



电力设备及新能源

优于大市

证券分析师

彭广春

资格编号: S0120522070001

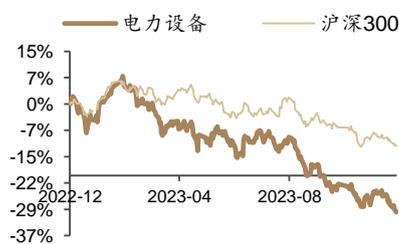
邮箱: penggc@tebon.com.cn

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

2024 国网首批采购项目开标，配电网环节有望迎来加速发展

投资要点:

- **2024 国网首批采购项目开标：**国家电网有限公司 2024 年首批采购项目（输变电项目首次变电设备（包括电缆）招标采购）中标公告发布，共 257 家企业中标，中标金额累计超过 123 亿元，中标包数共计 530 包。中标数据显示，平高电气中标 5.67 亿元夺得第一，前十名企业中标金额占比 18.6%，中标包数占比 17.9%。
- **发改委等部委发布配电网相关政策文件，有望加速推动配电网建设：**文件指出了配电网建设的良好愿景，其旨在构建一种安全高效、清洁低碳、灵活智能、智慧融合的新型配电系统，以满足我国经济社会持续发展的需求。根据规划，到 2025 年，我国配电网网架结构将更加稳固清晰，供配电能力将更为合理充裕，电网的承载力和灵活性将得到显著提升。同时，数字化转型将全面推进，配电网将实现智能化监控，自动化调度和信息化管理，大幅提升运行效率和供电质量。展望 2030 年，我国将基本完成配电网的柔性化、智能化、数字化转型。在这一阶段，主配微网将实现多级协同，海量资源将实现聚合互动，多元用户将实现即插即用。这将有效推动分布式智能电网与大电网的深度融合与发展，形成坚强可靠、经济高效、清洁低碳、智能灵活的现代配电系统，为我国实现碳达峰、碳中和目标提供有力支撑。
- **电力设备投资建议：**电力设备领域建议关注以下几条投资主线：1) 当前国内“十四五”特高压建设迎来收官阶段，同时 24-25 年国内即将开启“十五五”特高压建设阶段，建议关注特高压行业订单兑现及十五五阶段相关投资继续扩大的行情，建议关注特高压龙头设备厂商：**国电南瑞、平高电气、许继电气**等；2) 建议关注国内新型电力系统升级及改造行情，建议关注**华明装备、思源电气**等；3) 当前海外市场尤其是欧美市场电网设备改造潜力巨大，建议充分关注海外生产、销售布局及外销资质优良的设备厂商，建议关注：**三星医疗、思源电气、海兴电力**等。
- **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，政策波动风险，行业竞争加剧风险。

内容目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 1.2024 国网首批采购项目开标，配网环节有望迎来加速发展 | 5 |
| 1.1. 2024 国网总部首批采购项目开标 123 亿 | 5 |
| 1.2. 近三年国家电网和南方电网投资额情况 | 8 |
| 1.3. 配电网有望在新形势下实现高质量发展 | 9 |
| 1.4. 电力设备投资建议 | 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 | 10 |
| 3.新能源车 | 11 |
| 3.1.行业数据跟踪 | 11 |
| 3.2.行业要闻及个股重要公告跟踪 | 13 |
| 4.工控及电力设备 | 13 |
| 4.1.行业数据跟踪 | 13 |
| 4.2.行业要闻及个股重要公告跟踪 | 14 |
| 5. 本周板块行情（中信一级） | 15 |
| 6.风险提示 | 17 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 近三年国家电网和南方电网投资额情况 (单位: 亿元人民币) | 8 |
| 图 2: 近两年招标项目数量对比情况 | 8 |
| 图 3: 多晶硅料现货价(平均价)价格 (单位: 元/公斤) | 10 |
| 图 4: 单晶硅片现货价(平均价)价格 (单位: 元/片) | 10 |
| 图 5: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦) | 10 |
| 图 6: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米) | 10 |
| 图 7: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) | 11 |
| 图 8: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) | 11 |
| 图 9: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) | 11 |
| 图 10: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) | 11 |
| 图 11: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) | 12 |
| 图 12: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) | 12 |
| 图 13: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) | 12 |
| 图 14: 电解液价格 (单位: 万元/吨) | 12 |
| 图 15: 负极价格 (单位: 万元/吨) | 12 |
| 图 16: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) | 12 |
| 图 17: 工业制造业增加值情况 | 13 |
| 图 18: 工业增加值累计同比增速维持高位 | 13 |
| 图 19: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 | 14 |
| 图 20: 长江有色金属市场铜平均价格趋势 (元/吨) | 14 |
| 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 | 16 |
| 表 1: 2024 国网总部首批采购项目中标情况 (按金额前 50 位) | 5 |
| 表 2: 2024 国网总部首批采购项目-开关柜部分 | 6 |
| 表 3: 2024 国网总部首批采购项目-开关柜部分中标情况 | 6 |
| 表 4: 2024 国网总部首批采购项目-开关柜部分中标分析 | 7 |
| 表 5: 新能源发电行业要闻追踪 | 10 |
| 表 6: 新能源发电行业个股公告追踪 | 11 |
| 表 7: 新能源汽车行业要闻追踪 | 13 |
| 表 8: 新能源汽车行业个股公告追踪 | 13 |

| | |
|----------------------------|----|
| 表 9: 电力设备及工控行业要闻追踪..... | 14 |
| 表 10: 电力设备及工控行业个股公告追踪..... | 14 |
| 表 11: 细分行业一周涨跌幅..... | 16 |

1.2024 国网首批采购项目开标，配网环节有望迎来加速发展

1.1. 2024 国网总部首批采购项目开标超 123 亿

国家电网有限公司 2024 年首批采购项目（输变电项目首次变电设备（包括电缆）招标采购）中标公告发布，共 257 家企业中标，中标金额累计超过 123 亿元，中标包数共计 530 包。

中标数据显示，平高电气中标 5.67 亿元夺得第一，前十名企业中标金额占比 18.6%，中标包数占比 17.9%，中标前 50 位情况如下：

表 1：2024 国网总部首批采购项目中标情况（按金额前 50 位）

| 排名 | 中标人 | 中标包数 | 中标金额(万元) |
|----|-------------------|------|----------|
| 1 | 河南平高电气股份有限公司 | 14 | 56664.12 |
| 2 | 山东泰开高压开关有限公司 | 11 | 29267.59 |
| 3 | 上海思源高压开关有限公司 | 9 | 33729.14 |
| 4 | 正泰电气股份有限公司 | 9 | 23734.74 |
| 5 | 江苏省如高高压电器有限公司 | 9 | 15365.35 |
| 6 | 西门子能源高压开关(杭州)有限公司 | 9 | 12569.08 |
| 7 | 许继电气股份有限公司 | 9 | 11478.29 |
| 8 | 南京南瑞继保工程技术有限公司 | 9 | 8233.15 |
| 9 | 特变电工衡阳变压器有限公司 | 8 | 20137.73 |
| 10 | 西安西电高压开关有限责任公司 | 8 | 17885.94 |
| 11 | 山东电力设备有限公司 | 7 | 31736.63 |
| 12 | 西安西电开关电气有限公司 | 6 | 36959.74 |
| 13 | 西安西电变压器有限责任公司 | 6 | 18109.84 |
| 14 | 山东泰开电力电子有限公司 | 6 | 7745.33 |
| 15 | 北京四方继保工程技术有限公司 | 6 | 5437.75 |
| 16 | 国电南瑞南京控制系统有限公司 | 6 | 5336.31 |
| 17 | 长园深瑞继保自动化有限公司 | 6 | 4983.24 |
| 18 | 河南平芝高压开关有限公司 | 5 | 21967.34 |
| 19 | 特变电工沈阳变压器集团有限公司 | 5 | 18791.06 |
| 20 | 西安西电电力电容器有限责任公司 | 5 | 7646.31 |
| 21 | 国电南京自动化股份有限公司 | 5 | 5311.57 |
| 22 | 新东北电气集团高压开关有限公司 | 4 | 22123.73 |
| 23 | 厦门日立能源高压开关有限公司 | 4 | 17978.30 |
| 24 | 湖南长高电气有限公司 | 4 | 17168.59 |
| 25 | 常州西电变压器有限责任公司 | 4 | 11462.31 |
| 26 | 山东泰开互感器有限公司 | 4 | 6385.76 |
| 27 | 桂林电力电容器有限责任公司 | 4 | 6240.69 |
| 28 | 湖南长高高压开关有限公司 | 4 | 5535.55 |
| 29 | 日新电机(无锡)有限公司 | 4 | 5417.72 |
| 30 | 山东泰开隔离开关有限公司 | 4 | 5384.81 |
| 31 | 库柏(宁波)电气有限公司 | 4 | 5338.30 |
| 32 | 上海平高天灵开关有限公司 | 4 | 4908.98 |
| 33 | 常州博瑞电力自动化设备有限公司 | 3 | 28259.74 |
| 34 | 常州东芝变压器有限公司 | 3 | 20904.66 |
| 35 | 特变电工股份有限公司新疆变压器厂 | 3 | 14644.22 |
| 36 | 山东泰开变压器有限公司 | 3 | 13089.27 |
| 37 | 山东电工电气日立高压开关有限公司 | 3 | 11771.44 |
| 38 | 吴江变压器有限公司 | 3 | 11689.82 |
| 39 | 保定天威保变电气股份有限公司 | 3 | 11212.54 |
| 40 | 中天科技海缆股份有限公司 | 3 | 11181.33 |

| | | | |
|----|--------------------|---|----------|
| 41 | 许继(厦门)智能电力设备股份有限公司 | 3 | 10887.92 |
| 42 | 江苏华鹏变压器有限公司 | 3 | 9072.77 |
| 43 | 特变电工中发上海高压开关有限公司 | 3 | 8953.72 |
| 44 | 远程电缆股份有限公司 | 3 | 7289.91 |
| 45 | 河南森源电气股份有限公司 | 3 | 6238.81 |
| 46 | 厦门华电开关有限公司 | 3 | 6184.40 |
| 47 | 无锡市曙光电缆有限公司 | 3 | 6083.30 |
| 48 | 青岛益和电气集团股份有限公司 | 3 | 5806.38 |
| 49 | 江苏南瑞帕威尔电气有限公司 | 3 | 4430.59 |
| 50 | 江苏思源赫兹互感器有限公司 | 3 | 4115.28 |

资料来源：能源互联网电力新基建公众号，德邦研究所

本次招标中开关柜部分的总金额约为 10.27 亿，其中包括：

表 2：2024 国网总部首批采购项目-开关柜部分

| 种类 | 数量 | 金额 |
|----------|--------------|-----------|
| 10kV 小车式 | 46 包, 7097 套 | 7.2 亿 |
| 10kV 充气式 | 7 包, 338 套 | 8,310.4 万 |
| 20kV 小车式 | 1 包, 44 套 | 589 万 |
| 20kV 充气式 | 0 套 | 0 |
| 35kV 小车式 | 10 包, 513 套 | 1.04 亿 |
| 35kV 充气式 | 10 包, 353 套 | 1.12 亿 |

资料来源：能源互联网电力新基建公众号，德邦研究所

上述的国网 2024-1 开关柜共招标 74 包 10.27 亿元，由 50 家供应商中标提供。其中中标金额平高系 12,945 万元，许继系 8,329 万元，南瑞系 5,589 万元，泰开系 5,460 万元。50 家中标供应商中，29 家金额超 1,500 万元，14 家超 2,000 万元，9 家超 3,000 万元，4 家超 4,000 万元，最高一家金额超 5,400 万元。

具体中标情况如下：

表 3：2024 国网总部首批采购项目-开关柜部分中标情况

| 排名 | 推荐的中标候选人 | 包数 | 投标报价/万元 |
|----|----------------|----|---------|
| 1 | 许继电气股份有限公司 | 4 | 5412 |
| 2 | 库柏(宁波)电气有限公司 | 4 | 5339 |
| 3 | 上海平高天灵开关有限公司 | 4 | 4909 |
| 4 | 江苏南瑞帕威尔电气有限公司 | 3 | 4430 |
| 5 | 山东泰开成套电器有限公司 | 3 | 3805 |
| 6 | 江苏大全长江电器股份有限公司 | 3 | 3789 |
| 7 | 青岛特锐德电气股份有限公司 | 3 | 3440 |
| 8 | 厦门华电开关有限公司 | 2 | 3272 |
| 9 | 河南森源电气股份有限公司 | 2 | 3270 |
| 10 | 天津平高智能电气有限公司 | 2 | 2746 |
| 11 | 吉林省金冠电气股份有限公司 | 2 | 2721 |
| 12 | 广州白云电器设备股份有限公司 | 2 | 2568 |
| 13 | 天水长城开关厂集团有限公司 | 2 | 2282 |
| 14 | 江苏双汇电力发展股份有限公司 | 2 | 2093 |
| 15 | 平高集团有限公司 | 1 | 1845 |
| 16 | 江苏平高泰事达电气有限公司 | 1 | 1829 |
| 17 | 大连三友电器设备有限公司 | 1 | 1828 |
| 18 | 湖南长高成套电器有限公司 | 1 | 1828 |
| 19 | 西安宝光智能电气有限公司 | 1 | 1817 |
| 20 | 上海大华电器设备有限公司 | 1 | 1751 |
| 21 | 青岛益和电气集团股份有限公司 | 1 | 1746 |
| 22 | 上海南华兰陵电气有限公司 | 1 | 1725 |

| | | | |
|----|--------------------|----|---------|
| 23 | 沈阳华利能源设备制造有限公司 | 1 | 1675 |
| 24 | 山东泰开真空开关有限公司 | 1 | 1655 |
| 25 | 北京科锐配电自动化股份有限公司 | 1 | 1647 |
| 26 | 许继(厦门)智能电力设备股份有限公司 | 1 | 1624 |
| 27 | 河南平高通用电气有限公司 | 1 | 1615 |
| 28 | 山东汇能电气有限公司 | 1 | 1562 |
| 29 | 湖南长高森源电力设备有限公司 | 1 | 1555 |
| 30 | 厦门明翰电气股份有限公司 | 1 | 1386 |
| 31 | 川开电气有限公司 | 1 | 1380 |
| 32 | 河北电力装备有限公司 | 1 | 1378 |
| 33 | 宁波奥克斯智能科技股份有限公司 | 1 | 1362 |
| 34 | 广东正超电气有限公司 | 1 | 1359 |
| 35 | 镇江大全智能电气有限公司 | 1 | 1357 |
| 36 | 石家庄科林电气设备有限公司 | 1 | 1328 |
| 37 | 伊顿电力设备有限公司 | 1 | 1321 |
| 38 | 沈阳华德海泰电器有限公司 | 1 | 1308 |
| 39 | 西电宝鸡电气有限公司 | 1 | 1304 |
| 40 | 许继德理施尔电气有限公司 | 1 | 1295 |
| 41 | 金盘电气集团(上海)有限公司 | 1 | 1272 |
| 42 | 合纵科技股份有限公司 | 1 | 1260 |
| 43 | 湖南开关有限责任公司 | 1 | 1251 |
| 44 | 北京双杰电气股份有限公司 | 1 | 1248 |
| 45 | 北京供电富斯特开关设备有限公司 | 1 | 1242 |
| 46 | 西门子中压开关技术(无锡)有限公司 | 1 | 1232 |
| 47 | 乐星电气(大连)有限公司 | 1 | 1230 |
| 48 | 上海一电集团有限公司 | 1 | 1172 |
| 49 | 江苏南瑞恒驰电气装备有限公司 | 1 | 1158 |
| 50 | 上海置信日港电气有限公司 | 1 | 1061 |
| | 总计 | 74 | 102,682 |

资料来源：能源互联网电力新基建公众号，德邦研究所

平高、许继、伊顿、置信、泰开、大全、特锐德、西电、上海电气、长高 10 个领先品牌的 25 家企业合计中 59,990 万元，占总金额的 58.4%，品牌集中度一般。

进一步分析得到，中国电气装备集团有限公司旗下品牌占比 24.9%，占据一定优势，国网直系品牌占比 10.3%，外资品牌占比 13.3%。

表 4：2024 国网总部首批采购项目-开关柜部分中标分析

| 排名 | 品牌 | 企业数 | 投标报价/ | |
|----|------|-----|-------|-------|
| | | | 万元 | 比重 |
| 1 | 平高 | 5 | 12944 | 12.6% |
| 2 | 许继 | 3 | 8331 | 8.1% |
| 3 | 伊顿 | 2 | 6660 | 6.5% |
| 4 | 置信 | 2 | 5491 | 5.3% |
| 5 | 泰开 | 2 | 5460 | 5.3% |
| 6 | 大全 | 2 | 5146 | 5.0% |
| 7 | 特锐德 | 2 | 4820 | 4.7% |
| 8 | 西电 | 3 | 4279 | 4.2% |
| 9 | 上海电气 | 2 | 3476 | 3.4% |
| 10 | 长高 | 2 | 3383 | 3.3% |
| | 合计 | 25 | 59990 | 58.4% |
| | 中国电气 | 11 | 25554 | 24.9% |
| | 国网 | 5 | 10614 | 10.3% |

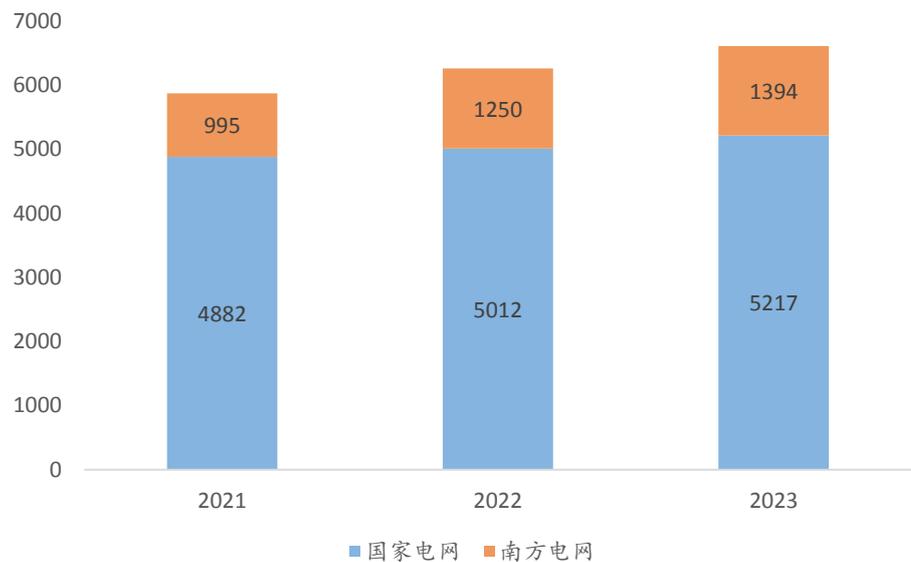
| | | | |
|----|---|-------|-------|
| 外资 | 6 | 13689 | 13.3% |
|----|---|-------|-------|

资料来源：能源互联网电力新基建公众号，德邦研究所

1.2. 近三年国家电网和南方电网投资额情况

“十四五”期间国家电网计划投入 3500 亿美元（约合 2.23 万亿元），推进电网转型升级；南方电网规划投资约 6700 亿元，以加快数字电网和现代化电网建设进程，推动以新能源为主体的新型电力系统构建。近年来，国家电网和南方电网不断提升电网投资比例。2023 年度两大电网公司物资招标项目总投资金额约 4780.8474 亿元，相较 2022 年度增长约 27%，这一显著增长体现了电力行业对于基础设施建设和设备更新的高度重视。

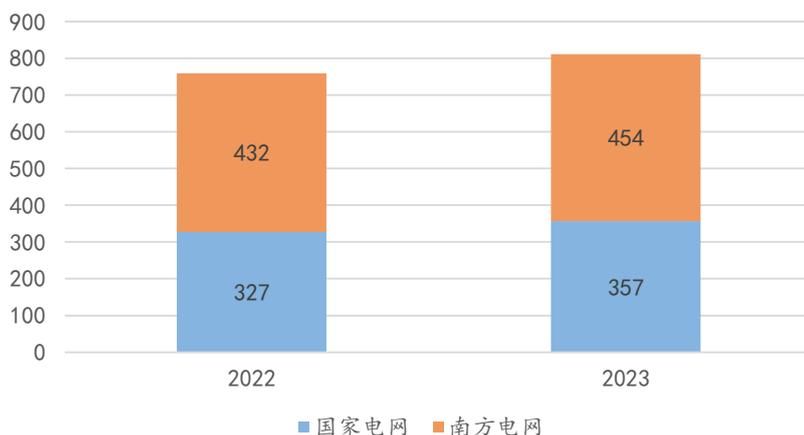
图 1：近三年国家电网和南方电网投资额情况（单位：亿元人民币）



资料来源：中商产业研究院、德邦研究所

经过电力能源互联网公众号的统计，2023 年 1 月至 12 月期间，国网和南网共计发布了 811 个招标项目，其中国网发布 357 个，南网发布 454 个。南方电网招标项目数量较多的原因主要为流标重招项目较多。今年招标项目数量同比增加约 7%，反映了各大电网公司对于电力建设和运营的积极投入。在 2023 年招标项目中，国网范围内共有 32 个物资大类、232 个物资中类以及 2446 个物资小类产生了需求。与 2022 年同期相比，物资大类数量由 35 个减少至 32 个，物资中类数量从 216 个增加至 232 个，物资小类的数量从 2608 个减少至 2446 个。这一变化可能反映国网在物资管理方面的优化和调整，以及对市场需求变化的响应。国网通过更加精细化的分类和管理，提高采购效率和准确性。同时，也为供应商提供了更加明确的市场导向，有助于更好地了解市场需求并作出相应的调整。

图 2：近两年招标项目数量对比情况



资料来源：电力能源互联网研究院公众号，德邦研究所

1.3. 配电网有望在新形势下实现高质量发展

2024年3月5日，国家发展改革委、国家能源局等部委发布《国家发展改革委 国家能源局关于新形势下配电网高质量发展的指导意见（发改能源〔2024〕187号）》文件（以下简称《意见》），有望加快国家配电网建设。

配电网是指从输电网或地区发电厂接受电能，通过配电设施就地分配或按电压逐级分配给各类用户的电力网。配电网电压等级通常在380V到110kV之间，可分为35kV-110kV的高压配电网、6kV-10kV的中压配电网和220/380V的低压配电网。低压配电网作为配电线路的终端环节，与用户直接相连，其配电台区作为基本单元与数据源，与用户间的联络与互动至关重要。配电网主要由架空线路、电缆、杆塔、配电变压器、隔离开关、无功补偿电容以及一些附属设施等组成。主要功能是将电力从输电网进一步输送到用户端，实现电能的合理分配与供应。它具备城市化、人口密集以及用户分散等显著特点，主要为工业、商业和居民区等众多用户提供分布式供电服务。

《意见》指出了配电网建设的良好愿景，其旨在构建一种安全高效、清洁低碳、灵活智能、智慧融合的新型配电系统，以满足我国经济社会持续发展的需求。根据规划，到2025年，我国配电网网架结构将更加稳固清晰，供配电能力将更为合理充裕，电网的承载力和灵活性将得到显著提升。同时，数字化转型将全面推进，配电网将实现智能化监控，自动化调度和信息化管理，大幅提升运行效率和供电质量。展望2030年，我国将基本完成配电网的柔性化、智能化、数字化转型。在这一阶段，主配微网将实现多级协同，海量资源将实现聚合互动，多元用户将实现即插即用。这将有效推动分布式智能电网与大电网的深度融合与发展，形成坚强可靠、经济高效、清洁低碳、智能灵活的现代配电系统，为我国实现碳达峰、碳中和目标提供有力支撑。

1.4. 电力设备投资建议

电力设备领域建议关注以下几条投资主线：1) 当前国内“十四五”特高压建设迎来收官阶段，同时24-25年国内即将开启“十五五”特高压建设阶段，建议关注特高压行业订单兑现及十五五阶段相关投资继续扩大的行情，建议关注特高压龙头设备厂商：国电南瑞、平高电气、许继电气等；2) 建议关注国内新型电力系统升级及改造行情，建议关注华明装备、思源电气等；3) 当前海外市场尤其是欧美市场电网设备改造潜力巨大，建议充分关注海外生产、销售布局及外销资质优良的设备厂商，建议关注：三星医疗、思源电气、海兴电力等。

2. 新能源发电

新能源发电投资建议：建议关注：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。风电板块受益于江苏、广东等海风政策面利好，建议关注：1) 海风相关标的建议关注：海力风电、起帆电缆、天顺风能、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、金雷股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。

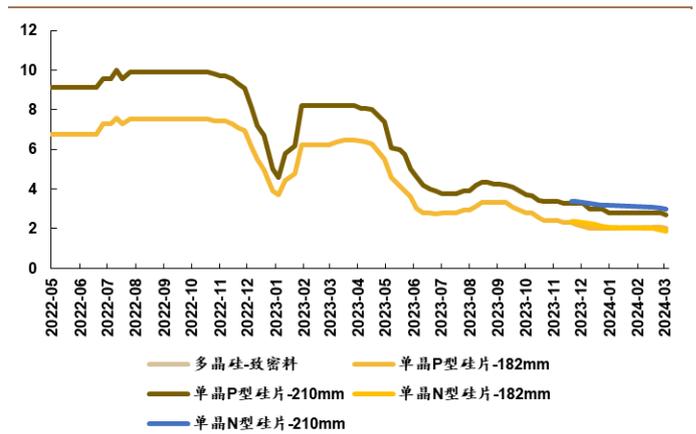
2.1. 行业数据跟踪

图 3：多晶硅料现货价(平均价)价格 (单位：元/公斤)



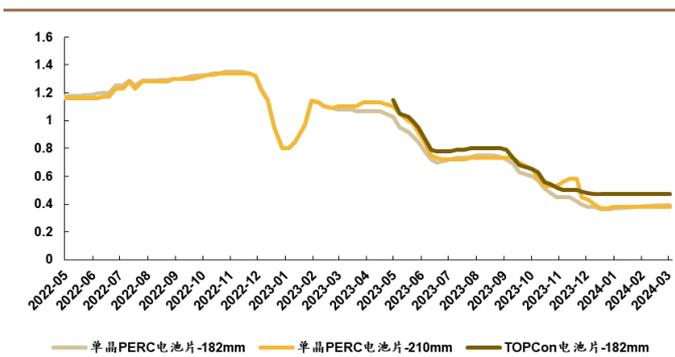
资料来源：infolink consulting 公众号，德邦研究所

图 4：单晶硅片现货价(平均价)价格 (单位：元/片)



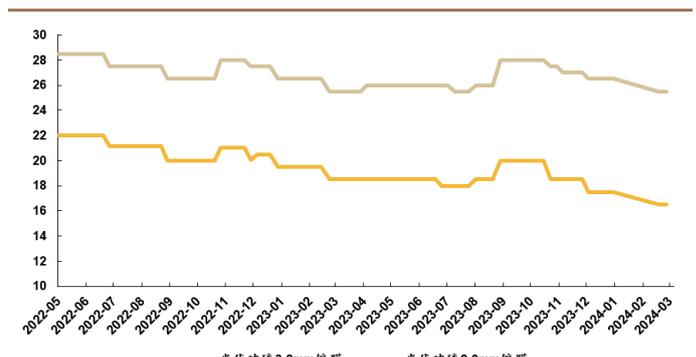
资料来源：infolink consulting 公众号，德邦研究所

图 5：单/多晶电池片价格 (单位：元/瓦)



资料来源：infolink consulting 公众号，德邦研究所

图 6：光伏玻璃价格 (单位：元/平方米)



资料来源：infolink consulting 公众号，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5：新能源发电行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|---------------------------------------|---|
| 海南 3500MW 海上风电项目今年开工! | http://mtw.so/6oAM3B |
| 多个电力项目! 浙江扩大有效投资 “千项万亿” 工程重大建设项目表公开 | http://mtw.so/6w73dQ |
| 30GW! 河北启动 2024 年风电、光年度开发建设项目申报 | http://mtw.so/5xXmCB |
| 甘肃: 抓好能源项目建设 2024 年新增新能源并网装机 12GW | http://mtw.so/6hKD9c |
| 国家能源集团 10GW、甘肃电投 7GW! 65GW 重点光伏项目出炉 | http://mtw.so/6aeQ63 |
| 加强大型风光基地和外送通道建设 推动分布式能源开发利用! 2024 政府工 | http://mtw.so/62MugK |

作报告发布!

| | |
|--|---|
| 国家发改委：积极发展户用分布式光伏 拓宽农民增收渠道 覆盖农户累计超过 500 万户 | http://mtw.so/5xXzQB |
| 新能源项目 23 个！2024 年河南省第二批重点项目名单公布 | http://mtw.so/62MCq4 |
| 甘肃公布 17 个省列重大建设风电项目清单！ | http://mtw.so/6hKSA8 |
| 指令通过！2030 年起欧洲所有新建住宅需安装光伏 | http://mtw.so/5Ge1nX |

资料来源：北极星太阳能光伏网、北极星风力发电网、新华网等，德邦研究所

表 6：新能源发电行业个股公告追踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|------|--|
| 爱旭股份 | 为优化产能结构，满足下游客户对 N 型高效晶硅太阳能电池产品日益增长的需求，提升核心竞争力，公司的全资子公司“浙江爱旭”拟投资约 27.15 亿元将义乌基地现有 25GWPERC 电池产能升级改造为 TOPCon 电池产能。 |
| 吉鑫科技 | 公司发布 2023 年年度报告，其中 2023 年度归母净利润为 1.31 亿元，同比-15.47%；扣非归母净利润为 1.22 亿元，同比-20.38%。 |

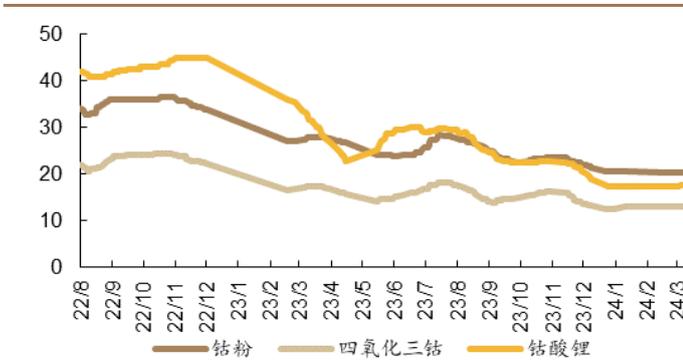
资料来源：各公司公告，iFinD，德邦研究所

3. 新能源车

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。

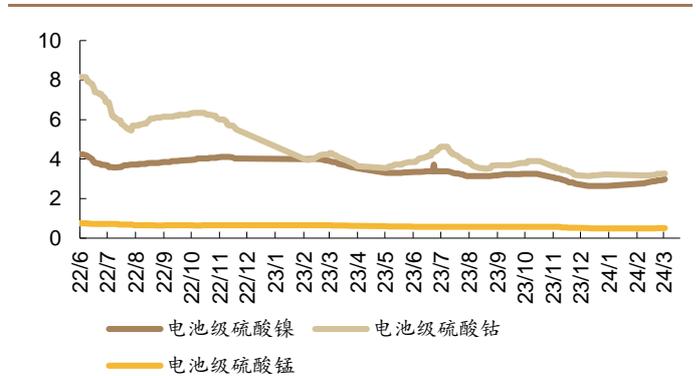
3.1. 行业数据跟踪

图 7：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

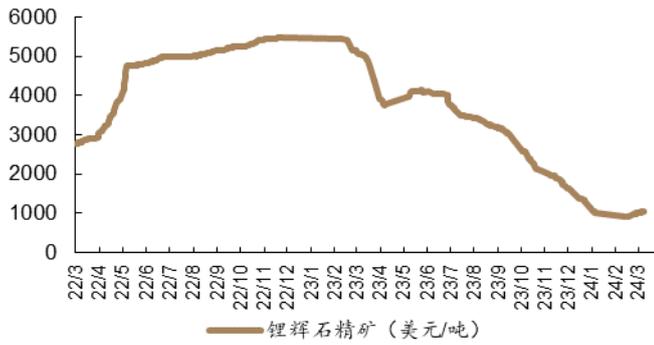
图 8：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



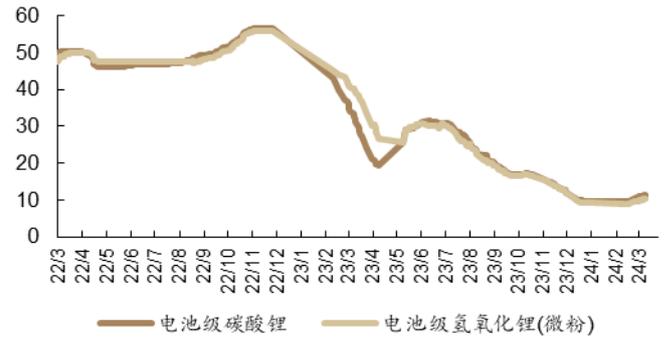
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：锂精矿价格（单位：美元/吨）

图 10：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）

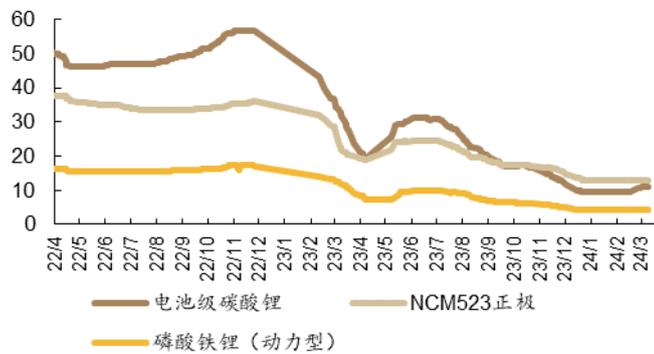


资料来源：SMM，德邦研究所



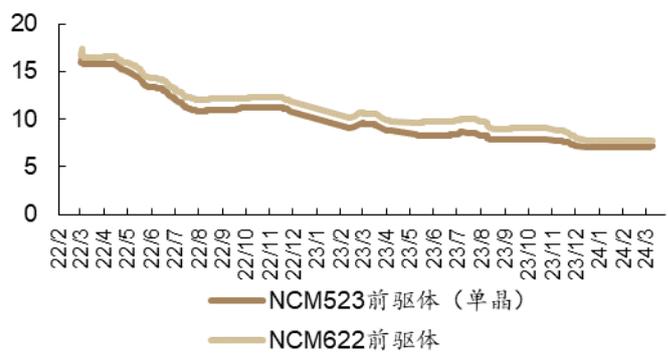
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：正极材料价格（单位：万元/吨）



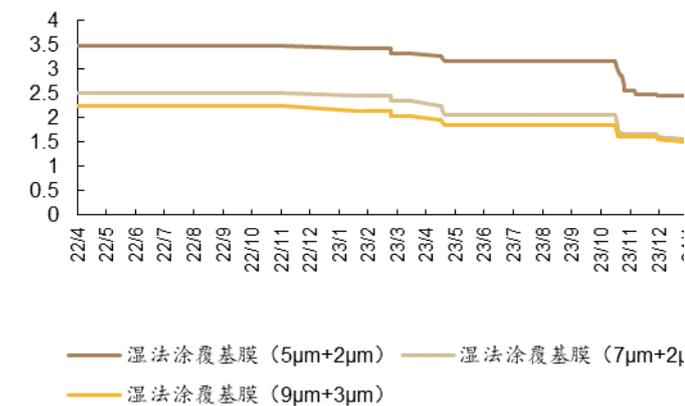
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



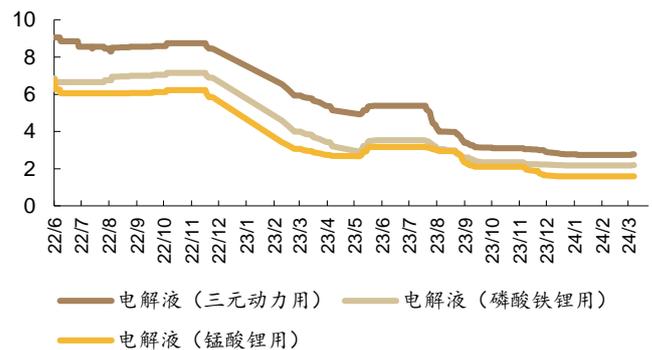
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：SMM，德邦研究所

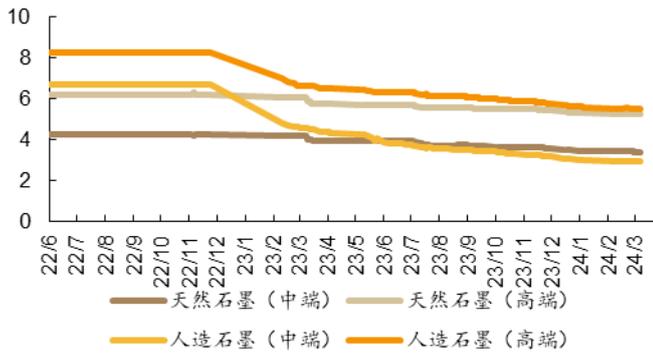
图 14：电解液价格（单位：万元/吨）



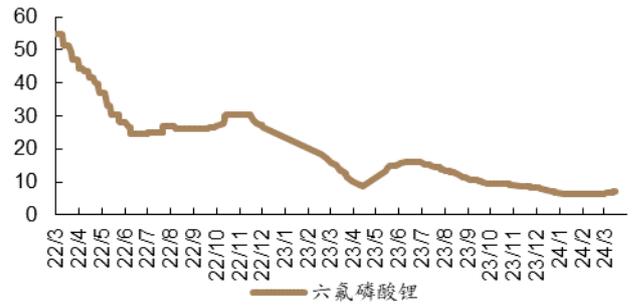
资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：负极价格（单位：万元/吨）

图 16：六氟磷酸锂价格（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

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 7: 新能源汽车行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|---|
| 金融监管总局: 降低乘用车贷款首付比 | http://mtw.so/5Ft5zS |
| 2024 年 2 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况 | http://mtw.so/62MimQ |
| 聚焦两会, 车圈代表热议智能网联汽车发展 | http://mtw.so/5NJUV2 |
| 四川省发布支持汽车产业发展政策措施 | http://mtw.so/5VgC6b |
| 重庆: 充储一体化站按不低于配变容量 10%、时长不低于 1h、容量不 小于 200kWh 规模配储能设备 | http://mtw.so/5xXrRD |
| 长城汽车芯动半导体与意法半导体达成战略合作 | http://mtw.so/5FtEyK |
| 欧盟要求海关对自中国进口电动汽车进行登记 商务部回应 | http://mtw.so/6oB3pT |
| 8000 万! 沈阳市发放春季汽车消费补贴 | http://mtw.so/5Ge1mv |
| 金融监管总局: 降低乘用车贷款首付比 | http://mtw.so/5Ft5zS |

资料来源: 第一电动网, 北极星储能网, 中国充电联盟等, 德邦研究所

表 8: 新能源汽车行业个股公告追踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|------|---|
| 英搏尔 | 公司预计 2023 年归母净利润为 8,244 万元, 同比+235.08%; 扣非净利润 3,126 万元, 同比+207.83%。公司业绩变动的主要原因如下: 公司聚焦新能源汽车核心领域, 通过技术创新, 进一步降低产品成本; 联合供应商协同开发实现零部件降本, 同时, 随着大宗商品价格回落及芯片等电子器件供应逐步平稳, 公司盈利水平得到提升; 推进产品集成化、平台化生产, 优化组织架构和运营机制, 提升运营效率。 |
| 欣锐科技 | 公司 2024 年 3 月 12 日公告称收到某知名汽车整车企业 (限于保密要求, 无法披露其名称) 的《供应商指定合同》, 将为该客户新能源车型开发并供应公司产品。根据客户规划, 上述项目生命周期内的销售总金额约为 6.88 亿元。 |
| 震裕科技 | 公司拟通过全资子公司范斯特科技 (香港) 在塞尔维亚以新设全资子公司的方式投资建设新能源电机铁芯精密结构件欧洲生产基地项目, 计划投资总额为 7,200 万欧元。 |
| 格林美 | 2024 年 3 月 14 日, 公司控股子公司“格林循环”与美的集团全资下属公司宁波美家家电器服务有限公司签署《美的中国区域用户服务绿色回收项目合作协议》, 就废旧家电产品回收相关事项达成合作。 |
| 南都电源 | 公司 2024 年 3 月 14 日公告称收到招标代理机构广东省电信设计院发来的中标通知书, 确认公司为中国铁塔 2024 年阀控式密封铅酸蓄电池产品集中招标项目中标人, 中标金额约为 3.27 亿元。 |

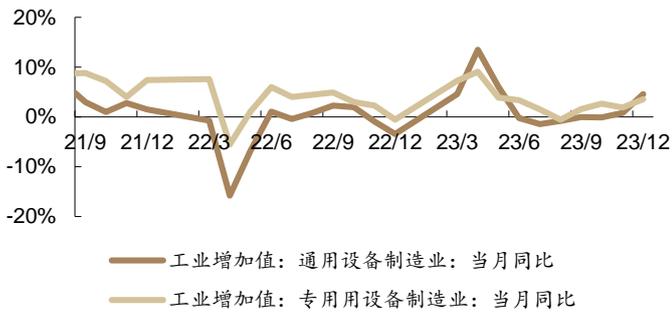
资料来源: 各公司公告, iFinD, 德邦研究所

4. 工控及电力设备

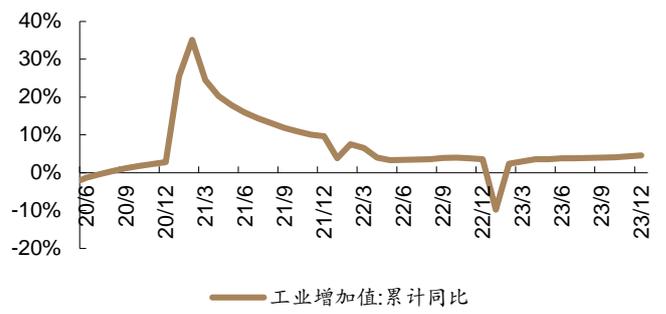
4.1. 行业数据跟踪

图 17: 工业制造业增加值情况

图 18: 工业增加值累计同比增速维持高位

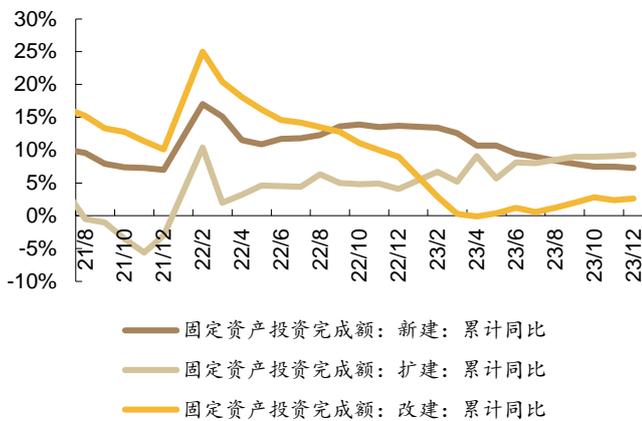


资料来源：Wind，德邦研究所



资料来源：Wind，德邦研究所

图 19：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 20：长江有色金属市场铜平均价格趋势（元/吨）



资料来源：iFinD，德邦研究所

4.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 9：电力设备及工控行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|--|
| 《陕西省新型储能参与电力市场交易实施方案》印发！ 一图读懂 《陕西省新型储能参与电力市场交易实施方案》 | http://mtw.so/6oAM0x http://mtw.so/5Geh1D |
| 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》 | http://mtw.so/5xXzSH |
| 又一特高压直流输电工程开工！ | http://mtw.so/6oB8bR |
| 新疆乌鲁木齐将开工和续建 24 个电网重点建设项目 | http://mtw.so/5xXC4P |

资料来源：北极星储能网，北极星大气网，北极星输配电网等，德邦研究所

表 10：电力设备及工控行业个股公告追踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|------|---|
| 电光科技 | 公司预计 2023 年归母净利润为 1.2 亿元，同比+33.13%；扣非净利润 1.04 亿元，同比+30.8%。公司业绩变动的主要原因如下：公司主营矿用防爆电器板块和智能传动设备板块业务继续增长，以及公司经营管理能力持续改善，进一步推进实施降本增效，子公司盈利能力增强。 |

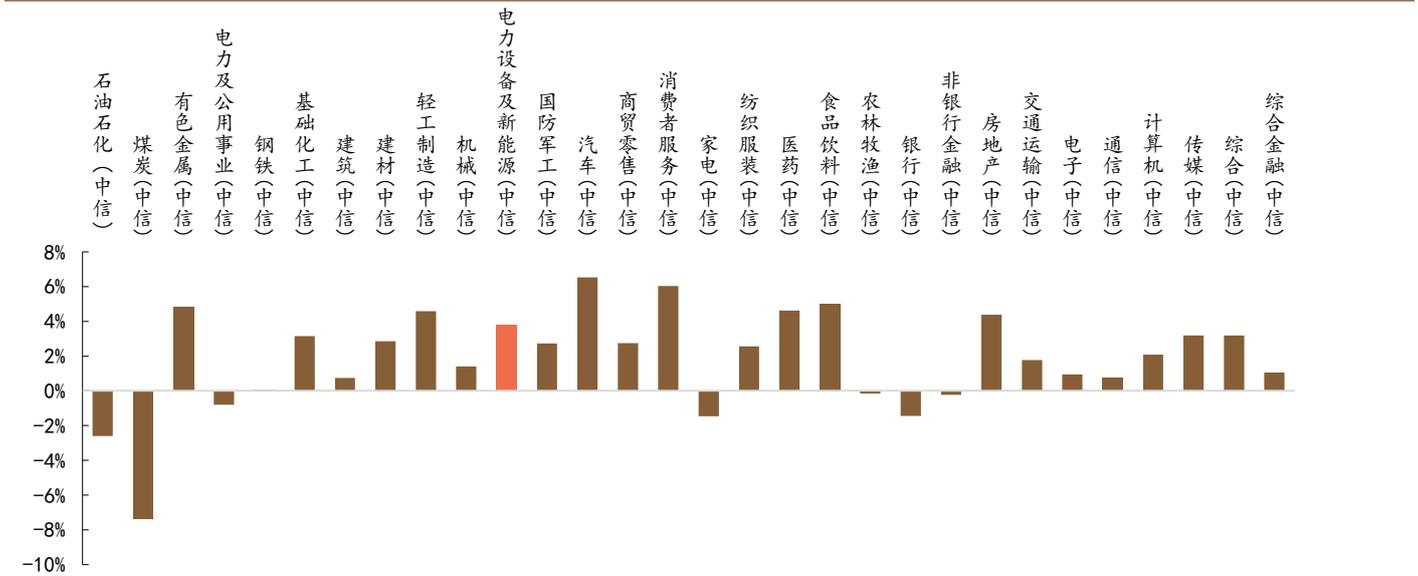
| | |
|------|--|
| 大连电瓷 | 2024年3月7日，国家电网发布了2024年“第三批采购推荐中标候选人公示”和“第一批采购推荐中标候选人公示”。公司的全资子公司大瓷材料合计预中标金额约6,630万元，占公司2022年经审计营业总收入5.50%。本招标为国家电网集中招标，待三天公示期满且无异议后，大瓷材料将被确认为中标人，并与各包段的电力公司分别签署项目合同。 |
| 金冠电气 | 国家电网发布2024年第一批采购推荐的中标候选人公示，公司中标避雷器最大标包，中标金额2,700.28万元。公司所披露的中标项目仅为中标金额2,000万元以上项目。本次中标金额约占2023年营业收入的4.19%（2023年收入数据未经审计）。 |
| 华光环能 | 公司收到招标人山东电力建设第三工程有限公司发来中标通知书，确定公司中标“广州增城旺隆气电替代工程项目EPC总承包工程余热锅炉及其辅助设备采购”项目，中标金额1.74亿元。 |
| 友讯达 | 公司预计2023年归母净利润为1.91亿元，同比+93.70%；扣非净利润1.88亿元，同比+103.69%。公司业绩变动的主要原因如下：报告期内公司积极开拓市场，提升公司品牌形象和产品竞争力，充分发挥自身优势。保证营业收入增长的同时，公司优化产品结构，产品毛利率上升，净利润实现较大增长。 |
| 中国西电 | 2024年3月12日，国家电网发布“2024年第一批采购中标公告”，公司下属10家子公司为相关中标人，中标变压器、电抗器、组合电器、断路器、隔离开关、电容器、互感器、避雷器等产品，总中标金额为11.33亿元。 |
| 万马股份 | 公司及子公司2023年度累计收到与资产相关的政府补助资金1,763.59万元，占2022年度经审计归母净资产的0.36%；收到与收益相关的政府补助资金1.45亿元（其中收到的增值税即征即退金额1.04亿元），占2022年度经审计归母净利润的35.32%。 |
| 长高电新 | 2024年3月12日，国家电网发布2024年“第一批采购中标公告”和“第二批采购成交公告”。公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高成套电器有限公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜三大类产品招标中中标，四个全资子公司合计中标2.66亿元。 |
| 平高电气 | 国家电网发布2024年“第一批采购中标公告”“第二批采购成交公告”。公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为9.55亿元，占2022年营业收入的10.30%。 |
| 金利华电 | 2024年3月12日，国家电网发布2024年“第三批采购中标公告”，公司全资子公司浙江金利华电气设备为中标供应商之一。中标金额约为1.26亿元，约占公司2022年经审计营业收入的104.28%。 |
| 安靠智电 | 公司发布2023年年度报告，其中2023年度归母净利润为2.01亿元，同比+32.87%；扣非归母净利润为1.63亿元，同比+33.09%。 |
| 金智科技 | 2024年3月13日，公司召开董事会会议，审议通过议案，同意注销与金智集团共同投资设立的参股公司江苏金智智慧产业研究院有限公司。 |
| 万马股份 | 2024年3月14日，公司公告与中国石化化工销售有限公司在杭州签署《战略合作协议》，协议有效期至2026年12月31日。本合作协议为框架性协议，不涉及具体金额。 |
| 华光环能 | 2024年3月14日，公司公告收到招标人中国水利电力物资集团有限公司发来《中标通知书》，确定公司中标“余热锅炉-2024年2月大唐金华天然气发电项目”，中标金额为2.16亿元。 |
| 川仪股份 | 2024年3月13日，公司召开会议，审议通过《关于公司2024年度向特定对象发行股票方案的议案》及《关于公司2024年度向特定对象发行股票摊薄即期回报、采取填补措施和相关主体承诺的议案》等向特定对象发行股票相关议案。本次发行尚需取得有权国资监管单位批准、公司股东大会审议通过、上交所审核通过及证监会作出同意注册决定等程序后方可实施。 |
| 宝胜股份 | 公司发布2023年年度报告，其中2023年度归母净利润为3,102万元，同比-52.52%；扣非归母净利润为3,056万元，同比+62.13%。 |
| 金智科技 | 2024年3月15日，公司公告成功中标国家电网及其下属子公司输变电、配网相关项目，累计中标金额4,523.57万元。 |
| 思源电气 | 公司决定分别使用自有资金2亿元、5亿元对全资子公司“江苏思源中压开关”和“思源清能”进行增资。同时，因经营计划调整，公司拟对全资子公司“思源能源”减资5亿元。 |
| 青岛中程 | 公司预计2023年度期末净资产为负值，根据规定，公司在披露2023年年度报告后，股票可能被深交所实施退市风险警示。 |
| 长缆科技 | 公司发布2023年年度报告，其中2023年度归母净利润为7,213万元，同比+142.79%；扣非归母净利润为6,661万元，同比+745.59%。 |

资料来源：各公司公告，iFinD，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3.79%，涨跌幅居中信一级行业第8名，跑赢沪深300指数3.09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1.72%、2.61%、0.06%、2.74%、2.44%、5.58%。

图 21：中信指数一周涨跌幅



资料来源：iFinD，德邦研究所

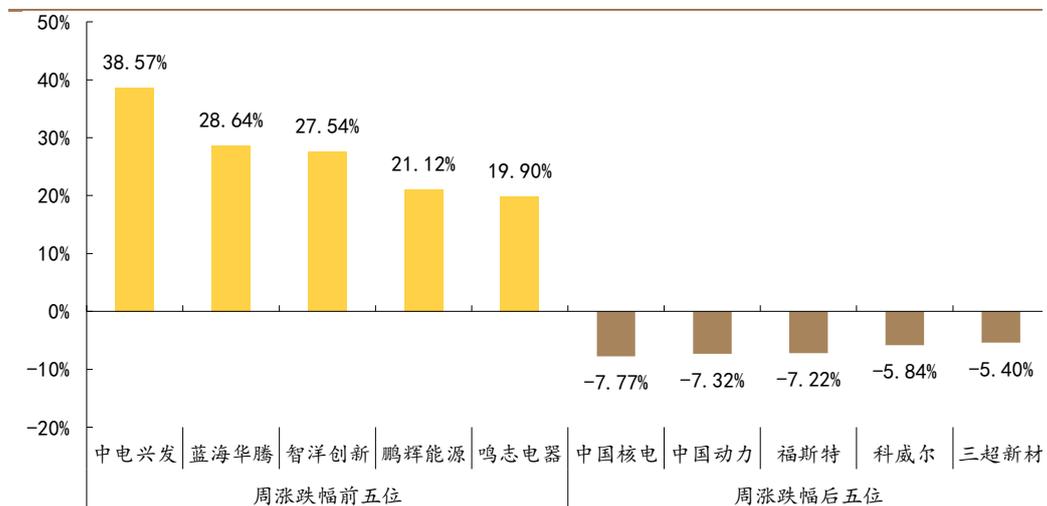
表 11：细分行业一周涨跌幅

| 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 | 3,054.64 | 3,046.02 | 0.28% | 3,015.17 | 1.31% | 13.03 | 1.33 |
| 深证综指 | 399001.SZ | 9,612.75 | 9,369.05 | 2.60% | 9,330.44 | 3.03% | 20.70 | 2.25 |
| 沪深 300 | 000300.SH | 3,569.99 | 3,544.91 | 0.71% | 3,516.08 | 1.53% | 11.61 | 1.34 |
| CS 电力设备 | CI005011.CI | 7,956.36 | 7,665.61 | 3.79% | 7,491.03 | 6.21% | 20.83 | 2.65 |
| 输变电设备 | CI005472 | 1,679.89 | 1,651.55 | 1.72% | 1,561.17 | 7.60% | 20.68 | 2.42 |
| 配电设备 | CI005473 | 1,347.92 | 1,313.59 | 2.61% | 1,266.59 | 6.42% | 28.91 | 2.04 |
| 光伏 | CI005286 | 9,722.06 | 9,716.38 | 0.06% | 9,275.19 | 4.82% | 12.21 | 2.63 |
| 风电 | CI005284 | 2,431.18 | 2,366.26 | 2.74% | 2,296.67 | 5.86% | 20.36 | 1.52 |
| 核电 | CI005476 | 1,350.68 | 1,318.54 | 2.44% | 1,300.32 | 3.87% | 30.91 | 1.41 |
| 新能源汽车 | 885431.TI | 2,545.19 | 2,410.66 | 5.58% | 2,371.60 | 7.32% | 26.65 | 2.40 |

资料来源：iFinD，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为中电兴发 (38.57%)、蓝海华腾 (28.64%)、智洋创新 (27.54%)、鹏辉能源 (21.12%)、鸣志电器 (19.90%)。跌幅前五名分别为中国核电 (-7.77%)、中国动力 (-7.32%)、福斯特 (-7.22%)、科威尔 (-5.84%)、三超新材 (-5.40%)。

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



资料来源：iFinD，德邦研究所

6.风险提示

原材料价格波动风险，政策波动风险，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： | 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： 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。