



电气设备 & 新能源

优于大市（维持）

证券分析师

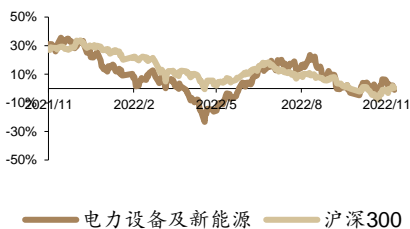
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 《南网科技 (688248.SH)：盈利能力持续向好，储能延续高景气》，2022.11.3
- 《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
- 《晶澳科技 (002459.SZ)：全球一体化组件企业，Q3 出货量高增》，2022.10.31
- 《光伏产业链价格稳定，分布式装机领跑》，2022.10.30
- 《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

关注复合铜箔产业进展，光伏电池片价格坚挺

投资要点：

- **关注锂电产业链新技术环节，把握“0-1”渗透环节的复合铜箔产业链。**采用“金属+PET/PP 材料+金属”的“三明治”结构的复合铜箔由于其安全性高、提升能量密度、材料成本低，成为锂电池负极集流体新选择。PET 材料绝缘、密度小、价格低廉。“1 μ m 铜+4 μ m PET+1 μ m 铜”的 PET 铜箔质量为 6 μ m 的传统铜箔的 45%左右，能提高约 5-10%的能量密度，且原材料成本仅为 1/3 左右，因复合铜箔仍处于产业发展初期，考虑到人工与制造费用加之良率问题，当前成本仍较电解铜箔高，但其优越的性能使得电池厂对其态度积极，相关复合铜箔厂商纷纷宣布投资建产，随着技术成熟，良率提升，复合铜箔规模化量产或一触即发，从而带动生产成本下探，进一步提升渗透率。
- **产业链电池片环节价格坚挺，其他环节价格松动。**据 PVInfoLink 消息：**硅料环节**硅料价格经历高位盘旋数月后，截止本周，市场价格下行趋势愈发明朗，开始明显松动；**硅片环节**目前观察，单晶硅片环节整体异常库存水平继续堆积，而下游电池环节的有效产能暂无更多消化空间，另外随着终端拉货需求的逐步放缓和降速，单晶硅片出货难度恐将继续加大；**电池片环节**尽管价格暂时和上游脱钩，与组件拉货需求形成紧密依存关系，但本周在其他环节硅料、硅片、与组件价格同步松动下跌时，电池片环节将更难维持当前价格水平；**组件环节**北方因冬季即将到来、项目打桩进度较缓，部分项目停摆，然而南方部分项目仍有抢装，但部分地区也受用地、价格等因素衡量，终端对组件拉货再次观望，中国市场内需冷热不一。
- **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. 关注锂电复合铜箔产业链进展，把握“0-1”技术趋势	5
1.1. 复合铜箔具有安全性高、提升能量密度、材料成本低的技术优势.....	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	12
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: 复合集流体产品结构示意图	5
图 2: 复合铜箔生产工艺	5
图 3: 真空镀反应示意图	5
图 4: 复合铜箔产业链情况	6
图 5: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	7
图 6: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	7
图 7: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	7
图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	7
图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	7
图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	7
图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	8
图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)	8
图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	8
图 15: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	10
图 16: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	10
图 17: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	11
图 18: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	11
图 19: 工业制造业增加值逐渐回暖	12
图 20: 工业增加值累计同比增速维持高位	12
图 21: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	12
图 22: 长江有色金属铜价格趋势 (元/吨)	12
图 23: 中信指数一周涨跌幅	13
图 24: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	14
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	9
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

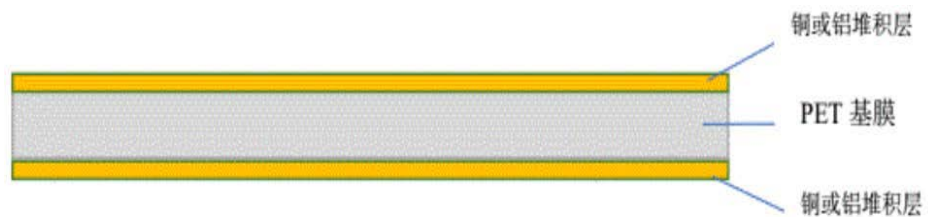
表 7: 细分行业一周涨跌幅.....13

1. 关注锂电复合铜箔产业链进展，把握“0-1”技术趋势

1.1. 复合铜箔具有安全性高、提升能量密度、材料成本低的技术优势

采用“金属+PET/PP 材料+金属”的“三明治”结构的复合铜箔由于其安全性高、提升能量密度、材料成本低，成为锂电池负极集流体新选择。PET 材料绝缘、密度小、价格低廉。通过成本测算，“1 μ m 铜+4 μ m PET+1 μ m 铜”的 PET 铜箔质量为 6 μ m 的传统铜箔 45%左右，应用在动力电池上能提高约 5-10%的质量能量密度，且原材料成本仅为传统铜箔的 1/3 左右，若考虑到人工与制造费用加之良率问题，当前生产成本仍较电解铜箔高，但其优越的性能使得下游电池厂对复合铜箔态度积极，相关复合铜箔厂商纷纷宣布投资建厂，随着技术成熟，良率提升，复合铜箔规模化量产或一触即发，从而带动生产成本下探，有望进一步提升渗透率。

图 1：复合集流体产品结构示意图

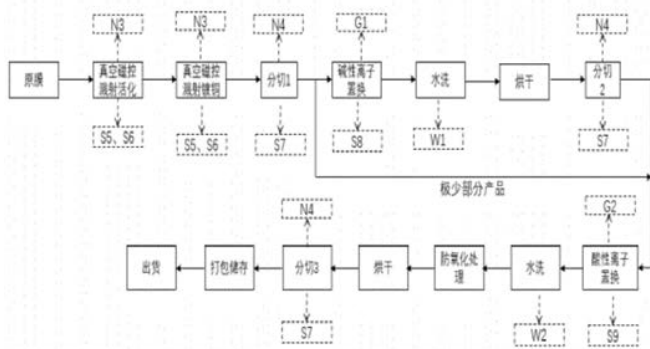


资料来源：金美新材料环评公告，德邦研究所

两步法：“磁控溅射+电镀”仍为复合铜箔工艺主流。磁控溅射工艺稳定性、均匀性、结合力较好，但目前仍存在易膜穿孔、效率低工艺难点。对 PET 材料进行电镀工艺前，需要先进行磁控溅射，这是由于 PET 高分子材料本身为绝缘体，无法进行直接电镀，需要在其表面通过磁控溅射形成薄金属层，使基膜材料导电。磁控溅射工艺优势在于能够使得铜和基膜材料结合较好，但目前工艺难点在于过程中需要使用高压放电，可能存在膜穿孔现象，目前技术仍在更新迭代中。

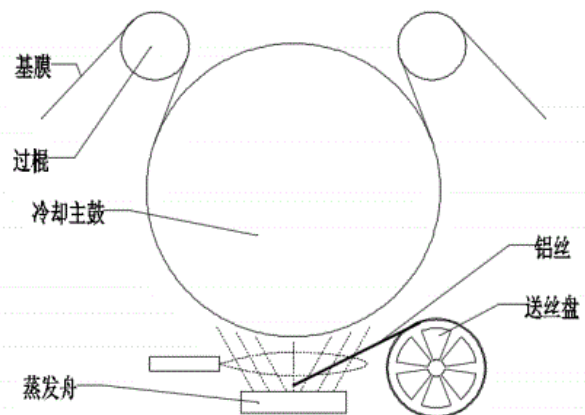
化学一步法是行业技术工艺路线重要补充。根据三孚新科公布的《投资者关系活动表》，公司的新型复合铜箔电镀工艺具有独特性，其工艺流程简洁高效，所获得的复合铜箔在良品率、镀膜厚度均匀性、结合力等方面表现良好，生产的自动化程度也比较高。公司的新型复合铜箔电镀工艺目前正处在中试阶段。化学一步法为行业差异化技术，制造环节技术多点开花，推动产业链进程加快。

图 2：复合铜箔生产工艺



资料来源：金美新材料环评公告，德邦研究所

图 3：真空镀反应示意图



资料来源：金美新材料环评公告，德邦研究所

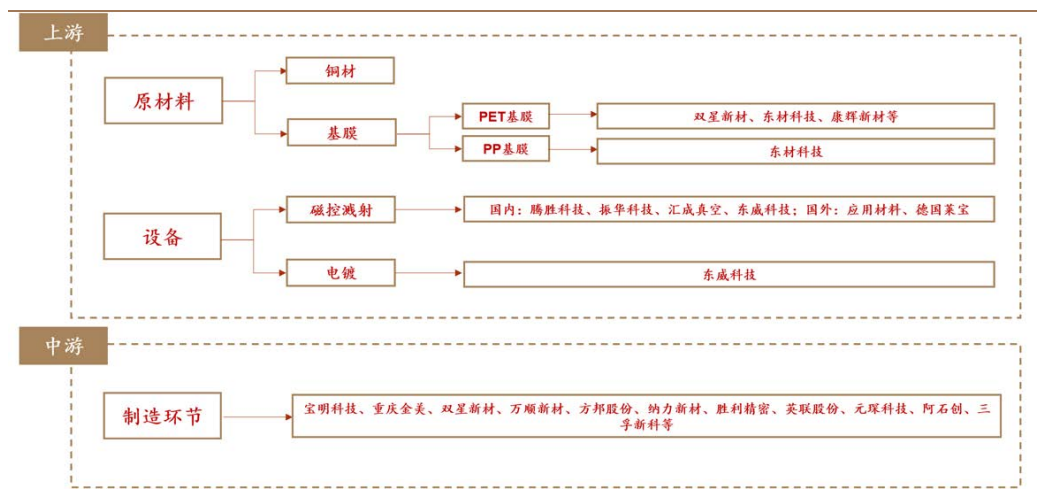
复合铜箔具有高安全性、提高能量密度、材料成本低等技术优势：

- **高安全性：**1) 预防短路：“三明治”结构的锂电集流体以 PET/PP/PI 等高分子材料作为基膜，一方面高分子基材使得其拉伸强度提高，另一方面通过“磁控溅射+水电镀”的方式进行镀膜也相对不容易出现表面毛刺。2) 处理短路：若电池穿刺发生短路，复合集流体的高分子材料基膜熔点较低并且有热收缩特性，融化后在电路中形成断路，避免电池进一步发热、燃烧和爆炸。
- **提高能量密度：**PET/PP/PI 等高分子材料基膜密度大约仅为铜密度为 15-20%，若使用“1 μm 铜箔+4 μm PET+1 μm 铜箔”复合铜箔替代 6 μm 的传统铜箔，其中 4 μm 的铜替换为高分子材料，够提高动力电池质量能量密度约 5-10%。
- **材料成本低：**传统铜箔原材料成本占其生产成本比例较大，传统铜箔原材料阴极铜价格约为 PET 材料的 5 倍，若以“1 μm 铜箔+4 μm PET+1 μm 铜箔”复合铜箔替换 6 μm 传统铜箔，复合铜箔原材料成本为传统铜箔约 1/3 左右。

复合铜箔产业链分为产业发展：产业链分为“设备—基膜—制造”三部分，设备端或最先受益；具有领先技术、良好供应链关系的制造厂商有望引领市场。

- **设备端：**主要为磁控溅射、水电镀设备，行业先发优势明显，腾胜科技（未上市）或引领磁控溅射设备、东威科技引领电镀设备；
- **基膜端：**PET 材料目前仍为主流，高端产品被国外公司垄断，国内能够自主自产厂商较少，双星新材为国内 PET 基膜第一梯队厂商；
- **制造端：**工艺迭代加速，规模化生产在即，成本端逐渐显露优势。重庆金美（未上市）、厦门海辰为先行者；宝明科技、双星新材、三孚新科、元琛科技等借助原有主业协同优势进军复合铜箔产业或实现行业领先。

图 4：复合铜箔产业链情况

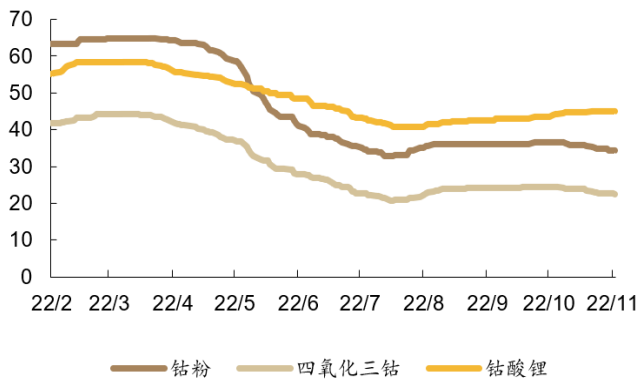


资料来源：宝明科技、双星新材、东威科技公司公告，德邦研究所整理

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。

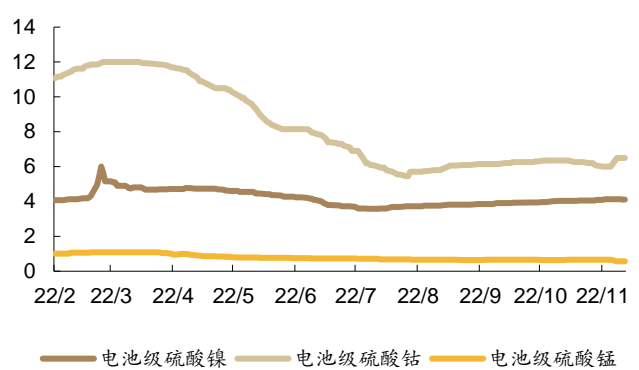
1.2. 行业数据跟踪

图 5：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



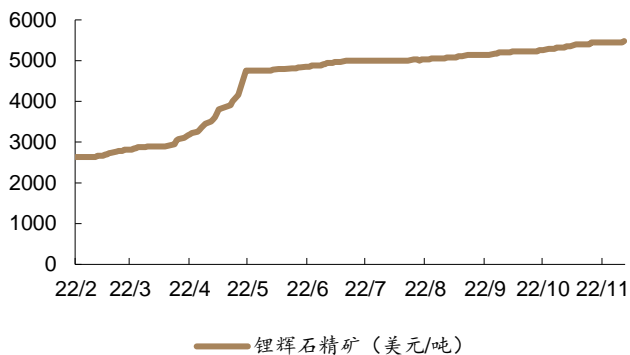
资料来源：SMM，德邦研究所

图 6：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



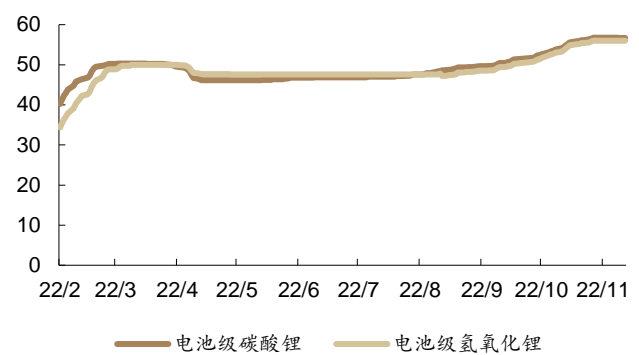
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：锂精矿价格（单位：美元/吨）



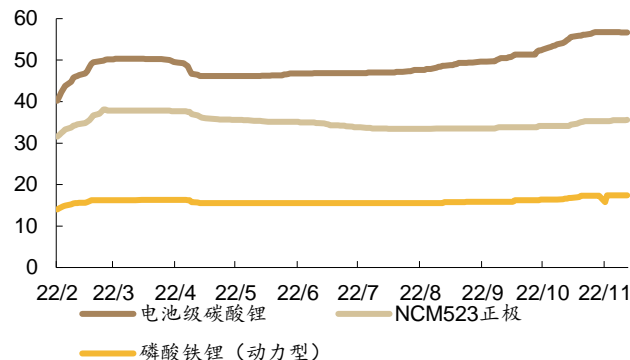
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



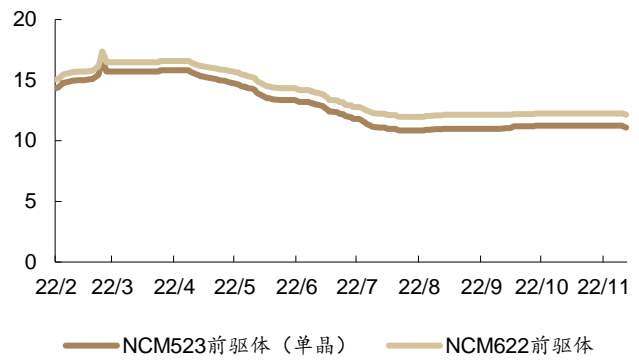
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：正极材料价格（单位：万元/吨）



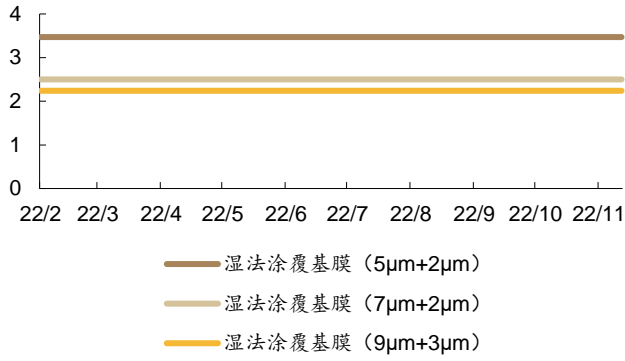
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



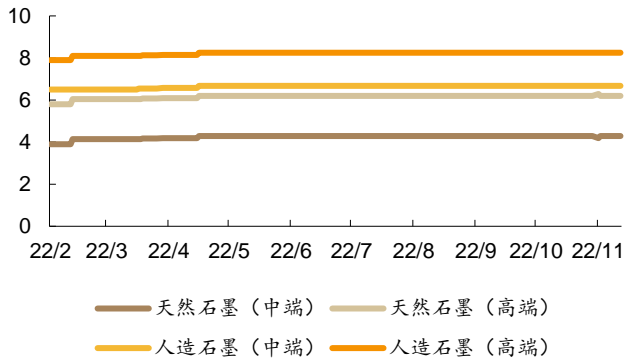
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



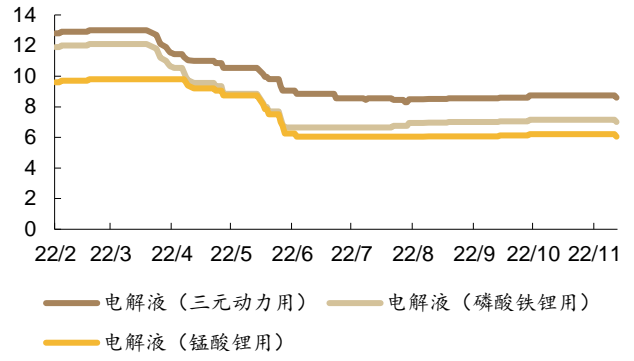
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)



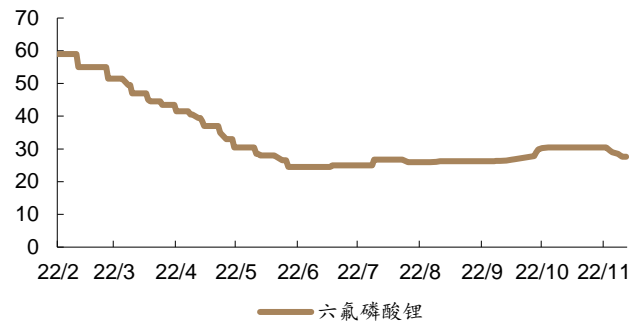
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 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
比亚迪纯电动巴士获 64 台海外订单。	http://mtw.so/6li5tX
小鹏启动副业, 50 亿元下场造电池。	http://mtw.so/66btcY
通用将向印第安纳州冲压厂投资 4.5 千万美元。	http://mtw.so/6li5xZ
蜂巢能源 IPO 已获受理, 拟募资 150 亿元。	http://mtw.so/6s0iKq
蔚来: 与中国海油首批合作换电站正式投运。	http://mtw.so/6lji3F
比亚迪与摩洛哥经销商达成战略合作。	http://mtw.so/5uFouL
马自达计划投资 106 亿美元, 向电气化转型。	http://mtw.so/6sP5ba
投资 50 亿元, 小鹏启动副业下场造电池。	http://mtw.so/6sP5b0
广汽集团正式完成禾多科技的 C2 轮融资	http://mtw.so/66d3TtW
获中金资本加持, 现代商用车重归主流视野	http://mtw.so/6dJgZv
长安睿行 EM80 新增车型上市, 售价 15.98 万元	http://mtw.so/6dJeKD
苹果获 46 项新专利 包括先进的车内照明系统	http://mtw.so/6sP5b0
比亚迪新能源动力电池生产基地落户温州。	http://mtw.so/6lkYkb
巴菲特再减持比亚迪, 本次套现 6.3 亿港元。	http://mtw.so/5uH2a9
特斯拉 Cybertruck 预订订单突破 160 万份。	http://mtw.so/6sQLoC

资料来源: 第一电动网、汽车之家、盖世汽车、爱卡汽车等, 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
豪尔赛	收到蜂巢能源科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请获上海证券交易所受理。
岭南股份	岭南生态文旅股份有限公司拟收购恒润集团其他 10 名少数股东合计持有的恒润集团 17.64% 股权。
东莞控股	东莞发展控股股份有限公司于 2022 年 11 月 21 日审议通过了《关于购买物业资产的议案》，公司拟向东莞市轨道交通有限公司购买东莞城市快速轨道交通线网控制中心综合体 2 号商业、办公楼第 32-38 层。
北京科锐	北京科锐配电自动化股份有限公司第七届董事会第二十二次会议审议通过《关于转让控股子公司普乐新能源（蚌埠）有限公司全部股权的议案》，同意公司通过协议转让的方式将持有的控股子公司普乐新能源（蚌埠）有限公司 50.5917% 股权转让给上海鼎富科技有限公司，股权转让金额为 1.18 亿元。
北京科锐	同意公司转让控股子公司广东科锐能源服务有限公司 60% 股权，转让总价为 183 万元。
兆新股份	深圳市兆新能源股份有限公司曾与四川新金路集团股份有限公司就出售参股子公司青海锦泰钾肥有限公司全部股权达成交易，新金路以人民币 5 亿元收购公司持有的青海锦泰全部股权，双方于 2022 年 3 月签署了《青海锦泰钾肥有限公司股权转让协议》，随后公司收到新金路支付的股权转让款 1 亿元。
恒拓开源	恒拓开源信息科技股份有限公司正在筹划重大资产重组事项，公司拟以支付现金的方式购买亿迅信息技术有限公司 51% 股权。
聚辰股份	本次转让价格为 118.94 元/股，转让股数为 1.1 百万股，认购本金为 1.3 亿元。
至正股份	公司将其持有的上海复自道企业管理有限公司 100% 股权转让给上海孚交威信息科技有限公司，根据德永致信（上海）资产评估有限责任公司评估复自道全部权益评估价值为人民币 3,796.12 万元，评估增值为人民币 2,103.92 万元，增值率 124.33%。经双方共同协商一致，转让价格为人民币 3,796.12 万元。

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 24 日公布的数据，本周国内多晶硅致密料价格区间在 293-306 元/kg，成交均价为 302 元/kg，环比下降 0.3%。
- **硅片**：根据 PVInfoLink 11 月 24 日公布的数据，单晶硅片 166mm/155 μm、182mm/155 μm、210mm/150 μm 硅片价成交均价分别为 6.17 元/片、7.3 元/片、9.55 元/片，环比分别下降 0.5%/2.1%/1.6%。
- **电池片**：根据 PVInfoLink 11 月 24 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，环比持平。
- **组件**：根据 PVInfoLink 11 月 24 日公布的数据，单面单玻组件 166mm、182mm 和 210mm 的组件均价为 1.92 元/W、1.97 元/W 和 1.97 元/W，环比均下降 0.5%。双面双玻组件 182mm 单晶 PERC 和 210mm 单晶 PERC 组件均价为 1.99 元/W，环比均下降 0.5%。

评论：产业链电池片环节价格坚挺，其他环节价格松动。据 PVInfoLink 消息：**硅料环节**硅料价格经历高位盘旋数月后，截止本周，市场价格下行趋势愈发明朗，开始明显松动；**硅片环节**目前观察，单晶硅片环节整体异常库存水平继续堆积，而下游电池环节的有效产能暂无更多消化空间，另外随着终端拉货需求的逐步放缓和降速，单晶硅片出货难度恐将继续加大；**电池片环节**尽管价格暂时和上游脱钩，与组件拉货需求形成紧密依存关系，但本周在其他环节硅料、硅片、与组件价格同步松动下跌时，电池片环节将更难维持当前价格水平；**组件环节**北方因冬季即将到来、

项目打桩进度较缓，部分项目停摆，然而南方部分项目仍有抢装，但部分地区也受用地、价格等因素衡量，终端对组件拉货再次观望，中国市场内需冷热不一。

- **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。

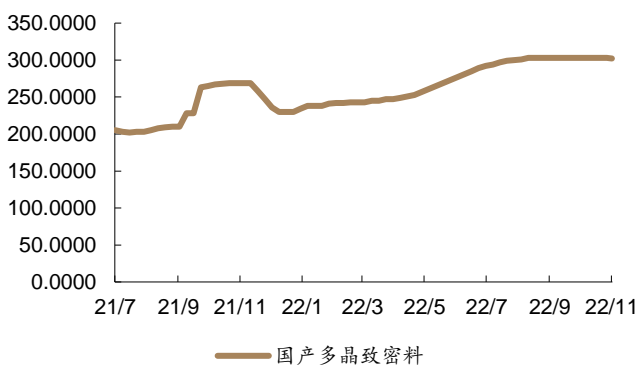
国家能源局：重点推动风光大基地配套煤电灵活性改造。11月2日，国家能源局发布《关于十三届全国人大五次会议第7080号建议的答复复文摘要》。《答复》指出，下一步，我局将继续推动煤电行业清洁低碳、安全高效发展。重点推动供电煤耗在300克标准煤/千瓦时以上的煤电机组节能降碳改造、大型风电光伏基地配套煤电灵活性改造、“三北”地区和工业园区供热改造，提升煤电机组清洁高效水平和促进新能源大规模发展。

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与华润电力投资有限公司在深圳举行战略合作框架协议签约仪式。根据协议，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，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**。

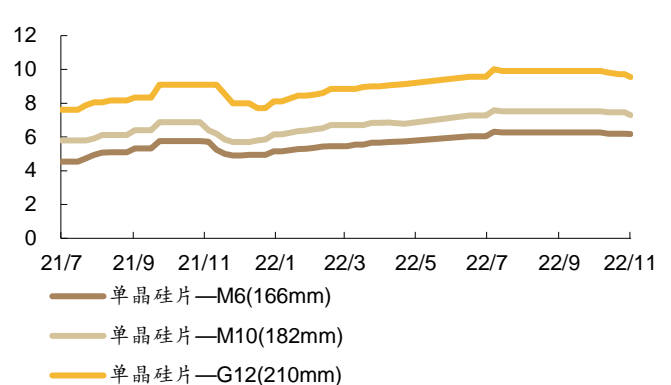
2.2. 行业数据跟踪

图 15：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



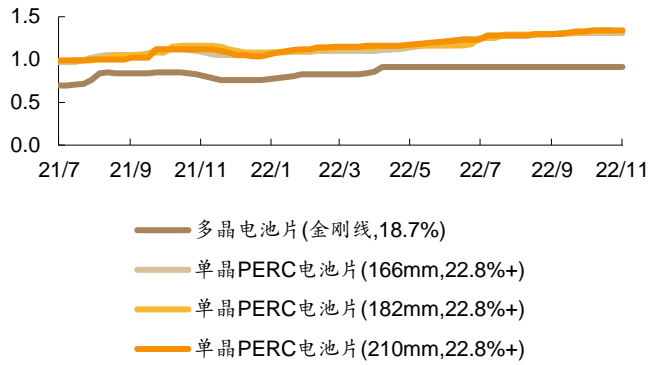
资料来源：WIND，德邦研究所

图 16：单晶硅片价格（单位：元/片）



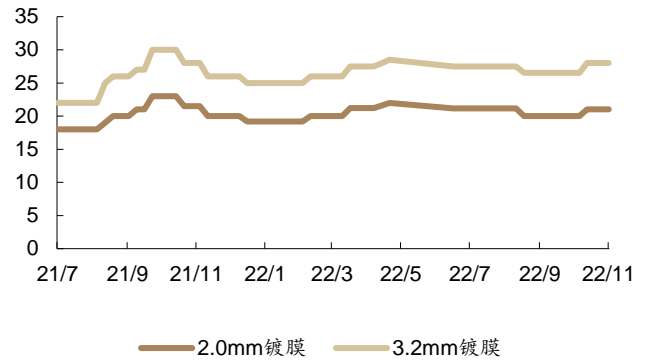
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 18: 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
6 家企业中标国家能源集团 12GW 逆变器集采项目。	http://mtw.so/66bt54
西安: 预计 2022 年全市光伏产业总产值将达到 1100 亿元。	http://mtw.so/6li5HZ
华电新能: 拟冲刺 IPO 上市, 计划募资约 300 亿元投建超 15GW 风光项目。	http://mtw.so/5Rdfpm
云南永善县: 签约 170 万千瓦的风光项目。	http://mtw.so/5YFglZ
爱康科技: 计划五年内实现超 40GW 高效太阳能电池及组件产能	http://mtw.so/5YG025
广东揭阳: 国家电投广东揭阳靖海 150MW 海上风电增容项目获核准。	http://mtw.so/66cg40
国家能源局: 1-10 月新增光伏装机 58.24GW。	http://mtw.so/5R9N6g
蒙苏经济开发区零碳产业园隆基新能源科技产业园扩建项目 (EPC 模式) 招标 45.3 亿元	http://mtw.so/5RaEaA
格力电器南京公司经营范围新增储能技术、发电输电等业务	http://mtw.so/6sPTHq
洛阳玻璃: 拟收购北方玻璃剩余 40% 股权, 加快推进光伏电池封装材料项目建设进度	http://mtw.so/5RaEa6
浙江衢州市衢江区: BIPV 补贴 0.8 元/W、工商业分布式补贴 0.4 元/W	http://mtw.so/6dJey3
澳大利亚将建 1.2GW/2.4GWh 电池储能项目。	http://mtw.so/5RfFac
海南: 再批复核准 600MW 海上风电项目。	http://mtw.so/6sQLsE
贵州: 推动“新能源+储能”深度融合 推动新能源汽车换电模式应用试点。	http://mtw.so/5YLVaF
甘肃肃南: 推进抽水蓄能项目建设 打造千万千瓦级清洁能源一体化基地。	http://mtw.so/6d8nSd
国家能源局: 推动储能/分布式发电/虚拟电厂等参与电力现货市场交易。	http://mtw.so/66itQy
国家电投湖南储能电站 EPC 招标 100MW/200MWh。	http://mtw.so/5CdDAm
国内首台自主研制 F 级 50 兆瓦重型燃机在东方电气完工发运。	http://mtw.so/5uHqwt
Zenobē 公司开始在苏格兰部署三个电池储能项目总投资将达 8.92 亿美元。	http://mtw.so/66itWc

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 国际风力发电网等, 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
龙泉股份	公开挂牌转让全资子公司淄博龙泉盛世物业有限公司 100% 股权。
飞鹿股份	飞鹿股份与控股子公司嘉乘基金、原共同增资方, 本次共同转发方合计持有苏州恩腾 42% 股权。其中公司直接持有苏州恩腾 0.2899% 股权, 通过嘉乘基金间接持有苏州恩腾 36.54% 股权, 合计持有苏州恩腾 36.8299% 股权。
星湖科技	公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项获得证监会核准, 本次交易拟置入资产为伊品生物 99.22% 股权
川投能源	成功竞买国能大渡河流域水电开发有限公司 10% 股权, 成交价格为 401 亿元。
胜宏科技	对外投资取得方正科技 5.49% 股权, 并与华发科技产业及其指定主体共同参与方正科技重整计划。
美腾科技	首次公开发行股票并在科创板上市。
天合光能	天合光能股份有限公司董事、副总经理持有公司股份 1.6812 万股, 占公司总股本的 0.0077%。

减持计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价交易方式减持合计不超过 4.2 万股，占公司总股本的 0.0019%。

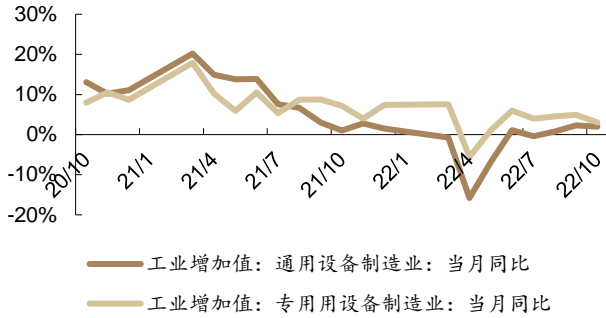
资料来源：Wind，德邦研究所

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。

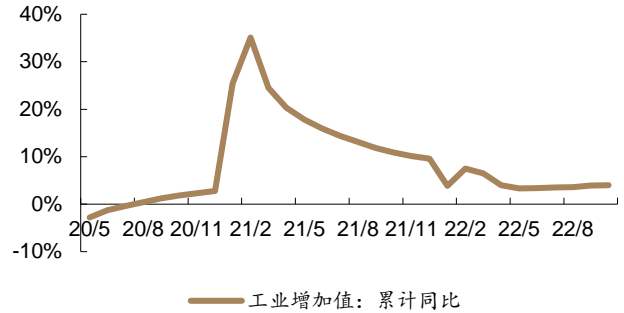
3.1. 行业数据跟踪

图 19：工业制造业增加值逐渐回暖



资料来源：WIND，德邦研究所

图 20：工业增加值累计同比增速维持高位



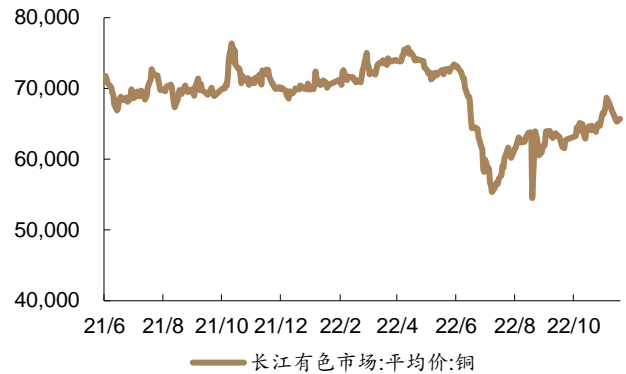
资料来源：WIND，德邦研究所

图 21：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 22：长江有色市场铜价格趋势（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
正泰电器：拟将光伏逆变器及储能相关资产转让给通润装备并收购其控股权	http://mtw.so/5uFoQn

资料来源：北极星太阳能光伏网，德邦研究所

表 6：电力设备及工控行业个股公告追踪

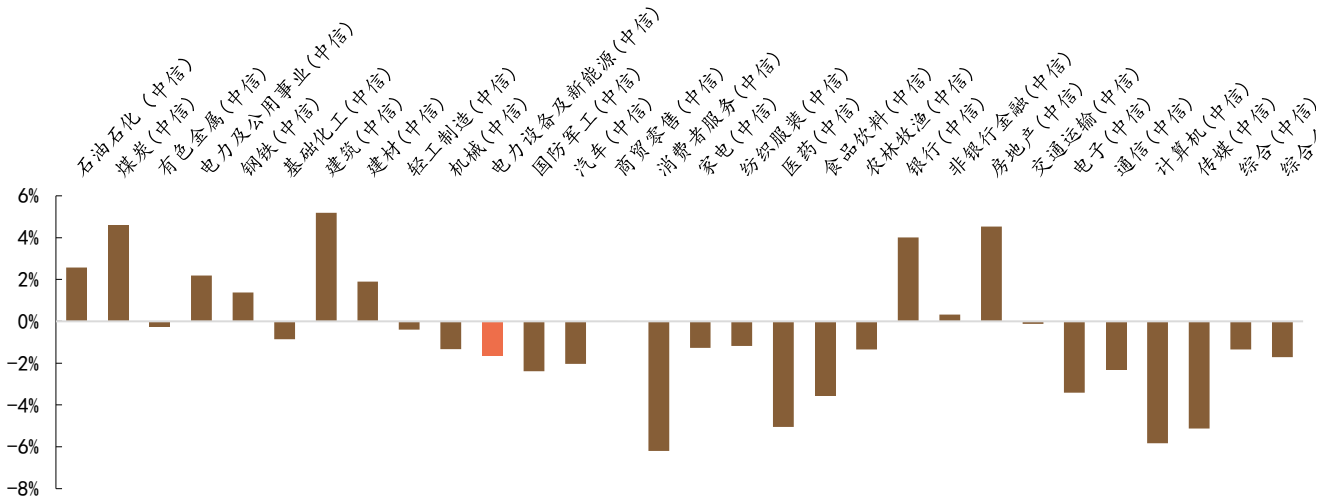
股票名称	公告简介
ST 三盛	收购麻栗坡天雄新材料有限公司 51% 股权。
明阳智能	减持计划实施前，Joint Hero 持有公司股份 5 百万股，占公司总股本（即 2.272 亿股）的比例为 0.22%，Joint Hero 通过集中竞价方式减持公司股份为 5 百万股，占公司总股本的 0.22%。Joint Hero 减持计划已实施完毕。
维业股份	圳市维业装饰集团股份有限公司拟以自有资金和自筹资金收购广东景龙文化发展有限公司持有的公司控股子公司珠海华发景龙建设有限公司 50% 的股权。
天赐材料	公司以货币出资的方式在新加坡投资设立全资子公司，注册资本为 100 万新加坡元。

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 1.65%，涨跌幅居中信一级行业第 20 名，跑输沪深 300 指数 0.97 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-0.34%、-2.48%、-2.59%、-1.79%、3.47%、-1.47%。

图 23：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

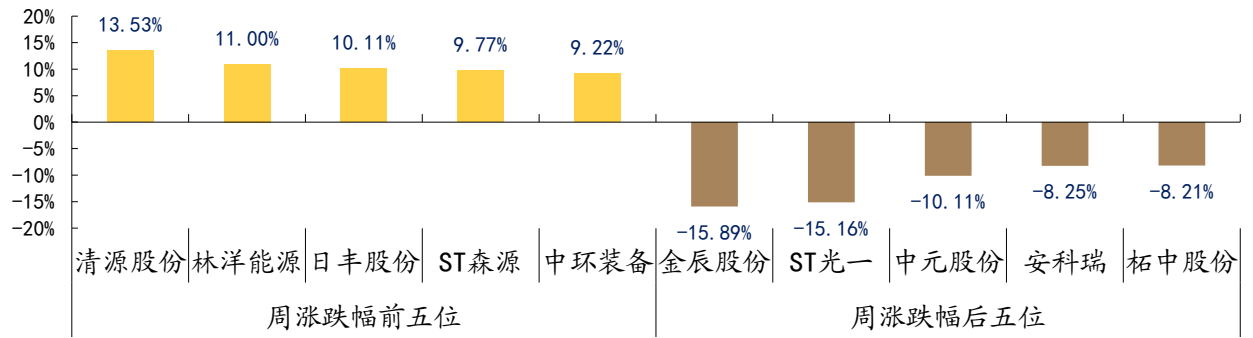
表 7：细分行业一周涨跌幅

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	3,101.69	3,097.24	0.14%	2,915.93	6.37%	12.22	1.27
深证综指	399001.SZ	10,904.27	11,180.43	-2.47%	10,401.84	4.83%	25.27	2.47
沪深 300	000300.SH	3,775.78	3,801.57	-0.68%	3,541.33	6.62%	11.08	1.30
CS 电力设备	C1005011.WI	10,853.54	11,035.17	-1.65%	10,713.05	1.31%	33.80	3.50
输变电设备	C1005472	1,974.91	1,981.63	-0.34%	1,882.89	4.89%	33.49	3.01
配电设备	C1005473	1,480.83	1,518.48	-2.48%	1,380.23	7.29%	24.67	2.22
光伏	C1005286	16,470.36	16,908.86	-2.59%	17,127.88	-3.84%	30.02	4.75
风电	C1005284	3,825.02	3,894.58	-1.79%	3,808.95	0.42%	22.19	2.13
核电	C1005476	1,353.50	1,308.16	3.47%	1,259.26	7.48%	13.34	1.46
新能源汽车	884076.WI	3,280.92	3,329.98	-1.47%	3,170.54	3.48%	29.56	3.23

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清源股份（13.53%）、林洋能源（11.00%）、日丰股份（10.11%）、ST 森源（9.77%）、中环装备（9.22%）。跌幅前五名分别为金辰股份（-15.89%）、*ST 光一（-15.56%）、中元股份（-10.11%）、安科瑞（-8.25%）、拓中股份（-8.21%）。

图 24：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。