



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

光伏装机持续高增，基本面向好

——电力设备与新能源行业周报（2023.04.17-04.21）

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2023年04月25日

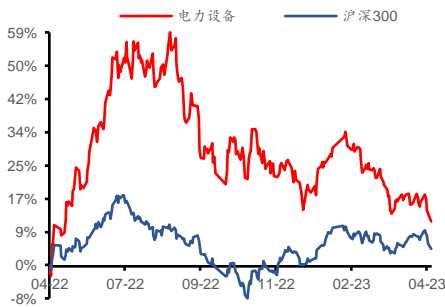
分析师： 开文明
Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002

联系人： 刘清馨
Tel: 021-53686152
E-mail: liuqingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121080027

联系人： 刘昊楠
Tel: 021-53686194
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《高纯石英砂价格上涨，硅片紧张或持续》

——2023年04月18日

《风光新目标：2023 新增装机预计 160GW》

——2023年04月17日

《大尺寸电池有望持续高景气》

——2023年04月11日

■ 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 2.50%，表现强于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 14。分子板块看，电网设备下跌 1.44%，其他电源设备下跌 2.14%，电池下跌 2.38%，光伏设备下跌 3.13%，风电设备下跌 3.33%，电机下跌 4.05%。

■ 核心观点&数据

动力电池

核心观点：从新能源汽车销量、原材料成本、电池产品力出发，看好后续锂电池出货量表现。1) 考虑地方性补贴政策，出口需求提升及优质新车型供给，看好新能源汽车销量有望持续增长；2) 电池主要原材料价格继续下行，但碳酸锂价格有企稳趋势，有望对电池价格形成支撑；3) 电池厂商推出优质电池新品及新技术，电池产品力提升。

数据更新：根据鑫椤锂电数据，4月21日动力型磷酸铁锂报价 7.0-7.5 万元/吨，三元材料 5 系报价 15.8-18.5 万元/吨，三元材料 6 系报价 21.0-21.4 万元/吨，三元材料 8 系报价 25.7-26.9 万元/吨，电池级 99.5%碳酸锂报价 18.2-19.7 万元/吨，磷酸铁锂方形动力电芯报价 0.59-0.71 元/Wh，三元方形动力电芯报价 0.67-0.78 元/Wh。

光伏

核心观点：根据国家能源局数据，2023年3月国内光伏新增装机 13.29GW，同比+466%。2023年1-3月国内新增光伏装机合计 33.66GW，同比+155%。我们认为，随着硅料产能逐渐释放，硅料价格下降预计有序传导至组件，地面电站的建设和组件采购进度有望加快，继而持续拉动组件端出货。从组件端看，受益Q2需求起量，组件端排产有望进一步提升。根据PV Infolink，4月排产小幅上调至42-43GW左右的水平，5月排产有望进一步上调，光伏板块景气度持续向好。

数据更新：根据PV Infolink，多晶致密料价格为189元/KG，周环比-4.06%；182、210硅片价格分别为6.38、8.05元/片，182硅片环比-0.31%，210硅片环比持平；182、210 PERC电池价格分别为1.07、1.13元/W，环比均持平；182、210 PERC组件价格分别为1.7、1.71元/W，环比均-0.87%。辅材方面，根据SOLARZOOM数据，正银、背银价格分别为6005、3412元/KG，环比均持平；3.2mm、2.0mm玻璃价格分别为26、18.5元/m²，环比均持平；EVA、POE胶膜价格分别为11、17元/m²，环比均持平。

■ 投资建议

动力电池：

2022年7月开始动力电池板块持续下行，目前板块估值接近过去3年历史最低分位。我们认为当前板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。看未来，我们预计动力电池需求将逐步改善，持续看好锂电池产业链。

重点推荐壁垒高、盈利稳定的环节，建议关注宁德时代等；以及关注从0到1技术进步的投资机会，建议关注复合集流体产业链的宝明科技等，钠电池产业链的容百科技等。

光伏：

- 1) 看好拥有稳定石英坩埚供应的硅片企业：推荐双良节能，建议关注隆基绿能、TCL中环。
- 2) 看好下游需求旺盛及硅片成本下降带来的大尺寸电池盈利提升，建议关注爱旭股份。
- 3) 建议关注颗粒硅、硅片薄片化、N型电池等方向。推荐高测股份、协鑫科技，建议关注钧达股份、聚和材料、苏州固锝、帝尔激光、罗博特科、东威科技、芯基微装等。
- 4) 看好有供需差和集中度提升的辅材，包括石英砂&坩埚、POE粒子&胶膜、边框、支架。推荐鑫铂股份，建议关注石英股份、欧晶科技、鼎际得、岳阳兴长、福斯特、海优新材、天洋新材、中信博等。

■ 风险提示

新技术导入不及预期、原材料价格大幅波动、海外贸易政策变化等。

■ 数据预测与估值

公司名称	股价 4/24	EPS			PE			PB	投资 评级
		23E	24E	25E	23E	24E	25E		
高测股份 (688556)	63.87	5.36	6.94	8.79	11.92	9.20	7.27	7.49	买入
鑫铂股份 (003038)	35.88	3.78	4.84		9.49	7.41		2.81	买入
双良节能 (600481)	14.49	1.04	1.52		13.93	9.53		4.05	买入

资料来源：Wind，上海证券研究所

目 录

1 核心观点	5
2 行情回顾	7
3 行业数据跟踪：动力电池	9
3.1 新能源汽车销量：3月中国新能源汽车销量同比+34.8%	9
3.2 产业链装车及排产：3月我国动力电池装车量 27.8GW，同比+29.7%	11
3.3 产业链价格（2023.4.15-4.21）	13
4 行业数据跟踪：光伏	16
4.1 装机：3月国内光伏装机 13.29GW，同比+466%	16
4.2 出口：3月国内电池组件总出口额为 53.54 亿美元，同比+30%	16
4.3 排产：4月国内硅料产量预计 10.8-10.9 万吨	16
4.4 产业链价格	17
5 行业动态	21
6 公司动态	22
6.1 重要公告	22
6.2 融资动态	23
6.3 股东大会	23
6.4 解禁动态	24
7 风险提示	24

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	7
图 2：细分板块涨跌幅	8
图 3：板块个股涨跌幅前五	8
图 4：3月中国新能源汽车销量 65.3 万辆，同比+34.8%	9
图 5：3月中国新能源汽车渗透率为 26.6%	9
图 6：3月中国新能源汽车出口 7.8 万辆，同比增长 3.9 倍	9
图 7：3月欧洲七国新能源汽车销量同比+18.1%	10
图 8：3月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%	10
图 9：3月美国新能源汽车销量 11.6 万辆，同比+41.2%	11
图 10：3月美国新能源汽车渗透率 8.4%，同比+2.0pct	11
图 11：2月全球动力电池装车量为 42.0GW，同比+60%	11
图 12：全球动力电池装机量竞争格局	11
图 13：3月中国动力电池装车量 27.8Gwh，同比+29.7%	12
图 14：3月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比达 68.5%	12
图 15：中国动力电池装机量竞争格局	12
图 16：动力电池及电解液环节主要企业排产环比略有下降，其他材料环节排产略有提升	13
图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 4 月 21 日为基准）	15

图 18: 1-3 月国内新增装机	16
图 19: 月度装机对比	16
图 20: 组件出口金额	16
图 21: 逆变器出口金额	16
图 22: 4 月国内硅料产量预计 10.8-10.9 万吨.....	17
图 23: 硅料价格	19
图 24: 硅片价格	19
图 25: 电池片价格.....	19
图 26: 组件价格	19
图 27: 光伏银浆价格	20
图 28: 光伏玻璃价格	20
图 29: 光伏胶膜价格	20

表

表 1: 3 月比亚迪新能源汽车销量领先.....	10
表 2: 行业动态 (2023.04.17-04.21)	21
表 3: 近期重要公告	22
表 4: 近期定增预案更新.....	23
表 5: 近期可转债预案更新	23
表 6: 近期股东大会信息 (2023.04.24-04.28)	23

1 核心观点

动力电池

3月，我国动力电池装机量保持较快增长，三元电池装机占比有所提升。3月，我国动力电池装车量 27.8GWh，同比+29.7%。其中，三元电池装车量 8.7GWh，占总装车量 31.4%，同比+6.3%；磷酸铁锂电池装车量 19.0GWh，占总装车量 68.5%，同比+44.4%。

需求端看，3月新能源汽车销量增速改善，海外出口表现强劲。据中汽协数据，2023年3月国内新能源汽车销量 65.3万辆，同比+34.8%；3月国内新能源汽车出口 7.8万辆，同比增长 3.9倍。我们认为，在中国新能源汽车产品竞争力增强，海外认可度提高，海外相关新能源汽车支持政策加码等因素的共同驱动下，我国新能源汽车出口需求有望持续向上。

供给端看，主要原材料价格继续向下。碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 18.2-19.7 万元/吨，较上周价格下降 2.15 万元/吨，当前国内碳酸锂跌势放缓，价格或已见底，市场整体趋向稳定。磷酸铁锂与三元材料价格继续回落，动力型磷酸铁锂价格主流报价 7.0-7.5 万元/吨，5系、6系三元材料报价 15.8-21.4 万元/吨，8系三元材料单吨报价 25.7-26.9 万元/吨。负极材料、隔膜、电解液价格也维持下行。

4月18日，上海车展开幕，据统计，本届车展首发 150 余款新车型中，有约三分之二的车型为新能源汽车，优质供给叠加购车优惠政策驱动新能源汽车销量提升。此外，电池厂商也推出优质电池新品及新技术，电池产品力提升。宁德时代发布“凝聚态电池”，可实现超流态、超导态，稳定性、传导性更优；蜂巢能源推出“龙鳞甲”电池真包，实现单体安全和系统安全的全面提升；中创新航推出“顶流”电池，电芯能量密度达到 300Wh/kg。

从新能源汽车销量、原材料成本、电池产品力出发，看好后续锂电池出货量表现。1) 考虑地方性补贴政策，出口需求提升及优质新车型供给，看好新能源汽车销量有望持续增长；2) 电池主要原材料价格继续下行，但碳酸锂价格有企稳趋势，有望对电池价格形成支撑；3) 电池厂商推出优质电池新品及新技术，电池产品力提升。

光伏

国内光伏装机持续高增。根据国家能源局数据，2023年3月国内光伏新增装机13.29GW，同比+466%。2023年1-3月国内新增光伏装机合计33.66GW，同比+155%。

我们认为，随着硅料产能逐渐释放，硅料价格下降预计有序传导至组件，终端关于组件价格的观望逐渐减少，在供货安全和交付时间保证的顾虑下，地面电站的建设和组件采购进度有望加快，继而持续拉动组件端出货。

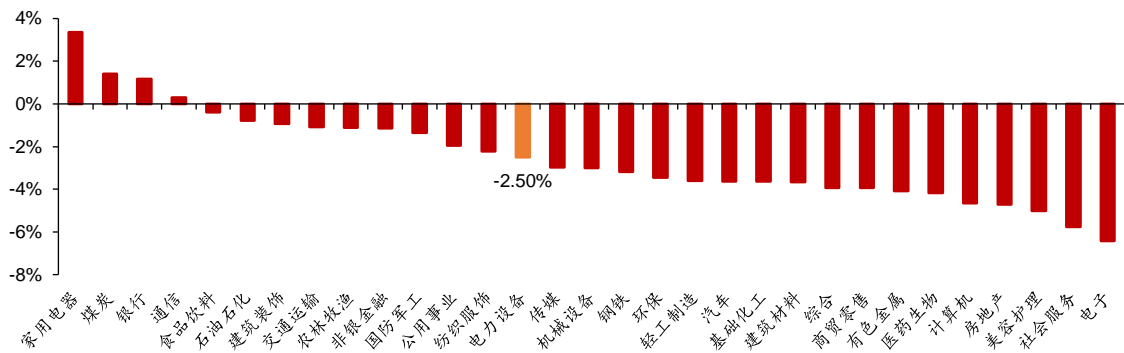
需求端景气进一步带动 Q2 排产提升。从组件端看，受益 Q2 需求起量，组件端排产有望进一步提升。根据 PV Infolink，4月排产小幅上调至42-43GW左右的水平，5月排产有望进一步上调，光伏板块景气度持续向好。

2 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 2.50%，表现强于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 14。万得全 A 收于 5061 点，下跌 131 点，-2.51%，成交 56230 亿元；沪深 300 收于 4033 点，下跌 59 点，-1.45%，成交 16656 亿元；创业板指收于 2341 点，下跌 87 点，-3.58%，成交 13642 亿元；电力设备收于 8933 点，下跌 229 点，-2.50%，成交 3500 亿元，强于大盘。

从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 14，总体表现位于中游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

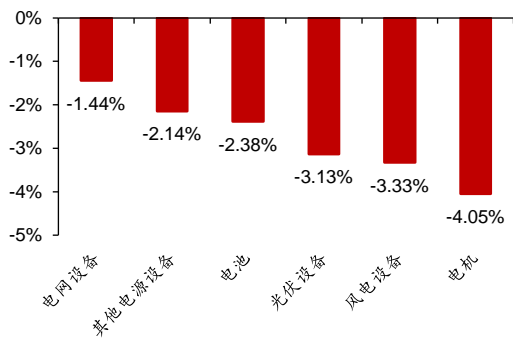


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周，电网设备跌幅最小，电机跌幅最大。电网设备下跌 1.44%，其他电源设备下跌 2.14%，电池下跌 2.38%，光伏设备下跌 3.13%，风电设备下跌 3.33%，电机下跌 4.05%。

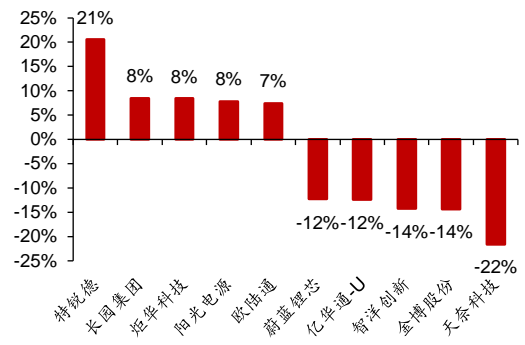
板块个股涨跌幅：过去一周，涨幅前五的个股分别为特锐德 +20.55%、长园集团 +8.43%、炬华科技 +8.39%、阳光电源 +7.80%、欧陆通 +7.45%；跌幅前五的个股分别为蔚蓝锂芯 -12.29%、亿华通-U -12.42%、智洋创新 -14.18%、金博股份 -14.34%、天奈科技 -21.55%。

图 2: 细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 板块个股涨跌幅前五



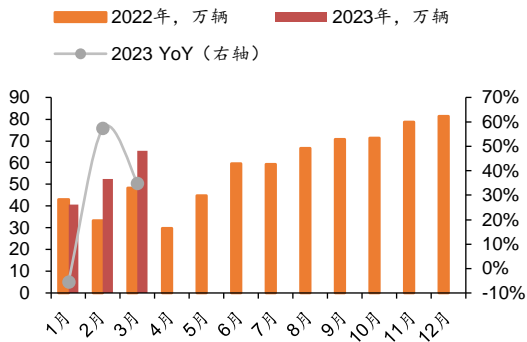
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业数据跟踪：动力电池

3.1 新能源汽车销量：3月中国新能源汽车销量同比+34.8%

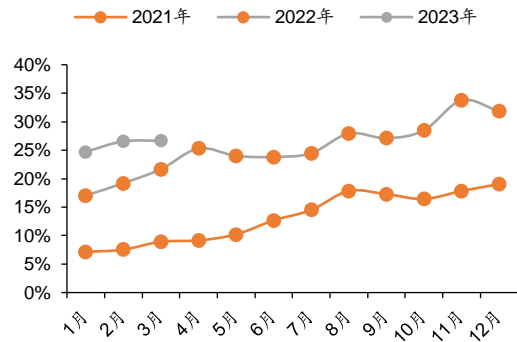
据中汽协，2023年3月，中国新能源汽车销量65.3万辆，同比+34.8%，环比+24.4%，渗透率为26.6%。分动力类型看，BEV销量49.0万辆，同比+23.8%；PHEV销量16.3万辆，同比+84.3%。

图4：3月中国新能源汽车销量65.3万辆，同比+34.8%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

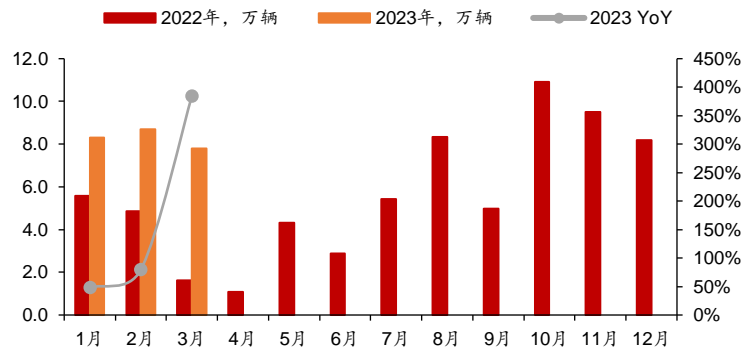
图5：3月中国新能源汽车渗透率为26.6%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车出口表现较强，仍以乘用车为主。2023年3月，中国新能源汽车出口7.8万辆，同比增长3.9倍，出口车型以乘用车为主。从具体厂商乘用车出口量来看，上汽乘用车2.37万辆，比亚迪1.33万辆，特斯拉中国1.22万辆。我们认为，在中国新能源汽车产品竞争力增强，海外认可度提高，海外相关新能源汽车支持政策加码等因素的共同驱动下，我国新能源汽车出口需求有望持续向上。

图6：3月中国新能源汽车出口7.8万辆，同比增长3.9倍



资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车维持高集中度，比亚迪增速显著。2023年3月，新能源汽车销量排名前十企业合计销量约55.5万辆，占新能源汽车销量的85.0%。其中，比亚迪销量约20.7万辆，同比+98%，环比+7%，增速显著。

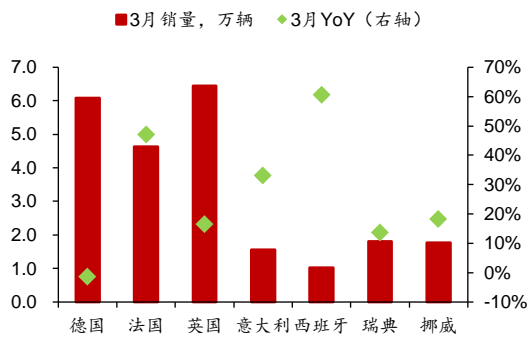
表 1: 3月比亚迪新能源汽车销量领先

车企	2023年3月销量, 万辆	月度同比, %	月度环比, %
比亚迪	20.7	97.7	6.9
特斯拉	8.9	35.0	19.4
上汽	6.4	-14.2	45.3
广汽	4.5	95.1	38.4
长安	3.6	91.7	75.1
东风	3.0	3.2	42.4
吉利	2.8	98.3	20.7
理想	2.1	88.7	25.3
一汽	1.8	122.4	72.8
北汽	1.7	66.8	103.2

资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

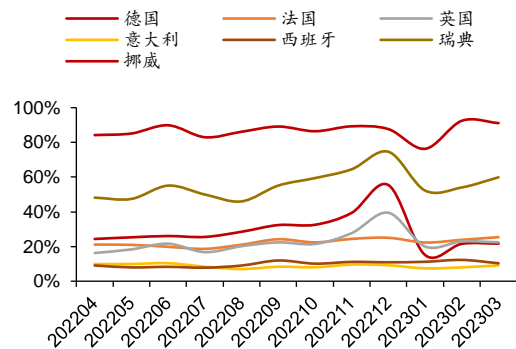
据欧洲各国车协官网, 2023年3月, 欧洲七国新能源汽车销量合计23.3万辆, 同比+18%, 环比+82%。其中, 法国、西班牙保持较强同比增速, 法国3月新能源汽车销量4.6万辆, 同比+47%, 西班牙3月新能源汽车销量1.0万辆, 同比+61%。

图 7: 3月欧洲七国新能源汽车销量同比+18.1%



资料来源: mobilitysweden, UNRAE, ANFAC, CCFA, KBA, SMMT, OFV, 上海证券研究所

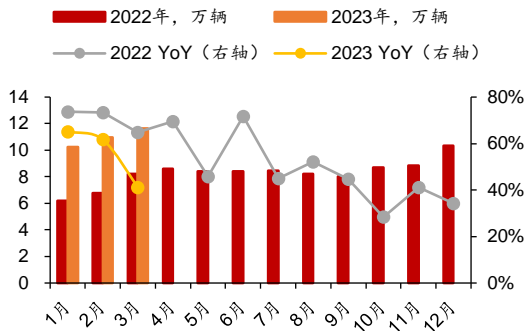
图 8: 3月欧洲七国新能源汽车渗透率21.8%



资料来源: mobilitysweden, UNRAE, ANFAC, CCFA, KBA, SMMT, OFV, 上海证券研究所

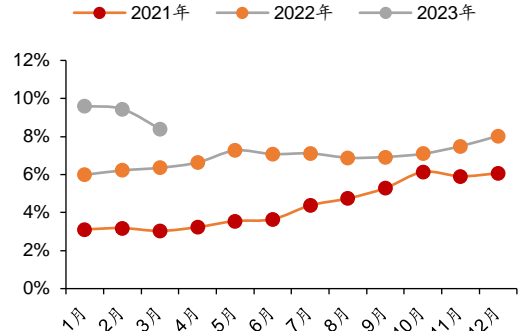
据 Marklines, 2023年3月, 美国新能源汽车销量11.6万辆, 同比+41.2%, 渗透率为8.4%, 同比+2.0pct。其中, BEV销量9.3万辆, 同比+40.3%; PHEV销量2.3万辆, 同比+44.7%。

图 9: 3 月美国新能源汽车销量 11.6 万辆, 同比 +41.2%



资料来源: Marklines, 上海证券研究所

图 10: 3 月美国新能源汽车渗透率 8.4%, 同比 +2.0pct



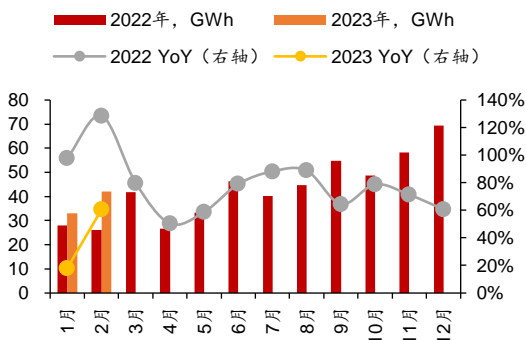
资料来源: Marklines, 上海证券研究所

3.2 产业链装车及排产: 3 月我国动力电池装车量 27.8GW, 同比+29.7%

据 SNE, 2023 年 2 月全球动力电池装车量 42.0GW, 同比 +60%。

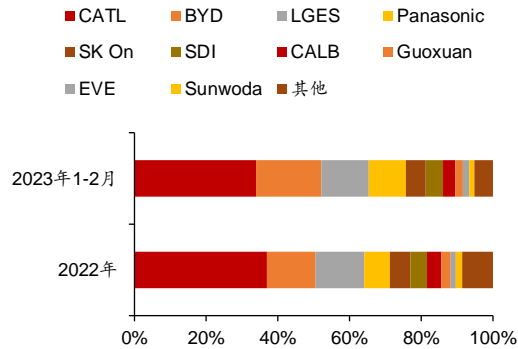
2023 年 2 月, 全球动力电池装机量前五厂商分别为宁德时代、比亚迪、LG、松下、SK On, 市占率分别为 34%、18%、13%、10%、6%, CR5 为 81%。

图 11: 2 月全球动力电池装车量为 42.0GW, 同比 +60%



资料来源: SNE, 上海证券研究所

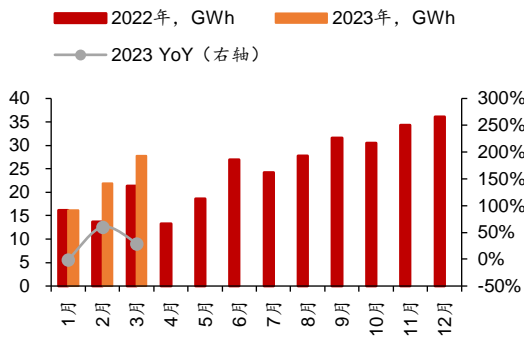
图 12: 全球动力电池装机量竞争格局



资料来源: SNE, 上海证券研究所

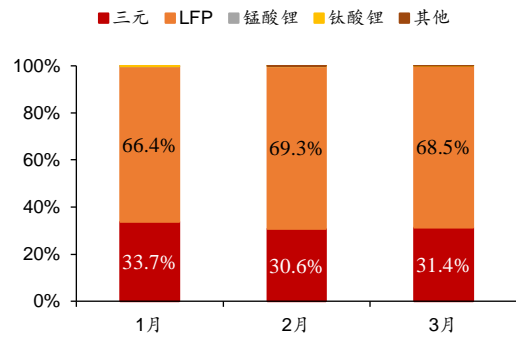
国内动力电池装机量增长显著, 三元装机量占比有所提升。3 月, 我国动力电池装车量 27.8GWh, 同比+29.7%。其中三元电池装车量 8.7GWh, 占总装车量 31.4%, 同比+6.3%; 磷酸铁锂电池装车量 19.0GWh, 占总装车量 68.5%, 同比+44.4%。

图 13: 3 月中国动力电池装车量 27.8GWh, 同比 +29.7%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

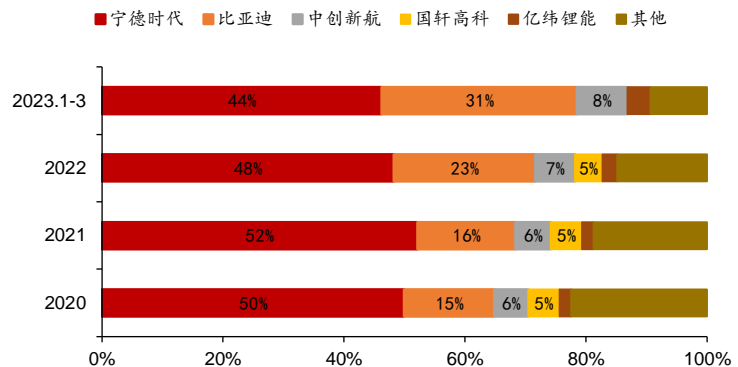
图 14: 3 月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比达 68.5%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

2023 年 1-3 月, 我国新能源汽车市场共计 41 家动力电池企业实现装车配套, 较 2022 年同期减少 1 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业装车量分别为 54.9 GWh、60.0 GWh 和 64.6 GWh, 占总装车量比分别为 83.4%、91.1%和 98.1%。

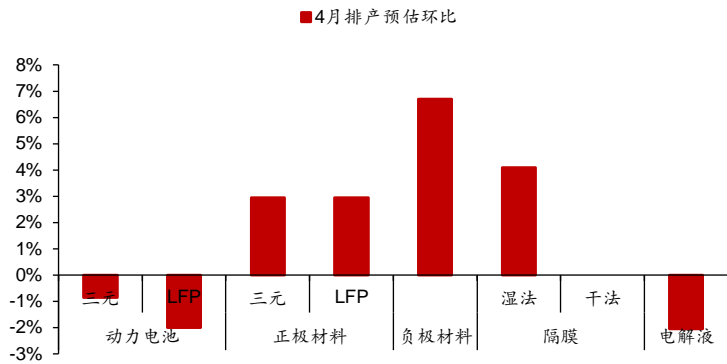
图 15: 中国动力电池装机量竞争格局



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

4 月动力电池主要企业合计排产环比略有下降, 四大材料环节中电解液环节主要企业排产环比略有下降, 其他环节排产略有提升。根据鑫椐锂电数据, 国内三元电池、LFP 电池、三元正极、LFP 正极、负极、湿法隔膜、干法隔膜、电解液环节主要企业 4 月合计排产环比变化分别为 -1%、-2%、+3%、+3%、+7%、+4%、0%和 -2%。

图 16：动力电池及电解液环节主要企业排产环比略有下降，其他材料环节排产略有提升



资料来源：鑫椏资讯，上海证券研究所

3.3 产业链价格（2023.4.15-4.21）

根据鑫椏锂电分析：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格继续回落，主要还是因为碳酸锂价格依然弱势下跌，尤其是盐湖工碳成本低敢于低价出货抢占市场，目前动力型主流报价 7-7.5 万元/吨，实际成交价则还有较大商谈余地。4 月份已行至下旬，目前来看需求基本没有好转，而对 5 月份的展望来看，市场继续纠结。市场产能严重过剩下，仍有企业跃跃欲试，天奈科技公告拟在四川眉山投建正极材料生产基地，计划总投资约 30 亿元建设 10 万吨，其中一期 2 万吨、二期 8 万吨。此外，海外消息显示比亚迪将在智利建设 LFP 工厂，该厂的年产量目标为 5 万吨，投资规模至少达 2.9 亿美元，工厂将于 2025 年底前投产。

三元材料：本周三元材料报价持续下行。从市场层面来看，下游需求依旧疲软，电池厂商拿货积极性不足，对材料厂的生产形成了一定程度的抑制。产业链观望情绪较浓，市场交投清淡，材料厂商实际生产与月初预期并无明显增量，库存维持在较低水平。就后市来看，预计本月终端需求仍无明显恢复，5 月中下旬或有一定程度的回暖，届时将对三元价格形成支撑。

三元前驱体：本周三元前驱体报价继续下行。原料方面，三元前驱体需求回暖不定，硫酸镍报价持续回调，硫酸钴报价跌至 3.55 万元/吨，与硫酸镍价格持平，反应出中低镍市场需求较高镍更为弱势。前驱体生产方面，季度冲量后部分头部企业开始减产，出货方面无新增需求，仍以执行长协订单为主。受制于下游需求恢复不足，三元前驱体短期价格仍无明显支撑，预计 4 月出货整体减少 5%-10%。

碳酸锂：本周国内碳酸锂跌势放缓，价格或已见底，市场整体趋向稳定。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级 99.0%）主流报

价在 16.2-17.7 万元/吨，较上周价格下降 1.25 万元/吨，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 18.2-19.7，较上周价格下降 2.15 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 25.7-27.2，较上周价格下降 2.15 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 26.7-28.2，较上周价格下降 1.95 万元/吨。从供应方面看，由于市场行情走弱，部分锂盐企业面临亏损，供给端部分云母企业减停产明显，开工率有所下降。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。需求方面，本周电子盘连涨多天，贸易商心态发生改变，下游材料厂询价也有所增多，场内悲观情绪得到改观，叠加在生产成本支撑下，当前碳酸锂价格跌速明显放缓，预计短期内碳酸锂价格或将持稳运行。

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 4 月 21 日为基准）

正极材料及原料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
三元材料5系	523/动力	国产	16.7	17.8	23.56	万元/吨
三元材料5系	单晶523型	国产	17.4	18.5	24.32	万元/吨
三元材料5系	镍55型	国产	15.8	16.8	22.76	万元/吨
三元材料6系	622/动力	国产	21	21.4	28	万元/吨
三元材料8系	811/镍80	国产	25.7	26.5	33.7	万元/吨
三元材料8系	NCA型	国产	25.8	26.9	33.87	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	7	7.5	11.76	万元/吨
三元前驱体	523	国产	8.4	8.8	9.37	万元/吨
三元前驱体	622	国产	9.5	9.9	10.46	万元/吨
三元前驱体	811	国产	11.2	11.3	12.28	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	24.8	30.6	31.01	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	3.5	3.6	4.16	万元/吨
电解镍	1#	国产	19.54	19.62	18.75	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.63	0.65	0.65	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.5	3.6	3.85	万元/吨
碳酸锂	电池级99.5%	国产	18.2	19.7	33.37	万元/吨
碳酸锂	工业级99.0%	国产	16.2	17.7	29.94	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	25.7	27.2	39.03	万元/吨
负极材料及原料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
负极材料	高端产品		52000	67000	61000	元/吨
高端动力负极材料	350-360mAh/g		38000	69000	59586.96	元/吨
中端负极材料	340-350mAh/g		32000	43000	41739.13	元/吨
隔膜						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
基膜	5 μm/湿法	国产中端	2	2.8	2.81	元/平方米
基膜	7 μm/湿法	国产中端	1.3	1.8	1.86	元/平方米
基膜	9 μm/湿法	国产中端	1.2	1.5	1.43	元/平方米
基膜	12 μm/干法	国产中端	0.8	0.9	0.85	元/平方米
基膜	16 μm/干法	国产中端	0.7	0.8	0.75	元/平方米
电解液						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
电解液	三元/圆柱/2600mAh		3.6	4.4	5.35	万元/吨
电解液	锰酸锂		1.9	2.75	3.42	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		2.45	3.4	4.17	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	8	9.5	14.32	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	10	12	15.5	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.89	0.92	0.97	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.52	0.56	0.58	万元/吨
EC	电池级	国产	0.5	0.53	0.53	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.89	0.92	0.97	万元/吨
PC	电池级	国产	0.84	0.88	0.87	万元/吨
辅料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
电池级铜箔加工费	8um	国产	1.6	1.9	2.16	万元/吨
电池级铜箔加工费	6um	国产	2.1	2.7	3.01	万元/吨
电池级铜箔加工费	4.5um	国产	4.6	5	5.03	万元/吨
电池铝箔加工费	13 μ 双面光	国产	1.65	1.8	1.77	万元/吨
电池铝箔加工费	12 μ 双面光	国产	1.65	1.85	1.87	万元/吨
锂电池						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
方形动力电芯	三元	国产	0.67	0.78	0.81	元/Wh
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.59	0.71	0.74	元/Wh
方形三元（高镍）	电池包	国产	970	1120	1112.39	元/KWh

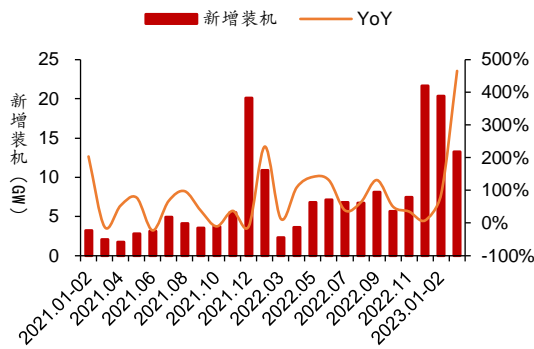
资料来源：鑫锂锂电，上海证券研究所

4 行业数据跟踪：光伏

4.1 装机：3月国内光伏装机 13.29GW，同比+466%

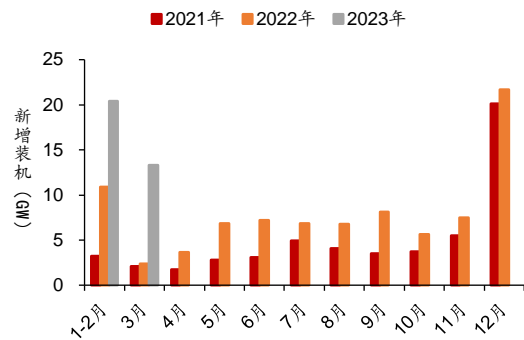
根据国家能源局数据，2023年3月国内光伏新增装机13.29GW，同比+466%。2023年1-3月国内新增光伏装机合计33.66GW，同比+155%。

图 18：1-3月国内新增装机



资料来源：国家能源局，中国光伏行业协会，上海证券研究所

图 19：月度装机对比



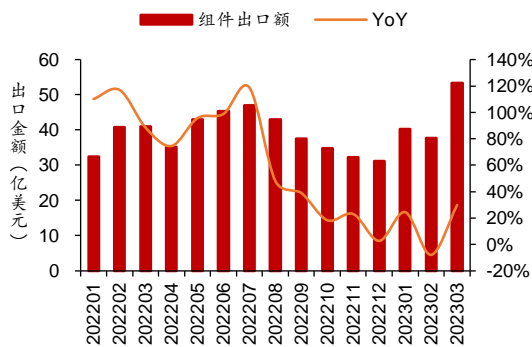
资料来源：国家能源局，中国光伏行业协会，上海证券研究所

4.2 出口：3月国内电池组件总出口额为 53.54 亿美元，同比+30%

根据海关总署数据，2023年3月国内电池组件总出口额为53.54亿美元，同比+30%；1-3月国内电池组件合计出口131.33亿美元，同比+15%。

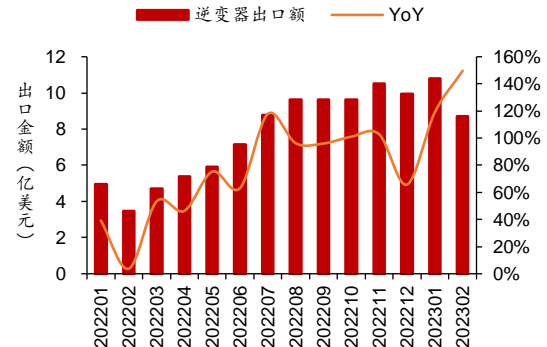
2023年3月国内逆变器出口金额11.68亿美元，同比+149%；1-3月国内逆变器合计出口32.62亿美元，同比+149%。

图 20：组件出口金额



资料来源：海关总署，上海证券研究所

图 21：逆变器出口金额



资料来源：海关总署，上海证券研究所

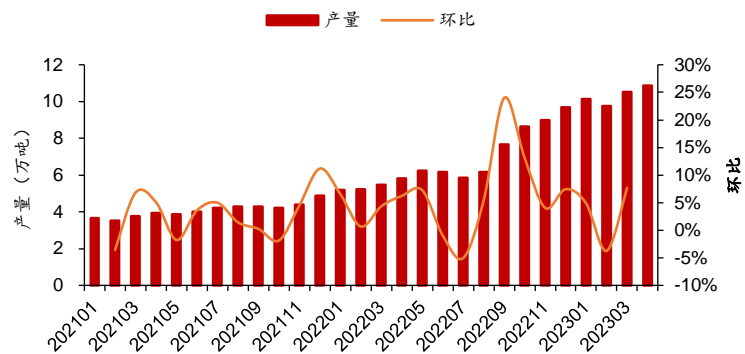
4.3 排产：4月国内硅料产量预计 10.8-10.9 万吨

请务必阅读尾页重要声明

根据中国光伏行业协会数据，2022 年全年多晶硅产量达 82.7 万吨，同比+64%。

根据硅业分会数据，4 月份国内多晶硅产量预计在 10.8-10.9 万吨，环比增幅约 3%，小幅增量主要来自协鑫颗粒硅、丽豪半导体等企业的产能增量释放以及个别检修维护企业的复产增量。

图 22：4 月国内硅料产量预计 10.8-10.9 万吨



资料来源：硅业分会，上海证券研究所

4.4 产业链价格

硅料价格：

硅料价格下跌速度呈现加速态势，致密块料主流价格范围跌至每公斤 180 元-192 元区间，均价降至每公斤 189 元水平，主流硅料企业价格均呈现更加明显的降幅，另外颗粒料与块料之间的价差保持承接更大压力。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坡过程中，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。

当前买方恐跌情绪加重叠加需求增量有限，硅料销售难度逐步加大，硅料环节的现货库存水平在四月预计将达到新高。同时一线硅料企业的销售态度变化，以及策略调整，力求积极出货的市场环境加剧硅料销售环节的销售竞争压力。

硅片价格：

单晶硅片环节的供应增量已经开始在四月中旬逐步体现，一方面供应端的数量和节奏已经开始明显加快，另一方面石英坩埚对于拉晶过程中单炉产出的影响虽然仍在发酵，但是通过增加炉台数量等方式的调节，暂时发挥出比较明显的结果，即指对硅片产量的影响，不包括对品质方面的缓解。

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。本期单晶硅片 182mm 规格

继续出现松动和下跌，市场整体交易价格的 182mm 规格价格已降至每片 6.34-6.38 元水位，已经低于 4 月 6 日 TCL 中环的公示价格，同时距离隆基前期的硅片公示价格的价差也已继续扩大。预计单晶硅片环节的价格差异仍将发酵，期待龙头企业的价格走势。

电池片价格：

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。

尽管当前价格维稳，观察组件大厂的签单情况，整体的成交价格仍在维稳中小幅度的下行，难挡后续跌势。

预期在上游硅片的跌价过程中，电池片价格将陆续松动下跌，然而若电池产线尺寸的切换过猛，导致 M10 与 G12 的供需错配，电池片价格仍将有机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 1.19-1.22 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。

组件价格：

本周组件价格反应上周价格降幅，单玻 500W+ 平均价格来到每瓦 1.67-1.7 元人民币，本周执行价格区间约每瓦 1.63-1.75 元人民币、双玻每瓦 1.65-1.76 元人民币，价格分化仍十分明显。观察一线厂家交单情况，部分分销渠道库存堆积，局部订单项目价格略有松动，整体价格仍僵持在每瓦 1.68-1.72 元人民币不等。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。终端压价心态明显，二季度后续价格仍有缓跌的迹象。

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)，中后段厂家价格约每瓦 0.38-0.4 美金(DDP)，本土组件价格约每瓦 0.55-0.6 元美金(DDP)。拉美组件价格略为松动约每瓦 0.21-0.215 元美金左右。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

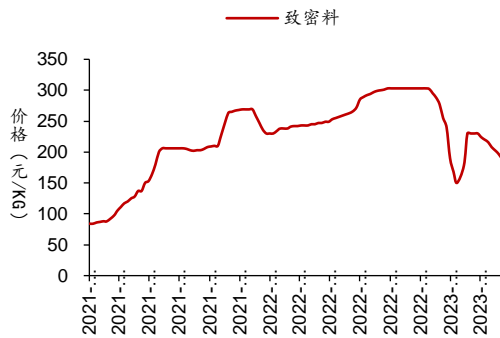
价格止稳每瓦 0.29-0.33 元美金，中国输往印度组件价格未税价仍在每瓦 0.215-0.22 元美金。

N 型组件价格稳定，HJT 组件(G12)价格本周价格约每瓦 1.9-2 元人民币，高价区段受成本因素影响价格略为上扬，海外价格稳定约每瓦 0.26 元美金。

TOPCon 组件(M10)价格本周价格维稳约每瓦 1.73-1.84 元人民币，均价每瓦 1.8-1.82 元人民币。海外价格持稳约每瓦 0.23-0.235 元美金。

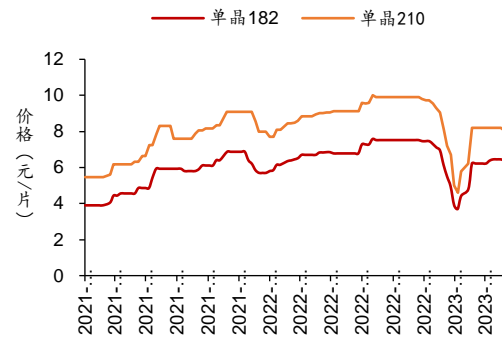
(以上内容引自 PV Infolink)

图 23: 硅料价格



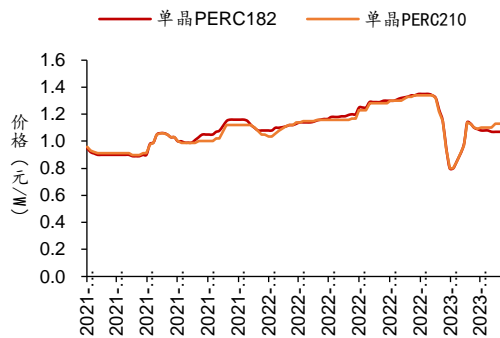
资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

图 24: 硅片价格



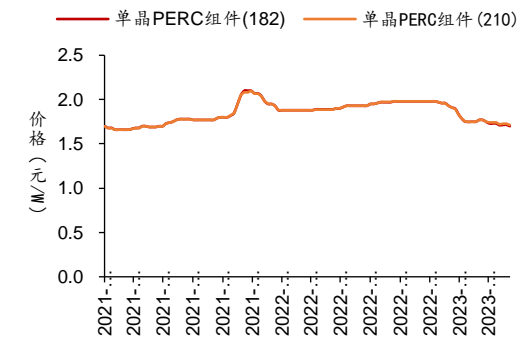
资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

图 25: 电池片价格



资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

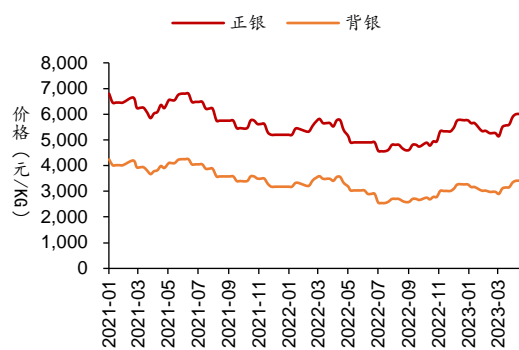
图 26: 组件价格



资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

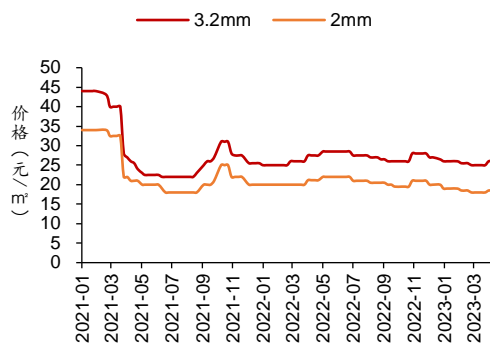
辅材方面，根据 SOLARZOOM 数据，正银、背银价格分别为 6005、3412 元/KG，环比均持平；3.2mm、2.0mm 玻璃价格分别为 26、18.5 元/m²，环比均持平；EVA、POE 胶膜价格分别为 11、17 元/m²，环比均持平。

图 27: 光伏银浆价格



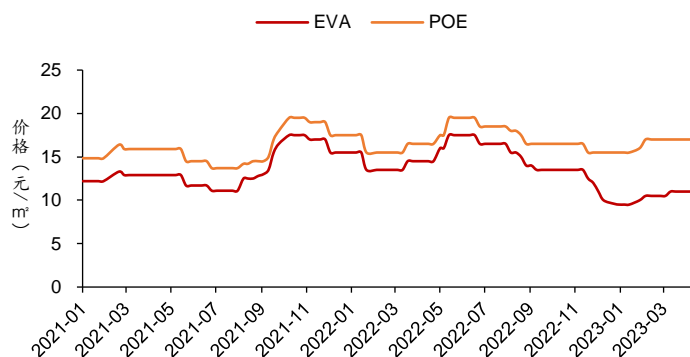
资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

图 28: 光伏玻璃价格



资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

图 29: 光伏胶膜价格



资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

5 行业动态

表 2: 行业动态 (2023.04.17-04.21)

行业	重要动态
动力电池	常州市举行加快推进文商旅融合发展新闻发布会，介绍了《关于加快推进文商旅融合发展的实施意见》有关情况，配套出台了 19 条具体举措与 10 亿元补贴资金。其中，提及了对在常州市购置（开票方为本地机动车销售法人企业）并在本地上牌的新能源乘用车（不含二手车）按购车价格给予一次性补贴。
	在奇瑞 iCAR 品牌之夜上，宁德时代宣布钠离子电池将首发落地奇瑞车型。奇瑞和宁德时代发还联合发布了电池品牌——ENER-Q，双方致力打造覆盖纯电、插混、增程全动力类型，适配 C 端和 B 端全应用场景，涵盖钠电池、M3P、磷酸铁锂及三元锂等全材料体系电池系统
	国内造车新势力理想汽车发布纯电解决方案，其表示，首款纯电车型将成为全球首款搭载宁德时代 4C 麒麟电池的车型
	埃安重磅发布“快速充电+V2G”两大行动计划，开启了进一步的能源网络大规模布局。“快广近”补电网，是一项私桩+公桩并行发展的补电网；V2G (Vehicle to Grid) 就是电动车给电网反向输电，利用波谷充电，波峰放电，调节电网负荷
	欣旺达动力重磅发布全球首款量产“闪充电池”，具有超快充、欣安全、特耐用等特点，支持电动汽车轻松续航 1000 公里，10 分钟可从 20% 充至 80% SOC
	宁德时代在上海国际汽车工业展览会上宣布，将在 2025 年实现核心运营碳中和，2035 年实现价值链碳中和
	宁德时代发布凝聚态电池，单体能量密度高达 500Wh/kg，实现电池高比能与高安全兼得，并可快速实现量产，开启了载人航空电动化的全新场景
	继 4 月 7 日后，美国当地时间 4 月 18 日，特斯拉再度下调了北美地区 Model 3/Y 车型的售价，最高降幅 3000 美元（约合 2 万元人民币）。Model Y 长续航版/高性能版售价下调 3000 美元，Model 3 后轮驱动版售价下调 2000 美元
	据外媒报道，澳大利亚在 4 月 19 日表示，该国将出台汽车排放新标准，以促进电动汽车的普及，该国希望在电动汽车普及程度方面赶上其他发达经济体
	据外媒报道，印度尼西亚投资部长 Bahlil Lahadalia 表示，大众汽车将在该国建立一个电动汽车电池生态系统，并将与矿商淡水河谷 (Vale)、汽车制造商福特和中国电池矿物生产商浙江华友钴业合作
智利国有公司 Corfo 官网宣布，授予比亚迪智利公司合格锂生产商地位，以便其可以获得电池级碳酸锂配额的优惠价格。比亚迪在智利 Antofagasta 地区的“BYD Chile Lithium Cathode Plant”项目将从 SQM Salar 获得 11244 吨/年的供应直至 2030 年	
特斯拉发布 2023 年第一季度财报，特斯拉一季度全球共计交付电动车超 42.2 万辆，同比增长 36%；净利润约 25.13 亿美元，同比下跌 24%；总收入约 233.29 亿美元，同比增长 24%	
G7 联合公报强调加快淘汰未减排化石燃料的承诺，最迟在 2050 年实现能源系统的净零排放。在各国现有目标的基础上，承诺到 2030 年将海上风电装机容量集体增加到 150GW，将太阳能光伏装机容量集体增加到 1TW 以上	
根据国家统计局，3 月份，火电由降转升，核电、太阳能发电增速加快，风电增速回落，水电降幅扩大。太阳能发电增长 13.9%	
天合光能首片 210 至尊 670W 系列超高功率组件在西宁市南川工业园区的成功下线，标志着天合光能青海基地首期 5GW 光伏组件项目正式建成投产	
晶澳科技 4 月 19 日在互动平台回答投资者提问时表示，目前公司量产 P 型组件效率已达 21.9%，N 型组件效率已达 22.5%	
美国国会启动废除乔·拜登总统 2022 年提出的暂停两年征收太阳能新关税的美国国会审查法案 (CRA) 的流程。	
江苏省发改委印发《省发展改革委关于进一步做好光伏发电市场化并网项目配套调峰能力建设有关工作的通知》。《通知》提出：新增纳入实施库的光伏发电市场化并网项目，均应采取自建、合建或购买新型储能(包括电化学、压缩空气、重力储能等)方式落实市场化并网条件	
中煤能源 2023 年度第一批光伏组件框架开标。本次组件采购规模 6.5GW，其中，3GW 规模 P 型 182mm 组件，投标单价 1.566 元/瓦~1.710 元/瓦之间，项目整体均价 1.651 元/瓦；2GW 规模 N 型 182mm，投标单价 1.645 元/瓦~1.8672 元/瓦，整体均价 1.736 元/W；哈密项目中 1.5GW 的 210mm 组件，投标单价 1.598 元/瓦~1.715 元/瓦	

资料来源：第一电动，盖世汽车，真锂研究，鑫榜锂电，SOLARZOOM，光伏们，PV-Tech，上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 3: 近期重要公告

公司	公告日期	重要公告
新洋丰	20230418	2022 营收 159.58 亿元, 同比+35%, 归母净利润 13.09 亿元, 同比+8%; Q4 营收 36.77 亿元, 同比+62%, 归母净利润 1.08 亿元, 同比-31%
藏格矿业	20230418	2023Q1 营收 13.74 亿元, 同比+7%, 归母净利润 9.21 亿元, 同比+13%
帕瓦股份	20230418	公司与长远锂科的全资子公司长远新能源、金驰材料签订了《战略合作协议》。2023 年 4 月至 2023 年 12 月, 长远新能源、金驰材料预计向公司采购三元前驱体产品约 10,000 吨; 2024 年至 2025 年, 随着公司产能的扩大, 长远新能源、金驰材料可与公司另行约定新的采购计划
中来股份	20230418	公司、公司控股子公司泰州中来与百达精工及其控股子公司江西百达签署了《光伏电池片项目合作协议》。根据合作协议约定, 百达精工拟以江西百达为实施主体, 投资建设“年产 13.5GW 太阳能电池片项目”, 公司拟通过参股江西百达及对江西百达提供技术支持服务的方式与百达精工合作推进该电池片项目
大全能源	20230419	公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的募投项目“年产 10 万吨高纯硅基材料项目”, 主体生产设施已于 2023 年 3 月 15 日具备投产条件并开始投产运行。近日, 该产线首炉高纯多晶硅棒成功出炉并顺利下线
天合光能	20230419	公司拟在淮安经济技术开发区投资建设年产 10GW 新一代高效电池项目及相关配套辅助设施, 项目总投资约 50 亿元人民币 (含流动资金)
特变电工	20230419	公司以全资子公司科技投资公司为主体在天津武清区投资建设智慧园区项目, 总投资约 16.88 亿元
山高环能	20230420	2022 营收 17.91 亿元, 同比+117%, 归母净利润 0.85 亿元, 同比+6%; Q4 营收 6.36 亿元, 同比+30%, 归母净利润-0.06 亿元, 同比-107%
山高环能	20230420	2023Q1 营收 6.80 亿元, 同比+101%, 归母净利润 0.40 亿元, 同比-0.01%
华友钴业	20230420	公司与 LG 化学、新万金厅、全罗北道及群山市、韩国农渔村公社签订了《投资谅解备忘录》。备忘录约定, 公司与 LG 化学拟在韩国新万金国家产业园区内投资设立电池材料 (金属硫酸盐、前驱体) 生产工厂
精工科技	20230421	2022 营收 23.57 亿元, 同比+36%, 归母净利润 2.93 亿元, 同比+172%; Q4 营收 10.49 亿元, 同比+100%, 归母净利润 1.36 亿元, 同比+466%。
宁德时代	20230421	2023Q1 营收 890.38 亿元, 同比+83%, 归母净利润 98.22 亿元, 同比+558%。
容百科技	20230421	2023Q1 营收 83.68 亿元, 同比+62%, 归母净利润 3.11 亿元, 同比+6%。
翔丰华	20230421	2023Q1 营收 5.58 亿元, 同比+24%, 归母净利润 0.55 亿元, 同比+49%。
东方盛虹	20230421	2023Q1 营收 295.34 亿元, 同比+114%, 归母净利润 7.17 亿元, 同比+5%。
川恒股份	20230421	2023Q1 营收 9.98 亿元, 同比+64%, 归母净利润 1.58 亿元, 同比+52%。
福斯特	20230422	2023Q1 营收 49.13 亿元, 同比+26%, 归母净利润 3.64 亿元, 同比+7%。
中矿资源	20230422	公司所属 Bikita Minerals (Private) Limited 委托第三方独立资源评估公司 Independent Resource Estimations 对西区 SQL6+Shaft 地段重新进行了锂矿产资源量的估算工作, 共计探获(探明+控制+推断类别)锂矿产资源量由 2941.40 万吨矿石量增加至 4031.83 万吨矿石量, 平均 Li2O 品位 1.13%, Li2O 金属含量由 34.40 万吨增加至 45.62 万吨, 折合碳酸锂当量 (LCE)由 84.96 万吨增加至 112.69 万吨
帝科股份	20230422	公司发布业绩预告, 2023Q1 归母净利润预计 8,000-9,000 万元左右, 同比增长 336.6%-391.1%
厦钨新能	20230422	2022 营收 287.51 亿元, 同比+81%, 归母净利润 11.21 亿元, 同比+94%; Q4 营收 67.21 亿元, 同比+20%, 归母净利润 2.62 亿元, 同比+46%。
科林电气	20230422	2023Q1 营收 5.27 亿元, 同比+65%, 归母净利润 0.41 亿元, 同比+150%。
罗博特科	20230422	2022 营收 9.03 亿元, 同比-17%, 归母净利润 0.26 亿元, 同比+156%; Q4 营收 3.42 亿元, 同比+65%, 归母净利润 0.25 亿元, 同比+132%。
美畅股份	20230422	2022 营收 36.58 亿元, 同比+98%, 归母净利润 14.73 亿元, 同比+93%; Q4 营收 11.97 亿元, 同比+108%, 归母净利润 4.45 亿元, 同比+110%。
京山轻机	20230422	2022 营收 48.68 亿元, 同比+19%, 归母净利润 3.02 亿元, 同比+107%; Q4 营收 17.60 亿元, 同比+29%, 归母净利润 1.01 亿元, 同比+6838%。
东方日升	20230422	2022 营收 293.85 亿元, 同比+56%, 归母净利润 9.45 亿元, 同比+2332%; Q4 营收 83.63 亿元, 同比+43%, 归母净利润 1.97 亿元, 同比+150%。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.2 融资动态

表 4: 近期定增预案更新

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
002812.SZ	恩捷股份	2023-4-22	证监会通过	定向	26,772.20	128	项目融资
603185.SH	上机数控	2023-4-22	发审委/上市委 通过	定向	12,323.92	58.19	项目融资
600875.SH	东方电气	2023-4-21	股东大会通过	定向	27,287.82	50	项目融资
688005.SH	容百科技	2023-4-19	证监会通过	定向	4,480.38	54.28	项目融资
300648.SZ	星云股份	2023-4-15	董事会预案	定向	4,433.52	12	项目融资
300700.SZ	岱勒新材	2023-4-13	证监会通过	定向	5,380.20	3.42	补充流动资金
300317.SZ	珈伟新能	2023-4-8	国资委批准	定向	24,728.52	11.33	补充流动资金
600875.SH	东方电气	2023-4-5	董事会预案	定向	27,287.82	50	项目融资

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 5: 近期可转债预案更新

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
301226.SZ	祥明智能	2023-4-22	股东大会通过	3.579996	6
001269.SZ	欧晶科技	2023-4-21	董事会预案	6.2	6
300953.SZ	震裕科技	2023-4-21	股东大会通过	11.95	6
300769.SZ	德方纳米	2023-4-21	股东大会通过	35	6
300693.SZ	盛弘股份	2023-4-20	股东大会通过	4.02	6
002129.SZ	TCL 中环	2023-4-19	股东大会通过	138	6
001283.SZ	豪鹏科技	2023-4-19	股东大会通过	11	6
605196.SH	华通线缆	2023-4-15	股东大会通过	8	6
301266.SZ	宇邦新材	2023-4-14	股东大会通过	5	6
002129.SZ	TCL 中环	2023-4-8	董事会预案	138	6
002335.SZ	科华数据	2023-4-6	股东大会通过	14.92068	6
688516.SH	奥特维	2023-4-6	股东大会通过	11.4	6
300693.SZ	盛弘股份	2023-4-5	董事会预案	4.02	6
300062.SZ	中能电气	2023-4-4	股东大会通过	4	6
688223.SH	晶科能源	2023-4-4	证监会核准	100	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.3 股东大会

表 6: 近期股东大会信息 (2023.04.24-04.28)

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	会议名称
002451.SZ	摩恩电气	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
002534.SZ	西子洁能	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
002539.SZ	云图控股	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
0175.HK	吉利汽车	2023-4-28	临时股东大会	股东特别大会
300505.SZ	川金诺	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
300700.SZ	岱勒新材	2023-4-28	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
300870.SZ	欧陆通	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
301386.SZ	未来电器	2023-4-28	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
600973.SH	宝胜股份	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
601218.SH	吉鑫科技	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
603333.SH	尚纬股份	2023-4-28	股东大会	2022 年年度股东大会
002610.SZ	爱康科技	2023-4-27	临时股东大会	2023 年第四次临时股东大会
300062.SZ	中能电气	2023-4-27	股东大会	2022 年年度股东大会
300890.SZ	翔丰华	2023-4-27	股东大会	2022 年年度股东大会
601567.SH	三星医疗	2023-4-27	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
603016.SH	新宏泰	2023-4-27	股东大会	2022 年年度股东大会

请务必阅读尾页重要声明

603063.SH	禾望电气	2023-4-27	股东大会	2022 年年度股东大会
603507.SH	振江股份	2023-4-27	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
002074.SZ	国轩高科	2023-4-26	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
002560.SZ	通达股份	2023-4-26	股东大会	2022 年年度股东大会
300316.SZ	鼎盛机电	2023-4-26	股东大会	2022 年年度股东大会
600458.SH	时代新材	2023-4-25	股东大会	2022 年年度股东大会
600821.SH	金开新能	2023-4-25	股东大会	2022 年年度股东大会
002759.SZ	天际股份	2023-4-24	股东大会	2022 年年度股东大会
300410.SZ	正业科技	2023-4-24	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
301163.SZ	宏德股份	2023-4-24	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
301222.SZ	浙江恒威	2023-4-24	股东大会	2022 年年度股东大会
688556.SH	高测股份	2023-4-24	股东大会	2022 年年度股东大会
688772.SH	珠海冠宇	2023-4-24	股东大会	2022 年年度股东大会
834682.BJ	球冠电缆	2023-4-24	股东大会	2022 年年度股东大会
834770.BJ	艾能聚	2023-4-24	股东大会	2022 年年度股东大会

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.4 解禁动态

■ 表 7: 近期股份解禁动态 (2023.04.24-04.28)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	变动后(万股)		占比	解禁股份类型
					总股本	流通 A 股		
300593.SZ	新雷能	2023-4-26	3784.91	109610.88	41379.64	34210.32	82.67%	定向增发机构配售股份
300772.SZ	运达股份	2023-4-26	21600	299592	70207.84	68352.60	97.36%	首发原股东限售股份
688033.SH	天宜上佳	2023-4-26	11143.88	210173.59	56136.85	56136.85	100%	定向增发机构配售股份
301082.SZ	久盛电气	2023-4-27	1456.71	28201.90	16164.94	7746.87	47.92%	首发原股东限售股份
603191.SH	望变电气	2023-4-28	10040.85	192985.06	33316.74	18370.03	55.14%	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 上海证券研究所

7 风险提示

新技术导入不及预期: 若新技术导入不计预期, 行业降本增效可能受到影响, 从而影响相关产品需求。

原材料价格大幅波动: 若原材料价格出现大幅波动, 可能导致下游出现观望情绪, 从而影响行业需求, 同时可能对相关产业链公司带来减值损失。

海外贸易政策变化: 海外市场较为重要, 若主要海外市场出现贸易壁垒, 行业需求可能受到影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。