

2023年06月05日

标配

证券分析师

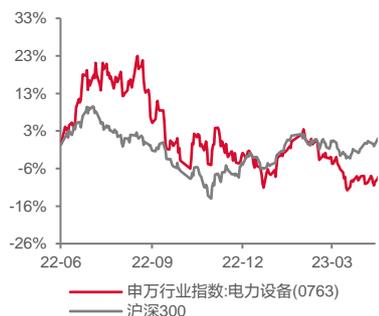
周啸宇 S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

王珏人

wjr@longone.com.cn



相关研究

1. 安靠智电 (300617): 市场技术先行者, GIL龙头蓄势待发——公司深度报告
2. SNEC参展人数超预期, 多项新技术备受关注 —— 电力设备新能源行业周报 (2023/5/22-2023/5/28)
3. 高景气及硅料降价下, 下游逐步修复 —— 光伏行业2022年报及2023一季报总结

新能源汽车购置税减免政策有望延续, 广东省发布2023年海风竞配方案

——电力设备新能源行业周报 (2023/05/29-2023/06/04)

投资要点:

➤ 市场表现:

上周 (05/29-06/04) 电力设备板块整体下跌1.71%, 在申万31个行业中排第29位, 跑输沪深300指数2个百分点。年初至今, 电力设备板块整体下跌5.89%, 在申万31个行业中排第24位, 跑输沪深300指数5.64个百分点。电力设备板块PE估值为21.6倍, 处于相对低位水平, 相对于沪深300的估值溢价为94%。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-7.78%、-1.02%、1.56%、-0.32%、-0.82%、0.2%。个股方面, 上周上涨的个股有117只 (占比35%), 涨幅前五的个股分别为紫建电子 (24.29%)、通合科技 (18.24%)、科力尔 (13.00%)、英可瑞 (12.71%)、珠海冠宇 (11.02%) ;

市值方面, 当前A股申万电力设备板块总市值为6.44万亿, 在全部A股市值占比为6.86%。成交量方面, 上周申万电力设备板块合计成交额为3741亿元, 占全部A股成交额的7.91%, 板块单周成交额环比下降10.15%。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144.5亿元;

➤ 电动车&锂电池板块

(1) 电动车需求回暖, 市场维持高需求

国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策, 将提升新能源汽车消费潜力。近期锂盐随着电池厂补库存, 短期内市场交易量上升带动价格上行, 我们认为中长期价格将震荡运行。6月行业排产情况向好, 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、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈, 本周价格环比上涨。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: 下游电池企业需求缓慢复苏, 但库存依然维持较低水位, 边际增量较低。4) 隔膜: 本周隔膜市场需求平缓恢复, 隔膜头部企业与二三线企业订单出现结构性分化, 前者需求恢复速度明显更优。5) 电解液: 碳酸锂价格微跌叠加六氟产能利用提升。

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, 中游正负极材料、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) 新型电力系统发展蓝皮书发布

6月2日，国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，蓝皮书再次明确新能源体系建设重要性，强调沙戈荒等新能源基地开发以及分布式就地开发利用。同时其他方面建设有利于新能源消纳，如电力保供各方面强调多能互补，提升新能源安全可靠性等。

（2）上游持续降价，电池片盈利维持

1) 硅料：价格继续下降。2023年5月份国内多晶硅产量约11.56万吨，环比增加4.62%，其中前五家企业产量约为9.31万吨，占比81%。1-5月份国内多晶硅产量共计53.01万吨，同比增长90%。2) 硅片：价格继续下跌。截止五月底观察，单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓，总量约落在15-16GW左右。然而规划减产的力度并不大，预计后续硅片价格仍将持续缓步下行。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。4) 组件：价格略降。5月底国内项目仍旧观望，观望情绪也传导致海外项目，新签订单延迟，消纳速度并不如预期。6月排产总体增幅并没有原先预测的大幅增加，排产相比5月将略微上升1-2GW，来到43-45GW不等的水平。

建议重点关注：

爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海2022年投产6.5GW的ABC预计2023Q2满产；另外公司预计年底形成25GW的ABC电池/组件一体化产能。

➤ 风能板块

大宗商品价格走势分化，关注海风高速发展

本周（截至6月2日），风电机组招标总计约142.6MW，均为陆风。风电整机开标总计约2019.85MW，其中陆风1919.85MW，其中海风100MW。中标价格方面，陆风含塔筒最高中标单价2237元/kW，最低中标单价1350元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周略有回调，海风开标为EPC样机工程，单机容量16MW~18MW，单千瓦价格暂时无法作为市场价格参考。截至6月2日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为13633.33元/吨、3852元/吨、3517.78元/吨，周环比分别-3.31%、-1.48%、1.64%。上游大宗商品价格走势略有分化。

广东省发布《广东省2023年海上风电项目竞争配置工作方案》，省管海域项目共15个项目、装机容量700万千瓦，国管海域项目先安排15个，共1600万千瓦的预选项目。广东省“十四五”期间规划海风建设规模超60GW，我们认为此次竞配方案的发布对广东省大力开发海上风电资源的目标形成支撑，海工方面如导管架、桩基、海缆等相关企业有望率先受益。

建议重点关注：**明阳智能：**国内领先整机供应商，近期下线全球最大叶轮直径陆上风电机组，可广泛应用于陆上中高风速地区。公司总部位于广东省，有望受益于省内对海风发展的大力支持，陆风、海风双线发展。**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

1. 投资要点	6
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
2. 行情回顾	9
3. 行业数据跟踪	14
3.1. 锂电产业链价格跟踪	14
3.2. 新能源产业链	20
3.2.1. 行业需求跟踪	20
3.2.2. 光伏行业价格跟踪	20
3.2.3. 风电行业价格跟踪	25
4. 行业动态	26
4.1. 行业新闻	26
4.2. 公司要闻	27
4.3. 上市公司公告	28
5. 风险提示	29

图表目录

图 1 核心标的池估值表 230602 (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 23/6/2)	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	27
表 3 本周上市公司重要公告	28

1.投资要点

1.1.电动车&锂电池板块

(1) 电动车需求回暖，市场维持高需求

国常会提出要延续和优化新能源汽车购置税减免政策，将提升新能源汽车消费潜力。蔚来5月交付6155辆，今年累计交付43854辆；小鹏汽车5月交付7506辆，今年累计交付32815辆；理想汽车5月交付28277辆，今年累计交付106542辆。近期锂盐随着电池厂补库存，短期内市场交易量上升带动价格上行，我们认为中长期价格将震荡运行。6月行业排产情况向好，市场需求逐步恢复，预计全年电动车销量将超900万辆。

(2) 5月需求稳步回暖，材料价格边际走强，预计6月进一步恢复增长

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，本周价格环比上涨。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂6月1日报价29万元/吨、30.75万元/吨。需求端：下游库存基本已恢复至健康水平，但部分企业仍存在少量补库存需求，终端动力需求未见明显好转；储能方面需求恢复动力强劲，总体来看需求仍处于缓慢复苏节奏，动力储能恢复动力结构性分化；供给端：生产商挺价意愿强烈，江西部分云母冶炼企业由于成本和原料问题缩减产量，青海盐湖锂因近期气温升高产能回升，但挺价意愿强烈。预期短期内价格博弈仍将持续，近期价格或持续震荡偏强运行。

2) 正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁6月1日报价1.225万元/吨，价格平稳偏弱运行。磷酸铁锂材料在上游碳酸锂成本支撑下企稳，6月1日报价9.8万元/吨，周环比上涨3.16%。部分磷酸铁锂头部企业因储能端需求率先恢复订单饱满，价格略有上行；三元材料：本周正极材料价格平稳，三元5系单晶型、6系单晶型6月1日分别报价24.1万元/吨、25.3万元/吨；但实际下游需求回暖步伐较慢，预计后续三元价格基调仍是稳定为主。

3) 负极材料：下游电池企业需求缓慢复苏，但有考虑供给充裕，价格存在下行空间，因此需求端拿货谨慎，边际增量较低，总体来本周看市场价格较为稳定。人造石墨高端、天然石墨高端6月1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持续低位，多数石墨厂商因需求不足处于停产状态。石墨化（高端）6月1日报价1.2万元/吨，周环比持平，价格以接近成本线附近，预计后续下探空间小。

4) 隔膜：本周隔膜市场需求继续恢复，储能端由于材料成本下探加速恢复，动力端和数码端恢复速度平稳。价格端，本周隔膜产品价格均环比持平。湿法5μm 6月1日报价为2.55元/平米，干法报价为0.45元/平米，涂覆膜价格同样周环比持平，7μm+2μm 6月1日报价为1.9元/平米。

5) 电解液：碳酸锂价格上涨，六氟产能利用提升，本周六氟磷酸锂价格继续上涨，6月1日报价15.65万元/吨，周环比上涨6.1%；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) 新型电力系统发展蓝皮书发布

6月2日，国家能源局组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》，《蓝皮书》指出，以2030年、2045年、2060年为新型电力系统构建战略目标的重要时间节点，制定新型电力系统“三步走”发展路径，即加速转型期（当前至2030年）、总体形成期（2030年至2045年）、巩固完善期（2045年至2060年），有计划、分步骤推进新型电力系统建设的“进度条”。

《蓝皮书》明确了总体架构与重点任务：加强电力供应保障性支撑体系建设；加强新能源高效开发利用体系建设；加强储能规模化布局应用体系建设；加强电力系统智慧化运行体系建设；强化新型电力系统标准与规范创新；强化核心技术与重大装备应用创新；强化相关配套政策与体制机制创新。

蓝皮书再次明确新能源体系建设重要性，强调沙戈荒等新能源基地开发以及分布式就地开发利用。同时其他方面建设有利于新能源消纳，如电力保供各方面强调多能互补，提升新能源安全可靠性等。

(2) 上游持续降价，电池片盈利维持

1) 硅料：价格继续下降。致密块料整体价格范围跌至每公斤 110-118 元范围。2023 年 5 月份国内多晶硅产量约 11.56 万吨，环比增加 4.62%，其中前五家企业产量约为 9.31 万吨，占比 81%。1-5 月份国内多晶硅产量共计 53.01 万吨，同比增长 90%。

2) 硅片：价格继续下跌。当前硅片厂家皆以去库存化为首要目标，除了硅片价格持续下降外，也以双经销/代工与稼动率的调降等作法减轻厂家库存负担，截止五月底观察，单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓，总量约落在 15-16GW 左右。然而规划减产的力度并不大，预计后续硅片价格仍将持续缓步下行。

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。由于电池片需求维持高档，当前电池片跌价幅度对应硅片仍未能完全反应，整体盈利空间仍然维持。针对六月电池片排产厂家们普遍维持满产满销的策略，然组件厂家已有下调的排产的迹象，电池片实际稼动水平仍将视组件厂家排产规划而被动改变。

4) 组件：价格略降。5 月底国内项目仍旧观望，观望情绪也传导致海外项目，新签订单延迟，消纳速度并不如预期。6 月排产总体增幅并没有原先预测的大幅增加，排产相比 5 月将略微上升 1-2GW，来到 43-45GW 不等的水平。

建议重点关注：

爱旭股份：1) 公司作为电池片专业化龙头，受益于电池片行业成本传导，盈利大幅改善。2) ABC 电池产能持续释放，一体化不断推进。珠海 2022 年投产 6.5GW 的 ABC 预计 2023Q2 满产；另外公司预计年底形成 25GW 的 ABC 电池/组件一体化产能。

1.3.风电板块

大宗商品价格走势分化，关注海风高速发展

本周(截至6月2日),风电机组招标总计约142.6MW,均为陆风。风电整机开标总计约2019.85MW,其中陆风1919.85MW,其中海风100MW。中标价格方面,陆风含塔筒最高中标单价2237元/kW,最低中标单价1350元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周略有回调,海风开标为EPC样机工程,单机容量16MW~18MW,单千瓦价格暂时无法作为市场价格参考。

截至6月2日,环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为13633.33元/吨、3852元/吨、3517.78元/吨,周环比分别-3.31%、-1.48%、1.64%。上游大宗商品价格走势略有分化。

广东省发布《广东省2023年海上风电项目竞争配置工作方案》,省管海域项目共15个项目、装机容量700万千瓦,国管海域项目先安排15个,共1600万千瓦的预选项目。广东省“十四五”期间规划海风建设规模超60GW,我们认为此次竞配方案的发布对广东省大力开发海上风电资源的目标形成支撑,海工方面如导管架、桩基、海缆等相关企业有望率先受益。

截至2023年5月底,2023年全国风机招标约39.35GW,去年同期约为42.30GW。从2023年1~5月的招标规模来看,我们认为风电行业有望维持高景气,高需求对整体产业链形成支撑。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。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:国内领先整机供应商,近期下线全球最大叶轮直径陆上风电机组,可广泛应用于陆上中高风速地区。公司总部位于广东省,有望受益于省内对海风发展的大力支持,陆风、海风双线发展。

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 230602 (单位: 亿元)

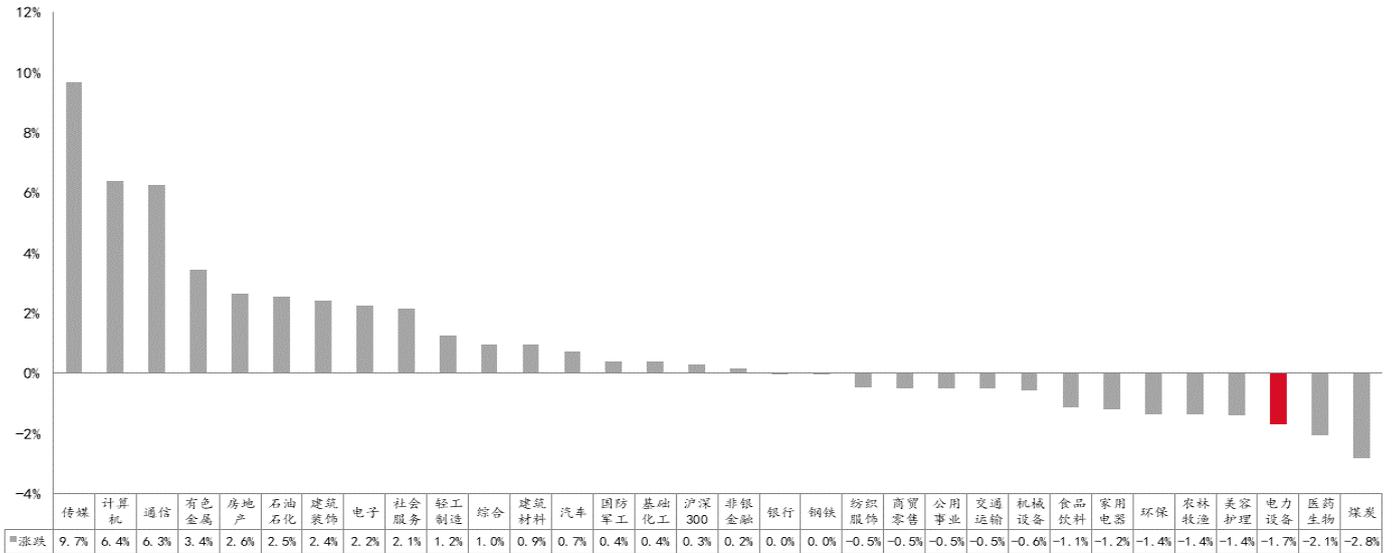
	证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年利润I	yoy	PE
电动车 &锂电 池	002074.SZ	国轩高科	483	103.6	54%	1.0	-32%	3.1	206%	155	13.4	331%	36
	002340.SZ	格林美	354	193.0	55%	9.2	124%	13.0	40%	27	22.1	71%	16
	002709.SZ	天赐材料	822	110.9	169%	22.1	314%	57.1	159%	14	46.5	-19%	18
	002812.SZ	恩捷股份	838	79.8	86%	27.2	144%	40.0	47%	21	54.0	35%	16
	300014.SZ	亿纬锂能	1343	169.0	107%	29.1	76%	35.1	21%	38	61.6	76%	22
	300035.SZ	中科电气	93	21.9	125%	3.7	123%	3.6	0%	26	5.8	60%	16
	300037.SZ	新宙邦	355	69.5	135%	13.1	152%	17.6	35%	20	15.1	-14%	24
	300568.SZ	星源材质	216	18.6	92%	2.8	133%	7.2	154%	30	11.4	59%	19
	300769.SZ	德方纳米	316	48.4	414%	8.0	2919%	23.8	188%	13	16.4	-31%	19
	600884.SH	杉杉股份	342	207.0	152%	33.4	2320%	26.9	-19%	13	29.4	9%	12
688005.SH	容百科技	271	102.6	170%	9.1	328%	13.5	49%	20	18.3	35%	15	
光伏	002129.SZ	TCL中环	1173	411.0	116%	40.3	270%	68.2	69%	17	98.7	45%	12
	300274.SZ	阳光电源	1603	241.4	25%	15.8	-19%	35.9	127%	45	69.6	94%	23
	300724.SZ	捷佳伟创	337	50.5	25%	7.2	37%	10.5	46%	32	15.7	50%	21
	300763.SZ	锦浪科技	402	33.1	59%	4.7	49%	10.6	124%	38	21.1	100%	19
	600438.SH	通威股份	1527	634.9	44%	82.1	127%	257.3	217%	6	211.7	-18%	7
	600732.SH	爱旭股份	448	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	1954%	19	33.9	46%	13
	601012.SH	隆基绿能	2217	809.3	48%	90.9	6%	148.1	63%	15	188.5	27%	12
	603806.SH	福斯特	585	128.6	53%	22.0	40%	15.8	-28%	37	28.7	82%	20
	688390.SH	固德威	290	26.8	69%	2.8	7%	6.5	132%	45	17.1	164%	17
	688599.SH	天合光能	844	444.8	51%	18.0	47%	36.8	104%	23	75.3	105%	11
688680.SH	海优新材	93	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	186	5.6	1018%	17	
风电	002202.SZ	金风科技	420	505.7	-10%	34.6	17%	23.8	-36%	18	33.1	39%	13
	002531.SZ	天顺风能	295	81.7	1%	13.1	25%	6.3	-52%	47	17.3	176%	17
	601615.SH	明阳智能	411	271.6	21%	31.0	126%	34.5	9%	12	46.4	34%	9
	603218.SH	日月股份	218	47.1	-8%	6.7	-32%	3.4	-48%	63	8.8	157%	25
	603606.SH	东方电缆	357	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	42	16.2	93%	22
氢能	000723.SZ	美锦能源	319	212.9	66%	25.7	269%	22.1	-13%	14	21.7	-2%	15
	000811.SZ	冰轮环境	110	53.8	33%	3.0	35%	4.3	42%	26	5.6	32%	20
	600989.SH	宝丰能源	917	233.0	46%	70.7	53%	63.0	-11%	15	82.0	30%	11
	688295.SH	中复神鹰	343	11.7	120%	2.8	227%	6.1	117%	57	9.3	54%	37
688339.SH	亿华通-U	86	6.3	10%	-1.6	-619%	-1.7	-3%	-52	-1.0	38%	-83	

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 指数上涨 0.28%，申万电力设备指数下跌 1.71%，行业跑输大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第 29 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-7.78%、-1.02%、1.56%、-0.32%、-0.82%、0.2%。

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

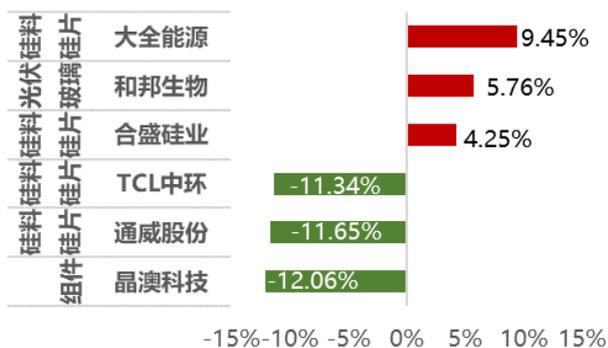
图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 23/6/2）

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	8,877.21	-7.78%	-0.26%	-16.96%	15.81	0%	0%
风电设备	2,491.67	-1.02%	3.07%	-5.99%	30.57	96%	68%
电池	18,355.18	1.56%	3.09%	-7.02%	26.49	4%	2%
电网设备	4,001.61	-0.82%	0.58%	8.08%	18.28	1%	1%
电机 II	9,273.25	-0.82%	-1.06%	15.89%	34.11	52%	27%
其他电源设备 II	26,750.02	0.20%	0.93%	2.07%	44.42	53%	50%
上证指数	3,230.07	0.55%	0.80%	4.56%	13.10	48%	40%
深证成指	10,998.07	0.81%	1.89%	-0.16%	25.20	40%	41%
创业板指	2,233.27	0.18%	1.82%	-4.84%	32.08	8%	4%

资料来源：Wind，东海证券研究所

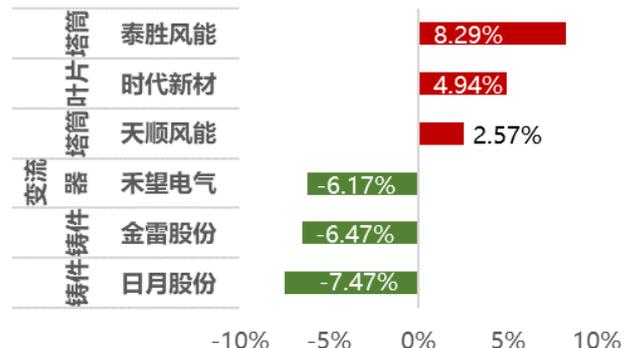
本周行业各子板块涨跌幅前三个股：

图4 本周光伏板块涨跌幅前三个股



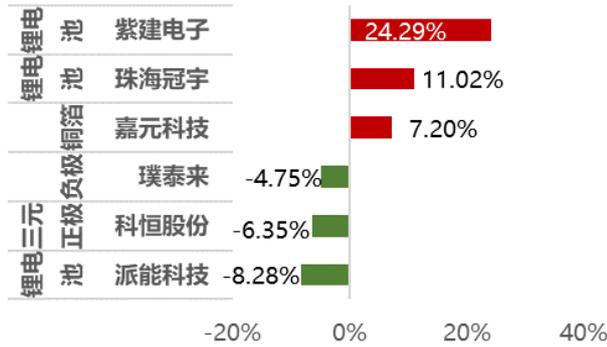
资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 本周风电板块涨跌幅前三个股



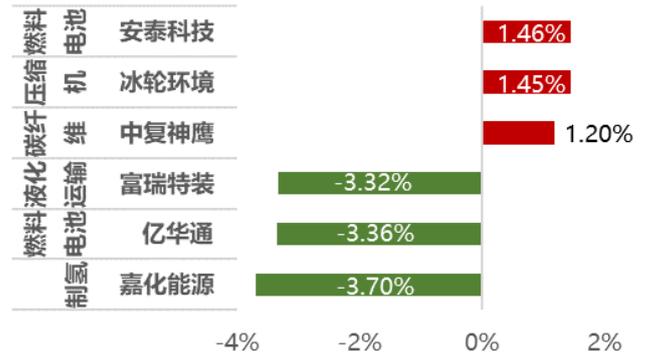
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股



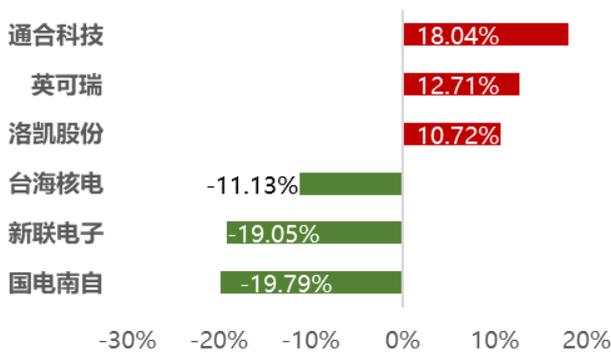
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 本周氢能板块涨跌幅前三个股



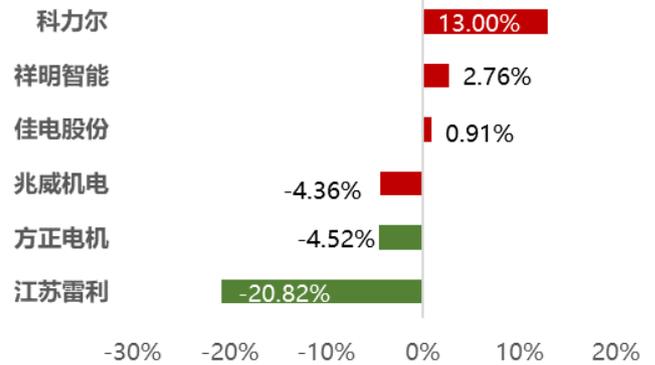
资料来源: Wind, 东海证券研究所

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

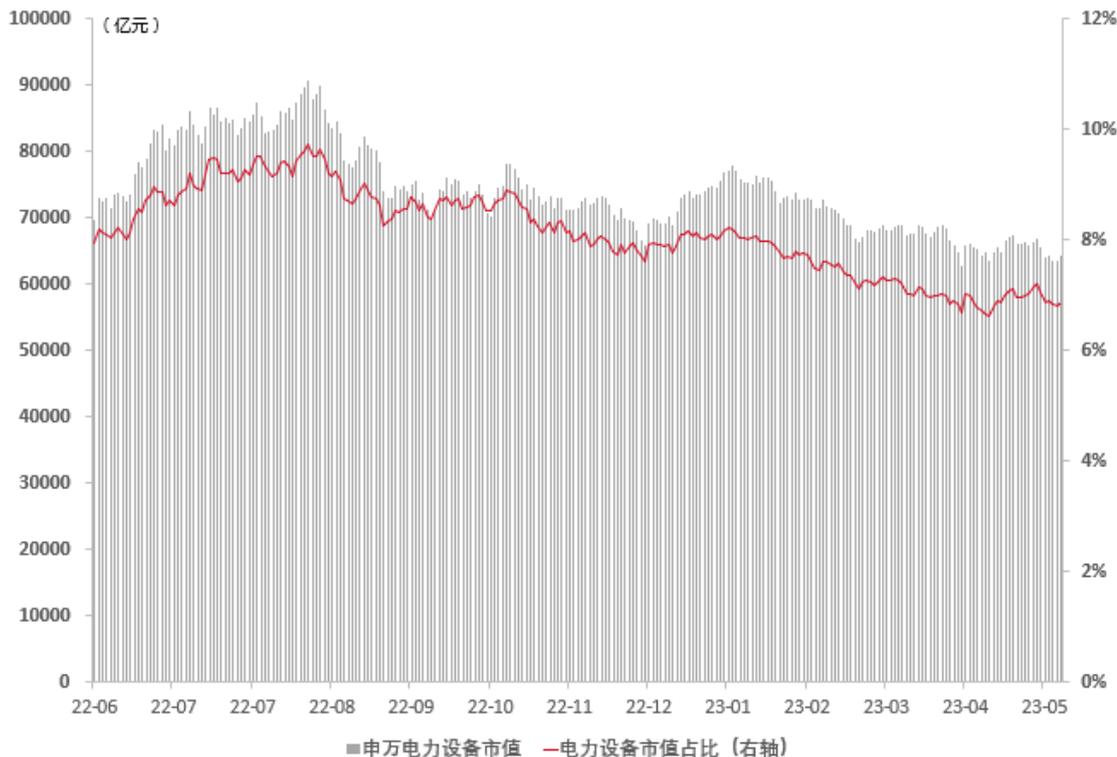
图9 本周电机板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

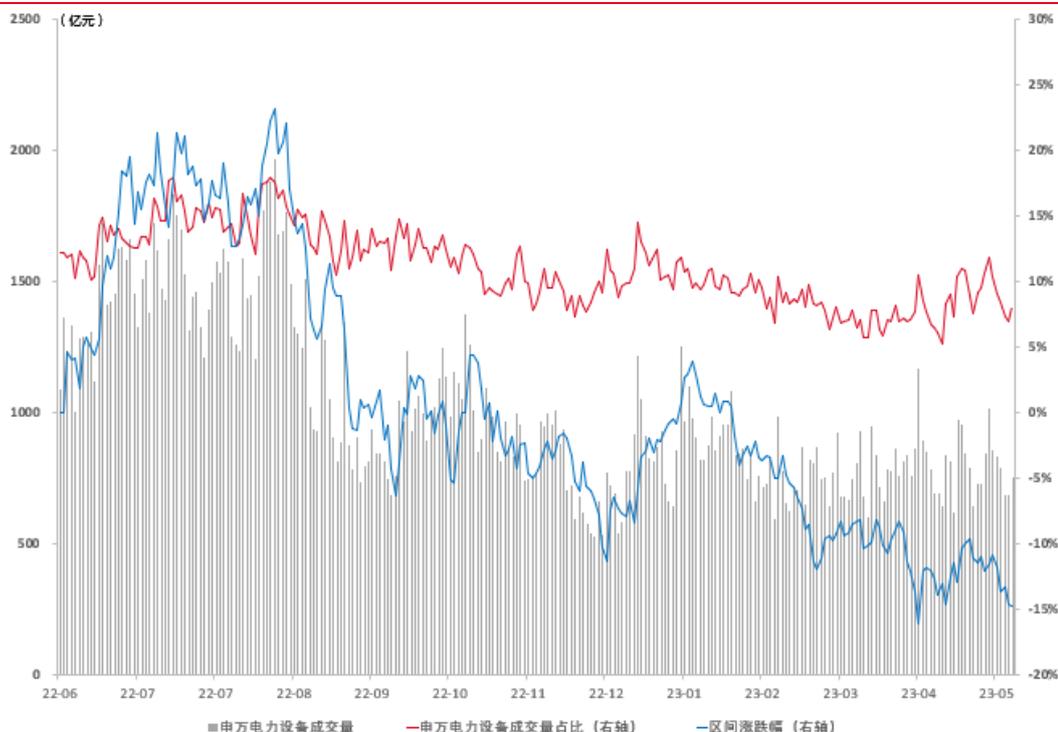
6月2日,A股申万电力设备板块总市值为6.44万亿,在全部A股市值占比为6.86%。成交量方面,上周申万电力设备板块合计成交额为3741亿元,占全部A股成交额的7.91%,板块单周成交额环比下降10.15%。

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

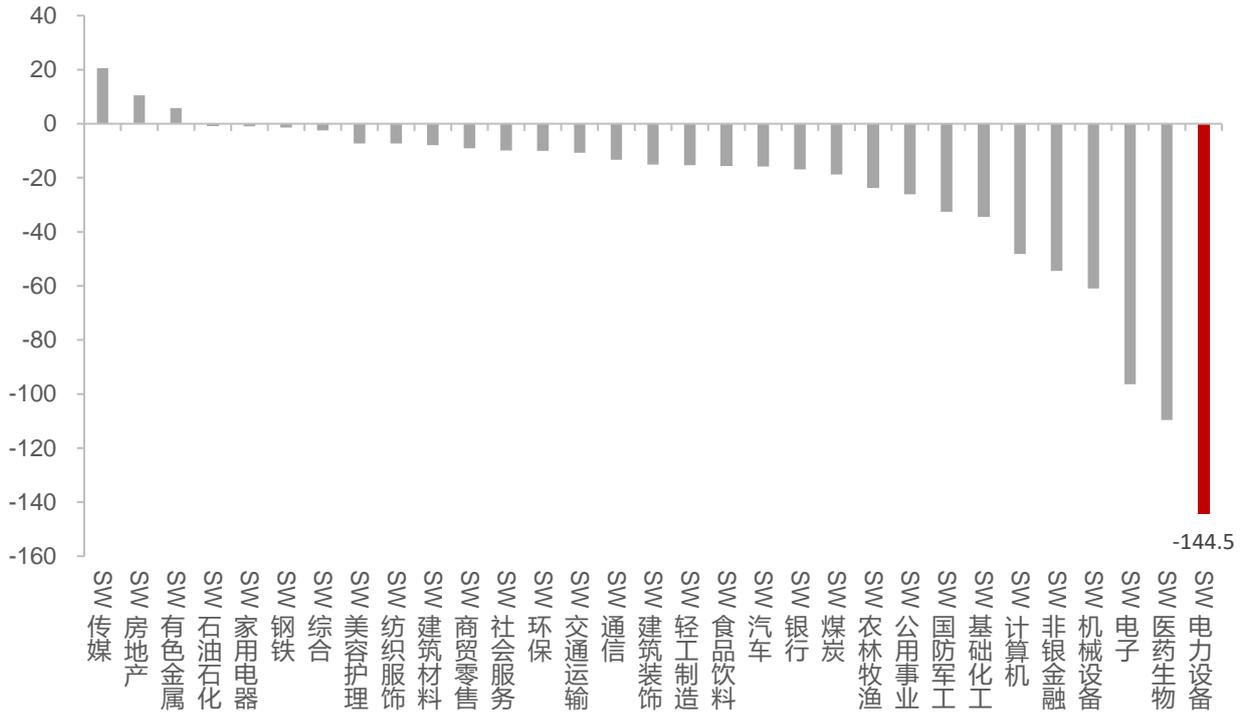
图11 近一年电力设备板块成交额变化情况



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 144.5 亿元，在申万一级行业中排名第 31 位。主力净流入的前五为宁德时代、德方纳米、科力尔、通合科技、思源电气；净流出前五为隆基绿能、TCL 中环、阳光电源、通威股份、晶澳科技。

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	56236.12	锂电池	601012.SH	隆基绿能	-169301.07	光伏电池组件
300769.SZ	德方纳米	17331.18	电池化学品	002129.SZ	TCL 中环	-115923.11	硅料硅片
002892.SZ	科力尔	9099.79	电机 III	300274.SZ	阳光电源	-89817.69	逆变器
300491.SZ	通合科技	8505.88	其他电源设备 III	600438.SH	通威股份	-76357.40	硅料硅片
002028.SZ	思源电气	8182.62	输变电设备	002459.SZ	晶澳科技	-56571.07	光伏电池组件
002531.SZ	天顺风能	7930.75	风电零部件	300724.SZ	捷佳伟创	-44426.75	光伏加工设备
000009.SZ	中国宝安	6039.36	电池化学品	002865.SZ	钧达股份	-34876.99	光伏电池组件
301121.SZ	紫建电子	5676.12	锂电池	002546.SZ	新联电子	-34442.41	电工仪器仪表
002805.SZ	丰元股份	5376.10	电池化学品	600089.SH	特变电工	-30391.16	输变电设备
300360.SZ	炬华科技	5260.06	电工仪器仪表	002518.SZ	科士达	-29300.87	其他电源设备 III

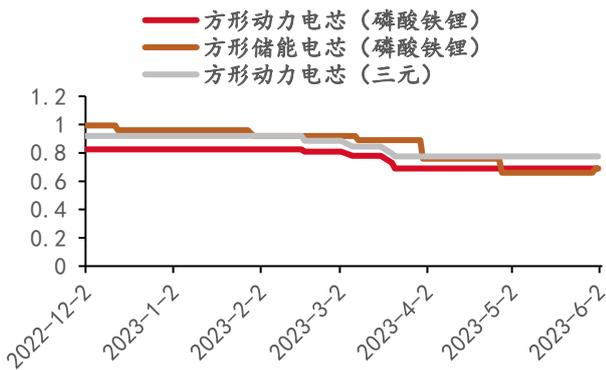
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

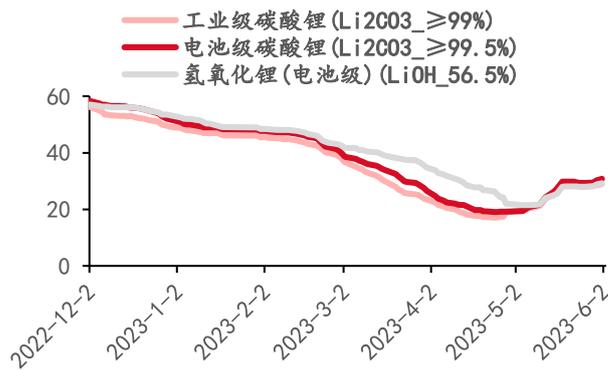
- 电芯：方形动力电芯（铁锂）6月1日报价0.69元/Wh，本周价格环比持平；方形动力电芯（三元）6月1日报价0.775元/Wh，本周价格环比持平；方形储能电芯（铁锂）6月1日报价0.69元/Wh，本周价格环比上涨4.55%。
- 电池：高端动力18650、小动力18650、数码18650本周价格维持不变，6月1日报价11.95元/2500mAh、11.15元/2500mAh、9.65元/2500mAh，较年初各电池报价均继续持平。
- 锂盐：锂盐本周价格继续上涨。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂6月1日报价29万元/吨、30.75万元/吨、29.25万元/吨，分别环比上涨2.65%/4.41%/3.54%。
- 正极材料：本周三元材料价格企稳，6月1日三元5系单晶型、动力型分别报价24.1万元/吨、23.6万元/吨；8系数码型、811型分别报价25.65万元/吨、28.75万元/吨。磷酸铁锂（动力型）6月1日报价9.8万元/吨，周环比上涨3.16%；正磷酸铁6月1日报价1.225万元/吨，周环比持平。锰酸锂（高压实）6月1日报价9.4万元/吨，周环比持平。钴酸锂6月1日报价29万元/吨，周环比上涨0.87%。
- 前驱体：中低镍三元前驱体本周价格环比持平。三元111型、三元622型、三元811型6月1日报价8.3万元/吨、9.65万元/吨、10.8万元/吨，周环比持平。前驱体材料价格小幅微涨，氧化钴6月2日报价14.85万元/吨，周环比上升1.02%。氯化钴6月2日报价4.45万元/吨，周环比上升1.14%。
- 负极：本周负极价格稳定运行，价格周环比基本持平。负极石墨化(高端)价格6月2日报价高端1.2万元/吨，负极石墨化(低端)报价1万元/吨；人造石墨高端、中端、低端6月1日报价分别为5.35万元/吨、3.7万元/吨、2.15万元/吨；天然石墨高端6月1日报价5.95万元/吨。
- 隔膜：本周隔膜价格环比均持平。6月2日湿法基膜5 μ m、7 μ m和9 μ m报价分别为2.55元/平米、1.6元/平米、1.15元/平米。6月2日干法基膜14 μ m、16 μ m报价分别为0.45元/平米、0.6元/平米。6月1日涂覆隔膜7 μ m+2 μ m、9 μ m+3 μ m报价分别为1.9元/平米、1.75元/平米。
- 电解液：本周电解液价格继续回升。6月1日磷酸铁锂电液报价3.2万元/吨，周环比上升3.23%，三元圆柱2200mAh6月2日报价5.25万元/吨，周环比上升0.96%；六氟磷酸锂报价15.65万元/吨，本周上涨6.1%；PC报价0.86万元/吨，DMC报价0.54万元/吨，DEC报价0.955万元/吨，价格与上周持平。
- 其他：铜箔本周价格微跌，8 μ m、6 μ m、4.5 μ m在6月2日报价分别为9.13万元/吨、9.38万元/吨、11.542万元/吨。铝锭6月1日报价1.83万元/吨，周环比持平。

图13 电芯价格走势 (元/Wh)



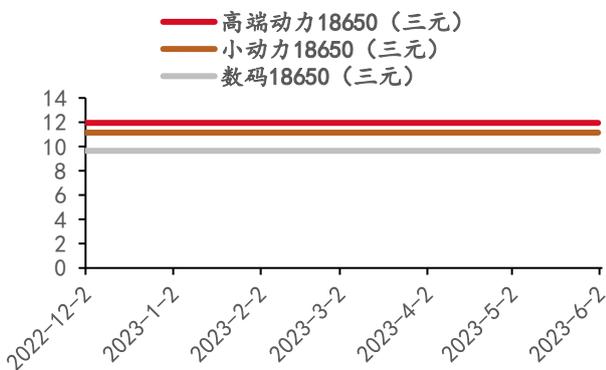
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图14 锂盐价格走势 (万元/吨)



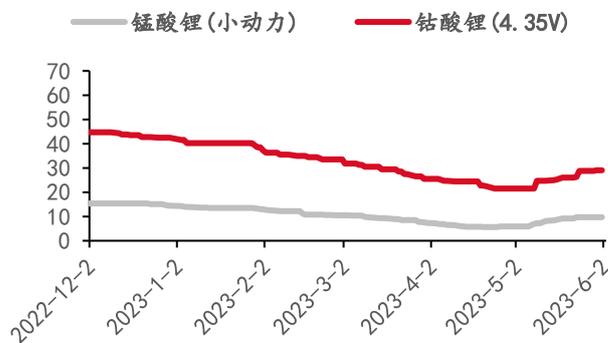
资料来源: 百川盈孚, 东海证券研究所

图15 18650 圆柱电池价格走势 (元/2500mWh)



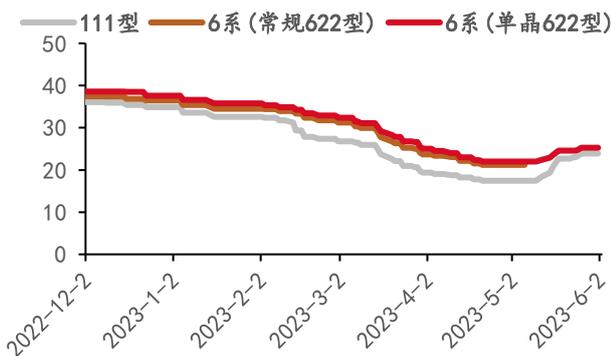
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)



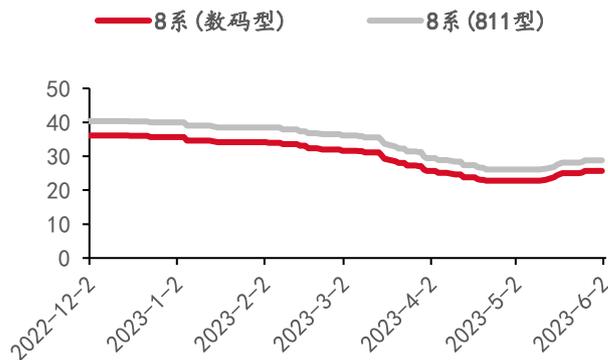
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图17 6系/111 正极材料价格走势 (万元/吨)



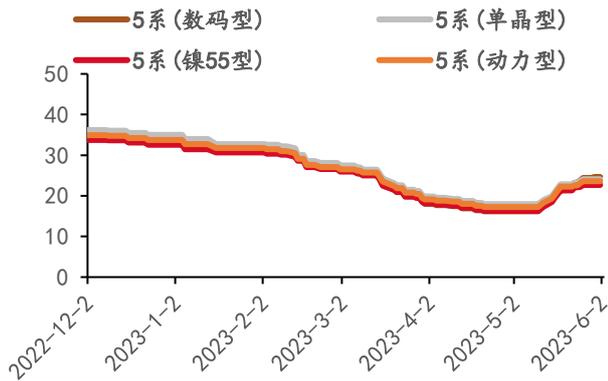
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图18 8系及 NCA 正极材料价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图19 5系正极材料价格走势（万元/吨）



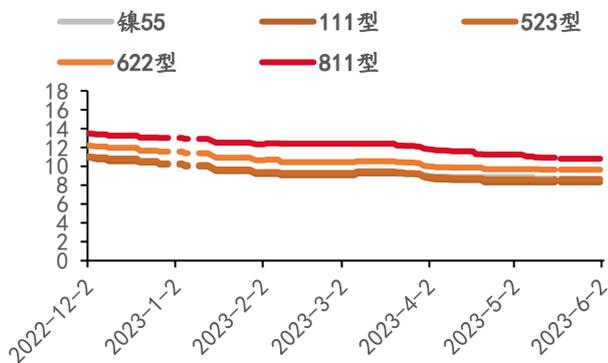
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



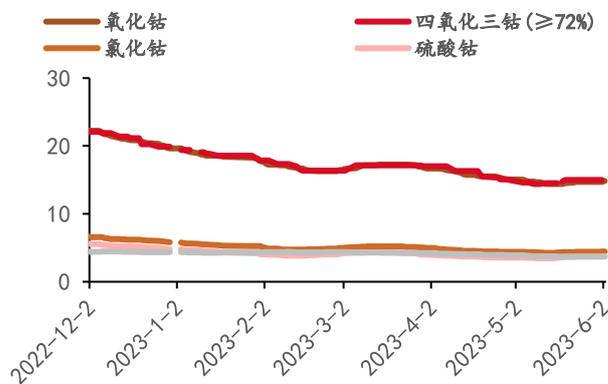
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图21 三元前驱体价格走势（万元/吨）



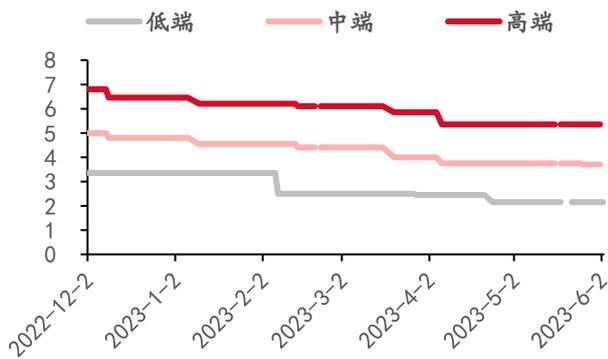
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图22 前驱体材料价格走势（万元/吨）



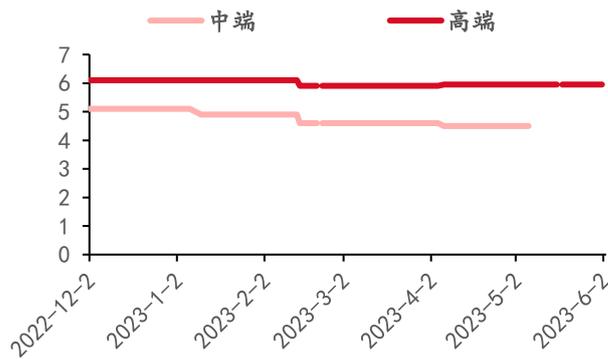
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



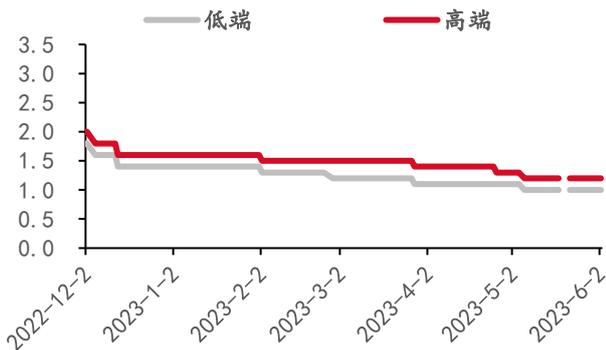
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



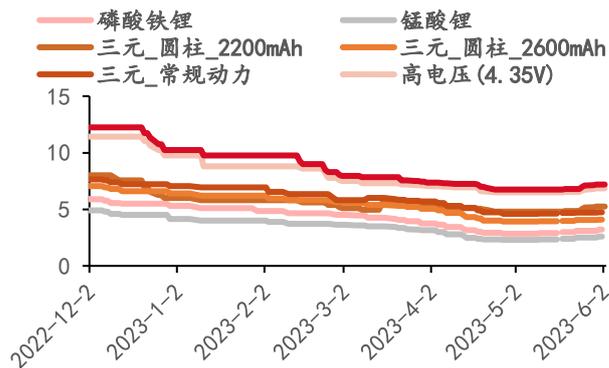
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

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）



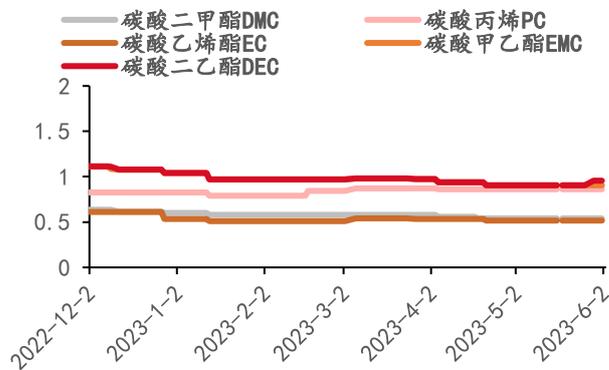
资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图27 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



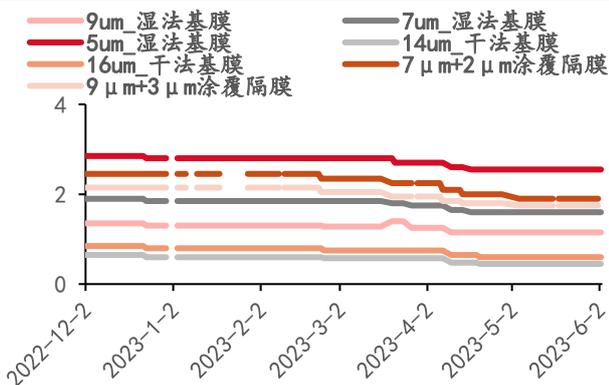
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图28 电解液溶剂价格走势（万元/吨）



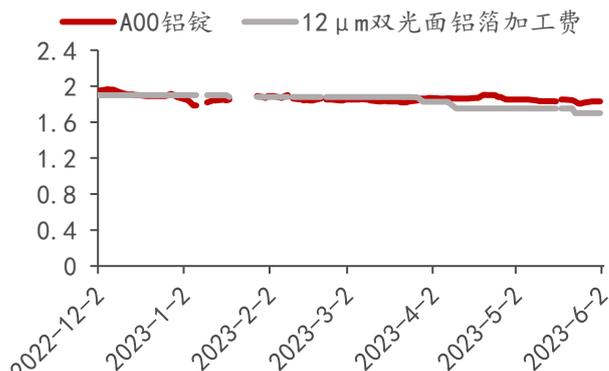
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图29 隔膜价格走势（元/平方米）



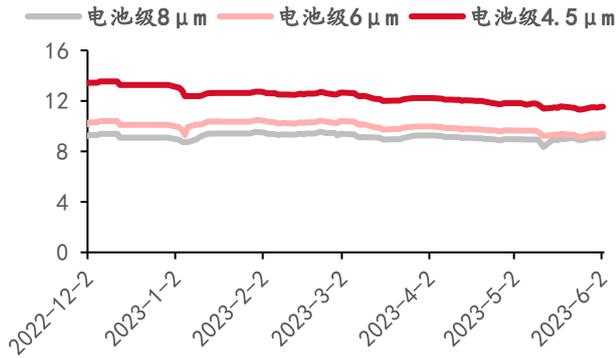
资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图30 铝锭/铝箔加工费走势（万元/吨）



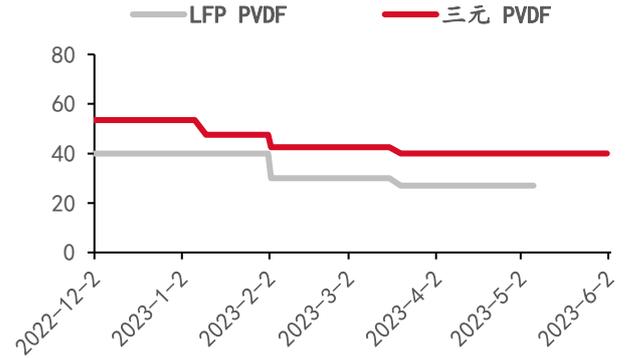
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图31 铜箔价格走势（万元/吨）



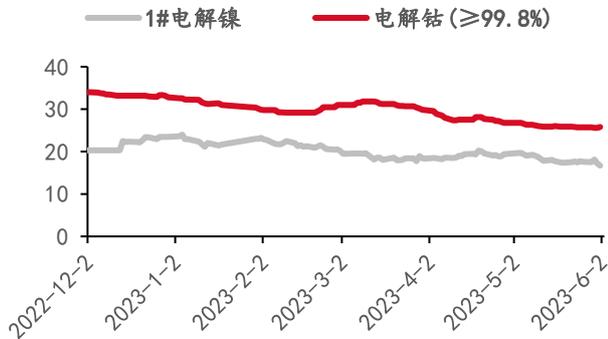
资料来源：cbc 金属网，东海证券研究所

图32 PVDF 价格走势（万元/吨）



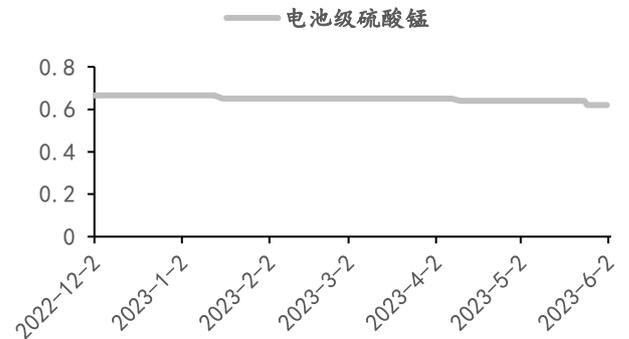
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

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	2023-05-29	2023-05-30	2023-05-31	2023-06-01	2023-06-02	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	0.69	0.69	-		-4.55%	-9.21%	-28.13%
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：高端动力电池18650（三元）	元/2500mAh	11.95	11.95	11.95	11.95	-		0.00%	0.00%	0.00%
电池：小动力电池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：锰酸锂（低容量型）□	万元/t	9.15	9.15	9.15	9.15	-		0.00%	40.77%	-32.47%
正极：锰酸锂（高压实）	万元/t	9.4	9.4	9.4	9.4	-		0.00%	38.24%	-32.13%
正极：锰酸锂（小动力）	万元/t	9.65	9.65	9.65	9.65	-		0.00%	34.03%	-32.28%
正极：钴酸锂（4.35V）	万元/t	28.75	29	29	29	-		0.87%	13.73%	-30.12%
正极：三元111型	万元/t	23.9	23.9	23.9	23.9	-		0.00%	23.51%	-31.52%
正极：三元5系（数码型）	万元/t	24.4	24.6	24.6	24.6	-		0.82%	36.29%	-27.43%
正极：三元5系（单晶型）	万元/t	24.1	24.1	24.1	24.1	-		0.00%	21.41%	-31.14%
正极：三元5系（镍55型）	万元/t	22.7	22.7	22.7	22.7	-		0.00%	24.73%	-30.26%
正极：三元5系（动力型）	万元/t	23.6	23.6	23.6	23.6	-		0.00%	23.24%	-30.07%
正极：三元6系（单晶622型）	万元/t	25.3	25.3	25.3	25.3	-		0.00%	1.20%	-32.71%
正极：三元8系（数码型）	万元/t	25.65	25.65	25.65	25.65	-		0.00%	0.00%	-28.05%
正极：三元8系（811型）	万元/t	28.75	28.75	28.75	28.75	-		0.00%	-2.21%	-28.13%
正极：磷酸铁锂（动力型）	万元/t	9.5	9.5	9.5	9.8	-		3.16%	7.69%	-39.51%
正极：正磷酸铁	万元/t	1.225	1.225	1.225	1.225	-		0.00%	-15.52%	-45.31%
前驱体：三元镍55	万元/t	8.7	8.7	8.7	8.7	-		0.00%	-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	8.6	8.6	8.6	-		0.00%	-2.82%	-16.50%
前驱体：三元622	万元/t	9.65	9.65	9.65	9.65	-		0.00%	-3.02%	-16.45%
前驱体：三元811	万元/t	10.8	10.8	10.8	10.8	-		0.00%	-8.09%	-16.92%
前驱体：氯化钴	万元/t	14.7	14.7	14.7	14.7	14.85		1.29%	-11.08%	-24.43%
前驱体：四氧化三钴	万元/t	15	15	15	15	-		0.00%	-11.76%	-22.68%
前驱体：氯化钴	万元/t	4.4	4.4	4.4	4.45	4.45		1.14%	-10.10%	-22.61%
前驱体：硫酸钴	万元/t	3.725	3.725	3.725	3.75	3.75		0.67%	-5.06%	-21.88%
前驱体：硫酸镍	万元/t	3.685	3.685	3.69	3.69	3.69		0.14%	-12.20%	-15.03%
负极：人造石墨（低端）	万元/t	2.15	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	3.7	3.7	3.7	3.7	-		0.00%	-7.50%	-22.92%
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	-	-	-	-	-		-	-100.00%	-100.00%
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	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	1.2		0.00%	-14.29%	-25.00%
负极：钛酸锂	元/kg	350	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	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	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	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	0.45		0.00%	-21.74%	-25.00%
隔膜：16um_干法基膜	元/m²	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6		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	3.1	3.1	3.2	3.2	-		3.23%	-14.67%	-39.62%
电解液：锰酸锂	万元/t	2.5	2.5	2.6	2.6	-		4.00%	-17.46%	-37.35%
电解液：三元_圆柱_2200mAh	万元/t	5.2	5.25	5.25	5.25	5.25		0.96%	-0.94%	-12.50%
电解液：三元_圆柱_2600mAh	万元/t	4.05	4.05	4.1	4.1	-		1.23%	-18.81%	-35.94%
电解液：三元_常规动力	万元/t	4.7	4.7	4.75	4.75	-		1.06%	-16.67%	-32.62%
电解液：高电压(4.35V)	万元/t	6.8	6.85	6.85	6.85	6.85		0.74%	-2.84%	-29.74%
电解液：高电压(4.4V)	万元/t	7.15	7.2	7.2	7.2	7.2		0.70%	-2.04%	-29.76%
溶剂：六氟磷酸锂,国产	万元/t	14.75	14.75	14.75	15.65	-		6.10%	42.27%	-32.69%
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	0.955	0.955	0.955	0.955	-		0.00%	-2.05%	-8.17%
锂盐：工业级碳酸锂	万元/t	28.25	28.5	28.7	29	-		2.55%	28.89%	-40.51%
锂盐：电池级碳酸锂	万元/t	29.45	30.25	30.45	30.75	-		4.11%	24.24%	-39.41%
锂盐：氯化锂（电池级）	万元/t	28.25	28.75	28.95	29.25	-		3.54%	-13.46%	-44.29%
原料：电解镍	万元/t	17.51	18.13	17.19	16.72	-		-4.51%	-9.57%	-29.15%
原料：电池级硫酸镍	万元/t	3.35	3.35	3.35	3.35	-		0.00%	-8.84%	-13.55%
原料：电解钴	万元/t	25.7	25.6	25.6	25.8	-		0.99%	-12.69%	-20.86%
原料：钴酸锂	万元/t	28.75	29	29	29	-		0.87%	13.73%	-30.12%
原料：四氧化三钴	万元/t	15	15	15	15	-		0.00%	-11.76%	-22.68%
原料：硫酸钴	万元/t	3.7	3.7	3.7	3.75	-		1.35%	-3.85%	-23.47%
原料：电池级硫酸镍	万元/t	0.62	0.62	0.62	0.62	-		0.00%	-4.62%	-6.77%
铜箔：电池级8um	万元/t	9.09	9.09	9.04	9.11	9.13		0.44%	-1.51%	2.35%
铜箔：电池级6um	万元/t	9.34	9.34	9.29	9.36	9.38		0.43%	-5.92%	-5.25%
铜箔：电池级5um	万元/t	11.398	11.398	11.354	11.421	11.442		0.99%	-5.22%	-12.86%
铜箔：电池级4.5um	万元/t	11.498	11.498	11.454	11.521	11.542		0.88%	-5.64%	-11.42%
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	1.83	1.83	1.83	1.83	-		0.00%	-1.88%	-0.81%
铝箔：12um双面光铝箔加工费	万元/t	1.7	1.7	1.7	1.7	-		0.00%	-6.85%	-10.53%
PVDF：三元	万元/t	40	40	40	40	-		-	-	-

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

浙江省：杭州印发《杭州市工业领域碳达峰实施方案》。《方案》提出，支持工业企业实施传统能源改造，推动能源消费结构绿色低碳转型，鼓励开发利用可再生能源，持续提高光伏、风电、水电等可再生能源使用比例。开展工业绿色低碳微电网建设，鼓励工厂、园区加快屋顶光伏、分布式风电、多元储能、高效热泵、余热余压利用、智慧能源管控系统等一体化系统开发运行，推进多能高效互补利用。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230601/1310354.shtml>

江苏省：发布《江苏省海上光伏开发建设实施方案（2023—2027年）》，《方案》明确，到2025年，海上光伏集约化开发迈出坚实步伐，全省海上光伏累计并网规模力争达到500万千瓦左右，沿海新型电力系统建设加快推进，绿色低碳转型取得成效；到2027年，建成千万千瓦级海上光伏基地，全省海上光伏累计并网规模达到1000万千瓦左右，沿海新型电力系统初步构建，绿色低碳发展水平显著提升。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230529/1309431.shtml>

山东省：印发《山东省城乡建设领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，推进太阳能、地热能、空气热能、生物质能等可再生能源在乡村生活热水、供气、供暖、供电等方面的应用。推进农房光伏屋顶行动，实现光伏发电自产自消、余电上网。积极发展城镇分布式光伏系统，重点推进工业厂房、商业楼宇、公共建筑等屋顶光伏建设，推动既有公共建筑屋顶加装太阳能光伏系统，到2025年新建公共机构建筑、工业厂房屋顶光伏覆盖率达到50%。推动智能微电网、“光储直柔”（光伏系统+储能设备+直流配电+柔性用电）、蓄冷蓄热、虚拟电网等技术应用，优先消纳可再生能源电力。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230529/1309518.shtml>

3.2.2. 光伏行业价格跟踪

1) 硅料：价格继续下降。致密块料整体价格范围跌至每公斤110-118元范围。2023年5月份国内多晶硅产量约11.56万吨，环比增加4.62%，其中前五家企业产量约为9.31万吨，占比81%。1-5月份国内多晶硅产量共计53.01万吨，同比增长90%。

2) 硅片：价格继续下跌。当前硅片厂家皆以去库存化为首要目标，除了硅片价格持续下降外，也以双经销/代工与稼动率的调降等作法减轻厂家库存负担，截止五月底观察，单晶硅片整体库存水平增长幅度有所放缓，总量约落在15-16GW左右。然而规划减产的力度并不大，预计后续硅片价格仍将持续缓步下行。

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。由于电池片需求维持高档，当前电池片跌价幅度对应硅片仍未能完全反应，整体盈利空间仍然维持。针对六月电池片排产厂家们普遍维持满产满销的策略，然组件厂家已有下调的排产的迹象，电池片实际稼动水平仍将视组件厂家排产规划而被动改变。

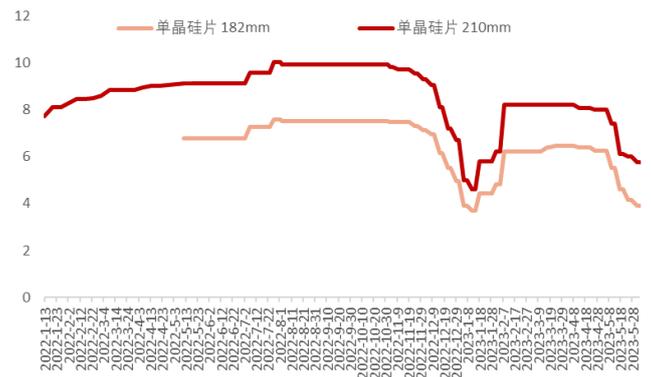
4) 组件：价格略降。5月底国内项目仍旧观望，观望情绪也传导致海外项目，新签订单延迟，消纳速度并不如预期。6月排产总体增幅并没有原先预测的大幅增加，排产相比5月将略微上升1-2GW，来到43-45GW不等的水平。

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）



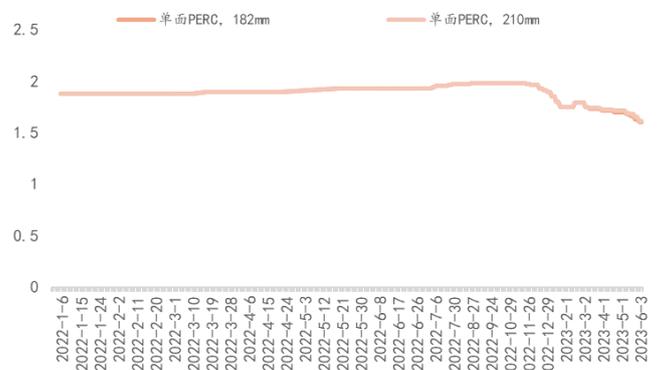
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图38 电池片价格走势（元/W）



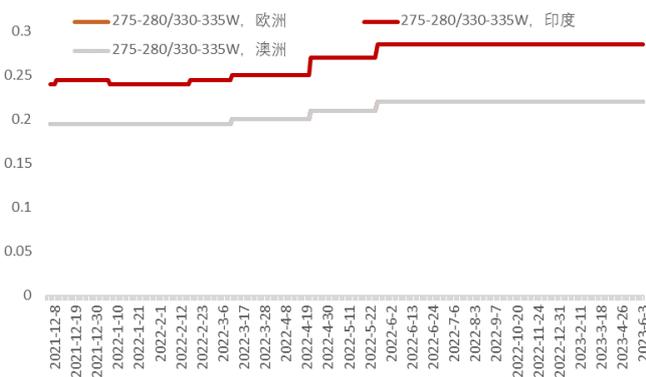
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图39 国内组件价格走势（元/W）



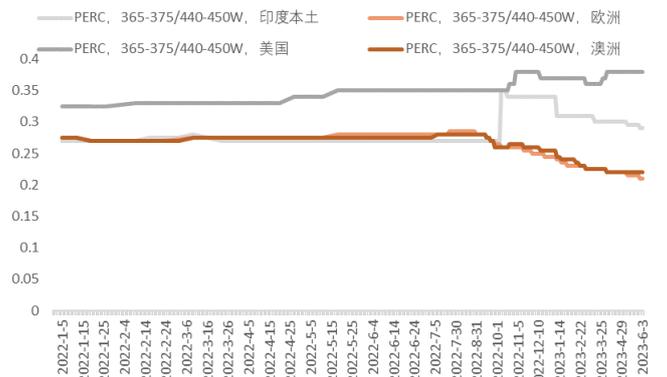
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink，东海证券研究所

图40 海外多晶组件价格走势（美元/W）



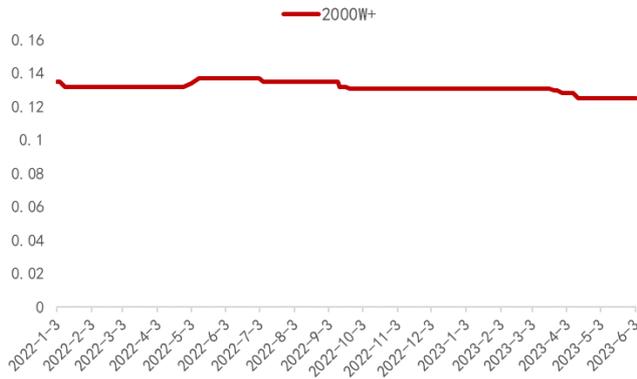
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图41 海外单晶组件价格走势（美元/W）



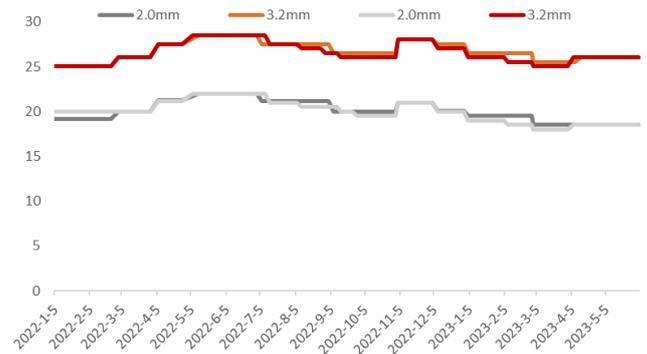
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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)



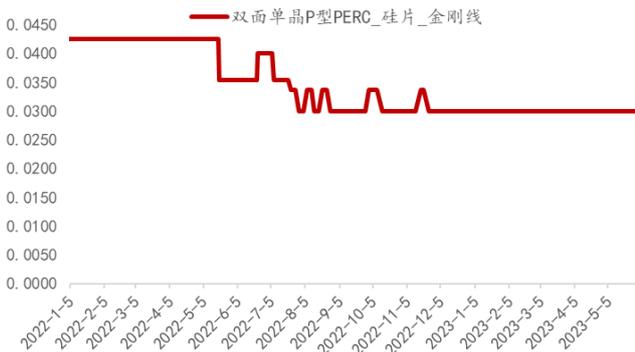
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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)



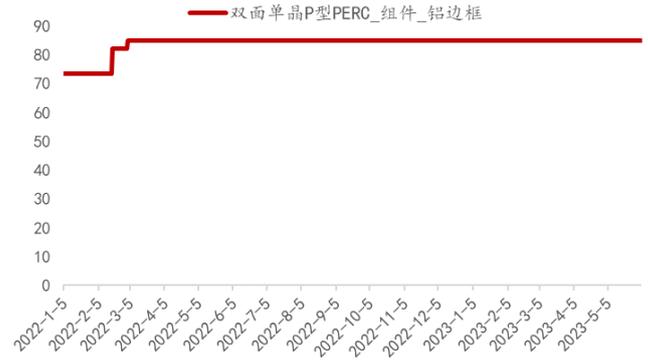
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

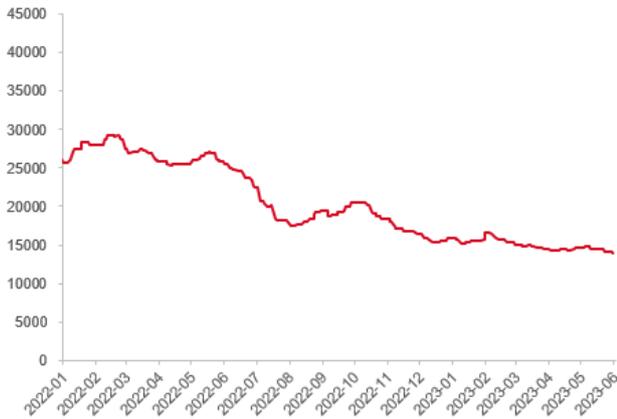
图53 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-05-06	2023-05-13	2023-05-20	2023-05-27	2023-06-03	走势图	周环比%	月环比%	年初比%
硅料: 菜花料, 国产	元/t	172000	148000	128000	125000	111000		11.20%	35.47%	37.99%
硅料: 致密料, 国产	元/t	180000	156000	136700	133700	118300		11.52%	34.28%	36.05%
硅料: 复投料, 国产	元/t	186000	162000	144000	141000	124000		12.06%	33.33%	35.08%
多晶硅致密料均价	元/kg	160	160	143	130	118		-9.23%	-26.25%	37.89%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	6.26	5.5	4.6	4.15	3.9		-6.02%	-37.70%	/
硅片: 单晶硅, 210mm	元	8.01	7.4	6.1	6	5.75		-4.17%	-28.21%	15.00%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	1.07	1.03	0.95	0.92	0.89		-3.26%	-6.82%	11.25%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	1.13	1.1	1.05	1	0.98		-2.00%	-3.27%	22.50%
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	1.7	1.68	1.66	1.63	1.6		-1.84%	-5.88%	13.51%
组件: 单晶, 单面PERC, 210mm	元/W	1.71	1.69	1.68	1.65	1.61		-2.42%	-5.85%	12.97%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.3	0.295	0.295	0.295	0.29		-1.69%	-3.33%	14.71%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 欧洲	美元/W	0.22	0.215	0.215	0.215	0.21		-2.33%	-4.55%	14.29%
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	6025	5800	5685	5757		1.27%	-4.13%	-0.14%
EVA: 1631, 光伏, CIF中国	美元/t	2200	2100	2100	2100	1800		-14.29%	-18.18%	/
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	9.29	9.29	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_焊带	元/个	28318	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

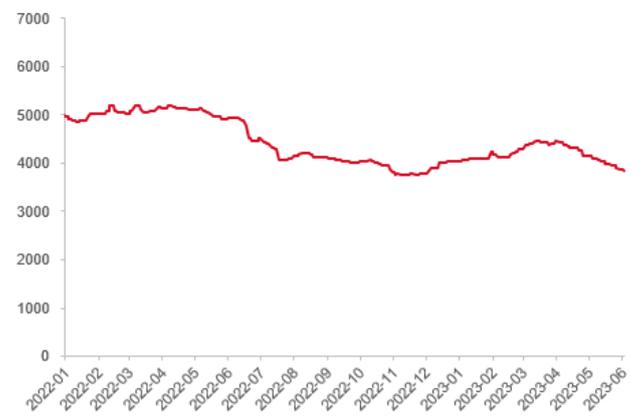
3.2.3. 风电行业价格跟踪

图54 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）



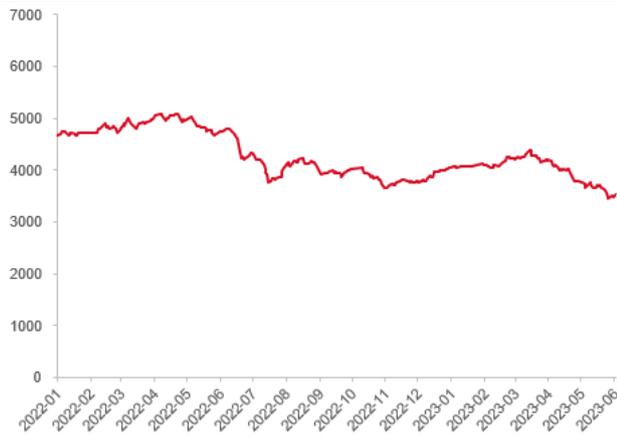
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图55 参考价：中厚板（单位：元/吨）



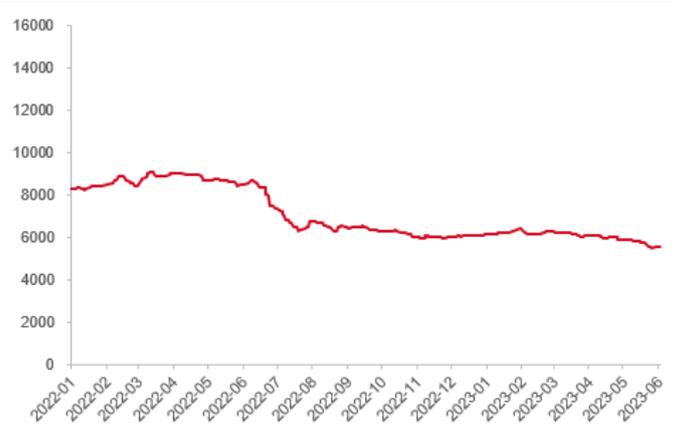
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



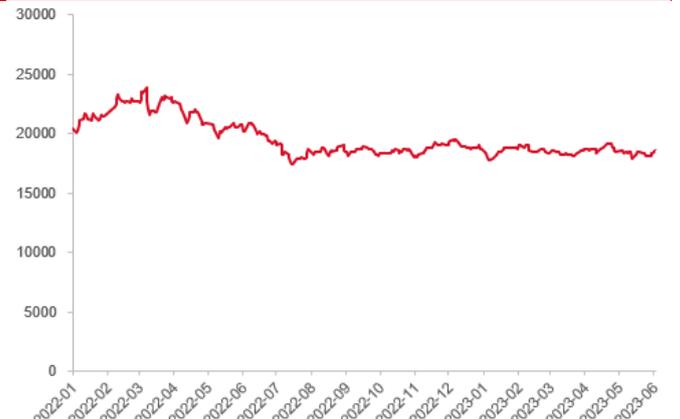
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2023/5/8	2023/5/12	2023/5/19	2023/5/26	2023/6/2	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	14800	14500	14433.33	14100	13633.33		-3.31%	-17.87%	-13.89%
参考价: 中厚板	元/吨	4106	4028	3974	3910	3852		-1.48%	-7.71%	-5.08%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3732.22	3645.56	3648.89	3461.11	3517.78		1.64%	-14.36%	-13.64%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	5868.33	5805	5745	5530	5548		0.33%	-12.47%	-9.67%
现货价: 铜	元/吨	67220	64638.33	65640	63881.67	66308.33		3.80%	-4.73%	0.69%
现货价: 铝	元/吨	18493.33	17896.67	18420	18120	18583.33		2.56%	-2.09%	1.39%

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

全国新能源消纳监测预警中心公布《2023年4月全国新能源并网消纳情况》

2023年4月全国风电利用率为96.1%，1~4月均值为96.6%。其中，弃风率高于5%的省份/区域为蒙东（10.7%）、蒙西（9.9%）、河北（7.5%）、青海（5.4%）。

<https://www.in-en.com/article/html/energy-2324303.shtml>

国家能源局：组织发布《新型电力系统发展蓝皮书》

由国家能源局主办，电力规划设计总院、中国能源传媒集团有限公司承办的《新型电力系统发展蓝皮书》发布仪式在京举行。《蓝皮书》全面阐述新型电力系统的发展理念、内涵特征，制定“三步走”发展路径，并提出构建新型电力系统的总体架构和重点任务。新型电力系统具备安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合四大重要特征，其中安全高效是基本前提，清洁低碳是核心目标，柔性灵活是重要支撑，智慧融合是基础保障，共同构建起新型电力系统的“四位一体”框架体系。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230602/1310793.shtml>

自然资源部办公厅发布《自然资源部办公厅关于推进海域立体设权工作的通知（征求意见稿）》公开征求意见

其中提到，完全改变海域自然属性的填海，排他性较强或具有安全生产需要的海砂开采、油气开采等海底矿产资源开发活动，以及军事用海等特殊用海，不予立体设权。在不影响国防安全、海上交通安全、工程安全及防灾减灾等前提下，鼓励对海上光伏、海上风电、跨海桥梁、养殖、温（冷）排水、浴场、游乐场、海底电缆管道、海底隧道、海底场馆等用海进行立体设权。

http://gi.mnr.gov.cn/202306/t20230601_2789835.html

4.2. 公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
丰田	公司将在北卡罗来纳州的新电池厂追加投资 21 亿美元，交易完成后该电池工厂累计投资金额达到 59 亿美元。
吉利	公司正处于进入泰国电动汽车市场的早期计划阶段，包括评估用于进口和在当地制造的车型。
Stellantis	公司 CEO 唐唯实表示公司将需要在美国增加一至两座大型电动汽车电池工厂。
长城汽车	泰国分公司将敲定投资 3000 万美元建立新电池包组装厂的计划，同时成立研发中心研究电动皮卡。
加拿大	政府为通用汽车-浦项化学的电池材料工厂（负极工厂）提供约 1.5 亿加元（约合 1.12 亿美元）。
上汽集团	公司为深化布局固态电池技术，拟通过嘉兴创硕与嘉兴硕骏一号向清陶能源追加投资人民币 27 亿元。
东方电气	自主研发的 B1260A 型叶片顺利下线，叶片长 126 米，是目前全球已下线的最长风电叶片，配套 I-II 类风区 13-18MW 海上风电机组。
泽润新能	公司创业板 IPO 已经获得受理。招股书显示，泽润新能当前核心产品为光伏组件接线盒，
高景太阳能	公司披露招股说明书（申报稿），高景太阳能本次拟公开发行股票不超过 12503.0578 万股，公司股东不公开发售股份，占公司发行后总股本的比例不低于 10%且不超过 25%。本次发行的股票拟在深交所上市。
北方石技术	公司年产 20GW 晶体硅棒及硅片项目落户云南陆良县，总投资 67.2 亿元。
TCL 中环	6 月 1 日，公司官微发布最新硅片价格。其中，150um 218.2mm 尺寸 P 型硅片价格为 5.78 元/pcs，环比下降 16.35%；150um 210mm 尺寸 P 型硅片价格为 5.35 元/pcs，环比下降 16.41%；150um 182mm 尺寸 P 型硅片价格为 3.80 元/pcs，环比下降 24.00%。

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
05/26	横店东磁	公司发布向不特定对象发行可转换公司债券预案的公告，公告显示，横店东磁拟定增募资不超过 32 亿元，用于年产 12GW 新型高效电池片智能制造“未来工厂”项目、年产 10GW 光伏组件一期 5GW 生产线项目及补充流动资金。
05/29	赣锋锂业	子公司将以每股 0.81 澳元认购澳大利亚 Leo Lithium 9.9% 股权，合计交易金额 1.0611 亿澳元（约合人民币 4.9 亿元）。
05/29	天合光能	公司拟在四川什邡经济开发区建设年产 25GW 单晶拉棒及配套项目生产基地，项目总投资约 107 亿元人民币（其中，天合光能出资约 87 亿元，什邡国有公司出资约 20 亿元）。项目总建设期为 12 个月，具体根据协议安排及结合实际情况决定。
05/30	聆达股份	公司拟与铜陵狮子山高新区管委会协调的有关基金共同出资新设立项目公司为投资主体，在狮子山高新区投资约 91.5 亿元建设年产 20GW 高效光伏电池片产业基地项目。
05/30	容百科技	公司与亿纬锂能签订《战略合作协议》，达成在正极材料领域的全方位合作。
05/31	聚和材料	公司使用自有资金 12,000 万元人民币收购江苏连银的控股权，本次交易完成后，公司将持有江苏连银 69.36% 的股权，江苏连银将成为公司的控股子公司，纳入公司合并报表范围。
05/31	璞泰来	公司与四川邛崃政府签订《合作框架协议》，拟在邛崃通过子公司四川紫宸新增建设年产 8 万吨石墨负极材料，投资金额约为 35 亿元，预计 2025 年建成，建设完毕后产能合计约为 28 万吨；公司计划与吉林科工签署《股东协议》，设立吉林紫宸，为深化在石墨化坩埚及厢式板领域的合作；子公司江苏嘉拓拟实施增资扩股以满足业务发展需要；公司新设芜湖紫宸建设硅基负极研发基地，建成后形成年产 1.2 万吨硅基负极材料，项目分两期，一期 24 个月，项目计划投资为 22 亿元（含流动资金）。
05/31	德方纳米	公司拟发行可转债募集 35 亿元，资金将用于年产 11 万吨新型磷酸盐系正极材料项目。
06/01	奥特维	公司近日与晶科能源股份有限公司之子公司晶科能源（海宁）有限公司、上饶市晶科光伏制造有限公司签订《设备采购合同》，公司向晶科能源股份有限公司之子公司晶科能源（海宁）有限公司、上饶市晶科光伏制造有限公司销售划焊一体机，合同金额约 2.6 亿元（含税）。
06/01	西藏珠峰	公司将投资 17 亿美元开发阿根廷盐湖和迪亚布里洛斯盐湖两个项目。
06/01	华友钴业	公司子公司广西华友锂业年产 5 万吨电池级锂盐项目竣工。
06/01	昇辉科技	公司拟以简易程序向特定对象发行股票募集资金不超过 3 亿元，其中 68.46% 用于氢能设备组件生产线建设。
06/02	三一重能	公司将其持有的通道驰远新能源开发有限公司 100% 的股权转让给中核汇能有限公司，转让对价暂定为人民币 31,876.12 万元。本次交易完成后，公司不再持有通道驰远新能源的股权，因担保未到期且无法立即解除，公司对通道驰远新能源已有的担保事项被动成为公司对第三方单位的对外担保事项。公司

为通道驰远新能源提供的实际担保金额为 107,600 万元，截至公告披露日，公司对通道驰远新能源的担保余额为 55,900 万元。

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