



## 电气设备

优于大市（维持）

### 证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

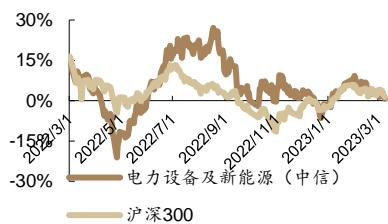
邮箱：penggc@tebon.com.cn

### 研究助理

赵皓

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

# “成本+效率+政策”多轮驱动，换电重卡强势切入

### 投资要点：

- **逆势增长，新能源重卡“销量+渗透率”持续走强。**新能源重卡在2022年重卡总销量大幅下跌的形势下实现销量逆势增长，2018年其销量仅为651辆，2022年实现销售额23488辆，渗透率由2018年的0.06%增长至2022年的4.80%。
- **“成本+效率+政策”多优势，助力换电重卡渗透加速。**成本端双向利好生产商和消费者：1)从供给侧看，标准化生产使得生产商远期成本乐观。2)对需求侧而言，一方面，“车电分离”的销售方式降低用户的初始购置成本；另一方面，长期效益上电耗比油耗更占优势。效率端助力资源配置最优化：1)和充电重卡比，换电重卡可满足24小时作业，补能时间短。2)错峰充电实现效能最大化。政策端环保性契合“双碳”时代背景核心需求：传统重卡单车碳排放量高，与时代发展需求相悖，换电重卡以其环保性有望成为强势替代者。
- **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、配套设施建设进展不及预期风险、销量不及预期风险、行业竞争加剧风险。

## 内容目录

1. “成本+效率+政策”多轮驱动，换电重卡强势切入.....	5
1.1. 换电重卡行业政策梳理及历史表现回顾 .....	5
1.2. 产业链上下游联合发力，换电重卡有望迎来销量与场景双升 .....	7
1.3. “成本+效率+政策”多优势，助力换电重卡渗透加速.....	7
1.4. 行业数据跟踪 .....	8
1.5. 行业要闻及个股重要公告跟踪 .....	9
2. 新能源发电 .....	10
2.1. 行业数据跟踪 .....	10
2.2. 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: 2018-2022 年重卡、新能源重卡销量对比 .....	6
图 2: 2018-2022 年新能源重卡渗透率 .....	6
图 3: 2021-2023 年销售新能源重卡的结构 .....	6
图 4: 2022 年各地区新能源重卡的销量对比 (辆) .....	6
图 5: 换电重卡产业链 .....	7
图 6: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) .....	8
图 7: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) .....	8
图 8: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) .....	8
图 9: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) .....	8
图 10: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	9
图 11: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) .....	9
图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) .....	9
图 13: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....	9
图 14: 负极价格 (单位: 万元/吨) .....	9
图 15: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) .....	9
图 16: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤) .....	10
图 17: 单晶硅片价格 (单位: 元/片) .....	10
图 18: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦) .....	10
图 19: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米) .....	10
图 20: 工业制造业增加值当月同比变化 .....	12
图 21: 工业增加值累计同比变化 .....	12
图 22: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 .....	12
图 23: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨) .....	12
图 24: 中信指数一周涨跌幅 .....	13
图 25: 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: 重卡电动化和换电相关政策 (部分) .....	5
表 2: 新能源汽车行业要闻追踪 .....	9
表 3: 新能源汽车行业个股公告追踪 .....	10

表 4：新能源发电行业要闻追踪 .....	11
表 5：新能源发电行业个股公告追踪 .....	11
表 6：电力设备及工控行业要闻追踪 .....	12
表 7：电力设备及工控行业个股公告追踪 .....	13
表 8：细分行业一周涨跌幅 .....	13

# 1. “成本+效率+政策”多轮驱动，换电重卡强势切入

## 1.1. 换电重卡行业政策梳理及历史表现回顾

**国家政策端持续加码，推动重卡换电快速推行。**2020年4月，在完善落实新能源乘用车补贴的同时，国家开始鼓励商用车领域“换电模式”的发展。2021年10月，国家首次启动新能源汽车换电模式应用试点工作，涉及试点城市11个，包含宜宾、唐山、包头等3个重卡特色城市。2023年1月30日，工业和信息化部等部门联合颁布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行试点工作的通知》，拟在2023-2025年间在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作，加快新型充换电技术的应用，完善充换电基础设施。

**地方政府积极响应，多项切实补贴落地，远景目标接续提出。**各地方政府针对新能源重卡和换电站，在运营换电站、购置换电重卡等方面加大支持力度。此外，多地纷纷出台了新能源重卡数量、渗透率等指标要求，如四川省宜宾市规划在2025年建成60座重卡转电站，推广换电重卡3000辆。

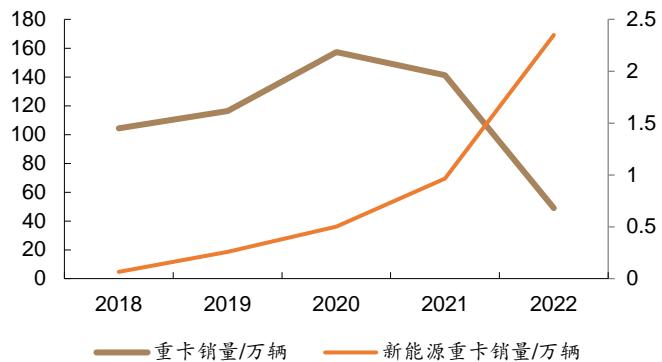
表1：重卡电动化和换电相关政策（部分）

地区	内容
国家	2023年1月，工业和信息化部等八部门联合发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，试点期为2023-2025年，公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车。 2022年3月，《2022年汽车标准化工作要点》提出加快构建完善电动汽车充换电标准体系，推进纯电动汽车车载换电系统、换电通用平台、换电电池包等标准制定。 2022年1月，《国家发展改革委等部门关于进一步提升电动汽车充电基础设施服务保障能力的实施意见》指出，加快换电模式推广应用，围绕矿场、港口、城市转运等场景，支持建设布局专用换电站，加快车电分离模式探索和推广，促进重型货车和港口内部集卡等领域电动化转型。 2021年10月，《关于启动新能源汽车换电模式应用试点工作的通知》决定启动新能源汽车换电模式应用试点工作。纳入此次试点范围的城市共有11个，其中综合应用类城市8个，重卡特色类3个《宜宾、唐山、包头》。预计推广换电车辆10万辆以上，换电站1000座以上。 2020年4月，《关于进一步完善新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》指出，新能源乘用车补贴前售价须在30万元及以下，为鼓励“换电”新型商业模式发展，换电模式车辆不受此规定限制。
北京	2022年8月，发布的《“十四五”时期北京市新能源汽车充换电设施发展规划》中规划明确，推动换电站建设，鼓励车电分离模式发展。 2022年9月，《上海市鼓励电动汽车充换电设施发展扶持办法》明确支持高水平换电站示范建设。
上海	对通用型换电站给予换电设备金额30%的财政资金补贴，千瓦补贴上限600元；对于非通用型换电站，给予换电设备金额15%的财政资金补贴，千瓦补贴上限300元。
四川	2022年5月，宜宾市规划2025年前建成60座重卡换电站，核心示范区重卡换电站达到37座，加快发展区重卡换电站达到23座。为实现电动重卡推广应用目标，宜宾市计划2025年前推广应用电动重卡达到3000辆。
内蒙古	2022年6月，发布关于《伊金霍洛旗支持绿色低碳产业发展若干政策的通知》，指明2022-2024年期间，购置在其旗生产组装或配套其旗境内企业生产关键零部件，且最大设计总质量≥49吨换电重卡的，给予购车主体2万元/辆购置补助。2024年底前，对其旗辖区内新建、改建、扩建的车用充换电站项目，给予一次性建设补助50万元。
河南	2022年5月，发布《关于进一步加快新能源汽车产业发展的指导意见》，到2025年，建成集中式充（换）电站5000座以上，重型载货车辆、工程车辆绿色替代率达到50%以上。

资料来源：人民政府官网，德邦研究所

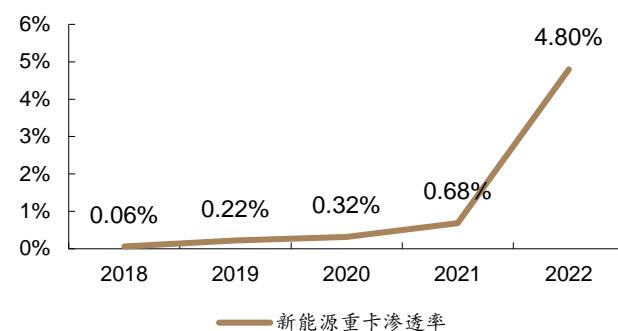
**逆势增长，新能源重卡“销量+渗透率”持续走强。**受2020年新冠肺炎疫情影响，重卡的销量在2018年至2020年上升后出现急速下降，2022年总销量仅有2020年总销量的31%。但反观新能源重卡，在重卡总销量大幅下跌的形势下实现销量逆势增长，2018年其销量仅为651辆，2022年实现23488辆的销量，渗透率由2018年的0.06%增长至2022年的4.80%。

图 1：2018-2022 年重卡、新能源重卡销量对比（万辆）



资料来源：卡车之家，德邦研究所

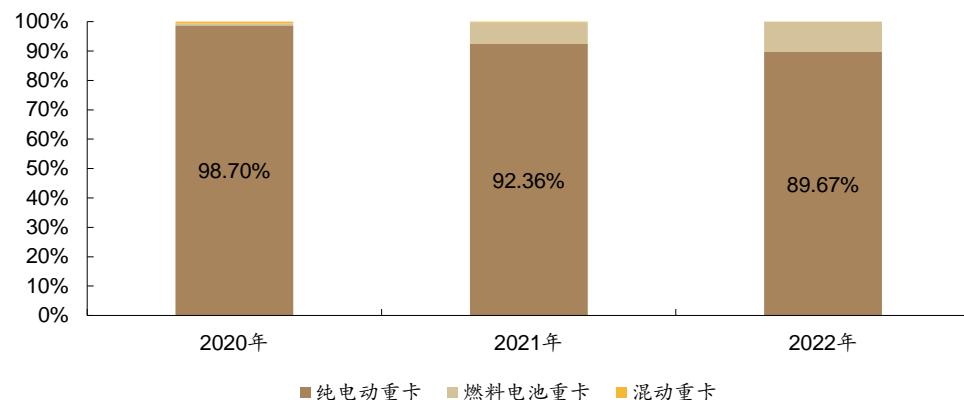
图 2：2018-2022 年新能源重卡渗透率



资料来源：卡车之家，德邦研究所

**新能源重卡包括四个类别：**1) 换电重卡：通过更换电池补能的纯电动车；2) 充电重卡：通过快速充电补能的纯电动车；3) 混动重卡：包括插电混动和增程式混动，可燃油提供动力；4) 燃料电池重卡：目前以氢能为主。由于锂电产业链成熟度高于燃料电池，预期未来纯电重卡结构性扩张速度仍居四者首位。

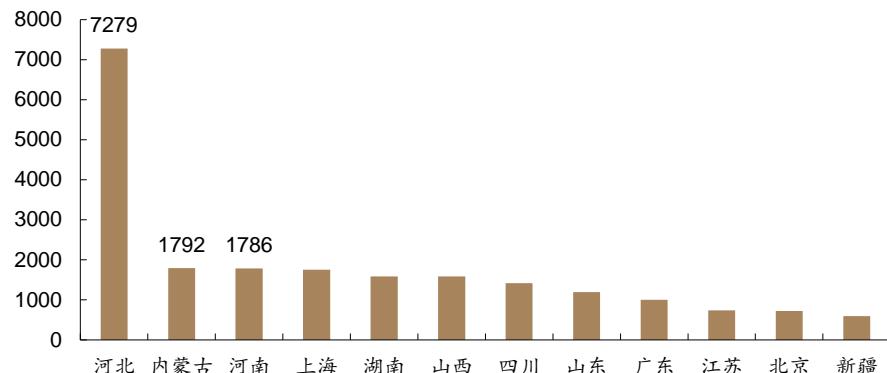
图 3：2021-2023 年销售新能源重卡的结构



资料来源：第一商用车网，前瞻研究院，ofweek，德邦研究所

各地新能源重卡的销售情况与当地城市产业结构息息相关。2022 年，河北省以 7279 量的销量断层式领跑全国，是第二名内蒙古销量的 4.06 倍。河北省产业以重工业为主，其钢铁、煤炭、港口企业等高能耗企业占比大，环保压力大。相关政策推动有关企业率先应用新能源重卡，是当地新能源重卡销量领先的关键因素。

图 4：2022 年各地区新能源重卡的销量对比（辆）

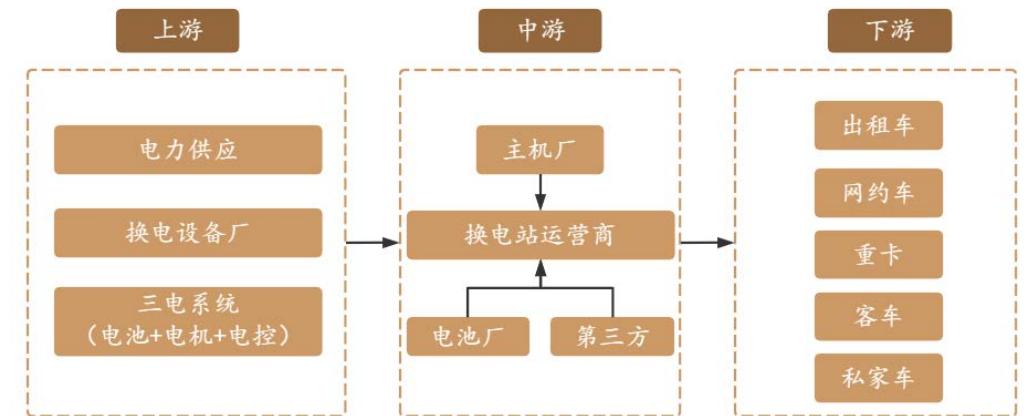


资料来源：电车资源，德邦研究所

## 1.2. 产业链上下游联合发力，换电重卡有望迎来销量与场景双升

**产业链上下游构成：**换电重卡的产业链上游主要是电力供应商、换电设备商、三电系统，中游是换电站运营商，包括主机厂、电池厂和三方运营，下游是物流运输公司、钢铁厂、港口矿区等领域的重卡、客车、私家车等。

图 5：换电重卡产业链



资料来源：德邦研究所整理

**原料供给：**换电重卡有望给电池厂商带来增量市场，竞争关键应在于提升电池单体能量密度；上游换电设备厂积极布局，蔚来、奥动新能源等领跑行业，根据36kr预测，2025年市场换电站供给量将达到3.4万座。

**配置端：**“车电分离”新商业模式缓解成本压力，中游换电站运营商成重要纽带。纯电动的重卡成本高昂，单台车可达100万元以上，是传统重卡成本的2~3倍，价格高企下，下游的市场就会比较受限。“车电分离”的商业模式打破僵局，使得购车成本大打折扣，有望打开市场空间。新商业模式下，中游换电站运营商需要集制造商、主机厂、金融机构、终端用户等多方力量于一体，方能使得整个产业链顺利运转，同时，产业链的顺利搭建，也将利好多方参与主体，实现效益多元化。

**需求端：**“封闭+短倒运输”场景是目前换电重卡应用主流。电动重卡行业仍处于初级阶段，其技术发展尚未成熟，国内主流“油改电”思路下的产品电机集成程度有限、安全性能有待提高。受技术和配套设备建设进度影响，当前阶段的换电重卡主要应用于相关指标要求不高的两种场景：(1) **封闭场景**。如港口、钢厂、煤矿等，其主要特点是作业区域固定、路线不固定，重卡工作要求是高频率、高负荷、换电要求及时；(2) **短倒运输场景**。如煤矿电厂间的短途运输、城市渣土运输等，主要特点是单程距离短、线路固定，单块电池可支撑换电重卡1次往返或单程。

**未来换电重卡有望切入“干线长途运输”新场景。**高速公路等干线长途运输的货物周转量占货车货物周转总量的比例超40%，而重卡是高速公路运输的主力。随着产业链上游电池厂、快充系统方案厂商技术的更迭，以及中游换电站建设的跟进，换电重卡的续航能力、安全性、补能需求等方面将会改善，未来有望在下游长距离高速运输场景中展开广泛应用。

## 1.3. “成本+效率+政策”多优势，助力换电重卡渗透加速

**成本端双向利好生产商和消费者：**(1) **从供给侧看**，标准化生产使得生产商远期成本乐观。重卡的行业格局比较集中，品牌差异化小，实现电池型号、容量等标准化较为容易，对电池厂商而言，可以节约生产成本，快速取得规模化优势。同时，电池的标准化催生了换电站的标准化，使租赁的商业模式下运营商管理、建设成本降低，获利空间增加。(2) **对需求侧而言**，一方面，“车电分离”的销售方式降低用户的初始购置成本。用户仅需购买车身即可，通过租赁完成电池的

使用；另一方面，长期效益上电耗比油耗更占优势。根据《2022年中国重卡TCO分析报告》，对于电动重卡和燃油重卡而言，相同6×4的牵引车，能源消耗上，电动车每公里消耗电量为3度左右，耗电成本为燃油成本的30%左右；维保上，电动重卡维保成本为燃油重卡的50%左右。

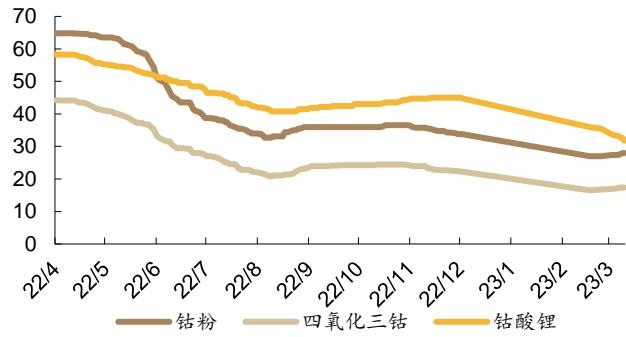
**效率端助力资源配置最优化：**（1）和充电重卡比，换电重卡可满足24小时作业，补能时间短。换电重卡更换一次电池平均只需要3~5分钟，比充电减少95.8%~97.5%的时间消耗，显著提高运行效率。此外，快速充电将加剧电池老化，缩短电池寿命，换电则不会。（2）错峰充电实现效能最大化。换电重卡可避开峰电时间，在夜晚谷电期集中充电，降低电网负荷，充分发挥效能。

**环保性契合“双碳”时代背景核心需求：**清洁能源逐步取代传统燃料已是毋庸置疑的趋势，传统重卡单车碳排放量高，与时代发展需求相悖。根据第一电动网的数据，1辆柴油重卡的碳排放量相当于近100辆乘用车，对环境影响极大。随着近些年国家对机动车排放标准的要求不断升级，换电重卡以其环保性有望成为强势替代者。

**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。

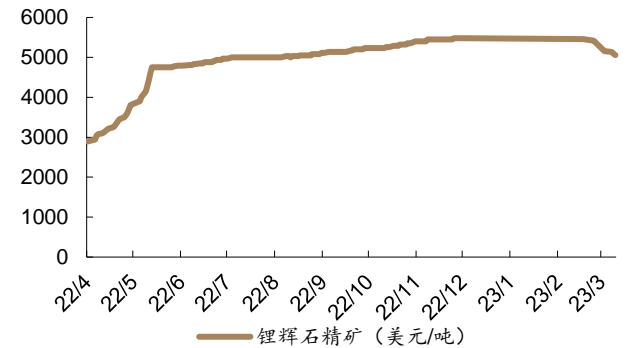
#### 1.4. 行业数据跟踪

图6：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



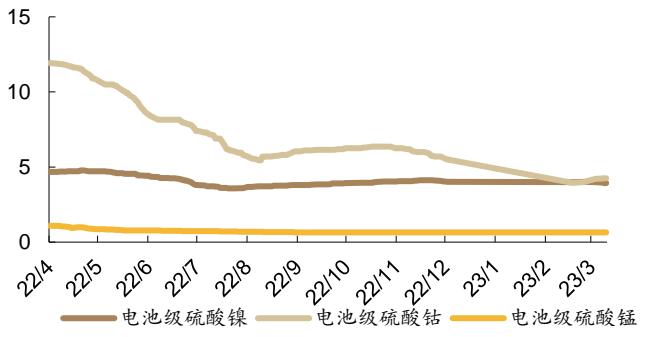
资料来源：SMM，德邦研究所

图8：锂精矿价格（单位：美元/吨）



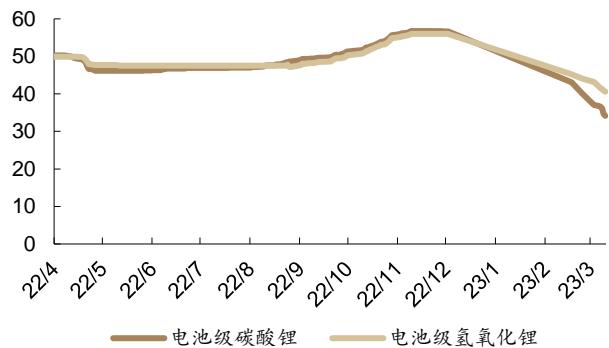
资料来源：SMM，德邦研究所

图7：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



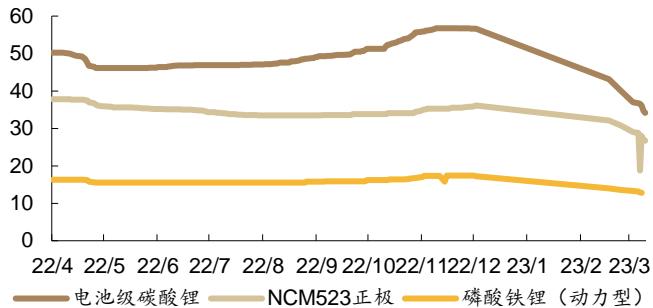
资料来源：SMM，德邦研究所

图9：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



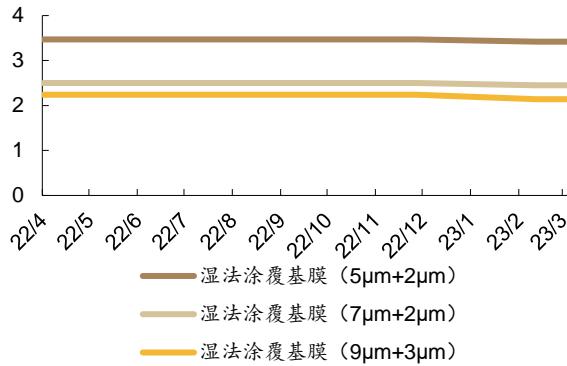
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）



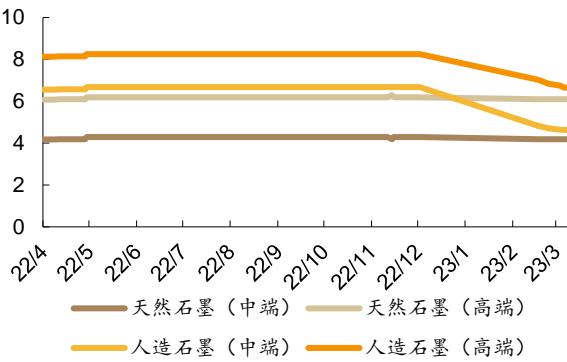
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 14：负极价格（单位：万元/吨）



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 2：新能源汽车行业要闻追踪

### 要闻简介

乘联会：2月新能源轿车及 SUV 销量榜揭晓

3月各地购车补贴汇总，最高补6万，车企加码

燃油车也掀降价潮，“B 级燃油五强”降幅几何？

我国首个万吨级钠离子电池材料项目在山西开工

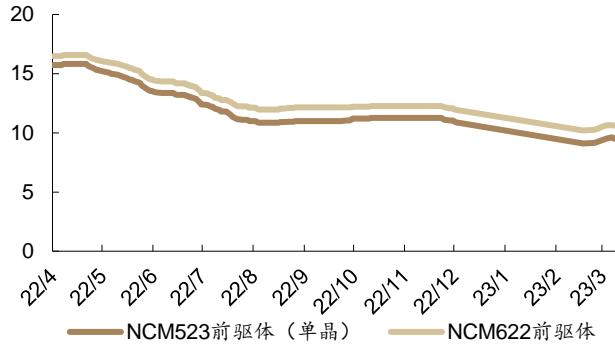
推进自动驾驶地图信息深度应用：国家发布智能汽车地图标准体系建设指南

共享核心组件和控制技术：日产公布电驱化动力总成新技术

梅赛德斯-奔驰已开始在德国新建电池回收工厂，计划年底开始试运行

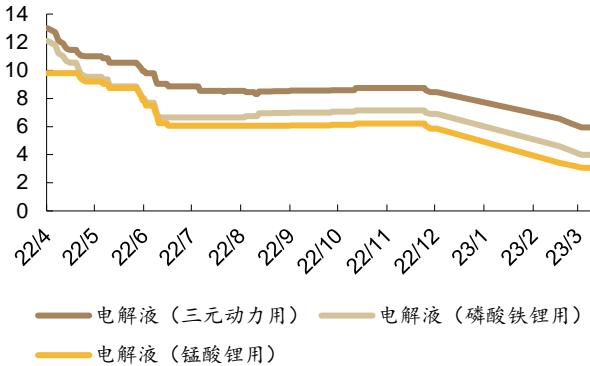
资料来源：第一电动网，新出行，北极星电池网，国际储能网德邦研究所

图 11：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



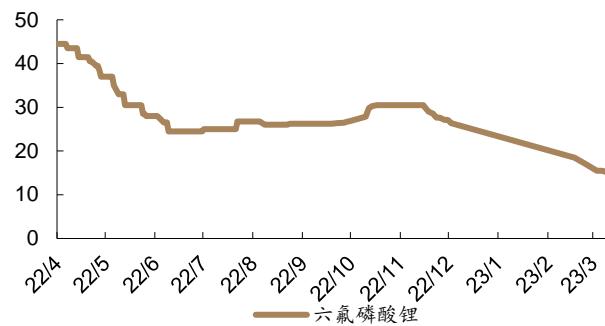
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

表 3：新能源汽车行业个股公告追踪

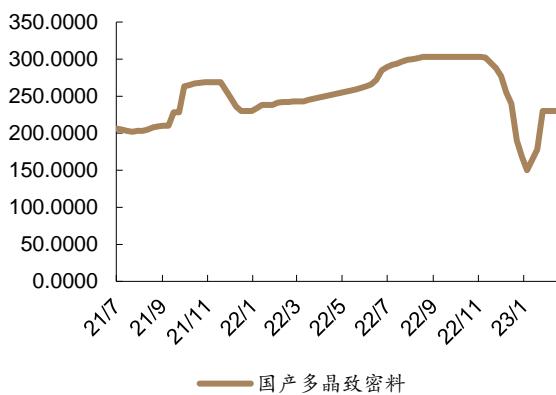
股票名称	公告简介
宁德时代	2022 年，公司实现营业收入 3285.9 亿元，同比增长 152.07%，归属于上市公司股东的净利润为 307.3 亿元，同比增长 92.89%。报告期内，公司实现锂离子电池销量 289GWh，同比增长 116.6%，其中动力电池系统销量 242GWh，同比增长 107.09%。
藏格矿业	2022 年，公司实现营业收入 81.94 亿元，同比增长 126.19%；实现利润总额 65.93 亿元，同比增长 288.99%，其中归属上市公司股东净利润 56.55 亿元，同比增长 296.18%；截至报告期末，公司资产总额 135.36 亿元，同比增长 27.41%；净资产总额 121.24 亿元，同比增长 28.24%；资产负债率 10.44%。
旭升集团	2022 年，公司实现营业收入 44.54 亿元，较去年同期增长 47.31%；营业利润为 7.84 亿元，较去年同期增长 68.05%；净利润为 7.00 亿元，较去年同期增长 69.73%；归属于母公司的净利润为 7.01 亿元，较去年同期增长 69.70%。
盛新锂能	2022 年，公司实现营业收入 120.39 亿元，同比增长 299.03%；实现归属于上市公司股东的净利润 55.52 亿元，同比增长 541.32%。
杭可科技	完成 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期归属条件核验，拟以 27.77 元/股的价格向 399 名归属对象授予 82.1 万股的限制性股票；中标远景动力在英国和法国扩产所采购的锂电池后道设备项目，金额共计 1.17 亿美元（不含税）。
龙蟠科技	发布可转债发行预案，拟公开发行募集资金不超过人民币 21 亿元的可转债，至全面摊薄值为 100 元，平价发行，期限为发行之日起 6 年。募集资金拟用于磷酸铁锂、磷酸铁生产及配套项目，以及补充流动资金和偿还银行贷款。
欣旺达	公司本次发行的全球存托凭证 2023 年 3 月 14 日（中欧时间）起可转换为公司 A 股股票。届满转股将导致 GDR 存托人名义持有的 7.72% 公司 A 股股票数量进入境内市场流通交易。截止 2023 年 3 月 3 日，公司 GDR 于瑞士证券交易所收盘价格为每份 GDR 18.00 美元。

资料来源：公司公告，WIND，德邦研究所

## 2. 新能源发电

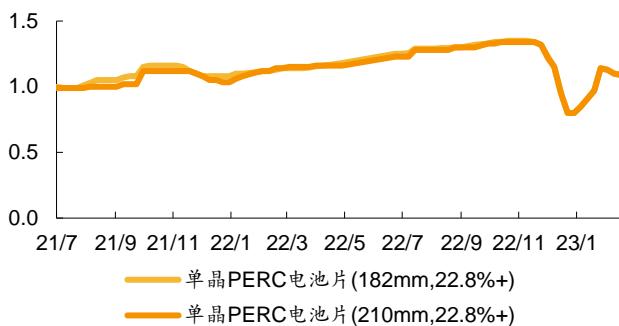
### 2.1. 行业数据跟踪

图 16：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



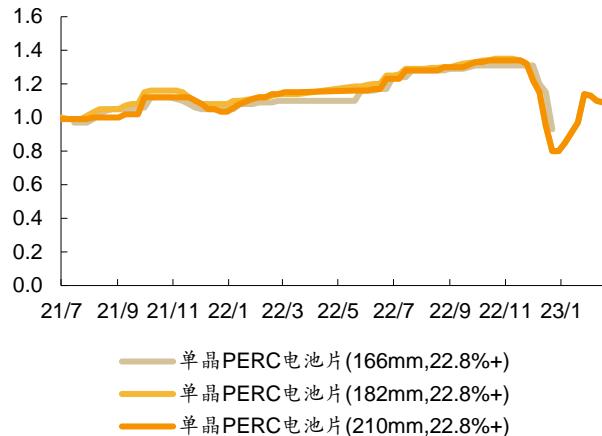
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



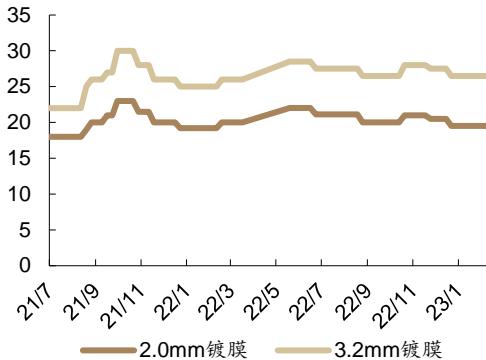
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

## 2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4：新能源发电行业要闻追踪

### 要闻简介

自然资源部：2023 光伏用地土地卫片执法合规性判定规则有变

财政部：2022 可再生能源补贴支出不及预期 2023 落实财政支持碳达峰

单晶硅片周评：优先保供稳价，硅片价格小幅上升

200GW+：六大多小、两大设计院风光一体化项目大盘点

10 个项目 11.25GW，首批海上光伏项目最新进展

年产 16GW 超高效组件：上机数控光伏产业一体化制造项目（一期）环评获批复

风光在运容量超过 3500 万千瓦：华电新能 IPO 申请已受理

浙江余姚：家庭屋顶光伏项目按照 0.45 元/千瓦时标准给予补贴

法国 Carbon：计划建造 3.5GW 光伏组件+5GW 太阳能电池工厂

资料来源：北极星太阳能光伏网，德邦研究所

表 5：新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
东方电缆	2022 年，公司实现营业收入 70.09 亿元，同比下降 11.64%，其中海缆系统及海洋工程营业收入合计 30.28 亿元，同比下降 25.82%，陆缆系统营业收入 39.77 亿元，同比上升 3.53%；实现净利润 8.42 亿元，利税 11.28 亿元，费用总额 5.18 亿元，费用占比 7.39%，经营活动产生的现金流量净额为 6.47 亿元。
德业股份	2022 年，公司实现营业总收入为 59.20 亿元，较上年同期增长 42.03%，归属于上市公司股东的净利润为 15.40 亿元，较上年同期增长 166.22%，公司扣除非经常损益后归属于上市公司股东的净利润为 15.61 亿元，较上年同期增长 192.70%。
爱旭股份	公司持股 5%以上的股东义乌奇光股权投资合伙企业以大宗交易和集中竞价方式共减持公司股份 13,518,938 股，义乌奇光合计持有公司股份比例从 13.39%减少至 12.35%，公司控股股东、实际控制人未发生变化。
晶科科技	公司于 2021 年 4 月 23 日发行可转债实际募集资金净额为 29.7 亿元，募得资金用于项目投资及偿还贷款。其中投资的讷河项目由于土地使用问题终止，公司拟将讷河项目的剩余募集资金 1.7 亿元和同期终止的首发募投项目（丰城市同田乡 200MW 渔光互补光伏电站项目）的剩余募集资金 0.5 亿元合计 2.2 亿元用于新建工商业分布式 49.63MW 电站项目与建德一期 25MW/50MWh 储能项目。
通威股份	2022 年 3 月 9 日起，公司使用了累计 25.2 亿元闲置募集资金补充流动资金，截至 2023 年 3 月 8 日，公司已将用于临时补充流动资金的闲置募集资金 25.2 亿元全部归还至募集资金专用账户。
上机数控	公司控股子公司弘元新材料（包头）有限公司于 2022 年 12 月 14 日首次被颁发有效期为 3 年的《高新技术企业证书》，意味着公司将连续 3 年享受国家关于高新技术企业的优惠政策，即按 15% 的税率缴纳企业所得税。由于弘元新材已享受国家西部大开发减按 15% 税率缴税的优惠政策，故该事项不会使弘元新材企业所得税税率发生变动。

资料来源：公司公告，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。

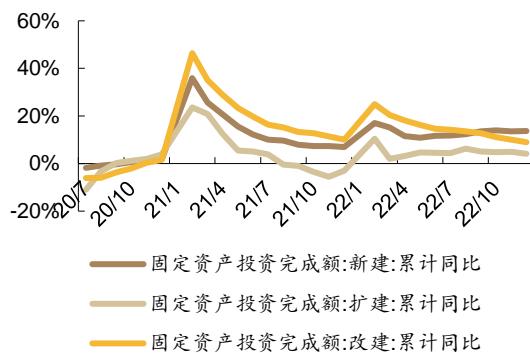
### 3.1. 行业数据跟踪

图 20：工业制造业增加值当月同比变化



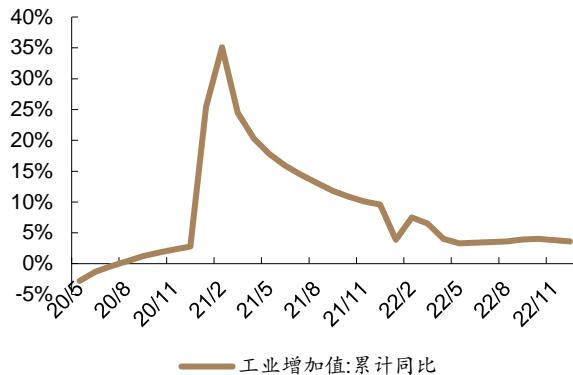
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 22：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 21：工业增加值累计同比变化



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 23：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 6：电力设备及工控行业要闻追踪

#### 要闻简介

国家发展改革委运行局全力推动 2023 年电煤中长期合同签约全覆盖

亚洲电力能源大调查，中国仍以煤炭为主

国家电网特高压集中采购批次公布，项目建设有望提速

上市公司密集中标电网大单，特高压产业链显著受益

全国首座近零能耗 500 千伏变电站建成投产

西北 750 千伏主网首例采用“一键顺控”完成新设备启动

“十四五”期间新疆电网规划投资将超 1100 亿元

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

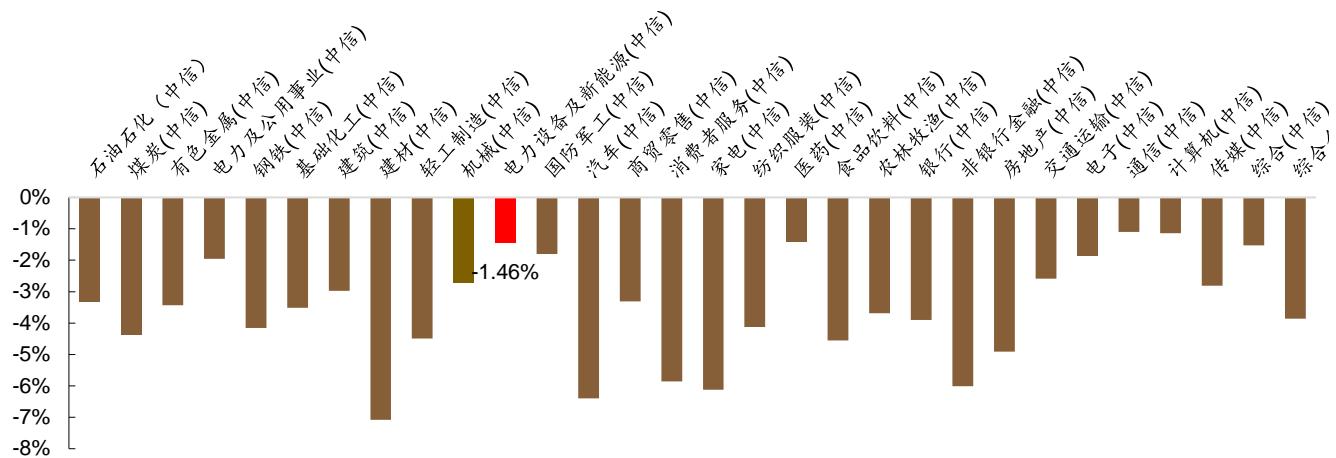
股票名称	公告简介
横店东磁	2022 年，公司实现营业收入 194.51 亿元，同比增长 54.28%，归属于上市公司股东的净利润 16.69 亿元，同比增长 48.98%。
平高电气	中标国家电网有限公司相关项目，相关产品为组合电器、断路器、隔离开关、开关柜、避雷器，中标金额合计约 20.67 亿元，占 2021 年营业收入的 22.29%。
长高电新	四个全资子公司在国家电网有限公司组合电器、成套设备、隔离开关等三大类产品招标中中标共 1.7 亿元，占公司 2021 年合并营业收入的 11.41%。
国电南瑞	将为 942 名激励对象办理解除限售事宜，解除限售股份数量为 1315.4 万股，占公司总股本的 0.2%，相关股票将于 2023 年 3 月 13 日上市流通。
东方电气	由于 13 名激励对象不再满足激励条件，公司以自有资金 145.6 万元回购其已获授但尚未解除限售的限制性股票共计 27.4 万股，预计相关限制性股票将于 2023 年 3 月 13 日完成注销。
良信股份	公司 2020 年奋斗者 1 号员工持股计划预留份额分配的锁定期将于 2023 年 3 月 14 日到期。股份预留份额共有 2029.81 万份，其中：董事、监事、高级管理人员共计 7 人，认购份额合计为 350.32 万份；其他员工约为 309 人，认购份额合计为 1679.49 万份。
许继电气	拟于 2023 年 3 月 19 日兑付 2020 年度第一期中期票据，应偿付本息金额为 3.10 亿元。
宏发股份	截至 2023 年 3 月 7 日，公司股价出现任意连续 30 个交易日中至少 15 个交易日收盘价低于当期转股价 90% 的情形，触及“宏发转债”转股价格向下修正条款，董事会决定 2023 年 6 月 7 日之前均不行使转股价向下修正的权利。

资料来源：公司公告，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 1.46%，涨跌幅居中信一级行业第 4 名，跑赢沪深 300 指数 2.50 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 -1.87%、-4.41%、-0.33%、-4.77%、0.80%、-4.19%。

图 24：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

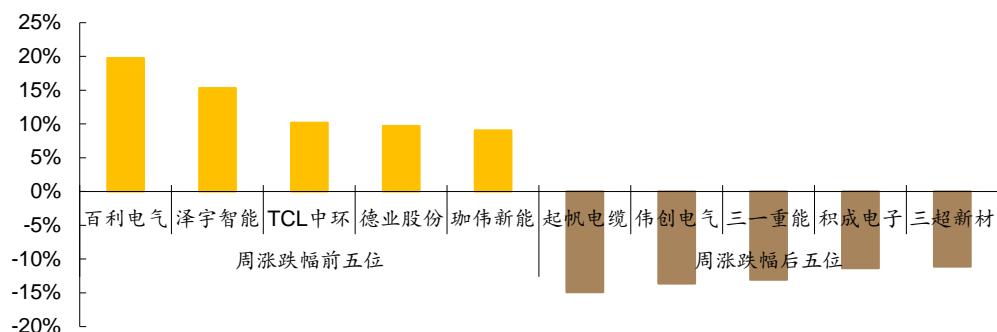
表 8：细分行业一周涨跌幅

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	3,230.08	3,328.39	-2.95%	3,260.67	-0.94%	13.11	1.34
深证综指	399001.SZ	11,442.54	11,851.92	-3.45%	11,976.85	-4.46%	25.31	2.61
沪深 300	000300.SH	3,967.14	4,130.55	-3.96%	4,106.31	-3.39%	11.75	1.38
CS 电力设备	CI005011.WI	10,730.54	10,889.08	-1.46%	11,349.14	-5.45%	29.99	3.40
输变电设备	CI005472	1,905.43	1,941.68	-1.87%	1,963.73	-2.97%	29.99	2.84
配电设备	CI005473	1,544.21	1,615.44	-4.41%	1,663.39	-7.16%	26.20	2.36
光伏	CI005286	15,959.43	15,995.04	-0.22%	16,587.73	-3.79%	23.08	4.29
风电	CI005284	3,724.79	3,911.44	-4.77%	4,032.99	-7.64%	23.99	2.14
核电	CI005476	1,389.61	1,400.78	-0.80%	1,297.54	7.10%	13.67	1.50
新能源汽车	884076.WI	3,240.42	3,382.06	-4.19%	3,518.96	-7.92%	28.68	3.14

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百利电气（19.77%）、泽宇智能（15.32%）、TCL 中环（10.20%）、德业股份（9.71%）、珈伟新能（9.06%）。跌幅前五名分别为起帆电缆（-14.92%）、伟创电气（-13.65%）、三一重能（-13.06%）、积成电子（-11.34%）、三超新材（-11.14%）。

图 25：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、配套设施建设进展不及预期风险、销量不及预期风险、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：			
股票投资评级	类别	评级	说明
	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；	
行业投资评级	减持	相对弱于市场表现 5%以下。	
	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形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。