



2023年04月04日

标配

美国IRA指引发布，欧洲上调可再生能源发展目标

——电力设备新能源行业周报（2023/3/27-2023/4/02）

证券分析师

周啸宇 S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

王珏人

wj@longone.com.cn

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（03/27-04/02）电力设备板块整体上涨1.02%，在申万31个行业中排第12位，跑赢沪深300指数0.43个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌0.36%，在申万31个行业中排第27位，跑输沪深300指数4.99个百分点。电力设备板块PE估值为25.4倍，处于相对低位水平，相对于沪深300的估值溢价为125%。上周电力设备子板块涨跌不一，光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机II、其他电源设备II分别变动1.94%、1.38%、1.59%、-1.02%、-0.75%、-1%。个股方面，上周上涨的个股有114只（占比34.1%），涨幅前五的个股分别为涨幅前五的个股分别为帝科股份（20.1%）、三变科技（11.5%）、京山轻机（11.1%）、亿华通-U（9.5%）、金博股份（8.5%）。

市值方面，A股申万电力设备板块总市值为6.81万亿，在全部A股市值占比为7.83%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为744亿元，占全部A股成交额的7.8%，板块单周成交额环比下降-2.97%。上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为350186.8亿元。



相关研究

1. 电池回收展露新机遇，风光锂基本面向好 ——电力设备新能源行业周报（2023/3/20-2023/3/26）

2. 公司简评：宁德时代（300750）：单位盈利显著提升，锂电龙头地位巩固

3. 板块估值探底，欧盟净零工业法案迎光伏行业新增长——电力设备新能源行业周报（2023/03/13-2023/03/19）

➤ 电动车&锂电池板块

（1）电动车需求回暖，市场维持高需求

国外：美国IRA法案具体指引公布，与大纲差异不大，将于2023年4月18日正式生效，在北美生产的新能源汽车同时满足关键矿物质与电池材料要求比例就能得到7500美元补贴，当前国内电池龙头已与相关车企达成合作，后续相关企业将逐步渗透，前景光明。国内：蔚来3月交付10378辆，同/环比+4%/-15%；小鹏3月交付7002辆，同/环比-55%/+17%；理想3月交付20823辆，同/环比+89%/+25%。随着需求逐步恢复，各车企排产有望回升，全年电动车销量将超900万辆。

（2）近期各材料需求小幅下滑，预计Q2将恢复高增长

1) 锂盐：碳酸锂近期价格呈下落趋势，近期降幅持续，电池级碳酸锂3月31日报价26.55万元/吨。2) 正极材料：磷酸铁锂：原材料价格波动，导致磷酸铁价格震荡调整，3月31日报价9.4万元/吨。三元材料：近期锂盐价格有所回落，正极材料价格相应下降。目前材料整体价格跟随锂盐价格震荡运行。3) 负极材料：下游需求略显疲态，负极厂商排产表现一般。4) 隔膜：各隔膜厂商近期排产表现一般。5) 电解液：部分电解液价格本周环比上升，各电解液厂商订单、开工率均小幅下滑。原材料方面，六氟磷酸锂价格趋势本周环比下降，3月31日报价11.5万元/吨。

建议重点关注：宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2023年保守出货430GWh，全年利润约450亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨（今年预计贡献1+万吨量，成本约15-20万元/吨），江西项目约3万吨（今年Q2投产，预计全年贡献2万吨量，成本约10万+吨），可满足60GWh电池生产。中科电气：1) 近期负极石墨化市场均价回落近成本线，随着下游需求回暖，价格有上行趋势，预计负极材料未来盈利性小幅增加；2) 公司目前石墨化产能超20万吨，自供率80%，处于行业领先地位；3) 公司与多家一线电池厂有稳定合作，有效保障出货量，预计2023全年出货约19万吨。

➤ 光伏板块

(1) 招标加速落地，政策端利好层出

招标：本周大唐、南方电网、华能、国家能源集团等企业发布了34个光伏招标项目，装机规模合计1334.69MW。本周华电、陕煤集团、华能、国家能源集团等企业发布了30个EPC中标项目，总规模4267.94MW。

政策：国内方面，自然资源部等三部委发布《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。国外方面，欧盟就提高2030年的可再生能源发展目标达成协议，到2030年将欧盟可再生能源占最终能源消费总量的比例由目前的32%提高到42.5%。

(2) 硅料价格加速下降，硅片价格坚挺

1) 硅料：价格下降，而且下降幅度增加。二三线硅料企业出货难度持续恶化，与一线硅料厂家之间的价格差范围扩大。截止一季度末，硅料环节整体的现货库存水平难以得到明显下降，环比略有上升。2) 硅片：价格维稳，前期龙头厂家定价差异的现象暂时趋于统一。据硅业分会统计，3月硅片产量增加至42GW，环比增加15.4%，其中单晶硅片产量为41.8GW，环比增加15.5%，多晶硅片产量维持在0.2GW，环比持平。专业化企业N型硅片出货量占比约在15%-20%之间，产业技术迭代速度加快。5) 石英坩埚：石英坩埚需求偏紧，上周价格上升25%至约22124元/个。

建议重点关注：

阳光电源：1) 公司作为大储龙头，2022年储能出货超预期，出货量超7GWh，同比+130%，集中式放量下有望持续受益。2) 逆变器持续放量，2022年逆变器出货超75gw，同比+66%。

TCL中环：1) 公司作为硅片龙头，年报业绩表现突出，2022年公司营业收入670.10亿元，同比增长63.02%；净利润70.73亿元，同比增长59.48%。预计公司23年末晶体产能将达到180GW，全球单晶龙头地位稳固；2) 技术领先下构筑产品及成本壁垒，公司通过研发投入实现单公斤成本降低行业领先，定价权、定义权、定标权优势发挥下，行业竞争优势持续；3) 一体化发展，IBC电池一季度出货2GW，通过对外投资MAXEON实现预计有望成为美国较强供应商。

➤ 风能板块

(1) 零部件盈利空间有望修复，GWEC发布全球风能报告

本周（截止3月31日），风电机组招标总计约850MW，均为陆风。风电整机开标总计约1101MW，其中陆风1050MW。中标价格方面，陆风中标价格较上周有所下降，含塔筒最低中标单价1638元/kW，最高中标单价3080元/kW；不含塔筒中标单价1536元/kW；海风含塔筒中标单价3580元/kW。截止3月31日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为14533.33元/吨、4464元/吨、4210元/吨，周环比分别-1.36%、1.96%、1.42%。

建议重点关注：天顺风能：陆风塔筒龙头，收购江苏长风布局海风桩基、导管架，随着国内海风装机规模的扩大，有望成为公司新的利润增长点。叶片业务深度绑定远景能源，远景能源2022年装机量位列行业第二，公司叶片订单可以得到保障。海力风电：桩基、塔筒领先企业，受益于上游原材料价格窄幅震荡，盈利空间有望修复。风机大型化趋势下，塔筒体积不断攀升，公司码头资源丰富、多点布局，运输端成本优势明显。

➤ 风险提示：(1) 全球宏观经济波动；(2) 技术发展突破；(3) 上游原材料价格波动。

正文目录

1. 投资要点	6
1.1. 电动车&锂电池板块	6
1.2. 光伏板块	6
1.3. 风电板块	7
2. 行情回顾	9
3. 行业数据跟踪	14
3.1. 锂电产业链价格跟踪	14
3.2. 新能源产业链	20
3.2.1. 行业需求跟踪	20
3.2.2. 光伏行业价格跟踪	20
3.2.3. 风电行业价格跟踪	25
4. 行业动态	27
4.1. 行业新闻	27
4.2. 公司要闻	28
4.3. 上市公司公告	29
4.4. 上市公司 2022 年报汇总	30
5. 风险提示	31

图表目录

图 1 核心标的池估值表 230331	9
图 2 申万一级行业指数周涨跌幅（%）	9
图 3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 23/3/31）	10
图 4 本周光伏板块涨跌幅前三个股	10
图 5 本周风电板块涨跌幅前三个股	10
图 6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股	10
图 7 本周氢能板块涨跌幅前三个股	10
图 8 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股	11
图 9 本周电机板块涨跌幅前三个股	11
图 10 近一年电力设备板块总市值变化情况	11
图 11 近一年电力设备板块成交额变化情况	12
图 12 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）	12
图 13 电芯价格走势（元/Wh）	15
图 14 方形电池价格走势（元/kWh）	15
图 15 18650 圆柱电池价格走势（元/2500mWh）	15
图 16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势（万元/吨）	15
图 17 6 系/111 正极材料价格走势（万元/吨）	15
图 18 8 系及 NCA 正极材料价格走势（万元/吨）	15
图 19 5 系正极材料价格走势（万元/吨）	16
图 20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）	16
图 21 三元前驱体价格走势（万元/吨）	16
图 22 前驱体材料价格走势（万元/吨）	16
图 23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）	16
图 24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）	16
图 25 负极石墨化价格走势（万元/吨）	17
图 26 电解液价格走势（万元/吨）	17
图 27 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）	17
图 28 电解液溶剂价格走势（万元/吨）	17
图 29 隔膜价格走势（元/平方米）	17
图 30 锂盐价格走势（万元/吨）	17
图 31 铜箔价格走势（万元/吨）	18
图 32 PVDF 价格走势（万元/吨）	18
图 33 电解镍/电解钴价格走势（万元/吨）	18
图 34 电池级硫酸锰价格走势（万元/吨）	18
图 35 铝锭/铝箔加工费走势（万元/吨）	18
图 36 锂电产业链价格情况汇总	19
图 37 硅料价格走势（元/千克）	21
图 38 硅片价格走势（元/片）	21
图 39 电池片价格走势（元/W）	21
图 40 国内组件价格走势（元/W）	21
图 41 海外多晶组件价格走势（美元/W）	21
图 42 海外单晶组件价格走势（美元/W）	21
图 43 逆变器价格走势（美元/W）	22
图 44 光伏玻璃价格走势（元/平方米）	22
图 45 银浆（元/公斤）	22
图 46 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）	22

图 47 金刚线（元/米）	22
图 48 坩埚（元/个）	22
图 49 石墨热场（元/套）	23
图 50 铝边框（元/套）	23
图 51 接线盒（元/个）	23
图 52 背板（元/平方米）	23
图 53 焊带（元/千克）	23
图 54 光伏产业链价格情况汇总	24
图 1 现货价：环氧树脂（单位元/吨）	25
图 2 参考价：中厚板（单位：元/吨）	25
图 3 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）	25
图 4 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）	25
图 5 现货价：铜（单位：元/吨）	25
图 6 现货价：铝（单位：元/吨）	25
图 7 风电产业链价格情况汇总	26
表 1 上周电力设备行业主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）	13
表 2 本周行业公司要闻	28
表 3 本周上市公司重要公告	29
表 1 本周上市公司 2022 年度年报汇总	30

1.投资要点

1.1.电动车&锂电池板块

(1) 电动车需求回暖，市场维持高需求

国外：美国 IRA 法案具体指引公布，与大纲差异不大，将于 2023 年 4 月 18 日正式生效，在北美生产的新能源汽车同时满足关键矿物质与电池材料要求比例就能得到 7500 美元补贴，当前国内电池龙头已与相关车企达成合作，后续相关企业将逐步渗透，前景光明。国内：蔚来 3 月交付 10378 辆，同/环比+4%/-15%；小鹏 3 月交付 7002 辆，同/环比-55%/+17%；理想 3 月交付 20823 辆，同/环比+89%/+25%。随着需求逐步恢复，各车企排产有望回升，全年电动车销量将超 900 万辆。

(2) 近期各材料需求小幅下滑，预计 Q2 将恢复高增长

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂近期价格呈下落趋势，近期降幅持续，工业级、电池级碳酸锂 3 月 31 日报价 23.5 万元/吨、26.55 万元/吨。需求端：各厂商采用低库存策略，采购订单减少，预计锂盐价格仍有下降趋势。

2) 正极材料：磷酸铁锂：原材料价格波动，导致磷酸铁价格震荡调整，叠加材料加工费下行，磷酸铁 3 月 31 日报价 1.5 万元/吨。部分电池厂商短期内对磷酸铁锂材料采购较为谨慎，材料整体价格及加工费呈下降趋势，3 月 31 日报价 9.4 万元/吨。三元材料：近期锂盐价格有所回落，正极材料价格相应下降。目前材料整体价格跟随锂盐价格震荡运行，三元 5 系单晶型、6 系单晶型 3 月 31 日分别报价 19.85 万元/吨、25 万元/吨。

3) 负极材料：下游需求略显疲态，负极厂商排产表现一般。人造石墨高端、天然石墨高端 3 月 31 日报价分别为 5.85 万元/吨、5.9 万元/吨。原材料端：前期石墨化受新增产能释放，市场均价近期回落后继续持平，石墨化（高端）3 月 31 日报价 1.4 万元/吨，石油焦等原材料价格也有下降趋势，预计负极材料未来盈利性小幅增加。

4) 隔膜：各隔膜厂商近期排产表现一般。本周价格环比持平，各厂商涂覆膜占比增加，产能利用率提高，盈利情况不受影响。湿法 5μm、干法 14μm、涂覆膜 7μm+2μm，3 月 31 日报价分别为 2.7 元/平米、0.575 元/平米、2.25 元/平米。

5) 电解液：部分电解液价格本周环比上升，各电解液厂商订单、开工率均小幅下滑。原材料方面，六氟磷酸锂价格趋势本周环比下降，3 月 31 日报价 11.5 万元/吨；本周溶剂价格环比基本持平，工厂排产呈下行趋势。

建议重点关注：

宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2023 年保守出货 430GWh，全年利润约 450 亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约 3-4 万吨（今年预计贡献 1+万吨量，成本约 15-20 万元/吨），江西项目约 3 万吨（今年 Q2 投产，预计全年贡献 2 万吨量，成本约 10 万+/吨），可满足 60GWh 电池生产。

中科电气：1) 近期负极石墨化市场均价回落近成本线，随着下游需求回暖，价格有上行趋势，预计负极材料未来盈利性小幅增加；2) 公司目前石墨化产能超 20 万吨，自供率 80%，处于行业领先地位；3) 公司与多家一线电池厂有稳定合作，有效保障出货量，预计 2023 全年出货约 19 万吨。

1.2.光伏板块

(1) 招标加速落地，政策端利好层出

招标：本周大唐、南方电网、华能、国家能源集团等企业发布了 34 个光伏招标项目，装机规模合计 1334.69MW。本周华电、陕煤集团、华能、国家能源集团等企业发布了 30 个 EPC 中标项目，总规模 4267.94MW。

政策：国内方面，自然资源部等三部委发布《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业，包括沙戈荒及油田、气田、煤炭沉降区等。国外方面，欧盟就提高 2030 年的可再生能源发展目标达成协议，到 2030 年将欧盟可再生能源占最终能源消费总量的比例由目前的 32% 提高到 42.5%。

(2) 硅料价格加速下降，硅片价格坚挺

1) 硅料：价格下降，而且下降幅度增加。主流价格水平跌至每公斤 200-208 元范围，预计四月整体价格水平将难以维持每公斤 200 元以上的高位。硅业分会统计，3 月份国内多晶硅产量约 10.51 万吨，环比增加 7.7%。1 季度国内多晶硅产量共计 30.4 万吨，同比增长 91.2%。二三线硅料企业出货难度持续加大，与一线硅料厂家之间的价格差范围扩大。截止一季度末，硅料环节整体的现货库存水平难以得到明显下降，环比略有上升。

2) 硅片：价格维稳，前期龙头厂家定价差异的现象暂时趋于统一。据硅业分会统计，3 月硅片产量增加至 42GW，环比增加 15.4%，其中单晶硅片产量为 41.8GW，环比增加 15.5%，多晶硅片产量维持在 0.2GW，环比持平。专业化企业 N 型硅片出货量占比约在 15%-20% 之间，产业技术迭代速度加快。

3) 电池片：本周电池片主流成交价格 M10 尺寸呈现小幅下降，落在每瓦 1.07-1.08 元人民币左右的价格；而 G12 尺寸维稳当前，成交价格则落在每瓦 1.1 元人民币左右的价格区间。同时，海外市场维持每瓦 3-4 分钱的议价空间。随着针对大瓦数组件的需求攀升，高效率 M10 电池片供应不足下，推升 G12 尺寸电池片的对应需求与价格。在 G12 相比 M10 尺寸溢价幅度拉大的同时，部分电池片厂家也将部分产线切换到 G12 尺寸做生产，预期四月下旬紧张事态将有望得到初步的缓解。

4) 组件：近期召开标项目价格持续下探的趋势，组件竞争激烈，带动本周现货价格出现下滑，单玻 500W+ 价格约每瓦 1.65-1.8 元人民币、双玻每瓦 1.68-1.71 元人民币的价格区间，其中低价区间约在每瓦 1.65-1.68 元左右、高价约 1.8 元走单已近尾声，高价区间略有下滑。

5) 石英坩埚：石英坩埚需求偏紧，上周价格上升 25% 至约 22124 元/个。

➤ 建议重点关注：

阳光电源：1) 公司作为大储龙头，2022 年储能出货超预期，出货量超 7GWh，同比 +130%，集中式放量下有望持续受益。2) 逆变器持续放量，2022 年逆变器出货超 75gw，同比 +66%。

TCL 中环：1) 公司作为硅片龙头，年报业绩表现突出，2022 年公司营业收入 670.10 亿元，同比增长 63.02%；净利润 70.73 亿元，同比增长 59.48%。预计公司 23 年末晶体产能将达到 180GW，全球单晶龙头地位稳固；2) 技术领先下构筑产品及成本壁垒，公司通过研发投入实现单公斤成本降低行业领先，定价权、定义权、定标权优势发挥下，行业竞争优势持续；3) 一体化发展，IBC 电池一季度出货 2GW，通过对外投资 MAXEON 实现预计有望成为美国较强供应商。

1.3. 风电板块

零部件盈利空间有望修复，GWEC 发布全球风能报告

本周（截止 3 月 31 日），风电机组招标总计约 850MW，均为陆风。风电整机开标总计约 1101MW，其中陆风 1050MW。中标价格方面，陆风中标价格较上周有所下降，含塔筒最低中标单价 1638 元/kW，最高中标单价 3080 元/kW；不含塔筒中标单价 1536 元/kW；海风含塔筒中标单价 3580 元/kW。

截止 3 月 31 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14533.33 元/吨、4464 元/吨、4210 元/吨，周环比分别-1.36%、1.96%、1.42%。

近日，多家风电企业发布 2022 年年度报告，盈利有不同程度的下滑。2022 年厂商全年排产、交付速率受疫情影响颇大，以致全年营收承压，业绩低迷符合预期。2023 年 Q1 以来，疫情阴霾散去，各企业产能持续恢复，风电行业在 Q1 基本筑底。二季度伊始，随着各大厂商产能修复，上游原材料价格维持窄幅震荡，叠加 2023 年为装机大年，我们认为零部件企业盈利空间有望先行修复。

全球风能理事会（GWEC）近日发布《2023 全球风能报告》。报告预计，到 2024 年，全球陆上风电新增装机将首次突破 100GW；到 2025 年全球海上风电新增装机也将再创新高，达到 25GW。未来五年全球风电新增并网容量将达到 680GW。

建议重点关注：

天顺风能：陆风塔筒龙头，收购江苏长风布局海风桩基、导管架，随着国内海风装机规模的扩大，有望成为公司新的利润增长点。叶片业务深度绑定远景能源，远景能源 2022 年装机量位列行业第二，公司叶片订单可以得到保障。

海力风电：桩基、塔筒领先企业，受益于上游原材料价格窄幅震荡，盈利空间有望修复。风机大型化趋势下，塔筒体积不断攀升，公司码头资源丰富、多点布局，运输端成本优势明显。

图1 核心标的池估值表 230331

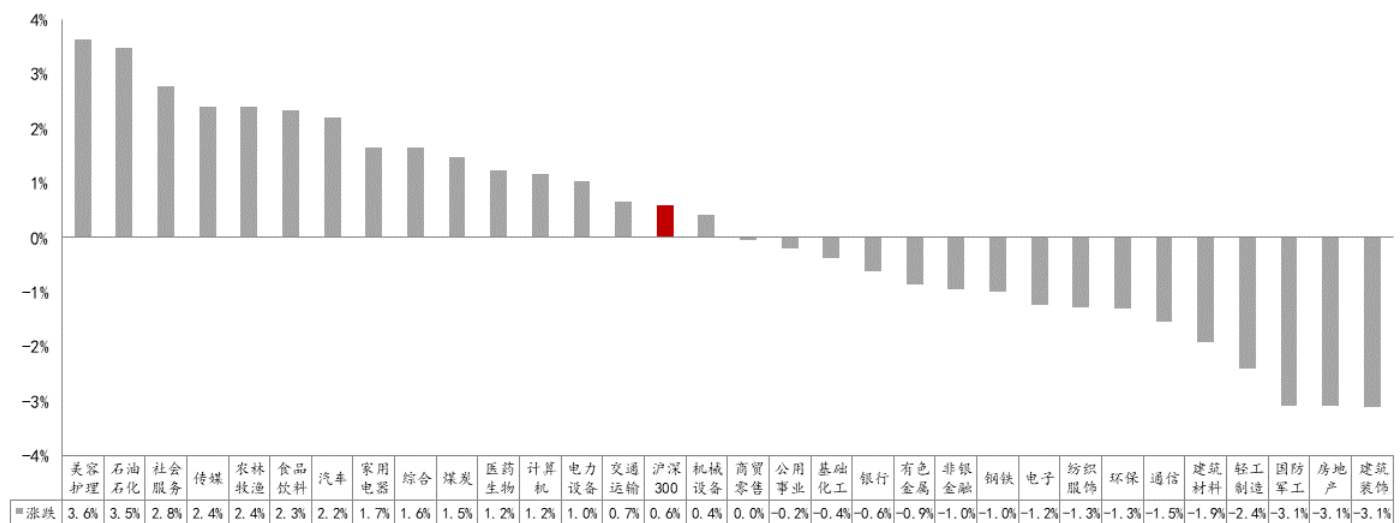
	证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润E	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
电动车&锂电池	002074.SZ	国轩高科	530	103.6	54%	1.0	-32%	3.1	203%	172	17.4	464%	30
	002340.SZ	格林美	384	193.0	55%	9.2	124%	15.2	65%	25	24.2	59%	16
	002709.SZ	天赐材料	808	110.9	169%	22.1	314%	57.2	159%	14	67.4	18%	12
	002812.SZ	恩捷股份	1016	79.8	86%	27.2	144%	40.0	47%	25	60.5	51%	17
	300014.SZ	亿纬锂能	1426	169.0	107%	29.1	76%	35.1	21%	41	66.4	89%	21
	300035.SZ	中科电气	123	21.9	125%	3.7	123%	6.6	81%	18	11.2	69%	11
	300037.SZ	新宙邦	364	69.5	135%	13.1	152%	17.6	35%	21	16.5	-6%	22
	300568.SZ	星源材质	247	18.6	92%	2.8	133%	7.9	179%	31	13.5	71%	18
	300769.SZ	德方纳米	329	48.4	414%	8.0	2919%	24.1	301%	14	25.9	9%	13
	600884.SH	杉杉股份	390	207.0	152%	33.4	2320%	29.0	-13%	13	36.3	25%	11
光伏	688005.SH	容百科技	308	102.6	170%	9.1	328%	13.6	49%	23	20.0	48%	15
	002129.SZ	TCL中环	1567	411.0	116%	40.3	270%	70.7	176%	22	94.9	39%	17
	300274.SZ	阳光电源	1557	241.4	25%	15.8	-19%	32.8	107%	48	57.3	75%	27
	300724.SZ	捷佳伟创	399	50.5	25%	7.2	37%	10.1	40%	40	13.9	38%	29
	300763.SZ	锦浪科技	530	33.1	59%	4.7	49%	10.9	130%	49	22.2	104%	24
	600438.SH	通威股份	1752	634.9	44%	82.1	127%	285.6	248%	6	226.6	-21%	8
	600732.SH	爱旭股份	431	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	-1956%	19	33.6	44%	13
	601012.SH	隆基绿能	3064	809.3	48%	90.9	6%	150.5	66%	20	192.8	28%	16
	603806.SH	福斯特	782	128.6	53%	22.0	40%	24.6	12%	32	35.0	42%	22
	688390.SH	固德威	357	26.8	69%	2.8	7%	6.5	133%	55	14.0	115%	25
风电	688599.SH	天合光能	1132	444.8	51%	18.0	47%	37.1	106%	31	68.4	84%	17
	688680.SH	海优新材	139	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	278	7.7	1449%	18
	002202.SZ	金风科技	426	505.7	-10%	34.6	17%	24.4	70%	18	34.8	46%	12
	002531.SZ	天顺风能	266	81.7	1%	13.1	25%	6.6	-50%	40	17.7	168%	15
	601615.SH	明阳智能	511	271.6	21%	31.0	126%	41.8	35%	12	52.5	26%	10
	603218.SH	日月股份	229	47.1	-8%	6.7	-32%	3.2	-53%	73	8.3	163%	28
氢能	603606.SH	东方电缆	339	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	40	17.4	106%	20
	000723.SZ	美锦能源	397	212.9	66%	25.7	269%	25.4	-1%	16	27.8	9%	14
	000811.SZ	冰轮环境	96	53.8	33%	3.0	35%	4.5	49%	21	5.7	26%	17
	600989.SH	宝丰能源	1082	233.0	46%	70.7	53%	63.3	-10%	17	83.7	33%	13
	688295.SH	中复神鹰	348	11.7	120%	2.8	227%	6.1	119%	57	9.3	54%	37
	688339.SH	亿华通-U	102	6.3	10%	-1.6	-619%	(1.7)	5%	-60	0.4	121%	285

资料来源：Wind 一致预期，东海证券研究所

2.行情回顾

上周沪深 300 指数上涨 0.59%，申万电力设备指数上涨 1.02%，行业跑赢大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第 12 位。光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机 II、其他电源设备 II 子板块分别变动 1.94%、1.38%、1.59%、-1.02%、-0.75%、-1.00%。

图2 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

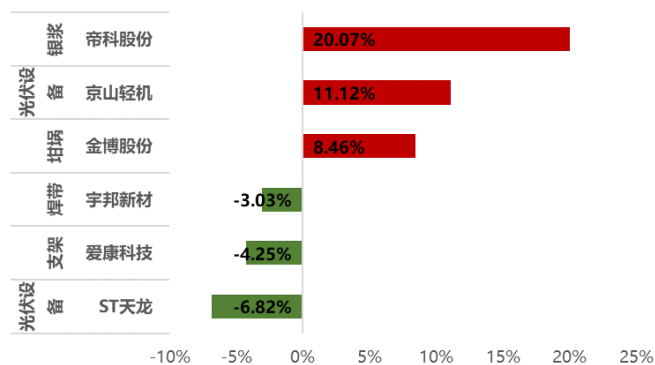
图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 23/3/31）

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
光伏设备	10,510.89	1.94%	-7.70%	-1.68%	23.43	8%	4%
风电设备	2,619.80	1.38%	-7.87%	-1.16%	25.14	61%	36%
电池	19,213.66	1.59%	-3.44%	-2.68%	29.91	10%	5%
电网设备	3,939.33	-1.02%	-4.24%	6.40%	21.75	13%	7%
电机 II	9,076.15	-0.75%	-4.21%	13.43%	31.14	34%	17%
其他电源设备 II	26,339.29	-1.00%	-3.84%	0.51%	47.92	63%	67%
上证指数	3,272.86	0.22%	-0.21%	5.94%	13.31	58%	47%
深证成指	11,726.40	0.79%	-0.49%	6.45%	25.85	49%	46%
创业板指	2,399.50	1.23%	-1.22%	2.25%	35.87	11%	5%

资料来源：Wind，东海证券研究所

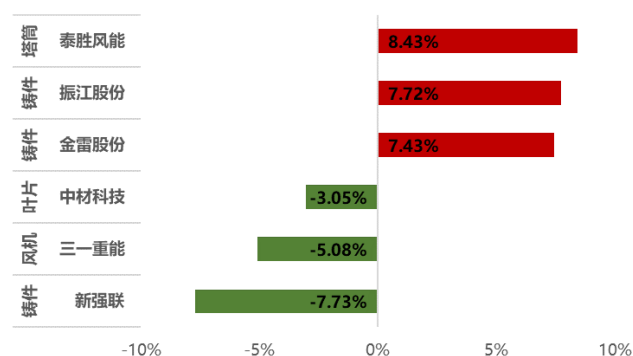
本周行业各子板块涨跌幅前三个股：

图4 本周光伏板块涨跌幅前三个股



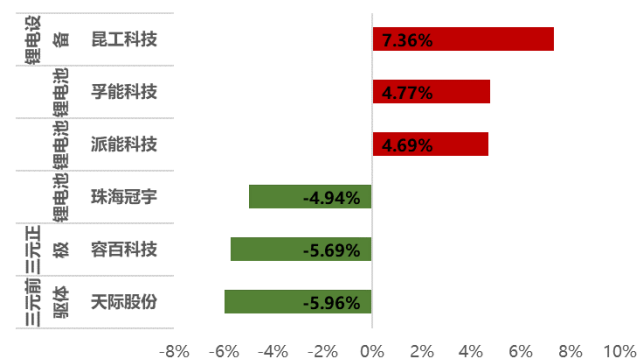
资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 本周风电板块涨跌幅前三个股



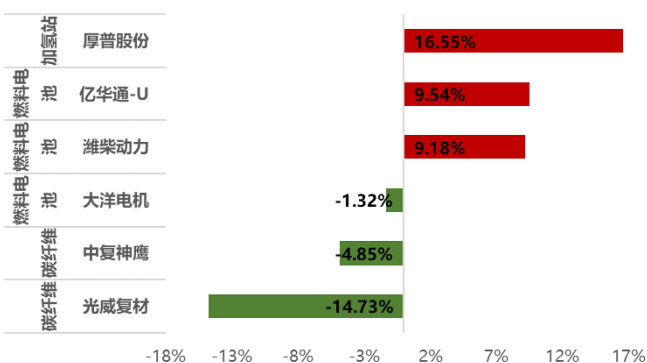
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股



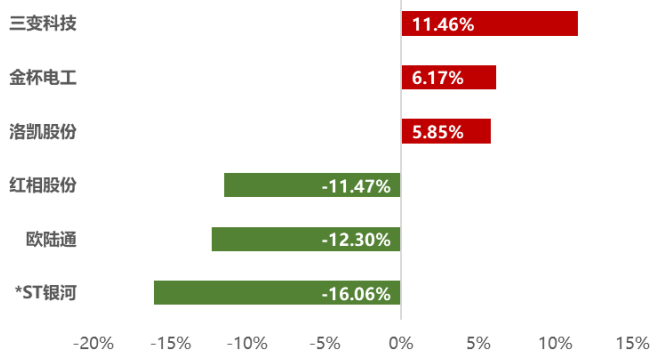
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 本周氢能板块涨跌幅前三个股



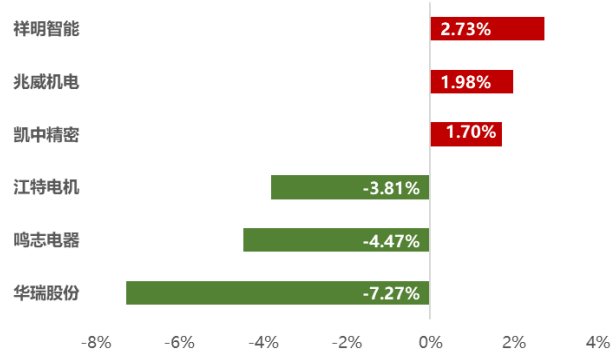
资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

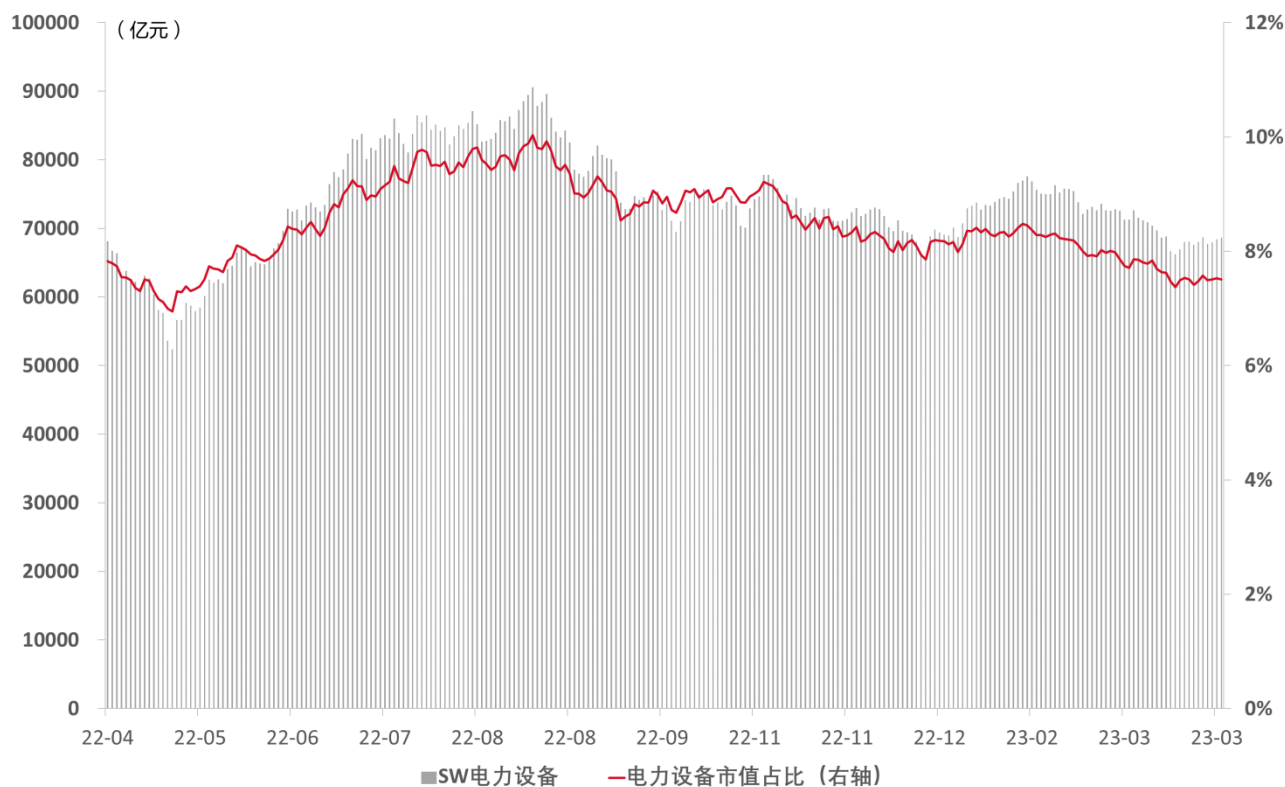
图9 本周电机板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

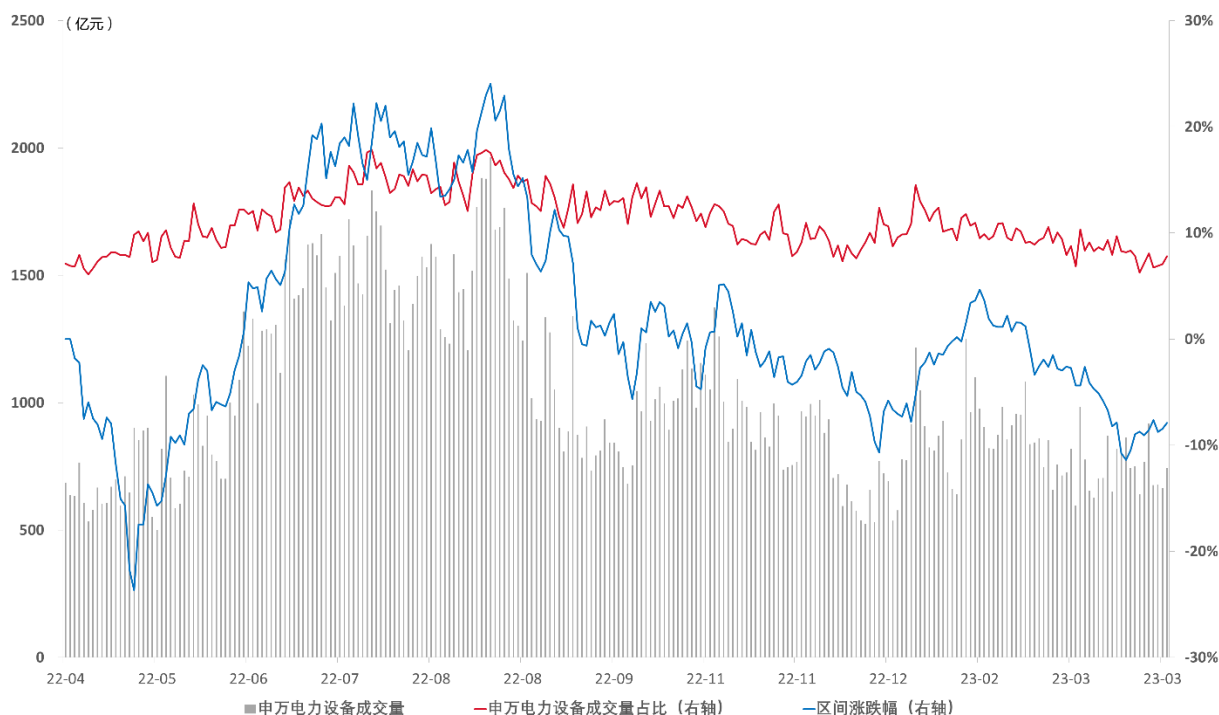
3月31日, A股申万电力设备板块总市值为6.81万亿, 在全部A股市值占比为7.83%。成交量方面, 上周申万电力设备板块合计成交额为744亿元, 占全部A股成交额的7.8%, 板块单周成交额环比下降-2.97%。

图10 近一年电力设备板块总市值变化情况



资料来源: Wind, 东海证券研究所

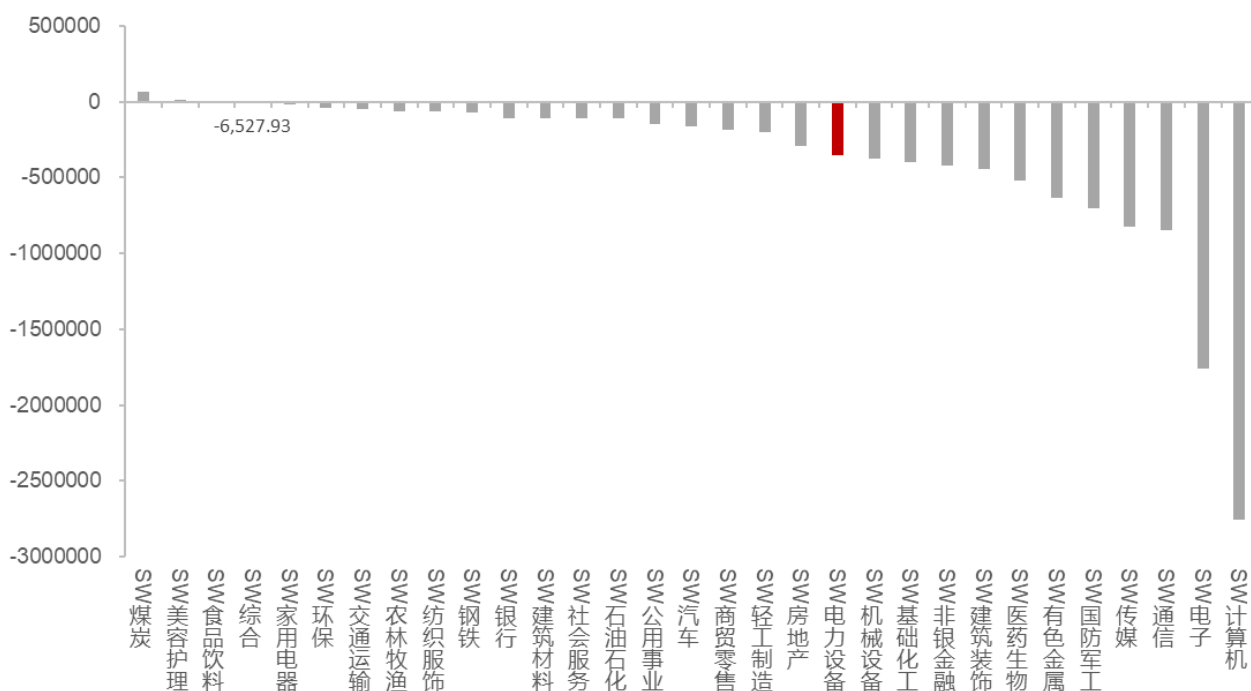
图11 近一年电力设备板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为 350186.8 亿元，在申万一级行业中排名第 20 位。主力净流入的前五为阳光电源、TCL 中环、科士达、京山轻机、固德威；净流出前五为通威股份、宁德时代、红相股份、新宙邦、通达股份。

图12 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表1 上周电力设备行业主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
300274.SZ	阳光电源	65884.81	逆变器	600438.SH	通威股份	-30159.18	硅料硅片
002129.SZ	TCL 中环	40565.08	硅料硅片	300750.SZ	宁德时代	-25076.35	锂电池
002518.SZ	科士达	37329.30	其他电源设备 III	300427.SZ	红相股份	-22502.03	电网自动化设备
000821.SZ	京山轻机	21537.29	光伏加工设备	300037.SZ	新宙邦	-19056.32	电池化学品
688390.SH	固德威	21458.89	逆变器	002560.SZ	通达股份	-17426.86	线缆部件及其他
002812.SZ	恩捷股份	19400.52	电池化学品	000009.SZ	中国宝安	-17369.79	电池化学品
300724.SZ	捷佳伟创	14293.66	光伏加工设备	002245.SZ	蔚蓝锂芯	-14556.39	锂电池
688063.SH	派能科技	13474.56	锂电池	300438.SZ	鹏辉能源	-14540.34	锂电池
002531.SZ	天顺风能	13348.26	风电零部件	002709.SZ	天赐材料	-14174.46	电池化学品
300129.SZ	泰胜风能	11742.40	风电零部件	002340.SZ	格林美	-13375.57	电池化学品

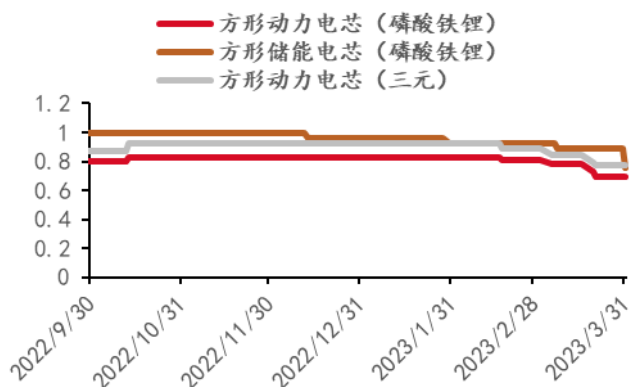
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

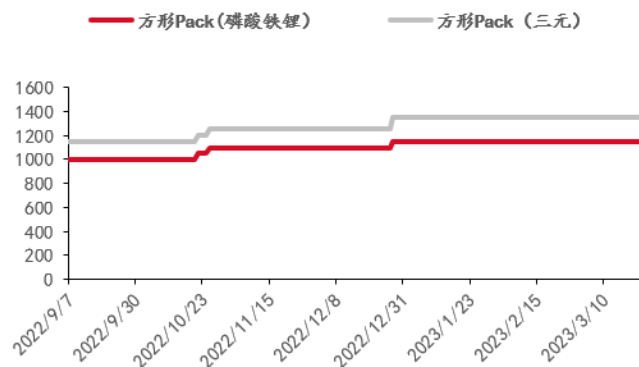
- 电芯：方形动力电芯（铁锂）3月31日报价0.69元/Wh，本周价格环比持平；方形动力电芯（三元）3月31日报价0.775元/Wh，本周价格环比持平；方形储能电芯（铁锂）3月31日报价0.76元/Wh，本周价格环比下降14.61%。
- 电池：高端动力18650、小动力18650、数码18650本周价格维持不变，3月31日报价11.95元/2500mAh、11.15元/2500mAh、9.65元/2500mAh，较年初各电池报价均继续持平。
- 锂盐：碳酸锂、氢氧化锂本周价格环比下降。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂3月31日报价23.5万元/吨、26.55万元/吨、34.8万元/吨，工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、氢氧化锂本周分别环比下降7.11%、9.54%、6.70%。
- 正极材料：本周三元材料价格均环比下降，3月31日三元5系单晶型、动力型分别报价19.85万元/吨、19.15万元/吨，周环比分别下降7.46%、7.71%。8系数码型、811型分别报价25.65万元/吨、29.4万元/吨，周环比分别下降6.04%、6.37%。磷酸铁锂（动力型）3月31日报价9.4万元/吨，周环比下降17.54%；正磷酸铁3月31日报价1.5万元/吨，周环比下降1.64%。锰酸锂（高压实）3月31日报价6.9万元/吨，周环比下降15.34%。钴酸锂3月31日报价25.5万元/吨，周环比下降3.77%。
- 前驱体：本周三元前驱体本周价格均环比下降。三元111型、三元622型、三元811型3月31日报价8.8万元/吨、10.05万元/吨、11.85万元/吨。前驱体材料价格环比下跌，氧化钴3月31日报价16.7万元/吨，周环比下降2.62%。氯化钴3月23日报价4.95万元/吨，周环比下降2.94%。
- 负极：中高端人造石墨价格、天然石墨价格本周环比持平；石墨化价格本周环比下降，负极石墨化价格3月31日报价高端1.4万元/吨、低端1.1万元/吨，分别环比下跌6.67%/8.33%；人造石墨高、中、低端3月31日报价高端5.85万元/吨、中端4万元/吨、低端2.45万元/吨；天然石墨3月31日报价高端5.9万元/吨、中端4.6万元/吨。
- 隔膜：本周隔膜价格均环比持平。3月31日湿法基膜5μm、7μm和9μm报价分别为2.7元/平米、1.75元/平米和1.25元/平米。3月31日干法基膜14μm、16μm报价分别为0.58元/平米、0.75元/平米。3月31日涂覆隔膜7μm+2μm、9μm+3μm报价分别为2.25元/平米、1.95元/平米。
- 电解液：本周电解液价格环比下跌。3月31日磷酸铁锂电解液报价3.75万元/吨，周环比下降5.06%，三元圆柱2200mAh3月31日报价5.3万元/吨，本周环比下降1.85%；六氟磷酸锂3月31日报价11.5万元/吨，本周环比下降8%；溶剂价格均环比持平，3月31日PC报价0.87万元/吨，3月31日DMC报价0.58万元/吨，3月31日DEC报价0.98万元/吨。
- 其他：铜箔本周价格环比小幅上涨，8μm、6μm、4.5μm在3月31日报价分别为9.27万元/吨、9.97万元/吨、12.232万元/吨，本周分别环比上涨0.22%、0.20%、0.16%。铝锭3月31日报价1.87万元/吨，周环比小幅上涨1.63%。

图13 电芯价格走势（元/Wh）



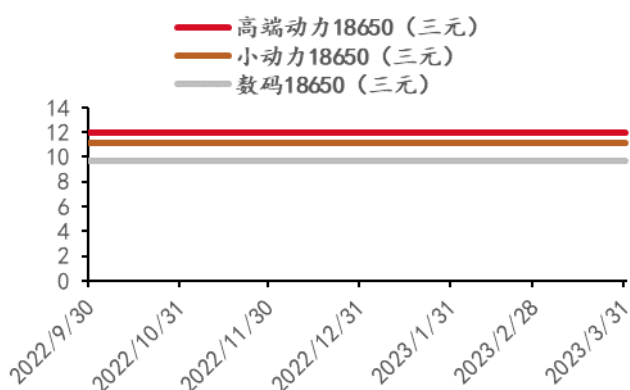
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图14 方形电池价格走势（元/kWh）



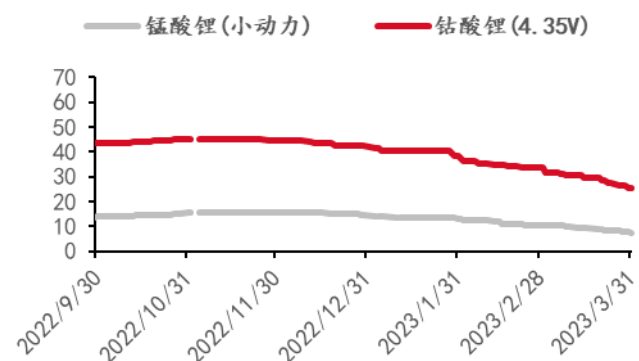
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图15 18650 圆柱电池价格走势（元/2500mWh）



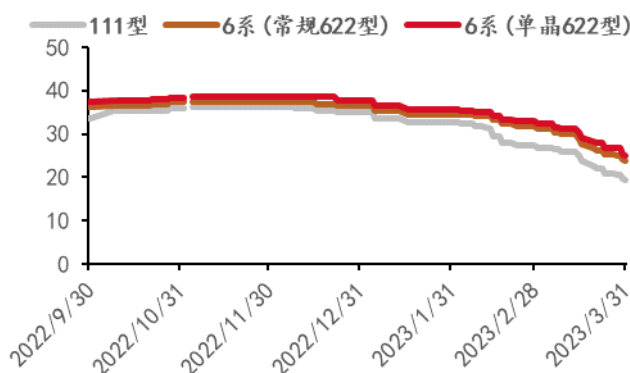
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势（万元/吨）



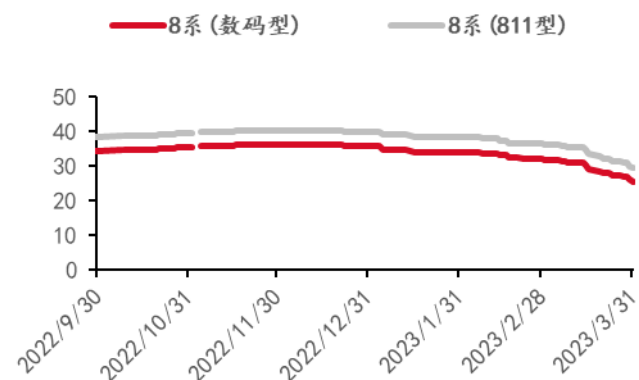
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图17 6系/111 正极材料价格走势（万元/吨）



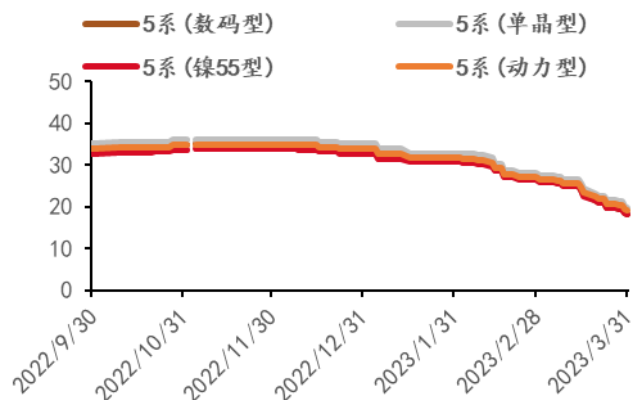
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图18 8系及 NCA 正极材料价格走势（万元/吨）



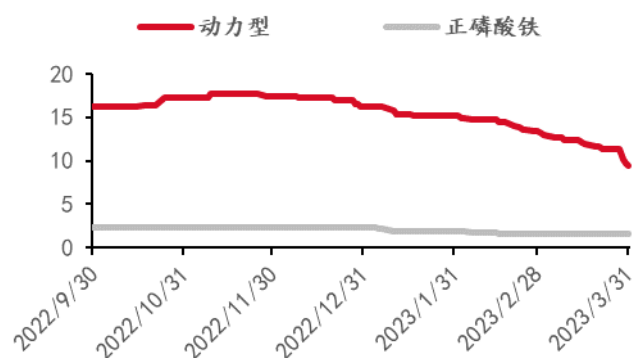
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图19 5系正极材料价格走势（万元/吨）



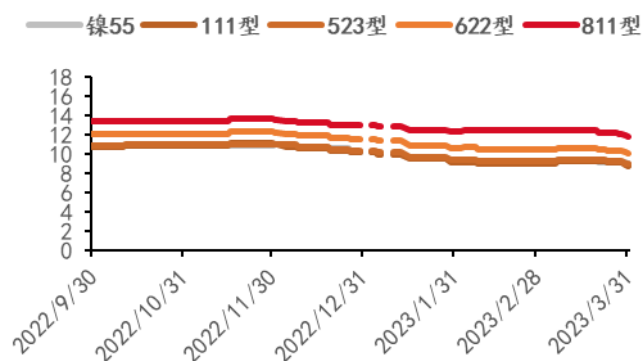
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



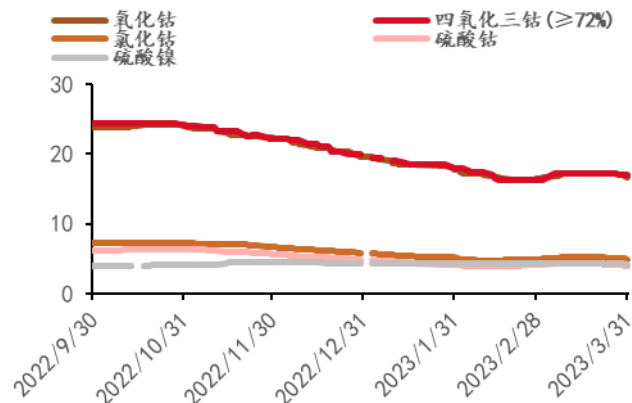
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图21 三元前驱体价格走势（万元/吨）



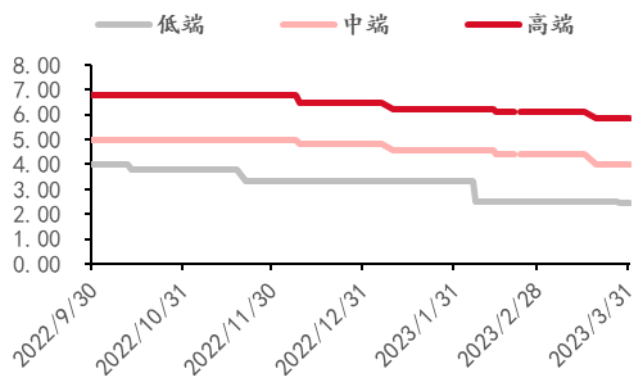
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图22 前驱体材料价格走势（万元/吨）



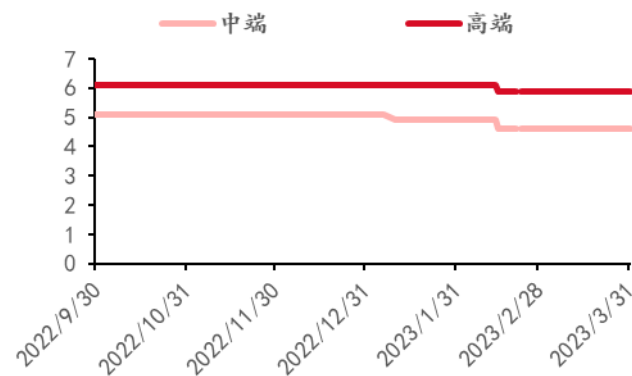
资料来源：鑫椤资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



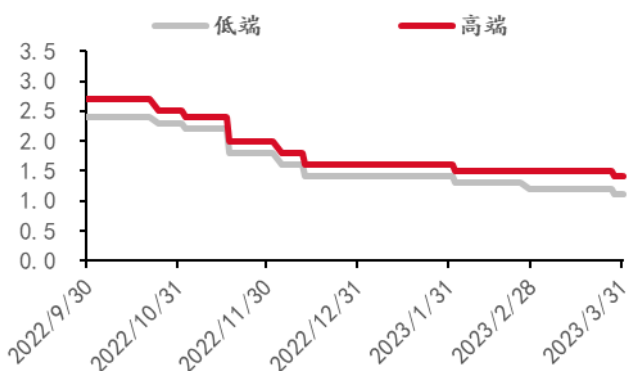
资料来源：鑫椤资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



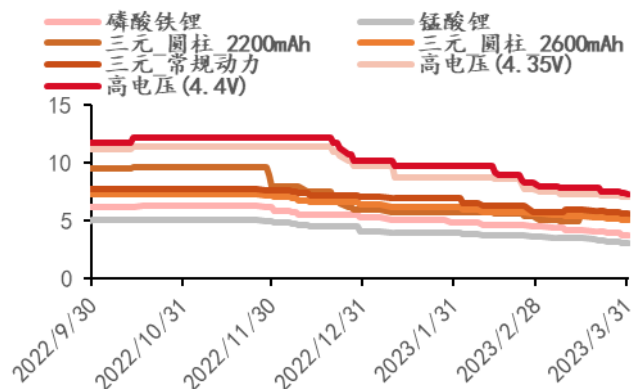
资料来源：鑫椤资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图25 负极石墨化价格走势（万元/吨）



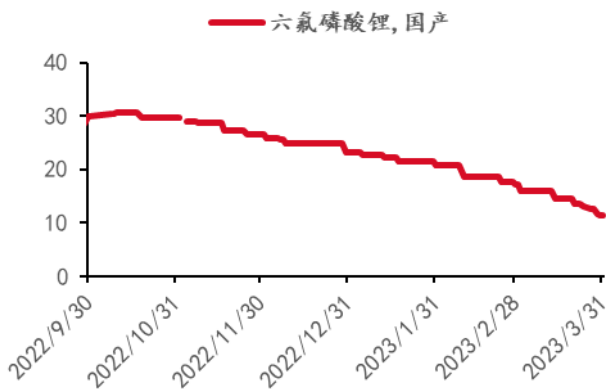
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图26 电解液价格走势（万元/吨）



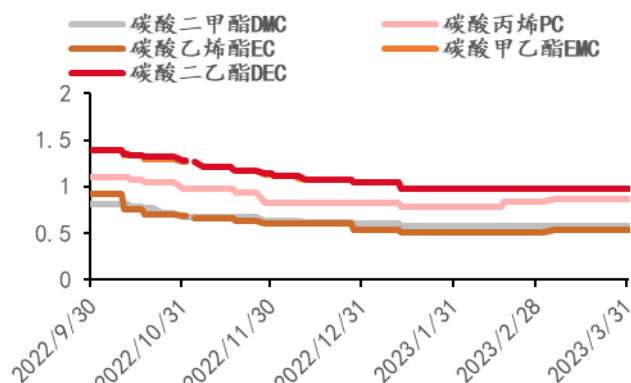
资料来源：鑫椤资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图27 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



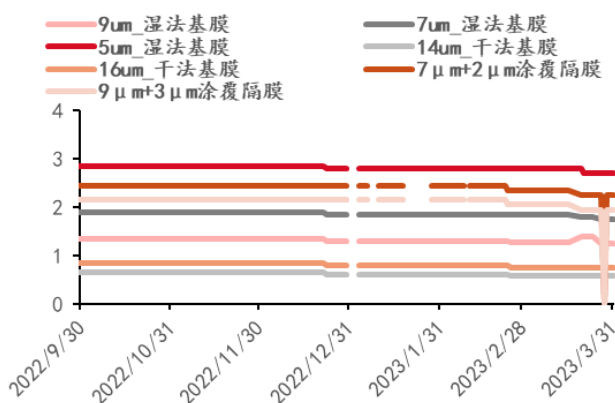
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图28 电解液溶剂价格走势（万元/吨）



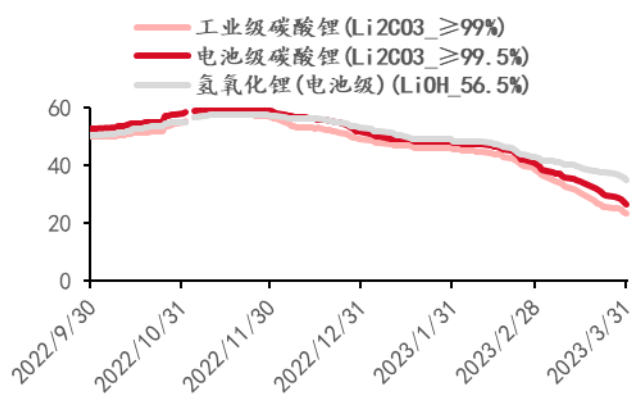
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图29 隔膜价格走势（元/平方米）



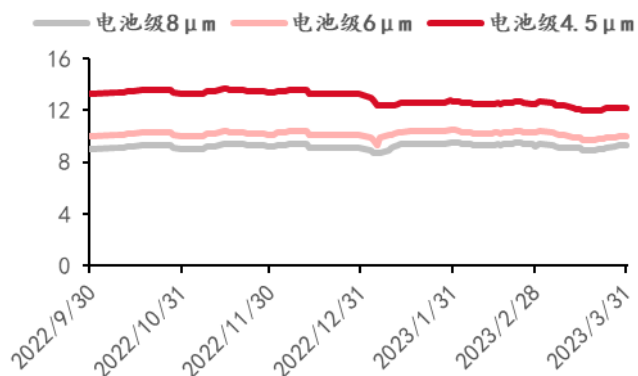
资料来源：鑫椤资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图30 锂盐价格走势（万元/吨）



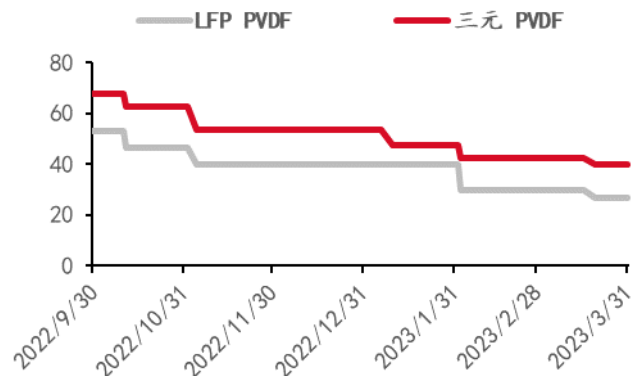
资料来源：鑫椤资讯，东海证券研究所

图31 铜箔价格走势（万元/吨）



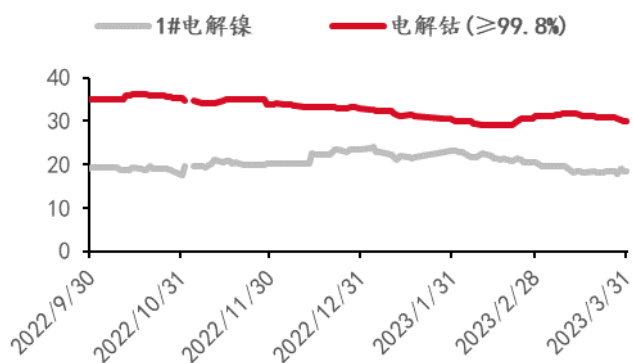
资料来源：cbc 金属网，东海证券研究所

图32 PVDF 价格走势（万元/吨）



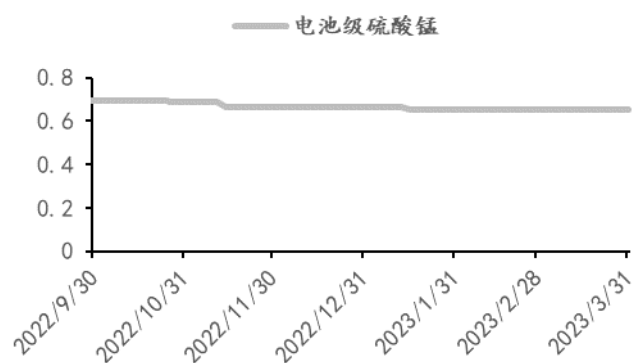
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图33 电解镍/电解钴价格走势（万元/吨）



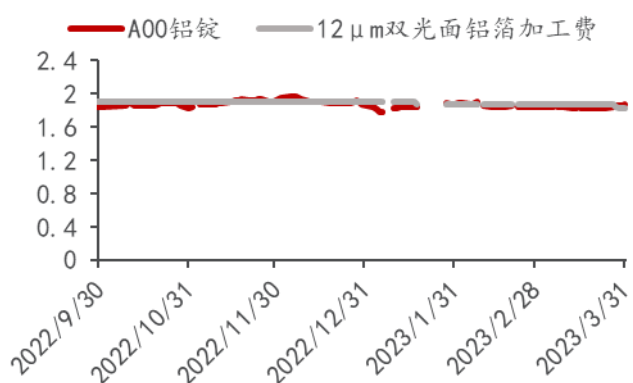
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图34 电池级硫酸锰价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图35 铝锭/铝箔加工费走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图36 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2023-03-27	2023-03-28	2023-03-29	2023-03-30	2023-03-31	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯：方形动力电池（磷酸铁锂）	元/Wh	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	-14.81%	-16.86%
电芯：方形储能电芯（磷酸铁锂）	元/Wh	0.89	0.89	0.89	0.89	0.76		-14.61%	-17.39%	-20.83%
电芯：方形动力电池（三元）	元/Wh	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775		0.00%	-12.43%	-15.76%
电池：高端动力电池18650（三元）	元/2500mAh	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95		0.00%	0.00%	0.00%
电池：小动力18650（三元）	元/2500mAh	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15		0.00%	0.00%	0.00%
电池：数码18650（三元）	元/2500mAh	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65		0.00%	0.00%	0.00%
正极：磷酸铁锂(低容量型)□	万元/t	7.75	6.8	6.8	6.75	6.55		-15.48%	-33.84%	-51.56%
正极：磷酸铁锂(高压实)	万元/t	8.15	7.25	7.25	7.1	6.9		-15.34%	-31.68%	-50.18%
正极：磷酸铁锂(小动力)	万元/t	8.55	7.75	7.75	7.6	7.4		-13.45%	-29.52%	-48.07%
正极：钴酸锂(4.35V)	万元/t	26.5	26.5	26.5	25.5	25.5		-3.77%	-23.88%	-38.55%
正极：三元111型	万元/t	20.95	20.65	20.65	19.65	19.35		-7.64%	-27.66%	-44.56%
正极：三元5系(数码型)	万元/t	19.85	19.55	19.55	18.55	18.05		-9.07%	-30.98%	-46.76%
正极：三元5系(半晶型)	万元/t	21.45	21.15	21.15	20.15	19.85		-7.46%	-27.69%	-43.29%
正极：三元5系(镍55型)	万元/t	19.8	19.5	19.5	18.5	18.2		-8.08%	-30.00%	-44.09%
正极：三元5系(动力型)	万元/t	20.75	20.45	20.45	19.45	19.15		-7.71%	-27.74%	-43.26%
正极：三元6系(常规622型)	万元/t	25.3	25.05	25.05	24.05	23.65		-6.52%	-24.32%	-35.12%
正极：三元6系(半晶622型)	万元/t	26.8	26.6	26.6	25.4	25		-6.72%	-22.84%	-33.51%
正极：三元8系(数码型)	万元/t	27.3	27.1	27.1	26.05	25.65		-6.04%	-18.83%	-28.05%
正极：三元8系(811型)	万元/t	31.4	31.2	31.2	29.9	29.4		-6.37%	-18.67%	-26.50%
正极：磷酸铁锂（动力型）	万元/t	11.4	11.4	10.1	9.7	9.4		-17.54%	-29.32%	-41.98%
正极：正磷酸铁	万元/t	1.525	1.525	1.525	1.51	1.5		-1.64%	-3.23%	-33.04%
前驱体：三元镍55	万元/t	9.2	9.15	9.15	9.15	9.05		-1.63%	-2.16%	-11.27%
前驱体：三元111	万元/t	9.2	9.15	9.15	8.9	8.8		-4.35%	-2.76%	-13.73%
前驱体：三元523	万元/t	9.3	9.25	9.25	9.05	8.95		-3.76%	-3.76%	-13.11%
前驱体：三元622	万元/t	10.4	10.35	10.35	10.15	10.05		-3.37%	-3.83%	-12.99%
前驱体：三元811	万元/t	12.15	12.1	12.1	11.95	11.85		-2.47%	-4.44%	-8.55%
前驱体：氯化钴	万元/t	17.15	16.95	16.95	16.8	16.7		-2.62%	1.52%	-15.01%
前驱体：四氧化三钴	万元/t	17.15	17.1	17.1	17	17		-0.87%	3.98%	-12.37%
前驱体：氯化钴	万元/t	5.1	5.05	5.05	5	4.95		-2.94%	0.00%	-13.91%
前驱体：硫酸钴	万元/t	4.15	4.1	4.05	4	4		-3.61%	-3.61%	-16.57%
前驱体：硫酸镍	万元/t	4.2375	4.2275	4.2275	4.2175	4.2025		-0.83%	-3.12%	-3.22%
负极：人造石墨（低端）	万元/t	2.5	2.45	2.45	2.45	2.45		-2.00%	-2.00%	-26.87%
负极：人造石墨（中端）	万元/t	4	4	4	4	4		0.00%	-9.09%	-16.57%
负极：人造石墨（高端）	万元/t	5.85	5.85	5.85	5.85	5.85		0.00%	-4.10%	-9.30%
负极：天然石墨（中端）	万元/t	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6		0.00%	0.00%	-9.80%
负极：天然石墨（高端）	万元/t	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9		0.00%	0.00%	-3.28%
负极：石墨化（低端）	万元/t	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1		-8.33%	-8.33%	-21.43%
负极：石墨化（高端）	万元/t	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4		-6.67%	-6.67%	-12.50%
负极：钛酸锂	元/kg	350	350	350	350	350		0.00%	218.18%	218.18%
隔膜：9um_湿法基膜	元/m²	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25		0.00%	-2.34%	-3.85%
隔膜：7um_湿法基膜	元/m²	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75		0.00%	-5.41%	-5.41%
隔膜：5um_湿法基膜□	元/m²	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7		0.00%	-3.57%	-3.57%
隔膜：14um_干法基膜	元/m²	0.575	0.575	0.575	0.575	0.575		0.00%	-0.86%	-4.17%
隔膜：16um_干法基膜	元/m²	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75		0.00%	0.00%	-6.25%
隔膜：7um+2um涂覆隔膜	元/m²	2.25	-	2.25	2.25	2.25		0.00%	-4.26%	-8.16%
隔膜：9um+3um涂覆隔膜	元/m²	1.95	-	1.95	1.95	1.95		0.00%	-4.88%	-9.30%
电解液：磷酸铁锂	万元/t	3.95	3.95	3.75	3.75	3.75		-5.06%	-16.67%	-29.25%
电解液：磷酸铁	万元/t	3.225	3.225	3.15	3.15	3.15		-2.33%	-13.70%	-24.10%
电解液：三元_圆柱_2200mAh	万元/t	5.4	5.4	5.35	5.35	5.3		-1.85%	3.92%	-11.57%
电解液：三元_圆柱_2600mAh	万元/t	5.225	5.225	5.05	5.05	5.05		-3.35%	-10.62%	-21.09%
电解液：三元_常规动力	万元/t	5.75	5.75	5.7	5.7	5.7		-0.87%	-1.72%	-19.15%
电解液：高电压(4.35V)	万元/t	7.15	7.15	7.1	7.1	7.05		-1.40%	-6.00%	-27.59%
电解液：高电压(4.4V)	万元/t	7.5	7.5	7.45	7.45	7.35		-2.00%	-7.55%	-28.29%
溶剂：六氟磷酸锂, 国产	万元/t	12.5	12.5	11.7	11.5	11.5		-8.00%	-33.33%	-50.54%
溶剂：碳酸二甲酯DMC	万元/t	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58		0.00%	0.00%	-3.33%
溶剂：碳酸丙酯PC	万元/t	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87		0.00%	2.96%	5.45%
溶剂：碳酸乙酯EC	万元/t	0.535	0.535	0.535	0.535	0.535		0.00%	4.90%	0.00%
溶剂：碳酸甲乙酯EMC	万元/t	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975		0.00%	0.52%	-6.25%
溶剂：碳酸二乙酯DEC	万元/t	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975		0.00%	0.52%	-6.25%
锂盐：工业级碳酸锂	万元/t	25.3	25	24.5	23.8	23.5		-7.11%	-37.58%	-51.79%
锂盐：电池级碳酸锂	万元/t	29.35	28.75	28.25	27.55	26.55		-9.54%	-33.04%	-47.58%
锂盐：氟氧化锂(电池级)	万元/t	37.3	36.8	36.3	35.6	34.8		-6.70%	-17.73%	-33.71%
原料：电解镍	万元/t	18.43	17.71	18.92	18.45	18.35		-0.43%	-8.80%	-22.25%
原料：电池级硫酸镍	万元/t	3.75	3.7	3.7	3.7	3.64		-2.93%	-9.00%	-6.06%
原料：电解钴	万元/t	30.7	30.4	30.2	29.9	29.8		-2.93%	-3.87%	-8.99%
原料：钴酸锂	万元/t	26.5	26.5	26.5	25.5	25.5		-3.77%	-23.88%	-38.55%
原料：四氧化三钴	万元/t	17.15	17.1	17.1	17	17		-0.87%	3.98%	-12.37%
原料：硫酸钴	万元/t	4.1	4.05	4.05	4	4		-2.44%	-2.44%	-18.37%
原料：电池级硫酸镍	万元/t	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65		0.00%	0.00%	-2.26%
铜箔：电池级8um	万元/t	9.25	9.27	9.27	9.27	9.27		0.22%	-1.28%	3.92%
铜箔：电池级6um	万元/t	9.95	9.97	9.97	9.97	9.97		0.20%	-4.04%	0.71%
铜箔：电池级5um	万元/t	12.052	12.072	12.072	12.072	12.072		0.17%	-3.35%	-8.06%
铜箔：电池级4.5um	万元/t	12.212	12.232	12.232	12.232	12.232		0.16%	-3.30%	-6.12%
铜箔：6um加工费	万元/t	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9		0.00%	-6.45%	-19.44%
铝箔：A00铝锭	万元/t	1.84	1.86	1.86	1.86	1.87		1.63%	1.08%	1.35%
铝箔：12μm双面光铝箔加工费	万元/t	1.875	1.85	1.825	1.825	1.825		-2.67%	-2.93%	-3.95%
PVDF：LFP	万元/t	27	27	27	27	27		0.00%	-10.00%	-32.50%
PVDF：三元	万元/t	40	40	40	40	40		0.00%	-5.88%	-25.23%

资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，cbc 金属网，东海证券研究所

3.2. 新能源产业链

3.2.1. 行业需求跟踪

广西省：3月27日，广西壮族自治区发改委发布《广西能源基础设施建设2023年工作推进方案》。《方案》明确主要目标为：2023年围绕广西“十四五”能源发展规划实施，以输配电、核电、火电及煤电机组灵活性改造、储能、光伏发电、风电、水电、油气及煤炭储运、充电基础设施和综合供能服务站等建设为重点，统筹推进输配电、电源、储能、油气及煤炭储运、充电设施等五大类项目建设，确保完成年度投资750亿元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230331/1298230.shtml>

湖南省：3月23日，湖南省电力支撑能力提升行动方案（2022—2025年），方案总体目标：电力发展适度超前，全省电力稳定供应能力2025年达到6000万千瓦。绿色低碳发展成效显著，风电、光伏发电装机规模2025年达到2500万千瓦以上，2030年达到4000万千瓦以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230330/1298054.shtml>

内蒙古自治区：3月27日，内蒙古自治区发展和改革委员会发布关于全力推进全区2023年重点民间投资项目落地实施工作的通知，通知指出，2023年拟推进实施的2617个重点民间投资项目清单，年度计划完成投资4069.5亿元。其中，光伏重点民间投资项目规模达到6.78GW，明确开工规模的光伏项目中，京能集团674.7MW，大唐集团514.72MW，三峡集团400MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230329/1297786.shtml>

3.2.2. 光伏行业价格跟踪

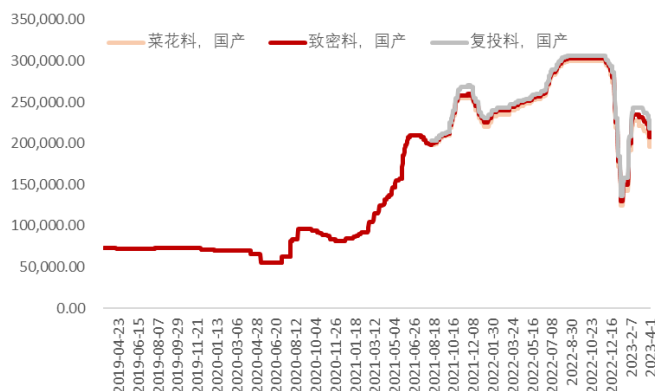
1) 硅料：价格下降，而且下降幅度增加。主流价格水平跌至每公斤200-208元范围，预计四月整体价格水平将难以维持每公斤200元以上的高位。硅业分会统计，3月份国内多晶硅产量约10.51万吨，环比增加7.7%。1季度国内多晶硅产量共计30.4万吨，同比增长91.2%。二三线硅料企业出货难度持续恶化，与一线硅料厂家之间的价格差范围扩大。截止一季度末，硅料环节整体的现货库存水平难以得到明显下降，环比略有上升。

2) 硅片：价格维稳，前期龙头厂家定价差异的现象暂时趋于统一。据硅业分会统计，3月硅片产量增加至42GW，环比增加15.4%，其中单晶硅片产量为41.8GW，环比增加15.5%，多晶硅片产量维持在0.2GW，环比持平。专业化企业N型硅片出货量占比约在15%-20%之间，产业技术迭代速度加快。

3) 电池片：本周电池片主流成交价格M10尺寸呈现小幅下降，落在每瓦1.07-1.08元人民币左右的价格；而G12尺寸维稳当前，成交价格则落在每瓦1.1元人民币左右的价格区间。同时，海外市场维持每瓦3-4分钱的议价空间。随着针对大瓦数组件的需求攀升，高效率M10电池片供应不足下，推升G12尺寸电池片的对应需求与价格。在G12相比M10尺寸溢价幅度拉大的同时，部分电池片厂家也将部分产线切换到G12尺寸做生产，预期四月下旬紧张事态将有望得到初步的缓解。

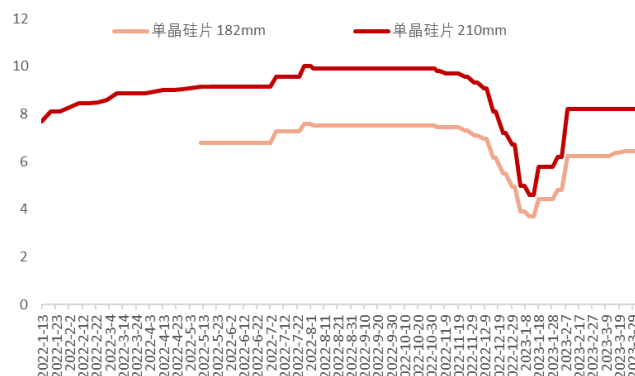
4) 组件：近期召开标项目价格持续下探的趋势，组件竞争激烈，带动本周现货价格出现下滑，单玻500W+价格约每瓦1.65-1.8元人民币、双玻每瓦1.68-1.71元人民币的价格区间，其中低价区间约在每瓦1.65-1.68元左右、高价约1.8元走单已近尾声，高价区间略有下滑。

图37 硅料价格走势（元/千克）



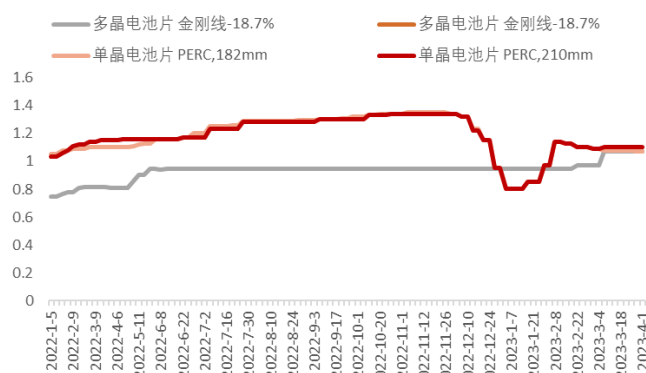
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图38 硅片价格走势（元/片）



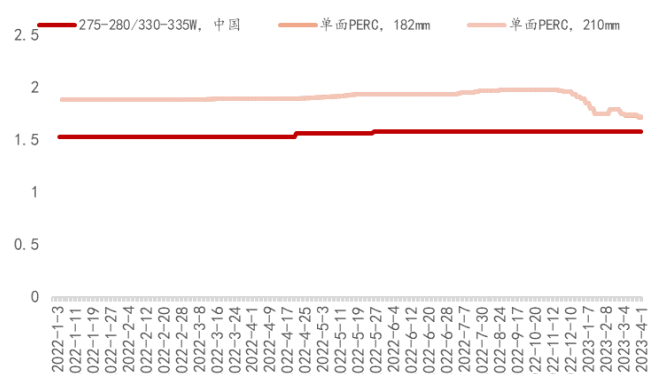
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图39 电池片价格走势（元/W）



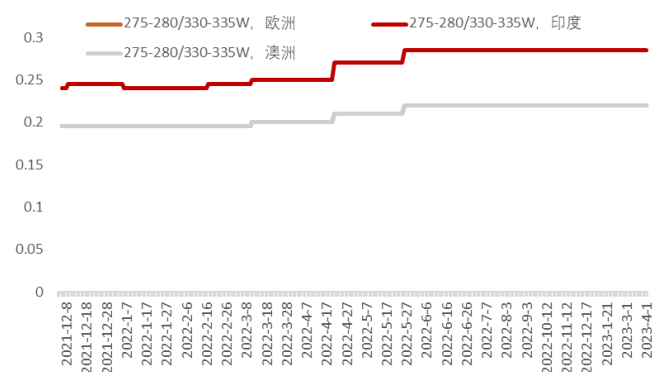
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图40 国内组件价格走势（元/W）



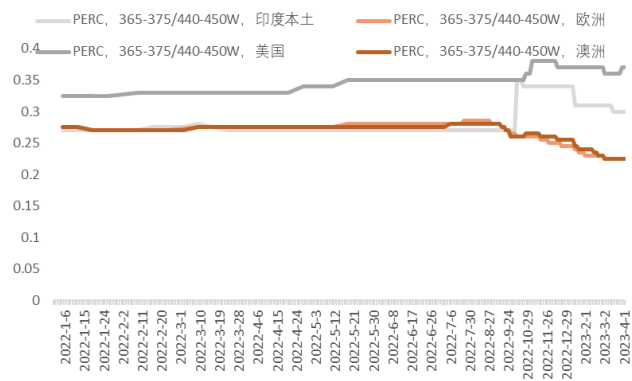
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图41 海外多晶组件价格走势（美元/W）



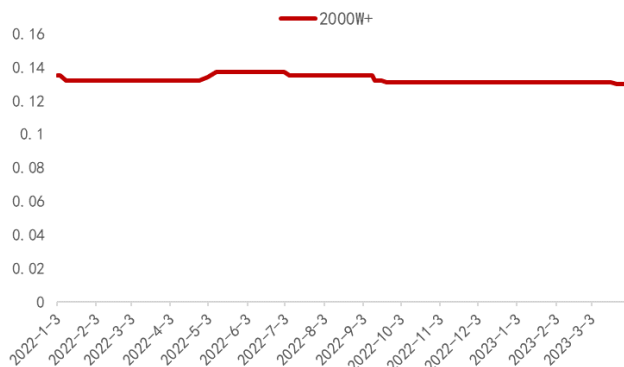
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图42 海外单晶组件价格走势（美元/W）



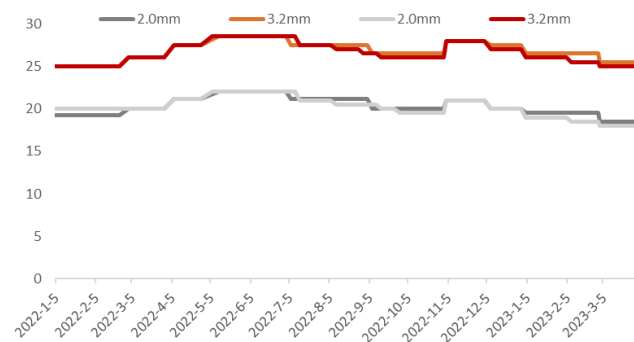
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图43 逆变器价格走势（美元/W）



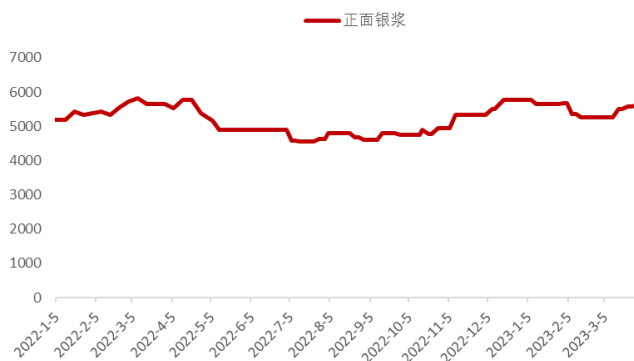
资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图44 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



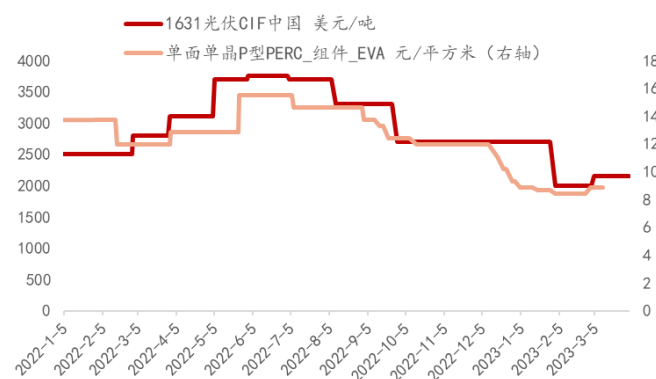
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图45 银浆（元/公斤）



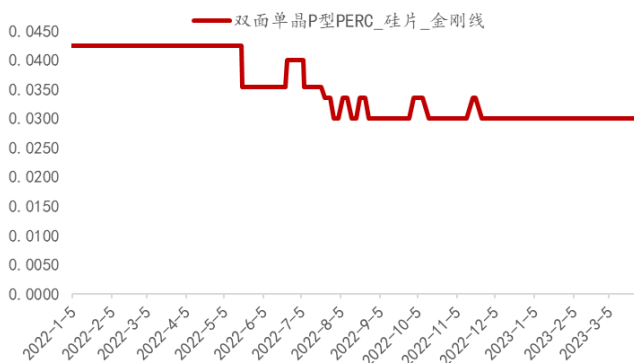
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图46 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图47 金刚线（元/米）



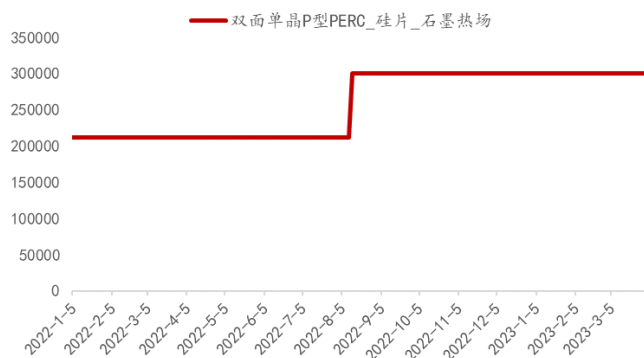
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图48 坩埚（元/个）



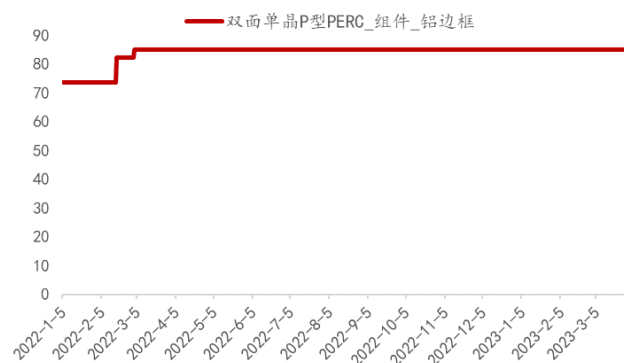
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图49 石墨热场（元/套）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图50 铝边框（元/套）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图51 接线盒（元/个）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图52 背板（元/平方米）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图53 焊带（元/千克）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图54 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-03-04	2023-03-11	2023-03-18	2023-03-25	2023-04-01	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
硅料：菜花料，国产	元/t	221000	221000	215000	212000	196000		-7.55%	-13.66%	9.50%
硅料：致密料，国产	元/t	232000	232000	226000	223000	207000		-7.17%	-11.91%	11.89%
硅料：复投料，国产	元/t	243000	243000	237000	234000	218000		-6.84%	-10.29%	14.14%
多晶硅致密料均价	元/kg	230	224	220	216	208		-3.70%	-9.57%	9.47%
硅片：单晶硅，182mm	元	6.22	6.22	6.38	6.45	6.45		0.00%	3.70%	/
硅片：单晶硅，210mm	元	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2		0.00%	0.00%	64.00%
电池片：多晶硅，金刚线-18.7%	元/W	0.97	1.07	1.07	1.07	1.07		0.00%	10.31%	13.23%
电池片：单晶硅，PERC，182mm	元/W	1.09	1.08	1.08	1.08	1.07		-0.93%	-2.73%	33.75%
电池片：单晶硅，PERC，210mm	元/W	1.09	1.1	1.1	1.1	1.1		0.00%	0.00%	37.50%
组件：多晶，275-280/330-335W，中国	元/W	1.58	1.58	1.58	1.58	1.58		0.00%	0.00%	0.00%
组件：多晶，275-280/330-335W，欧洲	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	0.00%
组件：多晶，275-280/330-335W，印度	美元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	0.00%
组件：多晶，275-280/330-335W，澳洲	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	0.00%
组件：单晶，单面PERC，182mm	元/W	1.75	1.73	1.73	1.73	1.71		-1.16%	-4.47%	-7.57%
组件：单晶，单面PERC，210mm	元/W	1.75	1.74	1.74	1.74	1.72		-1.15%	-3.91%	-7.03%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度	美元/W	0.31	0.31	0.3	0.3	0.3		0.00%	-3.23%	-11.76%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，欧洲	美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225		0.00%	-2.17%	-8.16%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，美国	美元/W	0.36	0.36	0.36	0.36	0.37		2.78%	0.00%	0.00%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，澳洲	美元/W	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225		0.00%	-2.17%	-11.76%
光伏玻璃：2.0mm，PVInfoLink	元/m²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5		0.00%	-5.13%	-5.13%
光伏玻璃：3.2mm，PVInfoLink	元/m²	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5		0.00%	-3.77%	-3.77%
光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom	元/m²	18	18	18	18	18		0.00%	-2.70%	-5.26%
光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom	元/m²	25	25	25	25	25		0.00%	-1.96%	-3.85%
逆变器：2000W+，Pvinsights	美元/W	0.131	0.131	0.131	0.13	0.13		0.00%	-0.76%	-0.76%
银浆：正银	元/公斤	5265	5265	5497	5565	5600		0.63%	6.36%	-2.86%
EVA：1631，光伏，CIF中国	美元/t	2150	2150	2150	2150	2150		0.00%	7.50%	/
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	8.85	8.85	9.73	9.73	9.73		0.00%	9.94%	12.23%
双面单晶P型PERC_硅片_金刚线	元/米	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_硅片_封装	元/个	17699	17699	17699	17699	22124		25.00%	56.25%	66.67%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	300885	300885	300885	300885	300885		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_电池片_背铝	元/千克	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/套	84.96	84.96	84.96	84.96	84.96		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	15.93	15.93	14.15	14.15	14.15		0.00%	-11.17%	-11.17%
单面单晶P型PERC_组件_背板	元/平方米	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	81.86	78.76	78.76	78.76	78.76		0.00%	-3.79%	2.30%

资料来源：PVInfoLink，百川盈孚，cbc 金属网，Solarzoom，Pvinsights，东海证券研究所

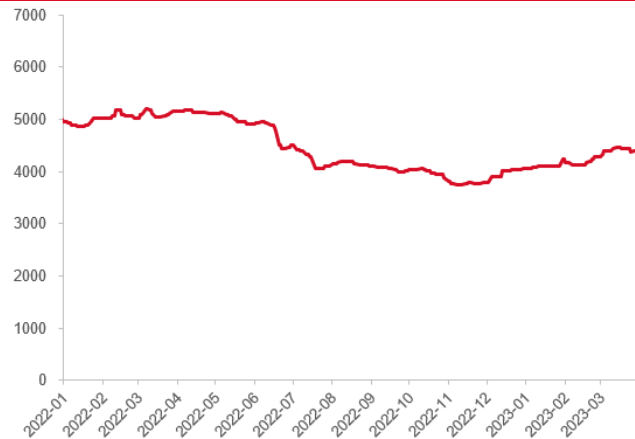
3.2.3.风电行业价格跟踪

图1 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图2 参考价：中厚板（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图3 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图4 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图5 现货价：铜（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图6 现货价：铝（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图7 风电产业链价格情况汇总

	单位	2023/3/6	2023/3/10	2023/3/17	2023/3/24	2023/3/31	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	15100	14933.33	14900	14733.33	14533.33		-1.36%	-12.45%	-8.21%
参考价：中厚板	元/吨	4392	4444	4440	4378	4464		1.96%	6.95%	10.00%
现货价：螺纹钢	元/吨	4215.56	4316.67	4280	4151.11	4210		1.42%	2.49%	3.36%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	6246.67	6225	6166.67	6041.67	6096.67		0.91%	-3.81%	-0.73%
现货价：铜	元/吨	69285	69021.67	67321.67	69245	69680		0.63%	0.11%	5.81%
现货价：铝	元/吨	18490	18243.33	18166.67	18336.67	18676.67		1.85%	-1.60%	1.89%

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.行业动态

4.1.行业新闻

北京市发改委：印发推进光伏发电高质量发展支持政策的通知

通知指出，市级财政资金对以下分布式光伏发电项目给予支持，每个项目自并网时间起补贴 5 年，补贴标准如下：1.个人利用自有农村合法住宅建设的分布式光伏发电项目，补贴标准为每千瓦时 0.1 元（全部发电量，含税）。2.执行居民电价的非居民用户光伏发电项目（如学校、社会福利场所等），补贴标准为每千瓦时 0.26 元（全部发电量，含税）。3.享受大工业电价的分布式光伏发电项目，补贴标准为每千瓦时 0.03 元（全部发电量，含税）。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230329/1297648.shtml>

自然资源部等三部委：发布《关于支持光伏发电产业发展规范用地管理有关工作的通知》

《通知》指出，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业。在严格保护生态前提下，鼓励在沙漠、戈壁、荒漠等区域选址建设大型光伏基地；对于油田、气田以及难以复垦或修复的采煤沉陷区，推进其中的非耕地区域规划建设光伏基地。通知强调，新建、扩建光伏发电项目，一律不得占用永久基本农田、基本草原、I 级保护林地和东北内蒙古重点国有林区。光伏方阵用地不得占用耕地，占用其他农用地的，应根据实际合理控制，节约集约用地，尽量避免对生态和农业生产造成影响。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230328/1297540.shtml>

日本将与美国签署矿产供应链协议

3 月 28 日，日本经济产业大臣 Yasutoshi Nishimura 对记者表示，日美两国政府宣布就加强重要矿物的供应链签署协定。由此，美国将放宽根据《通胀削减法案》享受纯电动汽车（EV）普及支持政策的条件。如果纯电动汽车使用了在日本开采和加工的重要矿物，也将成为税收优惠对象。该协定明确提出，涉及对象为钴、石墨、锂、锰、镍 5 种矿物。

<https://i.gasgoo.com/news/70335507.html>

欧盟将在所有范围内建设充电站

据外媒报道，欧盟谈判代表同意在未来几年在整个地区建设电动车充电站和氢动力汽车加氢站，以刺激该地区的电气化进程，摆脱内燃机汽车。欧洲议会和范围内各国在深夜达成协议，2026 年开始在主要道路上至少每 60 公里设置一个电动乘用车充电站，每 120 公里设置一个电动卡车充电站，其中一半充电站应在 2028 年前到位。

<https://auto.gasgoo.com/news/202303/29I70335636C501.shtml>

浙江省发布《关于促进浙江省新能源高质量发展的实施意见（征求意见稿）》

《意见稿》指出，大力推进海上风电规模化发展。加快建设浙江海上风电基地，积极推进在建项目建设，建设 3 个以上百万千瓦级海上风电基地，实现浙江省近海海上风电规模化发展。到 2027 年，全省海上风电累计并网达到 750 万千瓦。

https://fzggw.zj.gov.cn/art/2023/3/27/art_1599567_58935878.html

上海市发布《关于做好 2023 年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》

通知指出，申报项目应符合用地用海、生态保护要求，陆上风电年内核准，光伏电站年内开工。海上风电由市发展改革委通过竞争配置方式公开选择项目投资主体。陆上风电、光伏电站（装机容量 6 兆瓦及以上的全额上网光伏项目）纳入年度建设方案管理。全力推进金山一期、金山二期、奉贤二期、奉贤四期、东海大桥三期等海上风电开发。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230331/1298370.shtml>

东营市政府发布关于印发《东营市氢能产业发展规划（2022—2025）》

到 2025 年氢能外供能力达到 12 万吨/年，其中灰氢提纯 7 万吨/年、绿氢制取 5 万吨/年，实现二氧化碳减排约 50 万吨/年。培育 30 家以上氢能相关企业，力争氢能产值达到 100 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230330/1298149.shtml>

4.2. 公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
通威股份	近日，通威与 DPV Energy 签订 100MW 半片组件分销框架协议。DPV Energy 及通威双方代表签署协议，就 P 型 182-72 版型单玻、182-60 版型单玻等组件产品达成分销合作。
晶澳科技	3 月 30 日上午，晶澳 10GW 光伏电池、10GW 光伏组件及配套项目在东台市开工，总投资 100 亿元。预计今年 7 月首条组件生产线投产、10 月首条电池生产线投产，年内计划完成销售额超 50 亿元。全部投产后，该项目年销售额将达 300 亿元。
晶科能源	高效太阳能电池组件生产基地项目开工。据悉，项目总固投 80 亿元，用地面积约 1700 亩，全面建成达产后年产值可达到 720 亿元，年税收 15 亿元。项目位于玉环市清港镇楚北塘、苔山塘，建设 10GW 高效太阳能电池片和 30GW 高效组件。
东方电气	3 月 24 日，杭州市人民政府与中国东方电气集团签订战略合作框架协议，将在杭州投资建设光伏全球总部。
艾罗能源	IPO 获证监会通过，公司拟募资 8.09 亿元，主要用于储能电池及逆变器扩产、光储智慧能源研发中心建设等项目。
浙江惟能	年产 1 亿平方米光伏胶膜项目签约仪式。项目总投资约 2.5 亿元，拟建设包括 POE 胶膜、透明 EVA 胶膜等型号光伏封装胶膜全自动化生产线及相应配套设施，并逐步组建高效电池封装行业的一流研发中心。项目全部建成满产后，预计年产值约 10 亿元。
三一重能	在东营风电装备产业基地隆重举行海机产品发布会，正式进军海风。
蔚来汽车	蔚来第三代换电站上线，充电功率翻倍，将在 4 月初实际投入使用。
Liontown Resources	据外媒报道，澳大利亚锂商 Liontown Resources 拒绝了世界上最大的锂生产商雅保的收购要约。
特斯拉	据外媒报道，特斯拉发布新功能，可以避免车辆预热前排出冷空气。
Northvolt	据外媒报道，瑞典电池初创企业 Northvolt 正在就获得逾 50 亿美元融资进行谈判，以实现成为欧洲最大电池制造商的目标。
LG 新能源	LG 新能源将投 56 亿美元在美国建厂，正洽谈为丰田供应电池。
吉利汽车	据透露，吉利新能源商用车品牌远程汽车考虑在美国 IPO 前再筹集至多 3 亿美元的资金。
吉利汽车	江西省与吉利签署战略合作协议，将进一步提升双方在新能源商用车、新能源动力电池、绿色低碳出行、汽车后市场商业生态圈等领域的合作层次和水平。
比亚迪	3 月 29 日，深圳比亚迪新景腾飞汽车销售有限公司成立，法定代表人为罗轶青，注册资本 200 万人民币，经营范围包括新能源汽车整车销售；汽车零配件零售；汽车装饰用品销售；充电桩销售；新能源汽车电附件销售；汽车零配件批发；二手车经纪等。
威马汽车	3 月 29 日，天眼查显示，近日，威马汽车科技集团有限公司新增一则股权冻结信息，股权被执行企业为威马汽车制造温州有限公司，冻结股权数额约 40.4 亿人民币，冻结期限自 2023 年 3 月 14 日至 2026 年 3 月 13 日。

上汽五菱	3月29日消息, 五菱汽车昨日在港交所公告称, 根据集团截至2022年12月31日止年度业绩的最新评估, 截至2022年12月31日止年度集团的净利润及公司拥有人应占利润预期将分别修订为约4000万元及2200万元。
特斯拉	3月29日, 据新浪科技报道, 美国国家公路交通安全管理局(NHTSA)今日宣布, 在接到两起投诉后, 已对50000辆特斯拉Model X电动汽车的前排座椅安全带故障问题展开调查。
复睿微电子	3月29日, 复睿微电子宣布完成数亿元人民币的Pre-A轮融资。本轮融资由合肥产投、合肥高投联合领投, 芯原股份跟投。资金将用于国际化半导体人才引进、国产芯片产品研发与技术落地、市场拓展和提升客户体验, 深化复睿微电子全球化布局。
一汽大众	3月30日消息, 一汽-大众汽车有限公司佛山分公司新能源汽车跃阶发展项目落地广东省佛山市南海区, 力争5年内实现投入超100亿元、产值1000亿元。
特斯拉	3月30日, 据美国环境保护署(EPA)官网, 2023款Model 3续航显示与2022款基本保持一致。这款车型在美国主要分为三个版本: 标准续航后驱版(RWD)18英寸轮毂438公里, 19英寸轮毂430公里; 全轮驱动长续航版(AWD)18英寸轮毂576公里, 19英寸轮毂537公里; 高性能版标配20英寸轮毂, 续航507公里。
广汽埃安	3月30日消息, 广汽埃安举行弹匣电池2.0枪击试验, 全球首次实现电池整包枪击不起火。据悉, 该款电池解决了多电芯瞬时短路、爆裂性破坏等极端环境下的电池安全难题。
丰田汽车	3月30日, 据财联社报道, 丰田汽车公司周四在日本推出其雷克萨斯豪华品牌下的首款纯电动汽车车型。根据针对雷克萨斯EV车主的一项新服务, 这家日本汽车制造商将免费安装家用电池充电器, 包括安装费用。
起亚	3月30日, 据财联社报道, 韩国汽车制造商起亚社长宋虎声就公司将瞄准中国市场推出紧凑型纯电动SUV“EV5”表示, 坚信这款新车将在华取得佳绩。对于现代汽车和起亚在华面临的苦战, 宋虎声强调称, 公司计划做好万全准备, 明后两年将在华推出电动汽车。
Nikola	据外媒报道, 电动重型卡车制造商Nikola在3月31日宣布, 该公司计划通过向公众进行二次股票发行, 筹集1亿美元资金。
比亚迪	3月31日, 盖世汽车从官方渠道获得一组海鸥外观设计图。该车型是比亚迪海洋网全新入门电动车型, 主要面向年轻人群。据悉, 海鸥售价将在8-10万元。
华为	3月31日消息, 据第一财经报道, 华为轮值董事长徐直军今日表示, 华为的战略没有变, 不造车, 帮助车企造好车。有些部门、个人或者合作伙伴在滥用华为品牌, 这件事在查处过程中, 华为30多年构筑的品牌不会被谁滥用。
华为	3月31日, 据财联社报道, 华为首度披露了数字能源、智能汽车等多项业务收入, 其中华为智能汽车解决方案BU实现收入21亿元。
特斯拉	3月31日消息, 特斯拉中国官方公众号更新文章, 宣布将在三天后发布新品。特斯拉中国官方为这款新品配备的文案为“特别形态, 超级加电”, 预计为新款充电设备。
比亚迪	3月31日, 盖世汽车从官方渠道获得一组海鸥外观设计图。该车型是比亚迪海洋网全新入门电动车型, 主要面向年轻人群。据悉, 海鸥售价将在8-10万元。

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

4.3.上市公司公告

表3 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
3/28	尚太科技	公司公告为了降本增效位于石家庄的生产基地将自3月28日起陆续停产。
3/28	北汽蓝谷	拟向特定对象发行股票募集资金不超过80亿元用于滑板平台开发项目及整车产品升级开发项目。
3/28	岱勒新材	发布关于签署日常经营重大合同的公告, 岱勒新材与客户A签署《电镀金刚线长期采购框架协议》, 合同期限为2年, 暂估金额约9.2亿元。公告显示, 合同标的为电镀金刚线, 协议暂估总金额约9.2亿元, 占公司最近一个会计年度经审计的营业收入约143%。客户A为国内知名光伏企业之一, 资信良好, 具备履行合同业务的能力。

3/28	新宙邦	拟投资不超过 20 亿元建设综合性电子化学品基地；拟投资 4 亿建设年产 10 万吨电池电解液项目。
3/29	祥鑫科技	本次向特定对象发行股票募集资金总额(含发行费用)预计不超过 183,814.75 万元(含本数),用于投资东莞储能、光伏逆变器及动力电池箱体生产基地建设项目。
3/30	华东重机	公司于 2023 年 3 月 29 日与江苏沛县经济开发区管理委员会签署《投资合同书》,拟在江苏沛县经济开发区投资建设“10GW 高效太阳能电池片生产基地项目”。项目计划固定资产总投资 20 亿元,新上 3.5+6.5GW 182/210mm 大尺寸 TOPCON、HJT 电池片。
3/30	德方纳米	公司于 2023 年 3 月 29 日召开第三届董事会第三十五次会议和第三届监事会第二十九次会议,审议通过了公司向不特定对象发行可转换公司债券的相关议案。
3/31	海泰新能	公司拟与乌兰察布市兴和县人民政府签署项目投资协议,在乌兰察布新材料开发区兴和产业园建设 5 万吨大规格超高功率石墨电极项目,总投资 5 亿元,占地 230 亩,通过设立子公司的形式完成本次投资,子公司注册资本 1 亿元。
3/31	双良节能	公司的全资子公司双良包头近日与安徽英发睿能科技股份有限公司、安徽英发德盛科技有限公司和宜宾英发德耀科技有限公司签订了《硅片采购框架合同》。合同约定 2023 年度采购单晶硅片 2.45 亿片(包括 P 型与 N 型,尺寸覆盖 182 及以上尺寸的各种规格)。以 InfoLinkConsulting 最新统计(2023 年 3 月 29 日)的单晶硅片(210mm/150μm)均价为基础测算,预计 2023 年度销售金额总计为 20.09 亿元(含税)。双方约定,实际采购价格采取月度议价方式。
3/31	禾望电气	公布 2023 年股票期权激励计划,拟向激励对象授予 2452.00 万份股票期权,占截止 2022 年 12 月 31 日公司股本总额 4.42 亿股的 5.55%。

资料来源:各公司公告,东海证券研究所

4.4.上市公司 2022 年报汇总

表1 本周上市公司 2022 年度年报汇总

公告时间	证券简称	营业收入 (亿元)	营业收入同比 (%)	归母净利 (亿元)	归母净利同比 (%)	扣非净利 (亿元)	扣非同比 (%)
3/27	璞泰来	154.64	71.90	31.04	77.53	29.59	78.25
3/27	融捷股份	29.92	225.05	24.40	3472.94	24.41	3754.03
3/27	福莱特	154.61	77.44	21.23	0.13	20.75	0.94
3/28	比亚迪	4240.61	96.20	166.22	445.86	156.38	1146.42
3/28	新宙邦	96.61	38.98	17.58	34.57	17.13	38.99
3/28	天华新能	170.30	401.26	65.86	623.16	65.51	661.68
3/28	赢合科技	90.20	73.40	4.87	56.53	4.71	63.22
3/28	电气风电	120.75	-48.61	-3.38	-166.68	-4.89	-218.37
3/28	美联新材	23.99	27.53	3.17	401.08	3.05	406.16
3/28	美联新材	23.99	27.53	3.17	401.08	3.05	406.16
3/28	TCL 中环	670.1	63.02	68.19	69.21%	64.83	66.97

3/28	宇晶股份	8.04	75.92	0.97	1,538.08	0.48	529.60
3/29	天际股份	32.75	45.37	5.26	-29.36	5.28	-28.68
3/29	壹石通	6.03	42.65	1.47	35.75	1.19	22.95
3/30	安彩高科	44.44	23.00	0.78	-63.23	0.51	-70.69
3/30	欧晶科技	14.34	69.01	28.34	78.67	2.37	87.84
3/30	金风科技	464.37	-8.77	23.83	-36.12	19.87	-39.18
3/30	时代新材	150.35	7.01	3.57	96.51	1.70	347.83
3/30	节能风电	52.40	29.28	16.30	39.19	16.22	39.89
3/30	新强联	26.53	7.13	3.16	-38.54	3.24	-33.14
3/30	珠海冠宇	109.74	6.14	0.91	-90.38	0.18	-97.83
3/30	德方纳米	225.57	365.87	23.80	197.30	23.19	201.11
3/30	节能风电	52.40	29.28	16.30	39.19	16.22	39.89
3/31	震裕科技	57.52	89.59	1.04	-39.11	0.92	-44.72
3/31	东方电气	553.53	15.76	28.55	24.71	23.82	35.09

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

5.风险提示

（1）全球宏观经济波动风险：全球经济变化、格局变动可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；

（2）技术发展突破带来影响：尖端技术的发展突破可能对现有技术产生冲击，影响相关厂商获单能力，企业的市场占有率和盈利或有变动；

（3）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生不利变动，将对下游企业盈利能力产生较大影响。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089