

特斯拉柏林工厂投产，风光装机同比高增

2022 年 03 月 27 日

本周 (20220321-20220325) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 4.05%，涨跌幅排名第 17，弱于大盘。本周核电指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数下跌 2.10%，新能源汽车指数下跌 3.38%，储能指数下跌 3.36%，工控自动化下跌 2.20%

新能源车：特斯拉柏林工厂投产，蔚来发布业绩报告

3 月 22 日，特斯拉柏林超级工厂正式开业，并向客户交付首批德国产 Model Y 高性能版车型，售价 63,990 欧元，续航里程 514 公里。**3 月 25 日，蔚来汽车发布 2021 年第四季度及全年业绩报告：**2021Q4 实现营收 99.0 亿元，同比增长 49.1%，其中汽车销售收入 92.2 亿元，同比增长 49.4%；21Q4 汽车销售毛利率为 20.9%，同比增长 3.7pct，环比增长 2.9pc；21Q4 新车交付量 25034 辆，单季交付量同比增长 44.3%。2021 年全年，蔚来新车交付量为 91429 辆，同比增长 109.1%。

新能源发电：国内装机同比高增，海外市场热度不减

3 月 21 日，国家能源局发布全国电力工业统计数据：2022 年 1-2 月风电新增装机 5.73GW，较去年同期的 3.57GW 增长约 61%；光伏新增装机 10.9GW，同比增长 239%。出口方面，1-2 月电池组件出口 467 亿元，同比+109.6%；1-2 月逆变器出口 53.76GW，同比增长 19.45%。

工控及电力设备：工业行业持续见好，工业机器人产量同比高增

工控下游的工业企业投资逻辑为 PMI-工业企业利润-存货。2021 年 11 月至 2022 年 2 月，PMI 指数稳定在荣枯线以上，2 月 PMI 指数达 50.2%。PMI 指数持续回暖，表明工控下游需求正不断回暖，有望驱动对上游工控产品的需求增长。

本周关注：

隆基股份、晶科能源、阳光电源、宁德时代、容百科技、恩捷股份、天赐材料、良信股份、东方电缆、伟创电气。

风险提示：

全球疫情持续时间超预期，政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			2020A	2021E	2022E	2020A	2021E	2022E	
601012.SH	隆基股份	75.90	2.27	1.76	2.73	33	43	28	推荐
688223.SH	晶科能源	11.56	0.18	0.11	0.30	64	105	39	推荐
300274.SZ	阳光电源	108.86	1.34	1.79	2.74	81	61	40	推荐
300750.SZ	宁德时代	502.07	2.49	6.48	12.78	202	77	39	推荐
688005.SH	容百科技	128.00	0.48	2.03	4.25	267	63	30	推荐
002812.SZ	恩捷股份	213.11	1.34	3.07	4.92	159	69	43	推荐
688698.SH	伟创电气	19.27	0.65	0.70	1.10	30	28	17	推荐
002706.SZ	良信股份	12.06	0.50	0.40	0.60	24	30	20	推荐
代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002709.SZ	天赐材料	96.78	2.30	5.51	6.70	42	18	14	推荐
603606.SH	东方电缆	55.60	1.73	1.94	2.87	32	29	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2022 年 3 月 25 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师：邓永康

执业证号：S0100521100006
电话：021-60876734
邮箱：dengyongkang@mszq.com

研究助理：李京波

执业证号：S0100121020004
电话：021-60876734
邮箱：lijingbo@mszq.com

研究助理：郭彦辰

执业证号：S0100121110013
电话：021-60876734
邮箱：guoyanchen@mszq.com

研究助理：叶天琳

执业证号：S0100121120027
电话：021-60876734
邮箱：yetianlin@mszq.com

研究助理：王一如

执业证号：S0100121110008
电话：021-60876734
邮箱：wangyiru@mszq.com

研究助理：李佳

执业证号：S0100121110050
电话：021-60876734
邮箱：lijia@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20220227：储能赛道迎机遇，大基地二期超预期
2. 汽车的革命（二）：星辰大海方启航，拥抱电动大时代
3. 电力设备及新能源周报 20220213：特斯拉 Q4 业绩高增，双碳目标坚定推进
4. 电力设备新能源行业周报 20220116：新能源车销量超 350 万，海风迈向平价“大”时代
5. 碳碳热场深度：22 年供给边际宽松，第二成长曲线提升行业成长性

目录

1 新能源汽车：特斯拉柏林工厂投产，蔚来发布业绩报告	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	6
1.3 行业公告要闻跟踪	8
2 新能源发电：国内装机同比高增，海外市场热度不减	11
2.1 行业观点概要	11
2.2 行业数据跟踪	16
2.3 行业公告要闻跟踪	18
3 工控及电力设备：工业行业持续见好，工业机器人产量同比高增	21
3.1 行业观点概要	21
3.2 行业数据跟踪	26
3.3 行业公告要闻跟踪	27
4 本周板块行情	31
5 风险提示	32
插图目录	33
表格目录	33

1 新能源汽车：特斯拉柏林工厂投产，蔚来发布业绩报告

1.1 行业观点概要

特斯拉德国超级工厂正式投产，首批量产车型交付。

3月22日，特斯拉柏林超级工厂正式开业，并向客户交付首批德国产 Model Y 高性能版车型，售价为 63,990 欧元，续航里程为 514 公里。柏林超级工厂于 2019 年 11 月宣布建厂，总投资额约 50 亿元，规划年产能 50 万辆，主要输出车型为 Model Y/3。

图 1：德国柏林工厂



资料来源：特斯拉官网，民生证券研究院

预计特斯拉 2022 年 Model3/Y 产能可达 215 万辆。根据特斯拉每座工厂的产能规划，我们预计 22 年加州弗里蒙特工厂年产能可达 80 万辆，特斯拉上海超级工厂年产能有望翻倍，达到 90 万辆，柏林超级工厂和奥斯丁超级工厂产能在 22 年落地，分别实现 Model3/Y 产能 25 万辆和 20 万辆。

表 1：特斯拉电动车产能预测(单位：万辆)

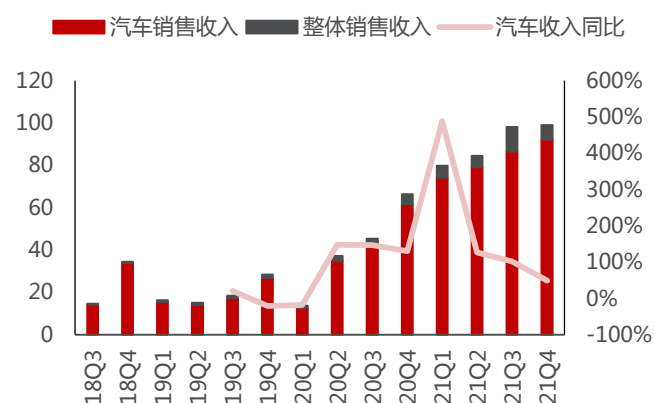
工厂	产品	2021	2022E	2023E
加州弗里蒙特工厂	Model 3/Y	50	80	100
	Model S/X	10	15	20
	Roadster	--	1	2
第一超级工厂(内华达)	Semi	--	5	10
第三超级工厂(上海)	Model 3/Y	45	90	120
第四超级工厂(柏林)	Model 3/Y	--	25	50
第五超级工厂(奥斯丁)	Model 3/Y	0	20	50
	Cybertruck	--	10	20
	Model 3/Y	95	215	320
合计产能	Model S/X	10	15	20
	合计	105	246	372

资料来源：INSIDEEVs，民生证券研究院预测

3月25日，蔚来汽车发布2021年第四季度及全年业绩报告。

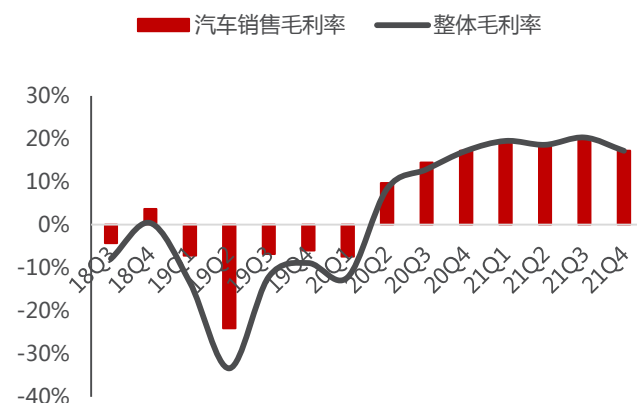
营收表现：公司四季度实现营收99.0亿元，同比增长49.1%。其中汽车销售收入92.2亿元，同比增长49.4%。**毛利率表现**：公司四季度汽车销售毛利率为20.9%，同比增长3.7pct，环比增长2.9pct，整体毛利率为17.2%，同比持平，环比下降3.1pct。

图2：蔚来整体销售收入情况（亿元）



资料来源：公司财报，民生证券研究院

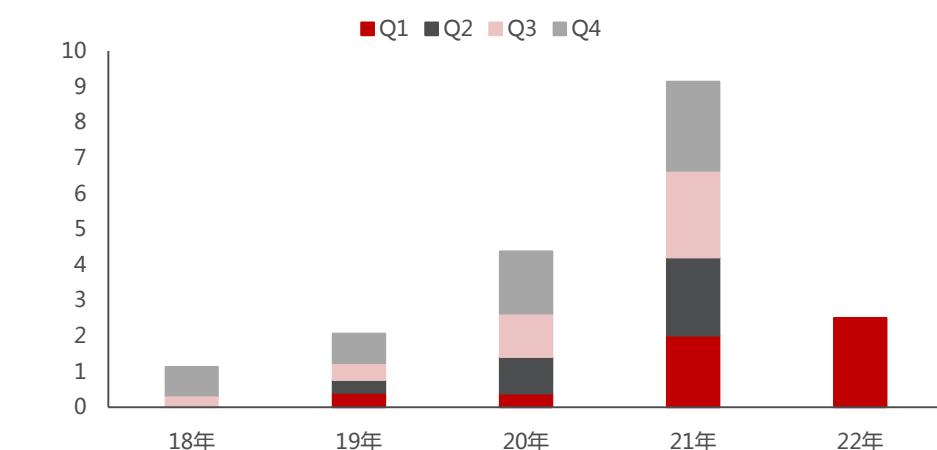
图3：蔚来毛利率趋势



资料来源：公司财报，民生证券研究院

新车交付量表现：公司四季度新车交付量25034辆，单季交付量同比增长44.3%。2021年全年，蔚来新车交付量为91429辆，同比增长109.1%。单车收入为36.8万元，环比增加4%，单车成本29.1万元，环比增加1%。2022年1月-2月，蔚来分别交付新车9652辆和6131辆。我们预计2022年第一季度的新车交付量为2.5-2.6万辆；收入总额预计为96.3-99.9亿元，同比增长约20.6%-25.1%。截至2022年2月底，蔚来ES8、ES6及EC6的累计交付量达到182853辆。

图4：蔚来历年销售情况（万辆）



资料来源：公司财报，民生证券研究院预测

新车型进展：公司宣布ET7量产进度顺利，3月28日第一批ET7将实现交付，ET5预计在9月实现交付。公司近期发布的新车型ES7是基于NT2.0平台的首款中大型SUV，计划于三季度开始交付。公司目前年产能可在24万-30万之间，随两大工厂产能逐步释放，产品矩阵更加饱满，公司全年销量有望突破20万辆。

投资建议：建议围绕三条主线布局：

长期来看，电动车十年黄金赛道上，中国锂电产业链具备高成长性，投资价值持续凸显，我们建议对电动车板块超配，并重点推三条主线：

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**】等，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：看 2-3 年维度仍供需偏紧的高景气产业链环节。重点关注：隔膜环节【**恩捷股份**】、【**星源材质**】、【**沧州明珠**】、【**中材科技**】；铜箔环节【**诺德股份**】、【**嘉元科技**】、【**远东股份**】；负极环节【**璞泰来**】、【**中科电气**】、【**杉杉股份**】、【**贝特瑞**】、【**翔丰华**】等。

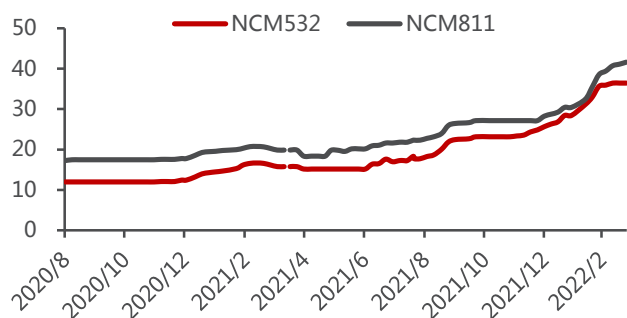
1.2 行业数据跟踪

表 2：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/1/21	2022/1/28	2022/2/11	2022/2/18	2022/2/25	2022/3/4	2022/3/11	2022/3/18	2022/3/25	环比 (%)
三元动力电芯	元/Wh	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.00%
正极材料	NCM532	万元/吨	28.45	28.45	31.15	32.95	35.65	35.95	36.45	36.45	0.00%
	NCM811	万元/吨	30.45	30.45	32.45	35.45	38.55	39.45	40.75	41.15	1.22%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	13.3	13.3	13.85	14.15	14.25	14.45	15.70	15.70	3.18%
	NCM811	万元/吨	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	14.80	16.85	16.85	2.67%
	硫酸钴	万元/吨	10.6	10.6	10.9	11	11.15	11.35	11.45	11.45	4.37%
	硫酸镍	万元/吨	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	4.15	5.55	4.95	-2.02%
	硫酸锰	万元/吨	0.995	0.995	0.995	1	0.995	1.025	1.045	1.045	0.00%
	电解钴	万元/吨	50.4	50.2	51	53.45	54.9	55.10	57.00	56.15	1.07%
	电解镍	万元/吨	17.815	16.98	17.635	17.93	18.01	19.13	23.19	22.29	18.64%
	磷酸铁锂	万元/吨	13.1	13.1	14.1	14.3	16	16.4	16.8	16.8	0.00%
钴酸锂	万元/吨	50	50	52.25	53.5	56.5	57.5	58.5	58.5	58.5	0.00%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	9.15	9.15	10.15	11.9	12.55	13.05	13.60	13.85	0.00%
	高压实	万元/吨	9.45	9.45	10.45	12.15	12.85	13.35	13.85	14.10	0.00%
	小动力型	万元/吨	9.85	9.85	10.8	12.5	13.3	13.8	14.2	14.4	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	34	33.5	38.5	43.25	43.25	48.95	49.50	49.50	-1.01%
	电池级	万元/吨	36	37.5	40.5	45.25	48.5	50.95	51.50	51.50	-0.97%
氢氧化锂	万元/吨	28.4	29.9	32.75	37.75	41.65	44.95	47.90	49.10	49.25	0.31%
负极材料	中端	万元/吨	3.85	3.85	3.85	3.85	3.6	3.6	3.6	5.1	41.67%
	高端动力	万元/吨	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	6.10	9.91%
	高端数码	万元/吨	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.00%
隔膜 (基膜)	数码 (7μm)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00%
	动力 (9μm)	元/平方米	1.35	1.35	1.35	1.42	1.425	1.425	1.425	1.425	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	11.025	11.025	11.025	11.03	11.025	11.025	11.025	10.500	0.00%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	11.65	0.00%
其他辅料	DMC (溶剂)	万元/吨	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	-20.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	59	59	59	59	59	55	55	52	0.00%

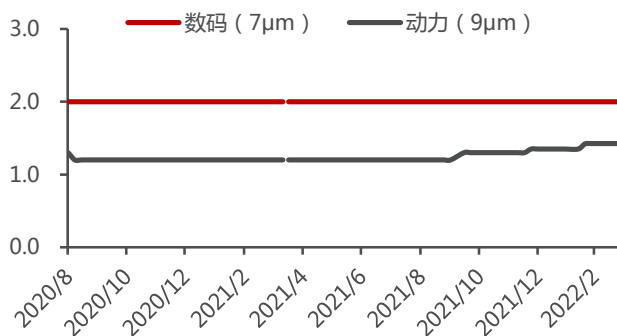
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图 5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



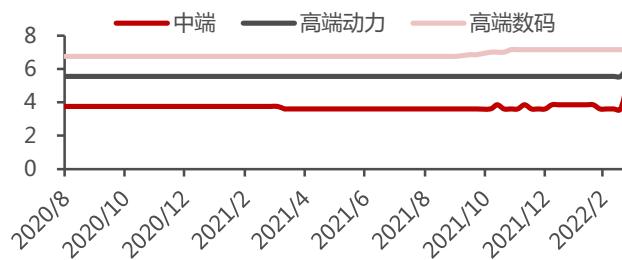
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图 7：隔膜价格走势（元/平方米）



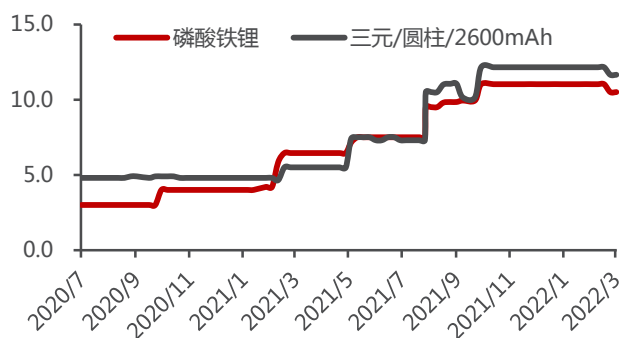
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图 6：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 8：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 行业公告要闻跟踪

表 3：新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
354 批新车公示大盘点：开瑞/新龙马/北汽福田等车企抢跑 6m³ 市场	http://u6.gg/kj6sa
内蒙古自治区新能源及清洁能源公交车比例将达 80%	http://u6.gg/kj6sb
3 月涨价汇总 电池原材料上涨 多家新能源车企调价	http://u6.gg/kj6se
大众汽车集团（中国）与合作伙伴达成战略合作意向 布局电池原材料供应链	http://u6.gg/kj6s3
鞍重股份子公司拟 4.87 亿元投资磷酸铁锂生产线建设项目	http://u6.gg/kj6sc
1 月新能源物流车销量开门红：同比增长 92%，瑞驰屈居第二，销冠会是谁？	http://u6.gg/k7mv1
浙江嘉兴供电公司加快推进充电桩建设 为绿色出行“加油”	http://u6.gg/k7m6q
电池半年多涨价两次？宁德时代称是受上游涨价影响	http://u6.gg/k7mim
无惧宁德时代专利纠纷，中创新航港股 IPO 募资百亿加码产能	http://u6.gg/k7mi8
亿纬锂能被选定为博世锂离子动力电池供应商	http://u6.gg/k7mih
工信部：664 辆库存新能源车延期销售，第二批延售库存车共 127299 辆	http://u6.gg/k7d3p
投资 49.6 亿设立能源生态科技公司，广汽埃安加速布局充换电服务	http://u6.gg/k7dpb
小米汽车剑指 15-30 万市场：将在今年第三季度推出工程样车	http://u6.gg/k7d41
宁夏：2025 年底将累计建设充电桩 6000 个	http://u6.gg/k7dh1
比亚迪 30 亿战投上游锂电原材料供应商	http://u6.gg/k7dnk
远景动力 40GWh 零碳智能电池项目落户湖北十堰	http://u6.gg/k7gri
中创新航动力电池及储能系统基地项目“落子”眉山	http://u6.gg/k7gg9
深圳推奖补政策，以旧车换购新能源车奖励 5000 元	http://u6.gg/k7ggg
LG 新能源将在美国投资 14 亿美元建电池厂	http://u6.gg/k7ggs
氢能发展目标明确：2025 年燃料电池车保有量达 5 万辆	http://u6.gg/k7ggz
蔚来和小米汽车拟采用比亚迪电池	http://u6.gg/k73bj
北京大兴国际氢能示范区北区建成投运	http://u6.gg/k73bv
上汽集团与青山集团签约，投资百亿在柳州建动力电池生产基地	http://u6.gg/k732r
特斯拉或将开发锰基阴极电池 应对原材料供应阻碍	http://u6.gg/k732j
悠跑与英伟达合作 打造开放式汽车超算平台	http://u6.gg/k732v

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 4：新能源汽车行业个股公告跟踪

公司	公告
多氟多	2021 年年度报告：实现营业收入 43 亿元，同比增长 85.29%，归属于上市公司股东的净利润约 12.6 亿元，同比增长 2490.8%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 12.4 亿元，同比增长 860.32%，基本每股收益 1.73 元，同比增长 2371.43%。
金鹰股份	2021 年年度报告：实现营业收入 12 亿元，同比增长 19.28%，归属于上市公司股东的净利润约 4907 万元，同比增长 57.24%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2638 万元，基本每股收益 0.14 元，同比增长 55.56%； 金鹰塑机 2021 年度财务报表：21 年营业收入约 37，297 万，净利润约 2784 万；

2021 年度报告：实现营业收入 66.8 亿元，同比增长 57.80%，归属于上市公司股东的净利润 6.7 亿元，同比增加 141.09%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 5.83 亿元，同比增加 215.11%，基本每股收益 0.6508 元，同比增加 129.80%；

蔚蓝锂芯 关于江苏天鹏电源有限公司业绩承诺完成情况的专项说明：天鹏电源 2019 年度、2020 年度、2021 年度经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润 77,223.68 万元，超过承诺数 17,223.68 万元，完成三年业绩承诺的 128.71%；
关于子公司获得政府补助的公告：公司全资子公司江苏天鹏电源有限公司于近日收到张家港经济技术开发区给予天鹏电源投资补贴资金 4,599.00 万元

华友钴业 关于与大众汽车（中国）和青山控股达成战略合作意向的公告：公司与大众汽车（中国）投资有限公司和青山控股集团有限公司就动力电池正极材料产业链上下游合作分别达成战略合作意向，拟共同布局印尼镍钴资源开发，以及镍钴硫酸盐精炼、前驱体加工和正极材料生产等动力电池正极材料一体化业务。

ST 新海 关于实际控制人及其一致行动人所持部分公司股份将被二次司法拍卖的提示性公告：上海金融法院将于 2022 年 04 月 06 日 10 时至 2022 年 04 月 07 日 10 时止(延时除外)对公司实际控制人张亦斌先生持有的 ST 新海无限售流通股 5360 万股以及其一致行动人马玲芝女士持有的 ST 新海无限售流通股 6500 万股进行第二次公开拍卖。

杉杉股份 关于 2022 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单公告：公司拟给予董事李凤凤及子公司主要管理人员、核心技术人员共 436 人股票期权 2.29%及限制性股票 0.98%。

旭升股份 2021 年年度报告：实现营业收入 30.23 亿元，同比增长 85.77%，归属于上市公司股东的净利润 4.13 亿元，同比增加 24.16%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 3.86 亿元，同比增加 27.55%，基本每股收益 0.92 元，同比增加 19.48%；
关于 2021 年度利润分配预案的公告：公司拟向全体股东每 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。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。

格林美 关于公司部分高级管理人员增持公司股份计划的公告：公司副总经理、财务总监兼代行董事会秘书穆猛刚先生，副总经理蒋森先生、姜会友先生、焦华先生拟于本公告披露之日起 6 个月内增持公司股份，合计拟增持金额不低于人民币 400 万元，且不超过人民币 800 万元。

赢合科技 关于签订日常经营重大合同的公告：公司基于日常经营的需要连续十二个月内与比亚迪股份有限公司下属深圳市比亚迪锂电池有限公司、上海比亚迪有限公司、重庆弗迪锂电池有限公司、西安众迪锂电池有限公司、青海弗迪电池有限公司、贵阳弗迪电池有限公司、无为弗迪电池有限公司、武汉比亚迪汽车有限公司、盐城弗迪电池有限公司、汕尾比亚迪汽车有限公司、绍兴弗迪电池有限公司、惠州比亚迪电池有限公司、弗迪实业有限公司、济南弗迪电池有限公司、抚州弗迪电池有限公司、重庆弗迪电池研究院有限公司、深圳市比亚迪锂电池有限公司坑梓分公司签订多份销售合同，合同标的为锂电池生产设备，合同金额（含税）累计达 122,099 万元

璞泰来 关于全资子公司宁德嘉拓再次获得高新技术企业证书的公告：全资子公司宁德嘉拓智能设备有限公司近日收到由福建省科学技术厅、福建省财政厅、国家税务总局福建省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期三年。根据相关规定，宁德嘉拓智能设备有限公司自本次通过高新技术企业认定连续三年（2021 年—2023 年）可享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策。

科力远 关于为子公司提供担保的公告：湖南科霸向长沙农村商业银行股份有限公司申请人民币 25,000 万元综合授信额度，其中敞口额度 10,000 万元，公司为其提供连带责任保证担保，本次担保金额为 5,000 万元。CHS 公司向佛山农村商业银行股份有限公司南庄支行申请办理 1,700 万的资金授信及用信续贷，公司为其提供担保、担保金额为 3,000 万元，同时公司子公司佛山市科霸新能源汽车动力电池有限责任公司为其提供担保、担保金额为 2,800 万元

三花智控 2021 年年度报告摘要：实现营业收入 160.2 亿元，同比增长 32.30%，归属于上市公司股东的净利润 16.84 亿元，同比增长 15.18%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 14.87 亿元，同比增加 17.07%，基本每股收益 0.47 元，同比增加 14.63%；
2021 年年度利润分配预案的公告：2021 年度实际可供股东分配的利润为 7.68 亿元。暂以截止 2022 年 3 月 18 日股本 35.69 亿股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.50 元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。合计派发 5.35 亿元，公司剩余未分配利润结转下一年度。

嘉元科技 2021 年年度报告 实现营业收入 28.04 亿元 ,同比增长 133.26% ,归属于上市公司股东的净利润 5.50 亿元 ,同比增长 195.02% ,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 4.97 亿元 ,同比增加 203.54% ,基本每股收益 2.38 元 ,同比增长 198.83% ;关于全资子公司投资建设新增年产 1.5 万吨电解铜箔项目的公告 :公司拟以全资子公司江西嘉元科技有限公司作为项目实施主体 ,投资建设江西嘉元科技有限公司新增年产 1.5 万吨电解铜箔项目 (暂定名) ,主要生产高端电解铜箔。投资额不超 10 亿元。

赢合科技 2021 年年度报告 :实现营业收入 52.02 亿元 ,同比增长 118.12% ,归属于上市公司股东的净利润 3.11 亿元 ,同比增长 63.30% ,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.88 亿元 ,同比增长 79.09% ,基本每股收益 0.48 元 ,同比增长 50.00% 关于 2021 年度利润分配预案的公告 :公司拟以截至 2022 年 3 月 23 日总股本 6.49 亿股为基数 ,向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1 元 (含税) ;不送红股 ;不以资本公积转增股本。

安凯客车 关于持股 5%以上股东减持公司股份达到 1%的公告 :截至 2022 年 3 月 24 日 ,省投资集团以集中竞价交易方式减持公司股份数量累计为 733.32 万股 ,减持比例达到 1%。

ST 西源 西部资源关于董事辞职的公告 :公司董事会于近日收到公司董事吴俊先生递交的辞职报告。吴俊先生由于个人原因 ,申请辞去其所担任的公司董事、董事会下设薪酬与考核委员会委员职务。

北汽蓝谷 2021 年年度报告 :实现营业收入 86.97 亿元 ,同比增长 64.95% ,归属于上市公司股东的净利润-52.44 亿元 ,归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-55.44 亿元 ,基本每股收益-1.3035 元。

资料来源 : Wind , 民生证券研究院

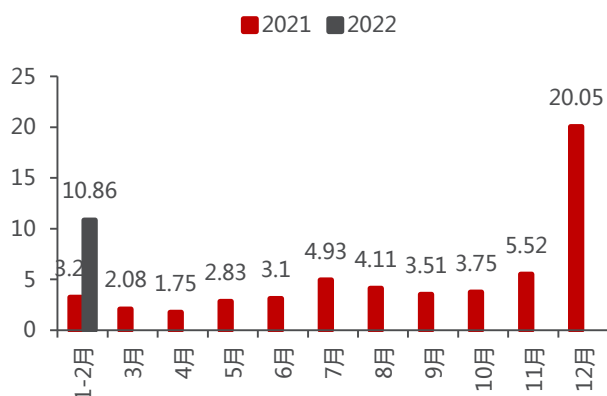
2 新能源发电：国内装机同比高增，海外市场热度不减

2.1 行业观点概要

3月21日，国家能源局发布全国电力工业统计数据。截至2022年2月底，全国发电装机容量约23.9亿千瓦，同比增长7.8%。其中，全国光伏累计装机3.2亿千瓦，同比增长22.7%；风电累计装机3.3亿千瓦，同比增长17.5%。2022年1-2月风电新增装机5.73GW，较去年同期的3.57GW增长约61%；光伏新增装机10.9GW，同比增长239%。

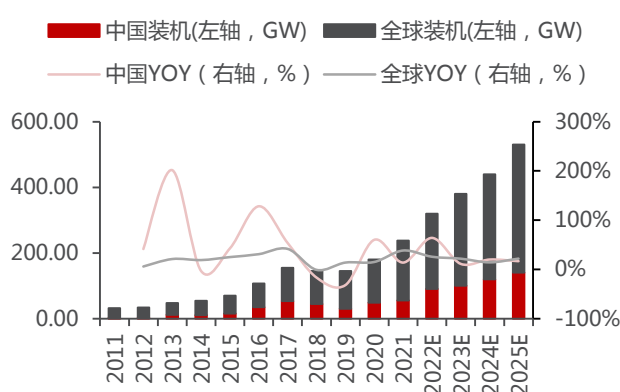
上游放量在即，需求拐点已至。而随着硅料供给逐步释放，叠加国内补装和海外抢装，目前需求正持续向好，在近两年光伏持续跨过平价和产业链价格博弈的节点后，光伏需求将有望迎来高景气周期。预计今年下半年硅料价格将有所松动，届时下游需求将会大幅增长，预计全年国内装机量将达90GW。

图9：国内月度光伏新增装机量（GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

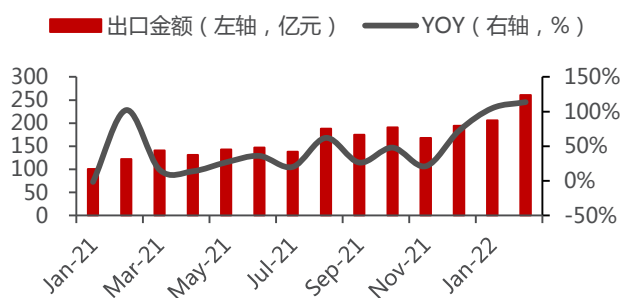
图8：国内及全球光伏装机量预测（GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

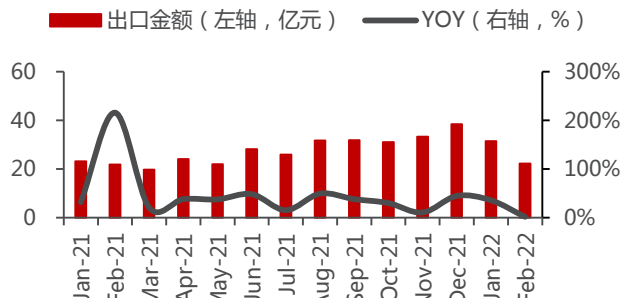
海关发布1-2月电池组件与逆变器出口数据：1-2月电池组件出口467亿元，同比+109.6%，淡季不淡得到验证；1-2月逆变器出口53.76GW，同比增长19.45%。根据PVinfolink发布的组件价格推算，22年1-2月出口组件约26GW，同比增长约80%；其中印度约7.5-8GW，同比增长约240%-265%；根据德国与荷兰的出口量推算，欧洲组件出口量同比增长71%，需求持续高增。

图10：组件月度出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

图11：逆变器月度出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

欧盟碳关税获得初步通过，能源转型势在必行。碳关税是指对进口商品的碳排放量所征收的

关税，源于欧盟对包括美国在内的未参加《京都议定书》的国家征收的“京都关税”。2021 年 7 月 14 日，欧盟委员会正式公布《欧盟关于建立碳边境调节机制的立法提案》，正式启动立法进程。3 月 15 日，此政策已在理事会获得通过，欧盟成员国已就欧盟碳边境税达成一致。欧盟碳关税又称“碳边境调节机制（CBAM）”，CBAM 草案中将水泥、钢铁、电力、铝和化肥等高碳排放行业作为首批纳入的行业，设置 2023 至 2025 年为过渡期，自 2026 年开始征收碳排放税，且费率逐年上升。

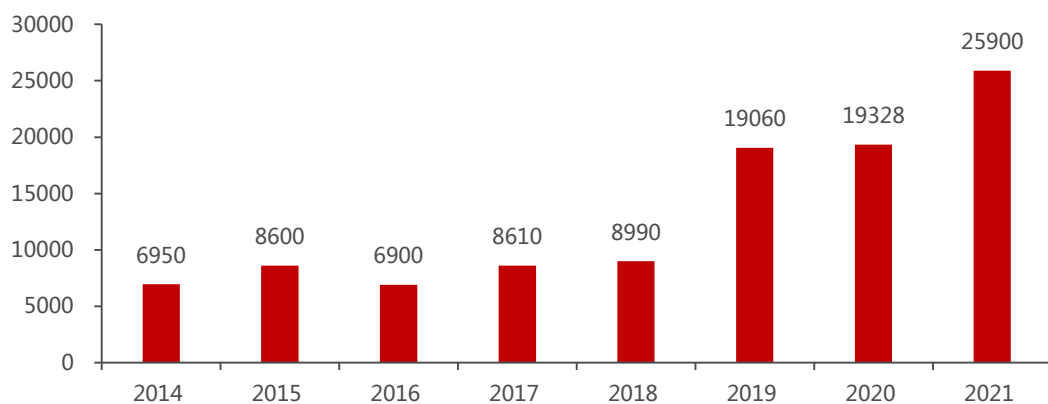
表 5：欧盟碳关税（CBAM）主要内容

执行进程	过渡期	正式生效期
征收范围	首批纳入钢铁、水泥、花费、铝和电力行业，除了已参与欧盟碳排放交易机制（EU ETS）或拥有与欧盟相关的碳排放交易系统的第三国或地区外，从非欧盟国家进口上述产品都将包含在碳关税征收范围内。欧盟同时指出过渡期后将考虑加入其他产业。	
碳排放核算方式	电力采用默认值计算，其他进口产品按照实际排放值；若进口货物时无法获取实际排放量，进口商可暂时根据默认值确定需要购买的证书数量。	
征收方式	无需付费，仅需要履行义务	非欧盟生产商告知欧盟授权进口商碳排放信息，进口商按要求于 5 月 31 日之前申报上一年进口到欧盟的产品总量和所含碳排放量，并购买相应份数的 CBAM 证书
碳价	-	与每个日历周 EU ETS 配额的平均拍卖价保持一致
CBAM 有效期	-	2 年
结算方式	-	年度结算，于次年 1-5 月统一结算

资料来源：奇点能源，民生证券研究院

碳关税或将双向拉动国内外光伏风电等新能源需求。根据 SolarPower Europe 的报告数据显示，欧盟光伏装机量在 2021 年达到 25.9GW，同比增长 34%，碳关税政策推出后，欧洲对于光伏的需求有望进一步上涨，尽管目前欧洲各国都在致力于光伏本土化，然而由于产能与技术的制约，欧洲或无法避免通过进口满足光伏需求。作为全球最大的光伏出口国，中国在 2021 年出口欧洲的光伏组件达 40.9GW，同比增长 54%。从国内来看，相关企业为了尽可能降低需支付的欧盟碳关税，或将考虑购买绿电以及提高生产中使用可再生能源的比例，有利于进一步提高国内光伏、风电等新能源的需求量。

图 12：2014-2021 年欧洲新增光伏装机量（MW）



资料来源：彭博新能源，民生证券研究院

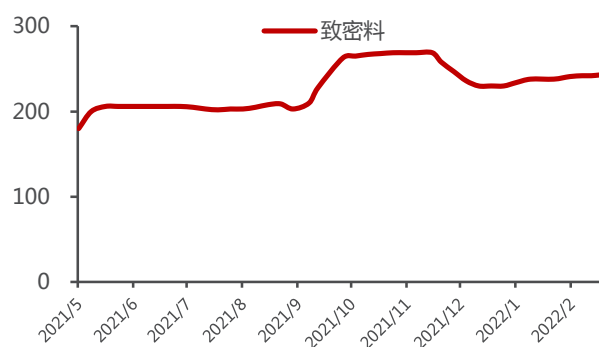
光伏观点：

硅料价格方面，目前处于订单履行和交付周期，价格波动较小，据 PV Infolink 统计，目前致密料价格主要在 240-246 元/kg 范围内，复投料价格略高，总体来看硅料价格仍处于较高水

平。**供应方面**，三月硅料整体供应较为平稳，个别硅料企业进行分线检修，加之近期国内疫情反复，对近期硅料产量产生一定影响。今年年初多家硅料厂新产能宣布投产，目前大多数仍处在爬坡阶段，预计二季度实现满产。

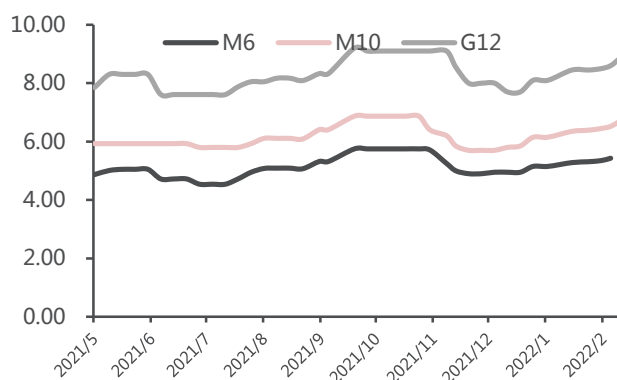
硅片方面，本周五，隆基官网调整了单晶硅片的官方报价，其中，158.75mm、166mm 单晶硅片价格上涨 0.1 元/片，涨幅 1.8~1.9%；182mm 尺寸单晶硅片价格不变，仍为 6.7 元/片。此外，中环 210mm/160 μ m 规格价格维持在 8.85 元/片。硅片近期频繁涨价源于上游硅料价格的持续上涨和电池对硅片需求较为集中，叠加近期国内再次受到疫情侵袭导致部分区域的生产和供应受到一定影响，原材料价格居高不下，出于对降本和扩产方面的考虑，硅片薄片化进程加速。

图 13：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 14：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

风电观点：

陆风率先受益大型化降本，招标价格再创新低，成长确定性强：

据统计，2022 年初至今陆风主机招标量约 13GW。从招标价格来看，基本落在 2000-2500 元/KW 区间内，其中采购单机容量 5.0MW-6.25MW 的国投瓜州 200MW（含塔筒），最低报价 2080 元、刨除塔筒约合 1680 元/KW。2 月 9 日开标的采购单机容量 5.0MW-6.7MW 的华润电力阿巴嘎旗别力古台 500MW（含塔筒、锚栓等），最低报价为中车株洲所 2002 元/kW，刨除塔筒锚栓后或降至 1600 元/KW 以内。整体来看去年起陆风大型化提速率先打开行业成长空间，21 年全年公开招标量或超 60GW，对应 22 年装机增长确定性强。

海风整体发展节奏及趋势清晰：

长期看可开发资源量，中国工程院测算仅考虑 0~50 米海深，我国海上风电装机容量可达到 3009GW。考虑未来海上风电机组的快速大型化，技术可开发规模或进一步提升。**中期看主要省份规划量**，“十四五”期间主要省份广东、广西、江苏、浙江、山东、福建等已公布海风规划约 60GW。**短期看平价进度/招标情况**，我们认为海风可类比平价前的光伏。今年是平价元年，从当前招投标价格来看，占比最大的主机已贡献约 3000 元/KW 降幅，考虑抢装后建安成本的下降，低成本海风有望在 23 年开启装机高峰。当前平价提速打开向上空间，根据我们对启动项目进程的统计，预计今年还将有涉及容量 10GW 以上的风机/海缆等主要环节招标，结合产业链调研情况，或将在 Q2 较大规模体现。

海风产能布局的资源属性较强，有一定的区域垄断性。结合此前已发布明确规划、规模较为

可观的广东、江苏、浙江、广西、海南等主要省份情况，在属地化布局或可辐射区域内提前布局的产业链相关公司有望受益。

海风项目进展：

3月23日，上海市发改委发布关于金山海上风电场一期项目竞争配置结果的公示，中国长江三峡集团有限公司、上海绿色环保能源有限公司、中海油融风能源有限公司联合体预中标。金山海上风电场一期项目位于漕泾东航道西侧，场址中心距离岸线约19.5公里，水深7.8-10.5米之间。场址面积42.64平方公里，可开发规模约为30万千瓦。

3月24日，总投资42亿元的临海风光储一体化项目——浙能台州1号海上风电场正式开工。该项目应用国内先进风机机型，单机容量为7.5兆瓦，机舱中心高度达122米，叶片直径208米。项目主要建设总装机容量300兆瓦的海上风电发电机组，配套建设1座220千伏海上升压站和一座陆上集控站。

储能观点：

中国储能市场的规模：

中国20年新增储能装机量分别为发电侧0.78GWh、电网侧0.134GWh、工商业削峰填谷0.054GWh、工商业光储一体化0.017GWh。

发电侧：21年底，21省明确了22年、23年强制性配储比例约为10%；平均配储时长2h；预计配储比例逐年递增，存量配储渗透率由1%升至5%，我们预计22-25年新增储能装机总量为15.25、30.81、42.90、72.64GWh，21-23CAGR107.7%。

电网侧：调频成为电网侧储能主要增长点，我们预计调频渗透率由15%逐年上升至70%，调峰渗透率由0.025%逐年上升至0.04%，预计22-25年储能装机1.67、2.63、3.46、3.82GWh，21-23CAGR76.2%。

工商业：光储一体化：随着经济性部分显露以及备用电源需求增长，我们预计22-25年配储渗透率由1.5%逐年增至4.5%，存量渗透率由0.08%逐年增至1%，预计新增装机量为0.11、0.31、0.59、1.19GWh。工商业削峰填谷：由于其经济性凸显，预计渗透率由0.006%逐年增至0.22%，22-25年新增装机量为0.31、0.87、0.96、1.49GWh。

5G：5G基站大量建设成为储能新增长点。我们预计22-25年的装机量为8.84、8.93、6.27、5.60GWh。

总计：国内2022-2025年装机总量（除5G以外）分别为17.35、34.61、47.90、79.14GWh，21-23CAGR106.1%。

美国储能市场的规模：

美国储能装机量中，表前市场占比最高，20年装机功率占比约75%，装机容量占比约为74%。

表前：由于美国储能时长经济性突出，我们预计储能渗透率由40%逐年上升至70%；以100%功率配比，存量装机渗透率由1%逐年上升至15%，预计22-25年表前装机量为61.17、125.94、193.29、299.17GWh，21-23CAGR104.94%。

表后：由于经济性凸显，我们预计户用储能渗透率由20%逐年增加至70%，21-23CAGR90.03%。工商业储能渗透率预计由18%逐年上升至30%，21-23CAGR55.15%。则22-25年表后装机量3.56、6.27、9.51、14.39GWh，21-23CAGR78.98%，户用主导（占比70%+）。

欧洲、澳洲和全球储能市场空间：

由于欧洲各国储能优惠政策的实施，尤以户用侧补贴为主，我们预计欧洲 2022-2025 储能装机规模分别达到 7.51、14.34、21.57、34.39GWh，其中，21-23 年 CAGR 为 103.21%。

澳洲表前大型项目不断落地，表后高电价促使装机量高速增加，22-25 年装机量将达到 6.18、12.06、18.86、28.77GWh。其中，21-23 年 CAGR 为 115.6%。

我们预计 2022-2025 年全球储能装机规模将达 104.51、203.65、295.65、450.12GWh，其中，21-23 年 CAGR104.65%。

投资建议：**光伏**

上游原材料产能释放，供应链价格下行带动需求放量，重点关注：

- 1) 【组件一体化】**隆基股份、晶澳科技、天合光能、东方日升、中来股份**等；
- 2) 2022 年受光伏+储能高景气度双线拉动的【逆变器环节】**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、科士达、盛弘股份、上能电气**等；
- 3) 【热场环节】的**金博股份、天宜上佳、楚江新材**等；
- 4) 【玻璃环节】的**福莱特、信义光能**等；
- 5) 【EVA 环节】的**福斯特、海优新材、赛伍技术、东方盛弘、联泓新科**等。

风电

平价进程需要产业链上下游协同，当前价格博弈仍存在一定不确定性的背景下，建议关注：

- 1) 盈利能力相对稳定、受益海风价值量提升的**塔筒/管桩环节**，**天顺风能、海力风电、天能重工、润邦股份**等；
- 2) 市场地位和大型化配套能力领先的零部件龙头，**恒润股份、日月股份、广大特材、金雷股份**等；
- 3) 格局相对稳定、具有产品结构升级逻辑的**海缆环节**，**东方电缆、亨通光电**等；
- 4) 具有较强供应链管理能力和海陆大机型研发生产能力的整机厂，**明阳智能、运达股份、金风科技**等。

储能

下游市场维持高增速，建议关注含储量高的逆变器公司【**德业股份**】、【**固德威**】、【**阳光电源**】、【**盛弘股份**】；积极布局储能消防的消防领域龙头【**青鸟消防**】；以及储能温控有望快速放量的【**英维克**】。

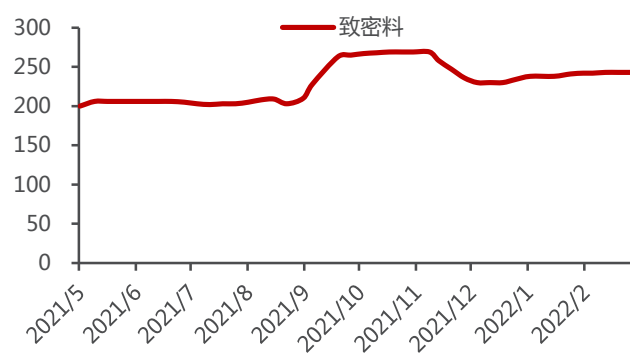
2.2 行业数据跟踪

表 6：近期主要光伏产品价格走势

产品		2022/2/ 18	2022/2/ 25	2022/3/ 2	2022/3/ 9	2022/3/ 16	2022/3/ 23	环比
硅料	多晶硅 致密料 元/kg	241	242	242	243	243	243	0.00%
	多晶硅片 美元/片	0.328	0.332	0.334	0.337	0.337	0.341	1.19%
	多晶硅片 元/片	2.25	2.28	2.3	2.32	2.32	2.35	1.29%
	单晶硅片-166mm 元/片	5.31	5.35	5.43	5.45	5.45	5.45	0.00%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.891	0.899	0.909	0.934	0.934	0.934	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	6.39	6.45	6.52	6.7	6.7	6.7	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.178	1.185	1.199	1.233	1.233	1.233	0.00%
电池片	单晶硅片-210mm 元/片	8.45	8.5	8.6	8.85	8.85	8.85	0.00%
	多晶电池片-金刚线-18.7% 美元/W	0.117	0.117	0.117	0.117	0.117	0.116	-0.85%
	多晶电池片-金刚线-18.7% 元/W	0.826	0.826	0.826	0.826	0.826	0.826	0.00%
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 美元/W	0.154	0.154	0.154	0.154	0.154	0.154	0.00%
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 元/W	1.09	1.09	1.10	1.10	1.10	1.10	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 美元/W	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 元/W	1.12	1.12	1.13	1.14	1.14	1.14	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	0.158	0.158	0.160	0.160	0.160	0.160	0.00%
组件	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 元/W	1.12	1.12	1.14	1.14	1.15	1.15	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.275	0.275	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.88	1.88	1.88	1.88	1.89	1.89	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.275	0.275	0.270	0.270	0.270	0.270	0.00%
辅材	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.88	1.88	1.88	1.88	1.89	1.89	0.00%
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	25	25	26	26	26	26	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	19.2	19.2	20.0	20.0	20.0	20.0	0.00%

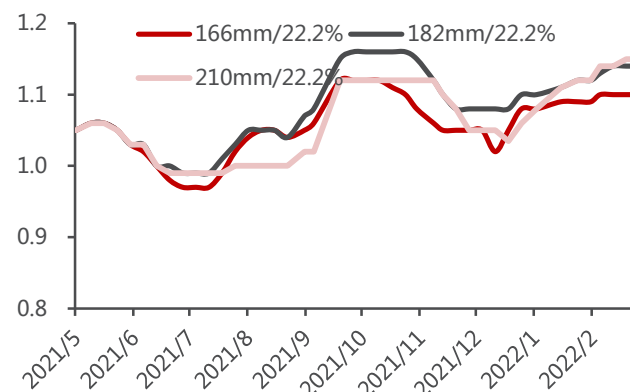
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 15：硅料价格走势（元/kg）



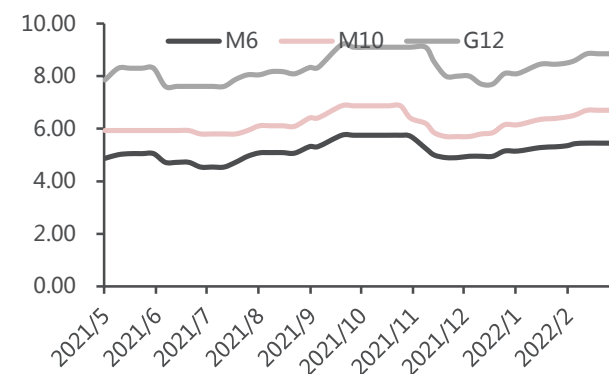
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 17：电池片价格走势（元/W）



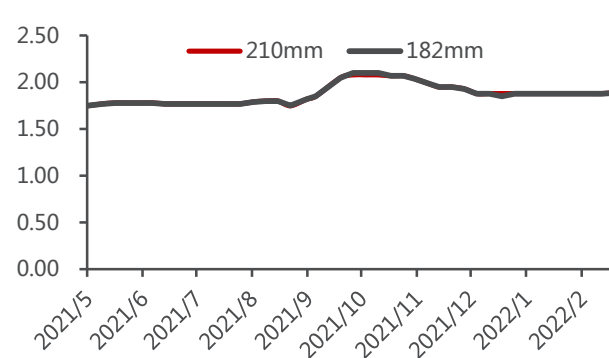
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 16：单晶硅片价格走势（元/片）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 18：组件价格走势（元/W）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告要闻跟踪

表 7：新能源发电行业要闻

新能源发电行业要闻追踪	来源
国家能源局：1-2 月光伏新增装机 10.86GW	http://u6.gg/kj6ke
600 万千瓦风光储！山西榆社 700 万千瓦清洁能源大基地签约	http://u6.gg/kj6jx
三峡德国梅尔海上风电场单月发电量创历史新高	http://u6.gg/kj6ju
国家能源局：1-2 月风电新增并网 5.73GW	http://u6.gg/k7mi3
国华投资天津小王庄三期 50MW 风电项目风机采购招标	http://u6.gg/k7mi7
帝尔激光光伏激光设备研发生产基地签约湖北东湖	http://u6.gg/k7mic
国电投东方能源天津伟宇丰台 50MW 风电反送电一次成功	http://u6.gg/k7dnr
形势 31 省委书记谈碳达峰碳中和	http://u6.gg/k7dnh
英利广西源盛建工携手国网综能、长城汽车共建 31.75MW 分布式光伏项目	http://u6.gg/k7dn7
南方区域风电并网运行及辅助服务管理实施细则	http://u6.gg/k7g4a
中广核 130MW 分散式风电项目 PC 总承包招标	http://u6.gg/k7g4x
国家能源局南方监管局关于“两个细则”及相关专项实施细则征求意见稿发布	http://u6.gg/k7g4e
原因几何？华能集团、华电集团终止 1.6GW 海上风电招标	http://u6.gg/k73wj
内蒙古“工业园区可再生能源替代、全额自发自用两类市场化并网新能源项目”申报工作即将开始	http://u6.gg/k739b
河北定州：2021 年新增 21.5MW 屋顶分布式光伏	http://u6.gg/k739k

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 8：新能源发电行业个股公告跟踪

公司	公告
福莱特	2021 年年度报告：实现营业收入 87 亿元，同比增长 39.18%，归属于上市公司股东的净利润约 21 亿元，同比增长 30.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 20.6 亿元，同比增长 26.92%，基本每股收益 0.99 元，同比增长 19.28%； 福莱特玻璃集团股份有限公司高级管理人员及特定股东集中竞价减持股份结果公告：在减持期间内，郑永先生通过集中竞价交易方式减持公司股份 40,000 股，占公司当前总股本的 20.0019%；蒋纬界先生未减持其所持有的公司股份； 关于 2021 年年度利润分配预案的说明公告：公司 2021 年度拟不进行利润分配，也不以资本公积金转增股本；
隆基股份	关于签订重大采购合同的公告：本合同为两年期多晶硅料采购协议，合同约定采购量 20.36 万吨，具体订单价格月议，按当前市场价格预估，本合同总金额约 442 亿元人民币（不含税，本测算不构成价格承诺）。
晶盛机电	关于与应用材料香港公司合资成立控股子公司暨购买资产的进展公告：公司拟与 Applied Materials, Inc. 下属公司 Applied Materials Hong Kong Limited 通过向公司全资子公司浙江科盛智能装备有限公司增资的方式成立合资公司，合资公司科盛装备拟合计出资 12,000 万美元收购应用材料公司旗下位于意大利的丝网印刷设备业务、位于新加坡的晶片检测设备业务以及上述业务在中国的资产
爱旭股份	关于关联交易事项的公告：上海爱旭新能源股份有限公司下属子公司珠海富山爱旭太阳能科技有限公司拟与珠海迈科斯自动化系统有限公司签署《设备采购合同》，向其采购光伏太阳能电池生产设备 16 台，合同总金额为 8,608 万元（含税），本次交易构成关联交易。除本次交易外，最近十二个月内，公司及下属子公司与同一关联方（含该关联方的控股子公司）发生关联交易金额为 2,669 万元（含税）。
通威股份	关于签订重大销售合同的公告：本合同为两年期多晶硅产品销售协议，合同约定销售量 20.36 万吨，具体订单价格月议，合同交易总额以最终成交金额为准。如按照中国有色金属工业协会硅业分会最近一日（2022 年 3 月 16 日）公布的国内单晶致密料成交均价 24.53 万元/吨测算，预计销售总额约 442 亿元人民币（不含税）。

泰胜风能	2021 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书：本次拟向特定对象发行股票数量为 2.16 亿股，不超过本次发行前公司总股本的 30%。
禾望电气	禾望电气股东减持股份结果公告：截至 2022 年 3 月 21 日，夏泉波先生通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计减持 124.7 万股，占公司总股本的 0.29%
天合光能	关于持股 5%以上股东通过大宗交易减持股份计划公告：兴银资本和兴璟投资计划自天合光能公告本次减持计划之日起三个交易日后的六个月内（即 2022 年 3 月 25 日至 2022 年 9 月 24 日期间）通过大宗交易方式减持。兴银资本按照市场价格通过大宗交易方式减持合计不超过天合光能目前总股本 1.42% 的股份，即不超过 3000 万股。兴璟投资按照市场价格通过大宗交易方式减持合计不超过天合光能目前总股本 1.91% 的股份，即不超过 4043 万股。
微光股份	2021 年年度报告：实现营业收入 11.11 亿元，同比增长 39.27%，归属于上市公司股东的净利润 2.54 亿元，同比增加 31.5%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.96 亿元，同比增加 30.67%，基本每股收益 1.11 元，同比增加 32.14%；2022 年度财务预算报告：预计 2022 年公司营业收入 145,000 万元，同比增长 30.44%。预计 2022 年公司净利润 30,000 万元，同比增长 17.92%。
中利集团	关于全资子公司腾晖光伏签订《合作协议》的公告：江苏中利集团股份有限公司全资子公司苏州腾晖光伏技术有限公司与河北省阜平县人民政府及其财政局子公司阜平众为新能源有限公司签署《合作协议》，在未来 5 年，公司拟与阜平县共同投资建设绿色低碳新能源产业基地。
振江股份	股东减持股份结果公告：截至 2022 年 3 月 22 日，胡震先生通过大宗交易减持公司股份 501 万股，占公司目前总股本的 3.99%。已严格按照减持计划完成股份减持。 关于持股 5%以上股东减持超过 1% 的提示性公告：胡震先生及其一致行动人卜春华女士、江阴振江朗维投资企业（有限合伙）持有上市公司股份比例将从 34.02% 减少至 32.03%。
璞泰来	2022 年股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单：公司拟向 17 人授予总计 637 万份股票期权，并向 65 人授予限制性股票总计 106.83 万股。
晶澳科技	关于公司下属公司之间吸收合并的公告：晶澳太阳能科技股份有限公司审议通过了《关于公司下属公司之间吸收合并的议案》，由全资子公司晶澳太阳能有限公司吸收合并全资孙公司宁夏松宫电子材料有限公司。
福斯特	实际控制人减持股份计划完成公告：林建华先生于 2021 年 8 月 31 日披露减持计划，拟通过集中竞价和大宗交易方式，减持不超过 2853.31 万股公司股份，约占公司总股本的 3.00%。截至本公告披露日，林建华先生实际减持 561.03 万股公司股份，占本次减持计划股份数 19.66%，占公司总股本 0.59%。
金博股份	关于 2021 年度实施权益分派时可转债转股价格调整暨转股连续停牌的提示性公告：2021 年度利润分配方案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金分红 2.5 元（含税）。权益分派公告前一交易日（2022 年 3 月 29 日）至权益分派股权登记日间，本公司可转债将停止转股。因实施权益分派，“金博转债”将相应调整转股价格，从修正前的 270.54 元/股调整为 270.29 元/股，转股价格调整实施日期为权益分派股权登记日后的第一个交易日。
天合光能	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人持股比例被动稀释超过 1% 的提示性公告 截至 2022 年 3 月 22 日，公司总股本由 20.68 亿股增加至 21.25 亿股，进而导致公司控股股东、实际控制人高纪凡先生及其一致行动人江苏盘基投资有限公司、天合星元投资发展有限公司、江苏清海投资有限公司、十堰凝聚科技服务合伙企业（有限合伙）、十堰携盛企业管理合伙企业（有限合伙）、永州赢嘉企业管理合伙企业（有限合伙）、吴春艳女士、江苏有则科技集团有限公司、十堰锐泽科技服务合伙企业（有限合伙）、常州天创企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、高纪庆先生、高海纯女士、吴伟忠先生合计持有的公司股份比例从 40.86% 降低至 39.79%，被动稀释超过 1%。本次权益变动不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。
苏州固锝	2021 年年度报告：实现营业收入 24.76 亿元，同比增长 37.18%，归属于上市公司股东的净利润 2.18 亿元，同比增加 140.90%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.67 亿元，同比增加 176.11%，基本每股收益 0.2750 元，同比增加 121.60%
爱康科技	关于实际控制人控制公司股权结构拟变动的提示性公告：邹承慧先生拟通过其控制的公司与余杭金控合资成立新公司，并拟占新公司 55% 的份额，余杭金控拟占新公司 45% 的份额。新公司拟通过大宗交易、协议转让等合法合规方式收购控股股东江苏爱康实业集团有限公司或其一致行动人持有的 5% 以上的爱康科技的股票。上述收购完成后，新公司将成为爱康科技的第一大股东，爱康实业将变更为爱康科技的第二大股东，爱康科技的实际控制人不变，依然为邹承慧先生。

明阳智能

股东、董事以及高级管理人员减持股份计划公告：共青城联蕴计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式和大宗交易方式共计减持不超过 1830.99 万股；共青城联蕴中董事及高级管理人员减持份额对应的股份数量不超过其间接持有公司股份总数的 25%。Lucky Prosperity 和 Eternity Peace 计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式和大宗交易方式共计分别减持不超过 603.66 万股和 66.34 万股，沈忠民先生减持股份数量合计不超过其间接持有公司股份总数的 25%。张启应先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式和大宗交易方式共计减持不超过 32 万股，张启应先生减持股份数量合计不超过其直接持有公司股份总数的 25%。

晶科能源

2021 年第四季度及 2021 年度业绩情况说明：第四季度总出货量达 9,693 兆瓦（包括 9,024 兆瓦太阳能组件，669 兆瓦电池片及硅片），环比增长 94.1%，同比增长 67.9%；利润达 26.4 亿元人民币，环比增长 104.0%，同比增长 75.5%。2021 年度出货量达 25,242 兆瓦（组件出货量达 22,233 兆瓦），组件出货量同比增长 18.4%；总收入达 408.3 亿元人民币（64.1 亿美元），同比增长 16.2%；净利润为 7.2 亿元人民币，同比增长 2.1 倍；非美国通用会计准则下，归属于公司普通股股东的净利润为 5.6 亿元人民币，同比下降 41.7%；

关于自愿披露间接控股股东 2021 年第四季度及 2021 年全年业绩以及 2022 年第一季度及 2022 年出货量预测的公告：晶科能源控股 2022 年第一季度预计总出货量在 7.5 吉瓦到 8 吉瓦之间，2022 年全年预计总出货量（包含组件、电池片和硅片）在 35 吉瓦至 40 吉瓦之间。

金风科技

2021 年年度报告：实现营业收入 505.71 亿元，同比减少 10.12%，归属于上市公司股东的净利润 34.57 亿元，同比增加 16.65%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 29.93 亿元，同比增加 8.33%，基本每股收益 0.7887 元，同比增加 17.16%。

资料来源：Wind，民生证券研究院

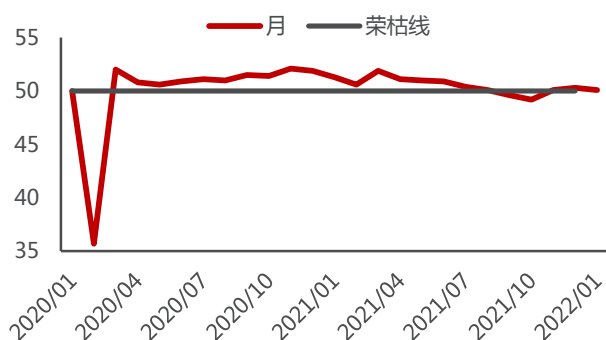
3 工控及电力设备：工业行业持续见好，工业机器人产量同比高增

3.1 行业观点概要

2月PMI环比上升，下游景气度持续向好。工控下游的工业企业投资逻辑为 PMI-工业企业利润-存货，PMI可被视作工控景气度的前瞻指标。2021年11月开始至2022年2月，PMI指数稳定在荣枯线以上，2月PMI指数达50.2%。作为工控景气度的前瞻性指标，PMI指数持续回暖，表明工控下游需求正不断回暖，有望驱动对上游工控产品的需求增长。

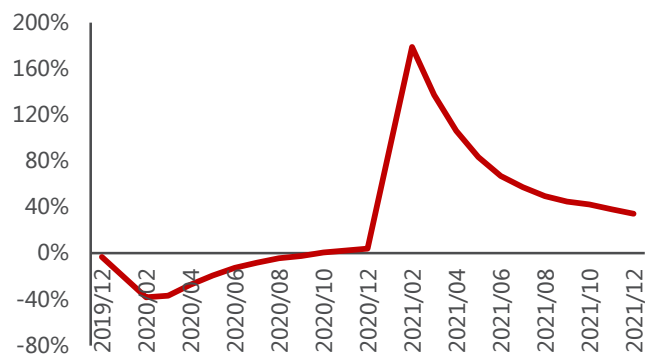
1-2月工业增加值持续提升，工业企业利润保持高水平。2021年，全国规模以上工业增加值同比增加9.6%，两年平均增长6.1%。随着振作工业经济政策措施的实施，2022年1-2月全国规模以上工业增加值同比上涨7.5%，比2021年12月提升3.2pct；从环比看，2月份规模以上工业增加值比上月增长0.34%。2021年，全国工业产能利用率为77.5%，较2020年上升3.0个百分点，较2019年提高0.9个百分点，为近年来的最高水平。其中，制造业产能利用率为77.8%，上升2.9个百分点。产能利用率上升的同时，企业利润也保持较高水平。2021年度，规模以上工业企业利润同比增长34.3%，增速延续较高水平。

图 19：2月PMI保持荣枯线以上



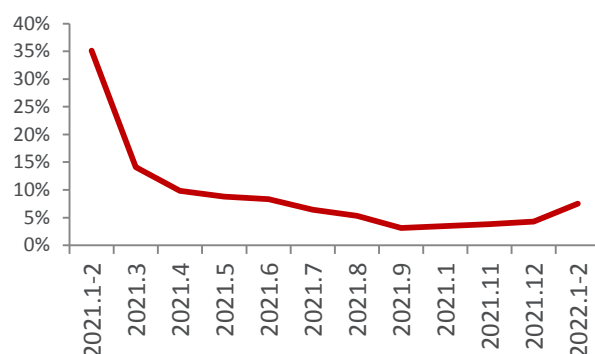
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 21：工业企业利润总额同比增速



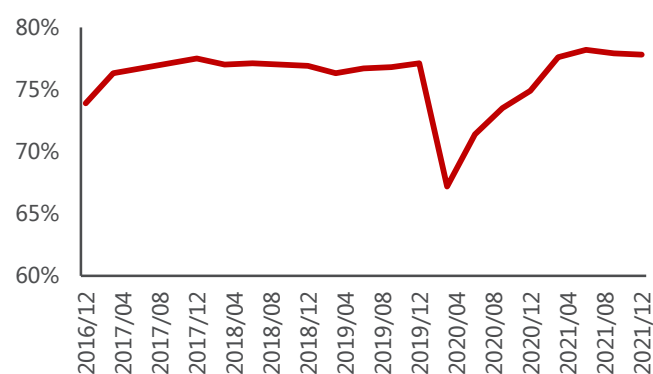
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 20：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 22：制造业产能利用率

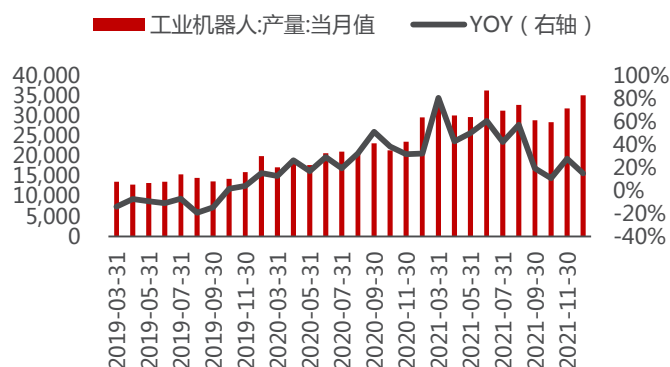


资料来源：Wind，民生证券研究院

2021年工业机器人产量同比同比上升近50%，2022年行业继续保持较快增速。2021年中国继续保持全球第一大工业机器人应用市场，且工业机器人迎来新一轮需求高增，全年工业机

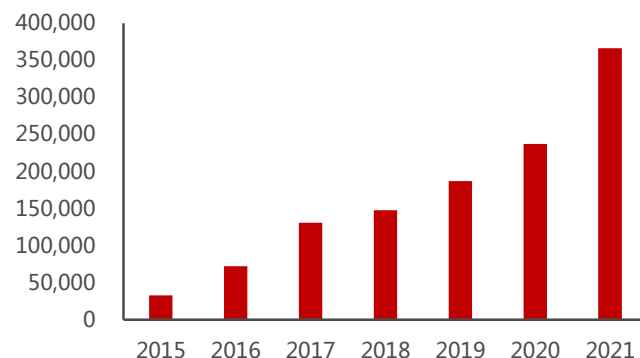
器人产量达到 31.8 万台/套，较 2020 年同比上涨 48.03%。2022 年 1-2 月，国内工业机器人行业在高基数上继续保持较快增速，1-2 月工业机器人产量 7.6 万套，同比增长 29.6%，行业维持高景气度。

图 23：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 24：中国工业机器人年产量情况(单位：台)



资料来源：Wind，民生证券研究院

工控需求长期向好，进口替代加速。我国作为制造业大国，生产线自动化率仍较低，随着人口红利逐步转为工程师红利及生产精度等要求的提升，提高产线自动化水平成为必然趋势，将驱动工控产品迎来广阔的增长空间。从下游结构来看，工控下游覆盖面较广，纺织等传统行业在疫情恢复后将保持稳中有增，双碳背景下以锂电、光伏、半导体等为代表的先进制造业资本开支高企，维持较高景气度。此外，经历多年沉淀积累，内资优质工控企业与外资一线企业的技术差距正加速收敛，并凭借高性价比、快速交付、灵活响应等本土化优势不断提升品牌影响力和市场份额，正加速由中低端市场向中高端市场渗透，订单、业绩增速持续远超行业。

《“十四五”机器人产业规划》推出，工业机器人行业景气度有望保持高位。工业机器人下游主要包括汽车、3C 等领域，新能源汽车、物联网、5G 等新兴行业的兴起有望拉动工业机器人需求持续高增长。2021 年 12 月 28 日，工信部等十五部门联合印发《“十四五”机器人产业规划》，提出机器人核心技术攻关行动、机器人关键基础提升行动、机器人创新产品发展行动、“机器人+”应用行动等“四个行动”，将加速工业机器人的技术突破和密度提升，推动整体制造业转型升级。随人口老龄化演进、政策持续推进及工业机器人性价比提升，我国工业机器人未来的市场发展空间广阔。根据 MIR DATABANK 数据，2020 年中国工业机器人市场出货量为 17.15 万台，同比增长 14.8%，2021 年出货量预计将达 24.96 万台，同比增长 45.5%。同时，我国工业机器人市场长时间被发那科、安川电机、ABB、库卡占据主要份额，目前国产化率较低。近年来埃斯顿等工业机器人优质企业正快速崛起，工业机器人国产替代进程将持续加速，国内优质本土企业具备需求增长、进口替代双重成长逻辑。

2021 年机器人新品整体向高精度、高安全性、便捷性方向发展。SCARA 机器人为了适应新能源汽车、电池等多场景需求，向着大负载量、高防护等级、高速度的方向发展；多关节机器人的控制精度要求日益提升，编程控制门槛进一步降低；协作机器人因为其智能化、柔性化、安全化的趋势在诸多新兴行业得到广泛应用。

表 9：主要机器人种类及发展趋势

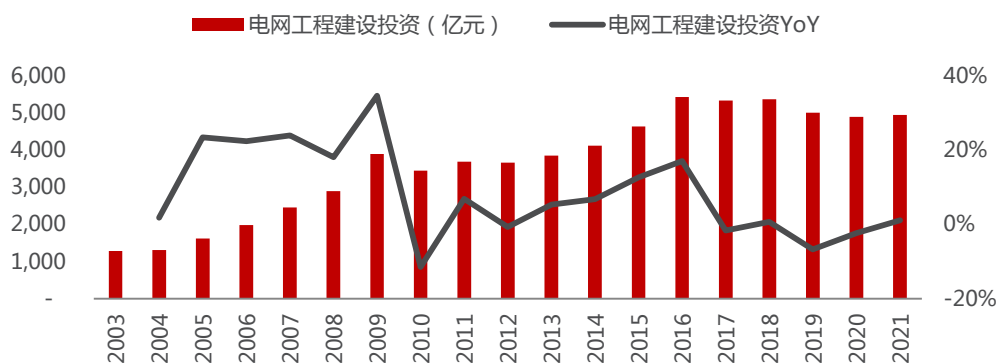
机器人种类	发展趋势	事件
SCARA 机器人	大负载量	新时达、汇川、埃斯顿 2021 年所发布的 SCARA 新品最大负载量可达 50kg

高防护等级	在水油环境中工作，机身防护等级提高，史陶比尔推出的新品 TS2-100 防护等级可达到 IP65
速度提升	标准循环节拍速度加快 ABB 新品标准循环时间 0.29s，汇川 IR-C8 高速 SCARA 机器人标准循环时间 0.26s
多关节机器人	高精度 川崎机器人、华数机器人、配天机器人的新品重复定位精度在 0.02、0.03mm 左右
	简化 发那科新型重载智能机器人 M-1000iA 采用高性能示教器 iPendant，令操作更简便
	柔性化 机器人客户的个性化的需求凸显后，要求生产工具随之变得柔性以适应
协作机器人	智能化 可应用场景与易部署性大幅提升，感知到人的存在立即停止工作
	简化 ABB 的 GoFa™ CRB 15000 和 SWIFT™ CRB 1100 协作机器人支持引导式编程、Wizard 简易编程以及节卡的 JAKA C 系列协作机器人支持图形化编程、拖拽编程
	安全性 柯马的 RACER-5-0.80 COBOT 具备安全碰撞检测功能 PL d CAT，通过 3 TÜV Süd 安全认证、AURA170kg 负载协作机器人安装防碰撞系统
	应用广 协作机器人柔性、安全的特性使其亦可应用在服装、建筑、医疗、新零售等新领域
	复合型 越来越多的协作机器人开始搭配 3D 视觉系统、柔性的末端执行器、移动机器人，赋予工业机器人“眼”、“手”、“脚”的功能

资料来源：MIR 睿工业，民生证券研究院

1-2 月电网投资完成额增幅明显，电网计划投资持续高增。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。能源局公布，2022 年 1-2 月电网工程完成投资 313 亿元，同比增长 37.6%。南网“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 年同比增加 27%。国网 2022 年电网计划投资将达 5012 亿元，创历史新高，同比增长 9%。“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。

图 25：电网历史投资数据



资料来源：国家电网，民生证券研究院

国网公布两项特高压工厂开工建设，释放积极信号。3 月 24 日，国家电网宣布同时开工建设两项特高压输电工程：福州至厦门、驻马店至武汉特高压工程，两项工程总投资 109 亿元，其中福州至厦门特高压输电工程新建 1000kV 变电站 1 座、扩建 2 座，新增变电容量 600 万 kVA，新建 1000kV 输电线路 238 公里，总投资 71 亿元；驻马店至武汉特高压输电工程新建 1000kV 输电线路 287 公里，总投资 38 亿元，两项工程将于 2023 年底前竣工投运。

“十四五”国网特高压投资超预期，产业链上下游有望高度受益。“十三五”期间的投资全国口径约 3000 亿，国网投资约 2700 亿元。“十四五”期间，国网规划建设特高压工程“24 交 14 直”，总投资 3800 亿元，较“十三五”期间大幅增长；2022 年，国网计划开工“10 交 3 直”，规划翻番，交直流特高压建设规模均超市场预期。特高压作为电网新基建重点环节，特高压建设投资规模庞大，逆周期拉动投资的效果明显，其涉及的产业链环节众多，除高压电气开关设备、换流阀、线缆、变电设备等硬件需求将显著扩容外，依托物联网技术高速发展的智能化终端、智能芯片等需求也有望显著提升。

表 10：主要特高压工程汇总

类型	序号	工程名称
已经建成的交流特高压通道	1	晋东南—南阳—荆门 1000 千伏特高压交流试验示范工程
	2	淮南—上海 1000 千伏特高压交流输电示范工程
	3	榆横—潍坊 1000 千伏特高压交流输电变电工程
	4	锡盟送山东 1000 千伏特高压交流工程
	5	浙北—福州 1000 千伏特高压交流输电变电工程
	6	蒙西—天津南 1000 千伏特高压交流输电变电工程
	7	张家口—雄安特高压交流输电变电工程
	8	雄安-石家庄 1000 千伏交流特高压输电变电工程
	9	潍坊-临沂-枣庄-菏泽-石家庄 1000 千伏特高压交流工程
	10	蒙西-晋中 1000 千伏特高压交流工程
已经建成的直流特高压通道	1	向家坝（四川、云南交界）—上海±800 千伏特高压直流输电示范工程
	2	锦屏（贵州）—苏南±800 千伏特高压直流输电工程
	3	哈密南—郑州±800 千伏特高压直流输电工程
	4	溪洛渡左岸（四川、云南交界）—浙江金华±800 千伏特高压直流输电工程
	5	±800 千伏祁韶(甘肃酒泉—湖南湘潭)特高压直流输电工程
	6	±800 千伏山西晋北送电江苏南京特高压直流输电工程
	7	锡盟—江苏泰州±800 千伏特高压直流输电工程
	8	内蒙古上海庙—山东临沂±800 千伏特高压直流输电工程
	9	内蒙古扎鲁特—山东青州±800 千伏特高压输电工程
	10	新疆昌吉—安徽皖南±1100 千伏特高压直流输电工程
	11	宁夏灵武市—浙江绍兴±800 千伏特高压直流输电工程
	12	青海海南州—河南郑州±800 千伏特高压直流工程
在建特高压输电通道	1	四川雅中-江西±800 千伏特高压直流工程
	2	四川白鹤滩-江苏±800 千伏特高压直流工程
	3	陕北-湖北±800 千伏特高压直流工程
“七交两直”已经获得核准	1	南昌-长沙交流工程
	2	荆门-武汉交流工程
	3	芜湖站扩建工程
	4	晋北站扩建工程
	5	晋中站扩建工程
	6	北京东站扩建工程
	7	汇能长滩电厂送出交流工程
	8	白鹤滩-江苏直流工程
	9	闽粤联网直流工程
“三交一直”已经完成可行性研究报告	1	南阳-荆门—长沙交流工程
	2	驻马店-武汉交流工程（宣布开工建设）
	3	福州-厦门交流工程（宣布开工建设）
	4	白鹤滩-浙江直流工程
“三直”已经完成预可行性研究报告	1	陇东-山东
	2	金上-湖北
	3	哈密北-重庆

资料来源：中国能源报，民生证券研究院

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;

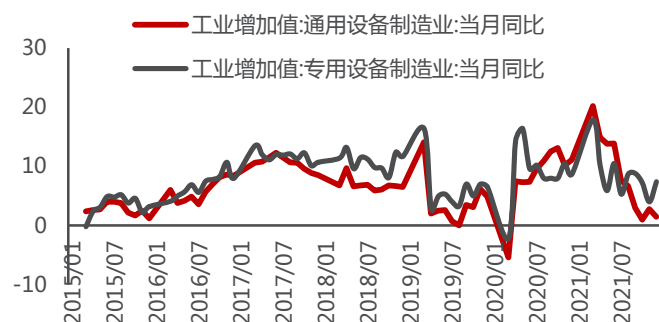
3) 电网走向智能化与数字化,既是行业技术趋势也是实现以新能源为主体的新型电力系统的必由之路,推荐**威胜信息**;建议关注**国电南瑞、思源电气、许继电气、国网信通、四方股份、宏力达、亿嘉和、申昊科技、杭州柯林、南网能源、涪陵电力、金智科技、华自科技**等。

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

3.2 行业数据跟踪

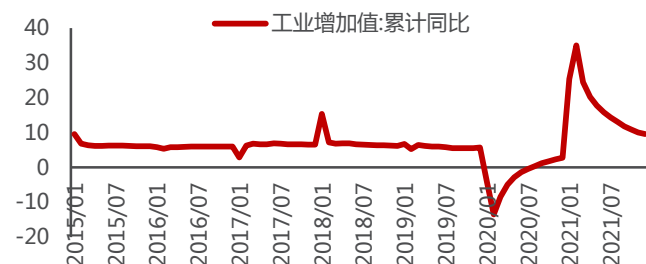
通用设备制造业和专用设备制造业工业增加值 2021 年 12 月同比增长 1.5% 和 7.4%，仍维持同比正增。工业增加值 1-12 月累计同比增长 9.6%，相比 1-11 月累计同比增长 10.1%，下降 0.5pct，较之前降幅有所收窄。2022 年 2 月新建、扩建和改建固定资产投资完成额累计同比分别增加 17%、10%、25%，新建、改建仍处于扩张过程。原材料方面，长江有色市场铜价较上月有所上涨，截至 2022 年 3 月 25 日为 73,880 元/吨。

图 26：12 月通用和专用设备工业增加值同比正增（%）



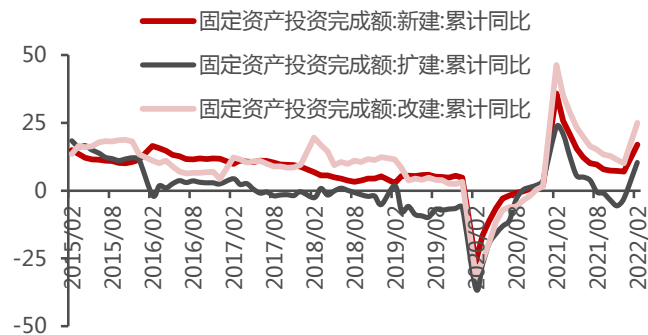
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：12 月工业增加值累计同比增速降幅缩窄（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 28：2 月固定资产投资完成额累计同比正增（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 29：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告要闻跟踪

表 11：电力设备与工控行业要闻

电力设备与工控要闻追踪	来源
国家能源局：1-2 月份电网工程完成投资 313 亿元 同比增长 37.6%	http://u6.gg/kj65e
加快外送通道建设 推动甘肃绿色转型	http://u6.gg/kj6jm
重磅 “十四五” 现代能源体系规划发布！加快配电网改造升级 推动智能配电网、主动配电网建设	http://u6.gg/k7mc4
2021 年上海、安徽煤电企业亏损面超 70%	http://u6.gg/k7mc5
华中能源监管局组织召开江西电网 2022 年电力调度交易与市场秩序厂网联席会议	http://u6.gg/k7d3k
山东又一新型储能电站参与电力现货交易 累计交易电量 85.5 万千瓦时	http://u6.gg/k7d38
宁德时代控股公司接盘芯智控 100% 股权	http://u6.gg/k7g4r
黔西南州“十四五” 工业发展规划：不断完善电力市场化交易机制 探索电力输配用新模式	http://u6.gg/k7g44
《市场准入负面清单（2022 年版）》印发 明确防止资本无序扩张！	http://u6.gg/k739e
山西电网填谷响应负荷创新高 当日多消纳新能源电量约 144 万千瓦时	http://u6.gg/k739h

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 12：电力设备与工控行业个股跟踪

公司	公告
聆达股份	2021 年年度报告：实现营业收入 10.5 亿元，同比增长 272.40%，归属于上市公司股东的净利润-7270 万元，同比减少 29.78%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-9761 万元，同比减少 25.7%，基本每股收益-0.27 元，同比减少 28.57%；关于 2021 年度拟不进行利润分配的专项说明：鉴于公司 2021 年度母公司未分配利润为负，董事会拟定公司 2021 年度不派发现金红利，不送红股，不以资本公积金；
通达动力	2021 年年度业绩快报 实现营业收入 20 亿元，同比增长 32.11%，归属于上市公司股东的净利润约 10.6 亿元，同比增长 19.35%，基本每股收益 0.65 元，同比增长 19.36%。 关于公司控股股东签署《股份转让协议》暨控股股东及实际控制人拟变更的提示性公告：公司控股股东天津鑫达与南通奕达签署了《股份转让协议》，约定天津鑫达将其持有的通达动力 2584 万股股份（占上市公司总股本的 15.65%）转让给南通奕达。
金利华电	2021 年年度报告：实现营业收入 22956 万元，同比增长 78.60%，归属于上市公司股东的净利润约-4011 万，同比增长 33.44%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润-4569 万元，同比增长 28.18%，基本每股收益-0.34 元，同比增长 34.62%；
三变科技	关于股东减持计划的预披露公告：持本公司股份 821 万股（占本公司总股本比例 4.07%）的股东杭州威陵商业咨询有限公司计划自本减持公告披露日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 202 万股（占本公司总股本比例 1%）、以大宗交易方式减持本公司股份 403 万股（占本公司总股本比例 2%）。 简式权益变动报告书（卢旭日、青岛碧阔）：卢旭日因个人原因减持股份并将持有的青岛碧阔的 51% 财产份额转让给杨铭，卢旭日与青岛碧阔解除一致行动关系。本次权益变动后，卢旭日持有公司股份 952.5 万股，占总股本的 4.72%；青岛碧阔持有公司股份 1220.67 万股，占总股本的 6.05%。双方持有的公司股份不再合并计算。 简式权益变动报告书（杨铭）：本次权益变动后，杨铭持有青岛碧阔 51% 的财产份额，同时任职青岛碧阔执行事务合伙人，实际控制青岛碧阔。
中广核技	关于股东减持计划实施完毕的公告：自 2022 年 2 月 18 日至本公告披露日，国合长泽通过集中竞价交易方式对本公司股票进行了 1 次减持交易（每个交易日算作一次），减持价格为 9.78 元/股，共计减持公司无限售条件流通股 47,814 股，占公司总股本 0.0051%。
吉鑫科技	2022 年限制性股票激励计划公告：本激励计划拟授予的限制性股票数量 205 万股，占本激励计划草案公告时公司股本总额 97736 万股的 0.210%。授予激励对象限制性股票的授予价格为 2.60 元/股。

关于中标海上风电海缆总包项目的提示性公告：公司确认中标粤电阳江青洲一、二海上风电场项目 EPC 总承包工程，该项目是继公司 2018 年至 2019 年间为国家电网舟山 500kV 联网输变电工程提供两回路大长度 500kV 单芯海底电缆（含软接头）项目后，在超高压海洋输电领域的再次创新，产品为全球首创；2021 年年度报告：实现营业收入 79.32 亿元，同比增长 57.00%，归属于上市公司股东的净利润 11.89 亿元，同比增长 39.44%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 11.49 亿元，同比增长 39.44%，基本每股收益 1.81 元，同比增长 33.09%；

东方电缆

关于公司 2021 年度利润分配方案的公告：公司拟以 2021 年 12 月 31 日总股本 6.88 亿股为基数，将公司截至 2021 年 12 月 31 日可供分配的利润 24.59 亿元，向全体股东每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），共计派发现金红利 2.40 亿元。本次利润分配后，留存未分配利润 22.19 亿元；

关于与 Boskalis 联合中标欧洲海上风电总包项目的提示性公告：公司与欧洲海洋工程承包商 Boskalis 作为联合体获得欧洲输电运营商 TenneT 的 Hollandse Kust West Beta（HKWB）项目。公司为该项目提供海底电缆的设计、供货、测试及技术服务；Boskalis 将提供海况调查、海缆敷设等施工服务。中标金额约为 7500 万欧元（折合人民币约 5.3 亿元）；

关于变更注册资本并修订《公司章程》的公告：“东缆转债”转股完成后，公司总股本增加至 6.88 亿股，公司注册资本增加至 6.88 亿元；

合纵科技

关于孙公司对外投资的公告：公司拟以控股孙公司贵州雅友作为投资项目主体，在瓮安经济开发区基础工业园内建设年产 30 万吨电池级磷酸铁一体化整体项目，项目用地 1120 亩，项目计划分两期建设，项目一期计划建设年产 10 万吨电池级磷酸铁项目，项目二期计划建设年产 20 万吨电池级磷酸铁项目及配建磷矿制酸、硫铁矿制酸项目；

关于控股子公司增资扩股暨关联交易的公告：公司的控股子公司湖南雅城新材料有限公司拟进行增资扩股，引入新投资人青岛合聚投资合伙企业（有限合伙）、青岛星雅图投资合伙企业（有限合伙）、青岛华时代投资合伙企业（有限合伙）及青岛有锂时代投资合伙企业（有限合伙）；

积成电子

2021 年度业绩快报：实现营业收入 20.40 亿元，同比减少 2.17%，归属于上市公司股东的净利润-4527.67 万元，同比减少 177.06%，扣除非经营性损益后的归属于上市公司股东的净利润为-5132.68 万元，同比减少 209.20%，基本每股收益为-0.09 元，同比减少-5.74%；

关于董事辞职的公告：积成电子股份有限公司董事会于 2022 年 3 月 21 日收到公司董事于新伟先生提交的书面辞职报告，其由于个人原因申请辞去公司董事、董事会薪酬与考核委员会委员及董事会提名委员会委员职务。

汇金通

于国家电网项目预中标的提示性公告：公司为国家电网有限公司 2022 年特高压工程第二批采购（驻马店-武汉等工程线路材料招标采购）项目中标候选人，预计合计中标金额约为 16,428.64 万元，约占公司 2020 年度经审计营业收入的 8.48%。

杭州柯林

关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：公司将于 2022 年 3 月 22 日向激励对象授予 111.49 万股，占目前公司股本总额 5,590 万股的 1.99%

长高集团

关于全资子公司在国家电网预中标的公告：湖南长高高压开关集团股份有限公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、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，分别在组合电器、隔离开关、开关柜等三大类产品招标中预中标。在上述招标项目中，四个全资子公司合计预中标 1.77 亿元。

大连瓷瓷

关于控股股东累计减持股份达到 1%的公告：锐奇技术于 2022 年 3 月 16 日至 2022 年 3 月 21 日期间，通过深圳证券交易所大宗交易系统累计减持其所持有的公司无限售条件流通股共 875 万股，占公司股本总数的 1.99%；关于国家电网预中标的提示性公告：大瓷材料为国家电网有限公司 2022 年特高压工程第二批采购（驻马店-武汉等工程线路材料招标采购）~绝缘子包 4 的推荐中标候选人，预中标瓷绝缘子 110,000 余只，合计预中标金额约 4,900 万元；也是国家电网有限公司 2022 年第五批采购（输变电项目第一次线路装置性材料招标采购）~绝缘子包 6、包 12 的推荐中标候选人，预中标复合绝缘子 3,000 余支、瓷绝缘子 150,000 余只，合计预中标金额约 3,900 万元。根据上述公示，大瓷材料合计预中标复合绝缘子 3,000 余支、瓷绝缘子 260,000 余只，共计预中标金额约为 8,800 万元，占公司 2020 年营业总收入的 10.12%。

通达股份

关于国家电网预中标的自愿性信息披露公告：河南通达电缆股份有限公司为国家电网有限公司 2022 年特高压工程第二批采购（驻马店-武汉等工程线路材料招标采购）包 5 推荐的中标候选人，中标物资为导线。公司为国家电网有限公司 2022 年第五批采购（输变电项目第一次线路装置性材料招标采购）包 3、包 10、包 16 推荐的中标候选人，中标物资为导线。上述中标物资总价值共计人民币 1.93 亿元，约占公司 2021 年度营业总收入的 8.16%。

南网能源

关于独立董事辞职的公告：栗皓先生由于个人原因，申请辞去公司第一届董事会独立董事和董事会提名委员会主任委员、董事会审计与风险委员会委员职务，并不再担任公司任何职务。

*ST 东电	关于 A 股股票可能被终止上市的第三次风险提示公告：公司于 2022 年 1 月 28 日披露《2021 年度业绩预告》，经初步测算，预计公司 2021 年度扣除非经常性损益后的净利润为负值且营业收入低于 1 亿元、期末净资产为负值，公司 A 股股票可能被深圳证券交易所终止上市。
首航高科	关于光伏制氢综合储能示范项目获得备案的公告：首航高科全资子公司甘肃首航风光氢能有限责任公司于 2022 年 3 月 22 日取得甘肃省酒泉市肃州区发展与改革局出具的“甘肃首航风光氢能有限责任公司光伏制氢综合储能示范项目”备案文件。 关于签订重大合同的公告：公司与山西省安装集团股份有限公司签订了《山煤河曲 2×350MW 低热值煤电发电工程 EPC 总承包项目项下直接空冷系统设备采购合同书》，合同约定公司向山西省安装集团股份有限公司山煤河曲 2×350MW 低热值煤电发电工程 EPC 总承包项目提供直接空冷系统设备。
三星医疗	第五期限制性股票激励计划首次授予结果公告：本激励计划首次授予的激励对象由 170 人调整为 159 人；本激励计划拟授予限制性股票总数量由 990 万股调整为 952.2 万股，其中首次授予的限制性股票数量由 800 万股调整为 762.2 万股，预留限制性股票数量不变，仍为 190 万股，调整后预留部分比例为本激励计划拟授予的限制性股票总数的 19.95%。
康盛股份	关于持股 5%以上股东减持股份超过 1%的公告：陈汉康先生于 2021 年 12 月 3 日至 2022 年 3 月 22 日通过集中竞价交易方式被动减持公司股份累计 1213.35 万股，占公司总股本比例为 1.07%。
汇金通	2021 年年度报告：实现营业收入 24.98 亿元，同比增长 28.98%，归属于上市公司股东的净利润 6624.33 万元，同比减少 37.49%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 5337.09 万元，同比减少 49.47%，基本每股收益 0.2201 元，同比减少 40.13%； 2021 年度利润分配方案公告：公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元（含税）。截至 2021 年 12 月 31 日，公司总股本 3.39 亿股，以此计算合计拟派发现金红利 2034.83 万元（含税），本年度公司现金分红占合并报表归属上市公司股东净利润的 30.72%； 汇金通关于出售控股子公司烟台金汇机械设备有限公司股权的公告：公司将持有的烟台金汇 59.95%股权以作价 2,168.84 万元转让给烟台金汇其他股东曲昭强先生或其控制的法人。本次交易完成后，公司不再持有烟台金汇股权，烟台金汇不再纳入公司合并报表范围； 关于投资设立全资子公司的公告：公司拟以自有资金人民币 2,000 万元投资设立全资子公司青岛汇金通智运物流有限公司。
中光防雷	2021 年年度报告：实现营业收入 5.92 亿元，同比增长 32.57%，归属于上市公司股东的净利润 2912.16 万元，同比减少 8.29%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1628.62 万元，同比增加 89.94%，基本每股收益 0.0893 元，同比减少 8.69%；
国电南自	2021 年年度报告：实现营业收入 58.92 亿元，同比增长 17.11%，归属于上市公司股东的净利润 2.58 亿元，同比增长 282.74%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2.05 亿元，同比增加 291.95%，基本每股收益 0.37 元，同比增长 270%； 关于对全资子公司北京华电信息科技有限公司增资的公告：公司拟以自有资金 3900 万元对全资子公司北京华电信息科技有限公司进行增资。增资完成后，华电信息仍为公司全资子公司，注册资本将为人民币 4000 万元。 关于全资子公司挂牌转让南京南自电力仪表有限公司 15%股权暨放弃优先受让权的公告：公司全资子公司南京国电南自新能源工程技术有限公司拟在北京产权交易所通过挂牌方式转让南京南自电力仪表有限公司 15%股权，以评估值为基准，挂牌转让价格为 189 万元；南京南自电力仪表有限公司另一股东南京苏商新能源科技有限公司拟通过协议方式转让南京南自电力仪表有限公司 7%股权，转让价格为 87.5 万元，南京国电南自新能源工程技术有限公司拟放弃优先受让权。
昇辉科技	2021 年年度报告：实现营业收入 27.10 亿元，同比减少 35.39%，归属于上市公司股东的净利润 2.09 亿元，同比减少 63.82%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.92 亿元，同比减少 66.23%，基本每股收益 0.42 元，同比减少 64.10%
众业达	关于签订日常经营重大合同的公告：2022 年第一季度，公司及子公司与同一交易对手施耐德电气（中国）有限公司及其关联公司签署了多份《分销协议》、相关设备/产品的采购合同，其中分销协议为 2022 年度公司及子公司向施耐德采购的框架协议，采购目标金额合计 367,969.1 万元（不含税）；相关设备/产品的采购合同为 2022 年 1 月 1 日至公告日公司向施耐德实际采购合同，涉及合同金额为 2,854.33 万元（含税），该金额未包含在分销协议的采购目标金额中。
通光线缆	2021 年年度报告：实现营业收入 19.23 亿元，同比增长 31.04%，归属于上市公司股东的净利润 4493.70 万元，同比减少 24.18%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 2390.35 万元，同比减少 47.19%，基本每股收益 0.12 元，同比减少 29.41%。

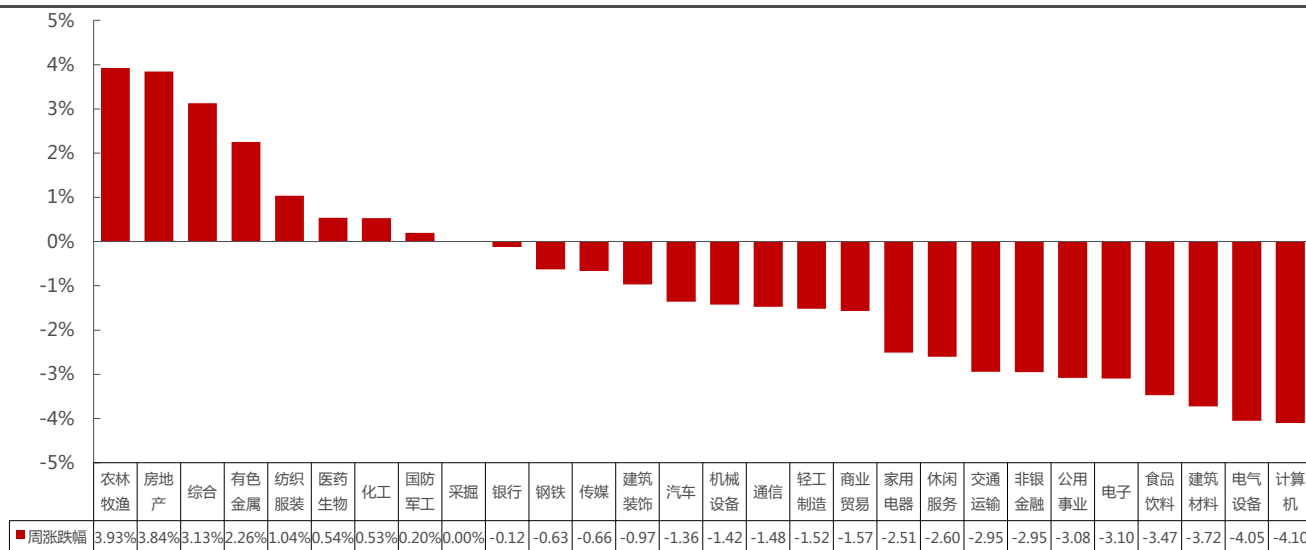
科陆电子 关于签订储能合同的公告：公司于近日与美洲某客户签订了《BATTERY ENERGY STORAGE SYSTEM EQUIPMENT EQUIPMENT SUPPLY AGREEMENT（电池储能系统设备供应合同）》，公司将向该客户销售集装箱式电池储能系统合计485MWh。

资料来源：Wind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌4.05%，涨跌幅排名第17，弱于大盘。沪指收于3212.24点，下跌-38.83点，下跌-1.19%，成交20097.95亿元；深成指收于12072.73点，下跌-255.92点，下跌-2.08%，成交27493.15亿元；创业板收于2637.94点，下跌75.85点，下跌2.80%，成交10685.66亿元；电气设备收于10379.31点，下跌437.99点，下跌4.05%，弱于大盘。

图 30：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20220321-20220325）

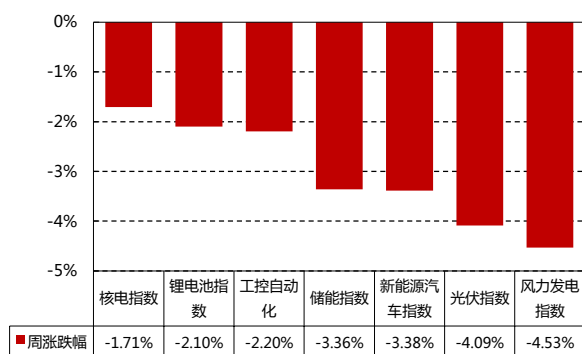


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周核电指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数下跌2.10%，新能源汽车指数下跌3.38%，储能指数下跌3.36%，工控自动化下跌2.20%。核电指数下跌1.71%，光伏指数下跌4.09%，风力发电指数下跌4.53%。

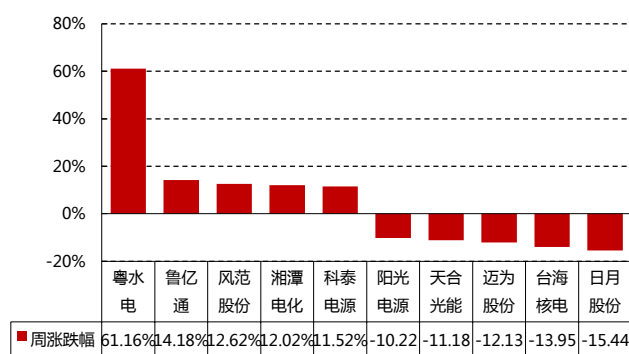
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为粤水电 61.16%、鲁亿通 14.18%、风范股份 12.62%、湘潭电化 12.02%、科泰电源 11.52%，跌幅居前五个股票分别为阳光电源 -10.22%、天合光能 -11.18%、迈为股份 -12.13%、台海核电 -13.95%、日月股份 -15.44%。

图 31：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20220321-20220325）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 32：本周行业股票涨跌幅（20220321-20220325）



资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

全球疫情持续时间超预期：若全球疫情反复，影响供需两端，则行业增长可能受限；

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：德国柏林工厂	3
图 2：蔚来整体销售收入情况（亿元）	4
图 3：蔚来毛利率趋势	4
图 4：蔚来历年销售情况（万辆）	4
图 5：三元正极材料价格走势（万元/吨）	7
图 6：负极材料价格走势（万元/吨）	7
图 7：隔膜价格走势（元/平方米）	7
图 8：电解液价格走势（万元/吨）	7
图 9：国内月度光伏新增装机量（GW）	11
图 8：国内及全球光伏装机量预测（GW）	11
图 10：组件月度出口金额	11
图 11：逆变器月度出口金额	11
图 12：2014-2021 年欧洲新增光伏装机量（MW）	12
图 13：硅料价格走势（元/kg）	13
图 14：单晶硅片价格走势（元/片）	13
图 15：硅料价格走势（元/kg）	17
图 16：单晶硅片价格走势（元/片）	17
图 17：电池片价格走势（元/W）	17
图 18：组件价格走势（元/W）	17
图 19：2 月 PMI 保持荣枯线以上	21
图 20：规模以上工业增加值同比增速	21
图 21：工业企业利润总额同比增速	21
图 22：制造业产能利用率	21
图 23：中国工业机器人月产量情况(单位：台)	22
图 24：中国工业机器人年产量情况(单位：台)	22
图 25：电网历史投资数据	23
图 26：12 月通用和专用设备工业增加值同比正增（%）	26
图 27：12 月工业增加值累计同比增速降幅缩窄（%）	26
图 28：2 月固定资产投资完成额累计同比正增（%）	26
图 29：长江有色市场铜价(元/吨)	26
图 30：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20220321-20220325）	31
图 31：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20220321-20220325）	31
图 32：本周行业股票涨跌幅（20220321-20220325）	31

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1：特斯拉电动车产能预测(单位：万辆)	3
表 2：近期主要锂电池材料价格走势	6
表 3：新能源汽车行业要闻	8
表 4：新能源汽车行业个股公告跟踪	8
表 5：欧盟碳关税（CBAM）主要内容	12
表 6：近期主要光伏产品价格走势	16
表 7：新能源发电行业要闻	18
表 8：新能源发电行业个股公告跟踪	18
表 9：主要机器人种类及发展趋势	22
表 10：主要特高压工程汇总	24
表 11：电力设备与工控行业要闻	27
表 12：电力设备与工控行业个股跟踪	27

分析师承诺

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

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	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
公司评级	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
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：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001