



## 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

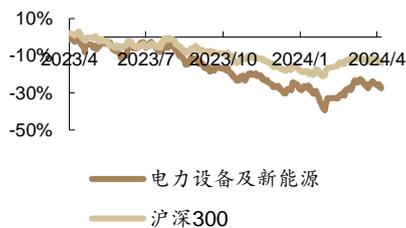
赵皓

资格编号：S0120524030004

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



### 相关研究

# 3月新能源车市场持续向好，插电式混合动力汽车产销增长强劲

### 投资要点：

- **3月新能源车市场持续向好，插电式混合动力汽车产销增长强劲。**中汽协数据显示，3月新能源汽车产量为86.3万辆，同比上升28.1%；销量为88.3万辆，同比上升35.3%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成54.6万辆和56.6万辆，同比分别上升7.0%和15.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成31.7万辆和31.7万辆，同比分别增长94.6%和95.1%。春节后，企业生产经营活动加快，制造业景气面明显扩大、重返扩张区间，市场预期继续向好。一季度，汽车行业经济运行起步平稳，实现良好开局。
- **公共充电桩数量保持增长，3月新增8.3万台。**3月新增公共充电桩8.3万台，新增数同比增长48.6%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩290.9万台，其中直流充电桩127.8万台、交流充电桩163.1万台。2024年1-3月，充电基础设施增量为71.6万台，新能源汽车国内销量178.3万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为1:2.5，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。
- 根据CABIA数据显示，3月我国动力电池产量共计75.8GWh，同比上升39.8%，环比上升73.8%。其中磷酸铁锂电池产量51.4GWh，占总产量67.8%，同比上升42.9%，环比上升79.4%；三元电池产量24.2GWh，占总产量32.0%，同比上升33.1%，环比上升63.3%。
- **新能源汽车建议关注：**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。
- **新能源发电建议关注：**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，新型技术涌现的电池片环节：通威股份、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；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。
- **工控及电力设备建议关注：**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、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

## 内容目录

1. 3月新能源车市场持续向好，插电式混合动力汽车产销增长强劲 .....	4
1.1. 3月新能源车市场持续向好，充电桩数量保持增长 .....	4
1.2. LFP 装机量优势持续显著 .....	4
1.3. 行业数据跟踪 .....	5
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪 .....	6
2. 新能源发电 .....	6
2.1. 行业数据跟踪 .....	7
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪 .....	7
3. 工控及电力设备 .....	8
3.1. 行业数据跟踪 .....	8
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪 .....	8
4. 本周板块行情（中信一级） .....	9
5. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 2024 年 1-3 月各大电池厂动力电池装车量情况 .....	4
图 2: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 3: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 4: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) .....	5
图 5: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 6: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 7: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 8: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) .....	5
图 9: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....	5
图 10: 负极价格 (单位: 万元/吨) .....	6
图 11: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) .....	6
图 12: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤) .....	7
图 13: 单晶硅片价格 (单位: 元/片) .....	7
图 14: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦) .....	7
图 15: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米) .....	7
图 16: 工业制造业增加值当月同比变化 .....	8
图 17: 工业增加值累计同比变化 .....	8
图 18: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 .....	8
图 19: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨) .....	8
图 20: 中信指数一周涨跌幅 .....	9
图 21: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位 .....	10
表 1: 新能源汽车行业要闻追踪 .....	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪 .....	6
表 3: 新能源发电行业要闻追踪 .....	7
表 4: 新能源发电行业个股公告追踪 .....	7
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪 .....	8
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪 .....	8
表 7: 细分行业一周涨跌幅 .....	9

## 1.3 月新能源车市场持续向好，插电式混合动力汽车产销增长强劲

### 1.1.3 月新能源车市场持续向好，充电桩数量保持增长

3月新能源车市场持续向好，插电式混合动力汽车产销增长强劲。中汽协数据显示，3月新能源汽车产量为86.3万辆，同比上升28.1%；销量为88.3万辆，同比上升35.3%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成54.6万辆和56.6万辆，同比分别上升7.0%和15.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成31.7万辆和31.7万辆，同比分别增长94.6%和95.1%。春节后，企业生产经营活动加快，制造业景气面明显扩大、重返扩张区间，市场预期继续向好。一季度，汽车行业经济运行起步平稳，实现良好开局。

公共充电桩数量保持增长，3月新增8.3万台。3月新增公共充电桩8.3万台，新增数同比增长48.6%。联盟内成员单位总计上报公共充电桩290.9万台，其中直流充电桩127.8万台、交流充电桩163.1万台。2024年1-3月，充电基础设施增量为71.6万台，新能源汽车国内销量178.3万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量为1:2.5，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

### 1.2. LFP 装机量优势持续显著

根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，3月我国动力电池产量共计75.8GWh，同比上升39.8%，环比上升73.8%。其中磷酸铁锂电池产量51.4GWh，占总产量67.8%，同比上升42.9%，环比上升79.4%；三元电池产量24.2GWh，占总产量32.0%，同比上升33.1%，环比上升63.3%。

图1：2024年1-3月各大电池厂动力电池装车量情况

排名	电池企业	2023年1-10月装机量(GWh)	占比
1	宁德时代	41.31	48.93%
2	比亚迪	18.44	21.84%
3	中创新航	5.19	6.15%
4	亿纬锂能	3.79	4.49%
5	国轩高科	3.12	3.70%
6	蜂巢能源	2.92	3.46%
7	欣旺达	2.51	2.97%
8	LG新能源	1.66	1.97%
9	瑞浦兰钧	1.65	1.95%
10	正力新能	1.02	1.20%

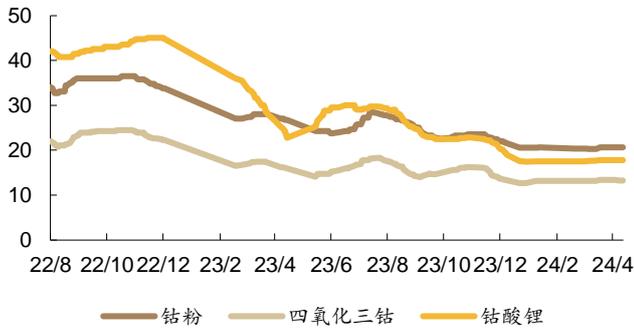
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，德邦研究所

新能源汽车建议关注：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。

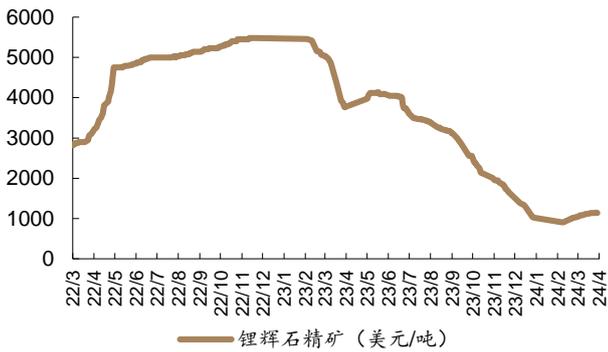
### 1.3. 行业数据跟踪

图 2：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



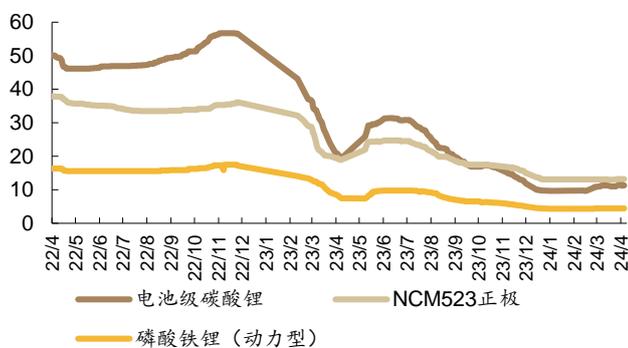
资料来源：SMM，德邦研究所

图 4：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

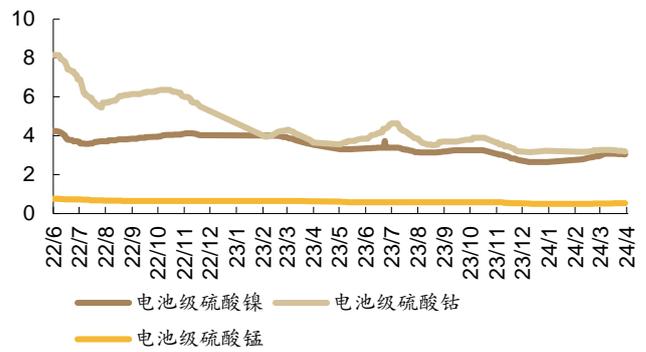
图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

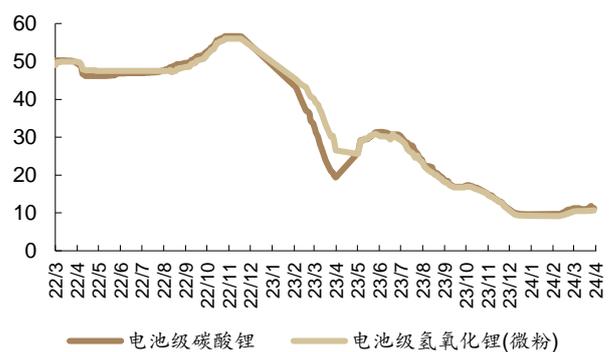
图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）

图 3：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



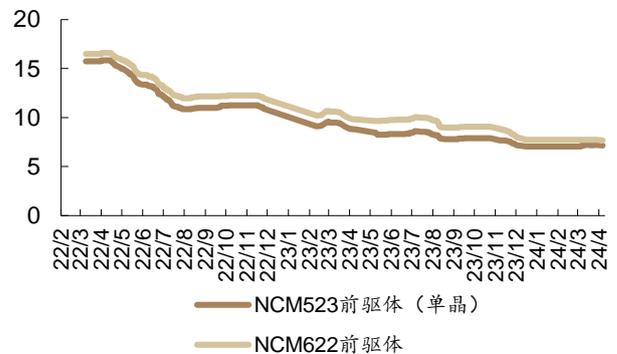
资料来源：SMM，德邦研究所

图 5：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



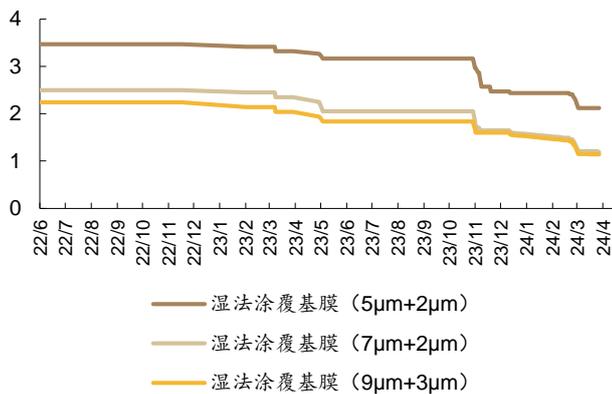
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



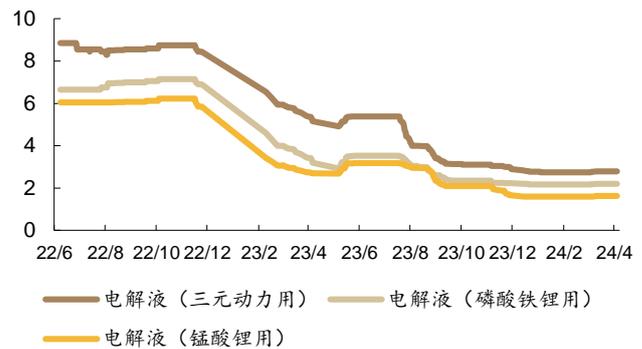
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电解液价格（单位：万元/吨）



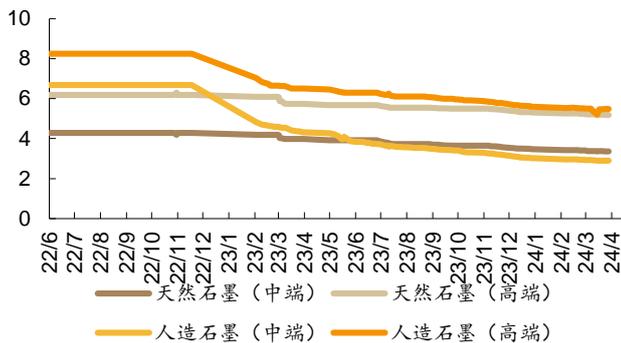
资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：负极价格（单位：万元/吨）

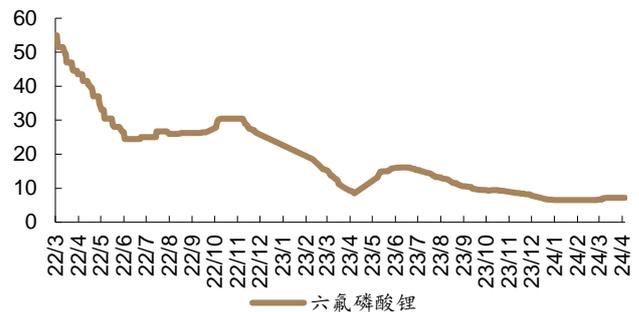


资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：六氟磷酸锂价格（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

## 1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
2023 年中国乘用车出口市场总结与展望：乘用车出口高速增长，车企出海布局加速落地	<a href="http://mrw.so/61EW8W">http://mrw.so/61EW8W</a>
以旧换新开启 一汽丰田三月销量 58031 台	<a href="http://mrw.so/5U8J4z">http://mrw.so/5U8J4z</a>

资料来源：第一电动网，汽车之家，盖世汽车，德邦研究所

表 2：新能源汽车行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
科达利	2023 年度公司实现营业收入人民币 105.11 亿元，同比增加 21.47%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 12.0 亿元，同比增加 33.47%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为人民币 1.16 亿元，同比增加 33.12%。

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

## 2. 新能源发电

**新能源发电建议关注：**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，新型技术涌现的电池片环节：**通威股份、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**；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。

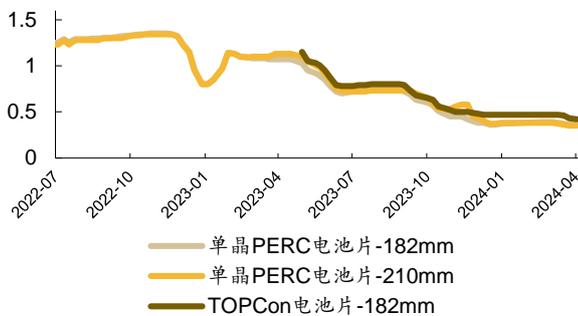
## 2.1. 行业数据跟踪

图 12: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)



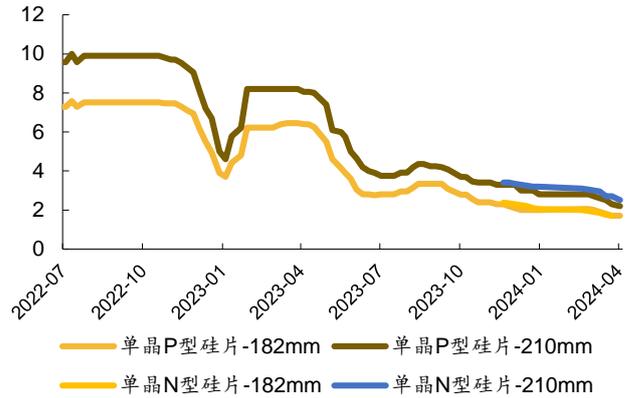
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 14: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)



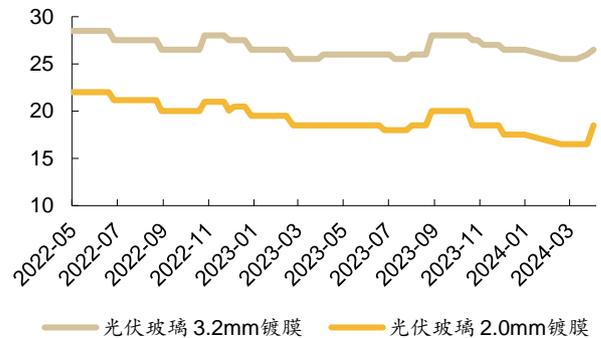
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 13: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 15: 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 3: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
湖南: 统筹探索布局退役风电、光伏设备循环利用产业基地	<a href="http://mrw.so/5F6g2C">http://mrw.so/5F6g2C</a>
美国科技巨头微软又下光伏大单	<a href="http://mrw.so/5xzZnZ">http://mrw.so/5xzZnZ</a>
浙江: 2023 年超过 4000 个分布式光伏进入绿电交易市场	<a href="http://mrw.so/5NiKoc">http://mrw.so/5NiKoc</a>

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 国家电网, 湖南省人民政府, 德邦研究所

表 4: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告简介
福斯特	公司拟在新加坡投资设立福新国际贸易有限公司, 投资总额 500 万美元, 公司持有 100% 股权; 公司控股子公司杭州福斯特电子材料有限公司拟在泰国投资设立泰国福斯特电子材料有限公司, 投资总额 500 万美元, 电材公司持有 100% 股权。
派能科技	上海派能能源科技股份有限公司于 2024 年 4 月 11 日召开第三届董事会第十六次会议、第三届监事会第十一次会议, 分别审议通过了《关于使用部分超额募集资金永久补充流动资金的议案》, 同意公司使用超额募集资金人民币 415.00 万元用于永久补充流动资金, 占首次公开发行股票超额募资金总额的比例为 29.71%。
晶科能源	晶科能源股份有限公司于 2023 年 4 月 20 日发行的可转换公司债券将于 2024 年 4 月 22 日 (原付息日 2024 年 4 月 20 日为休息日, 顺延至下一工作日) 开始支付自 2023 年 4 月 20 日至 2024 年 4 月 19 日期间的利息。

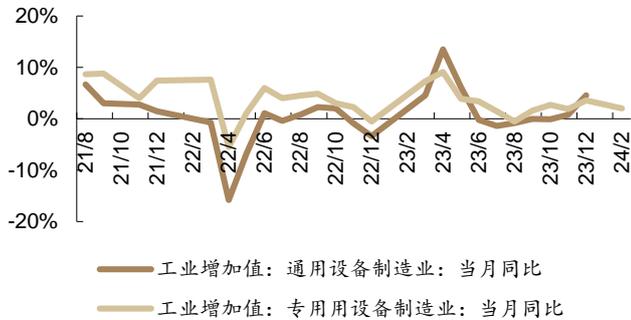
资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

### 3. 工控及电力设备

**工控及电力设备建议关注：**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。

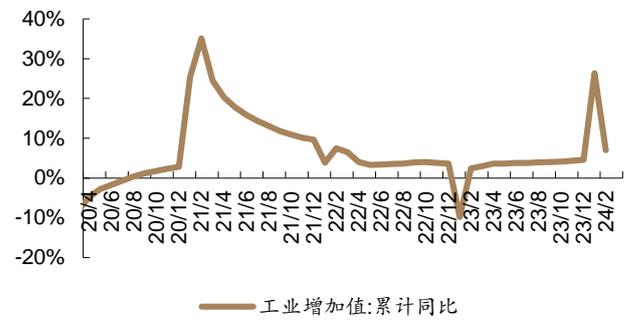
#### 3.1. 行业数据跟踪

图 16：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 17：工业增加值累计同比变化



资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：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 19：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 5：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
印尼拉波塔：9号机组高中压缸顺利吊装就位！	<a href="http://mrw.so/5U8J3L">http://mrw.so/5U8J3L</a>
东北能源监管局持续深入开展频繁停电专项整治工作	<a href="http://mrw.so/5F5WUO">http://mrw.so/5F5WUO</a>
内蒙古调整优化蒙西电力市场交易机制	<a href="http://mrw.so/69bl6p">http://mrw.so/69bl6p</a>

资料来源：中能建建筑集团有限公司，东北能源监管局，中国电力报，国际电力网，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
林洋能源	公司于 2024 年 4 月 12 日收到国家电网有限公司及国网物资有限公司发给本公司的中标通知书。本次中标总金额约 32,188.75 万元，占公司 2022 年度经审计的营业总收入的 6.51%。中标合同的履行预计将对公司 2024 年经营工作和经营业绩产生积极的影响。

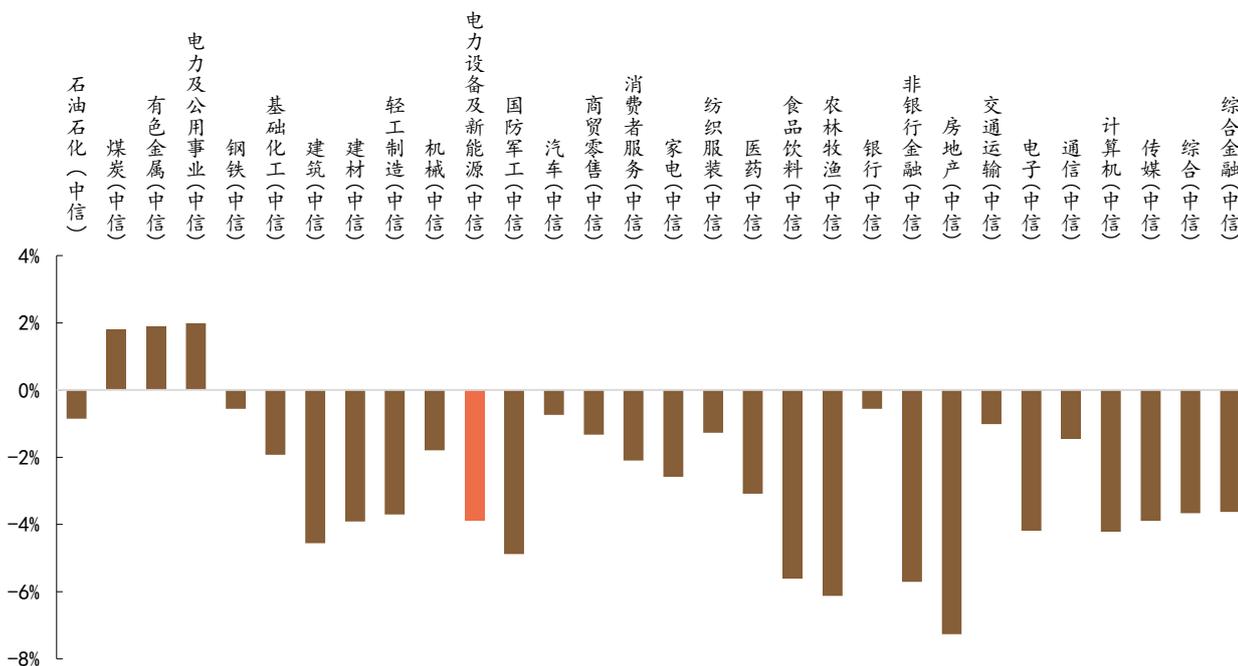
**精达股份** 自 2024 年 3 月 25 日至 2024 年 4 月 9 日，公司股票价格在连续的十个交易日中已有十个交易日的收盘价不低于“精达转债”当期转股价格的 130%（即 4.65 元/股），若在未来二十个交易日，公司股票有五个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），将触发“精达转债”的有条件赎回条款，届时根据《募集说明书》中有条件赎回条款的相关规定，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“精达转债”。

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）

电力设备及新能源行业过去一周下跌 3.88%，涨跌幅居中信一级行业第 20 名，跑输沪深 300 指数 1.30 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-0.55%、-0.10%、-7.14%、-2.93%、-1.94%、-2.25%。

图 20：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

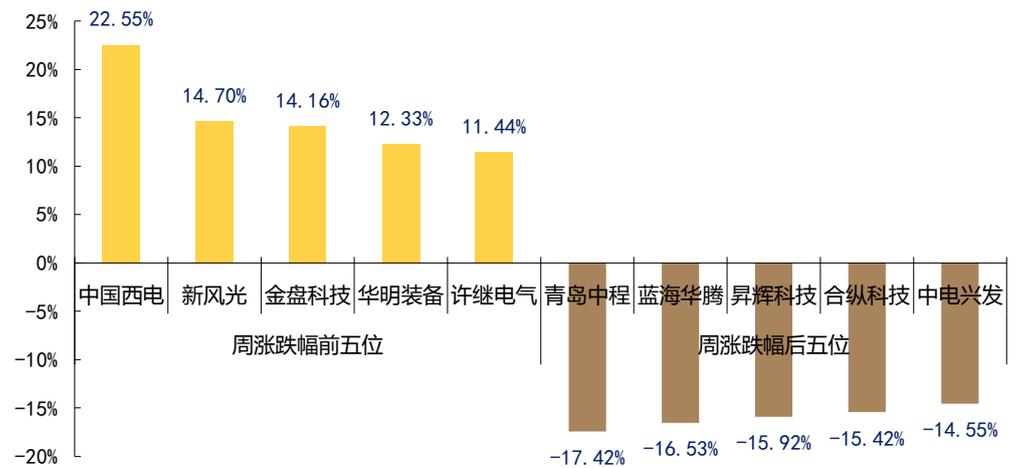
板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	3,019.47	3,069.30	-1.62%	3,054.64	-1.15%	12.99	1.24
深证综指	399001.SZ	9,228.23	9,544.77	-3.32%	9,612.75	-4.00%	20.66	2.03
沪深 300	000300.SH	3,475.84	3,567.80	-2.58%	3,569.99	-2.64%	11.52	1.24
CS 电力设备	CI005011.WI	7,579.07	7,884.67	-3.88%	7,895.42	-4.01%	19.36	2.28
输变电设备	CI005472	1,653.16	1,662.23	-0.55%	1,674.24	-1.26%	22.22	2.16
配电设备	CI005473	1,319.07	1,320.44	-0.10%	1,343.59	-1.83%	28.62	1.90
光伏	CI005286	8,371.04	9,014.64	-7.14%	9,476.66	-11.67%	10.77	1.99
风电	CI005284	2,288.91	2,358.03	-2.93%	2,430.70	-5.83%	30.04	1.36
核电	CI005476	1,537.95	1,568.45	-1.94%	1,406.50	9.35%	87.32	1.55
新能源汽车	884076.WI	2,990.83	3,059.72	-2.25%	3,001.19	-0.35%	22.17	2.37

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中国西电（22.55%）、新风光（14.70%）、金盘科技（14.16%）、华明装备（12.33%）、许继电气（11.44%）。跌幅前五名分别为青岛中程（-17.42%）、蓝海华腾（-16.53%）、昇辉科技（-

15.92%)、合纵科技(-15.42%)、中电兴发(-14.55%)。

图 21: 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、行业政策变化风险、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

类别	评级	说明
<b>1. 投资评级的比较和评级标准：</b> 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； <b>2. 市场基准指数的比较标准：</b> 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。	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。
<b>行业投资评级</b>	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。