

电力设备与新能源行业 12 月周报 (12.26-1.1)

国内储能维持高景气，电力市场化交易比例提升

投资建议：

强于大市(维持评级)

上次建议：

强于大市

投资摘要：

截至 12 月 30 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 4.84%，沪深 300 指数上涨 1.13%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 3.71pct，在中信 30 个板块中位列第 1 位，排名较上周上升。从估值来看，电力设备及新能源行业 PE 为 31.10 倍，板块处于历史上相对低估值区间。

子板块涨跌幅：风电板块(+6.15%)，核电板块(+0.46%)，锂电池板块(+0.01%)，配电设备板块(+6.38%)，输变电设备板块(+7.41%)，太阳能板块(+8.75%)，储能板块(+12.72%)。

◆ 股价涨幅前五名：日丰股份、芯能科技、固德威、科士达、南网科技

◆ 股价跌幅前五名：神马电力、好利科技、*ST 银河、新时达、峰岹科技

投资策略及行业重点推荐：

◆ **新能源车**：12 月 29 日商务部例行发布会提出要着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买。近期刺激新能源汽车消费的利好消息频出，我们预计 2023 年国家或地方会陆续出台更具体的促进汽车消费的实施细则，叠加供给端边际改善，汽车消费有望提振。建议关注比亚迪、众源新材、继峰股份、华阳集团、经纬恒润。

◆ **锂电**：本周国内碳酸锂报价重心继续快速下移，供给端，年末锂盐产品难有增量，青海地区进入季节性生产淡季，市场整体供应仍然偏紧；需求端，部分材料与电池厂商 1 月排产预期大幅下调，预计碳酸锂价格仍然有回落空间。建议关注电池新技术投资机遇。建议关注宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、天奈科技、天奇股份、格林美等。

◆ **光伏**：据 PV infoLink 统计，本周多晶硅致密料价格 240 元/kg，较上周下跌 15 元/kg，较高点已下跌 20.79%，我们认为硅料价格有望继续下行，电池组件端目前采取降低开工率和清库存策略，产业链有望在硅料价格企稳时迎来开工率回升。随着明年硅料价格下降带动集中式电站放量，我们认为银浆、胶膜、支架、玻璃等辅材有望迎来量利齐升，重点推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、爱康科技、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、帝科股份，建议关注聚和材料、苏州固锝、海优新材。

◆ **风电**：招标体量充沛，迎接加速建设期。2022 年，我国风电招标规模创历史新高，并同比大幅增长，全年招标规模突破 110GW（含框架竞标），其中陆风 87GW，海风 25GW。在充沛的招标体量支持下，我们认为风电 2023 年的装机规模有望实现高增长，预计 2023 年的装机规模达 70-80GW，同比有望实现翻倍的增长。推荐关注金雷股份、三一重能，建议关注海力风电、泰胜风能、广大特材。

◆ **电网设备**：本周山东省人民政府印发的《山东省碳达峰实施方案》中明确提出“加快陇东至山东±800 千伏特高压直流输变电工程建设”、“适时启动第四条特高压直流通道的论证建设”，我们预计已有更多的特高压工程已进入论证阶段。我们认为在明确的需求支撑下，特高压主干网建设未来若干年均有望处于明确的景气周期。建议关注平高电气、中国西电、保变电气、思源电气、长高电新、许继电气、国电南瑞、四方股份等。

◆ **储能**：年底储能项目并网进程加速，22 年以来国内新型储能投运 9.63GWh 以上。12 月储能招投标旺盛，招标规模 4.75GWh 以上，系统采购及 EPC 中标项目 3.31GWh 以上，EPC 平均中标价 1.97 元/Wh，环比+6.5%。中标项目平均储能时长呈上升趋势，加速长时储能新技术的产业化进程。国内大储高景气延续，锂价回落、中标价格提升，厂商盈利有望向好，建议关注阳光电源、南都电源、科陆电子、科华数据等。

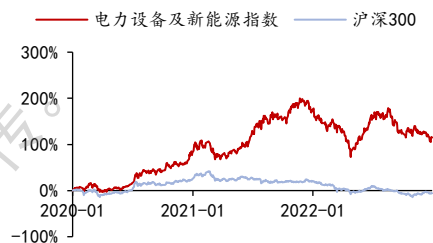
◆ **绿电**：11 月市场化交易电量持续提升，各电力交易中心组织完成市场交易电量同比增长 46.2%，全国电力市场中长期电力直接交易电量同比增长 38.9%。2023 年 1 月电网代购电峰谷价差较上月提升明显，上海普通代理购电模式峰谷价差达 1.573 元/kWh，重点推荐，绿电龙头三峡能源，光伏运营龙头太阳能，核电领域绝对龙头中国核电。

本周推荐投资组合：

比亚迪、贝特瑞、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、诺德股份、天奈科技、双良节能、上机数控、东方电缆、中天科技、三一重能、金雷股份、万马股份、国电南瑞、许继电气、龙源技术、亚玛顿、帝科股份、阿石创、阳光电源、固德威、锦浪科技、太阳能、中国核电、经纬恒润、华阳集团、继峰股份。

风险提示：新能源汽车销量不及预期、新能源发电装机不及预期、材料价格波动。

相对大盘走势



分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezhang@glsc.com.cn

分析师：吴程浩

执业证书编号：S0590518070002

邮箱：wuchenghao@glsc.com.cn

联系人：黄程保

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

联系人：袁澎

邮箱：yuanp@glsc.com.cn

联系人：梁丰铎

邮箱：liangf@glsc.com.cn

相关报告

1、《美国储能逆势高增，两省绿电维持顶格溢价》
2022.12.25

2、《核聚变获重大突破，出行消费迎政策红利》
2022.12.18

3、《新能源车销量维持高增，锂盐和硅料价格下行》
2022.12.11

正文目录

1	投资策略及重点推荐	3
1.1	新能源车	3
1.2	锂电	3
1.3	光伏	4
1.4	风电	4
1.5	电网设备	5
1.6	储能	5
1.7	绿电	6
2	市场回顾	8
3	行业数据	11
3.1	锂电池产业链材料价格数据	11
3.2	光伏产业链材料价格数据	12
4	行业新闻	14
4.1	新能源车	14
4.2	锂电	15
4.3	光伏	16
4.4	风电	16
4.5	电网设备	16
4.6	储能	17
4.7	绿电	17
5	重点公司公告	18
6	风险提示	19

图表目录

图表 1: 本周推荐组合	8
图表 2: 电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数	9
图表 3: 各板块周涨跌幅对比	9
图表 4: 电力设备及新能源行业估值水平	10
图表 5: 子板块周涨跌幅对比	10
图表 6: 行业涨跌幅前五公司	11
图表 7: 主要动力锂电池及材料价格变化	12
图表 8: 光伏产业链产品价格	13
图表 9: 光伏玻璃库存及价格数据	14

1 投资策略及重点推荐

1.1 新能源车

商务部着力稳定汽车消费。12月29日，商务部新闻发言人束珏婷在例行发布会上表示将着力稳定汽车消费，支持新能源汽车购买使用，加快活跃二手车市场。汽车零售额约占社会消费品零售总额的10%，在国民消费中占据重要的位置，商务部对汽车消费的支持预计将加快汽车消费的复苏并推动国内汽车销量维持稳定增长。

多款新车亮相广州车展，供给边际改善。12月30日，第22届广州国际车展顺利开幕，智己LS7、合创MPV车型V09、长城魏牌蓝山DHT-PHEV和坦克500PH EV、埃安Hyper GT、一汽丰田bZ3等多款新能源车型亮相。本次车展的顺利开幕以及多款新能源车型的亮相有望从供给侧向消费者传递信心，提振汽车行业需求。

最高人民法院加强充电设施建设者的司法保护。12月27日，最高人民法院发布《关于为促进消费提供司法服务和保障的意见》，其中提到对于行政机关违法限制经营者建设汽车充电设施、物业管理公司无理阻碍业主建设充电设施的行为，应依法予以规范，助力解决电动汽车消费中的痛点、堵点问题。加强对充电桩建设者的司法保护可以帮助解决充电桩建设过程中遇到的问题，提升新能源汽车车主的使用体验。

我们建议关注销量持续高增、在手订单充足的比亚迪，电池托盘业务有望放量的众源新材，在智能驾驶、智能座舱、智能网联和新能源均有布局的经纬恒润，座舱产品丰富、具备较强多单品集成能力的华阳集团，乘用车座椅已经拿到多个项目定点的稀缺标的继峰股份。

1.2 锂电

本周国内碳酸锂报价重心继续快速下移。本周国内碳酸锂报价持续快速下移，贸易商受舆论影响开始恐慌性抛货导致市场悲观情绪加重。截止本周五，电池级碳酸锂价格在51-52.5万元/吨，较上周价格下降3万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在52.5-54万元/吨，较上周价格下降1.5万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在53.5-55万元/吨，较上周价格下降1.5万元/吨。供给端，年末锂盐产品难有增量，青海地区进入季节性生产淡季，盐湖提锂产量继续下跌，冶炼厂交付前期长协订单存在压力，市场整体供应仍然偏紧。需求端，当前下游厂商多以消化库存为主，叠加临近春节，部分材料与电池厂商1月排产预期大幅下调，并有提前放假进行年度检修的计划，市场整体成交冷清。受疫情影响，多地物流和市场交投情况受阻，因此市场整体采购气氛难有回暖，预计碳酸锂价格仍然有回落空间。

“麒麟电池”被美国《时代》周刊评为2022年度最佳发明。12月30日，宁德时代官微发布消息称，其于2022年推出的重磅新品“麒麟电池”，被美国《时代》周刊评为2022年度最佳发明。今年6月23日，宁德时代发布了CTP3.0麒麟电池，由于结构的优化，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，可让纯电动汽车实现整车 1000 公里续航。麒麟电池热管理系统也做了重大的变更，将电芯控温时间缩短至原来的一半。同时支持 5 分钟快速热启动，10 分钟快充。目前宁德时代麒麟电池已经供货给极氪、AITO 等品牌车型。

锂电环节建议关注锂电池、负极、隔膜、铜箔、辅材等环节，如电池龙头宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源；材料部分建议关注璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份，受益于硅基负极放量的碳纳米管龙头天奈科技；受益于锂电池退役潮的电池回收领先企业天奇股份、格林美等。

1.3 光伏

硅料价格迎来下行周期，下游及辅材有望持续受益。据 PV infolink 统计，本周多晶硅致密料价格 240 元/kg，较上周下跌 15 元/kg，硅料价格较高点已下跌 20.79%，我们认为在硅料库存或将不断积累，价格有望继续下行，电池组件端目前采取降低开工率和清库存策略，产业链有望在硅料价格企稳时迎来开工率回升。本周硅料价格下跌带动硅片价格下调 10%左右，大尺寸电池片价格下调 17%左右，组件价格降幅仅为 3.5%，部分利润留存在光伏产业链内，其中组件价格维持相对坚挺，组件端利润有望迎来回升。随着明年硅料价格下降带动集中式电站放量，我们认为银浆、胶膜、玻璃、支架等辅材有望迎来量利齐升。我们重点推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、爱康科技、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、帝科股份，建议关注聚和材料、苏州固锟、海优新材。

根据 PVinfo 不完全统计，12 月我国主要光伏项目并网总规模约 16.6GW，包括 146 个光伏项目。我们认为尽管在 12 月产业链开工率下降和需求推迟的背景下，并网装机有望超过 20GW。

1.4 风电

招标体量充沛，迎接加速建设期。2022 年，我国风电招标规模创历史新高，并同比大幅增长，全年招标规模突破 110GW（含框架竞标），其中陆风 87GW，海风 25GW。我们认为在充沛的招标体量支持下，风电 2023 年的装机规模有望实现高增长，预计 2023 年的装机规模达 70-80GW，同比有望实现翻倍的增长。

产业链利润再分配，关注“双海”占比。明年风电装机需求同比高增，但风机进入低价交付周期，再叠加风电核心原材料均在 22 年 Q1 以来出现不同程度的下滑，产业链利润或将重新分配。我们“双海”业务占比较高的企业面临的盈利压力更小，建议关注受益于海风需求兴起的管桩龙头海力风电，塔筒领军企业泰胜风能。出海方面，我国疫情缓解、海运费下降，再结合海外整机厂盈利能力改善需求迫切，我们认为海外整机厂对我国风电供应体系的依赖有望提升，我国零部件龙头有望率先受益，推荐关注海内外齐头并进，风电主轴龙头金雷股份，建议关注深度绑定欧洲整机厂、定转子领军企业振江股份。

铸锻件企业是原材料价的核心受益环节，龙头企业的大兆瓦产能更充足，议价权较高。推荐关注主轴龙头金雷股份，建议关注铸件领军企业日月股份、广大特材，法兰龙头恒润股份。

整机方面，2023 年主机进入低价交付期，成本控制能力尤为关键，推荐关注供应链管控能力较强的优质整机厂三一重能。

国产替代维度，主机厂有望通过滑动替代滚动、滚子国产化，实现进口替代，降低成本，我们建议关注滑动轴承研发进度领先的长盛轴承、风电滚子已贡献业绩且客户开拓顺利的五洲新春、力星股份。

1.5 电网设备

2022 年全年，申万电网设备板块全年下跌 22.5%，板块内非 ST 股涨幅前 5 名为南网科技（147.98%）、威腾电气（66.90%）、科陆电子（58.63%）、东方电缆（33.41%）、海兴电力（29.98%），非 ST 股跌幅前 5 名为长城科技（-56.23%）、安靠智电（-50.15%）、尚纬股份（-49.81%）、华自科技（-48.50%）、正泰电器（-48.08%）。

电网设备板块三级子行业 2022 年表现排序为：电工仪器仪表（1.58%）、线缆部件及其他（-14.29%）、输变电设备（-17.60%）、电网自动化设备（-27.98%）、配电设备（-36.38%）。

年内白鹤滩-江苏特高压全面投产，白鹤滩-浙江输电工程已全线贯通，华中环网接近形成。明年建设重点将向西北大基地外送倾斜，重点开工陇东-山东、哈密-重庆、宁夏-湖南，以及金沙江上游水电站外送通道金上-湖北等特高压直流工程。同时，华中环网、川渝交流特高压一体化、华北交流特高压加强均提供了相当的增量。

本周山东省人民政府印发的《山东省碳达峰实施方案》中也明确提出“加快陇东至山东±800 千伏特高压直流输变电工程建设”、“适时启动第四条特高压直流通道论证建设”，我们预计已有更多的特高压工程已进入论证阶段。我们认为，在明确的需求支撑下，特高压主干网建设未来若干年均有望处于明确的景气周期。

我们建议关注 2023 年特高压和主网订单放量带来的投资机会，相关标的如平高电气、中国西电、保变电气、思源电气、长高电新、许继电气、国电南瑞、四方股份等。

1.6 储能

年底储能项目加速并网。国家能源局此前强调新能源发电项目“应并尽并”、“能并早并”，年底多地政策重申储能设施应与新能源项目同步投运，未配储项目暂不考虑并网等；12 月以来储能项目并网进程加速，据储能与电力市场统计，12 月国内并网投运的储能项目总规模已超 2.3GW/4.7GWh；另据我们不完全统计，2022 年以来国内新型储能投运规模为 9.63GWh 以上。

12 月储能招投标旺盛。据我们不完全统计，12 月储能招标规模 4.75GWh 以上，

主要包括中国能建 2.5GWh 年度储能电芯框架招标和广东惠州市惠东县 500MW/1000MWh 独立储能电站 EPC 招标。12 月储能系统采购及 EPC 中标项目 1.43GW/3.31GWh 以上，系统采购平均中标价 1.56 元/Wh，环比+1.3%；EPC 平均中标价 1.97 元/Wh，环比+6.5%。

长时储能趋势值得关注。我们统计到的 22 年 10-12 月储能中标项目平均储能时长分别为 2.48/2.16/2.32 小时，主要受 3-4 小时项目占比提升所致。以国内长时储能项目聚集的新疆为例，据北极星储能网不完全统计，今年以来，新疆地区已进行设备采购、EPC 招标开标的长时储能项目累计规模已达到 2.1GW/8.9GWh，储能时长主要以 4 小时为主。我们认为，锂电储能平均时长从 1-2 小时向 3-4 小时演化，有望显著提升电池需求；而对于 4 小时以上长时储能调峰的需求，有望加速液流电池、压缩空气储能、重力储能等新技术的产业化进程。

国内大储高景气延续，锂价回落、中标价格提升，厂商盈利有望向好，建议关注阳光电源、南都电源、科陆电子、科华数据等。

1.7 绿电

11 月市场化交易电量持续提升。1-11 月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量 47563.3 亿千瓦时，同比提升 41.9%，占全社会用电量比重为 60.5%，同比提高 15.8pct，同 1-10 月相比提升 0.4pct。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 37619 亿千瓦时，同比增长 39.4%。省内电力直接交易 36455.3 亿千瓦时（其中绿电交易 199.4 亿千瓦时、电网代理购电 7171.8 亿千瓦时），省间交易电量合计为 9341.7 亿千瓦时，同比提升 48.9%。11 月份，全国各电力交易中心组织完成市场交易电量 4370.5 亿千瓦时，同比增长 46.2%，省内电力直接交易 3272.7 亿千瓦时（其中绿电交易 30.9 亿千瓦时、电网代理购电 615.6 亿千瓦时）。全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为 3378.9 亿千瓦时，同比增长 38.9%。

市场化交易电量同比快速提升，跨省跨区资源配置能力持续提高，内蒙、吉林、新疆等送端省份可以通过省间交易，跨省支援受端省份，在迎峰度冬等关键节点实现更大范围的电力余缺互济。电力市场化改革不断深化情况下，火电运营商将从抢电向逐利转变，风电、光伏等新能源运行商通过提高发电功率预测精度来实现提高消纳水平。

2023 年 1 月电网代购电峰谷价差较上月提升明显。根据代理购电价格来看，同 2022 年 1 月相比大部分省市电网代理购电价格提升，湖南上涨 0.14492 元/kWh，重庆上涨 0.10086 元/kWh，山西上涨 0.1093 元/kWh，陕西上涨 0.077 分/kWh，湖北上涨 0.0701 元/kWh。各地电网公司陆续公布 2023 年 1 月电网企业代理购电价格，上海、河南、陕西、山西、四川等地因开始执行尖峰电价，峰谷电价差较上月有明显增大。其中，上海峰谷电价差进一步上涨，普通代理购电模式峰谷电价差也高达 1.573 元/kWh，1.5 倍电价模式下峰谷电价差最高达到 2.12 元/kWh。

上海：2022 年 12 月 16 日，上海市发改委发布《关于进一步完善我市分时电价机制有关事项的通知》，冬季（1、12 月）高峰时段电价在平段电价基础上上浮 80%，低谷时段电价在平段电价基础上下浮 60%，尖峰时段电价在高峰电价的基础上上浮 25%。2023 年 1 月 1 日起执行。

河南：2022 年 11 月 7 日，河南省发展改革委发布《关于进一步完善分时电价机制有关事项的通知》，1 月、12 月尖峰时段为每日 18—19 时，7—8 月尖峰时段为每日 12—14 时和 20—21 时，用电价格在其他月份峰段电价基础上上浮 20%。2022 年 12 月 1 日起执行。

陕西：2022 年 12 月 1 日，陕西发改委印发《陕西省 2023 年电力中长期市场化交易实施方案》，1、12 月考虑尖峰负荷因素，每日划分为 7 个时段，常规月份为 6 个时段。

山西：2021 年 12 月 14 日，山西省发改委发布《关于完善分时电价机制有关事项的通知》，每年冬、夏两季对大工业电力用户实施尖峰电价政策，其中 1 月、18:00-20:00 为尖峰时段，尖峰时段电价在峰时段电价基础上上浮 20%。2022 年 1 月 1 日起执行。

四川：2021 年 12 月 8 日，尖峰时段：冬季 12 月 26 日-1 月 25 日，尖峰时段：19:00-21:00，尖峰时段电价在高峰时段电价基础上上浮 20%。2022 年 1 月 1 日起执行。

重点推荐，绿电龙头三峡能源，光伏运营龙头太阳能，核电领域绝对龙头中国核电。

我们本周推荐投资组合如下：

图表 1：本周推荐组合

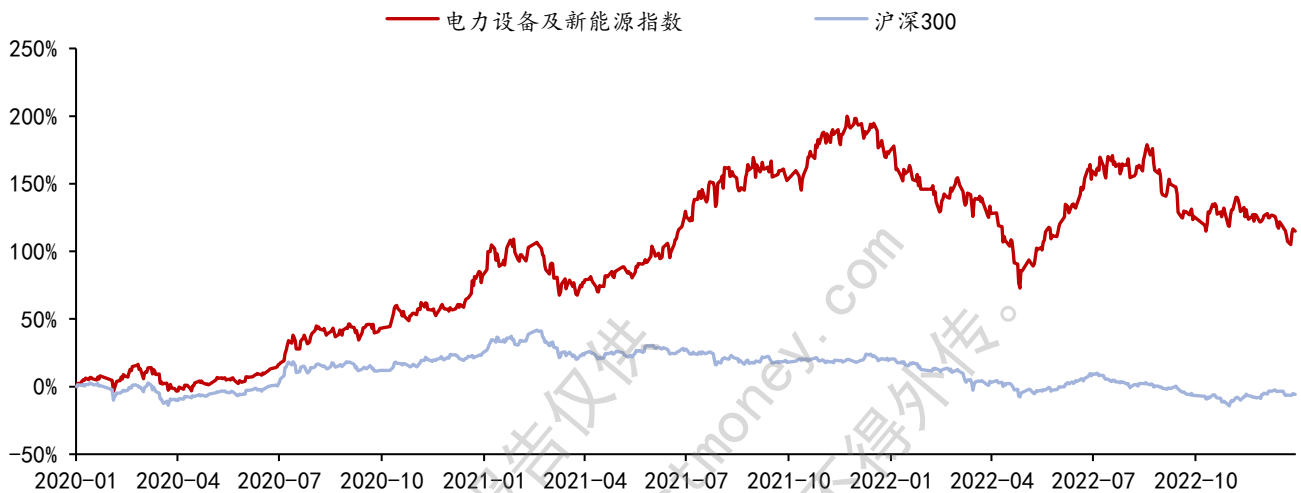
代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2022 年 PEG
			22E	23E	24E	22E	23E	24E		
002594.SZ	比亚迪	6,548	155.50	245.30	372.90	42.1	26.7	17.6	130.5%	0.10
835185.BJ	贝特瑞	303	23.54	34.76	48.02	12.9	8.7	6.3	49.4%	0.20
603659.SH	璞泰来	722	28.81	43.55	59.38	25.1	16.6	12.2	50.3%	0.39
600884.SH	杉杉股份	412	34.20	43.00	55.00	12.0	9.6	7.5	18.1%	5.01
300035.SZ	中科电气	149	7.67	12.62	17.64	19.4	11.8	8.4	69.0%	0.18
002812.SZ	恩捷股份	1,172	47.01	82.35	112.96	24.9	14.2	10.4	60.8%	0.34
600110.SH	诺德股份	139	7.75	12.46	16.85	17.9	11.1	8.2	60.8%	0.20
688116.SH	天奈科技	179	6.40	10.60	16.10	28.0	16.9	11.1	75.9%	0.24
600481.SH	双良节能	242	12.80	23.50	33.50	18.9	10.3	7.2	121.1%	0.06
603185.SH	上机数控	435	38.80	50.80	62.40	11.2	8.6	7.0	53.9%	0.09
603606.SH	东方电缆	466	12.68	17.46	23.38	36.8	26.7	20.0	25.3%	5.52
600522.SH	中天科技	551	37.63	48.85	62.60	14.6	11.3	8.8	231.3%	0.01
688349.SH	三一重能	348	16.30	23.20	28.80	21.4	15.0	12.1	21.9%	8.75
300443.SZ	金雷股份	105	3.80	6.60	9.60	27.7	16.0	11.0	24.6%	-1.18
002276.SZ	万马股份	85	4.60	7.10	9.50	18.6	12.0	9.0	51.9%	0.27
600406.SH	国电南瑞	1,634	67.70	83.40	98.30	24.1	19.6	16.6	20.3%	1.21
000400.SZ	许继电气	201	8.99	10.74	14.18	22.4	18.7	14.2	25.1%	0.93
300105.SZ	龙源技术	41	1.07	1.46	3.42	38.37	28.12	12.00	286.0%	0.02
002623.SZ	亚玛顿	60	2.11	3.12	3.82	28.4	19.2	15.7	92.0%	0.10
300842.SZ	帝科股份	51	0.31	2.08	3.20	165.8	24.7	16.1	50.5%	-2.47
300706.SZ	阿石创	35	0.20	0.69	1.10	175.8	51.0	32.0	84.0%	13.27
300274.SZ	阳光电源	1,660	30.89	53.05	79.79	53.8	31.3	20.8	71.5%	0.56
688390.SH	固德威	398	5.31	11.61	18.51	75.0	34.3	21.5	87.8%	0.83
300763.SZ	锦浪科技	679	10.30	15.20	22.30	65.9	44.7	30.5	67.6%	0.56
000591.SZ	太阳能	287	17.50	25.96	32.94	16.4	11.0	8.7	40.8%	0.34
601985.SH	中国核电	1,131	107.60	117.50	129.90	10.5	9.6	8.7	17.4%	0.31
688326.SH	经纬恒润	179	2.05	2.88	3.98	87.40	62.21	45.02	39.6%	2.17
002906.SZ	华阳集团	158	3.84	5.74	7.49	41.19	27.56	21.12	35.9%	1.44
603997.SH	继峰股份	171	0.82	3.06	6.95	208.10	55.77	24.55	76.5%	-5.93

来源：iFinD，Wind，国联证券研究所，注：市值/股价取 2022 年 12 月 30 日收盘价

2 市场回顾

截至 12 月 30 日收盘，本周电力设备及新能源板块上涨 4.84%，沪深 300 指数上涨 1.13%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 3.71pct。

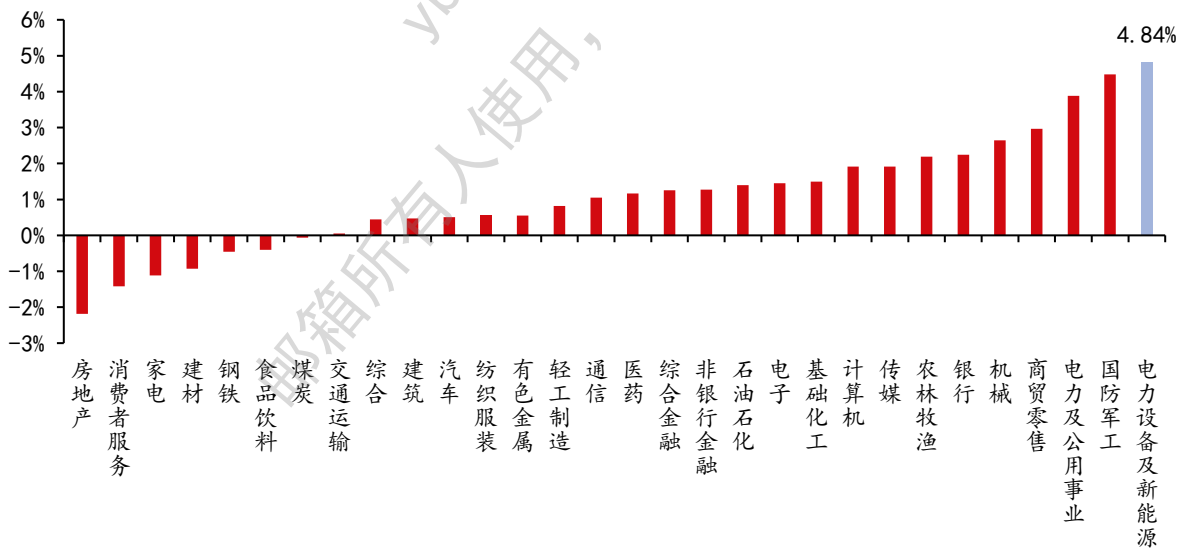
图表 2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，电力设备及新能源行业本周上涨 4.84%，在中信 30 个板块中位列第 1 位，排名较上周上升。

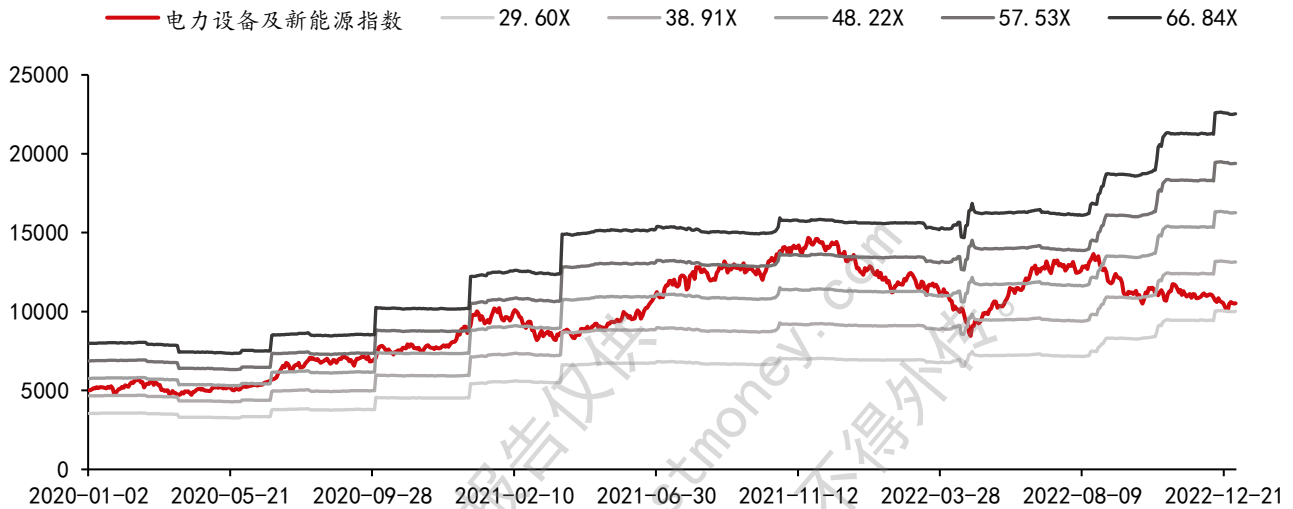
图表 3：各板块周涨跌幅对比



来源：iFinD，国联证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业 PE 为 31.10 倍，板块处于历史上相对低估值区间。

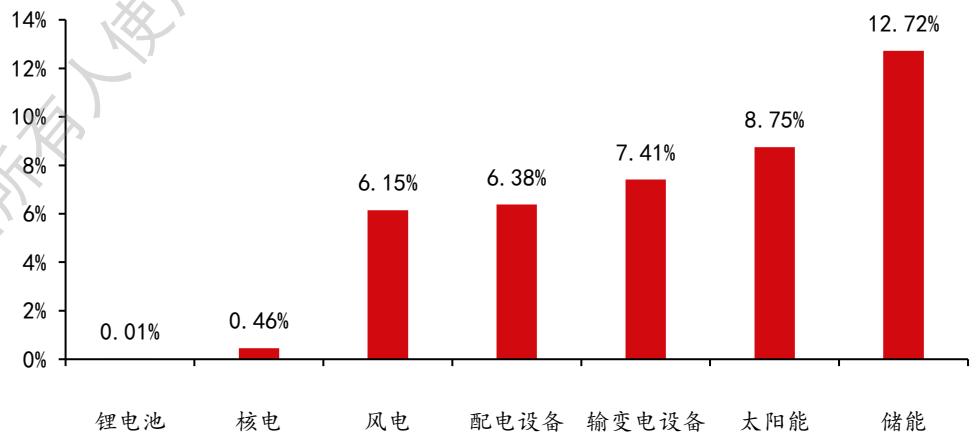
图表 4：电力设备及新能源行业估值水平



来源：iFinD，国联证券研究所

从子板块方面来看，风电板块上涨 6.15%，核电板块上涨 0.46%，锂电池板块上涨 0.01%，配电设备板块上涨 6.38%，输变电设备板块上涨 7.41%，太阳能板块上涨 8.75%，储能板块上涨 12.72%。

图表 5：子板块周涨跌幅对比

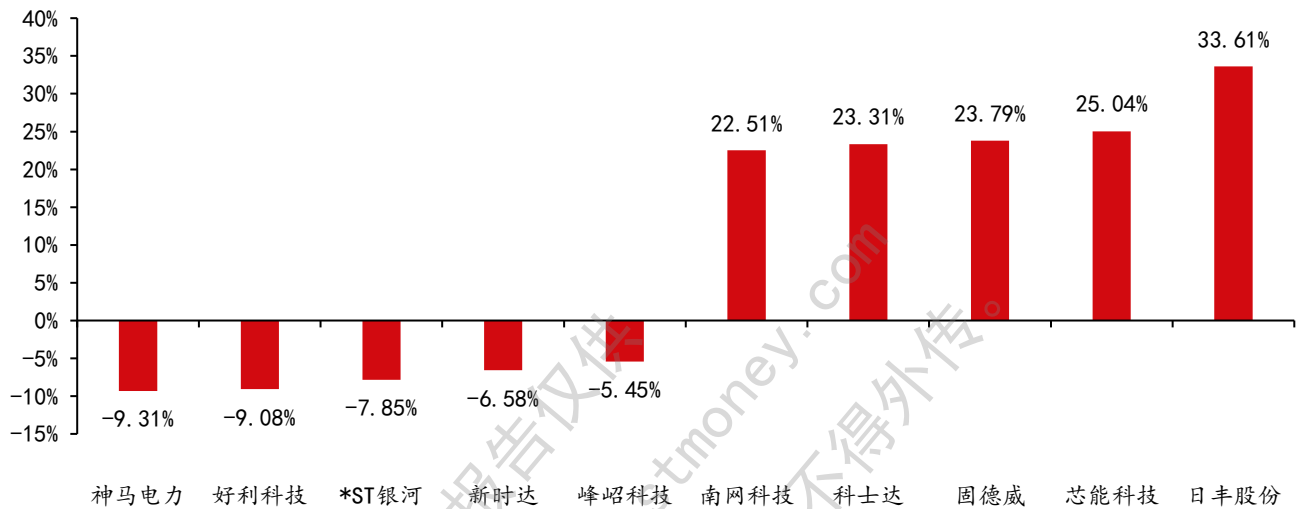


来源：iFinD，国联证券研究所

股价涨幅前五名：分别为日丰股份、芯能科技、固德威、科士达、南网科技。

股价跌幅前五名：分别为神马电力、好利科技、*ST 银河、新时达、峰昭科技。

图表 6: 行业涨跌幅前五公司



来源: iFinD, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 锂电池产业链材料价格数据

锂盐: 碳酸锂 55.1 万元/吨 (环比-2.48%), 氢氧化锂 55.64 万元/吨 (环比-2.11%)。

前驱体: NCM523 10.3 万元/吨 (环比-2.83%), NCM811 12.92 万元/吨 (环比-0.77%), MCN622 11.5 万元/吨 (环比-2.54%), 磷酸铁 2.2 万元/吨 (环比-3.08%)。

正极: NCM811 40.05 万元/吨 (环比 0%), NCM523 33.5 万元/吨 (环比-1.76%), LFP 16.6 万元/吨 (环比-2.35%); NCM 库存环比-1.29%, LFP 库存环比-6.32%。

负极: 人造石墨高端 7.15 万元/吨 (环比 0%), 天然石墨高端 5.8 万元/吨 (环比 0%); 库存环比-0.96%。

电解液: 6F 24.2 万元/吨 (环比-3.2%); LFP 用 5.6 万元/吨 (环比-3.45%); NCM 用 8.3 万元/吨 (环比-2.92%); 库存环比-1.44%。

隔膜: 干法 16 μ m 0.95 元/平 (环比 0%), 湿法 7 μ m 2.0 元/平 (环比 0%), 涂覆 7+2+3 μ m 2.5 元/平 (环比 0%)。

图表 7: 主要动力锂电池及材料价格变化

类别	品种	规格	单位	2022/12/30	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
价格	方形动力电池	国产三元	元/kWh	1065.00	0.00%	0.00%	15.14%	-5.33%	2022/3/22
		国产磷酸铁锂	元/kWh	960.00	0.00%	0.00%	37.14%	0.00%	2022/10/31
	方形电池包	国产三元	元/kWh	1350.00	0.00%	0.00%	35.00%	0.00%	2022/10/31
		国产磷酸铁锂	元/kWh	1150.00	0.00%	0.00%	35.29%	0.00%	2022/10/31
价格	三元前驱体	523	万元/吨	10.30	-2.83%	-6.36%	-22.85%	-36.62%	2022/3/10
		622	万元/吨	11.50	-2.54%	-5.74%	-18.44%	-30.09%	2022/3/28
		811	万元/吨	12.92	-0.77%	-4.44%	-11.51%	-26.59%	2022/3/10
	磷酸铁	市场均价	万元/吨	2.20	-3.08%	-3.08%	-4.35%	-18.52%	2021/10/13
价格	氢氧化锂	电池级 56.5%	万元/吨	55.64	-2.11%	-3.39%	137.44%	-3.39%	2022/11/15
	碳酸锂	电池级	万元/吨	55.10	-2.48%	-6.94%	95.09%	-6.94%	2022/11/14
价格	三元	NCM523	万元/吨	33.50	-1.76%	-4.69%	31.37%	-9.95%	2022/3/9
		NCM111	万元/吨	34.75	-1.70%	-4.14%	28.23%	-11.13%	2022/3/9
		NCM622	万元/吨	36.25	-1.63%	-3.46%	38.89%	-5.23%	2022/3/26
		NCM811	万元/吨	40.05	0.00%	0.00%	44.06%	-5.09%	2022/4/17
	磷酸铁锂	全国均价	万元/吨	16.60	-2.35%	-5.14%	55.14%	-5.14%	2022/11/14
	钴酸锂	全国均价	万元/吨	42.25	-1.17%	-6.11%	-1.29%	-29.58%	2022/3/15
	锰酸锂	高端均价	万元/吨	14.60	-2.67%	-6.41%	76.97%	-7.01%	2022/11/14
生产数据	三元材料	产能	吨	877123		17.47%	52.16%		
		产量	吨	57510.00		2.70%	53.48%		
		库存	吨	230.00	-1.29%	2.22%	24.32%		
		开工率	%	78.68%		-11.32%	0.68%		
	磷酸铁锂	产能	吨	1555556		133.87%	204.44%		
		产量	吨	122850.00		119.38%	227.86%		
		库存	吨	2000.00	-6.32%	1370.59%	1566.67%		
		开工率	%	94.77%		-6.26%	6.77%		
	钴酸锂	产能	吨	125510		0.00%	3.05%		
		产量	吨	6150.00		-2.38%	-13.44%		
		库存	吨	86.00	-5.49%	1.18%	-39.44%		
		开工率	%	58.80%		-1.20%	-11.20%		
	锰酸锂	产能	吨	182497		0.00%	3.61%		
		产量	吨	6395.00		30.51%	3.73%		
		库存	吨	160.00	-1.84%	0.00%	25.00%		
		开工率	%	42.05%		9.83%	0.05%		
价格	人造负极材料	高端	万元/吨	7.15	0.00%	0.00%	2.14%	-2.72%	2022/5/19
	天然负极材料	高端	万元/吨	5.80	0.00%	0.00%	-0.85%	-2.52%	2022/5/19
生产数据	负极材料	产能	吨	2164683		2.92%	189.24%		
		产量	吨	129881.00		-1.20%	122.02%		
		库存	吨	2070.00	-0.96%	-3.27%	31.01%		
		开工率	%	72.00%		-3.00%	-21.80%		
价格	六氟磷酸锂	国内市场	万元/吨	24.20	-3.20%	-6.92%	-56.00%	-57.91%	2022/2/7
		FOB 出口价	万元/吨	24.00	0.00%	0.00%	-28.36%	-31.43%	2022/2/7
	磷酸铁锂		万元/吨	5.60	-3.45%	-18.25%	-53.33%	-53.33%	2021/12/1
	高电压	>4.4V	万元/吨	8.30	-2.92%	-11.23%	-40.71%	-40.71%	2021/11/17
生产数据	电解液	产能	吨	1214331		0.00%	49.74%		
		产量	吨	70330.00		-4.05%	58.04%		
		库存	吨	870.00	-1.14%	-4.40%	69.92%		
		开工率	%	69.50%		-2.94%	3.65%		
价格	干法	深圳 16 μm	元/平方米	0.95	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2021/8/25
	湿法	7 μm	元/平方米	2.00	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	2021/10/19
	涂覆	7+2+3 μm	元/平方米	2.50	0.00%	0.00%	0.81%	0.00%	2022/1/11
生产数据	隔膜	产能	万平方米	1506073		0.00%	24.65%		
		产量	万平方米	117800.00		11.13%	78.19%		
		库存	万平方米	3783.00	0.29%	0.11%	72.50%		
		开工率	%	93.86%		9.41%	28.20%		

来源: 百川盈孚, 隆众资讯, 国联证券研究所

3.2 光伏产业链材料价格数据

硅料：供应量继续稳步提升，异常库存逐步堆积。

硅片：主流价格加速下跌，价格踩踏情况严重。

电池片：价格持续跳水，预计跌势持续陡峭。

组件：需求快速收敛，出清价格相对混乱。

图表 8：光伏产业链产品价格

品种	规格	单位	2022/12/28	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
致密料	国产	元/kg	240	-5.88%	-18.64%	4.35%	-20.79%	2022/8/31
单晶 166um	国产	元/片	4.5	-10.89%	-25.25%	-9.09%	-28.68%	2022/7/27
单晶 182mm	进口	USD/片	0.626	-9.93%	-30.37%	-19.74%	-37.21%	2022/7/27
	国产	元/片	4.95	-10.00%	-30.38%	-13.16%	-34.70%	2022/7/27
单晶 210mm	进口	USD/片	0.847	-6.92%	-27.98%	-24.04%	-36.08%	2022/7/27
	国产	元/片	6.7	-6.94%	-27.96%	-16.25%	-33.07%	2022/7/27
单晶 PERC (22.9%+)	M6 进口	USD/W	0.12	-17.81%	-26.83%	-17.81%	-29.41%	2022/7/27
	M6 国产	元/W	0.93	-19.13%	-29.01%	-11.43%	-29.06%	2022/11/23
	M10 进口	USD/W	0.125	-16.67%	-26.04%	-16.67%	-27.75%	2022/11/16
	M10 国产	元/W	0.95	-17.39%	-29.10%	-12.04%	-29.63%	2022/11/2
	M12 进口	USD/W	0.123	-17.45%	-27.22%	-18.00%	-28.49%	2022/11/16
	M12 国产	元/W	0.95	-17.39%	-29.10%	-9.52%	-29.10%	2022/10/26
370/445W 单晶 PERC	进口	USD/W	0.235	0.00%	-4.08%	-12.96%	-14.55%	2021/10/20
	国产	元/W	1.86	-1.06%	-2.62%	0.54%	-8.37%	2021/10/20
182 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.24	0.00%	-4.00%	-12.73%	-14.29%	2021/10/20
	国产	元/W	1.895	-0.79%	-3.32%	0.80%	-9.76%	2021/10/20
210 单面单晶 PERC	进口	USD/W	0.24	0.00%	-4.00%	-12.73%	-14.29%	2021/10/20
	国产	元/W	1.895	-0.79%	-3.32%	0.80%	-9.76%	2021/11/3
182 双面双玻 PERC	进口	USD/W	0.245	0.00%	-3.92%		-10.91%	2022/3/2
	国产	元/W	1.915	-0.78%	-3.28%		-4.25%	2022/8/24
210 双面双玻 PERC	进口	USD/W	0.245	0.00%	-3.92%		-10.91%	2022/3/2
	国产	元/W	1.915	-0.78%	-3.28%		-4.25%	2022/8/24
182 双面双玻 TOPCon	国产	元/W	1.98	-1.49%			-8.33%	2022/8/3
210 双面双玻 HJT	国产	元/W	2.2	0.00%			0.00%	2022/12/7
182/210 单玻集中式	国产	元/W	1.89	-0.53%	-2.07%		-3.08%	2022/8/24
182/210 单玻分布式	国产	元/W	1.9	-1.55%	-4.04%		-4.52%	2022/8/24

来源：PV infolink，国联证券研究所

光伏玻璃：光伏玻璃周库存回升，价格遇下行压力。

图表 9：光伏玻璃库存及价格数据

类型	厚度	2022/12/29	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
原片	2.0mm	14.0	0.0%	0.0%	12.0%	27.2	2020/11/19	-48.5%	11.3	2021/5/13	24.4%
	3.2mm	18.9	0.0%	0.0%	9.8%	34.4	2020/11/19	-44.9%	13.6	2021/5/13	39.0%
镀膜片	2.0mm	20.6	0.0%	0.0%	3.0%	35.0	2020/11/19	-41.1%	18.5	2021/8/26	11.6%
	3.2mm	27.6	0.0%	0.0%	6.2%	43.8	2020/11/19	-36.9%	22.8	2021/8/5	21.3%
项目	单位	2022/12/29	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
库存天数	天	19.0	4.3%	12.3%		24.1	2022/2/17	-21.0%	14.3	2022/5/12	33.5%
行业日产能	吨/日	74880	1.6%	1.6%	81.5%						

来源：卓创资讯，国联证券研究所

4 行业新闻

4.1 新能源车

12月22日，北京市昌平区发放1000万汽车消费券。市民购车可享受最高直降6900元的价格优惠，39家汽车销售企业进一步加码送福利，推出“100元抵1000元券”活动，成功购车的消费者不仅能享受汽车消费补贴优惠，还能叠加使用“100元抵1000元券”，即在政府消费券使用基础上再优惠900元。

12月22日，重庆两江新区发布进一步促进消费十条政策措施，涉及的领域包括新能源汽车。具体内容是：对前1万名购买新能源汽车的个人消费者给予每台2000元补助；对订购新能源汽车的，适时定向发放500元满减消费券。

12月25日，在长安汽车举办的“长安汽车科技成果展暨长安160周年系列活动”上，公司宣布了最新的战略规划，包括未来10年的发展方向和相关投入情况，长安将在未来10年投入2000亿元打造长安汽车，并以长安科技为中心，在新汽车科技产业链累计投入超1500亿元；预计到2030年实现集团整体销量500万辆，其中长安品牌目标销售350万辆，新能源销量210万辆（占比达60%），海外销量105万辆（占比达30%）。

12月26日，五菱汽车正式推出混动超级省油模式，并表示星辰混动版率先搭载此功能，该车混动版搭载了2.0L混动专用发动机，最高热效率可达41%，采用P1+P3双电机串并联架构，其“低速电驱+高速直驱”的高效运行模式，可实现市区工况下平均油耗仅为4.6L/100km，综合油耗5.7L/100km。

12月27日，国家统计局发布数据显示：汽车制造业实现逆势增长，1-11月份汽车制造业利润总额同比增长0.3%。具体来看，1-11月份汽车制造业共实现营业收入83726.1亿元，同比增长8.1%；营业成本为72117.6亿元，同比增长8.9%；利润总额为4763.0亿元，同比增长0.3%。

12月27日，比亚迪股份有限公司、上海比亚迪有限公司“聚合物保护膜、金属锂负极、锂电池及车辆”专利公布。摘要显示，所述聚合物保护膜由聚合物A和聚

合物B的组合物组成，其中，聚合物B为导电聚合物，该申请的聚合物保护膜中聚合物A能够有效传导锂离子，促进锂离子传输，抑制锂枝晶的形成，同时还有能够改善聚合物保护膜的柔性，有利于适应锂金属的膨胀；聚合物B有利于锂离子分布均匀，进而提高电池的安全性能和循环性能。

12月28日，2022新能源汽车下乡活动收官站于四川南充正式启动。哪吒汽车、长安深蓝汽车、比亚迪汽车、上汽通用五菱、奇瑞新能源、中国一汽奔腾、北汽福田图雅诺、吉利远程汽车、沃尔沃汽车、凯翼汽车等多家企业参与本次活动。

12月29日，北汽蓝谷公告，公司和子公司极狐汽车拟按照持股比例分别向北汽新能源增资，增资总额约55亿元，其中公司出资55亿元，极狐汽车出资55万元。

12月30日，比亚迪官方宣布与UZAVTOSANOAT JSC签署合资协议，双方成立合资公司，专注于生产新能源汽车及其相关零部件。合资公司将设在乌兹别克斯坦，未来主要生产比亚迪多款畅销新能源车型，包括DM-i超级混动车型和相关零部件。

4.2 锂电

12月26日，特斯拉官推发布消息称，过去一周4680电池团队实现了86.8万个电池制造，可支持装备1000多辆Model Y车型。

12月26日，杉杉股份公告，拟以3亿元-5亿元回购股份，回购价格不超过人民币23元/股。拟回购股份将用于宁波杉杉股份有限公司员工持股计划或股权激励计划。

12月26日，南都电源在互动平台表示，今年预计新建5GWh锂电产能，截至目前，其中2GWh已经进入生产调试中，另外3GWh产能基地疫情原因，建设进度有所延期，预计明年上半年前可实现锂电10GWh的产能。

12月26日，翔丰华在投资者互动平台表示，截至2022年上半年，公司负极材料已有产能3.5万吨，在建产能4万吨。公司负极材料募投项目3万吨目前正在积极建设过程中，其中已达产1万吨，还有2万吨产能在建，预计2023年1月达产；四川遂宁蓬溪县的6万吨高端人造石墨负极材料一体化项目也在稳步推进中，同时追加投资，新增四川翔丰华8万吨人造石墨负极材料一体化项目。

12月27日，锂离子电池以及核心材料研发生产商珩创纳米宣布完成过亿元新一轮融资，本轮融资由东海岸资本领投，珩创纳米在江苏盐城建设的珩创一期年产5000吨磷酸锰铁锂正极材料产线将于本月底正式投产。

12月27日，科达利公告，公司拟自筹资金不超过5亿元通过全资子公司四川科达利实施四川宜宾新能源汽车动力电池精密结构件三期项目。该项目生产动力电池壳体和盖板，规划产能6000万套/年。

12月27日晚间，天奈科技公告，公司拟定向募资不超过20亿元，用于天奈科技锂电材料眉山生产基地项目（一期）项目、锂电池用高效单壁纳米导电材料生产项目（一期）、补充流动资金。

12月28日，尚太科技在深圳证券交易所主板上市。尚太科技本次公开发行新股募集资金22亿元，发行后总股本25,977.46万股。尚太科技主要从事锂离子电池负极材料以及碳素制品的研发、生产加工和销售。

12月28日，拓邦股份在投资者互动平台表示，公司钠离子电池以江苏泰兴工厂作为钠离子产业化基地，已多次试产，具备批量生产能力。

12月28日，英联股份公告，公司拟设立控股子公司作为项目实施主体，投建新能源汽车动力锂电池复合铜箔、铝箔项目，项目总投资30.89亿元，设备投资约23亿元，建设100条新能源汽车动力锂电池复合铜箔生产线和10条铝箔生产线，项目分为2期建设。

12月28日，衡川新能源年产30亿平方米锂离子电池隔膜生产项目正式开工，项目总规划建设锂离子电池隔膜基膜生产线12条及配套涂布膜生产车间，建设工期36个月，建成后将实现每年生产高性能锂离子电池湿法隔膜约30亿平方米。

12月30日，宁德时代官微发布消息称，近日，宁德时代麒麟电池被美国《时代》周刊(TIME)评为2022年度最佳发明。

4.3 光伏

12月27日，通威太阳能公示电池片价格，182单晶PERC电池(150 μ m)报价1.07元/W，210单晶PERC电池(150 μ m)报价1.06元/W，大尺寸电池片报价较两个月前下降约20%。

4.4 风电

12月26日，防城港发展改革委向广西广投北部湾海上风力发电有限公司下发《关于转发防城港海上风电示范项目A场址工程项目核准的批复的函》，规划装机容量0.7GW，计划2025年前全部建成投产，全容量并网后可实现年发电量20.6亿千瓦时。

12月26日，湖南省发展和改革委员会发布《湖南省发展和改革委员会关于樟树奇峰山、皇帝岭一期、皇帝岭二期风电场项目核准的批复》，樟树奇峰山风电场项目装机容量109.9MW，总投资7.91亿元；皇帝岭一期风电场项目装机容量50.3MW，总投资3.54亿元；皇帝岭二期风电场项目装机容量50.55MW，总投资3.75亿元。

12月28日，山东省人民政府发布《关于印发山东省碳达峰实施方案的通知》。《通知》指出，到2030年，光伏发电、风电、核电、生物质发电装机分别达到95GW、45GW、10GW和5GW。

4.5 电网设备

12月28日，山东省人民政府印发《山东省碳达峰实施方案》，提出实施碳达峰“十大工程”：能源绿色低碳转型工程、工业领域碳达峰工程、节能降碳增效工程、

城乡建设绿色低碳工程、交通运输低碳转型工程、循环经济助力降碳工程、绿色低碳科技创新工程、碳汇能力巩固提升工程、全民绿色低碳工程、绿色低碳国际合作工程。

12月30日，白鹤滩—浙江±800千伏特高压直流输电工程顺利竣工投产，标志着白鹤滩水电站电力外送通道工程全面建成。白鹤滩—浙江±800千伏特高压直流输电工程起于四川省凉山州布拖县，止于浙江省杭州市临平区，途经四川、重庆、湖北、安徽、浙江等5个省（直辖市），线路全长2121千米。

4.6 储能

12月26日，天津市财政局印发《天津市财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》，支持构建清洁低碳安全高效的能源体系，支持新能源合理配置储能，鼓励建设集中式共享储能。

12月28日，山东省印发《山东省碳达峰实施方案》，到2030年，新型储能设施、抽水蓄能装机规模均达到10GW，需求侧响应能力达到7.5GW左右。

12月29日，华中能源监管局印发《江西电力调频辅助服务市场运营规则》，指出单机容量0.3GW及以上的火储联合机组、4MW/4MWh以上的独立储能电站及储能装置，风储、光储可以为系统提供调频辅助服务。

4.7 绿电

12月27日，宁夏电力现货市场第一次模拟试运行于12月27日开展。在12月26日至12月28日分别组织次日（12月27日至12月29日）的日前现货交易，12月28日和12月29日组织实时现货交易。本次模拟试运行期间仅开展3天日前现货交易和2天实时现货交易。

12月26日，国家能源局印发关于《光伏电站开发建设管理办法》的通知。

12月26日，江苏电力交易中心发布《2023年1月份江苏电力集中竞价交易结果》。成交电量44.07亿千瓦时，成交价格469元/兆瓦时。

12月26日，《天津市财政支持做好碳达峰碳中和工作的实施意见》印发。其中提出，有序推动自备燃煤机组改燃关停，支持现役煤电机组节能升级和灵活性改造。落实可再生能源税收减免等激励措施，推进风能、太阳能等可再生能源项目建设。

12月27日，四川省经济和信息化厅等四部门印发了《四川省2023年省内电力市场交易总体方案》。方案中提出，试点放开地方电网网内工商业用户参与交易；探索放开用电侧跨省购买绿电（市场初期主要指风电、光伏电量）；调整交易品种类别设置；调整非水电量配置比例及方式；调整交易组织方式；调整1-4月结算与偏差考核模式。

12月27日，国家能源局华中监管局发布关于印发《江西电力调频辅助服务市场运营规则》的通知，调频辅助服务市场采用“日前报价预出清、日内滚动出清”的组织方式开展，日前申报信息封存到运行日，运行日以1小时为一个交易时段，每个交

易时段集中出清，适时引入其他具备条件的辅助服务提供商、用户（含售电公司）、虚拟电厂、负荷聚合商、非统调电厂等市场主体参与调频辅助服务市场。

12月28日，国家发展改革委、科技部印发《关于进一步完善市场导向的绿色技术创新体系实施方案（2023—2025年）》。

12月28日，山东省政府网站发布《山东省碳达峰实施方案》。

12月29日，中电联公布《2022年1-11月份全国电力市场交易简况》，1-11月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量47563.6亿千瓦时，同比增长41.9%，占全社会用电量比重为60.5%，同比提高15.8个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为37619亿千瓦时，同比增长39.4%。

12月30日，国家能源局华中监管局发布《西藏电力辅助服务管理实施细则》《西藏电力并网运行管理实施细则》。并自2023年5月1日起实施。

12月30日，全国新能源消纳监测预警中心发布2022年11月份全国新能源并网消纳情况。1-11月，全国光伏利用率98.2%。

12月30日，深圳市发展和改革委员会发布关于公布《深圳市2022年-2023年用电负荷管理实施方案》。

5 重点公司公告

三一重能：12月27日，公司发布关于相关股东延长股份锁定期的公告。

明阳智能：12月30日，公司发布关于向子公司提供担保的公告。

运达股份：12月27日，公司发布关于为子公司提供担保进展的公告。

大金重工：12月30日，公司发布非公开发行A股股票发行情况报告书暨上市公告书。

科陆电子：12月26日，公司发布关于经营合同预中标的提示性公告，预中标项目为南方电网2022年计量产品框架采购，预中标金额约人民币1.92亿元，约占公司2021年度经审计营业收入的6.01%。

南都电源：12月30日，子公司南都能源与南都国际拟在江苏省扬州市合资设立项目公司，投资兴建“年产10GWh智慧储能系统建设项目”，项目投资预计合计20亿元人民币，预计2026年末达产，建成后年均销售收入约为120亿元（不含税），每年可实现净利润约5亿元。

双良节能：公司公告预中标云南通威水电硅材高纯晶硅绿色能源项目40对棒及60对棒多晶硅还原炉设备，合同金额预估2.6亿元。

亚玛顿：拟在郧西县投资建设年产1500万平方米高端电子玻璃生产线、年产1100万平方米高铝电子玻璃生产线和高端电子玻璃生产线，预计首期投资20亿元。

万马股份：12月31日，发布关于子公司万马高分子集团对孙公司清远万马新材料增资的公告。子公司万马高分子集团拟以自有资金向孙公司清远万马新材料增资6,000万元。此次增资完成后，清远万马新材料的注册资本由2,000万元变更为8,000

万元，万马高分子集团持有清远万马新材料 100%股权不变。

许继电气：12 月 29 日，发布许继电气股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)，拟向不超过 475 人的激励对象授予的限制性股票总量不超过 1,927.33 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 100,832.7309 万股的 1.911%。其中首次授予不超过 1,734.60 万股，预留 192.73 万股。本激励计划的股票来源为公司向激励对象定向发行的许继电气 A 股普通股,限制性股票的首次授予价格为 12.09 元/股。

6 风险提示

- 新能源汽车销量不及预期
- 新能源发电装机不及预期
- 材料价格波动

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门内大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695