



## 电力设备及新能源

优于大市（维持）

### 证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

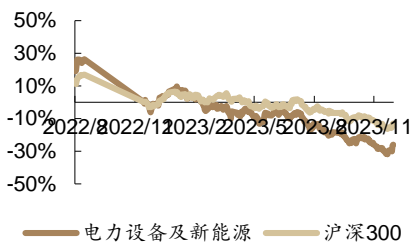
邮箱：penggc@tebon.com.cn

### 研究助理

楼宇

邮箱：louyu@tebon.com.cn

### 市场表现



### 相关研究

- 《光伏电池片价格分化，组件持续探底》，2023.11.26
- 《隆基绿能（601012.SH）：出货增长稳健，技术革新多线并进》，2023.11.23
- 《格林美（002340.SZ）：世界领先绿色工厂，前驱体与回收行业龙头快速扩张》，2023.11.20
- 《光伏产业链价格持续探底，国内装机维持高增》，2023.11.12
- 《捷佳伟创（300724.SZ）：与通威签订超28亿设备订单，行业龙头地位稳固》，2023.11.9

## 新型电力系统：以新能源为主体，配电网为主体力量

### 投资要点：

- 新型电力系统：以新能源为主体，以新型配电系统为核心：**新型电力系统于2021年3月15日中央财经委员会第九次会议上首次提出的，新型电力系统，“新”在以新能源为主体上，其定义为：凡以新能源为主体的电力系统就是新型电力系统。
- 新型电力系统关键技术展望：**李鹏等发表的《构建新型电力系统的思考和建议》指出：**一是源网荷储双向互动技术。**通过数字化技术赋能，推动“源随荷动”向“源荷互动”转变，实现源网荷储多方资源的智能友好、协同互动。**二是虚拟同步发电机技术。**通过在新能源并网中加入储能或运行在实时限功率状态，并优化控制方式为系统提供调频、调压、调峰和调相支撑，提升新能源并网友好性。**三是长周期储能技术。**长时储能与大型风光项目的组合将大概率替代传统化石能源，成为基础负载发电厂，对零碳电力系统中后期建设产生深远的影响。**四是虚拟电厂技术。**源网荷储一体化项目的推广应用，以及分布式能源、微网、储能的快速发展为虚拟电厂提供了丰富的资源，虚拟电厂将成为电力系统平衡的重要组成。**五是其他技术。**新能源直流组网、直流微电网、交直流混联配电网等技术的研发与突破，将有助于实现更高比例的新能源并网，为电力系统的安全稳定运行提供保障。
- 新能源发电投资建议：**光伏板块建议关注几条主线：1) 新电池片技术叠加一体化优势的组件企业：**晶科能源、晶澳科技、天合光能、东方日升、隆基股份等**；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：**爱旭股份、钧达股份等**；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：**TCL中环、双良节能等**；4) 受益于总量提升以及储能环节的逆变器企业：**阳光电源、锦浪科技、德业股份、固德威、昱能科技等**。5) 受益需求高增的辅材环节：**福斯特、福莱特、海优新材等**。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：**起帆电缆、泰胜风能、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：**建议关注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**。
- 风险提示：** 原材料价格波动风险，市场需求不及预期，行业竞争加剧风险。

## 内容目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 1.新型电力系统：以新能源为主体，配电网为主体力量 ..... | 4  |
| 1.1. 新型电力系统背景 .....             | 4  |
| 1.2. 新型电力系统：新能源为主体 .....        | 4  |
| 1.3. 新型电力系统的典型特征 .....          | 5  |
| 1.4. 新型配电系统：要求（目标）和措施（手段） ..... | 5  |
| 1.4.1.“四化”要求 .....              | 5  |
| 1.4.2.一二三次措施 .....              | 6  |
| 1.5. 新型配电系统关键：智能化 .....         | 6  |
| 1.5.1.智能电网 .....                | 6  |
| 1.5.2.分布式智能电网 .....             | 6  |
| 1.6. 新型电力系统关键技术展望 .....         | 7  |
| 2. 新能源发电 .....                  | 7  |
| 2.1.行业数据跟踪 .....                | 7  |
| 2.2.行业要闻及个股重要公告跟踪 .....         | 8  |
| 3.新能源车 .....                    | 8  |
| 3.1.新能源汽车投资建议 .....             | 8  |
| 3.2.行业数据跟踪 .....                | 9  |
| 3.3.行业要闻及个股重要公告跟踪 .....         | 10 |
| 4.工控及电力设备 .....                 | 11 |
| 4.1.行业数据跟踪 .....                | 11 |
| 4.2.行业要闻及个股重要公告跟踪 .....         | 11 |
| 5. 本周板块行情（中信一级） .....           | 12 |
| 6.风险提示 .....                    | 14 |

## 图表目录

|   |    |
|---|----|
| 图 1 基于多端柔性互联的蜂窝状配电网.....                  | 6  |
| 图 2 智能配电网的价值层次.....                       | 6  |
| 图 3: 多晶硅料现货价(平均价)价格 (单位: 元/公斤) .....      | 7  |
| 图 4: 单晶硅片现货价(平均价)价格 (单位: 元/片) .....       | 7  |
| 图 5: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) .....          | 9  |
| 图 6: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) .....        | 9  |
| 图 7: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) .....               | 9  |
| 图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) .....        | 9  |
| 图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) .....              | 9  |
| 图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) .....            | 9  |
| 图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) .....              | 10 |
| 图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....              | 10 |
| 图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨) .....               | 10 |
| 图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) .....            | 10 |
| 图 15: 工业制造业增加值逐渐回暖.....                   | 11 |
| 图 16: 工业增加值累计同比增速维持高位.....                | 11 |
| 图 17: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 .....             | 11 |
| 图 18: 长江有色市场铜平均价格趋势 (元/吨) .....           | 11 |
| 图 19: 中信指数一周涨跌幅 .....                     | 12 |
| 图 20: 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 |
| <br>                                      |    |
| 表 1 近两年相关政策措施.....                        | 4  |
| 表 2: 新能源发电行业要闻追踪.....                     | 8  |
| 表 3: 新能源发电行业个股公告追踪.....                   | 8  |
| 表 4: 新能源汽车行业要闻追踪.....                     | 10 |
| 表 5: 新能源汽车行业个股公告追踪.....                   | 10 |
| 表 6: 电力设备及工控行业要闻追踪.....                   | 11 |
| 表 7: 电力设备及工控行业个股公告追踪.....                 | 12 |
| 表 8: 细分行业一周涨跌幅.....                       | 13 |

# 1. 新型电力系统：以新能源为主体，配电网为主体力量

## 1.1. 新型电力系统背景

新型电力系统的概念，是在 2021 年 3 月 15 日中央财经委员会第九次会议上首次提出的，“要构建清洁低碳安全高效的能源体系，控制化石能源总量，着力提高利用效能，实施可再生能源替代行动，深化电力体制改革，构建以新能源为主体的新型电力系统。”

表 1 近两年相关政策措施

| 时间         | 部门                  | 相关政策措施   |
|------------|---------------------|--|
| 2022 年 5 月 | 国家发展改革委<br>国家能源局    | 《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》<br>要求加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统，促进新时代新能源高质量发展。  |
| 2023 年 6 月 | 国家能源局组织<br>11 家研究机构 | 《新型电力系统发展蓝皮书》<br>提出制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期(当前至 2030 年，推动各产业用能形式向低碳化发展，非化石能源消费比重达到 25%)、总体形成期(2030 年至 2045 年)、巩固完善期(2045 年至 2060 年)。 |

资料来源：政府官网、国家能源局、德邦研究所

根据重庆大学王主丁教授和中国电力科学研究院名誉院长周孝信院士的相关研究，在灵活性方面，风电、太阳能发电为主的电源具有较强的间歇性、波动性和随机性，调节能力相对较弱，其大规模并网将显著增加电力系统对灵活性资源的需求，因此源网荷储协同配合，提高系统灵活性，是当前新型电力系统建设的迫切需要。

韧性方面，风力、太阳能、水力发电受天气变化影响大，源侧发电资源可控性降低将影响电力系统电力供应快速恢复能力，在极端天气多发频发趋势下，电力系统韧性提升需求也将日益迫切。

稳定性方面，电力电子设备与传统电磁变换装备相比，抗扰动力差，大量应用将带来电力系统低惯性、宽频振荡、电压频率不稳定等问题。

可靠性方面，电力电子设备过载能力弱、抵御故障能力差及新能源发电不确定性，都将影响风电、太阳能发电并网设备和系统供电的可靠性。

经济性方面，为积极应对新型电力系统建设面临的上述问题，电力系统需新增部署储能装置、控制系统及其他设备，由此将带来电力系统总成本增加，需建立有效疏导成本的市场机制。

按自然形成的状况，新型与传统电力系统的本质区别，同时也是新型电力系统的两个优势：一是**低碳和可持续性**，二是由于**能源资源随地可取**，通过建设分布式智能电网，可以有避免电网在恶性事故中大面积停电的风险。

## 1.2. 新型电力系统：新能源为主体

根据吴安平发表在《风能》杂志相关文章以及李鹏等发表的《构建新型电力系统的思考和建议》，新型电力系统中，“新”在以新能源为主体上，其定义为：**凡以新能源为主体的电力系统就是新型电力系统**。清洁、低碳、可持续性电源可随处获取性，是新型电力系统与传统电力系统的本质区别。传统水电尽管清洁、无碳和具有可持续性，但它无法随处获取，且蕴藏量有限，并非人类可以完全依赖的能源。

新能源成为主体能源只是新型电力系统的基本特征，它有着更深刻的内涵。

首先，新型电力系统是贯通清洁能源供给和需求的桥梁。构建新型电力系统的本质，是要满足高占比新能源电网的运行需求，通过打通能源供需各个环节，实现源网荷储高效互动。

其次，新型电力系统是释放电能绿色价值的有效途径。新型电力系统有利于清洁能源的优化配置和调度，通过绿色电力能源中介，引导能源生产和消费产业链的绿色转型，实现电能绿色价值顺利传导至终端用户。

### 1.3. 新型电力系统的典型特征

根据李鹏等发表的《构建新型电力系统的思考和建议》，新型电力系统的典型特征为：

1) **配电网将成为电力发展的主导力量。**构建新型电力系统的过程，实际上是一次配电网的革命。传统电力系统通常骨干电网最为坚强，越到电网末端系统越脆弱。但是，新型电力系统中配电网将承担绝大部分系统平衡和安全稳定的责任，绝大多数交易也将在配电网内完成。现有的配电网最终需要在物理层面实现重构，成为电力系统的主导力量。

2) **数字技术赋能形成多网融合。**物联网时代的突出特征是机器社交，能源真正的终端用户并不是个体的人，而是各类用能设备，能源网的终极形态一定是用能设备之间互联互通和机器社交。未来能源网将以能源的分布式生产和利用为突出特征，在云大物链等数字化技术驱动下进化成自平衡、自运行、自处理的源网荷储一体化智慧能源系统。因此，能源不会单独发展形成孤立的能源网，未来电力基础设施将变成一个平台，数字技术将深化能源网与政务网、社群网的融合互动，实现多网融合、共同发展。

3) **用户侧将深度参与电力系统的平衡。**受限于新能源的出力特性，灵活性资源将是保障电力系统稳定运行的重要因素，有效挖掘用户侧的灵活性、减少电力系统峰谷差、提高电源利用效率将成为经济可行的重要措施。源网荷储互动将成为新型电力系统运行常态，可中断负荷和虚拟电厂得到普及应用，电力负荷将实现由传统的刚性、纯消费型向柔性、生产与消费兼具型转变。

4) **电力交易将主导调度体系。**未来，新型电力系统将以满足用户的交易需求为主，调度的主要目的是确保用最小的系统成本完成用户交易行为的实施。用户与发电企业的直接交易将成为绝大部分电量的销售模式，灵活性资源也将随着现货市场机制的逐步完善成为核心交易内容，并且大部分交易将在配电网内完成，隔墙售电将成为主要交易方式。

### 1.4. 新型配电系统：要求（目标）和措施（手段）

根据重庆大学王主丁教授的研究，新型配电系统的要求（目标）和措施（手段）可以归纳为：

#### 1.4.1. “四化”要求

**有源化。**能源分布式转型过程中将有无数小型、分散的清洁绿色电源，包括光伏、风电、生物质能以及分布式天然气电源接入配电网，部分农村由受端变为送端，同时出现越来越多的能源“产消者”，既消费电能也提供电能。

**局域化。**有源化的结果使扁平化配电网成为具有自平衡能力的局域电网即源网荷储一体化的小型电力系统，分布式电源首先在配电网内就地平衡消纳，然后与输电网进行功率余缺交换，双向互动。

**协同化。**以配电网为核心建设综合智慧能源系统，实现多网融合和多能互补，最大限度提高能源利用效率和配电网自平衡能力。配电网运营商从单纯的电力供给者，转变为综合能源供应服务商，形成新的业态和新的商业模式。

**市场化。**建设配电网微平衡电力市场，开展分布式发电就近市场化交易，与国家电力市场、区域电力市场、省级电力市场一起组成完整的全国统一电力市场体系。

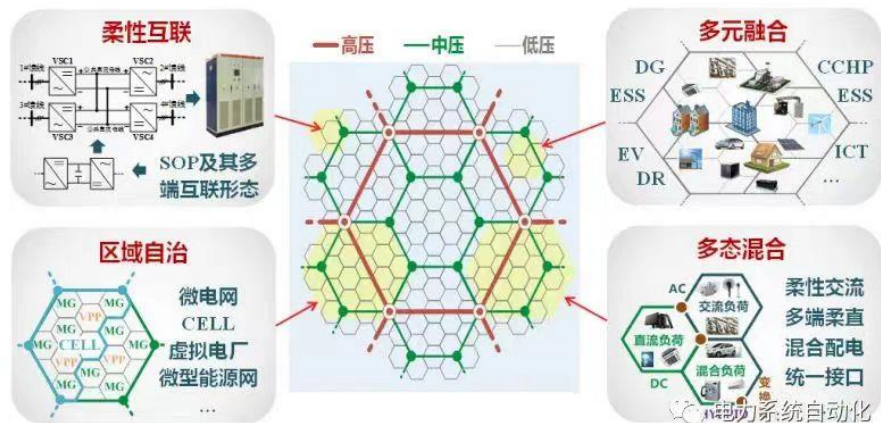
### 1.4.2.一二三次措施

**一次措施：**因地制宜应用网架建设改造、储能布局、柔性互联等方案提升网架承载能力，中低压配电网将呈现出“柔性互联”分布式能源“多元融合”、交直流“多态混合”和“区域自治”等新型配电网形态特征。

**二次措施：**可观：透明泛在感知数字电网。可控：驾驭扰动的柔性和韧性。

**三次措施：**可商：参与多元市场进行交易。

图 1 基于多端柔性互联的蜂窝状配电网



资料来源：电力系统自动化公众号、德邦研究所

## 1.5. 新型配电系统关键：智能化

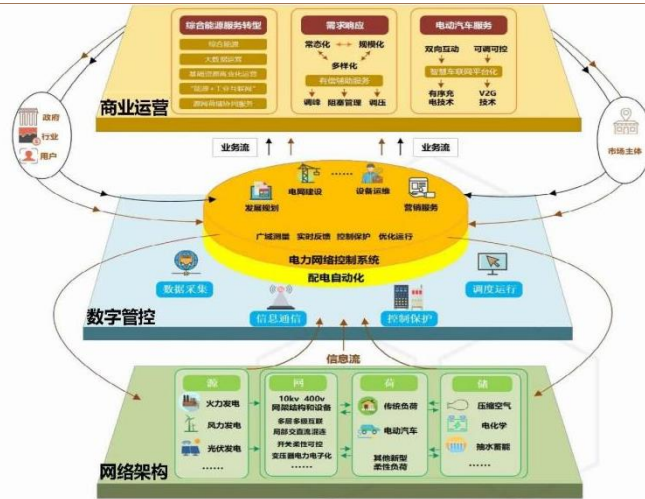
### 1.5.1. 智能电网

智能(智能化)电网将先进的量测、通信、控制和决策技术综合运用、集成到原有的发、输、配和用电网中，以保证包含大量随机性强分布式电源和新型负荷的电力系统能够安全、可靠和环保地供电。

### 1.5.2. 分布式智能电网

以实现分布式新能源规模化开发和就地消纳为目标的智能电网，主要领域在配电网(即“新型配电系统”)。

图 2 智能配电网的价值层次



资料来源：电力建设公众号、德邦研究所

### 1.6. 新型电力系统关键技术展望

李鹏等发表的《构建新型电力系统的思考和建议》指出，构建新型电力系统是一项系统而长远的工程，离不开科技创新与技术突破。

一是源网荷储双向互动技术。通过数字化技术赋能，推动“源随荷动”向“源荷互动”转变，实现源网荷储多方资源的智能友好、协同互动。

二是虚拟同步发电机技术。通过在新能源并网中加入储能或运行在实时限功率状态，并优化控制方式为系统提供调频、调压、调峰和调相支撑，提升新能源并网友好性。

三是长周期储能技术。长时储能与大型风光项目的组合将大概率替代传统化石能源，成为基础负载发电厂，对零碳电力系统中后期建设产生深远的影响。

四是虚拟电厂技术。源网荷储一体化项目的推广应用，以及分布式能源、微网、储能的快速发展为虚拟电厂提供了丰富的资源，虚拟电厂将成为电力系统平衡的重要组成。

五是其他技术。新能源直流组网、直流微电网、交直流混联配电网等技术的研发与突破，将有助于实现更高比例的新能源并网，为电力系统的安全稳定运行提供保障。

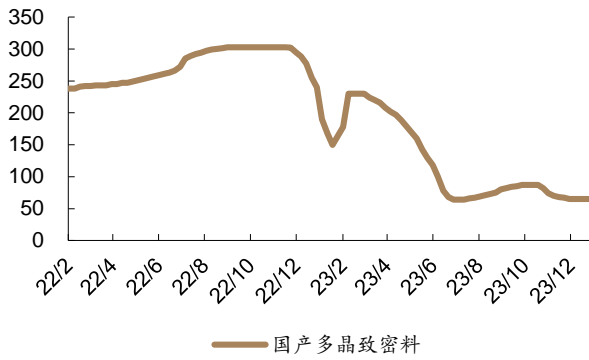
## 2. 新能源发电

**新能源发电投资建议：**1) 新电池片技术叠加一体化优势的组件企业：晶科能源、晶澳科技、天合光能、东方日升、隆基股份等；2) 盈利确定性高，新型技术涌现的电池片环节：爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL 中环、双良节能等；4) 受益于总量提升以及储能环节的逆变器企业：阳光电源、锦浪科技、德业股份、固德威、昱能科技等。5) 受益需求高增的辅材环节：福斯特、福莱特、海优新材等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、泰胜风能、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。

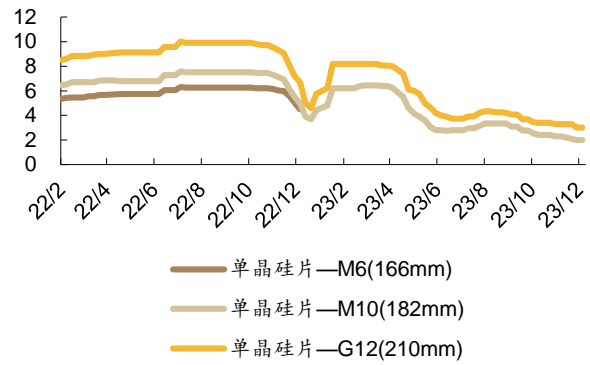
### 2.1. 行业数据跟踪

图 3：多晶硅料现货价(平均价)价格（单位：元/公斤）

图 4：单晶硅片现货价(平均价)价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所



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 2：新能源发电行业要闻追踪

| 要闻简介  | 信息来源  |
|---|---|
| 全球首个商用兆瓦级钙钛矿地面光伏项目在鄂尔多斯成功并网                 | <a href="http://mtw.so/6gUYvO">http://mtw.so/6gUYvO</a> |
| 中电联：2023 年 1-11 月份全国电力市场交易简况                | <a href="http://mtw.so/6oqLzV">http://mtw.so/6oqLzV</a> |
| TOPCon 引领光伏产业变局                             | <a href="http://mtw.so/5Ez5Dy">http://mtw.so/5Ez5Dy</a> |
| 81 地暂停分布式电源项目备案！黑龙江发布分布式光伏接入电网承载力情况         | <a href="http://mtw.so/69o89X">http://mtw.so/69o89X</a> |
| 总投资 52 亿！我国首个地下岩穴储氢项目签约！                    | <a href="http://mtw.so/5xJjNX">http://mtw.so/5xJjNX</a> |
| 每年碳减排约 58 万吨！我国单体规模最大的漂浮式光伏电站实现全容量并网！       | <a href="http://mtw.so/5Ezzqu">http://mtw.so/5Ezzqu</a> |
| 山东省能源工作会议：2024 年可再生能源新增 15GW 以上、规模突破 1 亿千瓦！ | <a href="http://mtw.so/5xJ0u3">http://mtw.so/5xJ0u3</a> |
| 工信部正式公布第十二批符合《光伏制造行业规范条件》企业名单               | <a href="http://mtw.so/6vXvuq">http://mtw.so/6vXvuq</a> |
| 科新机电首套固态储氢反应器即将投入示范运行                       | <a href="http://mtw.so/61WRms">http://mtw.so/61WRms</a> |
| 2024 年 1 月 1 日起施行！上海率先出台绿色转型地方立法            | <a href="http://mtw.so/6vXvxk">http://mtw.so/6vXvxk</a> |

资料来源：北极星太阳能光伏网，北极星氢能网，北极星碳管管网，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  |
|------|---|
| 通灵股份 | 截至 2023 年 12 月 26 日，金控集团通过集中竞价减持计划已实施完毕，累计减持公司股份 1,199,937 股，占本公司总股本比例 1.00%。   |
| 爱康科技 | 2023 年 12 月 28 日，公司与浙商银行苏州分行签署了合同，为苏州爱康金属与浙商银行自 2023 年 12 月 28 日起至 2026 年 12 月 27 日止的债务提供最高余额 9,680 万元连带责任保证担保。包含本次担保公司累计对苏州爱康金属的担保合同金额达 4.04 亿元。   |
| 欧普泰  | 欧普泰公司于 2023 年 12 月 8 日审议通过注销子公司苏州欧普泰的议案，苏州欧普泰将以现金形式向股东分配剩余财产，截至 2022 年 12 月 31 日、2023 年 9 月 30 日苏州欧普泰财务报表累计未分配利润分别为 1,102.58 万元(经审计)和 854.48 万元(未经审计)，本次剩余财产分配总额为人民币 1,251.8 万元，苏州欧普泰计划将于 2024 年 1 月 31 日前完成分派。 |
| 聚和材料 | 公司首次公开发行部分限售股即将上市流通，认购方式为网下，流通股数约 883 万股，流通日期为 2024 年 1 月 9 日。  |

资料来源：各公司公告，Wind，德邦研究所

## 3.新能源车

### 3.1.新能源汽车投资建议

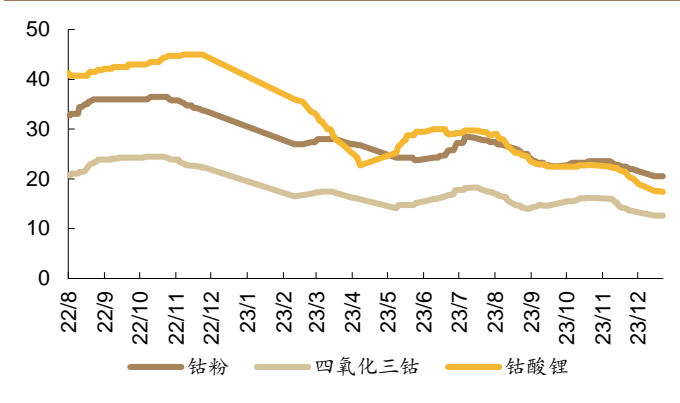
新能源汽车投资建议： 1)各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等； 2)深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚



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。

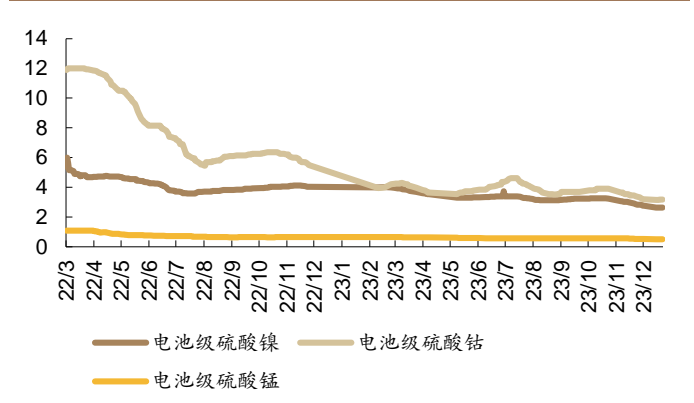
### 3.2.行业数据跟踪

图 5：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



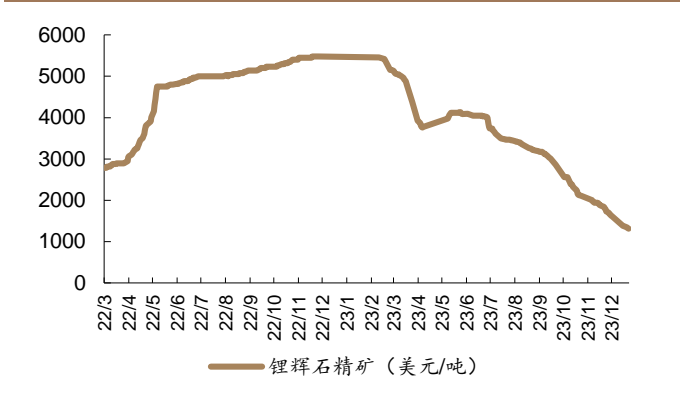
资料来源：SMM，德邦研究所

图 6：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



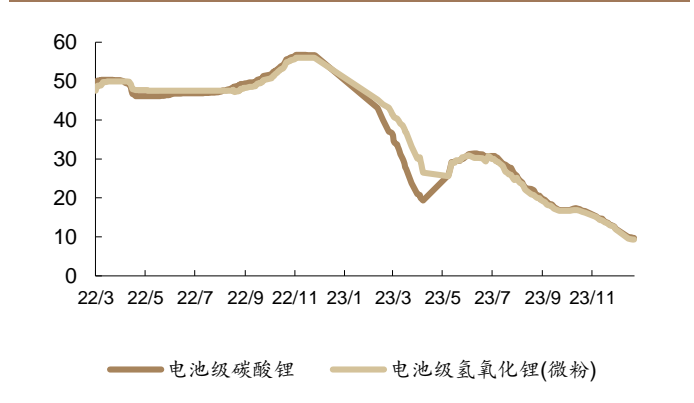
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：锂精矿价格（单位：美元/吨）



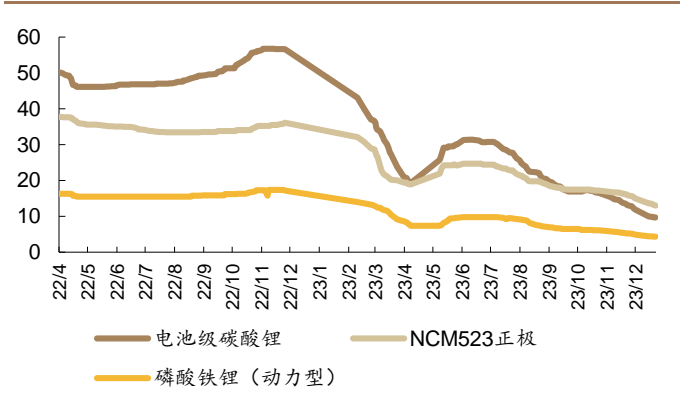
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：电池级碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



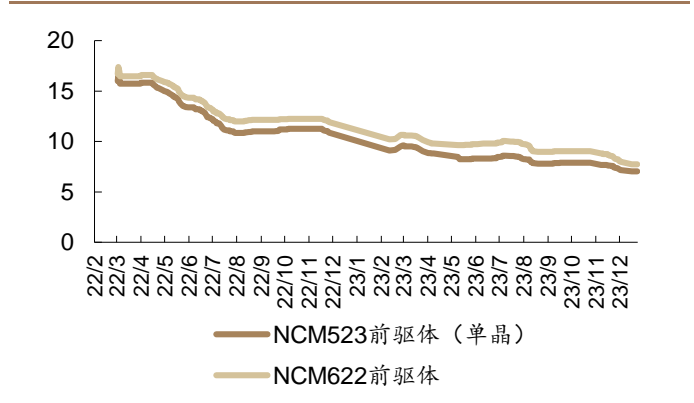
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：正极材料价格（单位：万元/吨）



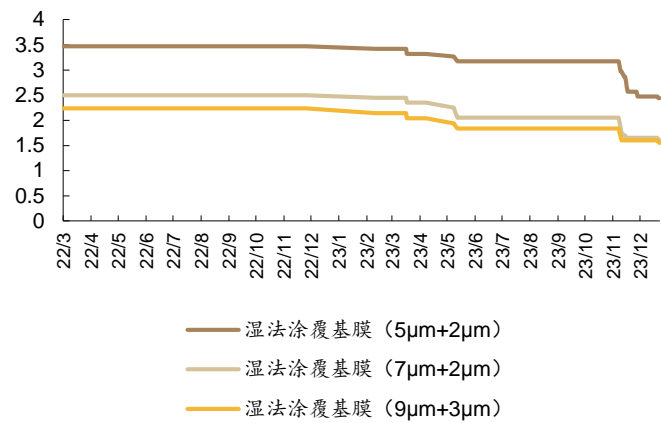
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



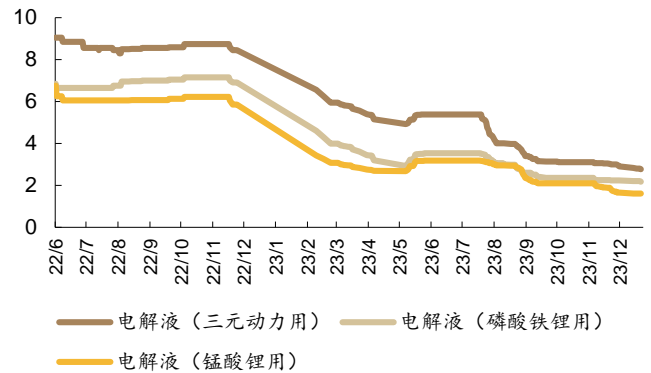
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



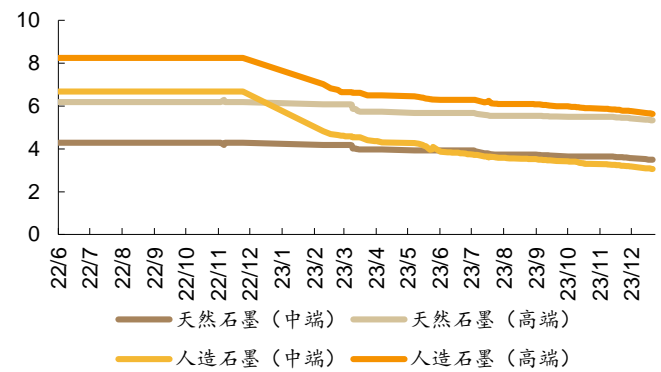
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



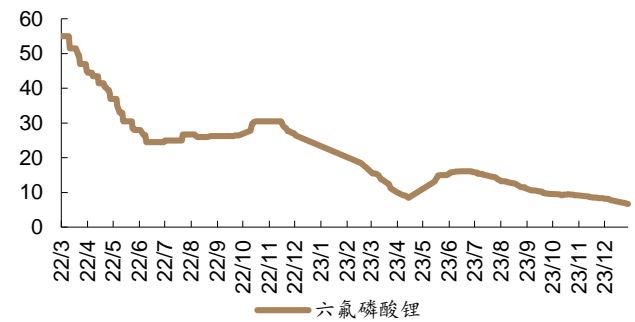
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 13: 负极价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

### 3.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4: 新能源汽车行业要闻跟踪

| 要闻简介                                      | 信息来源  |
|---|---|
| 蜂巢能源撤回 A 股 IPO 申请, 考虑启动其他融资方案             | <a href="http://mtw.so/5xN4NV">http://mtw.so/5xN4NV</a> |
| 支持农民买新能源汽车 “充电桩下乡” 活动正式启动                 | <a href="http://mtw.so/61SoR4">http://mtw.so/61SoR4</a> |
| 加码 (半) 固态电池技术, 长安启源数智进化新汽车打造进入快车道         | <a href="http://mtw.so/5M5mcR">http://mtw.so/5M5mcR</a> |
| 江淮钇为全球首款钠离子纯电量产车正式下线, 将于 2024 年 1 月批量交付   | <a href="http://mtw.so/6oqZJP">http://mtw.so/6oqZJP</a> |
| 台积电发布产品规划蓝图, 预计 2030 年迈入 1nm 时代           | <a href="http://mtw.so/61St2A">http://mtw.so/61St2A</a> |
| 小米汽车发布摩德纳技术架构                             | <a href="http://mtw.so/5MQ2Vi">http://mtw.so/5MQ2Vi</a> |
| 理想 2023 年度超充站报告公布: 布局全国 18 省 262 座超充站投入运营 | <a href="http://mtw.so/5EE4ys">http://mtw.so/5EE4ys</a> |
| 商务部: 将鼓励汽车更新消费 着力稳住新车消费                   | <a href="http://mtw.so/6vXvrG">http://mtw.so/6vXvrG</a> |

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跟踪

| 股票名称 | 公告简介  |
|------|---|
| 恩捷股份 | 公司规定: 当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85% 时, 公司有权提出转股价格向下修正方案。自 2023 年 12 月 11 |

日至 2023 年 12 月 25 日，公司股票已有十个交易日收盘价低于当期转股价格的 85%。

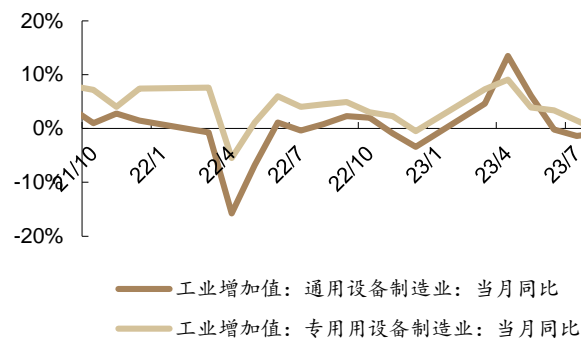
|      |  |
|------|--|
| 国轩高科 | 国轩高科所属子公司宜春国轩电池公司于近日收到宜春经开区管委会与收益相关的政府补助 4,070.49 万元。  |
| 壹石通  | 公司拟通过集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币 A 股股票，并在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。拟回购股份的资金总额不低于 500 万元，不超过 1,000 万元。拟回购期限为自公司董事会审议通过方案之日起不超过 12 个月。 |
| 福田汽车 | 2023 年 12 月 28 日，公司收到长沙经济技术开发区管理委员会拨付的政府补助 1,000 万元。   |

资料来源：各公司公告，Wind，德邦研究所

## 4. 工控及电力设备

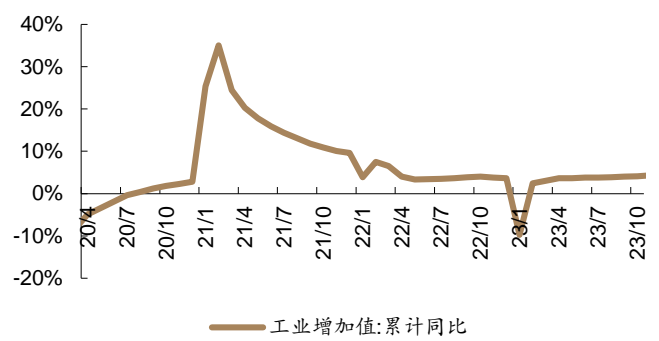
### 4.1. 行业数据跟踪

图 15：工业制造业增加值逐渐回暖



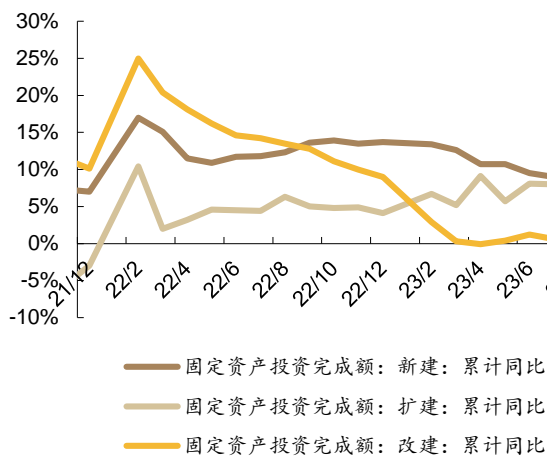
资料来源：WIND，德邦研究所

图 16：工业增加值累计同比增速维持高位



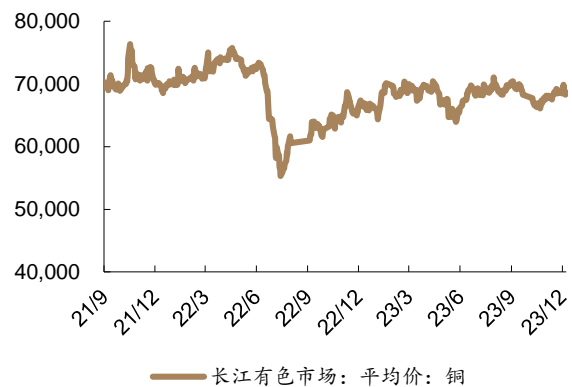
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：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 18：长江有色市场铜平均价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

### 4.2. 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 |
|------|------|
|------|------|

|                            |   |
|----------------------------|---|
| 欧洲七国采取七大措施，承诺 2035 年电力系统脱碳 | <a href="http://mtw.so/61Syyp0">http://mtw.so/61Syyp0</a> |
| 欧盟拟启动电力市场改革                | <a href="http://mtw.so/5MQ8fW">http://mtw.so/5MQ8fW</a>   |
| 山西电力现货市场正式运行               | <a href="http://mtw.so/6oqygb">http://mtw.so/6oqygb</a>   |
| 福建省电力现货市场完成首次长周期双边结算试运行    | <a href="http://mtw.so/6vWLMq">http://mtw.so/6vWLMq</a>   |
| 新疆 2024 年度绿电交易规模增长近 20 倍   | <a href="http://mtw.so/5UmfUP">http://mtw.so/5UmfUP</a>   |

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**

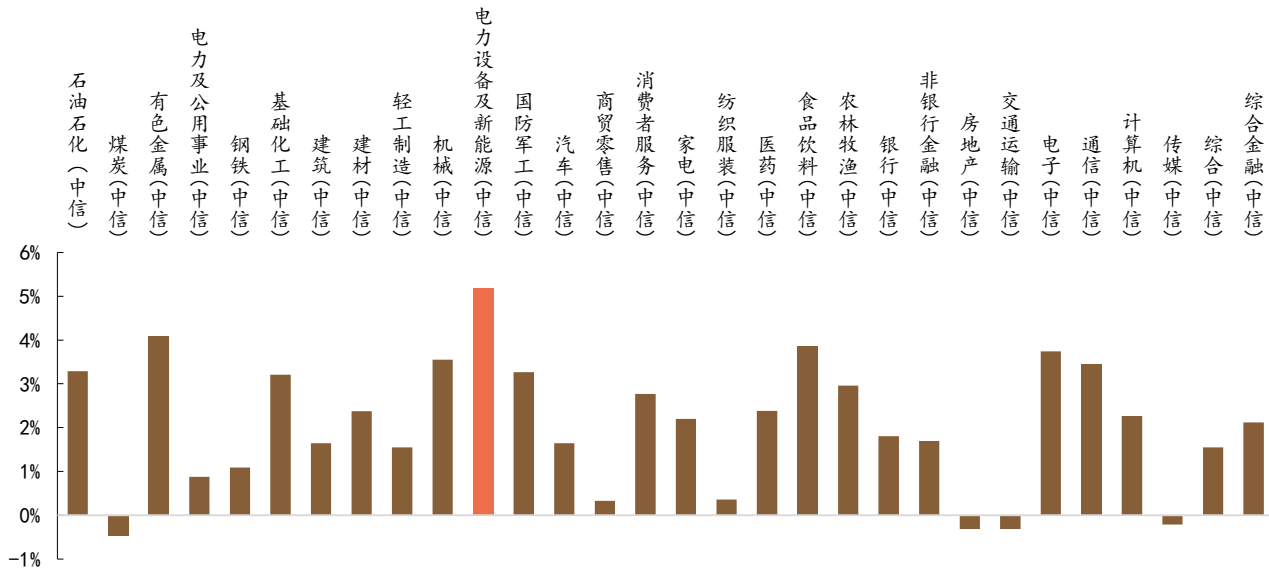
| 股票名称 | 公告简介  |
|------|---|
| 科润智控 | 公司为国网各省电力公司以及隶属国网产业单位相关项目的中标单位，合计中标金额为 6371.92 万元。  |
| 海兴电力 | 公司预中标南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目，中标品类为单相智能电能表、三相智能电能表和通信模块，中标总金额约为 1.65 亿元，占 2022 年营收的 4.97%。  |
| 金冠电气 | 公司及全资子公司金冠智能中标 2023 年第一百零一批采购及新增第二十一批采购，中标品类为避雷器及开关柜共 3 个标包，合计 2,866 万元，占 2022 营收的 4.18%。   |
| 中能电气 | 公司发行的可转债中能转债于 2023 年 12 月 29 日上市，发行量 40,000.00 万元(400.00 万张)。   |
| 炬华科技 | 公司本次预中标项目为南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目，中标品类为三相智能电能表、单相智能电能表、低压集抄系统设备、负荷管理终端和通信模块，预计中标总金额约 1.6 亿元  |
| 大连电瓷 | 公司在 2023 年第一百零三批采购和 2023 年新增第二十二批采购中，预中标金额合计约 5,380 万元，占公司 2022 年营总收的 4.46%。  |
| 白云电器 | 白云电器拟以集中竞价方式回购公司股份，并在未来适宜时机将回购股份用于员工持股计划及/或股权激励。回购股份的种类为公司发行的人民币普通股（A 股）。本次公司拟以不低于 2,000 万元（含）且不高于 3,000 万元（含）的自有资金回购公司股份。回购股份的期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起 12 个月内。 |
| 东方钨业 | 2023 年 12 月 28 日，公司董事会同意公司在募集资金投资项目实施期间，使用自有外币资金方式先行支付募集资金投资项目所需资金，并从募集资金专户划转等额资金至公司一般账户。   |
| 华西能源 | 公司与武汉市绿色环保能源公司签订项目总承包合同。公司为联合体牵头人，负责设备采购和安装工程，合同金额为 14.29 亿元，约占公司 2022 年度经审计营收的 166.33%。  |

资料来源：各公司公告，WIND，德邦研究所

## 5. 本周板块行情（中信一级）

本周电力设备及新能源行业上涨 5.17%，涨跌幅居中信一级行业第 1 名，跑赢沪深 300 指数 2.36 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 4.58%、3.96%、7.07%、4.97%、5.11%、3.86%。

图 19：中信指数一周涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

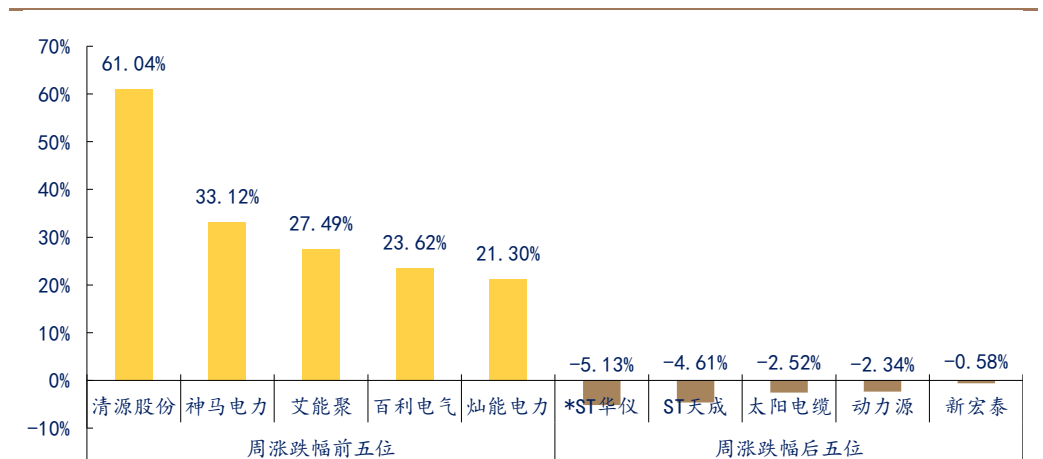
表 8: 细分行业一周涨跌幅

| 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   | 2,974.93 | 2,914.78 | 2.06% | 3,029.67 | -1.81% | 12.53 | 1.22 |
| 深证综指    | 399001.SZ   | 9,524.69 | 9,221.31 | 3.29% | 9,726.92 | -2.08% | 20.47 | 2.11 |
| 沪深300   | 000300.SH   | 3,431.11 | 3,337.23 | 2.81% | 3,496.20 | -1.86% | 10.93 | 1.21 |
| CS 电力设备 | C1005011.WI | 7,922.47 | 7,532.89 | 5.17% | 7,904.16 | 0.23%  | 20.83 | 2.40 |
| 输变电设备   | C1005472    | 1,648.57 | 1,576.38 | 4.58% | 1,606.99 | 2.59%  | 20.66 | 2.18 |
| 配电设备    | C1005473    | 1,365.22 | 1,313.22 | 3.96% | 1,363.92 | 0.10%  | 29.22 | 1.95 |
| 光伏      | C1005286    | 9,569.92 | 8,937.81 | 7.07% | 9,200.36 | 4.02%  | 12.16 | 2.27 |
| 风电      | C1005284    | 2,729.39 | 2,600.10 | 4.97% | 2,785.22 | -2.00% | 22.37 | 1.58 |
| 核电      | C1005476    | 1,509.57 | 1,436.13 | 5.11% | 1,427.67 | 5.74%  | 33.57 | 1.54 |
| 新能源汽车   | 884076.WI   | 3,024.42 | 2,912.07 | 3.86% | 3,109.21 | -2.73% | 20.35 | 2.36 |

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(61.04%)、神马电力(33.12%)、艾能聚(27.49%)、百利电气(23.62%)、灿能电力(21.30%)。跌幅前五名分别为\*ST华仪(-5.13%)、ST天成(-4.61%)、太阳电缆(-2.52%)、动力源(-2.34%)、新宏泰(-0.58%)。

图 20: 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

## 6. 风险提示

原材料价格波动风险，市场需求不及预期，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：<br>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经营范围包括证券投资咨询业务。