

➤ 本周 (20220620-20220624) 板块行情

➤ **电力设备与新能源板块**：本周上涨 8.01%，涨跌幅排名第 1，强于大盘。本周储能指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 5.30%，光伏指数上涨 7.20%，储能指数上涨 10.68%，新能源汽车指数上涨 6.39%，工控自动化上涨 6.58%。核电指数上涨 3.51%，风力发电指数上涨 7.99%。

➤ **新能源车：“理想 L9” 正式发布，宁德时代发布麒麟电池**

6月21日，“理想 L9” 正式发布。电动系统和底盘控制系统方面，采用 44.5 千瓦时三元锂电池组，自研 1.5T 四缸增程器，CLTC 综合续航达到 1315 公里。车身采用前双叉臂后五连杆结构。安全性能方面，采用理想 AD Max 智能驾驶系统，配备两颗英伟达 Orin-X 处理器，总算力达到 508TOPS。6月23日，宁德时代发布第三代 CTP-麒麟电池。系统集成度创全球新高，体积利用率突破 72%，能量密度可达 255Wh/kg，轻松实现整车 1000 公里续航。结构优化方面，将横纵梁、水冷板与隔热垫合三为一，集成为多功能弹性夹层，提高系统集成效率；重构水冷系统方面，全球首创电芯大面冷却技术，将水冷功能置于电芯间，使换热面积扩大四倍。

➤ **新能源发电：光伏海外景气得到验证，风电招标数据亮眼**

光伏：近日，海关发布 5 月电池组件与逆变器出口数据，5 月电池组件出口 277.84 亿元，同比+94.7%，环比+24.3%，维持上涨态势。**风电**：国电投发布 2022 年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）公告，本次集采涉及 11 个省区，平均风速在 6-7.5m/s 不等，合计采购容量为 10.5GW。

➤ **工控及电力设备：5 月 PPI 同环比涨幅均继续回落，电网投资规模向好**

5 月 PPI 指数同环比涨幅均继续回落，1-5 月工业机器人需求有所好转，工控需求中长期仍向好。22 年及十四五期间电网投资规模同比高增，5 月全社会用电量同比有所下降，1-5 月全社会用电量同比仍维持正增长。

➤ **本周关注：隆基绿能、通威股份、宁德时代、容百科技、天赐材料、星源材质、良信股份、东方电缆、伟创电气、四方股份。**

➤ **风险提示：政策不达预期，行业竞争加剧致价格超预期下降，全球疫情持续时间超预期等。**

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
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601012.SH	隆基绿能	64.35	1.68	2.59	3.32	38	25	19	推荐
600438.SH	通威股份	57.96	1.82	3.95	2.81	32	15	21	推荐
300750.SZ	宁德时代	563.50	6.83	13.65	17.27	83	41	33	推荐
002709.SZ	天赐材料	62.89	1.15	2.73	3.27	55	23	19	推荐
688698.SH	伟创电气	19.84	0.7	0.94	1.38	28	21	14	推荐
002706.SZ	良信股份	16.45	0.41	0.56	0.79	40	29	21	推荐
300568.SZ	星源材质	30.82	0.24	0.67	1.23	128	46	25	推荐
601126.SH	四方股份	16.15	0.56	0.65	0.81	29	25	20	推荐
603606.SH	东方电缆	70.90	1.73	1.9	2.77	41	37	26	推荐
688005.SH	容百科技	134.06	2.03	4.72	5.94	66	28	23	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 6 月 24 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：王一如

执业证号：S0100121110008

电话：021-60876734

邮箱：wangyiru@mszq.com

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 20220618：麒麟电池即将发布，风光需求景气持续
2. 电力设备及新能源周报 20220612：5 月新能源车市场超预期，风光大基地加快推进
3. EV 观察系列 116：5 月欧洲新能源车销量迎来拐点，渗透率稳步推进
4. 电力设备及新能源周报 20220605：新势力销量集体回暖，新能源再吹政策东风

目录

1 新能源汽车：“理想 L9”正式发布，宁德时代发布麒麟电池	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：光伏海外景气得到验证，风电招标数据亮眼	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：5 月 PPI 同环比涨幅均继续回落，“十四五”期间电网投资规模向好	20
3.1 行业观点概要.....	20
3.2 行业数据跟踪.....	25
3.3 行业公告要闻跟踪	26
4 本周板块行情	28
5 风险提示	29
插图目录	30
表格目录	30

1 新能源汽车：“理想 L9” 正式发布，宁德时代发布麒麟电池

1.1 行业观点概要

6月21日，理想汽车举办2022夏季发布会，理想第二款重磅新车“理想 L9”正式发布，新车的售价为45.98万元，将于6月21晚20点50分开启预定。

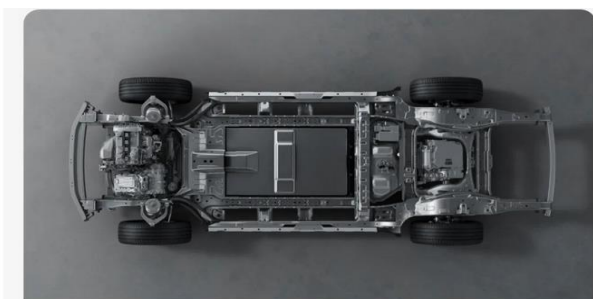
图 1：理想 L9



资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

电动系统和底盘控制系统方面，该车型采用44.5千瓦时三元锂电池组，自研1.5T四缸增程器，CLTC综合续航达到1315公里。车身拥有前双叉臂、后五连杆结构，也采用智能空气弹簧。**安全性能方面**，采用理想AD Max智能驾驶系统，拥有强大的融合感知系统，包括128线激光雷达、800万像素感知摄像头等，采用两颗英伟达Orin-X处理器，总算力达到508TOPS。全车采用高强度钢铝混合车身和双侧25%小偏置碰撞G级评价设计标准。

图 2：旗舰级的增程电动系统和底盘控制系统



旗舰级的底盘系统

- 前双叉臂、后五连杆结构
- 智能空气弹簧（高低调节范围80毫米）
- CDC连续可变阻尼减振器

资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图 3：旗舰级的智能驾驶系统



强大的融合感知系统

- 128线激光雷达
- 800万像素感知摄像头 x 6
- 200万像素感知摄像头
- 200万像素360°环视摄像头 x 4
- 前向毫米波雷达
- 超声波雷达 x 12

资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

6月23日，宁德时代发布第三代CTP——麒麟电池，系统集成度创全球新高，体积利用率突破72%，能量密度可达255Wh/kg，轻松实现整车1000公里续航。

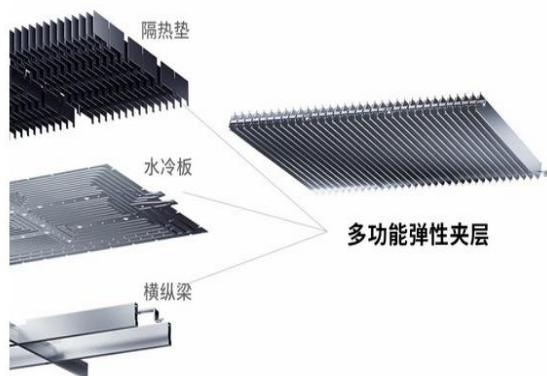
图 4：麒麟电池系统能量密度达 255Wh/kg



资料来源：宁德时代公众号，民生证券研究院

多层次结构优化。麒麟电池将横纵梁、水冷板与隔热垫合三为一，集成为多功能弹性夹层，提高系统集成效率。在夹层内搭建微米桥连接装置，灵活配合电芯呼吸进行自由伸缩，提升电芯全生命周期可靠性。而电芯与多功能弹性夹层组成的一体化能量单元，在垂直于行车方向上构建更稳固的受力结构，提高了电池包抗振动、冲击能力。基于大量实车数据与 AI 模拟仿真，有效利用每一寸能量空间。独创底部空间共享方案，将结构防护、高压连接、热失控排气等功能模块进行智能分布，释放了 6% 的能量空间。

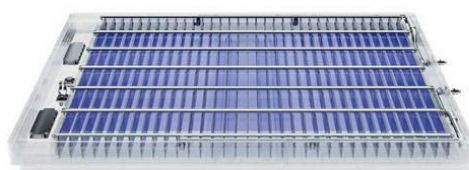
图 5：三效合一，化繁为简



资料来源：宁德时代公众号，民生证券研究院

图 6：一体化能量单元

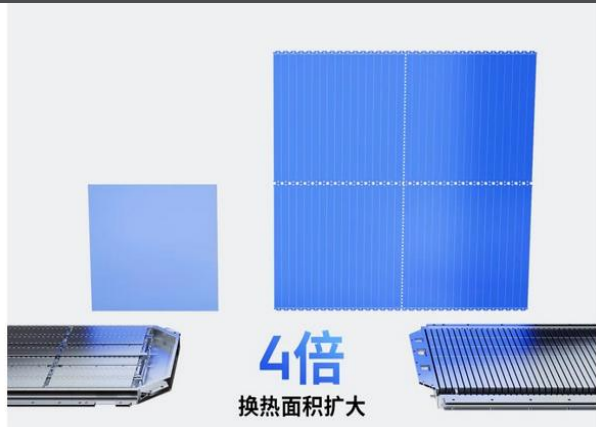
由电芯与多功能弹性夹层组成**一体化能量单元**
在垂直于行车方向上构建更稳固的受力结构
提高电池包结构强度与抗冲击能力



资料来源：宁德时代公众号，民生证券研究院

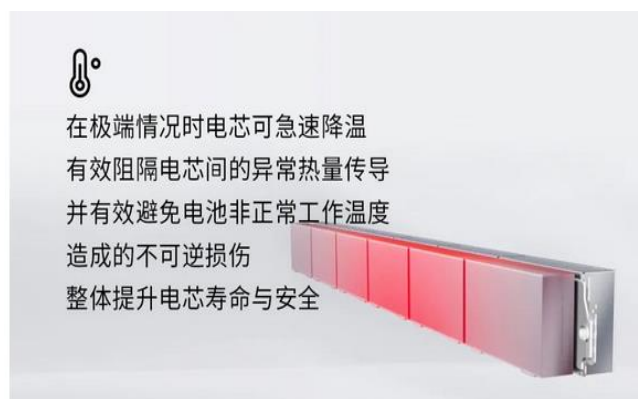
重构水冷系统。全球首创的电芯大面冷却技术，基于电芯的变化，将水冷功能置于电芯之间，使换热面积扩大四倍。电芯控温时间缩短至原来的一半，支持 5 分钟快速热启动及 10 分钟快充。并且，在极端情况时，电芯可急速降温，有效阻隔电芯间的异常热量传导，整体提升电芯寿命与安全。麒麟电池可实现全化学体系的热稳定、热安全，从而适配更高能量密度的材料升级。

图 7：4 倍冷量，急速控温



资料来源：宁德时代公众号，民生证券研究院

图 8：提升电芯寿命与安全



资料来源：宁德时代公众号，民生证券研究院

投资建议：建议围绕三条主线布局：

新能源车 V 型反转已至，下半年需求全面起量，强 Call 当前布局时点。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，并重点推四条主线：

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】等，建议关注【法拉电子】、【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。

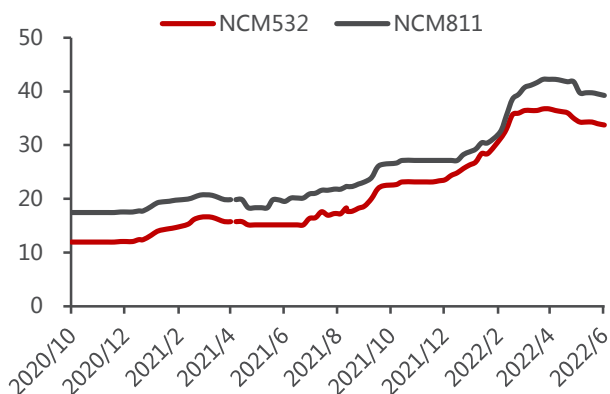
1.2 行业数据跟踪

表 1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/4	2022/4	2022/4	2022/5	2022/5	2022/5	2022/5	2022/6	2022/6	2022/6	2022/6	环比 (%)	
		/15	/22	/29	/6	/13	/20	/27	/2	/10	/17	/24		
三元动力电芯	元/Wh	0.84	0.84	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.86	0.88	0.88	0.00%	
正极材料	NCM532	万元/吨	36.45	36.25	36.00	35.00	34.30	34.30	34.30	34.00	33.75	33.75	33.55	-0.59%
	NCM811	万元/吨	42.25	42.05	41.80	41.80	39.75	39.75	39.75	39.55	39.25	39.25	39.1	-0.38%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	16.20	16.35	15.80	15.60	14.70	14.70	14.15	13.75	13.55	13.25	13.05	-1.51%
	NCM811	万元/吨	17.30	17.50	17.20	16.95	16.30	16.30	15.85	15.65	15.50	15.35	15.3	-0.33%
	硫酸钴	万元/吨	11.95	12.05	11.65	11.65	10.85	10.85	10.25	9.75	9.25	8.45	8.2	-2.96%
	硫酸镍	万元/吨	4.65	4.85	4.65	4.55	4.35	4.35	4.35	4.35	4.30	4.25	4.175	-1.76%
	硫酸锰	万元/吨	1.045	1.045	1.045	1.045	0.975	0.975	0.965	0.875	0.855	0.855	0.825	-3.51%
	电解钴	万元/吨	55.55	55.65	54.65	54.50	52.80	52.80	47.35	43.35	43.35	43.15	39.85	-7.65%
	电解镍	万元/吨	23.38	24.32	23.57	22.29	21.78	22.43	22.10	22.45	21.90	20.86	18.95	-9.13%
	磷酸铁锂	万元/吨	16.6	16.2	16.0	16.0	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5
钴酸锂	万元/吨	58.0	57.0	56.0	56.0	53.0	53.0	51.5	50.5	48.0	48.0	47.5	-1.04%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	13.35	12.70	12.30	12.10	11.80	11.80	11.80	11.80	12.10	12.10	12.1	0.00%
	高压实	万元/吨	13.60	12.95	12.55	12.40	12.10	12.10	12.10	12.10	12.40	12.40	12.4	0.00%
	小动力型	万元/吨	14.0	13.35	12.95	12.75	12.45	12.45	12.45	12.45	12.65	12.65	12.65	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	46.25	44.50	44.25	44.25	44.25	44.25	45.10	45.50	46.00	46.00	46	0.00%
	电池级	万元/吨	48.75	47.00	46.75	46.75	46.75	46.75	47.00	47.25	47.75	47.75	47.75	0.00%
氢氧化锂	万元/吨	50.10	48.60	47.90	47.90	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.40	47.4	0.00%	
负极材料	中端	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00%
	高端动力	万元/吨	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	6.10	0.00%
	高端数码	万元/吨	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7 μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00%
	动力（9 μm）	元/平方米	1.425	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	9.750	9.500	9.500	9.250	8.750	8.750	8.750	8.275	7.000	7.000	7	0.00%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	11.00	11.00	11.00	10.75	10.75	10.75	10.75	10.28	9.00	9.00	9	0.00%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7275	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	43.5	41.5	38.5	37.0	33.0	33.0	28.0	28.0	26.5	26.5	26.5	0.00%

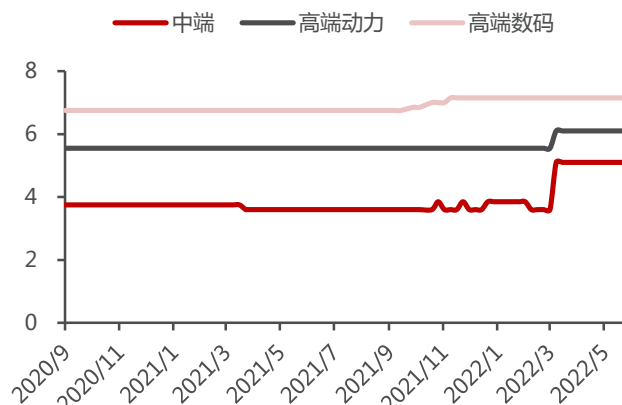
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



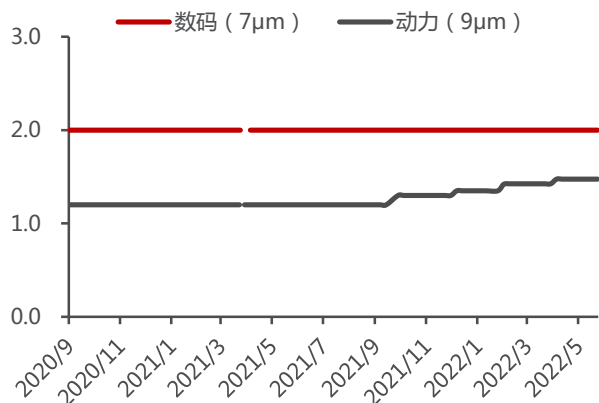
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 10：负极材料价格走势（万元/吨）



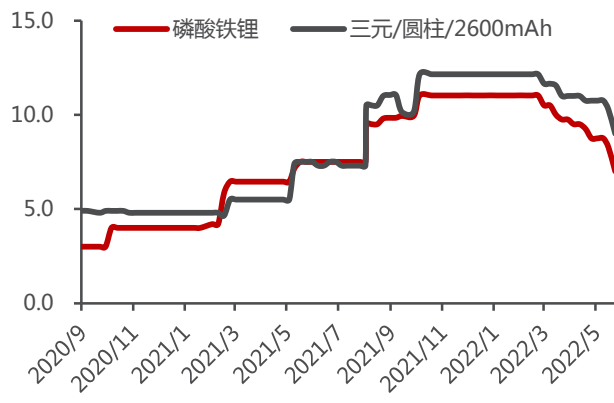
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 11：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 12：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告要闻跟踪

表 2：新能源汽车行业要闻

新能源车行业要闻追踪	来源
上海：交通领域全面推广氢燃料电池重型车辆应用	http://985.so/iqfk
内蒙古签订新能源重卡合同意向 7319 台；特斯拉全球第 35000 根超级充电桩落成等 7 条快讯	http://985.so/iqfj
赢合科技与德国大众签订战略合作协议	http://985.so/iqfc
赣锋锂业：搭载固态电池的东风 E70 实测续航超 400 公里	http://985.so/iq13
拿铁 DHT-PHEV 将重庆车展亮相，除了纯电续航 184km 还有啥亮点	http://985.so/iq1v
理想 ONE 要来新对手？魏牌全新中大型 6 座 SUV 将在下半年亮相	http://985.so/i739
河南郑州：2025 年新能源及智能网联汽车产能超 100 万辆	http://985.so/i7p8
一期投入 10 亿元，豪森股份投资建设新能源产业基地项目	http://985.so/i7pu
5 月新能源微卡环比下降 8.5% 鑫源 T50EV 再次领跑居榜首	http://985.so/ifgm
停牌 3 月 恒大汽车接获“复牌指引”	http://985.so/if4e
EV 晨报 售价 45.98 万元 理想 L9 上市；奇瑞 QQ 冰淇淋桃欢喜/小蚂蚁·魅上市；比亚迪护卫舰 07 最新谍照曝光	http://985.so/if4c
最高 1 万元补贴，江苏常州发布新能源汽车购置补贴细则	http://985.so/ifyz
极星汽车预计将于 6 月 24 日纳斯达克上市	http://985.so/ifnk
远程增程 GLR 冷藏车亮相第五届新能源汽车产业大会	http://985.so/ii06
实现整车 1000 公里续航/2023 年量产上市 宁德时代发布麒麟电池	http://985.so/ii0c
为提高产能做准备，通用 Factory Zero 工厂将停产四周	http://985.so/iif2
天齐锂业将在港交所上市；江苏超电 10GWh 超充电池项目落户庐江等 7 条快讯	http://985.so/iifg
天原股份定增募资 20 亿元投建年产 10 万吨磷酸铁锂等项目	http://985.so/iif8
EV 早报 三一汽车 8 辆氢能重卡获佛山南海扶持资格；宁德时代发布 CTP3.0 麒麟电池 将于 2023 年量产上市；国常会：支持新能源汽车消费 破除地方保护	http://985.so/cmra
7 月底产量将达 2.2 万辆，特斯拉上海工厂将停产两周	http://985.so/cmrr
2022 古德伍德：阿尔法·罗密欧 Tonale 车型首发亮相	http://985.so/cm4
福田汽车设立新能源商用车合资公司	http://985.so/cm3
贝特瑞 4.78 亿美元印尼投建锂电材料项目	http://985.so/cmri

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 3：新能源汽车行业个股公告跟踪（6/20-6/24）

公司	公告
中通客车	股票交易异常波动暨停牌核查公告：公司的股票交易价格连续 3 个交易日内（2022 年 6 月 17 日、2022 年 6 月 20 日、2022 年 6 月 21 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%。根据规定，属于股票交易异常波动情况。公司股票自 2022 年 6 月 22 日开市起停牌，自披露核查公告后复牌。
比亚迪	H 股公告（权益分派）：每股分配股息 0.105 元，股东批准日期为 2022 年 6 月 8 日。
安凯客车	关于股东减持股份计划期限届满并拟继续减持股份的公告：本次减持计划的实施情况：减持后，安徽省投资集团控股有限公司持有公司股份 0.91 亿股，占上市公司总股本的 12.44%，仍为公司持股 5%以上股东。

科力远	<p>科力远关于与宜春经济技术开发区管委会签订投资合同书的公告：投资项目名称：公司拟与宜春经济技术开发区管理委员会签订《投资合同书》，投资项目名称为“新材料总部项目”“3GWh 数字化芯材项目”；投资金额：3GWh 数字化芯材项目投资金额 5 亿元；</p> <p>科力远关于控股子公司签订《增资认购协议》的公告：投资标的名称：江西鼎盛新材料科技有限公司；投资金额：科力远混合动力技术有限公司拟以其混合动力系统相关技术所有权出资 11.2 亿元。本次增资完成后，科力远混合动力技术有限公司将持有标的公司 30% 的股权；</p> <p>科力远关于与宜丰县人民政府签订投资项目合同书的公告：投资项目名称：公司拟与宜丰县人民政府签订《关于湖南科力远新能源股份有限公司在江西宜丰工业园区兴建投资项目合同书》：投资项目名称为“3 万吨电池级碳酸锂材料项目”“6 万吨高功率磷酸铁锂正极材料项目”以及“混合动力技术平台项目”；投资金额：项目总投资不低于 35 亿元。</p>
天齐锂业	<p>关于签署碳酸锂长期供货合同的公告：全资子公司成都天齐锂业有限公司与深圳市德方纳米科技股份有限公司签署了《天齐锂业销售合同》。双方达成碳酸锂产品的供需交付计划，在 2022 年 7 月至 2024 年 12 月由卖方根据买方需求分批次交付。销售单价按照双方约定的定价机制执行。</p>
天奈科技	<p>天奈科技关于在德国投资设立子公司的公告：拟设立公司名称：Cnano Technology Europe GmbH，投资金额：1300 万欧元，公司拟投资设立德国天奈之目的为建设公司目前主营产品碳纳米管导电浆料等相关复合产品的欧洲生产基地，开展“年产 3,000 吨碳纳米管导电浆料生产线项目”；</p> <p>天奈科技关于拟与镇江经济技术开发区管理委员会签订投资协议书暨投资设立分公司的公告：投资标的名称：天奈科技年产 450 吨单壁碳纳米管项目；投资金额：总投资约人民币 12 亿元；其他重要事项：项目计划分三期建设，每期建设年产 150 吨单壁碳纳米管，合计年产 450 吨单壁碳纳米管；</p> <p>天奈科技关于拟与眉山市彭山区人民政府签订投资合作协议暨投资设立子公司的公告：投资标的名称：天奈科技锂电材料眉山生产基地项目；投资金额：总投资约人民币 20 亿元，其中一期总投资约人民币 12 亿元，二期总投资约人民币 8 亿元；其他重要事项：建设年产 12 万吨导电浆料及 1.55 万吨碳管纯化生产基地项目一期：拟建设年产 6 万吨导电浆料生产基地（含 9,300 吨多壁碳纳米管纯化单元、200 吨单壁碳纳米管纯化单元）二期：拟建设年产 6 万吨导电浆料生产基地（含 5,700 吨多壁碳纳米管纯化单元、300 吨单壁碳纳米管纯化单元）；</p> <p>天奈科技 2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.32 亿股为基数，每股派发现金红利 0.069 元（含税），共计派发现金红利 0.16 亿元。</p>
赣锋锂业	<p>2021 年度 A 股权益分派实施公告：A 股利润分配方案为：以公司现有 A 股股本 11.52 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 3.0 元人民币现金。</p>
嘉元科技	<p>广东嘉元科技股份有限公司股东及董监高集中竞价减持股份结果公告：近日，公司收到股东、监事李战华先生出具的《关于股份减持结果的告知函》，截至 2022 年 6 月 22 日，本次减持计划已实施完毕，李战华先生通过大宗交易方式减持公司股份 48 万股，占公司总股本的 0.21%。</p>
新宙邦	<p>关于控股子公司收购深圳市盈石科技有限公司部分股权的公告：为进一步优化管理流程，提高公司管理水平和运营效率，并结合公司实际发展规划和经营管理的需要，2021 年 6 月 30 日，公司将持有的盈石科技 33.66% 的股权依据盈石科技截至 2021 年 6 月 30 日账面价值转让给公司控股子公司三明市海斯福化工有限责任公司。</p>
新宙邦	<p>关于受让控股子公司少数股东股权的公告：公司拟与邵武凝聚投资中心（有限合伙）共同受让邵武泓伟投资中心（有限合伙）持有福建海德福新材料有限公司 0.7 亿元的全部股权，其中已实缴 0.35 亿元，另有 0.35 亿元已认缴未实缴。本次交易完成后，公司持有海德福股权比例从 80.20% 提升至 87.20% 股权，海德福仍为公司控股子公司。</p>
贝特瑞	<p>对外投资公告：公司全资子公司贝特瑞（香港）新材料有限公司拟与 STELLAR INVESTMENT PTE. LTD. 签署《年产 8 万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议》，双方拟通过成立合资公司印尼贝特瑞新能源材料有限公司在印度尼西亚投资开发建设“年产 8 万吨新能源锂电池负极材料一体化项目”，项目总投资约为 4.78 亿美元。合资公司设立时的授权资本为 100 万美元，其中香港贝特瑞认缴出资 60 万美元，占合资公司总股本的 60%；STELLAR 公司认缴出资 40 万美元，占合资公司总股本的 40%。</p>
厦门钨业	<p>关于下属公司与专业投资机构共同投资暨关联交易的公告：公司下属公司厦门厦钨嘉泰私募基金管理有限公司作为普通合伙人，福建冶控股权投资管理有限公司作为基金管理人，与有限合伙人共同投资厦门嘉锂天泰股权投资合伙企业(有限合伙)，基金认缴出资总额为人民币 1.61 亿元，其中厦钨嘉泰认缴出资 100 万元。</p>
康盛股份	<p>关于持股 5% 以上股东减持股份超过 1% 的公告：公司于近日收到持股 5% 以上股东陈汉康先生出具的《关于减持股份超过 1% 的告知函》，陈汉康先生于 2022 年 3 月 23 日至 2022 年 6 月 21 日通过集中竞价交易方式被动减持公司股份累计 0.14 亿股，占公司总股本比例为 1.25%。</p>

银河电子 关于设立投资公司的公告：公司拟在江苏省张家港市设立全资子公司江苏银河致新投资有限公司，以货币方式出资，注册资本 2 亿元，由公司董事长吴建明先生担任银河致新法定代表人，主要经营范围为以自有资金从事投资活动、股权投资、创业投资（限投资未上市企业）。

恩捷股份 关于实际控制人权益变动超过 1%的公告：公司于近日接到李晓华、Sherry Lee 和 JerryYangLi 通知，2021 年 12 月 22 日至 2022 年 6 月 20 日，上述股东直接减持及李晓华通过玉溪合力投资有限公司和上海恒邹企业管理事务所（有限合伙）间接减持公司股份合 0.1 亿股（占公司总股本 1.13%）。

资料来源：Wind，民生证券研究院

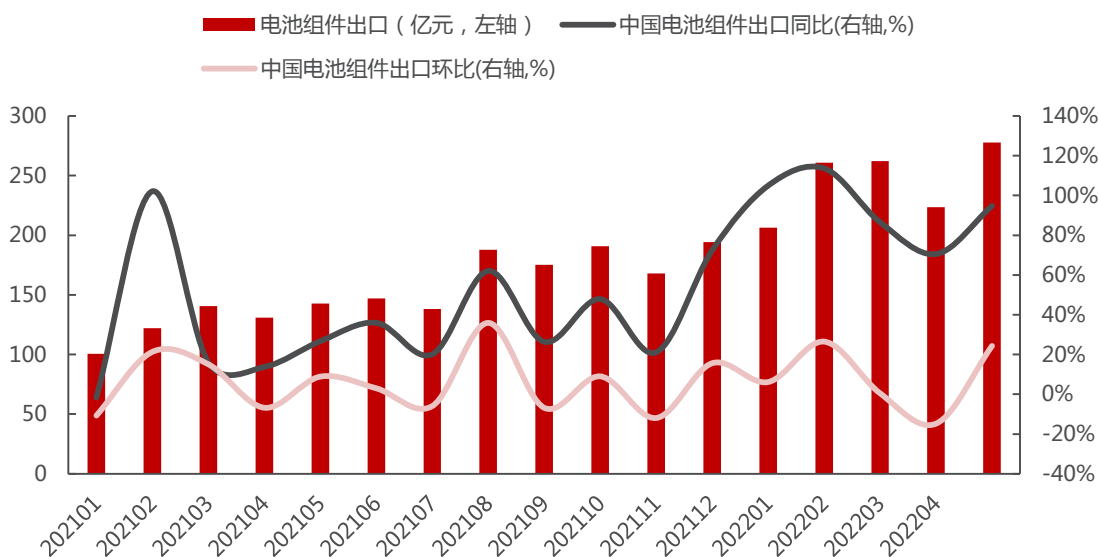
2 新能源发电：光伏海外景气得到验证，风电招标数据亮眼

2.1 行业观点概要

光伏观点：

5 月出口数据亮眼，验证海外市场高景气。近日，海关发布 5 月电池组件与逆变器出口数据，5 月电池组件出口 277.84 亿元，同比+94.7%，环比+24.3%，维持上涨态势，其中海外尤其是欧洲市场持续高景气，荷兰/西班牙/德国出口金额分别达到 78.25/23.50/12.31 亿元，同比上涨 134%/173%/172%；南美市场需求高速增长，巴西单月出口金额达到 24.61 亿元，同比+151%。逆变器方面，5 月总出口 38.07 亿元，同比+73%，环比+11%，巴西/日本/荷兰出口金额达到 3.64/1.17/10.74 亿元，同比增长 151%/146%/123%。根据 PVinfolink 发布的组件价格，按电池组件美元价格同比涨约 20-25%推算，预计 5 月电池组件出口量同增 60%+，海外光伏需求仍处于高景气。

图 13：国内电池组件月度出口情况

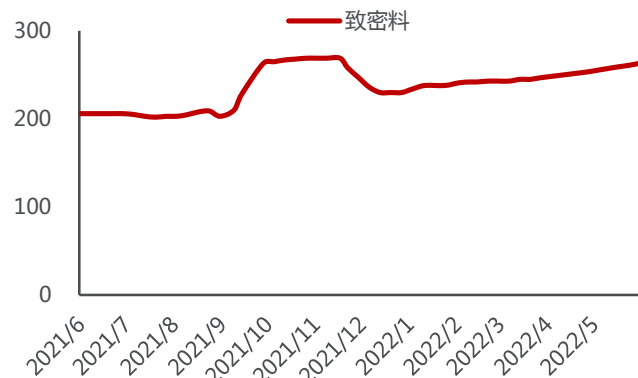


资料来源：海关总署，民生证券研究院

硅料方面，本周上游紧张的供应局面仍然延续，整体签单价格维持涨势，致密料价格升至 265-268 元/kg，复投料价格升至 268-275 元/kg。供应方面，目前国内疫情有所好转，物流运输正在逐步恢复正常，但是硅料的供需局面仍然未见好转，叠加某硅料厂六月中旬突发事故，国内硅料供给雪上加霜，且由于夏季到来部分厂家将进入检修期，预计短期内硅料供需仍旧紧张。

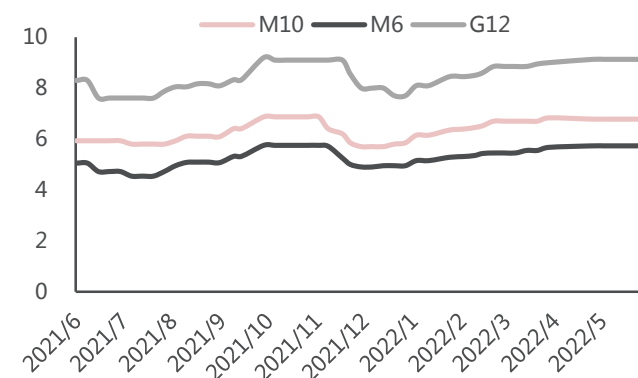
硅片方面，本周隆基与中环的报价与上周持平，受益于龙头较强的议价能力，报价仍略高于其他二三线厂商。供应方面，目前硅料价格仍处于高位且供应短缺，随着 182mm 尺寸电池产能的升级改造，未来不同尺寸的硅片价格将出现分化迹象。

图 14：硅料价格走势（元/kg）



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 15：单晶硅片价格走势（元/片）

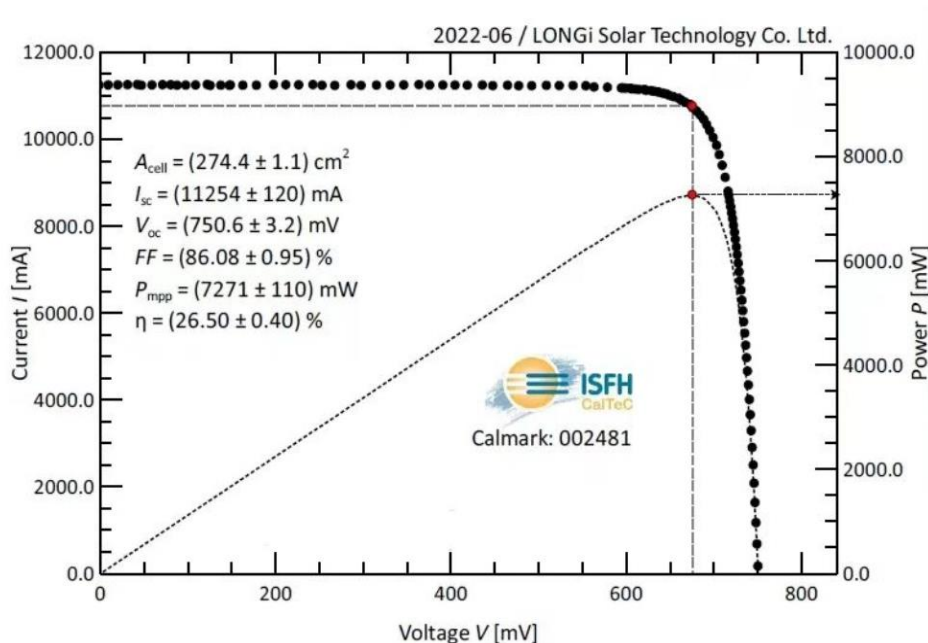


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

电池环节，隆基在 HJT 的研发上再次取得突破。近日，经德国哈梅林太阳能研究所（ISFH）测试 M6 全尺寸电池光电转换效率达 26.50%，创造了大尺寸单晶硅光伏电池效率新的世界纪录。此前根据公开信息，隆基在下一代技术电池技术的布局上将重心放在 P 型 IBC 与 HJT 上，目前 HJT 进入中试阶段，预计明年进入放量阶段。此外，东方日升、安徽华晟、金刚玻璃等企业先后投建 HJT 产能，HJT 电池技术有望迎来规模化产业落地。

HJT 中长期降本空间广阔。成本方面，目前 HJT 单瓦成本仍比 PERC 高 0.25-0.26 元，今年下半年，银包铜、靶材贱金属化与薄片化等技术路线的加速推进，HJT 有望加速降本，缩小与 PERC 之间的成本差距。其中，银包铜 HJT 低温浆料已顺利推出接近规模化量产，成本相比纯银大幅下降；靶材少钨化也正在通过优化载板设计和磁场设计等方式实现，无钨化靶材也在积极推进，叠加薄片化进一步推进 HJT 降本进程。

图 16：隆基刷新 HJT 转换效率世界纪录



资料来源：隆基公众号，民生证券研究院

风电观点：

6月23日，国家电投发布2022年度第三十四批集中招标（海上风电竞配机组框架招标）公告，本次集采共划分3个区域，各区域分别为5个标段，涉及11个省区，平均风速在6-7.5m/s不等，合计采购容量为10.5GW。

据统计目前已有约20GW海风项目启动推进，其中占比较大的为广东、山东的项目。从招标情况来看，其中已有约6.382GW海上风机公布中标结果。6月10日，又有龙源电力射阳1GW海风项目启动风机采购（含塔筒）招标，要求单机容量7MW及以上。

表4：已公布海上风电项目风机中标情况

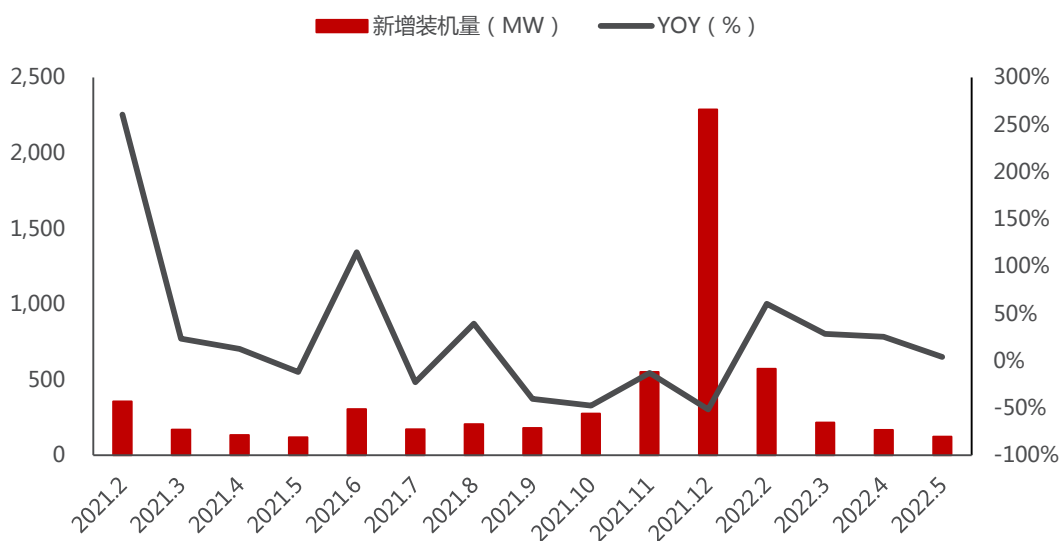
序列	整机商	中标总容量 (MW)	省份	项目	业主	项目容量 (MW)	中标单价 (元/Kw)	机型
1	明阳智能	2533	广东	粤电阳江青洲一	广东能源集团	400	-	11MW91
			广东	粤电阳江青洲二	广东能源集团	600	-	
			广东	明阳阳江青洲四	明阳智能	505	-	8MW*59+16.6MW*2
			广东	中广核汕甲子0.5GW、甲子二0.4GW项目	中广核	900	-	6.45MW*140
			广东	国电投揭阳神泉二 (128MW)	国电投	128	-	8MW*16
2	中国海装	1181	浙江	华润电力苍南1# (含塔筒)	华润	400	4061	6.25MW*24+10MW*25
			浙江	中广核象山涂茨	中广核	280	3830	8MW*35
			山东	山东能源集团50万千瓦渤中海上风电A	山东能源集团	501	-	8.35*60
3	电气风电	968	广东	华能汕头(二)594MW	华能	594	4595	11MW*54
			广东	国电投揭阳神泉二 (374MW)	国电投	374	-	11MW*34
4	金风科技	840	山东	山东昌邑莱州湾一期 (含塔筒)	三峡	300	4477	6MW及以上
			山东	国华山东500MW (含塔筒)	国家能源集团	500	3828	7-8.5MW
			福建	三峡福建平潭外海100MW 标段一	三峡	40	4696	8MW及以上
5	远景能源	500	山东	山东半岛南V场址500MW	国电投	500	-	7MW*72
6	东方电气	360	浙江	浙能台州1号 (含塔筒)	浙能	300	3548	7.5MW
			福建	福建平潭外海100MW 标段二	三峡	60	4580	8MW及以上

资料来源：公司公告，风芒能源，民生证券研究院

5月风电装机同比微增，下半年需求有望集中释放。据能源局统计，5月新增风电装机1.24GW，同比+4.2%，1-5月新增风电装机10.82GW，同比+38.9%。5月全国发电量6410亿

度，同比-3.3%；1-5月全国发电量32484亿度，同比+0.5%。其中5月风力发电量595亿度，同比-0.7%；1-5月份风力发电量2876亿度，同比+5.6%。拉长复盘来看，风电股价走势与需求、原材料成本、估值性价比等要素有一定相关性。当前从需求端来看，假设我们维持全年装机55-60GW的判断，约有70-80%的装机需求集中在下半年，关键零部件出货预计从Q3集中放量，规模效应也有望释放；结合近期成本端主要原材料价格松动、上游压力有望减轻，预计将从营收和成本两端改善业绩水平。

图 17：国内风电月度装机量（MW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

近日《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》发布，其中对于风电特别是分散式风电的潜在积极作用非常明显：一是风电由核准制改为备案制，有望使风电项目前期工作手续大大简化；二是鼓励村集体依法利用存量集体土地通过作价入股、收益共享等机制，参与新能源项目开发，有望解决分散式风电的征地问题。当前分散式风电的累计并网量和开发量不大，随着试点项目顺利完成和更多具体引导政策落地，预计会在“十四五”下半期实现较大规模增长。

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】隆基绿能、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、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

受抢装和疫情等因素影响，风电行业短期业绩承压，建议关注行业 Q3 需求边际变化和重点

环节的盈利修复情况。具体来看

1) 铸锻件：年度订单价格落地，部分环节头部企业确定性涨价预计 Q2 开始体现，叠加成本下降和 Q3 需求增长、疫情对物流限制缓解，关注盈利修复和交付提升。建议关注金雷股份、日月股份、广大特材、恒润股份、新强联等。

2) 桩：偏前端，22 年业绩承压，关注实际开工和年内吊装数据；23 年弹性较大。建议关注天顺风能、大金重工、海力风电。

3) 主机厂：头部企业在手订单饱满、投标价相对理性，大型化叠加供应链管理，预计年内交付均价和盈利水平基本可控。建议关注明阳智能、运达股份、三一重能。

4) 海缆：壁垒高、格局好，产品结构升级拉开头部企业领先身位，关注招标释放和毛利水平。建议关注东方电缆、中天科技、亨通光电。

储能

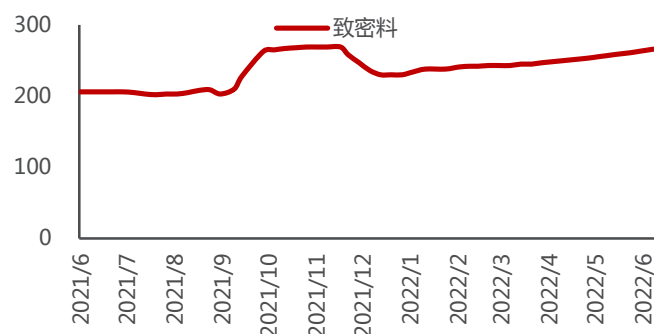
下游市场维持高增速，建议关注含储量高的逆变器公司【**德业股份**】、【**固德威**】、【**阳光电源**】；积极布局储能消防的消防领域龙头【**青鸟消防**】；以及储能温控有望快速放量的【**英维克**】。

2.2 行业数据跟踪

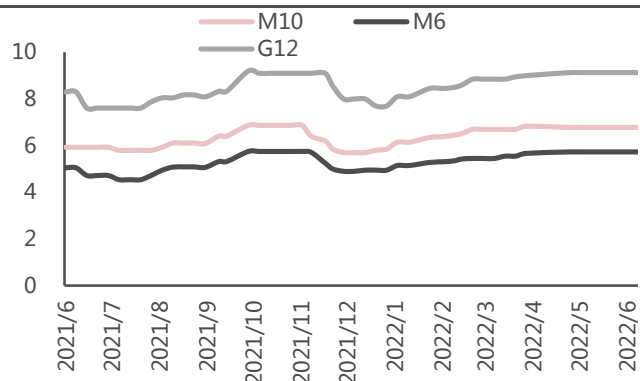
表 5：近期主要光伏产品价格走势

产品		2022/5/ 18	2022/5/ 25	2022/6/ 1	2022/6/ 9	2022/6/ 15	2022/6/ 22	环比
硅料	多晶硅 致密料 元/kg	255	257	259	261	263	266	1.14%
	多晶硅片 美元/片	0.422	0.422	0.432	0.439	0.443	0.443	0.00%
	多晶硅片 元/片	2.95	2.95	3.05	3.1	3.13	3.13	0.00%
	单晶硅片-166mm 元/片	5.73	5.73	5.73	5.73	5.73	5.73	0.00%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.938	0.938	0.926	0.926	0.926	0.926	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	6.78	6.78	6.78	6.78	6.78	6.78	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.262	1.262	1.253	1.253	1.253	1.253	0.00%
单晶硅片-210mm 元/片	9.13	9.13	9.13	9.13	9.13	9.13	0.00%	
电池片	多晶电池片-金刚线-18.7% 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00%
	多晶电池片-金刚线-18.7% 元/W	0.933	0.933	0.933	0.933	0.933	0.933	0.00%
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 美元/W	0.15	0.15	0.155	0.155	0.155	0.156	0.65%
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 元/W	1.13	1.13	1.16	1.16	1.16	1.17	0.86%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 美元/W	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.161	0.63%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 元/W	1.18	1.18	1.185	1.185	1.195	1.2	0.42%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	0.154	0.154	0.154	0.154	0.154	0.157	1.95%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 元/W	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	1.17	0.86%	
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.270	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	1.93	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	28.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	22.0	0.00%

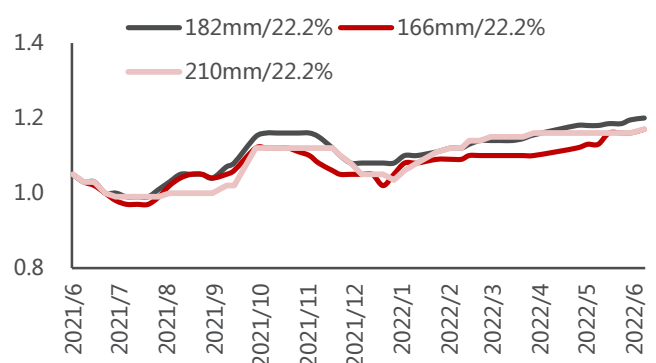
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 18：硅料价格走势（元/kg）


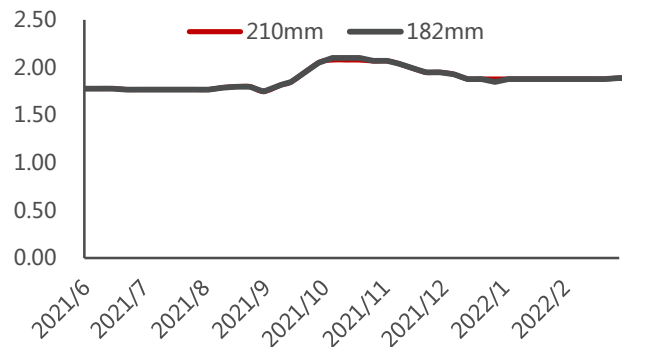
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 19：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 20：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 21：组件价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

2.3 行业公告要闻跟踪

表 6：新能源发电行业要闻

新能源发电行业要闻追踪	来源
中国能建与甘肃永昌县人民政府签订风光储一体化项目	http://985.so/iqvp
固投 1000 亿元 云南出台能源行动方案	http://985.so/iqvf
乳业巨头皇氏集团涉足光伏 与华能成立合资公司	http://985.so/iq6a
乳山大兆瓦海上风电装备制造基地项目、海工线缆生产基地项目等 11 个项目集中签约	http://985.so/i73t
突围！多家上市公司勇“闯”光伏	http://985.so/i73f
新强联斥资 5000 万元！在上海成立全资子公司	http://985.so/i73p
四川、云南多个千万千瓦级清洁能源基地布局	http://985.so/ifn8
山东北海新能源产业园项目签约！总投资 80000 万美元	http://985.so/ifn5
四连涨！硅料价格最高至 28 万元/吨	http://985.so/ifni
总装机 650MW！沈阳市 5 个风电项目获批准！	http://985.so/ii6t
303 个项目合计 22.38GW！湖南“十四五”风电开发建设清单出炉！	http://985.so/ii60
安徽六安：到 2025 年光伏装机约 2.8GW 以上	http://985.so/ii6f
国内功率最大海上浮式风电装备“扶摇号”将并网发电！	http://985.so/cm2
聚合叶片树脂独家供应明阳智能 111.5m 叶片生产	http://985.so/cm2x
英利、亿晶光电、协鑫集成入围中煤能源 2022 年第一批光伏组件(210mm)长协集中采购项目	http://985.so/cm2e

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 7：新能源发电行业个股公告跟踪（6/20-6/24）

公司	公告
太阳能	关于投资建设民勤县整县分布式 96.4 兆瓦并网光伏发电项目的公告：公司以下属全资中节能甘肃武威太阳能发电有限公司民勤分公司作为主体，投资建设民勤县整县分布式 96.4 兆瓦并网光伏发电项目，规划投资总额 4.35 亿元。
合迈股份	禾迈股份关于自愿披露签署合作框架协议的公告：为实现在光伏发电项目领域的深度合作，公司于 2022 年 6 月 24 日与康佳集团股份有限公司签署了《合作框架协议》，主要内容为本公司与康佳集团拟联合组建合资公司，并以合资公司为平台，开展光伏发电项目建设。
阳光电源	2021 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本剔除已回购股份 648.5 万股后的 14.79 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.10 元（含税），合计派发现金红利 1.63 亿元。
海达股份	关于在德令哈新设全资子公司的公告：因经营发展需要，公司拟使用自有资金在青海省德令哈市投资设立一家全资子公司“德令哈市海德新能源有限公司”，注册资本为 0.1 亿元，公司持有其 100% 股权。海德新能源设立后，主要从事光伏用卡扣短边框组件业务。
ST 中利	关于子公司签订销售合同的公告：公司子公司腾优光伏科技（苏州）有限公司与北马其顿能源公司 MEJ ENERGY DOO S Spear 签订了《光伏组件供货合同》，由腾优光伏向 MEJ ENERGY 销售光伏组件，交易金额约人民币 1.2 亿元。公司子公司常州船用电缆有限责任公司与中国船舶集团物资有限公司签订了两份《船用电缆销售合同》。由常州船用向中船物资销售船用电缆，交易金额约人民币 0.47 亿元。
晶澳科技	关于投资建设公司一体化产能的公告：公司战略发展需求，公司拟对公司一体化产能进行扩建，扬州 10GW 高效电池项目，项目总投资 26.22 万元。
安科瑞	安科瑞关于公司董事、高级管理人员减持股份的预披露公告：持有本公司股份 25.38 万股（占本公司总股本比例 0.1181%）的董事、高级管理人员宗寿松先生计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份 6 万股（占本公司总股本比例 0.0279%）。
新宏泰	董事集中竞价减持股份结果公告：高岩敏女士自公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，拟减持其持有的公司无限售流通股不超过 105.54 万股，占总股本的 0.71%。冯伟祖先生自公告发布之日起十五个交易日后的六个月内，拟减持其持有的公司无限售流通股不超过 1.41 万股，占总股本的 0.095%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

宝胜股份	关于持股 5%以上股东减持股份计划的公告：新疆协和出于自身战略发展规划的需要及对外投资的资金需要，拟通过上交所系统计划以集中竞价和大宗交易方式减持本公司所持宝胜股份股票，减持数量不超过 0.14 亿股，即不超过宝胜股份总股本的 3%。
龙源技术	关于高级管理人员辞职的公告：公司董事会近日收到王英涛先生提交的书面辞职信。因工作原因，王英涛先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
通威股份	通威股份有限公司关于签订重大销售合同的公告：本合同为长单销售合同。2022 年—2026 年宇泽半导体（云南）有限公司计划向通威股份有限公司旗下子公司合计采购 16.11 万吨多晶硅产品。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新（2022 年 6 月 22 日）公布的国内单晶致密料成交均价 27.04 万元/吨（含税）测算，预计销售总额约 385 亿元人民币（不含税）。
晶盛机电	关于回购股份结果暨股份变动的公告：公司采用集中竞价交易方式，以自有资金总额不低于 1 亿元（含本数）且不超过 1.2 亿元（含本数）回购公司股份，用于后续实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过 65 元/股。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。
晶科能源	2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 10 亿股为基数，每股派发现金红利 0.023 元（含税），共计派发现金红利 2.3 亿元。
固德威	2021 年年度权益分派实施结果暨股份上市公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 0.88 亿股为基数，每股派发现金红利 1.2 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 1.1 亿元，转增 0.35 亿股，本次分配后总股本为 1.23 亿股。
固德威	持股 5%以上股东及董监高减持股份计划公告：本次减持计划涉及 7 名股东，拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持。通过集中竞价、大宗交易的方式减持其所持有的公司股份合计不超过 28.90 万股，拟减持股份数量占公司总股本的比例合计不超过 3.97%。
正海磁材	关于公司董事兼高级管理人员股份减持计划实施完毕的公告：公司董事兼副总经理赵军涛先生拟自公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内（窗口期不减持）以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过 26.25 万股（占公司总股本比例 0.03%）。截至本公告日，赵军涛先生本次股份减持计划已实施完毕。

资料来源：Wind，民生证券研究院

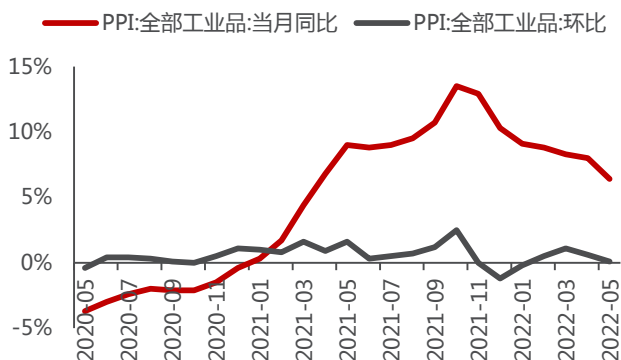
3 工控及电力设备：5 月 PPI 同环比涨幅均继续回落，“十四五”期间电网投资规模向好

3.1 行业观点概要

5 月 PPI 同环比涨幅均继续回落。2022 年 5 月 PPI 环比+0.1pcts，涨幅比上月回落 0.5pcts；同比+6.4pcts，涨幅相比上月回落 1.6pcts。从环比情况来看，受地缘冲突带来的国际原油价格震荡上行影响，石油和天然气开采价格、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别上涨 1.3%、0.9%。同时，随着各地安全有序释放先进煤炭产能，多措并举保障煤炭供应，煤炭开采和洗选业价格由上涨 2.5%转为下降 1.1%，煤炭加工价格环比涨幅回落。受投资增速放缓等因素影响，有色金属冶炼和压延加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格环比下降。

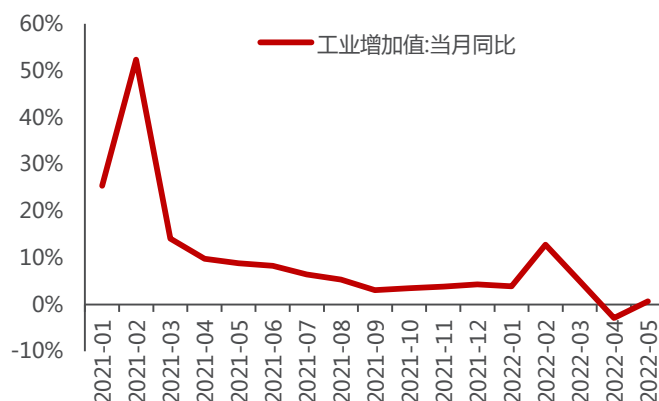
5 月工业增加值增速转正，疫情影响减弱，呈现边际改善。2022 年 5 月全国规模以上工业增加值同比增长 0.7%，4 月份为下降 2.9%，增速由负转正，22 年 1-5 月规模以上工业增加值同比增长 3.3%；其中，22 年 5 月制造业增加值同比上升 0.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%。5 月份疫情管控良好，部分前期受疫情冲击比较大的地区工业生产稳步恢复，支撑工业生产加快。22 年 1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 26582.3 亿元，同比增长 3.5%，仍维持正向增长。

图 22：5 月 PPI 同比+6.4pcts，环比+0.1pcts



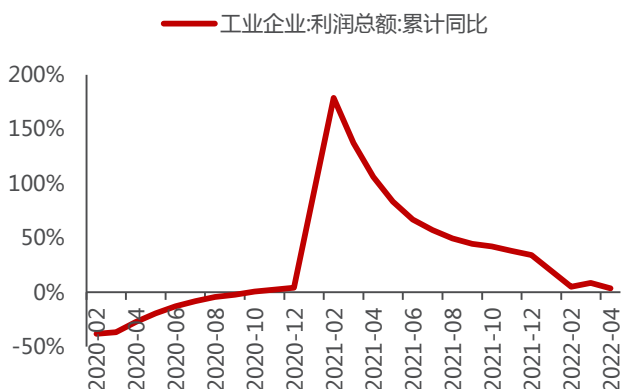
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 23：规模以上工业增加值同比增速



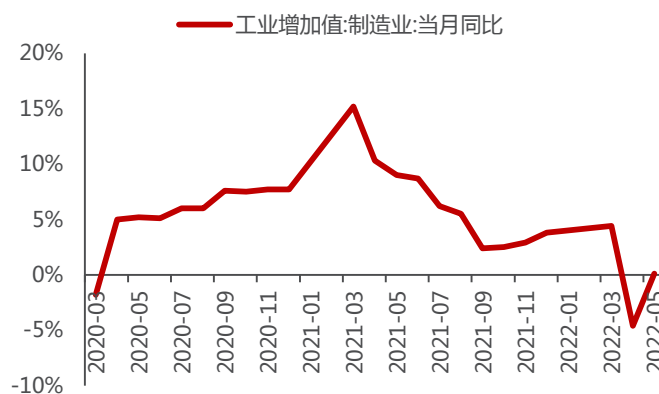
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 24：工业企业利润总额同比增速



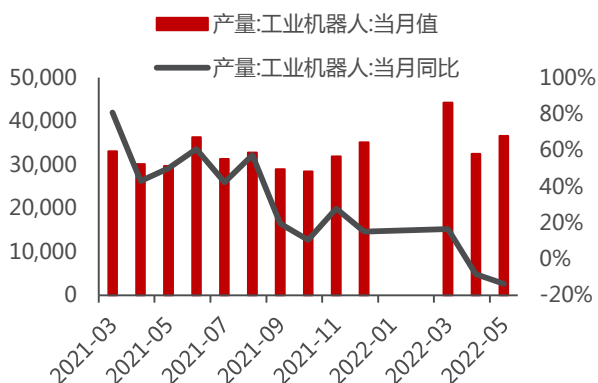
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 25：制造业规模以上工业增加值同比增速

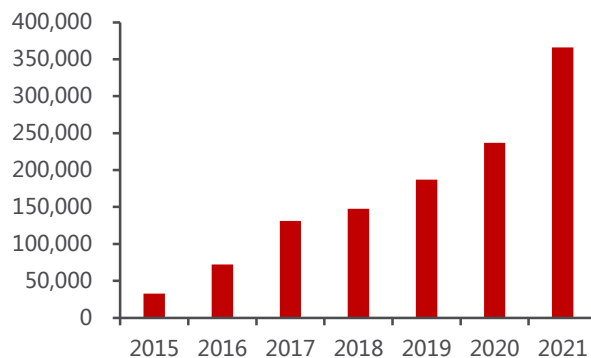


资料来源：Wind，民生证券研究院

22年5月工业机器人产量同比持续下滑，但环比好转，有复苏态势。2022年5月工业机器人产量为36616套，同比下降13.7%，但相比于4月产量32535套，环比提升12.5%；1-5月工业机器人累计产量为166091套，同比下降9.4%。22年3月至今，上海疫情外溢对长三角物流形成冲击，工业机器人供应链受到一定影响，预计随着疫情好转，工业机器人产量有望迎来复苏。

图 26：中国工业机器人月产量情况(单位：台)


资料来源：Wind，民生证券研究院

图 27：中国工业机器人年产量情况(单位：台)


资料来源：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”机器人产业发展规划》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”机器人产业发展规划》，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 MIRDATABANK 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 8：主要机器人种类及发展趋势

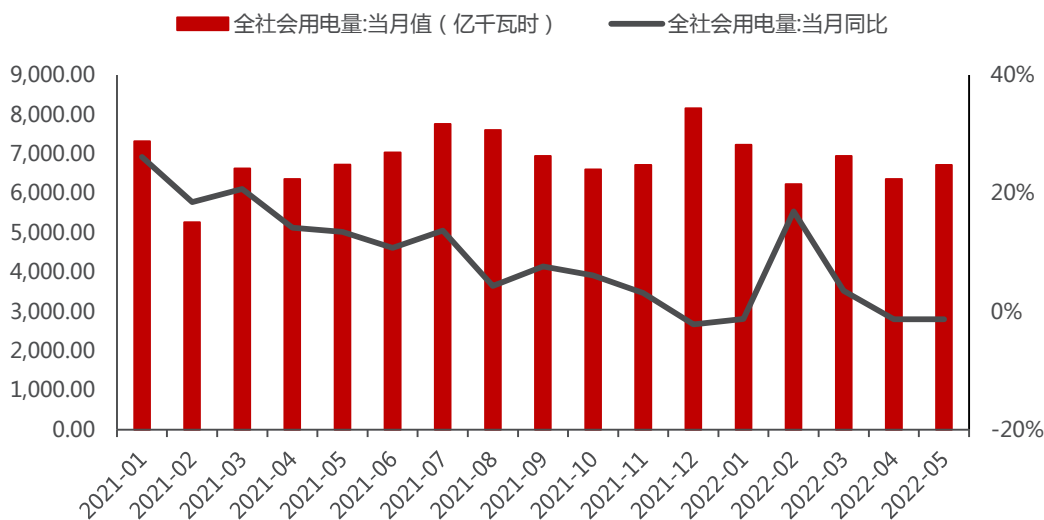
机器人种类	发展趋势	事件
-------	------	----

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
	简便化	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™CRB15000 和 SWIFTI™CRB1100 协作机器人支持引导式编程、Wizard 简易编程以及节卡的 JAKAC 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-5-0.80COBOT 具备安全碰撞检测功能 PLdCAT，通过 3TÜVSüd 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

5 月全社会用电量同比有所下降，1-5 月全社会用电量同比仍维持正增长。1-5 月，全社会用电量累计 33526 亿千瓦时，同比增长 2.5%；5 月份全国全社会用电量 6716 亿千瓦时，同比下降 1.3%，其中，第一产业用电量 88 亿千瓦时，同比增长 6.3%，增速领先。分具体行业来看，22 年 1-5 月全国工业用电量 22085 亿千瓦时，同比增长 1.5%；全国制造业用电量 16787 亿千瓦时，同比增长 0.7%；化工行业用电量 2229 亿千瓦时，同比增长 5%。22 年 5 月，全国制造业用电量 3635 亿千瓦时，同比下降 0.5%；化工行业用电量 470 亿千瓦时，同比增长 5.4%。

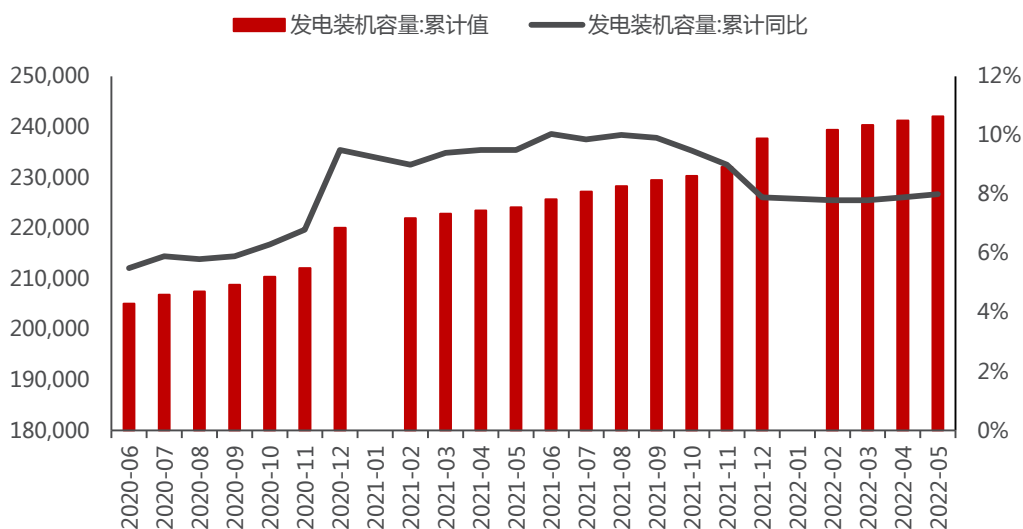
图 28：2021、2022 年度全社会用电量



资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-5 月全国发电装机容量同比正增长，风电、光伏等新能源增速表现更佳。22 年 1-5 月，全国新增发电装机容量 5298 万千瓦，比上年同期多投产 1555 万千瓦；1-5 月份，全国规模以上电厂发电量 32484 亿千瓦时，同比增长 0.5%。从发电结构来看，非化石能源占比持续提升。截至 22 年 5 月底，全国发电装机容量约 24.2 亿千瓦，同比增长 7.9%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.6%；太阳能发电装机容量约 3.3 亿千瓦，同比增长 24.4%；**风电、光伏两大新能源发电同比增速超过其他类型发电，在整体发电量中的占比持续提升。**

图 29：全国发电装机容量（万千瓦）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

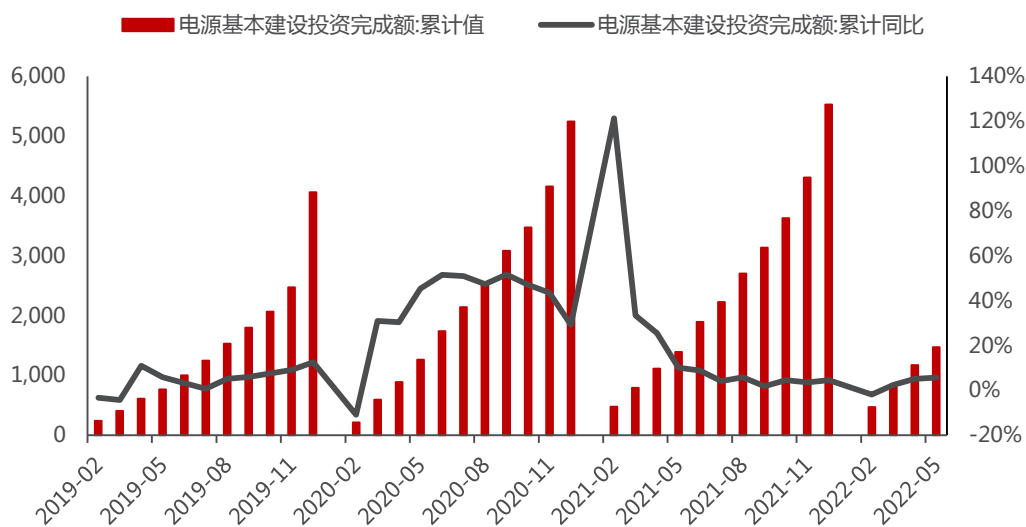
图 30：全国规模以上电厂发电量（万千瓦）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-5 月电网投资完成额同比正增长，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。2022 年 1-5 月，电网工程完成投资 1263 亿元，同比增长 3.1%。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%。2022 年，全国能源项目投资总体预期向好，能源重点项目计划投资额同比增长 10.3%。其中，抽水蓄能、核电等投资持续向好，计划投资额同比分别增长 31%、20.5%。“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 31：电网投资数据（亿元）



资料来源：国家电网，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。

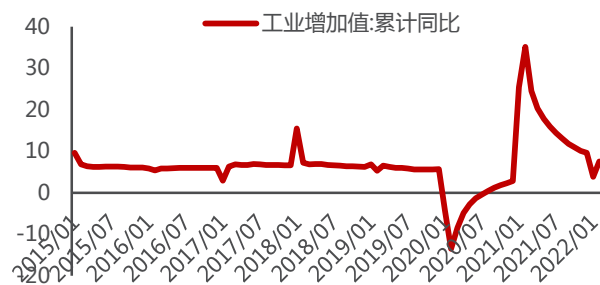
3.2 行业数据跟踪

图 32：5 月通用和专用设备工业增加值同比（%）



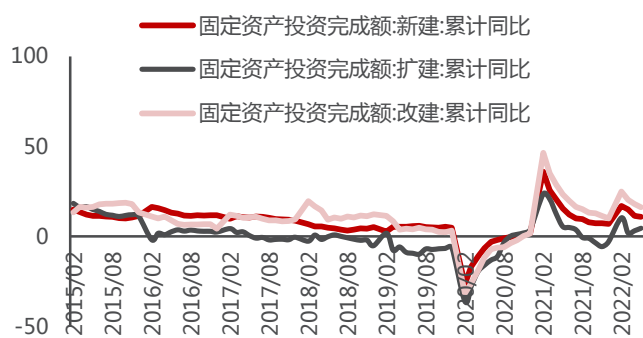
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 33：5 月工业增加值累计同比正增（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 34：5 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 35：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

3.3 行业公告要闻跟踪

表 9：电力设备与工控行业要闻

电力设备与工控要闻追踪	来源
广东东莞市能源发展“十四五”规划：研究明确省级电网输电成本和地区间交叉补贴	http://985.so/iq6c
陈宗法：稳存量促增量保障能源供应	http://985.so/i7px
积极推进能源工程项目 5G 应用配套建设！云南落实稳增长政策措施能源行动方案全文发布	http://985.so/iq60
数智赋能提升服务水平 国家电网推动惠企政策落实落地	http://985.so/i7pb
解读 分布式新能源将给电力系统带来哪些影响	http://985.so/ifye
科普 新型电力系统如何建？	http://985.so/ifyg
泰达股份与国华投资签署合作框架协议	http://985.so/iim
建立健全可再生能源电力消费侧机制	http://985.so/iii9
电规总院院长助理刘世宇：加快构建新型电力系统 提升电力系统调节能力	http://985.so/cmgg
江苏 2022 年 7 月集中竞价交易成交价格 467.3 元/兆瓦时	http://985.so/cm3g

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 10：电力设备与工控行业个股公告跟踪（6/20-6/24）

公司	公告
信捷电气	无锡信捷电气股份有限公司股东及董监高减持股份结果公告：截止本公告日，减持期间届满，邹骏宇先生通过集中竞价和大宗交易相结合的方式累计减持公司股份 316.18 万股，占公司股本的 2.25%。
凯发电气	关于“凯发转债”盘中临时停牌的公告：“凯发转债”（123014）盘中成交价较前收盘价首次上涨达到或超过 20%，根据有关规定，本所自今日 14 时 48 分 11 秒起对该债券实施临时停牌，于 14 时 57 分 00 秒复牌。
通光线缆	关于“通光转债”盘中临时停牌的公告：盘中成交价较前收盘价首次上涨达到或超过 20%，根据有关规定，本所自今日 14 时 56 分 48 秒起对该债券实施临时停牌，于 14 时 57 分 00 秒复牌。
先导智能	无锡先导智能装备股份有限公司 2021 年度权益分派实施公告：本公司 2021 年年度权益分派方案为：以公司现有总股本 1.56 亿股为基数，向全体股东以每 10 股派 5 元人民币现金。
麦克奥迪	2021 年度权益分配实施公告：公司权益分派方案相应调整为以公司现有总股本 5.13 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.70 元（含税）。
合纵科技	关于持股 5%以上股东减持股份累计达到 1%的公告：近日收到公司持股 5%以上股东信达证券股份有限公司、出具的《关于股份减持比例累计达 1%的告知函》，获悉其于 2021 年 12 月 28 日至 2022 年 6 月 23 日期间通过证券交易所集中竞价和大宗交易的方式累计减持公司股份 0.11 亿股，持股比例变动累计达到 1%。
易成新能	关于持股 5%以上股东减持股份达到 1%的公告：公司收到公司持股 5%以上股东开封市建设投资有限公司出具的《关于股份减持达到 1%的告知函》，2021 年 9 月 15 日至 2022 年 6 月 23 日，开封建投已累计减持公司股份 0.22 亿股，减持的股份数量已达公司总股本的 1%。
八方股份	2021 年年度权益分派实施公告：公司 2021 年度以实施权益分派股权登记日登记的股份总数（扣除公司股份回购专用证券账户持有的股份数量）为基数，每 10 股派发现金红利 20 元（含税），不进行送红股或转增股本。本次实际参与分配的股份总数为 1.2 亿股，共计派发现金股利 2.40 亿元（含税）。
金通灵	关于完成出售参股子公司部分股权的公告：公司在南通市公共资源交易中心通过公开挂牌的方式转让其持有的参股公司合智熔炼装备（上海）有限公司 10%股权，交易价格为人民币 0.34 亿元，交易受让方为北京国发航空发动机产业投资基金中心。
先锋电子	2021 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 1.5 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.27 元现金。
许继电气	2021 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 10.08 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 1 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.9 元）。
北京科锐	2021 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 5.42 亿股剔除回购专用证券账户持有的 9.47 百万股后的股本 5.34 亿股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.10 元（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.09 元）。

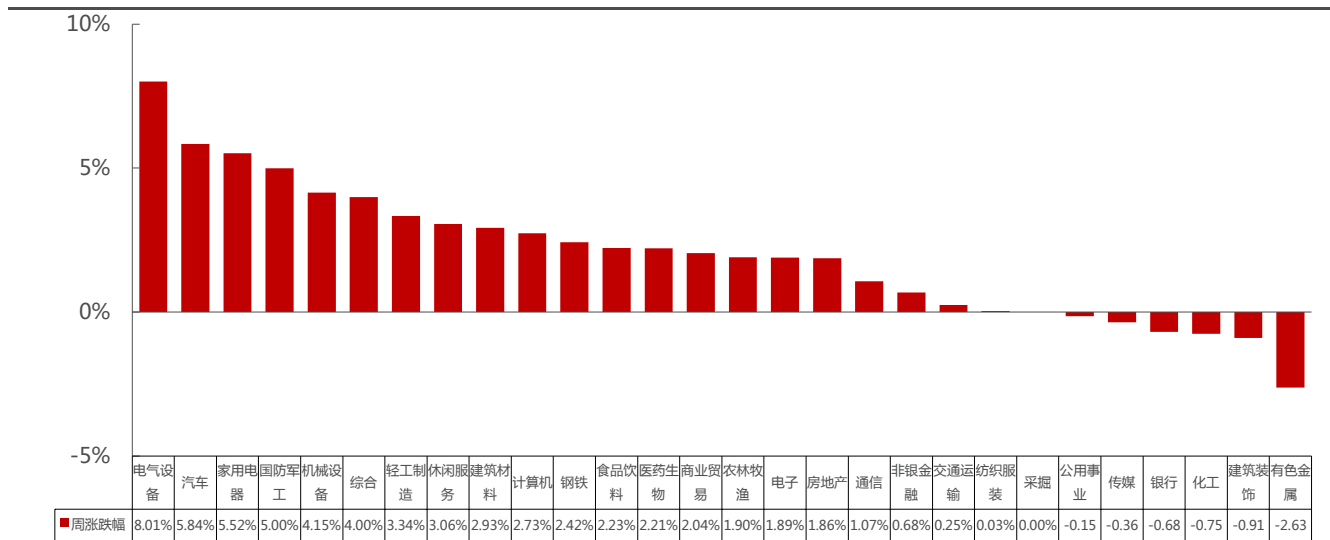
长园集团	关于出售上海园维部分合伙份额暨关联交易的公告：公司向珠海格金六号股权投资基金合伙企业（有限合伙）等 9 个交易对方转让公司所持上海园维 91.76% 的有限合伙份额，合计作价 1.1 亿元。
浙富控股	关于持股 5% 以上股东减持公司股份超过 1% 的公告：A 股减持 0.65 亿股，减持比例 1.1%。减持后上海洋石恒达私募基金合伙企业（有限合伙）持股 3.4 亿股，占总股本比例 6.3%。
石大胜华	石大胜华 2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 2.27 亿股为基数，每股派发现金红利 0.3 元（含税），共计派发现金红利 0.61 亿元。
多氟多	关于子公司对外投资设立合资公司的公告：公司审议通过了《关于子公司对外投资设立合资公司的议案》。同意公司子公司广西宁福新能源科技有限公司与广州巨湾技研有限公司签订《合资协议》，共同投资设立广西宁福巨湾新能源科技有限公司。
中环装备	关于股东减持计划实施完毕的公告：中国启源减持股份来源为中环装备首次公开发行上市前持有的股份。本次减持计划实施后，中国启源持有中环装备股份 0.51 亿股，占中环装备总股本比例 12.02%。
金智科技	2021 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 4.04 亿股剔除已回购股份 0.24 亿股后的 3.80 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.25 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.225 元）。
平高电气	河南平高电气股份有限公司 2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 13.57 亿股为基数，每股派发现金红利 0.016 元（含税），共计派发现金红利 0.22 亿元。
宏发股份	2021 年年度权益分派实施公告：本次利润分配及转增股本以方案实施前的公司总股本 7.45 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.429 元（含税），以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股，共计派发现金红利 3.20 亿元，转增 2.98 亿股，本次分配后总股本为 10.43 亿股。
国网通信	国网信息通信股份有限公司股东集中竞价减持股份结果公告：公司于 2022 年 6 月 21 日收到北京新华国泰水利资产管理有限公司关于减持期届满暨减持计划完成的函，其通过集中竞价方式减持数量为 613.83 万股，占公司总股本的 0.51%，其本次减持计划时间区间届满。
神力股份	关于股东减持股份计划实施结果的公告：截至本公告披露日，中科盐发通过集中竞价方式累计减持公司股份 42.25 万股，减持后持有公司股份 0 股，占公司总股本的 0%；中科金源通过集中竞价方式累计减持公司股份 70 万股，减持后持有公司股份 214.60 万股，占公司总股本的 0.99%；中科江南未减持公司股份。本次减持计划实施期限届满。
温州宏丰	2021 年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 4.37 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.4 元人民币现金（含税；扣税后，QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.36 元。
金利华电	4-2 本次重大资产重组涉及的拟购买资产的评估报告及评估说明，或者估值报告：根据金利华电气股份有限公司第五届董事会第十一次决议，同意金利华电气股份有限公司发行股份及支付现金购买成都润博科技有限公司 100% 股权项目。
金杯电工	关于持股 5% 以上股东、部分董事、监事及高级管理人员减持计划期限：2022 年 6 月 21 日，公司收到持股 5% 以上股东/董事/高级管理人员周祖勤、董事/高级管理人员范志宏、陈海兵、谢良琼，监事周正初，高级管理人员阳文锋出具的《关于股份减持计划期限届满暨拟继续减持的告知函》，截至本公告日，该次减持计划期限已届满，同时拟继续减持股份。
中广核技	2021 年年度权益分派实施公告：方案为：以公司现有总股本 9.45 亿股为基数，向全体股东每 10 股派 0.35 元人民币现金（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.315 元。
涪陵电力	涪陵电力关于 2021 年度利润分配实施公告：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 7.62 亿股为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.16 元（含税），每股派送红股 0.2 股，共计派发现金红利 1.22 亿元，派送红股 1.52 亿股，本次分配后总股本为 9.15 亿股。
三变科技	2021 年年度权益分派实施公告：公司股东大会审议通过的 2021 年度权益分派方案：以公司现有总股本 2.02 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税）。

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：本周上涨8.01%，涨跌幅排名第1，强于大盘。沪指收于3349.75点，上涨32.96点，上涨0.99%，成交24242.13亿元；深成指收于12686.03点，上涨354.89点，上涨2.88%，成交30522.51亿元；创业板收于2824.44点，上涨167.23点，上涨6.29%，成交10705.26亿元；电气设备收于12022.8点，上涨891.7点，上涨8.01%，强于大盘。

图 36：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20220620-20220624）

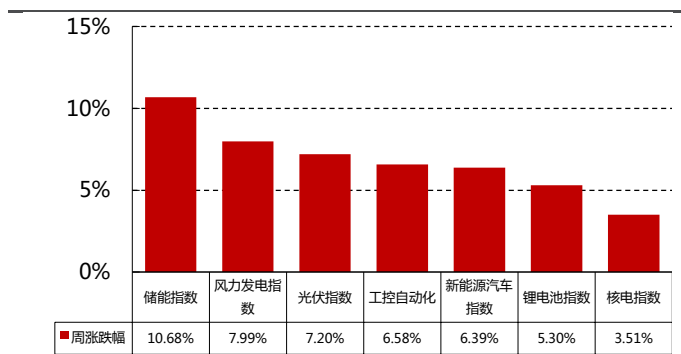


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周储能指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。锂电池指数上涨5.30%，光伏指数上涨7.20%，储能指数上涨10.68%，新能源汽车指数上涨6.39%，工控自动化上涨6.58%。核电指数上涨3.51%，风力发电指数上涨7.99%。

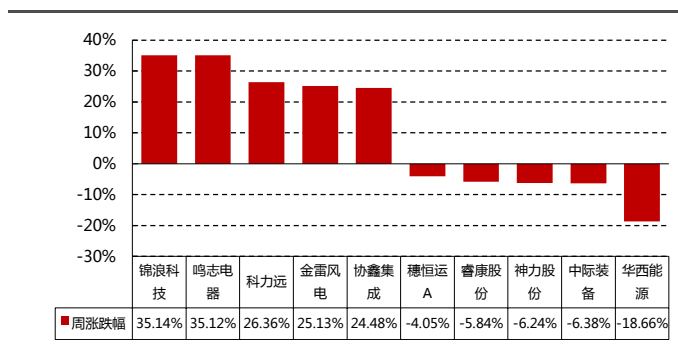
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为锦浪科技（35.14%）、鸣志电器（35.12%）、科力远（26.36%）、金雷风电（25.13%）、协鑫集成（24.48%）、跌幅居前五个股票分别为穗恒运A（-4.05%）、睿康股份（-5.84%）、神力股份（-6.24%）、中际装备（-6.38%）、华西能源（-18.66%）。

图 37：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20220620-20220624）



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 38：本周行业股票涨跌幅（20220620-20220624）



资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

政策不达预期：各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

行业竞争加剧致价格超预期下降：若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降；

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。

插图目录

图 1：理想 L9.....	3
图 2：旗舰级的增程电动系统和底盘控制系统.....	3
图 3：旗舰级的智能驾驶系统.....	3
图 4：麒麟电池系统能量密度达 255Wh/kg.....	4
图 5：三效合一，化繁为简.....	4
图 6：一体化能量单元.....	4
图 7：4 倍冷量，急速控温.....	5
图 8：提升电芯寿命与安全.....	5
图 9：三元正极材料价格走势（万元/吨）.....	7
图 10：负极材料价格走势（万元/吨）.....	7
图 11：隔膜价格走势（元/平方米）.....	7
图 12：电解液价格走势（万元/吨）.....	7
图 13：国内电池组件月度出口金额（MW）.....	11
图 14：硅料价格走势（元/kg）.....	12
图 15：单晶硅片价格走势（元/片）.....	12
图 16：隆基刷新 HJT 转换效率世界纪录.....	12
图 17：国内风电月度装机量（MW）.....	14
图 18：硅料价格走势（元/kg）.....	17
图 19：单晶硅片价格走势（元/片）.....	17
图 20：电池片价格走势（元/W）.....	17
图 21：组件价格走势（元/W）.....	17
图 22：5 月 PPI 同比+6.4pcts，环比+0.1pcts.....	20
图 23：规模以上工业增加值同比增速.....	20
图 24：工业企业利润总额同比增速.....	20
图 25：制造业规模以上工业增加值同比增速.....	20
图 26：中国工业机器人月产量情况(单位：台).....	21
图 27：中国工业机器人年产量情况(单位：台).....	21
图 28：2021、2022 年月度全社会用电量.....	22
图 29：全国发电装机容量（万千瓦）.....	23
图 30：全国规模以上电厂发电量（万千瓦）.....	23
图 31：电网投资数据（亿元）.....	24
图 32：5 月通用和专用设备工业增加值同比（%）.....	25
图 33：5 月工业增加值累计同比正增（%）.....	25
图 34：5 月固定资产投资完成额累计同比正增（%）.....	25
图 35：长江有色市场铜价(元/吨).....	25
图 36：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20220620-20220624）.....	28
图 37：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅（20220620-220624）.....	28
图 38：本周行业股票涨跌幅（20220620-20220624）.....	28

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级.....	1
表 1：近期主要锂电池材料价格走势.....	6
表 2：新能源汽车行业要闻.....	8
表 3：新能源汽车行业个股公告跟踪（6/20-6/24）.....	8
表 4：已公布海上风电项目风机中标情况.....	13
表 5：近期主要光伏产品价格走势.....	16
表 6：新能源发电行业要闻.....	18
表 7：新能源发电行业个股公告跟踪（6/20-6/24）.....	18

表 8：主要机器人种类及发展趋势	21
表 9：电力设备与工控行业要闻	26
表 10：电力设备与工控行业个股公告跟踪（6/20-6/24）	26

分析师承诺

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

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元；518001