

2023 年 02 月 25 日
电力设备及新能源

ESSENCE

行业周报

证券研究报告

电新行业周报（2023 年第 7 期）

电池价格松动有望刺激 2023 年储能需求向上

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

目 本周观点：电池价格松动有望刺激 2023 年储能需求向上

2023 年以来锂电上游原材料价格加速下跌。在高锂价的刺激下，海内外碳酸锂产能在过去两年中快速扩张，目前锂电上游原材料供需状况已较此前大为缓解。尤其是在国内新能源汽车补贴退坡以及春节前置因素的影响下，2022 年底以来上游碳酸锂价格呈加速下跌趋势，2023 年 2 月底电池级碳酸锂价格已降至 40 万元/吨以下，较 2022 年 11 月的高点回落接近 30%。

上游原材料价格回落带动电芯价格明显松动。一方面，原材料价格的回落使得电芯厂商的成本压力明显缓解，另一方面，近两年新老锂电厂商的大幅扩产使得行业竞争整体趋于激烈，根据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会的统计，2023 年 2 月底储能电芯的均价已降至 0.9-0.95 元/Wh，较月初 1.05 元/Wh 的价格水平明显回落。考虑到近期部分头部电池厂商正通过锂矿返利等形式向下游客户积极让利，我们认为后续储能/动力电池价格仍有较大下探空间。

成本下降有望刺激储能需求进一步爆发，产业链利润向中下游转移。受装机成本上涨的影响，2021-2022 年海内外大型储能项目延期现象较为普遍，根据美国清洁能源协会 ACP 统计，截至 2022 年底美国延期的大型风光储项目达到 53GW，较 2021 年底新增超过 40GW，其中延期的储能项目累计规模接近 8GW。随着近期锂电池价格的加速下行，储能项目的装机成本以及经济性有望明显改善，从而充分刺激终端需求快速启动，2023 年全球储能市场高增可期。与此同时，上游原材料价格的下行亦将使产业链的利润整体向中下游转移，前期盈利承压的集成环节有望迎来利润空间的修复。

目 本周行情回顾：2023 年第 7 周电力设备板块略微反弹

本周电力设备板块上涨 0.6%，跑输沪深 300 指数 0.1%，其中表现较好的板块为光伏设备(+3.9%)、风电设备(+3.5%)，表现较差的板块为电池(-2.7%)。

目 产业链跟踪

锂电：本周碳酸锂价格环比下跌 7.3%，电解镍价格环比下跌 3.4%，电解钴价格环比上涨 4.5%，三元及磷酸铁锂正极材料同步下跌，其他环节价格基本保持稳定。

光伏：本周硅料价格环比保持稳定，但现货高价订单水平继续下探，短期内上下游博弈仍在持续。硅片价格亦基本持稳，整体供需情况仍相对紧张，但供应能力正在逐步增加。电池片下游采购需求仍处于观望阶段，库存继续小量积累，本周价格继续下降。组件整体执行价格小幅向上，但新订单仍然相对有限，终端需求或将在 3-4 月明显启动。

目 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。

首选股票 目标价(元) 评级

行业表现



资料来源：Wind 资讯

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.5	-8.8	2.5
绝对收益	-3.4	-0.7	-7.9

胡洋 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120003

huyang@essence.com.cn

王哲学 分析师

SAC 执业证书编号：S1450521120005

wangzy9@essence.com.cn

相关报告

电新行业周报（2023 年第 6 期）分时电价机制优化，国内工商业储能发展提速 2023-02-19

电新行业周报（2023 年第 5 期）1 月新能源车市场遇冷，期待 2 月销量回升 2023-02-12

电新行业周报（2023 年第 4 期）2022Q4 电新板块基金持仓整体降低，板块内部有所分化 2023-02-06

目 录

1. 电池价格松动有望刺激 2023 年储能需求向上	4
1.1. 2023 年上游原材料价格持续回落带动锂电池价格明显松动	4
1.2. 成本下降有望刺激储能需求进一步爆发，产业链利润向中下游转移	4
2. 行情回顾	6
2.1. 本周板块表现	6
2.2. 本周个股表现	7
3. 行业跟踪	8
3.1. 新能源汽车行业跟踪	8
3.2. 电力设备行业跟踪	9
4. 行业及公司要闻	13
4.1. 行业要闻	13
4.2. 上市公司重点公告	13
5. 风险提示	14

目 录

图 1. 2022 年底以来碳酸锂价格明显回落（万元/吨）	4
图 2. 2023 年 2 月储能电芯均价明显下降（元/Wh）	4
图 3. 2022 年美国延期风光储项目规模快速扩大（GW）	5
图 4. 本周各行业板块涨跌幅对比	6
图 5. 申万电力设备板块 2023 年走势	6
图 6. 本周电力设备子板块涨跌幅对比	7
图 7. 本周电力设备板块涨幅前十个股	7
图 8. 本周电力设备板块跌幅前十个股	7
图 9. 国内新能源汽车累计销量情况（万辆）	8
图 10. 国内新能源汽车单月销量情况（万辆）	8
图 11. 碳酸锂、氢氧化锂价格走势（万元/吨）	9
图 12. 电解钴、电解镍价格走势（万元/吨）	9
图 13. 正极材料价格走势（万元/吨）	9
图 14. 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）	9
图 15. 电解液价格走势（万元/吨）	9
图 16. 锂电池隔膜价格走势（万元/吨）	9
图 17. 全社会用电量变化情况（亿千瓦时）	10
图 18. 全国规模以上电厂发电量变化情况（亿千瓦时）	10
图 19. 全国电源基本建设投资完成额情况（亿元）	10
图 20. 全国电网基本建设投资完成额情况（亿元）	10
图 21. 全国风电新增装机容量（万千瓦）	11
图 22. 全国太阳能发电新增装机容量（万千瓦）	11
图 23. 国内太阳能电池出口额情况（亿元）	11
图 24. 国内逆变器出口额情况（亿元）	11
图 25. 多晶硅致密料价格变化趋势（元/kg）	12
图 26. 硅片价格变化趋势（元/片）	12
图 27. 电池片价格变化趋势（元/W）	12
图 28. 组件价格变化趋势（元/W）	12

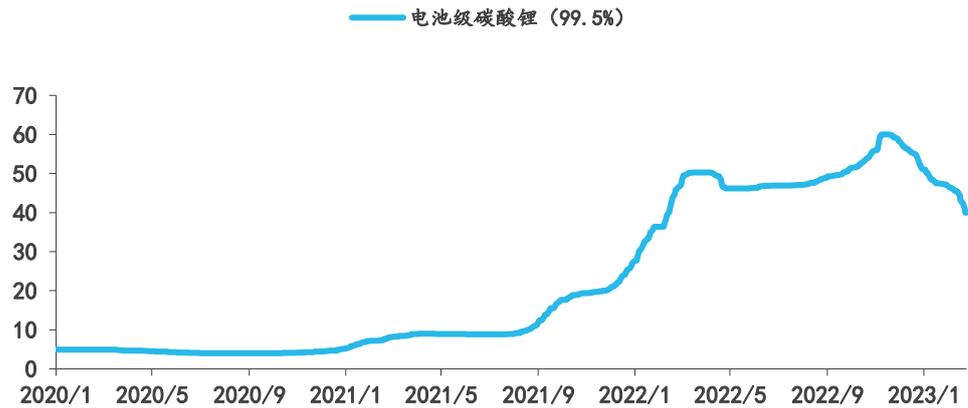
表 1: 本周锂电产业链价格跟踪	8
表 2: 本周光伏产业链价格跟踪	12

1. 电池价格松动有望刺激 2023 年储能需求向上

1.1. 2023 年上游原材料价格持续回落带动锂电池价格明显松动

2023 年以来锂电上游原材料价格加速下跌。在高锂价的刺激下，海内外碳酸锂产能在过去两年中快速扩张，目前锂电上游原材料供需状况已较此前大为缓解。尤其是在国内新能源汽车补贴退坡以及春节前置因素的影响下，2022 年底以来上游碳酸锂价格呈加速下跌趋势，截至 2023 年 2 月 24 日电池级碳酸锂价格已降至 40 万元/吨以下，较 2022 年 11 月的高点回落接近 30%。

图1. 2022 年底以来碳酸锂价格明显回落（万元/吨）



资料来源：Wind，安信证券研究中心

上游原材料价格回落带动电芯价格明显松动。一方面，原材料价格的回落使得电芯厂商的成本压力明显缓解，另一方面，近两年新老锂电厂商的大幅扩产使得行业竞争整体趋于激烈，根据中国化学与物理电源行业协会储能应用分会的统计，2023 年 2 月底储能电芯的均价已降至 0.9-0.95 元/Wh，较月初 1.05 元/Wh 的价格水平明显回落。考虑到近期部分头部电池厂商正通过锂矿返利等形式向下游客户积极让利，我们认为后续储能/动力电池价格仍有较大下探空间。

图2. 2023 年 2 月储能电芯均价明显下降（元/Wh）



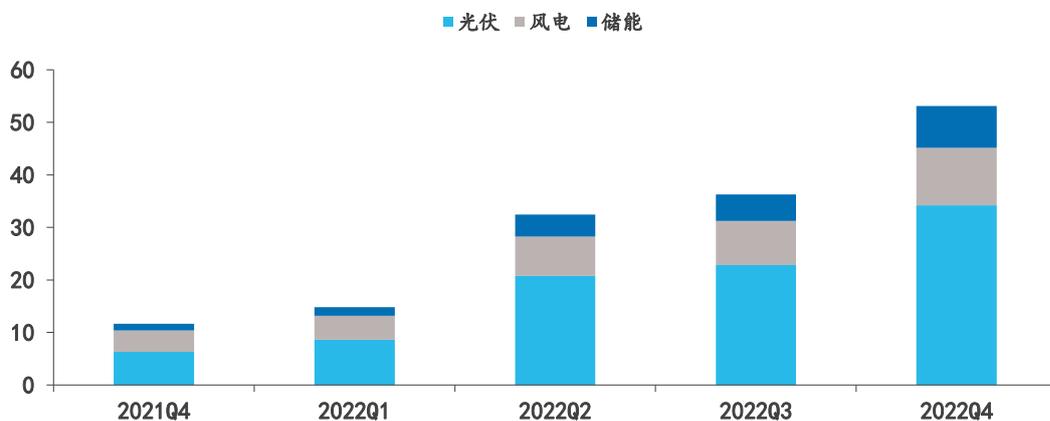
资料来源：CESA，安信证券研究中心

1.2. 成本下降有望刺激储能需求进一步爆发，产业链利润向中下游转移

2022 年电池成本高企压制储能装机，2023 年终端需求有望加速启动。受装机成本上涨的影响，2021-2022 年海内外大型储能项目延期现象较为普遍，根据美国清洁能源协会 ACP 统计，截至 2022 年底美国延期的大型风光储项目达到 53GW，较 2021 年底新增超过 40GW，其中延

期的储能项目累计规模接近 8GW。随着近期锂电池价格的加速下行，储能项目的装机成本以及经济性有望明显改善，从而充分刺激终端需求快速启动，2023 年全球储能市场高增可期。与此同时，上游原材料价格的下行亦将使产业链的利润整体向中下游转移，前期盈利承压的集成环节有望迎来利润空间的修复。

图3. 2022 年美国延期风光储项目规模快速扩大 (GW)



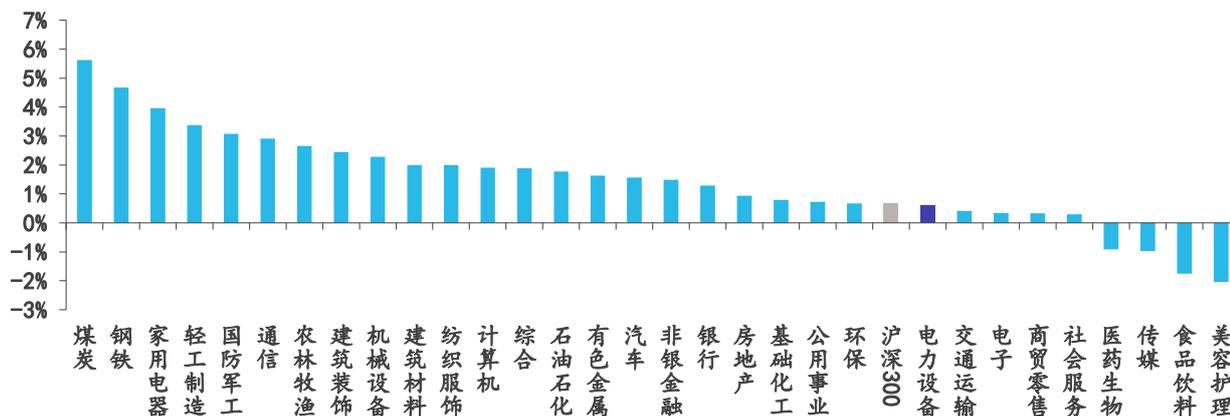
资料来源：ACP，安信证券研究中心

2. 行情回顾

2.1. 本周板块表现

本周（2023/2/20-2023/2/24）沪深 300 指数整体上涨 0.7%，其中电力设备板块上涨 0.6%，跑输沪深 300 指数 0.1%，在 31 个申万一级行业中排名靠后。

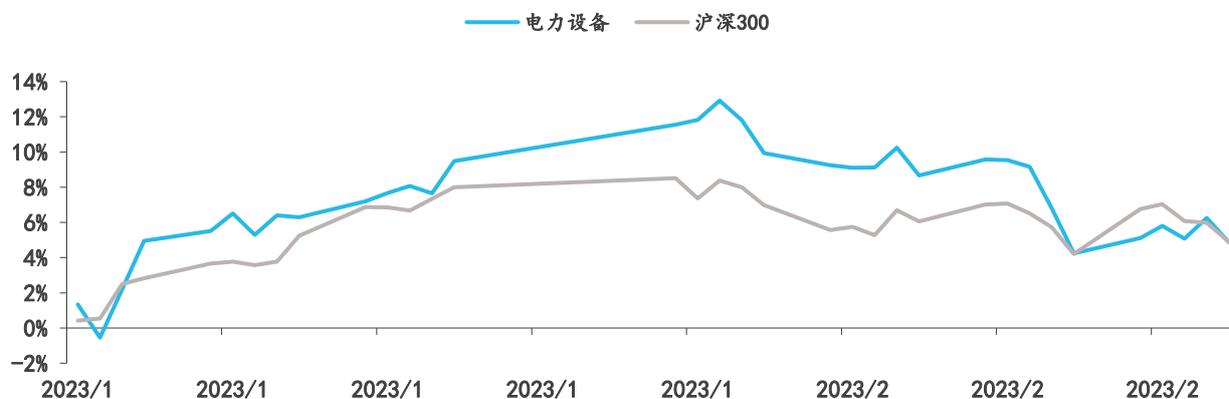
图4. 本周各行业板块涨跌幅对比



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

截至 2 月 24 日，2023 年以来申万电力设备指数累计上涨 4.9%，与沪深 300 指数基本一致。

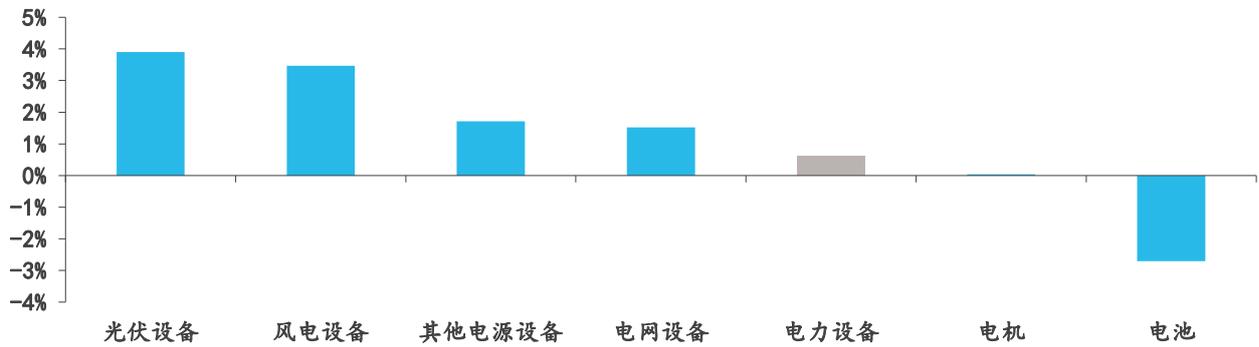
图5. 申万电力设备板块 2023 年走势



资料来源: Wind, 安信证券研究中心

就电力设备板块内部而言，本周表现相对较好的子板块为光伏设备（+3.9%）、风电设备（+3.5%），表现相对较差的板块为电池（-2.7%）。

图6. 本周电力设备子板块涨跌幅对比

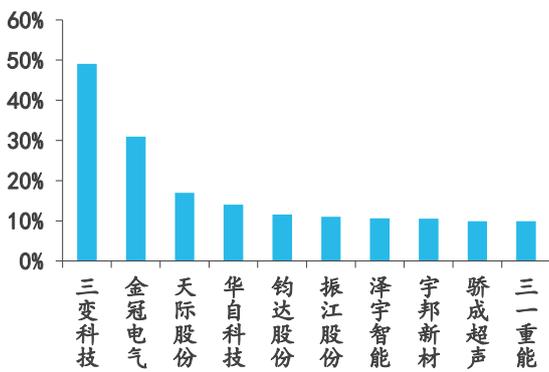


资料来源: Wind, 安信证券研究中心

2.2. 本周个股表现

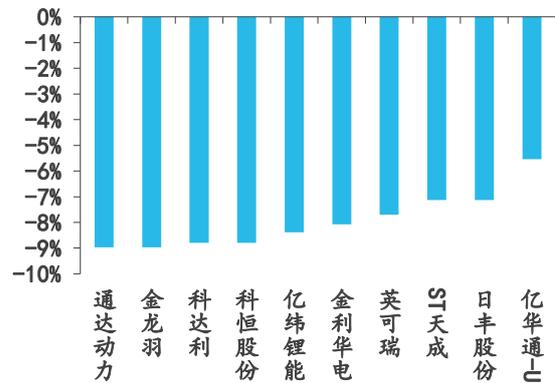
在个股层面，本周电力板块涨幅前五分别为三变科技 (+49.1%)、金冠电气 (+30.9%)、天际股份 (+16.9%)、华自科技 (+14.1%)、钧达股份 (+11.6%)；跌幅前五分别为通达动力 (-9.0%)、金龙羽 (-9.0%)、科达利 (-8.8%)、科恒股份 (-8.8%)、亿纬锂能 (-8.4%)。

图7. 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8. 本周电力设备板块跌幅前十个股



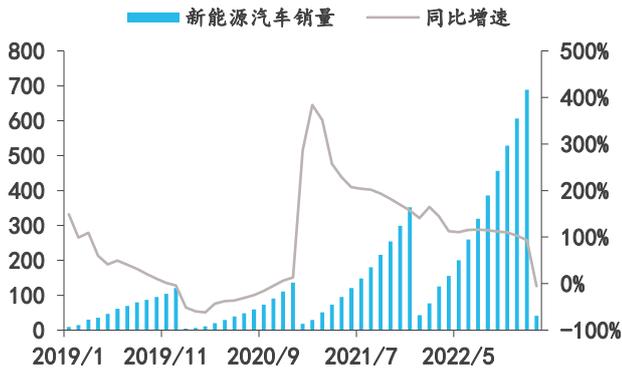
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

3. 行业跟踪

3.1. 新能源汽车行业跟踪

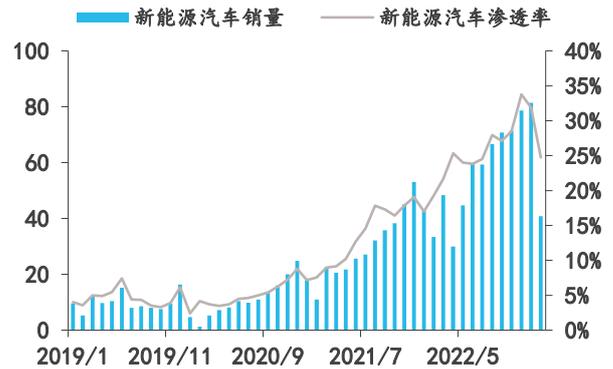
2023年1月国内新能源汽车销量同/环比下滑：2023年1月国内新能源汽车销量为40.8万辆，同比减少5.3%，新能源汽车在当月汽车总销量中的占比达24.7%；环比来看，1月新能源汽车销量受春节假期等因素影响，较2022年12月降低49.9%。

图9. 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10. 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

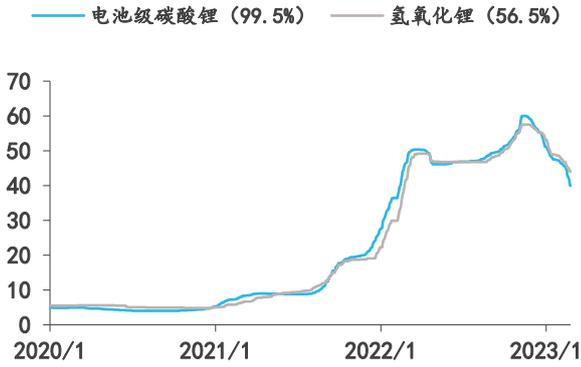
本周上游碳酸锂价格加速回落：本周碳酸锂价格环比下跌7.3%，电解镍价格环比下跌3.4%，电解钴价格环比上涨4.5%，三元及磷酸铁锂正极材料同步下跌，其他环节价格基本保持稳定。

表1：本周锂电产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2023/2/24)	上周价格 (2023/2/17)	本周价格变动
上游金属	碳酸锂	万元/吨	39.98	43.10	-7.3%
	电解钴	万元/吨	30.50	29.20	+4.5%
	电解镍	万元/吨	20.58	21.30	-3.4%
正极材料	三元5系（动力）	万元/吨	27.10	27.60	-1.8%
	三元811	万元/吨	36.50	36.75	-0.7%
	磷酸铁锂	万元/吨	13.55	14.45	-6.2%
负极材料	人造石墨国产/中端	万元/吨	4.40	4.40	-
	人造石墨国产/高端	万元/吨	6.10	6.10	-
电解液	三元圆柱2.2Ah	万元/吨	5.45	5.45	-
	三元圆柱2.6Ah	万元/吨	5.80	5.80	-
	磷酸铁锂	万元/吨	4.65	4.65	-
隔膜	湿法7μm	元/平方米	1.90	1.90	-
	湿法9μm	元/平方米	1.45	1.45	-

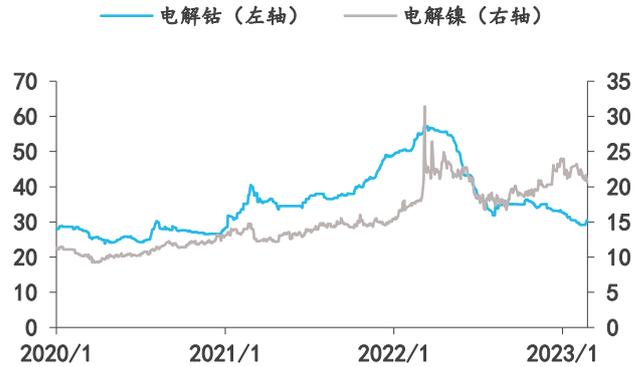
资料来源：Wind，鑫椴锂电，安信证券研究中心

图11. 碳酸锂、氢氧化锂价格走势（万元/吨）



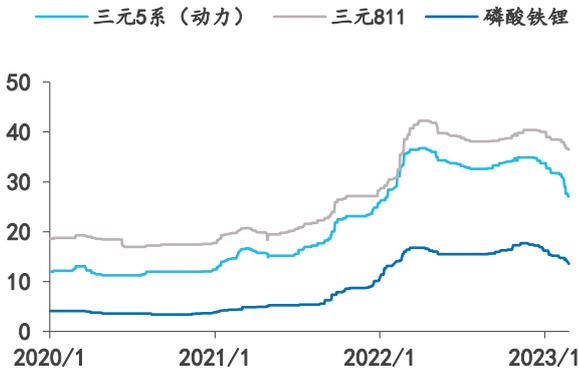
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图12. 电解钴、电解镍价格走势（万元/吨）



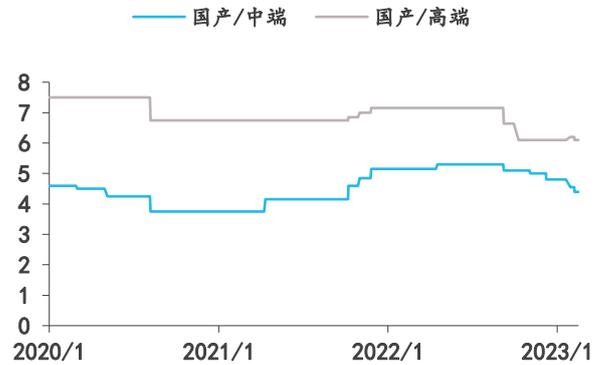
资料来源: Wind, 安信证券研究中心

图13. 正极材料价格走势（万元/吨）



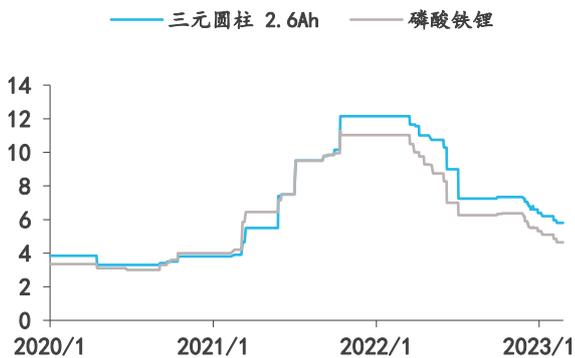
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图14. 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



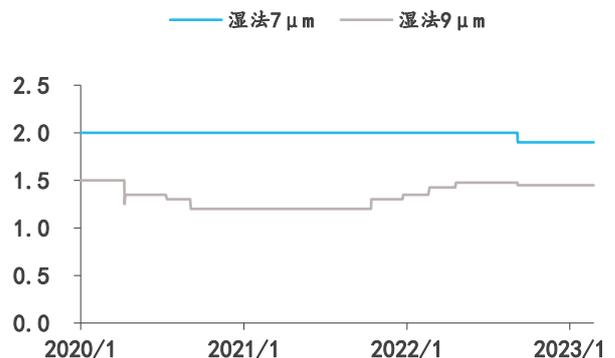
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图15. 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

图16. 锂电池隔膜价格走势（万元/吨）



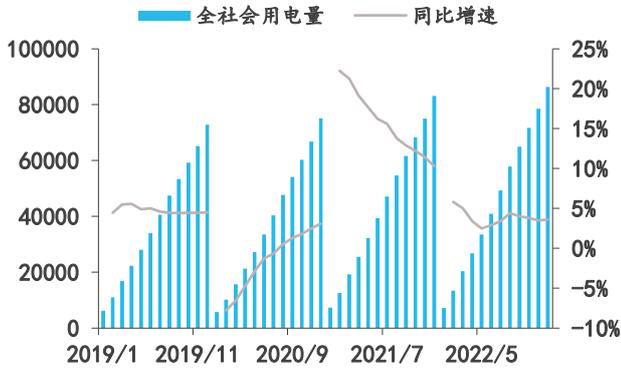
资料来源: 鑫椴锂电, 安信证券研究中心

3.2. 电力设备行业跟踪

2022 年全社会用电量同比增长 3.6%:2022 年全社会用电量 8.6 万亿千瓦时, 同比增长 3.6%, 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 10.4%/1.2%/4.4%/13.8%。

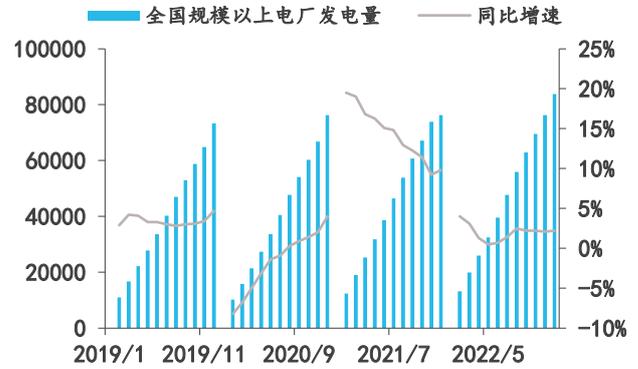
12月发电量增速小幅回升：2022年全国规模以上电厂发电量为8.4万亿千瓦时，同比增长2.2%，12月单月发电量7579亿千瓦时，同比增长3.0%。12月国内水电/火电/核电/风电/太阳能发电量分别同比变动+3.6%/+1.3%/+6.6%/+15.4%/+3.2%。

图17. 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

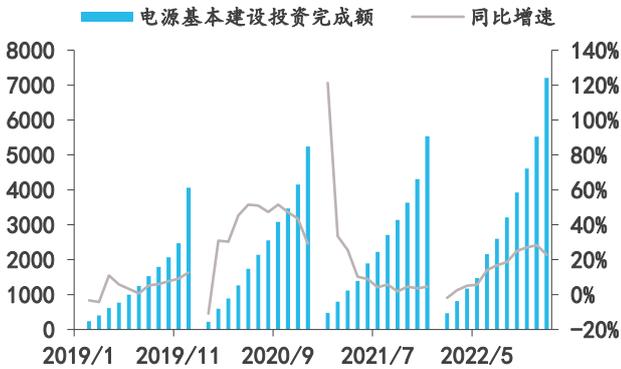
图18. 全国规模以上电厂发电量变化情况（亿千瓦时）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

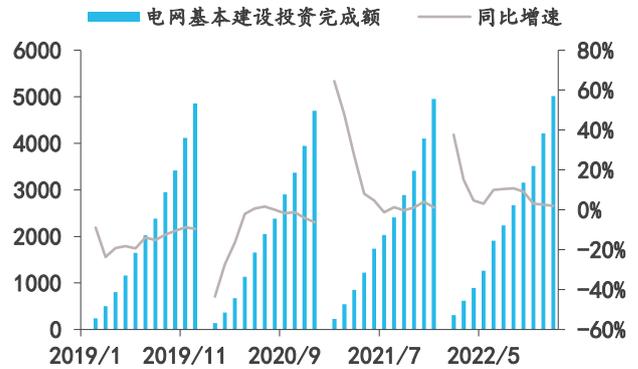
12月电源、电网投资增速有所下滑：2022年全国电源基本建设投资完成额为7208亿元，同比增长22.8%，增速较1-11月下降5.5%；全年全国电网基本建设投资完成额为5012亿元，同比增长2.0%，增速较1-11月下降0.6%。疫情拖累2022年国内电源、电网投资进度，在能源转型与电力保供的双重背景下，2023年国内电力投资节奏有望明显加快。

图19. 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

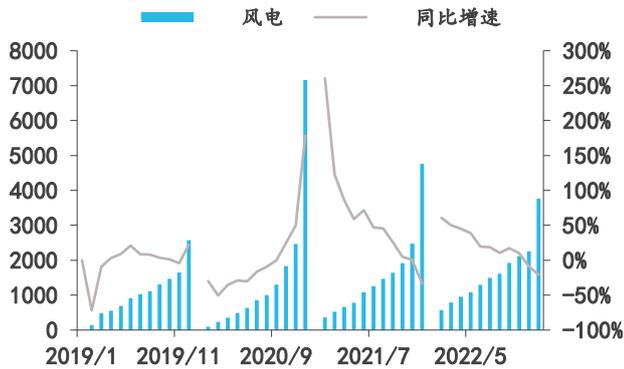
图20. 全国电网基本建设投资完成额情况（亿元）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

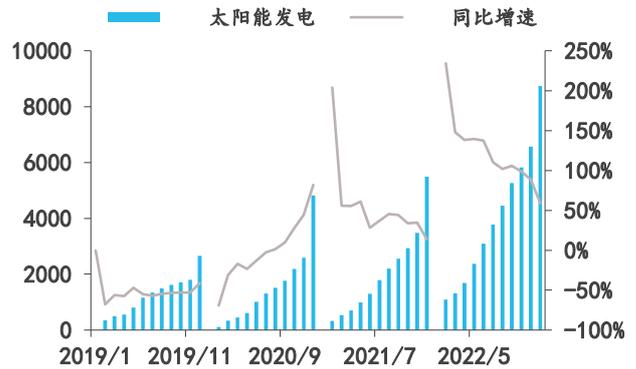
疫情影响12月风光并网数据：2022年全国新增风电装机37.63GW，同比下滑21%，新增太阳能发电装机87.41GW，同比提升60%；12月单月全国新增风电装机15.11GW，同比下滑34%，新增太阳能发电装机21.70GW，同比增长8%。2022年底疫情及光伏产业链价格大幅下降影响国内风光项目建设并网节奏，部分项目并网节点延至2023年上半年，预计2023年风光装机数据均有望大幅提升。

图21. 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

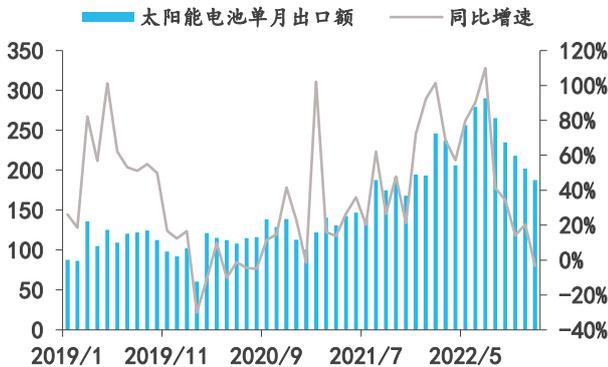
图22. 全国太阳能发电新增装机容量（万千瓦）



资料来源：中电联，安信证券研究中心

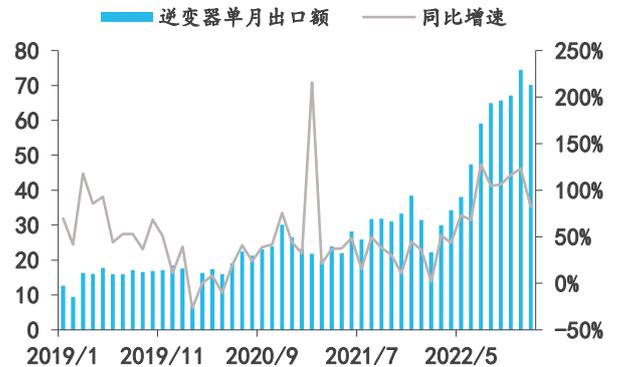
12月国内组件、逆变器出口额环比略有下滑：2022年12月国内太阳能电池出口额为188亿元，同比下滑3.3%，环比下滑7.1%，2022年全年累计出口额为2818亿元，同比增长53.3%；12月国内逆变器出口额为70亿元，同比增长82.5%，环比下滑5.7%，2022年全年累计出口额为605亿元，同比增长82.6%。2022Q4以来欧洲组件库存水位相对较高，叠加年底海外市场假期以及光伏产业链价格大幅波动的影响，12月国内组件及逆变器出口额环比均出现一定回落，预计2023年2月后海外需求将明显回暖。

图23. 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24. 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

本周光伏产业链上游跌价预期显现，电池价格持续下行：根据PVInfoLink报价，本周多晶硅致密料均价230元/kg，周环比保持稳定，但现货高价订单水平继续下探，短期内上下游博弈仍在持续。硅片价格亦基本保持稳定，整体供需情况仍相对紧张，但供应能力正在逐步增加。电池片下游采购需求仍处于观望阶段，库存继续小量积累，本周价格继续下降。组件整体执行价格小幅向上，但新订单仍然相对有限，终端需求或将在3-4月明显启动。

表2: 本周光伏产业链价格跟踪

环节	规格	单位	本周价格 (2023/2/22)	上周价格 (2023/2/15)	本周价格变动
硅料	多晶硅-致密料	元/千克	230	230	-
硅片	单晶-182mm	元/片	6.22	6.22	-
	单晶-210mm	元/片	8.20	8.20	-
电池片	单晶 PERC-182mm	元/瓦	1.10	1.13	-2.7%
	单晶 PERC-210mm	元/瓦	1.10	1.13	-2.7%
组件	单面单晶-182mm	元/瓦	1.77	1.77	-
	单面单晶-210mm	元/瓦	1.77	1.77	-
玻璃	镀膜-3.2mm	元/平方米	26.5	26.5	-
	镀膜-2.0mm	元/平方米	19.5	19.5	-

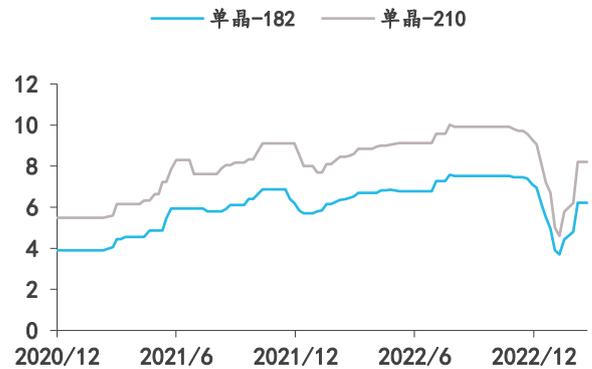
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图25. 多晶硅致密料价格变化趋势 (元/kg)



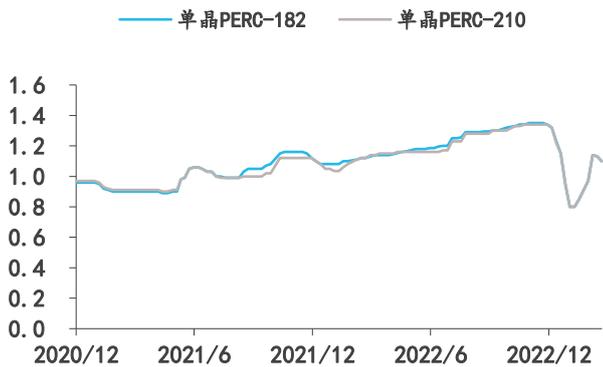
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图26. 硅片价格变化趋势 (元/片)



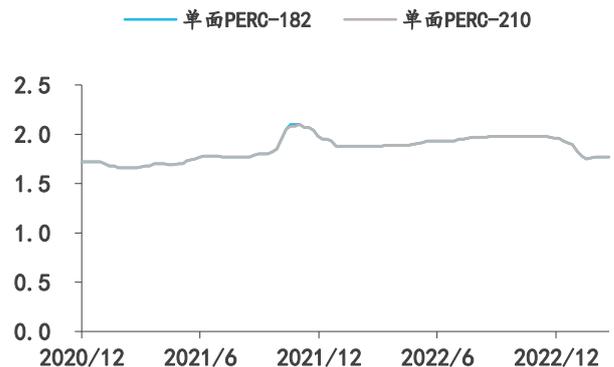
资料来源: PVInfoLink, 安信证券研究中心

图27. 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28. 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

【国家能源局】召开2月份全国可再生能源开发建设形势分析会，提出要充分认识我国新能源发展进入风光年新增装机1亿千瓦以上的新常态，加大力度推进大型风电光伏发电基地建设。

【国家能源局】发布《新能源基地跨省区送电配置新型储能规划技术导则（征求意见稿）》，要求新能源基地送电配置新型储能的容量应该以需求为导向，综合调峰能力分析确定。

【国家能源局】国家发展改革委将积极安排中央预算内投资支持国家储能技术产教融合创新平台建设，着力推动新型储能高质量发展。国家能源局将积极会同有关部门完善新型储能支持政策，指导各地加强新型储能规划布局和调度运用。

【国家发改委】联合财政部、能源局下发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》，提出可再生能源项目（含有补贴项目、平价上网项目）将全部参与绿色电力市场化交易，享受国家补贴的项目参与绿电交易可优先兑付补贴。

【国家发改委】联合工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、商务部、人民银行、国务院国资委、市场监管总局、国家能源局等部门印发《关于统筹节能降碳和回收利用，加快重点领域产品设备更新改造的指导意见》。到2025年，通过统筹推进重点领域产品设备更新改造和回收利用，进一步提升高效节能产品设备市场占有率。与2021年相比，工业锅炉、电站锅炉平均运行热效率分别提高5个百分点和0.5个百分点，在运高效节能电机、在运高效节能电力变压器占比分别提高超过5个百分点和10个百分点，在用主要家用电器中高效节能产品占比提高10个百分点。在运工商业制冷设备、家用制冷设备、通用照明设备中高效节能产品占比分别达到40%、60%、50%。废旧产品设备回收利用更加规范畅通，形成一批可复制可推广的回收利用先进模式，推动废钢铁、废有色金属、废塑料等主要再生资源循环利用量达到4.5亿吨。

4.2. 上市公司重点公告

【伟创电气】2022年公司实现营业收入9.06亿元，同比+10.64%，归母净利润1.40亿元，同比+10.39%，扣非归母1.1亿元，同比+0.3%。

【华明装备】2022年公司实现营业收入17.15亿元，同比+11.9%，归母净利润3.76亿元，同比-9.73%，扣非归母3.6亿元，同比+100.25%。

【万里股份】公司中止收购重庆特瑞电池48.15%股权的资产重组方案。

【棒杰股份】拟向捷佳伟创采购高效光伏电池片相关生产设备，全部用于公司扬州市10GW高效光伏电池片项目，交易价格合计9.12亿元。

【科达利】拟定增募资不超过36亿元，用于江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目、新能源汽车动力电池精密结构件、新能源汽车锂电池精密结构件项目（三期）、科达利年产7500万件新能源汽车动力电池精密结构件项目以及补充流动资金。

【英威腾】拟约10.5亿元投建英威腾苏州产业园三期项目。

【*ST必康】拟投资年产3.5万吨六氟磷酸锂和1万吨六氟磷酸钠等产品扩建项目。

【思源电气】拟以不超过2.88亿元收购烯晶碳能19.22%股权。

【胜华新材】子公司30万吨/年电解液项目进入正常生产阶段。

【微光股份】2022年实现净利润3.08亿元，同比增长20.96%。

【长虹能源】2022年公司拟实现营业收入32.06亿元，同比+4.37%，归母净利润1.32亿元，同比-47.62%，扣非归母1.18亿元，同比-51.97%。

【汉缆股份】2022年公司实现营业收入98.42亿元，同比+9.58%，归母净利润8.35亿元，同比+7.49%，扣非归母7.77亿元，同比+5.30%。

【科润智控】2022年公司实现营业收入8.69亿元，同比+33.5%，归母净利润5.7亿元，同比+31.96%，扣非归母4.8亿元，同比+33.21%。

【**芳源股份**】拟投资建设年报废 30 万吨磷酸铁锂电池回收、年产 8 万吨磷酸铁锂正极材料项目，投资金额不超过 20 亿元。

【**嘉泽新能**】公司拟出资 9.98 亿元以有限合伙人身份参与设立新能源资产并购基金。

【**三一重能**】拟出售太行山新能源 100% 股权，预计增加利润总额约 2.86 亿元。

【**普利特**】控股子公司海四达与大秦新能源签订《2023 年度购销框架合同》，海四达将为大秦新能源及其子公司提供总计销售金额不低于 6 亿元人民币的锂离子电池模组、电芯等产品。

【**天合光能**】2022 年公司实现营业收入 852.48 亿元，同比+91.65%，归母净利 37.11 亿元，同比+105.68%，扣非归母 34.95 亿元，同比+125.80%。

【**新风光**】2022 年公司拟实现营业收入 12.97 亿元，同比+37.61%，归母净利 1.25 亿元，同比+7.29%，扣非归母 1.08 亿元，同比+16.16%。

【**特变电工**】公司拟投资 40 亿元用于一矿、南露天矿、二矿技改和输煤廊道等煤矿项目。

【**晶澳科技**】拟发行可转债募资不超过 89.6 亿元，用于包头晶澳（三期）20GW 拉晶切片项目、年产 10GW 高效电池和 5GW 高效组件项目、年产 10GW 高效率太阳能电池片项目及补充流动资金。

【**上机数控**】拟定增募资不超过 58.19 亿元，用于年产 5 万吨高纯晶硅项目以及补充流动资金；与捷泰签订单晶硅片销售合同，对方自 2023 年 3 月至 2025 年 2 月总计向公司采购单晶硅片 9.5 亿片。

【**龙蟠科技**】拟通过其下属公司在印度尼西亚投资设立项目公司，投资开发建设新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目，总投资约 2.9 亿美元。

【**南网科技**】2022 年实现营业收入约 17.9 亿元，同比增加 29.2%；归属于上市公司股东的净利润约 2.06 亿元，同比增加 43.82%。

【**天奈科技**】2022 年实现营业收入 18.4 亿元，同比增加 39.1%；归属于上市公司股东的净利润 4.11 亿元，同比增加 38.9%。

【**容百科技**】2022 年实现营业收入 301.46 亿元，同比增长 193.85%；归属于上市公司股东的净利润 13.61 亿元，同比增长 49.36%。

【**科威尔**】2022 年实现营业收入 3.75 亿元，同比增长 51.56%；归属于上市公司股东的净利润 0.62 亿元，同比增长 8.74%。

【**威腾电气**】2022 年实现营业收入 16.33 亿元，同比增长 30.20%；归属于上市公司股东的净利润 0.71 亿元，同比增长 18.08%。

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

目 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%及以上;

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%及以上;

风险评级:

A —— 正常风险, 未来 6 个月的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 个月的投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

目 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。

目 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。

目 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： 深圳市福田区福田街道福华一路 19 号安信金融大厦 33 楼

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