

2022 年 04 月 23 日
电力设备

电新行业周报 (2022 年第 16 期)

一季度风光装机开局良好，全年高增可期

■本周观点：一季度风光装机开局良好，全年高增可期

风电：新增装机及招标规模可观，风机价格趋稳。2022 年一季度国内风电新增装机规模约为 7.9GW，同比增长逾 50%，行业正式度过由补贴到平价的过渡期，2022 年开局表现良好。此外据我们的不完全统计，一季度国内风机招标量超 16GW，同比增长约 15%，风机大型化带动成本下降是推动国内风机招标放量的重要因素。当前设备及建设成本下，风电项目收益率已处于较高水平，行业价格竞争趋缓，近期风机招标价格有所企稳。在前期招标项目的支撑以及政策助推下，我们预计 2022 年国内风电装机将大幅回升，行业景气度有望逐季提升。

光伏：国内分布式装机持续向好，海外组件逆变器需求旺盛。2022 年一季度我国新增太阳能发电装机约为 13.2GW，同比增长 147.8%，其中分布式占比近 70% 占据主导地位。考虑到整县推进、两批风光大基地以及 2021 年各省竞配项目的逐步落地，我们认为 2022 年分布式与集中式光伏装机有望共同推进，光伏行业高景气度料将持续。与此同时海外光伏需求亦保持较高水平，一季度国内组件及逆变器出口额涨势延续，分别达到 676/84 亿元，同比增长 86%/29%。其中印度抢装需求对一季度组件出口的拉动作用明显，欧洲地区则受能源价格持续上涨影响，分布式光伏装机需求持续增长，组件及逆变器出口额同比/环比均有明显提升。

■本周行情回顾：2022 年第 15 周电力设备板块继续调整

本周电力设备板块下跌 6.9%，跑输沪深 300 指数 2.7%，其中其他电源设备板块表现最好 (-3.4%)，光伏设备 (-7.3%)、电池 (-8.0%) 板块表现相对较差。

■产业链跟踪：碳酸锂价格下行，光伏产业链价格企稳

锂电：受整车厂商开工率下行、工信部表态将适度加快国内资源开发进度等因素影响，本周碳酸锂价格明显回落，单周下跌超 5%，正极材料价格亦随之有所调降。此外，负极材料价格基本保持稳定，电解液价格下行，湿法隔膜价格略有调涨。

光伏：本周 182mm 电池片价格微涨 0.4%，其他环节价格企稳。在海内外旺盛需求的推动下，短期内硅料需求较好，而新增供应略有滞后，硅料价格维持高位。在行业整体开工率较好的情况下，本周 182mm 电池片价格上涨，硅料、硅片及组件价格趋稳。

■风险提示：新能源产业政策变动、供应链瓶颈导致需求量不及预期、市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑等。

行业周报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票		目标价	评级
603799	华友钴业	147.61	买入-A
002812	恩捷股份	300.00	买入-A
603212	赛伍技术	23.93	买入-A
002270	华明装备	9.00	买入-A
003038	鑫铂股份	90.00	买入-A
002518	科士达	27.59	买入-A
603606	东方电缆	53.76	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-14.24	-8.37	23.80
绝对收益	-20.40	-24.40	1.95

胡洋

分析师

 SAC 执业证书编号：S1450521120003
 huyang@essence.com.cn

王哲宇

分析师

 SAC 执业证书编号：S1450521120005
 wangzy9@essence.com.cn

相关报告

内容目录

1. 一季度风光装机开局良好，全年高增可期.....	4
1.1. 风电：新增并网装机及招标量可观，风机大型化趋势下价格趋稳.....	4
1.2. 光伏：国内分布式装机持续向好，海外组件逆变器需求旺盛.....	6
2. 行情回顾.....	8
2.1. 本周板块表现.....	8
2.2. 本周个股表现.....	8
3. 行业跟踪.....	10
3.1. 新能源汽车行业跟踪.....	10
3.2. 电力设备行业跟踪.....	11
4. 行业及公司要闻.....	15
4.1. 行业要闻.....	15
4.2. 上市公司重点公告.....	16
5. 风险提示.....	18

图表目录

图 1：2020-2022 月度累计风电装机（单位：GW）	4
图 2：2020-2022 月度累计太阳能发电装机（单位：GW）	6
图 3：2017-2021 年光伏装机结构（单位：GW）	6
图 4：2020-2022 各季度组件出口金额及增速.....	7
图 5：2020-2022 各季度逆变器出口金额及增速.....	7
图 6：2020-2022 年印度地区组件出口情况（单位：亿元）	7
图 7：2020-2022 年欧洲地区组件出口情况（单位：亿元）	7
图 8：上周各行业版块涨跌幅对比.....	8
图 9：上周电力设备子版块涨跌幅对比.....	8
图 10：本周电力设备板块涨幅前十个股.....	9
图 11：本周电力设备板块跌幅前十个股.....	9
图 12：国内新能源汽车累计销量情况（万辆）	10
图 13：国内新能源汽车单月销量情况（万辆）	10
图 14：碳酸锂、氢氧化锂价格走势（万元/吨）	11
图 15：电解钴、电解镍价格走势（万元/吨）	11
图 16：正极材料价格走势（万元/吨）	11
图 17：人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）	11
图 18：电解液价格走势（万元/吨）	11
图 19：锂电池隔膜价格走势（万元/吨）	11
图 20：全社会用电量变化情况（亿千瓦时）	12
图 21：全国规模以上电厂发电量变化情况（亿千瓦时）	12
图 22：全国电源基本建设投资完成额情况（亿元）	12
图 23：全国电网基本建设投资完成额情况（亿元）	12
图 24：全国风电新增装机容量（万千瓦）	13
图 25：全国太阳能发电新增装机容量（万千瓦）	13
图 26：国内太阳能电池出口额情况（亿元）	13
图 27：国内逆变器出口额情况（亿元）	13
图 28：多晶硅致密料价格变化趋势（元/kg）	14

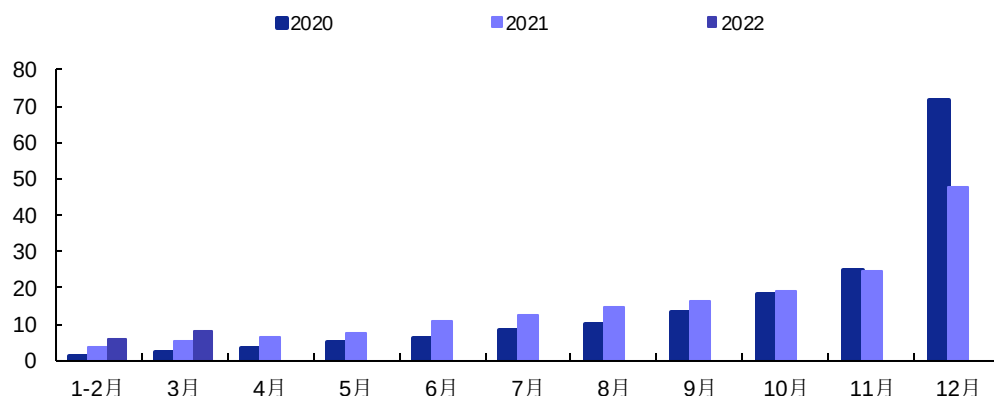
图 29: 硅片价格变化趋势 (元/片)	14
图 30: 电池片价格变化趋势 (元/W)	14
图 31: 组件价格变化趋势 (元/W)	14
表 1: 一季度风机招标情况.....	4
表 2: 一季度 (按开标时间计) 部分项目开标情况.....	6
表 3: 本周锂电产业链价格跟踪.....	10
表 4: 本周光伏产业链价格跟踪.....	14

1. 一季度风光装机开局良好，全年高增可期

1.1. 风电：新增并网装机及招标量可观，风机大型化趋势下价格趋稳

一季度新增风电装机约 7.9GW，全面平价时代开局表现良好。2021 年为国内风电由补贴迈向平价的过渡之年，据国家能源局统计 2021 年国内共新增风电装机 47.6GW，其中海上风电在抢装推动下新增 16.9GW，陆上风电则仅新增 30.7GW，较 2020 年的抢装高峰期下滑约 55%。经过 2020/2021 陆风/海风抢装需求的集中释放，我们认为国内风电行业已进入新一轮成长周期。根据国家能源局披露数据，一季度国内新增风电装机约 7.9GW，同比增长超 50%，截至 2022 年 3 月末全国风电装机容量达 336.5GW，同比增长逾 17%。在风电行业国家补贴全面退出后，2022 年一季度国内风电装机迎来明显回升，平价风电发展渐入佳境。

图 1：2020-2022 月度累计风电装机（单位：GW）



资料来源：国家能源局，中电联，安信证券研究中心

一季度风机招标量可观，2022 年风电行业景气度有望逐季上行。根据我们的不完全统计，2022 年一季度国内风机招标量达 16.3GW，较 2021 年同比增长近 15%，其中海上风机招标约为 1.4GW，我们预计全年风机招标规模有望突破 60GW，较 2021 年更上一层楼。在建设节奏层面，全国多个省市 2021 年完成竞配的约 60GW 项目中大部分要求在 2022-2023 年完成并网，第一批风光大基地中则有 51.34GW 计划于 2022 年内建成投产，在前期招标项目的支撑下，我们预计 2022 年国内风电装机有望大幅回升，行业景气度逐季上行。

表 1：一季度风机招标情况

业主	总招标容量 (MW)	机型要求	对应容量 (MW)
蒙能	510	3.0MW 或 4.0MW	10
		5.0MW	500
		≥2.5MW	50
		≥3.0MW	827.5
		≥3.5MW	284
华能	3111.5	3.85MW - 4.65MW	50
		4.0MW - 4.5MW	600
		4.0 MW - 5.0MW	300
		6.xMW	1000
		≥4.0MW	668
中节能	768	≥5.0MW	100
		≥3.0MW	102
大唐	3579	≥4.0MW	787
		4.0MW - 7.0MW	200

		≥4.5MW	2300
		≥5.0MW	190
华润	1532	4.0MW	200
		≤6.5MW	200
		5.0MW - 6.7MW	600
		招标公告未作要求	532
华电	1418	≥3.0MW	520
		4.0MW	50
		招标公告未作要求	848
国家能源集团	1010	≥4.2MW	60
		5.0MW	130
		≥5.0MW	160
		7.0MW - 8.5MW【海风】	500
		招标公告未作要求	160
中电建	873.3	2.5MW	30
		3.0MW	50
		3.6MW 及 4.0MW	48
		4.0MW	400
		5.0MW	100
		招标公告未作要求	245.3
天顺风能	500	招标公告未作要求	500
山东能源	500	-	500
深能	500	≥6.0MW	500
三峡	400	≥6.25MW	300
		≥8.0MW【海风】	100
浙能	300	7.0MW - 9.0MW【海风】	300
中国电力	250	≥4.5MW	250
协和风电	200	招标公告未作要求	200
中核	200	≥4.0MW	200
广东能源集团	150	≥4.0MW	150
中广核	135	≥4.0MW	75
		≥5.0MW	60
昌吉国投	100	≥5.0MW	100
中能建	100	4.0MW - 5.0MW（不含）	100
晋能	68.75	≥3.5MW	68.75
新疆能源集团	50	≥5.0MW	50
中船重工	48	≥4.0MW	48
内蒙古坤宇新能源有限责任公司	10	招标公告未作要求	10
内蒙古高达科技有限公司	5.5	招标公告未作要求	5.5
合计		16319.05	

资料来源：各公司招标平台，安信证券研究中心

大兆瓦机型已成主流，风机招标价格企稳。在一季度 13.8GW 有明确机型要求的风机招标中，有 85%以上要求单机容量至少为 4MW，5MW 及以上机型的占比亦达到 38%，大兆瓦机型已成招标主流。在大型化趋势的带动下，2021 年末陆上风机招标价格降至 2000-2500 元/kW 的区间，2022 年初风机招标价格一度下探至 1500 元左右的低位。在当前的设备及建设成本水平下，陆上风电项目已有较高的收益率，3 月以来风机的价格竞争有所放缓，近期风机招标价格已较此前企稳回升。

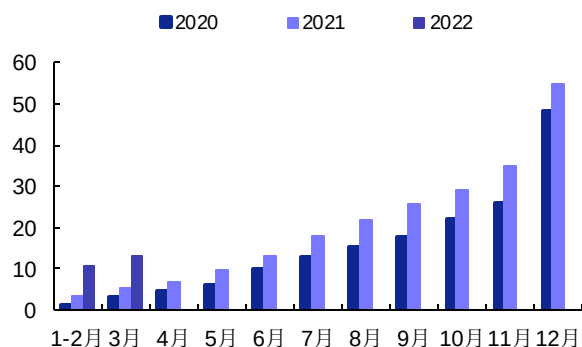
表 2：一季度（按开标时间计）部分项目开标情况

项目	招标容量 (MW)	机型要求	投标价格范围 (元/kW)	投标均价 (元/kW)
静乐 50MW 风电扩容项目	50	5MW 及以上	1840 - 2180	2052
国电龙源松桃县长坪 100MW 风电场	100	5MW 及以上	1950 - 2229	2107
龙源国电吴启新能源有限公司铁边城 100MW 风电项目	100	5MW 及以上	1800 - 2300	2300
罗平西风电场竹子山片区 215MW 风电项目	215	5MW 及以上	1705 - 1905	1821
山西龙源神池南桦山风电场 50MW 扩容风电项目	50	5MW 及以上	1850 - 2180	2064
中节能壶关树掌二期 100MW 风电场项目	100	4MW 及以上	1724 - 2088	1916
中节能广元市剑阁三期风电项目	100	4MW 及以上	1850 - 2167	2011
中节能湖北襄州 25 万千瓦风储一体化项目（一期）	100	5MW 及以上	1763 - 2115	1891
中节能天水秦州 50MW 风电场项目	50	4MW 及以上	1700 - 2230	1966
瓜州二期安北第五风电场项目	100	-	1866 - 2277	2051
浙能台州 1 号海上风电场项目	300	7MW - 9MW	3548 - 4486	4124
中广核象山涂茨海上风电场	280	35 台 8MW	3830 - 4550	4126

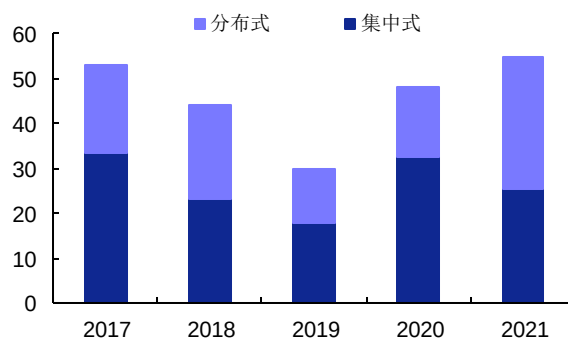
资料来源：各公司招标平台，安信证券研究中心

1.2. 光伏：国内分布式装机持续向好，海外组件逆变器需求旺盛

分布式光伏推动一季度装机量大幅回升，地面电站建设有望陆续启动。一季度我国新增太阳能发电装机规模约为 13.21GW，同比增长 147.8%，增速较 2021 年大幅回升。据光伏们统计，一季度光伏装机中分布式占比接近 70%，在上游硅料价格高企的情况下分布式场景仍是拉动国内装机的主要因素。考虑到 2022 年整县推进将由前期的规划布局阶段逐渐进入实施落地阶段，我们预计国内分布式光伏市场仍将延续较高的景气度，同时随着两批风光大基地项目建设的快速推进以及 2021 年各省竞配项目的逐步落地，地面电站的建设亦将逐步启动，2022 年分布式光伏与大型地面电站建设有望同步推进。

图 2：2020-2022 月度累计太阳能发电装机（单位：GW）


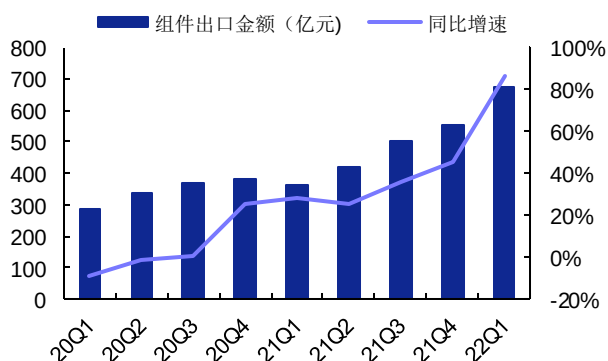
资料来源：国家能源局，中电联，安信证券研究中心

图 3：2017-2021 年光伏装机结构（单位：GW）


资料来源：国家能源局，安信证券研究中心

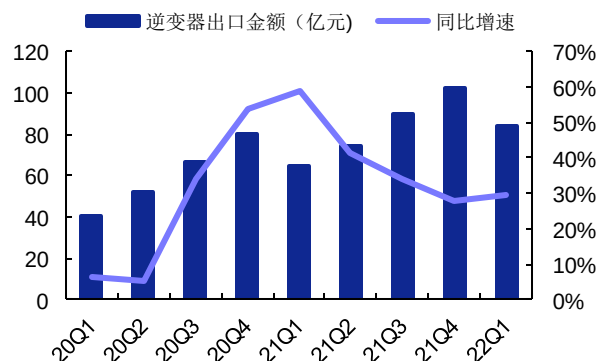
一季度海外光伏装机需求整体较好，国内组件及逆变器出口表现亮眼。2022 年一季度我国光伏组件出口额为 676.4 亿元，同比增长逾 86%，环比增长约 22%，近 3 年来一季度出口金额首次出现环比上升。逆变器方面，2022 年一季度出口总额约为 83.7 亿元，同比增长 29.3%，增速较 2021 年四季度亦有所上升。整体上看，2022 年一季度我国光伏组件及逆变器出口表现亮眼，海外市场装机需求持续向好。

图 4：2020-2022 各季度组件出口金额及增速



资料来源：海关总署，安信证券研究中心

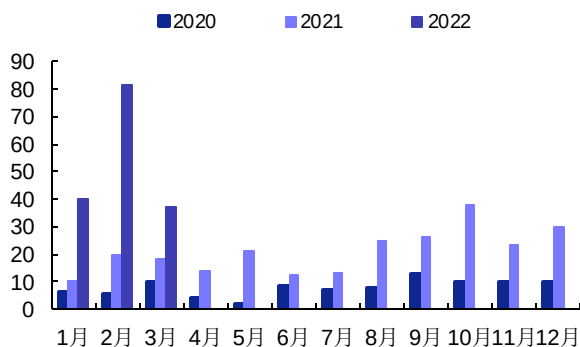
图 5：2020-2022 各季度逆变器出口金额及增速



资料来源：海关总署，安信证券研究中心

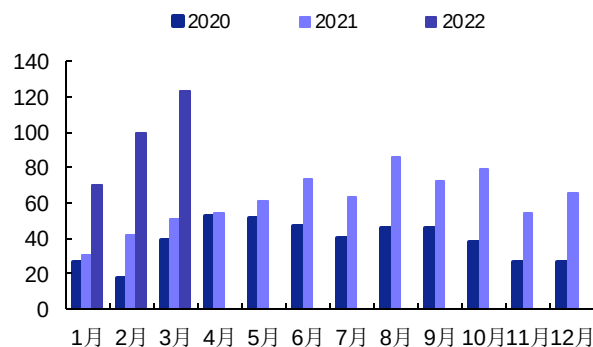
印度抢装需求拉动组件出口大幅增长，欧洲地区组件及逆变器需求景气。印度 4 月起将对国内组件征收关税，一季度抢装需求旺盛，国内出口印度组件金额达 158.8 亿元，同比增长近 226%，占总出口额比例达到 23.5%。与此同时，受俄乌战争等因素影响，2022 年以来欧洲地区能源价格快速上行，推动光伏装机需求持续向好，一季度欧洲组件出口额达到 294 亿元，同比/环比分别增长 137%/47%，逆变器出口额亦达到 37.4 亿元，同比增长 42.5%。

图 6：2020-2022 年印度地区组件出口情况（单位：亿元）



资料来源：海关总署，安信证券研究中心

图 7：2020-2022 年欧洲地区组件出口情况（单位：亿元）



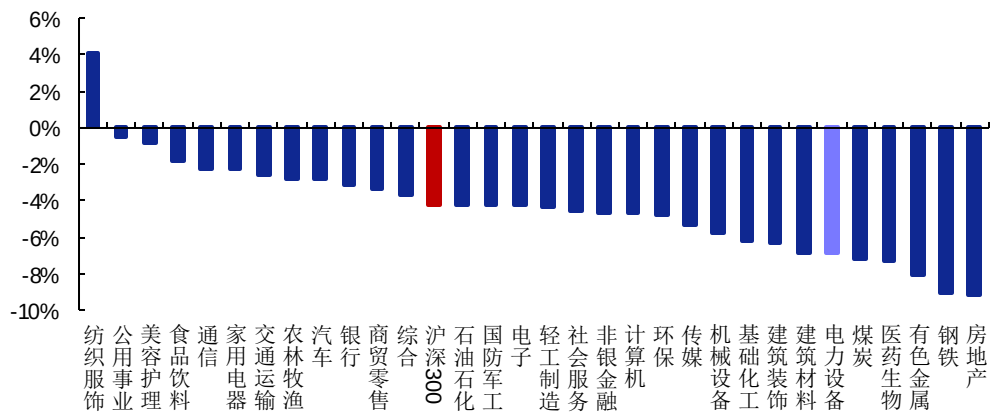
资料来源：海关总署，安信证券研究中心

2. 行情回顾

2.1. 本周板块表现

上周（2022/4/18-2022/4/22）沪深 300 指数整体跌幅 4.2%，其中电力设备板块下跌 6.9%，跑输沪深 300 指数 2.7%，在 31 个申万一级行业中排名靠后。

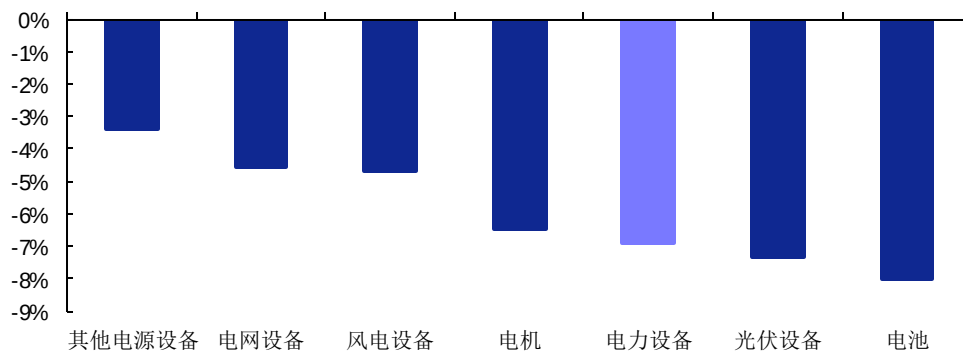
图 8：上周各行业板块涨跌幅对比



资料来源：Wind，安信证券研究中心

就电力设备板块内部而言，上周表现相对较好的子板块为其他电源设备（-3.4%），表现相对较差的板块为光伏设备（-7.3%），电池（-8.0%）。

图 9：上周电力设备子板块涨跌幅对比

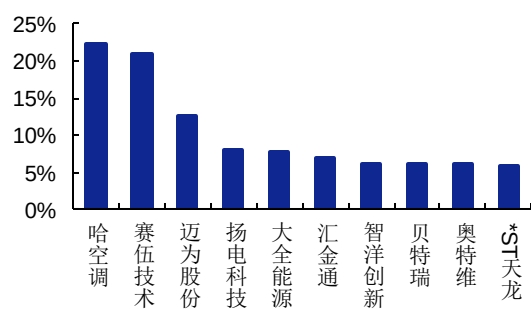


资料来源：Wind，安信证券研究中心

2.2. 本周个股表现

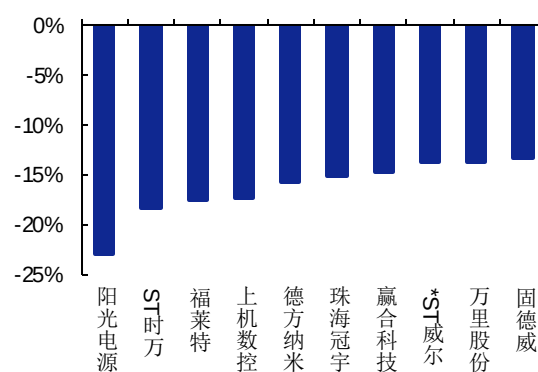
在个股层面，本周电力板块涨幅前五分别为哈空调（+22.2%）、赛伍技术（+20.9%）、迈为股份（+12.5%）、扬电科技（+8.2%）、大全能源（+7.7%）；跌幅前五分别为阳光电源（-22.9%）、ST 时万（-18.4%）、福莱特（-17.5%）、上机数控（-17.3%）、德方纳米（-15.7%）。

图 10：本周电力设备板块涨幅前十个股



资料来源：Wind，安信证券研究中心

图 11：本周电力设备板块跌幅前十个股



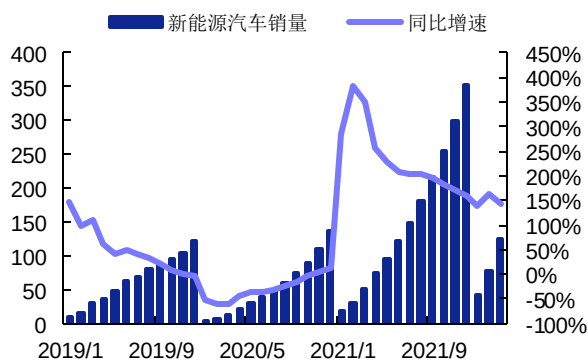
资料来源：Wind，安信证券研究中心

3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车行业跟踪

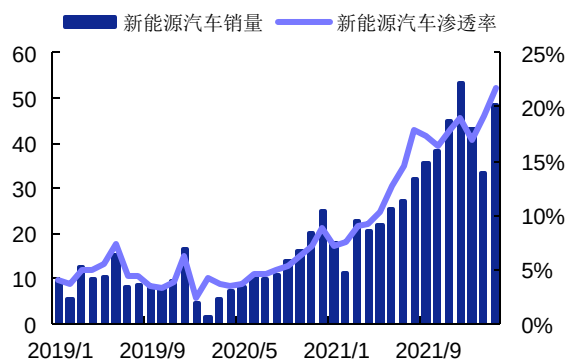
2022年3月国内新能源汽车产销量同比高速增长: 2022年3月国内新能源汽车销量为48.4万辆,同比增长114.3%,新能源汽车在当月汽车总销量中的占比达21.7%,同比提升12.7%;环比来看,3月新能源汽车销量较2022年2月上升44.9%,剔除季节性回落因素后整体仍保持较高水平。

图 12: 国内新能源汽车累计销量情况 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

图 13: 国内新能源汽车单月销量情况 (万辆)



资料来源: 中汽协, 安信证券研究中心

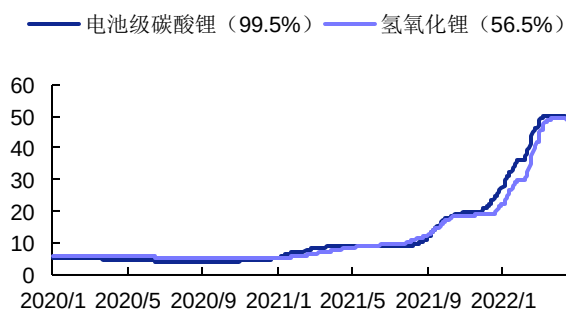
本周碳酸锂价格明显回落: 受整车厂商开工率下行、工信部表态将适度加快国内资源开发进度等因素影响, 本周碳酸锂价格明显回落, 单周下跌超 5%, 正极材料价格亦随之有不同程度调降。此外, 负极材料价格基本保持稳定, 电解液价格下行, 湿法隔膜价格略有调涨。

表 3: 本周锂电产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2022/4/22)	上周价格 (2022/4/15)	本周价格变动
上游金属	碳酸锂	万元/吨	46.70	49.40	-5.5%
	电解钴	万元/吨	55.65	55.55	0.2%
	电解镍	万元/吨	24.32	23.38	4.0%
正极材料	三元 5 系 (动力)	万元/吨	36.25	36.45	-0.5%
	三元 811	万元/吨	42.05	42.25	-0.5%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.20	16.60	-2.4%
负极材料	人造石墨 国产/中端	万元/吨	5.15	5.15	-
	人造石墨 国产/高端	万元/吨	7.15	7.15	-
电解液	三元圆柱 2.2Ah	万元/吨	9.50	9.75	-2.6%
	三元圆柱 2.6Ah	万元/吨	11.00	11.00	-
	磷酸铁锂	万元/吨	9.28	9.75	-4.8%
隔膜	湿法 7μm	元/平方米	2.00	2.00	-
	湿法 9μm	元/平方米	1.48	1.43	3.9%

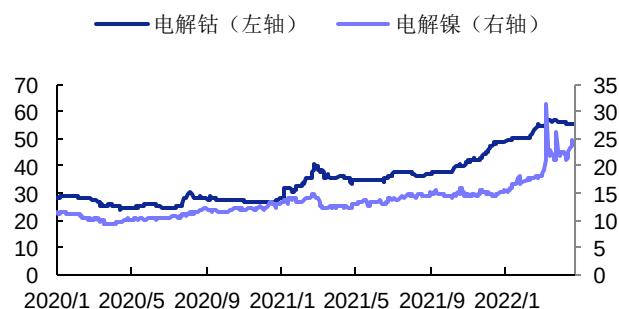
资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

图 14: 碳酸锂、氢氧化锂价格走势 (万元/吨)



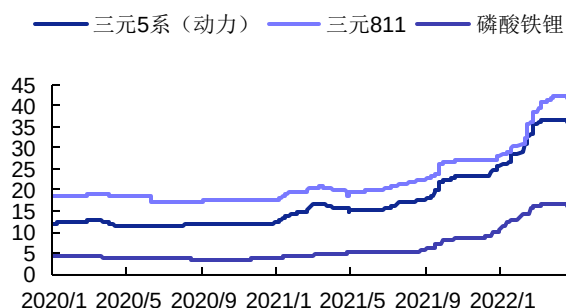
资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

图 15: 电解钴、电解镍价格走势 (万元/吨)



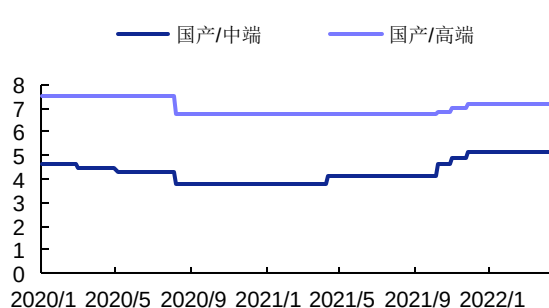
资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

图 16: 正极材料价格走势 (万元/吨)



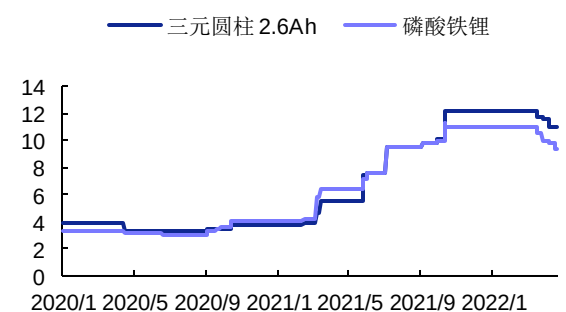
资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

图 17: 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)



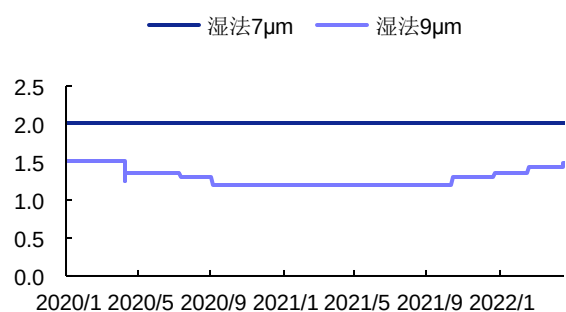
资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

图 18: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

图 19: 锂电池隔膜价格走势 (万元/吨)



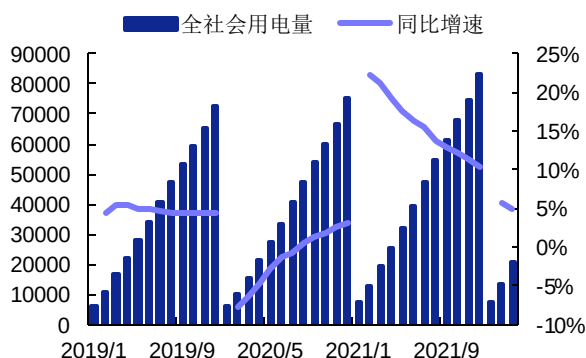
资料来源: 鑫椤锂电, 安信证券研究中心

3.2. 电力设备行业跟踪

3月全社会用电量增速放缓:2022年1-3月全社会用电量为20,423亿千瓦时,同比增长5.0%,其中第一产业/第二产业/第三产业/城乡居民生活用电量分别增长12.6%/3.0%/6.2%/11.8%;3月单月全社会用电量为6,944亿千瓦时,同比增长4.5%,增速较2月明显放缓。

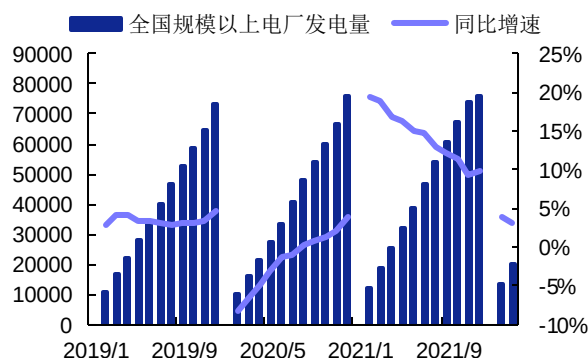
3月风电发电量同比提升:2022年1-3月全国规模以上电厂发电量为19,922亿千瓦时,同比增长3.1%,其中水电/火电/核电/风电发电量分别同比增长12.7%/1.3%/6.9%/5.7%。

图 20：全社会用电量变化情况（亿千瓦时）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

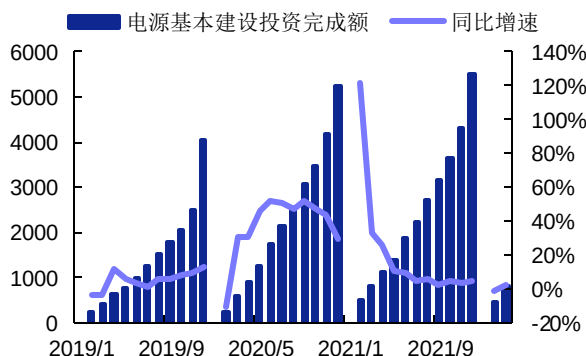
图 21：全国规模以上电厂发电量变化情况（亿千瓦时）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

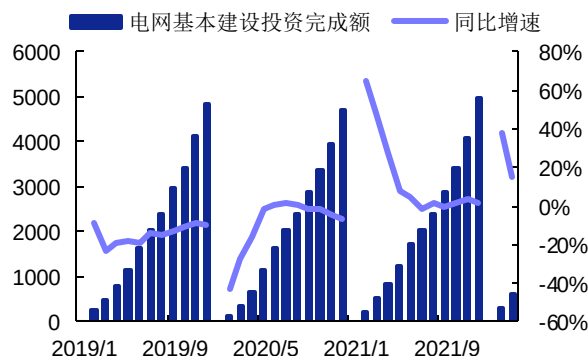
3月电网投资持续加快：2022年1-3月全国电源基本建设投资完成额为814亿元，同比增长2.5%，增速较1-2月上升4.4%；1-3月全国电网基本建设投资完成额为621亿元，同比增长15.1%，增速较1-2月下降22.5%。在“稳增长”需求逐步显现的背景下，国内电网投资节奏有望加快。

图 22：全国电源基本建设投资完成额情况（亿元）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

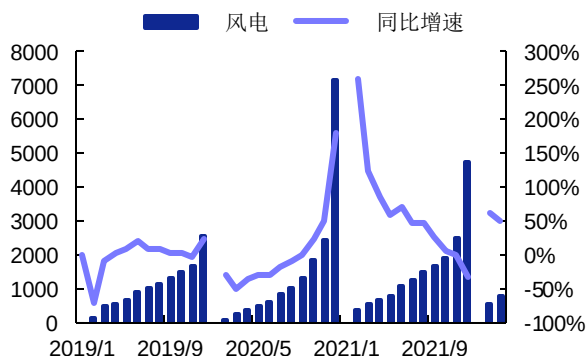
图 23：全国电网基本建设投资完成额情况（亿元）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

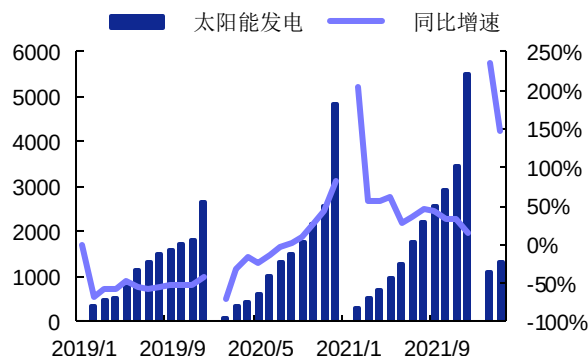
3月国内风电、光伏装机规模同比上升：2022年1-3月，全国新增风电装机7.90GW，同比上升50.2%，新增太阳能发电装机13.21GW，同比上升147.8%；3月单月，全国新增风电装机2.17GW，同比上升28.4%，新增太阳能发电装机2.35GW，同比增长13.0%。随着硅料产能的逐步释放以及大基地项目建设进度的加快，预计今年国内风电、光伏装机规模均有望实现大幅增长。

图 24：全国风电新增装机容量（万千瓦）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

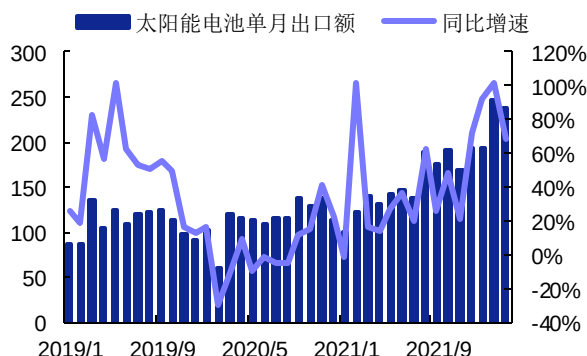
图 25：全国太阳能发电新增装机容量（万千瓦）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

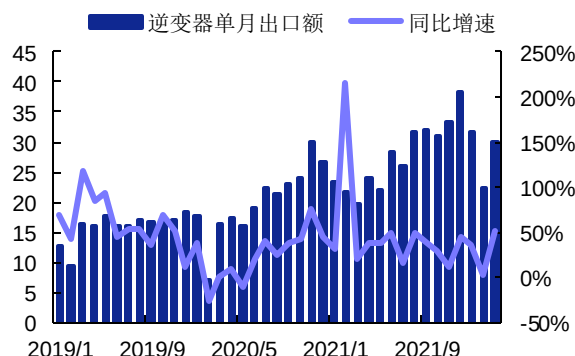
3 月国内太阳能电池、逆变器出口额保持较快增速：2022 年 3 月国内太阳能电池出口额为 237 亿元，同比增长 68.6%，1-3 月累计出口额为 676 亿元，同比增长 86.2%；3 月国内逆变器出口额为 30 亿元，同比增长 51.8%，1-3 月累计出口额为 84 亿元，同比增长 29.3%。在硅料价格高企的背景下，海外市场需求仍保持较高水平，印度抢装需求拉动国内组件出口大幅增长，欧洲、拉美地区逆变器出口亦延续去年以来的增速水平。

图 26：国内太阳能电池出口额情况（亿元）



资料来源：海关总署，安信证券研究中心

图 27：国内逆变器出口额情况（亿元）



资料来源：海关总署，安信证券研究中心

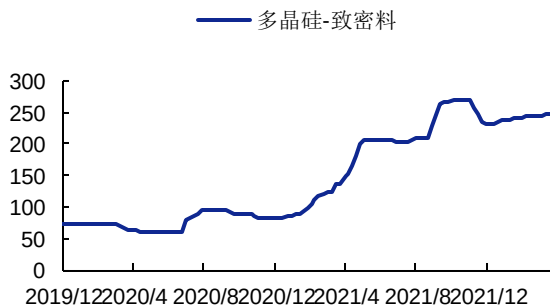
光伏产业链价格整体企稳：根据 PVInfoLink 统计的光伏供应链价格数据，本周单晶 PERC-182mm 电池片价格微涨 0.4%。在海内外旺盛需求的推动下，短期内国内硅料需求较好，而新增供应略有滞后，年后硅料价格高位趋稳。此外，在行业整体开工率较好的情况下，本周硅料、硅片及组件价格全线企稳。随着新产能于 2022 年起逐步投放，我们预计硅料价格将稳中趋降，2022 年终端装机需求有望快速上行。

表 4: 本周光伏产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2022/4/20)	上周价格 (2022/4/13)	本周价格变动
硅料	多晶硅-致密料	元/千克	247	247	-
	单晶-166mm	元/片	5.67	5.67	-
硅片	单晶-182mm	元/片	6.83	6.83	-
	单晶-210mm	元/片	9.00	9.00	-
电池片	单晶 PERC-166mm	元/瓦	1.10	1.10	-
	单晶 PERC-182mm	元/瓦	1.16	1.16	0.4%
	单晶 PERC-210mm	元/瓦	1.16	1.16	-
组件	单面单晶 PERC	元/瓦	1.87	1.87	-
	单面单晶-182mm	元/瓦	1.89	1.89	-
	单面单晶-210mm	元/瓦	1.89	1.89	-
玻璃	镀膜-3.2mm	元/平方米	27.5	27.5	-
	镀膜-2.0mm	元/平方米	21.2	21.2	-

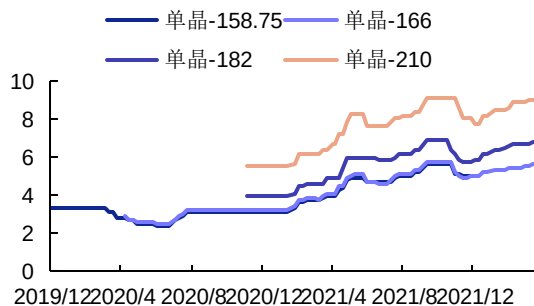
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 28: 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)



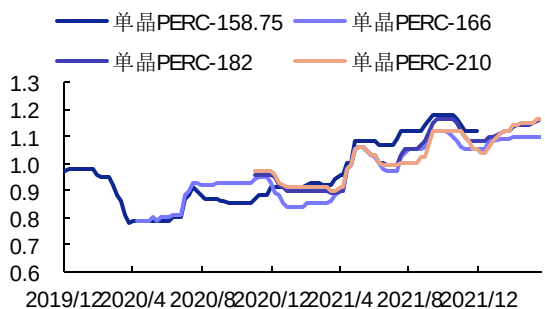
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 29: 硅片价格变化趋势 (元/片)



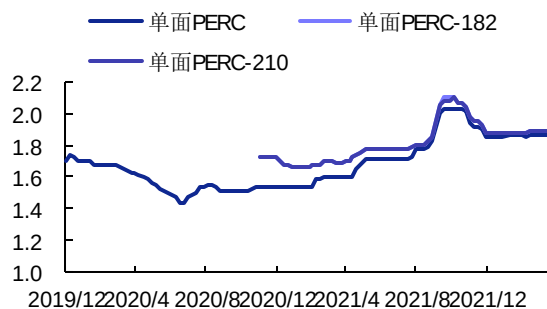
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 30: 电池片价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图 31: 组件价格变化趋势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

4. 行业及公司要闻

4.1. 行业要闻

【国家发改委：2022 年延续新建风电光伏项目平价上网政策】

近日，国家发改委价格司发布《关于 2022 年新建风电、光伏发电项目延续平价上网政策的函》，指出为促进风电、光伏发电产业持续健康发展，2022 年，对新核准陆上风电项目、新备案集中式光伏电站和工商业分布式光伏项目，延续平价上网政策，上网电价按当地燃煤发电基准价执行；新建项目可自愿通过参与市场化交易形成上网电价，以充分体现新能源的绿色电力价值。鼓励各地出台针对性扶持政策，支持风电、光伏发电产业高质量发展。（新闻来源：国家发改委）

【国家发改委：一季度全国五省（区）用电增速超 10%】

4 月 19 日，国家发改委召开 4 月例行新闻发布会并通报一季度发用电情况。在发电侧，今年一季度全国规模以上工业发电 19922 亿千瓦时，同比增长 3.1%。其中，火电同比增长 1.3%、水电增长 12.7%、核电增长 6.9%、风电增长 3.3%、太阳能发电增长 10.3%。在用电侧，一季度全国全社会用电量同比增长 5.0%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 12.6%、3.0%、6.2%和 11.8%。分地区看，全国 17 个省（区、市）用电增速超过 5%，其中西藏、江西、安徽、湖北、海南 5 个省（区）增速超过 10%。（新闻来源：国家发改委）

【两部门：2025 年绿色纤维占比提高到 25%以上，行业碳排放强度明显降低】

4 月 21 日，工信部、国家发改委发布的《关于化纤工业高质量发展的指导意见》提出，到 2025 年，规模以上化纤企业工业增加值年均增长 5%，化纤产量在全球占比基本稳定。绿色制造体系不断完善，绿色纤维占比提高到 25%以上，生物基化学纤维和可降解纤维材料产量年均增长 20%以上，废旧资源综合利用水平和规模进一步发展，行业碳排放强度明显降低。（新闻来源：工信部）

【内蒙预启动三大类新能源市场化项目申报，储能配比 15%，2023 年底并网】

4 月 13 日，内蒙古能源局印发《关于开展 2022 年工业园区可再生能源替代、火电灵活性改造及源网荷储一体化新能源市场化并网项目申报的预通知》，待以上三类项目实施细则正式印发后启动申报。根据文件，火电灵活性改造改造项目按照新增机组调节空间，建设一定比例新能源规模，但综合利用率不低于 90%，新能源建设规模应与燃煤电厂新增调节能力相匹配，且满足承担的可再生能源电力消纳责任权重；电力源网荷储一体化项目依托增量配电网建设的，且新增负荷需在 2023 年底前投产，要根据自主调峰、自我消纳的原则，确定新能源规模和储能配比，配建的储能原则上不低于新能源规模的 15%。所有项目应在 2022 年 12 月底前开工，项目全容量并网时间不晚于 2023 年 12 月底。（新闻来源：内蒙古能源局）

【山东海上风电光伏项目开工，年发电量可达 1100 亿千瓦时】

4 月 16 日，山东海上风电、海上光伏暨东营海上风电装备产业园项目开工。其中，海上风电总装机规模 3500 万千瓦，海上光伏试点项目总装机容量 10 万千瓦，年发电总量可达 1100 亿千瓦时，节约标准煤 4000 万吨，减排二氧化碳 8000 万吨；新开工的产业园将重点布局主机核心零部件、关键材料等海上风电装备研发制造全产业链条，力争年内产值突破 100 亿元，2030 年突破 1000 亿元。（新闻来源：中国能源报）

【亚洲最大单机容量风电项目开工】

近日，三峡平潭外海海上风电塔筒设备正式开工，标志着这一亚洲最大单机容量风电项目全面启动。项目规划总装机容量 100MW，共布置 11 台风电机组，其中 1 台 13MW 机组为

目前亚洲最大的单机容量机型。据了解,该项目建成后,每年可为电网提供清洁电能 44388.9 万 kWh。(新闻来源:中国能源报)

【贵州:“十四五”新增光伏 20.43GW、风电 5GW】

4月19日,贵州省新能源和可再生能源发展“十四五”规划发布。贵州省规划了新能源与可再生能源发电装机。到2025年,新能源与可再生能源发电装机 6546 万千瓦;非水电可再生能源装机 4265 万千瓦。其中水电装机 2281 万千瓦,风电装机 1080 万千瓦,光伏发电装机 3100 万千瓦,生物质能发电装机 85 万千瓦。即贵州“十四五”期间将新增风电 5GW,光伏 20.43GW。(新闻来源:贵州省人民政府)

【河北:“十四五”期间新建公用充电桩 3.4 万个】

河北省发改委日前印发的《关于加快提升充电基础设施服务保障能力的实施意见》提出,“十四五”期间,全省新建公用充电桩 3.4 万个,到“十四五”末,公用充电桩累计达到 10 万个,市场推广的新能源汽车数量与充电桩总量的车桩比高于 3.5:1,能够满足 60 万至 80 万辆电动汽车充电需求。(新闻来源:河北省发改委)

【北疆首个百万级清洁能源大基地项目建设正式启动】

4月19日,新疆布尔津多能互补能源大基地建设拉开序幕,该项目是北疆地区首个百万级清洁能源大基地项目,以近期中标的装机规模 140 万千瓦的布尔津抽水蓄能项目为基础,地方政府按照 1:4 的配套比率,后续将配套建设布尔津河流域风光储一体化项目,包括光伏 200 万千瓦、风电 360 万千瓦。目前,一期 15 万风电配套项目指标已经自治区批复下达、完成规划设计,正式启动建设。预计项目规划总装机规模 700 万千瓦,概算总投资 500 亿元。(新闻来源:新华发电公司)

【安徽:到 2025 年实现新型储能装机规模 3GW 以上】

日前,安徽省能源局发布的“新型储能发展规划(2022-2025)并广泛征求意见”提出,到 2022 年安徽省将实现新型储能装机规模 800MW 以上,到 2023 年实现新型储能装机规模 1.5GW 以上,到 2024 年实现新型储能装机规模 2.1GW 以上,到 2025 年安徽省将实现新型储能装机规模 3GW 以上。(新闻来源:安徽省能源局)

4.2. 上市公司重点公告

【上海电气(601727.SH):2021 年年度报告】

报告期内,公司实现营业收入人民币 1,313.88 亿元,同比下降 4.3%;毛利率为 15.07%,同比减少 1.69 个百分点;归属于母公司股东净利润为人民币-99.88 亿元,上年同期为人民币 37.58 亿元。

报告期内,公司实现新增订单人民币 1,441.8 亿元,较上年同期下降 22.3%,其中风电设备人民币 121.8 亿元,储能设备人民币 65.1 亿元。

截至报告期末,公司在手订单为人民币 2,861.0 亿元,较上年年末增长 3.6%,其中风电设备人民币 362.2 亿元,储能设备人民币 30.3 亿元。

【阳光电源(300274.SZ):2022 年一季报及 2021 年年报公布】

2022 年一季度公司预计实现营业收入 4,567,689,691.24 元,同比增长 36.48%;实现归母净利润 410,913,211.59 元,同比增长 6.26%;实现扣非归母净利润 370,528,596.97 元,同比降低 1.96%。

2021 年公司实现营业收入 24,136,598,726.55 元,同比增长 25.15%;实现归母净利润 1,582,707,374.76 元,同比降低 19.01%;实现扣非归母净利润 1,334,589,366.45 元,同比降低 27.72%。

【中环股份 (002129.SZ) :关于签署合作框架协议的公告】

公司近日与 TCL 科技集团股份有限公司、协鑫集团有限公司、协鑫科技控股有限公司签署了《合作框架协议书》，拟就约 10 万吨颗粒硅、硅基材料综合利用的光伏多晶硅项目及约 1 万吨电子级多晶硅项目进行战略合作：

- 1) 光伏级多晶硅项目：由 TCL 科技、协鑫科技或其各自控股子公司在内蒙古呼和浩特投资设立一家合资公司实施，总投资预计为 90 亿元，TCL 科技、协鑫科技或其各自控股子公司在合资公司中的股权比例拟定为 40%、60%；
- 2) 电子级多晶硅项目：由 TCL 科技、协鑫科技关联方在内蒙古呼和浩特投资设立一家合资公司实施，总投资预计为 30 亿元，TCL 科技、协鑫科技关联方在合资公司中的股权比例拟定为 40%、60%。

【安彩高科 (600207.SH) :关于控股子公司生产线点火的公告】

公司控股子公司许昌安彩新能科技有限公司年产 4800 万平方米光伏玻璃项目建设工作基本完成，2022 年 4 月 20 日，许昌安彩光伏玻璃窑炉顺利点火。本项目采用先进的生产工艺和技术装备，具备生产超薄、大尺寸光伏玻璃的能力，可满足 182mm、210mm 等光伏组件产品需求，符合光伏组件大尺寸化发展趋势。

【骆驼股份 (601311.SH) :2021 年年度报告】

2021 年公司实现营业收入 1,240,345.45 万元，同比增长 28.67%，实现归属于上市公司股东的净利润 83,178.91 万元，同比增长 14.55%，其中归属于上市公司股东的扣非后净利润 77,363.01 万元，同比增长 25.57%。储能业务方面，报告期内公司与三峡电能能源管理（湖北）有限公司签订总量不低于 1GWh 的合作协议，以及首批 50MWh 的供货合同。

【亿纬锂能 (300014.SZ) :关于子公司收到供应商定点通知书的公告】

公司近日收到了成都大运汽车集团有限公司运城分公司发出的供应商定点通知书，公司子公司亿纬动力被成都大运选定为大运汽车动力电池使用 46 系列大圆柱电芯的整包项目的开发供应商。

【宁德时代 (300750.SZ) :投资建设厦门时代新能源电池产业基地项目】

公司拟投资建设厦门时代新能源电池产业基地项目，建设内容为动力电池系统及储能系统生产线，项目总投资不超过人民币 130 亿元，各期预计自开工建设起不超过 26 个月。

【宁德时代 (300750.SZ) :2021 年年度报告】

2021 年公司实现营业收入 13,035,579.64 万元，同比增长 159.06%；实现归母净利润 1,593,131.79 万元，同比增长 185.34%；实现扣非归母净利润 1,344,236.43 万元，同比增长 215.20%。

【特变电工 (600089.SH) :2022 年第一季度报告】

2022 年一季度公司实现营业收入约 171 亿元，同比增长 81.19%；实现归母净利润 43 亿元，同比增长 86.65%；实现扣非归母净利润 31 亿元，同比增长 47.28%。

【特变电工 (600089.SH) :投资建设特高压套管研发制造基地项目】

公司拟投资 64440 万元建设特高压套管研发制造基地项目，预计建设期 1.5 年，部分技改厂房投运较快，新建厂房投运时间较长，边建设边生产。因高端直流套管从产品研发到大批量推广需要周期，本项目达产时间较长，第七年达产。按照经营期 15 年（含建设期）测算，特高压套管项目年均实现营业收入 49,112 万元，年均实现利润总额 12,226 万元，项目投资财务内部收益率（所得税后）16.42%，资本金财务内部收益率（所得税后）26.02%，项目

投资回收期（税后）7.91 年（含建设期）。

【东方电缆（603606.SH）:2022 年第一季度报告】

2022 年一季度公司预计实现营业收入 18.16 亿元，同比增长 25.6%；实现归母净利润 2.78 亿元，同比增长 0.16%；实现扣非归母净利润 2.77 亿元，同比增长 0.76%。

【易事特（300376.SZ）:2021 年年度报告】

2021 年度公司实现营业收入 42.97 亿元，同比增长 3.03%；实现归母净利润 5.15 亿元，同比增长 13.54%；实现扣非归母净利润 4.77 亿元，同比增长 15.47%。

5. 风险提示

新能源产业政策变动

供应链瓶颈导致装机量不及预期

市场竞争加剧导致行业盈利能力下滑

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

本报告署名分析师声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

安信证券研究中心

深圳市

地 址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮 编： 518026

上海市

地 址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮 编： 200080

北京市

地 址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮 编： 100034