

电力设备

报告日期: 2023 年 03 月 19 日

光伏硅片定价权逐步明确, 山东落地负电价政策

——电力设备新能源行业周报(第 11 周)

投资要点

□ 新能源汽车

(1)本周观点: 燃油车去库存带来“降价潮”, 新能源车竞争优势明确。据乘联会数据显示, 2022 全年累计零售 2054.3 万辆, 同比增长 1.9%, 其中, 燃油车零售 1486.8 万辆, 同比减少 230.2 万辆; 新能源零售 567.4 万辆, 同比净增 268.7 万辆。燃油车销量大幅下降主要系市场竞争激烈, 国内外新能源车企不断下调售价、新能源车购置补贴以及消费者消费观念的转变。燃油车降价表明新能源车竞争优势明确, 新能源车渗透率有望持续提升。

(2)关键数据: 据 SMM, 本周碳酸锂价格 31.30 万元/吨(-8.3%), 氢氧化锂价格 39.05 万元/吨(-3.8%)。

□ 光伏

(1)本周观点: 硅片掌握定价权逻辑持续兑现, 龙头企业竞争优势逐季增强。根据 SMM, 本周产业链价格整体稳定。硅料价格稳步下降, 当前光伏产业链硅片价格逆势坚挺的背后逻辑是供需关系的反转, 当下进口砂的紧缺将使得供应链管控能力较弱的硅片公司有效产出不达预期, 硅片掌握此轮行业定价权逻辑逐步演绎兑现, 全年维度来看硅片龙头的竞争优势会逐季增强。

(2)关键数据: 据 SMM, 多晶硅致密料价格下降至 212.5 元/kg, 182mm 硅片 6.22-6.50 元/片, 182mm 电池片 1.10-1.12 元/W, 182mm 组件 1.70-1.76 元/W。

□ 风电

(1)本周观点: 广东 23 年重点建设 13 个海风项目, 海上风电项目建设有序推进。广东省发改委下达《广东省 2023 年重点建设项目计划的通知》, 《通知》显示, 2023 年广东省共安排省重点海上风电项目 13 个, 总投资超过 1448 亿, 建设年限截止至 2024 年, 项目累计并网容量 8.14GW, 主要项目包括粤电青州一、二, 明阳青州四, 三峡青州五、六、七, 中广核帆石一、二等海上风电项目。预计随各省规划竞配项目逐步落地, 各省海上风电项目建设将有序推进, 海上风电增长空间有望打开。

(2)关键数据: 2 月累计风机招标量 3.08GW (不含框架), 其中陆上风机 3.03GW, 海上风机 0.05GW。2 月陆上风机裸机平均中标单价为 1709 元/kw, 环比 1 月下降 5%; 含塔筒平均中标单价为 1841 元/kw, 环比 1 月下降 16%。

□ 电力与储能

(1)本周观点: 山东省电力市场负电价落地, 储能盈利空间有望提升。3 月 13 日, 山东省发改委发布《关于山东电力现货市场价格上下限规制有关事项的通知 (征求意见稿)》, 文件指出, 对市场电能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。对市场电能出清设置价格上限和下限, 其中上限为每千瓦时 1.50 元, 下限为每千瓦时-0.10 元。储能收益的重要来源来自峰谷价差的套现, 负电价的出现利于储能在低价时间段存储, 高价时间段释放。本次调整表明山东省积极引导新能源配置储能的新趋势, 解决消纳配储问题并保证电网稳定运行。

(2)关键数据: 2022 年 1-12 月, 全国主要发电企业电源工程完成投资 7208 亿元, 同比增长 22.8%。2022 年 1-12 月, 全国电网工程完成投资 5012 亿元, 同比增长 2.0%。

□ 行情回顾

本周申万电力设备行业下跌 5.90%, 跌幅位列 31 个申万一级行业的第 1 位, 同期沪深 300、创业板指分别下跌 0.21%、上涨 2.23%。细分板块来看, 跌幅较低板块系电网设备、电机, 周涨跌幅分别为-0.84%、-2.47%。

□ 风险提示

原材料价格波动风险; 供应链供给瓶颈; 海外政策变化的风险; 疫情影响产业链正常运行的风险等。

行业评级: 看好(维持)

分析师: 张雷

执业证书号: S1230521120004
zhanglei02@stocke.com.cn

分析师: 陈明雨

执业证书号: S1230522040003
chenmingyu@stocke.com.cn

分析师: 黄华栋

执业证书号: S1230522100003
huanghuadong@stocke.com.cn

分析师: 赵千里

执业证书号: S1230522050003
zhaoqianli@stocke.com.cn

研究助理: 卢书剑

lushujian@stocke.com.cn

相关报告

1 《宁德时代加速海外布局, 全球储能高景气发展——电力设备新能源行业周报(第 49 周)》

2022.12.18

2 《碳酸锂价格下降, 十四五规划驱动新型储能需求——电力设备新能源行业周报(第 48 周)》

2022.12.11

3 《电力设备新能源 2023 年投资策略: 产业链博弈要素转换, 新技术加速演进》2022.12.03

正文目录

1 本周观点与投资建议	5
1.1 新能源汽车	5
1.2 新能源发电	5
1.3 电力与储能	6
2 本周重点事件	8
2.1 公司公告	8
2.2 行业新闻	10
3 行业跟踪	22
3.1 新能源汽车产业链	22
3.1.1 新能源汽车销量	22
3.1.2 电池装机与产量	25
3.1.3 产业链价格	27
3.2 新能源发电产业链	28
3.2.1 用电量及投资概况	28
3.2.2 光伏装机及出口	30
3.2.3 光伏产业链价格	31
3.2.4 风电装机及招标	32
3.2.5 风电产业链价格	33
4 行情回顾	35
4.1 板块行情	35
4.2 个股行情	35
5 风险提示	36

图表目录

图 1: 比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 2: 小鹏汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 3: 理想汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 4: 蔚来汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 5: 零跑汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 6: 哪吒汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	23
图 7: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 8: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 9: AITO 问界的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 10: 岚图汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)	24
图 11: 动力电池月度装车量(单位: GWh)	26
图 12: 不同电池类型动力电池装机量及同比(单位: GWh, %)	26
图 13: 全球前十装机及同比(单位: GWh, %)	27
图 14: 全球装机份额(单位: %)	27
图 15: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)	29
图 16: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)	29
图 17: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)	29
图 18: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)	29
图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)	30
图 20: 电网基本投资累计额(单位: 亿元, %)	30
图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	30
图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	30
图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)	31
图 24: 逆变器月度出口额(单位: 亿美元, %)	31
图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)	31
图 26: 硅片价格(单位: 元/片)	31
图 27: 电池片价格(单位: 元/W)	32
图 28: 国内组件价格(单位: 元/W)	32
图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	33
图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)	33
图 31: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)	33
图 32: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)	33
图 33: 全国风机招标量(单位: GW)	34
图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)	34
图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)	34
图 36: 电力设备板块涨跌幅(单位: %)	35
图 37: 本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位: %)	35
图 38: 本周申万一级行业涨跌幅(单位: %)	35
图 39: 电力设备及子板块的 PE(TTM, 剔除负值)	35

表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍).....	7
表 2: 2023 年 2 月欧洲八国电动车注册量(单位: 辆, %).....	25
表 3: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米, 元/Wh).....	27
表 4: 光伏供应链价格(单位: 元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m ²).....	32
表 5: 风电各个环节对应原材料价格变化(单位: 元/吨).....	34
表 6: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %).....	36

1 本周观点与投资建议

1.1 新能源汽车

观点：燃油车去库存带来“降价潮”，新能源车竞争优势明确

政企联合补贴去库存，燃油车集体降价。据乘联会数据显示，2022 全年累计零售 2054.3 万辆，同比增长 1.9%，其中，燃油车零售 1486.8 万辆，同比减少 230.2 万辆；新能源车零售 567.4 万辆，同比净增 268.7 万辆。燃油车销量大幅下降主要系市场竞争激烈，国内外新能源车企不断下调售价、新能源车购置补贴以及消费者消费观念的转变。

新能源车竞争优势明确，2 月新能源车销量持续增长。2 月新能源乘用车零售销量达到 43.9 万辆，同比增长 61.0%，环比增长 32.8%，零售渗透率 31.6%，环比提升 5.9pct。2 月新能源汽车生产与销售明显回暖，随新能源汽车降价及促销政策出台，新能源车销量有望持续增长。

建议关注：1)一条主线：全球竞争力的核心标的：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、蔚蓝锂芯、容百科技、当升科技、恩捷股份、中伟股份、格林美、星源材质、宏发股份、卧龙电驱等；2)四条支线：放量曲线陡峭的钠电池企业：振华新材、传艺科技、华阳股份、鹏辉能源、鼎胜新材、多氟多、百合花、美联新材、维科技术；有望加速渗透的磷酸锰铁锂企业：德方纳米、富临精工；处于产业化前夕的 PET 铜铝箔企业：东威科技、万顺新材、三孚新科、宝明科技、双星新材；渠道和技术领先的电池回收企业：光华科技、芳源股份、天奇股份、格林美。

1.2 新能源发电

(1) 光伏

观点：硅片掌握定价权逻辑持续兑现，龙头企业竞争优势逐季增强

供需逻辑反转，硅片掌握行业定价权。当前光伏产业链硅片价格逆势坚挺的背后逻辑是供需关系的反转，受限于高纯石英砂的供应，A 类硅片有效产出不足导致硅片从供过于求到供给紧张。进口砂的紧缺将使得供应链管控能力较弱的硅片公司有效产出不达预期，硅片掌握此轮行业定价权逻辑逐步演绎兑现。

大尺寸和 N 型化进一步加速成本分化，硅片龙头竞争优势逐季增强。N 型硅片需求旺盛，其中 HJT 的薄片化和 TOPCon 的同心圆问题成为重要门槛，目前 N 型大尺寸硅片一片难求。电池片对高品质 N 型硅片需求强烈，一二线硅片企业的工艺技术、供应链管理存在显著差异，全年维度来看硅片龙头的竞争优势会逐季增强。

建议关注：1)量利齐增/量增利稳的辅材环节：欧晶科技、石英股份、赛伍技术、海优新材、福斯特、宇邦新材、通灵股份等；2)强 α 高盈利白马龙头：TCL 中环、通威股份、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源等；3)降本增效新技术：聚和材料、帝科股份、爱旭股份、钧达股份、迈为股份、中钨高新、厦门钨业等；4)地面大电站相关标的：能辉科技、阳光电源、林洋能源、中信博、晶科科技等。

(2) 风电

观点：广东 23 年重点建设 13 个海风项目，海上风电项目建设有序推进。

广东省发改委下达《广东省 2023 年重点建设项目计划的通知》，《通知》显示，2023 年广东省共安排省重点海上风电项目 13 个，总投资超过 1448 亿，建设年限截止到 2024 年，项目累计并网容量 8.14GW，主要项目包括粤电青州一、二，明阳青州四，三峡青州五、六、七，中广核帆石一、二等海上风电项目。预计随各省规划竞配项目逐步落地，各省海上风电项目建设将有序推进，海上风电增长空间有望打开。

深远海海上风电节奏加快。随着多省将深远海海上风电建设纳入“十四五”规划，以及漂浮式风电的日益成熟，预计 2023 年深远海海风交付迎来景气周期，带动漂浮式风电锚链、海缆、桩基等产业链各个环节的发展。

建议关注：1) 盈利改善的全球竞争力零部件及主机龙头：金雷股份、日月股份、中材科技、双一科技、金风科技、明阳智能、运达股份、三一重能等；2) 成长确定性高的海风赛道，东方电缆、中天科技、亨通光电、天顺风能、海力风电、泰胜风能、大金重工；3) 国产替代：新强联、恒润股份、五洲新春等。

1.3 电力与储能

观点：山东省电力市场负电价落地，储能盈利空间有望提升

山东省电力市场负电价正式落地。3 月 13 日，山东省发改委发布《关于山东电力现货市场价格上下限规制有关事项的通知（征求意见稿）》，文件指出，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。据山东省电力交易中心数据，自 2022 年 2 月初到 2023 年 1 月底，在光伏项目发电量高峰时段，发电侧售电价格出现了 176 次的负电价，其中 135 次为-0.08 元/kWh 的“地板价”。

储能盈利空间有望提升。目前大多数储能电站都采取“中午充电，傍晚放电”的策略，储能收益的重要来源来自峰谷价差的套现。负电价的出现利于储能在低价时间段存储，高价时间段释放。本次调整表明山东省积极引导新能源配置储能的新趋势，不仅可以降低成本，还可以解决消纳配储问题并保证电网稳定运行。

建议关注：火电灵活性改造、储能、虚拟电厂等投资主线：1) 气电、抽蓄等领域有望收益的企业，东方电气、哈尔滨电气等；2) 电池端、PCS 端、系统集成商、布局储能新技术的公司等；3) 电改下虚拟电厂，金智科技、国电南瑞、南网科技；4) 功率预测领域，国能日新；5) 电力计量装置受益的企业，海兴电力、炬泉科技、炬华科技、三星医疗；6) 特高压发展有望受益于省间电力交易的推进，平高电气、许继电气、特变电工、中国西电。

离散自动化领域底部复苏的机会：1) 行业底部复苏的机遇，以及 PLC 和机器人领域国产化替代的浪潮，汇川技术、雷赛智能、麦格米特等；2) 流程自动化领域行业龙头，中控技术。

表 1: 重点公司估值表(单位: 元, 亿元, 元/股, 倍)

公司	代码	股价(元)	市值(亿元)	EPS				PE			
				2021A	2022A/E	2023E	2024E	2021A	2022A/E	2023E	2024E
2023/3/17											
新能源车											
宁德时代	300750.SZ	375.98	9,183.37	6.84	12.58	18.57	24.78	55.0	29.9	20.2	15.2
比亚迪	002594.SZ	237.91	4,313.65	1.05	5.46	9.75	13.66	227.4	43.6	24.4	17.4
亿纬锂能	300014.SZ	62.00	1,268.35	1.53	1.84	3.24	4.81	40.5	33.7	19.1	12.9
蔚蓝锂芯	002245.SZ	12.53	144.35	0.65	0.43	0.85	1.17	19.4	29.1	14.7	10.7
容百科技	688005.SH	72.38	326.35	2.03	3.03	4.92	6.55	35.6	23.9	14.7	11.0
当升科技	300073.SZ	55.55	281.36	2.15	4.45	4.92	6.17	25.8	12.5	11.3	9.0
恩捷股份	002812.SZ	104.53	932.84	3.05	4.48	6.86	8.94	34.3	23.3	15.2	11.7
中伟股份	300919.SZ	70.70	474.14	1.55	2.48	4.65	6.62	45.6	28.5	15.2	10.7
格林美	002340.SZ	7.47	383.63	0.19	0.30	0.47	0.68	38.7	25.2	15.8	11.0
星源材质	300568.SZ	19.00	243.53	0.37	0.62	1.06	1.48	51.6	30.7	18.0	12.8
宏发股份	600885.SH	33.25	346.69	1.43	1.27	1.63	2.08	23.3	26.1	20.4	15.9
璞泰来	603659.SH	48.01	667.74	2.52	2.23	3.16	4.17	19.1	21.5	15.2	11.5
杉杉股份	600884.SH	16.75	379.22	1.56	1.32	1.65	2.06	10.7	12.7	10.1	8.1
贝特瑞	835185.BJ	41.45	305.31	2.97	3.18	4.25	5.77	14.0	13.0	9.8	7.2
中科电气	300035.SZ	16.64	120.36	0.57	0.92	1.55	2.14	29.2	18.2	10.8	7.8
索通发展	603612.SH	23.78	109.53	1.35	2.73	3.91	5.21	17.6	8.7	6.1	4.6
福鞍股份	603315.SH	15.88	48.76	0.24	1.36	2.36	2.94	65.0	11.7	6.7	5.4
鼎胜新材	603876.SH	39.28	192.65	0.88	2.81	3.97	4.88	44.4	14.0	9.9	8.1
万顺新材	300057.SZ	8.23	74.88	-0.06	0.29	0.39	0.53	(128.0)	28.5	21.0	15.5
天赐材料	002709.SZ	39.04	752.17	2.30	2.99	3.49	4.26	17.0	13.1	11.2	9.2
新宙邦	300037.SZ	45.76	341.23	3.17	2.37	2.83	3.54	14.4	19.3	16.2	12.9
多氟多	002407.SZ	32.28	247.27	1.64	2.54	4.05	5.24	19.6	12.7	8.0	6.2
光伏											
TCL 中环	002129.SZ	43.81	1,415.82	1.25	2.26	2.88	3.48	35.1	19.4	15.2	12.6
欧晶科技	001269.SZ	115.05	158.11	1.29	1.73	3.76	5.41	88.9	66.5	30.6	21.3
通威股份	600438.SH	38.00	1,710.74	1.82	6.32	5.02	5.00	20.8	6.0	7.6	7.6
爱旭股份	600732.SH	32.80	427.09	-0.06	1.79	2.52	3.42	(531.6)	18.3	13.0	9.6
隆基绿能	601012.SH	39.33	2,981.81	1.68	1.98	2.54	3.14	23.4	19.8	15.5	12.5
天合光能	688599.SH	53.21	1,156.38	0.87	1.73	3.14	4.14	61.2	30.8	17.0	12.9
晶澳科技	002459.SZ	52.54	1,237.53	1.27	2.09	3.24	4.24	41.2	25.1	16.2	12.4
晶科能源	688223.SH	13.24	1,324.00	0.14	0.30	0.60	0.79	92.8	44.1	22.1	16.7
东方日升	300118.SZ	27.06	308.49	-0.05	0.88	1.63	2.22	(577.0)	30.7	16.6	12.2
钧达股份	002865.SZ	149.00	210.87	-1.30	5.07	14.73	20.56	(114.5)	29.4	10.1	7.2
帝科股份	300842.SZ	44.17	44.17	0.94	0.63	2.71	4.36	47.0	69.7	16.3	10.1
福莱特	601865.SH	31.10	527.73	0.99	1.08	1.60	2.14	31.5	28.9	19.4	14.5
福斯特	603806.SH	57.84	770.17	2.31	1.87	2.63	3.17	25.0	31.0	22.0	18.2
海优新材	688680.SH	158.13	132.86	3.00	0.59	9.18	12.37	52.7	268.0	17.2	12.8
赛伍技术	603212.SH	25.40	111.84	0.42	0.69	1.37	2.29	60.3	36.9	18.6	11.1
宇邦新材	301266.SZ	78.41	81.55	0.99	1.18	2.35	3.33	79.1	66.3	33.4	23.5
阳光电源	300274.SZ	96.16	1,428.16	1.07	2.18	3.85	5.19	90.2	44.2	25.0	18.5
锦浪科技	300763.SZ	139.00	551.40	1.91	2.77	5.68	8.26	72.6	50.2	24.5	16.8
固德威	688390.SH	308.00	379.46	3.18	5.29	11.40	18.37	97.0	58.2	27.0	16.8
德业股份	605117.SH	267.00	637.95	3.39	7.32	10.44	15.90	78.8	36.5	25.6	16.8
禾迈股份	688032.SH	666.19	373.07	5.04	9.50	22.69	39.39	132.1	70.1	29.4	16.9
昱能科技	688348.SH	375.11	300.09	1.72	4.94	11.41	19.69	218.7	75.9	32.9	19.1
禾望电气	603063.SH	26.43	116.75	0.64	0.66	1.01	1.43	41.2	40.1	26.1	18.5
大全能源	688303.SH	49.10	1,049.46	2.97	8.95	7.22	6.48	16.5	5.5	6.8	7.6
金博股份	688598.SH	173.22	162.96	6.25	6.45	9.05	12.17	27.7	26.9	19.1	14.2
风电											
金雷股份	300443.SZ	41.00	107.32	1.90	1.36	2.50	3.36	21.6	30.0	16.4	12.2

日月股份	603218.SH	21.90	225.79	0.69	0.31	0.81	1.11	31.8	71.5	27.2	19.7
新强联	300850.SZ	48.18	158.85	2.65	1.71	2.58	3.52	18.2	28.1	18.7	13.7
恒润股份	603985.SH	23.50	103.60	1.30	0.36	1.08	1.66	18.0	65.5	21.7	14.1
东方电缆	603606.SH	47.50	326.66	1.73	1.22	2.53	3.28	27.5	38.8	18.8	14.5
中天科技	600522.SH	15.27	521.16	0.05	0.98	1.30	1.57	303.0	15.5	11.7	9.7
亨通光电	600487.SH	13.94	343.86	0.61	0.84	1.11	1.38	22.9	16.6	12.6	10.1
天顺风能	002531.SZ	13.60	245.14	0.73	0.38	0.98	1.33	18.7	36.2	13.9	10.2
泰胜风能	300129.SZ	8.30	77.60	0.36	0.29	0.50	0.71	23.1	29.0	16.5	11.6
大金重工	002487.SZ	32.39	206.57	1.04	0.91	2.31	3.84	31.2	35.7	14.0	8.4
中材科技	002080.SZ	21.43	359.62	2.01	1.90	2.09	2.58	10.7	11.3	10.2	8.3
双一科技	300690.SZ	16.79	27.76	0.90	0.81	1.30	1.78	18.6	20.7	12.9	9.4
金风科技	002202.SZ	10.94	377.59	0.82	0.76	0.91	1.11	13.4	14.4	12.0	9.8
明阳智能	601615.SH	22.09	501.90	1.59	1.84	2.27	2.78	13.9	12.0	9.7	7.9
运达股份	300772.SZ	14.28	100.26	1.45	0.93	1.13	1.30	9.9	15.4	12.6	11.0
储能											
天能股份	688819.SH	33.48	325.46	1.41	1.06	2.51	3.09	23.8	31.6	13.3	10.8
卧龙电驱	600580.SH	12.20	160.39	0.75	0.85	1.07	1.36	16.2	14.4	11.4	9.0
星云股份	300648.SZ	36.01	53.22	0.51	0.25	1.22	2.05	70.0	143.8	29.6	17.6
南网科技	688248.SH	45.83	258.80	0.25	0.36	0.88	1.39	180.9	127.3	52.3	33.0
普利特	002324.SZ	14.11	143.56	0.02	0.28	0.74	1.08	603.0	50.1	19.2	13.1
派能科技	688063.SH	235.24	413.14	2.04	8.21	14.14	20.13	115.2	28.7	16.6	11.7
鹏辉能源	300438.SZ	55.82	257.49	0.42	1.42	2.80	4.08	132.7	39.2	20.0	13.7
南都电源	300068.SZ	21.93	189.67	-1.58	0.55	1.05	1.72	(13.8)	40.2	20.8	12.7
电力设备											
许继电气	000400.SZ	23.55	237.46	0.72	0.86	1.07	1.45	32.8	27.3	22.0	16.2
特变电工	600089.SH	21.88	850.14	1.91	3.39	3.72	3.75	11.4	6.4	5.9	5.8
国电南瑞	600406.SH	27.36	1,831.62	1.02	0.99	1.17	1.36	26.9	27.6	23.4	20.1
亿嘉和	603666.SH	36.62	76.15	2.34	1.37	2.38	3.68	15.7	26.7	15.4	10.0
宏力达	688330.SH	65.22	65.22	4.13	3.26	4.61	5.53	15.8	20.0	14.1	11.8
智洋创新	688191.SH	15.01	23.04	0.46	0.18	1.10	1.61	32.6	83.4	13.6	9.3
海兴电力	603556.SH	21.34	104.29	0.64	1.23	1.50	1.86	33.2	17.3	14.2	11.5
炬华科技	300360.SZ	14.49	73.09	0.63	0.85	1.17	1.48	23.0	17.0	12.3	9.8
东方电气	600875.SH	18.90	525.14	0.73	0.95	1.28	1.63	25.8	19.8	14.8	11.6
工控自动化											
汇川技术	300124.SZ	68.00	1,807.77	1.36	1.62	2.05	2.60	50.1	42.0	33.2	26.1
中控技术	688777.SH	102.50	512.06	1.17	1.60	2.13	2.82	87.5	64.1	48.1	36.3
麦格米特	002851.SZ	25.70	127.88	0.78	0.89	1.34	1.84	32.9	28.8	19.2	13.9

资料来源: Wind, 浙商证券研究所*注: 预测数据采用 Wind 一致预期

2 本周重点事件

2.1 公司公告

(1) 威星智能 (002849)

3月13日公告, 公司拟对外投资江西赛酷新材料有限公司1.6亿元, 获得江西赛酷20.10%的股权。江西赛酷是一家专业从事锂电池回收再利用相关的新能源企业, 其控股子公司江西华赛新材料有限公司3万吨/年废旧锂电池正极材料综合回收项目已经建成投入使用。

(2) 隆基绿能 (601012)

3月13日公告, 公司拟投资建设鄂尔多斯年产30GW高效单晶电池项目, 项目预计总投资77.77亿元, 本项目将导入公司研发的高效N型TOPCon电池技术, 量产电池转换效率

将达 25%以上。此外，全资子公司隆基乐叶将设立全资子公司隆基绿能光伏科技(西咸新区)有限公司，作为西咸新区年产 100GW 单晶切片项目及年产 50GW 单晶电池项目的实施主体。

(3) 天合光能 (688599)

3 月 13 日公告，公司披露一季度业绩预告，预计当期实现归属于母公司所有者的净利润为 13 亿元到 18 亿元，同比增加 139.31%到 231.35%。公司业绩预增主要系出货量大幅增长、大功率 210 系列光伏产品销售占比相比去年同期大幅提高，以及采购材料、物流运输等成本及各项期间费用得到有效控制等原因。其中，公司进一步提到前期在光伏产业链的战略布局在报告期内逐步体现成效。

(4) 融捷股份(002192)

3 月 14 日公告，公司 2022 年实现营业总收入 29.92 亿元，同比增加 225.05%；归属于上市公司股东的净利润 24.4 亿元，同比增加 3472.94%。报告期内受宏观政策和市场需求增加的影响，新能源行业景气度持续提高，锂电池行业上游原材料产品价格大幅上涨，锂电材料和锂电设备的需求大幅增加，对公司锂矿采选业务、锂盐加工及冶炼业务、锂电设备制造业务的经营业绩均产生了积极的影响。

(5) 金山股份(600396)

3 月 14 日公告，公司拟与华电科工共同出资建设 25MW 风电离网制氢一体化项目，项目总投资 2.78 亿元，公司与华电科工拟按 70%和 30%比例组建项目公司辽宁华电铁岭氢能科技有限公司，注册资本金 0.831 亿元，其中，公司出资 0.5817 亿元，华电科工出资 0.2493 亿元。

(6) 亿纬锂能(300014)

3 月 14 日公告，2022 年度公司实现营业总收入 363.05 亿元，较上年同期上升 114.82%；归属于上市公司股东的净利润 35.1 亿元，较上年同期上升 20.79%。公司主业电池业务发展良好，随着新工厂、新产线进入量产阶段，出货规模增长迅速，带来了营业收入同比增长 114.82%；剔除股权激励费用后，基于 2022 年超额完成预算目标和公司规模扩大带来人员增长，年终奖金计提额增加的情况下，主业利润仍实现同比增长 145%-155%。

(7) 当升科技(300073)

3 月 14 日公告，2022 年营业收入为 212.64 亿元，同比增长 157.5%；归母净利润 22.56 亿元，同比增长 106.82%；基本每股收益 4.45 元。报告期内，公司国际、国内市场不断扩大，营业收入大幅增加；多款新产品实现规模化销售，下一代产品开发取得成功并完成市场导入，公司技术领先优势更加凸显，核心竞争力进一步增强。

(8) ST 森源(002358)

3 月 15 日公告，鉴于目前内部控制缺陷已整改完成，导致公司被实施其他风险警示的情形已经消除，未发现公司存在有新增被实施其他风险警示的情形，决定申请撤销对公司股票交易实施的其他风险警示。此前在 2023 年 2 月，河南宏森融源企业管理合伙企业(有限合伙)(下称“宏森融源”)通过司法拍卖竞得 ST 森源 7.96%股份，完成过户后，宏森融源及一致行动人合计持有 ST 森源 18.16%股份，成为上市公司控股股东。

(9) 华光环能(600475)

3 月 15 日公告，公司成功研发并下线产氢量 1500Nm³/h 的碱性电解槽。此外，控股股东无锡市国联发展(集团)有限公司拟通过公开征集转让方式协议转让其持有的不高于公司总

股本 25%，本次转让价格不低于 8.7 元/股；本次转让不会导致公司第一大股东和实际控制人发生变更。

(10) 广州发展(600098)

3 月 15 日公告，公司拟投资汕尾电厂二期 5、6 号机组（2×1000MW）扩建工程项目，动态总投资为 78.6 亿元；投资建设天津太平镇 450MWp 光伏发电项目一期，总投资为 8.54 亿元。

(11) 芯能科技(603105)

3 月 15 日公告，本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币 8.8 亿元(含本数)；募集资金扣除发行费用后，用于以下项目的投资：分布式光伏电站建设项目，预计需投入金额 6.16 亿元；偿还银行贷款项目，预计需投入金额 2.64 亿元。2021 年 1 至 12 月份，芯能科技的营业收入构成为：光伏行业占比 97.65%。

(12) 川能动力(000155)

3 月 16 日公告，公司 2022 年营业收入约 38.01 亿元，同比减少 21.88%；归属于上市公司股东的净利润约 7.14 亿元，同比增加 105.23%；基本每股收益 0.4835 元，同比增加 101.46%。报告期内，公司营业总收入减少，主要系 2022 年度新能源综合服务收入较上年同期减少约 13.96 亿元，但电力销售收入、锂电业务收入较上年同期增长较大。

(13) 粤水电(002060)

3 月 16 日公告，公司为拓展清洁能源发电业务，扩大清洁能源发电业务规模，提高利润水平，公司拟由全资子公司东南粤水电投资有限公司的全资子公司广州增城粤水电能源有限公司投资建设广东省广州市增城区石滩镇沙头 80MW 农/渔光互补光伏发电项目，项目总投资 4.56 亿元(含流动资金)。

(14) 能辉科技(301046)

3 月 16 日公告，公司 2022 年营业收入为 38,167.26 万元，较去年同期下降 35.60%，归属于母公司所有者的净利润为 2,614.27 万元，较去年同期下降 74.86%。2022 年度公司业绩大幅下滑，主要原因系光伏产业链价格错配、光伏组件价格上涨等原因所致，公司的主营业务、技术优势、核心竞争力不存在重大不利变化，公司的持续经营能力不存在重大风险。

(15) 长缆科技(002879)

3 月 17 日公告，公司实现营业收入 9.89 亿元，同比下降 6.51%；同时受员工持股计划摊销、原材料成本上升及产品结构的影响，归属于上市公司股东的净利润 2975.45 万元，同比下降 78.80%。

(16) 江苏雷利(300660)

3 月 17 日公告，公司 2022 年营业收入为 29.02 亿元，同比下滑 0.57%；归母净利润 2.60 亿元，同比增长 6.60%；基本每股收益 0.996 元。公司净利润上涨主要原因：一方面公司持续加大新能源汽车电子泵、储能泵、工控电机、医疗用音圈电机、空心杯电机、激光雷达电机等产品的研发投入，提升高附加值产品的销售份额，改善产品销售结构，使得综合产品毛利率有所提升；另一方面子公司江苏鼎智智能控制科技股份有限公司医疗板块业务的快速增长，使得公司盈利能力显著提升。

2.2 行业新闻

(1) 新能源汽车

中汽协发布数据，2023年2月我国新能源汽车累计产量55.2万辆，环比增长29.9%，同比增长48.8%；销量52.5万辆，环比增长28.7%，同比增长55.9%。市场占有率达到26.6%。

1-2月，我国新能源汽车产销量分别完成97.7万辆和93.3万辆，同比分别增长18.1%和20.8%。市场占有率达到25.7%。细分到车型来看，1-2月纯电动车型累计销量66.2万辆，同比增长8.4%；插电式混合动力车型累计销量27万辆，同比增长68.6%；燃料电池累计销量0.02万辆，同比下降45.6%。

资料来源：[2月新能源汽车销量同比增长56% \(gg-lb.com\)](http://gg-lb.com)

2月乘用车出口（含整车与CKD）25万辆，同比增长89%，环比增长8%。

1-2月乘用车出口48.8万辆，同比增长61%。2月新能源车占出口总量的31%。2月厂商批发销量161.8万辆，同比增长10.2%，环比增长11.7%。2月新能源乘用车批发销量达到49.6万辆，同比增长56.1%，环比增长27.5%。厂商批发销量突破万辆的企业回升到10家（环比增3家，同比增5家），占新能源乘用车总量83%。

资料来源：[乘联会：2月新能源乘用车国内零售销量达43.9万辆，同比增长61% \(baidu.com\)](http://baidu.com)

成都市人民政府印发关于成都市促进新能源汽车产业发展的实施意见。

其中提出到2025年，成都市新能源汽车产业规模突破1500亿元，产量达到25万辆，产业整零比提高至1:1，整车产能利用率、企业本地配套率分别提升至70%、50%以上；力争新能源汽车保有量达到80万辆，公共领域车辆电动化比例达到80%；建成各类充换电站3000座、充电桩16万个。对增设的充电设施按100元/千瓦给予建设补贴。对纳入试点范围的换电设施按300元/千瓦给予建设补贴，每年按0.2元/千瓦时给予单个站最高20万元的运营补贴。支持既有居民小区规模化增设充电设施并实行“统建统管、有序充电”，按车位给予3000元/桩建设补贴。

资料来源：[事关新能源汽车，成都再出新政！\(163.com\)](http://163.com)

安徽合肥市商务局印发《关于申报2023年促进新能源汽车消费补助政策的通知》。

文件指出，本政策条款执行时间为2023年2月4日至6月30日，线上申报时间为2023年3月15日至7月31日。在2023年2月4日-6月30日个人消费者报废或出售本人名下在合肥市注册登记且符合相关标准的非营运性乘用车，并且在我市市场监督管理部门注册的汽车销售机构购买非营运性新能源乘用车新车达到5万、10万、20万元的，分别给予每辆车1000元、3000元、5000元的财政补贴。

资料来源：[购新能源车最高补贴5000元 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

四川省绵阳市生态环境局发布报请印发《绵阳市“十四五”生态环境保护规划》的请示。

《规划》中提到，要加强移动源污染整治。大力推广新能源汽车，推动城区公交和物流电动化，2025年，城市建成区的新增出租车、网约车新能源车比例达到100%，新能源汽车销售占比达到20%以上。

资料来源：[四川绵阳：到2025年新能源汽车销售占比达到20%以上 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

成都经开区（龙泉驿区）作为全国重要的汽车产业基地，2022年整车产量98万辆、汽车产业产值1541亿元，其中新能源汽车4万辆、同比增长36%。

而“产销联动”汽车消费活动正式启动，在规定期限内上牌叠加企业匹配的优惠，补贴每辆车将获得15000-150000元不等的一次性补贴。

资料来源：[补贴高达1亿！成都汽车消费活动来了 \(163.com\)](http://163.com)

（2）光伏

正奇控股20GW高效N型电池片智能制造产业化项目签约仪式在安徽省马鞍山市会议中心举行。

公司20GW光伏电池片项目将分三期建设，一期建设年产能5GW高效N型光伏电池片，计划今年内建成投产，2024年实现销售收入50亿元。二期将新增年产能5GW高效光伏电池片及2GW新型高效光伏组件，二期项目达产后，预计合计年销售收入140亿元，年税收贡献2.8亿元。三期将根据市场情况，新建10GW高效新型光伏电池片项目。

资料来源：[正奇控股20GW光伏电池片项目签约落户安徽马鞍山 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

上机数控发布公告称，2022年，公司单晶硅片出货量31.18GW，同比2021年单晶硅片出货量17.41GW，增长79.09%。

公司自2019年开始投资建设光伏单晶硅业务，截止2022年末已拥有35GW单晶硅产能，单晶硅业务增长较快。

资料来源：[上机数控：拟变更为弘元绿色 \(sohu.com\)](http://sohu.com)

向日葵于3月14日与绍兴集成电路基金、上海隆象签订《投资合作协议》，三方拟共同对公司全资子公司浙江隆向新能源科技有限公司进行投资，并以项目公司为主体，经营TOPCon高效太阳能电池项目。

计划建设年产10GW TOPCon电池的生产线，首期建设5GW TOPCon电池的生产线，首期项目预计总投资约15亿元。公司在充分研究分析光伏行业蓬勃发展现状、产业政策、未来市场空间及公司技术能力等因素的基础上，拟投资TOPCon电池产品项目，寻找新的利润增长点。

资料来源：[向日葵拟与上海隆象等投建TOPCon电池产品项目，首期项目预计总投资约15亿元 \(sina.com.cn\)](http://sina.com.cn)

海南海控能源股份有限公司第四届董事会第二十七次会议审议通过了《关于公司全资子公司海南天晟新能源有限公司投资建设纳潮湖 200MW 平价光伏项目的议案》。

纳潮湖一期项目动态总投资 62050.58 万元，纳潮湖二期项目动态总投资 62712.45 万元，合计动态总投资 124763.03 万元。纳潮湖总占地面积约为 8000 亩，本次利用下湖区约 4500 亩建设纳潮湖一期、二期 200MW 项目，项目站址区域多年平均太阳辐射量为 6426MJ/m²，太阳能资源很丰富，适宜光伏电站开发。

资料来源：[海控能源全资子公司天晟新能源拟投资建设纳潮湖 200MW 光伏项目 合计动态总投资 12.48 亿 \(baidu.com\)](#)

国家统计局发布 2023 年 1—2 月份能源生产情况。

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。规模以上工业主要能源产品生产均保持同比增长。其中，太阳能发电增速加快，增长 9.3%。

资料来源：[国家统计局：1-2 月份发电同比增长 0.7% 风电、太阳能发电增速加快 \(irj.com.cn\)](#)

华电重工拟在“十四五”期间，基于碳达峰碳中和国家战略目标，紧跟异质结、钙钛矿等行业新技术应用，进入光伏制造环节，补足华电集团光伏产业链制造短板，积极发展支架制造，补足产品短板，适时开发外部市场，发展成为国内一流的光伏装备提供商。

资料来源：[华电重工：海上风电业务已成为公司极为重要的业务板块之一 \(baidu.com\)](#)

2022 年，湖北电网调度口径最大用电负荷（含分布式）4861.6 万千瓦（8 月 15 日），同比增长 11.29%；最小用电负荷为 1779.2 万千瓦（2 月 2 日），同比增加 479.2 万千瓦，增长 36.86%；平均高峰负荷 3283.4 万千瓦，同比增加 7.68%；平均低谷负荷 2381.3 万千瓦，同比增加 7.36%。其中，太阳能 53.41 亿千瓦时，同比增加 25.45 亿千瓦时，增长 91.01%。

资料来源：[2022 年湖北电网发用电情况：太阳能发电量同比增 91.01% \(kesolar.com\)](#)

内蒙古大全新能源有限公司一期年产 10 万吨高纯多晶硅项目投资 85.5 亿元，于 2022 年 5 月动工，自开工到建成投产用了 10 个月。

一期项目达产后，预计可实现年工业总产值 138 亿元，年上缴税费约 25 亿元。二期年产 10 万吨高纯多晶硅项目，投资 93 亿元，计划于今年底建成投产。两期项目达产后，预计可实现年工业总产值 276 亿元，年上缴税费约 50 亿元。

资料来源：[内蒙古大全新能源一期项目投产二期项目开工 \(baidu.com\)](#)

国家能源局发布 2 月全社会用电量等数据。

2 月份，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0%。分产业看，第一产业用电量 84 亿千瓦时，同比增长 8.6%；第二产业用电量 4523 亿千瓦时，同比增长 19.7%；第三产业

用电量 1235 亿千瓦时，同比增长 4.4%；城乡居民生活用电量 1108 亿千瓦时，同比下降 9.2%。

资料来源：国家能源局：2 月份，全社会用电量 6950 亿千瓦时，同比增长 11.0% (baidu.com)

广州发展属下的全资子公司广州发展新能源股份有限公司拟投资建设天津太平镇 450MWp 光伏发电项目一期 200MWp 项目，该项目装机容量为 200MWp，拟采用渔光互补模式建设。

总投资 8.54 亿元人民币，资本金占项目总投资 20%为 1.708 亿元。项目建成后，年发电量 2.56 亿度，年均等效利用小时数为 1,281.91 小时。

资料来源：广州发展拟投建天津太平镇 450MWp 光伏发电项目一期 (gessey.com)

广南县 30GW 单晶硅拉棒及 30GW 切片项目（一期）点火成功，标志着项目正式进入生产阶段。

宇泽新增广南 30GW 单晶硅拉棒及 30GW 切片项目计划总投资约 100 亿元，建设用地约 1100 亩，建筑面积约 45 万平方米。项目分三期建设，其中一期项目建成后可实现年产值约 150 亿元，工业增加值 40 亿元，年税收约 6 亿元，提供就业 2000 人。

资料来源：30GW N 型硅片一期项目点火成功 (qq.com)

华能新能源公司已取得核准（备案）容量 102.6 万千瓦，实现并网 66.8 万千瓦。华能新能源公司共计 421.5 万千瓦规模的新能源项目实现开工建设及施工准备工作。

实现年度并网 1007 万千瓦、新开工 1370 万千瓦目标。到 2023 年底，新能源公司风电、集中式光伏和分布式光伏装机分别突破 1000 万千瓦，实现“三个一千万”目标，为集团公司绿色转型，“领跑中国电力、争创世界一流”作出新的更大贡献。

资料来源：华能新能源 2023 年度目标：并网 1007 万千瓦 (baidu.com)

（3）风电

当前，我国陆海风电已全部进入平价发展阶段。

在各省“十四五”可再生能源目标推进，以及“沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地”滚动建设下，2022 年全国风电新增装机 3763 万千瓦，截至 2022 年底风电累计装机已达到 3.65 亿千瓦。

资料来源：三北风电再次“井喷”！ (hxny.com)

国家能源局山东监管办公室发布关于征求《山东省电力并网运行管理实施细则(2023 年修订版)》《山东省电力辅助服务管理实施细则(2023 年修订版)》规范性文件意见的通知。

文件对新能源电站配储能提出要求：新能源电站应严格按照项目接入批复方案的要求配建或租赁储能装置。场站实际配建或租赁储能容量不足的，按照未完成储能容量对应新能源容量规模的2倍停运其并网发电容量，直至满足接入批复方案要求为止。

资料来源：[山东“两个细则”：未完成配储的新能源将按对应容量2倍停运！\(zhaoxny.com\)](http://zhaoxny.com)

湖北省能源局公布2022年第三批新能源发电项目名单。

此次公布6个新能源发电项目，规模合计780MW，其中配置储能382MW/764MWh。其中，风电280MW。根据清单来看，第三批新能源项目包含2个大基地、4个常规新能源项目。大基地全部为光伏项目，4个常规新能源则为3个风电项目，1个农光互补项目。根据业主方来看，国家电投规模最大为300MW，其次为华润280MW，国家能源集团200MW。

资料来源：[湖北省2022年第三批新能源发电名单公布\(cableabc.com\)](http://cableabc.com)

自2021年提出沙戈荒新能源大基地以来，2023年终于进入实施阶段，根据国家能源局2月初最新的新闻发布会信息。

第一批97.05GW风光大基地已经全部开工、部分建成投产，第二批部分项目陆续开工，第三批风光大基地已经形成项目清单。从统计数据看，已经超过200GW沙戈荒项目正在建设和实施过程中。

资料来源：[“沙戈荒”下海——新能源进入新时代！\(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

山东省能源局发布关于印发《山东省能源绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025年）》和《山东省能源绿色低碳高质量发展2023年重点工作任务》的通知。

打造鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地，因地制宜创新采煤塌陷地产业治理新模式，开工济宁时代永福、菏泽中鲁等项目，建成华电肥城、华能嘉祥等项目，打造生态修复、产业融合的“光伏+”基地，助力乡村振兴战略实施。到2025年，风电、光伏发电装机分别达到2500万千瓦、5700万千瓦以上。

资料来源：[山东省发布能源绿色低碳高质量发展三年行动计划及2023年重点工作任务！\(eco.gov.cn\)](http://eco.gov.cn)

中车新能源智造基地项目总投资102亿元，项目共分三期建设。

其中一期新上6条百米以上级海上风电叶片生产线，可年产海上大兆瓦级叶片300套。二期新上大兆瓦主机生产线、全功率主机检测验证平台、储能装备及系统集成生产线、变频器生产线、海上风电装备研发中心。三期新上深海运维机器人、传感器、变压器、变频变桨等生产线。

资料来源：[江苏省盐城市副市长唐敬拜访中车、龙源电力！助推射阳新能源产业发展\(zhaoxny.com\)](http://zhaoxny.com)

广东省发改委下达 2023 年重点建设项目计划。2023 年广东省共安排省重点项目 1530 个，总投资 8.5 万亿元；安排开展前期工作的省重点建设前期预备项目 1090 个，估算总投资 4.6 万亿元。

资料来源：[东莞 102 个！2023 年广东计划重点建设项目共 1530 个 \(dg.gov.cn\)](#)

中国海上风电开发继续引领全球。

据中国可再生能源学会风能专业委员会(CWEA)发布的数据，2022 年中国海上风电新增吊装容量 516 万千瓦，约占全球的 54%；累计吊装容量 3051 万千瓦，同比增长超过 20%。

资料来源：[风电为全球能源转型应对气候变化作出贡献 \(cqn.com.cn\)](#)

(4) 储能

山西临汾侯马市举行抽水蓄能电站项目投资开发合作签约仪式。

该抽水蓄能电站项目初装机容量 120 万千瓦，总投资约为 78 亿元，项目建成后，年发电量为 21 亿千瓦时，预计建设期可拉动地方 GDP 约 108 亿元，每年可增加税收 1.4 亿元以上。项目投建后将在侯马电力系统中承担着调峰、填谷、调频、紧急事故备用等重要任务。

资料来源：[1200MW！山西临汾投资 78 亿元建设抽水蓄能电站 \(bjx.com.cn\)](#)

中国电力集团山东电建三公司与宝武清洁能源有限公司在上海签订西藏扎布耶源网荷储一体化综合能源供应项目 EPC 合同。

项目由电源（光热+光伏）、负荷（电、蒸汽）、储能（储热+电化学储能）、变配电和控制系统构成热电综合能源孤网系统，包括 40 兆瓦槽式光热电站、35 兆瓦光伏电站、20 兆瓦至 40 兆瓦时电储能，符合国家十四五新能源发展方向和可持续发展政策，并为盐湖锂资源开发提供能源支持，带动西藏地区经济发展，具有良好节能环保效应和社会效益。

资料来源：[山东电建三公司签订西藏扎布耶源网荷储一体化综合能源供应项目 EPC 合同凤凰网青岛\(ifeng.com\)](#)

内蒙古乌拉特中旗与中国天楹股份有限公司签署《重力储能项目战略合作协议》。根据协议，双方将充分发挥各自资源优势，拟在乌拉特中旗落地重力储能项目。

该项目总装机容量不低于 2 吉瓦时，总投资额大约 80 亿元人民币。其中，第一期为 100 兆瓦时示范项目，二期和三期均为 1 吉瓦时。同时，中国天楹公司在本地投资开发与重力储能相关的装备制造产业。

资料来源：[总投资约 80 亿元！内蒙古乌拉特中旗重力储能项目签约\(bjx.com.cn\)](#)

郑州弗迪电池有限公司拟建年产 20GWh 储能系统项目。

该项目建设地点为兖州路西侧、鸿泽路南侧、豫州大道东侧。项目利用郑州比亚迪新能源产业园已建成的 37 号厂房建设年产 20GWh 储能系统项目，厂房面积 3.8 万平方米，总

投资 27000 万元。建设内容包括储能 PACK 生产线、储能 BMS 模块生产线、储能整机生产线、涉及储能汇流柜生产线、拼装生产线等。

资料来源: [郑州弗迪电池有限公司拟扩建年产 20GWh 储能系统项目 \(cnfeol.com\)](http://cnfeol.com)

重庆市财政局发布《关于重庆市 2023 年度充换电基础设施财政补贴政策的通知(征求意见稿)》。

对提供共享换电技术服务,且实际运营兼容多品牌多车型的换电站,按换电设备充电模块额定充电功率,给予 350 元/千瓦的一次性建设补贴,巡游出租、网约出租、邮政快递、城配物流换电站最高不超过 50 万元/站,城市环卫、渣土运输、港口作业、干线物流换电站最高不超过 80 万元/站。

资料来源: [重庆 2023 年充换电设施补贴政策:公共充电桩最高 350 元/KW、换电站最高 80w 元/站! \(qq.com\)](http://qq.com)

宁夏回族自治区人民政府发布《数字宁夏“1244+N”行动计划实施方案》。

2023 年数字信息产业产值达到 850 亿元,数字经济占 GDP 比重达到 36%左右,力争到 2027 年达到 40%以上。全面升级信息网络基础设施,推进 5G 向重点园区、重点场所、行政村等区域延伸覆盖,新建 5G 基站 2000 座,累计达到 1.2 万座。加快推进数据中心集群发展,新建 5 个超大型数据中心,增加标准机架 11 万架,总量达到 15 万架,服务器装机能力超过 125 万台。

资料来源: [《数字宁夏“1244+N”行动计划实施方案》发布 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

中国能建天津电建中标内蒙古能源集团四子王旗 100 万千瓦风储项目。

拟建场地地形起伏较大,属于山地风电项目。风电场本期建设容量 100 万千瓦,装机规模暂定为单机容量 6700 千瓦的风力发电机组 150 台,配置 150 兆瓦/300 兆瓦时储能装置,新建 2 座 220 千伏升压站。

资料来源: [中标 | 中国能建天津电建中标内蒙古能源集团四子王旗 100 万千瓦风储项目 \(in-en.com\)](http://in-en.com)

雷州发电公司储能辅助调频系统顺利通过 8+72 小时试运行,顺利进入商业运行阶段。

30MW/30MWh 电化学储能辅助调频系统占地面积约 2535m²,项目主体共 19 个集装箱,包含 1 个中控箱、1 个低压配电箱、2 个高压箱及 5 套容量 6MW/6MWh 磷酸铁锂电池储能系统单元,并采用高压级联型 PCS 直接接入机组参与调频。为加快储能系统投运,并网性能十三项试验和涉网五项试验用时两周便全部合格通过,8+72 小时试运行工作也一次性通过,机组综合性能指标达到 1.94。

资料来源: [储能日报·速览【3月15日】 \(cnbzol.com\)](http://cnbzol.com)

广州太和圣地云立方广汽能源超充站上线,项目坐落于广州太和镇建业北路。

超充站1天最多可为1000辆电动汽车提供充电服务；提供480kW快充，快充枪36支，超充枪4支；每周四免费充电，其他日期免服务费。在3月13日至5月15日内停靠超充站，可享输入车牌后免停2小时优惠。

资料来源：[广州大型超充站正式上线1天可充1000台车 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

湖南安化县召开黄阳坪抽水蓄能电站项目工作推进调度会。

项目位于田庄乡境内，上、下水库均位于资水流域，建设条件十分优越，拟静态总投资达70.06亿元，装机容量1200MW，初拟连续发电小时数12小时，是具备周调节建设条件的站点。

资料来源：[全球快讯:总投资 70.06 亿装机容量 1200MW 湖南黄阳坪抽水蓄能电站 \(17car.com.cn\)](http://17car.com.cn)

吉电股份截至2022年末，吉电股份新能源装机规模达到9.06GW，风光占比约为4比6。目前单体新能源项目资本金内部收益率不低于10%，大基地项目资本金内部收益率不低于8%。

资料来源：[公司对于氢能产业的发展规划如何？吉电股份接受多家机构调研 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

(5) 氢能

内蒙古西部天然气股份有限公司包头—临河输气管道工程在巴彦淖尔市临河区正式开工。

该项目是西部天然气公司投资建设的国内首条具备掺氢输送能力的长距离高压管道项目，也是内蒙古自治区石油天然气管道建设“十四五”规划重点项目，总投资9.1亿元。全长258公里，其中干线管道235公里、支线管道23公里，管道设计压力6.3兆帕，全线共设置10座阀室及3座场站，最大输气能力可达12亿立方米每年。

资料来源：[投资 9.1 亿！258 公里！国内首条具备掺氢功能高压输气管道工程开工 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

中国工程院凌文：当前，我国氢能产业战略布局不断强化，氢能基础设施领域投资逐步开展，区域产业集聚效应初步显现，但存在标准体系不健全、产业同质化苗头显现、产业链尚未打通且应用场景单一等挑战。

对此，应进一步加强氢能产业发展顶层设计，系统构建制氢、储氢及用氢技术标准体系，加大氢能全产业链的试点示范与推广，提升氢能科技创新，实现高水平自立自强，进而推动我国氢能产业高质量发展。

资料来源：[凌文：我国氢能产业发展战略研究 \(chinapower.com.cn\)](http://chinapower.com.cn)

濮阳制定了《2023年濮阳市氢能产业发展工作要点》。

濮阳市计划到 2023 年底，集聚 10 家以上氢能产业链装备制造企业，新推广各类氢燃料电池汽车 200 辆，新建成加氢站 4 座，开通氢燃料电池汽车公交线路 4 条，初步形成制氢、氢气瓶及加注机、电堆及关键零部件、氢燃料电池动力系统、专用车制造等相对完整的氢能产业链条；力争全年完成投资 30 亿元以上。

资料来源：[中能建氢能签署 105 亿绿氢项目；亿华通拟挺进上游绿氢产业 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

全国人大代表、新乡市市长魏建平提出了关于支持氢能产业发展的若干建议。

氢能是未来能源技术革命和产业发展的重要方向，国家“十四五”规划纲要中把氢能与储能列为前瞻谋划的六大未来产业之一。据预测，到 2025 年，全球氢能产业年产值将达到 2000 亿美元，其中我国氢能产业产值将达到 1 万亿元。地处中部的河南省是化工大省，氢能产业基础较好，焦炭、烧碱、合成氨、甲醇等产业年副产氢气约 55 万吨，可为氢能产业初期发展提供充足低价的氢源保障。

资料来源：[（两会声音）全国人大代表魏建平：加大科研攻关 支持氢能产业发展 \(chinanews.com.cn\)](http://chinanews.com.cn)

《南京市加快发展储能与氢能产业行动计划(2023-2025 年)》正式发布。

计划提出，要加速培育发展“制氢-储氢-运氢-加氢-用氢全产业链协同。在氢能方面，覆盖“制、储、运、加、用”全产业链，重点培育专业赛道的头部企业，聚焦燃料电池动力系统、可再生能源制储氢系统和燃料电池整车系统等领域，实施精准招商，重点培育。龙蟠科技旗下江苏天蓝智能装备有限公司年产 1GW 制氢电解槽项目在龙蟠南京溧水产业园正式开工，无疑将为南京氢能产业的发展再添新动力。

资料来源：[南京加速培育发展“制氢-储氢-运氢-加氢-用氢全产业链协同 \(kesolar.com\)](http://kesolar.com)

近年来外企在国内的发展脚步在逐步扩大，目前已有超 60 家外企深入氢能产业布局，项目数量超过 140 项，与之合作的国内企业超百家的情况。

到 2025 年，我国氢能产业产值将达到 1 万亿元；到 2050 年，氢气需求量将接近 1.3 亿吨，氢能在我国终端能源体系中占比超过 10%，中国将成为最大的氢能市场。

资料来源：[外企“抢滩”中国市场正酣 \(qq.com\)](http://qq.com)

华光环能采用具有自主知识产权的双极板和电极催化剂，利用自主开发的智能、参数化设计系统，成功研发并下线产氢量 1500Nm³/h 的碱性电解槽。

华光环能目前已具备 500Nm³/h 以下、500-1000Nm³/h，1000-2000Nm³/h，多个系列碱性电解水制氢系统制造技术。公司已有 10000 m² 电解槽水制氢设备制造场地，并同步推进新制造基地的建设。本次 1500Nm³/h 碱性电解槽下线后，华光环能将积极开拓市场，进行商业化应用。

资料来源：[华光环能：1500Nm³/h 碱性电解槽下线 \(eastmoney.com\)](http://eastmoney.com)

(6) 电力

西北电网新能源发电电力首次超过 7000 万千瓦，最大达到 7197 万千瓦，占电网总发电力的 49.4%、用电负荷的 66.8%，均创历史最高水平。

3 月以来，累计安排 17 台 916 万千瓦火电机组停机，推动自备电厂下网最大 410 万千瓦，调用储能设施 109 万千瓦，调用电锅炉等负荷最大 108 万千瓦，累计增加全网调峰能力 627 万千瓦；高频次开展省间调峰辅助服务、备用市场、保障性消纳等各类型交易 191 笔，增发新能源电量 4473 万千瓦时。此外，国网西北分部协调开展跨区支援，最大调增跨区直流输电容量 226 万千瓦，安排天中直流配套火电机组停机，扩展全网调峰空间 292 万千瓦。

资料来源：[西北电网新能源发电电力首次突破 7000 万千瓦大关 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

海南电网将率先实现 500 千伏省域数字电网全覆盖。

该项目以覆盖全岛的 500 千伏“口”字型环网为目标，包括椰城（海口东）输变电新建工程、昌化（西部）输变电新建工程、三亚输变电新建工程和昌江核电二期接入系统工程 4 个工程，新建椰城、昌化、三亚等 3 座 500 千伏变电站，500 千伏输电线路环岛长度约 838 千米，线路路径穿越全省 14 个市县，计划 2023 年 6 月底开工建设，“十四五”末期投产。

资料来源：[海南电网将率先实现 500 千伏省域数字电网全覆盖 \(nengyuanjie.net\)](http://nengyuanjie.net)

国网四川省电力公司（1）今年 1~2 月，特高压天中直流、青豫直流等外电入豫通道累计向河南输送电量 103 亿千瓦时，创下历史新高，同比增长 15.73%。

有力保障了迎峰度冬特别是春节期间全省电力安全可靠供应。目前，外电入豫能力超 1700 万千瓦，对支撑不断增长的用电负荷、促进能源绿色低碳转型发挥着重要作用。

资料来源：[全球今热点：今年 1~2 月外电入豫电量同比增长 15.73% \(3news.cn\)](http://3news.cn)

中国能建广东火电承建的广州 500 千伏楚庭-广南双回电缆线路工程电缆敷设标段全线贯通。

该工程是全国陆上距离最长（约 21 公里）、电压最高、容量最大电缆工程。项目建成投产后，年输送电量约 88 亿千瓦时，将进一步满足广州中南部区域负荷增长需要，提高广州中心城区电网供电的安全可靠性。

资料来源：[国内距离最长的 500 千伏陆上电缆首个电缆敷设标段全线贯通 \(baidu.com\)](http://baidu.com)

四川境内当前最高的输电铁塔——月城 II500 千伏输变电工程 N2017 号铁塔已完成组立。

该项工程总投资 53 亿元人民币，线路全长 695 公里，工程建设沿线平均海拔超过 2200 米。四川电网攀西优化工程第一阶段预计 2023 年 9 月投运，投运后将提升向成都、川南等负荷中心电力输送能力 160 万千瓦时，保障四川电网度夏、度冬电力供应压力，服务地区经济社会发展。

资料来源：[四川：近 60 层楼高的输电铁塔组立完成 \(chinanews.com\)](http://chinanews.com)

江夏区 2023 年农村电网改造升级工程新增及更换 10 千伏配变 21 台，容量 13.23 兆伏安；新建 10 千伏线路 26.338 公里；新建及改造 380 伏低压配电线路 23.386 公里。

该批工程总投资 4300 万元，其中 20%计 860 万元，由中央预算内资金作为项目资本金；80%计 3440 万元，由国网湖北省电力有限公司向中国电力财务有限公司贷款。

资料来源：[世界视点！新增及更换变压器 6077 台！湖北省 2023 年农网改造升级工程可行性研究报告获批 \(qhdxw.cn\)](#)

国网兰州供电公司在新型电力负荷管理系统完成通信基站需求响应功能部署，实现远程负荷管理控制。当参与电网需求响应时，兰州市所有基站每次响应可节省通信运营商电费成本 3.48 万元。

当全量基站参与需求响应时，可在负荷高峰时缓解供电企业电网负荷约 20 万千瓦，相当于 5 万户居民总负荷。按照客户每增加 1 千瓦，电网侧需配套投资 2000 元测算，20 万千瓦负荷参与需求响应可节省电网投资 4 亿元。

资料来源：[通信基站成为“虚拟电厂” \(baidu.com\)](#)

山东省能源局印发《山东省能源绿色低碳高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》和《山东省能源绿色低碳高质量发展 202 年重点工作任务》的通知。

围绕大型清洁能源基地开发，同步推动新能源送出工程建设，加快推进烟威清洁能源基地 1000 千伏配套送出工程、渔盐站等 500 千伏电网工程规划建设，完善区域主网架、增强区域间电网互济。到 2025 年，力争新增特高压交流变电容量 300 万千瓦安以上，新增 500 千伏及以下电网变电容量 1 亿千伏安左右。

资料来源：[3 年行动计划 + 重点工作任务！“后进”山东力推海上风电 \(qq.com\)](#)

吉林电网风电最大发电电力超 800 万千瓦，达 820.2 万千瓦，占当时全省供电负荷的 82.9%，再次刷新风电最大发电电力纪录。

随着新型电力系统构建不断推进，吉林省风电机组装机容量不断增长，目前风电总装机容量达 1146 万千瓦，占直调机组总装机容量的 39.56%。

资料来源：[吉林电网风电最大发电电力超 800 万千瓦 \(chinapower.com.cn\)](#)

国家电网有限公司陇东—山东±800 千伏特高压直流工程、玉门抽水蓄能电站开工。

工程建成后，每年可从甘肃省向山东省联合输送风电、光伏、火电及储能电量超 360 亿度。输电线路全长 926 公里。工程将在甘肃庆阳和山东泰安分别建设两座换流站，输送容量 800 万千瓦，项目投资 202 亿元，于 2025 年建成投运。

资料来源：[特高压工程迎建设大年 月内近 10 家上市公司中标国家电网大单 \(baidu.com\)](#)

在“宁电入湘”配套工程衡阳西 500 千伏变电站新建工程土建总进度已完成 78%，电气总进度已完成 30%，预计今年 6 月 15 日投产送电。

目前该工程土建主要部分已进入后期阶段，其中户外配电装置及房建结构地基基础、主体结构和构架安装已分别完成 96%、85%和 100%，围墙、道路、电缆沟等完成 78%。电气部分正在抓紧推进，其中主变、HGIS 设备和母线安装已分别完成 40%、55%和 65%。

资料来源：[“宁电入湘”配套工程衡阳西 500 千伏变电站预计 6 月 15 日投运 \(baidu.com\)](#)

天津大港 500 千伏变电站工程顺利完成全部主设备安装工作，标志着该工程全面进入二次设备安装阶段。

本期大港 500 千伏变电站工程建设 2 组 1200 兆伏安主变压器，每组主变压器低压侧配置 1 组 60 兆乏低压并联电抗器，3 组 60 兆乏低压并联电容器，同时架设 2 回 500 千伏出线，8 回 220 千伏出线。

资料来源：[天津大港 500 千伏变电站工程主设备安装完成 \(baidu.com\)](#)

甘肃新能源出力达 1931 万千瓦，占比达到当时省内用电负荷的 99%。

甘肃风电出力也创下 1284 万千瓦新高。截至 2 月底，甘肃新能源装机容量占比达 52.42%，已成为甘肃电网的装机主体，新能源发展进入了大规模、高比例、市场化的发展阶段。

资料来源：[甘肃新能源出力超 1900 万千瓦 占比达到当时省内用电负荷的 99% \(bjx.com.cn\)](#)

3 行业跟踪

3.1 新能源汽车产业链

3.1.1 新能源汽车销量

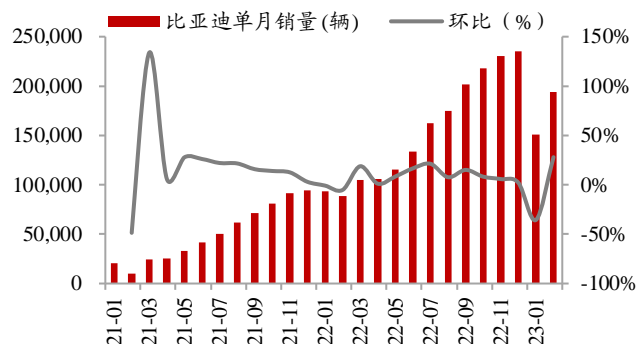
复工带动车市回暖，广汽埃安重回第二。2 月国内 10 家新能源车企交付量已出炉，十家车企合计销量 28.2 万辆，同比增长 113.9%，环比增长 36.4%，据乘联会预计，2 月新能源乘用车销量 40.0 万辆，同比增长 46.6%，环比增长 20.3%，渗透率 29.6%，10 家车企总体同比环比数据好于行业；2 月节后复工，居民工作与生活都逐渐回归常态，叠加各地方补贴发放和整车降价落地，带动新能源汽车销量重归正增长。广汽埃安 2 月初推出的交付激励及金融补贴政策效果显著，单月销量重新站上 3 万辆。

比亚迪：混动高增维持，海外市场拓展迅速：比亚迪 2 月销售 193655 辆新能源汽车（同比增长+112.6%）；分类型来看：纯电 90639 辆（累计同比+80.86%），DM-i/p 混动 101025 辆（累计同比+97.99%），混动销量保持高增加速传统燃油车替代；分品牌来看，王朝|海洋实现销售 184339 辆（环比+28.3%），腾势品牌实现销售 7325 辆（环比+13.8%）；2 月乘用车出口 15002 辆，环比增速+44.1%，海外市场拓展迅速。

政策利好叠加降价促销，看好国内 23 年新能车需求：未来疫情对消费者的出行及购车决策影响逐渐减弱，新能车市场逐渐回归稳态，新能车免征车辆购置税政策+地方补贴+主

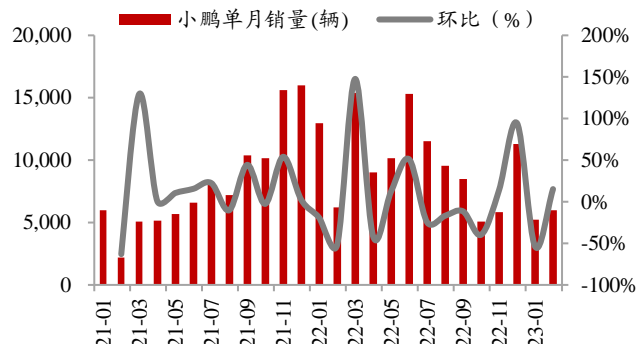
机厂降价，消费者信心将显著回温。展望 23 年，高压快充、智能化等应用进展迅速，中游主材价格下降利好整车厂，电车较燃油车在成本端优势凸显，国内汽车消费进一步向电车倾斜，我们看好 23 年国内需求，预计 23 年国内新能源车产销量 850 万辆，同比增长 23%。

图 1：比亚迪新能源汽车单月销量及环比(单位：辆，%)



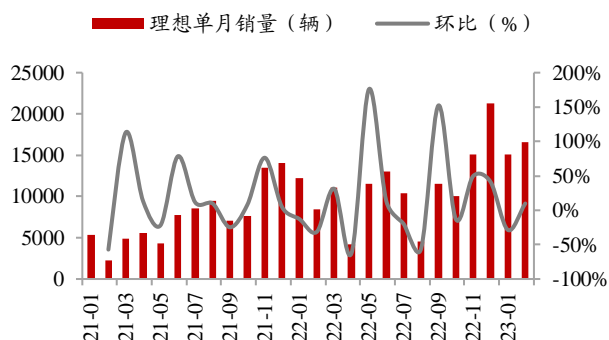
资料来源：比亚迪公告，浙商证券研究所

图 2：小鹏汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



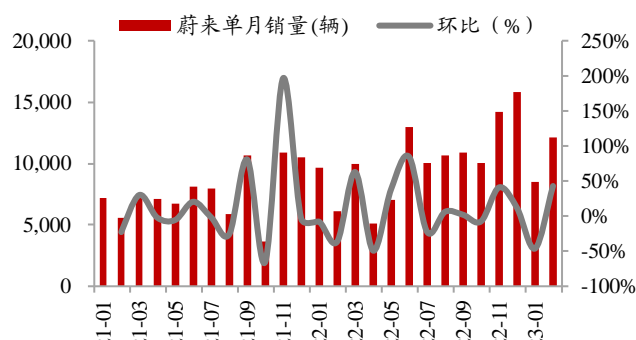
资料来源：小鹏汽车官网，浙商证券研究所

图 3：理想汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



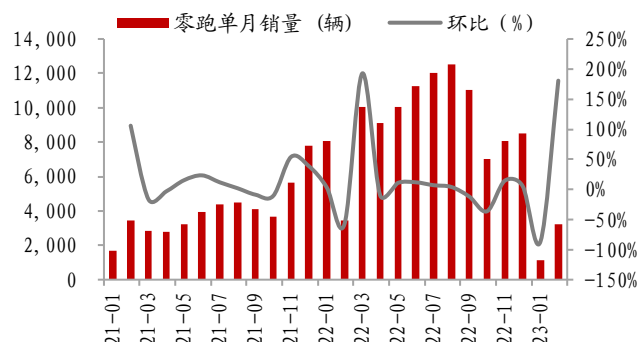
资料来源：理想汽车官网，浙商证券研究所

图 4：蔚来汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



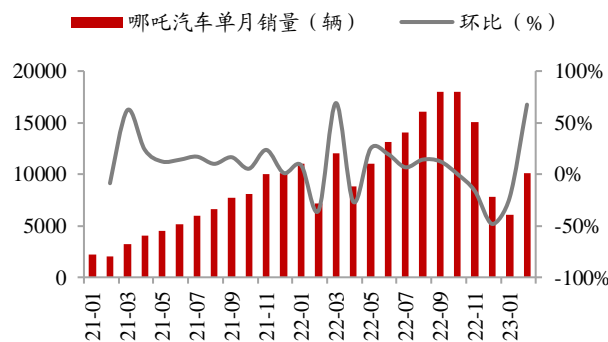
资料来源：蔚来汽车官网，浙商证券研究所

图 5：零跑汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



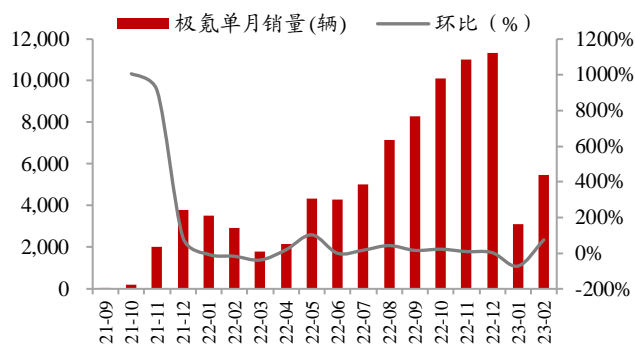
资料来源：零跑汽车官网，浙商证券研究所

图 6：哪吒汽车的单月销量及环比(单位：辆，%)



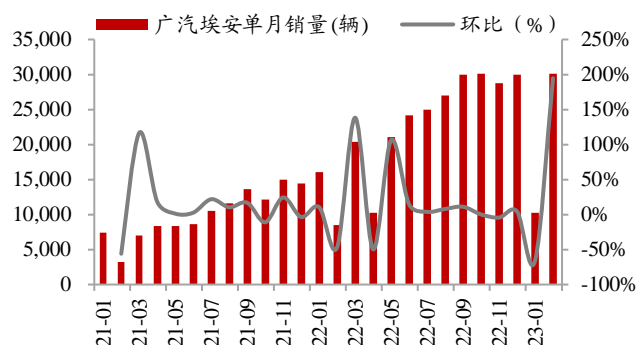
资料来源：哪吒汽车官网，浙商证券研究所

图 7: 极氪汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



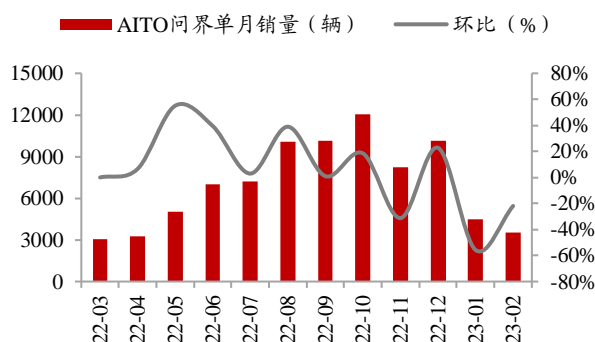
资料来源: 极氪汽车官网, 浙商证券研究所

图 8: 广汽埃安的单月销量及环比(单位: 辆, %)



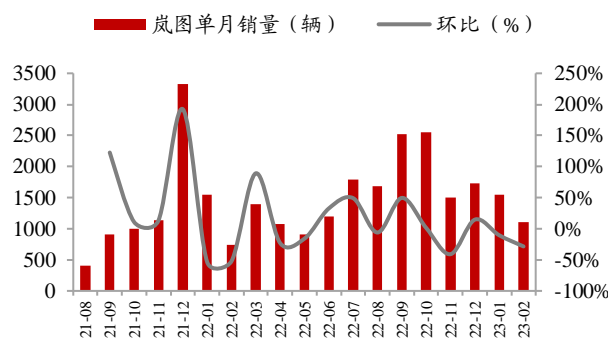
资料来源: 广汽埃安汽车官网, 浙商证券研究所

图 9: AITO 问界的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: AITO 问界官网, 浙商证券研究所

图 10: 岚图汽车的单月销量及环比(单位: 辆, %)



资料来源: 岚图汽车官网, 浙商证券研究所

欧洲市场需求回暖, 2 月销量环比骤升。2023 年 2 月欧洲八国汽车注册量约为 67.0 万辆, 同比+10.4%, 环比+8.2%, 其中电动车注册量约为 13.2 万, 同比+5.1%, 环比+21.8%, 渗透率达 19.7%, 渗透率同比下降-0.1pct, 环比增加+2.19pct; 德国/法国/英国/挪威/瑞士/瑞典/意大利/西班牙 2 月电动车注册量为 4.4/3.0/1.7/0.7/0.4/1.0/1.1/0.9 万辆, 同比-11.0%/30.0%/12.8%/-4.4%/2.0%/-8.6%/21.8%/32.7%, 环比 64.5%/20.6%/-35.5%/372.4%/-4.7%/31.0%/11.1%/26.4%。2 月随着去年的冲量效应结束, 欧洲大部分国家的需求开始复苏, 电动车销量相较 1 月份大幅增长。

逐渐适应补贴退坡, 电气化长期趋势无阻。2 月欧洲各国消费者和车企逐渐适应退坡后的新能源车相关补贴政策, 渗透率逐步回暖, 德国渗透率回升至 21.5% (环比+6.47%), 挪威渗透率重返 90% (环比+13.83%)。从排名来看, 挪威/瑞典渗透率分别为 90.1%/54.0%, 渗透率位列前两名, 德国、法国、英国、瑞士渗透率均位于 20%-30% 区间, 西班牙渗透率略降至 10.3%, 意大利渗透率仍在 10% 以下; 欧洲车企和零部件企业纷纷加大电动汽车相关业务的投资力度, 充电基础设施也在加速完善, 欧盟也计划推出 2035 年禁售内燃机新车的规定, 一些欧洲国家也在配合市场调整政策, 电气化在欧洲的长期发展趋势无碍。

国内锂电龙头加速出海, 充分受益欧洲市场高景气。伴随欧洲汽车工业复苏, 电车市场有望重回高增长通道, 目前国内宁德时代、亿纬锂能、蜂巢能源、远景动力、国轩高科、中创新航、孚能科技、鼎胜新材等锂电龙头企业正加速出海, 我国锂电产业链制造能力引领全球, 伴随海外工厂建设快速推进, 具备出海能力的龙头将充分受益欧洲市场高增长, 提升全球市占率。

表 2：2023 年 2 月欧洲八国电动车注册量(单位：辆，%)

当月注册量	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	88441	32475	19598	12310	6183	2598	6124	4914	4239
占比	67.1%	73.2%	65.1%	72.3%	92.2%	64.5%	61.5%	46.7%	46.7%
同比	22.5%	14.7%	45.7%	18.2%	0.4%	6.4%	13.2%	54.8%	48.3%
环比	36.6%	79.1%	33.8%	-28.8%	399.8%	-8.5%	45.7%	47.0%	38.5%
PHEV	43,376	11,916	10,495	4,723	521	1,432	3,841	5,615	4,833
占比	32.9%	26.8%	34.9%	27.7%	7.8%	35.5%	38.5%	53.3%	53.3%
同比	-18.6%	-44.8%	8.4%	1.0%	-38.8%	-5.2%	-30.1%	2.6%	21.5%
环比	-0.2%	34.6%	1.9%	-48.2%	186.3%	3.2%	12.9%	-8.5%	17.5%
合计	131,817	44,391	30,093	17,033	6,704	4,030	9,965	10,529	9,072
同比	5.1%	-11.0%	30.0%	12.8%	-4.4%	2.0%	-8.6%	21.8%	32.7%
环比	21.8%	64.5%	20.6%	-35.5%	372.4%	-4.7%	31.0%	11.1%	26.4%
渗透率	19.7%	21.5%	23.8%	22.9%	90.1%	23.4%	54.0%	8.0%	10.3%
同比(pcts)	-0.99	-3.35	3.78	-2.70	4.05	-0.36	2.44	0.27	1.09
环比(pcts)	2.19	6.47	1.55	2.88	13.83	-2.28	1.96	-1.64	-0.84
当年累计	欧洲八国	1.德国	2.法国	3.英国	4.挪威	5.瑞士	6.瑞典	7.意大利	8.西班牙
BEV	153,203	50,611	34,247	29,604	7,420	5,438	10,327	8,256	7,300
占比	63.8%	70.9%	62.2%	68.2%	91.3%	65.9%	58.8%	41.3%	44.9%
同比	11.4%	2.9%	44.7%	19.1%	-42.1%	19.1%	-2.3%	20.8%	44.7%
PHEV	86,858	20,769	20,795	13,832	703	2,819	7,242	11,751	8,947
占比	36.2%	29.1%	37.8%	31.8%	8.7%	34.1%	41.2%	58.7%	55.1%
同比	-17.5%	-48.7%	18.0%	0.8%	-49.5%	-7.3%	-33.3%	7.5%	24.3%
合计	240,061	71,380	55,042	43,436	8,123	8,257	17,569	20,007	16,247
同比	-1.1%	-20.4%	33.3%	12.6%	-42.8%	8.5%	-18.0%	12.6%	32.7%
渗透率	18.6%	18.5%	23.1%	21.0%	87.4%	24.5%	53.2%	8.7%	10.7%
同比(pcts)	-1.38	-4.80	4.19	-1.12	-0.89	1.14	0.94	0.64	0.96
环比(pcts)	1.14	3.46	0.82	1.04	11.06	-1.17	1.09	-0.94	-0.48

资料来源：各国家政府官网，浙商证券研究所

3.1.2 电池装机与产量

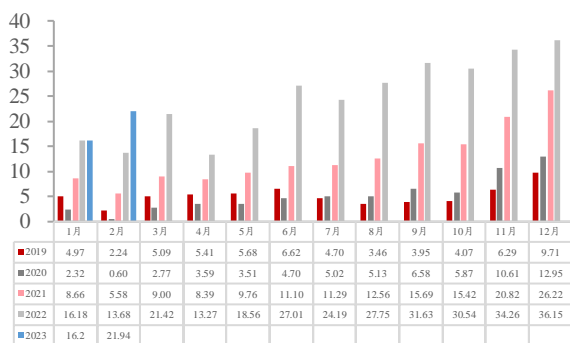
产量方面：2023 年 2 月，我国动力电池产量共计 41.5GWh，同比增长 30.5%，环比增长 47.1%。其中三元电池产量 14.6GWh，占总产量 35.1%，同比增长 25.0%，环比增长 48.3%；磷酸铁锂电池产量 26.8GWh，占总产量 64.7%，同比增长 33.7%，环比增长 46.3%。

装车量方面：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%。

出口方面：2023 年 2 月，我国动力电池企业电池出口共计 9.4GWh。其中三元电池出口 6.6GWh，占总出口 69.6%；磷酸铁锂电池出口 2.8GWh，占总出口 30.1%。

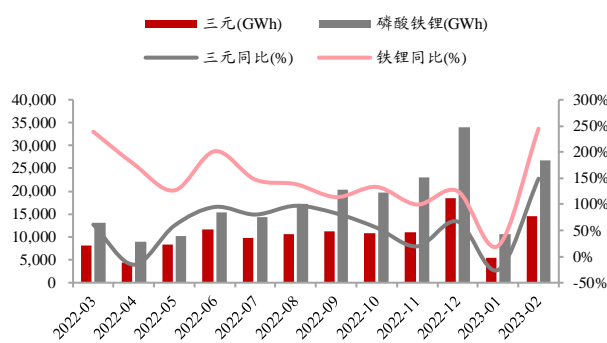
集中度方面：2023 年 2 月，我国新能源汽车市场共计 39 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加 4 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 18.7GWh、20.2GWh 和 21.6GWh，占总装车量比分别为 85.3%、92.2%和 98.4%。

图 11：动力电池月度装车量(单位：GWh)



资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

图 12：不同电池类型动力电池装机量及同比(单位：GWh，%)



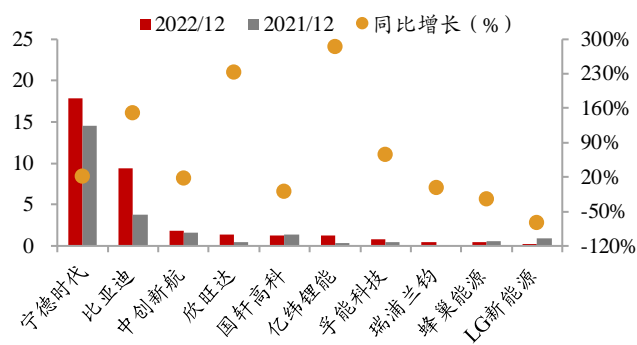
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，浙商证券研究所

12 月全球装机环比+26%，全年同比+72%。2022 年 12 月单月全球装机 71.9GWh，同比增长 56.0%，环比增长 26.0%；2022 年 12 月 CR3/CR5/CR9 分别为 71.3%/79.8%/89.7%，同比变化+4.9/+1.3/-0.1pct；2022 年全球累计装机 517.9GWh，同比增长 72.0%，2022 年 1-12 月 CR3/CR5/CR10 分别为 64.2%/76.9%/91.4%，同比变化+2.8/-2.2/+1.1pct，一线集中度提升。

12 月 LG 市占率大幅回升，孚能科技新上榜 Top10。12 月装机排名方面，宁德依旧占据霸主地位，LG 反超比亚迪，中创新航首次超越三星 SDI，孚能科技首次进入前十；LG 装机环比高增 (+129%)，市占率大幅回升至 21.7% (环比+9.8pct)，宁德及其余二线份额受其影响有所下滑。全年来看，宁德、比亚迪、中创新航等国内电池企业皆实现了超越行业增速的高增长，其中比亚迪、中创新航、欣旺达和孚能科技装机增速超过 150%；宁德时代、比亚迪份额同比变化+4.0/+4.9pct，马太效应凸显，孚能科技首次上榜全球装机 Top10，得益于销往欧洲的梅赛德斯奔驰 EQ 系列的销售增长，以及配套国内广汽 AionS/AionV、岚图梦想家等爆款车型。相比之下，松下增速放缓同比增长仅 5%，市场份额 7.3%，同比下滑 4.7pct，其装机主要依靠北美市场特斯拉销量及丰田 BZ4X 销量维持。

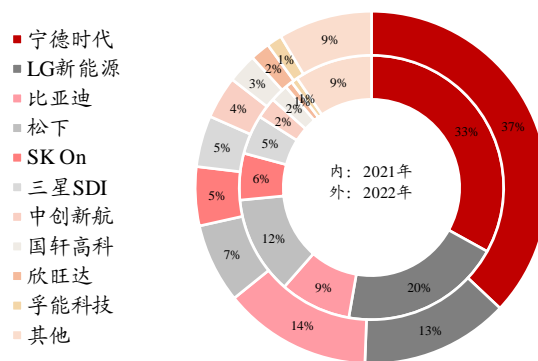
国内电池企业积极出海，全球份额有望持续提升。2022 年全球前十中 6 家中国企业合计装机同比增长 115%，4 家海外企业装机总量同比增长仅 26%；国内 6 家合计装机份额达 60.4%，同比增长 12.1pct，4 家海外合计装机份额 31.0%，同比下降 11.3pct。国内电动车市场的快速发展带动国内电池企业市场份额稳步上升，我国动力电池企业产业链布局完善，宁德、亿纬、比亚迪等企业积极出海，寻求与国际车企的合作在海外建厂，全球份额有望持续提升。11 月全球装机环比+19%，集中度持续提升。

图 13: 全球前十装机及同比(单位: GWh, %)



资料来源: SNE, 浙商证券研究所

图 14: 全球装机份额(单位: %)



资料来源: SNE, 浙商证券研究所

3.1.3 产业链价格

碳酸锂价格加速向下。锂盐厂本身库存体量大，且下游需求仍未见明显起色，价格下调基调已定。燃油车降价事件对碳酸锂价格造成一定冲击，叠加部分上市公司季度末低价抛货，加速市场价格不断下行。本周碳酸锂价格 31.30 万元/吨(-8.3%)，氢氧化锂价格 39.05 万元/吨(-3.8%)。

锂价下行影响，三元材料价格下降。需求端，动力市场恢复预期进一步走弱，成本端，受成本持续下跌影响，下游观望情绪浓厚，采购意愿弱。本周三元 523 价格 21.70 万元/吨(-13.2%)，三元 622 价格 23.8 万元/吨(-12.0%)，三元 811 价格 31.40 万元/吨(-6.3%)，磷酸铁锂(动力型)价格 11.75 万元/吨(-6.0%)，磷酸铁锂(储能型)价格 10.90 万元/吨(-6.0%)。

负极材料延续弱势。原料端，低硫焦价格受下游需求影响继续下调，针状焦采购情况暂未好转。石墨化方面，目前外协订单增量有限，且石墨化产能处于过剩状态。本周人造石墨(中端)价格 4.55 万元/吨(-0.9%)，负极石墨化价格 1.16 万元/吨(-2.9%)。

材料价格下行，电芯价格下调。随着各大材料和金属价格下行，电芯价格随着下调，本周三元电芯价格为 0.88 元/wh (-3.3%)，磷酸铁锂电芯价格 0.78 元/wh (-4.9%)。

表 3: 新能源汽车产业链价格(单位: 万元/吨, 元/平方米, 元/Wh)

板块	规格	单位	01-20	02-03	02-10	02-17	02-24	03-03	03-10	03-17	本周变动
钴	硫酸钴 ≥ 20.5%	万元/吨	4.30	4.05	3.85	3.95	4.00	4.20	4.25	4.25	0.00
	四氧化三钴 ≥ 72.8%	万元/吨	18.50	17.50	17.50	16.50	16.75	17.00	17.35	17.45	0.10
	电解钴 ≥ 99.8%	万元/吨	30.50	28.10	29.25	29.00	29.50	30.50	31.60	30.90	-0.70
锂	碳酸锂(电池级)	万元/吨	47.50	46.40	45.55	43.10	39.98	37.00	34.15	31.30	-2.85
	氢氧化锂(电池级粗颗粒)	万元/吨	48.90	47.75	46.75	45.20	44.00	42.25	40.60	39.05	-1.55
镍	硫酸镍(电池级)	万元/吨	3.67	3.85	3.94	4.00	4.02	4.00	3.93	3.86	-0.07
前驱体	523(单晶/动力型)	万元/吨	9.50	9.20	9.10	9.10	9.15	9.50	9.50	9.50	0.00
	622(多晶/消费型)	万元/吨	10.55	10.25	10.20	10.20	10.25	10.65	10.60	10.60	0.00
	811(多晶/动力型)	万元/吨	12.15	11.95	11.85	11.85	11.95	12.45	12.25	12.25	0.00
	磷酸铁	万元/吨	1.85	1.75	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.54	-0.01
正极材料	三元 523(多晶/消费型)	万元/吨	31.75	31.25	30.90	30.40	29.00	27.25	25.00	21.70	-3.30
	三元 622(多晶/消费型)	万元/吨	33.50	33.00	32.65	32.15	30.75	29.30	27.05	23.80	-3.25
	三元 811(多晶/动力型)	万元/吨	39.15	38.75	38.40	37.90	37.00	35.50	33.50	31.40	-2.10
	磷酸铁锂(动力型)	万元/吨	15.10	14.80	14.30	14.00	13.60	13.30	12.50	11.75	-0.75

	磷酸铁锂(储能型)	万元/吨	14.20	14.78	13.40	13.10	12.70	12.40	11.60	10.90	-0.70
	钴酸锂(60%/4.35V)	万元/吨	41.65	40.65	38.75	36.00	35.50	33.50	31.75	30.00	-1.75
负极材料	人造石墨(高端)	万元/吨	7.70	7.35	7.18	7.03	6.83	6.75	6.65	6.63	-0.03
	人造石墨(中端)	万元/吨	5.20	5.05	4.95	4.83	4.70	4.65	4.59	4.55	-0.04
	天然石墨(高端)	万元/吨	6.09	6.09	6.09	6.09	6.09	6.09	6.09	5.88	-0.22
	天然石墨(中端)	万元/吨	4.19	4.19	4.19	4.19	4.19	4.19	4.19	4.03	-0.17
	负极石墨化	万元/吨	1.59	1.48	1.39	1.34	1.28	1.24	1.19	1.16	-0.03
电解液	六氟磷酸锂	万元/吨	22.55	20.50	19.30	18.50	17.00	15.50	14.95	13.15	-1.80
	三元动力	万元/吨	6.90	6.90	6.90	6.55	6.25	5.94	5.94	5.81	-0.13
	磷酸铁锂	万元/吨	5.00	5.00	5.00	4.60	4.30	3.99	3.99	3.86	-0.13
	钴酸锂	万元/吨	8.00	8.00	8.00	7.60	7.30	7.00	7.00	6.86	-0.14
	锰酸锂	万元/吨	3.75	3.75	3.75	3.43	3.25	3.07	3.07	2.96	-0.11
隔膜	湿法/5μm	元/平米	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.00
	湿法/7μm	元/平米	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	0.00
	湿法/9μm	元/平米	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	0.00
	干法/16μm	元/平米	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
铜箔加工费	6μm/电池级	万元/吨	3.65	3.60	3.50	3.50	3.40	3.00	2.90	2.90	0.00
	8μm/电池级	万元/吨	2.65	2.60	2.50	2.50	2.45	2.20	2.20	2.20	0.00
铝箔加工费	12μm/双面光	万元/吨	2.00	2.00	2.00	2.00	1.95	1.95	1.95	1.95	0.00
	13μm/双面光	万元/吨	1.90	1.90	1.90	1.90	1.80	1.80	1.80	1.80	0.00
电芯	三元 523(方形/动力)	元/Wh	1.065	1.050	1.050	1.02	0.99	0.96	0.91	0.88	-0.03
	磷酸铁锂(方形/动力)	元/Wh	0.95	0.93	0.93	0.90	0.87	0.85	0.82	0.78	-0.04

资料来源: SMM, 浙商证券研究所

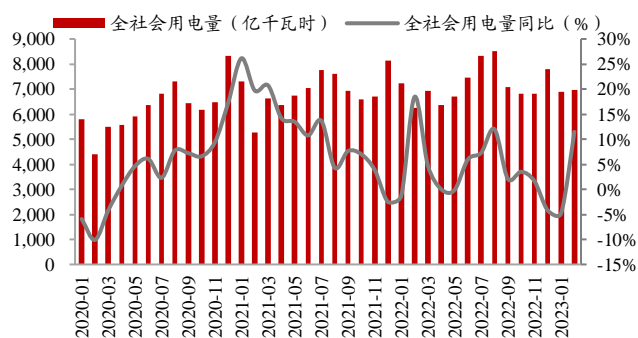
3.2 新能源发电产业链

3.2.1 用电量及投资概况

12月用电量环比上升, 其中, 第三产业用电量环比上升 4.9%。国家能源局公布数据显示, 1-12月, 全社会用电量累计 86372 亿千瓦时, 同比增长 3.9%。12月份, 全社会用电量 7784 亿千瓦时, 同比下降 4.23%。分产业看, 第一产业用电量 95 亿千瓦时; 第二产业用电量 5141 亿千瓦时; 第三产业用电量 1283 亿千瓦时。城乡居民生活用电量 854 亿千瓦时。

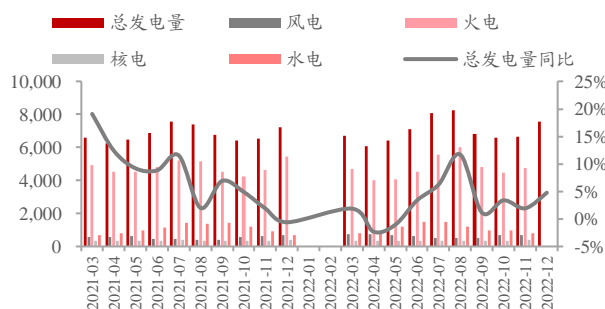
2022 年 12 月份, 全国绝对发电量为 7579 亿千瓦时, 同比增长 4.77%。12 月份, 发电 7579 亿千瓦时, 同比增长 4.8%, 日均发电 244 亿千瓦时。1-12 月份, 全国累计发电 8.39 万亿千瓦时, 同比增长 3.4%。分品种看, 2022 年 12 月份, 火电基本持平, 水电由降转增, 核电增速回落, 风电、太阳能发电增速加快。其中, 火电同比增长 1.3%, 增速比上月略微放缓 0.1pct; 水电增长 3.6%, 上月为下降 14.2%; 核电增长 6.6%, 增速比上月回落 4.5pct; 风电增长 15.4%, 增速比上月加快 9.7pct; 太阳能发电增长 3.2%, 增速比上月加快 3.2pct。

图 15: 全社会当月用电量及同比(单位: 亿千瓦时, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 16: 当月发电量产量及同比(单位: 亿千瓦时, %)

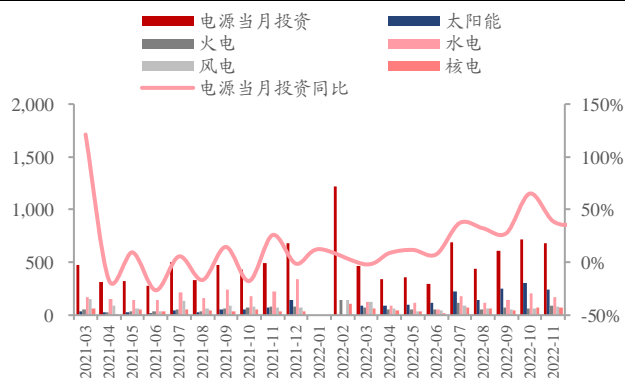


资料来源: 国家统计局, 浙商证券研究所

1-12 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 7208 亿元, 同比增长 22.8%。2022 年 12 月, 发电 7579 亿千瓦时, 同比增长 3.0%, 增速比上月加快 2.9pct, 日均发电 244.5 亿千瓦时。2022 年, 发电 8.4 万亿千瓦时, 同比增长 2.2%。分品种看, 2022 年 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。其中, 火电同比增长 1.3%, 增速比上月略微放缓 0.1 pct; 水电增长 3.6%, 上月为下降 14.2%; 核电增长 6.6%, 增速比上月回落 4.5 pct; 风电增长 15.4%, 增速比上月加快 9.7 pct; 太阳能发电增长 3.2%, 增速比上月加快 3.2 pct。

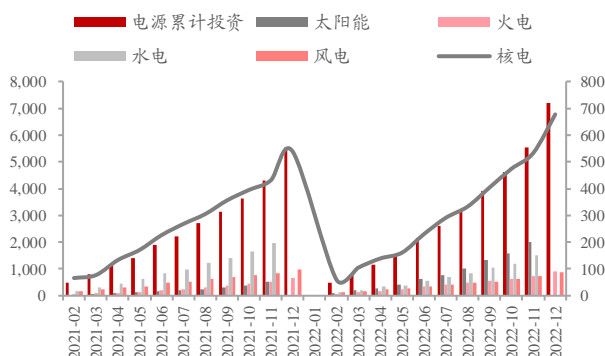
1-12 月份, 全国电网工程完成投资 5012 亿元, 同比增长 2.0%。此外, 全国新增 220 千伏及以上变电设备容量 25839 万千伏安, 同比增长 6.3%; 全国新增 220 千伏及以上输电线路长度 38967 千米, 同比增长 21.2%。

图 17: 电源当月基本投资额(单位: 亿元, %)



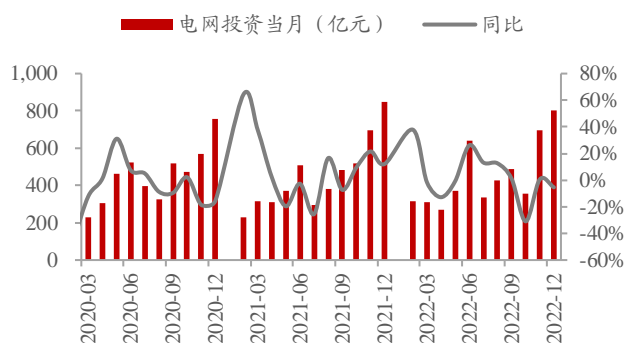
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 18: 电源基本投资累计额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 19: 电网当月基本投资额(单位: 亿元, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 20: 电网基本建设投资累计额(单位: 亿元, %)

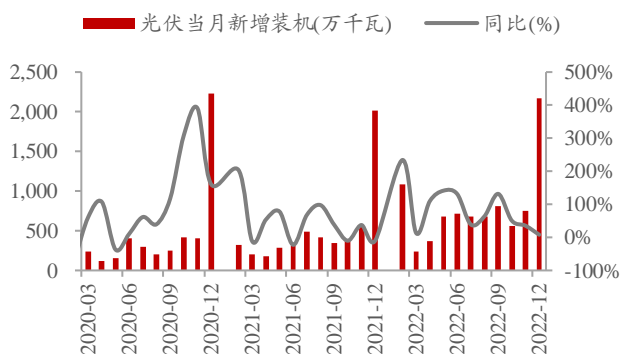


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.2 光伏装机及出口

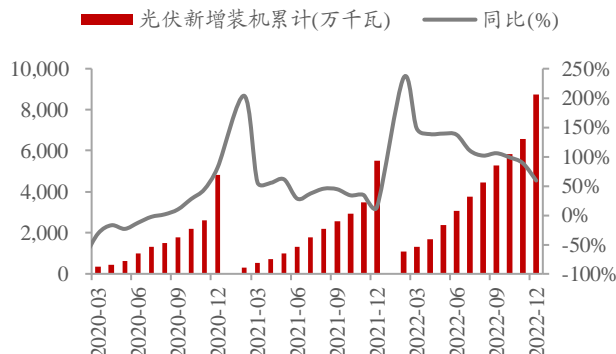
根据国家能源局数据, 2022 年我国光伏行业新增装机容量达到 87.41GW, 同比增长 59%。其中 12 月新增装机 21.70GW, 较 11 月 (7.47GW) 环比提升 190%, 同比提升 8%。第四季度为传统光伏装机旺季, 项目开发建设进入加速阶段。

图 21: 全国太阳能发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

图 22: 全国太阳能发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: 中电联, 国家能源局, 浙商证券研究所

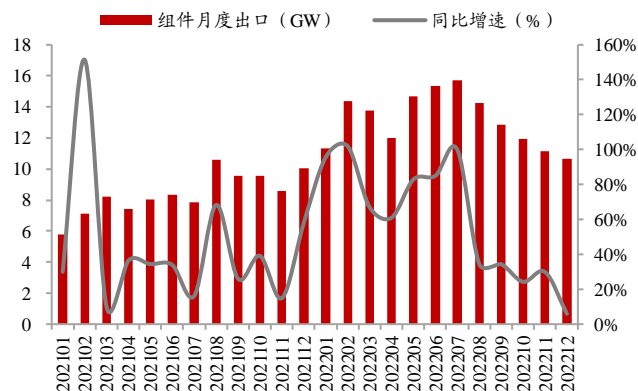
2022 年 12 月组件出口量为 10.65GW, 同比增长 5.9%, 环比下降 4.7%; 1-12 月组件累计出口量为 157.98GW, 同比增长 56.2%。从出口地区来看, 欧洲仍是我国目前出口规模最大的地区, 中东地区迅速提升; 12 月出口规模 TOP5 的国家为荷兰、巴西、阿联酋、西班牙、日本, 分别为 2.9GW、1.0GW、0.5GW、0.5GW、0.5GW, 分别环比增长+2.1%、-9.3%、+91.3%、-31.2%、-27.2%。

受库存水位较高、人力短缺以及四季度传统淡季等影响, 12 月组件出口环比持续下降。组件出口价格处于下降通道, 12 月出口均价 0.250 美元/W, 同比下降 8.1%, 环比下降 2.3%。全球主要光伏市场进度放缓, 项目交付收尾及假期临近等因素将促使价格波动逐步收敛。

12 月逆变器出口 9.90 亿美元, 同比+65%, 环比-6%; 前 12 个月累计出口 89.65 亿美元, 同比+74.91%。分出口国家看, 荷兰 2.93 亿美元, 同比+207.45%, 环比-15.07%; 德国 1.04 亿美元, 同比+245.52%, 环比+38.67%; 市场对欧洲电价回落有所担忧, 但逆变器出口

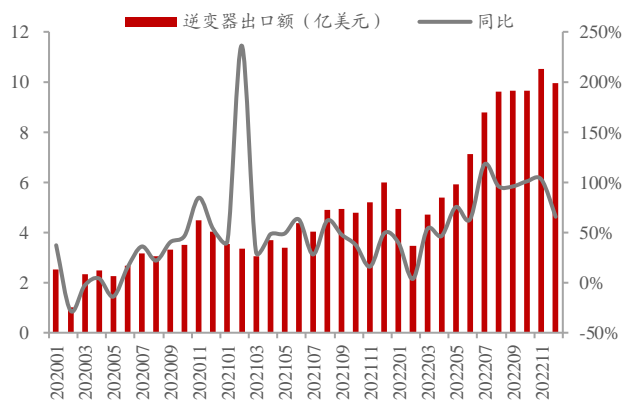
表征欧洲需求依旧旺盛；巴西 0.67 亿美元，同比-28.95%，环比+3.08%，巴西需求略有恢复；美国 0.31 亿美元，同比-16.44%，环比-27.91%。

图 23: 组件月度出口(单位: GW, %)



资料来源: Solarzoom, 浙商证券研究所

图 24: 逆变器月度出口额(单位: 亿美元, %)



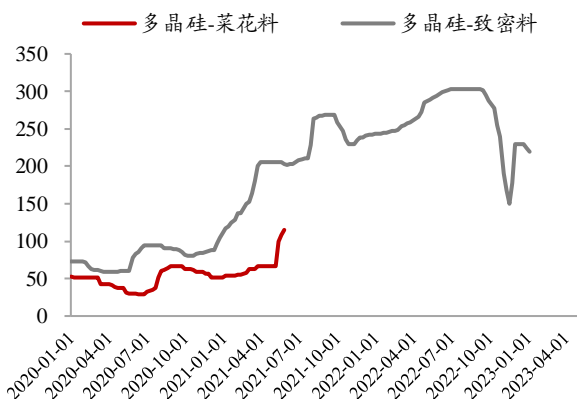
资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.3 光伏产业链价格

硅料: 据 PVinfolink, 目前多晶硅致密料主流价格稳定在 220 元/kg 左右, 由于下游库存以及原料紧缺, 上游企业议价权明显增强。

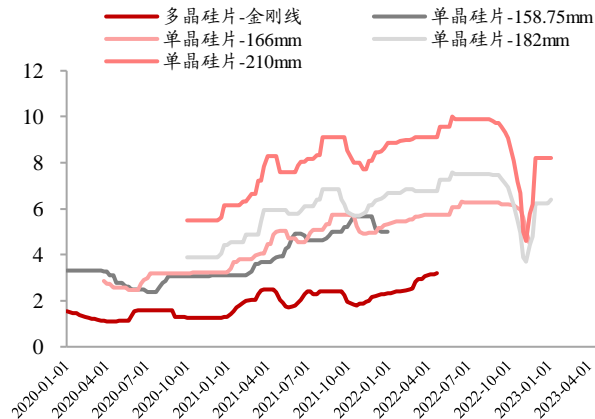
硅片: 据 PVinfolink, 目前 182mm 主流成交均价约为 6.38 元/片, 目前电池企业库存严重短缺, 硅片企业面临较大的交付压力, 叠加部分硅片企业稼动率维持低位, 硅片价格有望后续持续上涨。

图 25: 硅料价格(单位: 元/KG)



资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

图 26: 硅片价格(单位: 元/片)

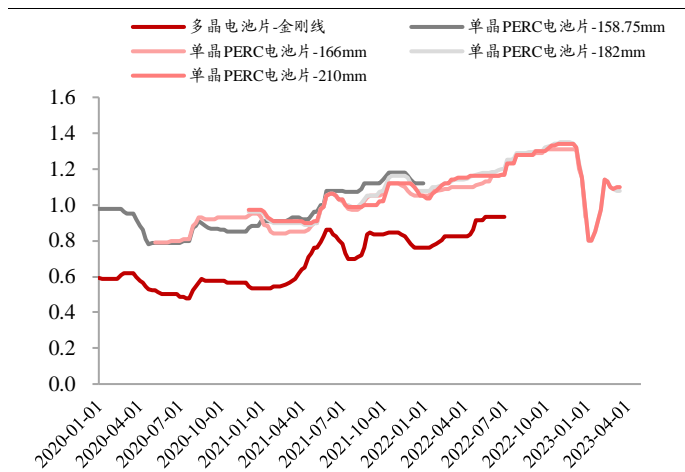


资料来源: PVinfolink, 浙商证券研究所

电池片: 据 PVinfolink, 本周电池片价格维持在 1.08-1.10 元/W, 目前终端需求有限, 部分组件企业排产回调, 电池片出货压力增大, 整体具备一定库存压力。

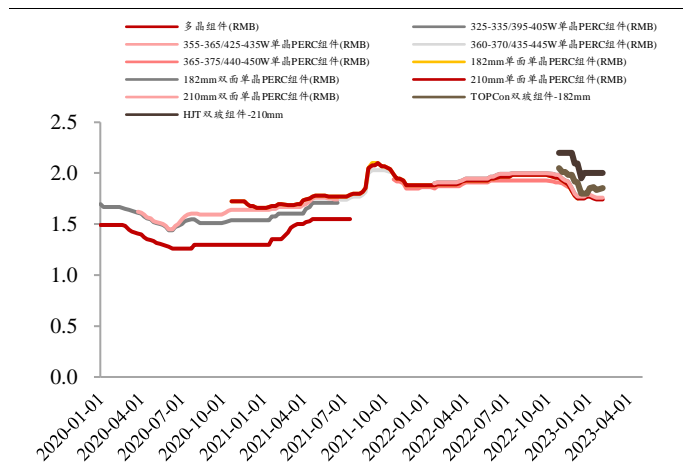
组件：据 PVinfolink，本周组件价维持在 1.73-1.76 元/W，主要系整体下游开工偏弱。

图 27：电池片价格(单位：元/W)



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

图 28：国内组件价格(单位：元/W)



资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

表 4：光伏供应链价格(单位：元/KG、元/片、元/W、美元/W、元/m²)

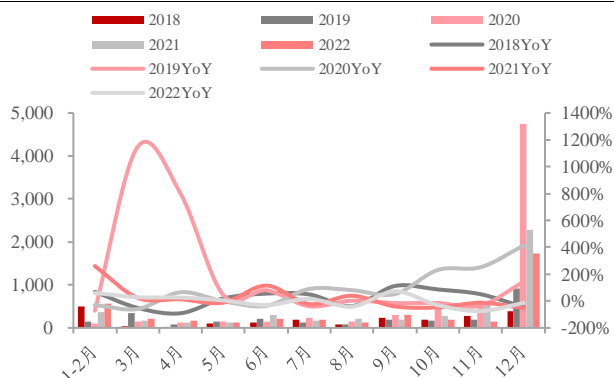
环节	产品	单位	1-18	2-1	2-8	2-15	2-22	3-1	3-8	3-15	本周变动
多晶硅	多晶硅-致密料	元/KG	150.0	178.0	230.0	230.0	230.0	230.0	224.0	220.0	-4.000
硅片	单晶硅片-166mm	元/片									
	单晶硅片-182mm	元/片	4.430	4.800	6.220	6.220	6.220	6.220	6.220	6.380	0.160
	单晶硅片-210mm	元/片	5.780	6.200	8.220	8.200	8.200	8.200	8.200	8.200	0.000
电池片	单晶 PERC 电池片-166mm	元/W									
	单晶 PERC 电池片-182mm	元/W	0.850	0.970	1.140	1.130	1.100	1.090	1.080	1.080	0.000
	单晶 PERC 电池片-210mm	元/W	0.850	0.970	1.140	1.130	1.100	1.090	1.100	1.100	0.000
组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(RMB)	元/W									
	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件(USD)	美元/W									
	182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	1.750	1.750	1.750	1.770	1.770	1.750	1.730	1.730	0.000
	182mm 单面单晶 PERC 组件	美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.220	0.220	0.220	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	1.770	1.770	1.770	1.790	1.790	1.775	1.750	1.750	0.000
	210mm 单面单晶 PERC 组件	美元/W	0.230	0.230	0.230	0.230	0.230	0.225	0.225	0.225	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	1.750	1.750	1.750	1.770	1.770	1.750	1.740	1.740	0.000
	182mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.220	0.220	0.220	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	1.770	1.770	1.770	1.790	1.790	1.775	1.760	1.760	0.000
	210mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.230	0.230	0.230	0.230	0.230	0.225	0.225	0.225	0.000
组件辅材	TOPCon 双玻组件-182mm	元/W		1.800	1.800	1.800	1.850	1.860	1.840	1.850	0.010
	HJT 双玻组件-210mm	元/W		1.950	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	0.000
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/m²	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	25.5	25.5	25.5	0.000
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/m²	19.5	19.5	19.5	19.5	19.5	18.5	18.5	18.5	0.000

资料来源：PVinfolink，浙商证券研究所

3.2.4 风电装机及招标

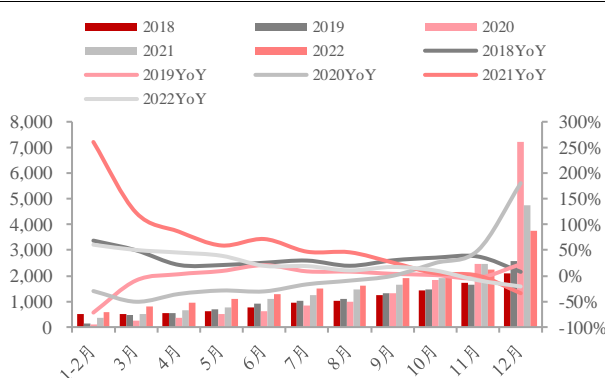
2022 年 1-12 月国内新增风电装机 37.63GW，同比下降 21%，其中 12 月装机 15.11GW，同比增长-34%。风电机型升级换代利好零部件环节。随着装机需求向上，产业链成本压力有所缓解，盈利空间有改善预期。随着国内央企加大对风电投资，整机环节“量、价、利”拐点有望交替出现，在节奏上有望出现“零部件先行，整机滞后”的盈利改善局面。

图 29: 全国风电发电当月新增装机容量(单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 30: 全国风电发电累计新增装机容量(单位: 万千瓦, %)

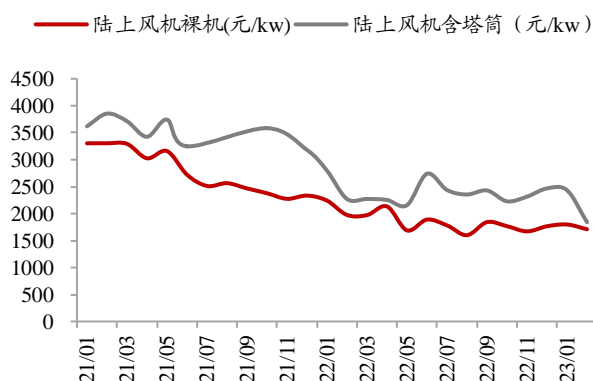


资料来源: Wind, 浙商证券研究所

3.2.5 风电产业链价格

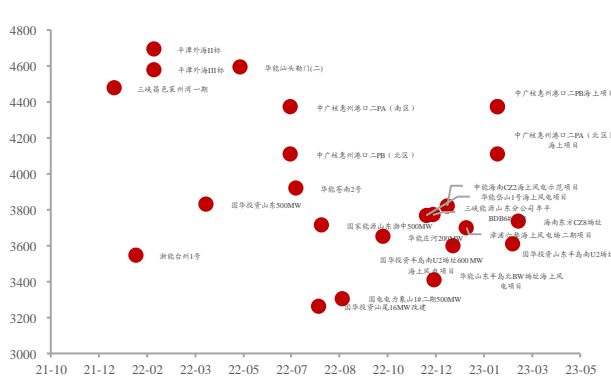
风机: 2 月陆上风机裸机平均中标单价为 1709 元/kw, 环比 1 月下降 5%, 最低价格为 1556 元/kw; 含塔筒平均中标单价为 1841 元/kw, 环比 1 月下降 16%, 最低价格为 1460 元/kw。

图 31: 陆上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 各大集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

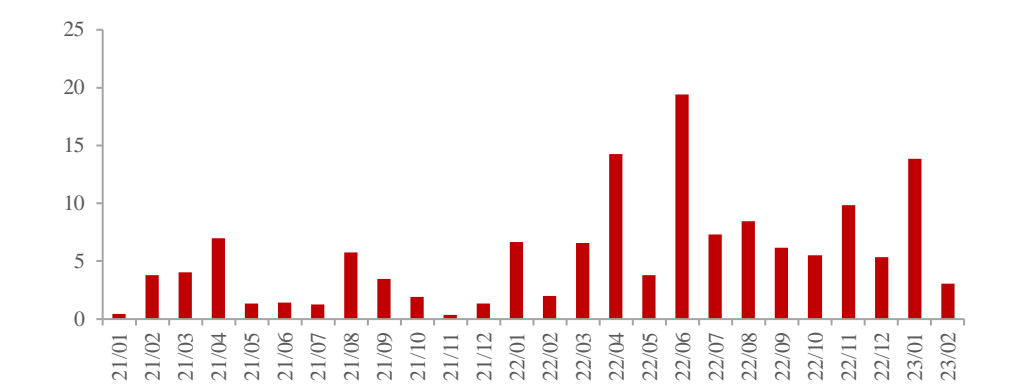
图 32: 海上风机中标价格(单位: 元/kw)



资料来源: 中国电力招标网, 电力集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

2 月累计风机招标量 3.08GW（不含框架），环比下降 74%，同比增长 20%；其中陆上风机 3.03GW，海上风机 0.05GW，主要系华能岱山 1 号海上风电项目风力发电机组（含塔筒、五年整机维护）II 标段重新招标。

图 33: 全国风机招标量(单位: GW)



资料来源: 中国电力招标网, 集团电子招投标平台, 浙商证券研究所

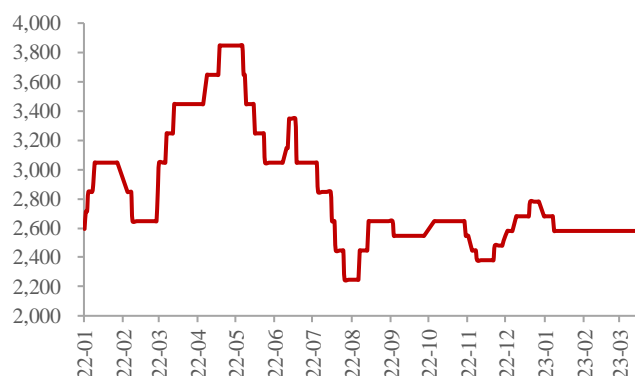
原材料: 原材料黑色系价格维稳, 42CrMO 特种钢材、废钢价格有所上升。本周 42CrMO 特种钢材、球墨铸铁、废钢、焦炭、PVC、铜、铝的价格分别变化 0.95%、-0.62%、2.78%、0.00%、-2.34%、-2.56%、-0.55%。

图 34: 球墨铸铁价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

图 35: 焦炭价格(单位: 元/吨)



资料来源: Wind, 浙商证券研究所

表 5: 风电各个环节对应原材料价格变化(单位: 元/吨)

环节	原材料	单位	1-13	1-20	02-03	02-10	02-17	02-24	03-03	03-10	03-16	本周变动
轴承	42CrMO 特种钢材	元/吨	5462	5462	5735	5758	5785	5843	5864	5890	5946	0.95%
法兰												
主轴												
一般铸件	球墨铸铁	元/吨	3853	3788	3890	3890	3876	3889	3889	3896	3871	-0.62%
	废钢	元/吨	2687	2685	2733	2733	2733	2770	2756	2768	2,845	2.78%
	焦炭	元/吨	2580	2580	2580	2580	2580	2580	2580	2580	2580	0.00%
	PVC	元/吨	-	-	6450	6450	6450	6500	6400	6400	6250	-2.34%
电缆、发电机	铜	元/吨	68600	70075	68370	68230	69000	69305	69305	68990	67225	-2.56%
	铝	元/吨	17680	18970	18890	18560	18450	18460	18560	18230	18130	-0.55%

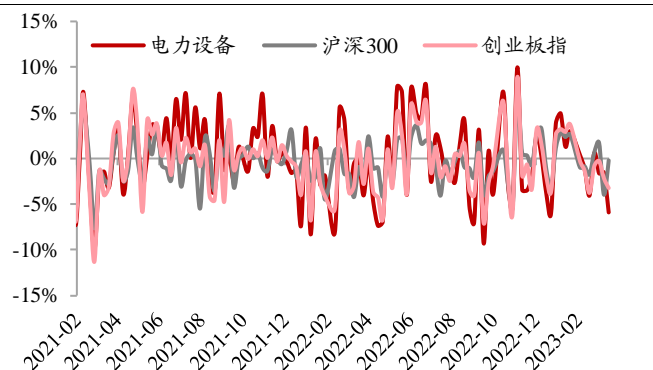
资料来源: WIND, 浙商证券研究所

4 行情回顾

4.1 板块行情

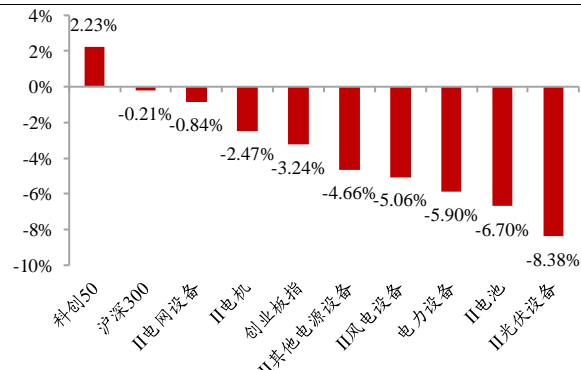
本周申万电力设备行业下跌 5.90%，跌幅位列 31 个申万一级行业的第 1 位，同期沪深 300、创业板指分别下跌 0.21%、上涨 2.23%。细分板块来看，涨幅较低板块系电网设备、电机，周涨跌幅分别为-0.84%、-2.47%。

图 36：电力设备板块涨跌幅(单位：%)



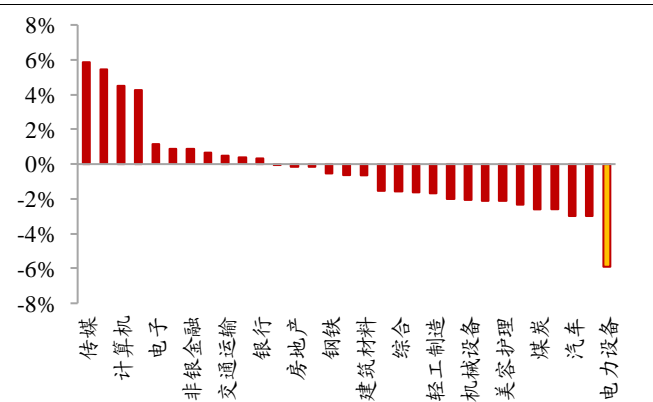
资料来源：Wind，浙商证券研究所*截至 2023-03-17

图 37：本周各子板块与大盘的涨跌幅(单位：%)



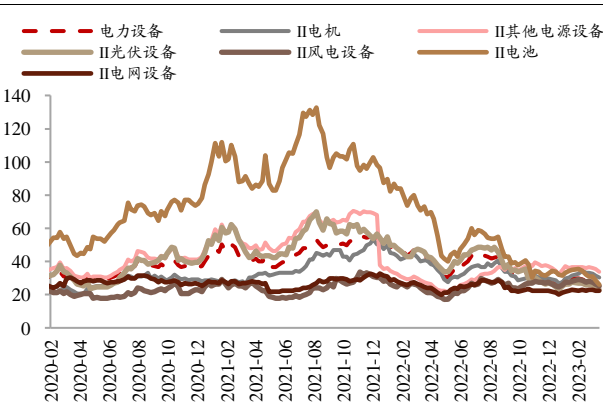
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 38：本周申万一级行业涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 39：电力设备及子板块的 PE(TTM，剔除负值)



资料来源：Wind，浙商证券研究所*截至 2023-03-17

4.2 个股行情

行业内上市公司，涨幅前五为：华光环能（17.97%）、中国西电（16.09%）、声光电科（14.09%）、麦克奥迪（11.74%）、新亚电子（10.58%）。本周跌幅前五为：红相股份（-22.14%）、德业股份（-19.94%）、固德威（-17.98%）、晶科能源（-15.67%）、阳光电源（-15.63%）。

表 6: 本周涨跌幅前五的个股情况(单位: %)

涨幅前五	证券简称	周涨跌幅 (%)	跌幅前五	证券简称	周涨跌幅 (%)
600475.SH	华光环能	17.97%	300427.SZ	红相股份	-22.14%
601179.SH	中国西电	16.09%	605117.SH	德业股份	-19.94%
600877.SH	声光电科	14.09%	688390.SH	固德威	-17.98%
300341.SZ	麦克奥迪	11.74%	688223.SH	晶科能源	-15.67%
605277.SH	新亚电子	10.58%	300274.SZ	阳光电源	-15.63%

资料来源: Wind, 浙商证券研究所

5 风险提示

(1) 疫情反复导致供应链停滞的风险;

疫情发生存在不确定性,可能会对供应链企业将产生不利影响,从而影响到排产,一方面影响到公司产品的交付能力,另一方面疫情也遏制了消费者的消费意愿。

(2) 原材料价格波动的风险;

上游原材料价格波动对产品和服务公司的营业成本影响较大,对公司的毛利产生不利影响,进而影响公司业绩。

(3) 海外政策支持力度减弱的风险。

国内新能源车和光伏企业逐步进入市场化阶段,但海外仍有部分国家和地区当地产业主要依赖政策驱动,若政策扶持力度减弱,将对全球的新能源车和风光储产业产生不利影响。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
- 2.增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
- 3.中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
- 4.减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1.看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
- 2.中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
- 3.看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000)制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构(以下统称“本公司”)对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。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。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621)80108518

上海总部传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>