



## 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

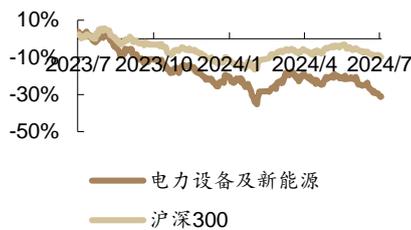
赵皓

资格编号：S0120524030004

邮箱：zhaohao3@tebon.com.cn

### 研究助理

### 市场表现



数据来源：聚源数据，德邦研究所

### 相关研究

# 5月新能源车市场继续快速增长，插电式混合动力汽车产销增长强劲

## 投资要点：

- **5月新能源车市场继续快速增长，插电式混合动力汽车产销增长强劲**。5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，5月新能源汽车产量为94万辆，同比上升31.9%；销量为95.5万辆，同比上升33.3%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成55.7万辆和58.3万辆，同比分别上升8.8%和12.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成38.3万辆和37.1万辆，同比分别增长91.2%和87.7%。
- **公共充电桩数量保持增长**，根据中国充电联盟数据，2024年5月比2024年4月公共充电桩增加7.3万台，5月同比增长46.3%。截至2024年5月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩304.9万台，其中直流充电桩134.7万台、交流充电桩170.2万台。从2023年6月到2024年5月，月均新增公共充电桩约8.0万台。2024年1-5月，充电基础设施增量为132.8万台，新能源汽车国内销量389.5万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为1:2.9，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。
- **5月国内动力电池和其他电池产量环比上升5.7%，LFP产量环比上升9.2%**。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，5月我国动力电池产量共计82.7GWh，同比上升34.7%，环比上升5.7%。其中磷酸铁锂电池产量60.5GWh，占总产量73.1%，同比上升44.5%，环比上升9.2%；三元电池产量22.0GWh，占总产量26.6%，同比上升13.6%，环比下降2.7%。
- **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。
- **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) 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。
- **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、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. 5月新能源车市场继续快速增长，插电式混合动力汽车产销增长强劲 .....	4
1.1. 5月新能源车市场继续快速成长，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 .....	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.....	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 1-5 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) .....	6
图 9: 电解液价格 (单位: 万元/吨) .....	6
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 .....	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 .....	9

## 1.5月新能源车市场继续快速增长，插电式混合动力汽车产销增长强劲

### 1.1.5月新能源车市场继续快速成长，充电桩数量保持增长

5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，5月新能源汽车产量为94万辆，同比上升31.9%；销量为95.5万辆，同比上升33.3%。分车型看，纯电动汽车产销分别完成55.7万辆和58.3万辆，同比分别上升8.8%和12.5%；插电式混合动力汽车产销分别完成38.3万辆和37.1万辆，同比分别增长91.2%和87.7%。

公共充电桩数量保持增长，根据中国充电联盟数据，2024年5月比2024年4月公共充电桩增加7.3万台，5月同比增长46.3%。截至2024年5月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩304.9万台，其中直流充电桩134.7万台、交流充电桩170.2万台。从2023年6月到2024年5月，月均新增公共充电桩约8.0万台。2024年1-5月，充电基础设施增量为132.8万台，新能源汽车国内销量389.5万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量为1:2.9，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

5月国内动力电池和其他电池产量环比上升5.7%，LFP产量环比上升9.2%。根据中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示，5月我国动力电池产量共计82.7GWh，同比上升34.7%，环比上升5.7%。其中磷酸铁锂电池产量60.5GWh，占总产量73.1%，同比上升44.5%，环比上升9.2%；三元电池产量22.0GWh，占总产量26.6%，同比上升13.6%，环比下降2.7%。

图1：2024年1-5月各大电池厂动力电池装车量情况

排名	电池企业	2024年1-5月装机量(GWh)	占比
1	宁德时代	63.00	44.29%
2	比亚迪	38.47	27.04%
3	中创新航	10.04	7.06%
4	国轩高科	4.77	3.35%
5	欣旺达	4.63	3.25%
6	蜂巢能源	4.44	3.12%
7	亿纬锂能	4.24	2.98%
8	LG新能源	2.39	1.68%
9	瑞浦兰钧	2.29	1.61%
10	正力新能	2.29	1.61%

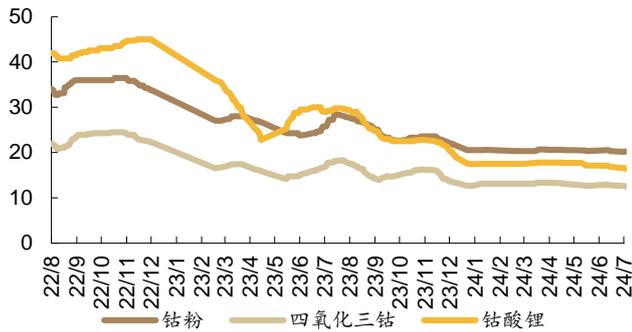
资料来源：中国汽车动力电池产业创新联盟，德邦研究所

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。

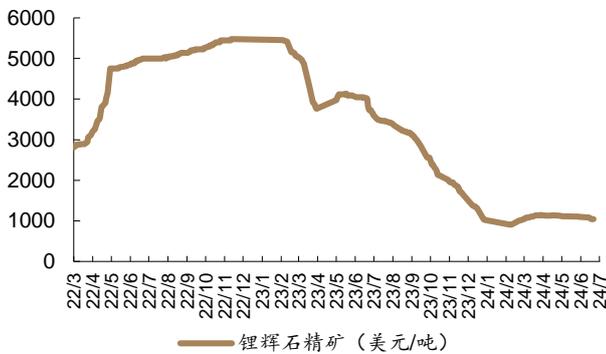
### 1.3. 行业数据跟踪

图 2：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



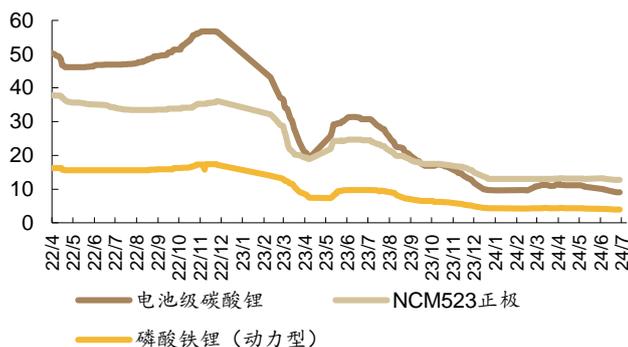
资料来源：SMM，德邦研究所

图 4：锂精矿价格（单位：美元/吨）



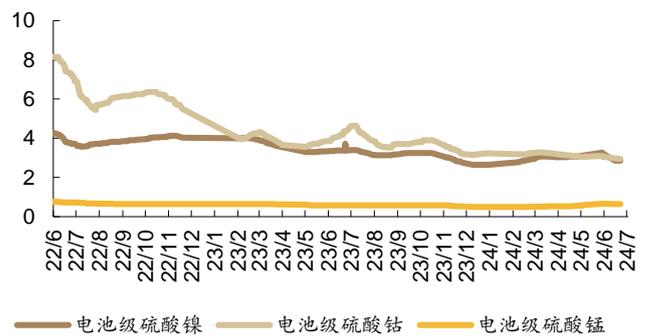
资料来源：SMM，德邦研究所

图 6：正极材料价格（单位：万元/吨）



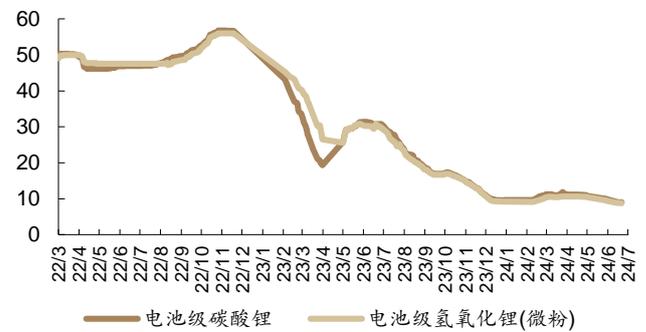
资料来源：SMM，德邦研究所

图 3：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



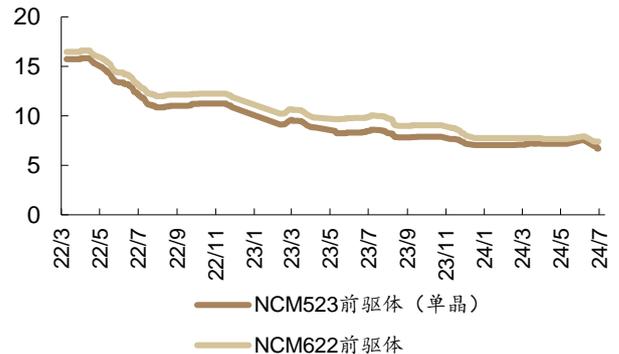
资料来源：SMM，德邦研究所

图 5：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



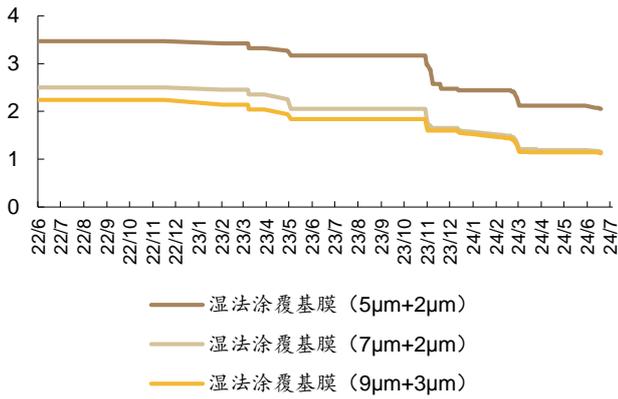
资料来源：SMM，德邦研究所

图 7：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



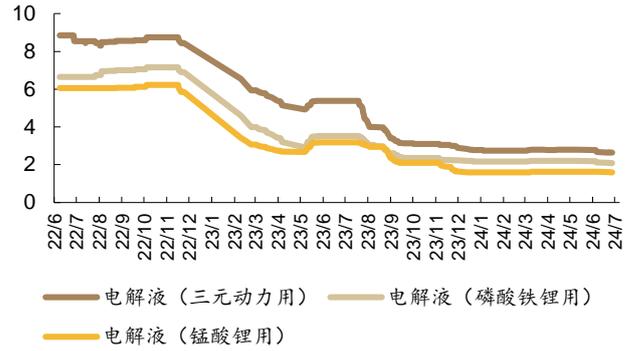
资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：隔膜价格（单位：元/平方米）



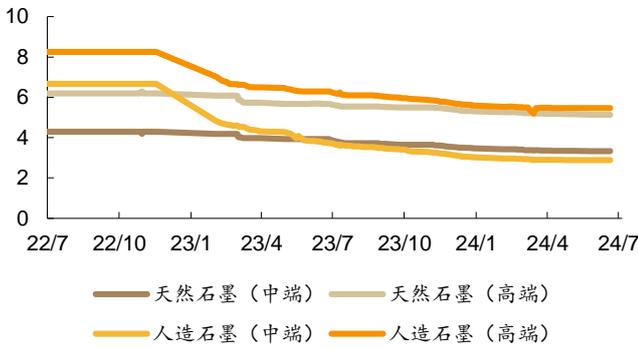
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电解液价格（单位：万元/吨）



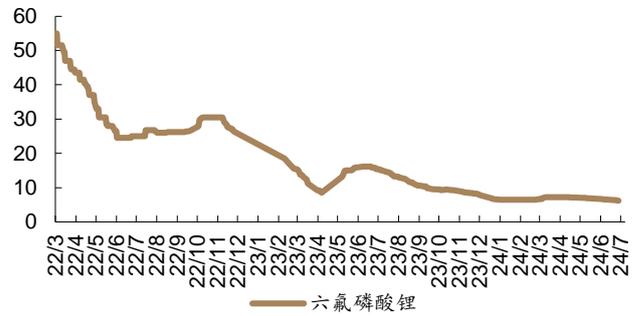
资料来源：SMM，德邦研究所

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

### 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
Wallbox 推出 Supernova 220 直流快速充电器 仅需 8 分钟即可为乘用车电动汽车充满电	<a href="http://mrw.so/61P69U">http://mrw.so/61P69U</a>
宁德时代发布商用电池新品“天行”	<a href="http://mrw.so/6gRwji">http://mrw.so/6gRwji</a>
欧盟对华电动汽车临时关税正式开征	<a href="http://mrw.so/61P5ek">http://mrw.so/61P5ek</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
振华新材	公司发布向特定对象发行股票限售股上市流通公告：本次股票上市类型为向特定对象发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 65,849,395 股。本公司确认，上市流通数量等于该限售期向特定对象发行股票的全部限售股份数量。本次股票上市流通总数为 65,849,395 股。
亿纬锂能	公司于 2024 年 7 月 5 日召开的第六届董事会第三十六次会议审议通过了《关于孙公司拟在马来西亚投资建设储能电池及消费类电池制造项目的议案》，同意公司全资孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司以自有及自筹资金投资建设储能电池及消费类电池制造项目，投资金额不超过人民币 327,707 万元。
三花智控	公司发布半年度业绩预告，预计实现营业收入 131.44-144.08 亿元，同比增长 5%-15%，实现归母净利润 14.64-16.04 亿元，同比增长 5%-15%。公司业绩预增的主要原因：1、公司是全球新能源车热管理的领先企业，运用标杆客户示范效应，持续获得订单，实现了业绩的增长；2、公司是制冷空调电器零部件行业的龙头企业，全球化布局和产业龙头优势凸显，核心产品市场份额稳步提升，带来业绩增长。

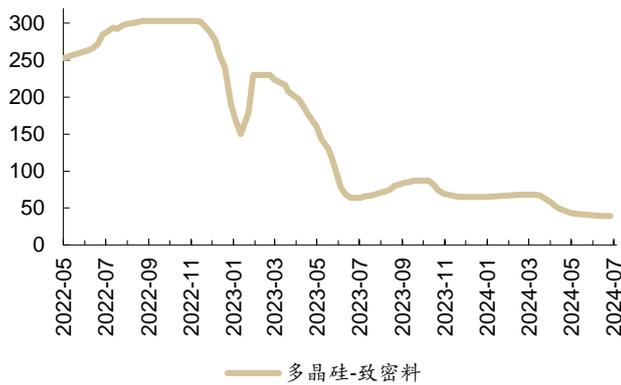
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

## 2. 新能源发电

**新能源发电投资建议：**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。

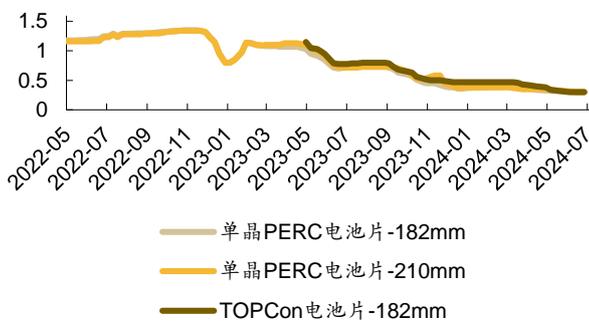
### 2.1. 行业数据跟踪

图 12：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



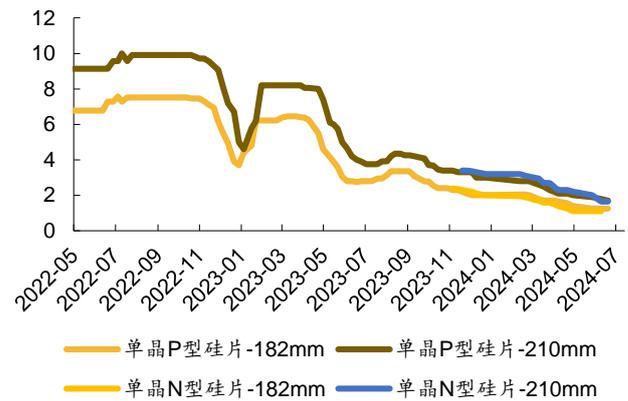
资料来源：WIND，德邦研究所

图 14：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



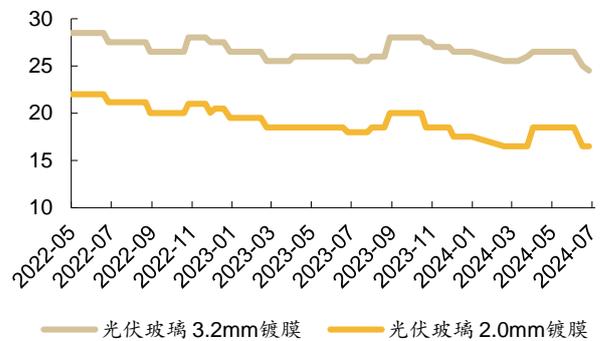
资料来源：WIND，德邦研究所

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
两部委：鼓励推广“光伏+污水处理厂”模式	<a href="http://mrw.so/6ojwYP">http://mrw.so/6ojwYP</a>
浙江金华：重点支持关键零部件、智能光伏及新型储能等十条重点产业链	<a href="http://mrw.so/69lijb">http://mrw.so/69lijb</a>
资料来源：北极星太阳能光伏网，国家发改委，金华市人民政府，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
捷佳伟创	公司发布 2024 年半年度业绩预告, 预计实现归母净利润 11.6 亿元-13.5 亿元, 同比增长: 55.00% - 80.00%。实现扣非净利润 11.2 亿-13.1 亿元, 同比增长 62.82% - 90.13%
中来股份	公司 2023 年年度权益分派方案已经 2024 年 5 月 16 日召开的 2023 年度股东大会审议通过, 以公司总股本 10.9 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.38 元 (含税), 共派发现金红利 1.5 亿元 (含税), 剩余未分配利润结转以后年度; 2023 年度不送红股, 不以资本公积金转增股本。在本次分配方案披露至实施期间, 若公司总股本发生变化, 利润分配将按照现金分红总额不变的原则相应调整每股现金分红金额。
川能动力	公司所属公司雷波公司投资建设的雷波县拉咪北风电场全部风电机组已于近期一次性并网成功。雷波县拉咪北风电场项目总装机容量 7.2 万千瓦, 根据可研设计数据, 项目投产后预计年发电量 2.05 亿千瓦时。该项目并网发电后将提升公司风力发电装机规模, 对公司未来业绩产生积极影响。截止本公告披露日, 公司已建成新能源发电项目总装机容量 145.42 万千瓦, 其中风力光伏发电 129.77 万千瓦, 垃圾发电 15.65 万千瓦; 拟建新能源发电项目总装机容量 207 万千瓦。

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、国电南瑞等。

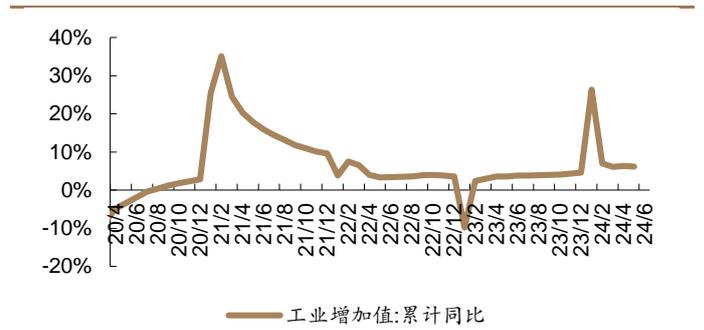
#### 3.1. 行业数据跟踪

图 16: 工业制造业增加值当月同比变化



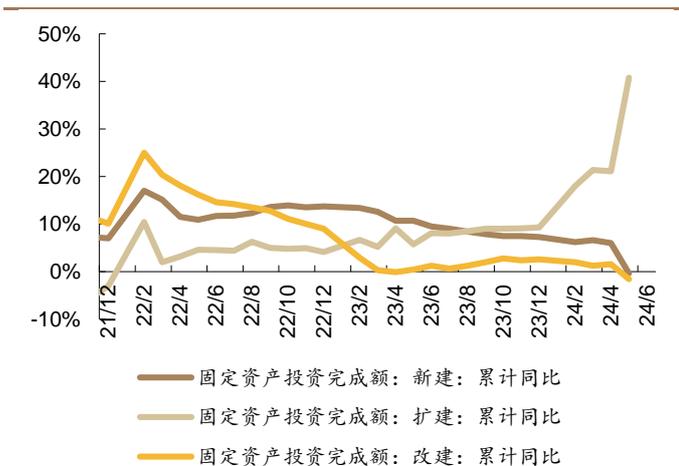
资料来源: WIND, 德邦研究所

图 17: 工业增加值累计同比变化



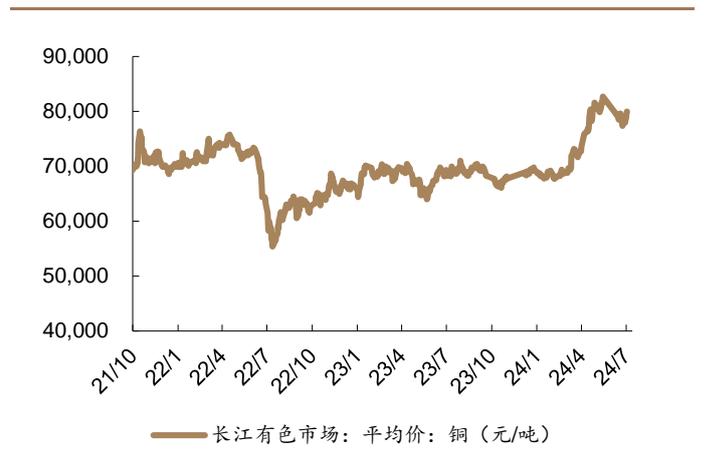
资料来源: WIND, 德邦研究所

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
哈萨克斯坦阿拉木图 2 号 (CHP-2) 燃气电站 EPC 项目正式开工建设	<a href="http://mrw.so/5FbNdl">http://mrw.so/5FbNdl</a>
北京市: 推动绿色电力市场化应用 到 2025 年外调绿色电力规模力争达到 300 亿千瓦时	<a href="http://mrw.so/6gQWq8">http://mrw.so/6gQWq8</a>

资料来源: 国际电力网, 北京市发改委, 北极星太阳能光伏网, 德邦研究所

表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪

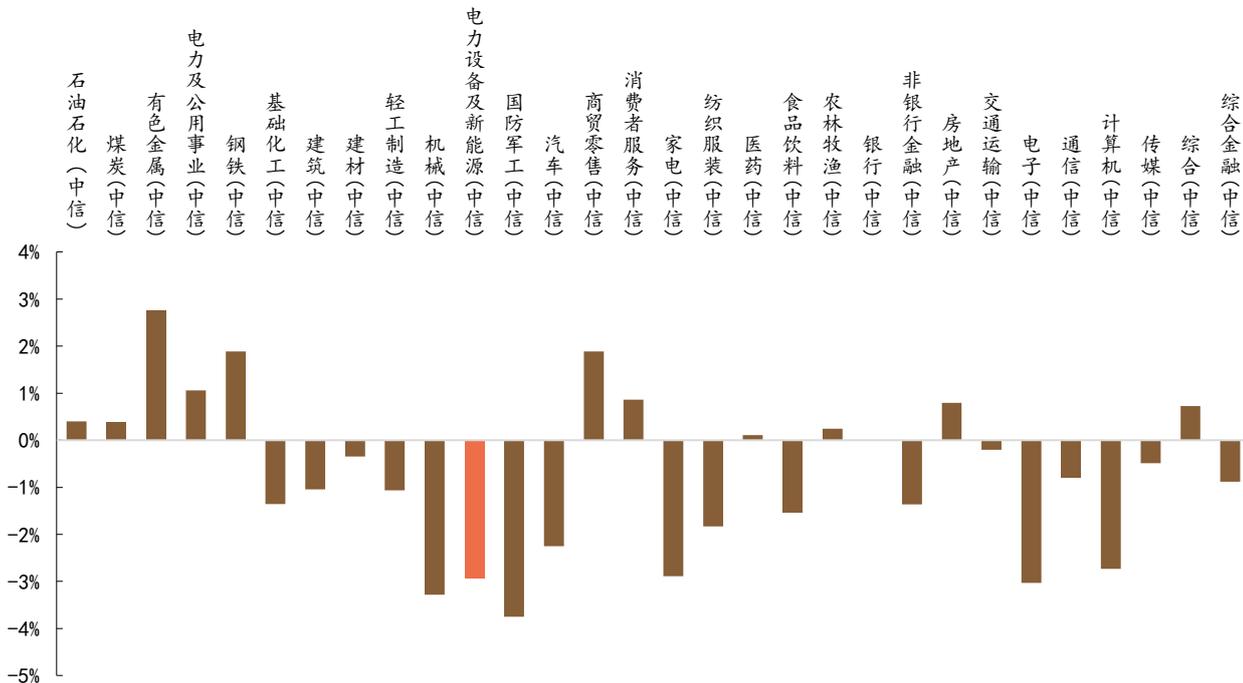
股票名称	公告简介
八方股份	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告, 公司拟以实施权益分派股权登记日登记的股份总数 167,979,295 股扣除股份回购专用证券账户持有的 395,024 股, 即以 167,584,271 股为基数: 1. 每 10 股派发现金红利 10 元 (含税), 共计派发现金股利 167,584,271.00 元 (含税); 2. 以资本公积每 10 股转增 4 股, 转增完成后公司总股本调整为 235,013,003 股。
信捷电气	公司发布 2023 年度权益分派实施公告: 本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的总股本 140,560,000 股为基数, 其中以集中竞价交易方式回购股份 1,327,443 股不享有利润分配权利, 故以剔除回购股份后的股本 139,232,557 股为基数, 每股派发现金红利 0.22 元 (含税), 共计派发现金红利 30,631,162.54 元。

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 2.94%, 涨跌幅居中信一级行业第 27 名, 跑输沪深 300 指数 2.05 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-3.12%、-5.77%、-3.45%、-2.96%、-2.49%、-1.91%。

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

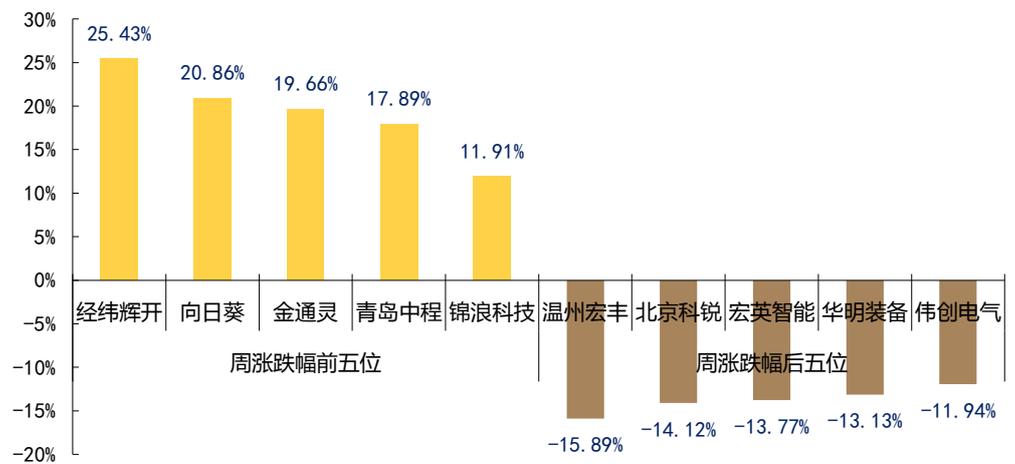
板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2,949.93	2,967.40	-0.59%	3,051.28	-3.32%	13.17	1.22
深证综指	399001.SZ	8,695.55	8,848.70	-1.73%	9,255.68	-6.05%	20.43	1.93
沪深 300	000300.SH	3,431.06	3,461.66	-0.88%	3,574.11	-4.00%	11.82	1.25
CS 电力设备	CI005011.WI	6,755.26	6,959.54	-2.94%	7,396.46	-8.67%	23.69	2.06

输变电设备	CI005472	1,594.14	1,645.44	-3.12%	1,675.94	-4.88%	25.31	2.07
配电设备	CI005473	1,227.34	1,302.55	-5.77%	1,326.31	-7.46%	30.58	1.79
光伏	CI005286	6,583.71	6,818.94	-3.45%	7,759.90	-15.16%	17.93	1.63
风电	CI005284	2,012.50	2,073.90	-2.96%	2,242.76	-10.27%	33.97	1.19
核电	CI005476	1,436.19	1,472.91	-2.49%	1,518.68	-5.43%	0.00	1.56
新能源汽车	884076.WI	2,612.21	2,663.20	-1.91%	2,790.67	-6.39%	22.95	2.22

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经纬辉开（25.43%）、向日葵（20.86%）、金通灵（19.66%）、青岛中程（17.89%）、锦浪科技（11.91%）。跌幅前五名分别为温州宏丰（-15.89%）、北京科锐（-14.12%）、宏英智能（-13.77%）、华明装备（-13.13%）、伟创电气（-11.94%）。

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经营范围包括证券投资咨询业务。