

标配

证券分析师

周啸宇 S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

联系人

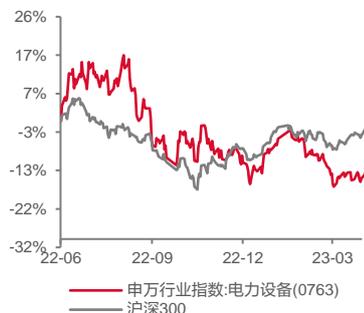
王珏人

wjw@longone.com.cn

联系人

张帆远

zfy@longone.com.cn



相关研究

1. 组件扩产步伐加快，硅料价格下降 下价格博弈有望见底 —— 电力设备 新能源行业周报（2023/6/5-2023/6/11）

2. 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）

3. 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

大宗商品价格走势分化，关注分散式风 电发展

——电力设备新能源行业周报（2023/6/12-2023/6/18）

投资要点：

➤ 市场表现：

上周（06/12-06/18）电力设备板块整体上涨5.95%，在申万31个行业中排第4位，跑赢沪深300指数2.65个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌4.62%，在申万31个行业中排第24位，跑输沪深300指数6.99个百分点。电力设备板块PE估值为21.9倍，处于相对低位水平，相对于沪深300的估值溢价为93.20%。上周电力设备子板块均上涨，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8.28%、2.51%、6.34%、3.25%、10.42%、3.40%。个股方面，上周上涨的个股有281只（占比84.13%），涨幅前五的个股分别为鸣志电器（33.40%）、江苏雷利（31.19%）、保力新（29.66%）、通灵股份（25.04%）、尚纬股份（23.06%）；

市值方面，当前A股申万电力设备板块总市值为6.62万亿，在全部A股市值占比为6.94%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为4097.26亿元，占全部A股成交额的8.82%，板块单周成交额环比下降14.77%。主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流入合计为7.24亿元，在申万一级行业中排名第2位。

➤ 电动车&锂电池板块

(1) 电动车需求回暖，市场维持高需求

工信部等五部委组织开展2023年电动车下乡活动，进一步拓宽中低端市场。美国政府允许国轩高科、新宙邦在美国建设工厂，此外宁德时代在美国工厂重新开工，国内企业在美国边际预期改善。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，预计下半年将恢复高增长

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，本周价格环比持平。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，订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格稳定。

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) 本周光伏板块底部确认，本周出现反弹

随着硅料价格降至底部附近，同时板块内大部分个股股价、筹码达到底部，行业有望步入阶段性反弹。Q3、Q4随着产业链价格调整，国内大基地装机即将释放，同时国外随着欧洲会展等签单情况落地，行业基本面未来预期有望向好。今年行业量利齐升预计仍将持续，但结合行业竞争格局变化，本轮行情仍需把握时点。

(2) 硅料价格基本降至底部，产业链重整下下游有望盈利释放

1) 硅料：本期致密块料的主流价格已经降至每公斤78元左右，单周环比下跌22%，基本跌至成本线附近。硅料环节现货库存规模，预计已累积至12-13万吨/月，即相当于一个月的新增产出量规模，随着新产能投放，整体产量预计增至53.5-54.5GW/月，单月产出量环比继续增加。颗粒硅产能逐步增长，硅料环节现货库存继续堆高风险加剧，价格加速下滑速度加快。2) 硅片：本周硅片价格持续下探，尽管相较上周下行幅度不减，但随着价格的一再突破，逐渐濒临厂家的生产成本线。3) 电池片：本周电池片价格持续下行，M10、G12尺寸主流成交价格为每瓦0.78元人民币与每瓦0.84元人民币左右的价格水平，跌价幅度来到8-9%不等。由于采购电池片需求持稳，大尺寸电池片盈利水平维持高档。4) 组件：价格略降。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，国内项目问题也尚未好转，新签订单持续延迟，消纳速度并不如预期。6月排产厂家仍持续有变化，目前调查信息来看，部分厂家因库存、接单状况影响，厂家持续下调5-10%左右不等，来到42-43GW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，关注分散式风电发展

本周(截至6月16日)，风电机组招标总计约2439MW，其中陆风835MW，海风1604MW。风电整机开标总计约322MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最高中标单价2754.67元/kW，最低中标单价1540元/kW，平均中标单价2074.89元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周略有回调。截至6月16日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12733.33元/吨、3922.00元/吨、3745.56元/吨，周环比分别-2.30%、0.77%、2.15%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，国家能源局下发《风电场改造升级和退役管理办法》，风电场改造升级是指对并网运行超过15年或单台机组单机容量小于1.5MW风电机组进行“以大代小，以优代劣”。陆上风电机组的设计使用寿命一般是20年，据中国可再生能源学会风能专业委员会测算，2023年退役机组容量约为0.546GW、2025年1.25GW、2030年约45GW。早期投运的风电机组容量低、发电能效低，且多为国外引进机型，存在运维成本高、零部件通用程度低等缺点。我们认为风电场改造升级将盘活存量机组，形成新的增量空间，对产业链相关企业带来提振。

建议重点关注：明阳智能：国内领先整机供应商，已在安徽等地协同开发多个分散式风电项目，在分散式风电快速发展的过程中，有望占据技术、经验的先发优势。**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	13
3.1. 锂电产业链价格跟踪	13
3.2. 新能源产业链	19
3.2.1. 行业需求跟踪	19
3.2.2. 光伏行业价格跟踪	19
3.2.3. 风电行业价格跟踪	23
4. 行业动态	25
4.1. 行业新闻	25
4.2. 公司要闻	25
4.3. 上市公司公告	26
5. 风险提示	27

图表目录

图 1 核心标的池估值表 2306016 (单位: 亿元)	8
图 2 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	9
图 3 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 23/6/16)	9
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	10
图 7 本周氢能板块涨跌幅前三个股	10
图 8 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股	10
图 9 本周电机板块涨跌幅前三个股	10
图 10 近一年电力设备板块总市值变化情况	11
图 11 近一年电力设备板块成交额变化情况	11
图 12 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 万元)	12
图 13 电芯价格走势 (元/Wh)	14
图 14 锂盐价格走势 (万元/吨)	14
图 15 18650 圆柱电池价格走势 (元/2500mWh)	14
图 16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)	14
图 17 6 系/111 正极材料价格走势 (万元/吨)	14
图 18 8 系及 NCA 正极材料价格走势 (万元/吨)	14
图 19 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 20 LFP/正磷酸铁材料价格走势 (万元/吨)	15
图 21 三元前驱体价格走势 (万元/吨)	15
图 22 前驱体材料价格走势 (万元/吨)	15
图 23 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 24 天然石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 25 负极石墨化价格走势 (万元/吨)	16
图 26 电解液价格走势 (万元/吨)	16
图 27 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	16
图 28 电解液溶剂价格走势 (万元/吨)	16
图 29 隔膜价格走势 (元/平方米)	16
图 30 铝锭/铝箔加工费走势 (万元/吨)	16
图 31 铜箔价格走势 (万元/吨)	17
图 32 PVDF 价格走势 (万元/吨)	17
图 33 电解镍/电解钴价格走势 (万元/吨)	17
图 34 电池级硫酸锰价格走势 (万元/吨)	17
图 35 锂电产业链价格情况汇总	18
图 36 硅料价格走势 (元/千克)	20
图 37 硅片价格走势 (元/片)	20
图 38 电池片价格走势 (元/W)	20
图 39 国内组件价格走势 (元/W)	20
图 40 海外多晶组件价格走势 (美元/W)	20
图 41 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	20
图 42 逆变器价格走势 (美元/W)	21
图 43 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	21
图 44 银浆 (元/公斤)	21
图 45 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)	21
图 46 金刚线 (元/米)	21

图 47 坩埚（元/个）	21
图 48 石墨热场（元/套）	22
图 49 铝边框（元/套）	22
图 50 接线盒（元/个）	22
图 51 背板（元/平方米）	22
图 52 焊带（元/千克）	22
图 53 光伏产业链价格情况汇总	23
图 54 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）	23
图 55 参考价：中厚板（单位：元/吨）	23
图 56 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）	24
图 57 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）	24
图 58 现货价：铜（单位：元/吨）	24
图 59 现货价：铝（单位：元/吨）	24
图 60 风电产业链价格情况汇总	24
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）	12
表 2 本周行业公司要闻	25
表 3 本周上市公司重要公告	26

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

工信部等五部委组织开展 2023 年电动车下乡活动，进一步拓宽中低端市场。美国政府允许国轩高科、新宙邦在美国建设工厂，此外宁德时代在美国工厂重新开工，国内企业在美国边际预期改善。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) 6 月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，本周价格环比稳定。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 6 月 16 日报价 30 万元/吨、31.25 万元/吨。需求端：本周碳酸锂价格现货价格有下探趋势，企业观望情绪明显；供给端：本周锂辉石企业生产正常，但部分小型云母冶炼企业仍处于停产状态；青海盐湖锂因近期气温升高产能回升。预期短期内价格博弈仍将持续，近期价格或持续小幅震荡运行。

2) 正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁 6 月 16 日报价 1.225 万元/吨，价格平稳运行。磷酸铁锂材料在上游碳酸锂平稳下维持稳定，6 月 16 日报价 9.9 万元/吨，周环比持平。磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下不断被下游压低加工费，目前已处于亏损边缘；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 16 日分别报价 24.1 万元/吨、25.3 万元/吨；但市场价格博弈情绪仍然较浓，后续三元价格走向仍然存在不确定性。

3) 负极材料：下游电池企业需求有序复苏，下游寻家订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限，总体来看本周市场价格较为稳定。人造石墨高端、天然石墨高端 6 月 16 日报价分别为 5.1 万元/吨、5.95 万元/吨，周环比持平。原材料端：随着下游负极行业回暖，石墨化企业开工率上升，需求边际改善。石墨化（高端）6 月 16 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，干法隔膜在储能需求带动下订单爆满，下半年产销量有望进一步提升，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡；价格端，本周隔膜产品价格均环比持平。湿法 5 μ m 6 月 16 日报价为 2.55 元/平米，14 μ m 干法报价为 0.45 元/平米，涂覆膜价格同样周环比持平，7 μ m+2 μ m 6 月 16 日报价为 1.9 元/平米。

5) 电解液：碳酸锂价格稳定，电解液需求恢复较好，本周六氟企业基本满产，六氟磷酸锂价格小幅稳定，6 月 16 日报价 16.25 万元/吨，周环比持平；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) 本周光伏板块底部确认，本周出现反弹

随着硅料价格降至底部附近，同时板块内大部分个股股价、筹码达到底部，行业有望步入阶段性反弹。Q3、Q4 随着产业链价格调整，国内大基地装机即将释放，同时国外随着欧洲会展等签单情况落地，行业基本面未来预期有望向好。今年行业量利齐升预计仍将持续，但结合行业竞争格局变化，本轮行情仍需把握时点。

(2) 硅料价格基本降至底部，产业链重整下下游有望盈利释放

1) 硅料：本期致密块料的主流价格已经降至每公斤 78 元左右，单周环比下跌 22%，基本跌至成本线附近。截止本周，国内硅料在产企业维持在 15 家，其中三家企业受市场价格因素影响停产检修，复产时间有待确定，两家企业正常设备维护，近期将恢复运行。由于近期市场价格大幅波动，为避免经营风险，东立、宝丰等企业选择延迟投产。硅料环节现货库存规模，预计已累积至 12-13 万吨/月，即相当于一个月的新增产出量规模，随着新产能投放，整体产量预计增至 53.5-54.5GW/月，单月产出量环比继续增加。颗粒硅产能逐步增长，硅料环节现货库存继续堆高风险加剧，价格加速下滑速度加快。

2) 硅片：本周硅片价格持续下探，尽管相较上周下行幅度不减，但随着价格的一再突破，逐渐濒临厂家的生产成本线，硅片头部厂家在报价上开始出现谨慎保守姿态，反观二三线厂家仍然持续快速更新报价，体现在低价下探与整体价差的扩大上。当前库存水位呈现小幅下滑，但仍维持总体 10GW 以上的量体，预期价格的下跌已经无法在库存消纳上起到太明显的作用，同时，由于售价直逼厂家的成本水平，预期后续的跌价空间不多，厂家后续仍将面临降低稼动率的举措。

3) 电池片：本周电池片价格持续下行，M10、G12 尺寸主流成交价格为每瓦 0.78 元人民币与每瓦 0.84 元人民币左右的价格水平，跌价幅度来到 8-9% 不等。由于采购电池片需求持稳，大尺寸电池片盈利水平维持高档。

4) 组件：价格略降。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，国内项目问题也尚未好转，新签订单持续延迟，消纳速度并不如预期。6 月排产厂家仍持续有变化，目前调查信息来看，部分厂家因库存、接单状况影响，厂家持续下调 5-10% 左右不等，来到 42-43GW 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，关注分散式风电发展

本周（截至 6 月 16 日），风电机组招标总计约 2439MW，其中陆风 835MW，海风 1604MW。风电整机开标总计约 322MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最高中标单价 2754.67 元/kW，最低中标单价 1540 元/kW，平均中标单价 2074.89 元/kW。本周陆风单千瓦中标价格较上周略有回调。截至 6 月 16 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12733.33 元/吨、3922.00 元/吨、3745.56 元/吨，周环比分别-2.30%、0.77%、2.15%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，国家能源局下发《风电场改造升级和退役管理办法》，风电场改造升级是指对并网运行超过 15 年或单台机组单机容量小于 1.5MW 风电机组进行“以大代小，以优代劣”。陆上风电机组的设计使用寿命一般是 20 年，据中国可再生能源学会风能专业委员会测算，2023 年退役机组容量约为 0.546GW、2025 年 1.25GW、2030 年约 45GW。早期投运的风电机组容量低、发电能效低，且多为国外引进机型，存在运维成本高、零部件通用程度低等缺点。我们认为风电场改造升级将盘活存量机组，形成新的增量空间，对产业链相关企业带来提振。

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，自主研发的 MySE10.X-23X 陆上风电机组近期正式下线，为全球已下线最大叶轮直径的陆上风电机组，行业地位进一步夯实。

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 2306016 (单位：亿元)

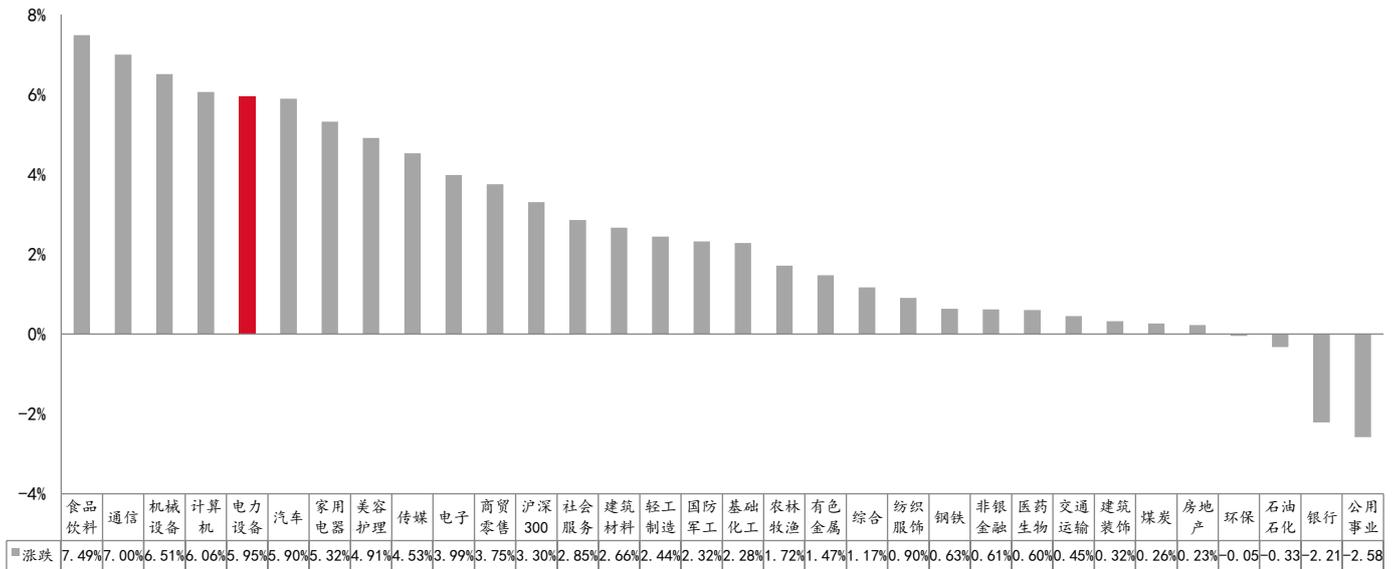
	证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
电动车&锂电池	002074.SZ	国轩高科	493	103.6	54%	1.0	-32%	3.1	206%	158	13.4	331%	37
	002340.SZ	格林美	359	193.0	55%	9.2	124%	13.0	40%	28	22.1	71%	16
	002709.SZ	天赐材料	805	110.9	169%	22.1	314%	57.1	159%	14	46.4	-19%	17
	002812.SZ	恩捷股份	855	79.8	86%	27.2	144%	40.0	47%	21	54.0	35%	16
	300014.SZ	亿纬锂能	1248	169.0	107%	29.1	76%	35.1	21%	36	61.6	76%	20
	300035.SZ	中科电气	87	21.9	125%	3.7	123%	3.6	0%	24	5.3	45%	17
	300037.SZ	新宙邦	380	69.5	135%	13.1	152%	17.6	35%	22	15.1	-14%	25
	300568.SZ	星源材质	216	18.6	92%	2.8	133%	7.2	154%	30	11.7	63%	18
	300769.SZ	德方纳米	287	48.4	414%	8.0	2919%	23.8	188%	12	16.4	-31%	18
	600884.SH	杉杉股份	337	207.0	152%	33.4	2320%	26.9	-19%	13	29.4	9%	11
688005.SH	容百科技	242	102.6	170%	9.1	328%	13.5	49%	18	18.3	35%	13	
光伏	002129.SZ	TCL中环	1290	411.0	116%	40.3	270%	68.2	69%	19	99.0	45%	13
	300274.SZ	阳光电源	1694	241.4	25%	15.8	-19%	35.9	127%	47	69.6	94%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	353	50.5	25%	7.2	37%	10.5	46%	34	15.7	50%	22
	300763.SZ	锦浪科技	415	33.1	59%	4.7	49%	10.6	124%	39	21.0	98%	20
	600438.SH	通威股份	1551	634.9	44%	82.1	127%	257.3	217%	6	211.1	-18%	7
	600732.SH	爱旭股份	537	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	1954%	23	33.9	46%	16
	601012.SH	隆基绿能	2246	809.3	48%	90.9	6%	148.1	63%	15	188.5	27%	12
	603806.SH	福斯特	622	128.6	53%	22.0	40%	15.8	-28%	39	28.7	82%	22
	688390.SH	固德威	297	26.8	69%	2.8	7%	6.5	132%	46	17.1	164%	17
	688599.SH	天合光能	927	444.8	51%	18.0	47%	36.8	104%	25	75.3	105%	12
688680.SH	海优新材	98	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	196	5.6	1018%	17	
风电	002202.SZ	金风科技	416	505.7	-10%	34.6	17%	23.8	-36%	17	32.5	36%	13
	002531.SZ	天顺风能	294	81.7	1%	13.1	25%	6.3	-52%	47	17.3	176%	17
	601615.SH	明阳智能	392	271.6	21%	31.0	126%	34.5	9%	11	46.4	34%	8
	603218.SH	日月股份	205	47.1	-8%	6.7	-32%	3.4	-48%	60	8.8	157%	23
	603606.SH	东方电缆	340	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	40	16.2	93%	21
氢能	000723.SZ	美锦能源	296	212.9	66%	25.7	269%	22.1	-13%	13	21.7	-2%	14
	000811.SZ	冰轮环境	109	53.8	33%	3.0	35%	4.3	42%	26	5.6	32%	19
	600989.SH	宝丰能源	965	233.0	46%	70.7	53%	63.0	-11%	15	82.0	30%	12
	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	89	6.3	10%	-1.6	-619%	-1.7	-3%	-54	-1.0	38%	-87

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 3.30%，申万电力设备指数上涨 5.95%，行业跑赢大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第 4 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 8.28%、2.51%、6.34%、3.25%、10.42%、3.40%。

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

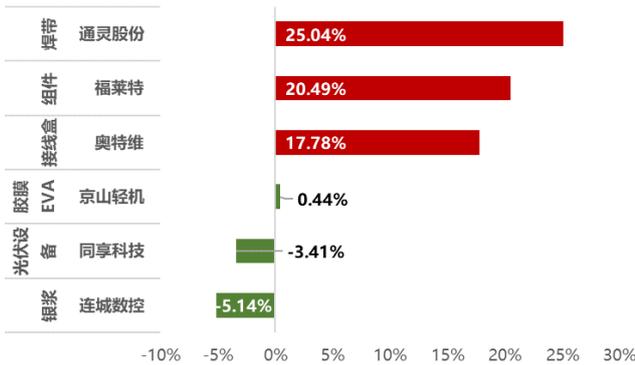
图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 23/6/16）

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	9,306.50	8.28%	4.57%	-12.94%	0.00	0%	0%
风电设备	2,453.38	2.51%	1.48%	-7.44%	0.00	0%	0%
电池	18,276.64	6.34%	2.65%	-7.42%	0.00	0%	0%
电网设备	4,037.01	3.25%	1.47%	9.08%	0.00	0%	0%
电机 II	9,791.16	10.42%	4.46%	22.36%	0.00	0%	0%
其他电源设备 II	26,929.14	3.40%	1.61%	2.76%	0.00	0%	0%
上证指数	3,273.33	1.30%	2.15%	5.96%	13.21	55%	43%
深证成指	11,306.53	4.75%	4.75%	2.64%	23.96	29%	33%
创业板指	2,270.06	5.93%	3.49%	-3.27%	33.43	11%	5%

资料来源：Wind，东海证券研究所

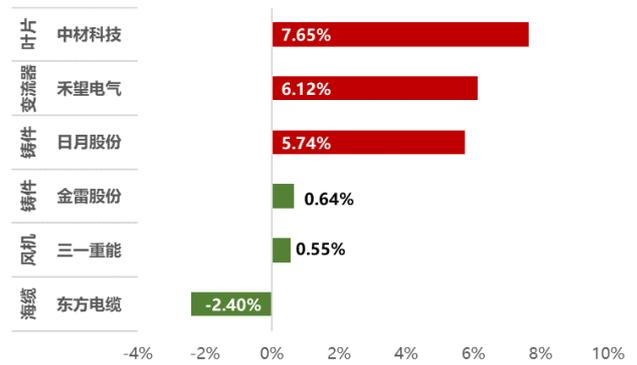
本周行业各子板块涨跌幅前三个股：

图4 本周光伏板块涨跌幅前三个股



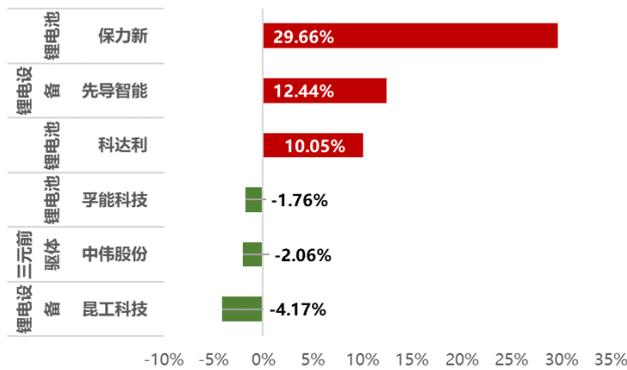
资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 本周风电板块涨跌幅前三个股



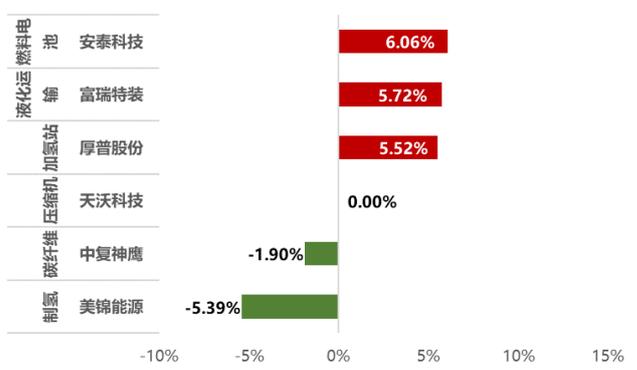
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股



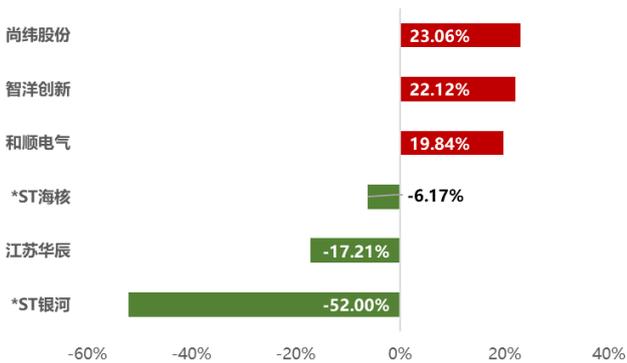
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 本周氢能板块涨跌幅前三个股



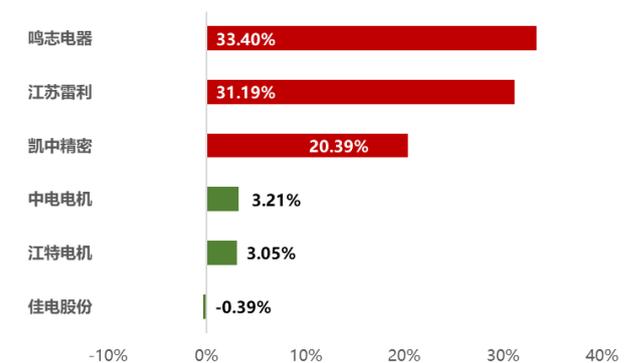
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

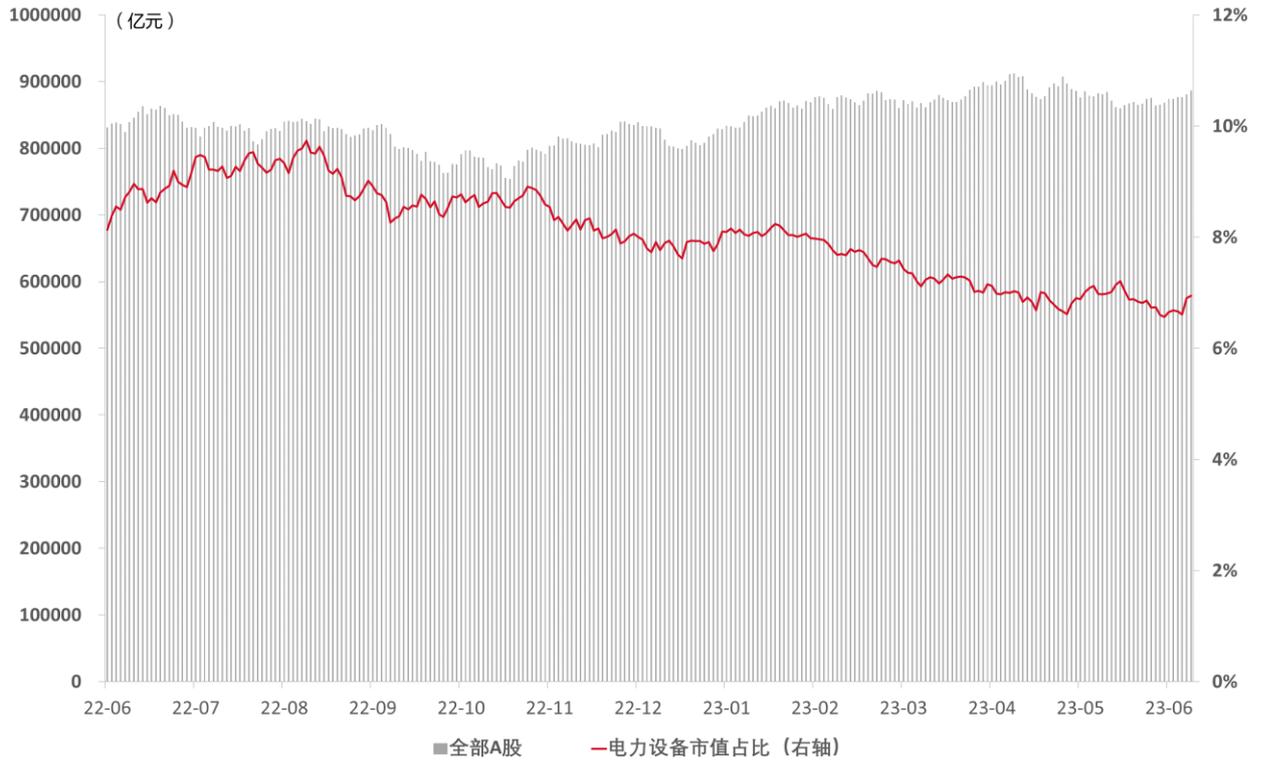
图9 本周电机板块涨跌幅前三个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

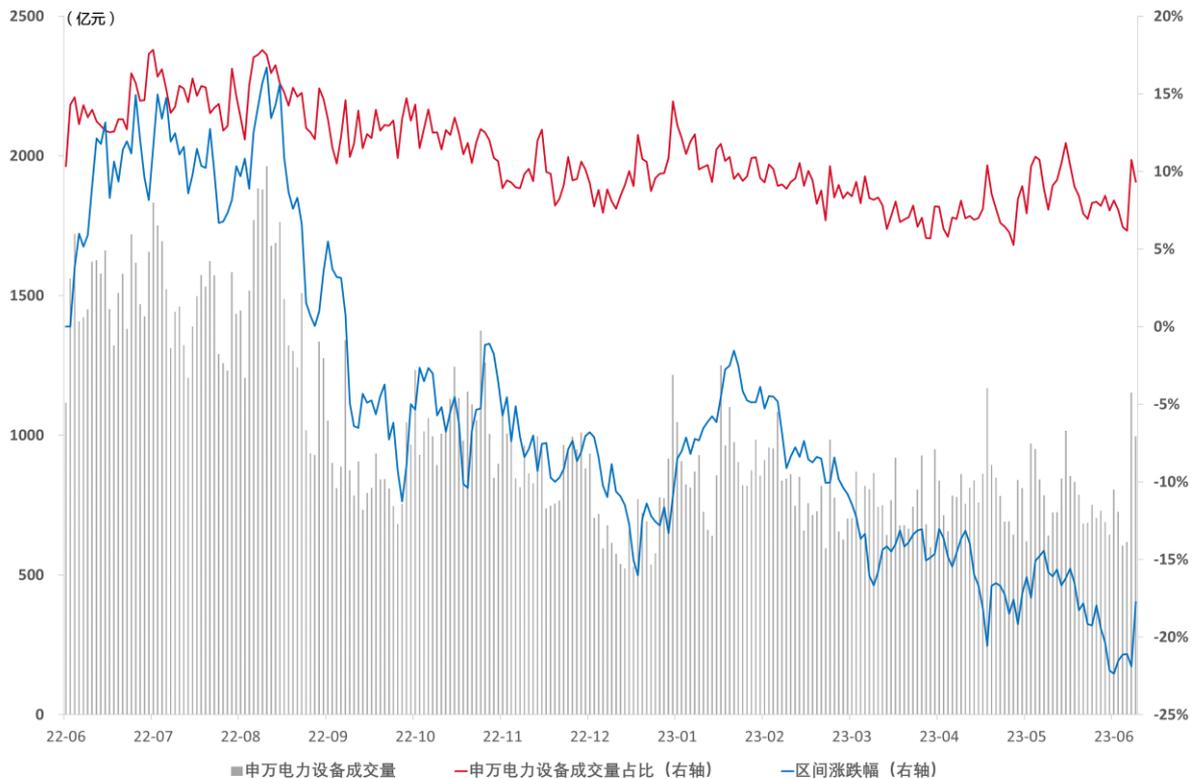
6月16日，当前A股申万电力设备板块总市值为6.62万亿，在全部A股市值占比为6.94%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为4097.26亿元，占全部A股成交额的8.82%，板块单周成交额环比下降14.77%。

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

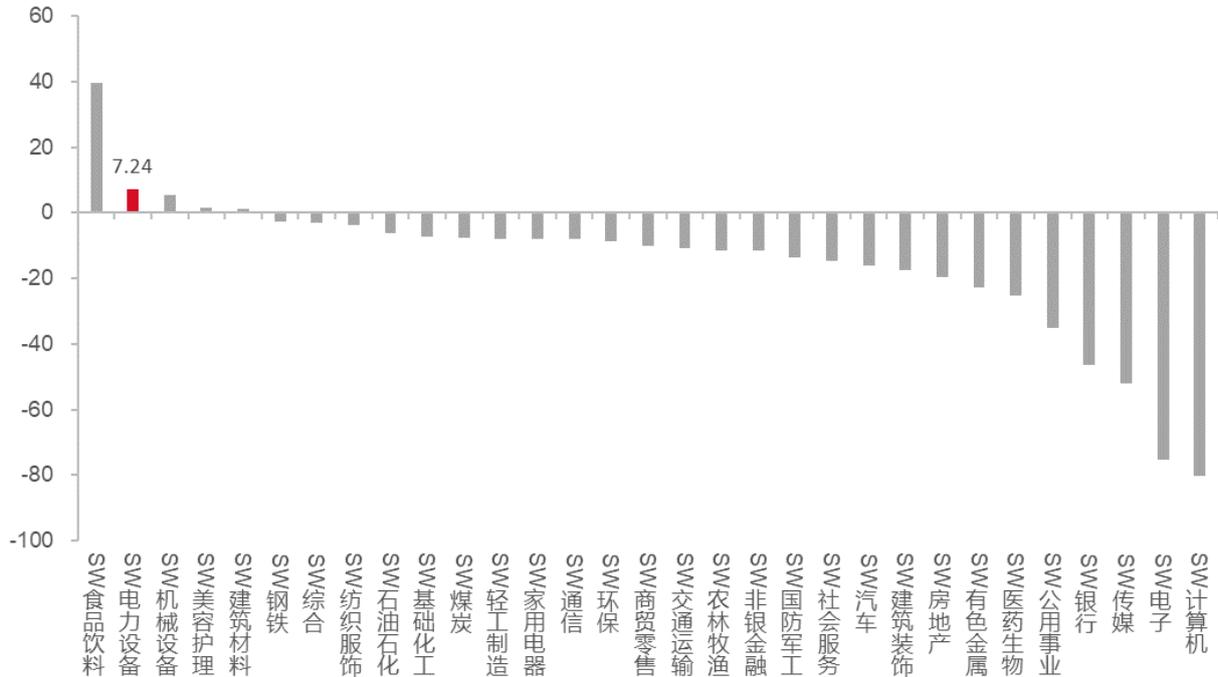
图11 近一年电力设备板块成交额变化情况



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入合计为 7.24 亿元，在申万一级行业中排名第 2 位。主力净流入的前五为宁德时代、TCL 中环、隆基绿能、通威股份、阿特斯；净流出前五为京山轻机、特变电工、德方纳米、金冠股份、晶科能源。

图12 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：万元）



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	105084.51	锂电池	000821.SZ	京山轻机	-25526.80	光伏加工设备
002129.SZ	TCL 中环	46065.37	硅料硅片	600089.SH	特变电工	-21579.93	输变电设备
601012.SH	隆基绿能	43909.36	光伏电池组件	300769.SZ	德方纳米	-20398.78	电池化学品
600438.SH	通威股份	30556.25	硅料硅片	300510.SZ	金冠股份	-19173.01	电网自动化设备
688472.SH	阿特斯	28842.19	-	688223.SH	晶科能源	-18878.21	光伏电池组件
300274.SZ	阳光电源	22525.91	逆变器	300118.SZ	东方日升	-17747.95	光伏电池组件
300450.SZ	先导智能	19203.72	锂电专用设备	002366.SZ	融发核电	-16034.45	其他电源设备III
300763.SZ	锦浪科技	17545.92	逆变器	603606.SH	东方电缆	-13899.10	线缆部件及其他
002272.SZ	川润股份	15491.27	风电零部件	002812.SZ	恩捷股份	-13765.07	电池化学品
301232.SZ	C 飞沃	13358.67	-	688303.SH	大全能源	-12226.22	硅料硅片

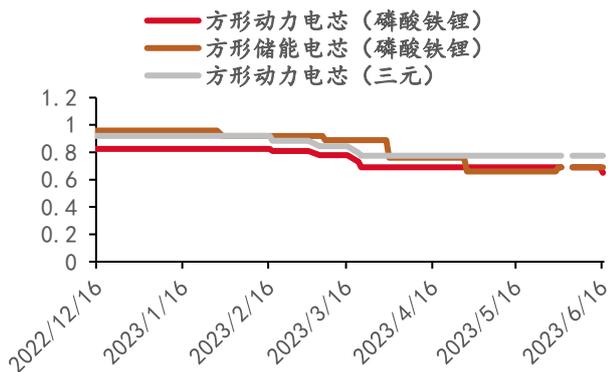
资料来源：Wind，东海证券研究所

3.行业数据跟踪

3.1.锂电产业链价格跟踪

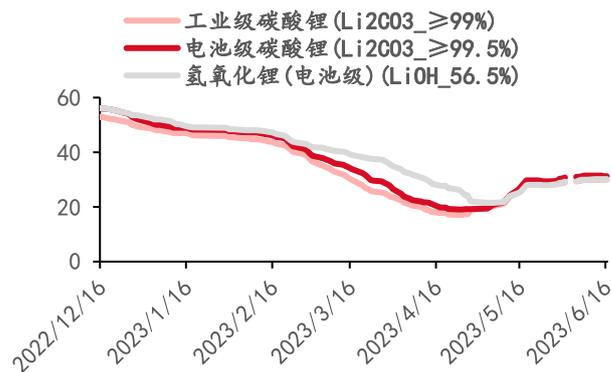
- 电芯：方形动力电芯(铁锂)6月16日报价0.65元/Wh,本周价格环比下降5.8%；方形动力电芯(三元)6月16日报价0.775元/Wh,本周价格环比持平；方形储能电芯(铁锂)6月16日报价0.69元/Wh,本周价格环比持平。
- 电池：高端动力18650、小动力18650、数码18650本周价格维持不变,6月16日报价11.95元/2500mAh、11.15元/2500mAh、9.65元/2500mAh,较年初各电池报价均继续持平。
- 锂盐：锂盐本周价格稳定。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂6月16日报价30万元/吨、31.25万元/吨、30.2万元/吨,分别环比变动0%/-0.79%/0%。
- 正极材料：本周三元材料价格企稳,6月16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16日报价9.9万元/吨,正磷酸铁6月16日报价1.225万元/吨,周环比持平。锰酸锂(高压实)6月16日报价9.5万元/吨,钴酸锂6月16日报价29.25万元/吨,周环比持平。
- 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16日报价8.45万元/吨、9.7万元/吨、10.85万元/吨,周环比持平。前驱体材料价格小幅微涨,氧化钴6月16日报价15.8万元/吨,周环比上升3.61%。氯化钴6月16日报价4.7万元/吨,周环比上升3.30%。
- 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16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16日报价分别为5.1万元/吨、3.45万元/吨、1.95万元/吨；天然石墨高端6月16日报价5.95万元/吨。
- 隔膜：本周隔膜价格环比均持平。6月16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16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16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：本周电解液价格企稳。6月16日磷酸铁锂电液报价3.225万元/吨,三元圆柱2200mAh6月16日报价5.25万元/吨,周环比持平；六氟磷酸锂报价16.25万元/吨,本周价格企稳；PC报价0.86万元/吨,DMC报价0.54万元/吨,DEC报价0.97万元/吨,价格与上周持平。
- 其他：铜箔本周价格微涨,8 μ m、6 μ m、4.5 μ m在6月16日报价分别为9.4万元/吨、9.65万元/吨、11.807万元/吨。铝锭6月16日报价1.85万元/吨,周环比微涨1.09%。

图13 电芯价格走势 (元/Wh)



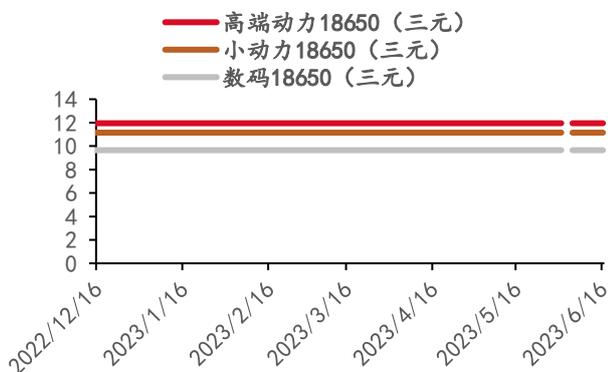
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图14 锂盐价格走势 (万元/吨)



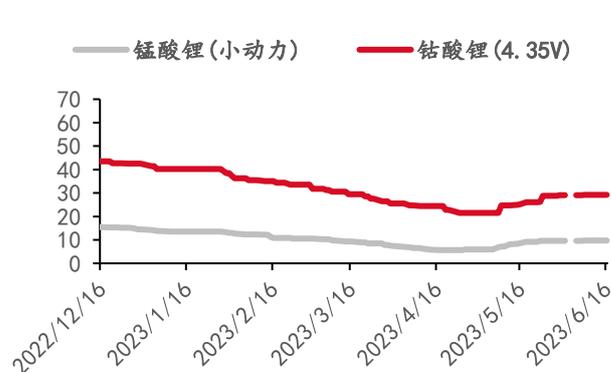
资料来源: 百川盈孚, 东海证券研究所

图15 18650 圆柱电池价格走势 (元/2500mWh)



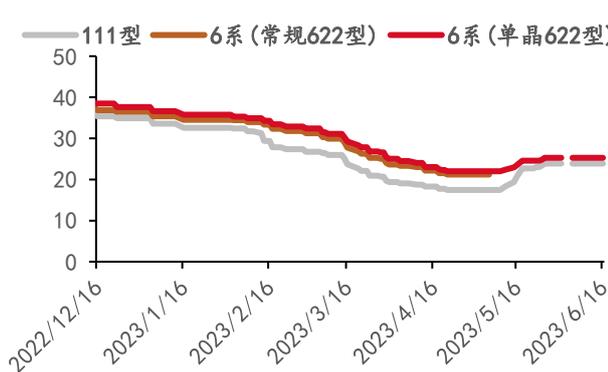
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)



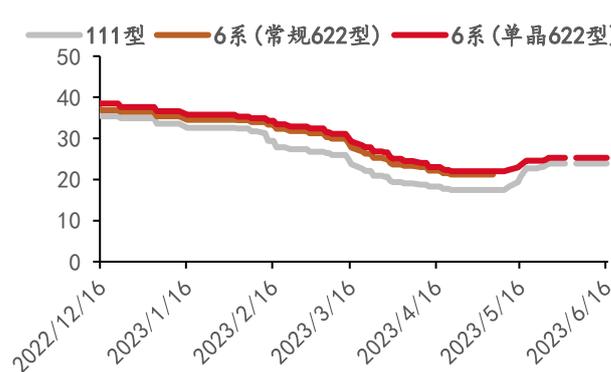
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图17 6系/111 正极材料价格走势 (万元/吨)



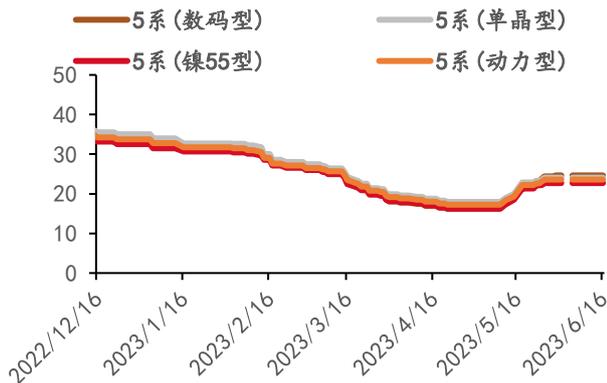
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图18 8系及 NCA 正极材料价格走势 (万元/吨)



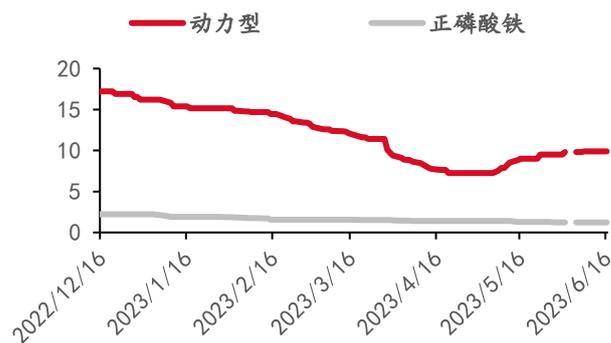
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图19 5系正极材料价格走势（万元/吨）



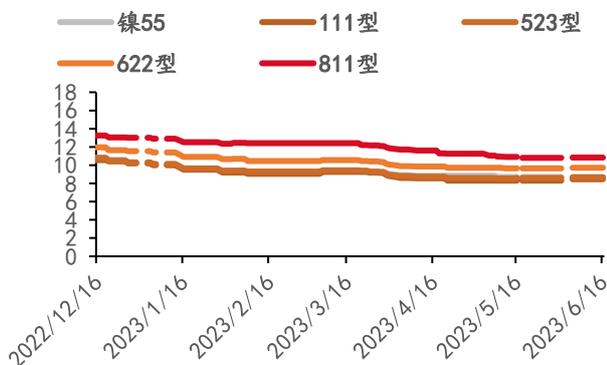
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



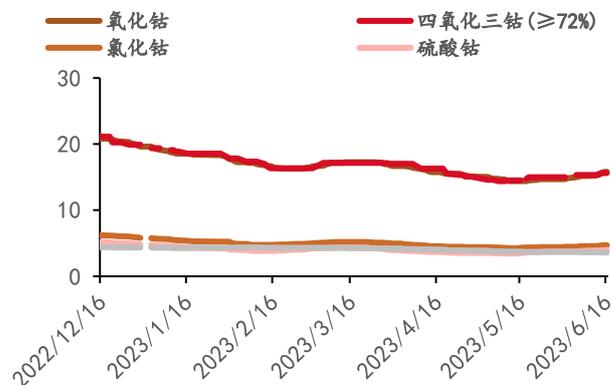
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图21 三元前驱体价格走势（万元/吨）



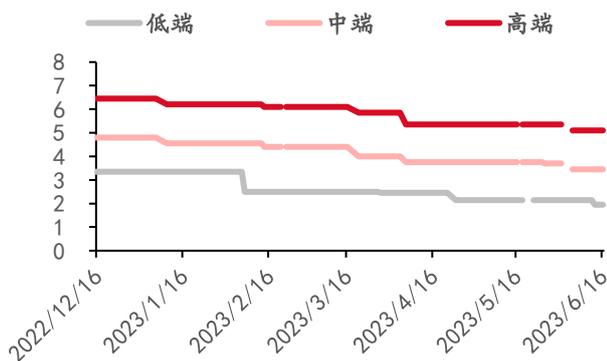
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图22 前驱体材料价格走势（万元/吨）



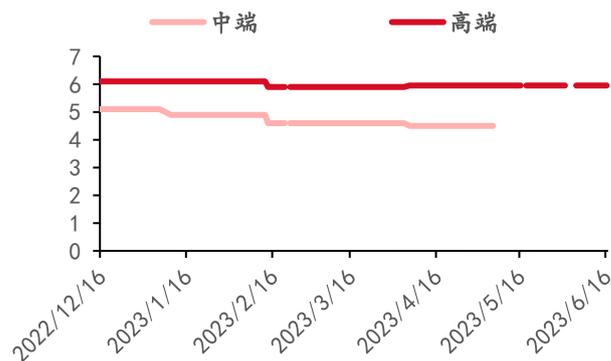
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



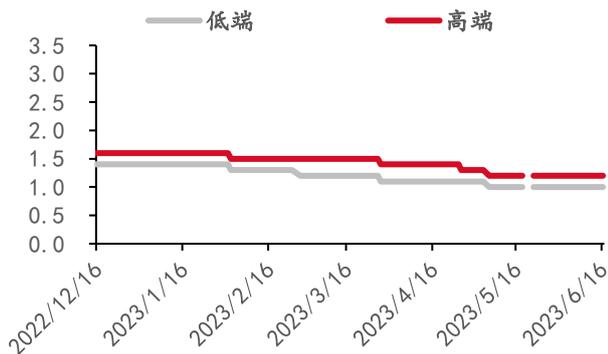
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



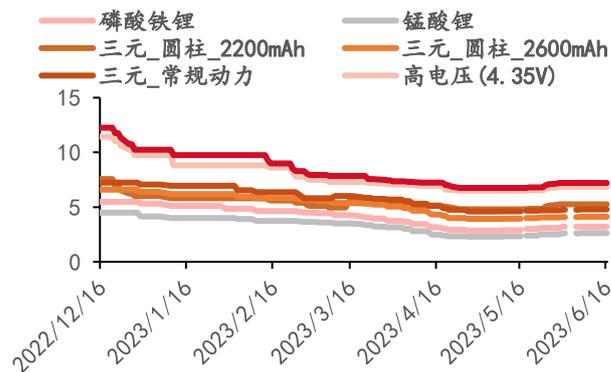
资料来源：鑫椽资讯，百川盈孚，东海证券研究所

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)



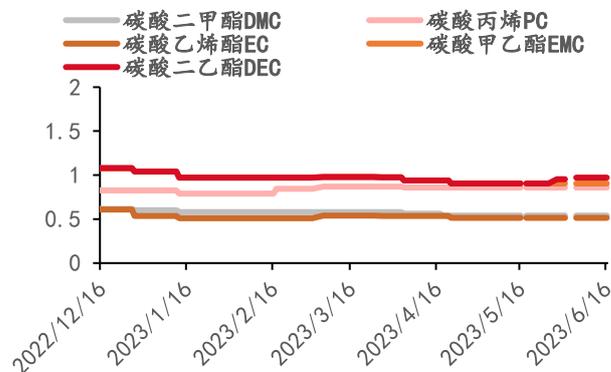
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图27 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



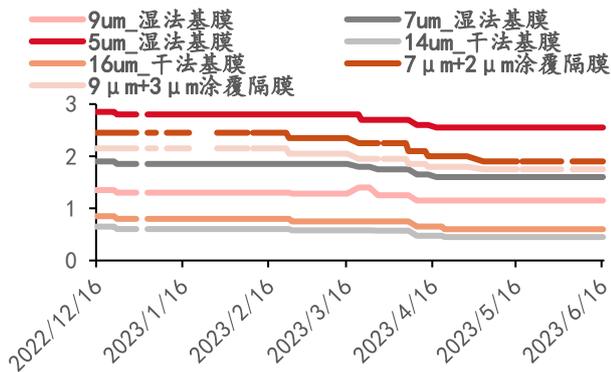
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图28 电解液溶剂价格走势 (万元/吨)



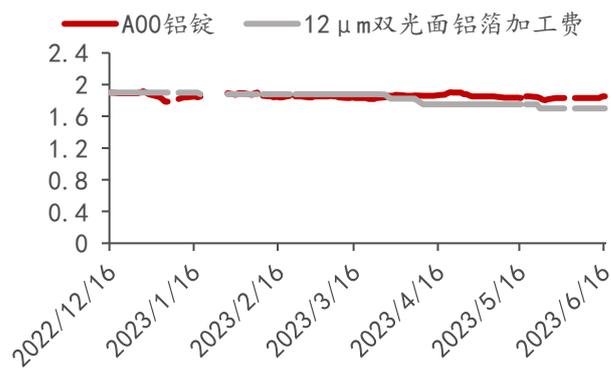
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图29 隔膜价格走势 (元/平方米)



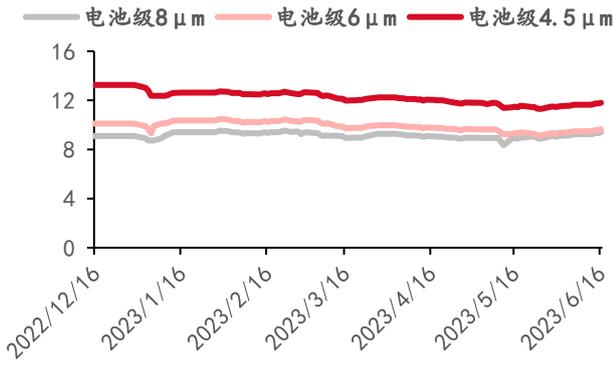
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图30 铝锭/铝箔加工费走势 (万元/吨)



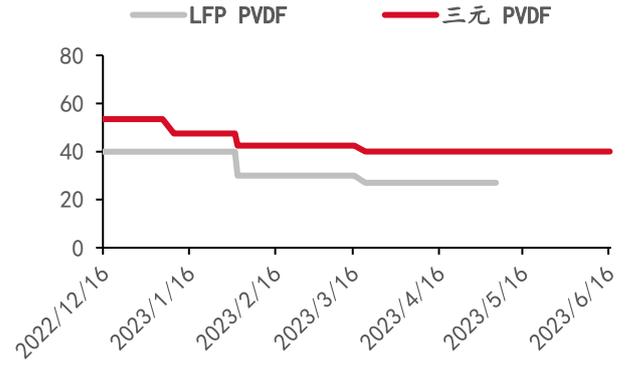
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图31 铜箔价格走势（万元/吨）



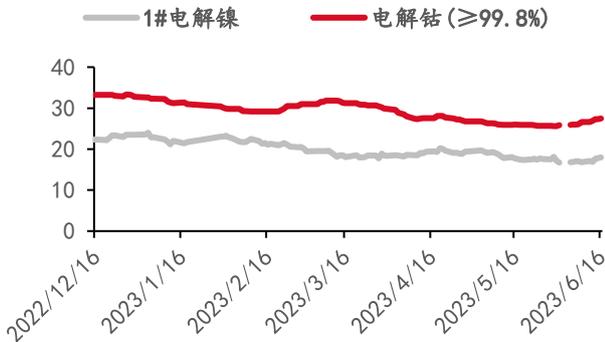
资料来源：cbc 金属网，东海证券研究所

图32 PVDF 价格走势（万元/吨）



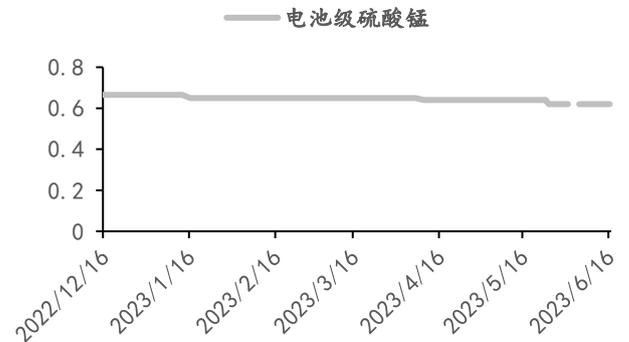
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图33 电解镍/电解钴价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，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：鑫椏资讯，东海证券研究所

图35 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2023-06-12	2023-06-13	2023-06-14	2023-06-15	2023-06-16	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	0.65		-5.80%	-5.80%	-21.21%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.69	0.69	0.69	0.69	0.69		0.00%	-9.21%	-28.13%
电芯: 方形动力电池 (三元)	元/Wh	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775		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	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	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	9.65		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 磷酸铁(低容量型)□	万元/t	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25		0.00%	42.31%	-31.73%
正极: 磷酸铁(高压实)	万元/t	9.5	9.5	9.5	9.5	9.5		0.00%	39.71%	-31.41%
正极: 磷酸铁(小动力)	万元/t	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75		0.00%	35.42%	-31.58%
正极: 钴酸锂(4.35V)	万元/t	29.25	29.25	29.25	29.25	29.25		0.00%	14.71%	-29.52%
正极: 三元111型	万元/t	23.9	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	24.6	24.6	24.6	24.6	24.6		0.00%	36.29%	-27.43%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1		0.00%	21.41%	-31.14%
正极: 三元5系(棒55型)	万元/t	22.7	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	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	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	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	28.75		0.00%	-2.21%	-28.13%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9		0.00%	8.79%	-38.89%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.225	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	8.7		0.00%	-2.79%	-14.71%
前驱体: 三元111	万元/t	8.45	8.45	8.45	8.45	8.45		0.00%	-2.31%	-17.16%
前驱体: 三元523	万元/t	8.65	8.65	8.65	8.65	8.65		0.00%	-2.26%	-16.02%
前驱体: 三元622	万元/t	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7		0.00%	-2.51%	-16.02%
前驱体: 三元811	万元/t	10.85	10.85	10.85	10.85	10.85		0.00%	-7.66%	-16.54%
前驱体: 氧化钴	万元/t	15.25	15.45	15.6	15.75	15.8		3.61%	-5.39%	-19.59%
前驱体: 四氧化三钴	万元/t	15.35	15.35	15.6	15.6	15.6		1.63%	-8.24%	-19.59%
前驱体: 氯化钴	万元/t	4.55	4.6	4.65	4.7	4.7		3.30%	-5.05%	-18.26%
前驱体: 硫酸钴	万元/t	3.875	3.9	3.925	3.95	3.975		2.58%	0.63%	-17.19%
前驱体: 硫酸镍	万元/t	3.625	3.625	3.6	3.6	3.6075		-0.48%	-14.16%	-16.93%
负极: 人造石墨 (低端)	万元/t	2.15	1.95	1.95	1.95	1.95		-9.30%	-20.41%	-41.79%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45		0.00%	-13.75%	-34.13%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1		0.00%	-12.82%	-20.93%
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	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	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	1.75		0.00%	-10.26%	-18.50%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	3.225	3.225	3.225	3.225	3.225		0.00%	-14.00%	-39.15%
电解液: 磷酸铁	万元/t	2.625	2.625	2.625	2.625	2.625		0.00%	-16.67%	-36.75%
电解液: 三元_圆柱_2200mAh	万元/t	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25		0.00%	-0.94%	-12.50%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	4.125	4.125	4.125	4.125	4.125		0.00%	-18.32%	-35.55%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	4.775	4.775	4.775	4.775	4.775		0.00%	-16.23%	-32.27%
电解液: 高电压(4.35V)	万元/t	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85		0.00%	-2.84%	-29.74%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2		0.00%	-2.04%	-29.76%
溶剂: 六氟磷酸锂,国产	万元/t	16.25	16.25	16.25	16.25	16.25		0.00%	47.73%	-30.11%
溶剂: 碳酸二甲酯DMC	万元/t	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54		0.00%	-6.90%	-10.00%
溶剂: 碳酸丙酯PC	万元/t	0.86	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	0.515		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	0.905		0.00%	-7.18%	-12.98%
溶剂: 碳酸二乙酯DEC	万元/t	0.97	0.97	0.97	0.97	0.97		0.00%	-0.51%	-6.73%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	30	30	30	30	30		0.00%	33.33%	-38.46%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	31.5	31.5	31.5	31.25	31.25		-0.79%	26.26%	-38.42%
锂盐: 氟氧化锂(电池级)	万元/t	30.2	30.2	30.2	30.2	30.2		0.00%	-10.65%	-42.48%
原料: 电解镍	万元/t	17.1	16.87	17.68	17.81	17.95		4.97%	-2.92%	-23.94%
原料: 电池级硫酸镍	万元/t	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35		0.00%	-8.84%	-13.55%
原料: 电解钴	万元/t	26.6	26.9	27.3	27.3	27.5		3.38%	-6.94%	-15.54%
原料: 钴酸锂	万元/t	29.25	29.25	29.25	29.25	29.25		0.00%	14.71%	-29.52%
原料: 四氧化三钴	万元/t	15.35	15.35	15.6	15.6	15.6		1.63%	-8.24%	-19.59%
原料: 硫酸钴	万元/t	3.825	3.875	3.875	3.95	3.95		3.27%	1.28%	-19.39%
原料: 电池级硫酸镍	万元/t	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.00%	-4.62%	-6.77%
铜箔: 电池级8um	万元/t	9.24	9.25	9.35	9.34	9.4		1.73%	1.40%	5.38%
铜箔: 电池级6um	万元/t	9.49	9.5	9.6	9.59	9.65		1.69%	-3.21%	-2.53%
铜箔: 电池级5um	万元/t	11.553	11.561	11.656	11.648	11.707		1.33%	-3.02%	-10.84%
铜箔: 电池级4.5um	万元/t	11.653	11.661	11.756	11.748	11.807		1.32%	-3.47%	-9.99%
铜箔: 6um加工费	万元/t	2.9	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	1.85	1.85		1.09%	-0.80%	0.27%
铝箔: 12um双面光铝箔加工费	万元/t	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7		0.00%	-6.85%	-10.53%
PVDF: 三元	万元/t	40	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

云南省：6月13日，云南发改委、能源局联合印发《云南省2023年第一批新能源建设方案》。方案明确，为确保实现2023年新开工新能源1500万千瓦、投产并网新能源项目装机1500万千瓦的目标，纳入云南省2023年第一批新能源年度建设方案实施的项目共154个，装机1579.17万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230615/1312944.shtml>

山西省：6月13日，山西省工业和信息化厅关于印发《山西省工业领域碳达峰实施方案》的通知，通知指出，强化光伏、锂离子电池、半导体等重点产业集聚，大力推进单晶硅、锂电材料、磁性材料、电极箔等生产工艺的改进。支持多晶硅闭环制造工艺、先进拉晶技术、节能光纤预制及拉丝技术、印制电路板清洁生产技术等研发和产业化。提升光伏组件和储能材料供给能力，推动N型高效电池、柔性薄膜电池等先进技术的研发应用，提高石墨、锂复合负极等负极材料应用水平。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230614/1312725.shtml>

3.2.2. 光伏行业价格跟踪

1) 硅料：本期致密块料的主流价格已经降至每公斤78元左右，单周环比下跌22%，基本跌至成本线附近。截止本周，国内硅料在产企业维持在15家，其中三家企业受市场价格因素影响停产检修，复产时间有待确定，两家企业正常设备维护，近期将恢复运行。由于近期市场价格大幅波动，为避免经营风险，东立、宝丰等企业选择延迟投产。硅料环节现货库存规模，预计已累积至12-13万吨/月，即相当于一个月的新增产出量规模，随着新产能投放，整体产量预计增至53.5-54.5GW/月，单月产出量环比继续增加。颗粒硅产能逐步增长，硅料环节现货库存继续堆高风险加剧，价格加速下滑速度加快。

2) 硅片：本周硅片价格持续下探，尽管相较上周下行幅度不减，但随着价格的一再突破，逐渐濒临厂家的生产成本线，硅片头部厂家在报价上开始出现谨慎保守姿态，反观二三线厂家仍然持续快速更新报价，体现在低价下探与整体价差的扩大上。当前库存水位呈现小幅下滑，但仍维持总体10GW以上的量体，预期价格的下跌已经无法在库存消纳上起到太明显的作用，同时，由于售价直逼厂家的成本水平，预期后续的跌价空间不多，厂家后续仍将面临降低稼动率的举措。

3) 电池片：本周电池片价格持续下行，M10、G12尺寸主流成交价格为每瓦0.78元人民币与每瓦0.84元人民币左右的价格水平，跌价幅度来到8-9%不等。由于采购电池片需求持稳，大尺寸电池片盈利水平维持高档。

4) 组件：价格略降。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，国内项目问题也尚未好转，新签订单持续延迟，消纳速度并不如预期。6月排产厂家仍持续有变化，目前调查信息来看，部分厂家因库存、接单状况影响，厂家持续下调5-10%左右不等，来到42-43GW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）



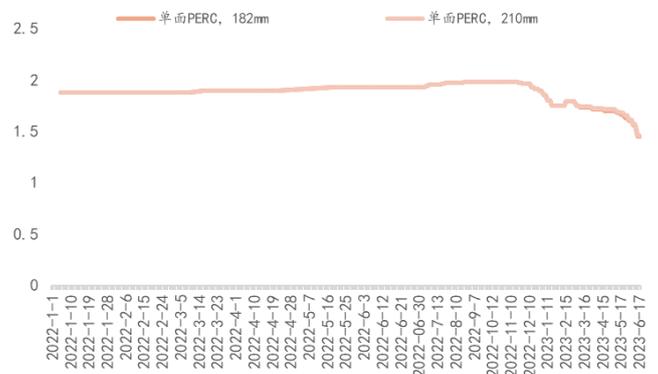
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图38 电池片价格走势（元/W）



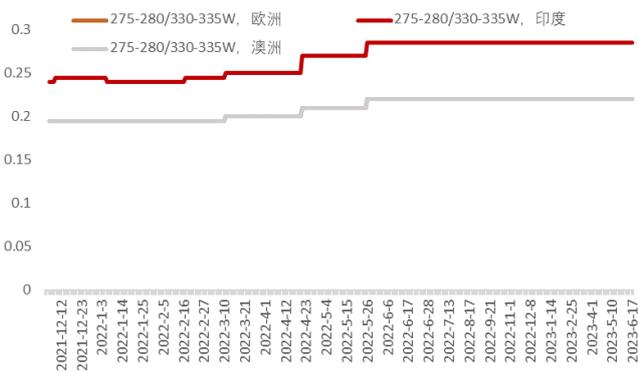
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

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）



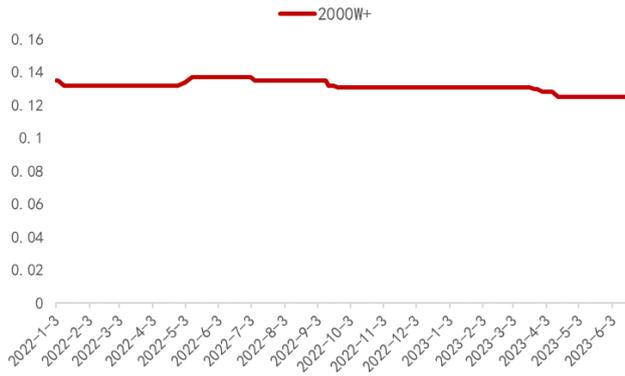
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图41 海外单晶组件价格走势（美元/W）



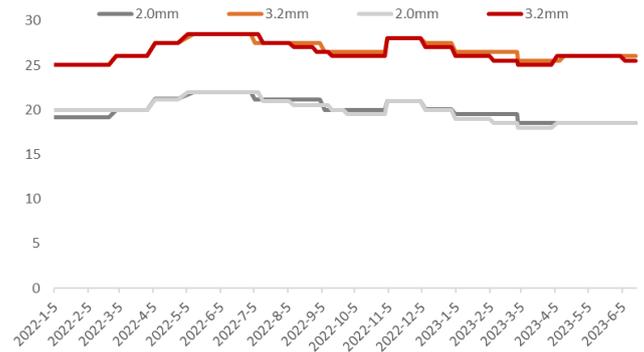
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图42 逆变器价格走势 (美元/W)



资料来源: Pvinfosights, 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)



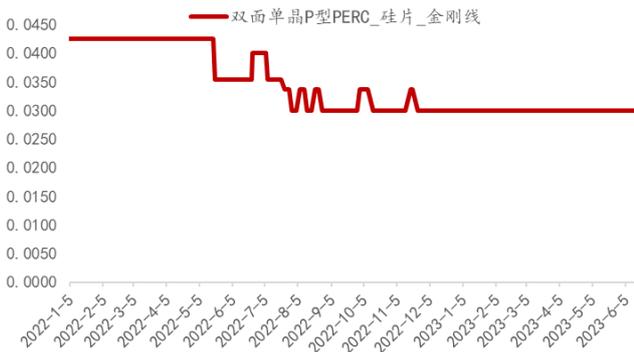
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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)



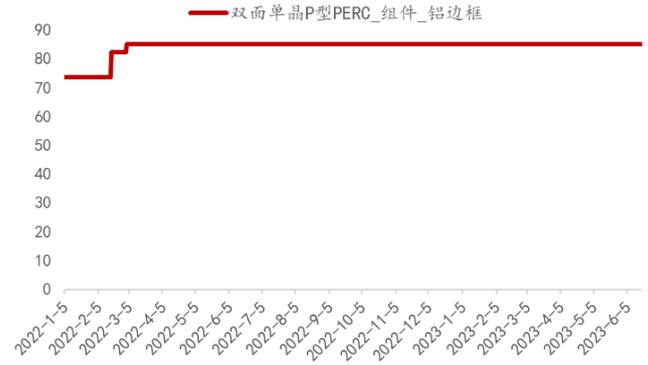
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图48 石墨热场 (元/套)



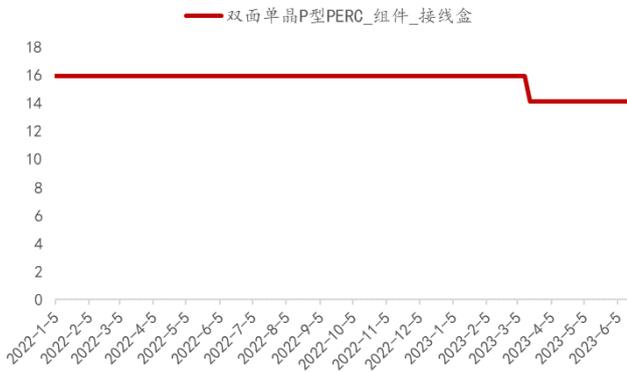
资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

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

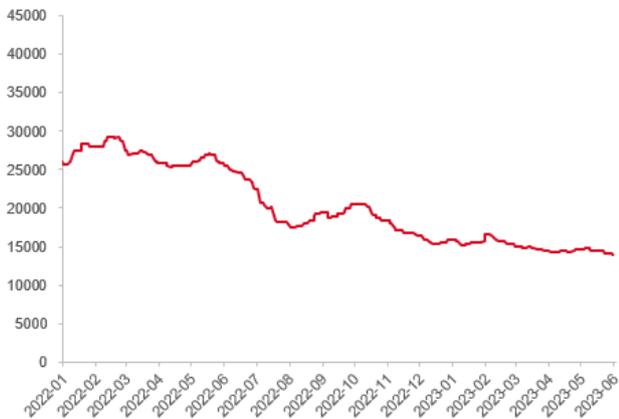
图53 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-05-20	2023-05-27	2023-06-03	2023-06-10	2023-06-17	走势图	周环比%	月环比%	年初比%
硅料：菜花料，国产	元/t	128000	125000	111000	89000	71000		20.22%	-37.72%	-60.34%
硅料：致密料，国产	元/t	136700	133700	118300	97700	78300		19.86%	-35.45%	-57.68%
硅料：复投料，国产	元/t	144000	141000	124000	104000	84000		19.23%	-33.86%	-56.02%
多晶硅致密料均价	元/kg	143	130	118	100	78		22.00%	-33.90%	-58.95%
硅片：单晶硅，182mm	元	4.6	4.15	3.9	3.6	3.05		15.28%	-21.79%	-
硅片：单晶硅，210mm	元	6.1	6	5.75	5	4.65		-7.00%	-19.13%	-7.00%
电池片：单晶硅，PERC，182mm	元/W	0.95	0.92	0.89	0.84	0.78		-7.14%	-12.36%	-2.50%
电池片：单晶硅，PERC，210mm	元/W	1.05	1	0.98	0.92	0.84		-8.70%	-14.29%	-5.00%
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	1.66	1.63	1.6	1.56	1.45		-7.05%	-9.38%	-21.62%
组件：单晶，单面PERC，210mm	元/W	1.68	1.65	1.61	1.57	1.46		-7.01%	-9.32%	-21.08%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度	美元/W	0.295	0.295	0.29	0.29	0.29		0.00%	0.00%	-14.71%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，欧洲	美元/W	0.215	0.215	0.21	0.21	0.21		0.00%	0.00%	-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	0.21	0.21		0.00%	-14.55%	-17.65%
光伏玻璃：2.0mm，PVIInfoLink	元/m²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5		0.00%	0.00%	-5.13%
光伏玻璃：3.2mm，PVIInfoLink	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	25.5	25.5		0.00%	-1.92%	-1.92%
逆变器：2000W+，Pvinsights	美元/公斤	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125		0.00%	0.00%	-4.58%
银浆：正银，Solarzoom	元/公斤	5800	5685	5757	5882	6080		3.37%	4.61%	5.46%
EVA：1631，光伏，CIF中国	美元/t	2100	2100	1800	1800	1800		0.00%	0.00%	-
单面单晶P型PERC组件_EVA	元/平方米	9.29	9.29	9.29	9.29	7.96		-14.32%	-14.32%	-8.19%
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	35398	35398		0.00%	25.00%	166.67%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	247788	247788	247788	230088	230088		0.00%	-7.14%	-23.53%
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，Pvinsights，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）



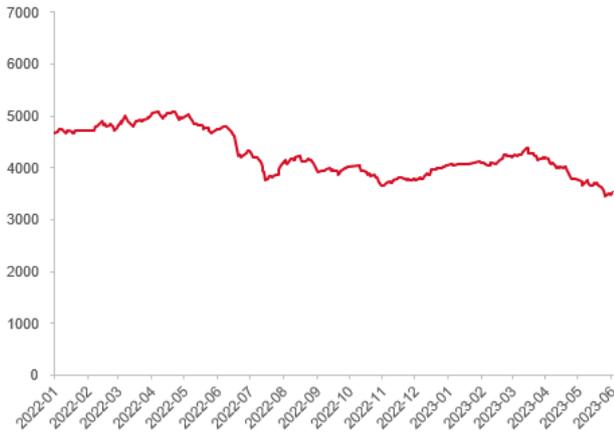
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图55 参考价：中厚板（单位：元/吨）



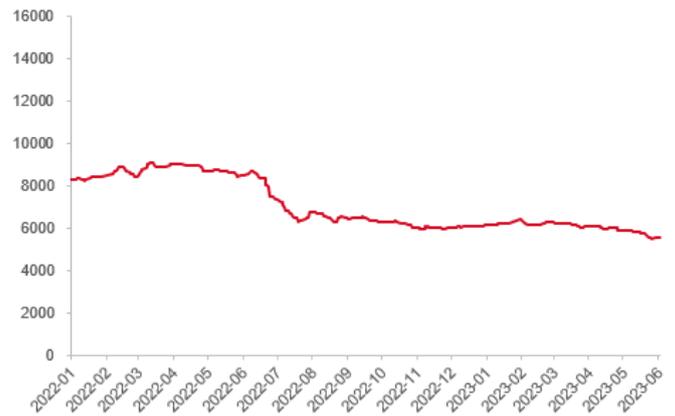
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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）



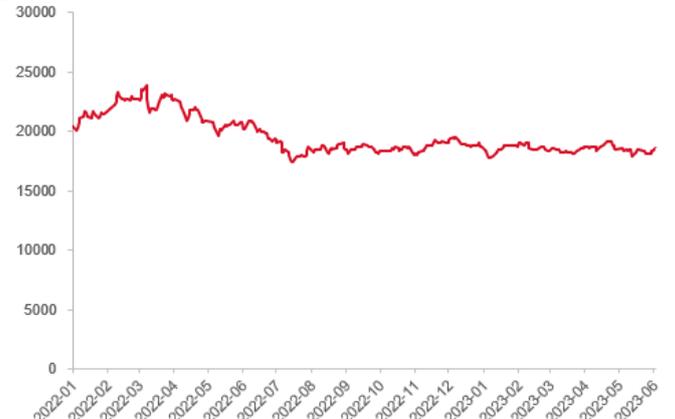
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

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	2023/5/22	2023/5/26	2023/6/2	2023/6/9	2023/6/16	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	14100	13633.33	13033.33	12733.33		-2.30%	-9.05%	-19.58%
参考价：中厚板	元/吨	3962	3910	3852	3892	3922.00		0.77%	1.29%	-3.35%
现货价：螺纹钢	元/吨	3636.67	3461.11	3517.78	3666.67	3745.56		2.15%	6.88%	-8.65%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5612	5530	5548	5524	5554		0.54%	0.36%	-9.57%
现货价：铜	元/吨	65476.67	63881.67	66308.33	67340	68925		2.35%	4.47%	4.66%
现货价：铝	元/吨	18383.33	18120	18583.33	18666.67	18553.33		-0.61%	0.76%	1.22%

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

国家统计局发布《2023年5月份能源生产情况》

5月份，全国发电6886亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比4月份回落0.5个百分点，日均发电222.1亿千瓦时。1—5月份，发电34216亿千瓦时，同比增长3.9%。其中，5月份风力发电量744亿千瓦时，同比增长15.3%。1-5月份风力发电量3663亿千瓦时，同比增长18.4%。

http://www.stats.gov.cn/xxgk/sjfb/zxfb2020/202306/t20230615_1940645.html

国家能源局印发《风电场改造升级和退役管理办法》

国家能源局鼓励并网运行超过15年或单台机组容量小于1.5兆瓦的风电场开展改造升级，并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役，经安全运行评估，符合安全运行条件可以继续运营。本办法适用于按照国家有关规定经国家或地方政府主管部门核准或备案的省级及以上电力调度机构调度的发电机组及独立新型储能。省级以下电力调度机构调度的发电机组和独立新型储能参照本办法执行。

<http://www.chinapower.com.cn/xw/zyxw/20230614/204833.html>

福建省发布《福建省2023年海上风电市场化竞争配置公告》

福建省的竞争配置项目包括：长乐B区（调整）10万千瓦、长乐外海I区（南）30万千瓦、长乐外海J区65万千瓦、长乐外海K区55万千瓦、莆田湄洲湾外海40万千瓦，共5个场址、200万千瓦。

<https://wind.in-en.com/html/wind-2432823.shtml>

工信部：推动智能光伏资源集约化整合协同

6月14日，全国智能光伏产业发展交流会在云南省昆明市召开。工业和信息化部电子信息司副司长杨旭东在会上指出，为推动我国智能光伏产业发展，在《智能光伏产业创新发展行动计划（2021-2025年）》指导下，工业和信息化部与住房和城乡建设部、交通运输部、农业农村部、国家能源局五部门积极推进开展了一系列工作并取得了良好成效。下一步要形成有效市场和有为政府合力，利用中央及地方相关渠道，推动智能光伏资源集约化整合协同。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230615/1313146.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
欣旺达	公司钠离子电池将于2024年第三季度投入量产，电池具有超低温放电、超高安全、高倍率放电、高能量密度等突出优势，能量密度达到160Wh/kg，满足A00-A级BEV及PHEV市场需求。
藏格矿业	公司的麻米错盐湖为地表湖，可直接取湖水提锂，已探明的可利用氯化锂储量约250.11万吨，折碳酸锂约217.74万吨，规划总产能10万吨，公司通过藏青基金取得麻米错盐湖24%的股权，首期5万吨碳酸锂项目计划2024年上半年建成投产。
宁德时代	公司自研一站式重卡底盘换电解决方案——骐骥换电正式发布。凭借在技术和商业模式的创新发展，骐骥换电将为重卡运输行业带来更环保、更经济、更高效的解决方案，推动重卡行业转型升级。

中材科技	整合中复连众后，有效产能提升 50%，整体形成对海外风机厂商全覆盖。四月份以来，中材叶片每个月出货 1.5-2GW，今年上半年出货预计同比增长 40%以上，中复连众差不多。一般情况下，叶片上半年提货 1/3，下半年 2/3。2023 年海风中材占 10%，中复 15%，合计超 30%市占率。
特斯拉	公司已在美国加州弗里蒙特市购买了一个新基地，以扩大其 4680 电池的生产。
三一重工	公司成立新能源汽车公司，经营范围含汽车零部件及配件制造、电池销售、新能源汽车整车销售、新能源汽车电附件销售等。
嘉能可	公司与 Stellantis 以及 PowerCo 达成协议投资 10 亿美元，从 ACA 手中收购位于巴西的一座硫化镍矿、以及一座铜矿，硫化镍矿将在嘉能可位于西欧和北美的工厂进行提炼，为 Stellantis、PowerCo 和其他制造商生产电动汽车电池提供必要材料。
比亚迪	公司将在法国市场推出五款电动车，当前比亚迪已经与法国四家大型经销商网络合作进行销售。
通用汽车	公司和三星 SDI 合资约 30 亿美元建立电池工厂，计划于 2026 年开始运营，是通用在美国的第四家电池厂，新工厂将生产方形电池和圆柱形电池，投产后产能将超过 30GWh，使通用汽车在美国的电池总产能将达到约 160GWh。
丰田	公司正在开发系列新固态电池，并彻底改造过去引以为傲的生产流程。搭载先进固态电池的新车续航里程达到或超过 900 英里（1448 公里）。
吉利聚能	吉利年产 10 万吨物理法多晶硅及光伏全产业链项目（一期）正式进入建设阶段。公司依托 10 万吨多晶硅项目，在当地适时发展拉晶、切片、电池、组件等多晶硅下游产业，通过“硅能源产业链+清洁能源+储能”一体化模式，打造“源网荷储”一体化绿色光伏产业链零碳园区。
华电新能源	6 月 15 日，公司 IPO 成功过会。公司计划募投项目涉及总投资金额 804.12 亿元，装机规模合计 1516.55 万千瓦。此处募集资金扣除发行费用后募集资金将投入风力发电、太阳能发电项目建设以及补充流动资金。
隆基绿能	隆基绿能在 Intersolar Europe2023 上正式宣布，经欧洲太阳能测试机构 ESTI 权威认证，隆基绿能在商业级绒面 CZ 硅片上实现了晶硅-钙钛矿叠层电池 33.5%的转换效率。
Saatvik	印度光伏组件制造商 Saatvik 表示，公司正在研究在美国建设一家 1.5GW 光伏组件制造厂的方案，拟建设的美国工厂预计将生产 TOPCon 组件，并于 2024 年下半年投入运营。
吉利聚能	吉利年产 10 万吨物理法多晶硅及光伏全产业链项目（一期）正式进入建设阶段。公司依托 10 万吨多晶硅项目，在当地适时发展拉晶、切片、电池、组件等多晶硅下游产业，通过“硅能源产业链+清洁能源+储能”一体化模式，打造“源网荷储”一体化绿色光伏产业链零碳园区。

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
06/12	芳源股份	公司拟定增募集 18.86 亿元，募集资金用于电池级碳酸锂生产及废旧磷酸铁锂电池综合利用项目（一期）。
06/12	蔚蓝锂芯	公司拟在马来西亚进行锂电池项目建设投资，项目拟总投资 2.8 亿美元，新建 10GWh 圆柱锂电池制造项目。
06/12	川润股份	发布限制性股票解除限售上市流通的提示性公告，股票数量为 187.5 万股，占公司目前总股本的 0.4278%，上市流通日为 2023 年 6 月 14 日。
06/12	三一重能	发布首次公开发行战略配售限售股上市流通公告，合计 45,943,899 股，占公司总股本的 3.8625%，上市流通日期为 2023 年 6 月 26 日。
06/12	新强联	发布关于公司发行股份购买资产并募集配套资金的相关公告，公司收购圣久锻件 51.1450%股权将使公司股权结构发生变化，实控人不变。
06/13	欣旺达	子公司欣旺达汽车电池在枣庄开发区成立项目公司，负责建设“年产能 30GWh 动力电池、储能电池枣庄项目”。
06/14	亿纬锂能	子公司亿纬动力与 Powin(储能电池集成解决方案提供商) 签订协议，约定未来公司将向 Powin 生产和交付 10GWh 方形磷酸铁锂电池。

06/15	亿纬锂能	ABS 签订采购协议，根据约定预计向 ABS 生产和交付 13.389GWh 方形磷酸铁锂电池。
06/15	新宙邦	公司拟以子公司三明海斯福为项目实施主体，在福建明溪县投资建设年产 3 万吨高端氟精细化学品项目，项目计划总投资不超过人民币 12 亿元，建设周期 3 年；拟以全资子公司美国新宙邦，在美国俄亥俄州建设电池化学品生产基地，项目计划总投资不超过 1.2 亿美元。
6/11	华民股份	控股子公司鸿新新能源拟对外投资建设年产 10GW 高效 N 型单晶硅棒、硅片项目二期及新增 10GW 硅棒 4GW 硅片项目。公司及鸿新新能源拟就前述对外投资事项与大理州政府、祥云县政府签订相关投资协议，项目总投资额约 40 亿元。
6/12	高测股份	全资子公司宜宾高测与安徽英发睿能科技股英发睿能签署了《战略合作框架协议》，双方本着合作共赢的原则，在单晶硅棒切片领域建立供应链合作关系。英发睿能在宜宾投资建设的 20GW 拉晶产能所生产的单晶硅棒，全部委托宜宾高测进行代工切片，宜宾高测预留 20GW 的切片产能优先满足英发睿能的切片需求。
6/13	罗博特科	公司与同一交易对手阿特斯的控股子公司在连续十二个月内签订日常经营合同累计金额约为 15,300 万元人民币（含税），占公司 2022 年度经审计营业收入的比例约为 16.94%，达到公司自愿披露日常经营重大合同的披露批准。
6/16	金博股份	公司近日收到某主机厂的定点通知书。该主机厂选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应碳/陶制动盘产品，具体产品供货时间、供货价格、供货数量以与客户签订的正式供应合同或协议为准。

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