



## 电气设备

优于大市（维持）

### 证券分析师

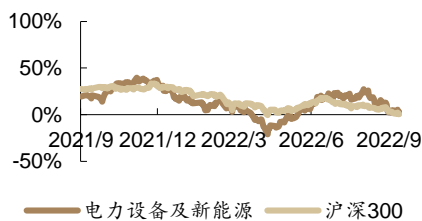
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

- 《7月欧洲销量点评：季度初短期承压，静待季末增长复苏》，2022.8.8
- 《晶盛机电（300316）：2021年报盈利能力创新高，22Q1在手订单超222亿》，2022.4.28
- 《晶盛机电（300316.SZ）：先进装备+先进材料双驱动，21年预告业绩同比大增》，2022.1.13
- 《储能专题系列报告之储能行业总览——储能：能源革命下的超级赛道》，2021.12.24
- 《晶盛机电（300316.SZ）：单晶炉大单持续推动全年新单高增》，2021.11.9

## 9月新势力销量分化，行业洗牌趋势来袭

### 投资要点：

- **9月新势力销量分化，行业洗牌趋势来袭。**9月造车新势力销量呈现两极分化趋势，埃安以3万+销量领跑。9月新势力部分汽车销量在“金九效应”加持下呈现大幅增长，但也存在部分车企面临市场格局变动冲击出现销量下调的情况。本月销量前三的新势力厂商分别为埃安（30016辆），哪吒（18005）辆，理想（11531）辆；涨幅前三的新势力厂商分别为零跑（200%），岚图（177%），哪吒（134%）。乘联会数据显示，9月新能源车零售销量预计为58.0万辆，同比增长73.9%，环比增长9.5%，渗透率为29.7%。目前，新能源车市场需求强劲，国家补贴、地方牌照政策临近到期，促进新能源车提前购买，头部厂商产能提升，预计10月新势力竞争格局将进一步分化。
- **光伏电池片环节价格有所上涨，产业链价格整体稳定。**据PVInfoLink消息，硅料环节新产能在即将到来的四季度继续提升，而且季度环比提升幅度继续扩大，硅料价格继续上涨的动力下降，而且买方心态处于持续调整变化的阶段，对于10月硅料有效供应量的增幅信心充足的预期下，抢购或囤货现象陆续消退。硅片环节虽然遭受地震和限电的诸多不利因素影响，但是9月硅片整体产量环比仍有提升，供应增量逐步在下旬加速体现。210mm规格产品的短期供应仍然趋紧，主流大厂的价格居于高位，182mm尺寸供应量增幅逐步加大。电池片环节缺货持续严峻，各尺寸间价格走势也呈现分化，M6尺寸因为供需皆萎缩，价格幅度呈现扩大；M10主流尺寸随着组件厂商对于电池需求有增无减，呈现有价无量之势，将堆高电池片成交价格；而G12部分也因为专业电池厂家自用率提升，价格相应抬升。组件环节受到电池片涨价影响，先前辅材料价格下滑所带来的利润空间已所剩无几，部分组件厂家也在酝酿涨价，当前低价区段价格小幅上扬。
- **风电上游零部件厂商有望进一步扩大产能并推进国产化替代。**风力发电机组轴承龙头厂商新强联近日宣布与明阳智能达成包括主轴承在内的不低于13.2亿元采购合同。大连重工拟投资近26亿元，建大型高端风电核心零部件智能制造项目。
- **工控及电力设备：**国家电投与国家电网在京签署战略合作协议，双方将在打造新型电力系统示范区、提高电力灵活调节能力、构建绿色生态能源体系等领域深化合作。国内首座35kV碳化硅柔性变电站在河北保定投运。山西省电力市场化改革取得显著成效。
- **新能源汽车投资建议：**9月我国新能源乘用车市场呈现高度景气，三季度下半段新车型推出密集，相关新品能否得到市场买单，其放量持续性有待后续验证。建议放眼新能源汽车产业链，关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **新能源发电投资建议：**光伏建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 盈利确定性高，供应紧俏的硅料环节：通威股份、大全能源等；3) 自身效率或具有

量增逻辑的硅片企业：**中环股份、双良节能**；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**锦浪科技、阳光能源、德业股份**。风电板块：1) 国产化替代建议关注：**新强联、恒润股份**等；2) 上游零部件交付瓶颈建议关注：**大连重工、广大特材**等。

- **工控及电力设备投资建议**：建议重点关注电力储能环节，关注**新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞**等。
- **风险提示**：原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险

## 内容目录

1. 周报专题：9月新势力销量分化，行业洗牌趋势来袭.....	6
1.1. 造车新势力销量两极分化，强者恒强局面持续.....	6
1.2. 行业数据跟踪.....	8
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
2. 新能源发电：电池片环节价格有所上涨，产业链价格整体稳定.....	10
2.1. 行业观点概要.....	10
2.1.1. 光伏.....	10
2.1.2. 风电产业.....	11
2.2. 行业数据跟踪.....	11
2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	12
3. 工控及电力设备.....	13
3.1. 行业观点概要.....	13
3.2. 行业数据跟踪.....	13
3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	14
4. 本周板块行情（中信一级）.....	14
5. 风险提示.....	15

## 图表目录

图 1: 新势力新能源乘用车 9 月销量 (单位: 辆)	6
图 2: 分年度新能源车每月销量情况	6
图 3: 广汽埃安销量变化情况	7
图 4: 哪吒 U 车型	7
图 5: 理想汽车月度销量波动幅度较大	7
图 6: 零跑汽车月度交付量持续破万	7
图 7: 蔚来汽车季度交付创新高	8
图 8: 小鹏 G9 车型	8
图 9: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	8
图 10: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	8
图 11: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	9
图 12: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	9
图 14: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	9
图 16: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	9
图 17: 负极价格 (单位: 万元/吨)	9
图 18: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 19: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	11
图 20: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	11
图 21: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	12
图 22: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	12
图 23: 工业制造业增加值逐渐回暖	13
图 24: 工业增加值累计同比增速维持高位	13
图 25: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	13
图 26: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	13
图 31: 中信指数一周涨跌幅	14
图 32: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	15
表 1: 新能源汽车行业要闻追踪	10
表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪	10

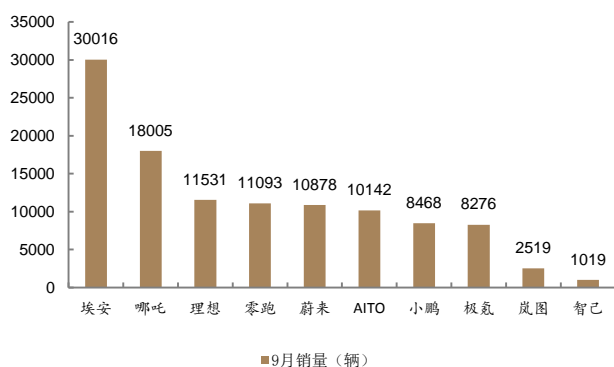
表 3: 新能源发电行业要闻追踪.....	12
表 4: 新能源发电行业个股公告追踪.....	12
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪.....	14
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪.....	14
表 7: 细分行业一周涨跌幅.....	15

## 1. 周报专题：9月新势力销量分化，行业洗牌趋势来袭

### 1.1. 造车新势力销量两极分化，强者恒强局面持续

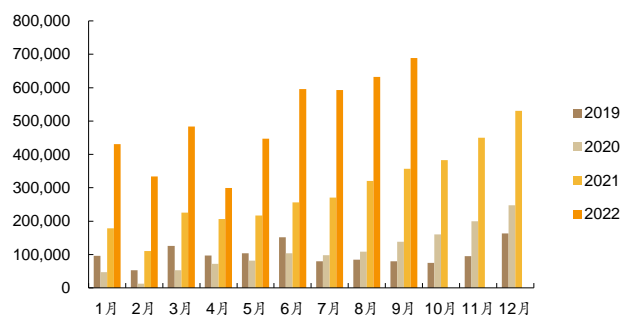
9月造车新势力销量呈现两极分化趋势，埃安以3万+销量领跑。9月新势力部分汽车销量在“金九效应”加持下呈现大幅增长，但也存在部分车企面临市场格局变动冲击出现销量下调的情况。本月销量前三的新势力厂商分别为埃安（30016辆），哪吒（18005）辆，理想（11531）辆；涨幅前三的新势力厂商分别为零跑（200%），岚图（177%），哪吒（134%）。乘联会数据显示，9月新能源车零售销量预计为58.0万辆，同比增长73.9%，环比增长9.5%，渗透率为29.7%。目前，新能源车市场需求强劲，国家补贴、地方牌照政策临近到期，促进新能源车提前购买，头部厂商产能提升，预计10月新势力竞争格局将进一步分化。

图1：新势力新能源乘用车9月销量（单位：辆）



资料来源：电动汽车时代，德邦研究所

图2：2019-2022新能源车每月销量情况对比（单位：辆）

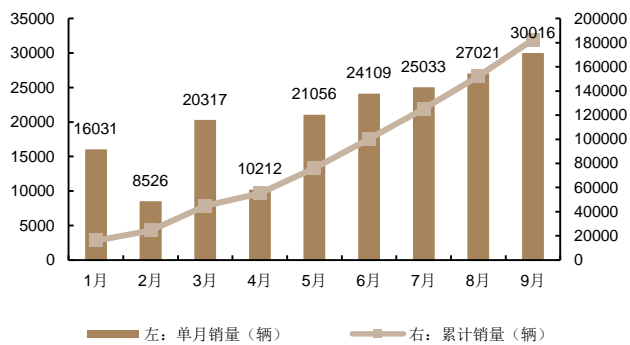


资料来源：乘联会，中汽协，德邦研究所  
注：9月数据为预测值

**广汽埃安销量有望持续突破。**9月份广汽埃安销量达到突破性30016辆，同比增长121%。1-9月，埃安累计销量182321辆，同比增长132%。随着第二工厂投产以及Hyper新车型的逐步推出，埃安有望突破月销5万辆的关口。9月15日发布会推出新型高端品牌Hyper昊铂。与之一起发布的，还有昊铂首款纯电超跑Hyper SSR。根据埃安官网，该车提供两个版本，Hyper SSR与Hyper SSR Ultimate赛道版，预售价格分别为128.6万元和168.8万元。目前，Hyper SSR的生产线已经开始建设，并开启预定，预计明年10月份将开始量产交付。产能方面，2022年年底公司产能将从2022年初的10万辆/年扩充到40万辆/年。

**哪吒海外市场拓展顺利，增长动力来源于新发车型。**9月份哪吒U+V的交付量为18005辆，环比增长12.4%，同比增长142%。具体车型来看，哪吒U车系交付6070台，同比增长126%，有望连续10个月获造车新势力A级纯电SUV销量冠军。哪吒V车系交付11935台，同比增长138%，有望连续12个月获造车新势力纯电SUV销量冠军。1-9月，哪吒汽车累计交付新车111190辆，同比增长168%。拓展海外市场方面，9月哪吒汽车产品首次在尼泊尔交付并与泰国最大的石油化工生产企业和贸易商PTT公司签署全面战略合作协议，双方将一同深耕泰国新能源汽车市场。18日，哪吒U国际版在老挝上市，与当地知名经销商Keo集团建立战略合作关系，同时与以色列领先的经销商集团公司Blilius Group签约战略合作协议。

图 3：广汽埃安销量变化情况



资料来源：电动车时代，德邦研究所

图 4：哪吒 U 车型

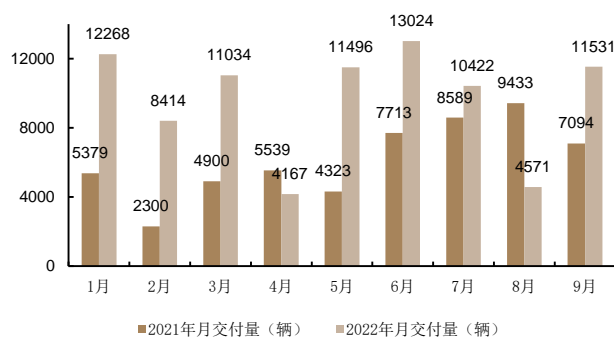


资料来源：电动车时代，德邦研究所

**理想汽车新车型发布助推销量增长。**9 月份理想汽车销量达 11531 辆，环比增长 152.3%，同比增长 62.5%，增长动力来源于 SUV 理想 L9 在首个完整月交付 10123 辆，系首个单月交付量过万且售价在 40 万以上的中国品牌车。1-9 月，理想汽车累计交付新车 86927 辆，其中第三季度累计交付 26524 辆，同比增长 5.6%。截止到 2022 年 9 月 30 日，理想汽车累计交付量为 211015 辆。新产品方面，理想同时发布理想 L7 和 L8 两款产品，其中理想 L7 的售价区间为 33.98 万-37.98 万元；理想 L8 的售价区间为 35.98 万-39.98 万元。目前，理想 L8 已开启订购，展车将于 10 月 1 日-10 月 12 日陆续到店，L8 Max 预计首批 11 月上旬开启交付，L8 Pro 将于 11 月下旬开启交付。理想 L7 将于广州车展亮相，并将于 2023 年 2 月底交付。

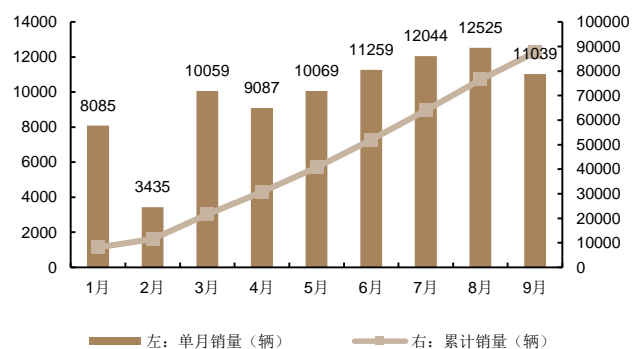
**零跑汽车港交所上市注通境内新势力融资通道。**9 月零跑汽车销量 11039 辆，同比增长超 200%，环比 8 月份下滑了 11.4%。1-9 月，零跑汽车累计销量达 87602 辆。新车型方面，零跑 C01 于 9 月 28 日正式上市，未上市订单就已超 10 万辆，预计后续月实际交付量会迎来爆发增长。9 月 29 日，零跑汽车正式在港交所主板挂牌上市，成为新势力境内主体赴港上市第一股，亦是港股市场中唯一一家以中国公司架构上市的新势力车企，打通了境内新势力主体直接赴港上市融资的通道。

图 5：理想汽车月度销量变动较大



资料来源：电动车时代，德邦研究所

图 6：零跑汽车月度交付量持续破万



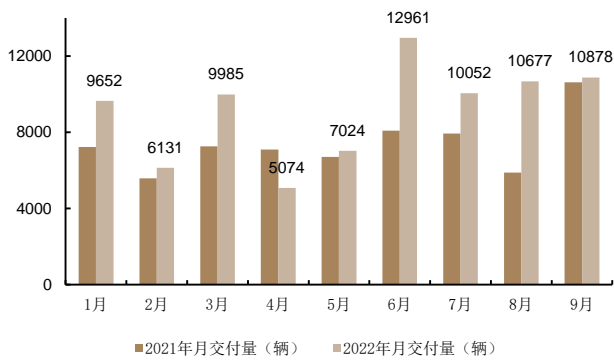
资料来源：电动车时代，德邦研究所

**首批 ET5 成功交付，蔚来进军欧洲市场。**9 月蔚来汽车销量达 10878 辆，环比增长 1.9%，同比增长 29.3%，连续三个月实现环比正增长。1-9 月，蔚来累计交付新车 82434 辆，同比增长 24.2%，其中三季度交付新车 31607 辆，同比增长 29.3%，创季度交付新高。自开始交付以来，蔚来历史累计交付量已达 249504 辆。智能电动轿跑蔚来 ET5 已于 9 月 30 日开启交付，系 2022 年蔚来交付的第三款 NT2 平台新车，该车主打豪华纯电中型车市场，竞争对手包括特斯拉 Model 3 和宝马 3 系等产品。蔚来汽车在德国的首座换电站已正式上线，10 月 8 日将在欧洲

举办 NIO Berlin 蔚来欧洲发布会。

小鹏汽车销量有所下调，G9 交付有望带来业绩提升。9 月，小鹏汽车销量延续了自今年 6 月份以来的环比下滑趋势，跌至 8468 辆，环比上个月下滑 11.6%，同比下滑 18.7%。具体车型方面，小鹏 P7 交付 4634 辆，P5 交付 2417 辆，G3i 交付 1233 辆。今年 1-9 月，小鹏汽车已累计交付 98553 辆，同比增长 75%，超过 2021 年全年交付量。其中三季度共交付 29570 辆，同比增长 15%。新车型方面，9 月 21 日上市的全新旗舰 SUV 小鹏 G9，在 9 月份完成了 184 台的首批交付。此外，9 月小鹏城市 NGP 智能导航辅助驾驶已在广州开始试点，同月，首批 S4 超快充站在北京、上海、广州、深圳和武汉 5 城上线。预计到今年底将建成超过 50 座 S4 超快充站，覆盖城市核心商圈。

图 7：蔚来汽车月度交付量对比



资料来源：电动车时代，德邦研究所

图 8：小鹏 G9 车型

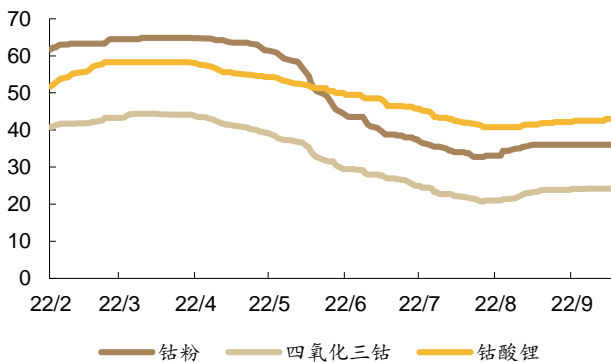


资料来源：电动车时代，德邦研究所

**投资建议：**9 月我国新能源乘用车市场呈现高度景气，三季度下半段新车型推出密集，相关新品能否得到市场买单，其放量持续性有待后续验证。建议放眼新能源汽车产业链，关注以下投资主线：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

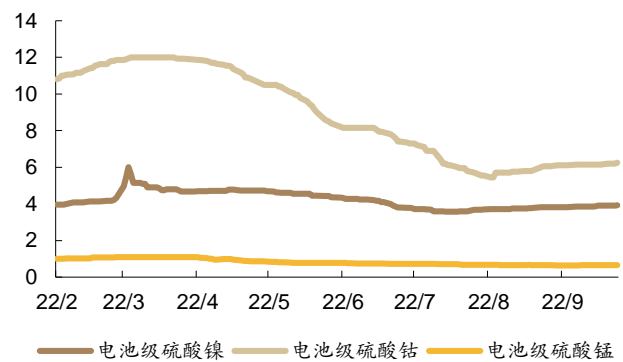
## 1.2. 行业数据跟踪

图 9：钴粉和四氧化三钴价格 (单位：万元/吨)



资料来源：SMM，德邦研究所

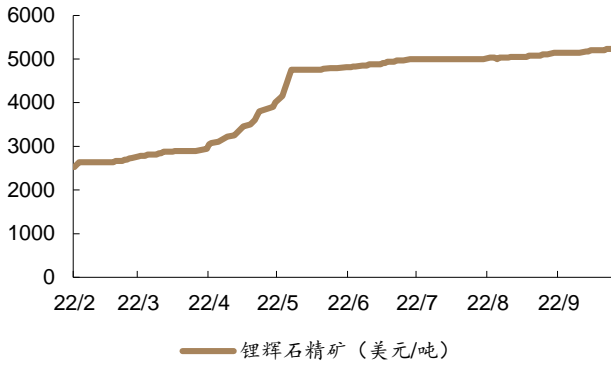
图 10：电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位：万元/吨)



资料来源：SMM，德邦研究所

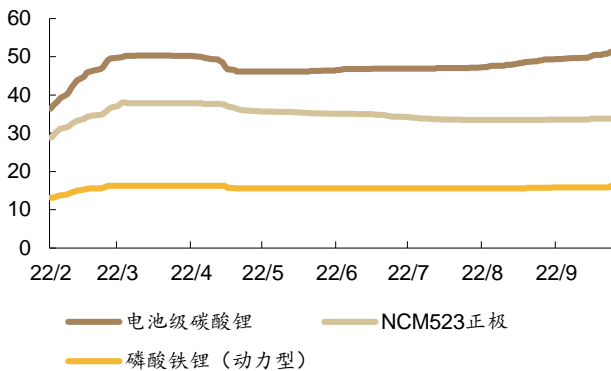


图 11: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)



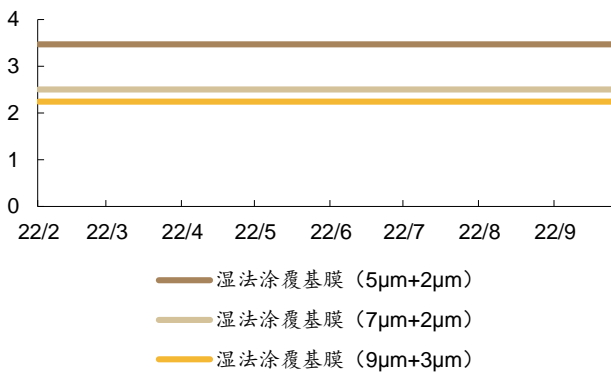
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



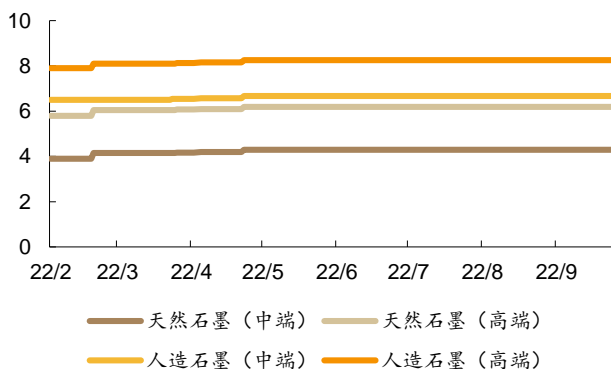
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 15: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



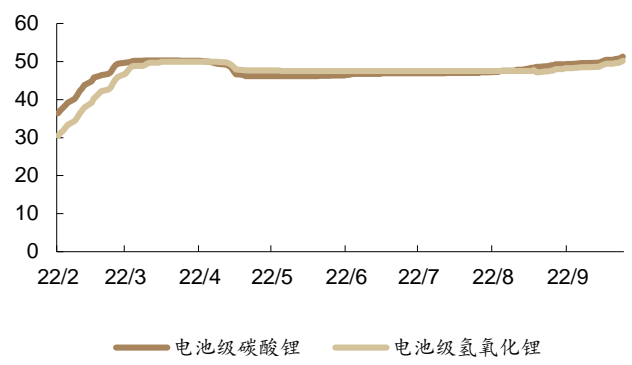
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 17: 负极价格 (单位: 万元/吨)



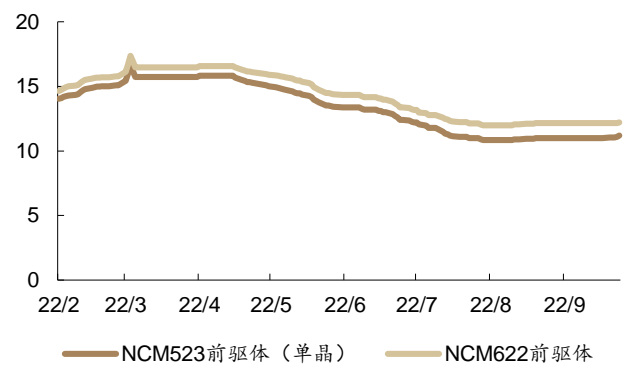
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 12: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)



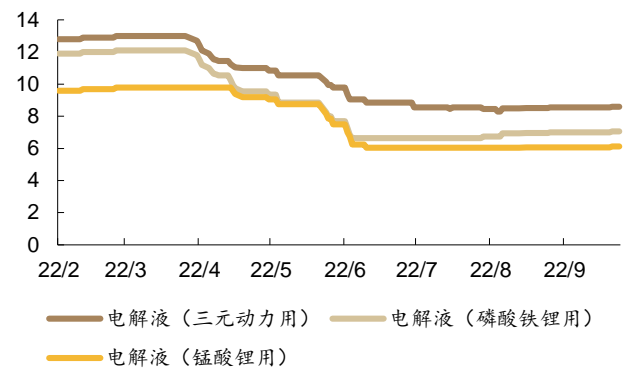
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



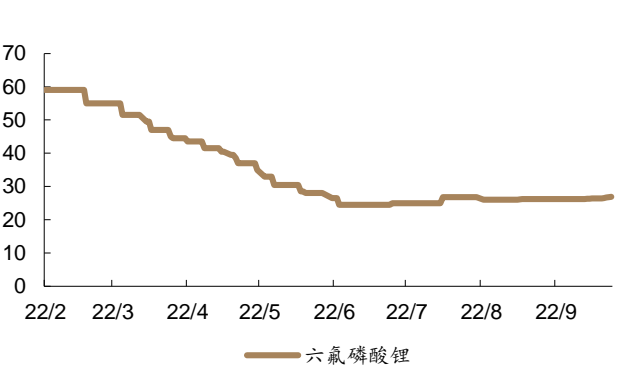
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 16: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 18: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

资料来源：SMM，德邦研究所

资料来源：SMM，德邦研究所

### 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

**表 1：新能源汽车行业要闻追踪**

要闻简介	信息来源
三部门：新能源汽车免购置税政策延续至 2023 年底	<a href="http://8r5.cn/CSVKF">http://8r5.cn/CSVKF</a>
小鹏电池供应多元化 与多家供应商合作	<a href="http://8r5.cn/W21jt">http://8r5.cn/W21jt</a>
拓普集团投资 30 亿元建新能源汽车核心零部件生产基地	<a href="http://8r5.cn/ubdJA">http://8r5.cn/ubdJA</a>
富士康在印尼成立合资公司，生产电动汽车和电池	<a href="http://8r5.cn/EdlXH">http://8r5.cn/EdlXH</a>
宁德时代计划在欧洲建立第三家工厂	<a href="http://8r5.cn/6NwXH">http://8r5.cn/6NwXH</a>
500 台岚图 FREE 发往挪威	<a href="http://8r5.cn/1bMLx">http://8r5.cn/1bMLx</a>
“特斯拉速度”最新成果 Tesla Bot 即将亮相	<a href="http://8r5.cn/4NdHD">http://8r5.cn/4NdHD</a>
国家统计局：前 8 月汽车制造业营收达 5.7 万亿元，同比由负转正	<a href="http://8r5.cn/otUEo">http://8r5.cn/otUEo</a>
配备孔辉科技空簧总成的第 1 万台理想 L9 今日下线	<a href="http://8r5.cn/2Ca18">http://8r5.cn/2Ca18</a>
NGK 向 Sakuu 提供陶瓷材料，用于 3D 打印固态电池	<a href="http://8r5.cn/SOWbx">http://8r5.cn/SOWbx</a>
豪华纯电 SUV Polestar 3 于 10 月 12 日首发	<a href="http://8r5.cn/jOkdo">http://8r5.cn/jOkdo</a>
dSPACE 和恩智浦扩大合作 推动雷达原始数据仿真	<a href="http://8r5.cn/uztf0">http://8r5.cn/uztf0</a>
创造行业新纪录 第 10000 辆理想 L9 下线	<a href="http://8r5.cn/Zg3uq">http://8r5.cn/Zg3uq</a>
丰田 8 月全球产量同比大涨 44.3%，销量微增 3.8%	<a href="http://8r5.cn/8lNs0">http://8r5.cn/8lNs0</a>
均胜电子获 Wind ESG 评级汽车零部件行业第 1 名	<a href="http://8r5.cn/nmLfP">http://8r5.cn/nmLfP</a>

资料来源：第一电动网，德邦研究所

**表 2：新能源汽车行业个股公告追踪**

股票名称	公告简介
拓普集团	拟在西安投资约 29 亿元，用于建设新能源汽车零部件生产基地；拟在湖州长兴投资不低于 20 亿元，规划用地规模约 200 亩，用于新能源汽车核心零部件生产基地的建设。
亿纬锂能	子公司亿纬动力拟与摩尔兄弟签订纯电动充电服务车租赁合同；拟以自有资金受让骏华新能源持有的瑞福锂业 20% 股权。
宁德时代	拟在河南省洛阳市伊滨区投资建设洛阳新能源电池生产基地项目，项目总投资不超过人民币 140 亿元。
拓普集团	在墨西哥新设全资子公司并投资建厂，预计总投资额不超过 2 亿美元。
宁德时代	宁德时代及全资子公司四川时代与国宏集团签署了《投资框架协议》，国宏集团拟以其持有的洛矿集团 100% 的股权对四川时代进行增资。
盛新锂能	为便于拓展非洲业务，拟在津巴布韦和尼日利亚设立全资子公司，注册资本均为 100 万美元。

资料来源：Wind，德邦研究所

## 2. 新能源发电：电池片环节价格有所上涨，产业链价格整体稳定

### 2.1. 行业观点概要

#### 2.1.1. 光伏

- **硅料**：根据 PVInfoLink 9 月 28 日公布的数据，本周国内多晶硅致密料价格区间在 295-310 元/kg，成交均价为 303 元/kg，环比持平。
- **硅片**：根据 PVInfoLink 9 月 28 日公布的数据，单晶硅片 166mm/155 μm、182mm/155 μm、210mm/155 μm 硅片价成交均价分别为 6.26 元/片、7.52 元/片、9.91 元/片，环比持平。
- **电池片**：根据 PVInfoLink 9 月 28 日公布的数据，166mm 单晶 PERC 电

池片、182mm 单晶 PERC 电池片、210mm 单晶 PERC 电池片成交均价分别为 1.31 元/W、1.32 元/W、1.30 元/W，其中 166mm、182mm PERC 电池片分别上涨 0.02 元/W、0.01 元/W，环比涨幅为 1.6%、0.8%。

- **组件：**根据 PVInfoLink 9 月 28 日公布的数据，单面单玻组件 166mm、182mm 和 210mm 的组件均价为 1.93 元/W、1.98 元/W 和 1.98 元/W，环比持平。双面双玻组件 182mm 单晶 PERC 和 210mm 单晶 PERC 组件均价为 2.0 元/W，环比持平。

**评论：**电池片环节价格有所上涨，产业链价格整体稳定。据 PVInfoLink 消息，硅料环节新产能在即将到来的四季度继续提升，而且季度环比提升幅度继续扩大，将在 Q4 迎来产能释放高峰期，硅料价格继续上涨的动力下降，而且买方心态处于持续调整变化的阶段，对于 10 月硅料有效供应量的增幅信心充足的预期下，抢购或囤货现象陆续消退。硅片环节虽然遭受地震和限电的诸多不利因素影响，但是 9 月硅片整体产量环比仍有提升，供应增量逐步在下旬加速体现。从区分具体规格尺寸供应量的角度观察，210mm 规格产品的短期供应仍然趋紧，主流大厂的价格居于高位，但是其他厂家的价格暂时仍处于谨慎观望阶段。182mm 尺寸供应量增幅逐步加大，导致当下两个主流尺寸的供需之间暂处于相反境遇。电池片环节缺货持续严峻，各尺寸间价格走势也呈现分化，M6 尺寸因为供需皆萎缩，价格幅度呈现扩大；M10 主流尺寸随着组件厂商对于电池需求有增无减，呈现有价无量之势，将堆高电池片成交价格；而 G12 部分也因为专业电池厂家自用率提升，价格相应抬升。组件环节受到电池片涨价影响，先前辅材料价格下滑所带来的利润空间已所剩无几，部分组件厂家也在酝酿涨价，当前低价区段价格小幅上扬。

**投资建议：**重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 具有量利齐升、新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：**晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能**；2) 盈利确定性高，供应紧俏的硅料环节：**通威股份、大全能源等**；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：**中环股份、双良节能**；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**锦浪科技、阳光能源、德业股份**。

### 2.1.2. 风电产业

风力发电机组轴承龙头厂商新强联近日宣布与明阳智能达成包括主轴承在内的不低于 13.2 亿元采购合同。新强联 9 月 27 日公告称，与风电主机商龙头之一的明阳智能签订包括主轴承在内的不低于 13.2 亿元采购合同。这是国内厂商首次实现海上风电主机主轴承零突破，将进一步引领国内大兆瓦主轴承产品替代浪潮。

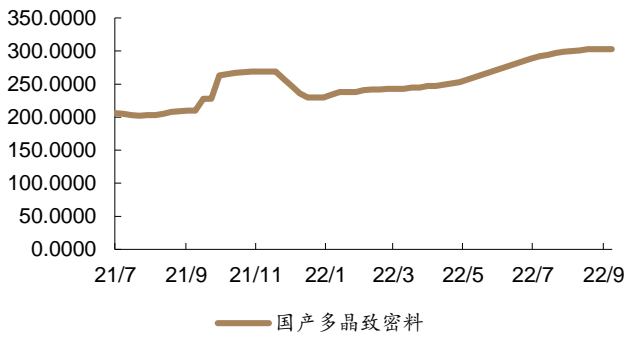
大连重工拟投资近 26 亿元，建大型高端风电核心零部件智能制造项目。9 月 29 日晚间，大连重工(002204)发布公告，拟投资建设大型高端风电核心零部件智能制造项目。据悉，该项目总投资概算为 25.75 亿元，其中项目建设投资 24.4 亿元，铺底流动资金 1.35 亿元。本次大连重工拟投资建设的大型高端风电核心零部件智能制造项目预计项目建设周期 16 个月，2023 年末完工。

**投资建议：**随着风电大兆瓦机组不断的更新迭代，上游零部件厂商有望进一步扩大产能并推进国产化替代。1) 国产化替代建议关注：**新强联、恒润股份等**；2) 上游零部件交付瓶颈建议关注：**大连重工、广大特材等**。

## 2.2. 行业数据跟踪

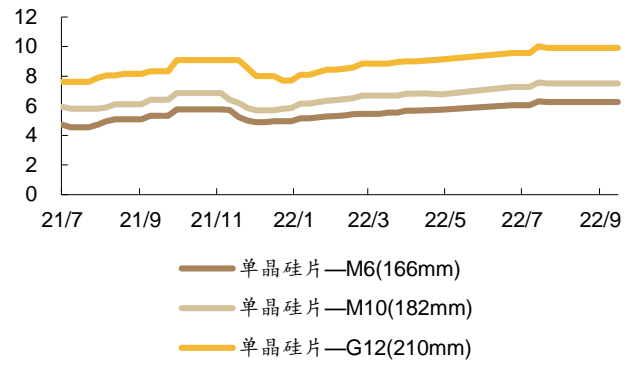
图 19：多晶硅料价格（单位：元/公斤）

图 20：单晶硅片价格（单位：元/片）



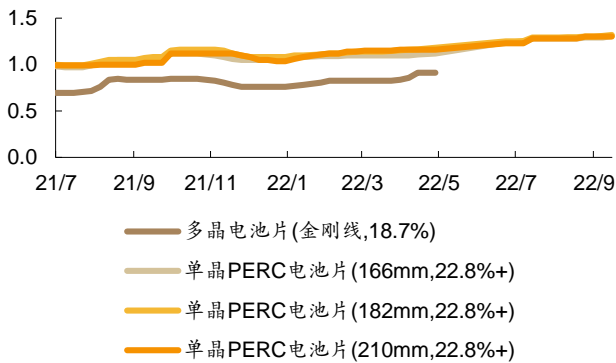
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 21: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)

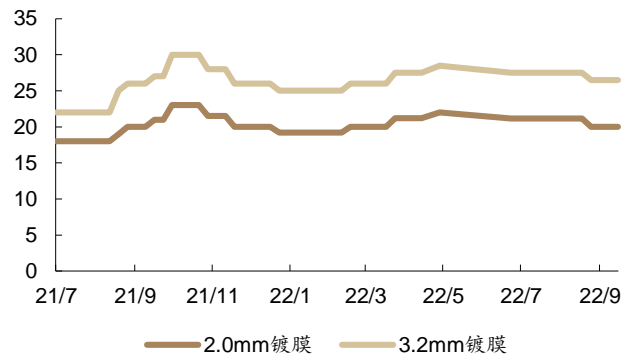


资料来源: WIND, 德邦研究所

图 22: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

### 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
华润、华能、国投累计 15 个项目启动风机招标共 3.11GW。	<a href="http://8r5.cn/M3APn">http://8r5.cn/M3APn</a>
国家发改委: 稳步推进以沙戈荒地区为重点的大型风电光伏基地	<a href="http://8r5.cn/kX3rT">http://8r5.cn/kX3rT</a>
尚耀新能源: 签约 2GW 高效光伏组件项目	<a href="http://8r5.cn/Vx84E">http://8r5.cn/Vx84E</a>
晶优光伏: 泰州 3GW 组件基地首片高效光伏组件顺利下线	<a href="http://8r5.cn/eK9Jk">http://8r5.cn/eK9Jk</a>
青海丽豪完成 22 亿元 B 轮融资, 用于 20 万吨高纯晶硅二期项目	<a href="http://8r5.cn/J6KnU">http://8r5.cn/J6KnU</a>
广州: 到 2025 年, 光伏发电装机达 100 万千瓦以上	<a href="http://8r5.cn/mlu9I">http://8r5.cn/mlu9I</a>
海优新材: 拟越南投建高分子特种膜生产工厂项目	<a href="http://8r5.cn/BBiAc">http://8r5.cn/BBiAc</a>
内蒙古: 积极推进分布式发电市场化交易	<a href="http://8r5.cn/5vgh5">http://8r5.cn/5vgh5</a>
浙江衢州: “十四五”力争光伏装机 1.5GW	<a href="http://8r5.cn/F4ivn">http://8r5.cn/F4ivn</a>
海优威拟在越南设立 0.5-1 亿平方米高分子特种膜生产工厂项目	<a href="http://8r5.cn/79BJw">http://8r5.cn/79BJw</a>
晶科能源: 40GW 太阳能电池组件项目签约浙江玉环。	<a href="http://8r5.cn/9JksD">http://8r5.cn/9JksD</a>
新疆莎车县 200 万千瓦光储一体化项目开工。	<a href="http://8r5.cn/EVmjC">http://8r5.cn/EVmjC</a>
国家能源与中国电建 450MW 机组采购开标。	<a href="http://8r5.cn/24eXW">http://8r5.cn/24eXW</a>
内蒙古: 一期年产 10 万吨颗粒硅及 15 万吨纳米硅项目举行开工仪式	<a href="http://8r5.cn/x1RUH">http://8r5.cn/x1RUH</a>

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 国际风力发电网, 德邦研究所

表 4: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
赣锋锂业	为适应公司发展的需要, 以自有资金对赣锋国际增资 9.6 亿美元; 拟以自有资金向领能锂业增资 3 亿元, 其中 2.4 亿元为领能锂业新增的注册资本, 其余部分计入领能锂业的资本公积。
贝特瑞	对四川贝特瑞子公司进行增资, 并计划与亿纬锂能合资建设锂电池负极材料一体化基地, 建设形成年产 10 万吨产能。
奋达科技	拟以 0.5 亿元在深圳设子公司经营范围涉及储能电站、光伏设备及元器件。

**赣锋锂业** 与宜春市人民政府签署战略合作框架协议，共同构建从锂资源开发到锂电材料、新型锂电池、电池应用的全产业链体系。

**天际股份** 全资子公司江西天际取得了瑞昌市自然资源局颁发的《不动产权证书》，土地使用权面积 1.57 万平方米。

**国轩高科** 全资子公司唐山国轩电池有限公司收到唐山市路北区发改局拨付的两笔专项资金，共计 877.60 万元。

资料来源：Wind，德邦研究所

### 3. 工控及电力设备

#### 3.1. 行业观点概要

**国家电投与国家电网签署战略合作协议。**9月26日，国家电投与国家电网在京签署战略合作协议，双方将在打造新型电力系统示范区、提高电力灵活调节能力、构建绿色生态能源体系等领域深化合作，助力双碳目标实现。

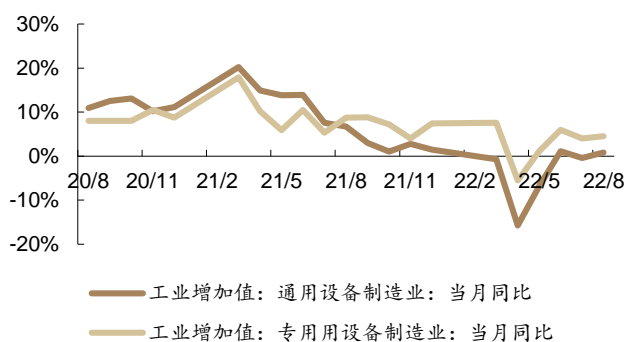
**国内首座 35kV 碳化硅柔性变电站在河北保定投运。**柔性变电站以多功能电力电子变压器替代传统变压器，采用自主研发的高电压大电流碳化硅半导体器件，变压器能量转换效率达到 99.63%，功率密度达到国际一流水平。根据国网河北保定供电公司发展部副主任柴小亮，柔性变电站可将分布式光伏、充电桩、储能、数据中心等设施以直流方式接入，实现交直流互联，提高能源利用效率，助力新型电力系统建设。

**山西省电力市场化改革取得显著成效。**9月28日，山西省能源局新闻发言人、副局长侯秉让表示，在售电侧改革、发用电计划放开、现货市场建设等方面均取得了显著成效。山西省作为能源革命综合改革试点省，构建了“中长期+现货+辅助服务”“省内+外送”融合发展的完整电力市场体系，电力中长期交易规模预计 2022 年底将达到 1500 亿千瓦时。

**投资建议：**建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

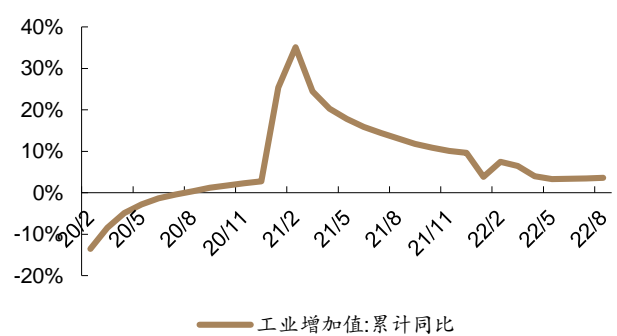
#### 3.2. 行业数据跟踪

图 23：工业制造业增加值逐渐回暖



资料来源：WIND，德邦研究所

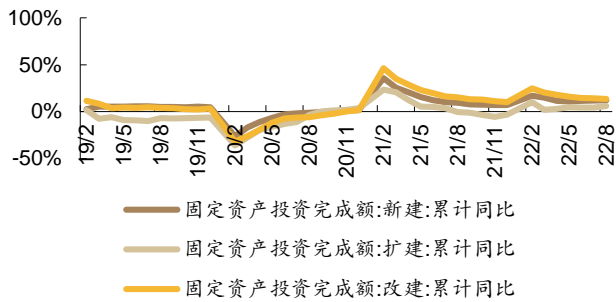
图 24：工业增加值累计同比增速维持高位



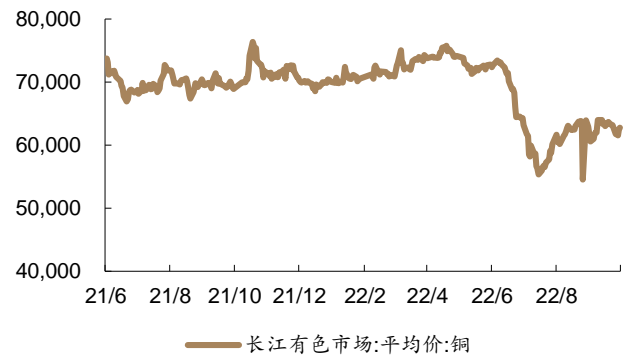
资料来源：WIND，德邦研究所

图 25：固定资产投资完成额累计同比增速情况

图 26：长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)



资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

### 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
河北保定: 国内首座 35 千伏/5 兆瓦碳化硅柔性变电站投运	<a href="http://8r5.cn/XxXBZ">http://8r5.cn/XxXBZ</a>
湖南娄底: 工业园(冠军) 220 千伏输变电工程顺利投产	<a href="http://8r5.cn/WZiGR">http://8r5.cn/WZiGR</a>
湖北武汉: 两座百亿项目专用变电站送电成功	<a href="http://8r5.cn/UotYI">http://8r5.cn/UotYI</a>
国家发改委: 推动电力体制改革, 绿电交易成交量超 200 亿千瓦时	<a href="http://8r5.cn/8VxJ6">http://8r5.cn/8VxJ6</a>
国家发改委: 国内煤炭、电力价格总体运行在合理区间	<a href="http://8r5.cn/lzsRu">http://8r5.cn/lzsRu</a>
四川广安: 首座绿色数字化智能变电站开工	<a href="http://8r5.cn/KeMpM">http://8r5.cn/KeMpM</a>

资料来源: 国际电力网, 北极星输配电网, 德邦研究所

表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪

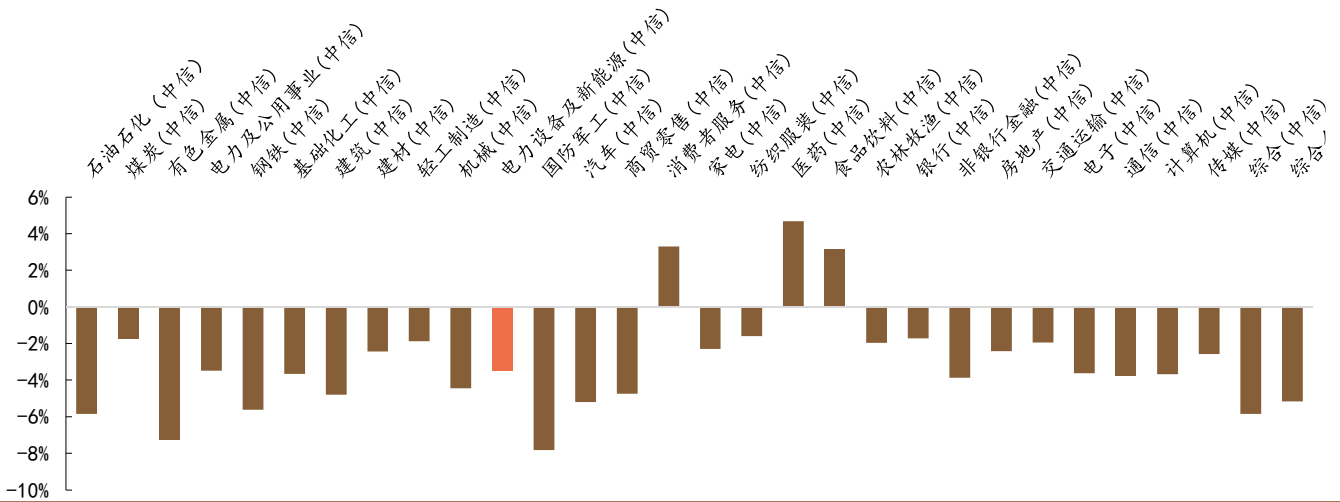
股票名称	公告简介
星源材质	对欧洲星源追加投资不超过 1.92 亿元人民币, 用于欧洲星源二期项目扩产湿法生产线、涂覆生产线及配套设备。
格林美	印尼青美邦镍资源项目二期 4.3 万吨金属镍/年已经进入设计与关键设备采购阶段, 预计 2023 年 10 月完成基本建设并进入调试阶段。
雅化集团	雅化认购 EFE 公司 0.69 亿股的股权, 拟通过成立合资公司共同对普德山锂钽矿项目进行勘探开发。
天奈科技	拟对外投资设立合资公司: 天奈锦城材料科技有限公司、锦晟天城材料科技有限公司; 拟与镇江经济技术开发区管理委员会签订投资协议书: 年产 2 万吨单壁纳米导电浆料及 500 吨单壁纳米功能性材料项目
中科电气	对外扩大投资建设“年产 13 万吨锂电池负极材料一体化项目”, 包含年产 13 万吨负极和 10 万吨石墨化生产线、配套设施。
瑞科汉斯	中标呼和浩特市工程设计总承包-空气源热泵采购项目, 金额为 2.27 千万元。
迪贝电气	自 2022 年 1 月 1 日至今, 公司及其下属子公司收到政府补助 695.06 万元。

资料来源: Wind, 德邦研究所

## 4. 本周板块行情 (中信一级)

电力设备及新能源行业过去一周下跌了 3.45%, 涨跌幅居中信一级行业第 14 名, 跑输沪深 300 指数 2.12 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为-3.97%、-2.97%、-2.13%、-3.53%、-3.85%、-5.09%。

图 27: 中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

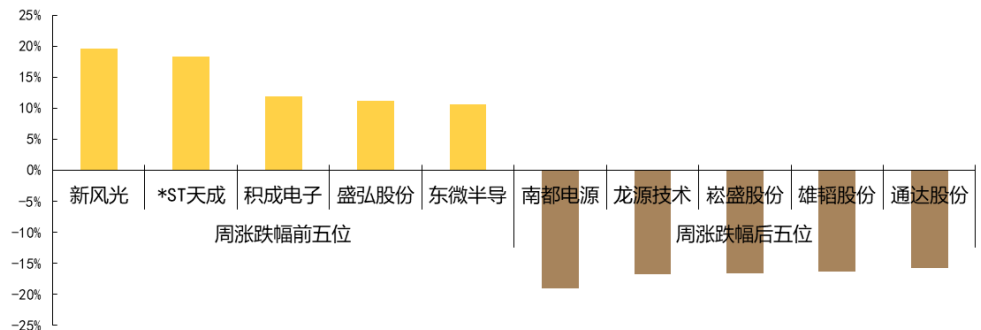
表 7: 细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,024.39	3,088.37	-2.07%	3,186.48	-5.09%	11.82	1.26
深证综指	399001.SZ	10,778.61	11,006.41	-2.07%	11,702.39	-7.89%	24.89	2.52
沪深 300	000300.SH	3,804.89	3,856.02	-1.33%	4,023.61	-5.44%	11.19	1.34
CS 电气设备	CI005011.WI	10,720.38	11,103.06	-3.45%	11,767.87	-8.90%	38.16	3.61
输变电设备	CI005472	1,866.04	1,943.20	-3.97%	2,034.72	-8.29%	35.71	2.96
配电设备	CI005473	1,360.17	1,401.84	-2.97%	1,519.56	-10.49%	25.40	2.10
光伏	CI005286	16,796.89	17,162.63	-2.13%	17,977.05	-6.56%	39.81	5.20
风电	CI005284	3,669.59	3,803.78	-3.53%	4,121.05	-10.95%	19.62	2.01
核电	CI005476	1,241.32	1,291.08	-3.85%	1,348.37	-7.94%	13.00	1.38
新能源汽车	884076.WI	3,270.20	3,445.67	-5.09%	3,612.81	-9.48%	37.03	3.49

资料来源: Wind, 德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为新风光(19.62%)、\*ST 天成(18.42%)、积成电子(12.03%)、盛弘股份(11.19%)、东微半导体(10.63%)。跌幅前五名分别为南都电源(-19.06%)、龙源技术(-16.71%)、崧盛股份(-16.63%)、雄韬股份(-16.24%)、通达股份(-15.68%)。

图 28: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源: WIND, 德邦研究所

## 5. 风险提示

原材料价格波动风险、疫情影响超预期风险、行业竞争加剧风险



# 信息披露

## 分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

## 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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 投资评级说明

类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票投资评级	买入 相对强于市场表现20%以上；
	增持 相对强于市场表现5%~20%；	
	中性 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；	
	减持 相对弱于市场表现5%以下。	
行业投资评级	优于大市 预期行业整体回报高于基准指数整体水平10%以上；	
	中性 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与10%之间；	
	弱于大市 预期行业整体回报低于基准指数整体水平10%以下。	

## 法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。