

➤ **本周 (20230529-20230602) 板块行情**

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.71%，涨跌幅排名第 29，弱于大盘。 本周锂电池指数涨幅最大，光伏指数跌幅最大。锂电池指数上涨 0.69%，新能源汽车指数上涨 0.25%，风力发电指数下跌 0.11%，核电指数下跌 0.65%，工控自动化下跌 1.02%。储能指数下跌 1.54%，光伏指数下跌 3.27%。

➤ **新能源车：五月新势力销量公布，新能源车销量走高**

2023 年 6 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 5 月交付数据。理想、埃安持续创新高；" 哪零极 " 加速回暖；比亚迪持续强势。5 月交付量，比亚迪 240,220 辆，埃安 45,003 辆，理想 28,277 辆，哪吒 13,029 辆，零跑 12,058 辆，极氪 8678 辆，小鹏 7,506 辆，蔚来 6,155 辆，赛力斯 5,466 辆。

➤ **新能源发电：印度光伏组件进口税拟减半，各环节价格延续跌势**

光伏：印度拟将太阳能电池板进口税从 40% 降至 20%，将太阳能电池板的商品及服务税从 2021 年的 12% 降至 5%，利好中国组件厂商。本周硅料均价降至每公斤 118 元，环跌 9.23%；M10、G12 尺寸硅片价格分别跌至每片 3.9、5.75 元左右，跌幅收窄落在 4%-6%；M10、G12 尺寸电池片主流成交价格分别落在每瓦 0.87-0.9 元与 0.98-0.99 元人民币左右的价格水平，跌幅分别达 3.3% 与 2%。**风电：**近日，广东省发布《2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》，其中省管海域共 15 个项目、7GW，国管海域先安排 15 个、共 16GW 预选项目再从中选出 8GW 项目作为开展前期工作的示范项目。**储能：**5 月，储能与电力市场共跟踪统计了 25 个储能项目，储能总规模为 3.683GW/9.253GWh。所有项目包含 169 条投标报价，平均报价延续下降趋势，储能系统和电池框架采购投标价格继续创新低。

➤ **工控及电力设备：《新型电力系统发展蓝皮书》发布，PMI 持续小幅回落**

PMI：5 月我国 PMI 为 48.8%，同比下降 0.4pct。生产指数和新订单指数分别为 49.6% 和 48.3%，同比下降 0.6、0.5pct，均位于收缩区间。**电源电网投资：**1-4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1802 亿元，同比增长 53.60%。

➤ **本周关注：晶澳科技、天顺风能、阳光电源、宁德时代、天赐材料、三花智控、南网科技、科达利、通灵股份。**

➤ **风险提示：**政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。

重点公司盈利预测、估值与评级

| 代码 | 简称 | 股价 (元) | EPS (元) | | | PE (倍) | | | 评级 |
|-----------|------|-----------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|----|
| | | | 2022A | 2023E | 2024E | 2022A | 2023E | 2024E | |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 35.35 | 2.40 | 4.04 | 4.87 | 15 | 9 | 7 | 推荐 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 16.36 | 0.35 | 0.95 | 1.37 | 47 | 17 | 12 | 推荐 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 107.96 | 2.42 | 5.02 | 6.63 | 45 | 22 | 16 | 推荐 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 228.44 | 12.92 | 10.48 | 14.21 | 18 | 22 | 16 | 推荐 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 42.67 | 2.99 | 2.23 | 3.08 | 14 | 19 | 14 | 推荐 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 25.35 | 0.72 | 0.80 | 0.98 | 35 | 32 | 26 | 推荐 |
| 688248.SH | 南网科技 | 40.08 | 0.36 | 0.89 | 1.47 | 111 | 45 | 27 | 推荐 |
| 002850.SZ | 科达利 | 129.00 | 3.84 | 6.17 | 9.67 | 34 | 21 | 13 | 推荐 |
| 301168.SZ | 通灵股份 | 53.63 | 0.96 | 2.54 | 4.20 | 56 | 21 | 13 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2023 年 6 月 2 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邓永康

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

分析师 郭彦辰

执业证书：S0100522070002
电话：021-60876734
邮箱：guoyanchen@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004
电话：021-60876734
邮箱：wangyiru@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007
电话：021-60876734
邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 林誉韬

执业证书：S0100122060013
电话：021-60876734
邮箱：linyutao@mszq.com

相关研究

1. 储能洞鉴-5 月刊：碳酸锂价格出现止跌信号，储能装机或开启上行通道-2023/05/27
2. 电力设备及新能源周报 20230521：特斯拉发布 Optimus 新进展，青海省风光规划 39GW-2023/05/21
3. EV 观察系列 139：4 月欧洲新能源车市销量同比增加，复苏脚步加快-2023/05/17
4. 充电桩系列 (07)：政策进入兑现期，产业链同频共振加速向上-2023/05/17
5. EV 观察系列 138：4 月新能源车销量环比略降，市场整体稳中向好-2023/05/17

目录

| | |
|--|-----------|
| 1 新能源汽车：五月新势力销量公布，新能源车销量走高 | 3 |
| 1.1 行业观点概要 | 3 |
| 1.2 行业数据跟踪 | 6 |
| 1.3 行业公告跟踪 | 8 |
| 2 新能源发电：印度光伏组件进口税拟减半，广东发布 7+16GW 海风竞配 | 9 |
| 2.1 行业观点概要 | 9 |
| 2.2 行业数据跟踪 | 14 |
| 2.3 行业公告跟踪 | 16 |
| 3 工控及电力设备：《新型电力系统发展蓝皮书》发布，PMI 持续小幅回落 | 17 |
| 3.1 行业观点概要 | 17 |
| 3.2 行业数据跟踪 | 22 |
| 3.3 行业公告跟踪 | 23 |
| 4 本周板块行情 | 24 |
| 5 风险提示 | 26 |
| 插图目录 | 27 |
| 表格目录 | 27 |

1 新能源汽车：五月新势力销量公布，新能源车销量走高

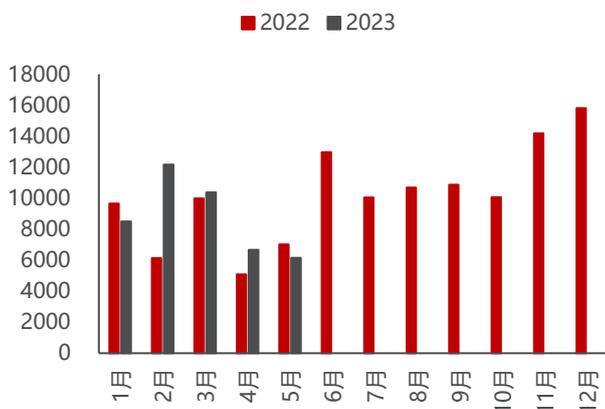
1.1 行业观点概要

6月1日，多家造车新势力陆续公布5月交付数据。理想、埃安持续创新高；“哪零极”加速回暖；比亚迪持续强势。

蔚来：蔚来汽车5月交付6,155台，同/环比分别为-12.37%/-7.55%，其中高端智能电动SUV交付2,396台，高端智能电动轿车交付3,796台。1-5月，蔚来汽车累计交付4.39万辆。ET7已于5月19日开启交付；2023款ES6将于5月24日上市并开启交付；公司将在6月份开启交付，预计新车型的交付将显著提高蔚来销量。

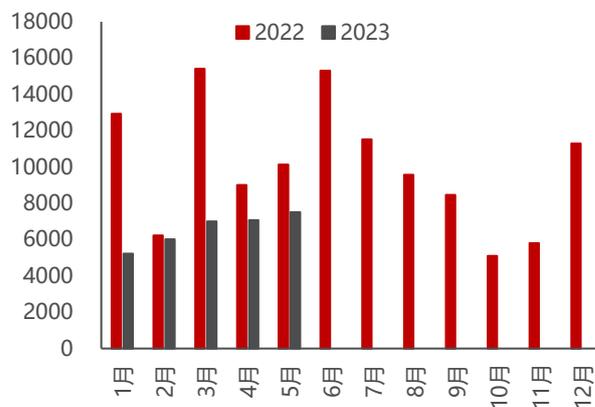
小鹏：小鹏汽车5月交付量为7,506辆，同/环比分别为-25.87%/+6.03%。1-5月，小鹏汽车累计交付3.28万辆。P7i自上市后持续热销。5月上海车展期间，SEPA2.0「扶摇」架构下的首款车型小鹏G6发布，在二季度末正式上市并启动交付。

图1：蔚来汽车5月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

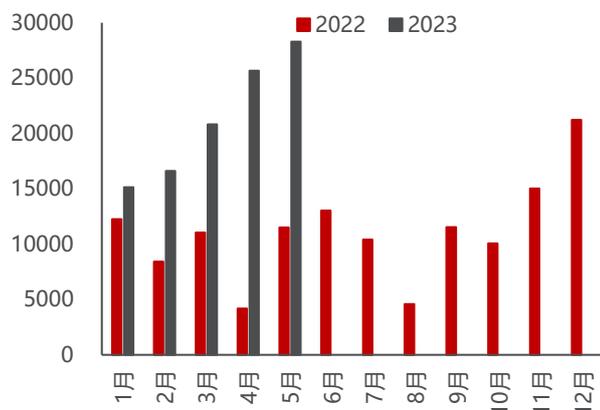
图2：小鹏汽车5月交付量情况（单位：辆）



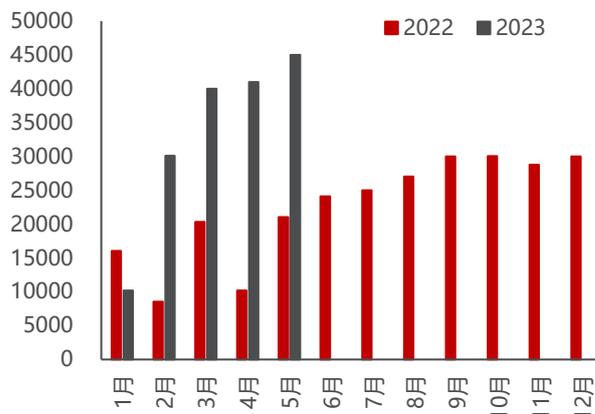
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车5月交付2,8277辆，同/环比分别为+145.97%/+10.11%。为本月新势力交付量第二，再次创下理想汽车单月交付的新纪录，并连续三个月交付超2万辆。其中，理想L7连续两个月交付量破万。1-5月，理想汽车累计交付10.65万辆。智能化方面，理想AD Max 3.0的城市NOA导航辅助驾驶将于第二季度内开启内测用户推送。

广汽埃安：单月交付45,003辆，同/环比分别为+114%/+10%，连续三个月销量超过四万。1-5月，埃安汽车累计交付166,323辆，同比+119%。

图3：理想汽车 5 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图4：广汽埃安汽车 5 月交付量情况（单位：辆）


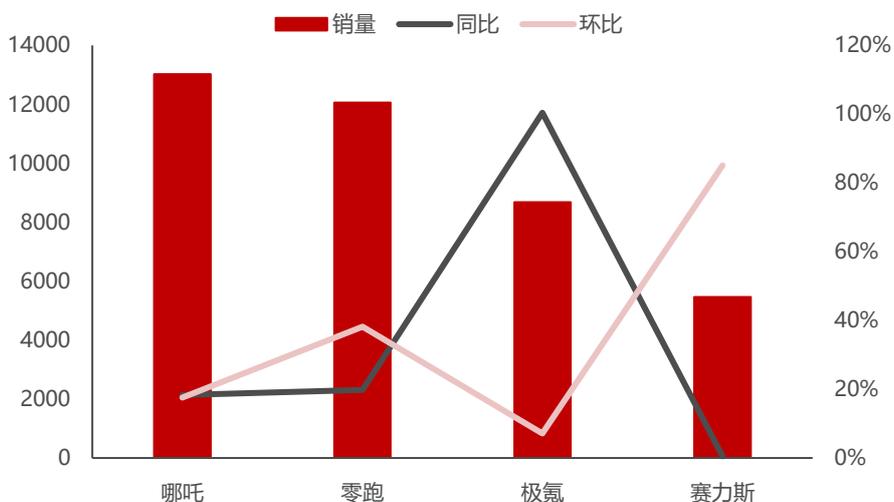
资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

哪吒：5月单月交付 13,029 辆，同/环比分别为+18.35%/+17.59%，其中哪吒 GT 交付 1,716 台，海外交付 2,042。1-5 月，哪吒汽车累计交付 5.03 万辆。

零跑：5月交付量为 12,058 辆，同/环比分别为+19.75%/+38.18%。C 系列车型交付 1000+ 台，环比增长超 38%，占比超 83%。1-5 月，零跑汽车累计交付 3.13 万辆。

极氪：5月交付 8,678 辆，同/环比分别为+100.42%/+7.12%。1-5 月，极氪汽车累计交付 3.20 万辆。整体累计交付突破 11 万台。

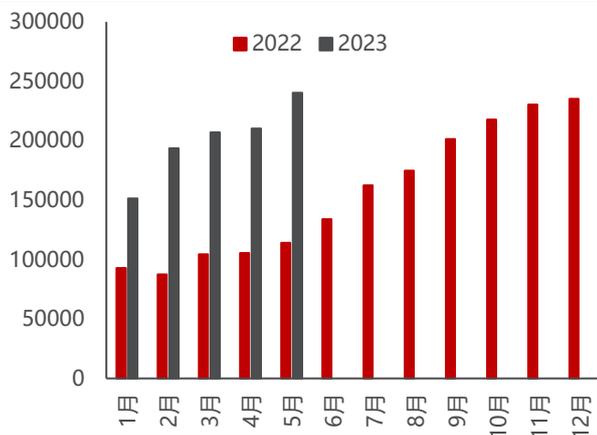
赛力斯汽车：5月交付 5,466 辆，同/环比分别为+0.48%/85.10%。1-5 月，赛力斯汽车累计交付 2.05 万辆，同比+44.32%。

图5：其他新势力销量（单位：辆）


资料来源：各汽车公众号，民生证券研究院

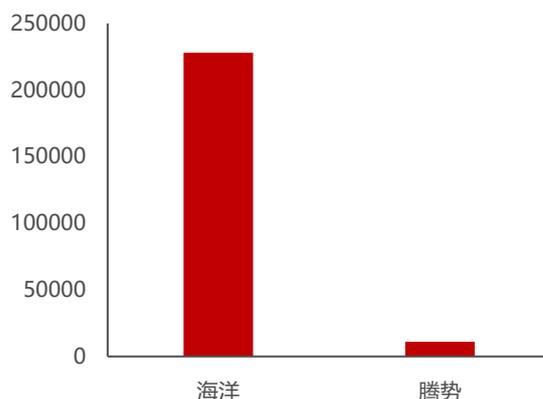
比亚迪:5月乘用车单月交付 24.02 万辆,同/环比分别为+109.4%/+14.23%,继续保持强势。其中,海洋品牌交付 22.81 万辆。 , 同比增长 99.8%, 比亚迪腾势品牌交付 1.10 万辆。

图6: 比亚迪 5 月交付量情况 (单位: 辆)



资料来源: 比亚迪公众号, 民生证券研究院

图7: 比亚迪 5 月海洋和腾势交付量 (单位: 辆)



资料来源: 比亚迪公众号, 民生证券研究院

投资建议:

新技术密集释放, 板块成长性突出。2023 年, 4680、钠电将落地或放量。CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间, 新能源车已全面进入产品驱动黄金时代, 维持全年 890 万辆以上的销量预期, 强 Call 当前布局时点。重点推荐三条主线:

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】, 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: 新技术带来高弹性。重点关注: 复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】; 钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】、【丰山集团】等。

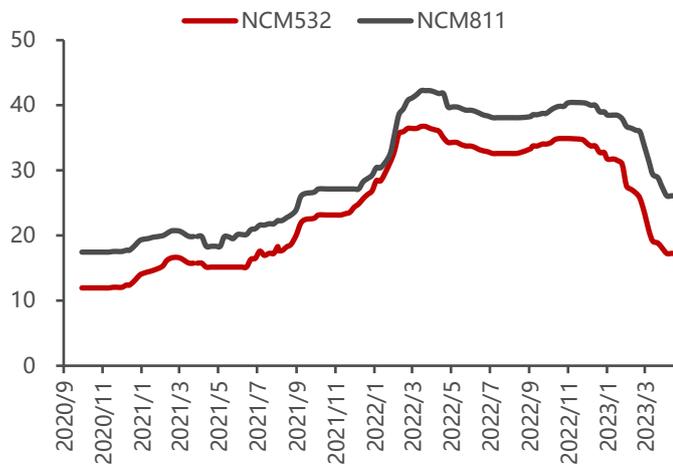
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类 | 单位 | 2023/ 4/14 | 2023/ 4/21 | 2023/ 4/28 | 2023/ 5/4 | 2023/ 5/10 | 2023 /5/18 | 2023/5 /25 | 2023/6 /1 | 环比 (%) | |
|---------|-------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------|--------|
| 三元动力电池 | 元/Wh | 8.6 | 0.775 | 0.775 | 0.775 | 0.775 | 0.775 | 0.775 | 0.775 | 0.00% | |
| 正极材料 | NCM532 | 万元/吨 | 11.25 | 17.25 | 17.25 | 17.25 | 17.25 | 22.25 | 23.1 | 23.6 | 2.16% |
| | NCM811 | 万元/吨 | 3.55 | 26.1 | 26.1 | 26.1 | 26.1 | 28.15 | 28.35 | 28.75 | 1.41% |
| 三元前驱体 | NCM523 | 万元/吨 | 3.55 | 8.6 | 8.6 | 8.6 | 8.55 | 8.6 | 8.6 | 8.6 | 0.00% |
| | NCM811 | 万元/吨 | 0.64 | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 10.95 | 10.8 | 10.8 | 10.8 | 0.00% |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 27.7 | 3.55 | 3.55 | 3.55 | 3.55 | 3.6 | 3.7 | 3.75 | 1.35% |
| | 硫酸镍 | 万元/吨 | 19.58 | 3.45 | 3.45 | 3.45 | 3.35 | 3.3 | 3.35 | 3.35 | 0.00% |
| | 硫酸锰 | 万元/吨 | 7.25 | 0.64 | 0.64 | 0.64 | 0.64 | 0.64 | 0.62 | 0.62 | 0.00% |
| | 电解钴 | 万元/吨 | 22.5 | 26.8 | 26.8 | 26.8 | 26 | 25.9 | 25.7 | 25.8 | 0.39% |
| | 电解镍 | 万元/吨 | 5.15 | 19.37 | 19.37 | 19.37 | 18.76 | 17.45 | 17.77 | 16.72 | -5.91% |
| 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 5.4 | 7.25 | 7.25 | 7.25 | 7.85 | 9 | 9.5 | 9.8 | 3.16% | |
| 钴酸锂 | 万元/吨 | 5.65 | 21.5 | 21.5 | 21.5 | 24.75 | 26 | 28.75 | 29 | 0.87% | |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 万元/吨 | 17.25 | 5.4 | 5.4 | 5.4 | 6.7 | 8.65 | 9.15 | 9.15 | 0.00% |
| | 高压实 | 万元/吨 | 19.25 | 5.65 | 5.65 | 5.65 | 6.95 | 8.9 | 9.4 | 9.4 | 0.00% |
| | 小动力型 | 万元/吨 | 26.75 | 5.9 | 5.9 | 5.9 | 7.2 | 9.15 | 9.65 | 9.65 | 0.00% |
| 碳酸锂 | 工业级 | 万元/吨 | 4.5 | 19 | 19.5 | 19 | 21.25 | 28.75 | 28.15 | 29 | 3.02% |
| | 电池级 | 万元/吨 | 5.95 | 19.15 | 19.45 | 19.15 | 21.75 | 29.75 | 29.35 | 30.75 | 4.77% |
| 氢氧化锂 | 万元/吨 | 3.75 | 22 | 21.5 | 22 | 21.8 | 28 | 28 | 29.25 | 4.46% | |
| 负极材料 | 中端 | 万元/吨 | 1.55 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | 4.5 | | | |
| | 高端动力 | 万元/吨 | 1.35 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 0.00% |
| | 高端数码 | 万元/吨 | 2.925 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 3.75 | 5.35 | 0.00% |
| 隔膜 (基膜) | 数码 (7μm) | 元/平方米 | 4 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 0.00% |
| | 动力 (9μm) | 元/平方米 | 0.54 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 0.00% |
| 电解液 | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 8.75 | 2.85 | 2.85 | 2.85 | 2.9 | 3 | 3.1 | 3.2 | 3.23% |
| | 三元/圆柱 /2600mAh | 万元/吨 | 8.6 | 3.925 | 3.925 | 3.925 | 3.95 | 3.985 | 4.05 | 4.1 | 1.23% |
| 其他辅料 | DMC (溶 剂) | 万元/吨 | 11.25 | 0.54 | 0.54 | 0.54 | 0.54 | 0.54 | 0.54 | 0.54 | 0.00% |
| | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 3.55 | 8.75 | 9.15 | 8.75 | 10.25 | 14 | 14.75 | 15.65 | 6.10% |

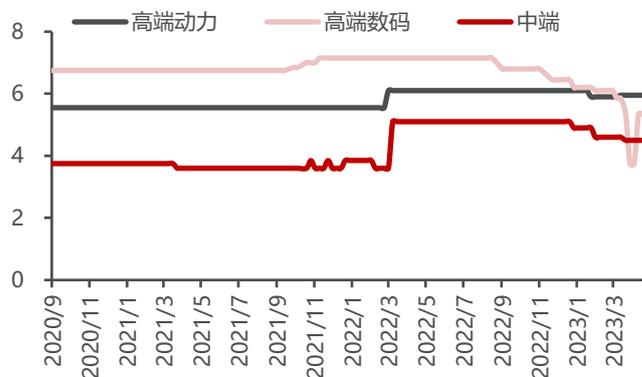
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图8: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



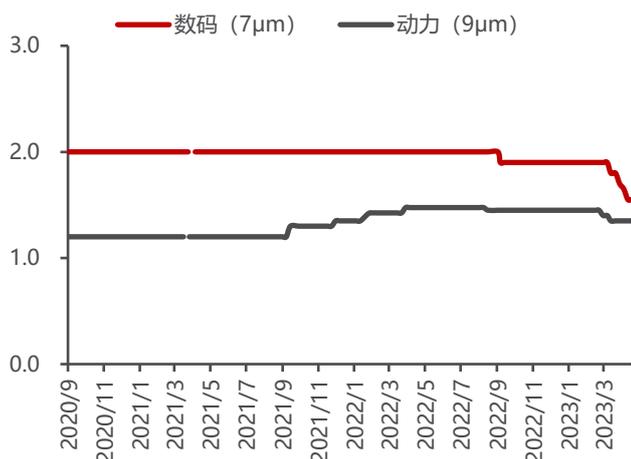
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图9: 负极材料价格走势 (万元/吨)



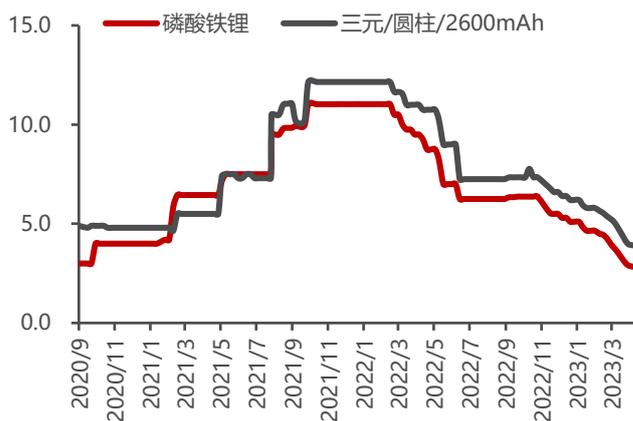
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图10: 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11: 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 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (05/29-06/02)

| 公司 | 公告 |
|--------|---|
| 格林美 | 关于公司实际控制人增持公司股份计划的公告: 公司实际控制人许开华先生、王敏女士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 3,000 万元, 且不超过人民币 5,000 万元。 |
| *ST 新海 | 关于公司股票存在可能因股价低于面值被终止上市的风险提示公告: 公司股票收盘价连续十二个交易日低于 1 元, 若公司股票收盘价连续二十个交易日低于 1 元, 公司股票可能被深交所终止上市交易。 |
| 科威尔 | 未来三年 (2023-2025 年度) 股东分红回报规划: 当年实现的净利润为正数且当年未分配利润为正数, 且无重大投资计划或重大资金支出安排的情况下, 公司应当进行现金分红。公司根据盈利、资金需求、现金流等情况, 可以进行中期分红。 |
| 雄韬股份 | 2022 年年度权益分派实施公告: 以公司总股本 3.84 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派现金 红利 1.00 元 (含税), 现金红利分配 总额为 3.84 亿元。 |
| 德赛电池 | 2022 年年度权益分派实施公告: 以公司总股本 2.99 亿股为基数, 向全体股东按每 10 股派发现金 6.50 元 (含税), 不进行资本公积金转增股本。 |
| 璞泰来 | 关于四川生产基地负极材料项目新增产能及投资的公告: 新增建设年产 8 万吨石墨负极材料生产基地及新能源电池材料产业研究院项目, 新增投资金额约为 35 亿元, 预计 2025 年建成投产。 |
| 沧州明珠 | 关于以集中竞价方式回购公司股份的公告: 回购金额不低于人民币 9,000 万元, 且不超过人民币 1.1 亿元。回购价格不超过人民币 6.50 元/股。 |
| 安凯客车 | 关于收到国家新能源汽车推广补贴的公告: 公司收到合肥市转拨支付的 2023 年度节能减排补助资金 3479 万元。该项补助资金的到账, 将改善公司的现金流量, 对经营业绩产生积极的影响。 |
| 远东股份 | 关于子公司中标项目的提示性公告: 2023 年 5 月份, 公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 22.37 亿元。 |
| 杉杉股份 | 关于 2023 年 5 月份提供担保的公告: 公司本次提供的担保金额为 13.36 亿元人民币。 |
| 比亚迪 | 2023 年 5 月产销快报: 公司 2023 年 5 月海外销售新能源乘用车合计 10,203 辆; 新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 11.489GWh, 2023 年累计装机总量约为 48.434GWh。 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院整理

2 新能源发电：印度光伏组件进口税拟减半，广东发布 7+16GW 海风竞配

2.1 行业观点概要

印度进口光伏组件关税或将减半至 20%，利好中国组件厂商。5 月 31 日，据路透社消息，印度拟将太阳能电池板进口税从 40% 降至 20%，将太阳能电池板的商品及服务税从 2021 年的 12% 降至 5%。印度目前的太阳能电池板产能为 32GW/年，但需求高达 52GW/年，这是由于工商业及大型工厂对能源的需求正在迅速上升，而本土制造业无法满足需求，需要增加进口进行填补。

根据 Mercom 最近发布的 2022 年印度太阳能市场排行榜，印度光伏组件来源前五中，有四家是中国光伏企业，分别是晶科能源、天合光能、隆基太阳能和晶澳太阳能。政府数据显示，2021-2022 年，印度进口了价值 30 亿美元的光伏组件，其中 92% 来自中国。据预计，印度未来两年对太阳能电池板进口的依赖预计将更加严重，每年将达到 8-10GW，对中国组件厂商而言无疑是重大利好消息。

光伏观点：

硅料方面：价格呈现加速下跌态势，过剩压力加剧。据 Pvinfolink 公布的硅料价格显示，截止至 5 月 31 日，多晶硅致密块料均价降至每公斤 118 元，环跌 9.23%。颗粒硅与块料之间的价差继续扩大，截止本周扩大至每公斤价差约 10-16 元范围，在硅料价格加速下行过程中，尤其是逐渐接近低价区间以后，颗粒硅能否长久保持与块料之间的价差以寻求性价比优势，预计仍然面临较大压力，需要继续观察。硅料采买和签单氛围并不积极，买家唯恐跌价损失带来的压力，以及本身稼动控制后对硅料需求的萎缩，保持“少量多频次”签单策略，而且借助价格追溯周期缩短等方式尽量规避风险。个别硅料企业迫于库存压力，急于出货的心态增强，价格方面的让步幅度较大。截止五月底，硅料现货整体库存规模已经超过一个月产量，并且迫于硅料消化能力的环比下降，以及诸多新产能的逐步投放，预计硅料库存将在六月环比继续增加。

硅片方面：硅片整体价格下滑，目前下跌速度有所放缓。本周 M10, G12 尺寸硅片价格为每片 3.9 元人民币以及每片 5.75 元人民币左右，跌幅相比上周呈现收窄落在 4-6%，当前低价部分二线厂家在 M10 尺寸也有每片 3.8 元人民币左右的报价，整体价格走势呈现缓跌。龙头厂商于本轮波动中多次下调硅片报价，隆基 5 月 29 日最新报价，M10/M6 价格调整至每片 4.36/3.81 元，与 4 月报价相比均下降约 30%；继 5 月 11 日下调价格后，TCL 中环于 6 月 1 日再度更新报价，其中 210/182 规格硅片的价格由每片 6.40/5.00 元下降至每片 5.35/3.8 元人民币，降幅为 16.41%/24%。展望后市，厂家间已经陆续执行减产策略，预期实际

影响将在六月中旬才会转趋明显，然而规划减产的力度并不大，甚至部分厂家希望下月排产下调后再做回升，观察六月排产与产量仍无法使硅片价格企稳着地，预期硅片价格仍将持续缓步下行，并视厂家间实际执行的稼动率牵动价格跌幅。

电池片方面：电池片价格跌势明显，短期内仍有跌价空间。据 Pvinfolink 数据，截止至 5 月 31 日，本周电池片 M10, G12 尺寸主流成交价格分别落在每瓦 0.87-0.9 元人民币与每瓦 0.98-0.99 元人民币左右的价格水平，跌价幅度分别达到 3.3%与 2%。随着硅片的价格持续下跌，尽管电池片需求表现良好、总体产出呈现逐月增加之势，电池片价格仍然受到组件厂家的压力传导而对应下跌。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格也对应硅片价格下跌，成交价格落在每瓦 1 元人民币左右，N 型电池片与 P 型价格价差维持稳定落在每瓦 11 分钱人民币的水准。HJT (G12) 电池片外卖厂家稀少，价格跟随主流电池片价格松动跌价，落在每瓦 1.15 元人民币不等。展望后势，由于电池片需求维持高档，当前电池片跌价幅度对应硅片仍未能完全反应，整体盈利空间仍然维持。

风电观点：

近日，广东省发布《2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》，其中：

- 1) 省管海域共 15 个项目、7GW, 包括湛江 0.7GW、阳江 3GW、江门 0.8GW、珠海 1GW、汕尾 1.5GW。
- 2) 国管海域先安排 15 个、共 16GW 预选项目，汕头 5GW、汕尾 4GW、揭阳 4GW、潮州 3GW；再从中选出 8GW 项目作为开展前期工作的示范项目。
- 3) 本轮不竞电价，上网电价执行广东省燃煤基准价。

4 月风电数据：据能源局统计，1-4 月新增风电装机 14.2GW, 同比+48.23%；4 月新增装机 3.8GW, 同比+123.53%。1-4 月风电电源投资额 400 亿元，同比+20.7%。1-4 月份，全国发电设备累计平均利用 1145 小时，比上年同期下降 31 小时；其中风电 866 小时，同比增加 87 小时。

图12：风电月度新增装机（万千瓦）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

近日彭博新能源财经发布数据显示，2022 年全球风电新增装机容量为 85.7GW，同比下降 15%；其中陆上风电装机 76.6GW，同比下降 9%；海上风电装机 9.1GW，同比下降 46%。金风科技以 12.7GW 的装机容量位居第一；维斯塔斯（Vestas）以 400MW 的微小差距位居第二，通用电气和远景能源分别排名第三、第四。

3 月 15 日，彭博新能源财经发布 2022 年中国风电整机制造商新增吊装数据。2022 年中国风电新增吊装容量为 48.8GW，相较于 2021 年下降 13%。其中，陆上风电新增 43.6GW，同比小幅增长 5%；海上风电新增 5.2GW，同比下降 64%；2022 年新增吊装容量中国风电制整机制造商前三名分别是金风科技、远景能源、明阳智能。

储能观点：

5 月储能与电力市场共跟踪统计了 25 个储能项目，储能总规模为 3.683GW/9.253GWh，包含 169 条投标报价，平均报价延续下降趋势，储能系统和电池框架采购投标价格继续创新低。以 2 小时储能系统为例，2023 年以来逐月下降，5 月下降明显，相较于 4 月环比下降 14.1%。2023 年 1 至 5 月，累计下降 24.15%。

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通

过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能**等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL 中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**等，关注**禾迈股份、昱能科技**；受益大电站相关，关注**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**通灵股份**，关注**宇邦新材、威腾电气**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、联泓新科、东方盛虹**等，关注**石英股份**等。

风电

尽管一季度为传统淡季，但部分环节已出现明显修复，主要表现为：铸锻件和塔筒一季度整体同比高增，量利同比双增；东缆环比高增，毛利率显著改善，产品结构升级逻辑兑现；主机厂主要受出货结构影响，业绩表现不佳。当前已经进入行业趋势验证期，对于确定性较高的公司或许可以更乐观。

此前两个核心矛盾在于：一市场对 23 年预期较为充分、而对当年兑现度存疑，二对 24 年预期较为模糊。从 Q1 业绩情况来看，中上游环节零部件和塔筒管桩环节量利修复基本兑现，后续有望逐季改善，前述矛盾一已淡化。根据产业链反馈，国内竞配和海外项目或陆续启动，有望支撑明后年行业需求和增速，矛盾二亦有望得到解决。

看好海风&出海相关高成长性的环节，以及受益于全行业景气度、或实现量利修复的环节：

1) 海风，弹性环节管桩（推荐**海力风电、天顺风能**，关注**泰胜风能**等）；海缆（推荐**东方电缆**，关注**起帆电缆、宝胜股份、太阳电缆**等）；关注大兆瓦关键零部件（**广大特材、日月股份、金雷股份、恒润股份**）等，以及深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 出口相关：关注铸锻件（**日月股份、恒润股份、金雷股份、宏德股份**）、管桩（**大金重工、天顺风能**）、海缆（**东方电缆**）等；

3) 估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂，关注**明阳智能、三一重能、运达股份**等。

储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【阳光电源】【南都电源】【南网科技】【华自科技】【金盘科技】【科陆电子】等，建议关注【科华数据】【永福股份】【英维克】【青鸟消防】；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐【科士达】【派能科技】【鹏辉能源】【德业股份】等；

场景三：工商业侧储能，重点推荐【苏文电能】【金冠电气】【金冠股份】【泽宇智能】等。

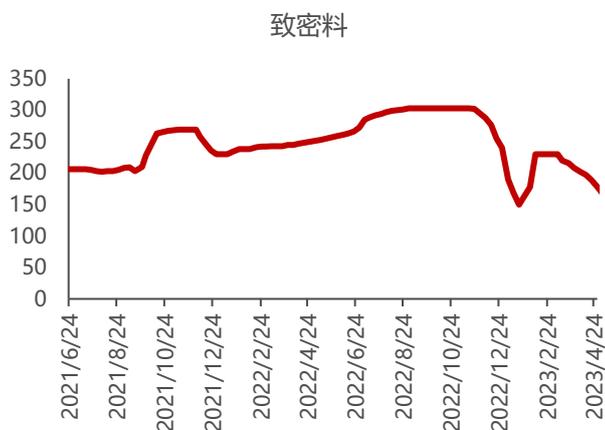
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

| 产品 | | 2023 /4/7 | 2023 /4/14 | 2023 /4/21 | 2023 /4/28 | 2023 /5/10 | 2023 /5/18 | 2023 /5/24 | 2023 /5/31 | 环比 |
|-----|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|
| 硅料 | 多晶硅致密料元/kg | 202 | 197 | 179 | 189 | 160 | 143 | 130 | 118 | -9.23% |
| | 单晶硅片-182mm 美元/片 | 0.833 | 0.824 | 0.806 | 0.821 | 0.708 | 0.593 | 0.535 | 0.502 | -6.17% |
| | 单晶硅片-182mm 元/片 | 6.45 | 6.4 | 6.26 | 6.38 | 5.5 | 4.6 | 4.15 | 3.9 | -6.02% |
| | 单晶硅片-210mm 美元/片 | 1.067 | 1.036 | 1.032 | 1.036 | 0.953 | 0.786 | 0.773 | 0.741 | -4.14% |
| 硅片 | 单晶硅片-210mm 元/片 | 8.2 | 8.05 | 8.01 | 8.05 | 7.4 | 6.1 | 6 | 5.75 | -4.17% |
| | 单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8%美元/W | 0.143 | 0.143 | 0.143 | 0.143 | 0.14 | 0.135 | 0.122 | 0.116 | -4.92% |
| | 单晶 PERC 电池片- 182mm/22.8%元/W | 1.07 | 1.07 | 1.07 | 1.07 | 1.03 | 0.95 | 0.92 | 0.89 | -3.26% |
| | 单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.148 | 0.137 | 0.129 | 0.126 | -2.33% |
| 电池片 | 单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%元/W | 1.13 | 1.13 | 1.13 | 1.13 | 1.10 | 1.05 | 1.00 | 0.98 | -2.00% |
| | 182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W | 0.215 | 0.215 | 0.215 | 0.215 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.00% |
| | 182mm 单面单晶 PERC 组件元/W | 1.715 | 1.715 | 1.7 | 1.7 | 1.68 | 1.66 | 1.63 | 1.6 | -1.84% |
| | 210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W | 0.215 | 0.215 | 0.215 | 0.215 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.00% |
| 组件 | 210mm 单面单晶 PERC 组件元/W | 1.725 | 1.725 | 1.71 | 1.71 | 1.69 | 1.68 | 1.65 | 1.61 | -2.42% |
| | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜元 /m ² | 25.5 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 26 | 0.00% |
| 辅材 | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元 /m ² | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 0.00% |

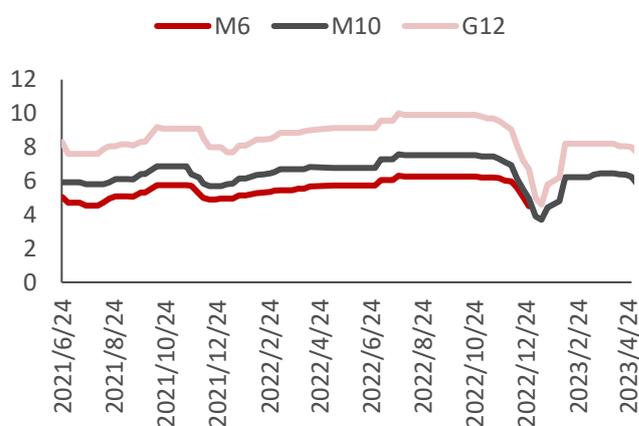
资料来源: pvinfoLink, 民生证券研究院整理

图13: 硅料价格走势 (元/kg)



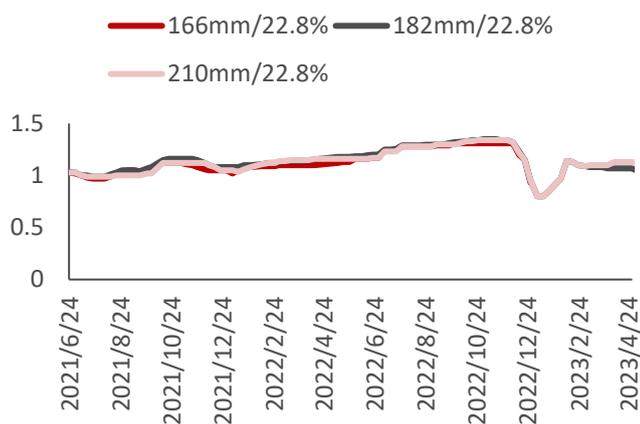
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 单晶硅片价格走势 (元/片)



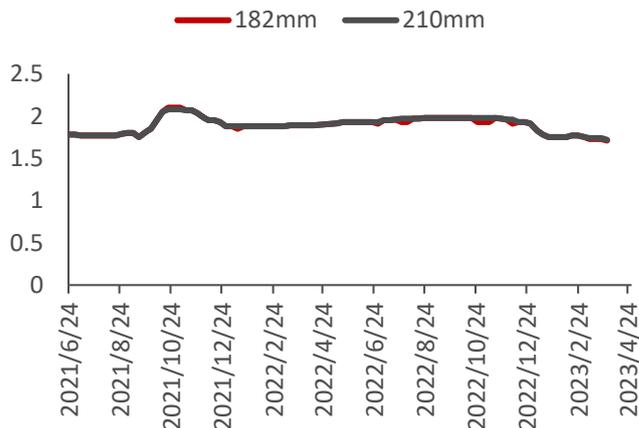
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

2.3 行业公告跟踪

表4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (05/29-06/02)

| 公司 | 公告 |
|-------|--|
| 中超控股 | 关于注销全资子公司江苏中超医美健康投资管理有限公司的公告: 公司决定注销全资子公司中超医美。 |
| 聆达股份 | 2023 年度向特定对象发行股票预案: 本次发行的发行对象不超过 35 名 (含 35 名), 本次向特定对象发行的股票数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过本次发行前公司总股本 2.65 亿股的 30%, 即 7965 万股。 |
| 中超控股 | 关于对控股子公司中超电缆提供担保额度的公告: 公司将中超电缆与英大汇通开展保理业务提供担保, 额度不超过人民币 6,000 万元。 |
| 聆达股份 | 关于公司与铜陵狮子山高新技术产业开发区管理委员会签订高效光伏电池片项目投资协议的公告: 公司持有项目公司股权比例为 80%, 预计项目一期于 2023 年 12 月份完成全部厂房建设, 2024 年 3 月份完成设备安装调试并首批投产, 于 2024 年 6 月左右全面达产。本项目一期计划总投资 41 亿元。 |
| 德业股份 | 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书: 向特定对象发行股票的数量按照募集资金总额除以发行价格确定, 且不超过本次发行前公司总股本的 30%, 即不超过 7,168 万股 (含本数)。 |
| 杭电股份 | 2022 年年度权益分派实施公告: 以方案实施前的公司总股本 6.91 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.05 元 (含税), 共计派发现金红利 3455 亿元。 |
| 许继电气 | 关于与许继集团有限公司签订日常关联交易总体协议的公告: 关联交易总体协议的交易标的包括: 购买原材料及燃料动力, 销售产品、商品、服务, 提供或接受劳务, 提供或接受租赁, 销售业务协作等。 |
| 安靠智电 | 关于修订《公司章程》的公告: 修改后公司注册资本为人民币 1.68 亿元, 公司股份总数为 1.68 亿股。 |
| 福斯特 | 关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告: 回购的股份将在未来适宜时机全部用于员工持股计划或者股权激励, 回购资金总额不低于人民币 8,000 万元, 不超过人民币 1.5 亿元; 回购价格: 不超过人民币 46.37 元/股, 该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。 |
| ST 中利 | 关于公司及子公司涉及诉讼的公告: 公司为被告, 被要求偿还借款本金、律师代理费、诉讼费、保全费共计 5,012 万元。 |
| 航天机电 | 关于全资子公司申请仲裁的公告: 公司全资子公司为仲裁案件之申请人, 涉案金额: 191.71 亿韩元及相关利息。 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院整理

3 工控及电力设备：《新型电力系统发展蓝皮书》发布，PMI 持续小幅回落

3.1 行业观点概要

2023 年 6 月 2 日，国家能源局正式发布《新型电力系统发展蓝皮书》。核心要点：

1、电力市场化成效突出：2022 年全国电力市场完成市场化交易电量 5.25 万亿千瓦时，有 6 个电力现货试点地区进入长周期结算试运行。

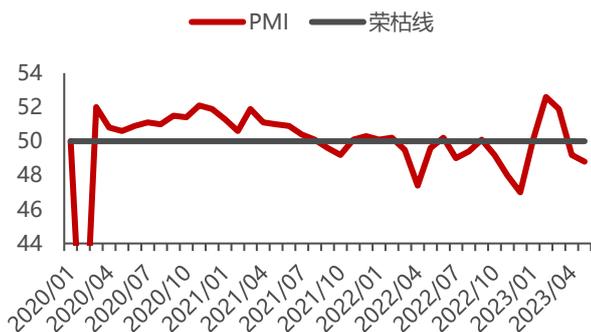
2、分布式能源发展被提及：推动分布式新能源就地开发利用，促进新能源多领域跨界融合发展。优化加强配电网网架结构，合理配置布点容量，不断丰富配电网调节手段，加快配电网一、二次融合和智能化升级，持续提升配电网灵活性和承载力，满足分布式新能源规模化开发需要。

3、持续深化电价改革：有序放开发电上网电价，完善电网企业代理购电制度，推动各类电源、储能、用户积极参与市场。深化输配电价改革，推动输电价格和配电价格分开核定，完善定价制度、理顺电价结构，创新支持新能源更好消纳的输配电价机制。

5 月 PMI 为 48.8%，小幅回落，低于荣枯线。5 月我国制造业采购经理指数 (PMI) 为 48.8%，较上月下降 0.4 个百分点，连续 2 个月运行在荣枯线以下。5 月份，生产指数和新订单指数分别为 49.6%和 48.3%，比上月下降 0.6 和 0.5 个百分点，均位于收缩区间。此外，在调查的 21 个行业中，有 11 个行业 PMI 位于扩张区间，部分重点行业景气水平有所回升。装备制造业、高技术制造业和消费品行业 PMI 分别为 50.4%、50.5%和 50.8%，高于上月 0.3、1.2 和 1.0 个百分点。

4 月规模以上工业增加值同比增长。2023 年 4 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，环比下降 0.47%。分三大门类看，4 月份，采矿业增加值同比持平，制造业增长 6.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.8%。

图17：5 月 48.8%，低于荣枯线



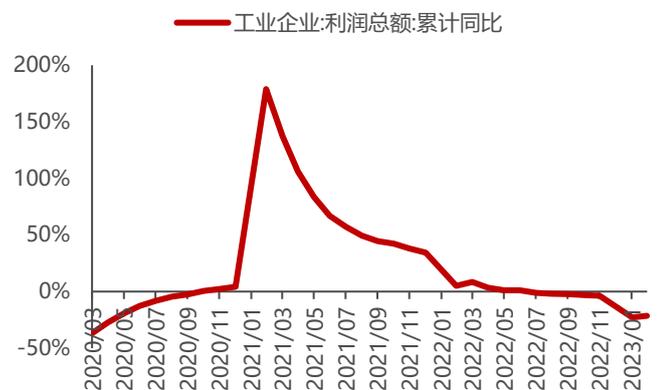
资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：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19: 工业企业利润总额同比增速



资料来源: Wind, 民生证券研究院

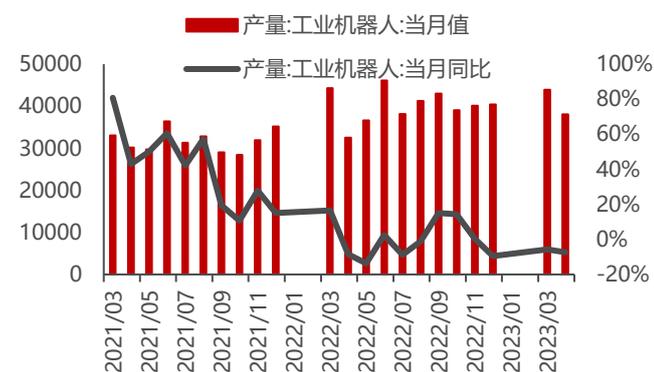
图20: 制造业规模以上工业增加值同比增速



资料来源: Wind, 民生证券研究院

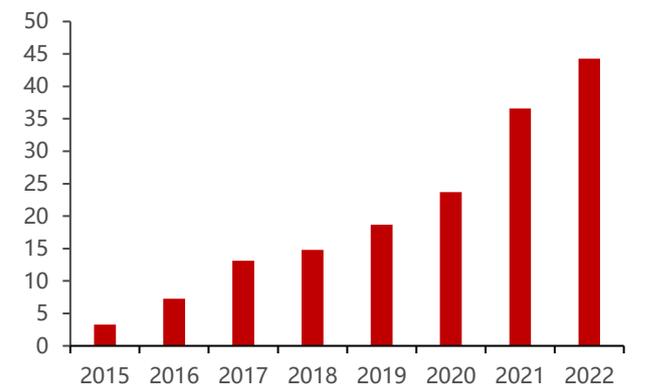
据中国机器人产业联盟数据, 2023年4月全国规模以上工业企业的工业机器人完成产量3.8万套。2023年1—4月全国规模以上工业企业的工业机器人累计完成产量14.2万套。

图21: 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

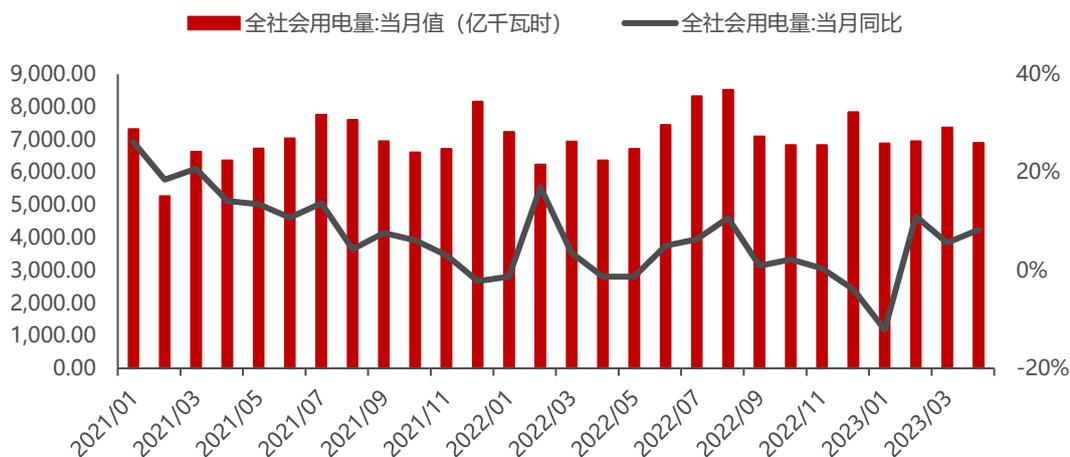
图22: 中国工业机器人年产量情况(单位: 万台)



资料来源: 智研咨询, 民生证券研究院

23年1-4月全社会用电量同比维持正增长, 4月单月同比稳中有降。1-4月份, 全社会用电量累计28103亿千瓦时, 同比增长4.7%。分产业看, 第一产业用电量351亿千瓦时, 同比增长10.3%; 第二产业用电量18632亿千瓦时, 同比增长5.0%; 第三产业用电量4852亿千瓦时, 同比增长7.0%; 城乡居民生活用电量4268亿千瓦时, 同比增长0.3%。单4月来看, 全社会用电量6901亿千瓦时, 同比增长8.3%。其中, 第一产业用电量88亿千瓦时, 同比增长12.3%; 第二产业用电量4814亿千瓦时, 同比增长7.6%; 第三产业用电量1155亿千瓦时, 同比增长17.9%; 城乡居民生活用电量844亿千瓦时, 同比增长0.9%。

图23: 2021、2022年月度全社会用电量



资料来源: 国家电网, 民生证券研究院

23年1-4月全国发电装机容量同比增长9.7%。截至4月底, 全国累计发电装机容量约26.5亿千瓦, 同比增长9.7%。其中, 风电装机容量约3.8亿千瓦, 同比增长12.2%; 太阳能发电装机容量约4.4亿千瓦, 同比增长36.6%。

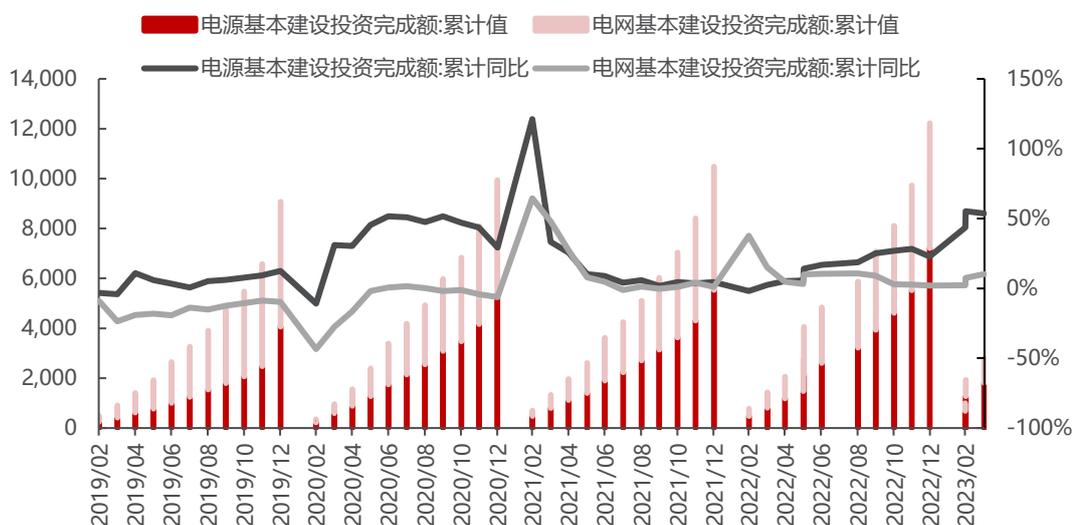
图24: 全国发电装机容量 (万千瓦)



资料来源: 国家电网, 民生证券研究院

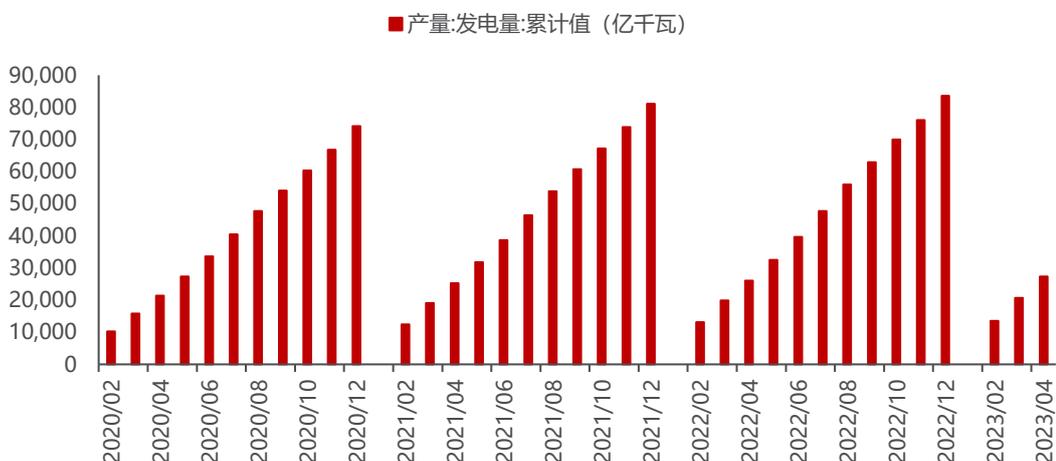
1-4月电源、电网投资完成额同比正增长。1-4月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资1802亿元, 同比增长53.60%。其中, 太阳能发电743亿元, 同比增长156.3%; 核电212亿元, 同比增长52.4%。电网工程完成投资984亿元, 同比增长10.3%。

图25: 电源、电网投资数据 (亿元)



资料来源: 国家电网, 民生证券研究院

图26: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦)



资料来源: 国家电网, 民生证券研究院

电网计划投资持续高增。南网方面，“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年增加27%。**国网方面**，2022年国网全年电网投资5094亿元，高出今年年初计划的5012亿元。2023年国网将加大投资，预计电网投资将超5200亿元，同比增长4%，再创历史新高。2022年，全国重点能源项目完成投资2万亿元左右，能源重点项目计划投资额同比增长10.3%。其中，国内抽水蓄能项目核准和投资迎来历史高峰，核电投资持续向好。“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。

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；

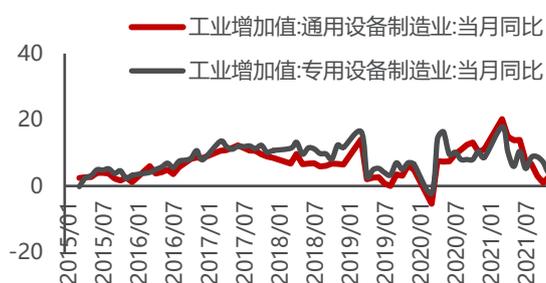
2) 特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，未来有望随电网投资上升带来 2-3 年的业绩弹性，建议关注**特变电工、平高电气、许继电气、国电南瑞、中国西电、思源电气、四方股份、保变电气、长缆科技、长高集团**等；

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、鸣志电器**；建议关注**麦格米特、雷赛智能、信捷电气、伟创电气、正弦电气**等。

3.2 行业数据跟踪

图27: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



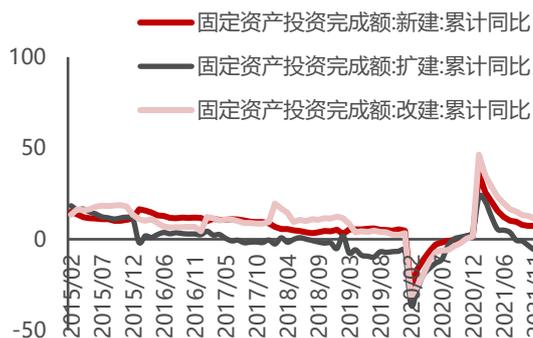
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图28: 4月工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图29: 4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30: 长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（05/29-06/02）

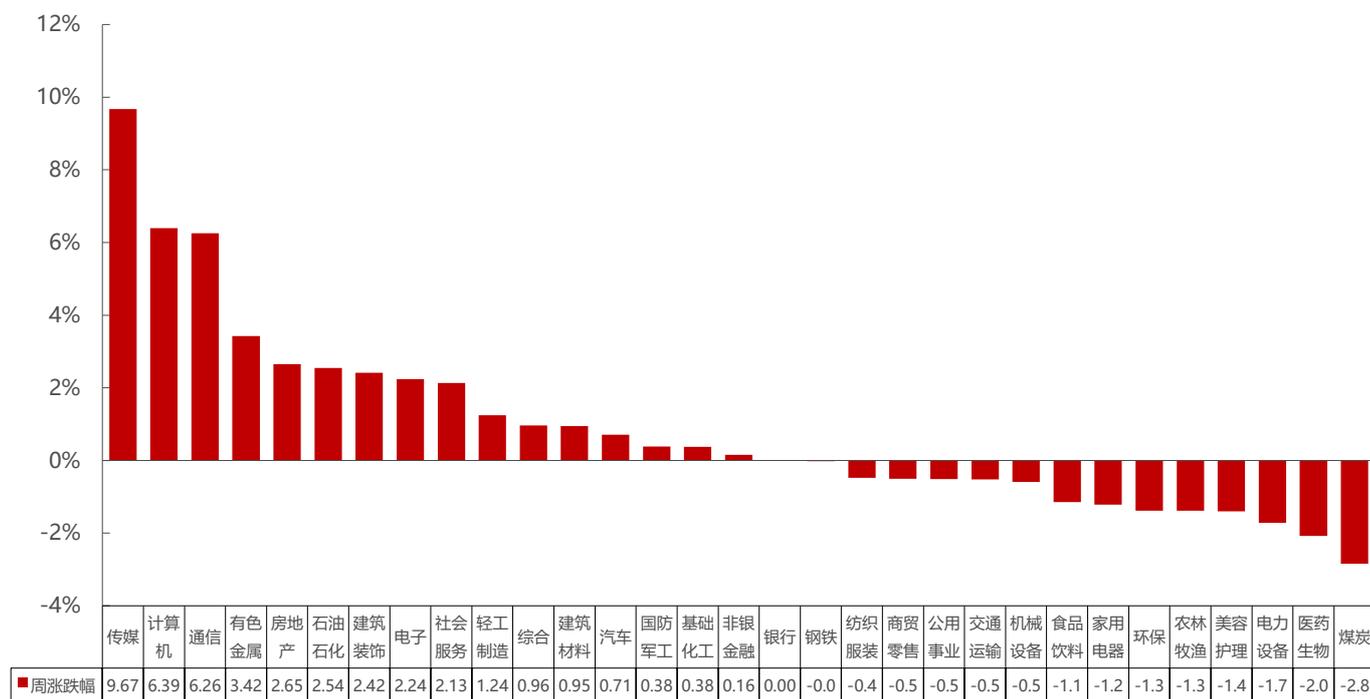
| 公司 | 公告 |
|------|---|
| 金智科技 | 关于中标国家电网相关项目的公告: 公司成功中标国家电网有限公司配网相关项目, 累计中标金额 5,787.74 万元。 |
| 凯发电气 | 2022 年度利润分配实施公告: 公司拟以总股本 3.05 亿股为基数, 向全体股东每十股派发现金红利 0.5 元 (含税), 共计分配股利 1525 万元 (含税)。 |
| 科陆电子 | 关于签订募集资金三方监管协议的公告: 向特定对象发行人民币普通股 (A 股) 股票 2.52 亿股, 发行价格 3.28 元/股, 实际募集资金净额为 8.13 亿元。 |
| 新宏泰 | 2022 年年度权益分派实施公告: 方案实施前的公司总股本 1.48 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.31 元 (含税), 共计派发现金红利 4593 万元。 |
| 中广核技 | 2022 年年度权益分派实施公告: 以总股本 945,425,815 股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 0.4 元, 本次共计派发现金红利 3782 万元。 |
| 台海核电 | 关于公司董事亲属短线交易及致歉的公告: 公司董事徐广华先生之配偶柳萍萍女士通过集中竞价方式于 2023 年 5 月 23 日、5 月 29 日、5 月 30 日买卖公司股票, 其行为构成了短线交易。本次短线交易产生的收益为 1.8 万元。 |
| 新联电子 | 股票交易异常波动公告: 公司连续 3 个交易日收盘价格跌幅偏离值累计达到 20.27%, 属于股票交易异常波动的情况。 |
| 汇金通 | 关于股东减持股份结果公告: 本次减持计划实施时间区间届满, 刘艳华女士通过集中竞价方式累计减持公司股份 6,183,400 股, 占公司股份总数的 1.82%, 通过大宗交易方式累计减持公司股份 6,782,782 股, 占公司股份总数的 2%。 |
| 昇辉科技 | 2022 年年度权益分派实施公告: 4.98 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派 0.32 元人民币现金。 |
| 鸣志电器 | 关于提前归还部分用于暂时补充流动资金的募集资金的公告: 公司本次临时补充流动资金的募集资金尚未归还的金额为 1 亿元, 公司将在到期日之前足额归还。 |
| 中电兴发 | 关于全资子公司计划退出云南联通混改合作的提示性公告: 本次关于全资子公司计划退出云南联通混改合作事宜不构成关联交易, 也不构成重大资产重组。 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.71%，涨跌幅排名第 29，弱于大盘。沪指收于 3230.07 点，上涨 17.56 点，上涨 0.55%，成交 19179.87 亿元；深成指收于 10998.07 点，上涨 88.42 点，上涨 0.81%，成交 28020.14 亿元；创业板收于 2233.27 点，上涨 4.01 点，上涨 0.18%，成交 13636.38 亿元；电气设备收于 8797.19 点，下跌 153.47 点，下跌 1.71%，弱于大盘。

图31：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230529-20230602)



资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：

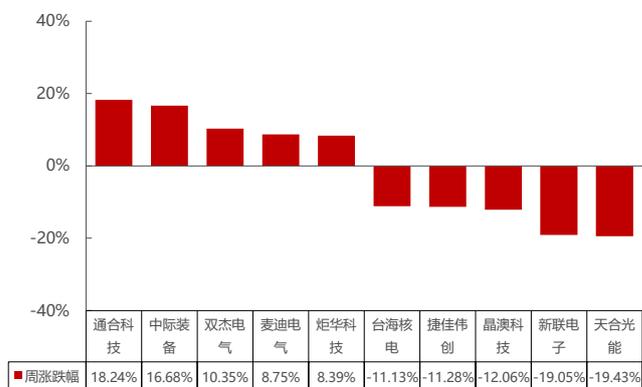
本周锂电池指数涨幅最大，光伏指数跌幅最大。锂电池指数上涨 0.69%，新能源汽车指数上涨 0.25%，风力发电指数下跌 0.11%，核电指数下跌 0.65%，工控自动化下跌 1.02%。储能指数下跌 1.54%，光伏指数下跌 3.27%。

行业股票涨跌幅：

本周涨幅居前五个股票分别为通合科技 18.24%、中际装备 16.68%、双杰电气 10.35%、麦迪电气 8.75%、炬华科技 8.39%、跌幅居前五个股票分别为台海核电 -11.13%、捷佳伟创 -11.28%、晶澳科技 -12.06%、新联电子 -19.05%、天合光能 -19.43%。

图32: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230529-20230602)


资料来源: Wind, 民生证券研究院

图33: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230529-20230602)


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。

插图目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 蔚来汽车 5 月交付量情况 (单位: 辆) | 3 |
| 图 2: 小鹏汽车 5 月交付量情况 (单位: 辆) | 3 |
| 图 3: 理想汽车 5 月交付量情况 (单位: 辆) | 4 |
| 图 4: 广汽埃安汽车 5 月交付量情况 (单位: 辆) | 4 |
| 图 5: 其他新势力销量 (单位: 辆) | 4 |
| 图 6: 比亚迪 5 月交付量情况 (单位: 辆) | 5 |
| 图 7: 比亚迪 5 月海洋和腾势交付量 (单位: 辆) | 5 |
| 图 8: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) | 7 |
| 图 9: 负极材料价格走势 (万元/吨) | 7 |
| 图 10: 隔膜价格走势 (元/平方米) | 7 |
| 图 11: 电解液价格走势 (万元/吨) | 7 |
| 图 12: 风电月度新增装机 (万千瓦) | 11 |
| 图 13: 硅料价格走势 (元/kg) | 15 |
| 图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片) | 15 |
| 图 15: 电池片价格走势 (元/W) | 15 |
| 图 16: 组件价格走势 (元/W) | 15 |
| 图 17: 5 月 48.8%, 低于荣枯线..... | 17 |
| 图 18: 规模以上工业增加值同比增速 | 17 |
| 图 19: 工业企业利润总额同比增速 | 18 |
| 图 20: 制造业规模以上工业增加值同比增速..... | 18 |
| 图 21: 中国工业机器人月产量情况(单位: 台)..... | 18 |
| 图 22: 中国工业机器人年产量情况(单位: 万台)..... | 18 |
| 图 23: 2021、2022 年月度全社会用电量 | 18 |
| 图 24: 全国发电装机容量 (万千瓦) | 19 |
| 图 25: 电源、电网投资数据 (亿元) | 20 |
| 图 26: 全国规模以上电厂发电量 (亿千瓦) | 20 |
| 图 27: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) | 22 |
| 图 28: 4 月工业增加值累计同比 (%) | 22 |
| 图 29: 4 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%) | 22 |
| 图 30: 长江有色金属市场铜价(元/吨) | 22 |
| 图 31: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20230529-20230602) | 24 |
| 图 32: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20230529-20230602) | 25 |
| 图 33: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20230529-20230602) | 25 |

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: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (05/29-06/02) | 8 |
| 表 3: 本周光伏产业链价格走势 | 14 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (05/29-06/02) | 16 |
| 表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (05/29-06/02) | 23 |

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 |
| | 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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026