

电力设备行业跟踪周报

锂电底部酝酿反转，光储需求向好

增持（维持）

2023年04月16日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书: S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 9162 上涨 0.1%，表现弱于大盘。本周（4 月 10 日-4 月 14 日，下同）发电及电网涨 2.85%，核电涨 2.13%，锂电池涨 1.01%，新能源汽车涨 0.75%，发电设备涨 0.38%，电气设备涨 0.1%，风电跌 1.32%。涨幅前五为德方纳米、经纬开开、东方锆业、川仪股份、科泰电源；跌幅前五为湘电股份、福斯特、东尼电子、埃斯顿、安科瑞。
- 行业层面：储能：国家能源局发布能源工作指导意见，提出 160GW 风光装机规划，强调储能建设；贵州发布需求响应方案征求意见稿，暂定售电公司注册为负荷聚集商；山东 2023 年度第一批新型储能入库项目征集；云南昆明市发布高质量发展三年计划，提出 2025 年新型储能装机达 40 万千瓦建设上；澳大利亚政府提供 1.2 亿澳元资金用于部署社区电池储能项目。电动车：特斯拉将在上海建设超级工厂，规划产能 40GWh；中国充电联盟：23Q1 充电基础设施增量超 63 万台，桩车增量比为 1:2.5；隆众资讯：3 月中国碳酸锂产量环比下降 0.33%，预计 4 月供给下行；美媒：拜登政府预备对汽车排放进行严格限制；特斯拉：准备推出第二代家用电池组 Powerwall 13，注资 200 万美元在上海成立新能源公司；宁德时代：将于上海车展发布凝聚态电池技术，拟与 58 同城在新能源汽车等领域全面战略合作；美国与日本签署电动汽车电池及关键材料贸易协议，旨在加强电动汽车电池关键矿物材料供应链；长江有色金属钴 27.7 万元/吨，本周-1.1%；MB 钴（高级）18.23 美元/磅，本周-0.1%；MB 钴（低级）16.9 美元/磅，本周-0.3%；上海金属网镍 19.41 万元/吨，本周+4.3%；百川工业级碳酸锂 14.7 万元/吨，本周-16.0%；国产主流厂商碳酸锂 21.1 万元/吨，本周-6.2%；百川氢氧化锂 27.14 万元/吨，本周-13.1%；SMM 六氟磷酸锂 8.5 万元/吨，本周-8.6%；SMM 氯化钴 4.55 万元/吨，本周-4.2%；SMM 动力磷酸铁锂 5.85 万元/吨，本周-10.0%；SMM 动力磷酸铁锂 7.55 万元/吨，本周-12.2%；人造石墨中端负极材料 3.75 万元/吨，本周-6.3%；百川针状焦（高级）1.05 万元/吨，本周-2.6%；SMM 国产 5um 湿法隔膜 2.85 元/平，本周环比持平；SMM 方形铁锂电池 0.74 元/wh，本周环比持平；8um 国产铜箔加工费 20.5 元/公斤，本周环比持平。新能源：能源局：2023 风光新增目标 160GW，启动千家万户沐光行动；光伏协会：多龙头发声共同倡组件尺寸统一；SMM 公告 4 月 14 日起新增光伏 POE 胶膜-380g/m²、光伏 EPE 胶膜-440g/m² 价格点；石英砂最新到港价 35-40 万元/吨，价格远超预期；钙钛矿电池效率达新高 24.3%；阿特斯：首个 10GW TOPCon 电池量产基地投产；华晟新能源：喜马拉雅 G10 系列高效异质结组件正式发布，再登 1.5GW 异质结组件订单框架协议；中来股份：26.7%，刷新 TOPCon 电池世界最高效率；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 196 元/kg，环降 2.97%；单晶硅片 182/210mm 6.50/8.05 元/片，环平/环降 1.83%；单晶 PERC182/210 电池 1.09/1.14 元/W，环平/环涨 0.88%；单面单晶 PERC182 组件/双面 TOPCon182 组件 1.74/1.85 元/W，环平；玻璃 3.2mm/2.0mm26/18.5 元/平，环平。2022 年全国（除港澳台地区外）累计风电吊装容量 3.96 亿千瓦。本周风电招标 1.1GW，均为陆上。本周开/中标 1.6GW，其中陆上 1.2GW、海上 0.4GW。按美元计价，1 月太阳能电池（含组件）国内出口金额为 40.32 亿美元，同环比+24.5%/+29.0%；2 月国内出口金额为 37.66 亿美元，同环比-7.7%/-6.6%。1-2 月累计出口 77.99 亿美元，累计同增 6.5%（22Q1 印度抢装基数较高）。电网：2023 年 1-2 月电网累计投资 319 亿元，同比+2.2%。
- 公司层面：隆基绿能：1）22 年营收 1289.98 亿元，同比+60%，归母净利润 147.79 亿元，同比+63%。2）铜川年产 12GW 单晶电池项目子公司投资总额约 35 亿元。亿纬锂能：预告 23Q1 归母净利 10.42-11.47 亿元，同增 100%-120%。天赐材料：22 年营收 223 亿元，同增 101%，归母净利 57 亿元，同增 159%。中伟股份：1）22 年营收 303 亿元，同增 51%，归母净利 15 亿元，同增 64%。通威股份：23Q1 营收 350-360 亿元，同比+42%-46%，归母净利 83-87 亿元，同增 60%-68%。TCL 中环：预告 23Q1 实现营收 170-180 亿元，同增 27%-35%；归母净利 22-24 亿元，同增 68%-83%。爱旭股份：在珠海扩建 3.5/10GW ABC 电池/组件，投资额 14/50 亿元；在义乌新建 ABC 电池及组件 15/15GW，投资额 76.61/53 亿元。钧达股份：预告 23Q1 归母净利 3.3-3.8 亿元，同增 1425%-1656%；扣非归母 3.2-3.7 亿元，同增 1382%-1613%。璞泰来：预告 23Q1 营收 37 亿元，同增 18%，归母净利 7.02 亿元，同增 10%。科达利：1）22 年营收 86.54 亿元，同增 93.7%，归母净利 9.01 亿元，同增 66%；2）预告 23Q1 归母净利 2.2-2.5 亿元，同增 30%-48%。当升科技：22 年营收 212.64 亿元，同增 158%，归母净利 22.59 亿元，同增 107%。预告 23Q1 归母净利 4-4.5 亿元，同增 3%-16%。福莱特：晶科能源及其子公司计划于 2024 年-2025 年向福莱特及子公司采购 77GW 光伏组件用光伏玻璃。
- 投资策略：储能：22 年美国储能装机 4.8GW/12.18Gwh，同增 34/12%，Q4 低于预期主要是有 3GW 项目延期，23 年 2 月底备案量达 26.5GW，环增 17%，美国大储 23 年重回 150%以上增长；国内储能 22 年 13-15Gwh，同增 150%+，今年 1-3 月招标超 10Gwh，项目建设暂时观望为主，今年预计 150%以上增长。欧洲户储一季度淡季需求平稳预计全年需求旺盛；非洲因缺电光储需求旺盛；全球储能三年的 CAGR 为 60-80%，成长确定，继续强烈推荐看好储能逆变器/PCS 和储能电池龙头。电动车：碳酸锂 5-6 月期价格企稳反弹，阶段性底部已明确；且锂电材料库存极低，基本保持 7 天的最低安全库存，动力及储能观望需求 5-6 月有望逐步恢复。同时，下周上海车展 23 年新款车型将发布，有望拉动新增订单恢复。看好 Q2 锂电酝酿反转，首推盈利确定的电池环节及盈利趋势稳健的结构件、负极及电解液龙头、隔膜等。光伏：本周致密料成交均价 195 元/公斤，环跌 5.5%，4 月硅料产量预计环比增约 10%，而组件排产预计环比略增，预计硅料持续下跌，组件招标价格 1.7 元/瓦上下，需求部分启动，Q2 预计整体出货量环增 25%+；Topcon 投产持续加速，晶科速度和效率均领先，今年光伏产业链供给瓶颈缓解，储能项目释放，美国和中国市场确定高增，欧洲等保持稳健增长，预计 23 年全球光伏装机 375GW+，同增 45%以上，继续全面看好光伏板块成长，看好逆变器、组件、topcon 新技术龙头。工控：1-2 月工控公司订单均微增，3 月进一步恢复，我们预计 Q2 行业有望拐点向上，国产替代持续加速，看好汇川技术及国内龙头。风电：陆风 22 年需求旺盛，海风 22 年招标放量，23 年恢复持续高速增长，重点推荐零部件及海风龙头。电网：投资整体稳健，22 年投资 22 年、23 年大年，关注特高压、储能、一带一路、中特估等结构性方向。
- 重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、科达利（结构件全球龙头、结构创新受益）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、璞泰来（负极&隔膜涂覆全球龙头、布局复合铜箔）、比亚迪（电动车销量持续向好、电池外供加速）、固德威（组串逆变器高增长、储能电池和集成有望爆发）、禾迈股份（微逆龙头出货有望连续翻番、储能产品开始导入）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、晶澳科技（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器成倍增长）、晶科能源（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、天合光能（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、汇川技术（通用自动化开始复苏）、苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、科士达（UPS 全球龙头、户储 ODM 绑定大客户起量弹性大）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、星源材质（隔膜龙头、量利双升）、派能科技（户储电池龙头翻番以上增长、盈利能力超预期）、容百科技（高镍正极龙头、产能释放高增可期）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、昱能科技（微逆龙头有望连续翻番、大举布局储能）、三龙智控（热管理全球龙头、布局机器人业务）、宏发股份（继电器全球龙头、高压直流翻倍增长）、平高电气（特高压交流龙头、业绩拐点）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大局布局组件）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、德方纳米（铁锂需求超预期、锰铁锂技术领先）、天奈科技（碳纳米管导电龙头，进入上量阶段）、中伟股份（前驱体龙头、镍冶炼布局）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，龙头主业纯粹）、大金重工（自有优质码头，双海战略稳步推进）、日月股份（铸件行业盈利修复弹性大）、金雷股份（陆上需求旺盛，锻造主轴龙头量利齐升，铸件产能释放）、爱旭股份（当升科技、尚太科技、洋继电器、TCL 中环、天顺风能、思源电气、国电南瑞、福莱特、中信博、振华新材、雷赛智能、美畅股份、上机数控、三一重能、新强联、贝特瑞、禾川科技、嘉元科技、诺德股份、大全能源、九号公司、金风科技。建议关注：聚和材料、亿晶光电、盛弘股份、华电重工、昇辉科技、帕瓦股份、通合科技、科陆电子、东方日升、通灵股份、快可电子、宇邦新材、

行业走势



相关研究

元琛科技、欣旺达、厦钨新能、信捷电气、岱勒新材、赣锋锂业、天齐锂业、中科电气、明阳智能、海力风电、泰胜风能等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期

表1：公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022A/E	2023E	2021A	2022A/E	2023E	
300750.SZ	宁德时代	9704	397.29	6.52	12.58	19.00	61	32	21	买入
300274.SZ	阳光电源	1515	102.04	1.07	2.36	4.42	95	43	23	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1410	68.90	1.42	1.72	3.10	49	40	22	买入
002850.SZ	科达利	319	136.10	2.31	3.96	6.45	59	34	21	买入
002709.SZ	天赐材料	822	42.65	1.15	2.97	2.51	37	14	17	买入
603659.SH	璞泰来	724	52.07	1.26	2.23	2.89	41	23	18	买入
002594.SZ	比亚迪	6638	246.06	1.05	5.71	8.84	234	43	28	买入
688390.SH	固德威	344	279.09	2.27	5.29	15.05	123	53	19	买入
688032.SH	禾迈股份	391	698.00	3.60	9.68	25.87	194	72	27	买入
605117.SH	德业股份	646	270.46	2.42	6.45	11.63	112	42	23	买入
002459.SZ	晶澳科技	1286	54.57	0.87	2.35	3.92	63	23	14	买入
300763.SZ	锦浪科技	495	124.68	1.26	2.84	6.90	99	44	18	买入
688223.SH	晶科能源	1311	13.11	0.11	0.29	0.72	119	45	18	买入
688599.SH	天合光能	1063	48.90	0.83	1.72	3.28	59	28	15	买入
300124.SZ	汇川技术	1821	68.51	1.35	1.63	2.12	51	42	32	买入
002518.SZ	科士达	277	47.52	0.64	1.13	2.16	74	42	22	买入
601012.SH	隆基绿能	2977	39.26	1.20	1.98	2.52	33	20	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	1040	116.51	3.05	4.48	6.18	38	26	19	买入
300568.SZ	星源材质	242	18.85	0.22	0.58	1.03	86	33	18	买入
688063.SH	派能科技	457	260.10	2.04	7.25	14.24	128	36	18	买入
688005.SH	容百科技	321	71.30	2.02	3.00	3.79	35	24	19	买入
300037.SZ	新宙邦	399	53.48	1.75	2.36	1.89	31	23	28	买入
603799.SH	华友钴业	892	55.75	2.44	2.52	5.06	23	22	11	买入
688348.SH	昱能科技	267	333.57	1.29	4.33	13.92	259	77	24	买入
002050.SZ	三花智控	865	24.09	0.47	0.65	0.84	51	37	29	买入
600885.SH	宏发股份	346	33.20	1.02	1.20	1.45	33	28	23	买入
600312.SH	平高电气	135	9.98	0.05	0.16	0.38	200	62	26	买入
600438.SH	通威股份	1804	40.08	1.82	5.83	3.90	22	7	10	买入
002865.SZ	钧达股份	187	131.20	-1.26	5.07	17.66	N.A.	26	7	买入
603806.SH	福斯特	699	52.51	1.65	1.86	2.68	32	28	20	买入
300769.SZ	德方纳米	380	218.70	4.61	13.70	11.54	47	16	19	买入
688116.SH	天奈科技	162	69.62	1.27	2.17	3.92	55	32	18	买入
300919.SZ	中伟股份	447	66.58	1.40	2.30	3.74	48	29	18	买入
603606.SH	东方电缆	311	45.24	1.73	1.22	2.32	26	37	20	买入
002487.SZ	大金重工	200	31.40	1.04	1.01	2.29	30	31	14	买入
603218.SH	日月股份	215	20.87	0.69	0.30	1.06	30	70	20	买入
300443.SZ	金雷股份	107	40.72	2.31	2.98	3.60	18	14	11	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1296	68.98	2.59	10.17	8.29	27	7	8	无
002466.SZ	天齐锂业	1285	81.39	1.27	14.70	12.24	64	6	7	无

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至4月14日股价，赣锋锂业、天齐锂业来自wind一致预期

一、 储能板块:

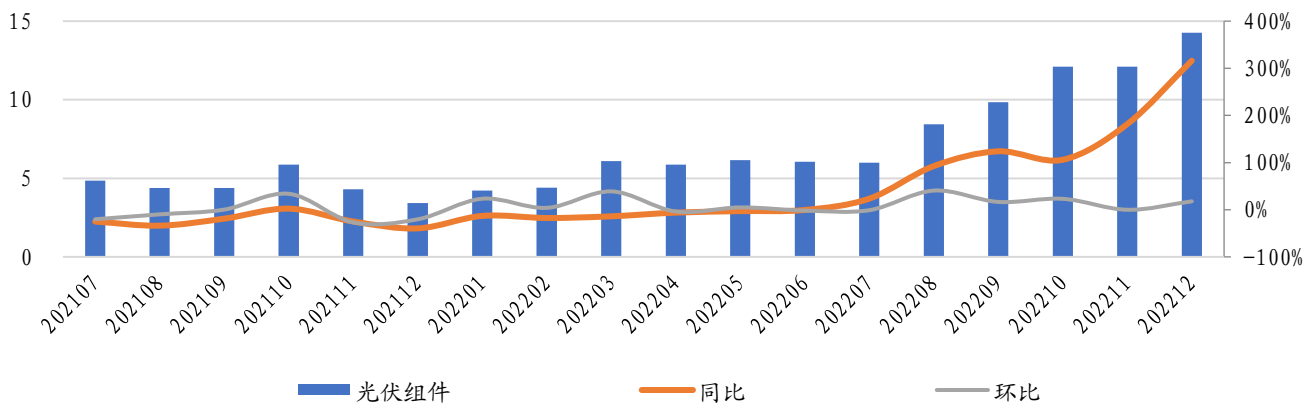
■ 美国光储

22年美国组件进口95.5亿美元，同增51%，12月进口14.3亿美元，超市场预期！2022年12月组件进口金额14.3亿美元，同比+316%，环比+18%，全年累计进口95.5亿美元，累计同增51%。2022年12月组件进口4.02GW，同比+207%，环比+24%。全年累计进口33.1GW，累计同增29%。2022年12月组件进口价格为0.355美元/W，同比+36%，环比-5%。

22年美国储能新增装机达4.80GW/12.18GWh（加总差别系年终调整），同增34%/12%。其中大储新增装机3.84GW/11.81GWh（主要系供应链价格扰动，导致超3GW项目延期或取消），同增41%/32%，占比达80%/83%；工商业储能新增装机0.16GW/0.35GWh，同减30%/+1%；户用储能新增装机0.63GW/1.54GWh，同增49%/58%。2022Q4美国储能新增装机1.07GW/3.03GWh，同减34%/36%，环减26%/42%，其中大储0.85GW/2.51GWh，同减38%/42%，环减33%/47%，户储0.17GW/0.43GWh，同增39%/51%，环增6%/7%，工商业储能48MW/96MWh，同减63%/27%，环增80%/71%；Q4美国光伏新增装机达6.63GW，我们计算Q4美国新增储能渗透率达16.1%，其中地面储能渗透率达19.7%。

美国扣留组件逐步获释，利好美国光储发展！22年6月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税，中国企业重新对美出货，8月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA涉疆法案限制亦在逐步放松，已渐渐摸索出美国清关流程，使用海外硅料生产的组件可顺利通行。美国市场的组件供给增加，利于需求全面释放，我们预计美国23年装机有望35-40gw+，同比70-100%。美国是高价格 高盈利市场，组件公司将充分受益。同时，光伏装机向好，叠加储能渗透率继续提升，支持储能装机继续爆发！另外，美国ITC税收抵免延长10年并提高抵免额度，首次将独立储能和户储纳入补贴，超市场预期。2023年1月电化学储能备案量22.71GW，创新高！我们预计今年美国储能新增装机或将达到35gwh以上，同增280%+。

图1: 美国组件进口金额（亿美元）



数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机（MW）

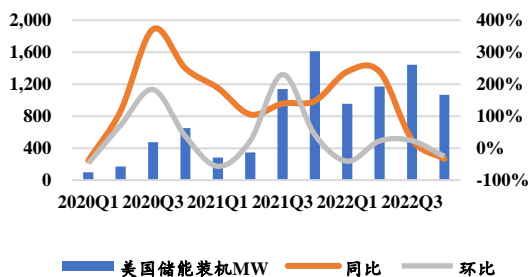
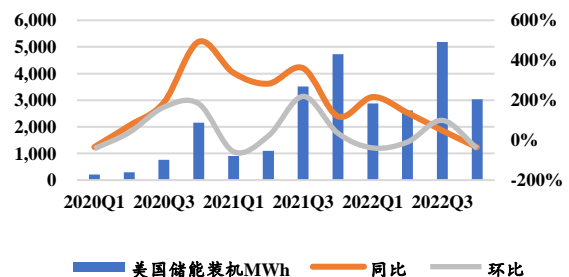


图3: 美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周（4月8日至4月14日，下同）共有6个储能项目招标，其中EPC项目共2个；储能系统采购项目共1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目7个，其中EPC项目共5个，储能系统项目共0个。本周中标最低价项目为大岭三期50MW风电项目（5MW/10MWH）和小横岭52MW风电项目（5.2MW/10.4MWH）储能EPC，中标单价为1.37元/Wh。本周无开标液流电池项目。

表2：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万 元)	状态	备注
2023/4/9	中国石油天然气集团有限公司	中石油塔里木油田叶城县12.5万千瓦50万千瓦时储能EPC总承包	125	500	第一：中国石油天然气管道工程有限公司； 第二：中油(新疆)石油工程有限公司； 第三：天津市政工程设计研究院有限公司； 第四：山东电力建设第三工程有限公司		预中标	
2023/4/10	北京能源集团有限责任公司(京能)	广西百色田阳区头塘100MW200MWh共享储能项目EPC工程总承包	100	200	广西泰能工程咨询有限公司与山西省安装集团股份有限公司联合体	35333.0966	中标	
2023/4/11	那曲市教育局	37所学校太阳能集热+光伏储能项目			西藏元泰实业有限公司	2317.037106	中标	
2023/4/11	深能智慧能源科技有限公司	妈湾资源场站源网荷储虚拟电厂一体化项目			第一：深圳永泰数能科技有限公司； 第二：深圳库博能源科技有限公司	743.44	预中标	
2023/4/11	重庆两江综合能源服务有限公司	两江龙盛储能电站项目EPC总承包	100	200	第一：重庆两江城市电力建设有限公司，以及联合体成员中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司； 第二：中国电建集团核电工程有限公司，以及联合体成员山东电力工程咨询院有限公司； 第三：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司，以及联合体成员许继电气股份有限公司	28992.13623	预中标	
2023/4/12	国家能源集团	大岭三期50MW风电项目（5MW/10MWH）和小横岭52MW风电项目	10.2	20.4	第一：许继电气股份有限公司； 第二：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	2794.9203	预中标	

(5.2MW/10.4MWh)

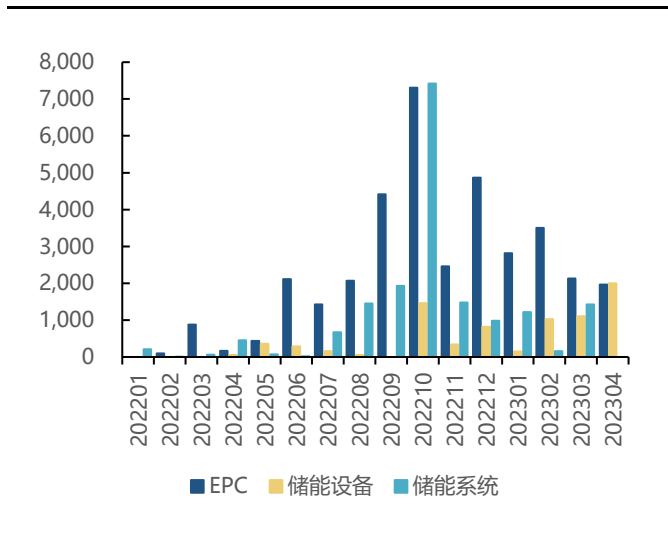
储能 EPC

2023/4/12	深圳能源集团	深能若羌 100MW 风电项目配套 20MWh 储能 EPC 总承包	10	20	第一: 许继电气股份有限公司; 第二: 长园深瑞继保自动化有限公司; 第三: 广州智光储能科技有限公司	3323.15	预中标
-----------	--------	------------------------------------	----	----	---	---------	-----

数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

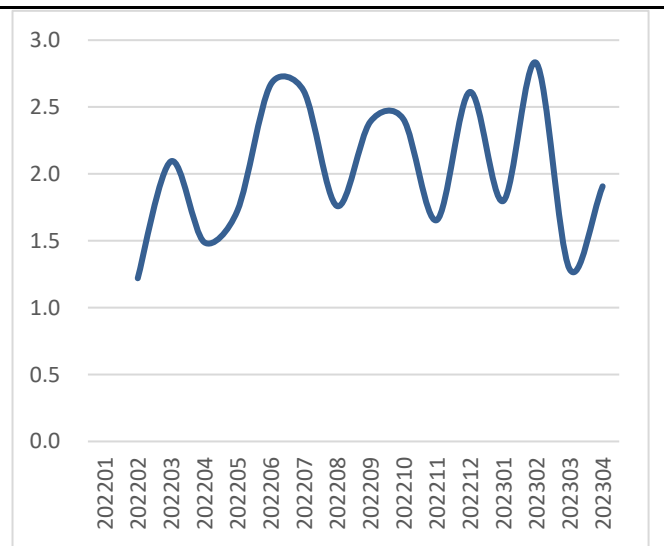
- 据我们不完全统计, 2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.23GWh, 全年中标均价为 1.94 元/Wh, 2023 年 3 月储能 EPC 项目中标规模为 2.133GWh, 中标均价为 1.3 元/Wh, 环比下降 54.39%。2023 年 4 月以来储能 EPC 项目中标规模为 1.96 GWh, 中标均价为 1.91 元/Wh, 环比上涨 47.76%。

图4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 4 月 14 日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

图5: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 4 月 14 日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

## 电动车板块：

- **碳酸锂期货价格企稳反弹+车展在即，5-6月需求有望逐步恢复。**正视行业3-4月排产低于预期，环比2月基本没有增长，主要受行业去库及下游观望情绪影响。但也应该看到积极变化：1) 碳酸锂价格加速下行，底部将明确，目前现货价格跌破20万，期货价格已企稳反弹至15万/吨，底部区间已明确，动力及储能观望需求将恢复；2) 行业库存极低，基本保持7天的最低安全库存，若需求恢复，将带来强烈补库需求；3) Q1-2大部分环节盈利底部将明确，同时随着一季报业绩预期清晰，龙头公司业绩下修基本到位，往24年量增利稳。同时，4月中下旬上海车展23年新款车型将发布，电动车新增订单有望恢复；同时储能需求随碳酸锂价格稳定，有望恢复。因此板块5-6月需求恢复可期！
- **3月主流车企销量明显恢复，整体销量表现亮眼，电动化大势所趋不惧燃油车降价。**3月国内已披露的11家新能源车企业销量合计31.6万辆，同环比+63%/12%，Q1销量158.6万左右，同比+26%，Q2订单有望逐步恢复，预期23年全年增长31%至900万辆。主流车企销量显著恢复，广汽埃安销量表现亮眼。自主车企中，广汽埃安销4万辆，同环比+97%/+33%。新势力中，蔚来销1.04万辆，同环比+4%/-15%；小鹏销0.70万辆，同环比-55%/+17%；理想销2.08万辆，同环比+89%/+25%；零跑销0.62万辆，同环比-39%/+93%；创维销0.13万辆，同环比-37%/-13%；极氪销0.67万辆，同环比+271%/+22%。产业链来看，整车端、电池厂库存基本出清，随着终端汽车销量逐步恢复，后续排产有望显著提升。3月燃油车降价去库存，虽短期或影响电动车订单，但电动化大势所趋，且随着Q2新车型上市，电动车订单将明显恢复。

图6：主流车企销量情况（辆）

	202207	202208	202209	202210	202211	202212	202301	202302	202303	同比	环比
蔚来汽车	10052	10677	10878	10059	14178	15815	8506	12157	10378	4%	-15%
理想汽车	10422	4571	11531	10052	15034	21233	15141	16620	20823	89%	25%
小鹏汽车	11524	9578	8468	5101	5811	11292	5218	6010	7002	-55%	17%
比亚迪	162500	174915	201259	217816	230427	235197	151341	193655	207080	97%	7%
广汽埃安	25033	27021	30016	30063	28765	30007	10206	30086	40016	97%	33%
哪吒汽车	14037	16017	18005	18016	15072	7795	6016	10073	10087	-16%	0%
零跑汽车	12044	12525	11039	7026	8047	8493	1139	3198	6172	-39%	93%
岚图	1793	2429	2519	2553	1508	1729	1548	1107	3027	116%	173%
创维	1159	1628	2560	2665	2859	3116	1188	1476	1282	-37%	-13%
极氪	5022	7166	8276	10119	11011	11337	3116	5455	6663	271%	22%
问界	7228	10045	10142	12018	8262	10143	4475	2909	3679	21%	26%
合计	260814	276572	314693	325488	340974	356157	207894	282746	316209	63%	12%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲3月销量明显恢复，全年销量预期20%增长。**欧洲主流九国合计销量24.6万辆，同环比+20%/+82%，乘用车注册112.0万辆，同环比+25%/+67%，电动车渗透率22.0%，同环比-1/+1.9pct。Q1主流九国电动车销49.4万辆，同比增9%，其中纯电销量32.9万辆，同比增22%，份额提升至67%。我们预计全年全欧洲销量20%增长，销量300万辆。3月各国销量有所分化，德国偏弱，其他国家恢复明显。德国：3月电动车注册6.1万辆，同比-1%，环比+37%，其中纯电注册4.4万辆，插混注册1.7万辆，电动车渗透率21.6%，同环比-4/+0.1pct。英国：3月电动车注册6.5万辆，同比+17%，环比+279%，其中纯电注册4.7万辆，插混注册1.8万辆，电动车渗透率22.4%，同环比-0.3/-0.5pct。法国：3月电动车注册4.6万辆，同比+47%，环比+54%，其中纯电注册3.1万辆，插混注册1.6万辆，电动车渗透率25.4%，同环比+4/+1.6pct。意大利：3月电动车注册1.6万辆，同比+47%，环比+48%，其中纯电注册0.8万辆，插混注册0.7万辆，电动车渗透率9.1%，同环比+0.4/+1.1pct。挪威：3月电动车注册1.8万辆，同比+18%，环比+163%，其中纯电注册1.7万辆，插混注册0.1万辆，电动车渗透率91.1%，同环比-0.8/+1pct。瑞典：3月电动车注册1.8万辆，同比+14%，环比+82%，其中纯电注册1.3万辆，插混注册0.6万辆，电动车渗透率59.9%，同环比+4.3/+5.9pct。西班牙：3月电动车注册1.0万辆，同比+61%，环比+27%，其中纯电注册0.4万辆，插混注册0.6万辆，电动车渗透率10.3%，同环比-0.4/-0.7pct。瑞士：3月电动车注册0.7万辆，同比+12%，环比+72%，其中纯电注册0.5万辆，插混注册0.2万辆，电动车渗透率27.6%，同环比-1/+4.2pct。葡萄牙：3月电动车注册0.6万辆，同比+96%，环比+37%，其中纯电注册0.38万辆，插混注册0.22万辆，电动车渗透率24.8%，同环比+5.5/-2.2pct。

图7：欧美电动车月度交付量（辆）

		年初至今	2023Q3	2023Q2	2023Q1	2022Q3
欧洲九国	纯电	329,155	171,879	90,091	67,185	130,326
	yoy	22%	32%	24%	2%	43%
	插电	164,547	74,391	45,099	45,057	75,421
	<b>电动车</b>	<b>493,702</b>	<b>246,270</b>	<b>135,190</b>	<b>112,242</b>	<b>205,747</b>
	yoy	9%	20%	6%	-6%	7%
	mom	-	82%	20%	-68%	61%
	乘用车	2,459,749	1,120,299	672,409	667,041	895,466
	yoy	16%	25%	10%	10%	-20%
	mom	-	67%	1%	-26%	47%
主流渗透率	20.1%	22.0%	20.1%	16.8%	23.0%	
德国	纯电	94,736	44,125	32,475	18,136	34,474
	插电	37,545	16,776	11,916	8,853	27,288
	<b>电动车</b>	<b>132,281</b>	<b>60,901</b>	<b>44,391</b>	<b>26,989</b>	<b>61,762</b>
	yoy	-13%	-1%	-11%	-32%	-6%
	mom	-	37%	64%	-85%	24%
	乘用车	666,818	281,361	206,210	179,247	241,330
	yoy	7%	17%	3%	-3%	-17%
	mom	-	36%	15%	-43%	20%
	渗透率	19.8%	21.6%	21.5%	15.1%	25.6%
英国	纯电	76,230	46,626	12,310	17,294	39,315
	插电	31,765	17,933	4,723	9,109	16,037
	<b>电动车</b>	<b>107,995</b>	<b>64,559</b>	<b>17,033</b>	<b>26,403</b>	<b>55,352</b>
	yoy	15%	17%	13%	12%	41%
	mom	-	279%	-35%	-48%	267%
	乘用车	494,260	287,825	74,441	131,994	243,479
	yoy	18%	18%	26%	15%	-14%
	mom	-	287%	-44%	3%	313%
	渗透率	21.8%	22.4%	22.9%	20.0%	22.7%
法国	纯电	64,884	30,637	19,598	14,649	19,835
	插电	36,512	15,717	10,495	10,300	11,690
	<b>电动车</b>	<b>101,396</b>	<b>46,354</b>	<b>30,093</b>	<b>24,949</b>	<b>31,525</b>
	yoy	39%	47%	30%	37%	7%
	mom	-	54%	21%	-37%	36%
	乘用车	420,887	182,712	126,237	111,938	147,078
	yoy	15%	24%	9%	9%	-19%
	mom	-	45%	13%	-29%	27%
	渗透率	24.1%	25.4%	23.8%	22.3%	21.4%
意大利	纯电	16,451	8,195	4,914	3,342	4,511
	插电	19,088	7,337	5,615	6,136	6,083
	<b>电动车</b>	<b>35,539</b>	<b>15,532</b>	<b>10,529</b>	<b>9,478</b>	<b>10,594</b>
	yoy	25%	47%	22%	4%	-30%
	mom	-	48%	11%	-6%	23%
	乘用车	432,518	170,165	132,361	129,992	121,278
	yoy	26%	40%	18%	19%	-29%
	mom	-	29%	2%	22%	8%
	渗透率	8.2%	9.1%	8.0%	7.3%	8.7%
挪威	纯电	24,231	16,811	6,183	1,237	13,983
	插电	1,540	837	521	182	947
	<b>电动车</b>	<b>25,771</b>	<b>17,648</b>	<b>6,704</b>	<b>1,419</b>	<b>14,930</b>
	yoy	-12%	18%	-4%	-80%	15%
	mom	-	163%	372%	-96%	113%
	乘用车	28,665	19,366	7,439	1,860	16,238
	yoy	-11%	19%	-9%	-77%	6%
	mom	-	160%	300%	-95%	99%
	渗透率	89.9%	91.1%	90.1%	76.3%	91.9%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国电动车 ira 法案细则整体符合预期，敏感实体仍需后续指引明确。**3月31日美国财政部、国税局联合发布 IRA 关键矿物比例和电池材料比例的具体指引。与 22 年底发布的大纲基本相同，新增本土化细则生效时间及限制"外国敏感实体"时间，总体符合预期。1) 本土化细则 4 月 18 日生效。年初至 4 月 17 号，在北美生产的所有电动车仅需满足低于 5.5 万美元（轿车）/8 万美元（SUV）的指导价，即可获得 7500 美元全额补贴；4 月 18 日起注册的新车需满足关键矿物/电池材料比例要求才可分别享受 3750 美元的税收抵免。2) 关键矿物考核要求与此前一致、50%以上增值量即被视为本土化。3) 电池组件本土化考核不变、考察范围包括正极、负极、隔膜、电解液、电芯、Pack、且以加工费计算比例。4) 细则确认 2024 年起限制"外国敏感实体"。IRA 禁止含有来自"外国敏感实体"的电池组件和关键矿物的电动车获得税收抵免，外国敏感实体包括受中国、伊朗、俄罗斯、朝鲜控制、拥有、或所属其管辖权范围内的企业。此次细则明确生效时间，满足 IRA 税收抵免的电动车 2024 起不得含有任何来自外国敏感实体的电池材料、2025 年不得含有外国敏感实体的关键矿物，关于敏感实体详细清单后续将推出。中国锂电产业链优势全球领先，电池龙头已通过与车企技术授权和管理服务方式进入美国市场，后续有望逐一突破，空间广阔。23 年 1/2 月美国电动车销量均超 10 万辆，预计全年销量有望达到 170 万辆，同比增 70%。

- **行业 4 月排产弱复苏，预计 Q2 排产逐步恢复；锂电材料低端产品 23 年降价趋势明显，市场已充分预期。**排产看，3 月排产弱复苏，环比增 10%，实际下来因为碳酸锂价格快速下降和终端需求依然偏弱，部分环节 3 月排产有所下修，4 月排产目前看环比 3 月基本持平或者微降低，预计 5 月也依然偏弱，待 6 月及下半年好转；价格方面，碳酸锂加速下降，跌至 21 万/吨，电池成本明显下降，绝大部分让利车企，但电池盈利依然稳中略升，结构件相对稳定，其余价格均有下降，市场已充分预期。其中，铜箔加工费下降明显，主流产品降 1 万/吨左右，已跌至较低位置，Q1 小幅下降；负极石墨化低端产品加工费费降 0.8-1 万/吨，对应中低端负极材料价格或将下降 20-30%；湿法隔膜价格稳定；铁锂正极加工费开始松动，磷酸铁及铁锂正极 23 年加工费进一步下降 5k/吨；导电剂第一代产品价格下降 10%+，第二代产品预计下降 5%；结构件、隔膜、铝箔价格较稳定。而电池环节，中游材料价格下降，我们预计盈利水平 23 年有望维持稳定。
- **投资建议：**当前市场预期悲观，估值回调至历史低位，看好电动车板块酝酿反转，第一条主线看好盈利向上叠加储能加持的电池，龙头宁德、亿纬、比亚迪、派能，关注欣旺达、蔚蓝锂芯；第二条为盈利稳定的龙头：结构件（科达利）、隔膜（恩捷、星源）、前驱体（中伟、华友）、负极（璞泰来、杉杉，关注贝特瑞、中科）、铝箔（关注鼎胜）；第三条为盈利下行但估值低的电解液（天赐、新宙邦，关注多氟多）、铁锂（德方）、添加剂（天奈）、三元（容百、当升、振华，关注厦钨）、勃姆石（关注壹石通）、铜箔（嘉元、诺德）；第四为价格持续维持高位低估值的锂（关注天齐、赣锋等）。

## 二、风光新能源板块：

### 硅料：

硅料整体价格继续维持缓跌态势，致密块料主流价格范围跌至每公斤 194 元-200 元区间，均价降至每公斤 197 元水平，若考虑搭配的疏松料、菜花料或落地料等相对品质较差的种类采买价格，整体价格范围低于以上水平，但是因为硅料买方的各家实际情况不一，用料需求各有差异，显现出在硅料价格下行的长城过程中，阶段性购料成本或出现价差，但是不影响整体价格向下走势。

颗粒硅供应量已有逐月增加趋势，目前已经达到单月供应规模上万吨级的台阶，主流企业暂时保持与致密块料相对平稳的价差，预计后期仍有逐步价差扩大的可能性存在。

本期正处于较多企业订单洽谈周期，在谈订单价格仍有较大谈判空间，但是买方的恐跌情绪加重和需求增量有限，大多采取少量多频次接单或临时补单的业务合作方式，硅料环节的现货库存水平仍然居高难下。一线硅料企业的销售态度也发生较大扭转，策略亦有灵活调整，力求积极出货，然而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差范围不断被迫扩大。硅料环节的销售环境正在发生本质变化，暗潮汹涌。

### 硅片：

如上期所述，单晶硅片产量预计将在四月得到幅度比较明显的增长，预计可达 46-47GW/月，环比提升约 11%-13%，而且预计五月仍有增长空间。

4 月 6 日 TCL 中环官宣硅片价格，对于两大主流规格的价格均发生明显影响。210mm 规格硅片的供应价格明确开启下降，挤压其他硅片生产企业也已下调该规格价格至每片 8.05 元附近，降幅约 1.8%；210mm 硅片的单瓦性价比在之前基础上继续提升，碍于当前 210mm 规格电池价格仍暂居高位，故而影响整体产品的终端性价比，后期观察重点将转移至该规格电池价格的溢价能力。

182mm 规格硅片因生产企业数量较多，且外销通道内流通的硅片供应量较为分散，竞争更为激烈。本期市场氛围恐跌情绪加速发酵，二三线硅片企业的 182mm 规格价格已从前期每片 6.45-6.5 元范围开始缓降至每片 6.4 元水位，与 TCL 中环此次公示价格靠近；截止本周三，隆基硅片外销价格暂未有明显松动，至此已成为本轮波动中的价格顶点，预计后期价格变化将与 182mm 电池价格波动趋势强相关。

### 电池片：

本周电池片价格维持上周，M10，G12 尺寸主流成交价格分别落在每瓦 1.07 元人民币与每瓦 1.13 元人民币左右的价格水平。同时，海外市场维持每瓦 2-3 分钱人民币的溢价空间。

G12 尺寸电池片的溢价可以归因于供需情势：

供应方面，G12 尺寸产品由于前期导入市场成效不彰，因此电池片厂家在扩产选择上都以规划兼容 G12 及以上尺寸的机台但实际生产 M10 尺寸为主，因此论厂家家数或供应能力皆与 M10 尺寸电池片呈现明显落差。而尽管着眼于 G12 电池片的红利与市场，近



期部分电池片厂家逐步切换自身产能，然而尺寸间的产线转换与爬坡调适时程约近一个月左右，对应当前 G12 尺寸快速提升的需求呈现暂时性的供不应求与较高的溢价空间。

在需求方面，先前的集中式项目招投标后近期陆续启动拉货，对应的 G12 尺寸需求也持续增量，同时，针对大瓦数的组件产品需求也因为 M10 高效电池片未能满足而转嫁到 G12 尺寸电池片。

综合以上，尽管当前 G12 尺寸电池片出现溢价，堆积组件的成本压力，为了支持自身客户与市场份额扩张的企图，组件厂家当前仍维持原先采购目标。

展望后市，观察当前电池片厂家态度逐渐出现转变，部分厂家预期后续硅片的跌价明显会带动自身跌价，而积极与组件厂家接洽订单，预期在上游硅片的跌价趋势中，电池片价格有望出现松动，然而若电池产线尺寸的切换过猛，导致 M10 与 G12 的供需错配，电池片价格仍将有可能会出现横盘甚至上行的走势。

在 N 型电池片部分，本周价格随着 PERC 电池片价格维持没有变化，TOPCon(M10) 电池片当前成交价格落在每瓦 1.2-1.22 元人民币。而 HJT(G12) 电池片由于主要订单来自海外，成交数尚少，落在每瓦 1.3-1.4 元人民币不等。近期可以观察到 TOPCon 电池片买卖双方不论厂家数量与成交量都在提升，预计五月出台 TOPCon 电池片公示价格。

#### 组件：

**本周组件价格区间持续扩大，单玻 500W+ 价格约每瓦 1.63-1.74 元人民币、双玻每瓦 1.65-1.75 元人民币。**价格分化主要来自一线与中后段厂家价格策略不同所导致，一线厂家衡量自身订单状况、以及后续成本变动因素影响，TOP4 厂家价格上抬分布式项目价格约每瓦 2-5 分人民币左右，而集中式项目并无太多调整，价格目前仍僵持在每瓦 1.7-1.72 元人民币左右，低价缩窄，主要因终端接受度不高，且压价心态明显。而二三线厂家则为了争抢订单、挤进短名单，项目价格持续下落至每瓦 1.63-1.68 元人民币，低价甚至可听闻 1.63 元人民币的价格执行交付，投标价格也持续以低价抢进短名单之中为目标报价，价格持续混乱。

海外组件价格本周持稳，目前组件价格约每瓦 0.21-0.22 元美金(FOB)，欧洲 4 月价格约每瓦 0.21-0.22 元美金。美国市场，东南亚组件输美价格持稳每瓦 0.4-0.45 美金(DDP)，本土组件价格约每瓦 0.55-0.6 元美金(DDP)。澳洲近期价格约在每瓦 0.21-0.25 元美金区间。中东非价格每瓦 0.20-0.22 元美金。巴西价格约每瓦 0.195-0.226 元美金。印度本土组件价格止稳每瓦 0.29-0.33 元美金，中国输往印度组件价格未税价仍在每瓦 0.215-0.22 元美金。

N 型组件价格稳定，将持续面临硅片、电池片的短缺，成本压力较大，价差恐难维持预期缩减。

HJT 组件(G12) 价格本周价格约每瓦 1.9-1.95 元人民币，海外价格稳定约每瓦 0.26 元美金，国内部分厂家也在调整与 PERC 的溢价空间。

TOPCon 组件(M10) 价格本周价格维稳约每瓦 1.75-1.84 元人民币。海外价格持稳约每瓦 0.23-0.235 元美金。

#### 风电

**本周招标：陆上 1.1GW，分业主：**1) 中电建贵阳勘测设计研究院：广西华电河池南丹山口 200MW 风电项目 I 标(90MW, 5.X, 不含塔筒)、广西华电河池南丹山口 200MW 风电项目 II 标(110MW, 5.X, 不含塔筒)、石阡县顶董坡风电场(60MW, 4.X, 不含塔筒)；2) 国投贵州新能源：册亨县丫他镇盘龙等 5 个风电场(425MW, 5.X, 含塔筒)；平塘县大塘风电场(100MW, 5.X, 含塔筒)；3) 三峡物资招标管理：三峡能源农安风力发电项目(38MW, 3.X, 含塔筒)；4) 长安电力靖边新能源：长安电力王渠则风电项目(100MW, 6.X, 不含塔筒)；5) 康建投扶农新能源：河北建投康保“上大压小”风电平价示范项目(170MW, 5.X, 不含塔筒)。**海上暂无。**

**本周开/中标：陆上 1.2GW，分业主：**1) 哈密大南湖新能源：中煤哈密一通道 80 万千瓦风电+20 万千瓦光伏多能互补项目(第 1 标段)(410MW, 5.X, 三一重能预中标, 2000 元/KW, 含塔筒)；中煤哈密一通道 80 万千瓦风电+20 万千瓦光伏多能互补项目(第 2 标段)(240MW, 5.X, 三一重能预中标, 2020 元/KW, 含塔筒)；中煤哈密一通道 80 万千瓦风电+20 万千瓦光伏多能互补项目(第 3 标段)(150MW, 5.X, 三一重能预中标, 2020 元/KW, 含塔筒)；2) 蔚县新天风能：蔚县青崖子风电场(52MW, 三一重能预中标, 1570 元/KW, 不含塔筒)；蔚县西水泉风电场(88MW, 三一重能预中标, 1599 元/KW, 不含塔筒)；3) 国华(湖南)新能源：国华投资湖南衡东吴集风电项目(50MW, 5.X, 中车风电预中标, 1959 元/KW, 不含塔筒)；4) 双鸭山龙双风力发电：龙煤双鸭山集贤风力发电项目(200MW, 6.X, 金风科技预中标, 2218 元/KW, 含塔筒)。**海上 0.4GW，分业主：**1) 山东能源集团：山东能源集团渤中项目标段 I(400MW, 9.X, 中国海装预中标, 3200 元/KW, 含塔筒)。

图8：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	容量区间	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态	开标最低公司	开标最低价
中煤哈密一通道80万千瓦风电+20万千瓦光伏多能互补项目(第1标段)	2023/1/13	410	哈密大南湖新能源	新疆	陆上风机(含塔筒)	5.X	三一重能	4月13日	2000	开标	三一重能	2000
中煤哈密一通道80万千瓦风电+20万千瓦光伏多能互补项目(第2标段)	2023/1/13	240	哈密大南湖新能源	新疆	陆上风机(含塔筒)	5.X	三一重能	4月13日	2020	开标	三一重能	2020
中煤哈密一通道80万千瓦风电+20万千瓦光伏多能互补项目(第3标段)	2023/1/13	150	哈密大南湖新能源	新疆	陆上风机(含塔筒)	5.X	三一重能	4月13日	2020	开标	三一重能	2020
蔚县青建子52MW风电场工程项目	2023/2/6	52	蔚县新天风能有限公司	河北	陆上风机	-	三一重能	4月12日	1570	开标	三一重能	1570
蔚县西水泉88MW风电场工程项目	2023/2/6	88	蔚县新天风能有限公司	河北	陆上风机	-	三一重能	4月12日	1599	开标	明阳智能	1500
国华投资湖南衡东吴集50MW风电项目	2023/3/10	50	国华(湖南)新能源有限公司	湖南	陆上风机	5.X	中车风电	4月13日	1959	开标	中车风电	1959
山东能源集团渤中900MW项目标段I	2023/3/14	400	山东能源集团	山东	海上风机(含塔筒)	9.X	中国海装	4月13日	3200	开标	中国海装	3200
龙煤双鸭山集贤200MW风力发电项目	2023/3/24	200	双鸭山龙双风力发电有限公司	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	6.X	金风科技	4月14日	2218	开标	明阳智能	2100
三峡能源安农风力发电项目	2023/4/8	38	三峡物资招标管理有限公司	吉林	陆上风机(含塔筒)	3.X	-	-	-	-	-	-
长安电力王渠则100兆瓦风电项目	2023/4/10	100	长安电力靖边新能源科技有限公司	陕西	陆上风机	6.X	-	-	-	-	-	-
中国电建贵阳院广西华电河池南丹山口200MW风电项目工程风力发电机组、塔架及附属设	2023/4/12	90	中国电建集团贵阳勘测设计研究院	广西	陆上风机	5.X	-	-	-	-	-	-
中国电建贵阳院广西华电河池南丹山口200MW风电项目工程风力发电机组、塔架及附属设	2023/4/12	110	中国电建集团贵阳勘测设计研究院	广西	陆上风机	5.X	-	-	-	-	-	-
中国电建贵阳院石阡县顶重坡60.1MW风电场	2023/4/13	60	中国电建集团贵阳勘测设计研究院	贵州	陆上风机	4.X	-	-	-	-	-	-
册亨县丫他镇盘龙山等5个风电场	2023/4/13	425	国投贵州新能源有限公司	贵州	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	-	-	-
平塘县大塘风电场	2023/4/13	100	国投贵州新能源有限公司	贵州	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	-	-	-
河北建投康保“上大压小”风电平价示范项目	2023/4/14	170	康保建投扶农新能源有限责任公司	河北	陆上风机	5.X	-	-	-	-	-	-

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

### 氢能

**本周签约：3个项目**，分业主：1) 国家能源集团：江苏风光氢储海上能源岛项目(1500MW)；2) 中电建新能源集团有限公司：中电建6万吨/年绿氢项目(1500MW)；3) 晶科电力科技股份有限公司：晶科科技与内蒙古风光制氢一体化示范项目。

图9：本周新增氢能项目情况

项目名称	所在地区	签约日期	计划开工	计划投产	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年
江苏风光氢储海上能源岛项目	江苏东台	2023年4月			国家能源集团		
中电建6万吨/年绿氢项目	内蒙古满洲里	2023年4月	2024年6月	2025年12月	中电建新能源集团有限公司	100	6万吨/年
晶科科技与内蒙古风光制氢一体化示范项目	内蒙古巴林左旗	2023年4月			晶科电力科技股份有限公司		

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

### 三、工控和电力设备板块观点：

2023年3月制造业PMI 51.9，前值52.6，环比-0.7pct；其中大型企业PMI 53.6（环比-0.1pct）、中型企业50.3（环比-1.7pct）、小型企业50.4（环比-0.8pct）；2023年1-2月工业增加值累计同比+2.1%；2023年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.1%。2022年电网基建投资5012亿元，同比+2%，全年新增220kV以上变电设备容量25839万千伏安，同比+6.3%。2023年国网预计将投资至少5200亿元，2023年1-2月电网累计投资319亿元，同比+2.2%。

■ 3月制造业数据延续复苏，2023年3月官方PMI为51.9，环比-0.7pct，其中大/中/小型企业PMI分别为53.6/50.3/50.4，环比-0.1pct/-1.7pct/-0.8pct，后续持续关注PMI指数情况。2023年2月制造业固定资产投资完成额累计同增8.1%；2023年1-2月制造业规模以上工业增加值累计同比+2.1%。

● **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

➢ **2023年3月制造业PMI 51.9，前值52.6，环比-0.7pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为53.6/50.3/50.4，环比-0.1pct/-1.7pct/-0.8pct。

➢ **2023年1-2月工业增加值累计同比+2.1%：**2023年1-2月制造业规模以上工业增加值同比+2.1%。

- **2023年2月制造业固定资产投资同比增长8.1%:** 2023年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.1%。
- **2023年1-2月机器人、机床产量数据承压:** 2023年1-2月工业机器人产量累计同比-19.2%; 1-2月金属切削机床产量累计同比-11.8%, 1-2月金属成形机床产量累计同比-14.7%。

图10: 季度工控市场规模增速

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

图11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	订单 GR	订单 GR		
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	1.3	-24%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏:

- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设,** 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建成7回特高压直流, 新增输电能力5600万千瓦。到2025年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦, 输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准, 项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准, 2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》, 推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工, 总计动态投资1073亿元, 其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元, 并新增3条直流项目进行预可研。

- 2020年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2020年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图12: 特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2018年11月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2018年11月	2020年7月	51
	南昌-长沙	本轮1809	已投产	2020年12月	2021年12月	105
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	建设中	2019年12月	2022年10月	104
	荆门-武汉	本轮1809	建设中	2020年12月	2022年12月	69
	驻马店-武汉	本轮1809	建设中	2022年3月	预计2023年	55
	福州-厦门	2020年追加	建设中	2022年3月	预计2023年	71
	南昌-武汉	本轮1809	已核准	2022年6月	预计2023年	91
直流	青海-河南	本轮1809	已投产	2018年10月	2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	已投产	2019年9月	2021年6月	331
	陕北-湖北	本轮1809	已投产	2020年2月	2021年8月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已投产	2020年11月	2022年6月	307
	白鹤滩-浙江	本轮1809	建设中	2021年7月	2023H1	270
	葛南直流改造	2020年追加	建设中	不需核准	预计2023年	10-20亿
合计						976

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：储能：**阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞科技；**电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；**光伏：**隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：**东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>16</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>21</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	26
2.2.1. 国内需求跟踪.....	26
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	32
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	34
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>35</b>
3.1. 本周行业动态.....	35
3.1.1. 储能.....	35
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	37
3.1.3. 新能源.....	40
3.2. 公司动态.....	42
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>44</b>

## 图表目录

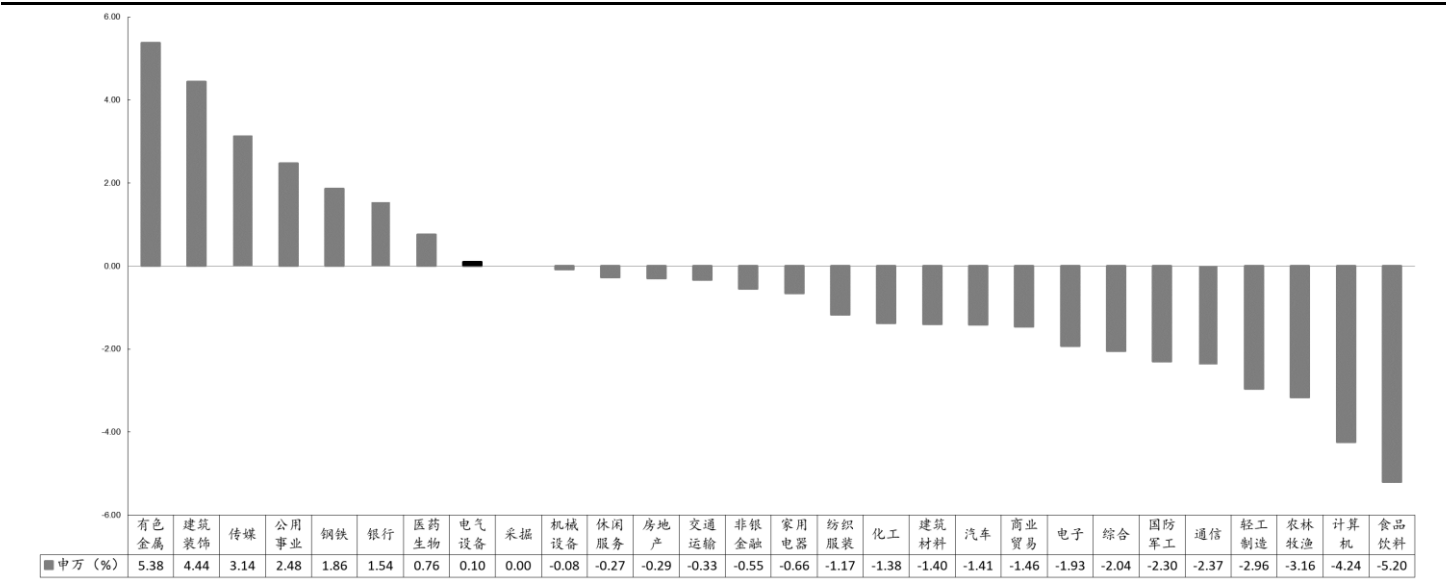
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 4 月 14 日)	5
图 5:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 4 月 14 日)	5
图 6:	主流车企销量情况 (辆)	6
图 7:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 8:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9:	本周新增氢能项目情况	10
图 10:	季度工控市场规模增速	11
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 12:	特高压线路推进节奏	12
图 13:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	16
图 14:	细分子行业涨跌幅 (% , 截至 4 月 14 日股价)	16
图 15:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	17
图 16:	本周分板块北向资金净流入 (亿元)	17
图 17:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	18
图 18:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	19
图 19:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	19
图 20:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 4 月 14 日)	20
图 21:	本周全市场外资净买入排名	21
图 22:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	24
图 23:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	24
图 24:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	24
图 25:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	24
图 26:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	24
图 27:	前驱体价格走势 (万元/吨)	24
图 28:	锂价格走势 (万元/吨)	25
图 29:	钴价格走势 (万元/吨)	25
图 30:	锂电材料价格情况	25
图 31:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	26
图 32:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	26
图 33:	多晶硅价格走势 (元/kg)	28
图 34:	硅片价格走势 (元/片)	28
图 35:	电池片价格走势 (元/W)	29
图 36:	组件价格走势 (元/W)	29
图 37:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	29
图 38:	硅片价格走势 (美元/片)	29
图 39:	电池片价格走势 (美元/W)	30
图 40:	组件价格走势 (美元/W)	30
图 41:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	30
图 42:	月度组件出口金额及同比增速	30

图 43:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	30
图 44:	江苏省逆变器出口.....	31
图 45:	安徽省逆变器出口.....	31
图 46:	浙江省逆变器出口.....	31
图 47:	广东省逆变器出口.....	31
图 48:	季度工控市场规模增速 (%).....	32
图 49:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%).....	33
图 50:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%).....	33
图 51:	制造业固定资产投资累计同比 (%).....	34
图 52:	PMI 走势.....	34
图 53:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	34
图 54:	白银价格走势 (美元/盎司).....	34
图 55:	铜价格走势 (美元/吨).....	35
图 56:	铝价格走势 (美元/吨).....	35
图 57:	本周重要公告汇总.....	42
图 58:	交易异动.....	43
图 59:	大宗交易记录.....	43
表 1:	公司估值.....	2
表 2:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目).....	4

## 1. 行情回顾

电气设备 9162 上涨 0.1%，表现弱于大盘。沪指 3338 点，上涨 11 点，上涨 0.32%，成交 24213 亿元；深成指 11800 点，下跌 168 点，下跌 1.4%，成交 32714 亿元；创业板 2428 点，下跌 19 点，下跌 0.77%，成交 14715 亿元；电气设备 9162 上涨 0.1%，表现弱于大盘。

图13：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图14：细分子行业涨跌幅（%，截至4月14日股价）

板块	收盘价 (点)	本周	至今涨跌幅 (%)						
			2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初	2017年初	2016年初
发电及电网	2721.59	2.85	-8.75	19.25	24.05	36.41	19.75	13.93	-4.99
核电	2067.83	2.13	-9.07	45.81	76.86	135.73	50.47	14.10	-6.89
锂电池	7866.29	1.01	-27.22	34.32	110.47	172.44	67.85	84.24	79.31
新能源汽车	3229.94	0.75	-21.26	12.38	83.52	96.98	16.95	2.70	-6.83
发电设备	8855.77	0.38	-22.99	26.11	114.96	159.09	41.79	34.71	6.86
电气设备	9162.01	0.10	-26.92	8.06	110.41	161.69	70.24	55.84	29.06
风电	3539.39	-1.32	-27.30	6.05	49.29	92.98	8.05	10.78	-15.47
光伏	14837.67	-1.74	-24.35	14.73	214.68	331.12	173.49	216.35	180.32
上证指数	3338.15	0.32	-8.29	-3.88	9.44	33.85	0.94	7.56	-5.68
深圳成分指数	11800.09	-1.40	-20.58	-18.46	13.13	62.99	6.88	15.95	-6.83
创业板指数	2428.09	-0.77	-26.92	-18.14	35.04	94.17	38.54	23.75	-10.54

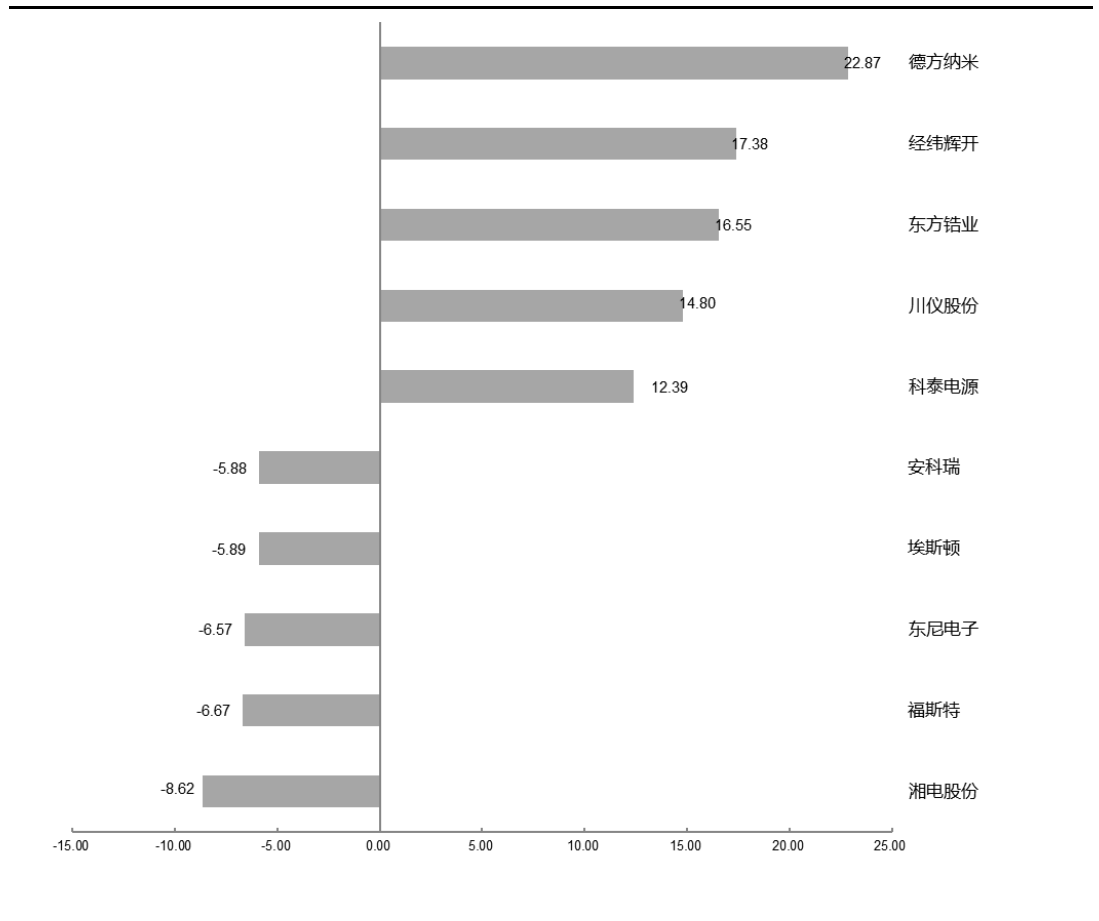
数据来源：wind，东吴证券研究所



**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为德方纳米、经纬辉开、东方锆业、川仪股份、科泰电源；跌幅前五为湘电股份、福斯特、东尼电子、埃斯顿、安科瑞。

**图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)**

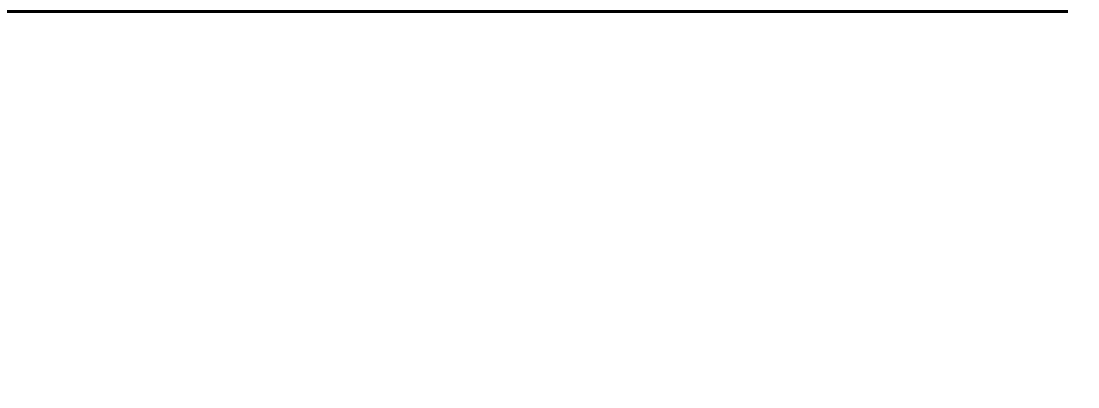


数据来源: wind、东吴证券研究所

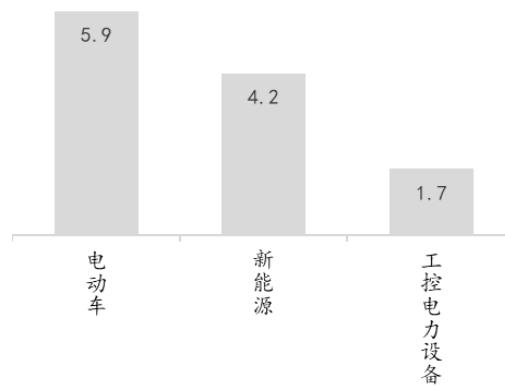
**本周外资持仓占比变化**

本周北向资金净流入金额 47.56 亿元，电新板块北向资金净流入约 12.99 亿元。

**图16: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)**



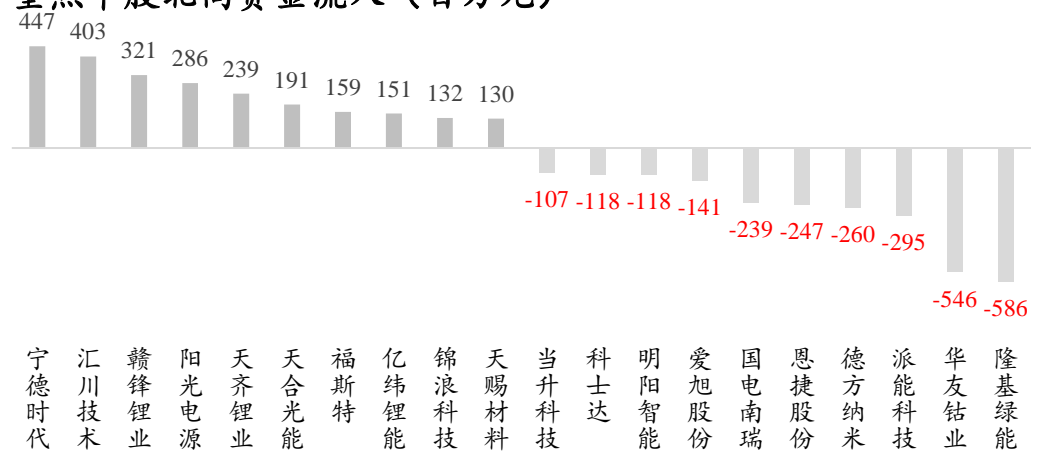
板块净流入（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图17: 本周相关公司北向资金净流入（百万元）

重点个股北向资金流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

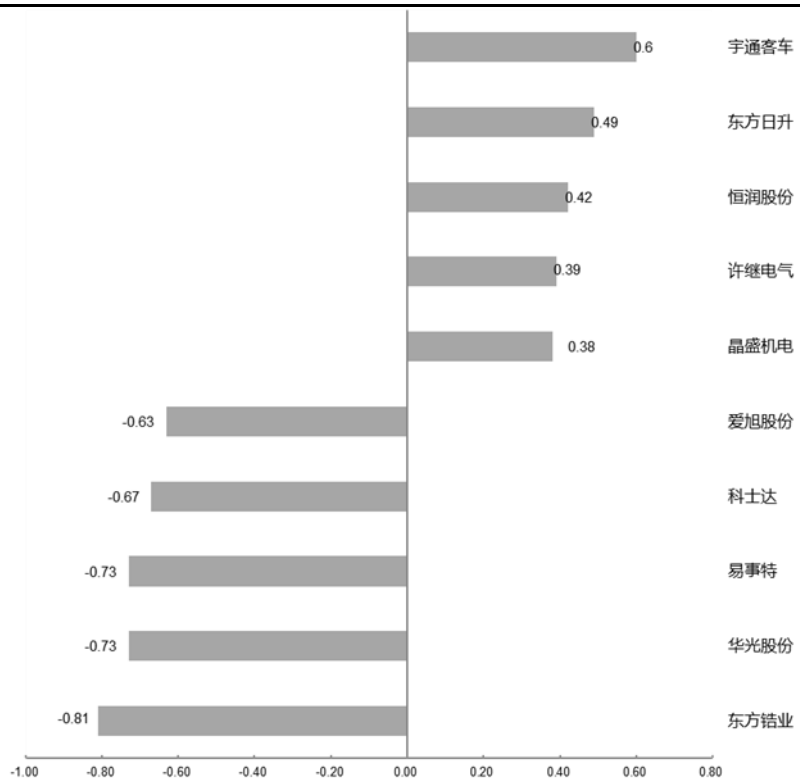
图18: MSCI后标的北向资金流向 (百万元)

板块	标的	2023/04/14 周五	2023/04/13 周四	2023/04/12 周三	2023/04/11 周二	2023/04/10 周一	2023/04/07 周五
电动车	宁德时代	796	6	-357	3	0	0
	亿纬锂能	266	-26	74	-162	0	0
	比亚迪	-74	185	-38	-94	0	0
	恩捷股份	-20	-31	-211	15	0	0
	赣锋锂业	207	18	-49	144	0	0
	璞泰来	-32	-67	-19	18	0	0
	天齐锂业	518	-116	-174	11	0	0
	华友钴业	-328	-107	-48	-63	0	0
	新宙邦	-13	65	-42	43	0	0
	科达利	-37	-8	5	-12	0	0
	当升科技	-55	-47	-67	63	0	0
	天赐材料	47	97	-56	42	0	0
	国轩高科	12	6	-46	11	0	0
	欣旺达	31	13	-2	-18	0	0
	派能科技	-106	-136	32	-85	0	0
	德方纳米	-65	-12	-21	-162	0	0
	天奈科技	-27	-0	-13	-17	0	0
	容百科技	39	-1	-3	4	0	0
工控电力设备	星源材质	-6	-20	4	-12	0	0
	汇川技术	143	50	42	168	0	0
	国电南瑞	-51	-16	-89	-82	0	0
	宏发股份	-4	36	-26	-3	0	0
	正泰电器	-2	-9	-42	12	0	0
	良信电器	7	11	10	7	0	0
	麦格米特	-6	-13	13	8	0	0
	思源电气	29	-16	14	77	0	0
新能源	隆基绿能	156	-87	-191	-464	0	0
	通威股份	-5	-7	-97	169	0	0
	阳光电源	287	85	-53	-33	0	0
	福莱特	11	1	-29	10	0	0
	金风科技	-21	22	3	15	0	0
	迈为股份	3	8	25	61	0	0
	福斯特	-8	17	81	68	0	0
	爱旭股份	-4	-19	-118	-1	0	0
	晶澳科技	25	48	-75	55	0	0
	锦浪科技	72	-10	52	19	0	0
	捷佳伟创	23	-13	6	-25	0	0
	明阳智能	58	-46	-78	-52	0	0
	东方电缆	-2	-9	-29	19	0	0
	新强联	18	-22	7	-22	0	0
	天顺风能	0	-31	-10	-30	0	0
	大金重工	22	5	-3	7	0	0
	日月股份	-5	3	-1	22	0	0
	中环股份	-64	-34	2	199	0	0
天合光能	1	12	58	120	0	0	
德业股份	-4	-30	25	-34	0	0	
固德威	51	14	-30	-13	0	0	
科士达	-0	-37	-35	-46	0	0	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为宇通客车、东方日升、恒润股份、许继电气、晶盛机电; 外资减仓前五为东方锆业、华光股份、易事特、科士达、爱旭股份。

图19: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源：wind、东吴证券研究所

图20：外资持仓占自由流通股比例（所有数据单位皆为%，截至4月14日）

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股	股价周涨跌(%)
电动车	宁德时代	14.67	14.32	13.00	11.47	14.74	1.74
	亿纬锂能	8.38	8.32	8.40	9.98	8.56	2.65
	比亚迪	8.64	8.07	8.49	7.36	8.64	-1.29
	恩捷股份	11.93	13.09	14.44	22.65	11.53	4.18
	赣锋锂业	8.49	12.51	13.66	13.39	8.91	7.46
	璞泰来	13.53	13.63	16.02	16.00	13.24	1.21
	天齐锂业	5.94	5.92	5.84	4.74	6.22	7.21
	华友钴业	8.68	8.90	9.28	8.26	7.91	3.37
	新宙邦	4.70	4.54	5.47	5.54	4.90	1.83
	科达利	7.04	6.45	5.40	8.21	6.77	2.86
	当升科技	4.80	5.00	5.57	12.24	4.35	5.95
	天赐材料	9.73	9.32	19.58	17.94	9.99	3.75
	国轩高科	4.99	4.40	6.61	5.94	4.94	1.82
	欣旺达	6.49	4.11	5.20	7.52	6.58	-1.21
	派能科技	11.56	9.55	6.48	5.06	10.25	10.85
	德方纳米	4.85	4.71	4.90	8.54	3.80	22.87
天奈科技	2.22	2.70	4.77	2.50	1.77	6.14	
容百科技	3.29	3.45	4.62	7.58	3.48	0.71	
华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
汇川技术	32.42	31.78	29.64	29.87	32.73	-0.01	
国电南瑞	35.41	34.61	33.24	35.55	35.14	-1.18	
三花智控	28.65	27.91	25.90	25.57	28.71	-2.67	
宏发股份	26.88	27.42	28.31	27.99	26.89	3.01	
正泰电器	5.27	5.74	5.71	6.72	5.13	-2.11	
良信电器	19.39	18.95	18.25	14.66	19.82	-2.13	
麦格米特	12.89	12.69	12.54	11.51	12.92	-0.37	
思源电气	8.28	7.69	6.46	3.26	8.68	-1.02	
隆基绿能	19.26	19.74	26.45	24.51	19.03	-2.99	
通威股份	6.90	6.72	9.41	10.37	6.95	3.01	
阳光电源	14.82	14.86	15.33	15.96	15.09	2.59	
福莱特	5.06	4.69	5.16	4.37	5.02	-3.39	
金风科技	9.90	10.22	10.66	10.26	9.97	2.09	
迈为股份	21.95	21.81	20.01	25.86	22.32	-1.79	
福斯特	10.39	10.66	8.98	8.01	10.94	-6.67	
爱旭股份	5.39	3.49	3.56	0.00	4.73	-0.83	
晶澳科技	9.36	8.53	7.30	5.97	9.46	-3.33	
锦浪科技	5.47	4.84	6.10	9.90	6.00	-2.27	
捷佳伟创	3.19	2.76	4.11	3.78	3.16	-3.65	
明阳智能	17.78	19.25	18.11	16.73	17.44	-1.39	
东方电缆	9.81	12.13	11.45	11.82	9.69	-3.64	
新强联	7.22	8.07	7.66	8.56	7.03	-5.36	
天顺风能	8.22	8.14	10.82	11.32	7.65	-2.78	
大金重工	2.85	2.04	2.32	2.51	2.50	-4.53	
日月股份	9.29	9.05	11.58	12.83	9.46	-1.83	
中环股份	6.27	5.95	5.62	6.02	6.35	-6.46	
天合光能	6.49	5.96	4.68	4.08	6.84	-3.38	
德业股份	6.75	5.86	6.98	7.92	6.58	8.82	
固德威	7.83	6.24	6.39	11.38	7.94	0.11	
科士达	5.30	8.08	9.63	1.90	4.25	3.80	

数据来源：wind、东吴证券研究所

图21: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额(亿元)	名称	净买入额(亿元)
金山办公	5.96	迈瑞医疗	4.92
中远海控	5.88	宁德时代	4.47
拓普集团	5.36	晶盛机电	4.44
中国能建	4.36	五粮液	4.37
今世缘	3.47	格力电器	4.11
中微公司	3.46	汇川技术	4.03
西部矿业	3.26	分众传媒	3.92
洛阳钼业	2.89	三七互娱	3.65
澜起科技	2.56	深信服	3.23

数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

### 锂电池：

本周国家能源局印发《2023年能源工作指导意见》，全年风电、光伏装机增加160GW左右，风光配储，有效带动储能电池需求；特斯拉计划于2023年在上海建造储能超级工厂，初期将生产特斯拉超大型商用储能电池(Megapack)，规划年产储能电池1万台，储能规模近40GWh，2023年第三季度开工，2024年第二季度投产；比亚迪收购福特巴西工厂有望随着巴西总统访华取得突破性进展；宁德时代在2023上海国际车展上，将发布凝聚态电池技术及零碳战略；随着上海车展的到来，各家车企新车型集中上市，碳酸锂价格的下行，有望带动电动车价格再次下降，特斯拉已经在海外开启降价，预估国内也很快到来。

### 正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸价格继续下行，目前价格在7000元/吨上下，而随着磷酸价格的下行，铵法工艺相比钠法、铁法工艺的成本优势极度缩小。碳酸锂价格延续下跌，已有按照20万元/吨以下价格成交的货源，成本坍塌下，磷酸铁锂价格跟随下跌，目前动力型主流报价7.1-7.6万元/吨。4月份磷酸铁锂产销量预计会有所较少，主要是某头部电池企业需求量减少，市场预计减幅在30%上下，而其他之前就需求不好的电池企业也没有多少好转。一季度磷酸铁锂企业亏损严重，尤其是在高位囤积大量碳酸锂的企业，市场预计部分企业已经把去年全年利润亏完。悲观者认为即使市场好转也日子难过，行业迎来淘汰期，并且市场出清将持续2-3年或者更久。

三元材料：在市场方面，三元材料延续上周以来的跌价行情，市场观望情绪较浓。大部分厂家处于进材料生产就赔钱的状态，停工、减产现象较多。在价格方面，5系产品目前市场低价甩货已有15.5万左右价格，同型号产品各家之间报价差异明显。现阶段，数码消费端较之前有所起色，但总体表现受动力端影响，仍显疲软。

三元前驱体：三元前驱体的市场受碳酸锂和下游三元材料拿货积极性偏低影响，这周市场行情依然不容乐观。头部生产无明显增量需求，小公司更是生存艰难，勉强维持生计。产品价格较上周同期继续下降，但企业和市场依然在寻求突破口和破冰的可能性。

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格持续下滑，市场需求仍清淡，部分厂家仅供货给老客户，下游材料厂压价严重。截止本周五，市场上碳酸锂(工业级99.0%)主流报价在17.4-19万元/吨，较上周价格下降2.5万元/吨，碳酸锂(电池级99.5%)价格在20.4-21.8万元/吨，较上周价格下降1.4万元/吨，氢氧化锂(粗颗粒)价格在27.8-29.4万元/吨，较上周价格下降3.2万元/吨，氢氧化锂(微粉级)价格在28.6-30.2万元/吨，较上周价格下降3.3万元/吨。从供应方面看，四川、江西地区有锂盐企业或面临亏损，维持减产预期，而青海地区气温在持续回暖，产量稳步提升，当前国内碳酸锂库存维持高位。从下游的订单情况来看，不少材料厂按需采购，通过缩短采购周期，增加采购频次来应对原料价格的持续下跌，当前碳酸锂价格仍处于继续探底状态，预计短期内碳酸锂价格仍会继续下探。

### 负极材料:

本周负极市场清淡，负极材料厂多以销定产，出货压力较大；终端需求仍显萎靡，数码产品及新能源车企销售情况一般，市场整体运行情况偏弱，下游厂商备货意愿谨慎，且压价心理较为强烈。原料方面：本周低硫焦价格超跌反弹，价格逐渐趋稳，短期来看石油焦价格或维持低位徘徊；针状焦价格仍有小幅下滑，下游刚需为主，出货仍显清淡，成交量不大。石墨化代工市场竞争激烈，不少厂家报价已在成本线徘徊，且市场普遍接单可接。综合来看，目前市场上利空因素多于利好因素，电池厂的降本需求依旧强烈，预计后市的负极材料市场偏弱运行。

### 隔膜:

本周市场整体维持，市场需求整体缓慢恢复，行业去库存周期持续进行，随着碳酸锂的价格进一步下降，市场观望的情绪边际有所改善，预计5月下游储能市场将得到一定程度释放。具体到厂商方面，动力电池龙头企业整体产出维持，新能源车企方面出现阶段性需求下滑。

市场价格方面，随着市场的竞争进一步加剧，锂电隔膜市场价格进一步受到冲击，短期市场报价整体趋于非理性。目前最新的9+3um陶瓷涂覆隔膜为1.6-2.0元/平米，较前期下跌2.7%。

企业动态方面：江苏厚生新能源锂电池隔膜生产西南基地项目签约活动在重庆铜梁举行。该项目由江苏厚生新能源科技有限公司投资建设，项目计划总投资65亿元，占地560亩，年产湿法基膜和湿法涂覆隔膜25亿平米。

### 电解液:

本周电解液市场表现欠佳，市场悲观情绪持续，储能及小动力市场订单相对稳定，无明显新增，数码市场微增，动力市场出货量微减；由于电解液市场需求无明显改善，叠加业内企业持续内卷，及原料价格持续下行，本周电解液价格持续回落。

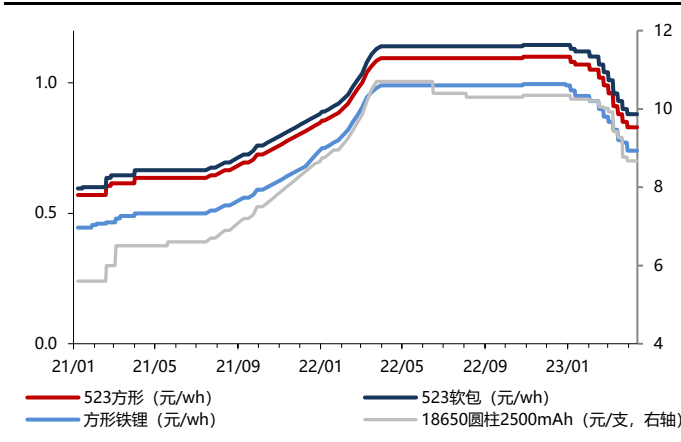
原料方面，六氟磷酸锂市场悲观情绪蔓延，市场开工率暂未恢复，市场仍以消化库存为主，由于部分厂家存在高价库存，目前六氟市场盈利微薄，甚至有些企业亏本出售；由于碳酸锂价格持续下调，成本推动导致六氟价格仍小幅回落。

溶剂方面，整体市场低负荷运行，因国内市场竞争激烈，溶剂厂家将目光看向国外市场，本周溶剂价格相对稳定，无明显波动。添加剂方面，业内企业开工率及出货量无明显改善，市场仍低负荷运行，本周添加剂价格基本稳定，当前VC市场价格为6.8-7.3万元/吨。

短期来看，市场基本面暂无利好迹象，市场相对比较稳定，预计随着市场增量，电解液需求曲线将加速反弹。

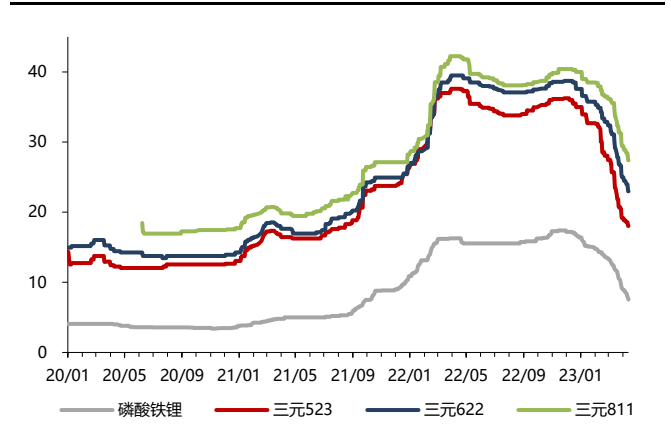
(文字部分引用鑫椽资讯)

图22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



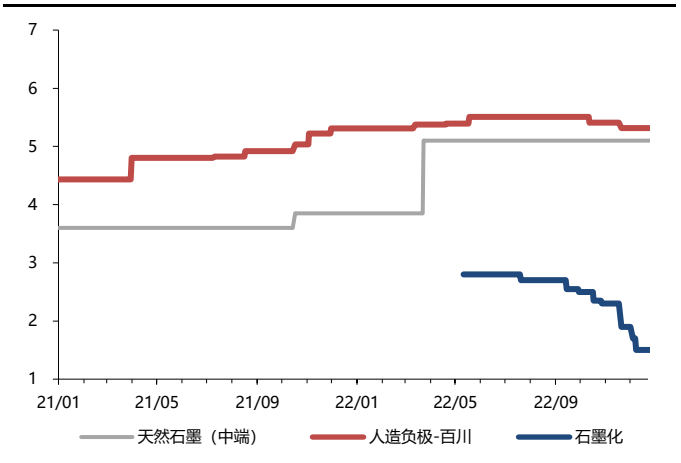
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



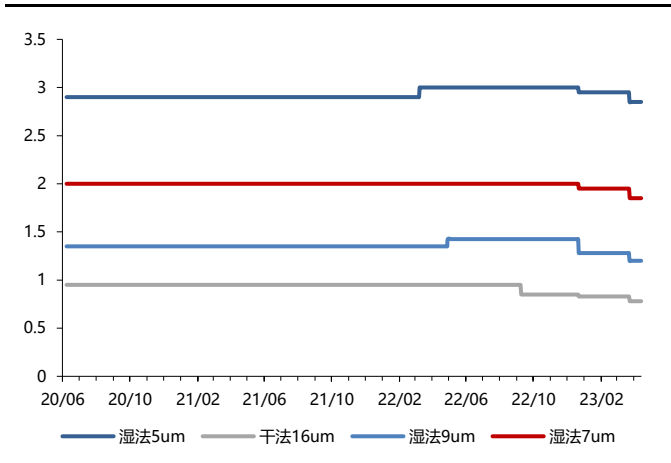
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



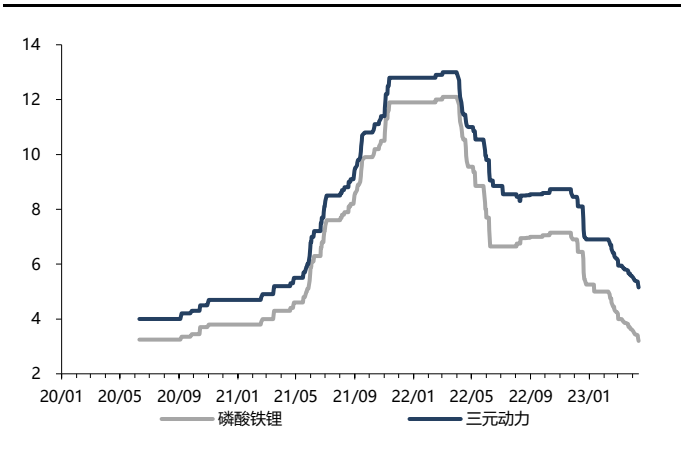
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



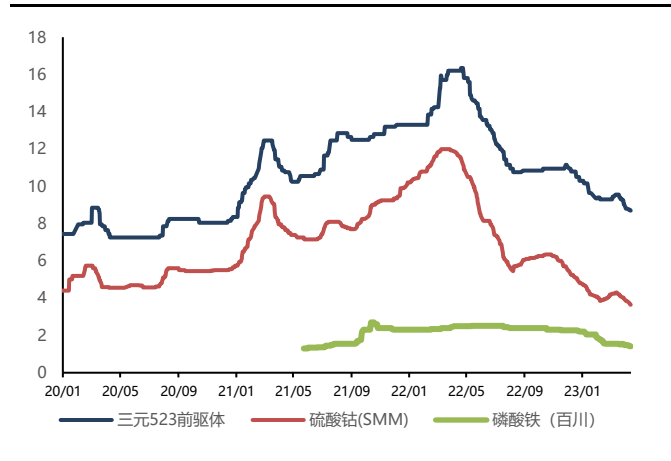
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

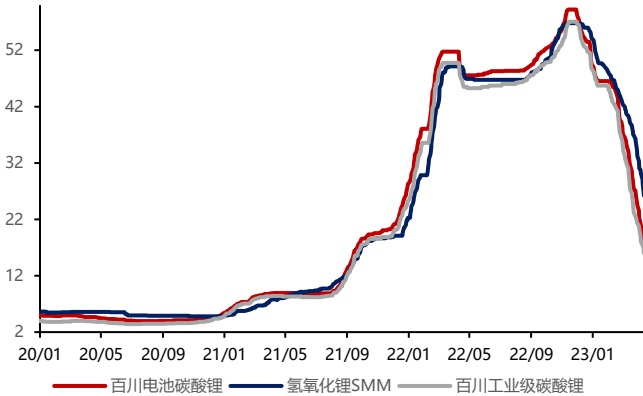
图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

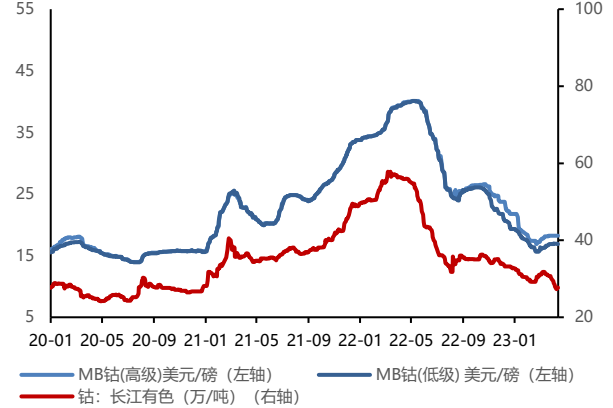


图28: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川, SMM, 东吴证券研究所

图29: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND, Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图30: 锂电材料价格情况

Table with columns for material names, prices from 2023/4/10 to 2023/4/14, and daily/weekly/monthly/annual percentage changes.

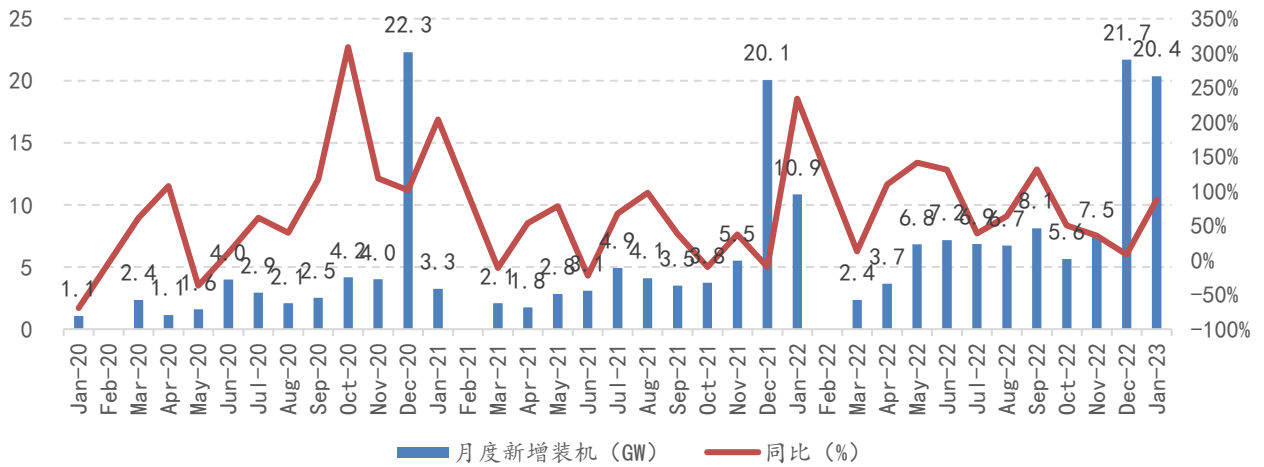
数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM, 东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。根据中电联统计,2023年1月新增装机20.37GW,同比+88%。

图31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源: 国家能源局, 东吴证券研究所

注: 2023年1月新增装机数据为图中最后一列

根据中电联统计,2023年1-2月全国风电新增装机5.84GW,同比增长2%。1-2月风电利用小时数401小时,比上年同期提高78小时。

图32: 国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

注：2023年1-2月全国风电新增装机数据为图中最后一列

### 2.2.2. 国内价格跟踪

#### 多晶硅：

本周国内硅料继续阴跌中，当前国内硅料订单签订属于签单越早，成交价格越高，四月硅料长单上周开始陆续落地，部分硅料厂商的本月订单基本已签完，但仍有不少硅料厂商的长单仍与下游继续博弈中。随着本月市场上检修硅料企业陆续复产，同时新产能的完全释放，同时市场二季度仍有硅料新产能释放的预期下，国内硅料企业尤其是二三线硅料企业签单出货意愿明显提升加快，相应地也是对硅料价格进行降价让利以保证订单的顺利签完。硅料价格方面，本周相比上周硅料价格继续下降，本周国内硅料主流均价来至 182-196 元/公斤区间，一线硅料大厂均价在 195 元/公斤左右，其他硅料厂商相对应价差也较为明显，尤其是市场上新进入者的新料价格，当前新进入者硅料基本达产，但品质仍在爬坡中，因此给下游试料的价格甚至已低于 180 元/公斤，预计后期硅料价格仍将随着新产能的持续释放而继续处于下行中。N 型用料方面，近期下游 N 型需求的增加使得 N 型用料的需求也是有所抬升，相应对 N 型用料的价格也相对较为坚挺，与 P 型用料价格价差拉大，N 型用料价格当前在 200 元/公斤左右。

#### 硅片：

上周末国内硅片龙头企业公布了最新单晶硅片价格，其中 P 型 M10、G12 硅片价格趋势分化，单晶 M10 硅片价格上调至 6.4 元/片，但单晶 G12 硅片价格下调至 8.05 元/片，调整幅度均为 0.15 元/片左右。对于市场而言，单晶 M10 正 A 硅片前期供给紧张下市场上实际成交价格基本在 6.35-6.45 元/片，本周单晶 M10 正 A 硅片市场成交价格维稳居多，但随着市场上单晶硅片整体供给的提升，单晶硅片价格开始有趋弱迹象，区间

高价成交略有减少。单晶 G12 硅片方面，随着下游单晶 G12 电池表现出量价齐升，单晶 G12 硅片的需求订单也有提升，但同时目前随着单晶 G12 硅片整体供应量逐步增加，同时也是为了保证单晶 G12 的性价比优势，单晶龙头硅片企业将单晶 G12 硅片进行了下调。N 型硅片方面，本周国内龙头硅片企业也同步分尺寸 N 型价格进行了调整，N 单晶 182 110  $\mu\text{m}$  硅片价格上涨至 6.26 元/片，210 110  $\mu\text{m}$  硅片下调至 7.87 元/片，当前 N 型高效硅片的需求持续增加中。拉棒相关辅材坩埚、热场等方面，近期坩埚价格随着石英砂价格上涨而创新高，热场价格随着热场供给的增加而相对平稳中有所下降。

#### 电池片：

本周国内单晶高效电池片价格持稳，个别尺寸价格仍在小幅上涨中。在上游单晶正 A 硅片价格高位维稳的情况下，单晶 M10 高效( $\geq 23.0\%$ ) 电池价格高位坚挺在 1.07-1.09 元/W 区间，其他效率段价格相对较为混乱，各类价格 0.95-1.05 元/W 均存在。单晶 G12 电池方面，虽市场已陆续有电池厂商产线生产切换至单晶 G12，但当前市场上单晶 G12 电池供给相比下游地面项目带动的单晶 G12 版型需求的增加仍显紧张，本周单晶 G12 电池价格相比上周继续有所上涨，当前单晶 G12 电池价格区间落在 1.11-1.14 元/W 区间，高价位价格成交逐步增多。N 型电池方面，市场上不同技术路线，不同电池厂商报价差异仍较为明显，Topcon 电池最新价格上涨较为明显，本周价格来至 1.2 元/W 以上，主流价格区间落在 1.2-1.22 元/W。HJT 电池片整体在外销有限的情况下，少量外销成交溢价较为明显，相比 PERC 高效电池价格有 0.2 元/W 左右的溢价。在市场 N 型电池新产能释放不达预期的情况下，整体 N 型高效电池处于供不应求中。

#### 组件：

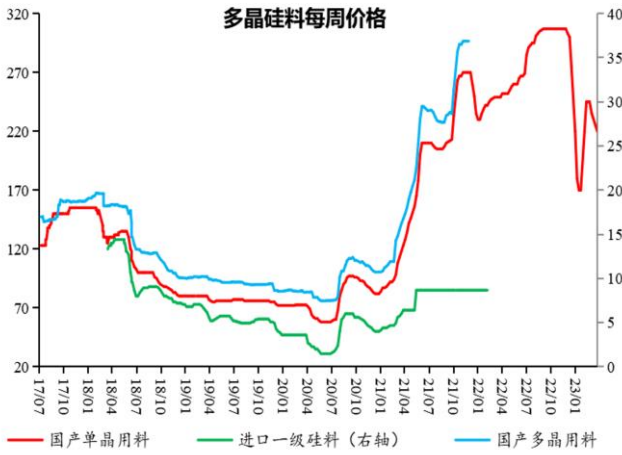
本月国内终端项目（地面、分布式等）开工逐步有所回暖，国内组件厂商相对应的组件需求订单以及产能开工均有小幅提升，当前终端市场尤其是地面电站项目的带动下对 N 型组件以及 210 版型组件的需求有所提升。组件价格方面，本月国内组件厂商上调组件价格意愿明显，但上涨主要集中在分布式项目上，地面电站上价格从近期招投标价格来看难有上涨，甚至仍有下跌趋势。目前 P 型组件价格主流价格区间落在 1.65-1.75 元/W 区间。N 型组件价格方面，TOPCON 组件价格相比 PERC 组件价格高 0.06-0.1 元/W，HJT 组件价格相比 PERC 组件价格高 0.2 元/W 左右。

#### 辅材：

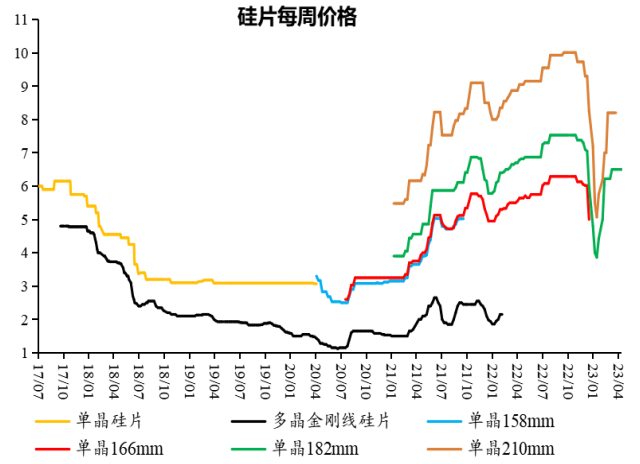
辅材方面，本周国内辅材价格相对平稳，暂未有明显变化。

图33：多晶硅价格走势（元/kg）

图34：硅片价格走势（元/片）

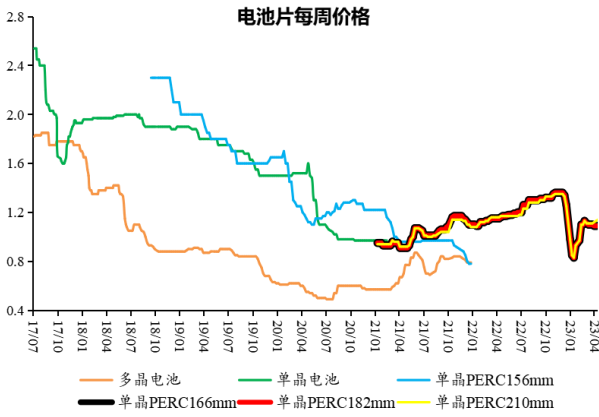


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



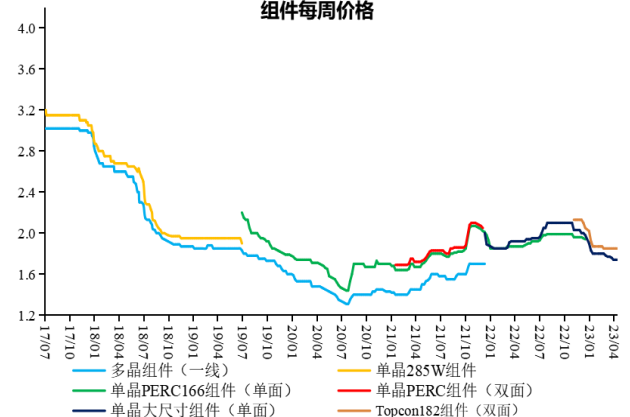
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



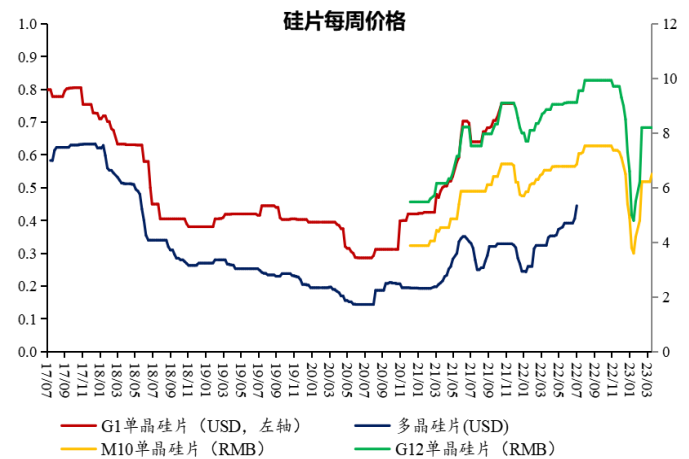
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



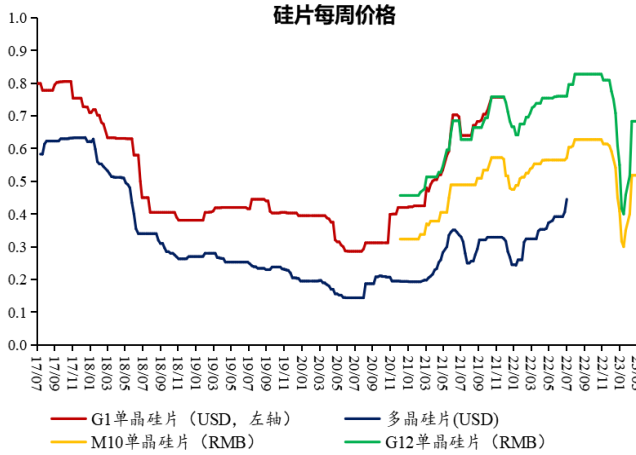
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 硅片价格走势 (美元/片)



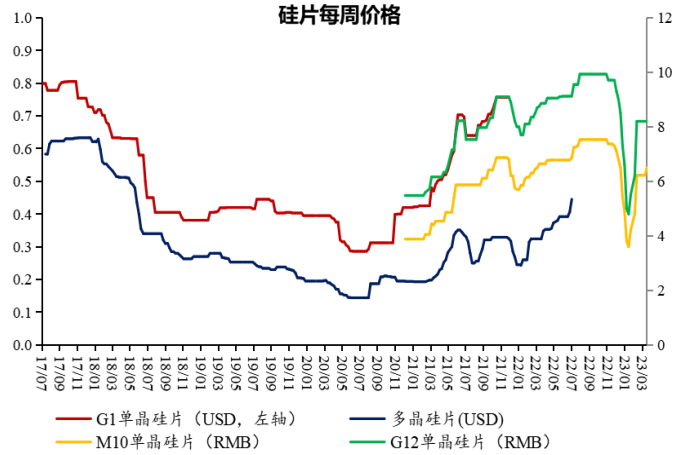
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

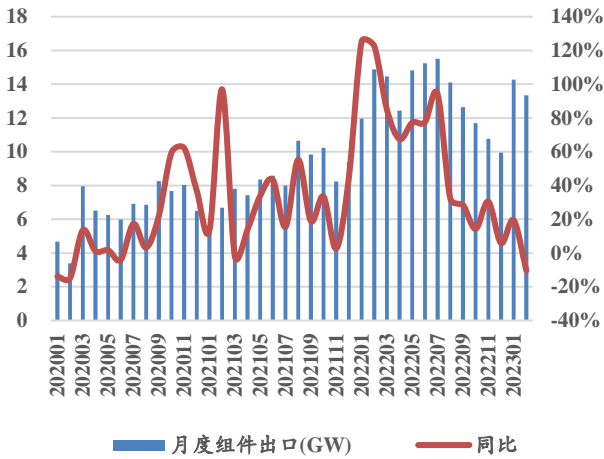
图41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20230408-20230414)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	196.00	-2.97%	-12.89%	-20.00%	8.89%	-21.29%	-14.78%
单晶硅片182	6.50	0.00%	0.00%	4.50%	62.50%	-2.99%	11.11%
单晶硅片210	8.05	-1.83%	-1.83%	15.00%	46.36%	-9.24%	0.63%
单晶PERC182电池	1.09	0.00%	-0.91%	-0.91%	28.24%	-5.22%	-0.91%
单晶PERC210电池	1.14	0.88%	2.70%	3.64%	34.12%	-1.72%	5.56%
单晶PERC182组件(单面)	1.74	0.00%	-1.69%	-3.33%	-4.92%	-9.38%	-6.45%
Topcon182组件(双面)	1.85	0.00%	0.00%	-1.07%	-	-	-
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	197.00	-2.48%	-10.45%	-14.35%	3.68%	-18.93%	-14.35%
单晶182硅片	6.40	-0.78%	0.31%	2.89%	64.10%	-4.48%	10.34%
单晶210硅片	8.05	-1.83%	-1.83%	-1.83%	61.00%	-9.04%	4.55%
单晶PERC22.5%+182	1.07	0.00%	-0.93%	-5.31%	33.75%	-6.14%	-0.93%
单晶PERC22.5%+210	1.13	0.00%	2.73%	0.00%	41.25%	-1.74%	9.18%
双面Topcon (>24.3%)+182	1.22	0.00%	0.83%	1.67%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.72	0.00%	-0.87%	-3.11%	-6.28%	-9.26%	-8.78%
单面单晶PERC组件210mm	1.73	0.00%	-0.86%	-2.54%	-5.74%	-8.73%	-8.24%
双面Topcon组件182mm	1.83	0.00%	-1.08%	1.67%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.00	1.96%	1.96%	-1.89%	-1.89%	0.00%	4.00%
光伏玻璃2.0mm	18.50	0.00%	0.00%	-5.13%	-5.13%	-7.50%	-3.65%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

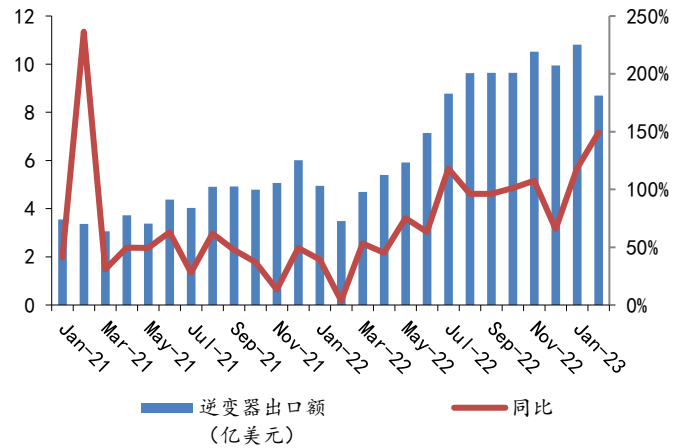
图42: 月度组件出口金额及同比增速

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



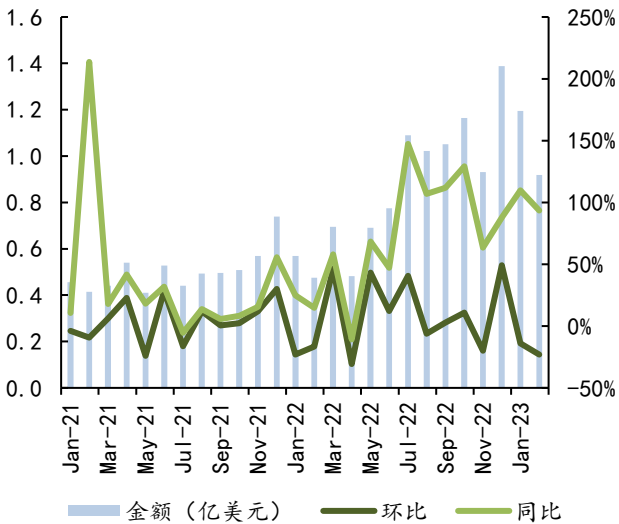
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图44：江苏省逆变器出口



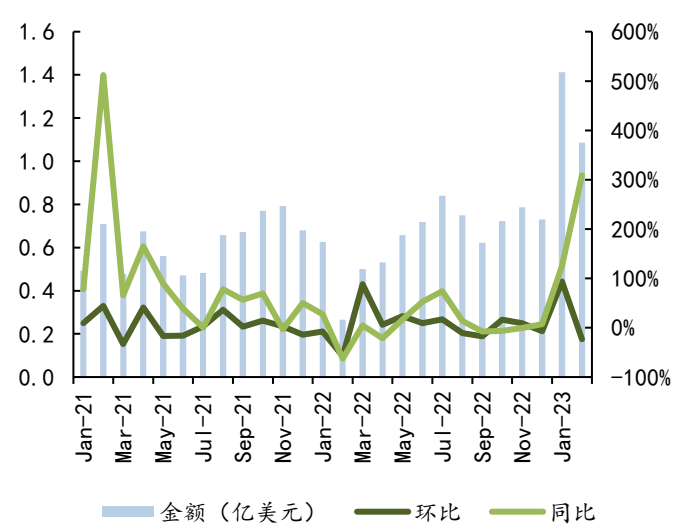
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图45：安徽省逆变器出口



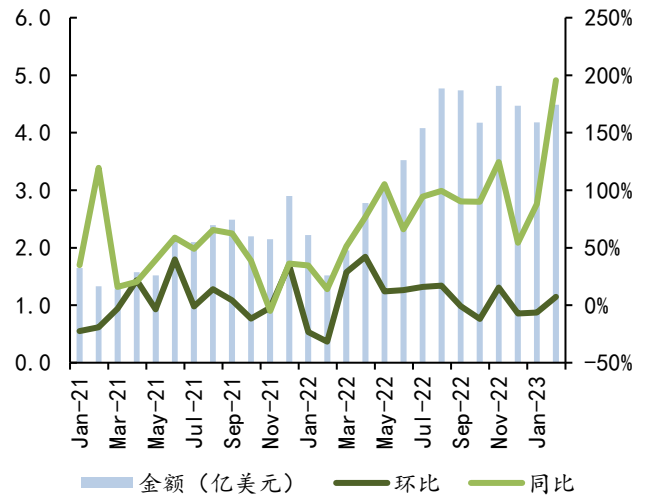
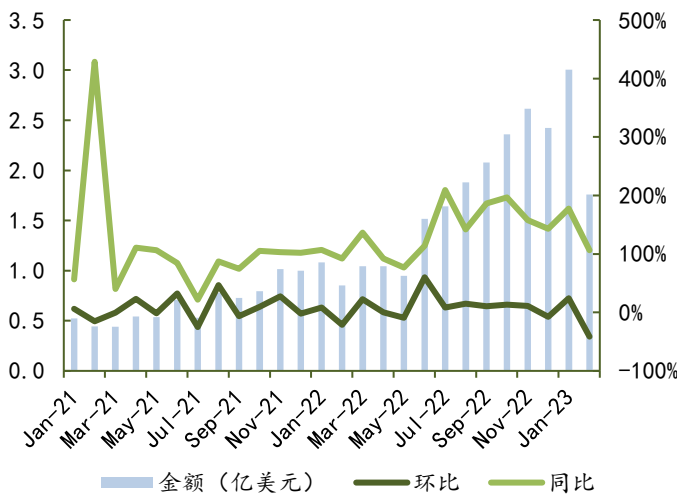
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图46：浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图47：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

数据来源：海关总署，东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长，2022 年电网基建投资 5012 亿元，同比+2%，全年新增 220kV 以上变电设备容量 25839 万千伏安，同比+6.3%。

工控自动化市场 2022 年 Q4 整体增速-0.7%。1) 分市场看，2022Q4 OEM 市场增速继续回落、项目型市场增长，先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-10.0%/+5.8% (2022Q3 增速分别-6.0%/+7.8%)，2022Q4 仅电池、印刷等先进制造继续保持较高增速，化工、电力等流程型行业延续较快增速。

图48: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

2023 年 3 月制造业 PMI 51.9，前值 52.6，环比-0.7pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 53.6/50.3/50.4，环比-0.1pct/-1.7pct/-0.8pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2023 年 2 月制造业固定资产投资完成额累计同增 8.1%；2023 年 1-2 月制造业规模以上工业增加值同比+2.1%

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

➢ 2023 年 1-2 月工业增加值增速环比下降：2023 年 1-2 月制造业规模以上工业增加值



累计同比+2.1%。

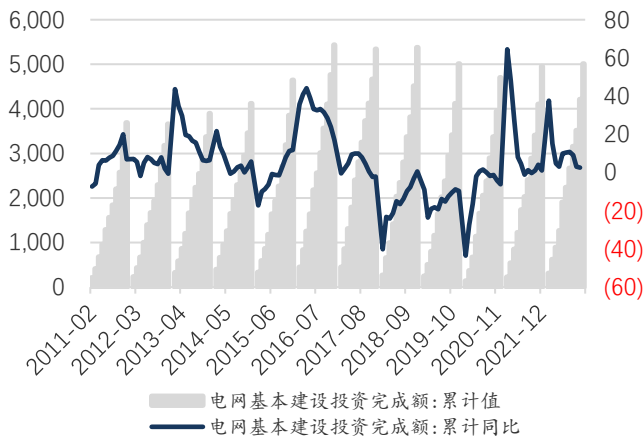
- **2023年2月制造业固定资产投资增速同比+8.1%：**2023年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+8.1%。
- **2023年1-2月机器人、机床均承压：**2023年1-2月工业机器人产量累计同比-19.2%；1-2月金属切削机床产量累计同比-11.8%，1-2月金属成形机床产量累计同比-14.7%。

● **特高压推进节奏：**

- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，**2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资265亿元。
- **2020年2月国网工作任务中要求：**1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
- **2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，**推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

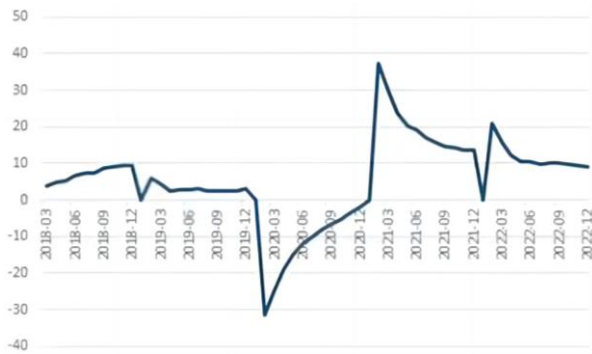
图49：电网基本建设投资完成累计(左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%)

图50：新增220kV及以上变电容量累计(左轴：累计值-万千瓦安；右轴：累计同比-%)



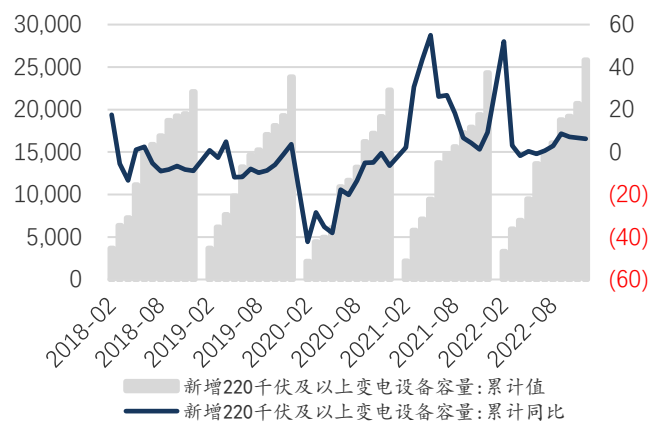
数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



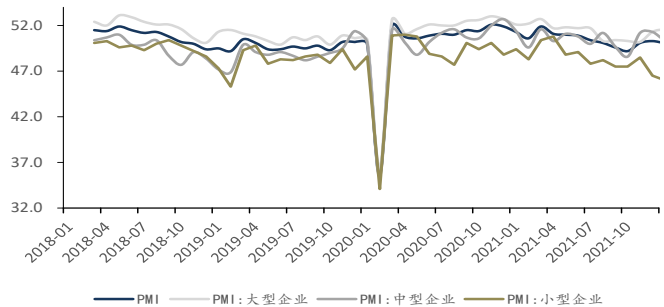
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: PMI 走势



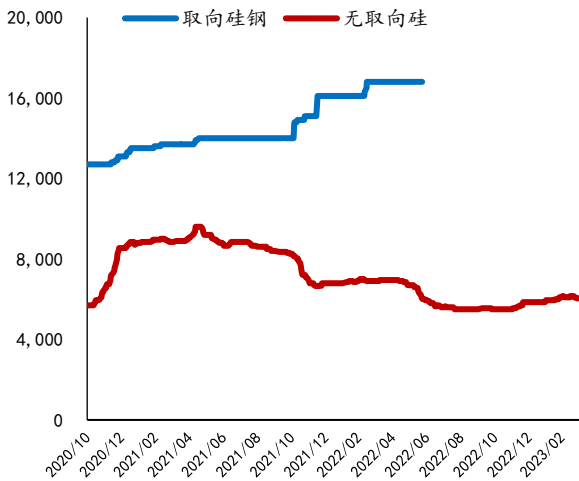
数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 白银价格走势 (美元/盎司)

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

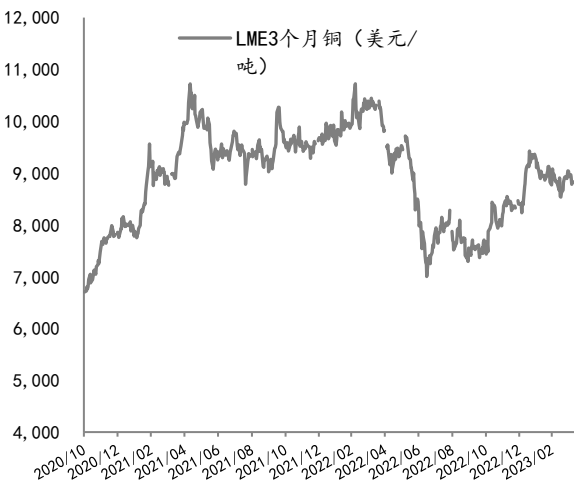
本周无取向硅钢价格下跌。无取向硅钢价格 5850 元/吨，环比降低 1.7%。

本周银、铜、铝价格均上涨。Comex 白银本周收于 25.46 美元/盎司，环比上升 2.20%；LME 三个月期铜本周收于 9085.00 美元/吨，环比上升 2.82%；LME 三个月期铝收于 2387.00 美元/吨，环比下跌 2.01%。

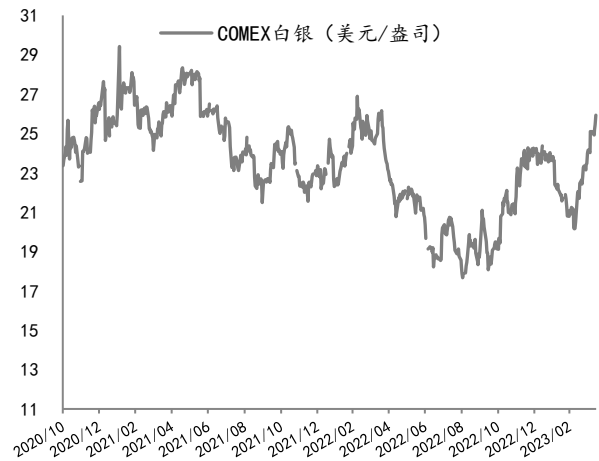


数据来源: wind、东吴证券研究所

图55: 铜价格走势 (美元/吨)

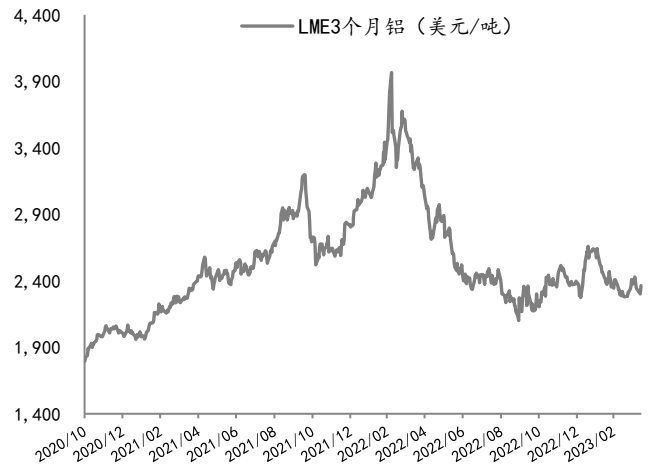


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图56: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

全国: 国家能源局发布能源工作指导意见, 提出 160GW 风光装机规划, 强调储能建设。4月12日, 国家能源局发布《2023年能源工作指导意见》。意见指出, 要坚持把能源保供稳价放在首位。加快建设全国统一电力市场体系, 持续提升跨省区电力交易市场化程度, 推进南方区域电力市场建设运营, 研究推动京津冀、长三角电力市场建设。大力发展风电太阳能发电。推动第一批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目并网投产, 建设第二批、第三批项目, 积极推进光热发

电规模化发展。稳妥建设海上风电基地，谋划启动建设海上光伏。大力推进分散式陆上风电和分布式光伏发电项目建设。推动绿证核发全覆盖，做好与碳交易的衔接，完善基于绿证的可再生能源电力消纳保障机制，科学设置各省（区、市）的消纳责任权重，全年风电、光伏装机增加 1.6 亿千瓦左右。稳步推进有条件的工业园区、城市小区、大型公共服务区，建设以可再生能源为主的综合能源站和终端储能。

[https://mp.weixin.qq.com/s/YZVf\\_CCqvz8zj7W59zbw1g](https://mp.weixin.qq.com/s/YZVf_CCqvz8zj7W59zbw1g)

**贵州：发布需求响应方案征求意见稿，暂定售电公司注册为负荷聚集商。**4月8日，贵州省能源局发布贵州省电力需求响应实施方案（征求意见稿）。文件提出，现阶段，暂由售电公司注册为负荷聚集商，聚合其零售用户的需求响应资源。市场化交易用户提出参与市场化需求响应时，售电公司原则上应受理。非市场化交易用户暂不参与需求响应。负荷聚集商聚合的单个虚拟电厂响应能力不低于 0.1 万千瓦，单个需求响应资源响应能力不低于 0.01 万千瓦，响应时长均不低于 1 小时。需求响应资源包括工业生产、充电桩、制冷、制热等灵活调节资源。需求响应资源经负荷聚集商聚合为虚拟电厂，以虚拟电厂为单元参与需求响应。各负荷聚集商分别按地区聚合用户侧可调节负荷、分布式电源等分类资源，形成独立虚拟电厂，实现电网能量交互。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VGKJGQ2877s7hZvD-2mYg>

**山东：2023 年度第一批新型储能入库项目征集。**4月10日，山东省能源局印发关于征集 2023 年度新型储能入库项目（第一批）的通知。对征集范围提出具体要求。要求锂电池储能调峰项目功率不低于 5 万千瓦，连续充电时长不小于 2 小时，交流侧效率不低于 85%。分布式储能项目聚合功率不低于 5 万千瓦，连续充电时长不小于 2 小时。

[https://mp.weixin.qq.com/s/k0QI9X\\_W8K54DzxTcPR0Rg](https://mp.weixin.qq.com/s/k0QI9X_W8K54DzxTcPR0Rg)

**云南：昆明市发布高质量发展三年计划，提出 2025 年新型储能装机达 40 万千瓦以上。**4月13日，云南省昆明市人民政府印发《昆明市电力高质量发展三年行动计划（2023—2025 年）》，文件提出：到 2023 年，新型储能装机达 10 万千瓦以上；到 2025 年，新型储能装机达 40 万千瓦以上。鼓励储能电池企业建设独立或共享储能电站，促进绿色能源与制造业深度融合，推进储能产业链上下游融合发展。力争 2023 年内建成 1 个储能示范项目，到 2025 年建成 3 个以上新型储能项目。

[https://mp.weixin.qq.com/s/GzIzSNG\\_7p4zjt73MR8Z5w](https://mp.weixin.qq.com/s/GzIzSNG_7p4zjt73MR8Z5w)

**澳大利亚：澳大利亚政府提供 1.2 亿澳元资金用于部署社区电池储能项目。**澳大利亚启动一轮 1.2 亿澳元（8134 万美元）的政府融资，用于部署社区电池储能项目。这些社区电池储能项目的装机容量范围为 50kW~5MW，并连接到配电网络，每个成功申请资助的社区电池储能项目将获得 300 万至 2000 万澳元。

[https://mp.weixin.qq.com/s/k0QI9X\\_W8K54DzxTcPR0Rg](https://mp.weixin.qq.com/s/k0QI9X_W8K54DzxTcPR0Rg)

**美国：**美国政府与日本政府签署电动汽车电池及关键材料贸易协议，旨在加强电动汽车电池关键矿物材料供应链。该协议可以“简化贸易，促进自由和非扭曲竞争，并实施坚实的社会和环境标准”，同时促进美日两国间建立“安全、稳定和公平的供应链”。根据美国政府的《通胀削减法案》，该贸易协议意味着日本电池和电动汽车可被列入有资格获得补贴的产品清单。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1zlq5NP4xGchOPPINKDA>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**乘联会：2023年3月汽车市场产销数据公布。**乘联会公布了2023年3月汽车市场的产销数据，从数据来看，3月乘用车市场零售达到158.7万辆，同比增长0.3%，环比增长14.3%，1-3月累计零售426.1万辆，同比下降13.4%。

<http://auto.sina.cn/7x24/?from=wap>

**特斯拉：准备推出第三代家用电池组 Powerwall 3，注资 200 万美元在上海成立新能源公司。**根据 Electrek 获得的信息，特斯拉正准备推出第二代家用电池组 Powerwall 3，特斯拉已经向一些电力公司申请了一款名为 Powerwall 3 的新产品，作为与这些电力公司连接的认证设备。

天眼查 App 显示，4月13日，特斯拉(上海)新能源有限公司成立，注册资本200万美元，法定代表人为王昊，董事长为小 Zhu(朱晓彤)。经营范围含技术服务;人工智能基础软件开发;太阳能发电技术服务;储能技术服务等

<http://auto.sina.cn/7x24/?from=wap>

**蜂巢能源：或拟在欧洲新建 5 座动力电池工厂。**中国动力电池制造商蜂巢能源科技有限公司拟扩大在欧洲的产能规划，或将建造多这五家电池工厂。蜂巢能源正在欧洲东部、北部和西部寻找建造工厂的合适地点，其中最大的规模将达到年产能 20GWh。

<http://auto.sina.cn/7x24/?from=wap>

**本田：将与浦项在电动车电池回收和材料方面展开合作。**据外媒报道，日本汽车制造商本田在4月11日宣布，该公司已经开始探索与韩国钢铁制造商浦项制铁 (POSCO) 在回收电动汽车电池和其他方面的合作，希望加强双方之间在电池材料采购领域的关系。此前，本田在车身用钢板采购方面已经

与浦项制铁建立了合作关系。未来，双方将探讨电池的核心部件阴极和阳极的材料供应，以及电池回收技术。随着电动车销量和电池需求的增加，确保锂和镍等关键电池金属供应，以及电池回收的重要性都在提升。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/199740>

**福特：将于 2024 年开始改造安大略工厂以生产电动汽车。**据外媒报道，福特在 4 月 11 日表示，明年该公司将开始改造其位于加拿大安大略省奥克维尔 (Oakville) 的 SUV 装配厂以生产电动汽车，以此来履行 2020 年合同谈判期间其对加拿大 Unifor 工会的承诺。4 月 11 日，福特高管在电话会议上表示，该公司计划从 2024 年第二季度开始，对奥克维尔工厂进行改装，在新的电动车装配系统于 2024 年底启动之前，该工厂的大部分生产工人将暂停工作。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/199738>

**隆众资讯：3 月中国碳酸锂产量环比下降 0.33%，预计 4 月供给下行。**隆众资讯统计，2023 年 3 月中国主要的碳酸锂生产企业合计产量为 3.01 万吨，环比下降 0.33%；2023 年 4 月中国碳酸锂预估产量 2.85 万吨，环比下降 5.31%。受下游需求表现不佳影响，多家企业调控生产进度，冶炼厂停减产持续，预计 4 月份供给量仍存下降预期。2023 年 3 月全国磷酸铁锂产量为 9.794 万吨，环比上升 4.90%；预测 4 月磷酸铁锂产量为 8.655 万吨，环比下降 12.6%。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**宁德时代：将于上海车展发布凝聚态电池技术。**在 2023 上海国际车展上，宁德时代将发布凝聚态电池技术及零碳战略。凝聚态电池拥有安全性高、可靠性强、循环寿命长等特点。

据公众号“CATL 宁德时代”，4 月 13 日，宁德时代与 58 同城在福建宁德签署战略合作协议，计划在新能源汽车、新能源二手车流通等多个领域展开全面战略合作。宁德时代市场体系联席总裁韩伟、58 同城高级副总裁李健代表双方签署协议。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**中国充电联盟：23Q1 充电基础设施增量超 63 万台，桩车增量比为 1:2.5。**4 月 11 日，记者从中国电动汽车充电基础设施促进联盟官方获悉，今年一季度，充电基础设施增量为 63.2 万台，同比增长 28.6%，其中公共充电桩增量同比上涨 89.3%，随车配建私人充电桩增量持续上升，同比上升 15.9%。截至 3 月底全国充电基础设施累计数量为 584.2 万台，同比增加 87.9%。今年一季度，充电基础设施增量为 63.2 万台，新能源汽车销量 158.6 万辆，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。此外，目前全国高速公路沿线具备充电服务能力的服务区共 4232 个，公共充电桩共 18459 台。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**韩总统:力争 2030 年前将韩国电车产能提升 5 倍成为“三大电动汽车强国”之一。**韩国总统尹锡悦 11 日在京能道华城市的起亚汽车园出席电动汽车专用工厂动工仪式。尹锡悦在活动上表示,力争在 2030 年前将韩国电动汽车产能提升至当前的 5 倍,将韩国发展成为未来汽车三大强国之一。他表示,引领韩国经济发展的汽车产业应提前应对产业转。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**未势能源:发布“木星”车载液氢储氢系统续航超 1000 公里。**4 月 10 日,以“HPOWERDAY”为主题的未势能源 2023 年年度发布会召开,长城汽车森林生态旗下未势能源总裁陈雪松发布“木星”车载液氢储氢系统等一系列新能源产品端的最新技术成果。陈雪松介绍,面向氢能重卡长途运输场景,在储氢应用领域,未势能源“气氢+液氢”双技术路线并行,推出“木星”车载液氢储氢系统,单瓶储氢质量达 80kg 以上,液氢系统质量储氢密度 $\geq 8\text{wt}\%$ ,续航里程超 1000 公里,已在航天研究所、中国特检院等权威机构完成了跌落、振动等关键性试验,综合性能达到国际先进水平。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**东风汽车:公布三项战略合作,推出马赫 E 新能源动力等三品牌。**东风汽车集团有限公司发布新能源跃迁成果以及东风量子智能电动模块化架构、马赫 E 新能源动力品牌和东风氢舟氢动力品牌,达成三大重要战略合作。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**美媒:拜登政府预备对汽车排放进行严格限制。**有知情人士近日向美国媒体透露,拜登政府近期将公布对汽车尾气污染的严格限制提案,旨在确保到 2032 年,市场上售出的新车有三分之二是电动汽车。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**比亚迪:海豚、海豹两款车型将于 2023 年内进入欧洲市场。**4 月 14 日,据@比亚迪汽车微博消息,近日,比亚迪在西班牙巴塞罗那举办新车发布会,宣布海豚、海豹两款车型将于 2023 年进入欧洲市场。海豚将于今年夏季开始预售,第四季度交付;海豹也将于不久后在欧洲上市。

<https://finance.eastmoney.com/a/202304142692078792.html>

### 3.1.3. 新能源

**SMM 公告：4 月 17 日起新增国内电子级多晶硅价格点。**为方便半导体上下游企业更好的把控半导体市场的变动以及及时反映市场现货行情的价格，降低半导体市场交易风险及交易成本，并不断完善和深化半导体产业链的研究，SMM 经过一段时间的沉淀和市场调研后，拟从 2023 年 4 月 17 日起新增发布电子级多晶硅价格，以供市场参考。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ORjRjmHjZqknWitwhrh2hw>

**SMM 公告：4 月 14 日起新增光伏 POE 胶膜-380g/m<sup>2</sup>、光伏 EPE 胶膜-440g/m<sup>2</sup>价格点。**为方便光伏产业链封装胶膜环节上下游企业更好地把控 POE 胶膜、EPE 胶膜市场行情，SMM 自 4 月 14 日起新增发布光伏 POE 胶膜-380g/m<sup>2</sup>、光伏 EPE 胶膜-440g/m<sup>2</sup>的价格，系到厂价，以供市场参考。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hTiVwYV5kp9CpB125k0viw>

**阿特斯：首个 10GW TOPCon 电池量产基地投产。**4 月 11 日下午，阿特斯 TOPCon 电池项目投产仪式在宿迁经开区举行，这一项目是阿特斯全球首个 TOPCon 电池量产基地，是宿迁打造光伏产业生态的重要一环，将为宿迁市攻坚千亿产业、打造“光伏之都”注入强大动力。宿迁市委书记陈忠伟出席投产仪式，宿迁市委常委、常务副市长张明康，阿特斯阳光电力集团董事长兼首席执行官瞿晓铎博士，出席仪式并致辞。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_kUgqEXIVM6v0bN2iTLWJA](https://mp.weixin.qq.com/s/_kUgqEXIVM6v0bN2iTLWJA)

**华晟新能源：喜马拉雅 G10 系列高效异质结组件正式发布。**在 4 月 12 日“2023 年度 N 型光伏技术与产业发展论坛”上，华晟新能源正式推出了喜马拉雅 G10 系列高效异质结组件产品。华晟喜马拉雅系列异质结组件兼具“四高”优势（高效率、高功率、高双面率、高可靠性）和“四低”特性（低温度系数、低 LID、低 PID、低碳排放）。

[https://mp.weixin.qq.com/s/7pHp60gJ\\_3G5yLKw34UdVQ](https://mp.weixin.qq.com/s/7pHp60gJ_3G5yLKw34UdVQ)

**华晟新能源：再签 1.5GW 异质结组件订单框架协议。**近日，华晟新能源与保加利亚知名 EPC 公司 INERCOM 再度牵手，双方达成一致并签署框架协议。到 2025 年底，华晟新能源将为 INERCOM 供应 1.5GW 以上高效异质结组件，用于其地面电站的建设。本次协议的签署，使得华晟新能源成为异质结领域全球第一家实现海外 GW 级订单的企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ORfSgD1a9oxi7Q59YZr00w>



**国家能源局：2023 风光新增目标 160GW，启动千家万户沐光行动。**4月12日，国家能源局印发《2023 年能源工作指导意见》，就全年能源工作部署以及发展目标给出指导意见。文件就发展目标指出，全年风电、光伏装机增加 1.6 亿千瓦左右，风电、光伏发电量占全社会用电量的比重达到 15.3%。巩固风电光伏产业发展优势，持续扩大清洁低碳能源供应，积极推动生产生活用能低碳化清洁化，供需两侧协同发力巩固拓展绿色低碳转型强劲势头

<https://mp.weixin.qq.com/s/7BvRnFPBYgKSAvITZMaJnA>

**光伏协会：多龙头发声共同倡组件尺寸统一。**4月11日，由中国光伏行业协会指导，中国光伏行业协会标准化技术委员会、中国电子技术标准化研究院主办的晶体硅光伏组件尺寸研讨会在北京举行。隆基、晶科、晶澳、天合、阿特斯、东方日升、通威等光伏龙头企业以及福莱特玻璃、信义光伏、三一硅能等产业链相关企业，共计 15 家企业参与此次研讨会。在此次研讨会上，与会企业表示，对于超大尺寸组件，虽然可以通过常规的静态机械载荷测试，但是户外实际运行条件复杂多变，单凭沿用了多年的常规测试要求，已经难以保证超大尺寸组件的长周期运行可靠性。为了保证终端电站持有方的资产安全，需要行业及早更新测试方法及衡量标准，维护客户的价值和光伏行业的高质量发展。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_3k2i3vjebu5l-i21aloHQ](https://mp.weixin.qq.com/s/_3k2i3vjebu5l-i21aloHQ)

**中来股份：26.7%！刷新 TOPCon 电池世界最高效率。**近日，据中国计量科学研究院的最新认证报告，中来在自主研发的 J-TOPCon3.0 POPAID 技术和 M10 尺寸 n 型电池片的基础上，实现了高达 26.7% 的电池片实验室转换效率，创造了目前 n 型 TOPCon 电池的新世界纪录。

[https://mp.weixin.qq.com/s/tXpN\\_Fcpppr8w1tAcdigUQ](https://mp.weixin.qq.com/s/tXpN_Fcpppr8w1tAcdigUQ)

**中信博：签订沙特 1.5GW 跟踪支架项目。**日前，中信博与能建国际签署合作协议，为沙特 ASB 项目提供装机容量为 1.5GW 天际 II 跟踪系统。该项目是中信博在沙特的首个光伏支架项目，标志着中信博在沙特市场取得里程碑式突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JzLtGtpJfgpAjJpSdF0v0Q>

**钙钛矿电池：三结钙钛矿电池效率达新高 24.3%。**加拿大科学家领导的一个国际科研团队研制出一种光电转化效率创纪录（约为 24% 左右）的三结钙钛矿太阳能电池，朝着开发出硅基太阳能电池廉价替代品的目标迈进了一大步。相关研究刊发于《自然》杂志。该电池在 3.21 伏的开路电压下测得其效率为 24.3%，而国家可再生能源实验室测得 23.3% 的准稳态效率。太阳能电池大部分由超纯硅单晶片制成，生产超纯硅需要耗费大量能源，而钙钛矿太阳能电池由钙钛矿多晶薄膜制成，这些薄膜通

过类似于印刷业使用的低成本溶液处理技术涂覆于材料表面。通过改变这些薄膜中钙钛矿晶体的组成，每一层能吸收不同波长的光，从而有效利用整个太阳光谱，而硅总是吸收相同波长的光。一般而言，钙钛矿顶层吸收波长较短的光，中间层吸收中等波长的光，底层吸收更长波长的光。

[https://mp.weixin.qq.com/s/H00\\_k\\_i\\_j8h0ds5eNMkMOUQ](https://mp.weixin.qq.com/s/H00_k_i_j8h0ds5eNMkMOUQ)

**产业链价格：石英砂最新到港价 35-40 万元/吨，价格远超预期！**本周高纯石英砂价格暂时维持稳定，龙头企业石英坩埚用中内层砂价格上涨至 17 万左右。4 月国内中内层砂供应量仍偏少，龙头企业也计划 4 月底再度进行调价，上调幅度大约为 7-9 万元/吨。目前海外进口砂已到港，进口砂到港后已上调价格，目前价格约为 35-40 万元/吨左右，近期企业受制于高纯石英砂供应紧张的格局，涨价意愿高涨。

[https://mp.weixin.qq.com/s/R9VSdi\\_jZAnXiMc0PtwCSw](https://mp.weixin.qq.com/s/R9VSdi_jZAnXiMc0PtwCSw)

### 3.2. 公司动态

图57：本周重要公告汇总

隆基绿能	22 年营收 1289.98 亿元，同比+60.03%，归母净利 147.79 亿元，同比+62.66%。铜川年产 12GW 单晶电池项 目子公司投资总额约 35 亿元
亿纬锂能	23 年一季度，盈利 10.42 亿元-11.47 亿元，同比+100%-120%
天赐材料	22 年营收 223.17 亿元，同比+101.22%，归母净利 57.14 亿元，同比+158.77%
中伟股份	22 年营收 303.44 亿元，同比 51.17%，归母净利 15.44 亿元，同比 64.4%
通威股份	23 年一季度，营收 350-360 亿元，同比+42%-46%，归母净利 83-87 亿元，同比+60%-68%。
璞泰来	23 年一季度营收 36.99 亿元，同比 18.16%，归母净利 7.02 亿元，同比 10.26%；23 年一季度归母净利 3200 - 4200 万元，同比 111.31%-177.35%
科达利	22 年营收 86.54 亿元，同比+93.7%，归母净利 9.01 亿元，同比 66.39%；23 年一季度预告归母净利 2.2 亿元- 2.5 亿元，同比 30.05% - 47.78%，
当升科技	22 年归母净利 2710.98 万元，累计可供分配利润 37.23 亿元。23 年一季度净利 4 亿元-4.5 亿元，同比 +3.36%-16.28%。22 年营收 212.64 亿元，同比+157.50%，归母净利 22.59 亿元，同比+107.02%
爱旭股份	珠海一期 3.5GW 新世代高效晶硅太阳能电池扩产项目总投资金额 14.00 亿元；10GW 配套组件项目总投资金 额 50.00 亿元。
林洋能源	使用闲置募集资金 4.8 亿元进行现金管理。
福莱特	晶科能源及其子公司计划于 2024 年-2025 年向福莱特及子公司采购 77GW 光伏组件用光伏玻璃。
珠海冠宇	公司激励计划拟授予的限制性股票数量 2247.88 万股，约占公司股本总额 11.22 亿股的 2.00%。
公牛集团	22 年营收 140.81 亿元，同比+13.70%，归母净利 31.74 亿元，同比+14.16%。
美畅材料	23 年一季度，归母净利 3.7 亿元-4 亿元，同比+29.99%-40.53%。
科士达	22 年营收 44.01 亿元，同比+56.84%，归母净利 6.56 亿元，同比+75.90%
上机数控	22 年营收 219.18 亿元，同比+100.80%，归母净利 30.23 亿元，同比+76.68%
金盘科技	23 年一季度，营收 12.97 亿元，同比+41.06%，归母净利 8717.03 万元，同比+107.73%
中天科技	22 年营收 402.70 亿元，同比-13.10%，归母净利 32.14 亿元，同比+1663.98%
德业股份	23 年一季度归母净利 5.5-6.2 亿元，同比+316.27%-369.24%

伟创电气	23 年一季度，预计营收 2.74-2.88 亿元，同比+38% - 45%，归母净利 4043.16- 4342.66 万元，同比+35%-45%。
派能科技	22 年营收 60.13 亿元，同比+ 191.55%，归母净利 12.73 亿元，同比+302.53%。
振江股份	拟授予股票期权 1300 万份，占总股本 9.11%。第一/二/三行权期业绩考核目标分别为 23/24/25 年净利润不低于 0.7/1.2/1.6 亿元。23 年预计实现归母净利润 4200 万 - 5100 万元，同比+128.23% - 177.14%。23 年一季度归母净利 3.2 亿元- 3.5 亿元，同比 25.61%-37.38%
金雷股份	22 年营收 18.12 亿元，同比+9.74%，归母净利 3.52 亿元，同比-29%。2) 23 年一季度，营收 4.37 亿元，同比+50.79%，归母净利 1 亿元，同比+117.42%。
明阳智能	公司为全资子公司光大银行中山分行申请固定资产暨项目融资借款提供担保合计不超过人民币 5.5 亿元。
湖南裕能	22 年营收 427.90 亿元，同增 505.44%；归母净利润 30.07 亿元，同增 153.96%
国机精工	22 年营收 34.36 亿元，同增 3.25%；归母净利润 2.33 亿元，同增 83.14%

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
002756.SZ	永兴材料	涨跌幅偏离值达 7%	2023-04-14	2023-04-14	1	241,726.5767	10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图59: 大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
600089.SH	特变电工	2023-04-14	23.40	21.62	140.00
000301.SZ	东方盛虹	2023-04-14	12.86	12.86	17.04
000301.SZ	东方盛虹	2023-04-14	12.86	12.86	61.95
002756.SZ	永兴材料	2023-04-14	83.77	91.55	160.00
301040.SZ	中环海陆	2023-04-14	22.06	22.06	46.23
688733.SH	壹石通	2023-04-13	34.33	37.93	10.00
688733.SH	壹石通	2023-04-13	34.33	37.93	10.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-04-13	116.34	125.10	43.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-04-13	116.34	125.10	27.00
300073.SZ	当升科技	2023-04-12	58.85	58.85	30.53
300750.SZ	宁德时代	2023-04-12	319.96	392.01	2.50
002709.SZ	天赐材料	2023-04-12	42.09	42.09	11.68
300037.SZ	新宙邦	2023-04-12	45.75	56.88	5.00
688777.SH	中控技术	2023-04-12	99.90	99.90	16.50
300207.SZ	欣旺达	2023-04-12	19.63	19.63	142.75
002756.SZ	永兴材料	2023-04-11	79.16	86.52	90.00
002756.SZ	永兴材料	2023-04-11	79.16	86.52	60.00
688779.SH	长远锂科	2023-04-11	15.18	15.25	30.00

002594.SZ	比亚迪	2023-04-11	249.82	249.83	1.84
603728.SH	鸣志电器	2023-04-11	40.20	40.20	36.80
688303.SH	大全能源	2023-04-11	48.98	48.98	19.31
300763.SZ	锦浪科技	2023-04-10	120.47	129.54	45.00
002709.SZ	天赐材料	2023-04-10	42.72	42.72	23.40
601012.SH	隆基绿能	2023-04-10	41.23	41.23	15.77
300763.SZ	锦浪科技	2023-04-10	120.47	129.54	30.00
600438.SH	通威股份	2023-04-10	40.47	40.47	22.55

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

**1) 投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；**2) 政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；**3) 价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

