



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

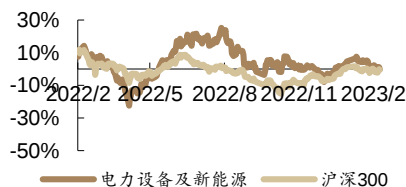
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

- 1.《光伏产业链发展良好，各环节降价有望刺激 23 年需求》，2022.12.16
- 2.《风电行业策略年度报告-不惧一番寒彻骨，已闻梅花扑鼻香》，2022.12.16
- 3.《发挥新能源战略性新兴产业优势，推动扩大内需战略发展》，2022.12.15
- 4.《内蒙古能源局印发实施细则推动源网荷储、风光制氢等项目发展》，2022.12.15
- 5.《11 月欧洲新能源车销量点评：环比高增，政策收紧》，2022.12.15

光伏市场发展良好，23 年有望维持高增

投资要点：

- **CPIA 预计 2022 年全球光伏新增装机预计或将达到 230GW，国内光伏新增装机 87.41GW，同比增加 59.3%。**全球已有多个国家提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标，发展以光伏为代表的可再生能源已成为全球共识，再加上光伏发电在越来越多的国家成为最有竞争力的电源形式，预计全球光伏市场将持续高速增长。CPIA 预计 2022 年，全球光伏新增装机预计或将达到 230GW，创历史新高。未来，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏新增装机仍将快速增长。2022 年国内光伏新增装机 87.41GW，同比增加 59.3%，其中，分布式光伏装机 51.11GW，占全部新增光伏发电装机的 58.5%。2022 年户用装机达 25.25GW，占 2022 年我国新增光伏装机的 28.9%。

产业链各环节分析：

- **多晶硅方面：**行业集中度维持高位，迎来了硅料产能释放期。2022 年，全国多晶硅产量达 82.7 万吨，同比增长 63.4%。其中，排名前五企业产量占国内多晶硅总产量 87.1%。TOP5 平均产量超过 14.4 万吨，同比增长 69.4%，2022 年产量达万吨级以上企业有 10 家，2023 年随着多晶硅企业技改及新建产能的释放，CPIA 预计产量将超过 124 万吨。
- **硅片方面：**行业集中度下降，预计竞争将加剧。2022 年全国硅片产量约为 357GW，同比增长 57.5%。其中，排名前五企业产量占国内硅片总产量的 66%。TOP5 平均产量超过 41GW，同比增长 23.7%，2022 年产量达 5GW 以上企业 14 家。随着头部企业加速扩张，CPIA 预计 2023 年全国硅片产量将超过 535.5GW。
- **电池片环节：**行业集中度随产量的增加集中度提升。晶硅电池片方面，2022 年，全国电池片产量约为 318GW，同比增长 60.7%。其中，排名前五企业产量占总产量的 56.3%，TOP5 平均产量超过 35.8GW，同比增长 70.4%。产量达到 5GW 以上的电池片企业有 17 家。CPIA 预计 2023 年全国电池片产量将超过 477GW。
- **组件环节：**产量维持增长，行业集中度略有下降。组件方面，2022 年，全国组件产量达到 288.7GW，同比增长 58.8%，以晶硅组件为主。其中，排名前五企业产量占总产量的 61.4%，TOP5 平均产量超过 35.4GW，同比增长 53.9%，产量达 5GW 以上的组件企业有 11 家。CPIA 预计 2023 年组件产量将超过 433.1GW。
- **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。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。

- **新能源汽车投资建议：** 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。
- **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. 光伏市场发展良好，23 年有望维持高增	6
1.1. 2022 年全球及国内市场回顾及未来展望.....	6
1.2. 产业链各环节分析	8
1.3. 我国光伏出口情况分析.....	9
1.4. 产业链价格变化.....	10
1.5. 行业数据跟踪	11
1.6. 行业要闻及个股重要公告跟踪	12
2. 新能源汽车	13
2.1. 行业数据跟踪	13
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	14
3. 工控及电力设备	15
3.1. 行业数据跟踪	15
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	16
4. 本周板块行情（中信一级）	16
5. 风险提示	18

图表目录

图 1: 2023-2030 年全球光伏新增装机预测 (GW)	6
图 2: 2023-2030 年我国光伏新增装机预测 (GW)	6
图 3: 我国光伏历年新增装机 (左轴单位: GW)	6
图 4: 2022 年我国光伏装机结构占比	6
图 5: 2020-2022 年我国户用光伏新增装机情况(GW)	7
图 6: 2022 年部分省市分布式光伏新增装机情况 (GW)	7
图 7: 硅料环节 CR5	8
图 8: 硅片环节行业 CR5	8
图 9: 电池片环节行业集中度	9
图 10: 组件环节 CR5	9
图 11: 2022 年光伏产品出口总额 (单位: 亿美元)	9
图 12: 2022 年我国光伏产品出口量 (单位: GW)	9
图 13: 2021 年光伏组件出口额各大洲占比情况	10
图 14: 2022 年光伏组件出口额各大洲占比情况	10
图 15: 2021 年光伏组件出口额市场占比情况	10
图 16: 2022 年光伏组件出口额市场占比情况	10
图 17: 硅料及硅片价格走势 (左轴: 元/kg, 右轴: 元/片)	11
图 18: 组件及电池片价格走势 (单位: 元/W)	11
图 3: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	11
图 4: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	11
图 5: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	11
图 6: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	11
图 7: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	13
图 8: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	13
图 9: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	13
图 10: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	13
图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	13
图 12: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	13
图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	14
图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	14
图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨)	14
图 16: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	14

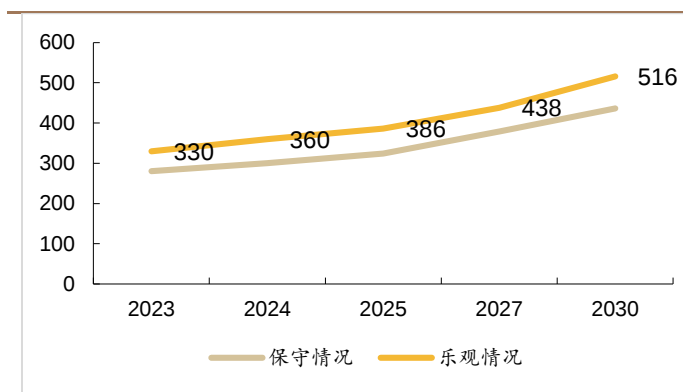
图 17: 工业制造业增加值当月同比变化	15
图 18: 工业增加值累计同比变化	15
图 19: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	15
图 20: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	15
图 21: 中信指数一周涨跌幅	16
图 22: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	17
表 1: 2022 年光伏发电建设运行情况 (单位: 万千瓦)	7
表 2: 新能源发电行业要闻追踪	12
表 3: 新能源发电行业个股公告追踪	12
表 4: 新能源汽车行业要闻追踪	14
表 5: 新能源汽车行业个股公告追踪	15
表 6: 电力设备及工控行业要闻追踪	16
表 7: 电力设备及工控行业个股公告追踪	16
表 8: 细分行业一周涨跌幅	17

1. 光伏市场发展良好，23 年有望维持高增

1.1. 2022 年全球及国内市场回顾及未来展望

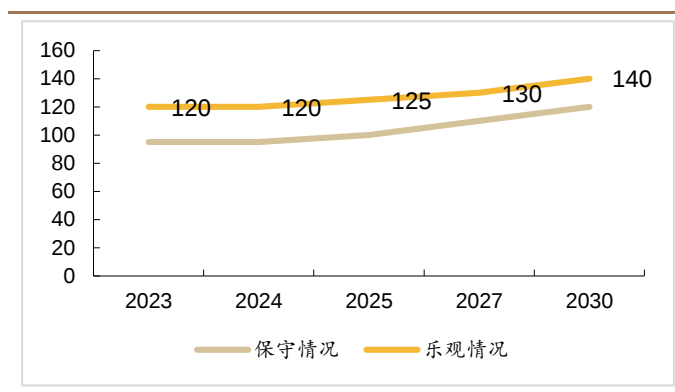
CPIA 预计 2022 年全球光伏新增装机预计或将达到 230GW，国内光伏新增装机 87.41GW，同比增加 59.3%。全球已有多个国家提出了“零碳”或“碳中和”的气候目标，发展以光伏为代表的可再生能源已成为全球共识，再加上光伏发电在越来越多的国家成为最有竞争力的电源形式，CPIA 预计全球光伏市场将持续高速增长。2022 年，全球光伏新增装机预计或将达到 230GW，创历史新高。未来，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏新增装机仍将快速增长。2022 年国内光伏新增装机 87.41GW，同比增加 59.3%，其中，分布式光伏装机 51.11GW，占全部新增光伏发电装机的 58.5%。2022 年户用装机达 25.25GW，占 2022 年我国新增光伏装机的 28.9%。

图 1：2023-2030 年全球光伏新增装机预测（GW）



资料来源：CPIA，德邦研究所

图 2：2023-2030 年我国光伏新增装机预测（GW）

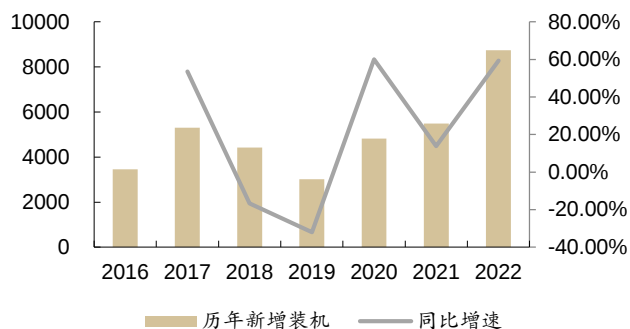


资料来源：CPIA，德邦研究所

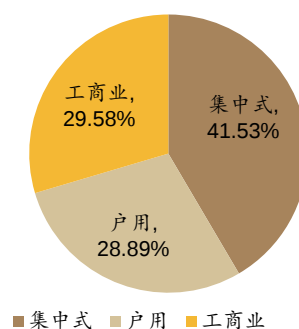
2022 年我国分布式光伏装机再次超越集中式。2022 年我国光伏新增装机 87.41GW，其中集中式光伏电站 36.3GW，分布式光伏 51.11GW，其中户用分布式光伏新增装机 25.25GW，同比增长 17.3%。从具体构成看，集中式、户用、工商业装机占我国 2022 年光伏新增装机比例分别为 41.53%/28.89%/29.58%。从具体地区看，河南、山东、浙江、河北、江苏为分布式前五大装机省份，不同地区资源禀赋不相同，工商业和户用占比也有所差异。

图 3：我国光伏历年新增装机（左轴单位：GW）

图 4：2022 年我国光伏装机结构占比

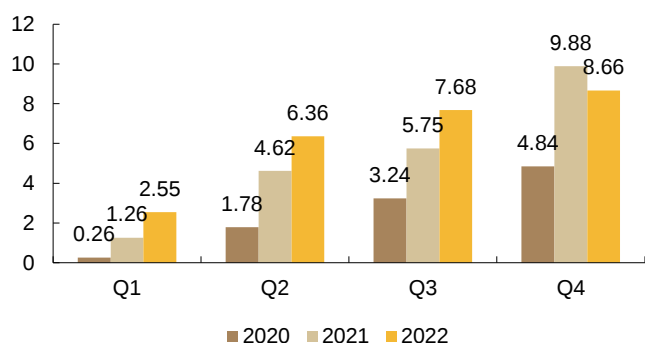


资料来源：国家能源局，德邦研究所



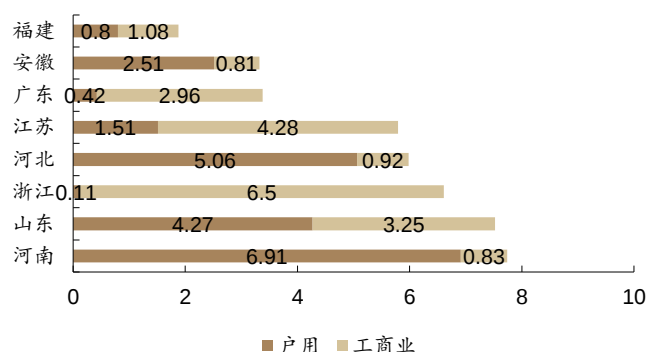
资料来源：国家能源局，德邦研究所

图 5: 2020-2022 年我国户用光伏新增装机情况(GW)



资料来源：国家能源局，CPIA，德邦研究所

图 6: 2022 年部分省市分布式光伏新增装机情况 (GW)



资料来源：国家能源局，CPIA，德邦研究所

表 1: 2022 年光伏发电建设运行情况 (单位: 万千瓦)

省 (区、市)	2022 年新增并网容量				截至 2022 年底累计并网容量		
	其中: 集中式光伏电站		其中: 分布式光伏		其中: 集中式光伏电站	其中: 分布式光伏电站	
				其中: 户用分布式			
总计	8740.8	3629.4	5111.4	2524.6	39204	23442	15762
北京	15.2	0	15.2	3.4	95.3	5.1	90.2
天津	57.7	17	40.7	10.1	220.6	121.7	98.9
河北	934	335.3	598.7	506.2	3855.3	1994.1	1861.2
山西	238	155.2	82.8	76	1695.7	1257	438.7
山东	926	174.6	751.4	426.5	4269.9	1249.7	3020.2
内蒙古	144.4	125	19.4	6.2	1550.8	1429.6	121.2
辽宁	161.8	102.5	59.2	23	600.6	381.3	219.3
吉林	40.8	28.8	11.9	2.4	386.6	294.6	92
黑龙江	56.2	37.2	19	3.9	475.3	366.9	108.4
上海	26.5	0	26.5	1.3	194.8	24	170.9
江苏	592.5	12.2	580.3	151.4	2508.5	953.3	1555.2
浙江	697.2	36.4	660.8	11.2	2539	613.4	1925.5
安徽	447.2	114.8	332.3	251	2154	1063.8	1090.3
福建	187.9	0	187.9	79.8	464.9	39.2	425.8
江西	310.6	163.1	147.5	96.6	1201.9	695.1	506.7
河南	777.5	3	774.5	691.3	2333	628.8	1704.2

湖北	394.4	293.9	100.5	33.1	1315.7	975.6	340.1
湖南	183.8	65	118.8	66.5	635.9	286.1	349.8
重庆	7	2	5	0.8	69.3	54.2	15.1
四川	13.6	7.3	6.3	2.4	206.2	173	33.2
陕西	213.4	101.8	111.6	28.9	1516.2	1193.7	322.5
甘肃	271.6	263.3	8.4	1	1396.4	1310.9	85.5
青海	222.4	219.6	2.7	0.1	1821.1	1805.5	15.7
宁夏	199.8	172.4	27.4	0.3	1583.7	1491.6	92.2
新疆	197.8	188	9.7	0.6	1467.2	1440.3	26.9
新疆兵团	0	0	0	0	105.8	105.8	0
西藏	40.6	40.6	0	0	178.1	175.9	2.2
广东	570.2	232	338.2	42.1	1590.2	753.4	836.8
广西	208.3	177.8	30.5	2.2	520.4	437.3	83
海南	101.9	75.3	26.7	3.7	245.8	199.7	46.1
贵州	283.4	279.1	4.3	0.4	1420.3	1396.6	23.7
云南	219.2	206.2	13	2.3	585.3	525.2	60.1

资料来源：国家能源局，德邦研究所；注：1、以上统计不包括港澳台地区。2、数据来源：国家可再生能源中心、中国电力企业联合会。3、2022 年部分省（自治区、直辖市）装机有退运减容，截至 2022 年底累计并网容量按当年净增并网容量统计。

1.2. 产业链各环节分析

多晶硅方面，行业集中度维持高位，迎来了硅料产能释放期。2022 年，全国多晶硅产量达 82.7 万吨，同比增长 63.4%。其中，排名前五企业产量占国内多晶硅总产量 87.1%。TOP5 平均产量超过 14.4 万吨，同比增长 69.4%，2022 年产量达万吨级以上企业有 10 家，2023 年随着多晶硅企业技改及新建产能的释放，CPIA 预计产量将超过 124 万吨。

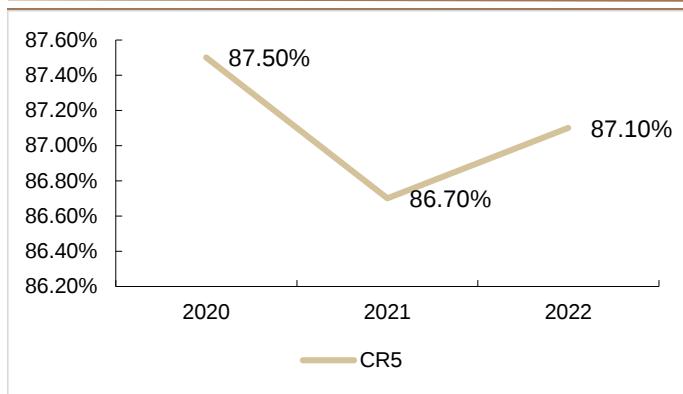
硅片方面，行业集中度下降，预计竞争将加剧。2022 年全国硅片产量约为 357GW，同比增长 57.5%。其中，排名前五企业产量占国内硅片总产量的 66%。TOP5 平均产量超过 41GW，同比增长 23.7%，2022 年产量达 5GW 以上企业 14 家。随着头部企业加速扩张，CPIA 预计 2023 年全国硅片产量将超过 535.5GW。

电池片环节行业集中度随产量的增加集中度提升。晶硅电池片方面，2022 年，全国电池片产量约为 318GW，同比增长 60.7%。其中，排名前五企业产量占总产量的 56.3%，TOP5 平均产量超过 35.8GW，同比增长 70.4%。产量达到 5GW 以上的电池片企业有 17 家。CPIA 预计 2023 年全国电池片产量将超过 477GW。

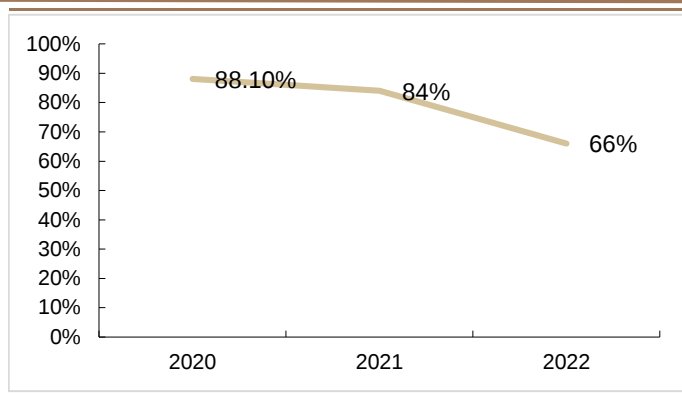
组件环节产量维持增长，行业集中度略有下降。组件方面，2022 年，全国组件产量达到 288.7GW，同比增长 58.8%，以晶硅组件为主。其中，排名前五企业产量占总产量的 61.4%，TOP5 平均产量超过 35.4GW，同比增长 53.9%，产量达 5GW 以上的组件企业有 11 家。CPIA 预计 2023 年组件产量将超过 433.1GW。

图 7：硅料环节 CR5

图 8：硅片环节行业 CR5

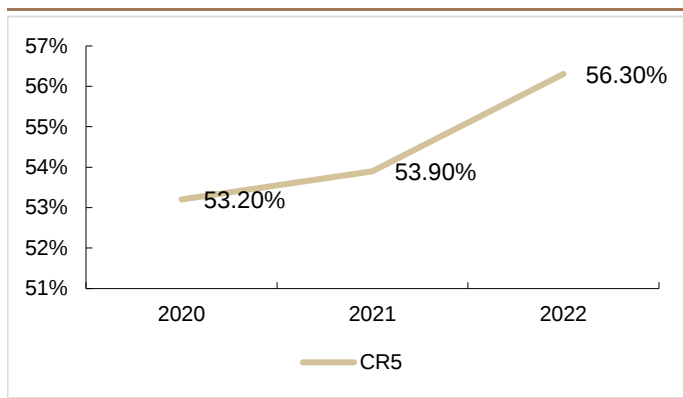


资料来源: CPIA, 德邦研究所



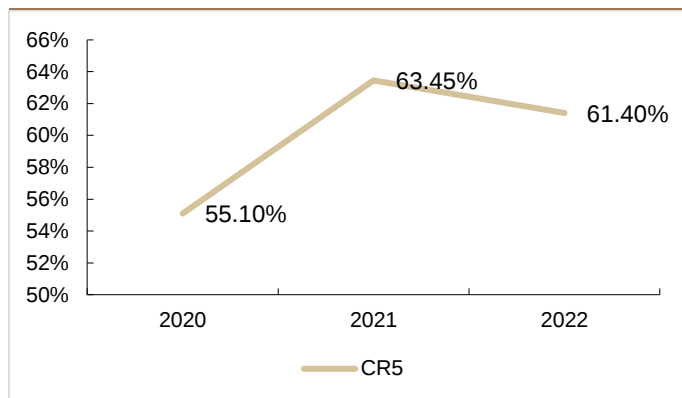
资料来源: CPIA, 德邦研究所

图 9: 电池片环节行业集中度



资料来源: CPIA, 德邦研究所

图 10: 组件环节 CR5

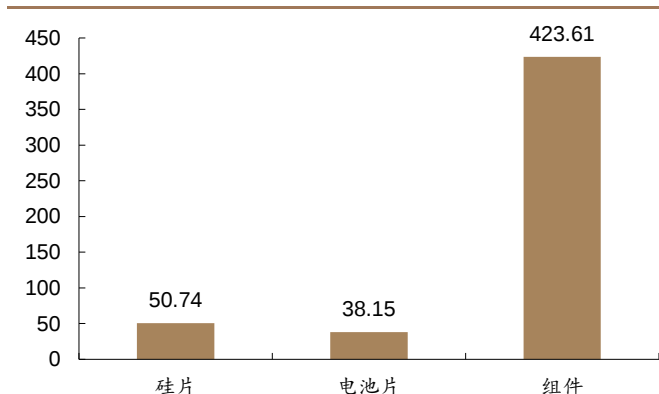


资料来源: CPIA, 德邦研究所

1.3. 我国光伏出口情况分析

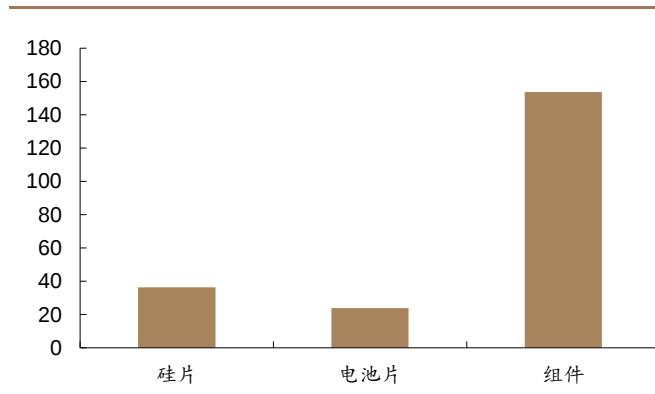
2022 年我国光伏产品出口维持增长态势, 总额超过 500 亿美元。分产品看, 硅片出口金额 50.74 亿美元, 电池片出口金额 38.15 亿美元, 组件出口金额 423.61 亿美元。从出口量看, 硅片出口 36.3GW, 电池片出口 23.8GW, 组件出口 153.6GW。

图 11: 2022 年光伏产品出口总额 (单位: 亿美元)



资料来源: CPIA, 德邦研究所

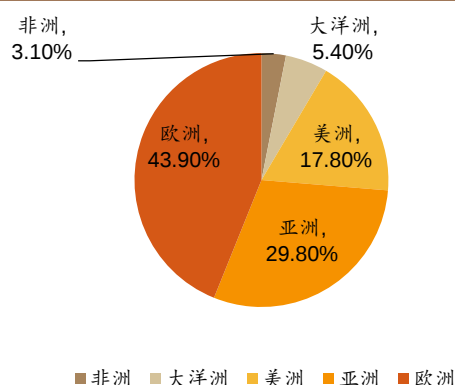
图 12: 2022 年我国光伏产品出口量 (单位: GW)



资料来源: CPIA, 德邦研究所

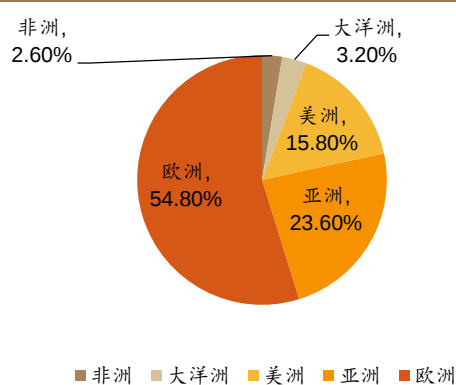
2022 年我国光伏产品出口到各大洲市场均有不同程度的增长，其中欧洲市场受地缘政治、能源危机等影响增幅最大。从光伏产品出口区域分布看，2022 年我国光伏产品出口到各大洲市场均有不同程度的增长，其中欧洲市场增幅最大，同比增长 114.9%，2022 年欧洲依然是最主要的出口市场，约占出口总额的 54.8%，占比继续提高。硅片、电池片主要出口至亚洲地区，组件出口方面，荷兰依然保持第一大出口市场地位，波兰、葡萄牙市场跻身前十。

图 13：2021 年光伏组件出口额各大洲占比情况



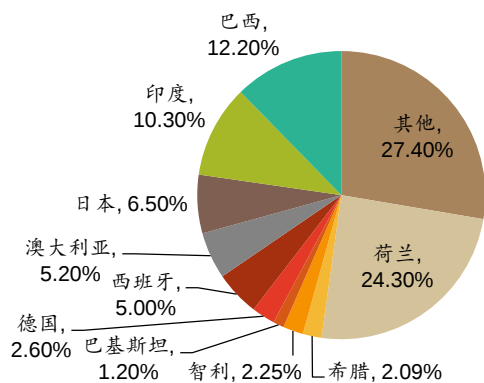
资料来源：CPIA，德邦研究所

图 14：2022 年光伏组件出口额各大洲占比情况



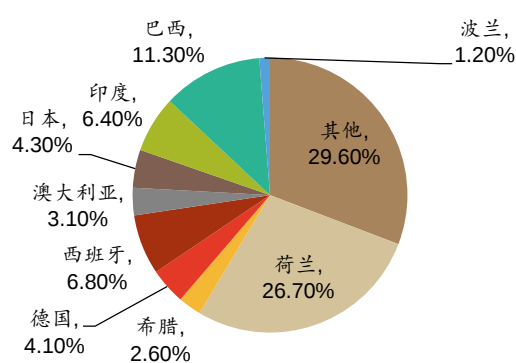
资料来源：CPIA，德邦研究所

图 15：2021 年光伏组件出口额市场占比情况



资料来源：CPIA，德邦研究所

图 16：2022 年光伏组件出口额市场占比情况

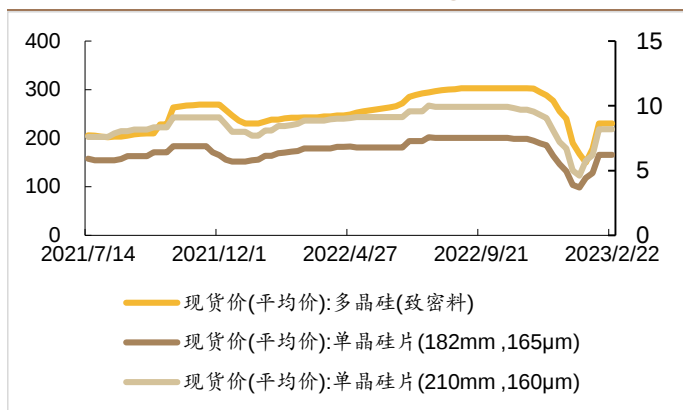


资料来源：CPIA，德邦研究所

1.4. 产业链价格变化

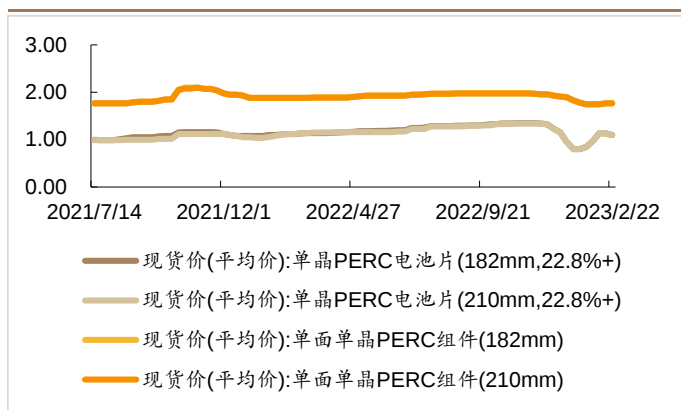
2022 年光伏供应链价格冲高回落，目前，各环节又出现不同程度上涨。2022 年年初开始，受供需矛盾影响，硅料价格不断攀升，一路从 230 元/KG 上涨至最高 330 元/KG，涨幅超过 40%。2022 年底，供需矛盾缓解叠加需求淡季，各环节价格出现大幅回落，目前随着需求逐步好转，各环节价格又出现不同程度上涨。2 月 22 日报价硅料/182mm/210mm 硅片分别为 230 元/kg, 6.22/8.2 元/片。182/210 电池片及组件报价分别为 1.1/1.77 元/W。

图 17：硅料及硅片价格走势（左轴：元/kg，右轴：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：组件及电池片价格走势（单位：元/W）

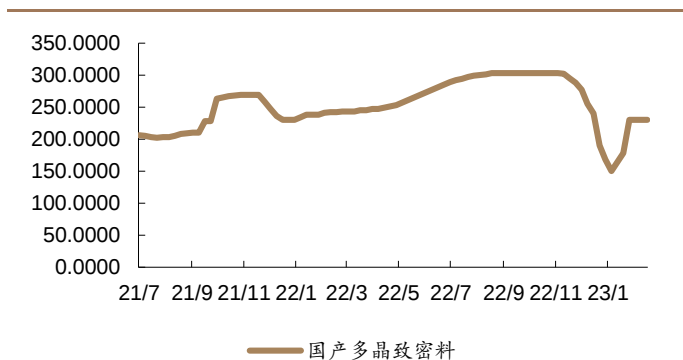


资料来源：WIND，德邦研究所

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。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：**起帆电缆、海力风电、振江股份**；2) 风电上游零部件商建议关注：**广大特材、力星股份**等；3) 整机商建议关注：**三一重能，明阳智能**等。

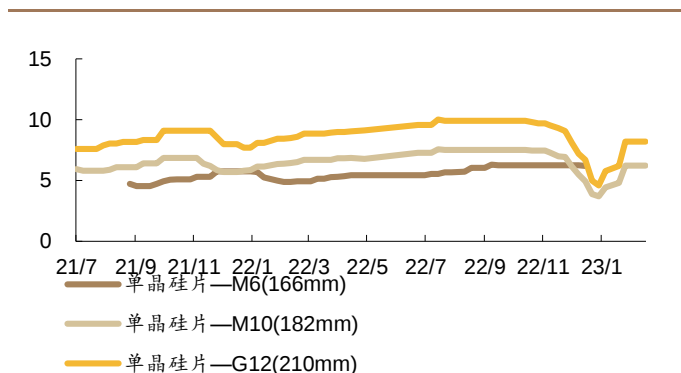
1.5. 行业数据跟踪

图 19：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



资料来源：WIND，德邦研究所

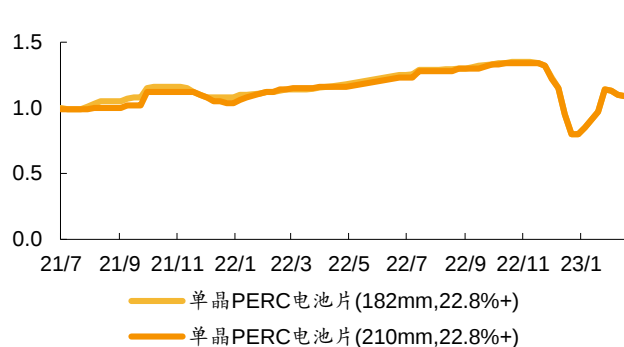
图 20：单晶硅片价格（单位：元/片）



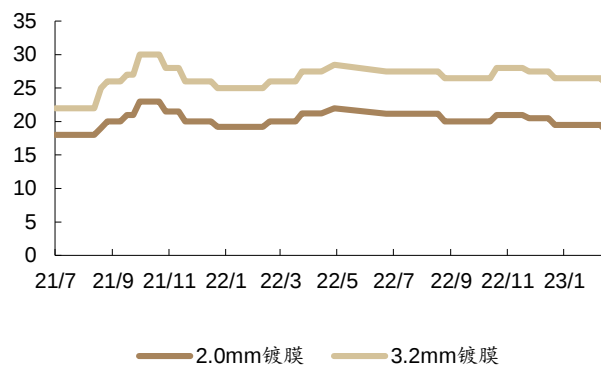
资料来源：WIND，德邦研究所

图 21：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

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

1.6. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2：新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
上海浦东新区启动 2023 第一批分布式光伏发电专项资金项目申报	http://u5n.cn/z6DOF
山东济南：加快整县光伏规模化开发试点建设、开展“百乡千村”绿色能源发展行动	http://u5n.cn/eGKfD
河南：积极推进风电、分布式光伏等新能源建设 进一步提高太阳能、风能发电占比	http://u5n.cn/xBGUH
中共中央、国务院：在能源等重点领域 加快数字技术创新应用！	http://u5n.cn/IGNq1
重庆：大力推广太阳能光伏光热项目	http://u5n.cn/XHxEh
国家能源局：完善电力系统运行方式分析制度 强化电力系统运行安全	http://u5n.cn/dX1ql
宁夏：到 2030 年光伏装机量达到 50GW 以上	http://u5n.cn/7TmsF
江苏苏州：到 2025 年光伏装机达到 4.6GW	http://u5n.cn/VRB22

资料来源：北极星太阳能光伏网，德邦研究所

表 3：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
高测股份	2022 年公司实现营业收入 357,055.95 万元，同比增长 127.92%；实现归属于母公司所有者的净利润 78,861.20 万元，同比增长 356.66%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 75,277.81 万元，同比增长 334.51%；报告期末总资产 564,636.49 万元，较期初增长 74.54%；归属于母公司的所有者权益 206,700.51 万元，较期初增长 79.10%。
中信博	2022 年公司实现营业收入 370,651.06 万元，同比增长 53.46%，实现归属于母公司所有者的净利润 4,374.93 万元，同比增长 191.04%，实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 1,298.24 万元，同比增长 135.37%。
固德威	2022 年公司实现营业总收入 47.13 亿元，较上年增长 75.99%；归属于母公司所有者的净利润 6.52 亿元，较上年增长 133.35%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6.27 亿元，较上年增长 156.05%；基本每股收益 5.29 元，同比增长 133.04%。
电气风电	经公司初步核算，2022 年度公司营业总收入为 1,212,075.34 万元，较上年同期减少 48.42%；归属于母公司所有者的净利润为 -33,674.10 万元，较上年同期减少 166.42%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 -48,768.52 万元，较上年同期减少 218.05%。
金博股份	2022 年度，公司实现营业总收入 145,013.43 万元，较上年同期增加 8.39%；营业利润 60,783.91 万元，较上年同期增加 6.40%；利润总额 61,959.72 万元，较上年同期增加 7.83%；归属于母公司所有者的净利润 55,116.62 万元，较上年同期增加 9.99%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 29,580.26 万元，较上年同期下降 35.67%。
晶科能源	2022 年公司实现营业收入 8,307,523.64 万元，较上年同期增长 104.77%；营业利润 320,753.78 万元，较上年同期增长 129.56%；利润总额 318,055.42 万元，较上年同期增长 133.88%；实现归属于母公司所有者的净利润 294,718.26 万元，较上年同期增长 158.21%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 264,836.88 万元，较上年同期增长 399.14%；基本每股收益 0.30 元，较上年同期增长 114.29%。
海优新材	2022 年公司实现营业总收入 532,249.62 万元，同比增长 71.40%；实现利润总额 3,347.27 万元，同比减少 87.88%；实现归属于母公司所有者的净利润 4,990.93 万元，同比减少 80.21%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 2,820.64 万元，同比减少 88.42%。
大全能源	开曼大全 2022 年多晶硅产量为 133,812 吨，销量为 132,909 吨，增长率分别为 54.54%、76.37%。营业收入为 46.083 亿美元，归属于大全新能源公司股东的净利润为 18.600 亿美元，增长率分别为 174.50%、148.35%。

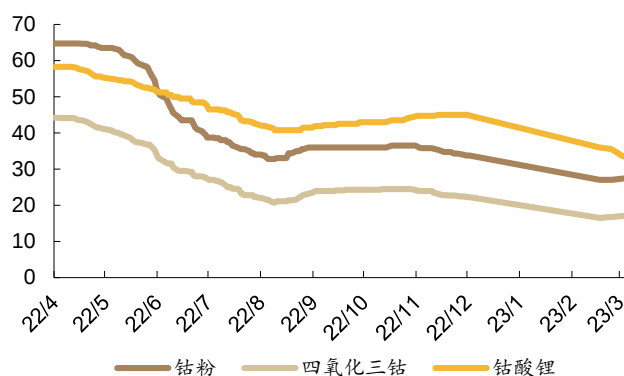
资料来源：Wind，德邦研究所

2. 新能源汽车

新能源汽车投资建议： 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。

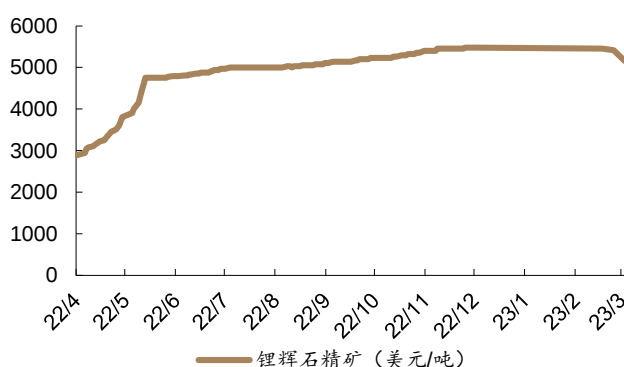
2.1. 行业数据跟踪

图 23：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

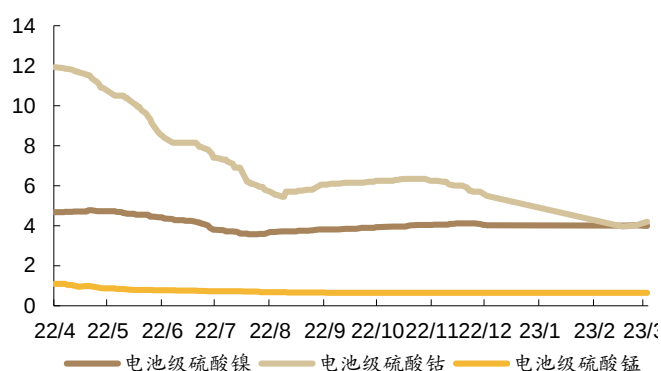
图 25：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

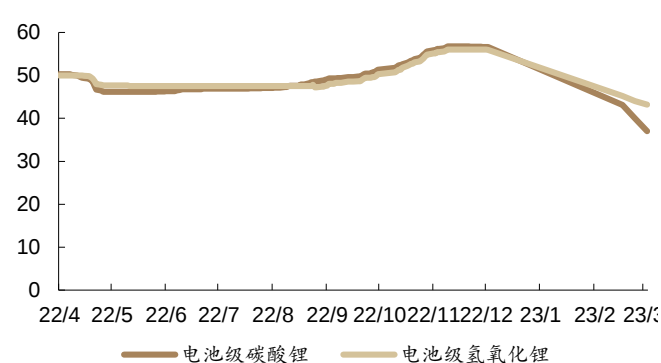
图 27：正极材料价格（单位：万元/吨）

图 24：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



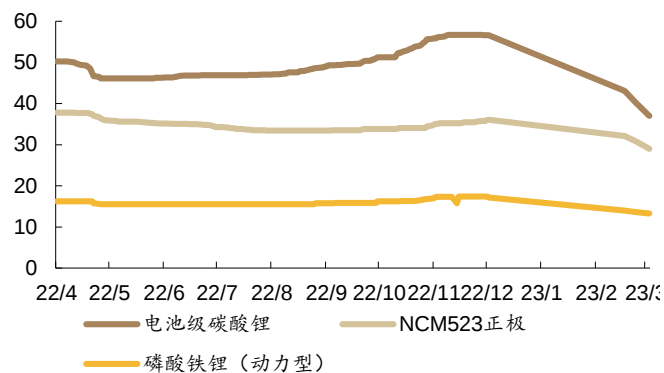
资料来源：SMM，德邦研究所

图 26：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



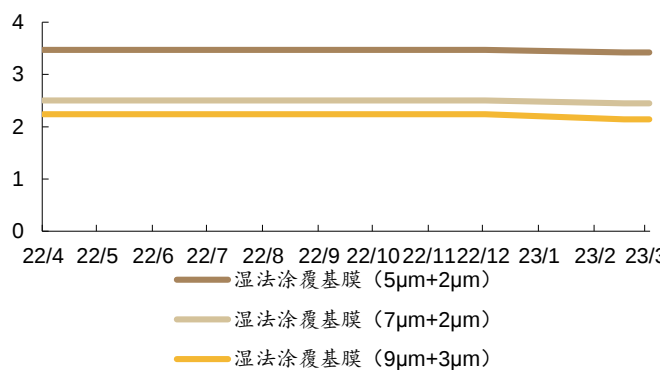
资料来源：SMM，德邦研究所

图 28：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



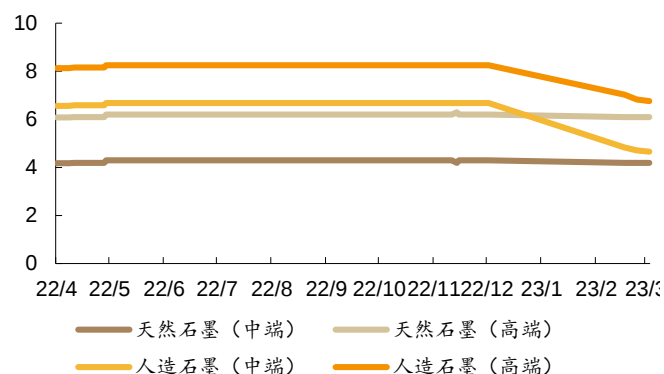
资料来源：SMM，德邦研究所

图 29：隔膜价格（单位：元/平方米）

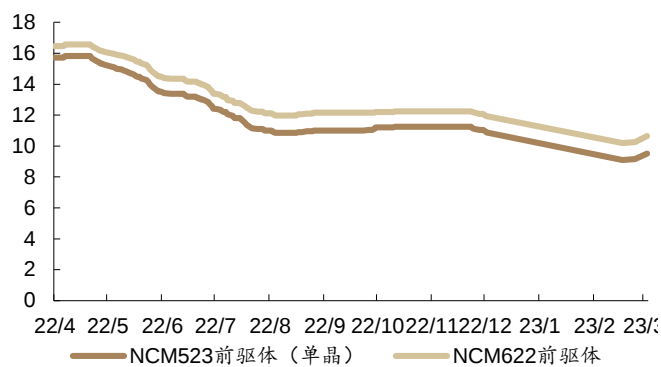


资料来源：SMM，德邦研究所

图 31：负极价格（单位：万元/吨）

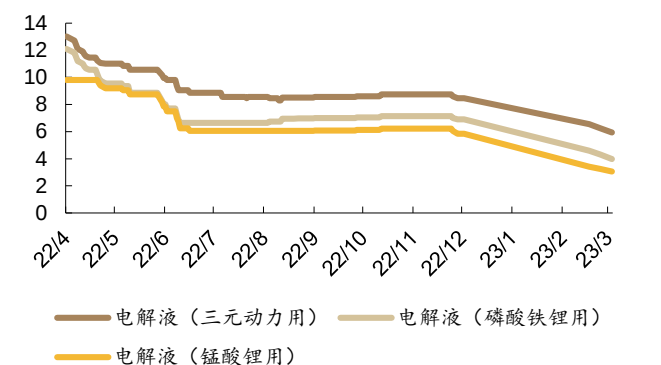


资料来源：SMM，德邦研究所



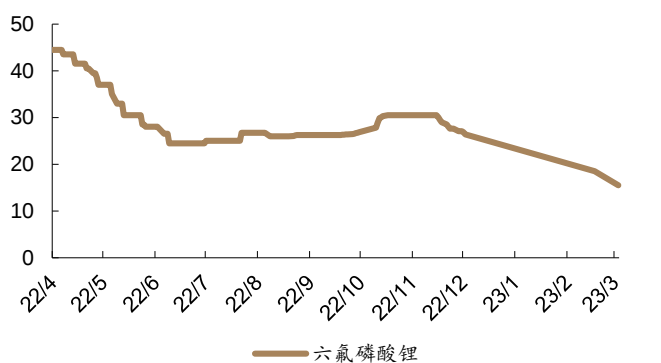
资料来源：SMM，德邦研究所

图 30：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 32：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
工信部：我国新能源汽车累计推广将近 1600 万辆	http://u5n.cn/zmuWW
2023 年新能源汽车继续免征车辆购置税	http://u5n.cn/F9Izq
北京今年将延续执行汽车置换补贴政策	http://u5n.cn/qxSft
特斯拉上海超级工厂 2 月份交付超 7.4 万辆	http://u5n.cn/ao4V1
乘联会：预计 2 月新能源乘用车批发销量 50 万辆 环比增长 30%	http://u5n.cn/kkDS0
环比下跌 21.68% AITO 问界 2 月交付 3505 辆	http://u5n.cn/PRBDT
同比增长 112.6% 比亚迪 2 月销售 193655 辆	http://u5n.cn/xqSSs

资料来源：第一电动网，德邦研究所

表 5：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	公司完成了新加坡子公司的注册登记，并取得了新加坡会计与企业管理局（ACRA）颁发的公司注册证书
汇川技术	2022 年度，公司实现营业总收入 22,862,573,403.62 元，比上年同期增长 27.42%；实现利润总额 4,436,547,974.31 元，比上年同期增长 16.17%；实现归属于上市公司股东的净利润 4,279,040,951.03 元，比上年同期增长 19.75%；截至 2022 年 12 月 31 日，总资产 38,883,577,837.17 元，比上年同期增长 42.42%；归属于上市公司股东的所有者权益 19,780,748,119.67 元，比上年同期增长 24.54%
新宙邦	截至 2023 年 2 月 28 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份数量为 2,237,800 股，占公司目前总股本的 0.3001%，最高成交价为 40.03 元/股，最低成交价为 35.73 元/股，成交金额为 8,580.40 万元（不含交易费用）。
比亚迪	比亚迪股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于近日收到公司持股 5%以上股东融捷投资控股集团有限公司（以下简称“融捷投资控股”）的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理解除质押手续。
科达利	深圳市科达利实业股份有限公司（以下简称“公司”或“科达利”）控股股东及实际控制人励建立先生、励建炬先生为保障公司的持续稳健发展及对公司未来发展的信心，双方于 2023 年 3 月 2 日续签了《一致行动协议》，继续作为一致行动人

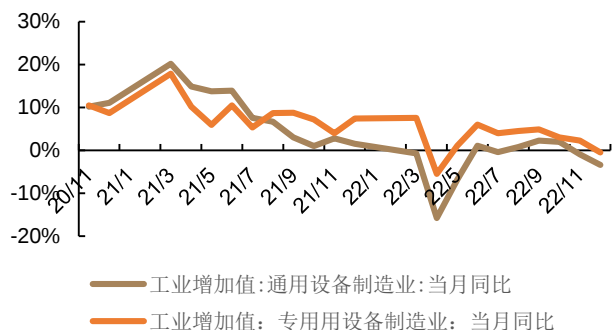
资料来源：Wind，德邦研究所

3. 工控及电力设备

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。

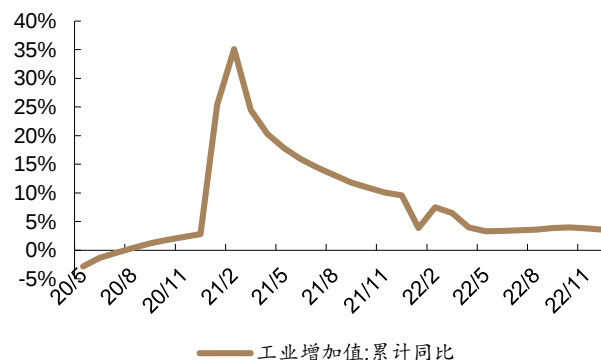
3.1. 行业数据跟踪

图 33：工业制造业增加值当月同比变化



资料来源：WIND，德邦研究所

图 34：工业增加值累计同比变化



资料来源：WIND，德邦研究所

图 35：固定资产投资完成额累计同比增速情况

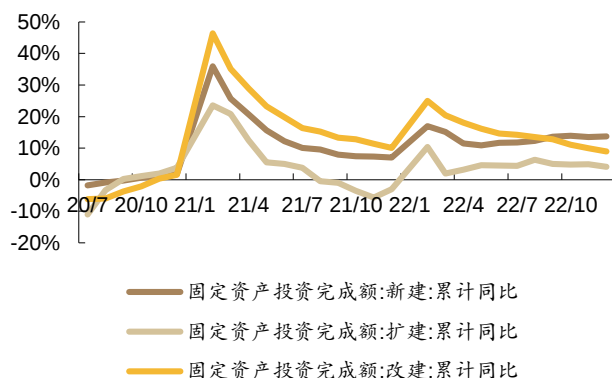
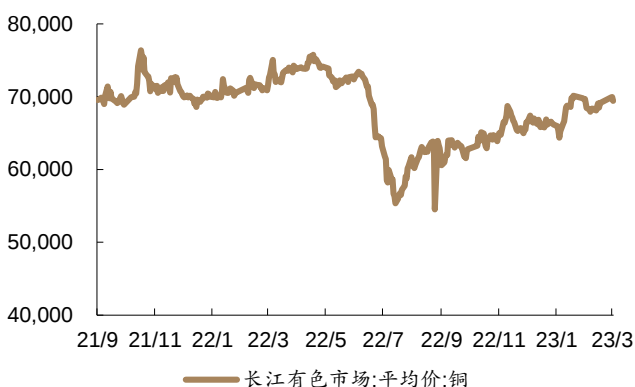


图 36：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 6：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
总投资 13.4 亿元 新疆乌鲁木齐将开工和续建 20 个电网重点建设项目	http://u5n.cn/Lhx0Z
青海电网成功开展首次 330 千伏主变压器自主更换工程	http://u5n.cn/nYT2d
国内首座近零能耗 500 千伏变电站在广东广州建成投产	http://u5n.cn/LGaMA
山西电力在建输变电工程全部复工	http://u5n.cn/uYaYV
江西上饶 2023 年电网建设工程集中开建	http://u5n.cn/uDBML

资料来源：国际电力网，德邦研究所

表 7：电力设备及工控行业个股公告追踪

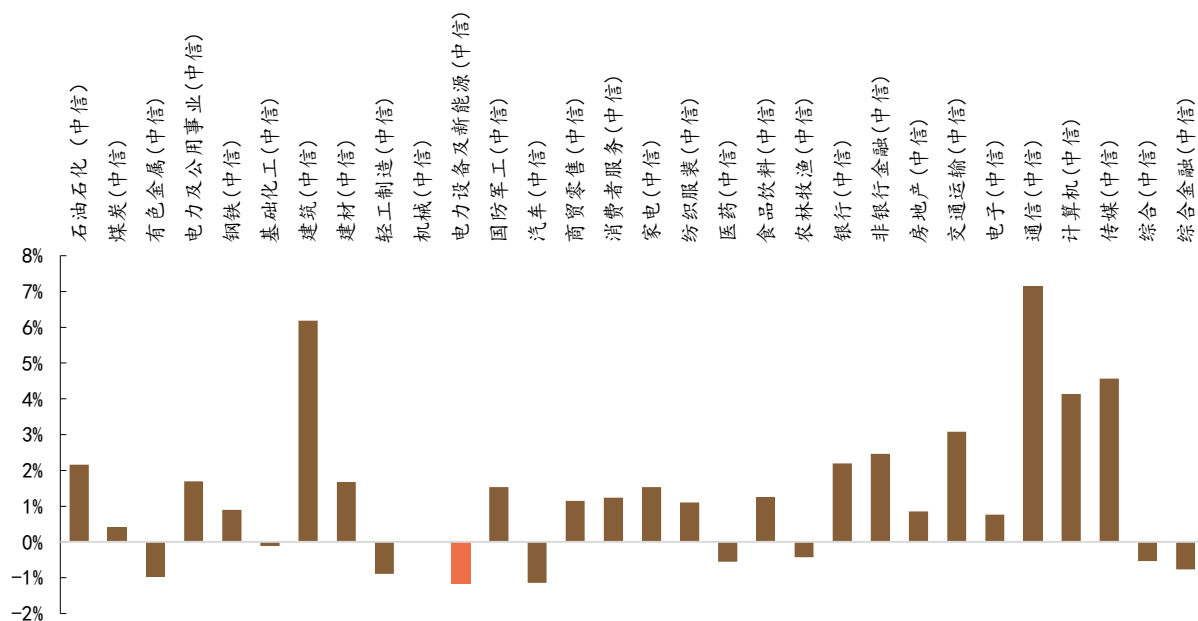
股票名称	公告简介
南都电源	浙江南都电源动力股份有限公司关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告
鸣智电器	2022 年 12 月 19 日至 2023 年 2 月 24 日，新永恒已通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 4,000,000 股，约占公司总股本的 0.9522%，已提前完成减持计划。目前新永恒仍持有公司 29,545,726 股，约占公司总股本的 7.0336%。
国电南瑞	根据国电南瑞科技股份有限公司（以下简称“国电南瑞”、“公司”）《2018 年限制性股票激励计划》和《2021 年限制性股票激励计划》相关规定，鉴于 2018 年和 2021 年激励计划授予的激励对象中共有 8 人主动离职、2 人调离公司、4 人 2021 年度个人绩效考核结果为 C，公司拟对上述 14 人持有的股权激励计划尚未解锁的相关限制性股票进行回购注销。本次回购并注销的限制性股票共计 346,125 股。

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 1.17%，涨跌幅居中信一级行业第 30 名，跑输沪深 300 指数 2.88 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-1.24%、-0.45%、-2.81%、-0.87%、8.15%、-1.34%。

图 37：中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

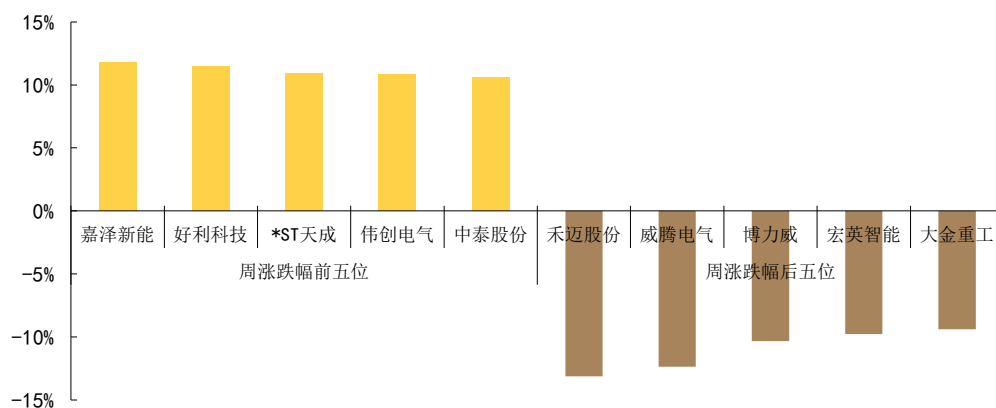
表 8: 细分行业一周涨跌幅

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	3,328.39	3,267.16	1.87%	3,263.41	1.99%	13.48	1.38
深证综指	399001.SZ	11,851.92	11,787.45	0.55%	12,054.30	-1.68%	26.42	2.71
沪深 300	000300.SH	4,130.55	4,061.05	1.71%	4,141.63	-0.27%	12.16	1.43
CS 电力设备	CI005011.WI	10,889.08	11,018.12	-1.17%	11,427.02	-4.71%	31.16	3.48
输变电设备	CI005472	1,941.68	1,966.08	-1.24%	1,952.53	-0.56%	30.36	2.89
配电设备	CI005473	1,615.44	1,622.79	-0.45%	1,618.26	-0.17%	27.35	2.46
光伏	CI005286	15,995.04	16,458.24	-2.81%	16,825.06	-4.93%	23.19	4.28
风电	CI005284	3,911.44	3,945.69	-0.87%	4,007.86	-2.41%	25.43	2.27
核电	CI005476	1,400.78	1,295.23	8.15%	1,293.83	8.27%	13.77	1.51
新能源汽车	884076.WI	3,382.06	3,428.14	-1.34%	3,558.20	-4.95%	31.07	3.32

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嘉泽新能 (11.81%)、好利科技 (11.49%)、*ST 天成 (10.9%)、伟创电气 (10.84%)、中泰股份 (10.62%)。跌幅前五名分别为禾迈股份 (-13.12%)、威腾电气 (-12.37%)、博力威 (-10.34%)、宏英智能 (-9.78%)、大金重工 (-9.39%)。

图 38: 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。