



电气设备 & 新能源

优于大市（维持）

证券分析师

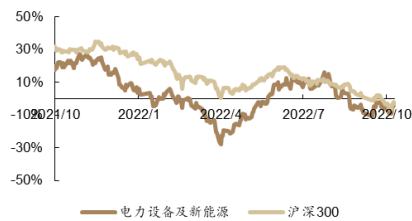
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

1. 《南网科技 (688248.SH): 盈利能力持续向好, 储能延续高景气》, 2022.11.3
2. 《江苏雷利 (300660.SZ): Q3 业绩基本持平, 多元化布局打开成长空间》, 2022.11.2
3. 《晶澳科技 (002459.SZ): 全球一体化组件企业, Q3 出货量高增》, 2022.10.31
4. 《光伏产业链价格稳定, 分布式装机领跑》, 2022.10.30
5. 《浩洋股份 (300833.SZ): 2022 年三季报点评-市场稳步复苏, 业绩持续高增》, 2022.10.26

新势力销量分化, 光伏硅片降价

投资要点:

- **10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。**据第一电动网, 10月新势力汽车销量在疫情冲击等国内形势下短期下调, 但也有部分厂商销量逆势上行。本月销量前三的新势力厂商分别为埃安(30063辆), 哪吒(18016)辆, AITO(12018)辆; 涨幅前三的新势力厂商分别为极氪(22.3%), AITO(18.5%), 创维(4.1%)。乘联会数据显示, 10月新能源车批发销量预计为68万辆, 同比增长87%, 环比增长1%。目前, 国内涉疫城市增多, 受经销商静态管理的影响, 预计销售节奏有后移趋势。
- **硅片价格下降, 下游盈利有望改善。**据PVInfoLink消息: 硅料环节整体生产运行情况趋稳, 产量继续处于缓步增长阶段, 单晶致密块料主流价格暂未出现明显和大幅度的变动, 不过主流价格区间已经有小幅扩大趋势, 而且高价区间有所下探; 硅片环节10月单晶硅片总量仍然保持月度环比增长态势, 环比增幅或可达到8%-10%, 达到前十个月的最大增幅; 电池片环节本月因中国四季度传统旺季的到来, 拉货需求维持高位, 由于多数为长单签订, 市场实际流通量较少, 展望后市, 预期11月电池片价格仍将维持高位; 组件环节11月TOP5厂家维持高稼动, 其中部分厂家单月排产上调至5GW的水平, 整体测算组件产出量仍有望达到35-37GW的水平, 环比10月小幅增长。
- **国家能源局: 重点推动风光大基地配套煤电灵活性改造。**11月2日, 国家能源局发布《关于十三届全国人大五次会议第7080号建议的答复复文摘要》, 指出将重点推动供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组节能降碳改造、大型风电光伏基地配套煤电灵活性改造、“三北”地区和工业园区供热改造, 提升煤电机组清洁高效水平和促进新能源大规模发展。
- **新能源汽车投资建议: 10月我国新能源乘用车市场持稳, 新车型推出密集, 预计第四季度迎来产品放量期。**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、阳光电源、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。
- **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. 10月新势力销量分化，行业格局变动伊始..... | 5 |
| 1.1. 造车新势力销量两极分化，新品牌异军突起 | 5 |
| 1.2. 行业数据跟踪 | 7 |
| 1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 8 |
| 2. 新能源发电：电池片环节价格小幅上涨，产业链价格整体稳定 | 9 |
| 2.1. 行业观点概要 | 9 |
| 2.1.1. 光伏 | 9 |
| 2.1.2. 风电 | 10 |
| 2.2. 行业数据跟踪 | 10 |
| 2.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 11 |
| 3. 工控及电力设备 | 11 |
| 3.1. 行业数据跟踪 | 12 |
| 3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 12 |
| 4. 本周板块行情（中信一级） | 13 |
| 5. 风险提示 | 14 |

图表目录

| | |
|---|----|
| 图 1: 10 月新势力交付量情况 | 5 |
| 图 2: 埃安汽车月度销量情况..... | 5 |
| 图 3: 哪吒汽车月度销量情况..... | 5 |
| 图 4: AITO 月度销量变化情况..... | 6 |
| 图 5: 理想月度销量变化情况..... | 6 |
| 图 6: 理想汽车月度销量情况..... | 6 |
| 图 7: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) | 7 |
| 图 8: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) | 7 |
| 图 9: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) | 7 |
| 图 10: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) | 7 |
| 图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) | 7 |
| 图 12: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) | 7 |
| 图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) | 7 |
| 图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨) | 7 |
| 图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨) | 8 |
| 图 16: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) | 8 |
| 图 17: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤) | 10 |
| 图 18: 单晶硅片价格 (单位: 元/片) | 10 |
| 图 19: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦) | 10 |
| 图 20: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米) | 10 |
| 图 21: 工业制造业增加值逐渐回暖 | 12 |
| 图 22: 工业增加值累计同比增速维持高位..... | 12 |
| 图 23: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 | 12 |
| 图 24: 长江有色金属铜价格趋势 (元/吨) | 12 |
| 图 21: 中信指数一周涨跌幅 | 13 |
| 图 22: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位..... | 13 |
| 表 1: 新能源汽车行业要闻追踪 | 8 |
| 表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪 | 8 |
| 表 3: 新能源发电行业要闻追踪 | 11 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告追踪 | 11 |

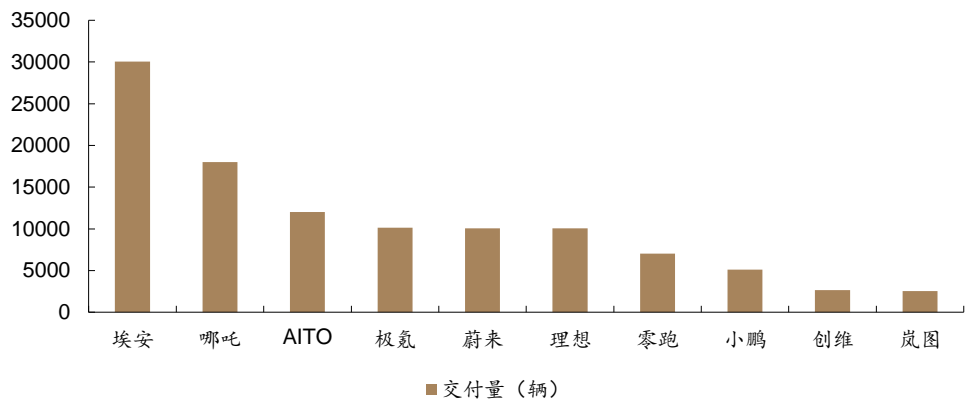
| | |
|----------------------------|----|
| 表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪 | 12 |
| 表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪 | 12 |
| 表 7: 细分行业一周涨跌幅 | 13 |

1. 10月新势力销量分化，行业格局变动伊始

1.1. 造车新势力销量两极分化，新品牌异军突起

10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。据第一电动网，10月新势力汽车销量在疫情冲击等国内形势下短期下调，但也有部分厂商销量逆势上行。本月销量前三的新势力厂商分别为埃安(30063辆)，哪吒(18016)辆，AITO(12018)辆；涨幅前三的新势力厂商分别为极氪(22.3%)，AITO(18.5%)，创维(4.1%)。乘联会数据显示，10月新能源车批发销量预计为68万辆，同比增长87%，环比增长1%。目前，国内涉疫城市增多，受经销商静态管理的影响，预计销售节奏有后移趋势。

图1：10月新势力交付量情况



资料来源：第一电动网，德邦研究所

广汽埃安销量有望持续突破。据第一电动网，10月埃安销量为30,063辆，同比增长149%，这也是埃安继9月份以来第二个月实现销量超过三万。今年1-10月，埃安销量达到了212384辆，已提前两个月完成20万的年度销量目标。10月埃安发布Hyper昊铂高端品牌及超跑Hyper SSR，11月3日发布名为“AEP 3.0”的全新纯电专属平台，以及全新电子电气架构——星灵架构。技术的突破及全新车型的发布预计为埃安的销量突破注入新活力。

哪吒车载计算平台技术持续推进。据第一电动网，哪吒10月交付U+V18,016辆，同比增长122%。1-10月累计交付129,206辆，同比增长161%。10月27日，哪吒汽车与NVIDIA开启合作，将搭载NVIDIA DRIVE Orin车载计算平台，并持续关注舱驾一体Thor芯片导入，持续提升哪吒汽车整车AI智能化水平。哪吒汽车旗下第三款车哪吒S即将于11月交付，届时哪吒汽车的交付量有望突破2万辆。

图2：埃安汽车月度销量情况

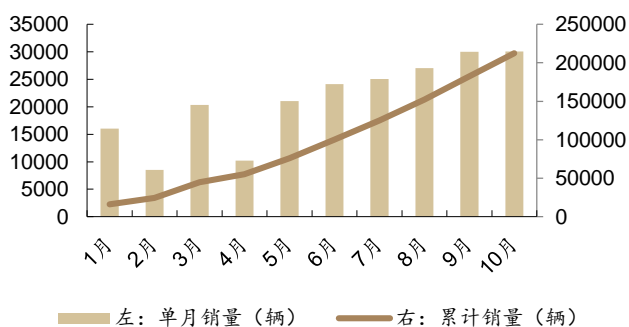
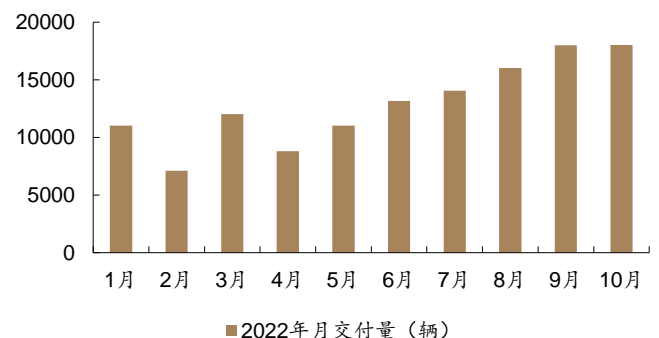


图3：哪吒汽车月度销量情况



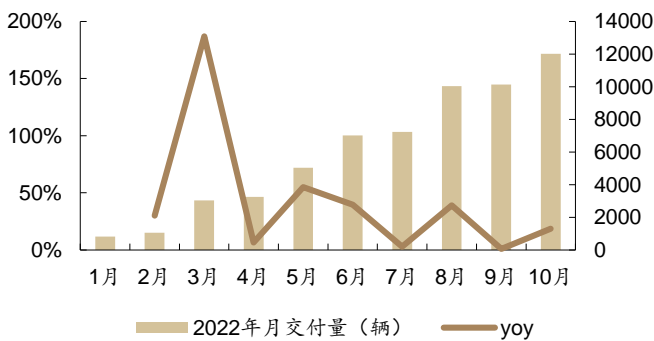
资料来源：第一电动网，德邦研究所

资料来源：第一电动网，德邦研究所

AITO 环比逆势大幅增长。据第一电动网，AITO 品牌 10 月交付 12,018 辆，环比增长 18.5%，再创历史新高，实现连续三个月交付量破万辆。继问界 M5、M7 之后，问界旗下第三款车型问界 M5 EV 也在 10 月底开始交付用户。而随着 M5 EV 的陆续交付，11 月问界的销量有望突破 14000 辆。

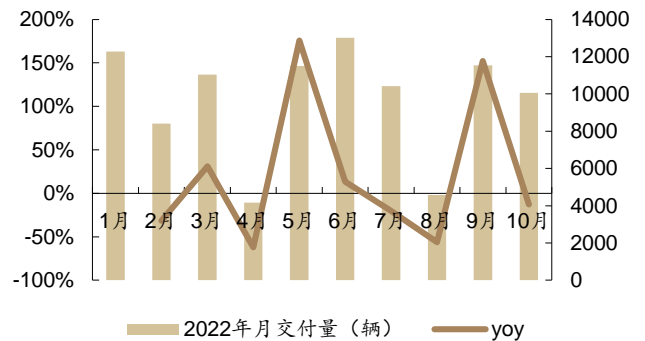
理想新车型发布预计带来销量提升。据第一电动网，10 月理想汽车共交付新车 10,052 辆，同比增长 31.4%。截止到 2022 年 10 月 31 日，理想汽车累计交付量为 221,067 辆。9 月 30 日，理想 ONE 的换代车型——理想 L8 正式上市，其中 L8 Max 首批车型 11 月上旬开启交付，L8 Pro 将于 11 月下旬开启交付。同时，理想还推出了五座中大型 SUV——理想 L7 预计在明年 2 月底开启交付。

图 4：AITO 月度销量变化情况



资料来源：第一电动网，德邦研究所

图 5：理想月度销量变化情况

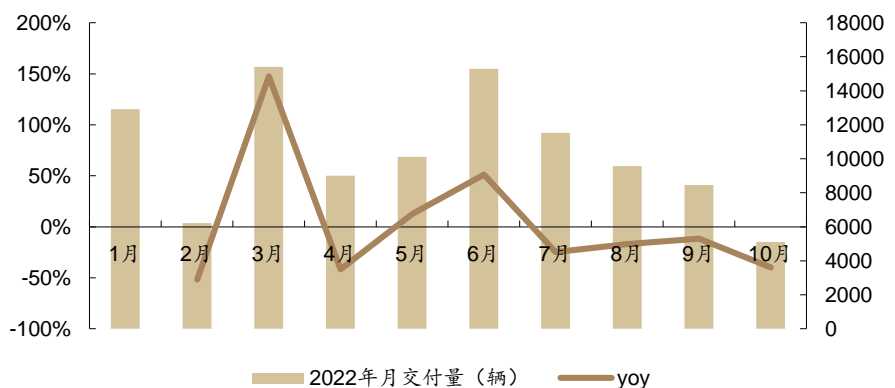


资料来源：第一电动网，德邦研究所

小鹏汽车 10 月总交付 5,101 台。据第一电动网，其中，P7 交付 2,104 台，P5 交付 1,665 台，G3i 交付 709 台。小鹏 G9 如期开启规模交付，10 月共交付 623 台。今年 1-10 月，小鹏汽车累计交付已突破十万台，达 103,654 台，同比增长 56%。据小鹏汽车董事长何小鹏先生描述，小鹏 G9 10 月 23 日正式开启规模交付，11 月起产量将稳定爬坡。同时，基于 Edward 平台的 P7 和 G9 也将在的付的占比中大幅提高。

创维 10 月销量为 2,665 辆，环比上涨 4.1%。据第一电动网，其中海外交订 1098 台，国内交订 1567 台。1-10 月创维汽车总交订数达到了 16180 台，同比增长 483%。截至十月底，全国创维汽车体验中心遍布 29 省份、172 城市，全国体验中心已达 367 家。随着创维汽车旗下第二款车型 HT-i 的（9 月 5 日）上市，创维汽车的销量从 8 月 15,89 辆，上升至 9 月的 2,560 辆，环比增长 61%，10 月再次突破 2500 辆。

图 6：小鹏汽车月度销量情况

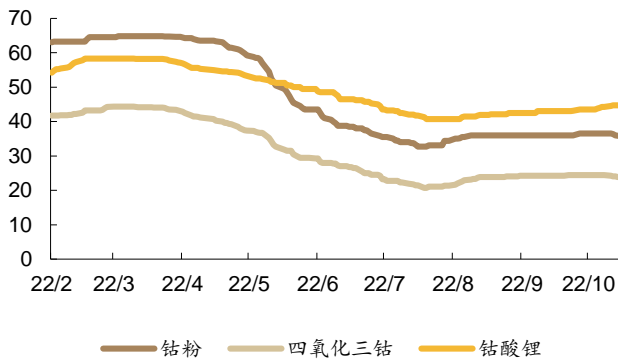


资料来源：第一电动网，德邦研究所

投资建议：10月我国新能源乘用车市场持稳，新车型推出密集，预计第四季度迎来产品放量期。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。

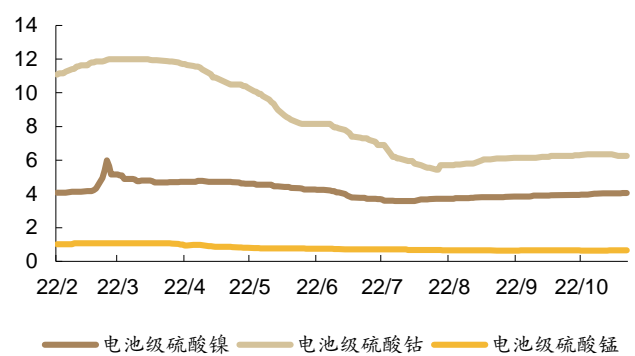
1.2. 行业数据跟踪

图 7：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



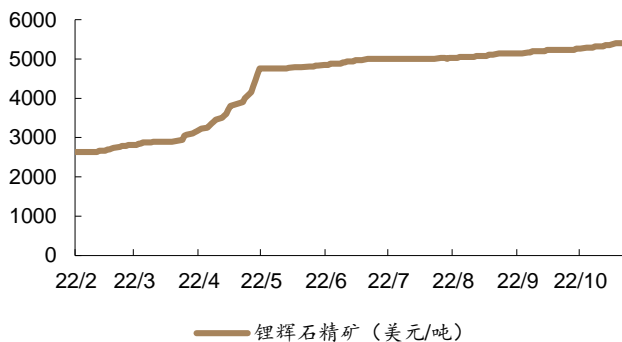
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



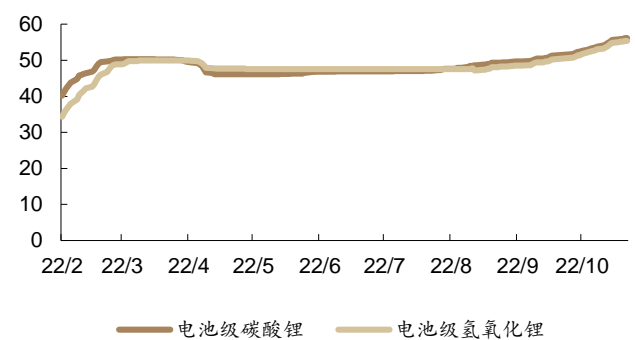
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：锂精矿价格（单位：美元/吨）



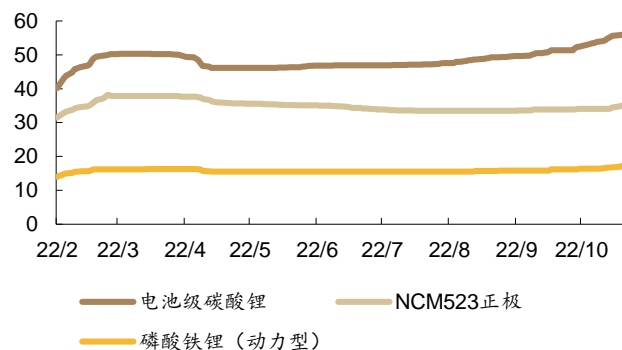
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



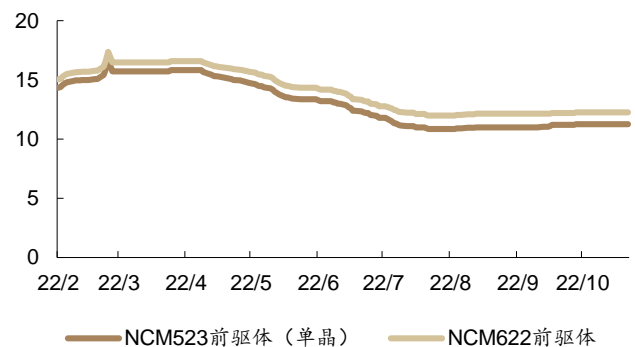
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

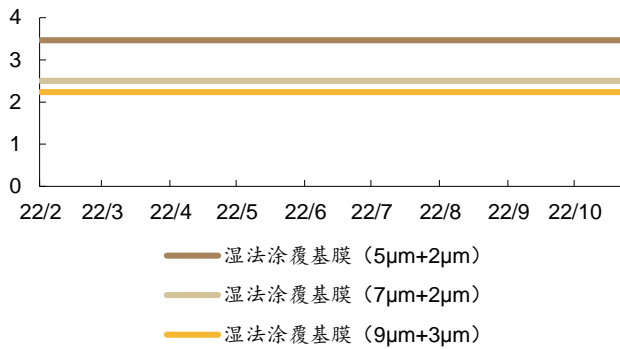
图 12：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

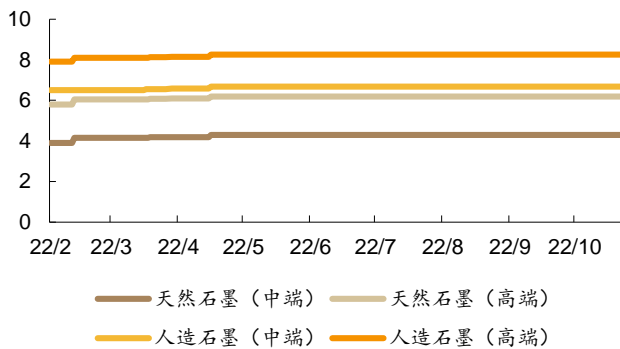
图 13：隔膜价格（单位：元/平方米）

图 14：电解液价格（单位：万元/吨）

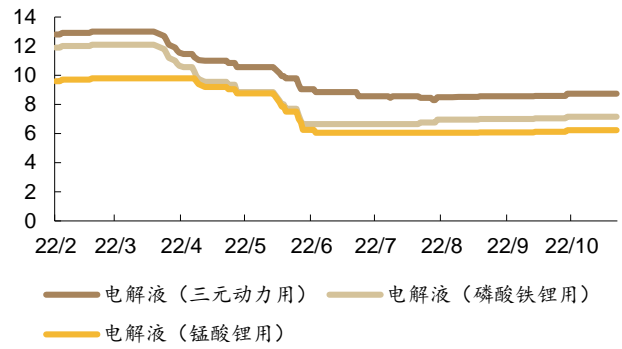


资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：负极价格（单位：万元/吨）

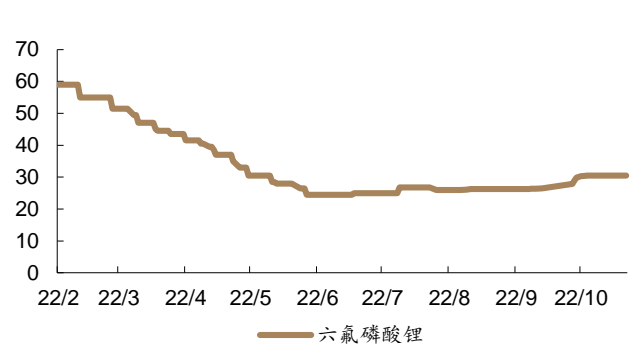


资料来源：SMM，德邦研究所



资料来源：SMM，德邦研究所

图 16：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



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 |
|--|---|
| 特斯拉将扩建德国工厂，开始清理周边森林 | http://mtw.so/5BctGS |
| 探索业务新增长点，华纳圣龙轻型电控硅油风扇离合器正式量产 | http://mtw.so/6sw2C0 |
| 宁德时代与越南车企 VinFast 签约，开展一体化智能底盘项目合作 | http://mtw.so/51lrMR |
| 理想汽车 2022 年 10 月交付 10,052 辆，同比增长 31.4% | http://mtw.so/5Bd4Ro |
| 松下美国堪萨斯州电池厂将于下个月动工 | http://mtw.so/6cJTjT |
| 长安汽车业绩会：深蓝明年 6 月上市 C673，阿维塔未来有上市计划 | http://mtw.so/5XLIjZ |
| 蔚来最新购车补贴方案 补贴延续到年底 | http://mtw.so/6l1Cab |
| 纬湃科技锁定 2030 年电气化业务目标：营收 100-120 亿欧元 | http://mtw.so/65eA0C |
| 投资超 5 亿美元 麦格纳宣布扩大在美电动车业务 | http://mtw.so/5XlmAj |
| 比亚迪将在巴西建三座新工厂 | http://mtw.so/5up1vf |
| 巴斯夫德国电池材料厂将于年底开始运营 | http://mtw.so/5Bb4V2 |
| 租金太高，特斯拉关闭中国首店 | http://mtw.so/5Bb2EI |
| 竞争加剧，特斯拉加州电动汽车市场份额下滑 | http://mtw.so/5Bgm8i |
| 乘联会公布 10 月新能源厂商销量及排序 | http://mtw.so/65kZza |
| 极星宣布融资 16 亿美元 2026 年再推三款车 | http://mtw.so/5QiC3Y |

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 |
|------|---|
| 科达制造 | 截至 2022 年 10 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购公司 A 股股份 23,245,765 股，占公司目前总股本的比例为 1.19% |
| 盐湖股份 | 控股股东青海国投通过大宗交易的方式合计减持公司股份 66,960,403 股，减持比例占盐湖股份总股本的 1.23% |

| | |
|------|--|
| 雅化集团 | 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 10,000,054 股, 总金额为 264,293,256.16 元, 回购股份占公司总股本的比例为 0.87% |
| 芳源股份 | 受到多方面因素的影响, 募投项目中“1 万吨电池氢氧化锂”产能项目预计无法在计划时间内达到预定可使用状态 |
| 天赐材料 | 截至 2022 年 10 月 31 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份数量共计 7,900,100 股, 约占公司总股本的 0.41% |
| 诺德股份 | 公司之全资子公司青海电子材料产业发展有限公司拟以自有或自筹资金对其全资子公司湖北诺德新材料集团有限公司进行增资扩股, 增资金额为 95,000 万元 |
| 福斯特 | 发布 2022 年第三季度报告更正。更正前, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 442,502,382.99 元, 同比增加 3.07%; 更正后, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 442,226,619.08, 同比增加 3.00% |
| 比亚迪 | 比亚迪股份公布 10 月份产销快报, 10 月新能源乘用车销量为 217,518 辆, 去年同期为 80,003 辆。1-10 月, 新能源乘用车累计销量 1,392,839 辆。 |
| 杭可科技 | 因个人资金需求, 公司实际控制人计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其所持有的公司股份不超过 4,242,102 股, 即不超过公司总股本的 1.05%。 |
| 利元亨 | 因股东自身资金需求, 拟通过大宗交易和集合竞价交易方式合计减持公司股份数量不超过 1,265,500 股, 即不超过公司股份总数的 1.4381% |
| 亿纬锂能 | 2022 年 11 月 4 日, 公司与思摩尔国际签订《采购框架协议》, 思摩尔国际及其附属公司将向公司及附属公司持续性地采购电芯等产品作为原材料 |
| 振华新材 | 国投创业基金于 2022 年 10 月 25 日至 2022 年 11 月 4 日通过集中竞价和大宗交易方式减持公司股份 1,638,910 股, 减持比例为 0.37001% |
| 芳源股份 | 公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股股票, 拟回购股份的资金总额: 不低于人民币 7,500 万元 (含), 不超过人民币 15,000 万元 (含) |

资料来源: Wind, 德邦研究所

2. 新能源发电: 电池片环节价格小幅上涨, 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 11 月 2 日公布的数据, 本周国内多晶硅致密料价格区间在 295-308 元/kg, 成交均价为 303 元/kg, 环比持平。
- **硅片:** 根据 PVInfoLink 11 月 2 日公布的数据, 单晶硅片 166mm/155 μ m、182mm/155 μ m、210mm/155 μ m 硅片价成交均价分别为 6.2 元/片、7.46 元/片、9.81 元/片, 分别下降 0.06/0.06/0.1 元/W, 环比下降幅度分别为 1%/0.8%/1%。
- **电池片:** 根据 PVInfoLink 11 月 2 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、1.35 元/W、1.34 元/W, 其中 182mm PERC 电池片上涨 0.01 元/W, 环比涨幅为 0.7%。
- **组件:** 根据 PVInfoLink 11 月 2 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: 硅片价格下降, 下游盈利有望改善。据 PVInfoLink 消息: 硅料环节硅料环节整体生产运行情况趋稳, 产量继续处于缓步增长阶段, 单晶致密块料主流价格暂未出现明显和大幅度的变动, 不过主流价格区间已经有小幅扩大趋势, 而且高价区间有所下探; 硅片环节 10 月单晶硅片总量仍然保持月度环比增长态势, 环比增幅或可达到 8%-10%, 达到前十个月的最大增幅; 电池片环节本月受到中国四季度传统旺季, 电池片拉货需求维持高位, 由于多数为长单签订, 市场实际流通量体较少, 展望后市, 预期 11 月电池片价格仍将维持高位; 组件环节 11 月 TOP5 厂家维持高稼动, 其中部分厂家单月排产上调至 5GW 的水平, 整体测算组件产出

量仍有望达到 35-37GW 的水平，环比 10 月小幅增长。

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、阳光电源、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

广西首个海上风电项目建设迈入新阶段。11 月 3 日，广西投资集团旗下广西广投北部湾海上风力发电有限公司在防城港揭牌，广西首个海上风电项目建设迈入新阶段。防城港和钦州海上风电项目总投资将超 350 亿元，其中防城港项目规划总投资约 245 亿元，全部建成后每年可实现上网电量超 50 亿千瓦时，同时将带动海上风电产业落户广西，形成以风机、塔筒、叶片装备制造为核心，发电机、齿轮箱等配套产业及海水制氢、储能等延伸产业融合发展的产业集群。

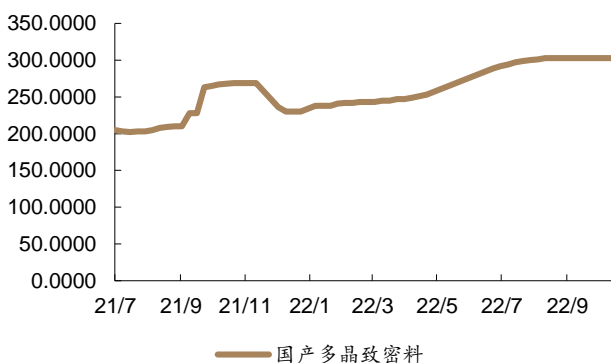
国家能源局：重点推动风光大基地配套煤电灵活性改造。11 月 2 日，国家能源局发布《关于十三届全国人大五次会议第 7080 号建议的答复复文摘要》。《答复》指出，下一步，我局将继续推动煤电行业清洁低碳、安全高效发展。重点推动供电煤耗在 300 克标准煤/千瓦时以上的煤电机组节能降碳改造、大型风电光伏基地配套煤电灵活性改造、“三北”地区和工业园区供热改造，提升煤电机组清洁高效水平和促进新能源大规模发展。

三一重能与华润电力，战略合作签约。11 月 3 日，三一重能股份有限公司（下称“三一重能”）与华润电力投资有限公司（下称“华润电力”）在深圳举行战略合作框架协议签约仪式。据协议，双方将发挥各自新能源领域投资运营专长与研发技术制造优势，多层次、全方位的开展深度合作。以风电能源产业投资、能源科技创新为合作领域，以风电技术创新、运维服务等方面为载体，加大合作力度，实现优势互补、共同发展、价值共享、持续成长。

投资建议：当前风电行业景气，主要由今年招标量高企，明年装机量增长动能强劲，海风预期较高所致。随着装机量上升，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：**广大特材、恒润股份等**；2) 整机商建议关注：**三一重能等**。3) 塔筒电缆方面建议关注：**汉缆股份、起帆电缆等**。

2.2. 行业数据跟踪

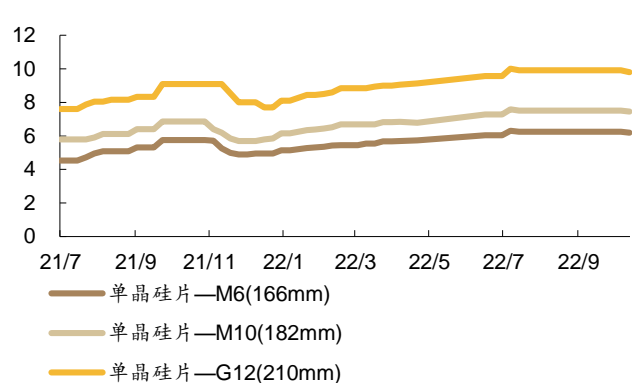
图 17：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



资料来源：WIND，德邦研究所

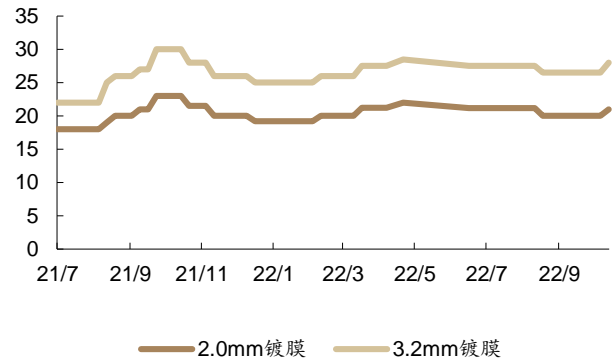
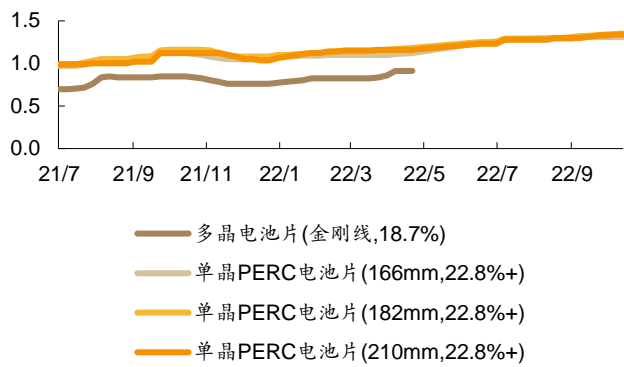
图 19：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

图 18：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 20：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 |
|--|---|
| 超 50 亿元无锡华晟异质结智能制造项目开工 | http://mtw.so/6kZXCL |
| TCL 中环全面下调硅片价格，最大降幅达 4.14% | http://mtw.so/5BcuCW |
| 亚马逊在中国建设首个风能和太阳能电站 | http://mtw.so/511lcV |
| 国际能源署（IEA）表示到 2030 年每年新增光伏装机容量将翻四倍以上而达到 650GW | http://mtw.so/5BdzyW |
| 美国 NREL 组件新研究：温度与功率下降 | http://mtw.so/51JMtj |
| 多晶硅龙头检修计划对 11 月价格形成支撑 | http://mtw.so/611e1p |
| 欧洲投资银行承诺 300 亿欧元用于可再生能源计划，以确保欧盟可再生能源的未来 | http://mtw.so/6cKN7z |
| 协鑫集成再扩产，20GW TOPCon 光伏电池制造项目落地芜湖 | http://mtw.so/50gIUl |
| 供需错配矛盾集中爆发 硅片价格年内首跌 | http://mtw.so/6kh0rq |
| 青海首批进口德国太阳能级多晶硅顺利通关 | http://mtw.so/5XJFJL |
| 内蒙古包头市：15 万吨多晶硅、10GW 单晶拉晶和 20GW 切片等 161 个项目已竣工 | http://mtw.so/6syIBi |
| NREL 新研究：“50 年长寿”组件与回收报废组件经济 | http://mtw.so/5Bb2W8 |
| 10 月国内硅片产量环比 6% 硅片供应持续过剩致其价格走跌 | http://mtw.so/65kZqi |
| Meyer Burger 募资扩产 HJT，以实现 3GW 产能 | http://mtw.so/5X0Mpj |
| 大全能源：明年硅料产能达 20.5 万吨 未来三年保持年均 50% 增长 | http://mtw.so/6cQWwI |

资料来源：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 |
|------|---|
| 天合光能 | 兴银资本和兴璟投资披露的减持时间区间届满，兴银资本和兴璟投资已通过大宗交易方式累计减持公司股份 56,468,200 股，占公司总股本的 2.61% |
| 亚玛顿 | 截至 2022 年 10 月 28 日，公司使用自有资金通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份共 2,153,737 股，占公司目前总股本的比例为 1.08% |
| 天合光能 | 兴银资本和兴璟投资因自身发展和资金需求，兴银资本拟减持合计不超过天合光能总股本 2.31% 的股票，即 50,000,000 股；兴璟投资拟减持合计不超过天合光能总股本 0.64% 的股票，即 13,961,807 股 |
| 通威股份 | 通威集团于 2022 年 9 月 20 日至 2022 年 11 月 1 日期间合计减持“通 22 转债” 12,000,000 张，占“通 22 转债”发行总量的 10%。 |
| 大全能源 | 公司及全资子公司近日与某客户签订了《多晶硅采购合作协议》，合同约定 2022 年 10 月至 2022 年 12 月某客户预计共向公司及内蒙古大全采购 57,600 吨太阳能级多晶硅特级免洗单晶用料，预计采购金额约为 146.96 亿元。 |
| 明冠新材 | 拟向激励对象授予 48.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 16,408.7736 万股的 0.29%。 |

资料来源：Wind，德邦研究所

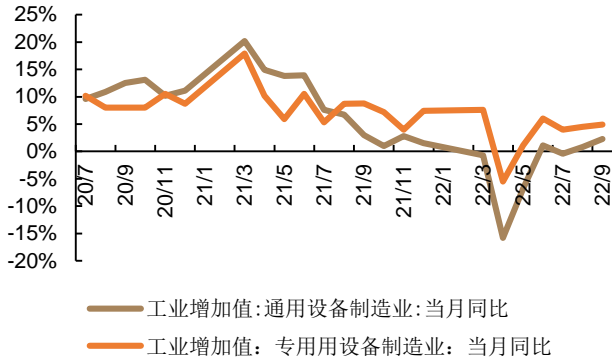
3. 工控及电力设备

投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注：四方股份、新风光、金盘科

技等。

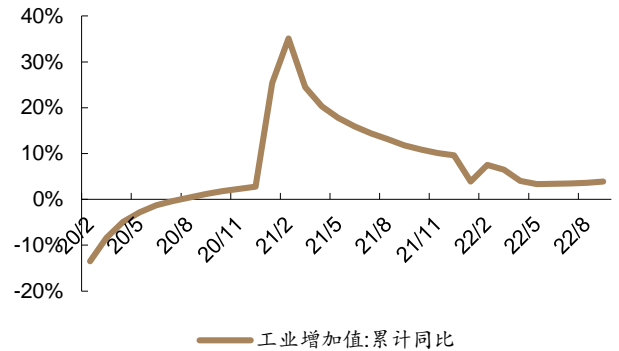
3.1. 行业数据跟踪

图 21: 工业制造业增加值逐渐回暖



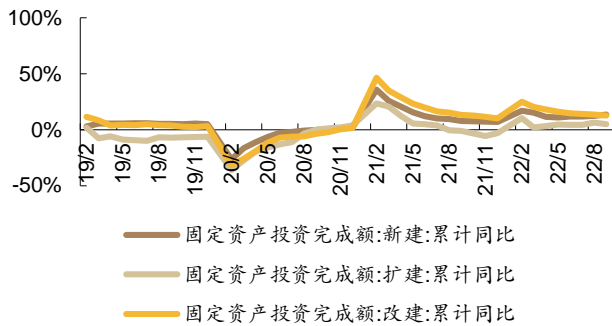
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 22: 工业增加值累计同比增速维持高位



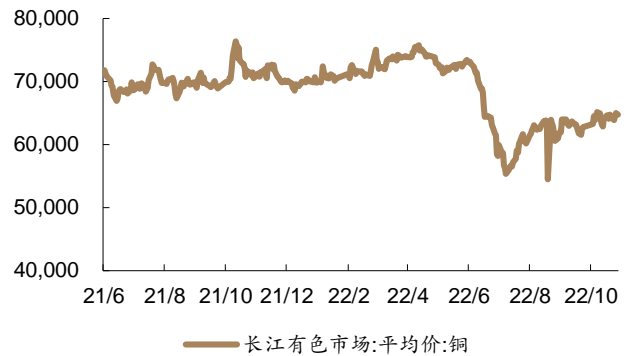
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 23: 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 24: 长江有色金属市场铜价格趋势 (元/吨)



资料来源: WIND, 德邦研究所

3.2. 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 |
|--|---|
| 国网蒙东通辽开鲁南 220 千伏输变电工程开工 | http://mtw.so/50eKkq |
| 广东江门 20 千伏岱建变电站工程顺利投运 | http://mtw.so/5XL5Kd |
| 国内首个风电临海试验基地将在粤“上岗” | http://mtw.so/5BdzG2 |
| 山东首个平价海上风电项目并网发电 | http://mtw.so/5unkot |
| 海南省公示 2022 年度能源领域首台(套)重大技术装备名单 | http://mtw.so/65eABO |
| 全国首个乡村氢能生态示范工程在浙江丽水投运 | http://mtw.so/611GD7 |
| 国网山西: 加强新能源配套建设 超前规划建设 10 座 500 千伏新能源汇集站 | http://mtw.so/5uoZBZ |
| 生态环境部向五大发电集团征求全国碳排放权交易配额总量设定与分配意见 | http://mtw.so/65fW3U |
| 2022 年疆电外送电量超千亿千瓦时 可供 14 亿人用 32 天 | http://mtw.so/51Mz39 |
| 贵州省能源局: 未配储能的新能源项目暂不考虑并网 | http://mtw.so/617CFI |
| 国网蒙东通辽开鲁南 220 千伏输变电工程开工 | http://mtw.so/50eKkq |

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 |
|------|---|
| 东方电缆 | 中标海缆产品及敷设施工项目, 合计新增中标金额约 57,962 万元, 约占公司 2021 年度经审计营业收入的 6.5% |

清源股份 公司监事会主席累计减持清源科技股份有限公司股份 2,200,000 股, 占公司总股本的 0.80%, 累计减持股份数量已超过本次减持计划数量的一半, 本次减持计划尚未实施完毕。

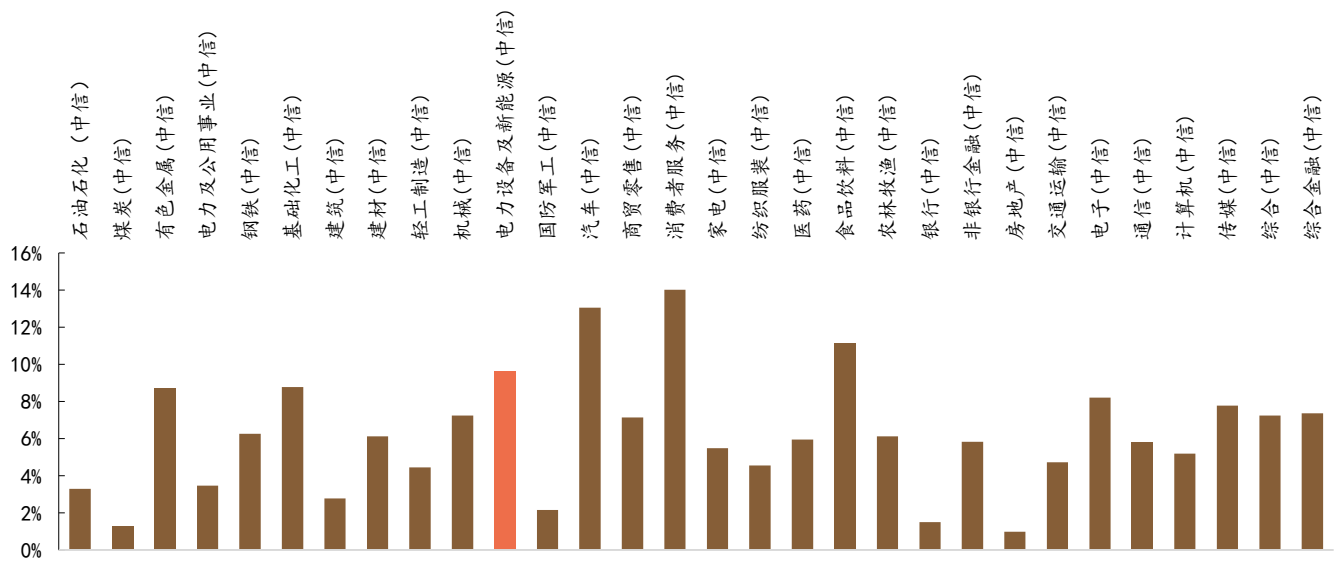
正泰电器 截至 2022 年 11 月 3 日, 公司以集中竞价交易方式累计回购股份 21,304,500 股, 占公司总股本的 0.9909%, 本次股份回购方案实施完毕。

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 9.62%, 涨跌幅居中信一级行业第 4 名, 跑赢沪深 300 指数 3.24 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 8.93%、10.32%、9.16%、4.91%、2.22%、11.70%。

图 25: 中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

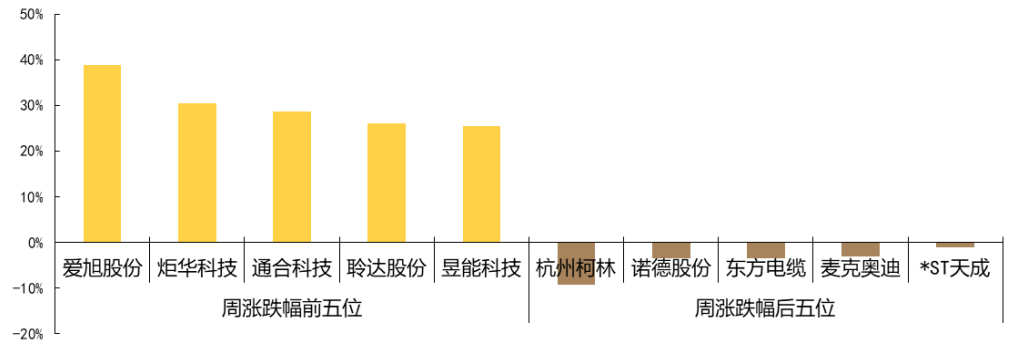
表 7: 细分行业一周涨跌幅

| 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 | 3,070.80 | 2,915.93 | 5.31% | 3,024.39 | 1.53% | 12.02 | 1.25 |
| 深证综指 | 399001.SZ | 11,187.43 | 10,401.84 | 7.55% | 10,778.61 | 3.79% | 25.84 | 2.53 |
| 沪深 300 | 000300.SH | 3,767.17 | 3,541.33 | 6.38% | 3,804.89 | -0.99% | 10.92 | 1.28 |
| CS 电力设备 | CI005011.WI | 11,743.68 | 10,713.05 | 9.62% | 10,720.38 | 9.55% | 36.53 | 3.80 |
| 输变电设备 | CI005472 | 2,051.02 | 1,882.89 | 8.93% | 1,866.04 | 9.91% | 34.70 | 3.13 |
| 配电设备 | CI005473 | 1,522.64 | 1,380.23 | 10.32% | 1,360.17 | 11.95% | 25.52 | 2.29 |
| 光伏 | CI005286 | 18,696.94 | 17,127.88 | 9.16% | 16,796.89 | 11.31% | 34.23 | 5.43 |
| 风电 | CI005284 | 3,995.95 | 3,808.95 | 4.91% | 3,669.59 | 8.89% | 23.08 | 2.26 |
| 核电 | CI005476 | 1,287.22 | 1,259.26 | 2.22% | 1,241.32 | 3.70% | 12.68 | 1.39 |
| 新能源汽车 | 884076.WI | 3,541.53 | 3,170.54 | 11.70% | 3,270.20 | 8.30% | 32.63 | 3.57 |

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爱旭股份 (38.88%)、炬华科技 (30.48%)、通合科技 (28.70%)、聆达股份 (26.15%)、昱能科技 (25.58%)。跌幅前五名分别为杭州柯林 (-9.27%)、诺德股份 (-3.41%)、东方电缆 (-3.36%)、麦克奥迪 (-3.08%)、*ST 天成 (-1.09%)。

图 26: 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： 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； 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。 | 类别 | 评级 | 说明 |
|--|----|------|--------------------------------|
| 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。