



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

锂盐价格延续涨势，4 月光伏装机高增

——电力设备与新能源行业周报（2023.05.15-05.19）

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2023年05月22日

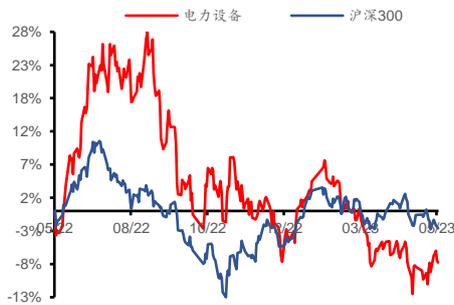
分析师： 开文明
Tel: 021-53686172
E-mail: kaiwenming@shzq.com
SAC 编号: S0870521090002

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：

- 《4 月新能源车出口强劲，锂盐价格回升》
——2023 年 05 月 16 日
- 《输配电价核定，工商业储能等有望受益》
——2023 年 05 月 16 日
- 《行业景气持续，结构性机会突出》
——2023 年 05 月 08 日

■ 行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 1.67%，表现强于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 7。分子板块看，电机上涨 8.44%，电网设备上涨 4.00%，其他电源设备上涨 3.63%，风电设备上涨 3.04%，光伏设备上涨 2.69%，电池下跌 0.79%。

■ 核心观点&数据

动力电池

核心观点：从新能源汽车销量、原材料价格走势、高性能电池进展出发，看好后续锂电池出货量表现。1) 考虑地方性补贴政策、新能源车下乡政策驱动，出口需求提升，看好新能源汽车销量增长；2) 电池主要原材料价格延续上行，侧面印证市场需求有所回暖；3) 新技术落地，高性能电池取得进展，我们认为优质供给有望驱动电池出货量提升。

数据更新：根据鑫椤锂电数据，5 月 19 日动力型磷酸铁锂报价 8.7-9.3 万元/吨，三元材料 5 系报价 20.8-23.5 万元/吨，三元材料 6 系报价 24.0-24.5 万元/吨，三元材料 8 系报价 27.6-28.9 万元/吨，电池级 99.5%碳酸锂报价 28.5-31.0 万元/吨，工业级 99.0%碳酸锂报价 28.1-29.6 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：

4 月国内光伏装机同比大幅增长，4 月新增装机 14.65GW，同比 +299%；1-4 月国内新增光伏装机合计 48.31GW，同比 +186%。2023 年 4 月国内电池组件总出口额为 44.62 亿美元，同比 +27%。考虑组件价格下行趋势，出口电池总功率增速更高。整体来看，供给端硅料产能不断释放，正在加速带动全产业链成本和价格下降，进而带动终端收益率提升，刺激光伏需求增长。

数据更新：根据 PV Infolink，多晶致密料价格为 143 元/KG，周环比 -10.6%；182、210 硅片价格分别为 4.6、6.1 元/片，周环比分别 -16.4%、-17.6%；182、210 PERC 电池价格分别为 0.95、1.05 元/W，周环比分别 -7.8%、4.5%；182、210 PERC 组件价格分别为 1.66、1.68 元/W，环比分别 -1.2%、0.6%。辅材方面，根据 SOLARZOOM 数据，正银、背银价格分别为 5800、3290 元/KG，环比分别 -3.73%、-3.94%；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，当前板块估值位于历史 3 年 1.96% 分位点，近期有企稳回升趋势。我们认为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、派能科技等；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) 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、芯碁微装等。
- 2) 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 5/19	EPS			PE			PB	投资 评级
		23E	24E	25E	23E	24E	25E		
高测股份 (688556)	45.78	5.36	6.94	8.79	8.54	6.60	5.21	4.58	买入
双良节能 (600481)	13.16	1.46	1.59	1.77	9.01	8.28	7.44	3.35	买入
鑫铂股份 (003038)	34.18	3.78	4.84	-	9.04	7.06	-	2.63	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：4月中国新能源汽车销量同比增长1.1倍.....	9
3.2 产业链装车及排产：4月我国动力电池装车量25.1GW，同比+89%.....	11
3.3 产业链价格（2023.5.13-5.19）.....	13
4 行业数据跟踪：光伏.....	16
4.1 装机：4月国内光伏装机14.65GW，同比+299%.....	16
4.2 出口：4月国内电池组件总出口额44.62亿美元，同比+27%.....	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.....	22
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 4：4月中国新能源汽车销量63.6万辆，同比增长1.1倍.....	9
图 5：4月中国新能源汽车渗透率为29.5%.....	9
图 6：4月中国新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍.....	9
图 7：4月欧洲七国新能源汽车销量同比+12.7%.....	10
图 8：4月欧洲七国新能源汽车渗透率19.4%.....	10
图 9：4月美国新能源汽车销量11.4万辆，同比+37%.....	11
图 10：4月美国新能源汽车渗透率8.4%，同比+2.0pct.....	11
图 11：3月全球动力电池装车量为57.3GW，同比+37%.....	11
图 12：全球动力电池装机量竞争格局.....	11
图 13：4月中国动力电池装车量25.1Gwh，同比+89%.....	12
图 14：4月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比达68.1%.....	12
图 15：中国动力电池装机量竞争格局.....	12
图 16：动力电池及各材料环节排产均有提升，干法隔膜、磷酸铁锂正极提升幅度较大.....	13

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 5 月 19 日为基准）	15
图 18：1-4 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 11.05 万吨，环比+5.1%	17
图 23：硅料价格	19
图 24：硅片价格	19
图 25：电池片价格	20
图 26：组件价格	20
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 1：4 月比亚迪新能源汽车销量领先	10
表 2：行业动态（2023.05.15-05.19）	21
表 3：近期重要公告	22
表 4：近期定增预案更新	22
表 5：近期可转债预案更新	23
表 6：近期股东大会信息（2023.05.21-05.26）	23

1 核心观点

动力电池

4月，我国动力电池装机量保持较快增长，三元电池装机占比持续提升。4月，我国动力电池装车量 25.1GWh，同比+89%。其中，三元电池装车量 8.0GWh，占总装车量 31.8%，同比+84%；磷酸铁锂电池装车量 17.1GWh，占总装车量 68.1%，同比+93%。

需求端看，4月新能源汽车市场修复，各地相关补贴政策持续出台。据中汽协数据，2023年4月国内新能源汽车销量 63.6万辆，同比增长 1.1倍，环比-2%。政策方面，新能源汽车相关补贴政策持续出台，成都市给予个人消费者以 8,000元/人汽车消费奖励，杭州余杭给予购买乘用车个人最高 8,000元补贴。

供给端看，锂盐价格延续涨势，正极、电解液环节价格跟随成本上行，负极、隔膜环节维稳为主。本周碳酸锂价格延续上涨，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 28.5-31.0万元/吨，较上周价格上涨 5.5万元/吨。在下游材料厂补库至健康水平后，市场情绪逐渐冷静，从下半周开始碳酸锂价格涨幅放缓，市场出现回调预期，材料厂拿货趋于谨慎，以实际需求逐步进行补库。

从电池环节看，新技术加速落地，高性能电池取得进展。国轩高科发布 LMFP 启晨电池，续航可达 1,000公里；搭载宁德时代麒麟电池的极氪 001 千里续航套装正式开启交付。

从新能源汽车销量、原材料价格走势、高性能电池进展出发，看好后续锂电池出货量表现。1) 考虑地方性补贴政策、新能源车下乡政策驱动，出口需求提升，看好新能源汽车销量增长；2) 电池主要原材料价格延续上行，侧面印证市场需求有所回暖；3) 新技术落地，高性能电池取得进展，我们认为优质供给有望驱动电池出货量提升。

光伏

产业链中上游价格降幅较快。硅料产能的释放，正在推动硅料价格快速下行。本周致密料价格 143元/KG，周环比-10.6%，同时价格降幅逐传导至终端。考虑目前行业生产成本及产能的继续释放，我们认为硅料价格下降趋势有望延续。另一方面，我们也看到，一线企业与二三线企业价格差正在拉大，新进入者产能爬坡及产品品质提升是偏长的周期，在N型占比逐步提升的背景下，我们依然看好头部优秀硅料企业的长期竞争力。

当前需求依然向好，后续增长有望更强劲。根据国家能源局数据，2023年4月国内光伏新增装机14.65GW，同比+299%。2023年1-4月国内新增光伏装机合计48.31GW，同比+186%。出口方面，光伏依然保持高增。根据海关总署数据，2023年4月国内电池组件总出口额为44.62亿美元，同比+27%；1-4月国内电池组件合计出口175.95亿美元，同比+18%。2023年4月国内逆变器出口金额10.01亿美元，同比+86%；1-4月国内逆变器合计出口41.2亿美元，同比+123%。

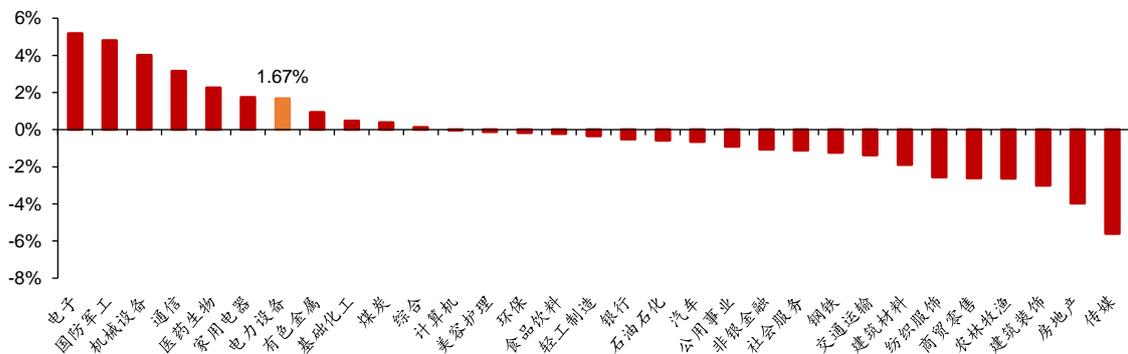
当前产业链价格正处于快速下行期，终端有一定观望心态，4月份数据整体同比仍保持高增趋势，但环比有一定下行。光伏电站属于投资品，组件是光伏电站投资成本重要部分，其价格对于电站投资收益率影响明显。在碳中和时代背景下，光伏不断的技术进步带来成本降低，其竞争力不断增强，光伏长期需求无虞。短期看，在产业链价格下行背景下4月需求仍保持较高增长，表明当前组件价格对于终端需求支撑性较强，光伏需求下行风险较低。整体来看，供给端硅料产能不断释放，正在加速带动全产业链成本和价格下降，进而带动终端收益率提升，刺激光伏需求增长。

2 行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 1.67%，表现强于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 7。万得全 A 收于 4977 点，上涨 36 点，+0.72%，成交 43223 亿元；沪深 300 收于 3945 点，上涨 7 点，+0.17%，成交 11558 亿元；创业板指收于 2279 点，上涨 26 点，+1.16%，成交 11514 亿元；电力设备收于 8997 点，上涨 148 点，+1.67%，成交 3739 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 7，总体表现位于中上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

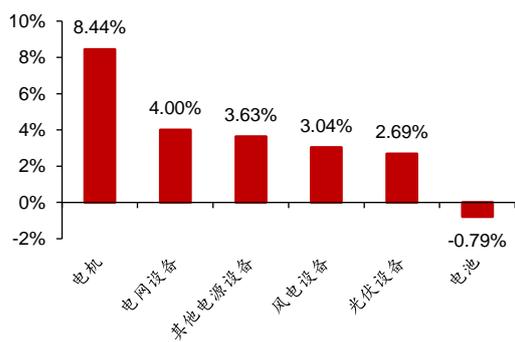


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周，电机涨幅最大，电池跌幅最大。电机上涨 8.44%，电网设备上涨 4.00%，其他电源设备上涨 3.63%，风电设备上涨 3.04%，光伏设备上涨 2.69%，电池下跌 0.79%。

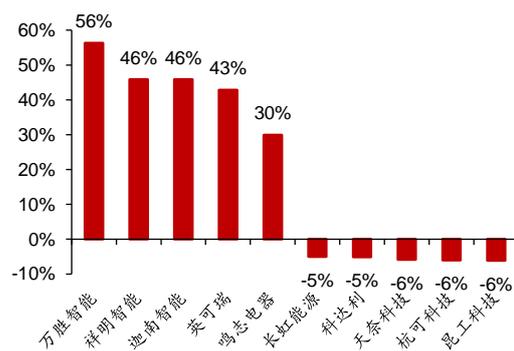
板块个股涨跌幅：过去一周，涨幅前五的个股分别为万胜智能 +56.26%、祥明智能 +45.82%、迦南智能 +45.82%、英可瑞 +42.79%、鸣志电器 +29.92%；跌幅前五的个股分别为长虹能源 -5.01%、科达利 -5.10%、天奈科技 -5.82%、杭可科技 -6.02%、昆工科技 -6.15%。

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：4月中国新能源汽车销量同比增长1.1倍

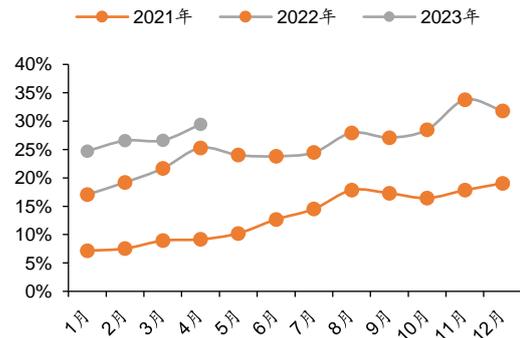
据中汽协，2023年4月，中国新能源汽车销量63.6万辆，同比增长1.1倍，环比-2%，渗透率为29.5%。分动力类型看，BEV销量47.1万辆，同比+104%；PHEV销量16.5万辆，同比+145%。

图4：4月中国新能源汽车销量63.6万辆，同比增长1.1倍



资料来源：中汽协，上海证券研究所

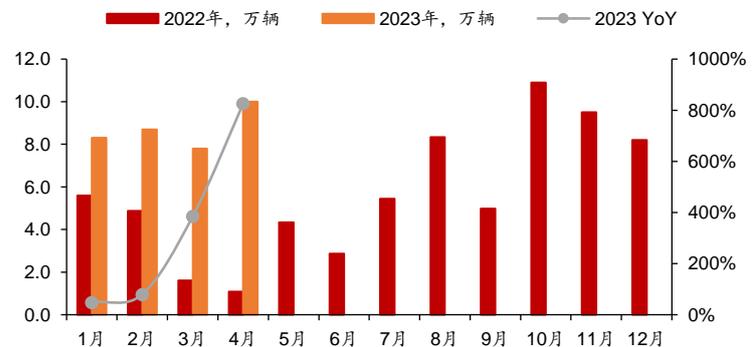
图5：4月中国新能源汽车渗透率为29.5%



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4月，中国新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4倍，环比+29%；其中，新能源乘用车出口9.1万辆，同比增长10.3倍，环比+29%。从具体厂商乘用车出口量来看，特斯拉中国3.59万辆，上汽乘用车2.15万辆，比亚迪1.48万辆。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6：4月中国新能源汽车出口10万辆，同比增长8.4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4月，新能源汽车销量排名前十企业合计销量约54.4万辆，占新能源汽车

车销量的 85.5%。其中，比亚迪销量约 21.0 万辆，同比+98.5%，继续维持高增速。

表 1: 4 月比亚迪新能源汽车销量领先

车企	2023 年 4 月销量, 万辆	月度同比, %	月度环比, %
比亚迪	21.0	98.5	1.6
特斯拉	7.6	4916.0	-14.7
上汽	6.6	77.4	4.3
广汽	4.5	294.4	-1.1
长安	2.3	94.9	-37.1
东风	3.2	16.4	5.5
吉利	3.0	111.6	6.6
理想	2.6	516.2	23.3
一汽	2.1	269.0	18.8
长城	1.5	284.1	13.0

资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

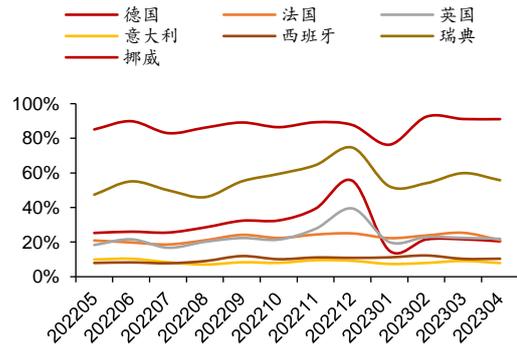
据欧洲各国车协官网, 2023 年 4 月, 欧洲七国新能源汽车销量合计 13.6 万辆, 同比+13%, 环比-42%。其中, 英国、西班牙保持较强同比增速, 英国 4 月新能源汽车销量 2.9 万辆, 同比+51%, 西班牙 4 月新能源汽车销量 0.8 万辆, 同比+24%。

图 7: 4 月欧洲七国新能源汽车销量同比+12.7%



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

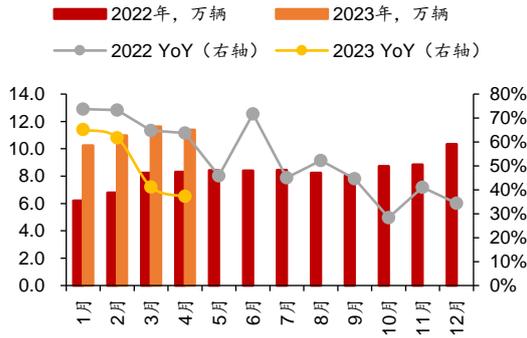
图 8: 4 月欧洲七国新能源汽车渗透率 19.4%



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

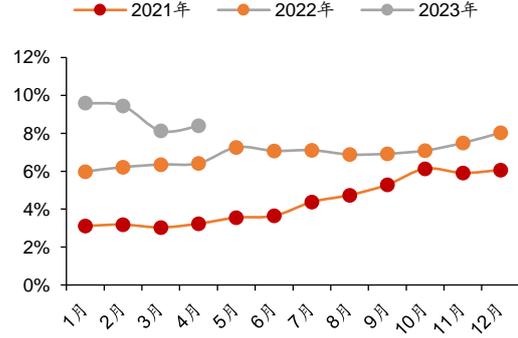
据 Marklines, 2023 年 4 月, 美国新能源汽车销量 11.4 万辆, 同比+37%, 渗透率为 8.4%, 同比+2.0pct。其中, BEV 销量 9.0 万辆, 同比+37%; PHEV 销量 2.4 万辆, 同比+39%。

图 9：4 月美国新能源汽车销量 11.4 万辆，同比 +37%



资料来源：Marklines，上海证券研究所

图 10：4 月美国新能源汽车渗透率 8.4%，同比 +2.0pct



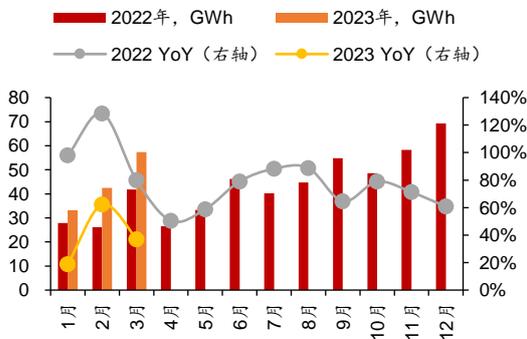
资料来源：Marklines，上海证券研究所

3.2 产业链装车及排产：4 月我国动力电池装车量 25.1GW，同比+89%

据 SNE，2023 年 3 月全球动力电池装车量 57.3GW，同比 +37%。

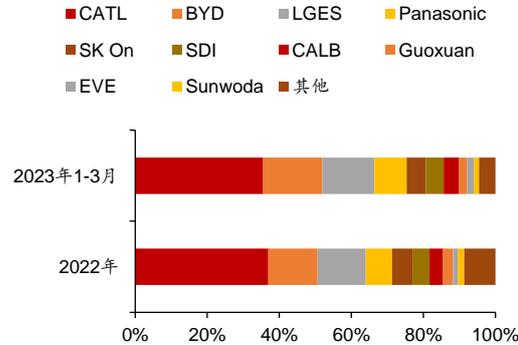
2023 年 1-3 月，全球动力电池装机量前五厂商分别为宁德时代、比亚迪、LGES、松下、SK On，市占率分别为 36%、16%、15%、9%、5%，CR5 为 81%。

图 11：3 月全球动力电池装车量为 57.3GW，同比 +37%



资料来源：SNE，上海证券研究所

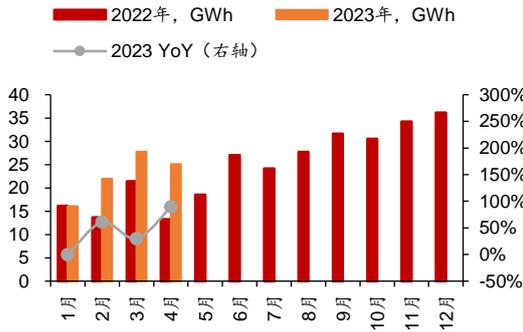
图 12：全球动力电池装机量竞争格局



资料来源：SNE，上海证券研究所

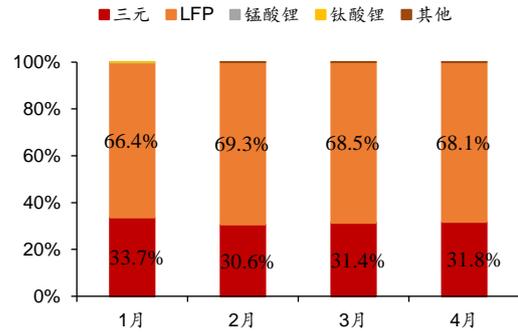
国内动力电池装机量增长显著，三元装机量占比持续提升。4 月，我国动力电池装车量 25.1GWh，同比+89%。其中，三元电池装车量 8.0GWh，占总装车量 31.8%，同比+84%；磷酸铁锂电池装车量 17.1GWh，占总装车量 68.1%，同比+93%。

图 13: 4 月中国动力电池装车量 25.1GWh, 同比 +89%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

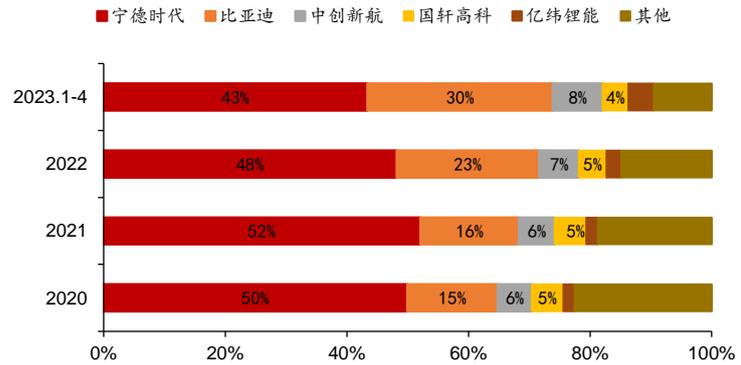
图 14: 4 月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比达 68.1%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

2023 年 1-4 月, 我国新能源汽车市场共计 42 家动力电池企业实现装车配套, 与去年同期一致。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业装车量分别为 74.7GWh、82.3 GWh 和 89.1GWh, 占总装车量比分别为 82.1%、90.5%和 98.0%。

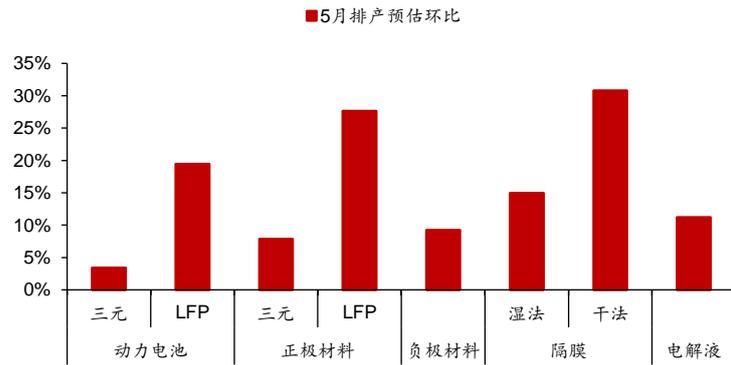
图 15: 中国动力电池装机量竞争格局



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

5 月动力电池及各材料环节主要企业合计排产环比均有提升, 其中干法隔膜、磷酸铁锂正极提升幅度较大。根据鑫椏锂电数据, 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 +3%、+19%、+8%、+28%、+9%、+15%、+31%和 +11%。

图 16：动力电池及各材料环节排产均有提升，干法隔膜、磷酸铁锂正极提升幅度较大



资料来源：鑫椏资讯，上海证券研究所

3.3 产业链价格（2023.5.13-5.19）

根据鑫椏锂电分析：

磷酸铁锂：上游来看，碳酸锂价格本周保持上扬，磷酸铁价格持稳运行，磷酸铁锂成本端支撑坚挺，价格跟随上调。下游来看，在碳酸锂价格止跌回升及刚需补库带动下，需求有所回暖，采购订单也有所增加；市场心态来看，起初碳酸锂开启上涨后，市场氛围积极向好，不用担心物料跌价损失，但近期涨幅又太快，超过 30 万元/吨后，市场因为担心重演年初的跌价损失，市场心态又有所松动；生产来看，目前产能利用率较高的还是头部企业，某头部企业预期 6 月满产，二三梯队企业产能利用率多数还是在 5 成以下，新势力则继续停摆。

三元材料：本周三元材料报价继续上行。从市场层面来看，需求回暖信号任未明确，部分企业下调生产预期，同时中低镍型号产品短期上涨幅度较大，下游客户接受程度减弱，市场观望情绪较为浓厚。就后市来看，前期中低镍三元材料大多交付日期为 6 月左右，新增订单情况尚不明朗，厂商对于后续需求增长多持保守态度。

三元前驱体：本周三元前驱体报价震荡维稳。原料方面，短期供给偏富裕而需求增长不足，叠加国际镍价继续走低，硫酸镍报价震荡走低，而市场判断硫酸钴价格处于相对低位，部分抄底盘涌入下报价小幅向上推涨，中低镍前驱体成本重心跟随硫酸钴报价缓慢上移，后续价格存在上调空间。生产方面，厂商整体开工情况并无太大变化，采购端依旧保持谨慎态度。

碳酸锂：本周国内碳酸锂市场延续涨势，在下游材料厂补库至健康水平后，市场情绪逐渐冷静，下半周开始碳酸锂价格涨幅放缓，市场出现回调预期，材料厂为避免“历史重现”，拿货趋于谨慎，以实际需求逐步进行补库。截止本周五，市场上碳酸锂

(工业级 99.0%) 主流报价在 28.1-29.6 万元/吨, 较上周价格上涨 5.1 万元/吨, 碳酸锂 (电池级 99.5%) 价格在 28.5-31 万元/吨, 较上周价格上涨 5.5 万元/吨, 氢氧化锂 (粗颗粒) 价格在 27.6-28.6 万元/吨, 较上周价格上涨 4.1 万元/吨, 氢氧化锂 (微粉级) 价格在 28.6-29.6 万元/吨, 较上周价格上涨 4.1 万元/吨。从供应方面看, 锂盐厂家生产积极性增强, 但由于海外进口锂辉石价格居高不下, 且国内锂云母矿现货供应偏紧, 导致部分以外购矿为主的锂盐厂生产受限, 目前盐湖端厂家进入生产旺季, 日产量稳步提升, 但低价货源多不对外出售, 碳酸锂现货供应紧缺。需求方面, 五六月下游需求虽有好转, 但不足以支撑碳酸锂价格继续拉涨, 特别是动力端需求表现冷淡, 随着上半月下游的集中采购, 目前下游材料厂库存已恢复至健康水平, 市场情绪有所降温, 后续将根据实际需求, 逐步进行补货, 需求端持续性偏弱。短期来看, 碳酸锂价格可能仍会回涨, 但幅度不可能太大, 预计碳酸锂价格以震荡偏强走势为主。

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 5 月 19 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	21.6	22.9	17.95	万元/吨
三元材料5系	单晶523型	国产	22.2	23.5	18.64	万元/吨
三元材料5系	镍55型	国产	20.8	21.8	17	万元/吨
三元材料6系	622/动力	国产	24	24.5	22.12	万元/吨
三元材料8系	811/镍80	国产	27.6	28.7	27.26	万元/吨
三元材料8系	NCA型	国产	27.7	28.9	27.52	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	8.7	9.3	7.83	万元/吨
三元前驱体	523	国产	8.4	8.8	8.69	万元/吨
三元前驱体	622	国产	9.5	9.8	9.8	万元/吨
三元前驱体	811	国产	10.7	10.9	11.4	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	23.1	28.7	27.77	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	3.55	3.65	3.66	万元/吨
电解镍	1#	国产	17.25	17.47	19.09	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.63	0.65	0.64	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.25	3.35	3.58	万元/吨
碳酸锂	电池级99.5%	国产	28.5	31	20.7	万元/吨
碳酸锂	工业级99.0%	国产	28.1	29.6	18.68	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	27.6	28.6	28.2	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	59650	元/吨
高端动力负极材料	350-360mAh/g		38000	69000	54000	元/吨
中端负极材料	340-350mAh/g		32000	43000	37750	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	2.52	元/平方米
基膜	7 μm/湿法	国产中端	1.3	1.8	1.64	元/平方米
基膜	9 μm/湿法	国产中端	1.2	1.5	1.36	元/平方米
基膜	12 μm/干法	国产中端	0.75	0.85	0.85	元/平方米
基膜	16 μm/干法	国产中端	0.65	0.75	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		3.55	4.42	4.35	万元/吨
电解液	锰酸锂		2.05	2.78	2.57	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		2.5	3.5	3.19	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	13.5	15.5	9.39	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	10	12	12.03	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.89	0.92	0.93	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.52	0.56	0.55	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	0.93	万元/吨
PC	电池级	国产	0.84	0.88	0.86	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	1.2	1.7	1.93	万元/吨
电池级铜箔加工费	6um	国产	2	2.4	2.7	万元/吨
电池级铜箔加工费	4.5um	国产	4.6	5	4.8	万元/吨
电池铝箔加工费	13 μ 双面光	国产	1.65	1.8	1.73	万元/吨
电池铝箔加工费	12 μ 双面光	国产	1.65	1.85	1.76	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	0.72	元/Wh
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.59	0.71	0.65	元/Wh
方形三元（高镍）	电池包	国产	970	1120	1045	元/KWh

资料来源：鑫椴锂电，上海证券研究所

4 行业数据跟踪：光伏

4.1 装机：4月国内光伏装机 14.65GW，同比+299%

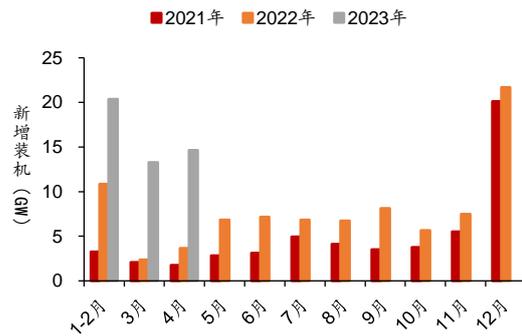
根据国家能源局数据，2023年4月国内光伏新增装机14.65GW，同比+299%。2023年1-4月国内新增光伏装机合计48.31GW，同比+186%。

图 18：1-4 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：4月国内电池组件总出口额 44.62 亿美元，同比+27%

根据海关总署数据，2023年4月国内电池组件总出口额为44.62亿美元，同比+27%；1-4月国内电池组件合计出口175.95亿美元，同比+18%。

2023年4月国内逆变器出口金额10.01亿美元，同比+86%；1-4月国内逆变器合计出口41.2亿美元，同比+123%。

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

根据硅业分会数据，4月份国内多晶硅产量约11.05万吨，环比+5.1%，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 11.05 万吨，环比+5.1%



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:

上游环节供需关系持续逆转，供过于求的矛盾在二季度开始明显演化。硅料生产环节现货库存持续堆高，并且难以消化和递减，不过库存累积的区别在于厂家之间的库存分布水平，此消彼长，但是总量规模居高难下。

价格方面，本期硅料价格区间范围持续加宽，一线厂家的致密料价格水平主要降至每公斤 132 元-146 元范围，同时一线厂家的价格水平也在发生相较之前更加剧烈的变化和分歧。另外二三线厂家的致密料价格水平跌幅更大，集中在每公斤 120 元-132 元之间较多，如果考虑不同品类价格和参配比例，二三线厂家的报价水平跌幅更加惊人。

至此，第一梯队与第二梯队之间的价格水平差异、环比继续扩大，且在当前硅料环节整体仍然拥有（相对下游来说）较好的毛利水平的竞争环境下，为求出货和库存消化，第二梯队厂家面对的品质提升压力、以及新产能爬坡进度和成本控制水平都将在接下来的竞争中遭遇更加激烈的挑战和厮杀。

硅片价格:

随着硅片产出持续释放，供应能力逐渐面临过剩，在硅片库存总量快速堆积下，厂家销售压力油然而生，本周硅片价格持续下探快速。

当前 M10, G12 尺寸硅片价格已经来到每片 4.6 元人民币以及每片 6.1 元人民币左右，跌幅相比上周纷纷落在 16-17%之间，同时，买卖双方的成交价格区间也呈现扩大，一线厂家仍能保持相

对良好的价格，而二三线厂家的价格则难以支撑，低价区间持续下探，甚至部分低价价格来到 M10,G12 尺寸每片 4.2 元人民币与每片 6 元人民币的成交价格，价格走势凸显当前供应过剩下，各家硅片厂家的价格竞争与应对策略。

展望后势，硅片库存持续堆积，若现有的高档稼动率依然维持，月底库存水平有望来到 15-17GW，尽管近期价格下行明显，并且年中需求向好，在仍无法消纳库存下，部分厂家开始商讨后续减产规划，而由于硅片排产的波动需要一定时间发酵，预期实际产出受到明显影响最快也会落在六月份。未来硅片厂家稼动率调配将对价格走势起到关键作用，若厂家减产幅度过大恐使过往价格横盘反弹之势再现。

电池片价格：

本周硅片持续跌价，电池片价格受到上游硅片的跌价对应下跌，然观察本月除了部分厂家因为停电检修外，电池片稼动水平仍然维持高档。

本周电池片价格跌势明确，M10, G12 尺寸主流成交价格分别落在每瓦 0.95 元人民币与每瓦 1.05-1.06 元人民币左右的价格水平，跌价幅度达到 4-8%不等。与国内趋势不同的是，海外美金价格由于部分采取锁汇机制，对应价格跌幅缩小。

在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格也对应硅片价格下跌，成交价格普遍落在每瓦 1.05-1.06 元人民币。虽然价格出现下跌但与 P 型价格仍维持相对稳定的溢价空间。HJT (G12) 电池片尽管成交数尚少，价格也跟随主流电池片价格松动跌价，落在每瓦 1.25 元人民币左右。

展望后势，由于电池片需求维持高档，当前电池片仍未完全反映硅片跌势。预期下周电池片价格在硅片持续走低时仍有跌价空间，实际价格区段呈现将视双方交涉结果。

组件价格：

本周国内项目受上游跌价影响，终端观望心态更加明显，集中式项目已开始听闻部分暂缓拉动，分布式项目价格区间持续扩大至每瓦 1.6-1.68 元人民币的区间落差，总总因素影响二季度原定开动的部分项目出现延迟，消纳速度并不如预期。

本周组件价格持续出现下调整，厂家确实开始让价，单玻组件执行价格区间约每瓦 1.6-1.75 元人民币、主流价格 1.65-1.66 元人民币，双玻主流价格约 1.68-1.69 元人民币。中后段厂家价格偏向低价区间，本周也可听闻 1.6 元的低价开始出现，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。

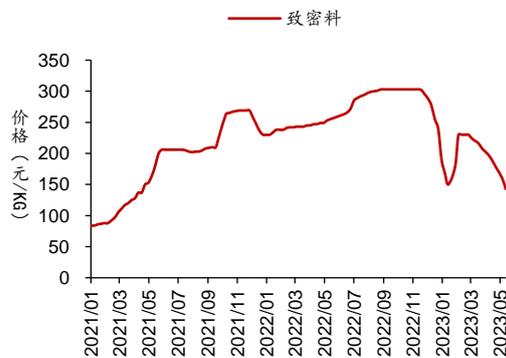
海外组件价格暂时持稳，执行价格约每瓦 0.2-0.22 元美金 (FOB)，欧洲 4 月价格约每瓦 0.21-0.215 元美金，部分分销渠道反映库存积累、价格略有下调至每瓦 0.225-0.24 元美金，海外品牌价格仍高于中国组件 10-20%。美国市场，东南亚组件输美价格持稳每瓦 0.4-0.45 美金 (DDP)，中后段厂家价格约每瓦 0.38-0.4 美金 (DDP)，本土组件价格约每瓦 0.55-0.6 元美金 (DDP)。拉美组件价格稳定约每瓦 0.21-0.215 元美金左右。澳洲近期价格约在每瓦 0.21-0.25 元美金区间。中东非价格每瓦 0.20-0.22 元美金。巴西价格约每瓦 0.19-0.225 元美金。印度本土组件执行价格约每瓦 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，东南亚输入价格约每瓦 0.26-0.27 元美金。

N-HJT 组件 (G12) 价格受到供应链价格松动、以及 PERC 组件下滑影响，新的执行价格出现较明显下滑约每瓦 1.83-1.87 元人民币，与 TOPCon 价差约 0.1 元人民币。确实如上周预期随硅片电池片下降后出现松动，海外价格仍持稳约每瓦 0.25-0.26 元美金。

TOPCon 组件 (M10) 价格受到国内市场变动影响，部分厂家发货趋缓，本周价格小幅下探约每瓦 1.7-1.79 元人民币，主流价格每瓦 1.73-1.75 元人民币。海外价格随 PERC 组件美金价格波动影响，也出现下滑约每瓦 0.22-0.24 元美金。

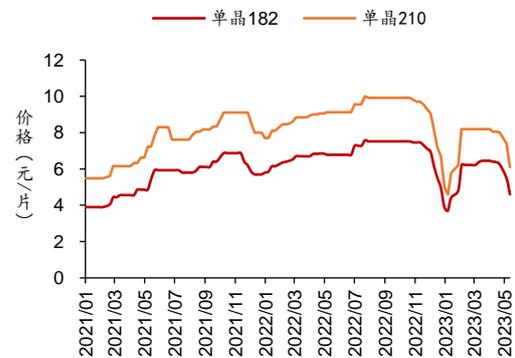
(以上内容引自 PV Infolink)

图 23: 硅料价格



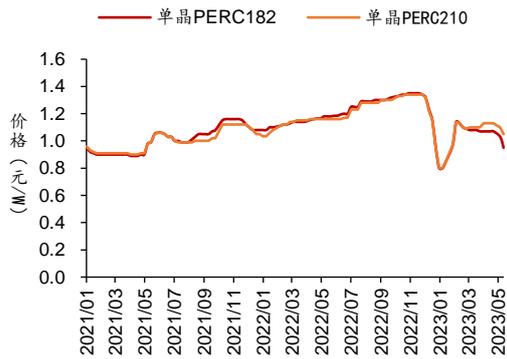
资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

图 24: 硅片价格



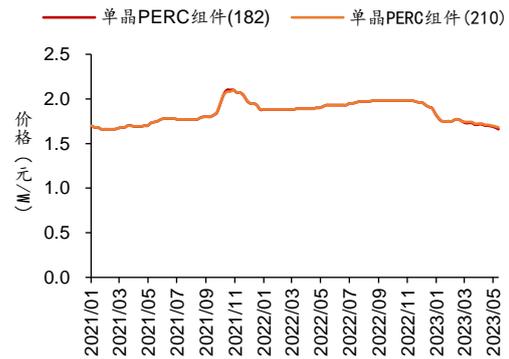
资料来源: PV Infolink, 上海证券研究所

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

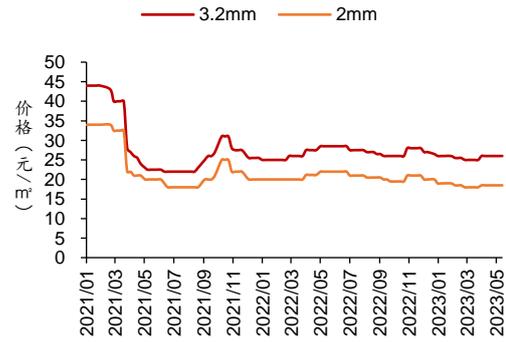
辅材方面, 根据 SOLARZOOM 数据, 正银、背银价格分别为 5800、3290 元/KG, 环比分别-3.73%、-3.94%; 3.2mm、2.0mm 玻璃价格分别为 26、18.5 元/m², 环比均持平; EVA、POE 胶膜价格分别为 11、17 元/m², 环比均持平。

图 27: 光伏银浆价格



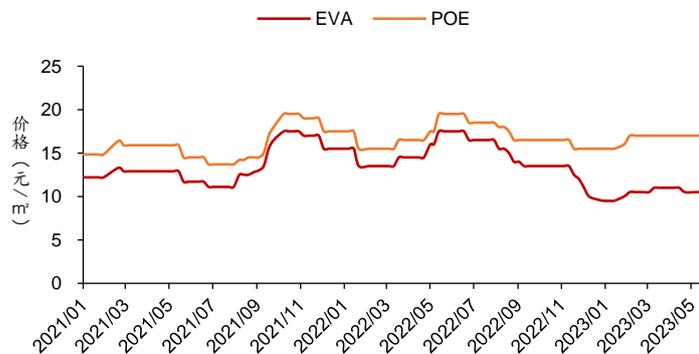
资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

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 (2023.05.15-05.19)

行业	重要动态
动力电池	5月15日,理想宣布新增6座4C超级充电站,分别位于浙江省杭州市、山东省济南市、广东省东莞市。截至目前理想汽车已在全国布局13座理想超级充电站。
	5月15日消息,内蒙古赤峰市人民政府办公室于近日印发了《赤峰高新区冲刺2000亿园区五年行动方案(2023-2027年)》,提及赤峰市将打造锂电池生态产业园,依托市内锂矿资源,积极推进大道实业综合利用锂云母年产4万吨电池级碳酸锂生产线项目、年产3万吨PVDF电池粘接剂项目、人造石墨负极材料一体化项目、10GWH锂电池制造项目、电池PACK和公共储能电站项目,快速推动锂产业全链条同步开发。
	广汽能源与中国石油广东销售公司达成战略合作,首批充换电合作项目已启动。
	诺德股份公告称,与比利时瓦隆州外贸暨外国投资总署签署战略合作备忘录,拟在欧洲比利时瓦隆州投资设立生产基地,一期项目规划投资建设年产能3万吨锂电铜箔、FDC100万片、PI加热膜100万片,项目总投资预计5亿欧元。
	5月16日,据丰田中国官方消息,其联合燃料电池系统研发(北京)有限公司(以下简称FCRD),以及华丰燃料电池有限公司(下称“华丰”)最新推出的TL Power 150全新一代大功率氢燃料电池系统已正式上市。
	据外媒报道,英国首相Rishi Sunak宣布,日本企业将在英国投资180亿英镑(合225亿美元),主要用于清洁能源领域。与此同时,英国和日本还将建立双边“半导体合作伙伴关系”,旨在提高供应链的弹性。
	据外媒报道,匈牙利外交部长Peter Szijarto表示,中国在匈牙利汽车行业的新投资预计将达到30亿欧元,这将进一步推动匈牙利在向电动汽车转型的过程中成为区域中心。
	浙江省杭州市余杭区将于5月18日起,开展汽车购车补贴活动,活动期间购买乘用车的个人,可申领最高8000元补贴。
	5月18日,成都市人民政府通过官方公众平台正式宣布,为进一步推广使用新能源汽车,引导绿色低碳消费,将于2023年5月20日至7月20日,面向全市开启2023年“蜀里安逸·车游四方”成都汽车消费奖励活动,资金规模1亿元。
	5月19日,国轩高科在第十二届科技大会上发布了自主研发的全新LFMP体系的L600启晨电芯及电池包,续航可达1000公里,预计在2024年量产。
据外媒报道,韩国政府估计,得益于美国《通货膨胀削减法案》(Inflation Reduction Act, IRA)规定的税收抵免政策,到今年年底,韩国三大电池制造商的累计订单积压量预计将达到1,000万亿韩元(合7,490亿美元)。	
意大利太阳能制造商FuturaSun与中国淮安市政府签署了一项战略协议,计划建设一座10GW的太阳能电池制造厂。根据协议,FuturaSun将对新工厂投资1.5亿欧元(1.63亿美元),该工厂将在三年内分两期进行。一旦建成并投入运营,该工厂将生产基于隧道氧化物钝化接触(TOPCon)技术的n型太阳能电池。	
5月15日,国家发改委发布《关于抽水蓄能电站容量电价及有关事项的通知》,核定在运及2025年底前拟投运的48座抽水蓄能电站容量电价。	
5月16日,福州市发展和改革委员会、福州市工业和信息化局、福州市财政局关于印发福州市促进工业经济平稳增长实施方案的通知,通知指出,有序推进整县(市)区屋顶分布式光伏试点,持续开展近海“渔光互补”等集中式光伏试点;支持企业积极参与省年度海上风电项目竞争配置;支持江阴海上风电产业园做大做强,推动海上风电装备产业加快发展。	
湖北省宜昌市18日集中开工建设225个重大项目,计划总投资1404.3亿元,其中涉及多个绿色新能源项目。	
5月16日美国总统拜登表示,他已否决美国国会通过的立法,该立法将废除美国对来自四个东南亚国家的进口太阳能电池板征收关税的豁免。	
5月19日,国家能源局发布1-4月份全国电力工业统计数据。截至4月底,全国累计发电装机容量约26.5亿千瓦,同比增长9.7%。其中,风电装机容量约3.8亿千瓦,同比增长12.2%;太阳能发电约4.4亿千瓦,同比增长36.6%。	
光伏	

资料来源:高工锂电,第一电动,盖世汽车, SOLARZOOM, 中国光伏行业协会 CPIA, 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
联泓新科	20230515	公司与北京卫蓝新能源科技公司共同投资设立合资公司联泓卫蓝（江苏）新能源技术有限公司，实施固态电池、半固态电池等新型电池关键功能材料的开发、生产、销售。
厦钨新能	20230515	公司子公司计划于北京时间 2023 年 5 月 16 日与法国 ORANO 公司下属公司（以下简称“ORANO”）签署合资协议，拟在法国北部港口城市敦刻尔克设立一家电池正极材料合资企业及一家前驱体合资企业；其中电池正极材料合资企业将由公司下属子公司持股 51%、ORANO 持股 49%，前驱体合资企业由公司下属子公司持股 49%、ORANO 持股 51%，具体情况待公司签署相关合资协议后，将按要求及时依法披露。
正裕工业	20230516	公司因业务发展的需要，拟在泰国设立新的生产基地，投资总额 15,000 万泰铢。
保隆科技	20230517	公司拟向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过 14.32 亿元，扣除发行费用后拟用于：空气悬架系统智能制造扩能项目、年产 482 万支空气悬架系统部件智能制造项目、空气弹簧智能制造项目、汽车减振系统配件智能制造项目、补充流动资金。
长远锂科	20230518	公司与福清市人民政府于 2023 年 5 月 17 日签订《投资意向书》，公司拟投资 100 亿元人民币（具体投资金额以实际建设情况为准），在福清市建设高性能锂电池材料综合产业基地项目，主要为三元正极材料（配套三元前驱体生产线）和磷酸铁锂正极材料。
爱旭股份	20230518	公司下属子公司珠海富山爱旭太阳能科技有限公司拟与珠海迈科斯自动化系统有限公司签署《设备采购合同》，向其采购光伏电池片设备共计 29 套，合同总金额为 17,620.00 万元（含税），构成关联交易。
TCL 中环	20230517	根据参股上市公司 MAXEON SOLAR TECHNOLOGIES, LTD. 经营发展需要及公司产业全球化规划，公司拟议自有资金增资参与认购 MAXN 在美国纳斯达克证券市场的增发股票，增资金额不超过 4200 万美元。
华东重机	20230519	二级子公司徐州光能与捷佳伟创(300724)及其两家子公司签订了设备《购销合同》，采购高效光伏电池片相关生产设备，全部用于公司徐州市沛县 10GW 高效光伏电池片项目北区建设，合同总金额 5.61 亿元。
德赛电池	20230519	公司控股子公司湖南德赛电池有限公司于 2023 年 5 月 19 日在湖南电池所在地召开了储能电芯项目量产投产仪式暨新产品发布会，会上公司或湖南电池与天津中电新能源研究院有限公司、深圳闻储创新科技有限公司、沃太能源股份有限公司、上海采日能源科技有限公司、中能建储能科技（武汉）有限公司、湖南云储循环新能源科技有限公司、海南金盘智能科技股份有限公司、中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司等分别签署了《战略合作协议》。
东方日升	20230520	公司拟与常州溪城现代农业发展有限公司签署《产权交易合同》，拟收购溪城农业持有的日升常州 40% 股权，本次的交易总价为 106,183 万元。
上能电气	20230520	公司拟向特定对象以不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 80% 的发行价格发行 A 股股票不超过 71283146 股，募资总额不超过 25.5 亿元。其中 10.4 亿元用于年产 25GW 组串式光伏逆变器生产线建设项目；7.6 亿元用于年产 10GW 储能变流器、10GWh 储能系统集成及 20 万台光储一体机建设项目；7.5 亿元用于补充流动资金。

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
300827.SZ	上能电气	2023/5/20	董事会预案	竞价	7,128.31	25.5	项目融资
300444.SZ	双杰电气	2023/5/20	证监会通过	定价	7,336.96	2.7	补充流动资金
688707.SH	振华新材	2023/5/19	证监会通过	竞价	13,288.04	60	项目融资
603819.SH	神力股份	2023/5/19	股东大会通过	定价	6,531.91	6.473119	补充流动资金
688006.SH	杭可科技	2023/5/18	董事会预案	竞价	12,935.83	22.72924	项目融资
300491.SZ	通合科技	2023/5/18	股东大会通过	竞价	5,203.60	6.2	项目融资
600438.SH	通威股份	2023/5/17	股东大会通过	竞价	90,039.12	160	项目融资

请务必阅读尾页重要声明

002610.SZ	爱康科技	2023/5/16	股东大会通过	竞价	20,000.00	3	项目融资
600152.SH	维科技术	2023/5/16	董事会预案	竞价	15,747.14	3	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)
603897.SH	长城科技	2023/5/20	股东大会通过	10	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 (2023.05.21-05.26)

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	会议名称
000049.SZ	德赛电池	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
000762.SZ	西藏矿业	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
002630.SZ	华西能源	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
300129.SZ	泰胜风能	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
300141.SZ	和顺电气	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
300514.SZ	友讯达	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
300850.SZ	新强联	2023/5/26	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
300882.SZ	万胜智能	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
600290.SH	*ST 华仪	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
600406.SH	国电南瑞	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
601311.SH	骆驼股份	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
603728.SH	鸣志电器	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
688330.SH	宏力达	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
688660.SH	电气风电	2023/5/26	股东大会	2022 年年度股东大会
002074.SZ	国轩高科	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
002346.SZ	拓中股份	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
002498.SZ	汉缆股份	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
002823.SZ	凯中精密	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
0175.HK	吉利汽车	2023/5/25	股东大会	股东周年大会
300932.SZ	三友联众	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
600596.SH	新安股份	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
601615.SH	明阳智能	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
832110.BJ	雷特科技	2023/5/25	股东大会	2022 年年度股东大会
002340.SZ	格林美	2023/5/24	股东大会	2022 年年度股东大会
002665.SZ	首航高科	2023/5/24	股东大会	2022 年年度股东大会
002733.SZ	雄韬股份	2023/5/24	股东大会	2022 年年度股东大会
300391.SZ	长药控股	2023/5/24	股东大会	2022 年年度股东大会
600475.SH	华光环能	2023/5/24	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
603530.SH	神马电力	2023/5/24	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
603861.SH	白云电器	2023/5/24	股东大会	2022 年年度股东大会
688560.SH	明冠新材	2023/5/24	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
830809.BJ	安达科技	2023/5/24	股东大会	2022 年年度股东大会
002272.SZ	川润股份	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
002364.SZ	中恒电气	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
002622.SZ	皓宸医疗	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
002851.SZ	麦格米特	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
002897.SZ	意华股份	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
300207.SZ	欣旺达	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
300724.SZ	捷佳伟创	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
601616.SH	广电电气	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
603507.SH	振江股份	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
688006.SH	杭可科技	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
688517.SH	金冠电气	2023/5/23	股东大会	2022 年年度股东大会
002196.SZ	方正电机	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会

002335.SZ	科华数据	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002386.SZ	天原股份	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002441.SZ	众业达	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002497.SZ	雅化集团	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002531.SZ	天顺风能	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002580.SZ	圣阳股份	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002600.SZ	领益智造	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
002857.SZ	三晖电气	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
300427.SZ	*ST 红相	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
300438.SZ	鹏辉能源	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
300776.SZ	帝尔激光	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
600110.SH	诺德股份	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
600379.SH	宝光股份	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
601877.SH	正泰电器	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
603659.SH	璞泰来	2023/5/22	临时股东大会	2023 年第三次临时股东大会
688348.SH	昱能科技	2023/5/22	股东大会	2022 年年度股东大会
835508.BJ	殷图网联	2023/5/22	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 (2023.05.21-05.26)

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)			解禁股份类 型
					总股本	流通 A 股	占比	
002125.SZ	湘潭电化	2023/5/22	3623.19	42028.98	62948.17	62948.17	100.00	定向增发机 构配售股份
300568.SZ	星源材质	2023/5/22	46.11	812.41	128172.70	114981.72	89.71	股权激励限 售股份
688516.SH	奥特维	2023/5/22	6781.83	1135210.76	15482.73	14365.56	92.78	首发原股东 限售股份
835237.BJ	力佳科技	2023/5/25	200.00	2694.00	5142.00	1300.65	25.29	首发战略配 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。