



电气设备

优于大市（维持）

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

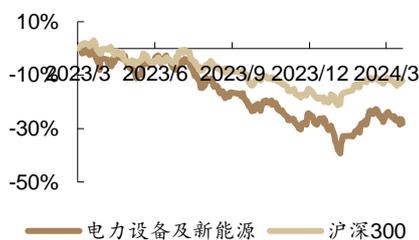
邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

楼宇

邮箱：louyu@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

中国风能专委会：欧盟对中国风电机组补贴调查是贸易保护行为

投资要点：

- 欧盟对中国风电机组发起补贴调查。**2024年4月9日，欧盟委员会负责竞争事务的执行副主席 Margarethe Vestager 宣布，欧盟将利用其新的《外国补贴条例》对中国风机制造商展开调查。这是近2个月内欧方利用FSR对中国企业发起的第4起调查案件。
- 风能专委会：欧盟调查是贸易保护行为。**中国可再生能源学会风能专业委员会（CWEA）认为，欧盟的调查行为是严重的贸易保护行为，向世界发出了歧视中国企业 and 实施保护主义的错误信号，这会严重扰乱全球风电行业正常市场秩序。应当构建公平、开放、透明的贸易规则体系。世界能源转型需要中国的先进风电技术。作为全面战略伙伴，中欧围绕风电已取得成果，希望通过双边和多边磋商促进合作、支持发展，推动全球风电产业健康发展和能源转型。
- 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) 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. 周报专题：欧盟对中国风电机组补贴调查争端始末.....	4
1.1. 事件背景及主要原因	4
1.1.1. 调查背景	4
1.1.2. 调查原因	4
1.2. 各方反应.....	5
1.2.1. 欧洲风能协会 WindEurope：廉价的涡轮机和慷慨的融资扭曲了欧洲市场的完整性并破坏了公平竞争.....	5
1.2.2. 全球风能理事会：应促进公平、开放和透明的全球风能贸易环境	5
1.2.3. 中国风能专委会：欧盟调查是贸易保护行为	5
2. 新能源发电	6
2.1. 行业数据跟踪.....	6
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	7
3. 新能源汽车	7
3.1. 行业数据跟踪.....	8
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	9
4. 工控及电力设备.....	10
4.1. 行业数据跟踪.....	10
4.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪.....	10
5. 本周板块行情（中信一级）	11
6. 风险提示.....	13

图表目录

图 1: 2000-2022 年陆上风电加权平均总安装成本 (单位: USD/kW)	4
图 2: 多晶硅料现货 (平均价) 价格 (单位: 元/公斤)	6
图 3: 单晶硅片现货 (平均价) 价格 (单位: 元/片)	6
图 4: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	6
图 5: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	6
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)	8
图 11: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	8
图 13: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	8
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: 工业制造业增加值	10
图 17: 工业增加值累计同比增速变化情况	10
图 18: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	10
图 19: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	10
图 20: 中信指数一周涨跌幅	11
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	12
表 1: 新能源发电行业要闻追踪	7
表 2: 新能源发电行业个股公告追踪	7
表 3: 新能源汽车行业要闻追踪	9
表 4: 新能源汽车行业个股公告追踪	9
表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪	10
表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪	11
表 7: 细分行业一周涨跌幅	12

1. 周报专题：欧盟对中国风电机组补贴调查争端始末

1.1. 事件背景及主要原因

1.1.1. 调查背景

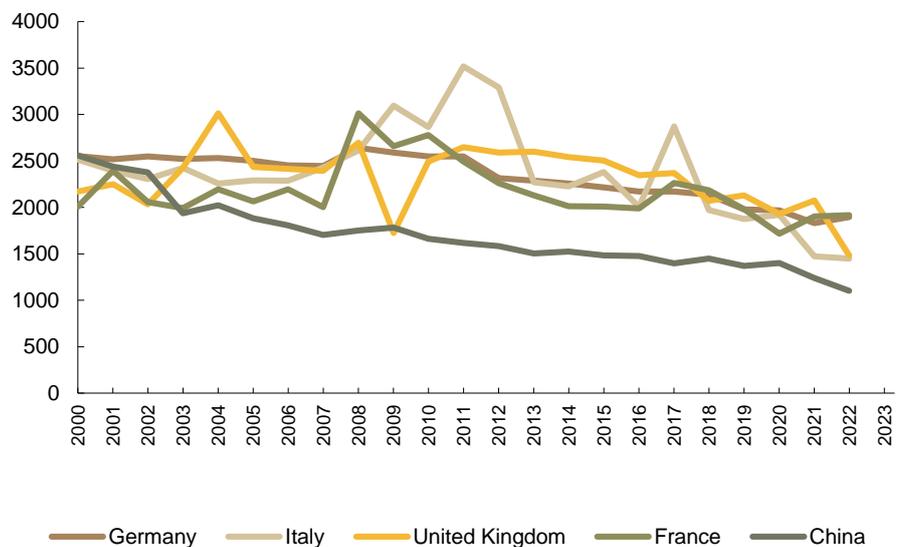
根据澎湃新闻的报道，早在 2023 年欧盟出台的风电行动计划中就已经指出，中国等国际竞争对手的压力对欧盟风电制造业构成了越来越大的挑战，为了确保风电行业在公平和竞争的国际环境中运作，欧盟委员会将与成员国和行业密切合作，充分利用其掌握的工具，包括贸易防御工具以及国际采购确保公平竞争环境并促进欧盟制造商进入国外市场的工具。

根据观察者网的报道，2024 年 4 月 9 日，欧盟委员会负责竞争事务的执行副主席 Margarethe Vestager 宣布，欧盟将利用其新的《外国补贴条例》对中国风机制造商展开调查。这是近 2 个月内欧方利用 FSR 对中国企业发起的第 4 起调查案件。

1.1.2. 调查原因

据 International Renewable Energy Agency (IRENA) 数据显示，如图所示，中国的陆上风电加权平均总安装成本从最初与欧洲各国相近，约为 2500 USD/kW，到 2022 年降至 1103 USD/kW，同期英国为 1482 USD/kW，法国为 1918USD/kW。这表明中国风电行业的技术水平、发展速度都是位于世界前列的。

图 1：2000-2022 年陆上风电加权平均总安装成本（单位：USD/kW）



资料来源：International Renewable Energy Agency, 德邦研究所

根据中国工业新闻网今年 1 月 13 日的报道，目前国内大兆瓦风电机组的持续革新，推动风机价格一路走低。2023 年，陆风全年投标均价约在 1584 元/千瓦（不含塔筒、含税），同比下降约 14%。海风价格下降至约 2936 元/千瓦（不含塔筒、含税）。2021 年至今，国内风机价格近乎腰斩。根据中国可再生能源学会风能专业委员会的统计，陆上风机价格 2021 年起即进入跌势，两年内跌去 5 成左右，2023 年价格波动较小，但始终处于低谷；海上风机平均招标价格则在一年内从 7000 元/千瓦左右的水平降到了目前的 3500 元/千瓦左右的低点。

对于国内外风电装备的差异，澎湃新闻总结为：正是靠着价格、技术优势，目前中国已经是全球最大的风电装备制造基地，中国风电机组零部件及整机产量占据全球 50% 以上市场份额，关键零部件的产量占全球市场的 70%。德国《经济周刊》

援引行业内部人士的分析称，欧洲风电 65%至 80%依赖亚洲的供应商，欧洲希望实现大规模风电扩张，但西方供应商因为价格和供货速度等原因，很难满足市场需求，这就有中国企业发挥作用的地方。

1.2. 各方反应

1.2.1. 欧洲风能协会 WindEurope：廉价的涡轮机和慷慨的融资扭曲了欧洲市场的完整性并破坏了公平竞争

2024 年 4 月 9 日，欧洲风能协会 WindEurope 发布的新闻证实了欧洲将对风能补贴展开调查。WindEurope 指出，中国风电整机制造商提供的风机价格远低于欧洲制造商，并且提供了慷慨的融资条款，比如延期付款可能长达三年。根据经合组织的规定，欧洲风机制造商不允许提供延期付款。因此，这种情况导致中国风机在欧洲的售价比欧洲制造商低 50%。同时，延期付款意味着中国制造商在前期几乎免费提供风电机组，直到风电场运营商获得了三年收入后再付款。

1.2.2. 全球风能理事会：应促进公平、开放和透明的全球风能贸易环境

作为全球风能行业的代表，全球风能理事会（GWEC）注意到欧盟委员会已宣布将根据新的《外国补贴条例》对中国风电机组供应商展开调查。鉴于贸易和其他经济手段对全球风能产业增长和实现国际气候及能源目标的影响，GWEC 及其成员提出以下建议：

1) 公平和透明的贸易对于实现全球能源转型的目标及其经济效益至关重要。风能产业是高度全球化的供应链，需要各方加强合作以保持良性竞争，为消费者提供最具竞争力的风能成本并实现最高水平的部署。维护全球供应链需要贸易伙伴之间的健康关系，以及全球贸易体系内的合作。不必要的贸易摩擦可能会对气候、能源安全和公平转型目标构成风险。一般而言，增强贸易限制将增加风能的成本并限制供应链中的竞争。不必要地限制贸易和全球投资的措施还可能导致风能部署速度的放缓，从而危及能源转型目标。GWEC 与波士顿咨询公司(BCG)合作发布的最新报告对全球风电产业链及供应链进行了深入分析，结果显示，全球范围内的保护主义、限制性贸易制度以及扭曲的竞争形式可能导致风能市场增长放缓、风能成本上升以及风电供应商的财务可持续性降低。在该报告中，GWEC 提供了关于促进全球风电供应链规模化和安全性的详细建议。

2) 竞争至关重要，最好通过双边和多边活动进行管理。国际经济秩序的重要特征之一就是竞争。GWEC 建议风能产业界和各国政府摒弃单边主义，借助合适的双边和多边论坛进行合作对话，并在证据的基础上进行谈判，共同解决问题。不应该表现为采取非必要的措施直接阻止当前的贸易流动，或中断及推迟部署。

3) 贸易限制会对发展中经济体造成影响，破坏公正、有序的转型目标。全球风能理事会承认补贴和市场扭曲问题十分复杂。然而，全球风能理事会反对国际贸易环境中的不合理和不公平歧视，以及对国际贸易的变相限制。这些措施可能对发展中国家造成过度影响，导致经济发展机会不平等，并破坏了公正、有序的全球能源转型目标。

4) 应采用激励机制和支持性政策框架实现经济效益。在确保公平和透明的贸易环境下，全球风能理事会支持以激励机制为基础的产业政策，以促进可再生能源业务的发展并加速风能的部署。这些投资激励措施和明确的安装目标为风电产业提供了与政府合作以推动安全供应链发展的机会。

1.2.3. 中国风能专委会：欧盟调查是贸易保护行为

根据风电之音公众号的报道，中国可再生能源学会风能专业委员会(CWEA)代表中国风电行业对欧盟相关调查表示强烈反对。CWEA 认为，欧盟的调查行为是严重的贸易保护行为，向世界发出了歧视中国企业和实施保护主义的错误信号，

这会严重扰乱全球风电行业正常市场秩序，阻滞风电全产业链创新，增加风电开发难度和成本，进而影响全球应对气候变化的努力和绿色转型的进程。

在全球范围高水平开发风电是应对气候变化，实现绿色发展的关键路径。技术合作和知识共享对于构建全球稳定的风电产业供应链具有重要作用。当前全球风电技术发展迅速，各种新技术、新应用不断涌现，让知识与技术跨境传播，有助于构建具有韧性的全球风电产业供应链，这就需要各个国家地区相互合作，携手研发和推广新技术。全球风电产业链中不必要的贸易摩擦会推高风电开发成本，阻碍行业良性竞争。限制贸易和全球投资，还将导致风电开发速度放缓，危及能源转型目标的实现。为使全球风电产业链、供应链更加多样化，可以采取战略性的回流或在岸措施，但不能运用非必要的举措直接阻止当前的贸易流动，以及中断或推迟风电开发。

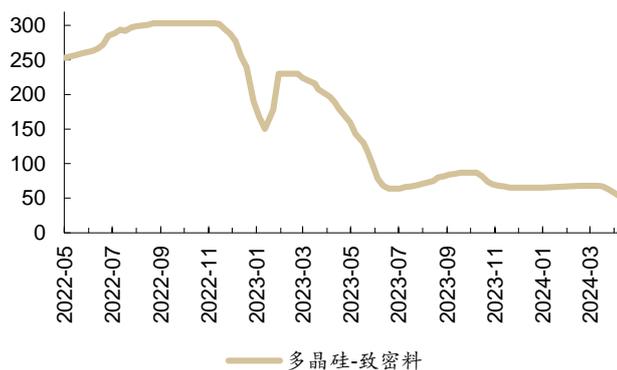
多年来，中国风电产业通过规模化开发、持续推进产品研发和技术创新，以及促进自由竞争，逐步建立起完善的产业链和供应链体系。这些举措使得中国风电产业拥有了强大的国际竞争力。中国风电企业积极“走出去”，其产品在越来越多的国家得到认可。中国风电产业为全球绿色可持续发展做出了重要贡献。依靠规模化开发和技术创新，中国带动了全球风电度电成本快速下降，成果惠及全球。未来，世界需要中国技术、产品和经验。

中欧风电产业链高度交织，合作前景广阔。中国一直以开放合作的态度支持欧洲企业参与本国风电发展，实现优势互补、共同发展。欧洲企业在中国供应设备、设立生产销售业务，成为中国风电产业链重要一环，赢得市场机遇和发展空间。当前欧盟的调查或损害双方合作，阻碍全球风电产业链安全可靠构建。风能委员会理解欧方提高风电产业链韧性的诉求，但不应以保护主义损害公平竞争。作为全面战略伙伴，中欧围绕风电已取得成果，希望通过双边和多边磋商促进合作、支持发展，推动全球风电产业健康发展和能源转型。

2. 新能源发电

2.1. 行业数据跟踪

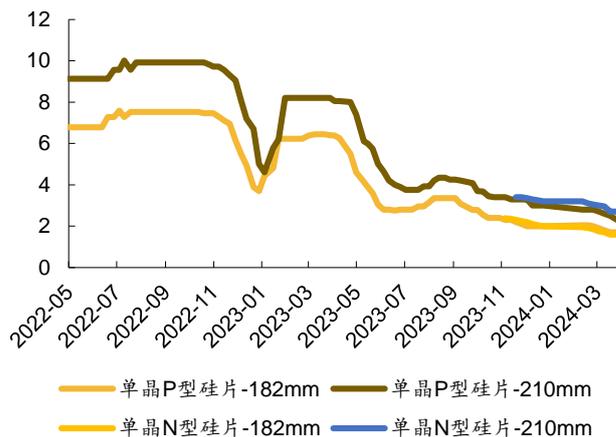
图 2：多晶硅料现货（平均价）价格（单位：元/公斤）



资料来源：infolink consulting, 德邦研究所

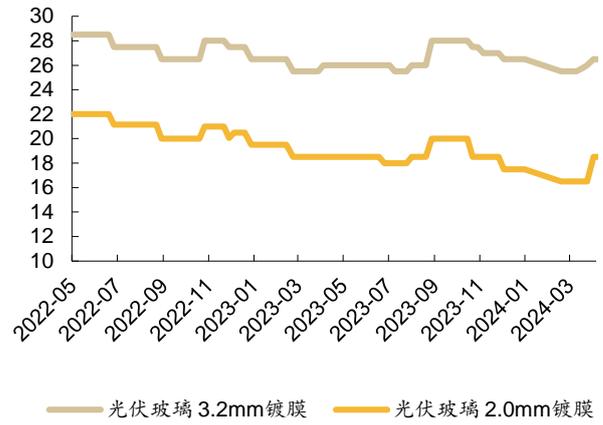
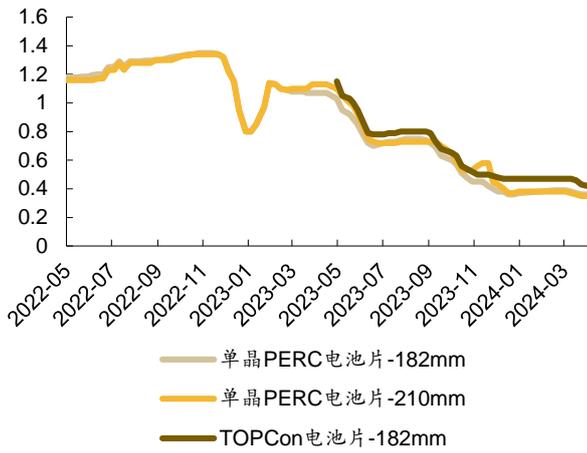
图 4：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

图 3：单晶硅片现货（平均价）价格（单位：元/片）



资料来源：infolink consulting, 德邦研究所

图 5：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

2.2. 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

要闻简介	信息来源
日本: 2023 财年大规模消减太阳能和风能装机	http://mtw.so/5yachf
包括 20 个光伏项目! 重庆市重点项目清单出炉	http://mtw.so/62h2EW
法国“太阳能作战计划”公布	http://mtw.so/5VsxI9
日本: 2023 财年大规模消减太阳能和风能装机	http://mtw.so/5yachf
一季度榜! 99.93GW 光伏组件中标! 天合、协鑫、晶澳、通威、隆基、晶科、一	http://mtw.so/6hoJ7s
道、英利、正泰新能、阿特斯等领先!	
国家能源集团一季度重点工作综述: 新能源装机规模同比增长 34.7%	http://mtw.so/5GrNpN
“疆电外送”加速度 新疆年内新能源成交电量破 400 亿千瓦时创历史新高	http://mtw.so/5NVbpO

资料来源: 国际能源网综合报道、北极星太阳能光伏网、国际能源网等, 德邦研究所

表 2: 新能源发电行业个股公告追踪

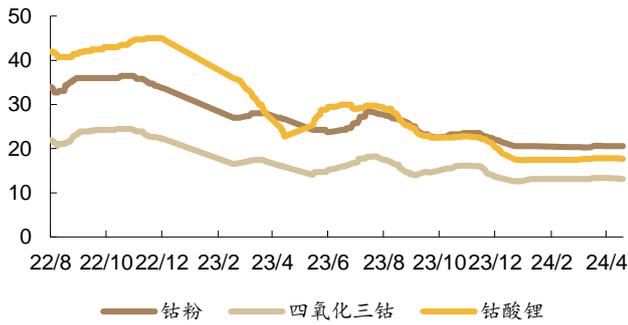
股票名称	公告简介
九洲集团	2023 年度公司实现营业收入 12.13 亿元, 同比减少 8.89%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.94 亿元, 同比减少 36.19%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.11 亿元, 同比减少 78.45%。
节能风电	截至 2024 年 3 月 31 日, 公司累计完成发电量 326,700 万千瓦时, 较上年同期增长 6.39%。
京运通	2023 年度公司实现营业收入 105.02 亿元, 同比减少 13.92%; 实现归属于上市公司股东的净利润 2.36 亿元, 同比减少 44.28%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.33 亿元, 同比减少 91.59%。
太阳能	2023 年度公司实现营业收入 95.40 亿元, 同比增加 3.29%; 实现归属于上市公司股东的净利润 15.79 亿元, 同比增加 13.75%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 14.95 亿元, 同比增加 15.46%。

资料来源: iFinD, 各公司公告, 德邦研究所

3. 新能源汽车

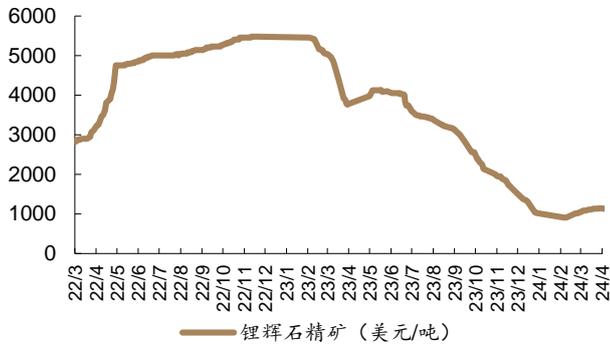
3.1. 行业数据跟踪

图 6：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



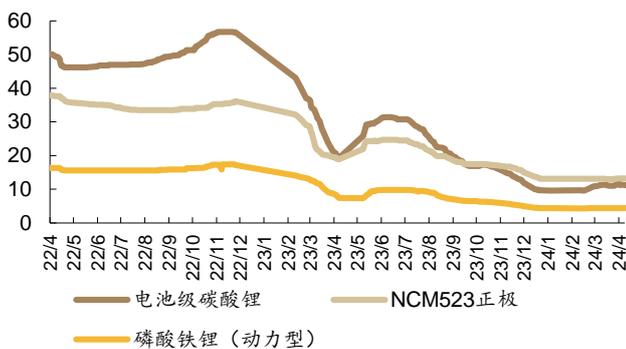
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

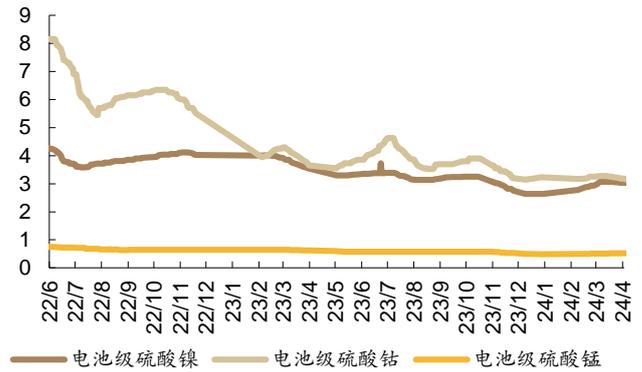
图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

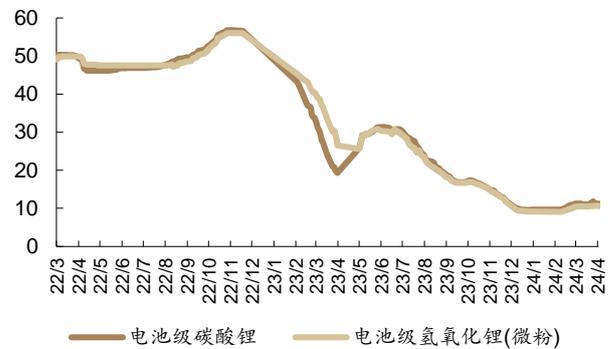
图 12：隔膜价格（单位：元/平方米）

图 7：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



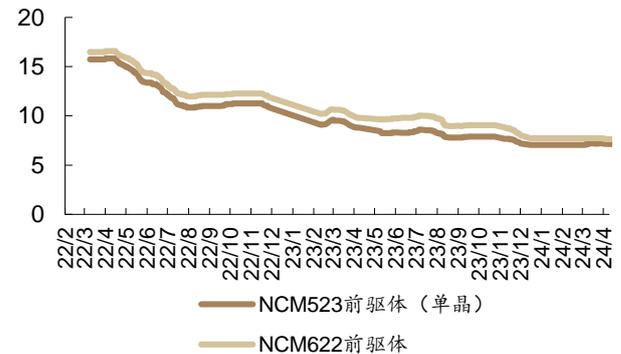
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



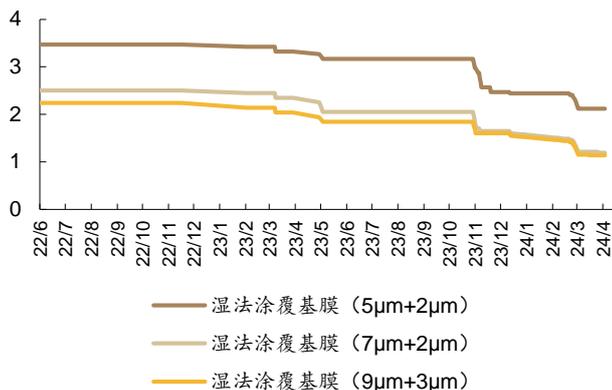
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



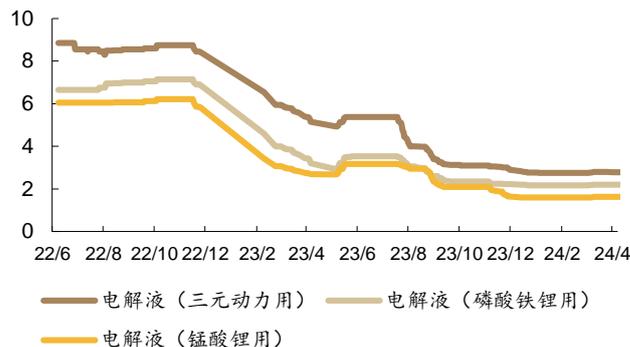
资料来源：SMM，德邦研究所

图 131：电解液价格（单位：万元/吨）



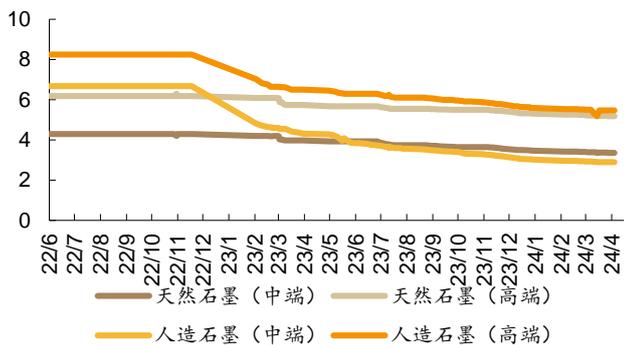
资料来源：SMM，德邦研究所

图 14：负极价格（单位：万元/吨）

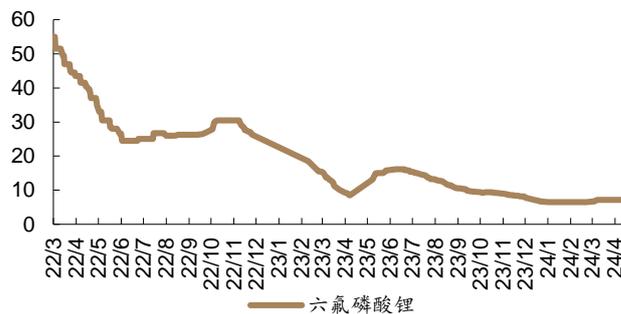


资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：六氟磷酸锂价格（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 3：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
乘联会崔东树：2024 年一季度乘用车降价规模已超 2023 年全年六成	http://mtw.so/5FFUwv
特斯拉发全员信：全球裁员 10%	http://mtw.so/5Gqk1
《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》公布	http://mtw.so/62fGBE
特斯拉上海储能超级工厂将于 5 月开工	http://mtw.so/69M2wT
乘联会：本月 1-14 日国内新能源零售渗透率 50.39%，零售批发均过半	http://mtw.so/69N7sz
补贴 1 万元 上海发布 2024 年纯电动车置换补贴政策	http://mtw.so/5y8aZP
历史首次！4 月有 38 家车企、126 个车系降价或优惠	http://mtw.so/5GoXNT
沃尔沃与宁德时代签署战略合作备忘录	http://mtw.so/5GoY9v
小鹏与大众汽车集团签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议	http://mtw.so/5VronJ

资料来源：第一电动网、新出行官网，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
科大智能	公司 2024 年 1-3 月实现营业收入人民币 5.06 亿元,与同比减少 11.50%; 实现归属于上市公司股东的净利润 0.11 亿元, 同比增加 149.78%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 -477.84 万元, 同比增加 83.59%。
比亚迪	公司于 2024 年 4 月 19 日召开 2024 年第一次临时股东大会、2024 年第一次 A 股类别股东大会及 2024 年第一次 H 股类别股东大会, 审议通过了《关于审议 2024 年回购公司股份方案的议案》, 同意公司使用自有资金以集中竞价交易或中国证监会认可的其他方式回购公司部分股份, 用于注销并减少公司注册资本, 回购股份的资金总额为人民币 4 亿元。
骆驼股份	2023 年度公司实现营业收入 140.79 亿元, 同比增加 4.87%; 实现归属于上市公司股东的净利润 5.72 亿元, 同比增加 21.79%; 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 5.35 亿元, 同比增加 4.43%。

2023 年度公司实现营业收入 65.31 亿元，同比增加 2.36%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.33 亿元，同比减少 73.65%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.69 亿元，同比减少 84.58%。

2023 年度公司实现营业收入 18.19 亿元，同比增加 31.24%；实现归属于上市公司股东的净利润 0.77 亿元，同比增加 387.91%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 0.64 亿元，同比增加 766.55%。

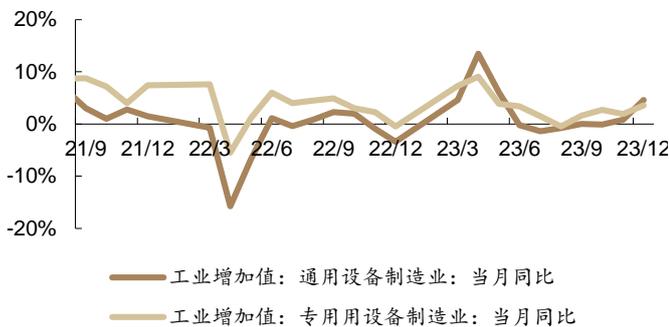
2023 年度公司实现营业收入 26.61 亿元，同比减少 2.35%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.26 亿元，同比增加 10.67%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1.96 亿元，同比减少 12.02%。

资料来源：iFinD，各公司公告，德邦研究所

4. 工控及电力设备

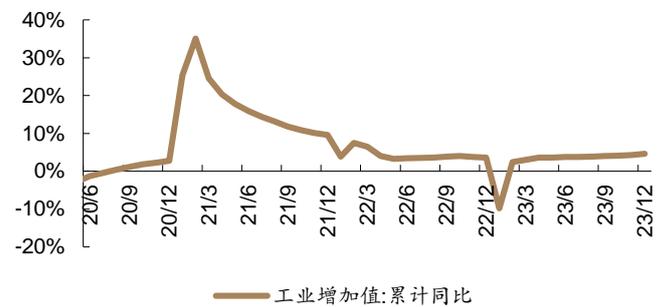
4.1. 行业数据跟踪

图 16：工业制造业增加值



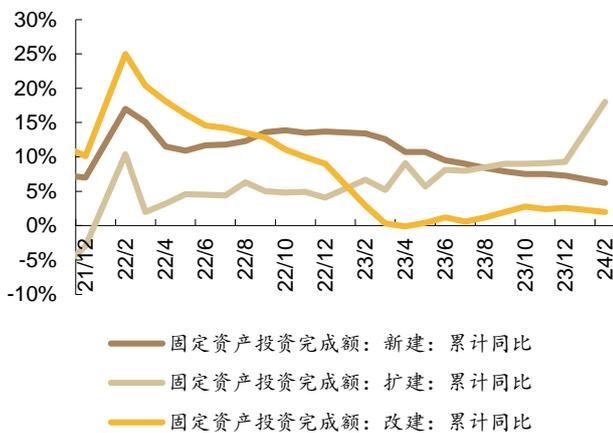
资料来源：iFinD，德邦研究所

图 17：工业增加值累计同比增速变化情况



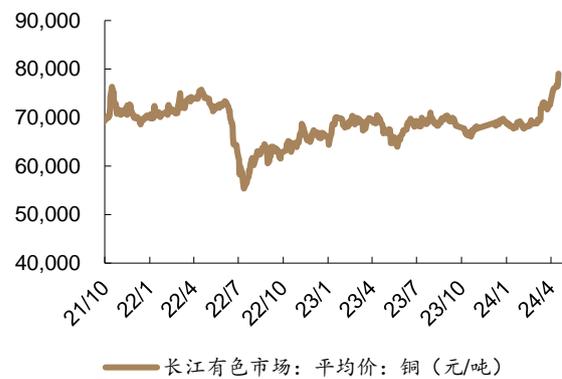
资料来源：iFinD，德邦研究所

图 18：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：iFinD，德邦研究所

图 19：长江有色市场铜价格趋势（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 5：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
内蒙古建成国内首个“单轨制”电力现货市场 电力市场化程度在全国领先	http://mtw.so/5Vsxxv
7GW，采购重量约 28 万吨！三峡集团固定支架框架集采中标候选人公布	http://mtw.so/5GqB0p
推动电力市场向更加成熟稳定发展——2024 年电力现货市场实务研讨会圆满举办	http://mtw.so/5UQ6CR
200MW/400MWh！宁夏中民投盐池共享储能电站项目开工	http://mtw.so/6hoH3y
青海投资 28.52 亿元巩固乡村全面振兴电网基础	http://mtw.so/6hoH3o

推动输配电设备等更新！山西发布推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案	http://mtw.so/5GtE1h
200MW/400MWh 电网侧储能电站项目落地江苏盐城	http://mtw.so/5NZR9Q
50 亿元储能项目落地青海西宁	http://mtw.so/6oUUEH
华北能监局推动华北区域电网重大安全风险联合管控机制建立	http://mtw.so/5GtEcJ
40 亿！年产 10 万吨磷酸锰铁锂项目在新疆开工！	http://mtw.so/69Surp
开勒储能 2600kW/6058kWh 储能项目并网	http://mtw.so/62mjZs
20MW/40MWh！中国华能首个大型用户侧储能项目并网发电	http://mtw.so/6hoHjw
河南新天力 4MW/16MWh 储能项目正式开工	http://mtw.so/6hoHmg

资料来源：国际电力网、北极星储能网、北极星售电网等，德邦研究所

表 6：电力设备及工控行业个股公告追踪

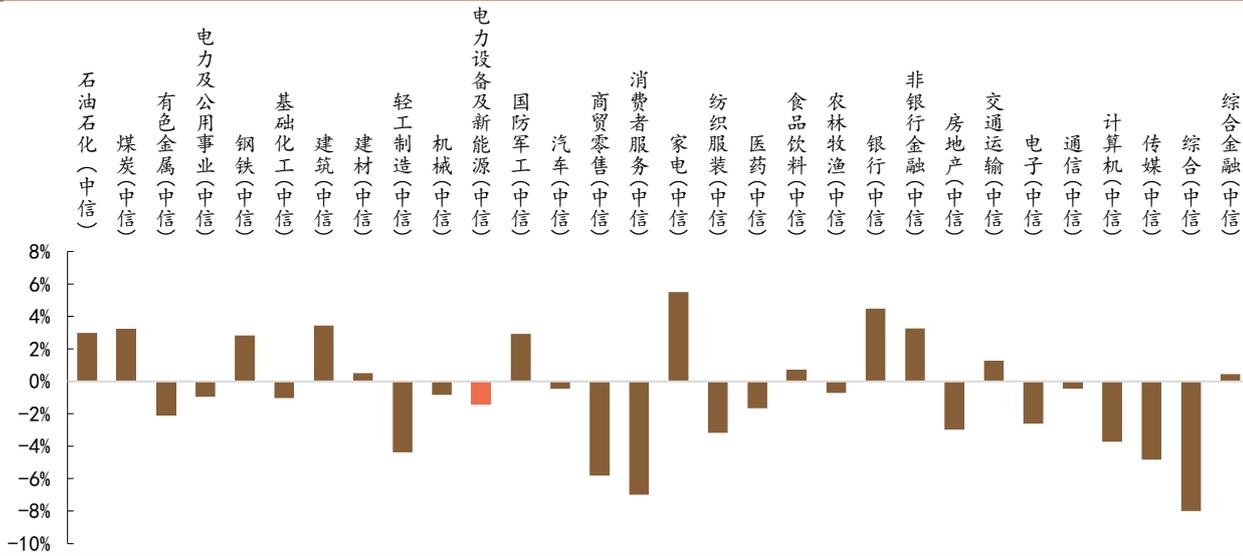
股票名称	公告简介
杭电股份	2023 年度公司实现营业收入 73.66 亿元，同比减少 9.52%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.36 亿元，同比减少 5.11%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 1.12 亿元，同比减少 25.14%。
万马股份	公司拟在杭州临安投资设立浙江万马高分子材料销售有限公司，统筹高分子材料产品的国内销售业务。新材料销售公司注册资本人民币 5,000 万元，由万马高分子出资，股权比例为 100%。
禾望电气	2023 年度公司实现营业收入 37.52 亿元，同比增长 33.56%，实现归属于上市公司股东的净利润 5.02 亿元，同比增长 88.18%，扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 4.21 亿元，同比增长 105.69%。
百利电气	公司实现营业收入 20.35 亿元，同比减少 8.86%；实现归属于上市公司股东净利润 1.19 亿元，同比减少 1.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润 1.09 亿元，同比减少 5.23%。
科林电气	2023 年度公司实现营业收入 39.04 亿元，同比增加 48.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 2.99 亿元，同比增加 161.36%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 2.37 亿元，同比增加 160.90%。
海兴电力	2023 年度公司实现营业收入 42.00 亿元，同比增加 26.91%；实现归属于上市公司股东的净利润 9.82 亿元，同比增加 47.90%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 9.41 亿元，同比增加 60.08%；基本每股收益 2.02 元，同比增加 48.53%。
宁德时代	公司 2024 年 1-3 月实现营业收入人民币 797.70 亿元，与同比减少 10.41%；实现归属于上市公司股东的净利润 105.10 亿元，同比增加 7.00%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为 92.47 亿元，同比增加 18.56%。
金冠股份	公司及下属子公司近期中标了国家电网有限公司及其下属公司、山东高速服务开发集团有限公司、浙江省通信产业服务有限公司绍兴市分公司、吉林国兴纺织科技有限公司相关项目，中标金额合计约为人民币 2.4 亿元。

资料来源：iFinD，各公司公告，德邦研究所

5. 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 1.45%，涨跌幅居中信一级行业第 19 名，跑输沪深 300 指数 3.35 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-1.71%、-0.29%、-3.44%、-3.98%、+14.23%、-5.00%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源: iFinD, 德邦研究所

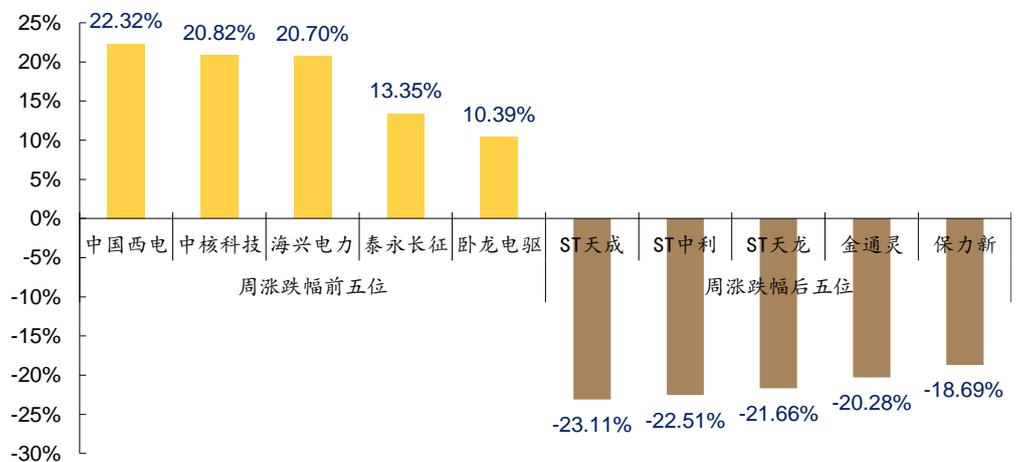
表 7: 细分行业一周涨跌幅

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	3065.26	3,019.47	1.52%	3048.03	0.57%	13.24	1.28
深证综指	399001.SZ	9279.46	9,228.23	0.56%	9565.56	-2.99%	20.40	2.09
沪深 300	000300.SH	3541.66	3,475.84	1.89%	3545.00	-0.09%	11.86	1.29
CS 电力设备	CI005011.WI	7526.76	7,637.83	-1.45%	7895.75	-4.67%	22.72	2.26
输变电设备	CI005472	1630.96	1,659.30	-1.71%	1656.00	-1.51%	19.87	2.40
配电设备	CI005473	1319.53	1,323.31	-0.29%	1309.82	0.74%	28.73	1.99
光伏	CI005286	8292.12	8,587.76	-3.44%	9360.08	-11.41%	12.02	2.19
风电	CI005284	2198.04	2,289.26	-3.98%	2407.64	-8.71%	22.94	1.37
核电	CI005476	1687.14	1,476.93	14.23%	1552.04	8.70%	38.22	1.74
新能源汽车	884076.WI	2317.76	2,439.66	-5.00%	2,587.0310	-10.41%	26.27	2.21

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国西电 (22.32%)、中核科技 (20.82%)、海兴电力 (20.70%)、泰永长征 (13.35%)、卧龙电驱 (10.39%)。跌幅前五名分别为 ST 天成 (-23.11%)、ST 中利 (-22.51%)、ST 天龙 (-21.66%)、金通灵 (-20.28%)、保力新 (-18.69%)。

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: 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： 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；	类别	评级	说明
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。	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。