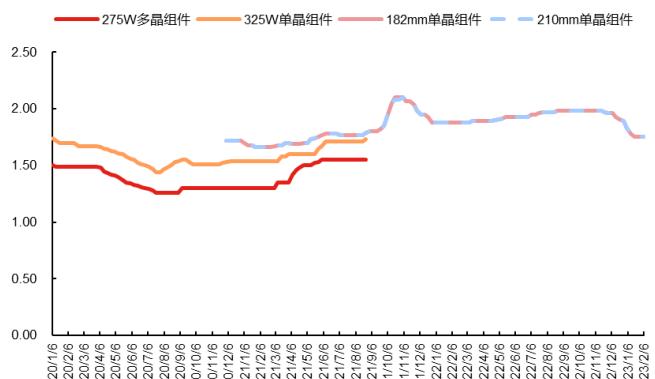
数据来源：PV Infolink, 东方证券研究所

图 7：电池片价格走势（元/W）



数据来源：PV Infolink, 东方证券研究所

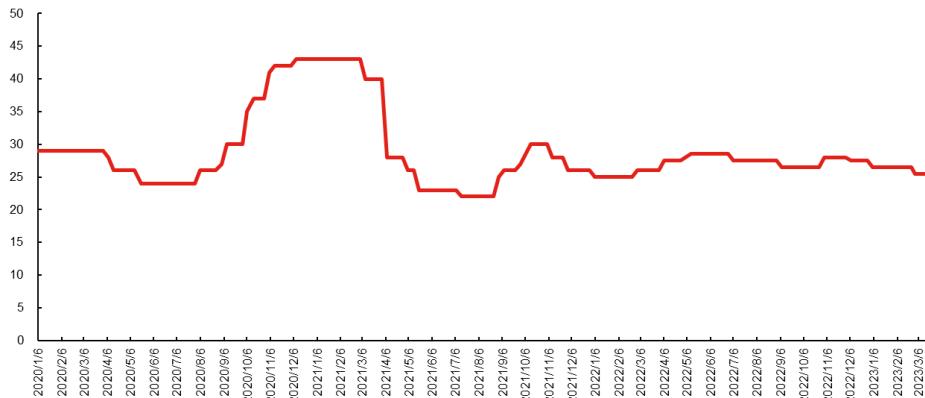
图 8：组件价格走势（元/W）



数据来源：PV Infolink, 东方证券研究所

图 9：光伏玻璃（3.2mm）价格走势（元/m²）

有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责申明。



数据来源：PV Infolink，东方证券研究所

风电

风电行业回顾

国内 1-2 月风电开标 12.28GW。据央视财经报道，今年 1-2 月，国内风电开标规模为 12.28GW，同比大幅增长 112.09%，延续了这几年的持续景气态势，部分企业订单已全部排到了年底。

2 月份各省发改委核准 26 个风电项目。据风电头条统计，各省市发改委 2 月共计核准 26 个风电项目，规模总计 4437.25MW。其中，陆上风电项目 24 个，规模总计 4367.25MW，分散式风电项目 2 个，规模总计 70MW。核准容量超 1GW 的省份分别是内蒙古、黑龙江。

广东发布 2023 年重点建设风电项目达 10.84GW。近日，广东省发改委发布广东省 2023 年重点建设项目计划清单。其中涉及新能源工程项目 95 项，涉及风电项目 24 项，海上风电项目 16 个，陆上风电项目 8 个，共计约为 10.84GW。

青海：第二批风光大基地已完成 6.1GW 核准备案。3 月 14 日，青海省人民政府发文指出，青海省“十四五”第一批 1090 万千瓦大型风电光伏基地项目规模排全国第三，已全部开工建设，150 万千瓦光伏项目已建成并网；第二批 700 万千瓦大基地项目规模占全国的 16.7%，610 万千瓦项目完成核准备案工作，正在加快推进项目前期手续办理。

BNEF：2022 年全国风电新增吊装 48.8GW。3 月 15 日，彭博新能源财经 BNEF 发布 2022 年中国风电整机制造商新增吊装容量排名。数据显示，2022 年中国风电新增吊装容量为 48.8GW，相较于 2021 年下降 13%。其中，陆上风电新增 43.6GW，同比小幅增长 5%；海上风电新增 5.2GW，同比下降 64%。

本周风电整机采购开标总计 2359.25MW（约 2.359GW），最低中标单价 1438 元/kW。本周（3 月 13 日-3 月 17 日）开标含塔筒陆上风电项目 5 个，规模总计 1854.7MW，项目中标均价为 1966 元/kW，最高中标单价为 2151 元/kW，最低中标单价为 1438 元/kW。不含塔筒陆上风电项目有 4 个，规模总计 504.55MW，项目中标均价为 1564 元/kW，最高中标单价为 1650 元/kW，最低中标单价为 1481 元/kW。

表 3：本周（3月13日-3月17日）风电整机采购中标汇总

开发商	项目类型	地区	是否含塔筒	装机规模 (MW)	中标整机商	投标报价 (万元)	单价 (元/kW)
国家能源集团	陆上风电	黑龙江	含塔筒	200	金风科技	43020	2151
国家能源集团	陆上风电	广西	含塔筒	150	电气风电	31950	2130
华电	陆上风电	黑龙江	含塔筒	100	明阳智能	20500	2050
华电	陆上风电	黑龙江	含塔筒	200	金风科技	41200	2060
华能	陆上风电	内蒙古	含塔筒	1204.7	明阳智能	173235.86	1438
大唐	陆上风电	广东	不含塔筒	99.8	远景能源	16002.9	1604
大唐	陆上风电	河南	不含塔筒	100	远景能源	16500	1650
华电	陆上风电	黑龙江	不含塔筒	200	三一重能	30400	1520
国家能源集团	陆上风电	云南	不含塔筒	104.75	三一重能	15511.6	1481

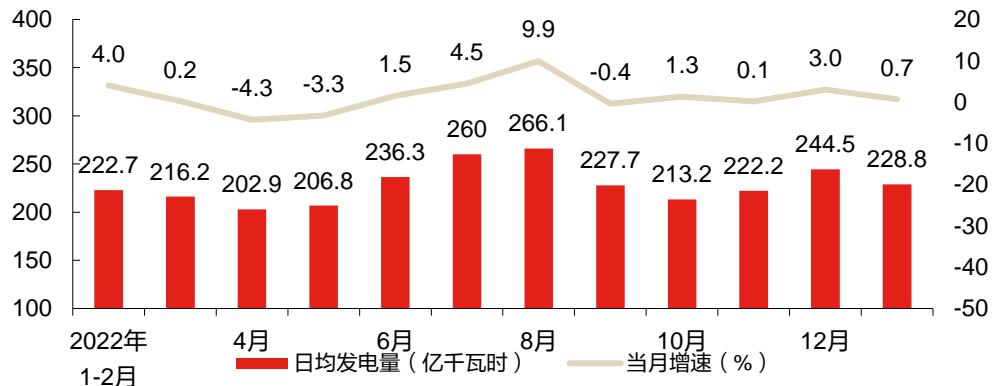
数据来源：风电头条，东方证券研究所

工控

工控行业回顾

1-2月份电力生产增速放缓。1-2月份，发电13497亿千瓦时，同比增长0.7%，增速比上年12月份放缓2.3个百分点，日均发电228.8亿千瓦时。分品种看，火电、水电由增转降，核电增速放缓，风电、太阳能发电增速加快。其中，火电同比下降2.3%，水电下降3.4%，核电增长4.3%，风电增长30.2%，太阳能发电增长9.3%。

图 10：规模以上工业发电量月度走势



数据来源：国家统计局，东方证券研究所

风险提示

- 光伏行业增长不及预期。**光伏装机受价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。
- 风电行业增长不及预期。**风电装机受风机价格和宏观利率影响较大，若不及预期将影响行业整体增速。

- **工控行业增长不及预期。**宏观经济存在波动，可能会导致下游 OEM 和项目型市场投资波动，从而影响工控行业整体增速。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在 -5% ~ +5% 之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在 -5% 以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在 -5% ~ +5% 之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在 -5% 以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业 的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址： 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话： 021-63325888

传真： 021-63326786

网址： www.dfq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。