

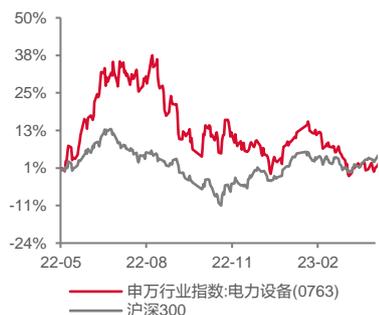


## 标配

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

王珏人  
wjr@longone.com.cn

## 相关研究

1. 福斯特 (603806): 龙头盈利能力企稳回升, 多点开花新业务放量 —— 公司简评报告
2. TCL中环 (002129): 产能释放下盈利上升, 技术及保供优势明显 —— 公司简评报告
3. 亿纬锂能 (300014): 盈利能力稳固, 动力储能出货高增 —— 公司简评报告

## 锂电需求回暖, 风光展望海外

——电力设备新能源行业周报 (2023/5/08-2023/5/14)

## 投资要点:

## ➤ 市场表现:

上周 (05/08-05/14) 电力设备板块整体上涨1.25%, 在申万31个行业中排第3位, 跑赢沪深300指数3.22个百分点。年初至今, 电力设备板块整体下跌7.56%, 在申万31个行业中排第25位, 跑输沪深300指数9.26个百分点。电力设备板块PE估值为25.2倍, 处于相对低位水平, 相对于沪深300的估值溢价为119%。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-2.33%、3.44%、3.54%、1.71%、1.48%、-1.09%。个股方面, 上周上涨的个股有177只 (占比53%), 涨幅前五的个股分别为个股方面, 上周上涨的个股有177只 (占比53.0%), 涨幅前五的个股分别为骄成超声 (24.67%)、英可瑞 (23.66%)、金冠电气 (21.65%)、双杰电气 (21.65%)、大金重工 (18.81%) ;

市值方面, 当前A股申万电力设备板块总市值为6.47万亿, 在全部A股市值占比为6.88%。成交量方面, 上周申万电力设备板块合计成交额为3606亿元, 占全部A股成交额的7.03%, 板块单周成交额环比下降144.76% (主要原因系前一周仅有2个交易日)。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26.0亿元。

## ➤ 电动车&amp;锂电池板块

## (1) 电动车需求回暖, 市场维持高需求

4月国内新能源车销量63.6万辆, 同比增长113.0%, 渗透率约35.1%, 今年累计新能源车销量222.2万辆, 同比增长42.8%, 累计渗透率约32.0%。4月我国动力电池装车量25.1GWh, 同比增长89.4%, 其中三元电池装车量8.0GWh, 同比增长83.5%, 铁锂电池装车量17.1GWh, 同比增长92.7%。受前期锂盐价格下降, 材料厂库存较低, 4月整体数据环比略降, 但是当前锂盐价格企稳后反弹以及新能源汽车市场淡季已过, 整体市场需求逐步恢复, 预计全年电动车销量将超900万辆。

## (2) 近期各材料价格企稳, 需求逐步回暖, 预计6月将恢复高增长

1) 锂盐: 碳酸锂本周价格加速回弹, 上游挺价情绪强烈, 电池级碳酸锂5月12日报价24.25万元/吨。2) 正极材料: 铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格企稳回升, 需求端逐步恢复。3) 负极材料: 下游需求利空因素仍未消化, 低端石墨竞争激烈, 但个别企业订单出现拐点, 总体来看短期内负极价格将维持稳定。4) 隔膜: 本周隔膜市场需求恢复加速, 在碳酸锂价格带动下行业信心提振。5) 电解液: 电解液价格在碳酸锂价格上涨及补库存需求下价格回暖。

**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。亿纬锂能: 积极布局海外业务, 上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列, 在荆门、成都等地区形成产能, 此外为打开海外市场, 在匈牙利规划产能, 预计到2025年公司大圆柱产能约30GWh; 储能业务迅速增长, 2022年公司储能出货约10GWh, 市场份额行业前列。2) 公司在上游锂盐、镍矿, 中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂, 相关产能达产将进一步降低公司成本, 强化盈利能力。

## ➤ 光伏板块

### (1) 美国本土化政策下，海外布局有望加大

虽然关税政策尚待落地，但在预期及本土补贴政策下，光伏企业为保住美国市场逐步开启美国建厂。目前晶澳、晶科、隆基等已逐步开启投资扩产。

**关税政策：**5月4日美国参议院通过立法，废除拜登政府2022年6月的公告，为新的太阳能关税提供两年的暂停期。该决议待白宫最终表态。**本土激励：**2023年5月12日，美国财政部和国税局 (IRS) 发布了指导意见，提供了有关IRA里面本土制造奖励的详细信息，本土制造激励将开始实施。当日美股本土支架和电池组件一体化产能股价上涨，wind美股光伏指数上涨2.67%，其中以FIRST SOLAR、ARRAY TECHNOLOGIES涨幅最大，分别上涨26.48%、16.00%。

### (2) 上游加速降价，组件价格微降

**1) 硅料：**价格继续加速下降。二三线企业的报价范围已经与一线企业价差持续扩大，但是硅料销售环节的难度和压力仍然无法得到缓解，硅料采买订单的谈判和签订均显现出积极性不高的市场境遇。**2) 硅片：**中环连续降价，价格进入下降通道。价格开启急速下跌的背景下，库存堆积局面加剧。截止五月中旬观察，该环节滞销库存规模预计已达9.2-12.4GW，相当于累积库存已达5-8天。**3) 电池片：**价格微降。尽管电池片需求表现良好、总体产出呈现逐月增加之势，电池片价格仍然受到组件厂家的压力传导而对应下跌。当前组件厂家甚至已经主动要求停止供货，待电池厂家更新报价。预期下周电池片价格仍有跌价空间，实际价格区段呈现将视双方交涉结果。**4) 组件：**本周组件价格微降。终端观望心态明确，二季度后续价格仍希望稳定缓跌为主。

**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%。

## ➤ 风能板块

### 招标维持高景气，风机中标价格持续回暖

本周（截至5月12日），风电机组招标总计约208MW，均为陆风。风电整机开标总计约4338.8MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价2112元/kW，最高中标单价2332元/kW，不含塔筒最低中标单价1509元/kW，最高中标单价2750元/kW。此次开标中，陆风近3213.8MW不含塔筒，以塔筒300元/kW计算，陆风中标价格约在1809~3050元/kW，近两周招标价格呈现持续回暖状态。

**建议重点关注：**明阳智能：海上风电高速发展背景下，半直驱风机更加契合海风大容量、轻量化需求，技术具有先发优势。联合研发“海油观澜号”进入安装调试阶段，提振市场对漂浮式海上风电发展的信心。**大金重工：**公司码头资源丰富，产品矩阵涵盖主流及大兆瓦风机，欧洲反倾销税约7.2%，为全国最低。近期与欧洲能源企业签订单桩供货合同，海外市场有望进一步开拓。

## ➤ 风险提示：(1) 全球宏观经济波动；(2) 上游原材料价格波动；(3) 风光装机不及预期风险。

## 正文目录

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>1. 投资要点</b> .....   | <b>6</b>  |
| 1.1. 电动车&锂电池板块 .....   | 6         |
| 1.2. 光伏板块 .....        | 7         |
| 1.3. 风电板块 .....        | 7         |
| <b>2. 行情回顾</b> .....   | <b>9</b>  |
| <b>3. 行业数据跟踪</b> ..... | <b>14</b> |
| 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        |
| <b>4. 行业动态</b> .....   | <b>26</b> |
| 4.1. 行业新闻 .....        | 26        |
| 4.2. 公司要闻 .....        | 28        |
| 4.3. 上市公司公告 .....      | 31        |
| <b>5. 风险提示</b> .....   | <b>32</b> |

## 图表目录

|                                       |    |
|---------------------------------------|----|
| 图 1 核心标的池估值表 230514 (单位: 亿元) .....    | 9  |
| 图 2 申万一级行业指数周涨跌幅 (%) .....            | 10 |
| 图 3 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 23/5/12) ..... | 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 .....           | 11 |
| 图 7 本周氢能板块涨跌幅前三个股 .....               | 11 |
| 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 .....           | 12 |
| 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) ..... | 13 |
| 图 13 电芯价格走势 (元/Wh) .....              | 15 |
| 图 14 锂盐价格走势 (万元/吨) .....              | 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 铝锭/铝箔加工费走势 (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 锂电产业链价格情况汇总 .....                | 19 |
| 图 36 硅料价格走势 (元/千克) .....              | 21 |
| 图 37 硅片价格走势 (元/片) .....               | 21 |
| 图 38 电池片价格走势 (元/W) .....              | 21 |
| 图 39 国内组件价格走势 (元/W) .....             | 21 |
| 图 40 海外多晶组件价格走势 (美元/W) .....          | 21 |
| 图 41 海外单晶组件价格走势 (美元/W) .....          | 21 |
| 图 42 逆变器价格走势 (美元/W) .....             | 22 |
| 图 43 光伏玻璃价格走势 (元/平方米) .....           | 22 |
| 图 44 银浆 (元/公斤) .....                  | 22 |
| 图 45 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米) .....     | 22 |
| 图 46 金刚线 (元/米) .....                  | 22 |

|  |    |
|--|----|
| 图 47 坩埚（元/个） .....                       | 22 |
| 图 48 石墨热场（元/套） .....                     | 23 |
| 图 49 铝边框（元/套） .....                      | 23 |
| 图 50 接线盒（元/个） .....                      | 23 |
| 图 51 背板（元/平方米） .....                     | 23 |
| 图 52 焊带（元/千克） .....                      | 23 |
| 图 53 光伏产业链价格情况汇总 .....                   | 24 |
| 图 54 现货价：环氧树脂（单位元/吨） .....               | 25 |
| 图 55 参考价：中厚板（单位：元/吨） .....               | 25 |
| 图 56 现货价：螺纹钢（单位：元/吨） .....               | 25 |
| 图 57 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨） .....              | 25 |
| 图 58 现货价：铜（单位：元/吨） .....                 | 25 |
| 图 59 现货价：铝（单位：元/吨） .....                 | 25 |
| 图 60 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 .....                     | 31 |

# 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

4月国内新能源车销量63.6万辆，同比增长113.0%，渗透率约35.1%，今年累计新能源车销量222.2万辆，同比增长42.8%，累计渗透率约32.0%。4月我国动力电池装车量25.1GWh，同比增长89.4%，其中三元电池装车量8.0GWh，同比增长83.5%，铁锂电池装车量17.1GWh，同比增长92.7%。受前期锂盐价格下降，材料厂库存较低，4月整体数据环比略降，但是当前锂盐价格企稳后反弹以及新能源汽车市场淡季已过，整体市场需求逐步恢复，预计全年电动车销量将超900万辆。

### (2) 近期各材料价格企稳，需求逐步回暖，预计6月将恢复高增长

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂本周价格加速回弹，上游挺价情绪强烈，工业级碳酸锂、电池级碳酸锂5月12日报价23.75万元/吨、24.25万元/吨。需求端：锂盐价格进入重启周期，此前正极材料厂商库存水位低，为应对6月下游需求惯例上涨情况，行业催生补库存需求，各企业生产负荷略有提高，预计短期内锂盐价格将偏强运行。

2) 正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁5月12日报价1.4万元/吨，周环比持平。磷酸铁锂材料在上游碳酸锂成本支撑下终于企稳回升，5月12日报价8.55万元/吨，周环比上涨13.25%。三元材料：本周正极材料价格同样因锂盐价格止跌回升，三元5系单晶型、6系单晶型5月12日分别报价18.95万元/吨、22.4万元/吨；但实际下游需求仍然偏弱，后续三元价格存在较大不确定性。

3) 负极材料：下游需求利空因素仍未消化，低端石墨竞争激烈，但个别企业订单出现拐点，总体来看短期内负极价格将维持稳定。人造石墨高端、天然石墨高端5月12日报价分别为5.35万元/吨、5.95万元/吨，周环比持平。原材料端：石墨化行业产能开工率低，企业停产状态普遍，价格在成本价附近运行。石墨化（高端）5月12日报价1.2万元/吨，周环比持平。石油焦等原材料价格也有下降趋势，预计负极材料行业将缓慢复苏。

4) 隔膜：本周隔膜市场需求恢复加速，在碳酸锂价格带动下行业信心提振。价格端，本周隔膜产品价格均环比持平。湿法5μm 5月12日报价为2.55元/平米，干法报价为0.45元/平米，涂覆膜价格止跌，周环比持平，7μm+2μm 5月12日报价为1.9元/平米。

5) 电解液：电解液价格在碳酸锂价格上涨及补库存需求下价格回暖。原材料方面，六氟磷酸锂短期供不应求，价格超涨，5月12日报价12.25万元/吨，周环比上涨29.63%；本周溶剂价格环比持平。

### 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。

亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，此外为打开海外市场，在匈牙利规划产能，预计到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务迅速增长，2022年公司储能出货约10GWh，市场份额行业前列。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，相关产能达产将进一步降低公司成本，强化盈利能力。

## 1.2.光伏板块

### (1) 美国本土化政策下，海外布局有望加大

**关税政策：**5月4日美国参议院通过立法，废除拜登政府2022年6月的公告，为新的太阳能关税提供两年的暂停期。彼时该公告的内容是，白宫决定对东南亚柬埔寨、马来西亚、泰国和越南等四国的太阳能电池板免征两年的关税。该决议待白宫最终表态。

**本土激励：**2023年5月12日，美国财政部和国税局（IRS）发布了指导意见，提供了有关IRA里面本土制造奖励的详细信息，本土制造激励将开始实施。当日美股本土支架和电池组件一体化产能股价上涨，wind美股光伏指数上涨2.67%，其中以FIRST SOLAR（FSLR.O）、ARRAY TECHNOLOGIES（ARRY.O）涨幅最大，分别上涨26.48%、16.00%。

虽然关税政策尚待落地，但在预期及本土补贴政策下，光伏企业为保住美国市场逐步开启美国建厂。目前晶澳、晶科、隆基等已逐步开启投资扩产。

### (2) 上游加速降价，组件价格微降

1) 硅料：价格继续加速下降。一线企业致密块料的报价范围降至每公斤152-165元人民币范围，疏松料、珊瑚料等其他较低品类硅料报价范围更加松散，用于N型单晶生产的块料价格仍然保有一定价差。另外二三线企业的报价范围已经与一线企业价差持续扩大，但是硅料销售环节的难度和压力仍然无法得到缓解，硅料采买订单的谈判和签订均显现出积极度不高的市场境遇。

2) 硅片：中环连续降价，价格进入下降通道。价格开启急速下跌的背景下，库存堆积局面加剧。截止五月中旬观察，该环节滞销库存规模预计已达9.2-12.4GW，相当于累积库存已达5-8天，并且随着时间推移，库存规模恐将在五月底之前继续走高，再次成为困扰硅片环节短期供需关系的核心因素。

3) 电池片：价格微降。尽管电池片需求表现良好、总体产出呈现逐月增加之势，电池片价格仍然受到组件厂家的压力传导而对应下跌。当前组件厂家甚至已经主动要求停止供货，待电池厂家更新报价。预期下周电池片价格仍有跌价空间，实际价格区段呈现将视双方交涉结果。

4) 组件：本周组件价格微降。终端观望心态明确，五月组件排产并无如预期出现上升，环比四月持平。厂家开始让价，单玻组件执行价格区间约每瓦1.62-1.75元人民币、主流价格1.67-1.68元人民币，双玻主流价格约1.69-1.7元人民币。中后段厂家价格偏向低价区间，价差分化仍十分明显，但近期也因成本因素影响部分厂家开始调整价格策略，二季度后续价格仍希望稳定缓跌为主。

#### 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%。

## 1.3.风电板块

### 招标维持高景气，风机中标价格持续回暖

本周（截至5月12日），风电机组招标总计约208MW，均为陆风。风电整机开标总计约4338.8MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价2112元/kW，最高中标单价2332元/kW，不含塔筒最低中标单价1509元/kW，最高中标单价2750元/kW。此

次开标中，陆风近 3213.8MW 不含塔筒，以塔筒 300 元/kW 计算，陆风中标价格约在 1809~3050 元/kW，近两周招标价格呈现持续回暖状态。

截至 5 月 12 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 14500 元/吨、4028 元/吨、3645.56 元/吨，周环比分别-2.03%、-1.90%、-0.33%。上游大宗商品价格呈现持续下滑态势。

截至 2023 年 4 月底，2023 年全国风机招标约 37.55GW，去年同期约为 37.71GW。2022 年全国风电招标超 90GW，今年以来，招标规模与去年基本持平，我们认为风电行业有望维持高景气，对整体产业链带来提振。随着年报、一季报的披露，风电产业链各环节盈利情况略有分化。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，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将持续受益。近期，国内多家塔筒、海缆龙头企业与海外客户签订供货合同，符合我们前期对零部件环节出海的展望，建议持续关注。2023 年 Q1 由于三北地区气候寒冷，开工率较低，整机厂商风机交付较少，盈利承压。随着二季度气候转暖，风机交付速率的回升，整机厂商盈利有望回暖，建议提前布局龙头整机厂商。

#### 建议重点关注：

**明阳智能：**海上风电高速发展背景下，半直驱风机更加契合海风大容量、轻量化需求，技术具有先发优势。联合研发“海油观澜号”进入安装调试阶段，提振市场对漂浮式海上风电发展的信心。

**大金重工：**公司码头资源丰富，产品矩阵涵盖主流及大兆瓦风机，欧洲反倾销税约 7.2%，为全国最低。近期与欧洲能源企业签订单桩供货合同，海外市场有望进一步开拓。

图1 核心标的池估值表 230514 (单位: 亿元)

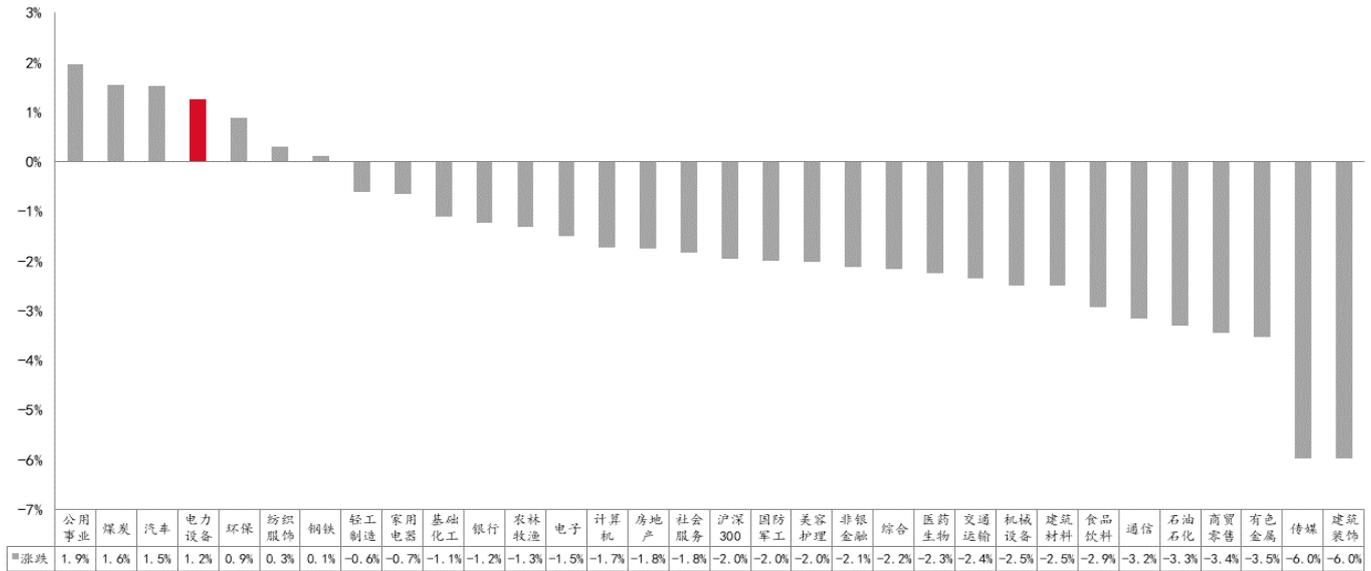
|     | 证券代码      | 证券名称  | 市值   | 21收入  | yoy  | 21年利润 | yoy   | 22年利润A | yoy   | PE  | 23年利润I | yoy   | PE   |
|-----|-----------|-------|------|-------|------|-------|-------|--------|-------|-----|--------|-------|------|
|     | 002074.SZ | 国轩高科  | 500  | 103.6 | 54%  | 1.0   | -32%  | 3.1    | 206%  | 160 | 13.4   | 331%  | 37   |
|     | 002340.SZ | 格林美   | 346  | 193.0 | 55%  | 9.2   | 124%  | 13.0   | 40%   | 27  | 22.1   | 71%   | 16   |
|     | 002709.SZ | 天赐材料  | 859  | 110.9 | 169% | 22.1  | 314%  | 57.1   | 159%  | 15  | 46.5   | -19%  | 18   |
|     | 002812.SZ | 恩捷股份  | 917  | 79.8  | 86%  | 27.2  | 144%  | 40.0   | 47%   | 23  | 54.1   | 35%   | 17   |
| 电动车 | 300014.SZ | 亿纬锂能  | 1369 | 169.0 | 107% | 29.1  | 76%   | 35.1   | 21%   | 39  | 61.9   | 76%   | 22   |
| 锂电池 | 300035.SZ | 中科电气  | 91   | 21.9  | 125% | 3.7   | 123%  | 3.6    | 0%    | 25  | 5.8    | 60%   | 16   |
|     | 300037.SZ | 新宙邦   | 352  | 69.5  | 135% | 13.1  | 152%  | 17.6   | 35%   | 20  | 15.1   | -14%  | 23   |
|     | 300568.SZ | 星源材质  | 225  | 18.6  | 92%  | 2.8   | 133%  | 7.2    | 154%  | 31  | 11.4   | 59%   | 20   |
|     | 300769.SZ | 德方纳米  | 293  | 48.4  | 414% | 8.0   | 2919% | 23.8   | 188%  | 12  | 16.8   | -30%  | 17   |
|     | 600884.SH | 杉杉股份  | 348  | 207.0 | 152% | 33.4  | 2320% | 26.9   | -19%  | 13  | 29.4   | 9%    | 12   |
|     | 688005.SH | 容百科技  | 297  | 102.6 | 170% | 9.1   | 328%  | 13.5   | 49%   | 22  | 18.3   | 35%   | 16   |
|     | 002129.SZ | TCL中环 | 1242 | 411.0 | 116% | 40.3  | 270%  | 68.2   | 69%   | 18  | 98.7   | 45%   | 13   |
|     | 300274.SZ | 阳光电源  | 1613 | 241.4 | 25%  | 15.8  | -19%  | 35.9   | 127%  | 45  | 69.3   | 93%   | 23   |
|     | 300724.SZ | 捷佳伟创  | 352  | 50.5  | 25%  | 7.2   | 37%   | 10.5   | 46%   | 34  | 15.6   | 49%   | 23   |
|     | 300763.SZ | 锦浪科技  | 425  | 33.1  | 59%  | 4.7   | 49%   | 10.6   | 124%  | 40  | 21.5   | 103%  | 20   |
|     | 600438.SH | 通威股份  | 1721 | 634.9 | 44%  | 82.1  | 127%  | 257.3  | 217%  | 7   | 211.8  | -18%  | 8    |
| 光伏  | 600732.SH | 爱旭股份  | 388  | 154.7 | 60%  | -1.3  | -116% | 23.3   | 1954% | 17  | 33.6   | 44%   | 12   |
|     | 601012.SH | 隆基绿能  | 2487 | 809.3 | 48%  | 90.9  | 6%    | 148.1  | 63%   | 17  | 188.7  | 27%   | 13   |
|     | 603806.SH | 福斯特   | 619  | 128.6 | 53%  | 22.0  | 40%   | 15.8   | -28%  | 39  | 28.9   | 83%   | 21   |
|     | 688390.SH | 固德威   | 318  | 26.8  | 69%  | 2.8   | 7%    | 6.5    | 132%  | 49  | 17.2   | 165%  | 18   |
|     | 688599.SH | 天合光能  | 963  | 444.8 | 51%  | 18.0  | 47%   | 36.8   | 104%  | 26  | 75.3   | 105%  | 13   |
|     | 688680.SH | 海优新材  | 96   | 31.1  | 110% | 2.5   | 13%   | 0.5    | -80%  | 191 | 5.8    | 1058% | 16   |
|     | 002202.SZ | 金风科技  | 425  | 505.7 | -10% | 34.6  | 17%   | 23.8   | -36%  | 18  | 33.1   | 39%   | 13   |
|     | 002531.SZ | 天顺风能  | 269  | 81.7  | 1%   | 13.1  | 25%   | 6.3    | -52%  | 43  | 17.3   | 175%  | 16   |
| 风电  | 601615.SH | 明阳智能  | 418  | 271.6 | 21%  | 31.0  | 126%  | 34.5   | 9%    | 12  | 47.0   | 36%   | 9    |
|     | 603218.SH | 日月股份  | 223  | 47.1  | -8%  | 6.7   | -32%  | 3.4    | -48%  | 65  | 8.9    | 157%  | 25   |
|     | 603606.SH | 东方电缆  | 338  | 79.3  | 57%  | 11.9  | 34%   | 8.4    | -29%  | 40  | 16.2   | 93%   | 21   |
|     | 000723.SZ | 美锦能源  | 337  | 212.9 | 66%  | 25.7  | 269%  | 22.1   | -13%  | 15  | 21.7   | -2%   | 16   |
|     | 000811.SZ | 冰轮环境  | 110  | 53.8  | 33%  | 3.0   | 35%   | 4.3    | 42%   | 26  | 5.6    | 32%   | 20   |
| 氢能  | 600989.SH | 宝丰能源  | 936  | 233.0 | 46%  | 70.7  | 53%   | 63.0   | -11%  | 15  | 82.0   | 30%   | 11   |
|     | 688295.SH | 中复神鹰  | 317  | 11.7  | 120% | 2.8   | 227%  | 6.1    | 117%  | 52  | 9.3    | 54%   | 34   |
|     | 688339.SH | 亿华通-U | 88   | 6.3   | 10%  | -1.6  | -619% | -1.7   | -3%   | -53 | -0.7   | 56%   | -120 |

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 1.97%，申万电力设备指数上涨 1.25%，行业跑赢大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第 3 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-2.33%、3.44%、3.54%、1.71%、1.48%、-1.09%。

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

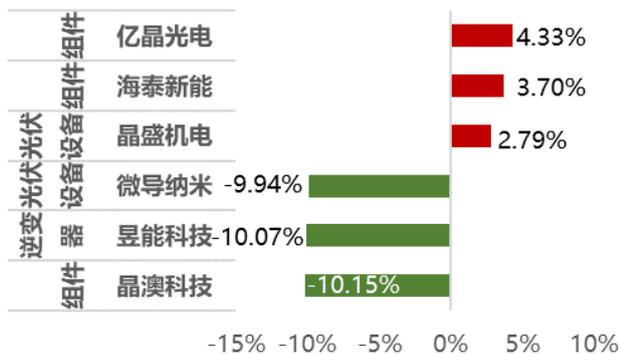
图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值(截至 23/5/12)

| 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      | 9,213.74  | -2.33% | -5.69% | -13.81% | 16.41    | 0%         | 0%          |
| 风电设备      | 2,445.19  | 3.44%  | -0.66% | -7.74%  | 30.51    | 97%        | 68%         |
| 电池        | 18,845.86 | 3.54%  | 1.42%  | -4.54%  | 27.25    | 6%         | 3%          |
| 电网设备      | 3,918.09  | 1.71%  | 1.41%  | 5.82%   | 17.92    | 0%         | 0%          |
| 电机 II     | 8,761.78  | 1.48%  | 1.16%  | 9.50%   | 32.33    | 43%        | 21%         |
| 其他电源设备 II | 26,086.65 | -1.09% | -2.26% | -0.46%  | 43.33    | 50%        | 44%         |
| 上证指数      | 3,272.36  | -1.86% | -1.53% | 5.98%   | 13.36    | 60%        | 47%         |
| 深证成指      | 11,005.64 | -1.57% | -2.94% | -0.09%  | 25.30    | 41%        | 42%         |
| 创业板指      | 2,252.38  | -0.67% | -3.11% | -4.02%  | 32.42    | 8%         | 4%          |

资料来源: Wind, 东海证券研究所

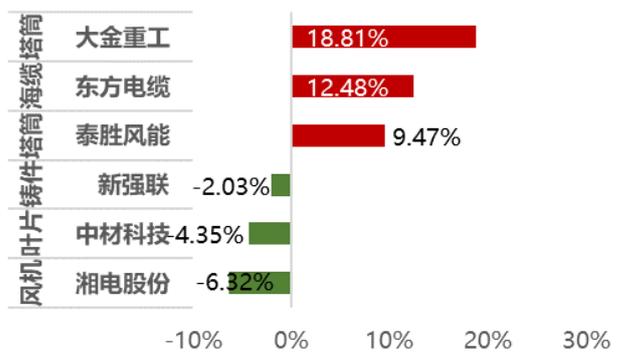
本周行业各子板块涨跌幅前三个股:

图4 本周光伏板块涨跌幅前三个股



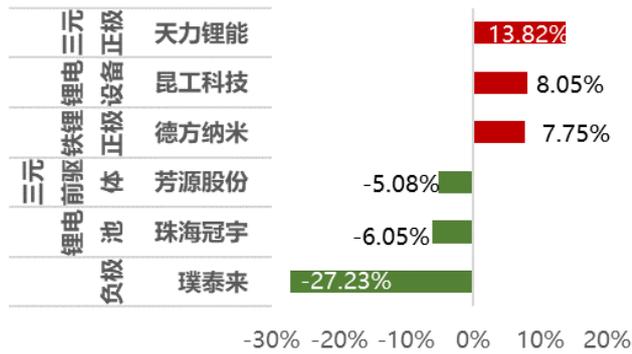
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 本周风电板块涨跌幅前三个股



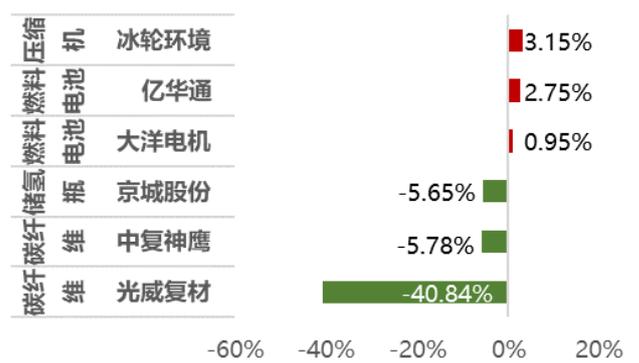
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股



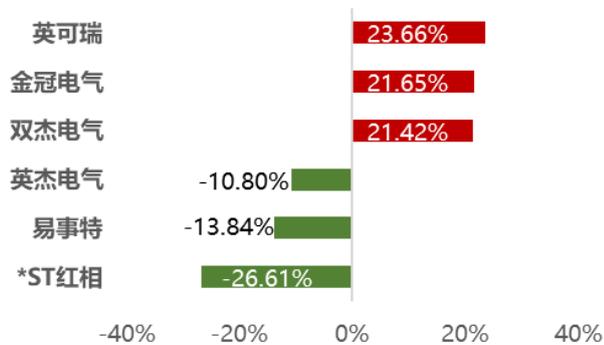
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 本周氢能板块涨跌幅前三个股



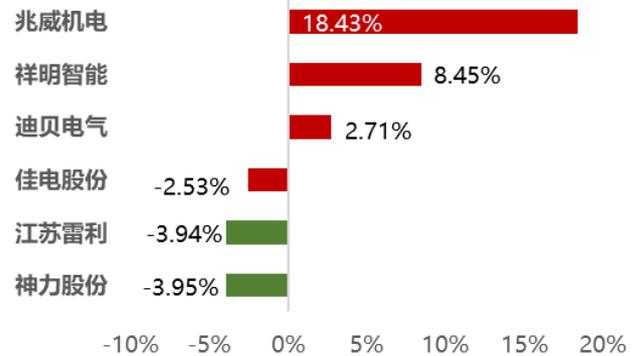
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

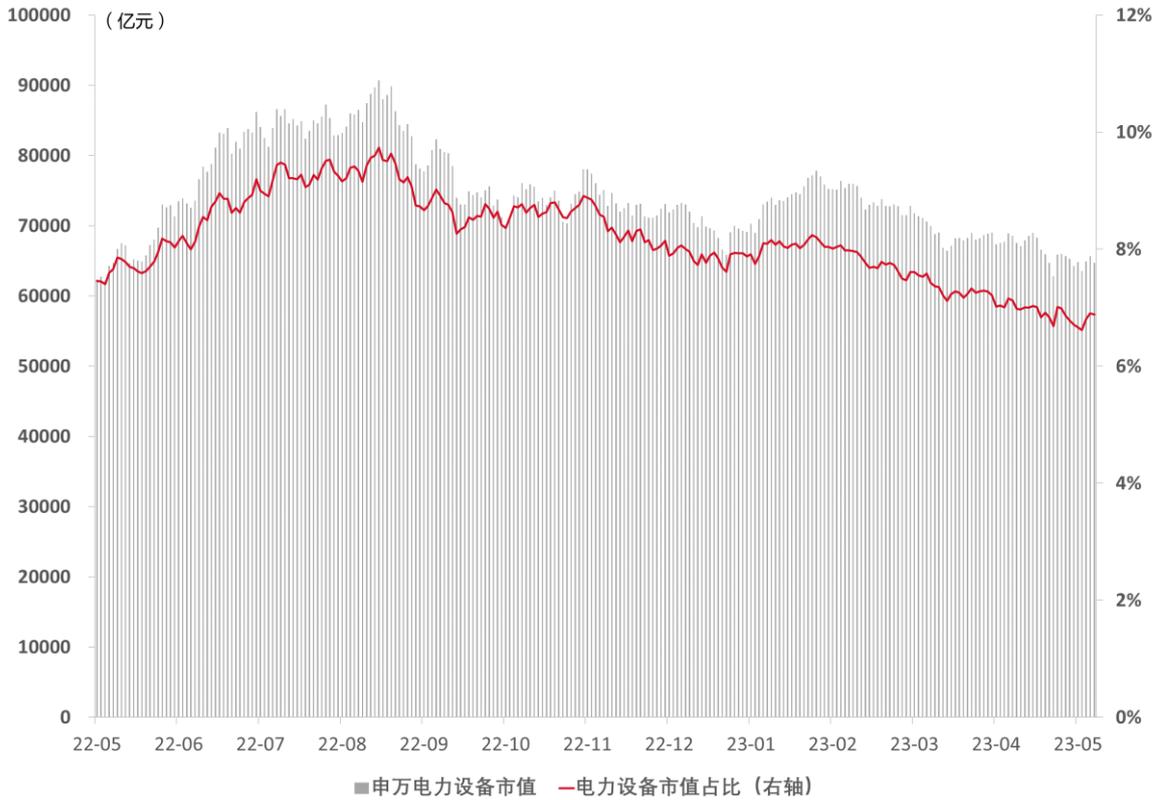
图9 本周电机板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

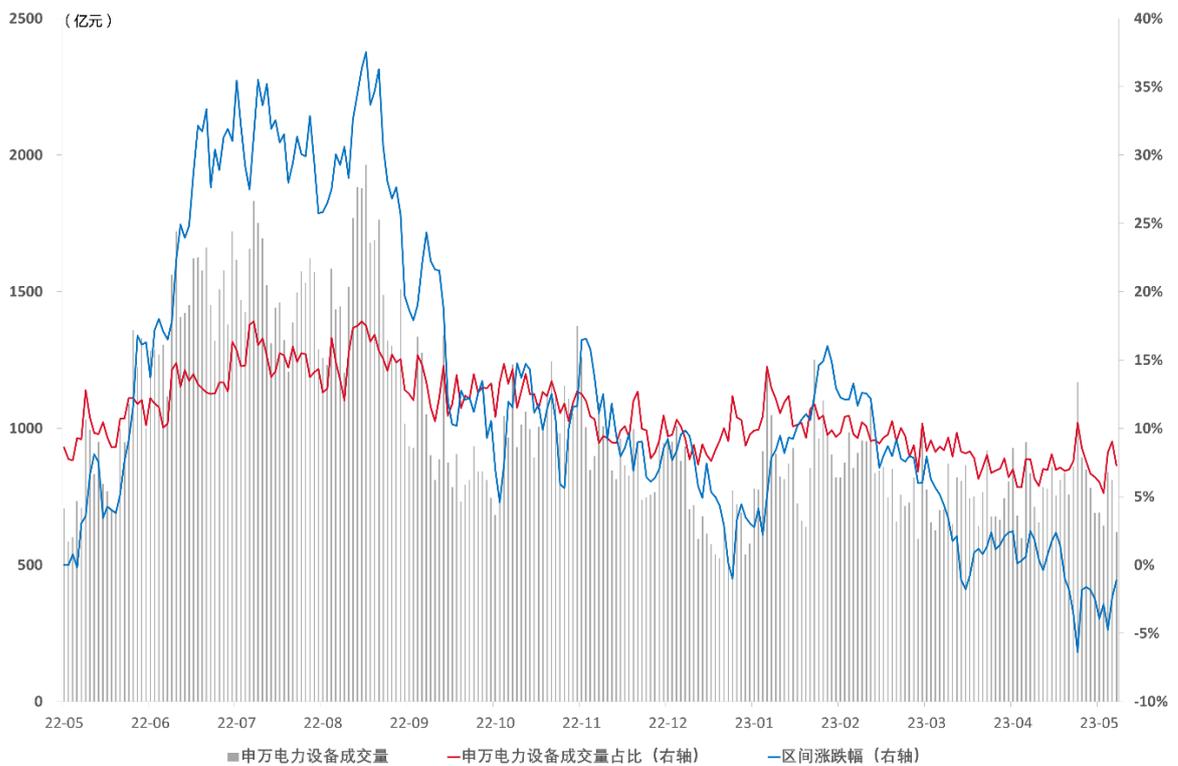
5月12日,A股申万电力设备板块总市值为6.47万亿,在全部A股市值占比为6.88%。成交量方面,上周申万电力设备板块合计成交额为3606亿元,占全部A股成交额的7.03%,板块单周成交额环比下降144.76%(主要原因系前一周仅有2个交易日)。

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

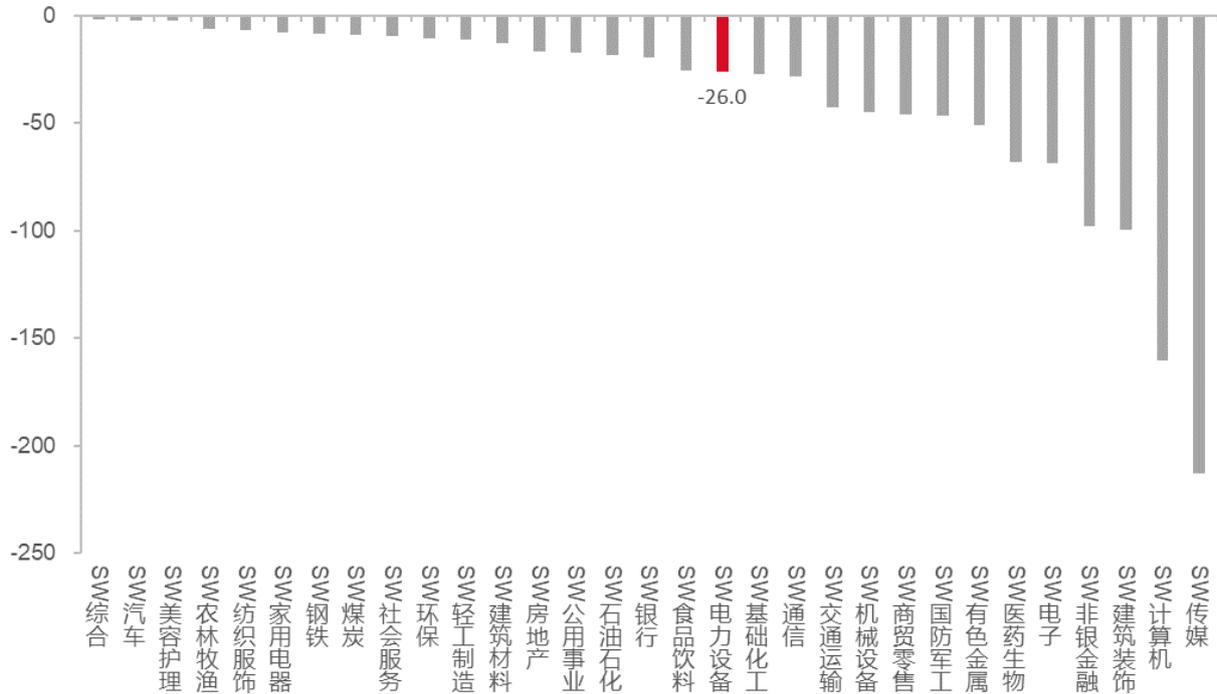
图11 近一年电力设备板块成交额变化情况



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 26.0 亿元，在申万一级行业中排名第 18 位。主力净流入的前五为宁德时代、C 曼恩、大金重工、天赐材料、东方电缆；净流出前五为 TCL 中环、隆基绿能、特变电工、科士达、中国动力。

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     |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 165049.93 | 锂电池     | 002129.SZ | TCL 中环 | -48993.54 | 硅料硅片       |
| 301325.SZ | C 曼恩 | 77611.64  | 锂电专用设备  | 601012.SH | 隆基绿能   | -44858.13 | 光伏电池组件     |
| 002487.SZ | 大金重工 | 47586.23  | 风电零部件   | 600089.SH | 特变电工   | -32772.21 | 输变电设备      |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 39812.88  | 电池化学品   | 002518.SZ | 科士达    | -25842.86 | 其他电源设备 III |
| 603606.SH | 东方电缆 | 14021.93  | 线缆部件及其他 | 600482.SH | 中国动力   | -24991.11 | 其他电源设备 III |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 13685.39  | 电池化学品   | 002459.SZ | 晶澳科技   | -22418.57 | 光伏电池组件     |
| 300129.SZ | 泰胜风能 | 12269.99  | 风电零部件   | 688599.SH | 天合光能   | -21601.26 | 光伏电池组件     |
| 003021.SZ | 兆威机电 | 8650.99   | 电机 III  | 002850.SZ | 科达利    | -17784.25 | 锂电池        |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 7317.10   | 风电零部件   | 300376.SZ | 易事特    | -17602.45 | 其他电源设备 III |
| 601727.SH | 上海电气 | 6425.61   | 综合电力设备商 | 002335.SZ | 科华数据   | -16756.16 | 其他电源设备 III |

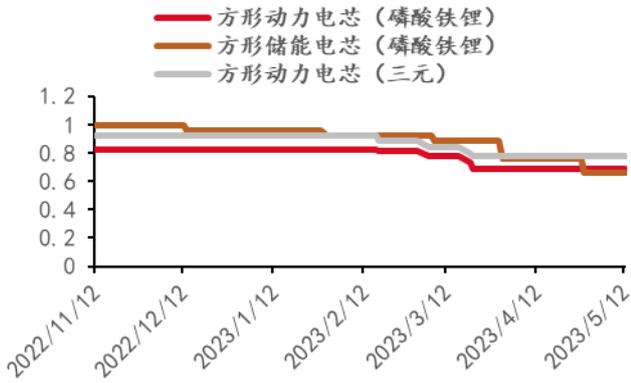
资料来源：Wind，东海证券研究所

### 3.行业数据跟踪

#### 3.1.锂电产业链价格跟踪

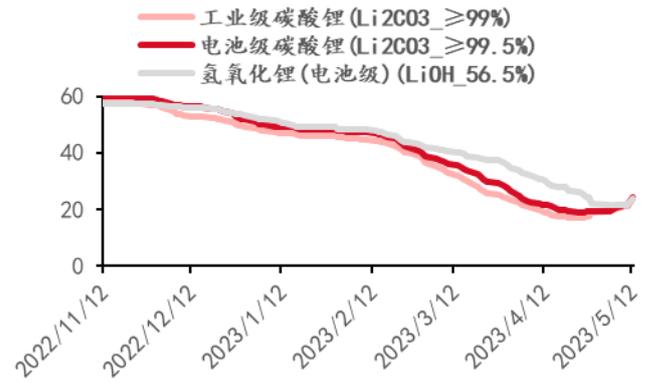
- 电芯：方形动力电芯（铁锂）5月12日报价0.69元/Wh，本周价格环比持平；方形动力电芯（三元）5月12日报价0.775元/Wh，本周价格环比持平；方形储能电芯（铁锂）5月12日报价0.66元/Wh，本周价格环比下降13.16%。
- 电池：高端动力18650、小动力18650、数码18650本周价格维持不变，5月12日报价11.95元/2500mAh、11.15元/2500mAh、9.65元/2500mAh，较年初各电池报价均继续持平。
- 锂盐：碳酸锂本周价格回暖，氢氧化锂环比继续下降。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂5月12日报价23.75万元/吨、24.25万元/吨，分别环比上涨14.46%/14.12%；电池级氢氧化锂5月12日报价24万元/吨，环比上涨下降11.11%。
- 正极材料：本周三元材料价格均止跌回升，5月12日三元5系单晶型、动力型分别报价18.95万元/吨、18.35万元/吨；8系数码型、811型分别报价23万元/吨、26.3万元/吨。磷酸铁锂（动力型）5月12日报价8.55万元/吨，周环比上涨13.25%；正磷酸铁5月12日报价1.4万元/吨，周环比持平。锰酸锂（高压实）5月12日报价7.85万元/吨，周环比上升18.05%。钴酸锂5月12日报价24.75万元/吨，周环比上涨15.12%。
- 前驱体：三元前驱体本周价格环比下行。三元111型、三元622型、三元811型5月12日报价8.3万元/吨、9.65万元/吨、10.9万元/吨。前驱体材料价格小幅下跌，氧化钴5月12日报价14.4万元/吨，周环比下降2.37%。氯化钴5月12日报价4.25万元/吨，周环比下降2.3%。
- 负极：本周负极价格稳定运行，价格周环比均持平。负极石墨化（高端）价格5月12日报价高端1.2万元/吨，负极石墨化（低端）报价1.0万元/吨；人造石墨高、中端、低端5月12日报价分别为5.35万元/吨、3.75万元/吨、2.15万元/吨；天然石墨5月12日报价高端5.95万元/吨、中端4.5万元/吨。
- 隔膜：本周隔膜价格环比均持平。5月12日湿法基膜5μm、7μm和9μm报价分别为2.55元/平米、1.6元/平米、1.15元/平米。5月12日干法基膜14μm、16μm报价分别为0.45元/平米、0.6元/平米。5月12日涂覆隔膜7μm+2μm、9μm+3μm报价分别为1.9元/平米、1.75元/平米。
- 电解液：本周电解液价格企稳回升。5月12日磷酸铁锂电液报价2.9万元/吨，周环比上升1.75%，三元圆柱2200mAh5月12日报价4.8万元/吨，周环比持平；六氟磷酸锂报价12.25万元/吨，周涨幅达到29.63%；PC报价0.86万元/吨，DMC报价0.54万元/吨，DEC报价0.905万元/吨，价格与上周持平。
- 其他：铜箔本周价格下跌，8μm、6μm、4.5μm在5月12日报价分别为8.35万元/吨、9.22万元/吨、11.38万元/吨。铝锭5月12日报价1.835万元/吨，小幅微跌0.54%。

图13 电芯价格走势（元/Wh）



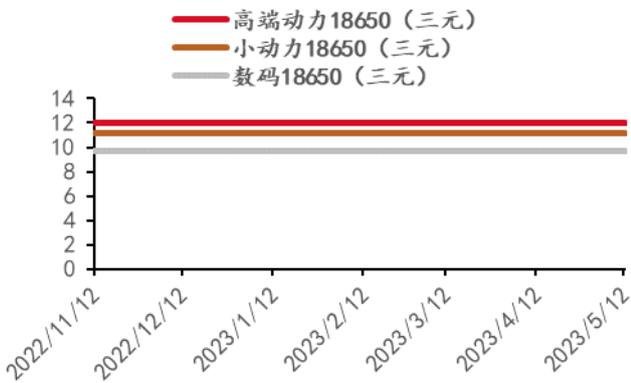
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图14 锂盐价格走势（万元/吨）



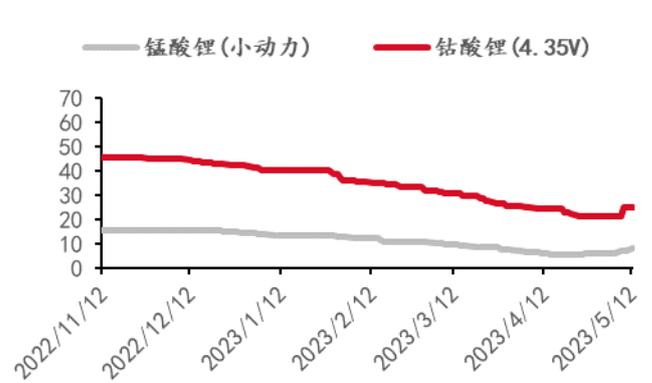
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图15 18650 圆柱电池价格走势（元/2500mWh）



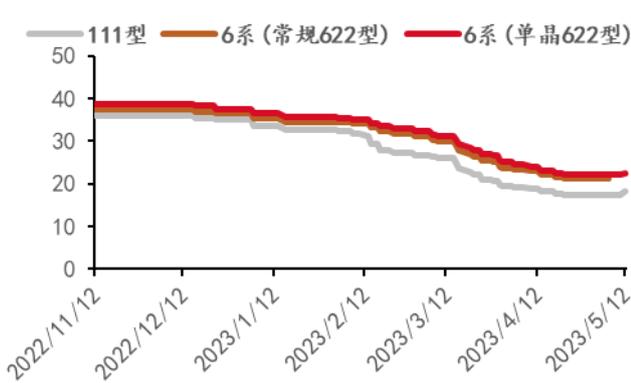
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势（万元/吨）



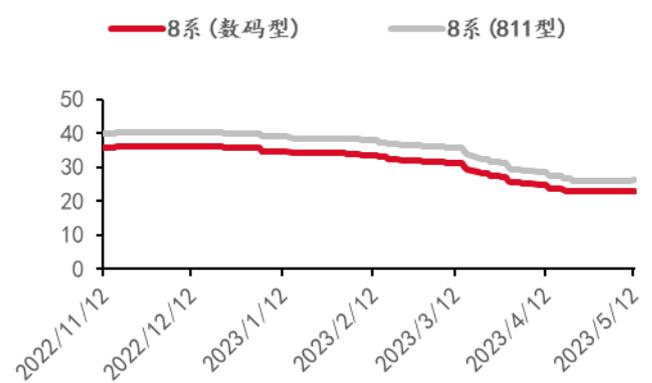
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图17 6系/111 正极材料价格走势（万元/吨）



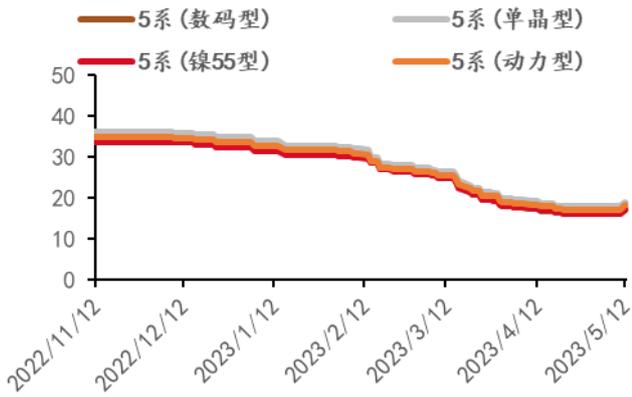
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图18 8系及 NCA 正极材料价格走势（万元/吨）



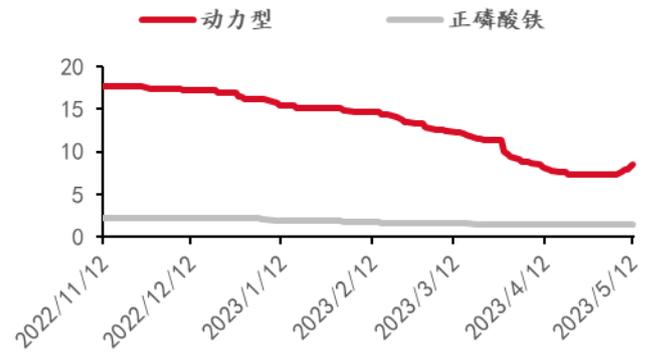
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图19 5系正极材料价格走势（万元/吨）



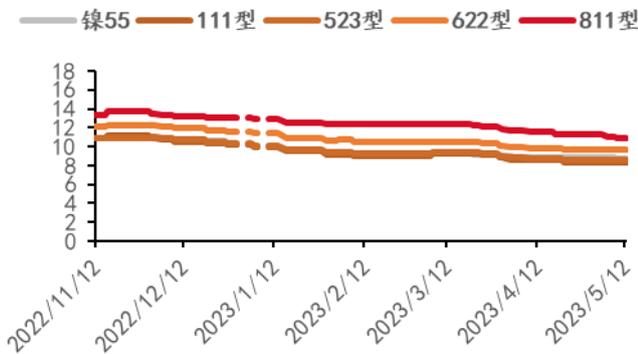
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



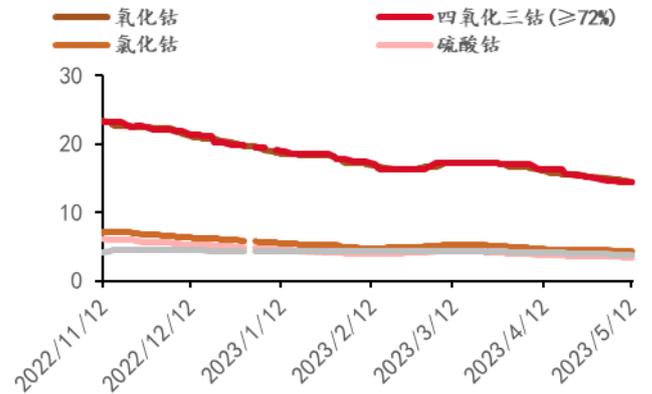
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图21 三元前驱体价格走势（万元/吨）



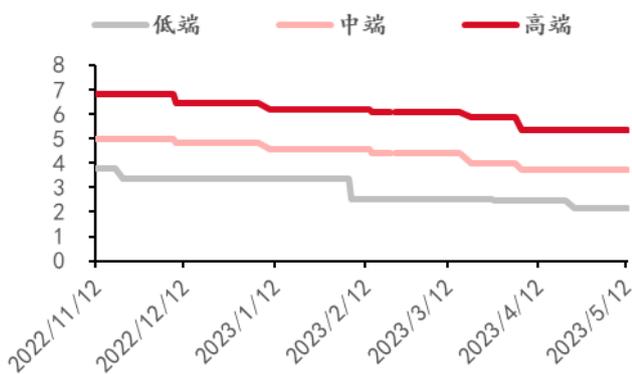
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图22 前驱体材料价格走势（万元/吨）



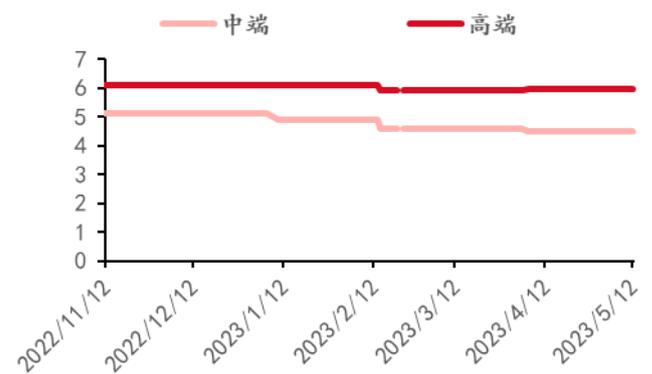
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



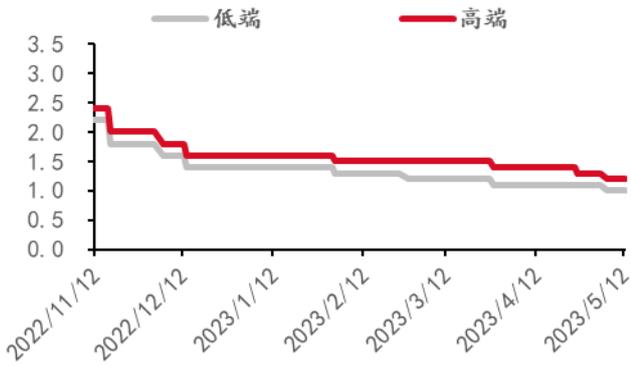
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



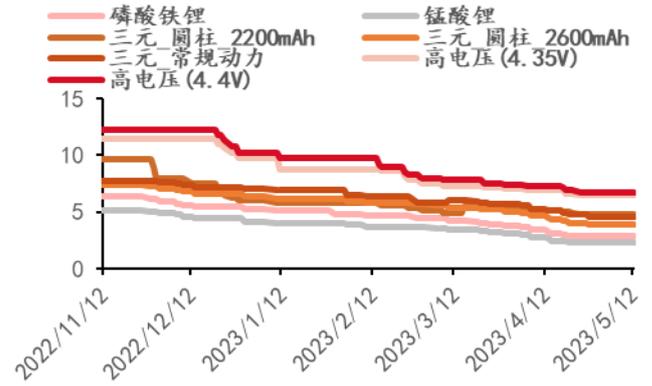
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图25 负极石墨化价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图26 电解液价格走势（万元/吨）



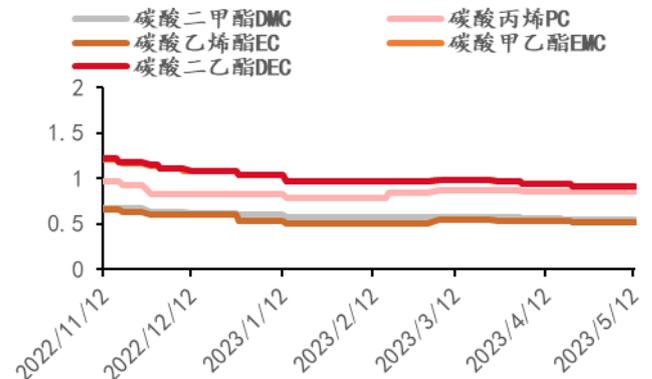
资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图27 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



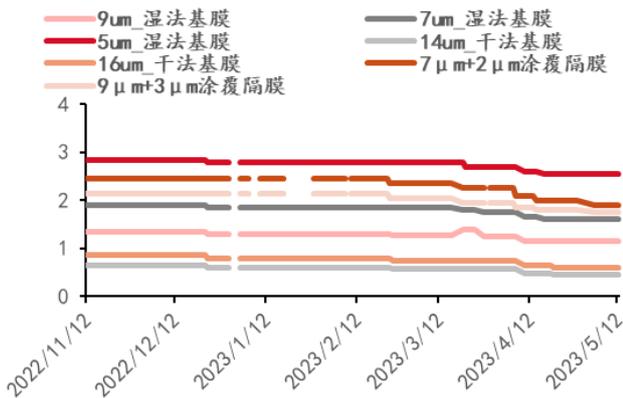
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图28 电解液溶剂价格走势（万元/吨）



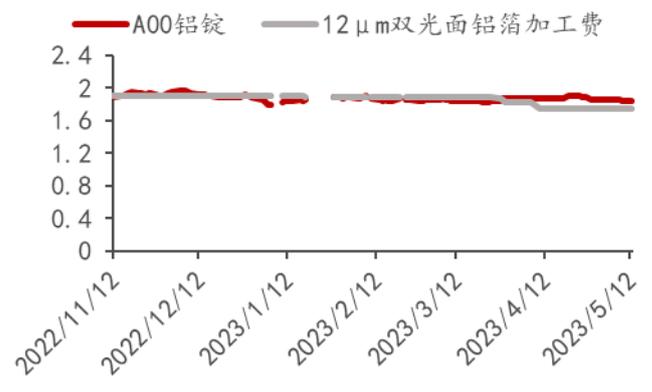
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图29 隔膜价格走势（元/平方米）



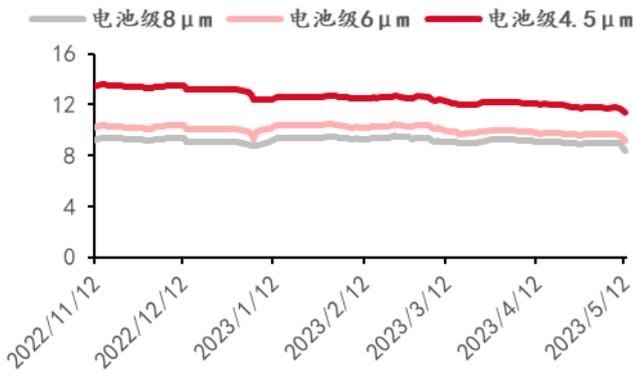
资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图30 铝锭/铝箔加工费走势（万元/吨）



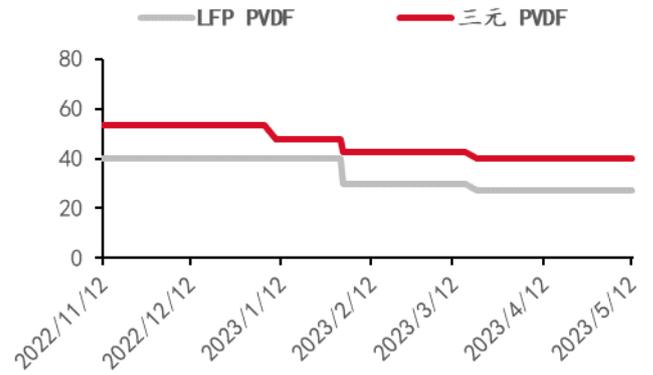
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图31 铜箔价格走势（万元/吨）



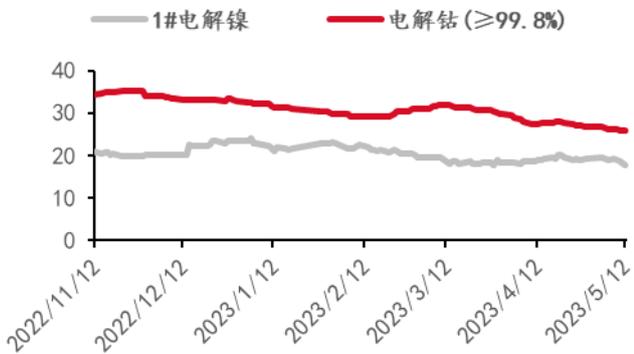
资料来源：cbc 金属网，东海证券研究所

图32 PVDF 价格走势（万元/吨）



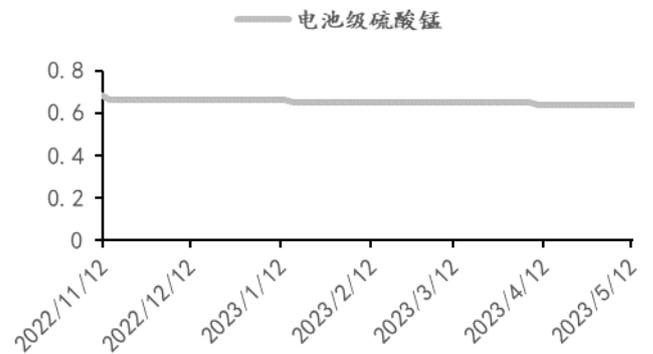
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图33 电解镍/电解钴价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椽资讯，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：鑫椽资讯，东海证券研究所

图35 锂电产业链价格情况汇总

|                    | 单位        | 2023-05-08 | 2023-05-09 | 2023-05-10 | 2023-05-11 | 2023-05-12 | 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       |     | 0.00%  | 0.00%   | -16.86% |
| 电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)  | 元/Wh      | 0.66       | 0.66       | 0.66       | -          | 0.66       |     | 0.00%  | -13.16% | -31.25% |
| 电芯: 方形动力电池 (三元)    | 元/Wh      | 0.775      | 0.775      | 0.775      | -          | 0.775      |     | 0.00%  | 0.00%   | -15.76% |
| 电池: 高端动力18650 (三元) | 元/2500mAh | 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      |     | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 电池: 数码18650 (三元)   | 元/2500mAh | 9.65       | 9.65       | 9.65       | -          | 9.65       |     | 0.00%  | 0.00%   | 0.00%   |
| 正极: 磷酸铁(低容量型)□     | 万元/t      | 6.4        | 6.7        | 6.7        | -          | 7.6        |     | 18.75% | 16.92%  | -43.91% |
| 正极: 磷酸铁(高压实)       | 万元/t      | 6.65       | 6.95       | 6.95       | -          | 7.85       |     | 18.05% | 15.44%  | -43.82% |
| 正极: 磷酸铁(小动力)       | 万元/t      | 6.9        | 7.2        | 7.2        | -          | 8.1        |     | 17.39% | 12.50%  | -43.16% |
| 正极: 钴酸锂(4.35V)     | 万元/t      | 21.5       | 24.75      | 24.75      | -          | 24.75      |     | 15.12% | -2.94%  | -40.86% |
| 正极: 三元111型         | 万元/t      | 17.45      | 17.45      | 17.45      | -          | 18.35      |     | 5.16%  | -5.17%  | -47.42% |
| 正极: 三元5系(数码型)      | 万元/t      | 16.2       | 16.2       | 16.2       | -          | 17.5       |     | 8.02%  | -3.05%  | -48.88% |
| 正极: 三元5系(单晶型)      | 万元/t      | 17.95      | 17.95      | 17.95      | -          | 18.95      |     | 5.57%  | -4.53%  | -45.86% |
| 正极: 三元5系(镍55型)     | 万元/t      | 16.3       | 16.3       | 16.3       | -          | 17.3       |     | 6.13%  | -4.95%  | -46.85% |
| 正极: 三元5系(动力型)      | 万元/t      | 17.25      | 17.25      | 17.25      | -          | 18.35      |     | 6.38%  | -4.18%  | -45.63% |
| 正极: 三元6系(常规622型)   | 万元/t      | -          | -          | -          | -          | -          |     | -      | -       | -       |
| 正极: 三元6系(单晶622型)   | 万元/t      | 22         | 22         | 22         | -          | 22.4       |     | 1.82%  | -10.40% | -40.43% |
| 正极: 三元8系(数码型)      | 万元/t      | 22.8       | 22.8       | 22.8       | -          | 23         |     | 0.88%  | -10.33% | -35.48% |
| 正极: 三元8系(B11型)     | 万元/t      | 26.1       | 26.1       | 26.1       | -          | 26.3       |     | 0.77%  | -10.54% | -34.25% |
| 正极: 磷酸铁锂(动力型)      | 万元/t      | 7.55       | 7.85       | 7.85       | -          | 8.55       |     | 13.25% | -6.04%  | -47.22% |
| 正极: 正磷酸铁           | 万元/t      | 1.4        | 1.4        | 1.4        | -          | 1.4        |     | 0.00%  | -3.45%  | -37.50% |
| 前驱体: 三元镍55         | 万元/t      | 8.85       | 8.7        | 8.7        | -          | 8.7        |     | -1.69% | -2.79%  | -14.71% |
| 前驱体: 三元111         | 万元/t      | 8.3        | 8.3        | 8.3        | -          | 8.3        |     | 0.00%  | -4.05%  | -18.63% |
| 前驱体: 三元523         | 万元/t      | 8.6        | 8.55       | 8.55       | -          | 8.55       |     | -0.58% | -3.39%  | -16.99% |
| 前驱体: 三元622         | 万元/t      | 9.7        | 9.7        | 9.7        | -          | 9.65       |     | -0.52% | -3.02%  | -16.45% |
| 前驱体: 三元B11         | 万元/t      | 11.05      | 10.95      | 10.95      | -          | 10.9       |     | -1.36% | -7.23%  | -16.15% |
| 前驱体: 氯化钴           | 万元/t      | 14.75      | 14.65      | 14.65      | -          | 14.4       |     | -2.37% | -13.77% | -26.72% |
| 前驱体: 四氧化三钴         | 万元/t      | 14.4       | 14.4       | 14.4       | -          | 14.5       |     | 0.69%  | -14.71% | -25.26% |
| 前驱体: 氯化钴           | 万元/t      | 4.35       | 4.3        | 4.3        | -          | 4.25       |     | -2.30% | -14.14% | -26.09% |
| 前驱体: 硫酸钴           | 万元/t      | 3.5        | 3.45       | 3.45       | -          | 3.45       |     | -1.43% | -12.66% | -28.13% |
| 前驱体: 硫酸镍           | 万元/t      | 3.77       | 3.765      | 3.76       | -          | 3.74       |     | -0.80% | -11.01% | -13.87% |
| 负极: 人造石墨(低端)       | 万元/t      | 2.15       | 2.15       | 2.15       | -          | 2.15       |     | 0.00%  | -12.24% | -35.82% |
| 负极: 人造石墨(中端)       | 万元/t      | 3.75       | 3.75       | 3.75       | -          | 3.75       |     | 0.00%  | -6.25%  | -21.88% |
| 负极: 人造石墨(高端)       | 万元/t      | 5.35       | 5.35       | 5.35       | -          | 5.35       |     | 0.00%  | -8.55%  | -17.05% |
| 负极: 天然石墨(中端)       | 万元/t      | 4.5        | 4.5        | 4.5        | -          | 4.5        |     | 0.00%  | -2.17%  | -11.76% |
| 负极: 天然石墨(高端)       | 万元/t      | 5.95       | 5.95       | 5.95       | -          | 5.95       |     | 0.00%  | 0.85%   | -2.46%  |
| 负极: 石墨化(低端)        | 万元/t      | 1          | 1          | 1          | -          | 1          |     | 0.00%  | -9.09%  | -28.57% |
| 负极: 石墨化(高端)        | 万元/t      | 1.2        | 1.2        | 1.2        | -          | 1.2        |     | 0.00%  | -14.29% | -25.00% |
| 负极: 钛酸锂            | 元/kg      | 350        | 350        | 350        | -          | 350        |     | 0.00%  | 0.00%   | 218.18% |
| 隔膜: 9um_湿法基膜       | 元/m²      | 1.15       | 1.15       | 1.15       | -          | 1.15       |     | 0.00%  | -8.00%  | -11.54% |
| 隔膜: 7um_湿法基膜       | 元/m²      | 1.6        | 1.6        | 1.6        | -          | 1.6        |     | 0.00%  | -8.57%  | -13.51% |
| 隔膜: 5um_湿法基膜□      | 元/m²      | 2.55       | 2.55       | 2.55       | -          | 2.55       |     | 0.00%  | -5.56%  | -8.93%  |
| 隔膜: 14um_干法基膜      | 元/m²      | 0.45       | 0.45       | 0.45       | -          | 0.45       |     | 0.00%  | -21.74% | -25.00% |
| 隔膜: 16um_干法基膜      | 元/m²      | 0.6        | 0.6        | 0.6        | -          | 0.6        |     | 0.00%  | -20.00% | -25.00% |
| 隔膜: 7um+2um涂覆隔膜    | 元/m²      | 1.9        | 1.9        | 1.9        | -          | 1.9        |     | 0.00%  | -15.56% | -22.45% |
| 隔膜: 9um+3um涂覆隔膜    | 元/m²      | 1.75       | 1.75       | 1.75       | -          | 1.75       |     | 0.00%  | -10.26% | -18.60% |
| 电解液: 磷酸铁锂          | 万元/t      | 2.85       | 2.85       | 2.9        | -          | 2.9        |     | 1.75%  | -22.67% | -45.28% |
| 电解液: 磷酸铁           | 万元/t      | 2.3        | 2.3        | 2.33       | -          | 2.33       |     | 1.30%  | -26.03% | -43.86% |
| 电解液: 三元_圆柱_2200mAh | 万元/t      | 4.8        | 4.8        | 4.8        | -          | 4.8        |     | 0.00%  | -9.43%  | -20.00% |
| 电解液: 三元_圆柱_2600mAh | 万元/t      | 3.925      | 3.925      | 3.95       | -          | 3.95       |     | 0.64%  | -21.78% | -38.28% |
| 电解液: 三元_常规动力       | 万元/t      | 4.6        | 4.6        | 4.625      | -          | 4.625      |     | 0.54%  | -18.86% | -34.40% |
| 电解液: 高电压(4.35V)    | 万元/t      | 6.5        | 6.5        | 6.5        | -          | 6.5        |     | 0.00%  | -7.80%  | -33.33% |
| 电解液: 高电压(4.4V)     | 万元/t      | 6.75       | 6.75       | 6.75       | -          | 6.75       |     | 0.00%  | -8.16%  | -34.15% |
| 溶剂: 六氟磷酸锂, 国产      | 万元/t      | 9.45       | 9.45       | 10.25      | -          | 12.25      |     | 29.63% | 11.36%  | -47.31% |
| 溶剂: 碳酸二甲酯DMC       | 万元/t      | 0.54       | 0.54       | 0.54       | -          | 0.54       |     | 0.00%  | -6.90%  | -10.00% |
| 溶剂: 碳酸丙烯PC         | 万元/t      | 0.86       | 0.86       | 0.86       | -          | 0.86       |     | 0.00%  | -1.15%  | 4.24%   |
| 溶剂: 碳酸乙烯酯EC        | 万元/t      | 0.515      | 0.515      | 0.515      | -          | 0.515      |     | 0.00%  | -3.74%  | -3.74%  |
| 溶剂: 碳酸甲乙酯EMC       | 万元/t      | 0.905      | 0.905      | 0.905      | -          | 0.905      |     | 0.00%  | -7.18%  | -12.98% |
| 溶剂: 碳酸二乙酯DEC       | 万元/t      | 0.905      | 0.905      | 0.905      | -          | 0.905      |     | 0.00%  | -7.18%  | -12.98% |
| 锂盐: 工业级碳酸锂         | 万元/t      | 20.75      | 20.95      | 21.25      | -          | 23.75      |     | 14.46% | 5.56%   | -51.28% |
| 锂盐: 电池级碳酸锂         | 万元/t      | 21.25      | 21.45      | 21.75      | -          | 24.25      |     | 14.12% | -2.02%  | -52.22% |
| 锂盐: 氟氧化锂(电池级)      | 万元/t      | 21.6       | 21.7       | 21.8       | -          | 24         |     | 11.11% | -28.99% | -54.29% |
| 原料: 电解液            | 万元/t      | 19.28      | 19.05      | 18.76      | -          | 17.83      |     | -7.52% | -3.57%  | -24.45% |
| 原料: 电池级硫酸镍         | 万元/t      | 3.45       | 3.35       | 3.35       | -          | 3.35       |     | -2.90% | -8.84%  | -13.55% |
| 原料: 电解钴            | 万元/t      | 26.3       | 26.2       | 26         | -          | 25.9       |     | -1.52% | -12.35% | -20.55% |
| 原料: 钴酸锂            | 万元/t      | 21.5       | 24.75      | 24.75      | -          | 24.75      |     | 15.12% | -2.94%  | -40.86% |
| 原料: 四氧化三钴          | 万元/t      | 14.4       | 14.4       | 14.4       | -          | 14.5       |     | 0.69%  | -14.71% | -25.26% |
| 原料: 硫酸钴            | 万元/t      | 3.55       | 3.55       | 3.55       | -          | 3.55       |     | 0.00%  | -8.97%  | -27.55% |
| 原料: 电池级硫酸镍         | 万元/t      | 0.64       | 0.64       | 0.64       | -          | 0.64       |     | 0.00%  | -1.54%  | -3.76%  |
| 铜箔: 电池级8um         | 万元/t      | 8.94       | 8.94       | 8.94       | -          | 8.35       |     | -6.60% | -9.92%  | -6.39%  |
| 铜箔: 电池级6um         | 万元/t      | 9.64       | 9.64       | 9.55       | -          | 9.22       |     | -4.36% | -7.52%  | -6.87%  |
| 铜箔: 电池级5um         | 万元/t      | 11.699     | 11.699     | 11.611     | -          | 11.281     |     | -3.57% | -6.55%  | -14.08% |
| 铜箔: 电池级4.5um       | 万元/t      | 11.799     | 11.799     | 11.711     | -          | 11.381     |     | -3.54% | -6.96%  | -12.66% |
| 铜箔: 6um加工费         | 万元/t      | 2.9        | 2.9        | 2.9        | -          | 2.9        |     | 0.00%  | 0.00%   | -19.44% |
| 铝箔: A00铝锭          | 万元/t      | 1.845      | 1.84       | 1.835      | -          | 1.835      |     | -0.54% | -1.61%  | -0.54%  |
| 铝箔: 12um双面光铝箔加工费   | 万元/t      | 1.75       | 1.75       | 1.75       | -          | 1.75       |     | 0.00%  | -4.11%  | -7.89%  |
| PVDF: LFP          | 万元/t      | 27         | 27         | 27         | -          | 27         |     | 0.00%  | 0.00%   | -32.50% |
| PVDF: 三元           | 万元/t      | 40         | 40         | 40         | -          | 40         |     | 0.00%  | 0.00%   | -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

辽宁省：发布辽宁省碳达峰实施方案的通知，通知指出，全力推进风电、光伏等清洁能源大规模开发和高质量发展。探索在大连、抚顺、阜新等地开展渔光互补、光伏+矿区废弃地及采沉区治理、光伏治沙等“光伏+”产业发展。落实可再生能源电力消纳保障机制，完成国家下达的可再生能源电力消纳责任权重。到 2025 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 3700 万千瓦以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230511/1306117.shtml>

云南省：印发云南省绿色能源发展“十四五”规划的通知印发，通知提到，“十四五”期间重点任务包括：优化布局全面有序开发风电光伏新能源。按照“能开全开，能开尽开，依法依规，科学有序”的原则，全面有序放开新能源开发，推动新能源成为未来增量电源主体。加快新能源布局规划、研究等工作，推行规划+动态项目库管理，支持条件成熟的项目尽快启动建设，动态调整，滚动发展，宜开全开。统筹考虑生态保护、电力供需、要素保障、电网接入消纳等因素，加快推进适宜地区适度开发利用新能源项目建设。“十四五”新增装机规模 5000 万千瓦以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230510/1305883.shtml>

内蒙古自治区：第三批风光基地项目清单已制成下发，共计超 10GW 风光项目入选，其中风电项目超 9GW，光伏项目近 1.5GW。与此同时，内蒙古自治区还印发了约 12GW 的备选风、光项目清单。结合此前内蒙古印发、公开的第一、二批风光基地以及沙戈荒基地来看，截止到目前为止，内蒙古已批复超 103GW 的风光基地项目，公开可查的有 87GW 项目已经完成分配。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230510/1305739.shtml>

### 3.2.2. 光伏行业价格跟踪

1) 硅料：价格继续加速下降。一线企业致密块料的报价范围降至每公斤 152-165 元人民币范围，疏松料、珊瑚料等其他较低品类硅料报价范围更加松散，用于 N 型单晶生产的块料价格仍然保有一定价差。另外二三线企业的报价范围已经与一线企业价差持续扩大，但是硅料销售环节的难度和压力仍然无法得到缓解，硅料采买订单的谈判和签订均显现出积极性不高的市场境遇。

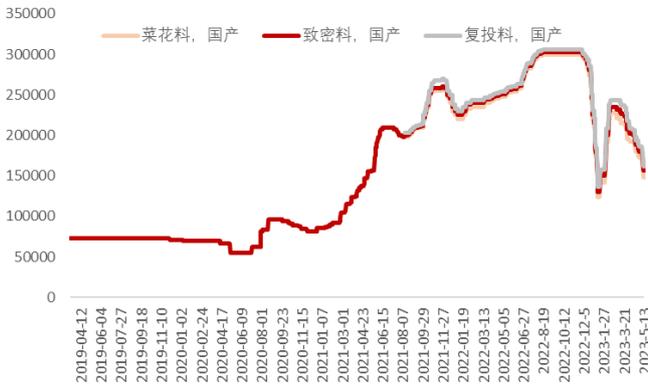
2) 硅片：中环连续降价，价格进入下降通道。价格开启急速下跌的背景下，库存堆积局面加剧。截止五月中旬观察，该环节滞销库存规模预计已达 9.2-12.4GW，相当于累积库存已达 5-8 天，并且随着时间推移，库存规模恐将在五月底之前继续走高，再次成为困扰硅片环节短期供需关系的核心因素。

3) 电池片：价格微降。尽管电池片需求表现良好、总体产出呈现逐月增加之势，电池片价格仍然受到组件厂家的压力传导而对应下跌。当前组件厂家甚至已经主动要求停止供货，待电池厂家更新报价。预期下周电池片价格仍有跌价空间，实际价格区段呈现将视双方交涉结果。

4) 组件：本周组件价格微降。终端观望心态明确，五月组件排产并无如预期出现上升，环比四月持平。厂家开始让价，单玻组件执行价格区间约每瓦 1.62-1.75 元人民币、主流价格 1.67-1.68 元人民币，双玻主流价格约 1.69-1.7 元人民币。中后段厂家价格偏向低价区间，

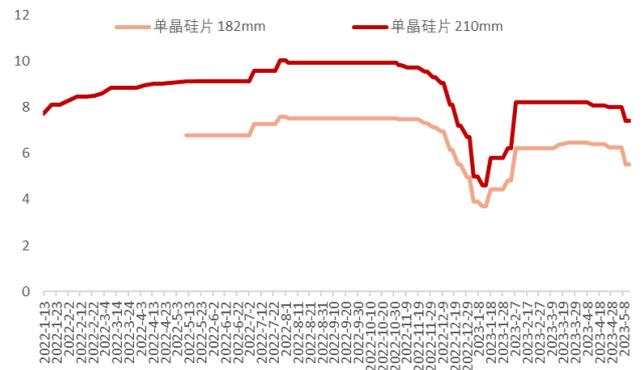
价差分化仍十分明显，但近期也因成本因素影响部分厂家开始调整价格策略，二季度后续价格仍希望稳定缓跌为主。

图36 硅料价格走势（元/千克）



资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图37 硅片价格走势（元/片）



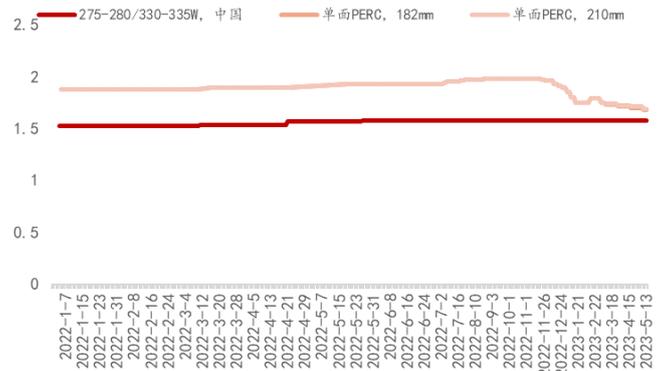
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图38 电池片价格走势（元/W）



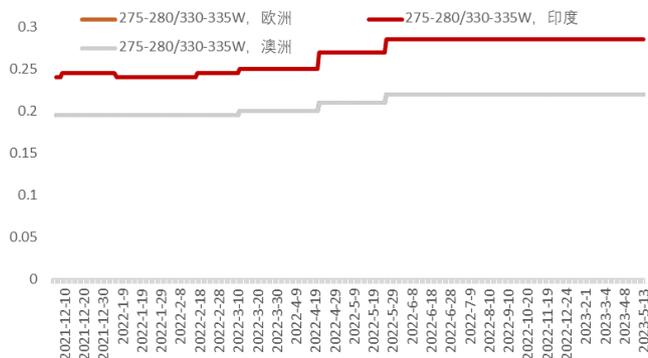
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图39 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40 海外多晶组件价格走势（美元/W）



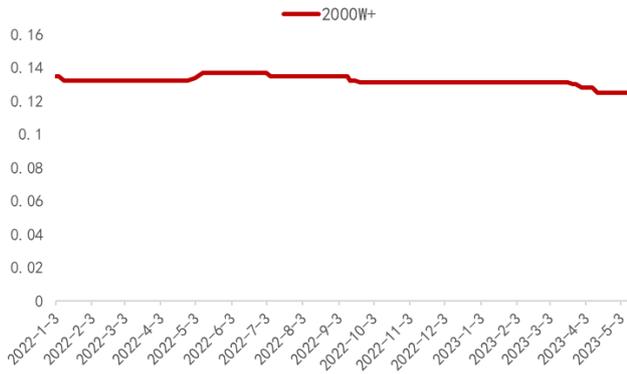
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图41 海外单晶组件价格走势（美元/W）



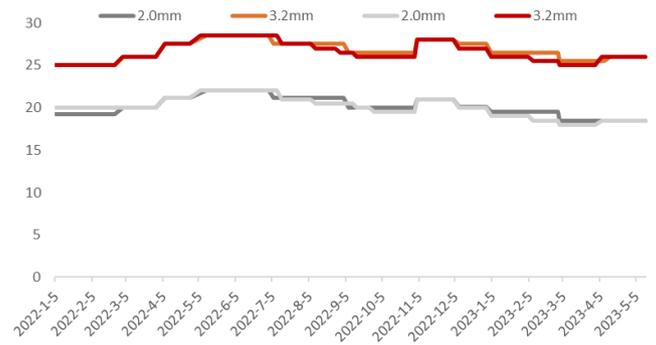
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图42 逆变器价格走势（美元/W）



资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图43 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



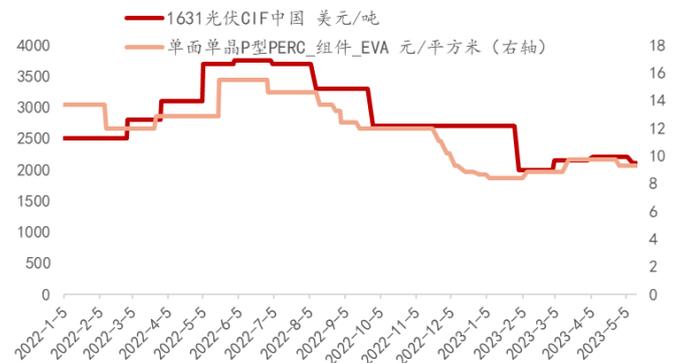
资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图44 银浆（元/公斤）



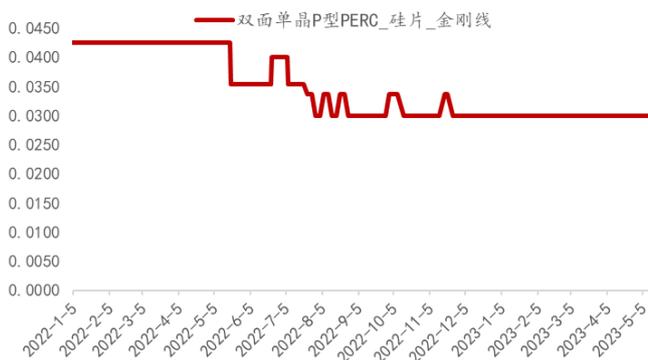
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图45 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46 金刚线（元/米）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图47 坩埚（元/个）



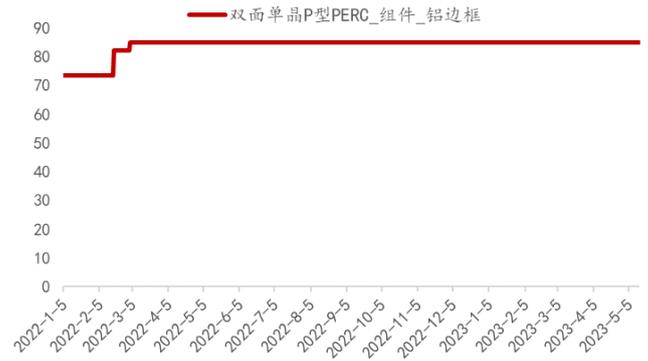
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图48 石墨热场 (元/套)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图49 铝边框 (元/套)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图50 接线盒 (元/个)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图51 背板 (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图52 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图53 光伏产业链价格情况汇总

|                                    | 单位    | 2023-04-15 | 2023-04-22 | 2023-04-29 | 2023-05-06 | 2023-05-13 | 走势图 | 周环比%    | 月环比%    | 年初比%    |
|------------------------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|-----|---------|---------|---------|
| 硅料: 菜花料, 国产                        | 元/t   | 192000     | 180000     | 172000     | 172000     | 148000     |     | -13.95% | -13.95% | -17.32% |
| 硅料: 致密料, 国产                        | 元/t   | 200000     | 188000     | 180000     | 180000     | 156000     |     | -13.33% | -13.33% | -15.68% |
| 硅料: 复投料, 国产                        | 元/t   | 206000     | 194000     | 186000     | 186000     | 162000     |     | -12.90% | -12.90% | -15.18% |
| 多晶硅致密料均价                           | 元/kg  | 197        | 189        | 179        | 160        | 160        |     | 0.00%   | 0.00%   | -15.79% |
| 硅片: 单晶硅, 182mm                     | 元     | 6.4        | 6.38       | 6.26       | 6.26       | 5.5        |     | -12.14% | 12.14%  | /       |
| 硅片: 单晶硅, 210mm                     | 元     | 8.05       | 8.05       | 8.01       | 8.01       | 7.4        |     | -7.62%  | -7.62%  | 48.00%  |
| 电池片: 多晶硅, 金刚线-18.7%                | 元/W   | 1.07       | 1.07       | 1.07       | 1.07       | 1.07       |     | 0.00%   | 0.00%   | 13.23%  |
| 电池片: 单晶硅, PERC, 182mm              | 元/W   | 1.07       | 1.07       | 1.07       | 1.07       | 1.03       |     | -3.74%  | -3.74%  | 28.75%  |
| 电池片: 单晶硅, PERC, 210mm              | 元/W   | 1.13       | 1.13       | 1.13       | 1.13       | 1.1        |     | -2.65%  | -2.65%  | 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   | 1.715      | 1.7        | 1.7        | 1.7        | 1.68       |     | -1.18%  | -1.18%  | -9.19%  |
| 组件: 单晶, 单面PERC, 210mm              | 元/W   | 1.725      | 1.71       | 1.71       | 1.71       | 1.69       |     | -1.17%  | -1.17%  | -8.65%  |
| 组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度 | 美元/W  | 0.3        | 0.3        | 0.3        | 0.3        | 0.295      |     | -1.67%  | -1.67%  | -13.24% |
| 组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 欧洲 | 美元/W  | 0.22       | 0.22       | 0.22       | 0.22       | 0.215      |     | -2.27%  | -2.27%  | -12.24% |
| 组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 美国 | 美元/W  | 0.38       | 0.38       | 0.38       | 0.38       | 0.38       |     | 0.00%   | 0.00%   | 2.70%   |
| 组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 澳洲 | 美元/W  | 0.22       | 0.22       | 0.22       | 0.22       | 0.22       |     | 0.00%   | 0.00%   | -13.73% |
| 光伏玻璃: 2.0mm, PVInfoLink            | 元/m²  | 18.5       | 18.5       | 18.5       | 18.5       | 18.5       |     | 0.00%   | 0.00%   | -5.13%  |
| 光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink            | 元/m²  | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         |     | 0.00%   | 0.00%   | -1.89%  |
| 光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom             | 元/m²  | 18.5       | 18.5       | 18.5       | 18.5       | 18.5       |     | 0.00%   | 0.00%   | -2.63%  |
| 光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom             | 元/m²  | 26         | 26         | 26         | 26         | 26         |     | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| 逆变器: 2000W+, Pvinfosights          | 美元/W  | 0.125      | 0.125      | 0.125      | 0.125      | 0.125      |     | 0.00%   | 0.00%   | -4.58%  |
| 银浆: 正银, Solarzoom                  | 元/公斤  | 6005       | 6005       | 6005       | 6005       | 6025       |     | 0.33%   | 0.33%   | 4.51%   |
| EVA: 1631, 光伏, CIF中国               | 美元/t  | 2200       | 2200       | 2200       | 2200       | 2100       |     | -4.55%  | -4.55%  | /       |
| 单面单晶P型PERC_组件_EVA                  | 元/平方米 | 9.73       | 9.73       | 9.29       | 9.29       | 9.29       |     | 0.00%   | 0.00%   | 7.15%   |
| 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_坩埚                   | 元/个   | 26549      | 28318      | 28318      | 28318      | 28318      |     | 0.00%   | 0.00%   | 113.33% |
| 单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场                 | 元/套   | 247788     | 247788     | 247788     | 247788     | 247788     |     | 0.00%   | 0.00%   | -17.65% |
| 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   | 14.15      | 14.15      | 14.15      | 14.15      | 14.15      |     | 0.00%   | 0.00%   | -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  | 78.76      | 78.76      | 78.76      | 78.76      | 78.76      |     | 0.00%   | 0.00%   | 2.30%   |

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

3.2.3. 风电行业价格跟踪

图54 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55 参考价：中厚板（单位：元/吨）



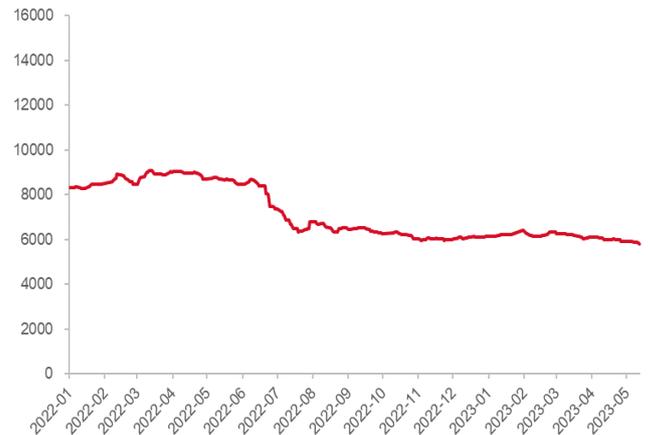
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图56 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57 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



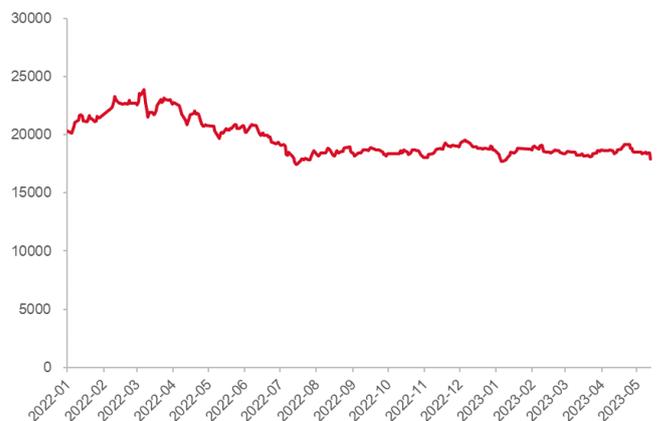
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图58 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59 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60 风电产业链价格情况汇总

|           | 单位  | 2023/4/17 | 2023/4/21 | 2023/4/28 | 2023/5/5 | 2023/5/12 | 走势图   | 周环比%   | 月初环比%   | 年初环比%   |
|-----------|-----|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|---|--------|---------|---------|
| 现货价: 环氧树脂 | 元/吨 | 14433.33  | 14333.33  | 14633.33  | 14800    | 14500     |  | -2.03% | -12.65% | -8.42%  |
| 参考价: 中厚板  | 元/吨 | 4312      | 4262      | 4158      | 4106     | 4028      |  | -1.90% | -3.50%  | -0.74%  |
| 现货价: 螺纹钢  | 元/吨 | 3996.67   | 3953.33   | 3777.78   | 3657.78  | 3645.56   |  | -0.33% | -11.25% | -10.50% |
| 现货价: 聚氯乙烯 | 元/吨 | 5994      | 6002      | 5925      | 5901.67  | 5805      |  | -1.64% | -8.41%  | -5.48%  |
| 现货价: 铜    | 元/吨 | 69950     | 68900     | 67431.67  | 66665    | 64638.33  |  | -3.04% | -7.13%  | -1.85%  |
| 现货价: 铝    | 元/吨 | 18763.33  | 19126.67  | 18490     | 18383.33 | 17896.67  |  | -2.65% | -5.71%  | -2.36%  |

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

**工信部等 5 部门: 7 月 1 日起全国禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准 6b 阶段的汽车**

5 月 9 日讯, 工信部等 5 部门发布关于实施汽车国六排放标准有关事宜的公告。自 2023 年 7 月 1 日起, 全国范围全面实施国六排放标准 6b 阶段, 禁止生产、进口、销售不符合国六排放标准 6b 阶段的汽车。针对部分实际行驶污染物排放试验 (即 RDE 试验) 报告结果为“仅监测”等轻型汽车国六 b 车型, 给予半年销售过渡期, 允许销售至 2023 年 12 月 31 日。

<http://auto.caijing.com.cn/2023/0509/4935779.shtml>

**乘联会: 4 月新能源车市场零售 52.7 万辆, 同比增长 85.6%**

5 月 9 日, 乘联会数据显示, 4 月新能源车市场零售 52.7 万辆, 同比增长 85.6%, 环比下降 3.6%。今年以来累计零售 184.3 万辆, 同比增长 36.0%。4 月新能源车国内零售渗透率 32.3%, 较去年同期 25.7% 的渗透率提升 6.6 个百分点。

<http://auto.caijing.com.cn/2023/0509/4935760.shtml>

**乘联会: 4 月乘用车出口 30 万辆, 其中新能源车占比为 31%**

5 月 9 日讯, 乘联会统计口径下的 4 月乘用车出口 30 万辆, 同比增长 227%, 环比增长 3%。1-4 月乘用车出口 108 万辆, 同比增长 115%。4 月新能源乘用车出口 9.1 万辆, 同比增长 1028.5%, 环比增长 29.4%, 占乘用车出口 31%; 特斯拉中国出口 35,886 辆、上汽乘用车 21,450 辆、比亚迪 14,827 辆。

<http://auto.caijing.com.cn/2023/0509/4935769.shtml>

**中汽协: 4 月汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆, 同比分别增长 76.8% 和 82.7%**

5 月 11 日, 中汽协发布 2023 年 4 月汽车工业产销情况。数据显示, 4 月汽车产销分别完成 213.3 万辆和 215.9 万辆, 环比分别下降 17.5% 和 11.9%, 同比分别增长 76.8% 和 82.7%。具体来看, 乘用车产销分别完成 177.8 万辆和 181.1 万辆, 环比分别下降 17.3% 和 10.2%, 同比分别增长 78.5% 和 87.7%。

<http://auto.caijing.com.cn/2023/0511/4936250.shtml>

**中国充电联盟: 4 月公共充电桩数量环比增加 6.7 万台, 同比增长 52%**

5 月 11 日讯, 中国充电联盟 11 日发布数据显示, 4 月公共充电桩数量比 3 月增加 6.7 万台, 同比增长 52.0%。截至 2023 年 4 月, 联盟内成员单位总计上报公共充电桩 202.5 万

台，其中直流充电桩 85.5 万台、交流充电桩 116.9 万台。从 2022 年 5 月到 2023 年 4 月，月均新增公共充电桩约 5.8 万台。

<http://auto.caijing.com.cn/2023/0511/4936194.shtml>

#### 中汽协：4 月我国动力电池装车量 13.3GWh，同比增长 58.1%

5 月 11 日，中汽协数据显示，4 月，我国动力电池装车量 13.3GWh，同比增长 58.1%，环比下降 38.0%。其中三元电池装车量 4.4GWh，占总装车量 32.9%，同比下降 15.6%，环比下降 46.9%；磷酸铁锂电池装车量 8.9GWh，占总装车量 67.0%，同比增长 177.2%，环比下降 32.6%。

<http://auto.caijing.com.cn/2023/0511/4936193.shtml>

#### 国际能源署：发布《管理可再生能源的季节性和年际波动》

报告指出，波动性可再生能源在未来电力系统中的发电占比将超过 70%，这需要多种灵活性资源来管理其在时间尺度和季节性方面的波动性。预计到 2025 年，可再生能源将超过煤炭，成为全球最大的电源种类；预计到 2027 年，全球将新增 2400 吉瓦可再生能源装机容量，发电量将增长 10%，达 38%。这相当于过去 20 年可再生能源增长的总量，也相当于中国目前的可再生能源总装机容量。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230508/1305339.shtml>

#### 美国：企业对特定光伏连接器及其组件提起 337 调查申请

2023 年 5 月 5 日，美国 Shoals Technologies Group, LLC 根据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定向美国国际贸易委员会提出申请，主张对美出口、在美进口及销售的特定光伏连接器及其组件（Certain Photovoltaic Connectors and Components Thereof）侵犯了其知识产权。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230506/1305125.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   |
|-----------|--|
| 长城汽车      | 5月8日讯, 长城汽车今日在港交所公布了2023年4月产销快报, 4月总销量为93107辆, 同比增长73.14%; 本年累计销量31.3075万辆, 同比下降7.18%。   |
| 东风汽车      | 5月8日, 东风汽车公告, 4月汽车合计销量12030辆, 上年同期7044辆; 其中新能源汽车销量1814辆, 上年同期1237辆。本年累计汽车销量46536辆, 同比下降6.21%。  |
| 吉利汽车      | 5月8日讯, 吉利汽车宣布, 集团于2023年4月总销量为113,642部, 较去年同期增长约58%, 其中几何、领克及极氪销量分别为18,525、14,013及8,101部, 同比分别增长153%、36%及279%。  |
| 比亚迪       | 5月8日讯, 据港交所披露文件: 5月2日, 伯克希尔哈撒韦将比亚迪股份的持股比例由10.05%降至9.87%。伯克希尔·哈撒韦自2022年8月24日首次减持比亚迪以来, 其已经连续发起11次对外宣布减持比亚迪H股股份的动作, 持股比例自2022年8月24日的19.92%下滑至如今的9.87%。 |
| 江淮汽车      | 5月8日, 江淮汽车公告, 4月合计产量46729辆, 同比增长86.08%; 其中, 纯电动乘用车产量为9635辆。4月合计销量44512辆, 同比增长62.53%。其中, 纯电动乘用车销量为9884辆。出口12019辆。                                     |
| 长安汽车      | 5月8日讯, 从长安汽车官方获悉, 2022年, 长安汽车实现营业收入1212.53亿元, 同比上涨15.32%; 归母净利润77.98亿元, 同比增长119.52%; 基本每股收益0.8元。本次拟向全体股东每10股派发现金红利2.36元(含税)。                         |
| 特斯拉       | 5月8日讯, 特斯拉官方公布了特斯拉中国五一用户出行报告。报告显示, 在刚刚过去的五一假期, 中国特斯拉车主通过使用特斯拉充电网络, 累计行驶里程1.7亿公里, 实现碳减排10860吨。  |
| 比亚迪       | 5月8日讯, 据越通社消息, 越南政府副总理陈红河于日前在河内会见比亚迪董事长王传福。王传福表示, 比亚迪希望继续扩大富寿省制造与投资规模, 并承诺新一步改进技术, 实现可持续发展。  |
| 吉利集团      | 5月8日, 吉利控股集团官方发布, 日前, 马来西亚宝腾成立40周年庆典暨X90上市仪式在吉隆坡举行, 宝腾推出首款新能源产品。未来, 在吉利战略支持下, 宝腾每年至少推出一款新能源产品。据了解, 2017年, 吉利控股集团入股马来西亚DRB-HICOM旗下宝腾汽车, 全面主导管理宝腾。     |
| 吉利控股、长安汽车 | 5月9日, 浙江吉利控股集团有限公司与重庆长安汽车股份有限公司签署战略合作框架协议。双方将围绕新能源、智能化、新能源动力、海外拓展、出行等产业生态展开战略合作, 共同推动中国品牌向上, 为用户创造更加美好的消费出行体验, 助力中国汽车产业转型升级和高质量发展。                   |
| 保时捷       | 5月9日讯, 合肥市经开区官方近日发布消息称, 保时捷管理咨询有限公司总裁兼首席执行官文熠柏到访合肥。有市场消息猜测, 保时捷将加速在中国布局新能源汽车产业, 预计在合肥建设首家落子中国的整车生产工厂, 并进行国产化。  |
| 比亚迪       | 5月9日, 中国银保监会官网发布了关于易安财产保险股份有限公司(简称易安财险)变更股东的批复, 批复内容显示, 同意比亚迪汽车工业有限公司受让易安财险10亿股股份, 持股比例为100%。这意味着, 比亚迪收购易安财险正式获得了银保监会的批复。                            |

|           |  |
|-----------|--|
| 瑞浦兰钧      | 5月9日,瑞浦兰钧能源股份有限公司宣布,旗下的CB500磷酸铁锂长电芯成功下线,相关参数满足客户出货标准,实现首批交付,即日将供货国内知名整车厂,搭载整车路试。   |
| 一汽解放      | 5月10日讯,一汽解放公告,4月汽车销量为21022辆,同比增长154.97%。1-4月累计销量为79482辆,同比增长5.94%。   |
| 长城汽车      | 5月10日讯,摩根大通在长城汽车H股的多头仓位从6.86%上升至5月4日的7.51%。长城汽车2023年4月总销量为93107辆,同比增长73.14%;本年累计销量31.3075万辆,同比下降7.18%。   |
| 理想汽车      | 5月10日讯,理想汽车第一季度营收187.9亿元人民币,同比增长96%,预估186.8亿元人民币。理想汽车预计第二季度营收242.2亿元人民币至258.6亿元人民币,同比增长177.4-196.1%。理想汽车第一季度交付量5.26万辆,同比增长66%,预估5.34万。   |
| 长安汽车      | 5月10日讯,长安汽车公告,4月长安汽车销量181,980辆,同比增57.23%;1-4月,长安汽车销量789,788辆,同比增加2.94%。自主品牌新能源4月销量22,496辆,同比增加111.77%;1-4月累计销量107,035辆,同比增加102.08%。  |
| 滴滴        | 5月10日讯,据财联社报道,从滴滴自动驾驶公司获悉,其于近日与广汽埃安新能源汽车股份有限公司签订深化合作协议,共同发布无人驾驶新能源量产车项目——“AIDI计划”。根据AIDI计划,滴滴自动驾驶和广汽埃安将成立合资公司,共同定义和量产共享出行L4无人驾驶新能源汽车,该量产车将于2025年接入滴滴共享出行网络。                    |
| 沃尔沃       | 5月10日,沃尔沃汽车全新设计中心在上海正式揭幕,将与哥德堡和卡马里奥的现有设计中心共同构成强大的设计体系。这也是继续中国研发中心、成都工厂、大庆工厂和台州工厂之后,沃尔沃在华长期发展战略的又一例证。   |
| 理想汽车      | 5月10日,理想汽车公布了2023年第一季度财报。数据显示,一季度理想汽车共实现营收187.9亿元,同比增长96.5%,再创历史新高;实现净利润9.34亿元,而2022年第一季度的净亏损为1090万元。扣除股权激励后,理想汽车一季度经营利润和净利润分别达到8.9亿元和14.1亿元,相比于去年同期也均实现了较大幅度的增长,同期自由现金流达67亿元。 |
| 福特汽车、江铃汽车 | 5月11日,福特汽车公司与江铃汽车股份有限公司签署框架协议,在现有合作基础上,进一步扩大江铃汽车的产品出口业务。福特汽车于1995年战略投资江铃汽车,并成为江铃汽车的主要股东之一。   |
| 日产汽车      | 5月11日讯,日产汽车第四季度业绩经营利润874.1亿日元,同比增长56%,预估838.6亿日元;净利润1,068.6亿日元,上年同期142.0亿日元,预估499.9亿日元;销售净额3.10万亿日元,同比增长36%,预估2.85万亿日元。  |
| 大众集团      | 5月11日讯,据财联社报道,大众汽车集团CEO奥博穆表示,大众正在“扩大软件领域中的合作关系,并与中国本土企业进行合作”。大众还计划将高尔夫掀背车等经典车型改造成更具吸引力的电动车型。   |
| 江铃汽车      | 5月12日讯,江铃汽车公告,由于交易所需的政府审批事项未能在约定的时间内完成,项目双方江铃汽车和Volvo Lastvagnar Aktiebolag协商一致同意终止转让全资子公司江铃重型汽车有限公司100%股权的交易。   |
| 特斯拉       | 5月12日,国家市场监督管理总局发布召回信息显示,特斯拉汽车(北京)有限公司、特斯拉(上海)有限公司召回部分进口及国产Model 3、Model Y汽车,涉及车型共计1104622辆。具体原因则是,车辆没有允许驾驶员选择能量回收制动策略;同时,对驾驶员长时间深度踩下加速踏板的情况可能没有提供足够提醒。                        |

|       |   |
|-------|---|
| 广汽集团  | 5月12日讯，广汽集团宣布，在国六切换方面，整个广汽集团目前生产已经全部切换到国6B+RDE标准。   |
| 现代汽车  | 5月12日讯，据界面新闻报道，现代汽车集团，将花费2万亿韩元，在韩国新建一座用于生产电动汽车的工厂。现代汽车计划的这一座新工厂，将建在蔚山，今年四季度开始建设，预计2025年建成。  |
| 奇瑞汽车  | 5月12日，奇瑞汽车股份有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划。决定自2023年5月12日起，召回2022年3月8日至2022年8月18日生产的部分奇瑞瑞虎8 PRO汽车，共计16640辆。   |
| 汇能集团  | 5月10日，汇能煤电集团与内蒙古鄂尔多斯乌拉特后旗签订年产工业硅30万吨、年产多晶硅15万吨硅基一体化项目框架协议，项目投资150亿元。  |
| TCL中环 | 5月11日，公司发布最新单晶硅片价格，降幅达到14.36%-15.83%。   |
| 华耀光电  | 公司创业板IPO获受理，本次发行的募集资金290,495.00万元，扣除发行费用后，具体投入以下项目：12GW单晶硅片生产项目（二期）、年产10GW高效N型（异质结）电池项目（一期）。  |
| 通威股份  | 5月9日上午，达茂旗人民政府与通威股份有限公司举行30万吨绿色基材项目签约仪式。  |
| 瓦克化学  | 公布2023年第一季度产品销售数据，其中多晶硅业务部门本期共实现销售额4.41亿欧元，较上年同期（5.25亿欧元）下降16%，比上一季度（5.74亿欧元）减少23%。业绩下降的原因是太阳能电池用多晶硅的销售量大幅减少。减少的原因一是因为多晶硅价格不稳定，致使客户谨慎下单；二是因为有一次维修保养，造成设备工艺交出。尽管产品售价同比有所提升，但仍未能完全弥补此处损失。 |
| 清电集团  | 总投资100亿元的清电集团光伏总部暨光伏产业链项目签约落户，建设16GW单晶硅片生产线及配套项目，项目一期计划5月开工，8月投产。合肥产投集团、京能同鑫、三一重能等与清电光伏科技公司签署A轮融资协议，融资将用于此项目建设运营。   |
| 海泰新能  | 近日，海泰新能2GW N型TOPCon高效组件已于曹妃甸基地成功下线。   |

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  |
|------|------|---|
| 5/9  | 翔丰华  | 公司向不特定对象发行可转债申请获得深交所受理。   |
| 5/9  | 亿纬锂能 | 公司与匈牙利 Debrecen 政府的子公司签订购地意向书，用于生产圆柱形动力电池，面积为 45 公顷，购买价格为 1286 万欧元。   |
| 5/5  | 金刚光伏 | 公司本次向特定对象发行股票募集资金总额为不超过 200,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于以下项目：年产 4.8GW 高效异质结电池及 1.2GW 组件生产线项目。   |
| 5/5  | 晶盛机电 | 公司收到控股子公司美晶新材的通知，美晶新材已向中国证券监督管理委员会浙江监管局办理了首次公开发行股票的辅导备案登记，浙江证监局于 2023 年 5 月 4 日正式受理了辅导备案登记。   |
| 5/6  | 隆基绿能 | 公司拟将原计划投入 2021 年度可转债募投项目——宁夏乐叶年产 5GW 单晶高效电池项目（一期 3GW）建设的募集资金 108,000 万元，变更用于投资建设芜湖（二期）年产 15GW 单晶组件项目。   |
| 5/6  | 金辰股份 | 公司本次向特定对象发行股票方案已经审议通过。本次发行拟募集资金总额不超过人民币 100,000 万元，在扣除相关发行费用后，拟用于以下项目：金辰智能制造华东基地项目、高效电池片 PVD 设备产业化项目。   |
| 5/10 | 嘉元科技 | 公司拟与吴鹏设立“深圳嘉元新能源科技有限公司”，新公司的业务以光伏为主、储能为辅，客户方向以工商业光储为主、公共资源为辅，积极探索碳交易、绿电的实施路径。   |
| 5/10 | 国轩高科 | 子公司收到大众汽车集团采购定点函，公司将成为大众汽车海外市场定点供应商供应大众汽车磷酸铁锂“Unified Cell（标准电芯）”动力锂电池产品。   |
| 5/10 | 京山轻机 | 全资子公司晟成光伏于近日与晶科能源（海宁）有限公司、上饶市晶科光伏制造有限公司签署了日常经营销售合同，合同总金额约为人民币 4.44 亿元（含税），占公司 2022 年度经审计营业收入的 9.11%，占晟成光伏 2022 年度经审计营业收入的 13.57%。合同标的为摆串机、叠焊机、自动贴胶纸机、自动流水线和层压机设备等。                |
| 5/10 | 华民股份 | 公司发布关于控股子公司签订日常经营重大合同的公告。控股子公司鸿新新能源科技（云南）于 2023 年 5 月 9 日与河北硕日石英制品有限公司签署《长期合作框架合同》。合同双方约定自 2023 年 6 月 1 日起至 2026 年 5 月 31 日止，鸿新新能源计划向河北硕日采购石英坩埚 21,600 件。实际采购价格双方根据市场原材料价格波动协商确定。 |
| 5/12 | 隆基绿能 | 公司于 5 月 11 日与 Hanwha Solutions Corporation 正式达成专利交叉许可。通过上述专利交叉许可协议，双方实现互利互惠。本次专利交叉授权后，双方有权在全球范围内合法使用相关专利技术，并承诺撤销双方之间（包括关联方）在全球范围内的所有诉讼及专利无效程序。                                    |

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：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；

(2) 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；

(3) 风光装机不及预期风险：全球风光装机量不及预期，将对相关企业盈利能力造成不利影响。

## 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中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](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](http://www.longone.com.cn)  
 电话:(8610) 59707105  
 传真:(8610) 59707100  
 邮编:100089