

万联晨会

2025年03月20日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】本周三 A 股主要指数集体下跌。截至收盘，上证综指跌 0.1%，深成指跌 0.32%，创业板指跌 0.28%，北证 50 指数跌 2.85%。全市场成交额 15069 亿元，较上日缩量 573 亿元。全市场超 3700 只个股下跌。板块题材上，兵装重组、贵金属、电力、银行、煤炭、农机板块涨幅居前；CPO、铜缆高速连接、AI PC、算力租赁概念股跌幅居前。

【重要新闻】

【证监会拟进一步规范派出机构监管职责】3月18日，为进一步规范中国证监会派出机构的监管职责，证监会对《中国证监会派出机构监管职责规定》进行了修订，并向社会公开征求意见。《规定》对关于派出机构主体责任及相应工作机制、监管职责、风险防范和处置、其他职责等内容进行修订。

【《公平竞争审查条例实施办法》4月20日正式施行】市场监管总局3月18日召开新闻发布会，公布《公平竞争审查条例实施办法》。《办法》，细化完善了公平竞争审查总体要求、部门职责、审查标准、审查机制、审查程序以及监督保障措施等。

研报精选

电力设备：比亚迪发布超级 e 平台，超快充技术再突破

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,426.43	-0.10%
深证成指	10,979.05	-0.32%
沪深 300	4,010.17	0.06%
科创 50	1,076.94	-1.18%
创业板指	2,222.35	-0.28%
上证 50	2,746.96	0.26%
上证 180	8,757.76	-0.14%
上证基金	7,201.94	-0.14%
国债指数	222.02	-0.07%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	41964.63	0.92%
S&P500	5675.29	1.08%
纳斯达克	17750.79	1.41%
日经 225	37751.88	-0.25%
恒生指数	24771.14	0.12%
美元指数	103.46	0.21%

主持人： 宫慧菁

Email: gonghj@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】本周三 A 股主要指数集体下跌。截至收盘，上证综指跌 0.1%，深成指跌 0.32%，创业板指跌 0.28%，北证 50 指数跌 2.85%。全市场成交额 15069 亿元，较上日缩量 573 亿元。全市场超 3700 只个股下跌。板块题材上，兵装重组、贵金属、电力、银行、煤炭、农机板块涨幅居前；CPO、铜缆高速连接、AIPC、算力租赁概念股跌幅居前。

【重要新闻】

【证监会拟进一步规范派出机构监管职责】3 月 18 日，为进一步规范中国证监会派出机构的监管职责，证监会对《中国证监会派出机构监管职责规定》进行了修订，并向社会公开征求意见。《规定》对关于派出机构主体责任及相应工作机制、监管职责、风险防范和处置、其他职责等内容进行修订。

【《公平竞争审查条例实施办法》4 月 20 日正式施行】市场监管总局 3 月 18 日召开新闻发布会，公布《公平竞争审查条例实施办法》。《办法》，细化完善了公平竞争审查总体要求、部门职责、审查标准、审查机制、审查程序以及监督保障措施等。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

研报精选

比亚迪发布超级 e 平台，超快充技术再突破

——电力设备行业快评报告

事件：3 月 17 日，比亚迪召开超级 e 平台技术发布会，发布划时代超级 e 平台，推出闪充电池、3 万转电机和全新一代车规级碳化硅功率芯片，核心三电全维升级，电动化布局不断提速。

投资要点：

兆瓦闪充，开启油电同速新时代。超高电压和超大电流是实现“油电同速”的核心。此次比亚迪发布会发布超级 e 平台和“闪充电池”，实现了动力电池在超高电压和超大电流方面的突破：（1）超级 e 平台：超级 e 平台是首个量产的乘用车“全域千伏高压架构”，把电池、电机、电源、空调等都做到了 1000V；（2）“闪充电池”：“闪充电池”从电池正极到负极，全方位构建起超高速离子通道，将电池内阻降低 50%，充电电流做到 1000A，充电倍率达到 10C。在超高电压 1000V 和超大电流 1000A 的加持下，“闪充电池”可以做到全球量产最大充电功率 1 兆瓦（1000kW）。在实际应用中，兆瓦闪充可实现“1 秒 2 公里”的充电速度，闪充 5 分钟畅行 400 公里，与燃油车加油时间相当，真正实现“油电同速”。

比亚迪计划建设 4000 多座闪充站，推动充电站升级。在充电技术方面，兆瓦闪充对充电桩要求较高，为实现闪充技术的普及，比亚迪发布全球首款全液冷兆瓦闪充终端系统，其最大输出能力可以达到 1360kW，并规划未来在全国各地建设 4000 多座“兆瓦闪充站”。

超快充技术普及加速，有望解决“里程焦虑”，带动锂电材料升级。近年来，超快充技术快速突破。2024 年 9 月，上汽通用携手宁德时代推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池，显著缩短了充电时间，同时也降低了超快充技术的应用门槛。2025 年 3 月，比亚迪发布“闪充电池”，超快充技术再上一台阶。当前超快充渗透率提升加速，我们认为随着快充、超充技术普及，有望解决新能源汽车“里程焦虑”问题，带动新能源汽车销量增长，另一方面，负极材料是超快充技术的关键一环，超快充对负极材料性能要求更高，超快充技术发展，有望带动负极材料升级，创造更大盈利空间。

投资建议: (1) 产业盈利修复: 在以旧换新政策驱动下, 新能源电动车销量稳定增长, 2025 年一季度锂电行业整体排产活跃, 部分材料价格呈现出企稳回暖的趋势, 锂电产业链盈利水平有望修复, 建议积极关注锂电材料环节的龙头个股; (2) 新兴技术突破: 当前锂电行业技术创新加速, 超快充、固态电池等技术持续突破, 有望带动产业链升级, 建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

风险因素: 新兴技术发展不及预期、下游需求不及预期、行业竞争加剧、原材料价格大幅波动等。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场