



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

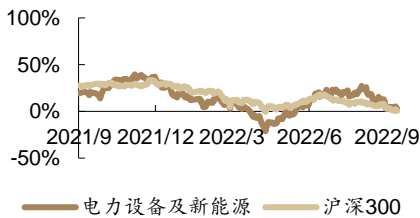
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《双碳目标后第一部地方性电力法规出台，隔墙售电预计将全面落地》，2022.10.14
- 《9月国内销量点评：新能源车产销大增，国产造车势力强盛》，2022.10.13
- 《光伏全面进入平价时代，户用光伏将纳入碳排放权交易市场》，2022.10.12
- 《推动能源绿色低碳转型，完善相关技术标准规范》，2022.10.10
- 《9月欧洲销量点评：环比大幅改善，景气有望持续》，2022.10.10

动力电池市场持稳，光伏电池价格微涨

投资要点：

- **2022年8月16日，拜登《通胀削减法案》法案出台，进一步限制中国动力电池出口美国。**《通胀削减法案》内容中对电动汽车的补贴措施成为关注的重点，法案对可获得美国政府税收补贴的新能源汽车做了明确规定：车辆需在北美组装，且轿车售价低于5.5万美元，SUV低于8万美元。其次是对电池的要求，所使用动力电池原材料需满足一定比例产自美国或与美国签订有自由贸易协议的国家，或是在北美境内回收的，可享受3750美元税收减免，约合人民币2.7万元。动力电池零部件在北美生产或组装比例符合规定的，可同时享受3750美元税收减免。使用来自“外国敏感实体”电池的新能源汽车也无法获得任何补贴。中国、俄罗斯、朝鲜、伊朗四国被列为covered nation，而任何受这四国政府影响的企业均属于“外国敏感实体”，也就是说，所有中国企业都受该条款影响。
- **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，硅料环节国庆后生产运行基本稳定上升，新产能在四季度将迎来环比25%甚至以上的产能增幅，该增幅亦将成为2020年至今、三年来的季度环比最大增幅，同时硅料有效产量方面也即将迎来比较明显的上升。硅片环节单晶硅片主流价格整体仍然持稳，节前有所放缓的硅片拉货进度在节后已经有所改善。电池片环节随着四季度旺季的到来，组件厂家为了出货排名、市占率等原因积极出货布局，组件产能利用率相应提升，伴随而来的是电池片供应紧张加剧，同时，头部电池片厂家布局组件导致电池片外销量持续下修，电池片环节供应短板仍在放大。组件环节9-10月地面型项目开始启动，当前一线组件排产大多维持80%以上的稼动水平，中小企业则有部分受制高昂电池片价格影响，开工率有部分萎缩、以及接单代工订单维持稼动。
- **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。**陆上风力发电机组中标价格继续下行。10月11日，华润4个风机采购项目共计1.33GW开标。其中，华润三塘湖1GW风机(含塔筒、锚栓)采购项目共有7家整机商竞标，三一重能报价最低，投标报价为15.8158亿元，折合单价为1582元/kW。减去塔筒、锚栓价格(按轻量化，保守350元/kW来算)，最低报价裸机价格仅约1232元/kW。
- **工控及电力设备：1~9月全社会用电量同比增长4.0%。**10月13日，国家能源局发布1~9月全社会用电量数据。1~9月全社会用电量累计64931亿kWh，同比增长4.0%。9月单月全社会用电量7092亿kWh，同比增长0.9%。9月单月第一产业用电量105亿kWh，同比增长4.1%；第二产业用电量4676亿kWh，同比增长3.3%；第三产业用电量1234亿kWh，同比下降4.6%；城乡居民生活用电量1077亿kWh，同比下降2.8%。
- **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，第四季度车型推新进入放量验证期。**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：**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、隆基绿能、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：**TCL 中环、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**；5) 储能电池及供应商：**宁德时代、亿纬锂能、派能科技**等。随着明年风电招标量可能上升，零部件交付面临短缺压力，上游风电零部件商有望迎来订单快速增长。同时，陆上机组大型化可能进入平台期，整机商有望迎来业绩增长。1) 风电上游零部件商建议关注：**新强联、恒润股份**等；2) 整机商建议关注：**三一重能，金风科技**等。
- **工控及电力设备投资建议：**建议重点关注电力储能和电力智能化环节。1) 电力储能关注：**四方股份、新风光、金盘科技**等；2) 电力智能化关注：**亿嘉和、威胜信息**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：拜登法案出台两月，动力电池市场保持稳定	6
1.1. 拜登通胀法案出台，美国动力电池本土化趋势加深	6
1.2. 国产动力电池总量维持高增长，法案效应无显著影响	6
1.3. 产业链变动悄然来袭，中国企业蓄势待发	8
1.4. 行业数据跟踪	9
1.5. 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	11
2.1. 行业观点概要	11
2.1.1. 光伏	11
2.1.2. 风电产业	12
2.2. 行业数据跟踪	12
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	14
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）	15
5. 风险提示	16

图表目录

图 1: 法案出台后宁德时代的股价变化情况	6
图 2: 法案出台后新能源汽车板块呈下跌趋势	6
图 3: 2019-2022 年我国新能源汽车月度销量数据 (辆)	6
图 4: 我国 9 月动力电池产量情况 (单位: GWh)	7
图 5: 我国电池装机量情况 (单位: GWh)	7
图 6: 我国 9 月国内动力电池企业装车量前十名装车量 (GWh) 及环比	7
图 7: LG 美国工厂	8
图 8: 加拿大矿产资源产量占比	8
图 9: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	9
图 10: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	9
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)	10
图 18: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	10
图 19: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	12
图 20: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	12
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	14
图 24: 工业增加值累计同比增速变化情况	14
图 25: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	14
图 26: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	14
图 27: 中信指数一周涨跌幅	15
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	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.....	13
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：拜登法案出台两月，动力电池市场保持稳定

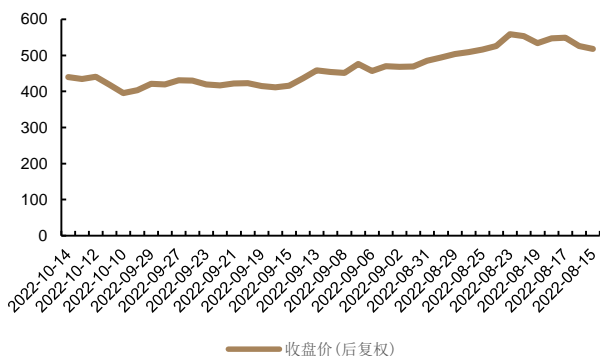
1.1. 拜登通胀法案出台，美国动力电池本土化趋势加深

2022年8月16日，拜登《通胀削减法案》法案出台，进一步限制中国动力电池出口美国。《通胀削减法案》内容包括对医疗、能源、气候、税收等多方面的政策。其中对电动汽车的补贴措施成为关注的重点，法案对可获得美国政府税收补贴的新能源汽车做了明确规定：

- 车辆需在北美组装，且轿车售价低于5.5万美元，SUV低于8万美元。
- 所使用动力电池原材料需满足一定比例产自美国或与美国签订有自由贸易协议的国家，或是在北美境内回收的，可享受3750美元税收减免，约合人民币2.7万元。该比例要求逐年递增，2024年1月1日前需超过40%，2024年超过50%，到2026年12月31日后，需超过80%。
- 动力电池零部件在北美生产或组装比例符合规定的，可同时享受3750美元税收减免。该比例同样逐年递增，2024年1月1日前需达到超过50%，2024和2025年间达到或超过60%，到2028年12月31日后，需达到100%。
- 使用来自“外国敏感实体”电池的新能源汽车也无法获得任何补贴。中国、俄罗斯、朝鲜、伊朗四国被列为covered nation，而任何受这四国政府影响的企业均属于“外国敏感实体”，也就是说，所有中国企业都受该条款影响。

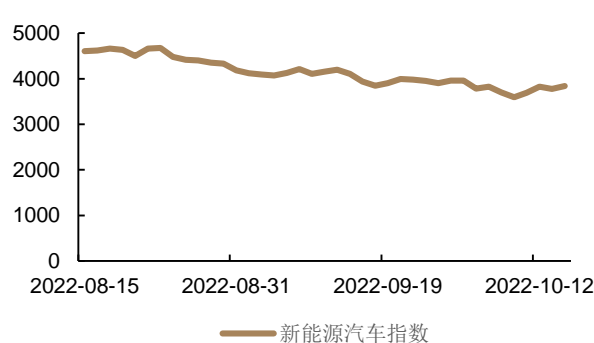
法案出台后，中国市场新能源板块迎来短期震荡变化。与之相反，中国锂电池龙头宁德时代、亿纬锂能等企业强势的三季度业绩展现出中国动力电池产业链的稳定发展。

图1：法案出台后宁德时代的股价变化（单位：元/股）



资料来源：wind，德邦研究所

图2：法案出台后新能源汽车板块呈下跌趋势

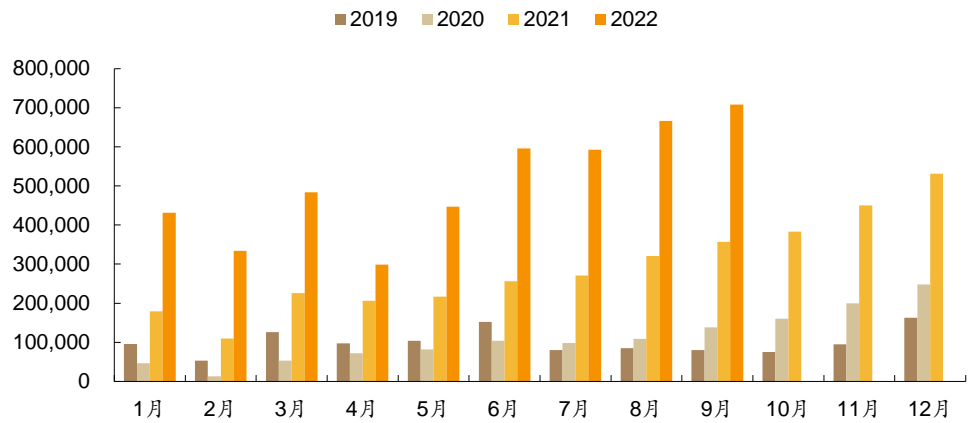


资料来源：wind，德邦研究所

1.2. 国产动力电池总量维持高速增长，法案效应无显著影响

9月新能源车产销继续保持高速增长。中汽协数据显示，9月新能源汽车产量为75.5万辆，同比增长113.9%，环比增长9.3%；销量为70.8万辆，同比增长98.3%，环比上升6.3%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成57.8万辆和53.9万辆，同比分别增长98.6%和81.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成17.7万辆和16.9万辆，同比分别增长185.0%和176.6%。

图3：2019-2022年我国新能源汽车月度销量数据（辆）

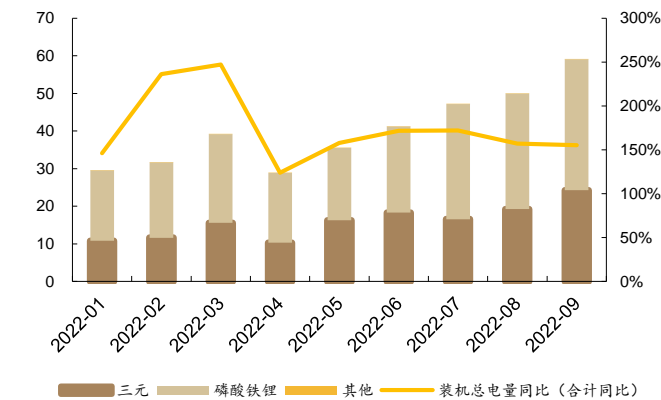


资料来源：中汽协，德邦研究所

9月国内动力电池产量环比持续提升，LFP产量环比增长13.0%。根据CABIA数据显示，9月我国动力电池产量共计59.1GWh，同比增长155.2%，环比增长18.1%。其中磷酸铁锂电池产量34.8GWh，占总产量58.8%，同比增长157.4%，环比增长13.0%；三元电池产量24.3GWh，占总产量41.1%，同比增长152.1%，环比增长26.1%。

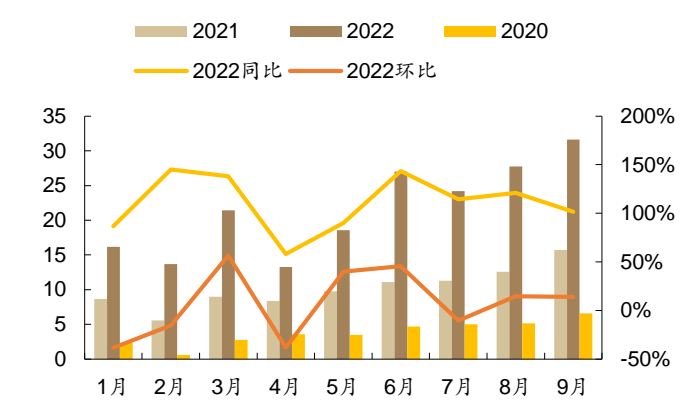
9月国内动力电池装机量保持高速增长，LFP同比增长113.8%。根据CABIA数据显示，9月我国动力电池装机量为31.63GWh，同比增长101.6%，环比上升14.0%。其中三元电池装机量11.2GWh，同比增长82.6%，环比上升6.5%；磷酸铁锂电池装机量20.4GWh，同比增长113.8%，环比上升18.5%。

图4：我国9月动力电池产量情况（单位：GWh）



资料来源：CABIA，德邦研究所

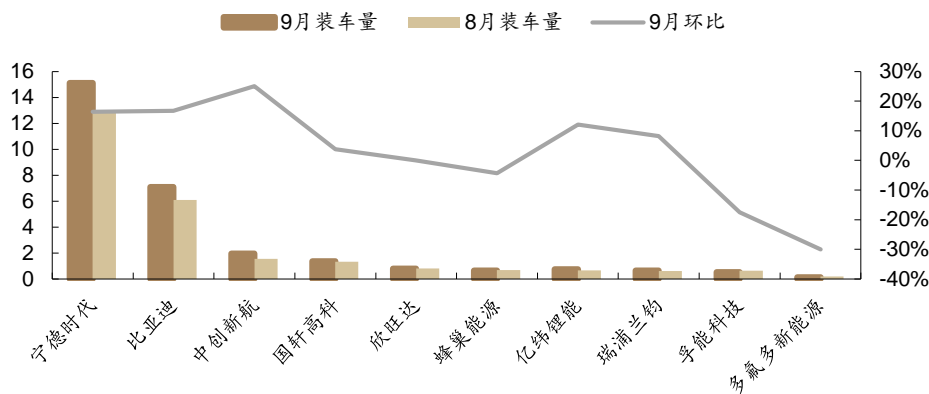
图5：我国电池装机量情况（单位：GWh）



资料来源：CABIA，德邦研究所

比亚迪9月装车量占比提升1.0pct，华鼎国联跌出前15名。具体到企业层面，宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、LG新能源位列国内9月动力电池企业装车量前五名，其中宁德时代装车量占比达47.80%，装车量环比提升16.40%，仍保持龙头优势。比亚迪装车量环比上升，为7.1GWh，占比22.44%，比8月高0.5pct。华鼎国联8月占比0.79%，9月跌出前15名。

图6：我国9月国内动力电池企业装车量前十名装车量（GWh）及环比



资料来源：CABIA，德邦研究所

1.3. 产业链变动悄然来袭，中国企业蓄势待发

日韩厂商迈出赴美建厂步伐，产业链变动来袭。10月11日，本田汽车和LG新能源宣布双方合资的美国电池工厂将落户俄亥俄州。双方表示，初期将投资35亿美元，并创造2200个工作岗位，后续总体投资金额预计将达到44亿美元。计划于2023年初开始建设新工厂，并预计将于2024年年底完工，2025年底前投产，年产能约为40GWh。俄亥俄州则表示计划为本田汽车和LG新能源的电池合资厂提供7130万美元的税收抵免。据汽车头条，LG新能源预计将会在2025年前在北美地区建立6座工厂。除了正在运行的自主工厂和与通用汽车合资的工厂，以及此次与本田合资的工厂，还包括将与通用合资的2座新建工厂，以及与Stellantis合资的1座新建工厂。

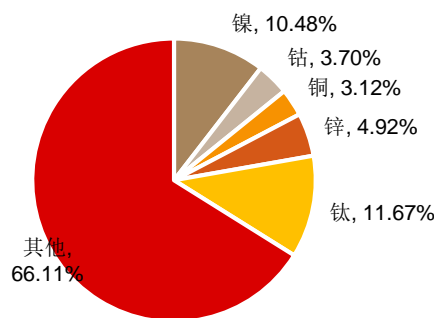
9月23日，加拿大总理特鲁多和韩国总统尹锡悦同意深化在电动汽车电池中使用的关键矿物方面的合作。由于《通胀削减法案》要求使用的动力电池原材料也需满足一定比例产自美国或与美国签订有自由贸易协议的国家，或是在北美境内回收。对于电池厂商来说，如需拿到美国政府的税收补贴，在原材料供应链上势必也要作出一定的调整。刚果是全球钴资源最为集中的产地，占总体储量的49%，但刚果并非美国自由贸易国家。同时，全球排名前三的镍产国为印尼、菲律宾和俄罗斯，均非美国自由贸易国家。而位于北美且为美国自由贸易伙伴的加拿大在镍、钴、锂等方面均有较为丰富的储量，因而成为韩国必要的合作伙伴。

图7：LG美国工厂



资料来源：汽车之家，德邦研究所

图8：加拿大矿产资源产量占比



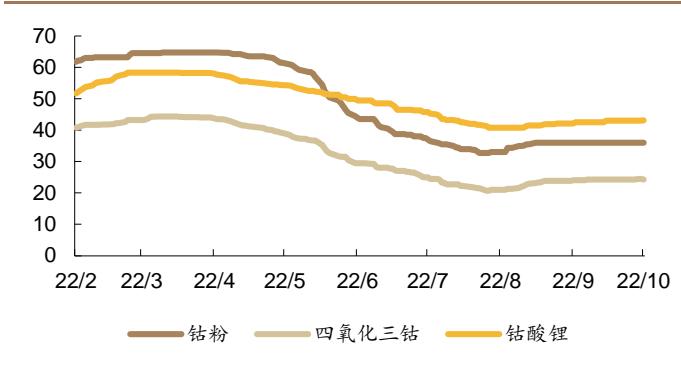
资料来源：中国矿业网，中商情报网，德邦研究所

投资建议：9月我国新能源乘用车市场呈现高度景气，第四季度车型推新进入放量验证期。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。

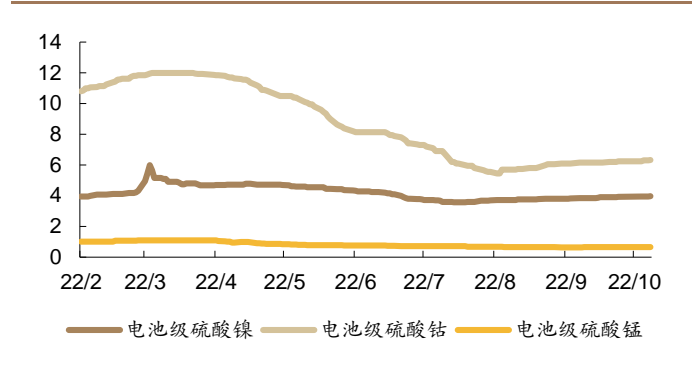
1.4. 行业数据跟踪

图 9：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



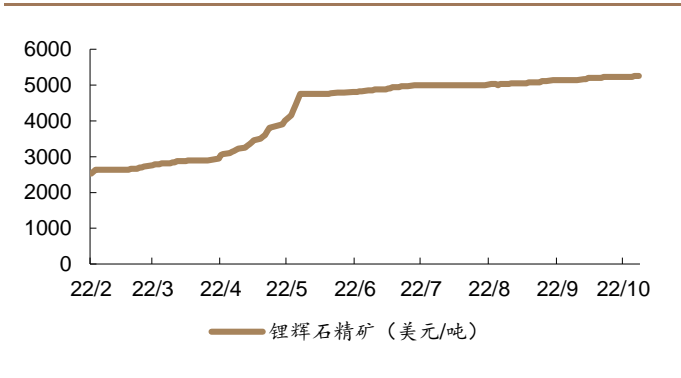
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



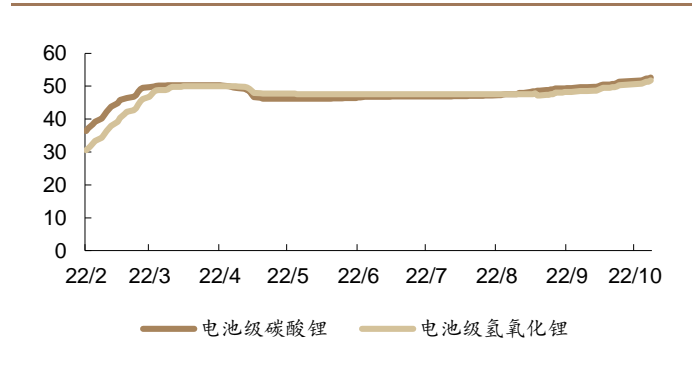
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：锂精矿价格（单位：美元/吨）



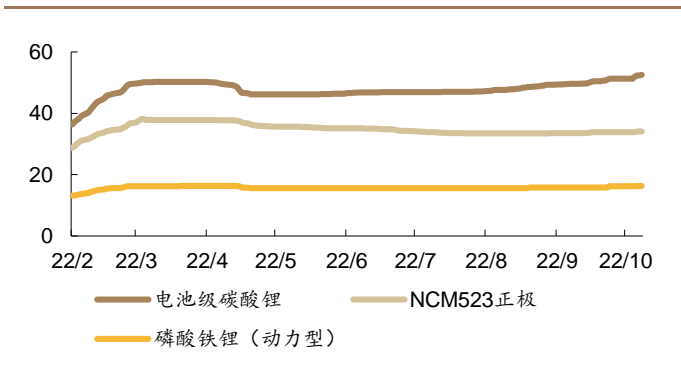
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



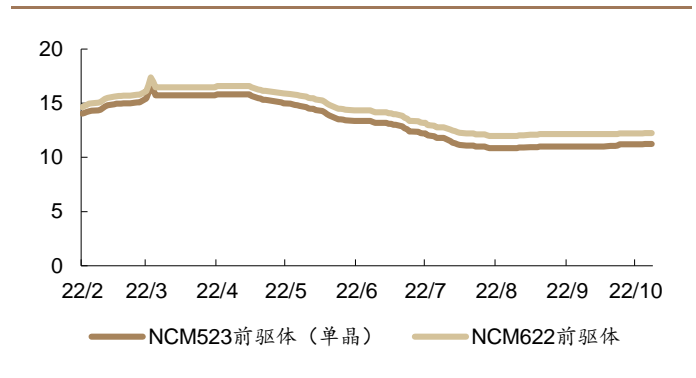
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：正极材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

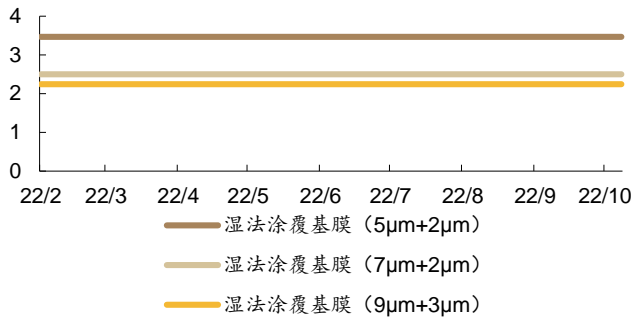
图 14：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

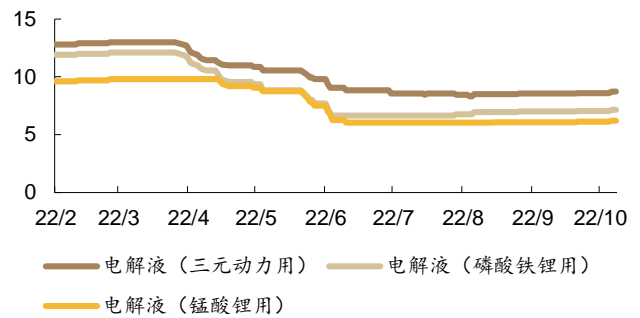
图 15：隔膜价格（单位：元/平方米）

图 16：电解液价格（单位：万元/吨）



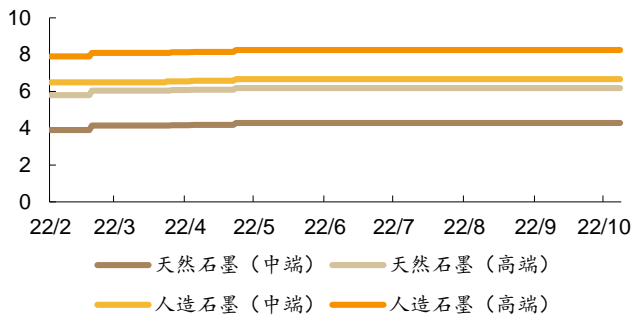
资料来源：SMM，德邦研究所

图 17：负极价格（单位：万元/吨）

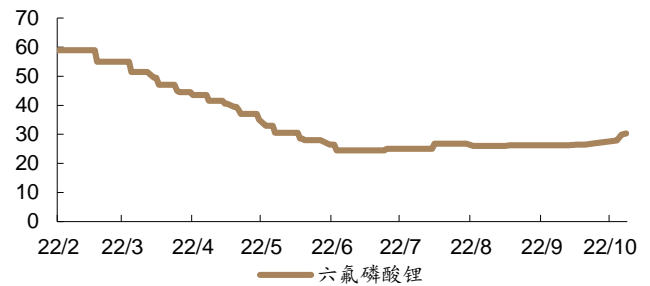


资料来源：SMM，德邦研究所

图 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

1.5. 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
比亚迪拟扩建上海工厂，预计每年可处理新型锂电池 7200 万只	http://q8t.cn/T4v7d
比亚迪将在印度推电动乘用车	http://mtw.so/6jXft2
9 月新能源汽车销量再创历史新高，达到 70.8 万辆	http://mtw.so/6kHPNZ
2023 年 1 月 1 日起正式实施 插混及增程式车辆不再享受免费上海绿牌	http://mtw.so/6kHQuT
埃安第二智造中心竣工投产，产能翻倍突破 40 万辆	http://mtw.so/5BBuCM
中汽协：9 月我国动力电池装车量 31.6GWh	http://mtw.so/5J7HGF
通用汽车在家用和商用能源储存与管理领域挑战特斯拉	http://mtw.so/6k2KMk
StoreDot 超快速充电电池实现 1000 次循环 可用于 EV 集成	http://mtw.so/651eka
首发元 PLUS 比亚迪进入印度乘用车市场	http://mtw.so/6jZsOw
配磷酸铁锂电池，赛力斯 A5 申报信息曝光	http://mtw.so/5J9ZH5
英飞凌与 VinFast 扩大电动汽车合作	http://mtw.so/64XDiq
飞凡汽车携手捷能智电正式发布车电分离服务	http://mtw.so/6sgSMu

资料来源：第一电动网，新出行，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
天赐材料	预计前三季度归属于上市公司股东的净利润变动区间为 42.6 亿元至 44.6 亿元，较去年同期上升幅度区间为 174.19%至 187.06%。
宁德时代	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 165 亿元 - 180 亿元，比上年同期增长:112.87% 至 132.22%。
恩捷股份	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 32.1 亿元—32.5 亿元，比上年同期增长: 82.84% 至 85.12%。
亿纬锂能	前三季度营业收入及主业利润均同比增长约 110%，前三季度归属于上市公司股东的净利润 24.3 亿元 - 26.6 亿元，比上年同期增长: 10%至 20%。
丰元股份	向安徽丰元增资 4.6 亿元，保障年产 5 万吨锂电池磷酸铁锂正极材料生产基地项目顺利实施。

拓普集团	竞得宁波前湾新区二宗土地使用权，继续扩大投资建设新能源汽车部件智慧工厂。
长远锂科	前三季度业绩预计归属于母公司所有者的净利润为 11.1 亿元，同比增长 128.66%
锦浪科技	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利：6.95 亿元到 7.2 亿元，比上年同期增长：91.45% - 98.34%
江特电机	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利：19 亿元到 21 亿元，比上年同期增长：661.73% - 741.91%
天齐锂业	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 152 亿元 - 169 亿元，比上年同期增长：2,768.96%-3,089.83%
赣锋锂业	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 143 亿元 - 153 亿元，比上年同期增长：478.29% - 518.73%
国轩高科	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 1.47 亿元 - 1.62 亿元，比上年同期增长：116.68% - 138.56%
中伟股份	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 10.6 亿元 - 11.1 亿元，比上年同期增长：38.51%至 45.05%

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 10 月 12 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 10 月 12 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 10 月 12 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、1.33 元/W、1.33 元/W，其中 182mm、210mm PERC 电池片分别上涨 0.01 元/W、0.03 元/W，环比涨幅为 0.8%、2.3%。
- **组件**：根据 PVInfoLink 10 月 12 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，海外汇率波动加大。据 PVInfoLink 消息，硅料环节国庆后生产运行基本稳定上升，新产能在四季度将迎来环比 25%甚至以上的产能增幅，该增幅亦将成为 2020 年至今、三年来的季度环比最大增幅，同时硅料有效产量方面也即将迎来比较明显的上升。硅片环节单晶硅片主流价格整体仍然持稳，节前有所放缓的硅片拉货进度在节后已经有所改善。电池片环节随着四季度旺季的到来，组件厂家为了出货排名、市占率等原因积极出货布局，组件产能利用率相应提升，伴随而来的是电池片供应紧张加剧，同时，头部电池片厂家布局组件导致电池片外销量持续下修，电池片环节供应短板仍在放大。组件环节 9-10 月地面型项目开始启动，当前一线组件排产大多维持 80%以上的稼动水平，中小企业则有部分受制高昂电池片价格影响，开工率有部分萎缩、以及接手代工订单维持稼动。

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、隆基绿能、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 TCL、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；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。

2.1.2. 风电产业

陆上风力发电机组中标价格继续下行。10月11日，华润4个风机采购项目共计1.33GW开标。其中，华润三塘湖1GW风机(含塔筒、锚栓)采购项目共有7家整机商竞标，三一重能报价最低，投标报价为15.8158亿元，折合单价为1582元/kW。减去塔筒、锚栓价格(按轻量化，保守350元/kW来算)，最低报价裸机价格仅约1232元/kW。

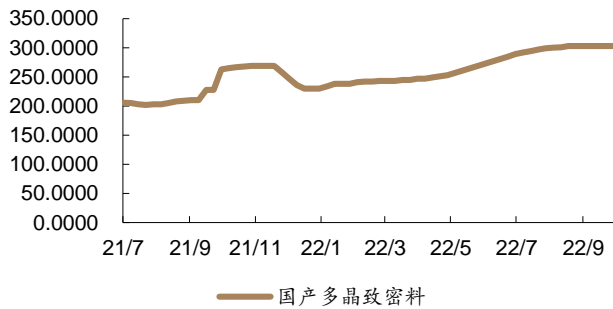
海上风力发电机组继续大型化趋势。10月13日，金风科技13.6MW风机成功下线。该机组是当前全球范围内叶轮直径最大、同等容量机组风能转化效率最高、亚太地区单机容量最大的风电机组。

部分风电相关企业提前公布三季报预告。近期，节能风电、三一重能、甘肃电投、云南能投、湘电股份5家风电上市企业公布2022年前三季度业绩预告。其中，节能风电、三一重能净利润超10亿元。

投资建议：随着明年风电招标量可能上升，零部件交付面临短缺压力，上游风电零部件商有望迎来订单快速增长。同时，陆上机组大型化可能进入平台期，整机商有望迎来业绩增长。1) 风电上游零部件商建议关注：**新强联、恒润股份**等；2) 整机商建议关注：**三一重能、金风科技**等。

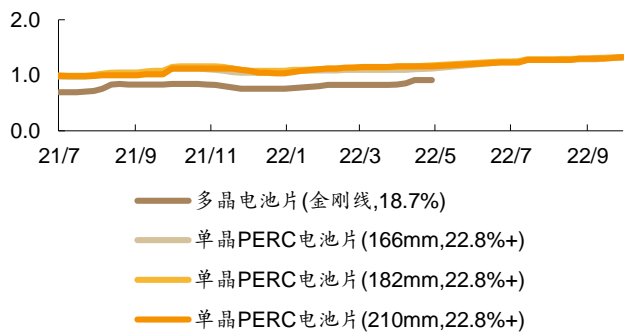
2.2. 行业数据跟踪

图 19：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



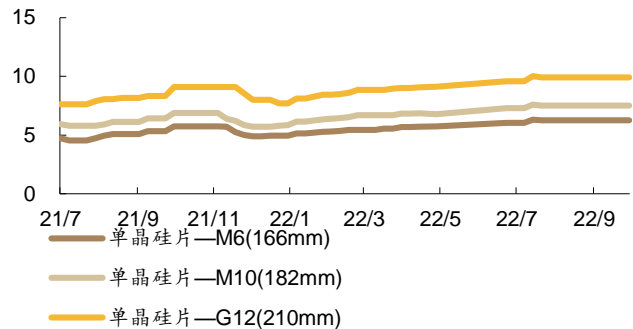
资料来源：WIND，德邦研究所

图 21：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



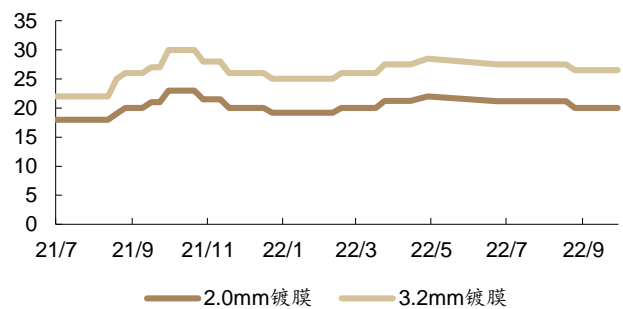
资料来源：WIND，德邦研究所

图 20：单晶硅片价格（单位：元/片）



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

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
国轩高科宜春二期 20GWh 项目开工	http://q8t.cn/aA71Q
600 万千瓦，新疆再开工三大新能源项目	http://q8t.cn/itzfk
国家电投 50 万千瓦风电项目获核准！	http://q8t.cn/i5VH6
强新型电力系统标准体系建设！国家能源局印发《能源碳达峰碳中和标准化提升行动计划》	http://q8t.cn/0V8oc
海上光伏即将爆发！已有多个地区出台光伏出海管理文件	http://q8t.cn/NDX0x
三部门约谈！多晶硅或“急刹车”	http://q8t.cn/0te58
大唐海南儋州海上风电 120 万千瓦项目顺利核准获批	http://mtw.so/6se30g
湖南攸县总投资 13.5 亿元的 300MW 地面分布式光伏项目开工	http://mtw.so/6jXdDE
国华金泰 4×1200t/d 太阳能光伏玻璃项目获批	http://mtw.so/6se3nk
金风科技 16MW 海上风电机组即将下线	http://mtw.so/650ntS
中电建湖北+明阳中标华能内蒙古 250MW 风电总承包	http://mtw.so/5J7HMD
隆基+森特，重新定义 BIPV	http://mtw.so/6k2KPo
2023 年国内 EVA 光伏料将达 115.82 万吨，可供应 265GW 组件	http://mtw.so/5BBuJy
华润电力 550MW 风电项目开标	http://mtw.so/5u69uh
一道新能与洛阳玻璃签订光伏玻璃采购长单	http://mtw.so/651ial
硅料四季度新产能增幅将达 25% 及以上	http://mtw.so/651fjs

资料来源：北极星太阳能光伏网，第一电动网，国际太阳能光伏网，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
运达股份	公司拟投资建设天祝项目，项目总投资为 30,670 万元，公司拟投资建设滨州检测中心项目，项目总投资为 122,348 万元。
双良节能	公司与东部合盛签订了《买卖合同》，合同标的为多对棒还原炉设备及其备品备件等，合同金额为人民币 42,863.76 万元。
横店东磁	前三季度归属于上市公司股东的净利润 11.9 亿元至 12.4 亿元，比上年同期增长 34.09% 至 39.73%。
钧达股份	在淮安涟水投资设立淮安捷泰，注册资本 5 亿元，推进公司淮安 26GW 高效太阳能电池片基地项目的建设
雅化集团	公司对国际环境的判断，预计会对矿山开发带来影响，公司拟终止对加拿大超锂项目的投资。
宁德时代	至 2022 年 9 月 30 日，未经审计的借款余额为 852.62 亿元，较 2021 年末增加 307.35 亿元，累计新增借款占 2021 年末净资产比例为 33.18%。

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

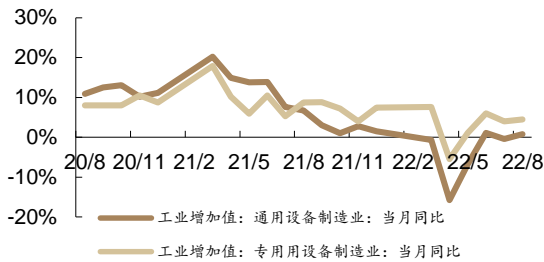
1~9 月全社会用电量同比增长 4.0%。10 月 13 日，国家能源局发布 1~9 月全社会用电量数据。1~9 月全社会用电量累计 64931 亿 kWh，同比增长 4.0%。9 月单月全社会用电量 7092 亿 kWh，同比增长 0.9%。9 月单月第一产业用电量 105 亿 kWh，同比增长 4.1%；第二产业用电量 4676 亿 kWh，同比增长 3.3%；第三产业用电量 1234 亿 kWh，同比下降 4.6%；城乡居民生活用电量 1077 亿 kWh，同比下降 2.8%。

《北京市碳达峰实施方案》发布。实施方案中提出，到 2025 年，可再生能源消费比重达到 14.4% 以上，单位地区生产总值能耗比 2020 年下降 14%；到 2030 年，可再生能源消费比重达到 25% 左右，确保如期实现 2030 年前碳达峰目标。大力推进绿电进京输送通道和储能调峰设施建设，到 2025 年，新型储能装机容量达到 70 万千瓦，电网高峰负荷削峰能力达到最高用电负荷 3%—5%。

投资建议：建议重点关注电力储能和电力智能化环节。1) 电力储能关注：四方股份、新风光、金盘科技等；2) 电力智能化关注：亿嘉和、威胜信息等。

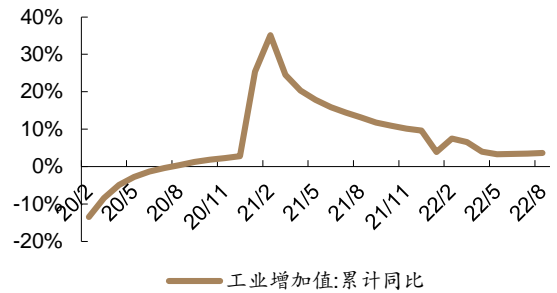
3.2. 行业数据跟踪

图 23: 工业制造业增加值逐渐回暖



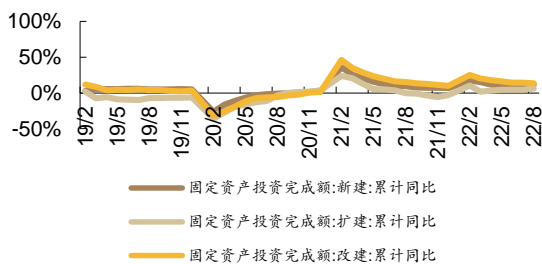
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 24: 工业增加值累计同比增速变化情况



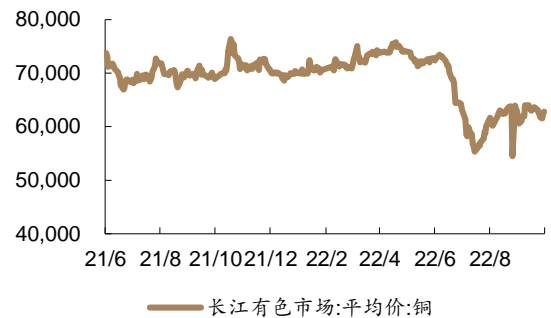
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 25: 固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源: WIND, 德邦研究所

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

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
钧达股份拟 130 亿元投建高效太阳能电池片生产基地	http://q8t.cn/SKeT6
海北深入推进 330 千伏电网项目建设	http://q8t.cn/rfoLF
亿能电力将在北交所上市: 深耕铁路输配电及控制设备领域, 拥有 47 项专利	http://mtw.so/5BvY1E
太重集团连续发布三款大功率风力发电机组	http://mtw.so/5QynAK
河南省内第一座 110 千伏全装配式变电站模块化构件全部安装完毕	http://mtw.so/5BBuL0
2022 年青海新能源开发方案储能需求 1.49GW/5.96Wh	http://mtw.so/5u69wn
江苏省可再生能源发电量十年翻 20 倍, 总装机突破 5000 万千瓦	http://mtw.so/6kJlWl
金风科技 13.6MW 海上风机下线	http://mtw.so/6sgTuw
北京市碳达峰实施方案: 到 2025 年新型储能装机容量达到 70 万千瓦	http://mtw.so/5QFq7q

资料来源: 国际电力网, 北极星风力发电网, 国际太阳能光伏网, 德邦研究所

表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪

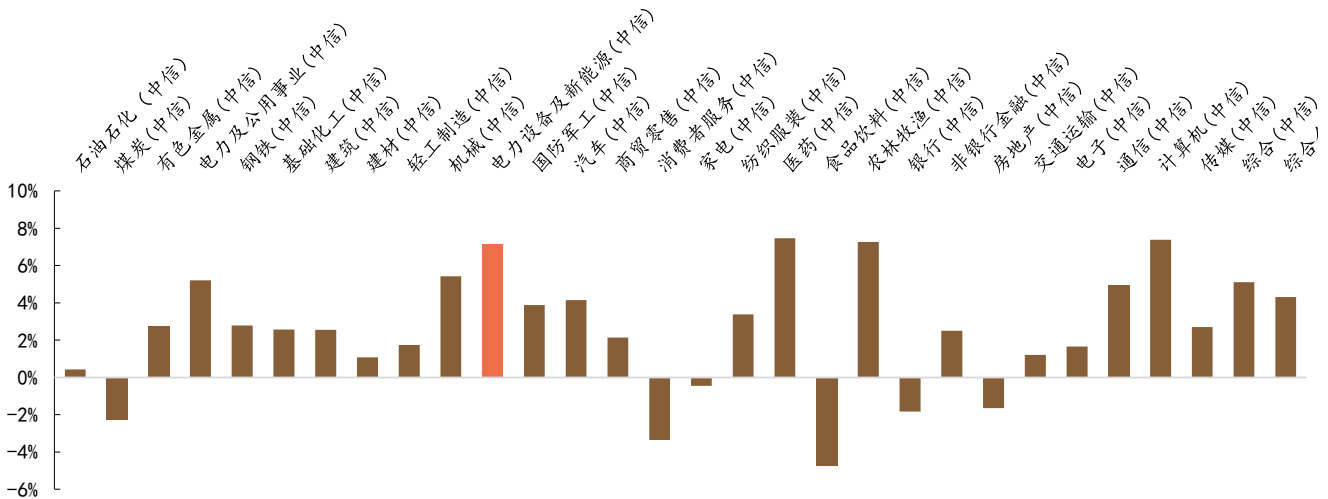
股票名称	公告简介
晶盛机电	前三季度预计归属于上市公司股东的净利润 18.9 亿元—21.1 亿元, 比上年同期增长: 70%至 90%。
斯莱克	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润盈利: 1.6 亿元到 2 亿元, 比上年同期增长: 120%—170%
奥特维	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 4.69 亿元 - 4.74 亿元, 比上年同期增长: 105.74%—108.12%
汇川技术	前三季度业绩预计归属于上市公司股东的净利润 27.4 亿元 - 32.4 亿元, 比上年同期增长: 10% 至 30%
壹石通	向壹石通电子提供不超过 3.5 亿元借款, 用于实施“年产 15,000 吨电子功能粉体材料建设项目”; 向壹石通新能源提供不超过 2.2 亿元借款, 用于实施“年产 20,000 吨锂电池涂覆用勃姆石建设项目”。

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上涨了 7.2%，涨跌幅居中信一级行业第 4 名，跑赢沪深 300 指数 6.17 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 6.12%、7.52%、7.56%、7.03%、8.92%、5.29%。

图 27：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

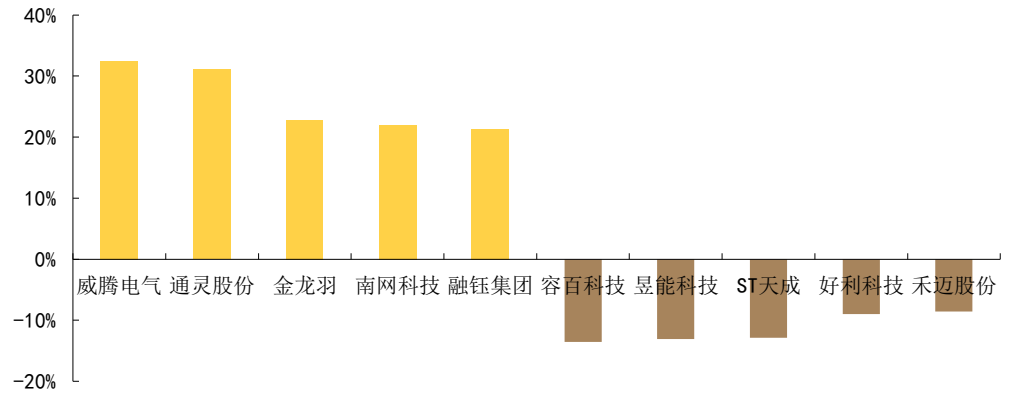
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	3,072	3,024	1.57%	3,126	-1.74%	12.3	1.3
深证综指	399106.SZ	1,984	1,912	3.78%	2,006	-1.06%	34.7	2.5
沪深 300	000300.SH	3,842	3,805	0.99%	3,933	-2.29%	11.6	1.3
CS 电力设备	C1005011.WI	11,488	10,720	7.16%	11,009	4.35%	50.9	3.9
输变电设备	C1005472.WI	1,980	1,866	6.12%	1,941	2.02%	46.2	3.1
配电设备	C1005473.WI	1,463	1,360	7.52%	1,422	2.83%	25.8	2.3
光伏	C1005476.WI	1,335	1,241	7.56%	1,317	1.41%	15.6	1.5
风电	866023.WI	4,296	4,014	7.03%	4,103	4.71%	48.5	5.8
核电	866044.WI	2,343	2,151	8.92%	2,220	5.55%	31.5	2.9
新能源汽车	884076.WI	3,443	3,270	5.29%	3,410	0.98%	50.1	3.7

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威腾电气（32.45%）、通灵股份（31.06%）、金龙羽（22.77%）、南网科技（21.98%）、融钰集团（21.34%）。跌幅前五名分别为容百科技（-13.55%）、昱能科技（-13.08%）、ST 天成（-12.84%）、好利科技（-8.99%）、禾迈股份（-8.59%）。

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

1. 投资评级的比较和评级标准：	类别	评级	说明
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；	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。
2. 市场基准指数的比较标准： 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。	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范围包括证券投资咨询业务。