

本周 (20220801-20220805) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.62%，涨跌幅排名第 18，弱于大盘。本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数下跌 0.38%，光伏指数下跌 4.51%，储能指数下跌 2.33%，新能源汽车指数下跌 3.47%，工控自动化下跌 3.00%。核电指数下跌 3.50%，风力发电指数下跌 7.05%。

新能源车：7 月销量短期波动，新势力“第二梯队”后来居上

小鹏 7 月交付量为 1.15 万辆，同比+43%，环比-25%；理想 7 月交付 1.04 万辆，同比+21%，环比-20%；蔚来 7 月销量达 1.01 万辆，同比+27%，环比-22%。二线新势力突飞猛进，哪吒与零跑首次拿到新势力车企月销第一第二，埃安/哪吒/零跑/极氪 7 月单月销量分别为 2.50/1.40/1.20/0.50 万辆。比亚迪连续五个月销量超 10 万，7 月单月销量高达 16.22 万辆，同比高增 224%，环比增长 21%。

新能源发电：H1 装机亮眼，海风无惧波动

2022 年 H1 我国可再生能源发电新增装机 54.75GW，占全国新增发电装机的 80%。光伏方面，国内 H1 新增装机 30.88GW，同比+137%，其中，集中式新增 11.23GW、分布式新增 19.65GW。海上风电：近期陆续还有招标启动，总体来看计划内项目还是在稳步推进中，个别地区短期进展可能受到一些因素的扰动，但本身 2022 年就是尝试“断奶”的开始，需要产业链上中下游及相关单位协同配套来不断挖掘行业内生动力，并为中长期海风向好逐步构建良性发展的秩序，所以无惧波动，坚定看好。

工控及电力设备：7 月 PMI 有所回落，电网投资规模向好

2022 年 7 月 PMI 为 49%，前值 50.2%，下降 2.3pcts，制造业 PMI 跌落荣枯线以下，景气度有所回落。8 月 3 日，国家电网召开重大项目建设推进会议，宣布到 22 年底前再完成投资近 3000 亿元，在建项目总投资达到 1.3 万亿元，带动产业链上下游投资超过 2.6 万亿元。

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

风险提示：全球疫情持续时间超预期，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	重点公司	现价	EPS			PE			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
601012.SH	隆基绿能	56.73	1.68	2.59	3.32	34	22	17	推荐
600438.SH	通威股份	50.83	1.82	3.95	2.81	28	13	18	推荐
300750.SZ	宁德时代	505.65	6.83	10.87	17.69	74	47	29	推荐
002709.SZ	天赐材料	52.66	1.15	2.73	3.27	46	19	16	推荐
688698.SH	伟创电气	22.28	0.70	0.94	1.38	32	24	16	推荐
002706.SZ	良信股份	15.52	0.41	0.56	0.79	38	28	20	推荐
300568.SZ	星源材质	29.35	0.24	0.67	1.23	122	44	24	推荐
601126.SH	四方股份	17.33	0.56	0.65	0.81	31	27	21	推荐
603606.SH	东方电缆	75.34	1.73	1.90	2.77	44	40	27	推荐
688005.SH	容百科技	129.84	2.03	4.29	6.57	64	30	20	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2022 年 8 月 5 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

研究助理：李佳

执业证号：S0100121110050
电话：021-60876734
邮箱：lijia@mszq.com

研究助理：席子屹

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

相关研究

1. 电力设备及新能源周报 2022724：动力电池大会精彩纷呈，风光装机数据亮眼
2. 电力设备及新能源周报 20220716：钠电蓄势待发，风光内需强劲
3. 电力设备及新能源周报 20220522：比亚迪 CTB 技术发布，新能源海内外需求向上
4. EV 观察系列 115：4 月国内新能源汽车遭遇寒冬，5 月有望回暖

目录

1 新能源汽车：7 月销量短期波动，新势力“第二梯队”后来居上.....	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：H1 装机数据亮眼，风光需求景气持续.....	11
2.1 行业观点概要.....	11
2.2 行业数据跟踪.....	14
2.3 行业公告要闻跟踪.....	16
3 工控及电力设备：7 月 PMI 有所回落，“十四五”期间电网投资规模向好.....	18
3.1 行业观点概要.....	18
3.2 行业数据跟踪.....	24
3.3 行业公告要闻跟踪.....	25
4 本周板块行情.....	27
5 风险提示.....	28

1 新能源汽车：7 月销量短期波动，新势力“第二梯队”后来居上

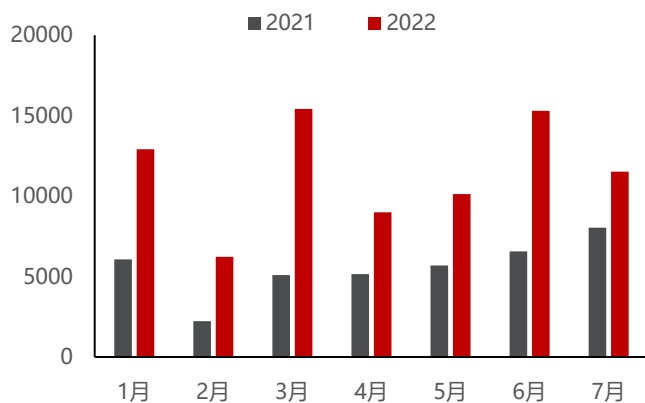
1.1 行业观点概要

受各地消费补贴政策逐步退出，叠加淡季与疫情反复因素影响，7 月部分车企新能源汽车销量有所波动。7 家新能源重点车企新能源车交付量合计 8.81 万辆，环比下降 6.7%，小鹏、理想、蔚来销量环比略有下降，哪吒、零跑、极氪等二线新势力车企月度销量再创历史新高。

小鹏获得新势力 1-7 月累计销量冠军。单月销量：小鹏 7 月单月交付 1.15 万辆，同环比分别+43%/-25%；1-7 月累计交付量超 8 万台，是去年同期的 2.1 倍。**单车型交付：**小鹏 P7 交付 0.64 万辆；小鹏 P5 交付 0.36 万辆；G3i 交付 0.15 万辆。**新车型：**8 月面向全球发售的 SUV 小鹏 G9 即将开放预订，并于 9 月正式上市。

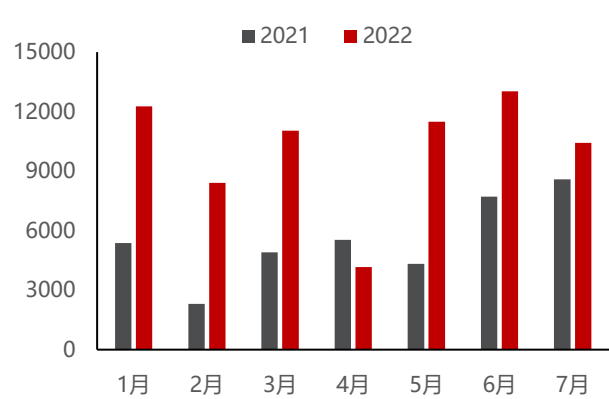
理想单车型交付量再破万。单月销量：理想 7 月单月交付 1.04 万辆，同比增长 21%，环比降低 20%；1-7 月累计交付 7.08 万辆；自交付以来，理想 ONE 累计交付量达 19.49 万辆，第 20 万辆理想 ONE 于 8 月 1 日下线，成为国内最快破 20 万辆下线记录的新势力车企。**新车型：**根据理想汽车官方公众号数据，理想第二款产品 L9 自 6 月 21 日发布以来，累计预订量超过 5 万，其中确认订购订单量超过 3 万。

图 1：小鹏汽车 1-7 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

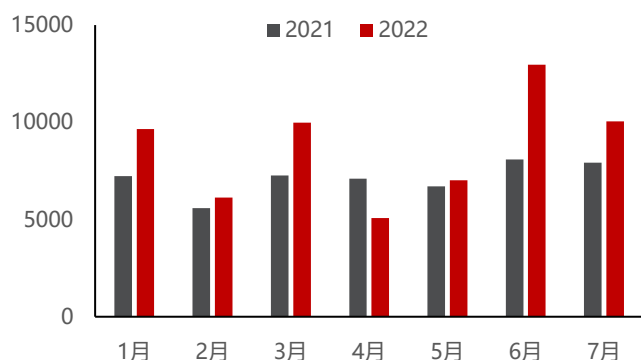
图 2：理想汽车 1-7 月交付量情况（单位：辆）



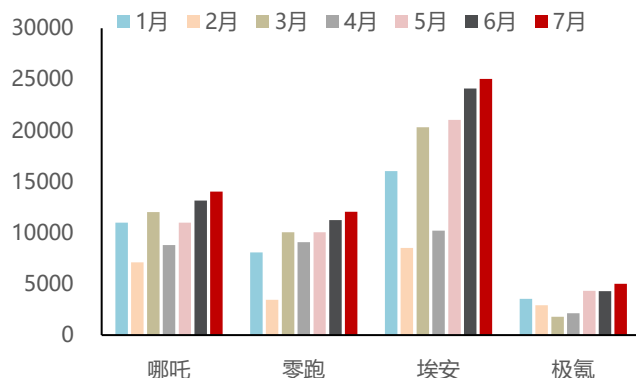
资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

蔚来受供应链影响，单月销量环比下滑。单月销量：蔚来 7 月单月交付新车 1.01 万辆，同比增长 26.7%，环比下降 22%；1-7 月累计交付新车 6.09 万辆，同比增长 22%，所有车型车辆已累计交付 22.8 万辆。**新车型：**蔚来发布的中大型 SUV ES7 将于 8 月 28 日开启交付，ET7 订单持续攀升，接下来将加速生产进行交付。

新势力第二梯队 7 月销量均创新高，哪吒首次拿下新势力单月销量第一。哪吒汽车 7 月交付量为 1.40 万辆，同比增长 133.5%，环比提升 7%，首次超越小鹏成为新势力销量月冠；1-7 月累计交付 7.71 万辆，同比增长 184.6%；**新车型**哪吒 S 全系正式发售，分为增程式和纯电车型，官方指导价 19.98-33.88 万元；**零跑汽车** 7 月交付量为 1.20 万辆，同比增长 177%，环比提升 7%，月交付量连续三月创下新高；**极氪汽车** 7 月交付 5022 台，环比增长 17%，再创单月交付新高，1-7 月累计交付 3.0 万台。**自主车企销量持续领先，广汽埃安** 7 月销量 2.5 万辆，同比增长 138%，环比增加 4%，1-7 月累计销量 12.5 万台，同比增长 135%。

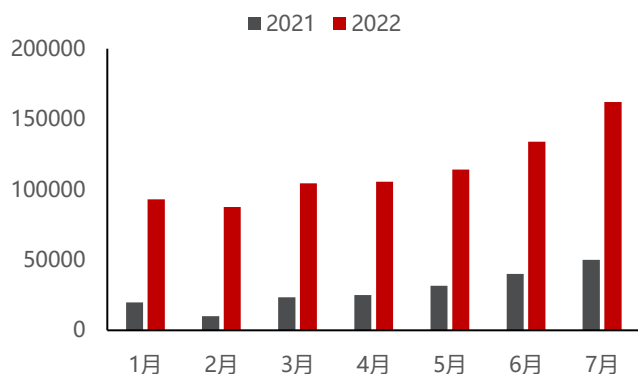
图 3：蔚来汽车 1-7 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

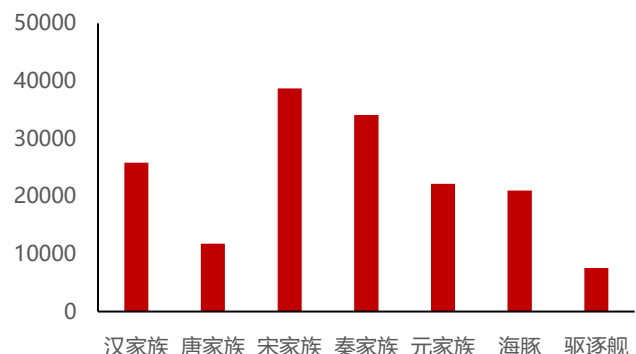
图 4：二线新势力 1-7 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：各汽车公众号，民生证券研究院

比亚迪连续五个月销量突破十万辆，7 月销量刷新纪录。7 月单月销量高达 16.22 万辆，同比高增 224%，环比增长 21%，创单月销量新高。其中，DM 车型 7 月销量达 8.12 万辆，EV 车型达 8.10 万辆。细分车型上看，比亚迪宋、秦以及汉车型位居销量前 TOP3，宋系列单月销量高达 3.87 万辆，宋 DM 系列同比增长 355.3%；秦系列车型单月销量达 3.41 万辆，秦 PLUS EV 同比增长 104.2%。汉车型单月销量达 2.58 万辆，汉 DM 同比增长 387.3%。

图 5：比亚迪汽车 1-7 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：比亚迪汽车公众号，民生证券研究院

图 6：7 月比亚迪新能乘用车细分车型情况（单位：辆）


资料来源：比亚迪汽车公众号，民生证券研究院

投资建议：

随着中央到地方进一步扩需求举措的实施，新能源汽车免征购置税政策明确将延续叠加限购地区放宽限制，新能源汽车的市场渗透率有望持续提升。当前时点，上游价格已顺利传导、生产端基本恢复、终端支持政策频出，解决了电动车焦点问题，长期看，行业高增长高确定不变，预计 22 年国内新能源车销量可突破 600 万辆，强 Call 当前布局时点。重点推荐四条主线：

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】、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：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。

主线 4：新技术带来明显边际弹性变化。重点关注：中镍高电压方面的【振华新材】、【长远锂科】、【中伟股份】、【芳源股份】、【当升科技】；高压快充方面的【中科电气】、【璞泰来】、【杉杉股份】、【精达股份】、【长城科技】、【金杯电工】；钠离子电池方面的【容百科技】、【振华新材】。

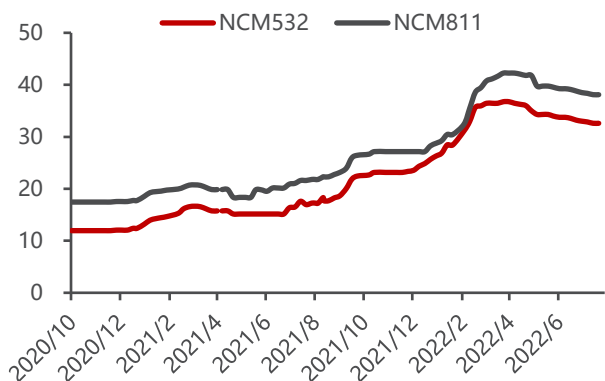
1.2 行业数据跟踪

表 1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/5	2022/6	2022/6/	2022/6	2022/6	2022/7	2022/7	2022/7	2022/7	2022/7	2022/8	环比 (%)	
		/27	/2	10	/17	/24	7/1	/8	/15	/22	/29	/5		
三元动力电芯	元/Wh	0.88	0.88	0.86	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.80	0.88	9.38%	
正极材料	NCM532	万元/吨	34.30	34.00	33.75	33.75	33.55	33.2	33	32.85	32.6	32.6	32.6	0.00%
	NCM811	万元/吨	39.75	39.55	39.25	39.25	39.1	38.8	38.5	38.35	38.1	38.1	38.1	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	14.15	13.75	13.55	13.25	13.05	12.55	12.15	12	11.45	11.15	10.95	-1.79%
	NCM811	万元/吨	15.85	15.65	15.50	15.35	15.3	14.75	14.15	14.05	13.7	13.5	13.4	-0.74%
	硫酸钴	万元/吨	10.25	9.75	9.25	8.45	8.2	7.9	7.55	7.4	6.9	6.325	6.125	-3.16%
	硫酸镍	万元/吨	4.35	4.35	4.30	4.25	4.175	3.975	3.7	3.7	3.6	3.6	3.6	0.00%
	硫酸锰	万元/吨	0.965	0.875	0.855	0.855	0.825	0.755	0.78	0.755	0.755	0.755	0.755	0.00%
	电解钴	万元/吨	47.35	43.35	43.35	43.15	39.85	37.85	36.25	36.05	33.9	33.3	31.85	-4.35%
	电解镍	万元/吨	22.10	22.45	21.90	20.86	18.95	18.29	17.88	18.06	18.315	18.355	18.335	-0.11%
磷酸铁锂	万元/吨	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.00%	
钴酸锂	万元/吨	51.5	50.5	48.0	48.0	47.5	47.5	46.5	44.25	43.5	43	41	-4.65%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	11.80	11.80	12.10	12.10	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	0.00%
	高压实	万元/吨	12.10	12.10	12.40	12.40	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	0.00%
	小动力型	万元/吨	12.45	12.45	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	45.10	45.50	46.00	46.00	46	46	46	46	46	46	46.2	0.43%
	电池级	万元/吨	47.00	47.25	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	48	0.52%
氢氧化锂	万元/吨	47.40	47.40	47.40	47.40	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	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（7μm）	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	1.475	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	8.750	8.275	7.000	7.000	7	7	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.00%
	三元 / 圆柱 / 2600mAh	万元/吨	10.75	10.28	9.00	9.00	9	9	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.00%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7275	0.78	0.81	0.83	0.85	0.85	0.885	4.12%
	六氟磷酸锂	万元/吨	28.0	28.0	26.5	26.5	26.5	25.0	25.0	25.0	26.8	26.8	26.8	0.00%

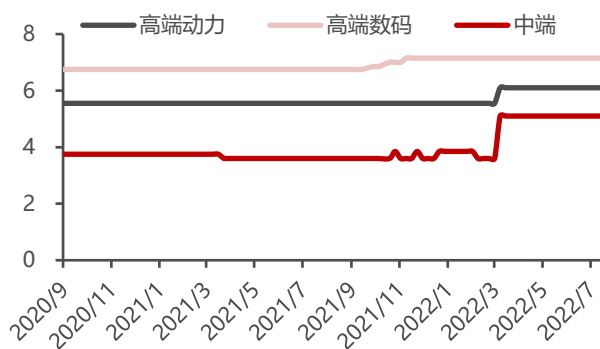
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



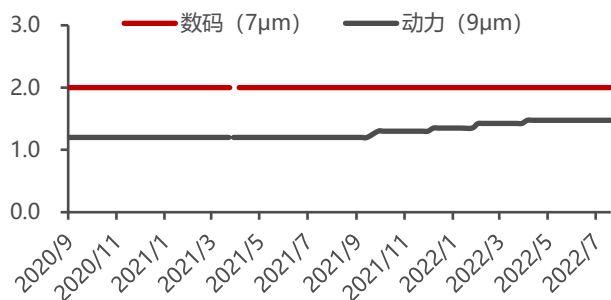
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 8：负极材料价格走势（万元/吨）



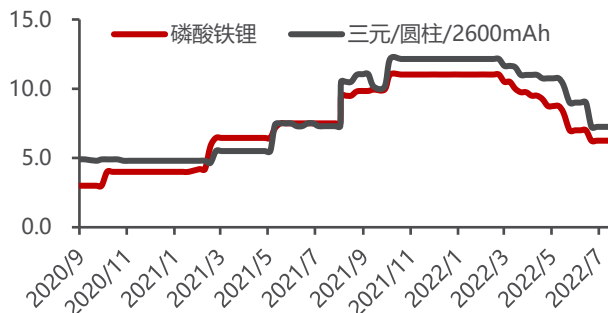
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图 9：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 10：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
乘联会崔东树：上半年中国占全球新能源车份额近六成	http://985.so/bwe3t
7 月新势力榜：哪吒首超小鹏夺冠 零跑夺得亚军	http://985.so/bwe3i
主打 20 万元以下中低端市场，蔚来或将推出第三品牌	http://985.so/bwepw
比亚迪纯电动公交&出租车交付新疆阿拉尔市	http://985.so/bwepd
特斯拉加码三元电池，与中伟股份、华友钴业签长单协议	http://985.so/bwepn
Nikola 将以 1.44 亿美元收购电池供应商 Romeo Power	http://985.so/bwhvv
CICV2022 自动驾驶操作系统抢滩登陆，斑马智行 AliOS Drive 现身	http://985.so/bwh62
力争推广 1.2 万辆车，十堰发布新能源汽车推广应用行动计划	http://985.so/bwh6e
小鹏汽车建成中国最大自动驾驶智算中心，模型训练速度提升 170 倍	http://985.so/bwh6x
宁德时代副董事长辞职，未来将布局这一新业务	http://985.so/bwh64
燃料电池头部企业加速布局氢能重卡 产业链公司望迎来机遇	http://985.so/bwjro
配备漂移模式和定制模拟声浪，smart 精灵#1 将于今年 8 月发布	http://985.so/bwjri
长续航 PHEV 的存在价值是什么？	http://985.so/bwjrc
哪吒汽车与黑莓公司建立合作关系，哪吒 S 将搭载黑莓 QNX 系统	http://985.so/bwjg2
北京大兴区发布氢能产业发展行动计划	http://985.so/bwjga
7 月销量 16.3 万辆，比亚迪实力荣登世界 500 强	http://985.so/bw6mh
简约而不简单，ARIYA 为用户打造“永恒之美”	http://985.so/bw6m3
上半年新能源汽车召回盘点！特斯拉夺冠，卖的多，要返厂的也多	http://985.so/bw6mq
快讯 埃安 AION S 新增三款车型	http://985.so/bw6m5
自然资源部开展智能网联汽车高精度地图应用试点，选取北上广等六城市	http://985.so/bw6mc
6 月全球电动车电池装机量：“宁王”独领风骚，比亚迪退居第三	http://985.so/b9kv2
蔚来移动科技成立，或与手机/AR/VR/手环相关	http://985.so/b9kvk
亿咖通与 AMD 达成战略合作，共同打造车载计算平台	http://985.so/b9kvv
阿维塔携手 bp 共建高压快充网络	http://985.so/b9kvs
特斯拉 2022 年产能目标为 200 万辆，年底前宣布新工厂选址	http://985.so/b9k62

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

公司	公告
长鹰信质	关于控股孙公司对外投资设立子公司的公告：长鹰信质控股孙公司浙江信质新能源科技有限公司基于战略规划和实际经营需要，以自有资金 0.3 亿元在福建省宁德市设立全资子公司宁德信质新能源科技有限公司，截至本公告日已完成工商注册登记手续并取得营业执照。
万里股份	万里股份收到上海证券交易所《关于对重庆万里新能源股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》的公告：重庆万里新能源股份有限公司于 2022 年 8 月 1 日收到上海证券交易所《关于对重庆万里新能源股份有限公司重大资产重组草案的信息披露问询函》（上证公函【2022】0752 号）。
长城汽车	长城汽车股份有限公司关于可转换公司债券转股及 2020 年限制性股票与股票期权激励计划自主行权结果暨股份变动公告：可转债转股情况：2022 年 7 月 1 日至 2022 年 7 月 31 日期间，共有 2.7 万元“长汽转债”已转换成公司股票，转股数为 708 股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.000008%。自 2021 年 12 月 17 日至 2022 年 7 月 31 日，累计共有 441.9 万元“长汽转债”已转换为公司股票，累计转股数为 11.6 万股，占可转债转股前公司已发行股份总额的 0.00126%。2020 年股权激励计划首次授予股票期权行权结果：2022 年 7 月行权 119.5 万股，占首次授予股票期权第二个行权期可行权股票期权总量的 4.29%。
比亚迪	关于持股 5%以上股东部分股份解除质押的公告：股东吕向阳本次解除质押股份数量 156.25 万股，占其所持股份比例 0.65%，占公司总股本比例 0.05%，质押起始日为 2021 年 7 月 8 日，解除质押日为 2022 年 8 月 1 日； 2022 年 7 月产销快报：公告了 2022 年 7 月比亚迪产销情况。新能源汽车产量 16.34 万辆，累计同比 290.09%，销量 16.25 万辆，累计同比 292.00%。燃油汽车产量 0 辆，累计同比-95.61%，销量 0 辆，累计同比-94.16%。
英搏尔	关于公司董事、监事和高级管理人员持股情况变动的公告：珠海英搏尔电气股份有限公司已向 15 名特定对象发行人民币普通股 2.0 亿股，发行价格为人民币 48.99 元/股。本次发行完成后，公司总股本由 1.46 亿股增加至 1.66 亿股。公司全体董事、监事和高级管理人员均不是本次向特定对象发行股票的认购对象，持股数量未发生变化，持股比例因总股本增加而被动稀释。
天奈科技	关于向激励对象首次授予限制性股票的公告：限制性股票首次授予日：2022 年 8 月 3 日，限制性股票首次授予数量：29.55 万股，约占目前公司股本总额 23.22 亿股的 0.13%，股权激励方式：第二类限制性股票，激励对象：108 人。
宇通客车	2022 年 7 月份产销数据快报：公告了 2022 年 7 月宇通客车产销情况。2022 年 7 月份生产 2017 辆，单月数量同比变动-38.99%，累计数量同比变动-42.59%，销售 2040 辆，单月数量同比变动-27.22%，累计数量同比变动-41.83%。
沧州明珠	关于控股股东部分股份解除质押的公告：东塑集团所持有的本公司部分股份解除质押，股东名称：东塑集团，解除质押股数 0.47 亿股，占其所持股份比例 11.05%，占公司总股份比例 3.29%，质押开始日期 2021 年 8 月 10 日，质押解除日期 2022 年 8 月 2 日。
远翔新材	首次公开发行股票并在创业板上市发行公告：本次发行股票数量为 1.61 亿股，占发行后总股本的 25.02%。全部为公开发行新股，公司股东不进行公开发售股份。本次发行后公司总股本为 6.42 亿股。
北汽蓝谷	北汽蓝谷新能源科技股份有限公司 2022 年半年度报告：公司上半年营业收入 34.79 亿元。同比增长 42.76%，归属于上市公司股东净利润-21.81 亿元； 北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司 2022 年 7 月份产销快报：2022 年 7 月份产量 2285 辆，累计同比增加 233.75%，销量 3640 辆，累计同比增加 97.61%。
金龙客车	2022 年 7 月份产销数据快报：公告了 2022 年 7 月金龙汽车产销情况。2022 年 7 月份生产客车 2945 辆，当月同比减少-31.83%，销售客车 2725 辆，当月同比变动减少-18.87%，
欣旺达	关于受让合资公司股权并参与投资建设锂电池新材料项目的公告：公司受让盛屯矿业集团股份有限公司持有的浙江伟明盛青能源新材料有限公司 10%的股权，受让价格为 0 元人民币。公司将通过合资公司与浙江伟明环保股份有限公司、永青科技股份有限公司、盛屯共同在温州市开发建设高冰镍精炼、高镍三元前驱体生产、高镍正极材料生产及相关配套项目，实现年产 20 万吨高镍三元正极材料； 关于子公司香港欣威拟与伟明、Merit 共同投资建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目的公告：公司全资子公司香港欣威电子有限公司与伟明（香港）国际控股有限公司、Merit International Capital Limited 在印度尼西亚设立合资公司 PT Jiamanda New Energy（暂定名）开发建设红土镍矿冶炼年产高冰镍含镍金属 4 万吨（印尼）项目。

中通客车	2022年7月份产销数据自愿性信息披露公告：公告了2022年7月中通客车产销情况。2022年7月份产量566辆，累计数量较去年同期增减比率-27.75%，销量480辆，累计数量较去年同期增减比率-21.47%。
纳川股份	关于变更公司总经理的公告：董事会于近日收到公司总经理陈志江先生的书面辞职申请，陈志江先生因工作安排，申请辞去公司总经理职务。辞去上述职务后，陈志江先生仍担任公司董事长及公司董事会战略委员会委员等职务。陈志江先生的原定任期为2021年3月24日至2024年3月24日，其辞职不会影响公司生产经营及相关工作的正常进行。
ST新海	2022年半年度报告：公司的主营业务为通信产品的研发、生产与销售业务，IDC业务，锂电材料产品的研发、生产与销售业，报告期内实现营业收入0.97亿元，同比下降11.90%，归属于上市公司股东的净利润0.17亿元，同比增长119.08%。 2022年半年度财务报告：包含审计报告和财务报表两大部分，报告期内实现营业收入0.97亿元，同比下降11.90%，归属于上市公司股东的净利润0.17亿元，同比增长119.08%。
亿纬锂能	2022年度向特定对象发行A股股票募集说明书（修订稿）：本次向特定对象发行拟募集资金总额为90亿元，扣除发行费用后的募集资金净额拟用于投资以下项目：动力储能锂离子电池产能建设项目60亿元（乘用车锂离子动力电池项目34亿元、HBF16GWh乘用车锂离子动力电池项目26亿元）、补充流动资金30亿元
力帆科技	力帆科技（集团）股份有限公司2022年7月产销快报公告：2022年7月产销数据如下：新能源汽车生产2695量，本月同比增加4331.67%，本年累计同比增加2635.56%，其他车型生产2558量，本年累计同比增加76341.67%；新能源汽车销售3513量，本年累计同比增加14909.35%，其他车型销售1905量，本年累计同比增加114416.67%。

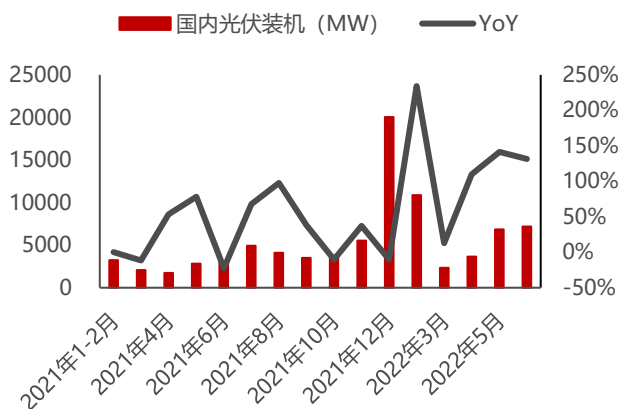
资料来源：Wind，民生证券研究院

2 新能源发电：H1 装机亮眼，海风无惧波动

2.1 行业观点概要

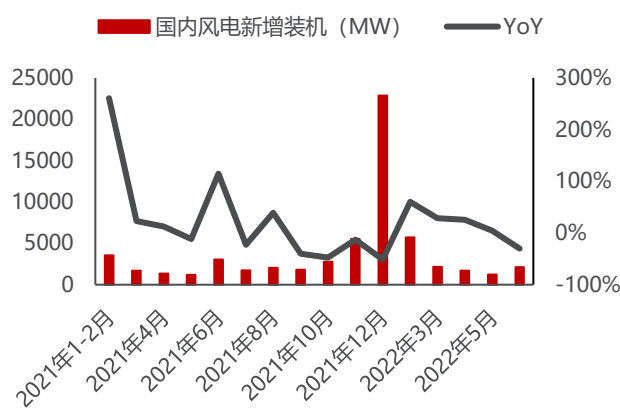
H1 数据亮眼，清洁能源发展持续向好。近日，国家能源局召开 2022 年三季度网上新闻发布会，会上提到 **2022 年 H1 我国可再生能源发电新增装机 54.75GW，占全国新增发电装机的 80%**。光伏方面，国内 H1 新增装机 30.88GW，同比+137%，其中，集中式新增 11.23GW、分布式新增 19.65GW。从新增装机的布局上看，装机占比较高的区域为华北、华东和华中地区，占比分别达到 27%/27%/20%。风电方面，国内 H1 新增装机 12.94GW，其中陆上风电新增 12.06GW，海上风电新增 0.27GW，从新增装机分布上看，“三北”地区占比较高，达到 72.5%，南方与中东部地区占比为 27.5%。目前，第一批大型风电光伏基地开工建设的比例已超 90%，而第二批风光大基地项目建设也已经启动，国内清洁能源发展加速，风电与光伏的新增装机量或有望持续提升。

图 11：国内光伏月度装机 (MW)



资料来源：能源局，民生证券研究院

图 12：国内风电月度装机 (MW)



资料来源：能源局，民生证券研究院

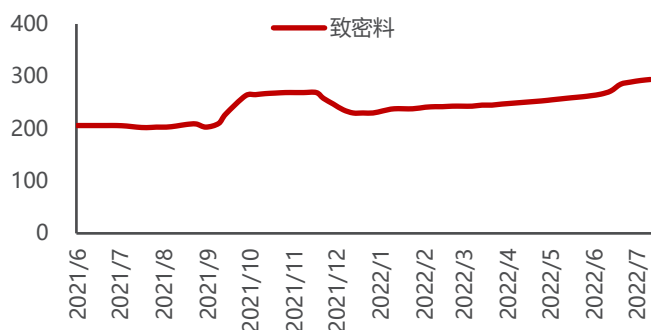
光伏观点：

硅料方面，本周国内多晶硅价格涨势依旧，年内第 25 次上涨，复投料、致密料与菜花料成交均价分别为每吨 30.22/30.00/29.72 万元，环比上周上涨均超过 1.5%。目前硅料环节的供应量增幅有限，由于多厂家仍处于检修阶段，预计八月供应量增长有限，短期内供需紧张的局面难以缓解。

硅片方面，此前由于隆基、中环两家龙头企业先后调价，二三线硅片企业纷纷跟涨。目前受制于上游价格强势目前一体化企业开工率维持在 80%-100%之间，其余企业开工率维持在 70%-80%之间。总体来看，由于硅料价格的居高不下和高纯石英砂的供给短缺，8 月硅片仍处于供不应求状态。

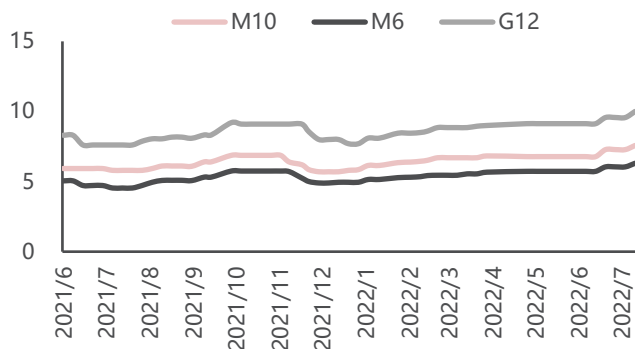
电池方面，从下游招标情况来看，大尺寸组件加速渗透，对大尺寸电池片的需求也持续提升。由于今年各厂家布局未来新电池技术，着力改造产能，新增产能较少，导致大尺寸电池目前处于供需紧张平衡状态。截至 2022 年 Q2 末，全球大尺寸电池片产能 340~350GW 左右，占比不超过 80%，其中六家一体化企业合计占比超 90%，考虑一体化企业受组件开工率影响，电池产能开工率大约为 80%，在需求持续向好情况下，电池环节有效大尺寸产能成为短期供给瓶颈。

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)



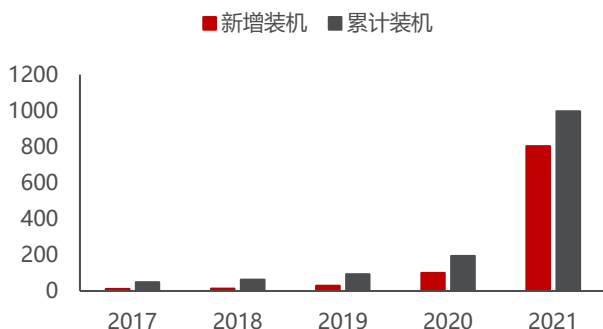
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

风电观点:

海上风电: 长风破浪会有时。8月3日, 江苏连云港市海上风电产业集群项目计划签约, 总投资230亿元, 其中海上风电项目由中电建新能源集团有限公司投资, 中电建集团成都院城市院规划设计建设, 装机规模200万千瓦, 全部投产后预计每年可产生清洁电量58亿千瓦时; 风电传动装备制造项目由江苏佩诺斯传动设备制造有限公司投资建设, 项目建成后, 一期年产风电齿轮箱约3640台、二期约4000台。8月5日, 中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备(含塔筒)采购项目启动招标, 共三个标段, 规模共计1000MW, 要求单机容量10MW及以上海上风电机组, 在2023年7月底前完成全部交货。总体来看计划内项目还是在稳步推进中的, 个别地区短期海风进展可能受到一些因素的扰动, 但本身2022年就是尝试“断奶”的开始, 需要产业链上中下游及相关单位协同配套来不断挖掘行业内生动力, 并为中长期海风向好逐步构建良性发展的秩序, 所以不惧波动, 坚定看好。

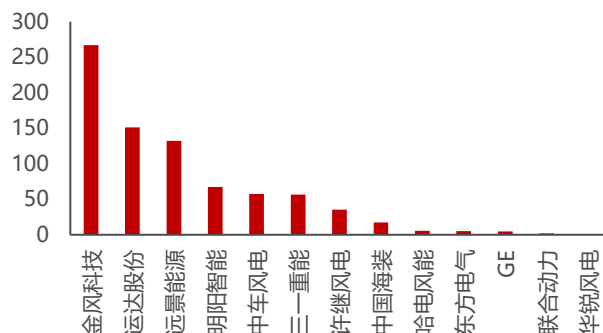
分散式风电数据亮眼, 2021年新增装机同比增长702%。根据CWEA近期发布的2021风电产业地图, 2021年国内分散式风电新增装机8.03GW, 同比+702%; 截至2021年末累计装机量9.96GW, 同比+415%。从主机厂占比来看, 2021年分散式风电新增装机中, 包括金风2.67GW(33%)、运达1.51GW(19%)、远景1.32GW(16%)、明阳0.67GW(8%)。从装机结构来看, 3.0MW-4.0MW(不含)占比从20年的不到20%提升到了65.5%; 4.0MW及以上占比约20%。

图 15: 21年中国分散式风电新增和累计装机(万千瓦)



资料来源: CWEA, 民生证券研究院

图 16: 21年整机厂分散式风电新增装机容量(万千瓦)



资料来源: CWEA, 民生证券研究院

5月发布的《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》已主要从两方面鼓励了分散式风电开发：一是风电由核准制改为备案制，有望大大简化风电项目前期工作手续，6月四川出台了国内首个地方风电备案制政策；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，参与新能源开发，有望解决分散式风电的征地问题。

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、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】金博股份、天宜上佳、楚江新材等；
- 4) 【玻璃环节】福莱特、信义光能等；
- 5) 【胶膜环节】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、海力风电、大金重工。
- 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

储能是高成长性赛道，海内外需求共振，产业链相关公司有望保持快速增长态势。建议关注三条主线：

- 1) 重点推荐储能系统解决方面提供商【派能科技】，建议关注【鹏辉能源】
- 2) 重点推荐含储能高的逆变器公司【阳光电源】、【德业股份】、【固德威】
- 3) 建议关注储能消防领域龙头【青鸟消防】，以及储能温控有望快速放量【英维克】。

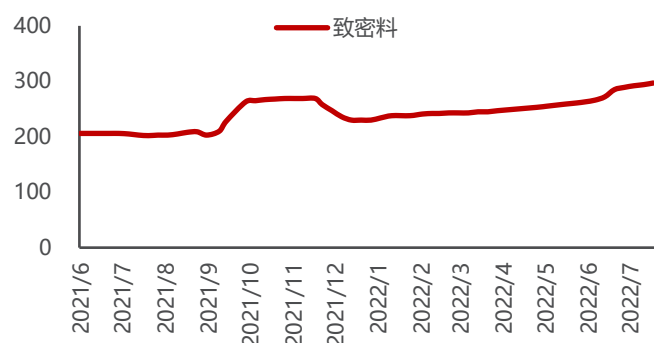
2.2 行业数据跟踪

表 4：近期主要光伏产品价格走势

产品		2022/6/29	2022/7/6	2022/7/13	2022/7/20	2022/7/27	2022/8/3	环比
硅料	多晶硅 致密料 元/kg	272	285	289	292	294	297	1.02%
	单晶硅片-166mm 元/片	5.73	6.05	6.05	6.05	6.31	6.26	-0.79%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.926	0.972	0.972	0.972	0.997	0.989	-0.80%
	单晶硅片-182mm 元/片	6.78	7.28	7.28	7.28	7.58	7.52	-0.79%
	单晶硅片-210mm 美元/片	1.253	1.272	1.272	1.272	1.325	1.312	-0.98%
	单晶硅片-210mm 元/片	9.13	9.57	9.57	9.57	10.01	9.91	-1.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 美元/W	0.156	0.167	0.166	0.166	0.17	0.17	0.00%
	单晶 PERC 电池片-166mm/22.8% 元/W	1.17	1.24	1.24	1.24	1.28	1.28	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 美元/W	0.161	0.169	0.168	0.168	0.171	0.171	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/22.8% 元/W	1.2	1.25	1.25	1.255	1.29	1.29	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 美元/W	0.157	0.166	0.166	0.165	0.168	0.168	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8% 元/W	1.17	1.23	1.23	1.23	1.28	1.28	0.00%
组件	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.265	0.27	0.27	0.27	0.265	0.265	0.00%
	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.91	1.95	1.95	1.96	1.93	1.93	0.00%
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	272	285	289	292	294	297	1.02%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m ²	0.453	27.5	27.5	27.5	27.5	27.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m ²	3.2	21.2	21.2	21.2	21.2	21.2	0.00%

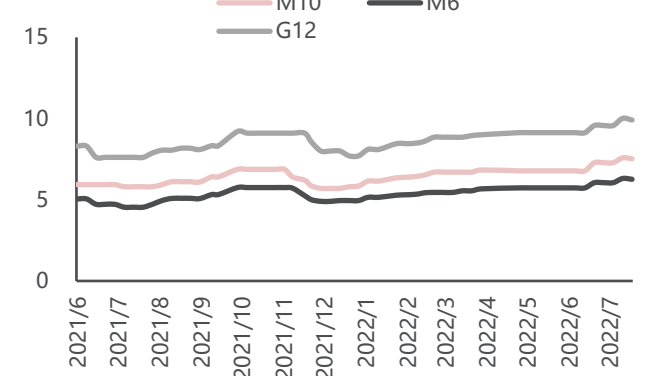
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图 17: 硅料价格走势 (元/kg)



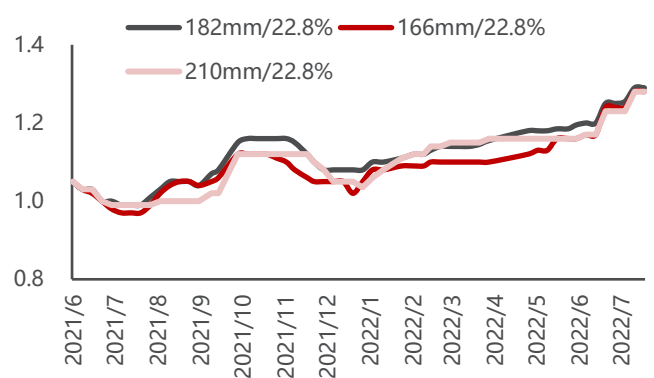
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图 18: 单晶硅片价格走势 (元/片)



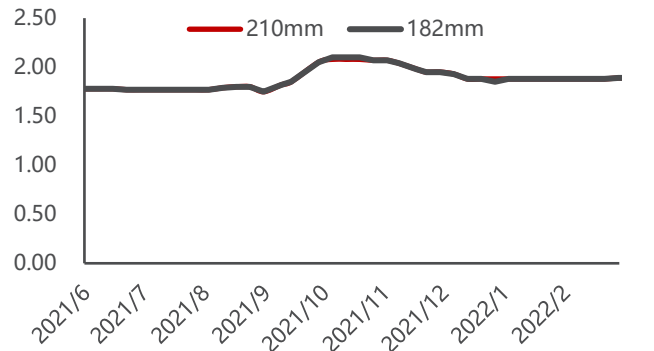
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图 19: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图 20: 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 5：新能源发电行业要闻

新能源发电行业要闻追踪	来源
2022 上半年电池片出货排名：通威、爱旭、润阳 TOP 3	http://985.so/bwepf
开展“光伏+储能”等自备电厂、自备电源建设！三部门印发工业领域碳达峰实施方案	http://985.so/bwep1
45.1GW！2022 上半年风电成绩单重磅出炉！明阳、远景、金风位居前三！	http://985.so/bwepi
云南砚山 1.87GW 光伏申报：要求配套 100 亿固定资产投资	http://985.so/bwh63
安徽太和县：2022 年新增整县屋顶分布式光伏≥40MW，2023 年新增≥80MW	http://985.so/bwh67
40.63GW！新疆公布 2022 年第二批市场化并网新能源项目清单	http://985.so/bwh6v
国家能源局：第二批大基地项目清单已经印发！	http://985.so/bwjgg
疯涨！硅料年内第 25 次上涨	http://985.so/bwjg3
抢占新能源赛道！盘点七大行业跨界入局新能源的企业	http://985.so/bwjgs
中来股份：上半年净利润同比增长 642.89%	http://985.so/bwvcv
江西省：因地制宜发展光伏发电和风力发电 有序推动新能源发展	http://985.so/bwvc1
风光新增 4.7GW！广东惠州十四五能源规划印发	http://985.so/bw6bx
募资 22.3 亿！又一家海工装备企业冲刺 IPO 上市	http://985.so/b9kv1
工信部：2022 上半年我国工业硅产量 143.6 万吨 同比增长 26.9%	http://985.so/b9k6y
中国光伏+储能市场迈向爆发期的关键	http://985.so/b9k6z

资料来源：Wind，民生证券研究院

表 6：新能源发电行业个股公告跟踪

公司	公告
中广核技	关于部分监事、高级管理人员变动的公告：由于工作调整，胡冬明先生申请辞去公司总经理职务，辞职后胡冬明先生仍担任公司董事长、董事和党委书记；董事会同意聘任盛国福先生担任公司副总经理（主持工作），任期自董事会批准之日起至公司第九届董事会任期届满。同意聘任秦波先生担任公司总经理助理，同意将总经理助理认定为公司高级管理人员。
京运通	京运通 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 2.41 亿股为基数，每股派发现金红利 0.06 元（含税），共计派发现金红利 1.45 亿元。
金博股份	金博股份 2021 年度向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告：本次向特定对象发行股票采取竞价发行方式，本次向特定对象发行的定价基准日为发行期首日，即 2022 年 7 月 7 日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 80%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量），即不低于 234.44 元/股； 湖南金博碳素股份有限公司 2021 年度向特定对象发行 A 股股票上市公告书：发行数量：11162.97 万股；发行价格：266.81 元/股；募集资金总额：人民币 31.03 亿元；募集资金净额：人民币 30.70 亿元； 关于开展新业务的公告：新业务项目名称：年产 1 万吨锂电池负极材料用碳粉制备一体化示范线；投资金额及资金来源：项目总投资为不超过 2.81 亿元，其中 1.82 亿元为公司部分募投项目节余资金，剩余资金使用公司自有资金、自筹资金补足。
拓日新能	关于高级管理人员辞职的公告：拓日新能于近日收到公司高级管理人员黄振华先生递交的书面辞职报告，黄振华先生因个人原因辞去公司副总经理的职务。根据《中华人民共和国公司法》和《公司章程》的规定，黄振华先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。黄振华先生未直接持有公司股票，辞职后不再担任公司任何职务，其辞职不会影响公司正常的生产经营活动。
露笑科技	关于公司控股股东部分股份解除质押的公告：露笑科技股份有限公司于近日接到公司控股股东露笑集团有限公司关于解除质押证明的文件：股东名称：露笑集团，为控股股东，本次解除质押数量 300 万股，占公司总股本比例 0.16%，质押起始日 2020.10.20，质押解除日 2022.08.01； 关于公司监事辞职的公告：蒋周琼女士因个人原因辞去公司第五届监事会监事职务，辞职后不再担任公司其他任何职务。截至本公告披露日，蒋周琼女士未持有公司股份，不存在应当履行而未履行的承诺事项。
首航高科	关于与酒泉市肃州区人民政府签署投资合作协议的公告：投资项目：200MW 熔盐塔式光热储能发电项目，同时在酒泉市辖域内再配置 800MW 风电+520MW 光伏。最终落实备案项目为“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”的光热（储）新能源多能互补一体化大基地项目；投资规模：“200MW 光热+800MW 风电+520MW 光伏”的光热（储）新能源多能互补一体化大基地项目，预计投资金额约 100 亿至 110 亿左右。根据协议约定，针对项目投资具体规模乙方有权自主引入合适的央企、国企共同开发本项目。
中来股份	2022 年半年度报告摘要：上半年营业收入 46.38 亿元，同比增加 95.46%，归属于上市公司股东的净利润 2.31 亿元，同比增加 642.89%。
九洲集团	向不特定对象发行可转换公司债券募集资金使用的可行性分析报告：本次发行募集资金总额不超过人民币 6 亿元（含本数），扣除发行费用后，募集资金拟投入以下项目：泰来九洲大兴 100MW 风电项目 4.2 亿、补充流动资金 1.8 亿。。
爱康科技	关于控股股东解除部分股权质押的公告：爱康实业在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了其所持有的公司的部分股份的解除质押手续，本次解除质押完成后，爱康实业及其一致行动人合计质押股数占其持股总数的 66.21%。
东方电缆	东方电缆 2022 年半年度报告：报告期内，实现营业收入 38.59 亿元，同比增长 13.96%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.22 亿元，同比下降 18.02%；2022 年上半年度海缆系统及海洋工程营业收入合计同比下降 0.28%，减少 0.05 亿元，占公司主营业务收入比重 47.60%，实现陆缆系统的营业收入 20.22 亿元，同比增加 4.79 亿元，增长 31.07%，占公司整体收入比重 52.40%。
太阳电缆	关于控股子公司投资设立全资子公司的公告：福建南平太阳电缆股份有限公司拟通过公司控股子公司福建上杭太阳铜业有限公司在福州设立全资子公司，太阳铜业拟以自有资金对外投资设立“太阳铜业（福州）有限公司”（暂定名），注册资本 3 亿元人民币。

资料来源：Wind，民生证券研究院

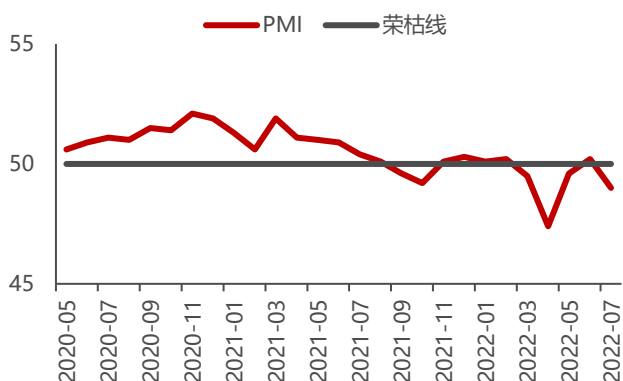
3 工控及电力设备：7 月 PMI 有所回落，“十四五”期间电网投资规模向好

3.1 行业观点概要

7 月制造业 PMI 跌落荣枯线以下，景气度有所回落。2022 年 7 月 PMI 为 49%，前值 50.2%，下降 2.3pcts。7 月制造业 PMI 新订单指数由 50.4%降至 48.5%，下降 1.9 pcts；其中，新出口订单指数由 49.5%降至 47.4%，降幅 2.1 pcts。这表明 7 月制造业面临的内需和外需均有所回落。受到疫情和房地产产业链景气度下行等因素影响，国内居民消费需求偏弱，未来预计随着政策持续发力，需求提振，景气度有望复苏。

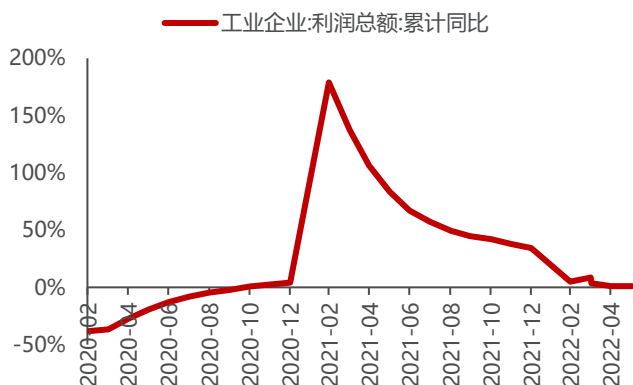
6 月工业增加值增速回升明显，恢复到年初水平，呈现边际改善。2022 年 6 月全国规模以上工业增加值同比增长 3.9%，5 月份为 0.7%，增速上涨近五倍，22 年上半年规模以上工业增加值累计同比增长 3.4%；其中，22 年 6 月制造业增加值同比上升 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.3%。6 月份疫情情况有明显环节，加之以管控良好，部分前期受疫情冲击比较大的地区工业生产迅速恢复，支撑工业生产加快。22 年 1-6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 42702 亿元，同比增长 1%，仍维持正向增长。

图 21：7 月 PMI 为 49%，环比-2.3pcts



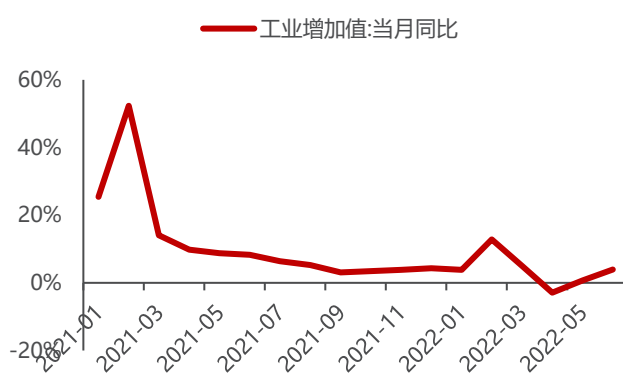
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 23：工业企业利润总额同比增速



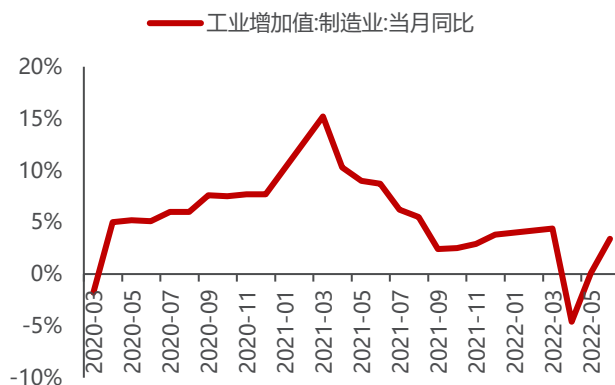
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 22：规模以上工业增加值同比增速



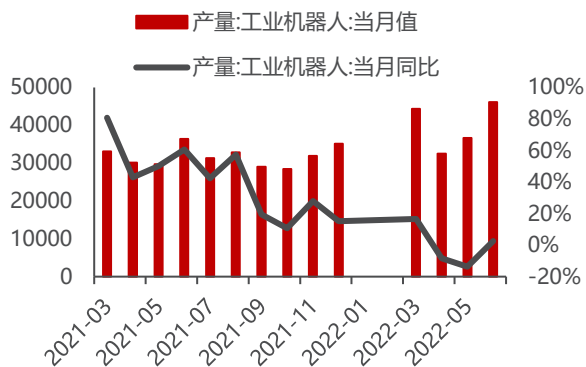
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 24：制造业规模以上工业增加值同比增速

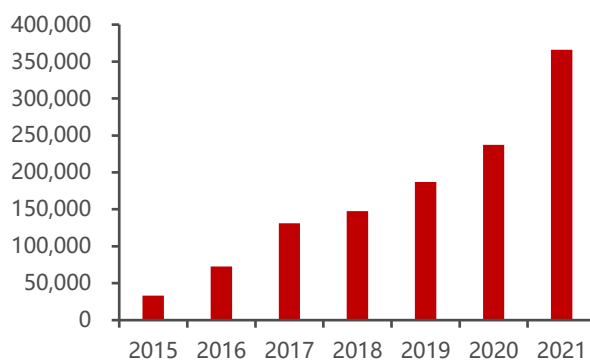


资料来源：Wind，民生证券研究院

22年6月工业机器人产量同比由负转正，呈现明显的复苏态势。2022年6月工业机器人产量为46144套，同比上升3%，相比于5月产量36616套，环比提升26%；1-6月工业机器人累计产量为202436套，同比下降11.2%。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，下半年随着疫情好转，工业机器人产量已经迎来复苏。

图 25：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 26：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。

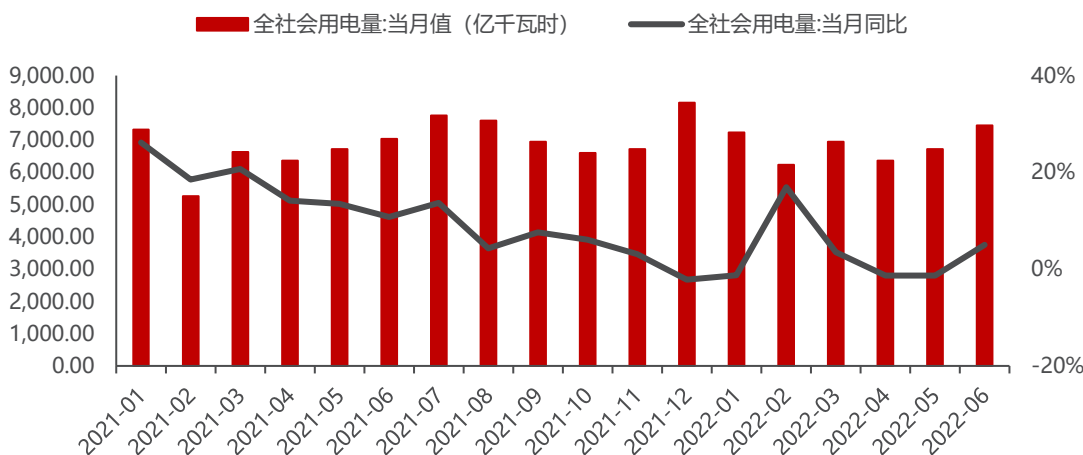
表 7：主要机器人种类及发展趋势

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
	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
协作机器人	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

1-6 月全社会用电量同比维持正增长，6 月单月同比增长由负转正。1-6 月，全社会用电量累计 40977 亿千瓦时，同比增长 2.9%；6 月份单月全国全社会用电量 7451 亿千瓦时，同比增长 5%，增长由负转正。其中，第一产业用电量 105 亿千瓦时，同比增长 12.4%，增速领先。分具体行业来看，22 年 1-6 月全国工业用电量 26951 亿千瓦时，同比增长 1.4%；全国制造业用电量 20510 亿千瓦时，同比增长 0.8%，其中，四大高载能行业用电量合计 11350 亿千瓦时，同比增长 0.2%。22 年 6 月，全国制造业用电量 3709 亿千瓦时，同比增长 0.9%；化工行业用电量 465 亿千瓦时，同比增长 5.3%。

图 27：2021、2022 年月度全社会用电量

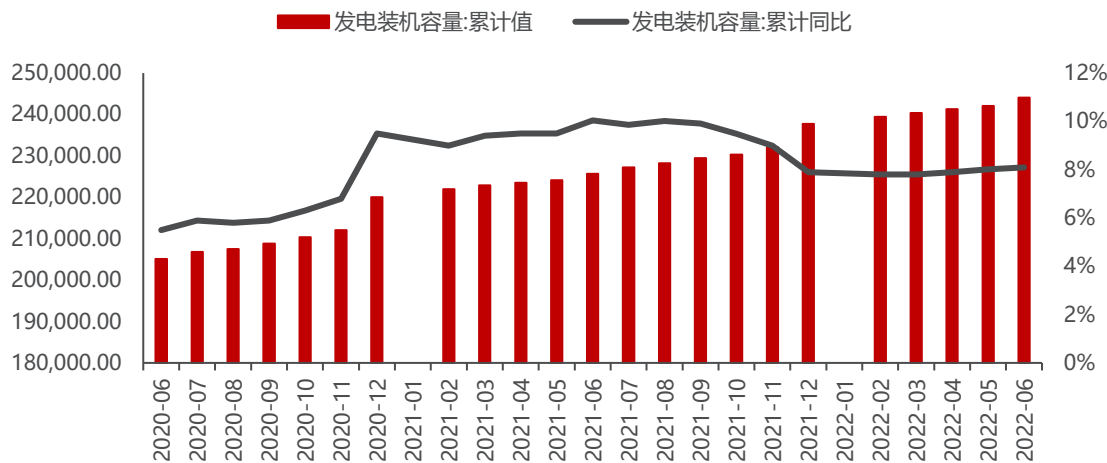


资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-6 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 1-6 月，全国新增发电装机容量 6910 万千瓦，比上年同期多投产 1723 万千瓦；1-6 月份，全国规模以上电厂发电量 39631 亿千瓦时，同比增长 0.7%。从发电结构来看，非化石能源占比持续提升。截至 22 年 6 月底，全国发电装机容量约 24.4 亿千瓦，同比增长 8.1%。其中，风电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 17.2%；太阳能发电装机容量约 3.4 亿千瓦，同比增长 25.8%；**风电、光伏两**

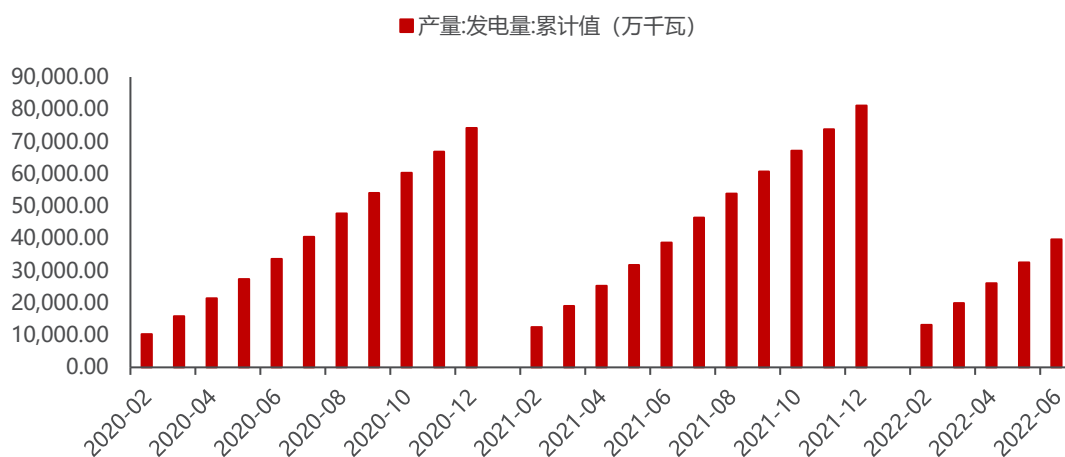
大新能源发电同比增速超过其他类型发电，在整体发电量中的占比持续提升。

图 28：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

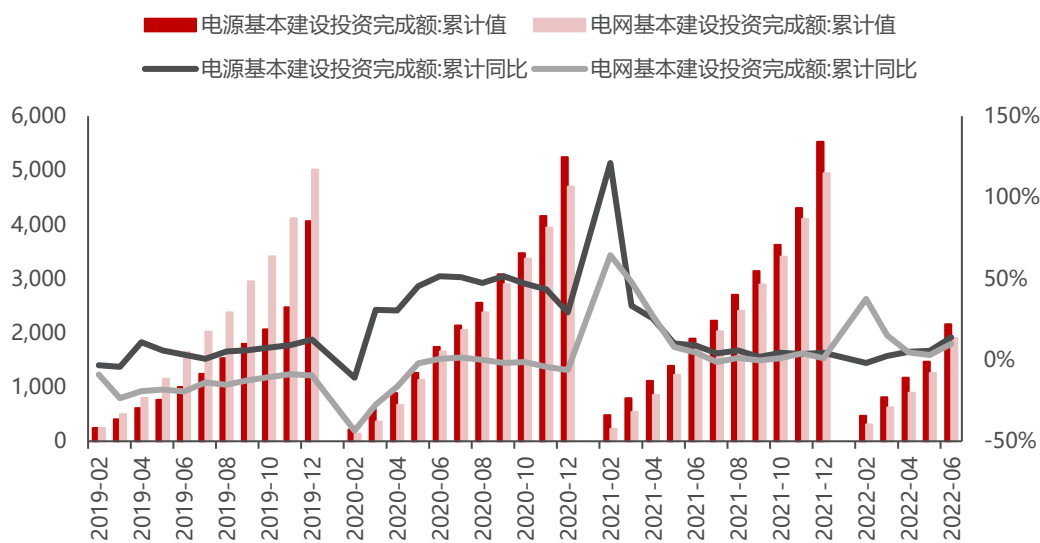
图 29：全国规模以上电厂发电量（万千瓦）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

1-6 月电网投资完成额同比正增长。 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 1-6 月，全国主要发电企业电源工程完成投资 2158 亿元，同比增长 14.0%，电网工程完成投资 1905 亿元，同比增长 9.9%。

图 30：电网投资数据（亿元）



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 年同比增加 27%。**国网方面**，8 月 3 日，国网召开重大项目建设推进会议，宣布到 22 年底前再完成投资近 3000 亿元，在建项目总投资达到 1.3 万亿元，带动产业链上下游投资超过 2.6 万亿元。22 年 1-7 月，国网投资 2346 亿元，同比+19%，全年来看，国网投资有望达到 5346 亿元，高出今年年初计划的 5012 亿元。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。

特高压方面，国网预计加大“三交九直”特高压等前期工作力度，力争年内核准开工武汉—南昌、张北—胜利、川渝联网、黄石特高压交流，金上—湖北、陇东—山东、宁夏—湖南、哈密—重庆特高压直流等工程。年内开工辽宁庄河、宁夏牛首山 2 座抽蓄电站，力争核准 9 个抽蓄项目。同时加快项目建设进度，加强对建设资源要素的动态分析，紧盯目标、有序推进，确保南阳—长沙、荆门—武汉特高压交流，闽粤联网工程，河北丰宁 4 台、安徽金寨 1 台抽蓄机组年内投产，加快一批 750 千伏、500 千伏重点输变电项目建设。

表 8：国网尚未建成的特高压项目情况

状态	类型	工程名称
在建特高压输电通道	交流	南阳-荆门-长沙 1000 千伏特高压交流工程
		荆门—武汉 1000 千伏特高压工程
		驻马店-武汉双回 1000 千伏特高压交流输电线路
		福州-厦门 1000 千伏特高压交流工程
已完成可行性研究报告	直流	白鹤滩-浙江±800 千伏直流工程
	交流	武汉-南昌 1000 千伏特高压交流线路工程
	直流	金上-湖北±800 千伏特高压直流输电工程 陇东-山东±800 千伏特高压直流工程
可行性研究阶段	交流	张北-胜利双回 1000 千伏特高压交流输电工程
	直流	宁夏-湖南±800 千伏特高压直流输电工程
		哈密北-重庆±800 千伏特高压直流输电工程

		藏东南-粤港澳大湾区±800 千伏特高压直流输电工程
“十四五” 规划新项 目预可研阶 段	交流	川渝 1000 千伏特高压交流输电工程
		大同-怀来-天津北-天津南双回 1000 千伏特高压交流输电工程
	直流	蒙西-京津冀±660 千伏特高压直流输电工程
		陕西-河南±800 千伏特高压直流输电工程
		陕西-安徽±800 千伏特高压直流输电工程
		外电入浙±800 千伏特高压直流输电工程

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；

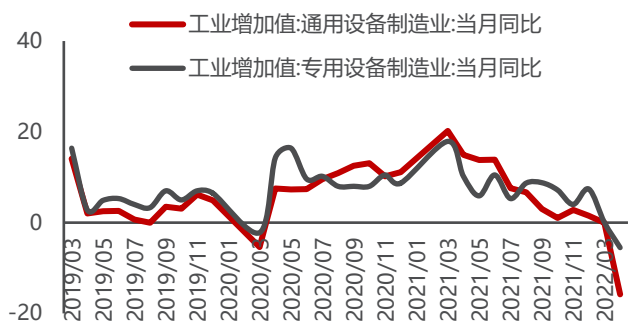
2) 特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一，未来有望随电网投资上升带来 2-3 年的业绩弹性，建议关注**特变电工、平高电气、许继电气、国电南瑞、中国西电、思源电气、四方股份、保变电气、长缆科技**等；

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。

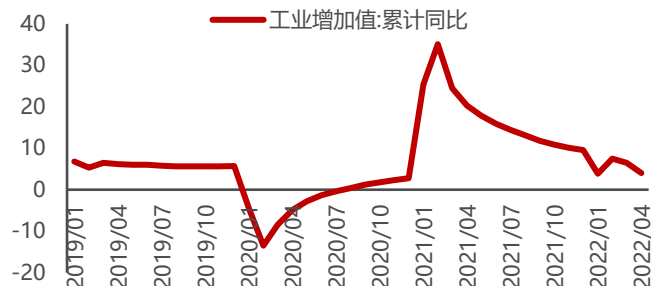
3.2 行业数据跟踪

图 31: 4 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)



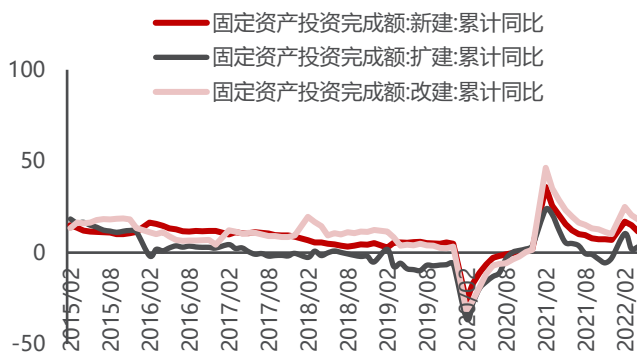
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图 32: 4 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 33: 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 34: 长江有色金属市场铜价(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
住建部、国家发改委：开展城市韧性电网和智慧电网建设	http://985.so/bweq2
电规总院发布 2022 年度《中国能源发展报告》《中国电力发展报告》	http://985.so/bweq9
13 部门：严厉打击操纵投标等行为导致中标率异常高的“标王”	http://985.so/bwhi9
一图读懂中国电力发展报告 2022	http://985.so/bwhia
国家电网重大项目建设推进会议：年内将再开工“四交四直”特高压工程	http://985.so/bwjgt
2022 年上半年国网经营区域各电力交易中心总交易电量累计完成 26360 亿千瓦时	http://985.so/bwjg0
湖北：统筹推进“一交两直三环”智能电网建设	http://985.so/bw6bf
“双碳”目标需在全社会生态系统中实现	http://985.so/bw6bc
云南 500 千伏楚雄北部光伏接入系统工程项目核准获批	http://985.so/b9kik
7 月疆电外送近 130 亿千瓦时 创单月外送电量历史最高纪录	http://985.so/b9kig

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

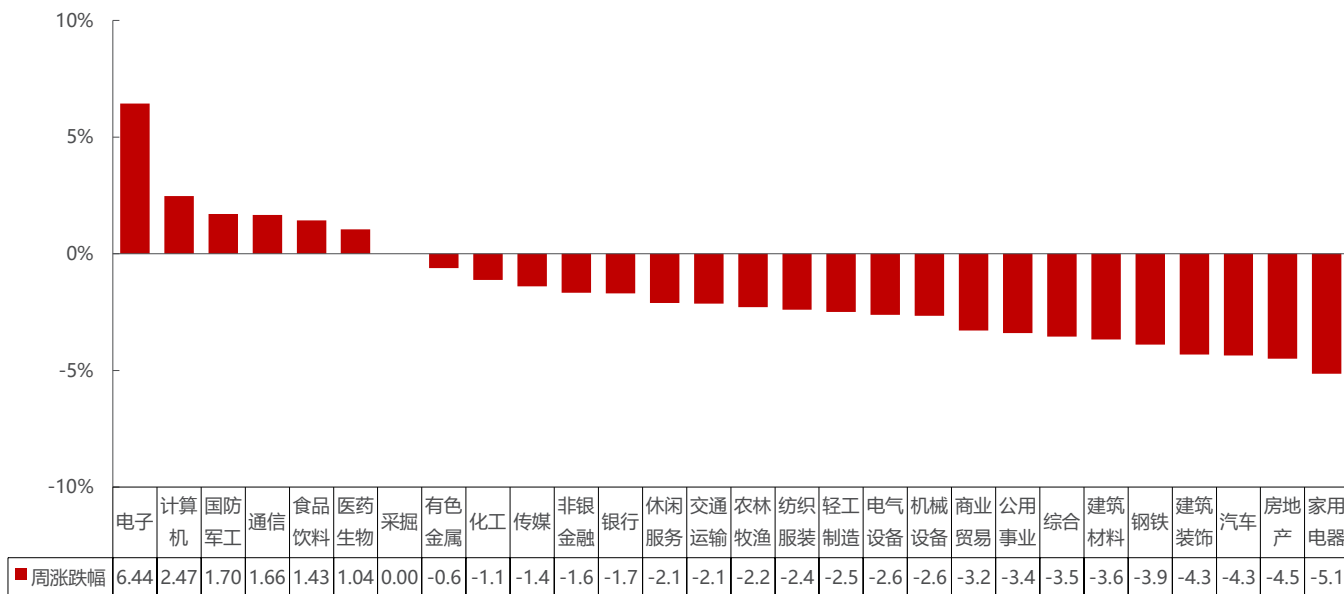
公司	公告
苏文电能	苏文电能科技股份有限公司向特定对象发行股票募集说明书（修订稿）：本次向特定对象发行股票的发行对象不超过 35 名，采取竞价发行方式，发行数量按照募集资金总额除以发行价格确定，同时本次发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 4.21 亿股（含本数），最终发行股票数量上限以深交所审核通过并报中国证监会同意注册的数量为准。
远光软件	关于聘任公司董事会秘书的公告：据《公司法》《深圳证券交易所股票上市规则（2022 年修订）》《上市公司自律监管指引第 1 号——主板上市公司规范运作》以及《公司章程》的相关规定，经董事长陈利浩先生提名，董事会提名委员会资格审查，董事会同意聘任副总裁袁绣华女士为董事会秘书，任期自第七届董事会第十八次会议审议通过之日起至第七届董事会届满之日止。
广立微	首次公开发行股票并在创业板上市之上市公告书：公司本次公开发行股票 5,000 万股（占发行后总股本的 25%），本次发行全部为新股，无老股转让。本次发行价格为 58.00 元/股，对应的发行人 2021 年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为 230.39 倍。本次发行股票每股面值为 1.00 元。
吉鑫科技	江苏吉鑫风能科技股份有限公司 2022 年半年度报告：上半年营业收入 7.31 亿元，上半年销售风电铸件 5.63 万吨，与去年同期降低 4%，铸件业务收入 6.13 亿元，较去年同期下降 9%；铸件营业成本 5.47 亿元，较去年同期下降了 3%。报告期，宏润发电上网电量 2.08 亿度，实现营业收入 1.08 亿元，净利润 5,995.92 万元，营业收入较上年同期减少 5%，净利润较上年同期增长 5%。
智光电气	关于智光私募股权公司参股公司首次公开发行股票并在创业板上市的公告：智光电气全资子公司广州智光私募股权投资基金管理有限公司参股的杭州广立微电子股份有限公司经深圳证券交易所同意，广立微首次公开发行的股票将于 2022 年 8 月 5 日起上市交易。截至公告日，智光私募股权公司直接持有广立微共 121.62 万股股份，占广立微首次公开发行后总股本的 0.6081%。
许继电气	许继电气 2022 年半年度报告：报告期内实现营业收入 61.30 亿元，同比增长 23.72%，归属于上市公司股东的净利润 4.54 亿元，同比增长 5.83%； 许继电气 2022 年半年度财务报告：包含审计报告和财务报表两大部分，报告期内实现营业收入 61.30 亿元，同比增长 23.72%，归属于上市公司股东的净利润 4.54 亿元，同比增长 5.83%。
杭电股份	关于公司股东及董事、监事、高级管理人员集中竞价减持股份计划公告：自本公告披露之日起 15 个交易日后 6 个月内（窗口期等不得减持股份期间不减持），公司实际控制人孙庆炎先生因个人资金需求，计划以集中竞价方式减持其所持有的 1366.23 万股无限售条件流通股，减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。

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：本周下跌2.62%，涨跌幅排名第1，弱于大盘。沪指收于3227.03点，下跌-26.21点，下跌-0.81%，成交21155.75亿元；深成指收于12269.21点，上涨2.29点，上涨0.02%，成交30691.68亿元；创业板收于2683.6点，上涨13.15点，上涨0.49%，成交10875.35亿元；电气设备收于11508.42点，下跌309.94点，下跌2.62%，弱于大盘。

图 35：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20220801-20220805)

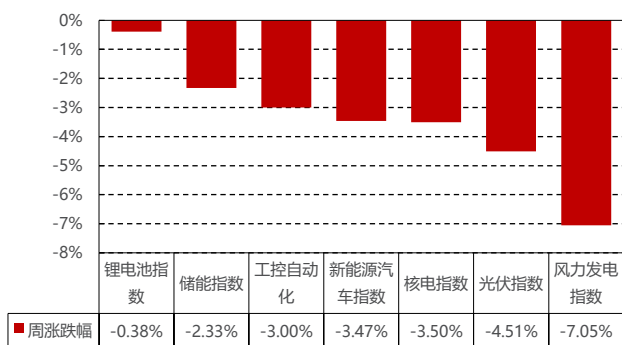


资料来源：Wind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数下跌0.38%，光伏指数下跌4.51%，储能指数下跌2.33%，新能源汽车指数下跌3.47%，工控自动化下跌3.00%。核电指数下跌3.50%，风力发电指数下跌7.05%。

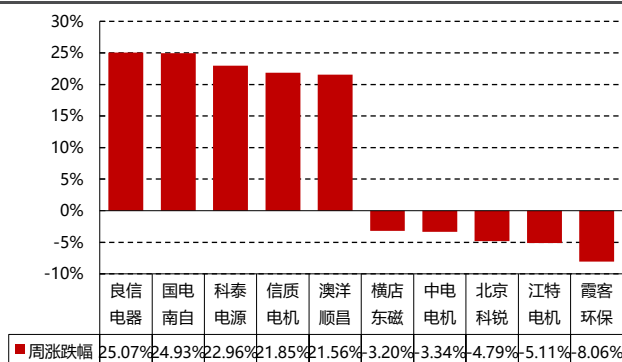
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为南都电源 (29.10%)、星云股份 (15.06%)、万马股份 (14.88%)、鸣志电器 (14.57%)、中超控股 (11.51%)、跌幅居前五个股票分别为积成电子 (16.37%)、振江股份 (-16.50%)、中信博 (-16.62%)、南京公用 (-18.84%)、科陆电子 (-19.55%)。

图 36：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20220801-20220805)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 37：本周行业股票涨跌幅 (20220801-20220805)



资料来源：Wind，民生证券研究院

5 风险提示

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；

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: 小鹏汽车 1-7 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 2: 理想汽车 1-7 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 3: 蔚来汽车 1-7 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 4: 二线新势力 1-7 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 5: 比亚迪汽车 1-7 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 6: 7 月比亚迪新能乘用车细分车型情况 (单位: 辆)	4
图 7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 8: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 11: 国内光伏月度装机 (MW)	11
图 12: 国内风电月度装机 (MW)	11
图 13: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 15: 21 年中国分散式风电新增和累计装机(万千瓦).....	12
图 16: 21 年整机厂分散式风电新增装机容量(万千瓦)	12
图 17: 硅料价格走势 (元/kg)	15
图 18: 单晶硅片价格走势 (元/片)	15
图 19: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 20: 组件价格走势 (元/W)	15
图 21: 7 月 PMI 为 49%, 环比-2.3pcts.....	18
图 22: 规模以上工业增加值同比增速	18
图 23: 工业企业利润总额同比增速.....	18
图 24: 制造业规模以上工业增加值同比增速.....	18
图 25: 中国工业机器人月产量情况(单位: 台).....	19
图 26: 中国工业机器人年产量情况(单位: 台).....	19
图 27: 2021、2022 年月度全社会用电量	20
图 28: 全国发电装机容量 (万千瓦)	21
图 29: 全国规模以上电厂发电量 (万千瓦)	21
图 30: 电网投资数据 (亿元)	22
图 31: 4 月通用和专用设备工业增加值同比 (%)	24
图 32: 4 月工业增加值累计同比正增 (%)	24
图 33: 4 月固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	24
图 34: 长江有色市场铜价(元/吨).....	24
图 35: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20220801-20220805)	27
图 36: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20220801-20220805)	27
图 37: 本周行业股票涨跌幅 (20220801-20220805)	27

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	9
表 4: 近期主要光伏产品价格走势	14
表 5: 新能源发电行业要闻	16
表 6: 新能源发电行业个股公告跟踪	17
表 7: 主要机器人种类及发展趋势	20
表 8: 国网尚未建成的特高压项目情况.....	22
表 9: 电力设备与工控行业要闻	25

表 10: 电力设备与工控行业个股公告跟踪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。本报告清晰准确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