



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

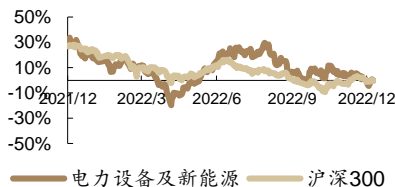
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



相关研究

光伏电池片供需有望改善，四部门推动车网融合发展

投资要点：

- 光伏产业链成本松动，或有利于下游放量。**1月3日，PVInfoLink发布最新光伏供应链现货价格，上周硅料、硅片、电池环节价格企稳，组件价格延续跌势。1月组件接单率相对往年低迷，组件厂家不论一线或者中小厂家都有减产趋势，国内制造排产约40-41GW左右的量体，相比12月47-48GW左右的产量下滑约14%左右。2月订单暂时尚未明朗，但2月天数较少、且当前大多春节工厂假期未定，排产仍有下探趋势。一月订单执行的价格也侧面显示组件价格未止跌。M10 P型电池片在厂家大幅的减产与关停中，当前供需关系明显得到修复与改善，价格缓缓止跌甚至厂家开始出现尝试挺价的动作。此外，G12尺寸产线的减产规划以及TOPCon的项目延缓甚至中止的现象，有望进一步改善电池片环节供需。
- 四部门推动车网融合发展，有望推动新能源车与充电桩高质量发展。**1月4日，国家发展改革委、国家能源局等四部门联合印发《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》(以下简称《实施意见》)，强调加大动力电池关键技术攻关，在不明显增加成本基础上将动力电池循环寿命提升至3000次及以上，攻克高频度双向充放电工况下的电池安全防控技术。研制高可靠、高灵活、低能耗的车网互动系统架构及双向充放电设备，研发光储充一体化、直流母线柔性互济等电网友好型充换电站关键技术，攻克海量分布式车网互动资源精准预测和聚合调控技术。此外，《实施意见》还明确了6项重点任务，包括优化完善配套电价和市场机制，初步在长三角、珠三角、京津冀鲁、川渝等条件相对成熟的地区开展车网互动规模化试点示范，力争2025年底前全面实施居民充电峰谷分时电价；同时还要建成一批示范项目，力争2025年底前建成5个以上示范城市以及50个以上双向充放电示范项目，通过示范形成可复制推广的经验模式。车网融合有望推动新能源车与充电桩高质量发展。
- 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) 盈利有望率先反转的电池片环节：钧达股份、仕净科技；2) N型电池组件龙头企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；3) 格局较好的硅料环节：通威股份、大全能源等；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：阳光电源、德业股份、固德威；5) 美储环节：阿特斯、阳光电源。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：**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. 电池片价格止跌后续供需有望改善	4
1.1. 电池片价格止跌，后续供需有望改善	4
1.2. 行业数据跟踪	5
1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪	6
2. 新能源汽车	6
2.1. 四部门强调车网互动，有利于推动新能源车与充电桩高质量发展	6
2.2. 隆基绿能与蔚来联合宣布签署战略合作协议，打造光储充换一体站	7
2.3. 行业数据跟踪	7
2.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
3. 工控及电力设备	10
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。	10
3.1. 行业数据跟踪	10
3.1. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
4. 本周板块行情（中信一级）	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	5
图 2: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	5
图 3: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	5
图 4: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	5
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)	8
图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	8
图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	8
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)	9
图 14: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 工业制造业增加值逐渐回暖	10
图 16: 工业增加值累计同比增速维持高位	10
图 17: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	10
图 18: 长江有色金属市场铜平均价格趋势 (元/吨)	10
表 1: 新能源发电行业要闻追踪	6
表 2: 新能源发电行业个股公告追踪	6
表 3: 新能源汽车行业要闻追踪	8
表 4: 新能源汽车行业个股公告追踪	8
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪	9
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪	9
表 7: 细分行业一周涨跌幅	10

1. 电池片价格止跌，后续供需有望改善

1.1. 电池片价格止跌，后续供需有望改善

上周硅料、硅片、电池环节价格基本企稳，组件价格延续跌势。M10 P 型电池片在厂家大幅的减产与关停中，当前供需关系明显得到修复与改善，价格缓缓止跌甚至厂家开始出现尝试挺价的动作。此外，G12 尺寸产线的减产规划以及 TOPCon 的项目延缓甚至中止的现象，有望进一步改善电池片环节供需。

- **硅料：**根据 PVInfoLink 1 月 3 日公布的数据，本周国内多晶硅致密料价格区间在 54-68 元/kg，成交均价为 65 元/kg，环比持平。
- **硅片：**根据 PVInfoLink 1 月 3 日公布的数据，P 型单晶硅片 182mm/150 μm 、210mm/150 μm 成交均价分别为 2.0 元/片、3.0 元/片，环比持平。N 型单晶硅片 182mm/130 μm 、210mm/130 μm 成交均价分别为 2.1 元/片、3.2 元/片，环比下降。
- **电池片：**根据 PVInfoLink 1 月 3 日公布的数据，P 型单晶电池片 182mm/23.1%、210mm/23.1% 成交均价分别为 0.36 元/W、0.37 元/W，环比持平。N 型单晶硅片 182mm/24.5% 成交均价分别为 0.47 元/W，环比持平。
- **组件：**根据 PVInfoLink 1 月 3 日公布的数据，单面单玻组件 182mm 和 210mm 的组件均价为 0.93 元/W、0.96 元/W，环比下降。双面双玻组件 182mm 单晶 PERC 和 210mm 单晶 PERC 组件均价为 0.95 元/W、0.98 元/W，环比下降。

据 PVInfoLink 1 月 4 日发布的消息：

硅料环节：新年伊始，上周硅料环节市场氛围处于交替区间，既有针对前期订单的履行和交付，陆续也有少量厂家签订新订单。目前从硅料的需求端来看，中国春节假期期间的硅料采买量仍不明朗，多数新增订单也仅针对当前用料需求的阶段性补充。价格方面，中国产地的致密块料价格分化趋势持续，用于 N 型拉晶块料价格范围维持每公斤 65-68 元范围，但是其他品质较差、以及新产能爬坡期间产出的致密料价格范围缓降至每公斤 55-62 元范围，继续下跌的空间在持续收窄。颗粒硅供应较为集中，价格范围也相对透明，上周主要价格范围维持每公斤 55-60 元范围，同时供应量也进入增量平缓期，更多新增产量需要观察呼和浩特新基地的增量和爬坡情况。

硅片环节：2024 年的第一周到来，硅片环节成交市场仍然相对冷清，而其中 P 型硅片的供需变化值得注意，尽管电池厂持续针对 PERC 产线陆续规划减产与关停，采购需求逐步下滑，然而，2023 年年末拉晶厂家也正在快速提升 N 型硅片的生产比重，甚至许多规划达到 60-70% 的生产比例，以供应持续成长的 N 型产品需求，硅片厂家 P 型价格相对坚挺，也开始出现贸易商针对 P 型硅片囤货动作的现象，市场氛围瞬息多变。尽管多数厂家针对 1 月排产规划下修，但截至目前规划的减产幅度仍不足以撼动整体价格走势，当前市场氛围维持低迷。放眼今年，预期硅片价格走势将难出现大幅逆势回升，产出仍将持续受到厂家稼动牵引影响，但具体波动仍须关注春节前进一步的排产变化，在节后仍不排除因为厂家开工变化引起价格小幅的波动。

电池片环节：电池片生产环节在 2023 年末经历长达两个月的亏损后，价格来到底部横盘，M10 P 型电池片在厂家大幅的减产与关停中，当前供需关系明显得到修复与改善，价格缓缓止跌甚至厂家开始出现尝试挺价的动作，尽管是否为底部转折点仍言之过早，依然给予生产厂家对于后势的一定信心。近期电池环节基本

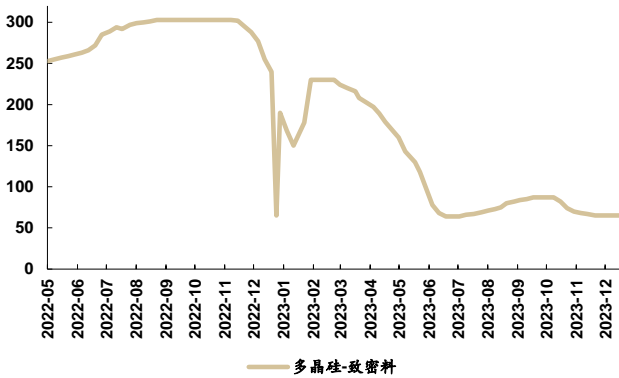
上全规格都是处于生产即亏损的状态，多数厂家针对自身产线减产扩大幅度，此外，也开始看到针对 G12 尺寸产线的减产规划以及 TOPCon 的项目延缓甚至中止的现象，电池环节悲观氛围笼罩。尽管如此，参照过去行业周期性的过剩，这段时期生产企业多会将加速新技术的突破导入与进一步地淬炼降本提效手段、甩开老旧产能的包袱后将持续引领行业走向健康发展的道路。

组件环节：2024 年来临，1 月组件接单率相对过往低迷，组件厂家不论一线或者中小厂家都有减产趋势，国内制造排产约 40-41 GW 左右的量体，相比 12 月 47-48 GW 左右的产量下滑约 14% 左右。2 月订单暂时尚未明朗，但 2 月天数较少、且当前大多春节工厂假期未定，推估排产仍有下探趋势。一月订单执行的价格也侧面显示组件价格的下探仍未止歇，上周 182 PERC 组件价格执行订单每瓦 0.88-1.03 元人民币左右。210 PERC 单面组件价格地面项目价格也在下探，价格也滑落到 0.89-1.03 元人民币。考虑变动因素影响，PERC 电池片正在酝酿涨势，后期组件价格跌势将收窄。TOPCon 价格随着新订单开始交付，价格受现货影响略微下探至每瓦 0.88-1.05 元人民币，现货交单约每瓦 0.9-0.95 元人民币，前期签单执行价格约 0.98-1.05 元人民币，价格分化较大。海外价格约 0.12-0.13 元美金。

重点推荐光伏板块，建议关注几条主线：1) 盈利有望率先反转的电池片环节：钧达股份、仕净科技；2) N 型电池组件龙头企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；3) 格局较好的硅料环节：通威股份、大全能源等；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：阳光电源、德业股份、固德威；5) 美储环节：阿特斯、阳光电源。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。

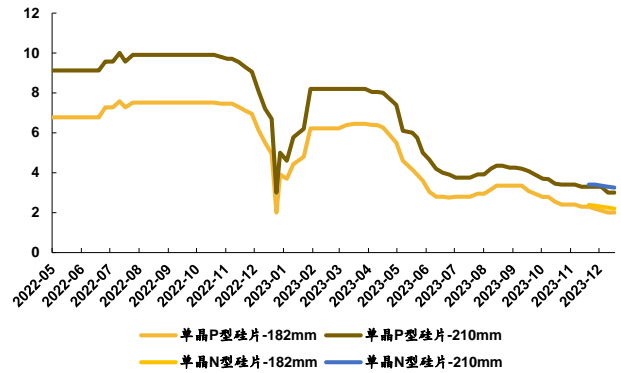
1.2. 行业数据跟踪

图 1：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



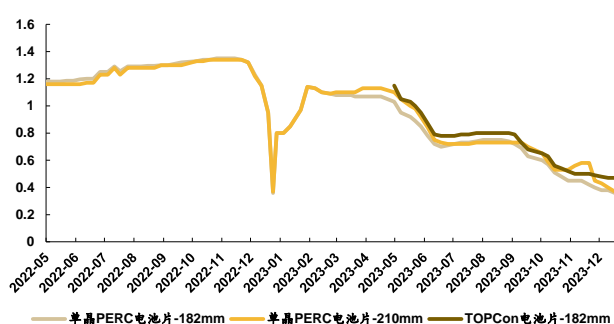
资料来源：Infolink Consulting，德邦研究所

图 2：单晶硅片价格（单位：元/片）



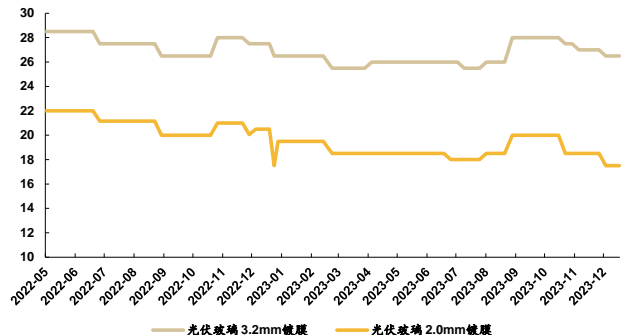
资料来源：Infolink Consulting，德邦研究所

图 3：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



资料来源：Infolink Consulting，德邦研究所

图 4：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：Infolink Consulting，德邦研究所

资料来源: Infolink Consulting, 德邦研究所

资料来源: Infolink Consulting, 德邦研究所

1.3. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1: 新能源发电行业要闻追踪

意大利通过农业光伏法令	https://t.doruo.cn/WShXSXMk
湖北工商业中午谷电由 5 小时降为 2 小时	https://t.doruo.cn/WSi5PJq8
HPBC 光伏换电站投运 隆基绿能与蔚来开创全新“出行碳中和”场景	https://t.doruo.cn/WSicmvpC
协鑫科技: 彻底退出棒状硅 专注颗粒硅技术	https://t.doruo.cn/WSijaSxa
最低 0.87 元/W! 通威、晶澳中标国家电投 883MW 光伏组件集采订单	https://t.doruo.cn/WSip8sgw
内蒙古完善蒙东、蒙西电网工商业分时电价政策!	https://t.doruo.cn/WSiv61ZS
光伏利用率 96.9%! 2023 年 11 月全国新能源并网消纳情况	https://t.doruo.cn/WSiBlcRi
青海海西基地 100 万千瓦光伏项目并网	https://t.doruo.cn/WSiHANll
三峡集团首个光伏制氢项目光伏电站全面并网发电	https://t.doruo.cn/X193cuNW

资料来源: 北极星太阳能光伏网、湖北发改委、驻意大利共和国大使馆经济商务处等, 德邦研究所

表 2: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
奥特维	公司与天合光能股份有限公司(以下简称“天合光能”)签订《采购合同》, 向该公司销售划焊一体机设备约 0.97 亿元(含税); 公司全资子公司无锡奥特维供应链管理有限公司(以下简称“供应链公司”)向天合光能全资子公司 Trina Solar US Manufacturing Module 1, LLC(以下简称“美国天合”)签订《采购合同》, 向该公司销售划焊一体机设备约 1.13 亿元(含税)。本次公司及全资子公司合计签署合同金额约 2.1 亿元(含税)。
美畅股份	通过设立全资子公司的方式以自有资金对外投资设立陕西美畅新科技产业发展有限公司(以下简称美畅新科技发展公司、子公司)。美畅新科技发展公司注册资本为人民币 5,000 万元, 全部为公司自有资金, 美畅股份出资占比 100%。
钧达股份	近期收到政府补助款项合计人民币 17,400 万元, 其中与资产相关的政府补助 16,776.7 万元, 占上市公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净资产 15.97%, 与收益相关的政府补助 623.3 万元, 占上市公司 2022 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 0.87%。
德业股份	公司发布员工持股计划草案, 第一类到第三类参与对象业绩考核目标为: 德业变频 2024 年净利润不低于 13.2 亿元、德业电器 2024 年净利润不低于 1.4 亿元、德业变频 2024 年净利润与德业电器 2024 年净利润之和不低于 14.6 亿元。

资料来源: Wind、各公司公告, 德邦研究所

2. 新能源汽车

2.1. 四部门强调车网互动, 有利于推动新能源车与充电桩高质量发展

1 月 4 日, 国家发展改革委、国家能源局等四部门联合印发《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》(以下简称《实施意见》), 据第一电动网, 这一意见对支撑新能源汽车产业规模化发展、新型能源体系和新型电力系统的建设具有重要意义。

加大动力电池关键技术攻关, 在不明显增加成本基础上将动力电池循环寿命提升至 3000 次及以上, 攻克高频度双向充放电工况下的电池安全防控技术。研制高可靠、高灵活、低能耗的车网互动系统架构及双向充放电设备, 研发光储充一体化、直流母线柔性互济等电网友好型充换电场所关键技术, 攻克海量分布式车网互动资源精准预测和聚合调控技术。

车网互动是指新能源汽车通过充放电装置与电网进行能量和信息的互动, 从能量流向上可分为智能有序充电和双向充放电, 《实施意见》明确了车网互动的发展目标, 到 2025 年, 初步建成车网互动技术标准体系, 到 2030 年, 我国车网互动实现规模化应用, 全面推广智能有序充电, 新能源汽车成为电化学储能体系的重要组成部分, 力争为电力系统提供千万千瓦级的双向灵活性调节能力。

此外,《实施意见》还明确了6项重点任务,既包括长寿命电池、高频充放电电池等核心技术的研发;还包括优化完善配套电价和市场机制,初步在长三角、珠三角、京津冀鲁、川渝等条件相对成熟的地区开展车网互动规模化试点示范,力争2025年底前全面实施居民充电峰谷分时电价;同时还要建成一批示范项目,力争2025年底前建成5个以上示范城市以及50个以上双向充放电示范项目,通过示范形成可复制推广的经验模式。

2.2.隆基绿能与蔚来联合宣布签署战略合作协议,打造光储充换一体站

2024年1月3日,隆基绿能与蔚来联合宣布签署战略合作协议。双方将紧密合作并共同推动充换电站使用光伏发电这种清洁能源,打造行业领先的光储充换一体站,在推进分布式光伏配合V2G车网互动、建立“出行碳中和”相关行业标准等方面展开合作,助力交通领域“碳达峰、碳中和”目标的实现。

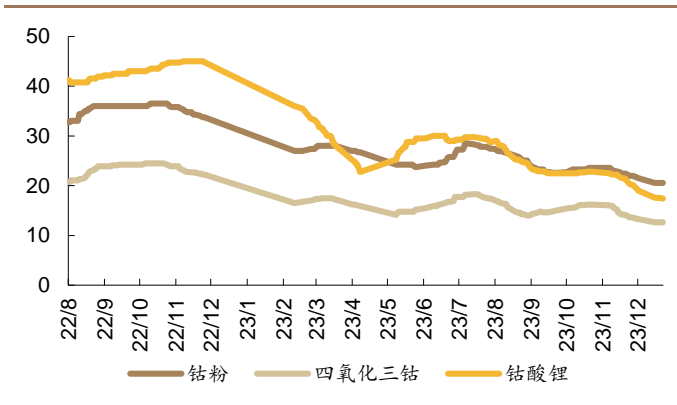
隆基绿能产品与解决方案中心总裁吕远与蔚来高级副总裁沈斐代表双方签约。隆基绿能董事长钟宝申,蔚来创始人、董事长、CEO李斌共同见证。

根据协议,双方将在充换电站使用光伏发电智慧能源系统、建设分布式光伏配合V2G项目和建立“出行碳中和”相关行业标准等方面展开合作,共同推进充换电基础设施使用清洁电力能源,助力交通领域“碳达峰、碳中和”目标的实现。

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。

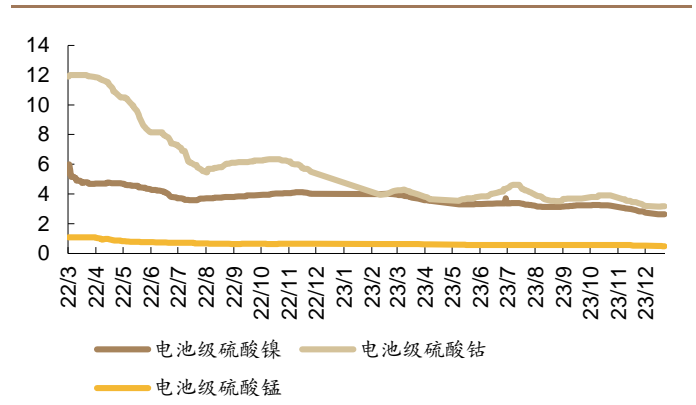
2.3.行业数据跟踪

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)

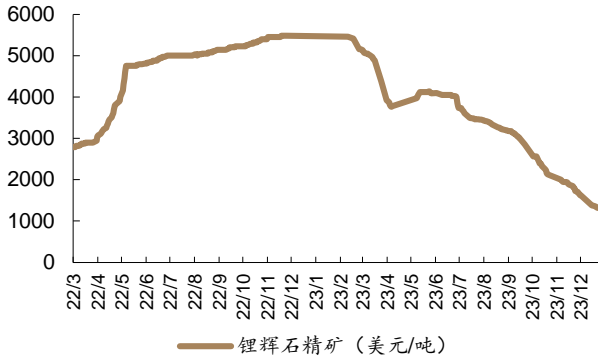


图 8: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)

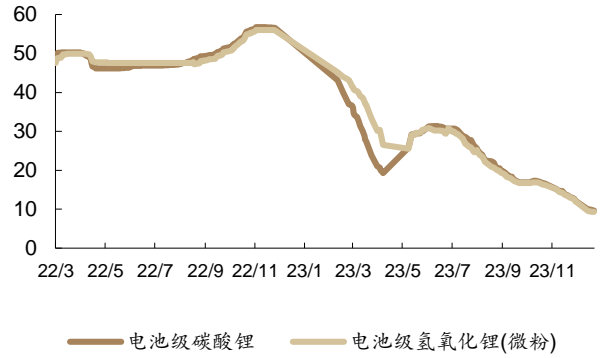


图 9: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)

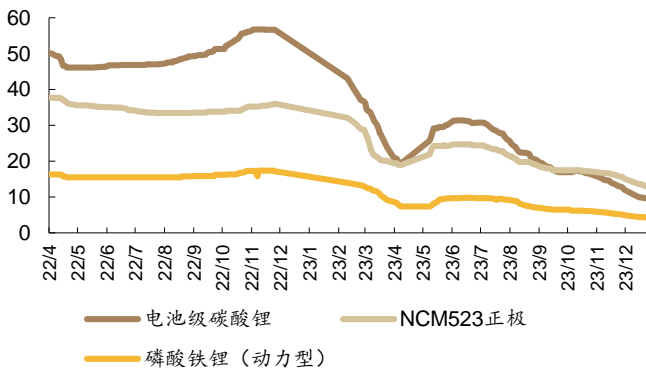
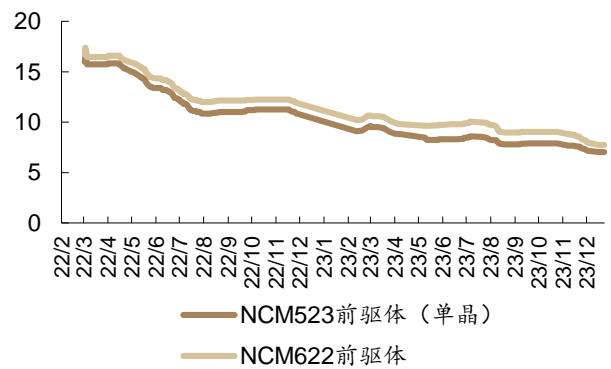
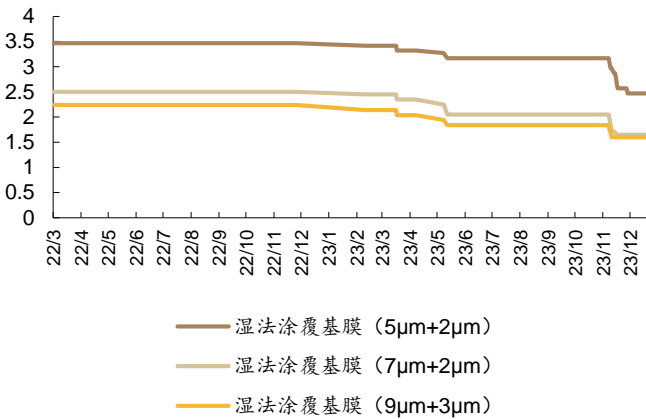


图 10: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



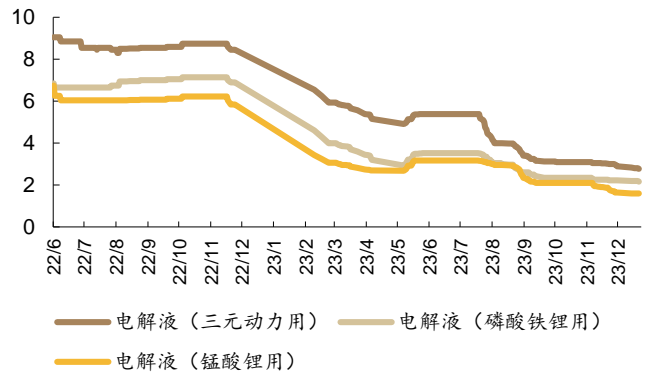
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 11: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)



资料来源: SMM, 德邦研究所

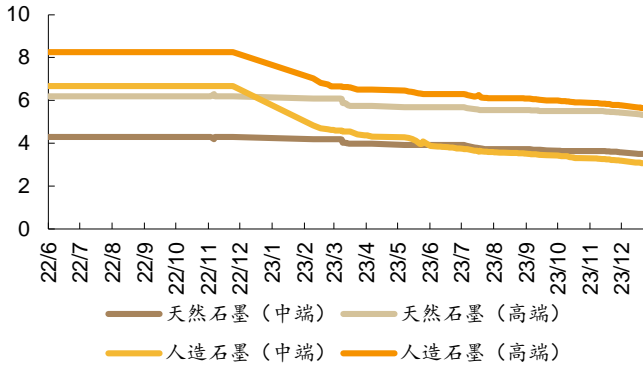
图 12: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

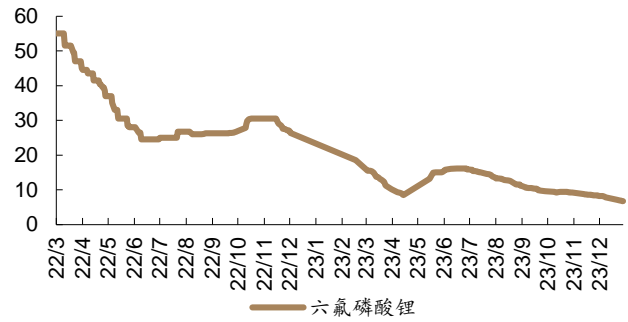
资料来源: SMM, 德邦研究所

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

2.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3: 新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
宁德时代与福特汽车的技术许可合作未被排除在 IRA 法案补贴外	https://t.doruo.cn/WSoJHH9K
现代和起亚将与戈尔共同开发聚合物电解质膜 用于氢燃料电池系统	https://t.doruo.cn/WSoYbeN2
乘联会崔东树: 2023 年汽车召回 181 批次 728 万台 召回数量同比增长 142%	https://t.doruo.cn/WSpanZnO
美国自动驾驶公司 Aurora 计划今年实现无人驾驶卡车上路, 2027 年达到“千辆”规模	https://t.doruo.cn/WSpiTXhK
阿维塔 11 鸿蒙版智享升级版 1 月 8 日正式上市	https://t.doruo.cn/WSpqQIVy
上海: 扩大自动驾驶开放测试道路覆盖范围	https://t.doruo.cn/WSpzmGPu
四部门发布《关于加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》	https://t.doruo.cn/WSpTeBW0
HPBC 光伏换电站投运 隆基绿能与蔚来开创全新“出行碳中和”场景	https://t.doruo.cn/WsicmvpC

资料来源: 第一电动网、盖世汽车、智通财经等, 德邦研究所

表 4: 新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
比亚迪	本公司 2023 年 12 月海外销售新能源乘用车合计 36,095 辆; 本公司 2023 年 12 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 17.746GWh, 2023 年累计装机总量约为 150.909GWh。

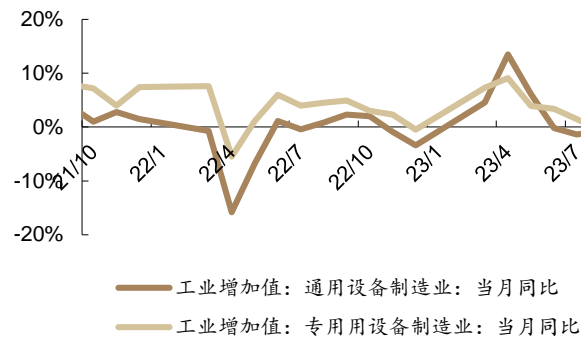
资料来源: Wind、比亚迪公司公告, 德邦研究所

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。

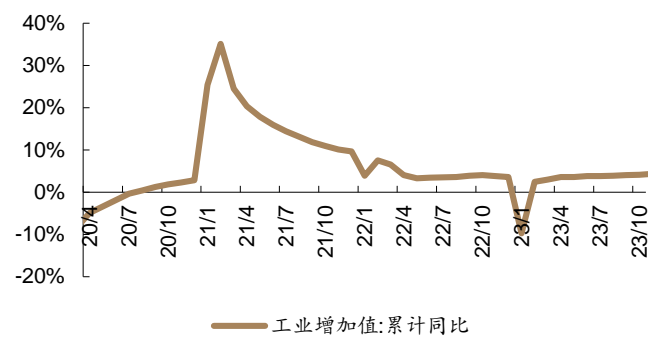
3.1. 行业数据跟踪

图 15：工业制造业增加值逐渐回暖



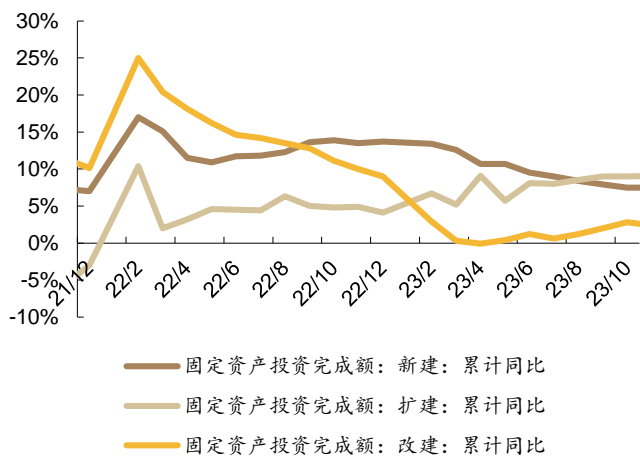
资料来源：WIND，德邦研究所

图 16：工业增加值累计同比增速维持高位



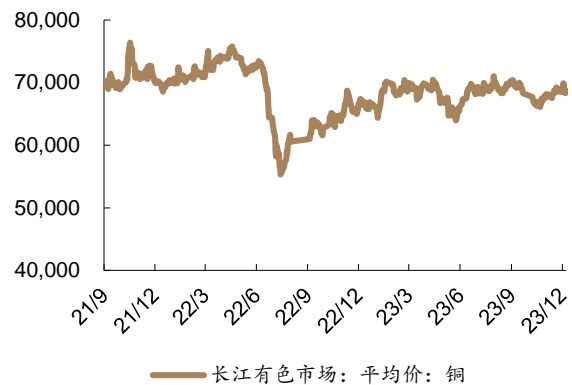
资料来源：WIND，德邦研究所

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

3.1. 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
四川省发改委核准批复川渝特高压交流工程（阿坝—成都东 1000 千伏特高压交流输电变电工程）项目	https://t.doruo.cn/WSvYbUFG
四川《成都市虚拟电厂建设实施方案（2023—2025 年）》印发	https://t.doruo.cn/WSwxXn3O
冀北电网 2 项 500 千伏输电变电工程投运	https://t.doruo.cn/WSwJAVos

资料来源：北极星输配电网、北极星太阳能光伏网等，德邦研究所

表 6：电力设备及工控行业个股公告追踪

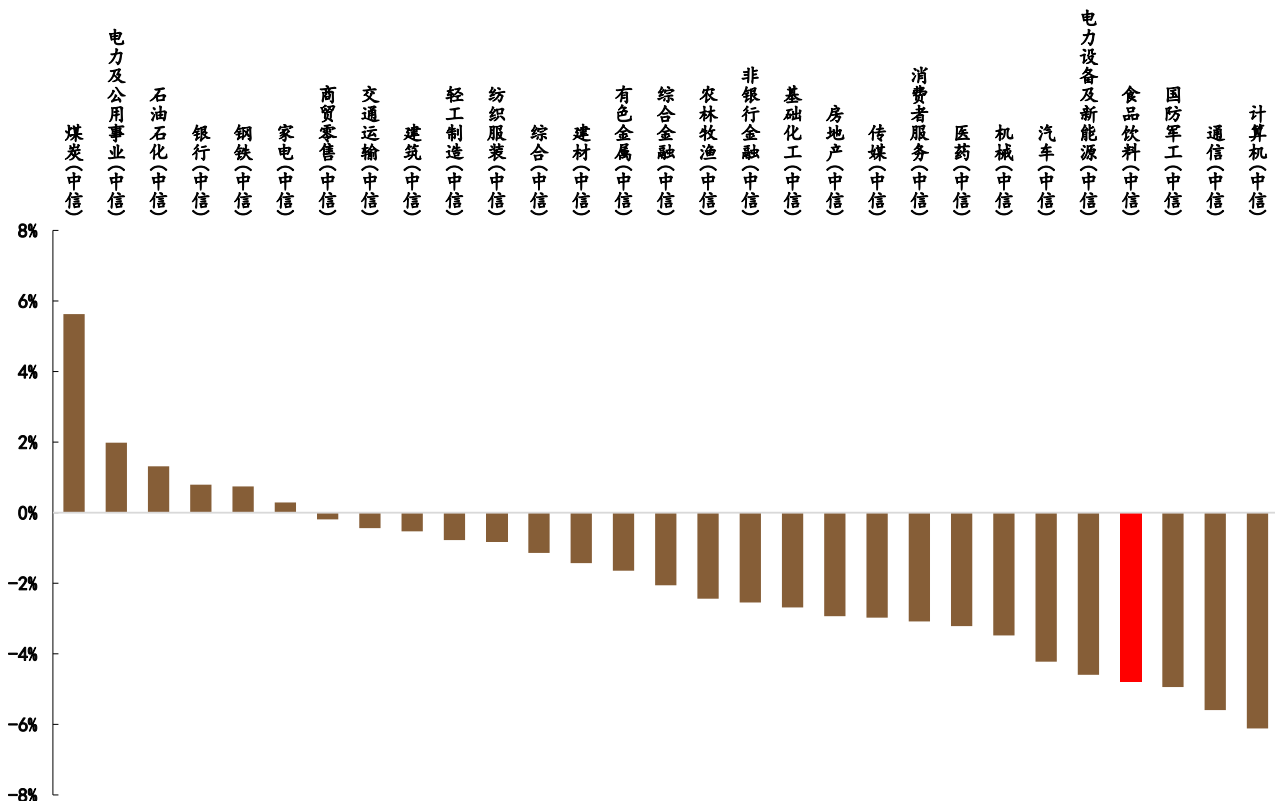
股票名称	公告简介
平高电气	项目为“国家电网有限公司 2023 年第一百零一批采购（特高压项目第六次设备招标采购）”，本次共计中标 29 个包，金额合计 6.48 亿元，产品为组合电器、断路器、隔离开关、避雷器、开关柜、互感器。公司及子公司河南平芝高压开关有限公司（以下简称“平芝公司”）、上海平高天灵开关有限公司（以下简称“上海平高”）、天津平高智能电气有限公司（以下简称“天津平高”）、平高集团威海高压电器有限公司（以下简称“平高威海”）、河南平高通用电气有限公司、合营公司平高东芝(廊坊)避雷器有限公司（以下简称“平高东芝(廊坊)”）中标金额分别为 35,702 万元、19,680 万元、3,702 万元、1,782 万元、1,505 万元、699 万元、1,732 万元。
科陆电子	公司全资子公司 CL ENERGY STORAGE, INC.（以下简称“科陆美国公司”）于近日与 STELLA ENERGY SOLUTIONS, LLC（以下简称“该客户”）签订了《Purchase Order - Dan Kearney BESS（电池储能系统采购订单）》，科陆美国公司将向该客户销售约 480MWh 的集装箱式电池储能系统和 200MW 的 PCS Skid（箱式储能中压变流器）。后续双方（含任意一方的关联公司）将根据项目推进情况签署 FULL NOTICE TO PROCEED（正式开工通知）以明确和补充该采购订单的总金额、实际执行数量等履约内容和条款，最终实际执行数量可能存在变化。

资料来源：Wind、各公司公告，德邦研究所

4. 本周板块行情（中信一级）

本周板电力设备及新能源行业下跌 4.59%，涨跌幅居中信一级行业第 25 名，跑输沪深 300 指数 1.62 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 7.41%、6.38%、8.75%、6.15%、0.46%、1.07%。

图 19：中信指数一周涨跌幅



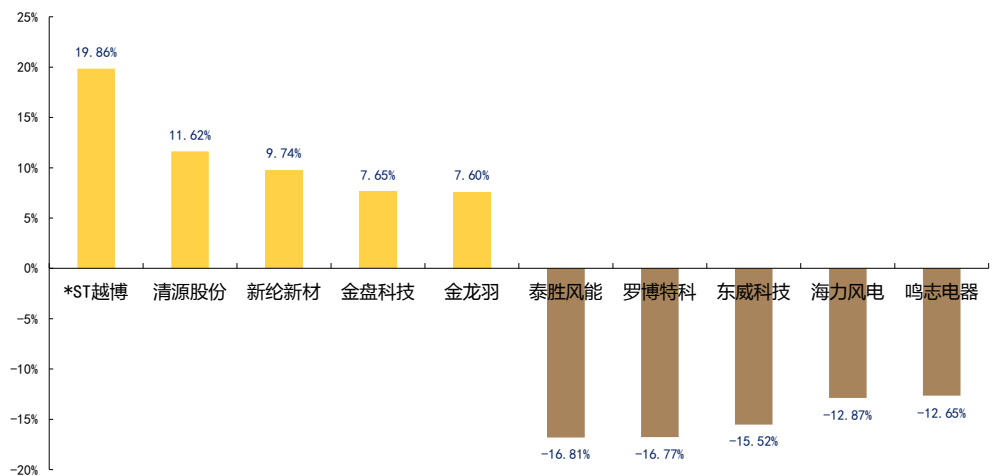
资料来源：WIND，德邦研究所

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	2929.18	2974.93	-1.54%	2974.93	-1.54%	12.38	1.21
深证综指	399001.SZ	9116.44	9524.69	-4.29%	9524.69	-4.29%	19.65	2.02
沪深 300	000300.SH	3329.11	3431.11	-2.97%	3431.11	-2.97%	10.76	1.19
CS 电力设备	C1005011.WI	7558.83	7922.47	-4.59%	7922.47	-4.59%	19.93	2.30
输变电设备	C1005472	1633.67	1648.57	-0.90%	1648.57	-0.90%	20.51	2.17
配电设备	C1005473	1342.29	1365.22	-1.68%	1365.22	-1.68%	28.78	1.92
光伏	C1005286	8998.86	9569.92	-5.97%	9569.92	-5.97%	11.47	2.14
风电	C1005284	2569.93	2729.39	-5.84%	2729.39	-5.84%	21.08	1.49
核电	C1005476	1529.83	1509.57	1.34%	1509.57	1.34%	33.86	1.55
新能源汽车	884076.WI	2886.97	3024.42	-4.54%	3024.42	-4.54%	19.24	2.23

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涨幅居前五个股票为*ST 越博 19.86%，清源股份 11.62%，新纶新材 9.74%，金盘科技 7.65%，金龙羽 7.6%；跌幅前五名分别为跌幅居前五个股票为泰胜风能-16.81%，罗博特科-16.77%，东威科技-15.52%，海力风电-12.87%，鸣志电器-12.65%。

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

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范围包括证券投资咨询业务。