

电力设备行业跟踪周报

新能源汽车购置税超预期、机器人产业潜力巨大
增持（维持）

2023年06月25日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

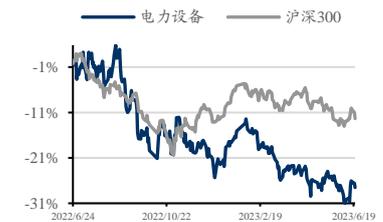
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备** 8746 下跌 1.91%，表现强于大盘。本周（6月19日-6月21日，下同）发电及电网涨 0.6%，新能源汽车跌 0.17%，核电跌 1.17%，光伏跌 1.49%，电气设备跌 1.91%，发电设备跌 2.08%，风电跌 2.35%。涨幅前五为博众精工、新时达、中电电机、鸣志电器、麦格米特；跌幅前五为光一科技、必康股份、通合科技、明星电缆、凯中精密。
- **行业层面：储能：全国：**国家能源局正式发布新型储能进入及退出商业运营办法；**广东：**注资 20 亿，广州储能集团成立；**广东：**储能项目按不超过 30% 比例予以支持，最高不超过 1000 万；**河南：**2021 年及以后新能源项目不配储能不得上网，配储 1kWh 以上的项目可获最高 140 元/kWh 补贴；**重庆：**支持民营企业投资建设分布式储能项目；**阿根廷：**阿根廷国家锂电工厂将自今年 8 月起生产锂电池。**电动车：**新能源汽车购置税政策延长至 2027 年底；**特斯拉** 季末冲销，库存 Model S/X 折扣未来到 8000 美元外加 3 年免费充电，**特斯拉** 4680 产量超 1000 万只；**理想汽车：**周销量达 0.78 万辆，冲击 3 万以上更高月销目标；**宁德时代** 对玻利维亚锂提取工厂的投资将提高到 14 亿美元；**深圳市** 人民政府与宁德时代签署战略合作框架协议，聚焦换电、储能等；**阿联酋** 阿布扎比政府旗下投资机构向蔚来进行约 11 亿美元的战略投资；**长江** 有色金属市场钴 27.6 万/吨，本周+1.1%；**MB 钴（高级）** 16.63 美元/磅，本周+3.3%；**上海** 金属网镍 17.44 万/吨，本周-1.1%；**国内** 主流厂商碳酸锂 30.75 万/吨，本周-2.4%；**SMM 电池级 DMC 碳酸二甲酯** 0.59 万/吨，本周+5.4%；**SMM 氧化钴** 15.95 万/吨，本周+2.2%；**SMM 氯化钴** 4.80 万/吨，本周+2.7%；**百川** 针状焦 0.89 万/吨，本周-2.6%；**百川** 石油焦 0.22 万/吨，本周-3.0%。**新能源：**能源局开展新型储能试点通知；**国务院** 印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》；**国家发改委：**抓紧推动新能源建设，促进风电、太阳能多发电多用；**国家发改委：**支持新型储能科技加快推动规模化应用；**工信部：**启动光伏行业规范公告申报及公告企业自查工作；**工信部：**将开展多元化智能光伏试点示范；**自然资源部：**光伏用地严禁无计划、超计划批准用地；**中国** 将向南非提供 66GW 太阳能基础设施；1-5 月累计光伏装机 61.21GW，5 月新增 12.9GW；**硅料** 价格再次下跌 5% 左右，最低 53 元/kg；**多晶硅** 初现去库效果，预计本周多晶硅降幅减缓；**2.02GW** 异质结订单，**晶晟** 新能源再传捷报；**进军** 银浆领域，**中信博** 与**上海** 签署战略合作协议；**据 Solarzoom**，本周单晶硅料 68 元/kg，环降 12.82%；**硅片** 182/210mm 2.82/4.44 元/片，环降 12.15%/环降 3.90%；**PERC182/210 电池** 0.73/0.77 元/W，环降 9.88%/环降 8.33%；**单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件** 1.41/1.48 元/W，环降 4.08%/环降 1.33%；**玻璃** 3.2mm/2.0mm 26.00/18.50 元/平，环升 5.71%/环升 1.96%。本周陆上风电招标 0.35GW，海上 0.6GW；本周陆风开/中标 0.1GW，海上暂无；2023 年 1-5 月风电累计新增装机 16.4GW。**电网：**2023 年 1-5 月电网累计投资 1400 亿元，同比+10.8%。
- **公司层面：宁德时代：**1) 拟为员工提供期限 10 年无息借款买房；2) 吴凯辞去董事及副总经理职务。**隆基绿能：**1) 拟新增不超过公司普通股总股本 8% 为基础证券，在瑞交所上市发行全球存托凭证；2) 拟增加 23 年与连城数控及其子公司的关联交易，金额约 20.04 亿。**中伟股份：**中伟香港鸿创与 POSCO Future M 在韩国投资约 61 亿元建 11 万吨正极材料高镍前驱体项目。**恩捷股份：**PAUL XIAOMING LEE 及其一致行动人直接及间接控股由 44.66% 减少至 40.76%。**璞泰来：**拟集中竞价回购公司股份，总额 2-3 亿元（含），用于员工持股计划及/或股权激励。**华友钴业：**1) 拟在匈牙利投资 12.78 亿欧元建设高镍三元正极项目，一期 2.52 亿欧元，建设规模 2.5 万吨/年；2) 华飞基本建成年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线，近日投产；3) 拟回购注销约 76 万股限制性股票。**双星新材：**22 年 12 月完成首条 PET 复合铜箔设备安装，产品送样下游客户，近日获得客户的首张产品订单。**沧州明珠：**拟投 35 亿元建“年产 12 亿平米湿法锂电隔膜项目”。**三花智控：**拟发行 GDR 募资不超过 50 亿元并在瑞士证交所上市。**福莱特：**1) 实控人阮洪良、姜瑾华分别累计减持福莱特转债 190/248 万张，占发行总量的 4.76/6.19%。
- **投资策略：储能：23Q1 美国储能装机 778MW/2145MWh，同减 19/25%，23 年 4 月底存量达 30GW，环比增 4%，美国大储 23 年有望重回 100% 以上增长；国内储能 22 年 13-15Gwh，同增 150%+，今年 1-5 月招标超 25Gwh，4 月底开始需求明显好转，今年预计近 2 倍增长；欧洲户储上半年需求淡季叠加去库存出货疲软，预计 4 季度初将明显恢复；非洲因缺电光储需求尤其旺盛；全球储能三年的 CAGR 为 60-80%，继续看好储能逆变器/PCS 和储能电池龙头。**电动车：**国内购置税延期至 2027 年，其中 24-25 年新能源车免征购置税，每辆车免税额不超过 3 万元，26-27 年减半征收，每辆免税额不超过 1.5 万元，力度超预期，有望持续拉动销量增长；外部看，美国政策有望边际改善，国内厂商在美布局顺利推进，**宁德-福特** 项目进展顺利，**国轩** 美国建厂获得重大进展等，中国厂商进入美国市场大有所为。我们预计 23 年全球电动车销量仍可以维持 30% 增长，当前电动车仍为基本面、估值、预期低点，龙头地位稳固且 25 年估值仅 10x，看好 Q2-Q3 盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，首推盈利确定的电池环节、盈利趋势稳健的结构性、电解液+负极、隔膜龙头等。**光伏：**本周硅料价格跌至 6.6 万/吨，周环比降幅 8.3%。受价格快速下跌影响，停产检修情况延续，且部分行业新进入者选择延迟投产，硅料带动产业链价格快速触底，叠加近期中美关系修复，海外天然气价格上涨，光伏板块见底信号明确。**Topcon** 投产持续加速，晶科速度和效率均领先，预计今年渗透率近 30%，明年有望近 70%，今年光伏供给瓶颈解决，储备项目释放，**美国和中国市场确定高增**，欧洲等保持稳健增长，**预计 23 年全球光伏装机 370GW+，同增 50% 以上**，继续全面看好光伏板块成长。**看好组件、topcon 新技术和逆变器龙头。工控&机器人：Q1 工控公司订单均微增，4 月同比下降后，5 月订单同比大幅增长**。国产替代持续加速，工控拐点临近，同时龙头公司纷纷布局机器人，方案正加速迭代，AI 时代潜力巨大，看好机器人龙头和工控龙头。**风电：**陆风 23 年需求旺盛，海风 23 年恢复持续高增长，重点推荐零部件&海风龙头。**电网：**投资整体稳健，关注特高压、储能、一带一路、中特估等结构性方向。**
- **重点推荐标的：****宁德时代**（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能业务进入爆发期）、**三花智控**（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、**比亚迪**（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、**晶澳科技**（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、**晶科能源**（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、**亿纬锂能**（动力+储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、**钧达股份**（Topcon 电池龙头、扩产上量）、**爱旭股份**（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、**恩斯特**（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、**科达利**（结构件全球龙头、结构件新突破）、**璞泰来**（负极&隔膜涂覆全球龙头、布局复合铜箔等打造材料平台）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、**汇川技术**（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破）、**鸣志电器**（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、**德业股份**（并网逆变器高增、储能逆变器微逆成倍增长）、**天合光能**（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、**隆基绿能**（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、**禾迈股份**（微逆龙头出货有望连续翻番、储能产品开始导入）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、储能逆变器成倍增长）、**固德威**（组串式逆变器高增长，储能电池和集成有望爆发）、**恩捷股份**（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、**宏发股份**（继电器全球龙头、高压直流翻倍增长）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**星源材质**（隔膜龙头、量利双升）、**华友钴业**（镍钴龙头、前驱体龙头）、**昱能科技**（微逆龙头有望连续翻番、大举布局储能）、**科士达**（UPS 全球龙头、户储 ODM 绑定大客户弹性大）、**派能科技**（户储电池龙头翻番以上增长、盈利能力超预期）、**新宙邦**（电解液&氟化工齐头并进）、**平高电气**（特高压交流龙头、业绩拐点）、**通威股份**（硅料和 PERC 电池龙头、大局布局组件）、**福斯特**（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、**德方纳米**（铁锂需求超预期、锰铁锂技术领先）、**天顺风能**（海工装备开始放量、陆塔/叶片稳定、风电运营稳步释放）、**泰胜风能**（陆塔稳健增长、海塔开始放量）、**天奈科技**（碳纳米管导电龙头，进入上量阶段）、**中伟股份**（前驱体龙头、镍钴冶炼布局）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，龙头主业纯粹）、**大金重工**（自有优质码头，双海战略稳步推进）、**日月股份**（铸件龙头盈利修复弹性大）、**国电南瑞**、**TCL 中环**、**金雷股份**、**当升科技**、**尚太科技**、**许继电气**、**思源电气**、**福莱特**、**中信博**、**振华新材**、**三一重能**、**雷赛智能**、**美畅股份**、**上机数控**、**新强联**、**贝特瑞**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**诺德股份**、**大全能源**、

行业走势



相关研究

《内外部环境改善，锂电、光伏、工控机器人均受益》

2023-06-18

《TOPCon 专题报告：渗透率加速提升，全产业链 N 型共振》

2023-06-18

九号公司、金风科技。建议关注：盛弘股份、聚和材料、上能电气、亿晶光电、通合科技、华电重工、昇辉科技、帕瓦股份、科陆电子、东方日升、通灵股份、快可电子、宇邦新材、元琛科技、欣旺达、厦钨新能、信捷电气、岱勒新材、赣锋锂业、天齐锂业、中科电气、明阳智能、海力风电、泰胜风能等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	9888	224.91	6.99	10.56	14.38	32	21	16	买入
300274.SZ	阳光电源	1680	113.15	2.42	4.82	6.63	47	23	17	买入
002050.SZ	三花智控	1111	30.94	0.72	0.89	1.17	43	35	26	买入
002594.SZ	比亚迪	7434	267.78	5.71	8.84	12.39	47	30	22	买入
002459.SZ	晶澳科技	1332	40.27	1.67	3.03	3.03	24	13	13	买入
688223.SH	晶科能源	1335	13.35	0.29	0.72	0.97	46	19	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1207	58.99	1.72	3.1	4.43	34	19	13	买入
002865.SZ	钧达股份	334	147.34	3.16	11.02	14.65	47	13	10	买入
002850.SZ	科达利	295	125.61	3.83	6.39	9.09	33	20	14	买入
603659.SH	璞泰来	684	33.9	1.54	1.99	2.6	22	17	13	买入
002709.SZ	天赐材料	782	40.6	2.97	2.52	3.28	14	16	12	买入
300124.SZ	汇川技术	1684	63.27	1.62	2.03	2.67	39	31	24	买入
605117.SH	德业股份	625	145.4	3.53	6.46	10.93	41	23	13	买入
688599.SH	天合光能	918	42.25	1.69	3.28	4.4	25	13	10	买入
601012.SH	隆基绿能	2122	27.99	1.98	2.44	3.01	14	11	9	买入
688032.SH	禾迈股份	300	359.57	6.42	14.47	26.36	56	25	14	买入
300763.SZ	锦浪科技	404	101.9	2.67	5.58	8.84	38	18	12	买入
688390.SH	固德威	291	169	3.77	11	16.62	45	15	10	买入
002812.SZ	恩捷股份	883	90.33	4.09	5.35	7.2	22	17	13	买入
600885.SH	宏发股份	329	31.55	1.2	1.5	1.83	26	21	17	买入
688005.SH	容百科技	228	50.65	3	3.79	4.96	17	13	10	买入
300568.SZ	星源材质	213	16.59	0.58	0.8	1.13	29	21	15	买入
603799.SH	华友钴业	739	46.18	2.52	5.05	7.59	18	9	6	买入
688348.SH	昱能科技	200	179	3.22	8.13	14.09	56	22	13	买入
002518.SZ	科士达	228	39.15	1.13	2.16	3.6	35	18	11	买入
688063.SH	派能科技	351	199.88	7.23	14.2	19.33	28	14	10	买入
300037.SZ	新宙邦	379	50.83	2.36	1.89	2.72	22	27	19	买入
600312.SH	平高电气	163	11.98	0.16	0.38	0.61	75	32	20	买入
600438.SH	通威股份	1542	34.26	5.71	4.35	3.89	6	8	9	买入
603806.SH	福斯特	611	32.78	0.85	1.51	1.96	39	22	17	买入
300769.SZ	德方纳米	272	97.23	8.53	2.55	7.25	11	38	13	买入
688116.SH	天奈科技	101	43.5	1.82	1.92	2.73	24	23	16	买入
300919.SZ	中伟股份	393	58.6	2.3	3.05	4.17	25	19	14	买入
603606.SH	东方电缆	329	47.86	1.22	2.32	3.66	39	21	13	买入
002487.SZ	大金重工	203	31.86	0.88	2	2	36	16	16	买入
603218.SH	日月股份	202	19.62	0.28	0.99	1.53	70	20	13	买入
300443.SZ	金雷股份	96	36.51	2.98	2.28	2.99	12	16	12	买入
002979.SZ	雷赛智能	71	22.96	0.79	1.06	1.06	29	22	22	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至6月21日股价

一、 储能板块:

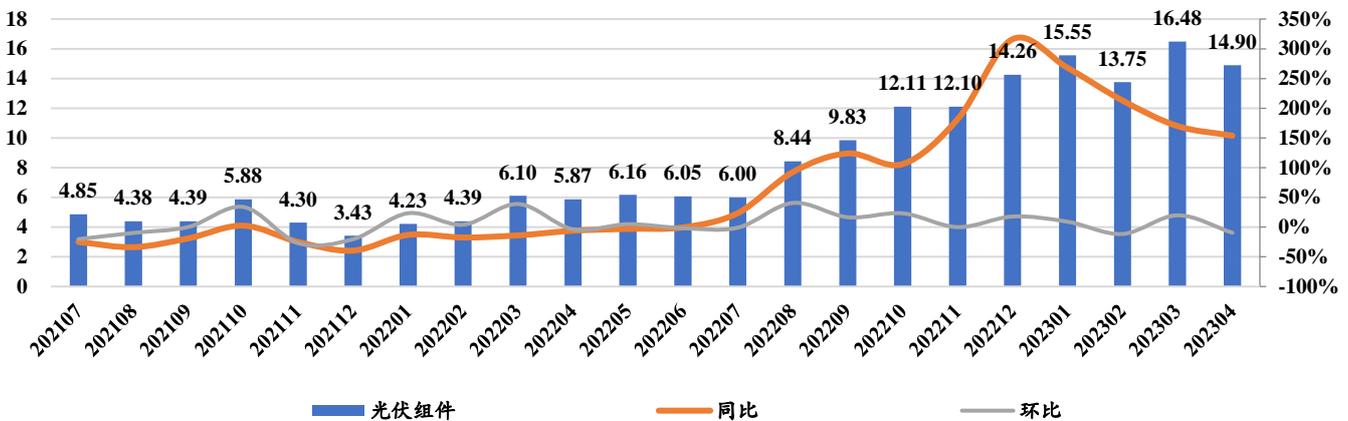
■ 美国光储

23年4月组件进口金额14.90亿美元,同比+154%,环比-10%;进口4.08GW,同比+25%,环比-17%。23年4月进口价格为0.365美元/W,同比+103%,环比+9%。23年1-4月组件累计进口金额45.78亿美元,同比+195%;累计进口17.10GW,同比+57%。

美国储能新增装机778MW/2145MWh,同减19%/25%,环减27%/29%。其中大储554MW/1553MWh,同减26%/35%,环减35%/38%;工商业储能69.1MW/203.3MWh,同增10%/43%,环增44%/112%;户储155.4MW/388.2MWh,同增7%/16%,环减9%/9%。23Q1美国光伏新增装机达6.04GW,我们计算23Q1美国新增储能渗透率达12.9%,其中地面储能渗透率达14.6%。

美国CRA议案意重征东南亚关税,拜登已表示将否决。22年6月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税,中国企业重新对美出货,8月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA涉疆法案限制亦在逐步放松,已渐渐摸索出美国清关流程,使用海外硅料生产的组件可顺利通行,美国众议院推导拜登否决重征东南亚进口关税失败,确认至24年6月不需要征收双反税。美国市场的组件供给增加,利于需求全面释放,我们预计美国23年装机有望达40gw+,同比80%+。美国是高价格高盈利市场,组件公司将充分受益。同时,光伏装机向好,叠加储能渗透率持续提升,支持储能装机继续爆发!另外,美国ITC税收抵免延长10年并提高抵免额度,首次将独立储能和户储纳入补贴,超市场预期。2023年4月电化学储能备案量30.2GW,同比+89%,环比+4%,创新高!我们预计今年美国储能新增装机或将达到25gwh左右,同增100%+。

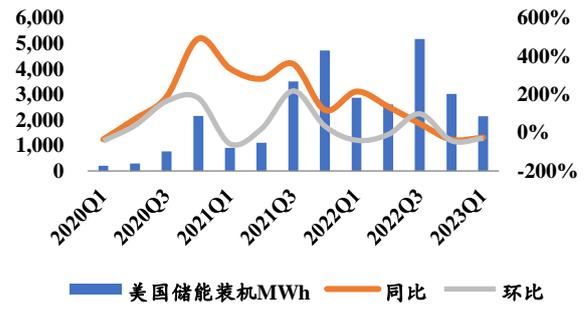
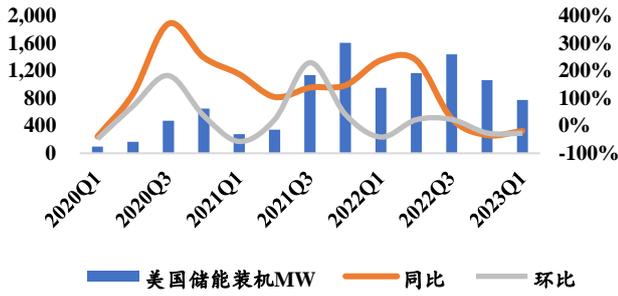
图1: 美国组件进口金额(亿美元)



数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机(MW)

图3: 美国电化学储能装机(MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周(6月17日至6月23日,下同)共有7个储能项目招标,其中EPC项目共2个;储能系统采购项目共0个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目5个,其中EPC项目共2个,储能系统项目共1。本周中标最低价项目为大黎风电二期项目储能系统设备采购项目,中标单价为1.104元/Wh。本周无开标液流电池项目。

表2: 本周部分储能中标项目(含预中标项目)

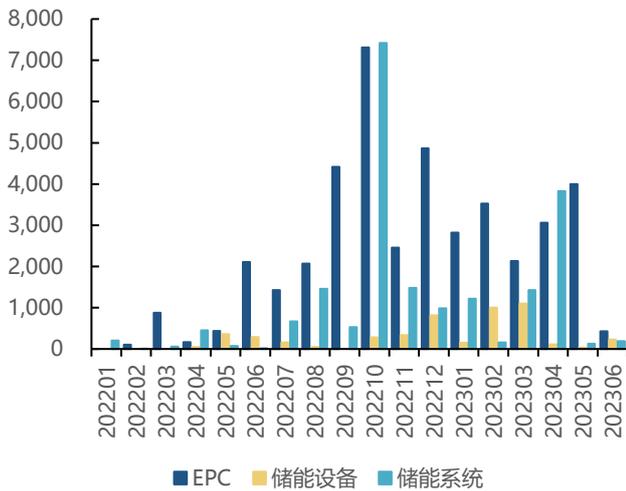
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/6/19	国家能源集团	大黎风电二期项目储能系统设备采购	40	80	第一:北京海博思创,第二:江苏天合储能有限公司	8830.36	预中标	
2023/6/19	龙源电力集团股份有限公司	仙桃西流河200兆瓦渔光互补发电项目及57.5MW集中式储能项目新能源电站涉网性能试验	57.5		第一:湖北方源东力电力科学研究所有限公司,第二:南方电网电力科技股份有限公司	188	预中标	
2023/6/19	金开新能科技有限公司	宁夏光伏项目2023-2024年储能容量租赁招标	64	128	"01标段第一中标候选人吴忠市候桥能源科技有限公司;第二中标候选人宁夏储能技术服务有限公司;第三中标候选人北京奇点汇能科技有限公司。	1408	预中标	
2023/6/19	中国电建集团	辽宁沈阳市3个风电项目储能成套设备采购	57	114	02标段第一中标候选人吴忠市候桥能源科技有限公司;第二中标候选人宁夏储能技术服务有限公司;第三中标候选人北京奇点汇能科技有限公司。		预中标	
2023/6/19	南方电网储能股份有限公司	南网储能公司抽水蓄能电站工程BIIM管理系统设计、开发、实施总承包			03标段第一中标候选人吴忠市候桥能源科技有限公司;第二中标候选人宁夏储能技术服务有限公司;第三中标候选人北京奇点汇能科技有限公司。"		中标	

2023/6/20	国家电投集团	河南新能源叶县100MW平价上网风电10MW/20MWh(磷酸铁锂电池)储能EPC总承包工程	10	20	"法库县150MW风电项目配建储能15MW/30MWh, 第一中标候选人湖北省电力装备有限公司, 第二中标候选人江苏天合储能有限公司;	2477.8598	预中标
-----------	--------	--	----	----	---	-----------	-----

数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

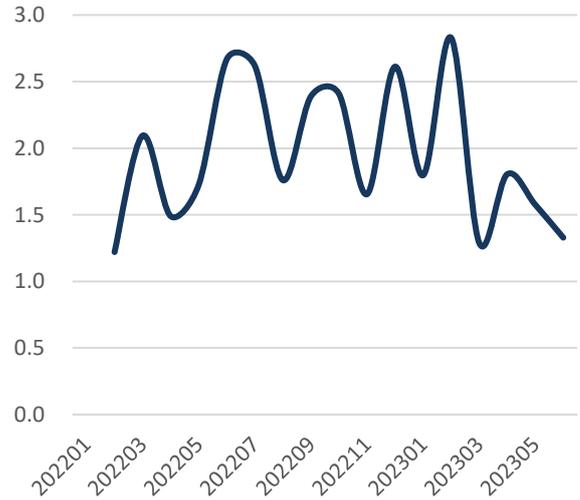
- 据我们不完全统计, 2022年全年储能EPC中标项目已达26.23GWh, 全年中标均价为1.94元/Wh, 2023年5月储能EPC项目中标规模为3.995GWh, 中标均价为1.6元/Wh, 环比上升12.6%。2023年6月以来EPC项目中标规模为0.43GWh, 中标均价为1.3元/Wh, 环比下降15.7%。

图4: 2022-2023年储能项目中标(MWh, 截至2023年6月23日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

图5: 2022-2023年储能EPC中标均价(元/Wh, 截至2023年6月23日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

电动车板块:

- **购置税延期至2027年, 力度超市场预期, 持续拉动销量增长:** 24-25年新能源车免征购置税, 每辆车免税额不超过3万元, 26-27年减半征收, 每辆免税额不超过1.5万元, 预计24-27年减免税额将达5200亿元。购置税为车价10%, 本次要求24-25年每辆车免税额不超3万元, 即对应售价33.9万元(含税)以内车型均可全部免征, 且未限制免征购置税车型售价上限, 好于市场预期; 其次, 享受购置税减免车型为符合技术要求的纯电、插混(含增程)、燃料电池汽车, 且明确换电车电分离模式下购置税减免方法; 且购置税明确延期4年则可助力油电购置平价, 政策预期明确, 有利于车企合理安排生产计划。
- **5月国内电动车销量环比增10%, 符合预期。** 中汽协: 5月国内电动车销71.7万辆, 同环比+60%/+13%, 渗透率达到30%, 电动车出口10.8万辆, 同环比+150%/8%; 乘联会: 5月电动车乘用车批发67万辆, 同环比+59%/12%, 渗透率达到33.7%, 零售58万辆, 渗透率达到33.3%。5-6月新车上市后订单将逐步恢复, 2H为旺季, 预计全年仍可实现27~30%增长至870~900万辆。自主车企中, 比亚迪销24.02万辆, 同环比+107%/+14%, 广汽埃安销4.5万辆, 同环比+114%/+10%。新势力中, 蔚来销0.62万辆, 同环比-12%/-8%; 小鹏销0.75万辆, 同环比-26%/+6%; 理想销2.83万辆, 同环比+146%/+10%; 零跑销1.21万辆, 同环比+20%/+38%; 创维销0.15万辆, 同环比+17%/+22%; 极氪销0.87万辆, 同环比+100%/+7%;

岚图销 0.3 万辆，环比+231%/-10%；哪吒销 1.3 万辆，环比+18%/+18%；问界销 0.56 万辆，环比+12%/+23%。

图6: 主流车企销量情况 (辆)

	202209	202210	202211	202212	202301	202302	202303	202304	202305	同比	环比
蔚来汽车	10,878	10,059	14,178	15,815	8,506	12,157	10,378	6,658	6,155	-12%	-8%
理想汽车	11,531	10,052	15,034	21,233	15,141	16,620	20,823	25,681	28,277	146%	10%
小鹏汽车	8,468	5,101	5,811	11,292	5,218	6,010	7,002	7,079	7,506	-26%	6%
比亚迪	201,259	217,816	230,427	235,197	151,341	193,655	207,080	210,295	240,220	107%	14%
广汽埃安	30,016	30,063	28,765	30,007	10,206	30,086	40,016	41,012	45,003	114%	10%
哪吒汽车	18,005	18,016	15,072	7,795	6,016	10,073	10,087	11,080	13,029	18%	18%
零跑汽车	11,039	7,026	8,047	8,493	1,139	3,198	6,172	8,726	12,058	20%	38%
岚图	2,519	2,553	1,508	1,729	1,548	1,107	3,027	3,339	3,003	231%	-10%
创维	2,560	2,665	2,859	3,116	1,188	1,476	1,282	1,226	1,497	17%	22%
极氪	8,276	10,119	11,011	11,337	3,116	5,455	6,663	8,101	8,678	100%	7%
问界	10,142	12,018	8,262	10,143	4,475	2,909	3,679	4,585	5,629	12%	23%
合计	314,693	325,488	340,974	356,157	207,894	282,746	316,209	327,782	371,055	87%	13%

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲主流 9 国环比增速修复至 20%，纯电占比环比提升，略好于市场预期。**欧洲主流 9 国 5 月合计销量 19.0 万辆，环比+27%/+30%，其中纯电注册 13.1 万辆，占比 69%，环比上涨 12pct。乘用车注册 86.7 万辆，环比+18%/+16%，电动车渗透率 21.9%，环比+1.5/+2.4pct。主流 9 国 1-5 月累计销量 83.0 万辆，同比增 14%，累计渗透率 20.4%。法国：5 月电动车注册 3.5 万辆，同比+33%，环比+26%，其中纯电注册 2.3 万辆，插混注册 1.3 万辆，电动车渗透率 24.3%，同环比+3.4/+3.2pct。德国：5 月电动车注册 5.7 万辆，同比+8%，环比+36%，其中纯电注册 4.3 万辆，插混注册 1.4 万辆，德国 1-5 月累计销量 23.0 万辆，同比降 7%，累计渗透率 20.6%。英国：5 月电动车注册 3.4 万辆，同比+47%，环比+15%，其中纯电注册 2.5 万辆，插混注册 0.9 万辆，电动车渗透率 23.1%，同环比+4.8/+1.2pct，英国 1-5 月累计销量 17.1 万辆，同比增 25%，累计渗透率 22.1%。意大利：5 月电动车注册 1.3 万辆，同比+11%，环比+32%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.7 万辆。乘用车注册 15.1 万辆，同比+23%，环比+19%，电动车渗透率 8.8%，同环比-0.9/+0.9pct。挪威：5 月电动车注册 1.1 万辆，同比 17%，环比+40%，其中纯电注册 1.1 万辆，插混注册 0.1 万辆，电动车渗透率 86.0%，同环比+0.9/-5.1pct。瑞典：5 月电动车注册 1.8 万辆，同比+41%，环比+54%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 61.9%，同环比+14.5/+6.1pct。西班牙：5 月电动车注册 1.0 万辆，同比+54%，环比+22%，其中纯电注册 0.4 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 11.3%，同环比+3.3/+1.6pct。瑞士：5 月电动车注册 0.6 万辆，同比+41%，环比+24%，其中纯电注册 0.4 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 27.8%，同环比+4.8/+1.3pct。

图7: 欧美电动车月度交付量 (辆)

		年初至今	202305	202304	202303	202205
美国	纯电	456,501	95,370	90,128	93,114	65,763
	yoy	51%	45%	37%	41%	47%
	插电	106,439	25,399	23,813	23,057	15,637
	yoy	46%	62%	39%	45%	19%
	电动车	562,940	120,769	113,941	116,171	81,400
	yoy	50%	48%	37%	42%	41%
	乘用车	6,504,595	1,374,910	1,399,015	1,429,581	1,122,338
	yoy	14%	23%	11%	14%	-29%
	渗透率	8.7%	8.8%	8.1%	8.1%	7.3%
	主流渗透率	20.4%	21.9%	19.5%	22.0%	20.4%
欧洲九国	纯电	555,595	130,951	95,489	171,879	85,125
	yoy	31%	54%	39%	32%	16%
	插电	274,008	59,198	50,263	74,391	65,110
	电动车	829,603	190,149	145,752	246,270	150,235
	yoy	14%	27%	16%	20%	2%
	乘用车	4,075,231	866,626	748,856	1,120,299	736,906
	yoy	17%	18%	17%	25%	-13%
	渗透率	20.4%	21.9%	19.5%	22.0%	20.4%
	主流渗透率	20.4%	21.9%	19.5%	22.0%	20.4%
	德国	纯电	167,256	42,780	29,740	44,125
插电	63,135	13,803	11,787	16,776	23,206	
电动车	230,391	56,583	41,527	60,901	52,376	
yoy	-7%	8%	-5%	-1%	-3%	
乘用车	1,116,731	246,966	202,947	281,361	207,199	
yoy	10%	19%	13%	17%	-10%	
渗透率	20.6%	22.9%	20.5%	21.6%	25.3%	
英国	纯电	121,265	24,513	20,522	46,626	15,448
插电	49,385	9,025	8,595	17,933	7,339	
电动车	170,650	33,538	29,117	64,559	22,787	
yoy	25%	47%	50%	17%	-1%	
乘用车	772,454	145,204	132,990	287,825	124,394	
yoy	17%	17%	12%	18%	-21%	
渗透率	22.1%	23.1%	21.9%	22.4%	18.3%	
法国	纯电	104,734	22,737	17,113	30,637	15,246
插电	60,022	12,632	10,878	15,717	11,302	
电动车	164,756	35,369	27,991	46,354	26,548	
yoy	35%	33%	22%	47%	9%	
乘用车	698,932	145,536	132,509	182,712	126,810	
yoy	16%	15%	22%	24%	-10%	
渗透率	23.6%	24.3%	21.1%	25.4%	20.9%	
意大利	纯电	26,660	6,213	3,996	8,195	4,476
插电	32,199	7,056	6,055	7,337	7,484	
电动车	58,859	13,269	10,051	15,532	11,960	
yoy	20%	11%	17%	47%	-7%	
乘用车	711,077	151,434	127,125	170,165	122,737	
yoy	26%	23%	29%	40%	-15%	
渗透率	8.3%	8.8%	7.9%	9.1%	9.7%	

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国电动车 ira 法案细则整体符合预期，宁德时代配套特斯拉车型获补贴。** 3月31日美国财政部、国税局联合发布IRA关键矿物比例和电池材料比例的具体指引。与22年底发布的大纲基本相同，新增本土化细则生效时间及限制"外国敏感实体"时间，总体符合预期。1)本土化细则4月18日生效。年初至4月17号，在北美生产的所有电动车仅需满足低于5.5万美元(轿车)/8万美元(SUV)的指导价，即可获得7500美元全额补贴；4月18日起注册的新车需满足关键矿物/电池材料比例要求才可分别享受3750美元的税收抵免。2)关键矿物考核要求与此前一致、50%以上增值量即被视为本土化。3)电池组件本土化考核不变、考察范围包括正极、负极、隔膜、电解液、电芯、Pack、且以加工费计算比例。4)细则确认2024年起限制"外国敏感实体"。IRA禁止含有来自"外国敏感实体"的电池组件和关键矿物的电动车获得税收抵免，外国敏感实体包括受中国、伊朗、俄罗斯、朝鲜控制、拥有、或所属其管辖权范围内的企业。此次细则明确生效时间，满足IRA税收抵免的电动车2024起不得含有任何来自外国敏感实体的电池材料、2025年不得含有外国敏感实体的关键矿物，关于敏感实体详细清单后续将推出，但近期宁德时代配套特斯拉车型仍可获补贴。中国锂电产业链优势全球领先，电池龙头已通过与车企技术授权和管理服务方式进入美国市场，后续有望逐一突破，空间广阔。5月美国电动车注册12.1万辆，同比+48%，环比+6%，其中纯电注册9.5万辆，同比+45%，环比+6%，占比79%，插混注册2.5万辆，同比+62%，环比+7%，占比21%。乘用车注册137.5万辆，同比+23%，环比-2%，电动车渗透率8.8%，同环比+1.5/0.7pct。美国1-5月累计销量56.3万辆，同比增50%，累计渗透率8.7%。
- **投资建议：**碳酸锂短期25-30万/吨，下游客户按需采购，6月锂电行业排产环比5-15%平稳复苏，目前电动车为基本面、估值、预期最低点，看好Q2-Q3盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，首推电池(宁德时代、亿纬、比亚迪)、

结构件（科达利）盈利稳定环节，同时重点布局竞争力强化的一体化负极（璞泰来）和电解液（天赐、新宙邦）、隔膜（恩捷、星源），以及海外有前瞻布局的正极（容百、华友、德方）等。

二、风光新能源板块：

硅料：

上游价格逐步接近触底，但是是否具有在短期内“反弹”的能力是当下困境，其实需要更多时间验证，恐不如行业期望般乐观。

本期致密块料主流价格继续下跌，一线企业致密块料价格区间降至每公斤 65 元-70 元，二三线企业也迫降至每公斤 60 元-65 元范围，整体均价降至每公斤 68 元左右，周环比下跌 12.8%，与前两周跌幅比较，已经明显有所收窄，整体价格逐步进入“底部区间”。低价范围也出现进一步下跌，甚至跌破每公斤 60 元位置，但是若具体区分厂家、产地以及品质参差程度的话，截止本期的主流价格水平尚未到该低价水平。

但是目前的价格区间已在不断逼近行业整体的全成本水平，挑战现有产能的盈利能力，考验新产能的成本兑现能力，对于近期已经和即将投产的新产能来说，面临投产即亏损的境地，竞争环境恶化，三季度价格继续下跌的空间已在不断收缩。

另外，需求方面也出现不同变化，对于是否“囤货”和该不该“抄底”的讨论热烈，截止目前观察，对于有增量需求的买家，满足其刚需生产的购料谈判变的较为积极，另外部分买家对于目前价格和购买意愿仍然抱有迟疑态度。

硅片：

端午节前硅片价格持续下探，同时在各自的理想价格将至下，已经陆续出现贸易商、电池厂抄底硅片，硅片库存逐步消纳，当前落在 8-10GW 左右，并以 P 型硅片库存为主，拉近与健康库存水平的距离，也引导硅片价格呈现缓慢稳健的发展。硅片环节与硅料环节呈现相同情况，在当前价格持续接近厂家成本线时，跌价幅度慢慢收窄放缓。

本周 M10, G12 尺寸硅片价格来到每片 2.8 元人民币以及每片 4.2 元人民币左右，跌幅也同比下降约 8-10% 不等。同时，在单瓦售价上 M10 相比 G12 尺寸具备更好的性价比。

尽管当前出现抄底拿货的情况，但厂家拿货上以刚需为主，相对理性，同时随着当前价格逐渐濒临硅片价格走势的底部，后续跌价空间并不多。展望后市，预期下周价格仍将呈现缓跌，在硅片厂家库存压力初步减轻时，甚至意图在 7 月上调排产，预期库存水位与实际价格仍将视厂家稼动率的变化持续波动。

电池片：

当前尽管电池片需求表现良好、总体产出小幅增长来到 46GW，电池片价格仍然持续受到硅片跌价影响而对应下跌。

本周电池片价格持续下行，M10, G12 尺寸主流成交价格分别落在每瓦 0.71-0.72 元人民币与每瓦 0.75 元人民币左右的价格水平，跌价幅度来到 7-8% 不等。

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 0.79 元人民币左右。观察 N 型电池片与 P 型价格价差仍有每瓦 7 分钱人民币左右。HJT (G12) 电池片外卖厂家稀少，价格也跟随主流电池片价格松动跌价，落在每瓦 1 元人民币不等。

由于采购电池片需求持稳，价格跌势不如硅片来得陡峭，大尺寸电池片盈利水平维持高档。上周提及在电池片与其上下游利润分布不均时将有机会受到压力传导小幅让价，本周也持续应验，当前组件厂持续在压电池厂报价，并冀望在端午节前商谈新价格，M10 PERC 目标价格来到低于每瓦 7 毛钱人民币的水平。展望后市，预期电池片价格仍将随着硅片价格缓跌，6 月份维持相对优异的毛利水平；至于 N 型电池片，观察本周 N/P 之间的价差持续收窄，在 TOPCon 的初期，预期厂家透过缩小价差来达到推广效果。

组件：

时序近月底，供应链的大幅跌价开始收窄幅度，甚至部分酝酿涨价，组件厂家积极控制成本，将压力传导至电池环节。

然而组件厂家新签订单仍较少落地，厂家仍在积极出售库存，本周出清库存售价已来到 1.3 元左右的水平，随着库存开始逐渐控制之下，厂家近期价格跌价幅度收窄、维持在 1.4-1.45 元的水平，然而 Q3 新谈单价格已来到 1.35-1.4 元的水平。厂家价格策略分化极大，前期项目签单仍有约 1.5-1.6 元以上的水平在执行，新签订单价格下降 1.35-1.4 元人民币不等，低价现货已来到 1.3-1.35 元人民币。总体平均价格分化极大。

买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，7 月部分新签订单部分延迟，仍需端看整体供应链价格是否能维持，7 月组件排产目前犹疑不定。

观望情绪也影响到海外组件价格，6月执行价格约每瓦0.195-0.21元美金（FOB），欧洲价格近期因库存因素影响价格仍在滑落至0.19-0.2欧元。下半年签单已来到每瓦0.17-0.19元美金的水平。

N-HJT组件（G12）本周均价小幅下滑至每瓦1.74-1.75元人民币，近期执行价格约每瓦1.69-1.78元人民币，部分厂家因供应链变化暂停报价。海外价格约每瓦0.21-0.25元美金。

TOPCon组件（M10）本周价格区间约每瓦1.5-1.66元人民币，均价小幅下滑至每瓦1.55元人民币。Q3交付价格签订约在1.4元左右。海外价格与PERC溢价约0.5-1美分左右，价格约每瓦0.2-0.23元美金。

风电

本周招标：陆上0.35GW，分业主：1）华电：四川黄蛟山（一期）60MW；2）国家能源集团：贵州普定县猴场85MW；3）华润：辽宁阜新新德200MW。**海上0.60GW，分业主：**1）大唐：海南儋州1200MW（本次招标600MW）。

本周开/中标：陆上0.1GW，分业主：1）大唐：江西南康隆木乡一期、二期100MW风电项目（100MW，金风科技中标，1540元/KW，含塔筒）。**海上暂无。**

图8：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	容量 区间	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态
四川华电广元黄蛟山（一期）60MW风电项目风力发电机组采购	2023/6/18	60	华电集团	四川	陆上风机（含塔筒）	5.X	-	-	-	-
贵州公司新能源分公司普定县猴场85MW风电场风力发电机组采购公开招标项目	2023/6/19	85	国家能源集团	贵州	陆上风机（含塔筒）	5.X	-	-	-	-
华润新能源阜新新德200MW风电项目风力发电机组（含塔筒）货物及服务招标	2023/6/21	200	华润电力	辽宁	陆上风机（含塔筒）	6.X	-	-	-	-
大唐海南儋州120万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备采购	2023/6/19	600	大唐集团	海南	海上风机（含塔筒）	10.X以上	-	-	-	-
大唐江西南康隆木乡一期、二期100MW风电项目风力发电机组及附属设备采购	2023/5/23	100	大唐集团	江西	陆上风机（含塔筒）	5.X	金风科技	6月20日	1540	中标

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能

本周签约2个项目：1）荣程集团、建元集团：氢启鄂托克，绿动大草原项目；2）荣程集团、中船（邯郸）派瑞氢能：绿色引领，氢洁未来光伏绿电制加氢一体化项目；**本周招标1个项目：**中广通科技：甘肃4GW光伏离网制氢项目EPC。

图9：本周新增氢能项目情况

项目名称	所在地区	签约日期	状态	计划投产	用氢场景-详细	申报企业	制氢能力 吨/年	用氢场景
氢启鄂托克，绿动大草原项目	内蒙古鄂托克旗	2023年6月	待建	2024年12月	制储加运一体化	荣程集团、建元集团	2*1300Nm ³ /h	制氢、氢储能、加氢站、用氢
绿色引领，氢洁未来光伏绿电制加氢一体化项目	天津	2023年6月	待建	-	光伏绿电制加氢	荣程集团、中船（邯郸）派瑞氢能	1300Nm ³ /h	-
甘肃4GW光伏离网制氢项目EPC	甘肃	-	在建	2026年12月	光伏离网制氢	中广通科技	8638台/套	光伏离网制氢

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

三、工控和电力设备板块观点：

2023年5月制造业数据继续承压，5月PMI48.8，前值49.2，环比-0.4pct：其中大型企业PMI50.0（环比+0.7pct）、中型企业47.6（环比-1.6pct）、小型企业47.9（环比-1.1pct）；2023年1-5月工业增加值累计同比+4.0%；2023年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.0%。2023年国网预计将投资至少5200亿元，2023年1-5月电网累计投资1400亿元，同比+10.8%。

■ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- **2023年5月制造业PMI48.8，前值49.2，环比-0.4pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.0/47.6/47.9，环比+0.7pct/-1.6pct/-1.1pct。
- **2023年1-5月工业增加值累计同比+4.0%：**2023年1-5月制造业规模以上工业增加值同比+4.0%，5月制造业规模以上工业增加值同比+4.1%。

- 2023年5月制造业固定资产投资同比增长6.0%：2023年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.0%。
- 2023年1-5月机器人、机床产量数据承压：2023年1-5月工业机器人产量累计同比+5.3%；1-5月金属切削机床产量累计同比-2.0%，1-5月金属成形机床产量累计同比-9.6%。

图10：季度工控市场规模增速

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
季度自动化市场营收(亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%
其中：季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

图11：龙头公司经营跟踪(亿元)

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	1.3	-24%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	1.7	-20%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.4	-15%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 特高压投资重启后到2021年8月初已有青海-河南、张北-雄安、陕北-湖北、雅中-江西及南网的云贵互联互通工程等项目获核准，项目核准后已经悉数开始招标。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态

投资 1073 亿元，其中特高压交流 339 亿元、直流 577 亿元、其他项目 137 亿元，并新增 3 条直流项目进行预可研。

- 2020 年 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
- 2020 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图12: 特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2018年11月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2018年11月	2020年7月	51
	南昌-长沙	本轮1809	已投产	2020年12月	2021年12月	105
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	建设中	2019年12月	2022年10月	104
	荆门-武汉	本轮1809	建设中	2020年12月	2022年12月	69
	驻马店-武汉	本轮1809	建设中	2022年3月	预计2023年	55
	福州-厦门	2020年追加	建设中	2022年3月	预计2023年	71
	南昌-武汉	本轮1809	已核准	2022年6月	预计2023年	91
直流	青海-河南	本轮1809	已投产	2018年10月	2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	已投产	2019年9月	2021年6月	331
	陕北-湖北	本轮1809	已投产	2020年2月	2021年8月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已投产	2020年11月	2022年6月	307
	白鹤滩-浙江	本轮1809	建设中	2021年7月	2023H1	270
	葛南直流改造	2020年追加	建设中	不需核准	预计2023年	10-20亿
合计						976

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、 关注组合和风险提示:

- **关注组合:** **储能:** 阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞科技; **电动车:** 宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份; **光伏:** 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; **工控及工业 4.0:** 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; **电力物联网:** 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; **风电:** 东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; **特高压:** 平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示:** 投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	15
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪	31
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 新能源.....	37
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示	41

图表目录

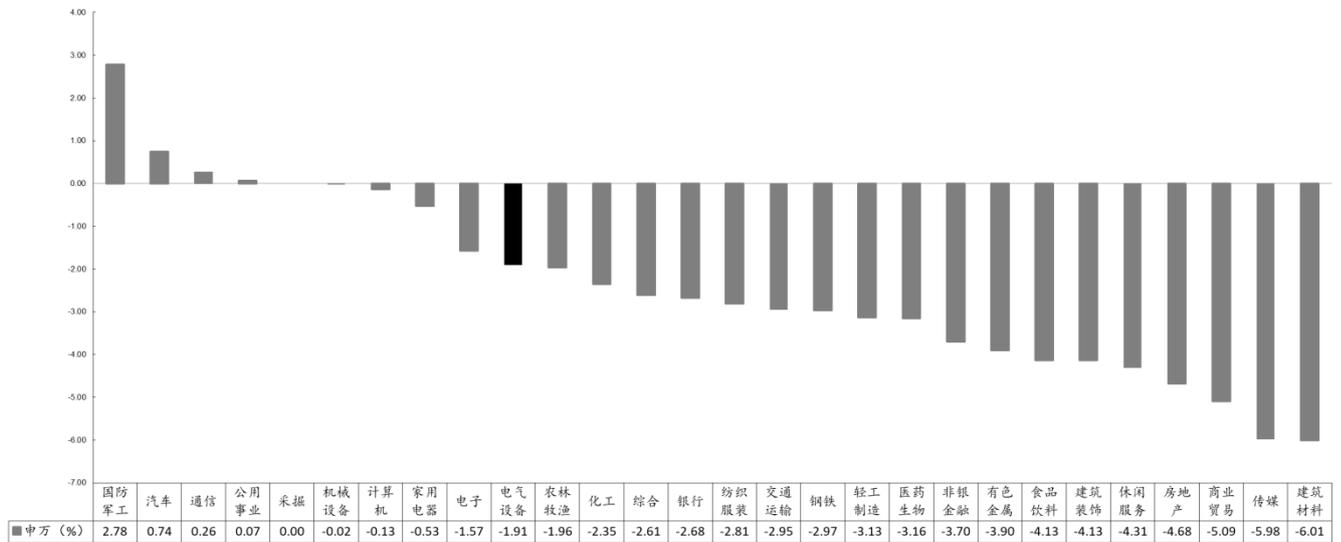
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 6 月 23 日)	5
图 5: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 6 月 23 日)	5
图 6: 主流车企销量情况 (辆)	6
图 7: 欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 8: 本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9: 本周新增氢能项目情况	9
图 10: 季度工控市场规模增速	10
图 11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 12: 特高压线路推进节奏	11
图 13: 本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 14: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 6 月 21 日股价)	15
图 15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 16: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)	17
图 17: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	17
图 18: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	17
图 19: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	18
图 20: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 6 月 21 日)	19
图 21: 本周全市场外资净买入排名	20
图 22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 27: 前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 28: 锂价格走势 (万元/吨)	21
图 29: 钴价格走势 (万元/吨)	21
图 30: 锂电材料价格情况	21
图 31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	22
图 32: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 33: 多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 34: 硅片价格走势 (元/片)	25
图 35: 电池片价格走势 (元/W)	25
图 36: 组件价格走势 (元/W)	25
图 37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 38: 硅片价格走势 (美元/片)	26
图 39: 电池片价格走势 (美元/W)	26
图 40: 组件价格走势 (美元/W)	26
图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 42: 月度组件出口金额及同比增速	27

图 43:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	27
图 44:	江苏省逆变器出口.....	28
图 45:	安徽省逆变器出口.....	28
图 46:	浙江省逆变器出口.....	28
图 47:	广东省逆变器出口.....	28
图 48:	季度工控市场规模增速 (%).....	29
图 49:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%).....	30
图 50:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)....	30
图 51:	制造业固定资产投资累计同比 (%).....	30
图 52:	PMI 走势.....	30
图 53:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	31
图 54:	白银价格走势 (美元/盎司).....	31
图 55:	铜价格走势 (美元/吨).....	31
图 56:	铝价格走势 (美元/吨).....	31
图 57:	本周重要公告汇总.....	39
图 58:	交易异动.....	40
图 59:	大宗交易记录.....	40
表 1:	公司估值.....	2
表 2:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目).....	4

1. 行情回顾

电气设备 8746 下跌 1.91%，表现强于大盘。沪指 3198 点，下跌 75 点，下跌 2.3%，成交 12947 亿元；深成指 11059 点，下跌 248 点，下跌 2.19%，成交 19233 亿元；创业板 2212 点，下跌 58 点，下跌 2.57%，成交 9041 亿元；电气设备 8746 下跌 1.91%，表现强于大盘。

图13：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图14：细分子行业涨跌幅（%，截至6月21日股价）

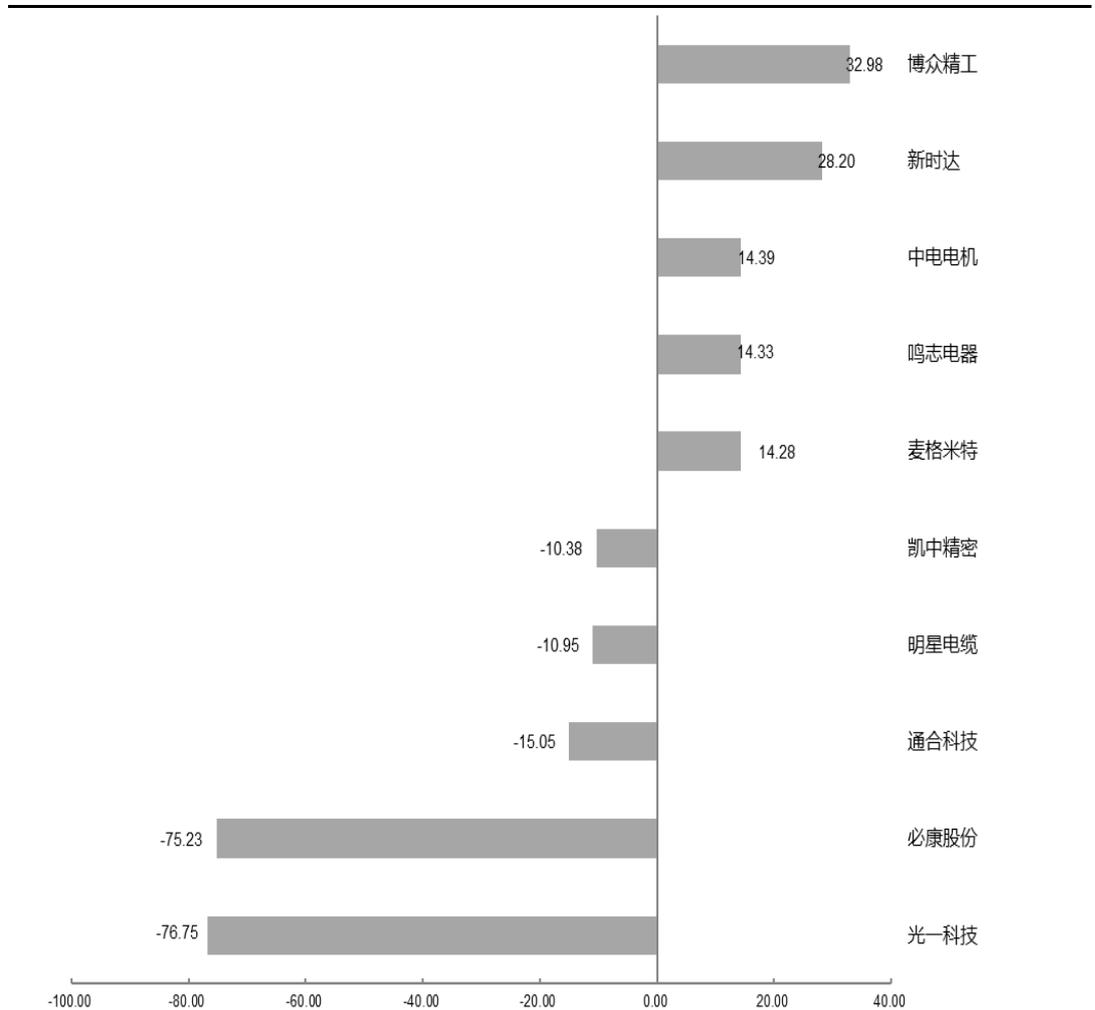
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
发电及电网	2768.47	0.60	4.4	-7.18	21.31	26.19	38.76	21.82	15.89
新能源汽车	3186.93	-0.17	0.87	-22.31	10.89	81.07	94.36	15.39	1.33
核电	2045.76	-1.17	9.08	-10.05	44.25	74.98	133.21	48.87	12.88
光伏	13408.79	-1.49	-13.45	-31.63	3.68	184.37	289.6	147.15	185.89
电气设备	8746.04	-1.91	-6.44	-30.24	3.15	100.85	149.81	62.51	48.76
发电设备	8600.32	-2.08	-10.06	-25.21	22.48	108.76	151.62	37.7	30.83
风电	3396.01	-2.35	-8.07	-30.24	1.75	43.24	85.16	3.67	6.29
锂电池	6866.45	-2.81	-11.06	-36.47	17.25	83.72	137.81	46.52	60.82
上证指数	3197.90	-2.30	3.52	-12.14	-7.92	4.84	28.23	-3.30	3.04
深圳成分指数	11058.63	-2.19	0.39	-25.57	-23.58	6.02	52.75	0.16	8.66
创业板指数	2211.84	-2.57	-5.75	-33.43	-25.43	23.01	76.87	26.20	12.73

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为博众精工、新时达、中电电机、鸣志电器、麦格米特；跌幅前五为光一科技、必康股份、通合科技、明星电缆、凯中精密。

图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

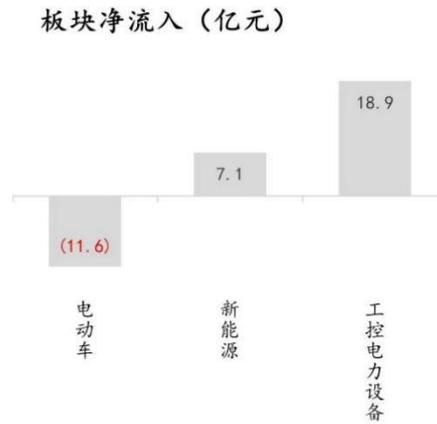


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

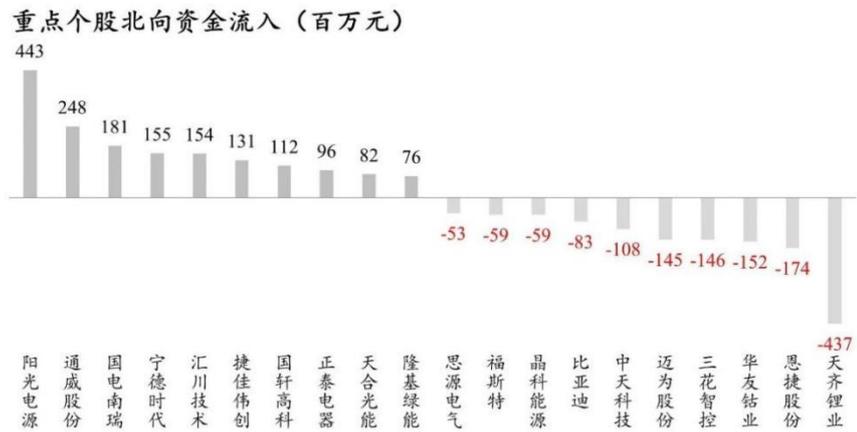
本周北向资金净流出金额 3.46 亿元，电新板块北向资金净流入约 14.41 亿元；近一个月北向资金净流入金额 207.96 亿元，电新板块北向资金净流入约 93.73 亿元；近三个月北向资金净流入金额 58.18 亿元，电新板块北向资金净流入约 227.74 亿元。

图16: 本周分板块北向资金净流入(亿元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图17: 本周相关公司北向资金净流入(百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

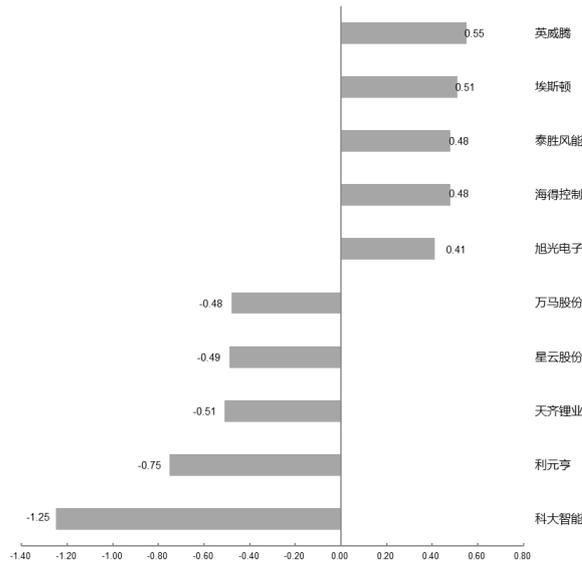
图18: MSCI 后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2023/6/23 周五	2023/6/22 周四	2023/6/21 周三	2023/6/20 周二	2023/6/19 周一	2023/6/16 周五
电动车	宁德时代	0	0	547	-280	-112	781
	亿纬锂能	0	0	51	-49	-38	184
	比亚迪	0	0	-185	10	92	316
	恩捷股份	0	0	-170	40	-44	-43
	赣锋锂业	0	0	-48	13	-1	56
	璞泰来	0	0	-30	33	-16	-5
	天齐锂业	0	0	-244	-123	-70	90
	华友钴业	0	0	-66	-13	-74	-62
	新宙邦	0	0	-3	-17	22	6
	科达利	0	0	-16	-6	-7	-8
	当升科技	0	0	-13	-31	20	36
	天赐材料	0	0	-29	-14	16	-15
	国轩高科	0	0	47	26	38	82
	欣旺达	0	0	6	13	-39	183
	派能科技	0	0	-9	-22	56	21
	德方纳米	0	0	-22	-2	7	115
	天奈科技	0	0	-8	-10	-10	99
	容百科技	0	0	37	-4	16	119
	星源材质	0	0	-5	-3	2	177
	汇川技术	0	0	166	105	-118	89
国电南瑞	0	0	89	46	46	78	
三花智控	0	0	31	-83	-94	-53	
工控电力设备	宏发股份	0	0	14	22	26	27
	正泰电器	0	0	70	10	16	57
	良信电器	0	0	-0	3	-4	375
	麦格米特	0	0	-13	1	11	5
	思源电气	0	0	-21	-18	-15	4
	特变电工	0	0	-6	-12	22	7
	隆基绿能	0	0	121	44	-89	-302
	通威股份	0	0	198	30	20	198
	阳光电源	0	0	96	120	227	234
	福莱特	0	0	10	-20	-17	16
新能源	金风科技	0	0	8	13	9	-15
	迈为股份	0	0	-82	-51	-12	-18
	福斯特	0	0	23	-29	-52	-19
	爱旭股份	0	0	-16	8	30	581
	晶澳科技	0	0	-35	42	33	1155
	锦浪科技	0	0	-4	-4	-42	-18
	捷佳伟创	0	0	70	14	47	-14
	明阳智能	0	0	-32	14	-19	-49
	东方电缆	0	0	-42	-0	6	2
	新强联	0	0	1	3	-6	25
	天顺风能	0	0	-3	-7	24	5
	大金重工	0	0	8	13	-14	25
	日月股份	0	0	9	2	5	0
	中环股份	0	0	-3	-19	41	1309
	天合光能	0	0	-5	26	61	-6
	德业股份	0	0	-11	-30	34	-42
	固德威	0	0	-90	21	19	121
	科士达	0	0	29	-36	8	48
	中天科技	0	0	15	-26	-98	69
	晶科能源	0	0	-45	-4	-10	218
大全能源	0	0	5	7	-5	496	

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为英威腾、埃斯顿、泰胜风能、海得控制、旭光电子；外资减仓前五为科大智能、利元亨、天齐锂业、星云股份、万马股份。

图19: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图20: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至6月21日)

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股	股价周涨跌 (%)
动力电池	宁德时代	15.72	15.19	14.66	12.08	15.74	-2.68
	亿纬锂能	8.10	8.53	8.21	8.43	8.06	-3.02
	比亚迪	9.35	8.38	8.54	7.98	9.31	-1.22
	恩捷股份	11.24	11.08	11.91	15.18	10.89	-5.74
	赣锋锂业	11.68	9.74	8.73	9.98	11.63	-4.82
	璞泰来	14.43	13.57	13.84	16.08	14.39	-3.06
	天齐锂业	7.05	6.54	6.05	5.76	6.47	-5.04
	华友钴业	7.07	7.26	8.99	8.68	6.81	-2.37
	新宙邦	4.96	5.27	4.72	4.97	4.90	-0.22
	科达利	7.08	6.83	7.12	5.47	6.92	-4.25
	当升科技	4.37	4.39	4.52	6.01	4.25	-2.39
	天赐材料	9.49	9.73	9.78	9.90	9.44	-2.87
	国轩高科	4.77	4.56	4.86	6.54	5.15	-1.37
	欣旺达	5.33	6.05	6.21	5.39	5.24	-2.65
	亿纬锂能	8.10	8.53	8.21	8.43	8.06	-3.02
工控电力设备	源能科技	8.80	7.73	11.59	6.92	8.94	-4.35
	德方纳米	4.31	6.78	4.72	5.79	4.23	-5.42
	天奈科技	4.71	2.50	2.03	4.24	4.44	-4.29
	容百科技	3.81	3.19	3.37	4.92	4.11	-5.63
	当升科技	4.37	4.39	4.52	6.01	4.25	-2.39
	星源材质	3.60	4.85	6.08	7.45	3.57	-1.60
	汇川技术	33.49	33.58	32.31	29.92	33.62	-0.44
	国电南瑞	34.71	35.21	35.50	32.65	34.91	-0.36
	三花智控	28.87	29.67	28.18	25.85	28.65	5.31
	宏发股份	26.87	26.70	27.31	28.81	27.10	-0.13
	正泰电器	7.20	5.95	5.57	6.12	7.53	-1.32
	良信电器	15.15	20.39	19.43	17.41	15.14	-1.54
	麦格米特	13.05	12.74	12.94	11.83	13.05	14.28
	思源电气	9.02	9.08	8.26	6.02	8.83	-3.46
	特变电工	2.55	3.02	2.06	2.40	2.55	-1.11
新能源	隆基绿能	15.73	16.84	19.13	18.05	15.77	-4.24
	通威股份	6.45	5.94	6.84	9.77	6.72	-0.58
	阳光电源	16.08	15.35	14.39	14.77	16.45	-0.82
	福莱特	6.19	5.67	4.94	4.53	6.05	0.55
	金风科技	9.40	9.73	9.97	10.36	9.50	-1.11
	远景股份	22.90	23.83	22.21	19.95	22.20	-1.06
	福斯特	14.01	18.19	10.26	8.62	13.78	-1.71
	爱旭股份	4.22	4.78	4.90	3.37	4.29	2.69
	晶澳科技	8.59	9.20	9.01	6.15	8.65	-0.64
	锦浪科技	7.70	7.42	5.38	6.45	7.46	-2.64
	捷佳伟创	4.29	4.05	3.02	4.64	4.74	1.64
	明阳智能	18.91	18.65	17.84	16.79	18.78	-2.32
	东方电缆	7.28	5.90	10.09	11.98	7.10	-3.33
	新强联	6.59	7.44	6.94	8.61	6.57	-1.82
	天顺风能	8.42	9.62	8.10	10.75	8.52	-2.51
大金重工	3.49	3.96	2.04	2.19	3.56	-6.38	
日月股份	10.38	11.52	9.36	10.97	10.53	-1.51	
中环股份	6.30	6.50	6.01	5.89	6.32	0.94	
天合光能	8.51	7.66	6.75	4.18	8.68	-0.89	
德业股份	5.88	6.30	6.62	7.68	5.85	-1.42	
固德威	11.08	9.61	7.64	5.71	10.80	-1.80	
科士达	11.33	7.12	5.20	9.41	11.34	-3.29	
中天科技	10.92	11.46	9.73	8.30	10.68	-1.74	
晶科能源	3.70	6.03	1.73	0.00	3.48	-0.96	
大全能源	3.36	4.82	1.30	0.15	3.39	-4.68	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图21: 本周全市场外资净买入排名

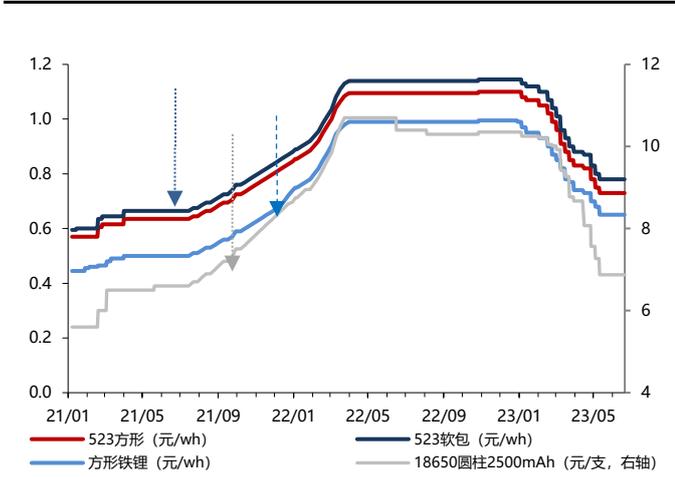
沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国船舶	7.30	美的集团	6.06
三一重工	4.92	阳光电源	4.43
药明康德	3.80	立讯精密	4.21
中国石油	3.52	浪潮信息	3.21
农业银行	3.45	格力电器	3.19
中微公司	3.04	北方华创	2.78
中国银行	2.99	泸州老窖	2.45
舍得酒业	2.88	京东方A	2.04
通威股份	2.48	中国长城	1.91

数据来源: wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

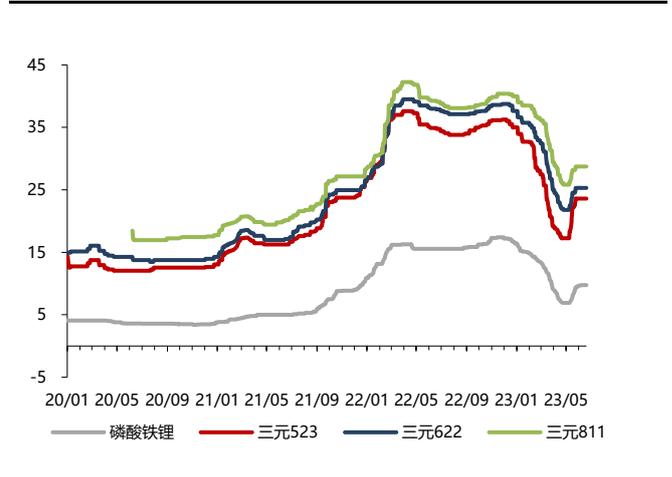
2.1. 国内电池市场需求和价格观察

图22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



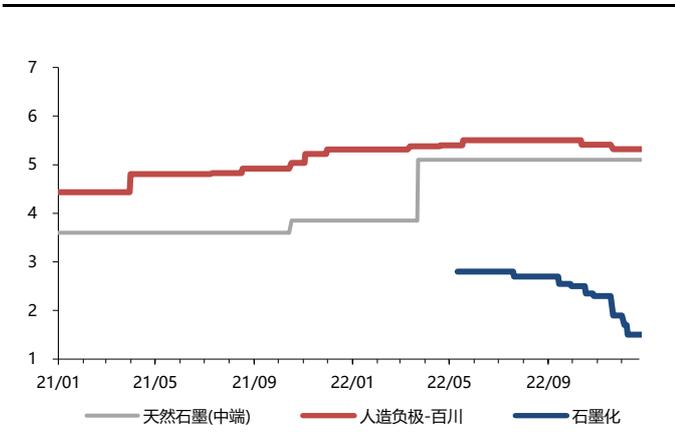
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



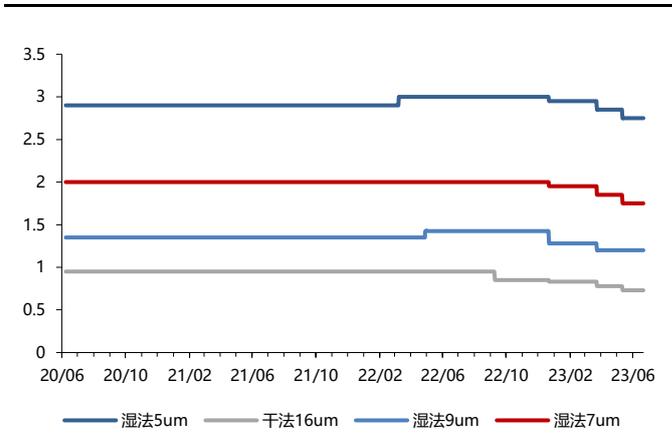
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



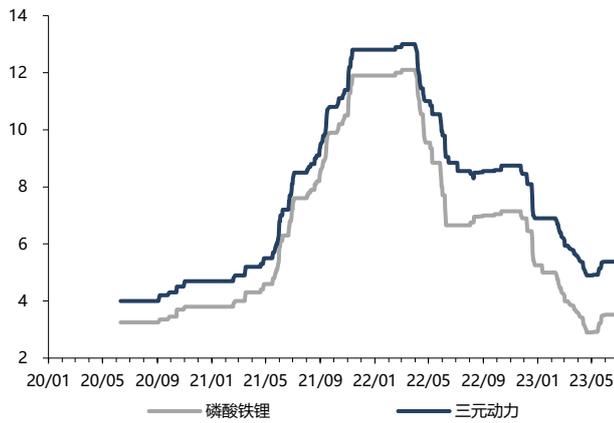
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



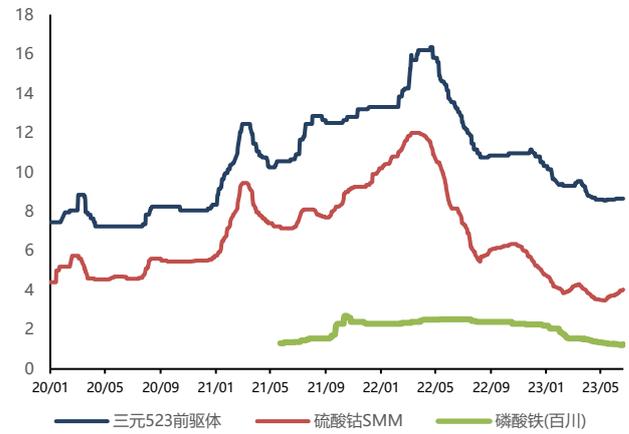
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



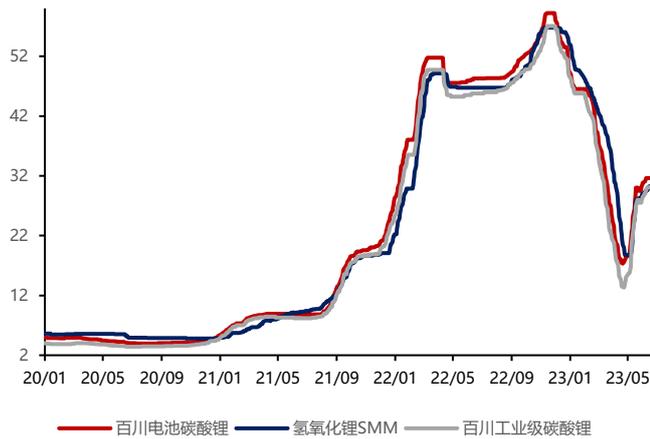
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



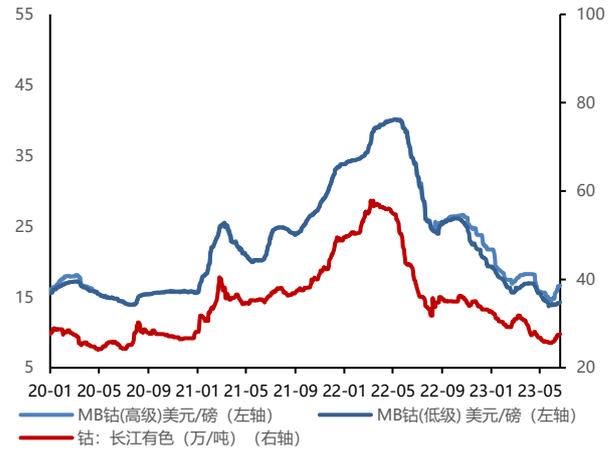
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图28: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图29: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图30: 锂电材料价格情况

	2023/6/15	2023/6/16	2023/6/19	2023/6/20	2023/6/21	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
注: 长江有色市场 (万吨)	27.3	27.5	27.5	27.5	27.6	0.4%	1.1%	7.0%	-15.3%
注: 钴粉 (万吨) SMM	24.25	24.25	24.25	24.25	24.6	1.4%	1.4%	3.6%	-20.5%
注: 金川镍比亚 (万吨)	27.5	27.5	27.45	27.45	27.45	0.0%	0.7%	7.2%	-14.8%
注: 电钴 (万吨) SMM	27.5	27.5	27.45	27.45	27.45	0.0%	0.7%	7.2%	-14.8%
注: 金川钴 (万吨) 百川	27.3	27.4	27.55	27.55	27.6	0.0%	1.3%	7.0%	-15.1%
注: MB钴(高级)(美元/磅)	16.10	16.53	16.53	16.53	16.6	0.6%	3.3%	12.4%	-23.5%
注: MB钴(低级)(美元/磅)	14.15	14.15	14.15	14.18	14.30	0.8%	1.1%	1.8%	-26.1%
注: 上海金属网 (万吨)	17.79	17.89	17.49	17.41	17.44	0.2%	-1.1%	4.0%	-26.3%
注: 长江有色市场 (万吨)	1.61	1.61	1.61	1.6	1.59	-0.6%	-1.2%	-2.5%	-7.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万吨)	29.8	29.8	29.8	29.5	29.5	0.0%	-1.7%	0.9%	-39.5%
碳酸锂: 工业级 (万吨) SMM	30.1	30.1	30.1	30.1	30.0	-0.3%	-0.3%	5.3%	-37.5%
碳酸锂: 工业级 (万吨) SMM	30.2	30.2	30.2	30.0	30.0	-0.2%	-0.8%	6.0%	-37.0%
碳酸锂: 电池级 (万吨) 百川	31.6	31.6	31.6	31.6	31.5	-0.5%	-0.5%	3.1%	-35.8%
碳酸锂: 电池级 (万吨) SMM	31.3	31.4	31.4	31.4	31.3	-0.2%	0.0%	4.2%	-38.6%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万吨)	31.25	31.25	31	30.75	30.75	0.0%	-2.4%	0.0%	-39.4%
金属锂: (万吨) 百川	185	185	185	185	185	0.0%	0.0%	2.8%	-37.3%
金属锂: (万吨) SMM	175	175	175	175	175	0.0%	0.0%	10.8%	-40.3%
氢氧化锂: 工业级 (万吨) 百川	30.54	30.74	30.74	30.74	30.74	0.0%	0.7%	2.3%	-44.3%
氢氧化锂: 国产 (万吨) SMM	30.25	30.25	30.25	30.25	30.25	0.0%	0.8%	4.3%	-43.8%
氢氧化锂: 国产 (万吨)	30.20	30.20	30.20	30.20	30.20	0.0%	0.0%	3.2%	-42.5%
电液液: 磷酸铁锂 (万吨) 百川	4	4	4	4	4.0	0.0%	0.0%	5.3%	-28.6%
电液液: 磷酸铁锂 (万吨) SMM	3.525	3.525	3.53	3.53	3.53	0.0%	0.0%	9.6%	-32.9%
电液液: 三元动力 (万吨) SMM	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	0.0%	0.0%	0.0%	-22.0%
六氟磷酸锂: SMM (万吨)	16.15	16.15	16.15	16.15	16.15	0.0%	0.0%	4.9%	-29.8%
六氟磷酸锂: 百川 (万吨)	16.4	16.4	16.4	16.4	16.4	0.0%	0.0%	0.0%	-32.2%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	4.0%	0.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万吨) SMM	0.56	0.56	0.56	0.59	0.59	0.0%	5.4%	5.4%	7.3%
EC碳酸乙基酯 (万吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	-3.7%
前驱体: 磷酸铁 (万吨) 百川	1.21	1.21	1.21	1.21	1.25	3.3%	1.6%	-1.6%	-43.2%
前驱体: 三元523型 (万吨)	8.65	8.65	8.65	8.65	8.65	0.0%	0.0%	0.6%	-16.0%
前驱体: 氯化钴 (万吨) SMM	15.6	15.7	15.7	15.90	15.95	0.3%	2.2%	8.1%	-18.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万吨) SMM	16.0	16.0	16.0	16.2	16.2	0.0%	1.3%	6.3%	-17.8%
前驱体: 氯化钴 (万吨) SMM	4.68	4.75	4.75	4.75	4.80	1.1%	2.7%	7.8%	-15.0%
前驱体: 磷酸锂 (万吨)	3.35	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%
正极: 磷酸锂 (万吨) SMM	30.0	30	30	30	30.0	0.0%	0.5%	1.7%	-29.4%
正极: 磷酸锂-动力 (万吨) SMM	9.2	9.2	9.20	9.20	9.10	-1.1%	-1.1%	-4.2%	-36.4%
正极: 三元111型 (万吨)	23.9	23.9	23.9	23.9	23.9	0.0%	0.0%	0.0%	-31.5%
正极: 三元523型 (单晶型, 万吨)	23.6	23.6	23.6	23.6	23.6	0.0%	0.0%	0.0%	-32.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万吨)	25.3	25.3	25.3	25.3	25.3	0.0%	0.0%	0.0%	-32.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万吨)	28.75	28.75	28.75	28.75	28.75	0.0%	0.0%	0.0%	-28.1%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万吨) SMM	9.75	9.75	9.75	9.75	9.75	0.0%	0.0%	1.6%	-40.5%
负极: 人造石墨高端动力 (万吨)	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.0%	0.0%	-4.7%	-20.9%
负极: 人造石墨低端 (万吨)	2.10	2.10	2.10	2.1	2.1	0.0%	0.0%	-6.7%	-36.4%
负极: 天然石墨高端 (万吨)	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	0.0%	0.0%	-6.8%	-28.1%
负极: 天然石墨低端 (万吨)	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	0.0%	0.0%	-7.1%	-20.0%
负极: 天然石墨中端 (万吨)	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	0.0%	0.0%	-6.7%	-17.6%
负极: 碳负极材料 (万吨) 百川	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62	0.0%	0.0%	-1.4%	-13.1%
负极: 针状焦 (万吨) 百川	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.0%	-2.6%	-2.6%	-24.2%
负极: 石油焦 (万吨) 百川	0.23	0.23	0.23	0.23	0.22	-0.7%	-3.0%	-6.2%	-38.2%
负极: 钛酸锂 (万吨)	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 50um湿法/国产 (元/平) SMM	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%	-6.0%
隔膜: 70um湿法/国产 (元/平) SMM	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	0.0%	-10.3%
隔膜: 90um湿法/国产 (元/平) SMM	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	-6.3%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.0%	0.0%	0.0%	-12.0%
电池: 方形三元523 (元/wh) SMM	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.0%	0.0%	0.0%	-33.6%
电池: 软包三元523 (元/wh) SMM	0.78	0.78	0.78	0.78	0.78	0.0%	0.0%	0.0%	-32.2%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.0%	0.0%	0.0%	-34.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.87	6.87	6.87	6.87	6.87	0.0%	0.0%	0.0%	-33.6%
锂箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	0.0%	0.0%	0.0%	-50.8%
锂箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	22	22	22	22	22	0.0%	0.0%	0.0%	-38.9%
PVDF: LFP (万元/吨)	21	21	21	21	21	0.0%	0.0%	0.0%	-42.5%
PVDF: 三元 (万元/吨)	40	40	40	40	40	0.0%	0.0%	0.0%	-15.8%

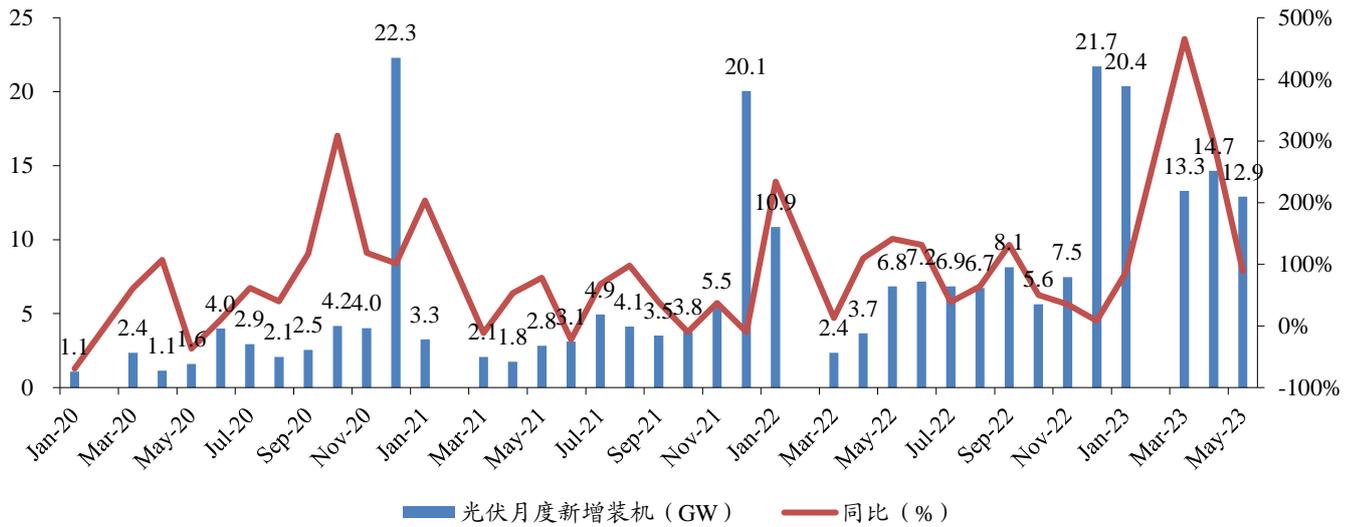
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。2023年5月全国新增装机12.90GW, 同增89%, 环增-12%。1-5月全国新增装机61.21GW, 同增158%。

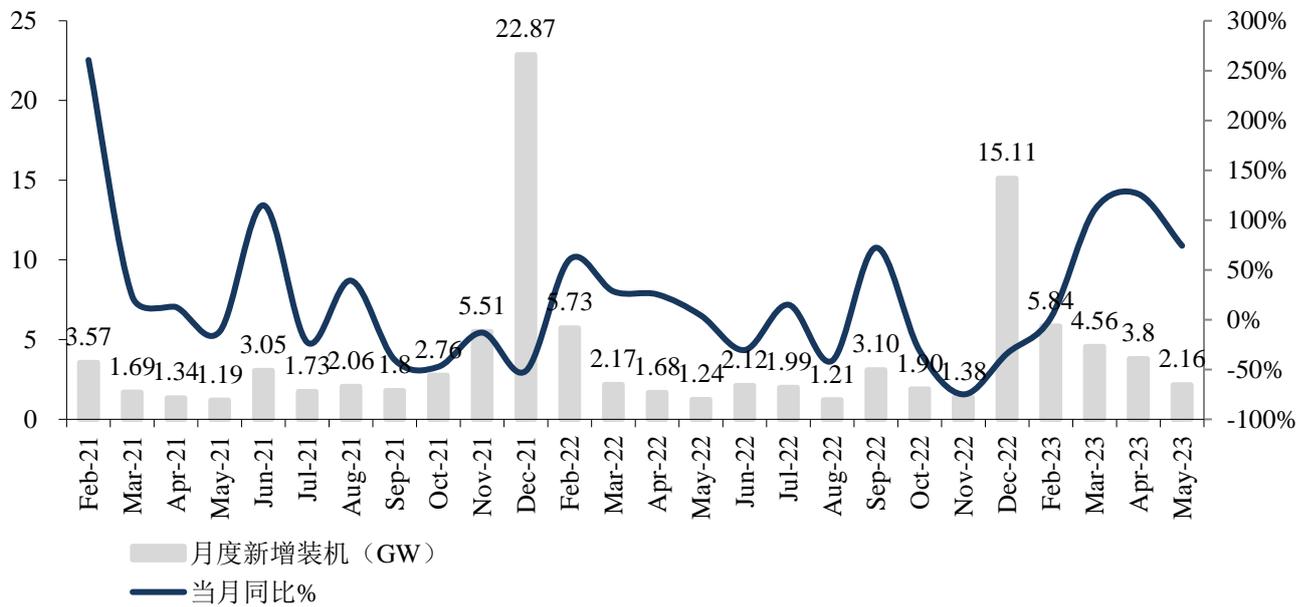
图31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，2023年5月全国风电新增装2.16GW，同比+74%。5月风电利用小时数1081小时，比上年同期提高105小时。

图32：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内光伏产业链上游硅料、硅片价格跌幅收窄，价格有止跌企稳的迹象，而下游电池、组件价格整体仍表现出下降。本周市场上单晶复投料主流价格在65元/公斤左右，

结合其他料均价价格在 55-60 元/公斤区间；N 型用料价格相比 P 型用料价格溢价较为明显，本周 N 型用料价格在 70-75 元/公斤。当前的硅料价格基本已至成本线附近，硅料下跌空间已有限，市场抄底硅料的声音愈发提升，因此下游对硅料的采购相比前期的惨淡略有好转，落地签单逐步增加；而在成本盈亏线附近的情况下，市场上成本较高的企业产业已陆续（或计划）进行减产或停产，进行同时近期硅料市场的持续下跌，需求低迷也使得部分新产能的投产释放延后，截止目前为止国内外陆续将有 6-7 家左右的硅料企业将进行产线停产检修或产能延后释放，综上所述本周国内硅料库存水平未有增加，随着抄底硅料，订单成交增加的情况下硅料库存水平本周有向下的态势。对于后期硅料价格走势还是需整体供需情况而定，三季度按计划仍有一批硅料企业的新产能将投产，硅料端压力依然不小。

硅片：

经过上周硅片价格的加速下跌后，本周国内单晶 M10 正 A 硅片主流价格维持在 2.6-2.8 元/片区间。近期国内市场下游采购（包括贸易商在内）的企业抄底硅片的意愿明显增加，单晶硅片订单成交情况有所提升，随之单晶硅片库存水平也出现下降，因此当前国内单晶硅片价格开始有止跌企稳态势，且市场上也出现了单晶硅片要涨价的声音，市场上虽暂未有企业明确上调价格，但市场上甩货的超低价逐步减少。单晶 G12 硅片价格下降至 4.4 元/片区间。对于节后单晶硅片能否真正开启上涨，也还需视单晶硅片库存后期消耗情况而定。N 型硅片方面，随着下游电池端 N 型产能投产爬产不达预期，相应地短期对 N 型硅片需求提升也有一定受限，而 N 型硅片价格也是继续随市下跌，N 型硅片价格开始向 P 型硅片价格接近靠拢。

电池片：

上游硅料、硅片价格变化传到至电池端略有延迟，同时在电池下游的组件报价尚在继续下跌以及不低的组件库存压力下使得组件厂对单晶电池价格的压价未减，因此本周国内单晶电池价格仍在继续下跌，且下跌幅度相比上周略有扩大，当前国内单晶 M10 电池高效电池价格接近 0.7 元/W，主流价格落在 0.71-0.73 元/W 区间；单晶 G12 电池价格也是跌破 0.8 元/W，主流价格来至 0.75-0.76 元/W 区间。供需方面，下游对高效电池的需求采购整体相对平稳，电池环节整体库存水平可控，国内主流电池企业基本未出现明显减产等情况。电池 N 型电池方面，N 型电池继续随 P 型电池下跌而下跌，Topcon 电池价格下跌至 0.78-0.8 元/W 左右；HJT 电池价格外销依然较少，价格相比 P 型 M10 组件价格有 0.2 元/W 左右的溢价，本周 HJT 电池价格来至 1 元/W 左右。

组件：

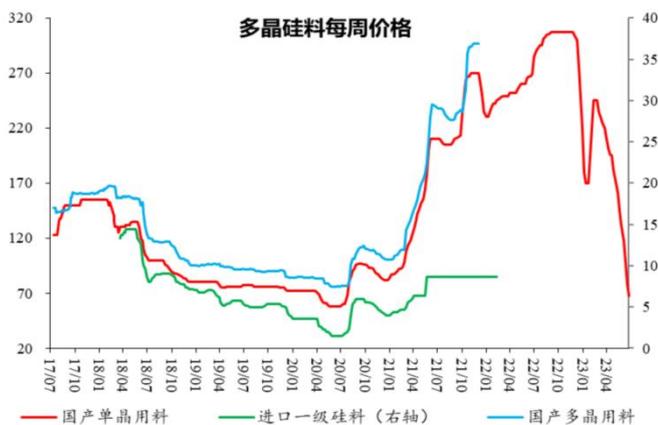
光伏产业链价格的持续下跌使得国内外终端的观望情绪依然未减，叠加组件环节库存压力使得组件厂商间的竞争更加激烈，市场上组件厂商对组件新订单的报价本周继续下跌，当前国内组件厂商包括一线厂商在内对单晶组件报价基本来至 1.35-1.42 元/W，低于 1.4 元/W 报价的企业明显增加；此外，国内、海外市场上也都出现了更低价格的组件

抛货的情况。N型方面，无论是 Topcon 还是 HJT 组件的价格继续随着 P 型组件价格的下跌而下跌，Topcon 组件海外市场价格相比国内价格有一定溢价，当前 Topcon 组件价格在 1.45-1.55 元/W。HJT 组件方面，HJT 组件价格市场各厂商报价差异较大，主流价格落在 1.6-1.7 元/W 区间。

辅材:

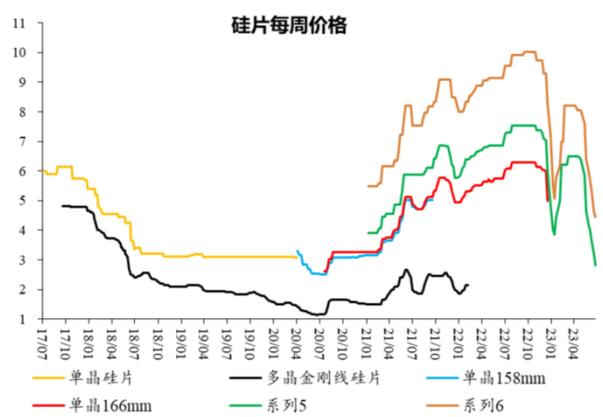
辅材方面，本周国内辅材价格暂未有明显变化。

图33: 多晶硅价格走势 (元/kg)



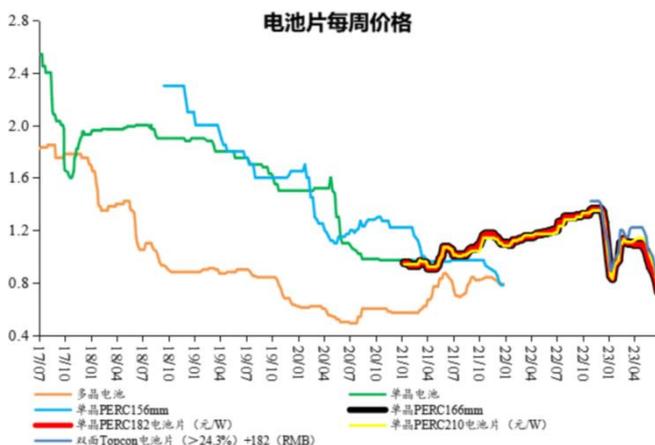
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



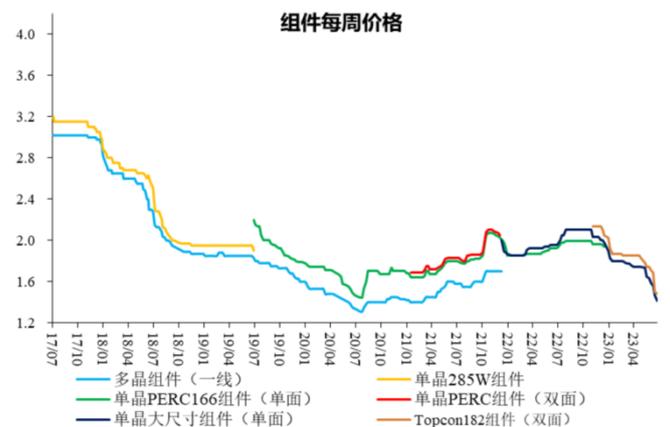
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



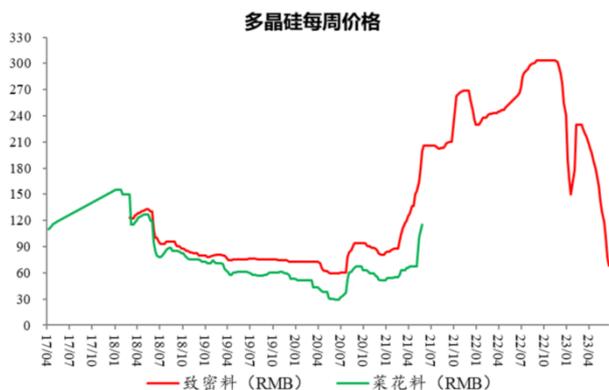
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



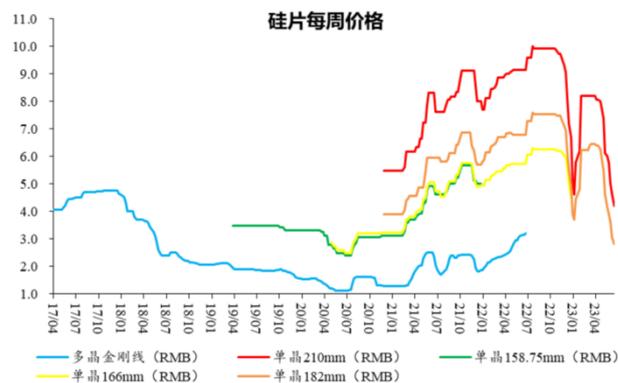
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



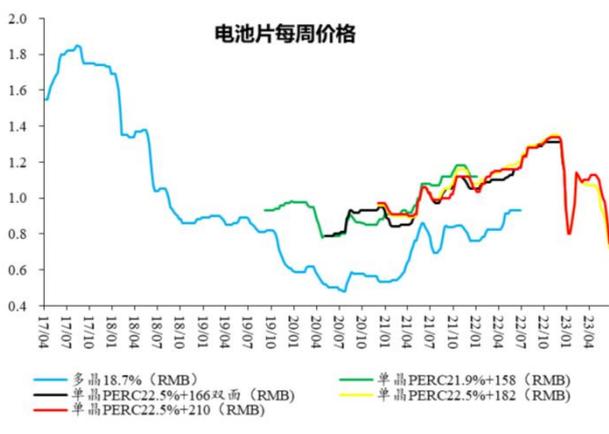
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 硅片价格走势 (美元/片)



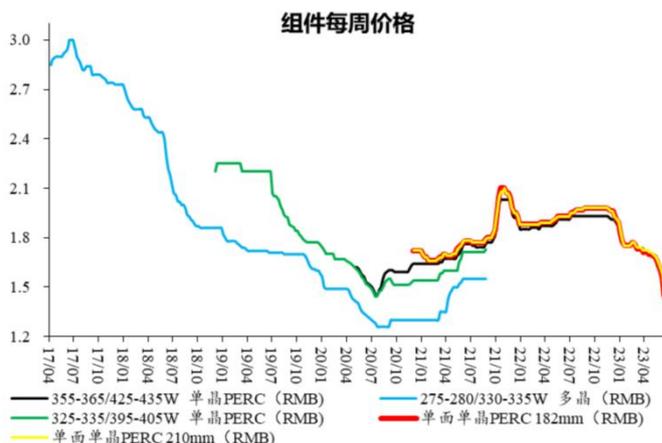
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



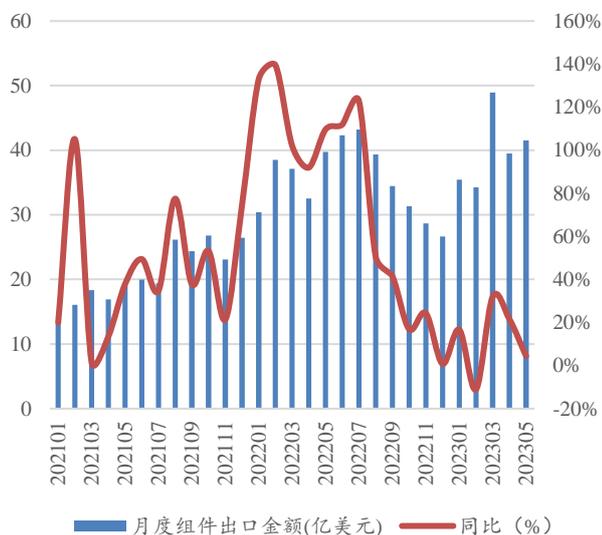
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20230617-20230623)							
SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	68.00	-12.82%	-48.48%	-65.31%	-69.78%	-73.85%	-70.43%
单晶硅片182	2.82	-12.15%	-32.86%	-56.62%	-56.62%	-58.95%	-51.79%
单晶硅片210	4.44	-3.90%	-26.00%	-44.84%	-45.85%	-51.48%	-44.50%
单晶PERC182电池	0.73	-9.88%	-20.65%	-33.03%	-33.64%	-38.14%	-33.64%
单晶PERC210电池	0.77	-8.33%	-23.00%	-32.46%	-30.63%	-34.19%	-28.70%
单晶PERC182组件(单面)	1.41	-4.08%	-13.50%	-18.97%	-20.34%	-27.32%	-24.19%
Topcon182组件(双面)	1.48	-1.33%	-14.94%	-20.00%	-	-	-
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	68.00	-12.82%	-47.69%	-64.02%	-69.09%	-73.75%	-70.43%
单晶182硅片	2.80	-8.20%	-32.53%	-56.11%	-56.11%	-58.70%	-51.72%
单晶210硅片	4.20	-9.68%	-30.00%	-47.83%	-48.78%	-54.00%	-45.45%
单晶PERC22.5%+182	0.72	-7.69%	-21.74%	-32.71%	-33.33%	-39.24%	-33.33%
单晶PERC22.5%+210	0.75	-10.71%	-25.00%	-33.63%	-31.82%	-35.34%	-27.54%
双面Topcon (> 24.3%) +182	0.79	-9.20%	-23.30%	-35.25%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.43	-1.38%	-12.27%	-15.88%	-17.34%	-25.91%	-23.94%
单面单晶PERC组件210mm	1.44	-1.37%	-12.73%	-15.79%	-17.24%	-25.39%	-23.40%
双面Topcon组件182mm	1.55	-3.13%	-11.43%	-14.84%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.00	0.00%	0.00%	0.00%	1.96%	-8.77%	4.00%
光伏玻璃2.0mm	18.50	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-15.91%	-3.65%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

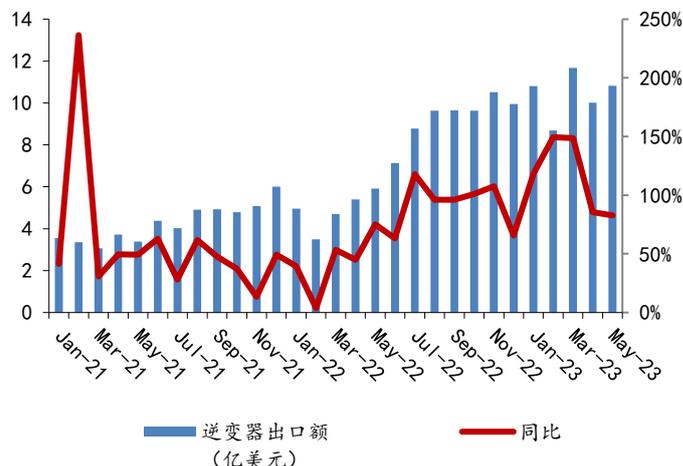
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图42: 月度组件出口金额及同比增速



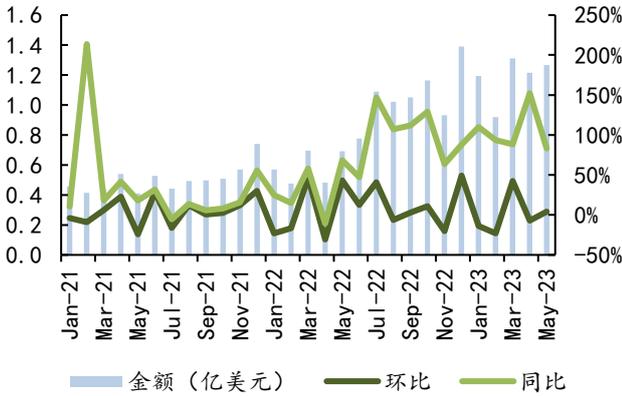
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



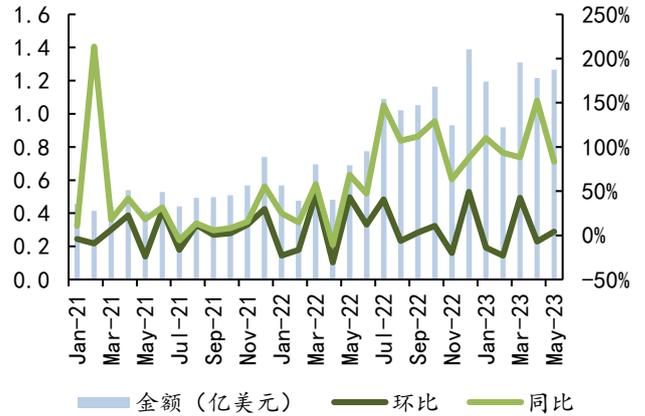
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 江苏省逆变器出口



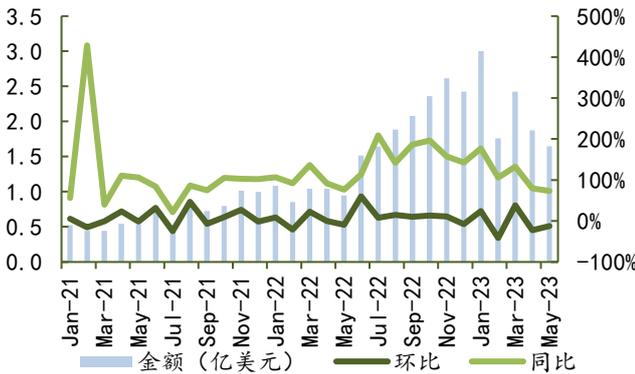
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 安徽省逆变器出口



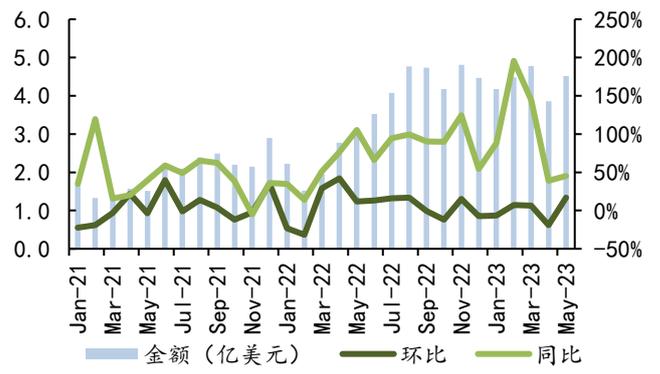
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图46: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图47: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

电网投资稳定增长, 2022 年电网基建投资 5012 亿元, 同比+2%, 全年新增 220kV 以上变电设备容量 25839 万千伏安, 同比+6.3%。

工控自动化市场 2023 年 Q1 整体增速-1.9%。1) 分市场看, 2023Q1 OEM 市场增速继续回落、项目型市场微增, 先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看, OEM 市场、项目型市场整体增速为-6.6%/+1.3% (2022Q4 增速分别-10.0%/+5.8%), 2023Q1 仅电池继续保持增长, 化工、汽车等流程型行业延续较快增速。

图48: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

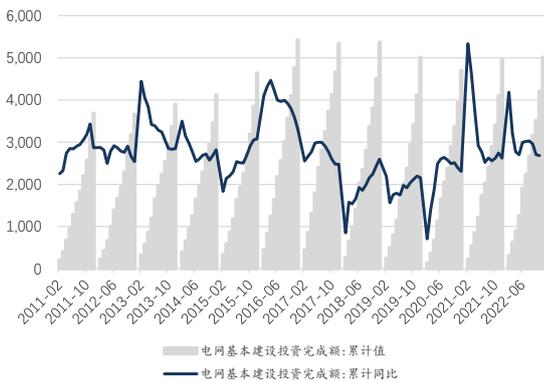
2023年5月 PMI 48.8, 前值 49.2, 环比-0.4pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.0/47.6/47.9, 环比+0.7pct/-1.6pct/-1.1pct, 后续持续关注 PMI 指数情况。2023年1-5月工业增加值累计同比+4.0%; 2023年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.0%。

景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况, 在经济持续复苏之后, 若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- **2023年1-5月工业增加值稳健增长:** 2023年1-5月制造业规模以上工业增加值累计同比+4.0%。
 - **2023年5月制造业固定资产投资增速同比+6.0%:** 2023年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.0%。
 - **2023年1-5月机器人、机床均承压:** 2023年1-5月工业机器人产量累计同比+5.3%; 1-5月金属切削机床产量累计同比-2.0%, 1-5月金属成形机床产量累计同比-9.6%。
- **特高压推进节奏:**
- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设,** 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建成7回特高压直流, 新增输电能力5600万千瓦。到2025年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦, 输送清洁能源占比达到50%。
 - 2018年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条线路陆续得到核准, 2019年下半年相对空白。
 - 2020年2月国网表示, 为全力带动上下游产业复工复产, 国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流, 张北柔性直流, 蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设, 总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度, 新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程, 总投资265亿元。
 - **2020年2月国网工作任务中要求:** 1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流, 白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流, 加快推动闽粤联网等电网前期工作; 2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程; 优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程; 雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。

- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图49: 电网基本建设投资完成累计(左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 新增220kV及以上变电容量累计(左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 制造业固定资产投资累计同比(%)

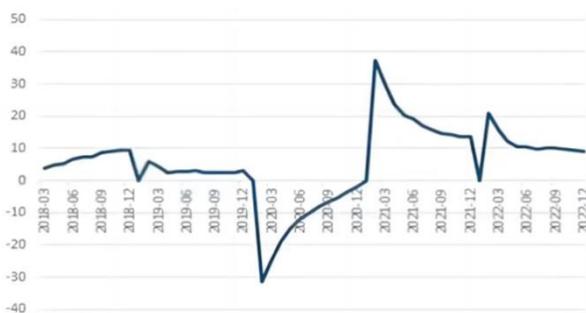
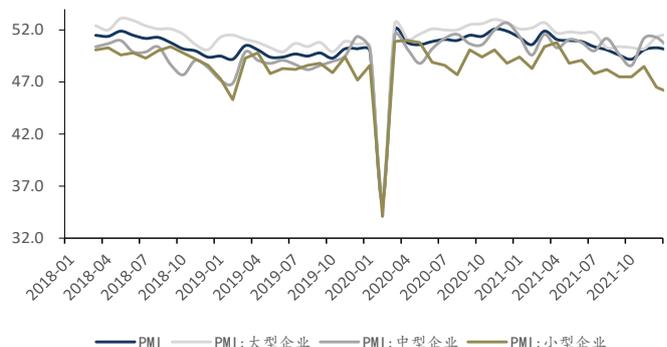


图52: PMI走势



数据来源：wind、东吴证券研究所

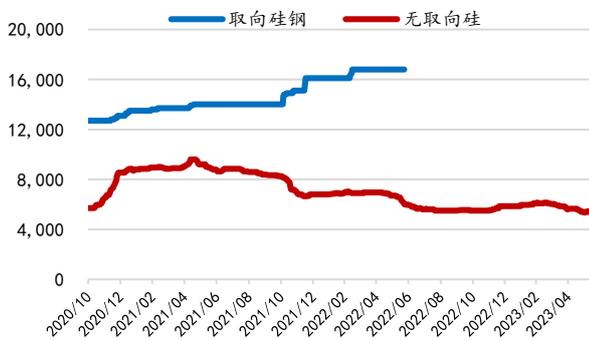
数据来源：wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格持平。无取向硅钢价格 5400 元/吨，与上周持平。

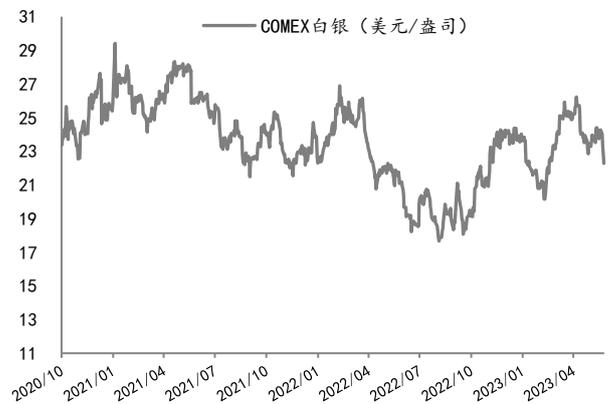
本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 22, 28 美元/盎司，环比下跌 1.85%；LME 三个月期铜本周收于 8579.0 美元/吨，环比下跌 0.14%；LME 三个月期铝收于 2204.0 美元/吨，环比下跌 1.45%。

图53: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



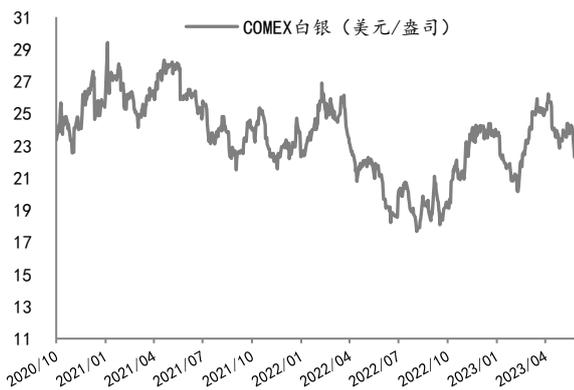
数据来源：wind、东吴证券研究所

图54: 白银价格走势（美元/盎司）



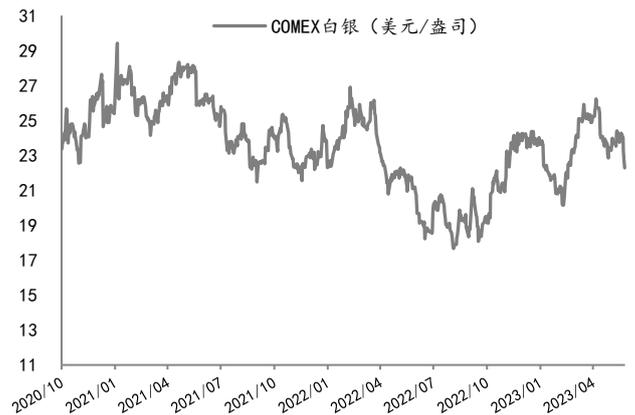
数据来源：wind、东吴证券研究所

图55: 铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图56: 铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

全国：国家能源局正式发布新型储能进入及退出商业运营办法。国家能源局印发《发电机组进入及退出商业运营办法》的通知。独立新型储能进入商业运营应具备：签署项目启动验收交接书或鉴定书。完成并网运行必需的试验项目，电力调度机构已确认接入系统设备（装置）满足电网安全稳定运行技术要求和调度管理要求。签订并网调度协议、购售电合同或高压供用电合同。

发电机组和独立新型储能调试运行期上网电量，由电网企业收购，纳入代理购电电量来源，按照当地同类型机组当月代理购电市场化采购平均价结算。调试运行期的发电机组和独立新型储能，以及退出商业运营但仍然可以发电上网的发电机组（不含煤电应急备用电源）和独立新型储能辅助服务费用分摊标准，分摊标准原则上应当高于商业运营机组分摊标准，但不超过当月调试期电费收入的10%，分摊费用月结月清。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6dBgZMJ-u8v4IxzuuVf--A>

广东：注资 20 亿，广州储能集团成立。广州储能集团注册资本为 20 亿元，注册地位于广州市南沙区。经营范围包括电化学储能，电池材料金属矿，储能电池加工制造，储能电池产业链相关产品制造；氢能“制储加运”；充电桩项目投资、建设、运营、维护；储能产业股权投资等。该公司共 6 名股东，分别为广州产投、广州发展、广州工控、广州地铁设计院、鹏辉能源，以及智光电气。上述公司持股比例分别为 36%、34%、15%、5%、5%、5%。出资方式均以货币出资。

<https://mp.weixin.qq.com/s/falDve4PD-56xNL0N8i1eA>

广东：储能项目按不超过 30% 比例予以支持，最高不超 1000 万。广东省工业和信息化厅发布《省级促进经济高质量发展专项资金（支持新型储能产业发展）管理实施细则（征求意见稿）》。文件中提到支持范围包括：（1）新型储能产业领域具备较大竞争优势的锂电池、钠离子电池、液流电池、氢储能/燃料电池等产品的工程研发及产业化项目。（2）储能电池用材料、电子元器件、生产工艺装备等产品的工程研发及产业化项目。（3）储能电池管理系统（BMS）、能量管理系统（EMS）、变流器（PCS）及系统集成等产品的工程研发及产业化项目。（4）省委、省政府确定扶持的其他事项。支持方式：原则上采用事后奖励形式，对符合申报条件的项目在规定时间内投入的产业化费用，按照不超过 30% 的比例予以支持，奖补资金最高不超过 1000 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2vRUdJlu3cgfmpU6J5ETEQ>

河南：2021 年及以后新能源项目不配储能不得上网，配储 1kWh 以上的项目可获最高 140 元/kWh 补贴。河南省人民政府办公厅下发《关于加快新型储能发展的实施意见》。文件提出到 2025 年，全省新能源项目配套储能规模达到 470 万千瓦以上，用户侧储能规模达到 30 万千瓦以上；新型储能规模达到 500 万千瓦以上，力争达到 600 万千瓦。2021 年及以后风光开发方案中的新能源项目，要严格按照

开发方案中承诺的储能配比配置储能设施，储能设施投运时间应不晚于新能源项目投运时间。鼓励已并网的存量新能源项目按照不低于装机功率的 10%、时长不少于 2 小时的要求配置新型储能设施，项目企业后续开发新能源项目时，其存量项目配置的储能容量可与新建项目配套的储能容量叠加参与竞争排名。对于新能源项目配建非独立储能和用户侧的非独立储能规模在 1000 千瓦时以上的储能项目，省财政在下一年度给予一次性奖励，2023 年、2024 年、2025 年奖励标准分别为 140 元/千瓦时、120 元/千瓦时、100 元/千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BWzcgwSRdEgG3lsI0WpdSQ>

重庆：支持民营企业投资建设分布式储能项目。中共重庆市委、重庆市人民政府印发关于促进民营经济高质量发展的实施意见。意见提出，鼓励工业企业合理优化调整生产时序错峰用电，支持民营企业投资建设分布式光伏和分布式储能项目，综合降低用电成本。鼓励民间资本参与 5G 应用、充电桩、数据中心等新型基础设施建设运营。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xvQGASwC-6Yq6eVv7gDKGw>

阿根廷：阿根廷国家锂电工厂将自今年 8 月起生产锂电池。阿根廷国家石油公司下属技术公司 Y-Tec 负责人、前科技创新部长萨尔瓦雷萨表示，阿根廷国家锂电池工厂 UniLiB 将于今年 8 月正式运营，预计装机容量为 15 兆瓦/年。萨尔瓦雷萨指出，该厂生产的锂电池将用于国家公共部门和战略项目，包括军队的通讯设备、电动汽车、小城镇和农村地区供电等。

https://mp.weixin.qq.com/s/BkASYbWVx7AVEp106y_33w

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

财政部等三部门：延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。财政部等三部门发布关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告，为支持新能源汽车产业发展，促进汽车消费，现就延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策有关事项公告。

<https://mp.weixin.qq.com/s/iFEGzETYSYIdf0QzW9aU3g>

现代汽车将考虑采用特斯拉北美充电标准。最近，现代汽车总裁兼 CEO Jaehoon Chang 表示，该公司将考虑改用特斯拉的 NACS 充电标准，但还需确定这是否符合消费者的最佳利益。外媒称，该公司主要担心的是，现代的电动汽车在其他充电站充电的速度可能比在特斯拉的超级充电站快。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rc6rRL-W9drFKUt9FF9nPw>

澳大利亚对来自中国的矿业投资持谨慎态度。盖世汽车讯 澳大利亚资源部长 Madeleine King 表示，该国必须“从战略上考虑”中国对澳大利亚矿产行业的投资，因为两国在锂矿提炼方面是直接竞争对手。King 是在澳大利亚发布期待已久的《关键矿产战略》（Critical Minerals Strategy）后接受采访时发表的上述言论，该战略包括为对能源转型至关重要的项目吸引 5 亿澳元（合 3.4 亿美元）资金的目标。《关键矿产战略》呼吁澳大利亚吸引来自“志同道合的伙伴”的投资，以促进该国内锂和钴等电池金属的开采和提炼。当被问及是否欢迎中国的参与时，King 表示澳大利亚对此必须采取一种战略方法。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/205206>

理想汽车：周销量达 0.78 万辆，冲击 3 万以上更高月销目标！在刚刚过去的 2023 年第 25 周（6.12-6.18），理想汽车的周销量达 0.78 万辆，超过榜单中第二、三、四名的销量总和。理想汽车持续领跑新势力，仅凭借 SUV 车型就超过了其他新势力品牌全系车型销量。理想汽车已连续三个月交付超过 2 万辆，截至 6 月 18 日，理想汽车本月销量已达 1.98 万辆，我们将冲击 3 万以上更高月销量目标！

<https://mp.weixin.qq.com/s/8xln7Kf26kiD3UbpRGfl2w>

宁德时代对玻利维亚锂提取工厂的投资将提高到 14 亿美元。6 月 19 日，据玻利维亚碳氢化合物和能源部公告，宁德时代对玻利维亚的投资额将提高到 14 亿美元，以建造两个锂提取工厂。此前 1 月份宣布的初始投资规模约 10 亿美元。玻利维亚总统 Luis Arce 上周末与宁德时代首席执行官举行了会议，就投资达成一致公告。

<http://www.jwview.com/jingwei/kb/m/06-20/183676.shtml>

上汽集团：共同投资上海上汽芯聚创业投资合伙企业（有限合伙）。新京报贝壳财经讯 6 月 19 日，上汽集团公告，公司、子公司上汽金控拟与恒旭资本、尚颀资本共同投资“上海上汽芯聚创业投资合伙企业（有限合伙）”，基金采用投资于基金及直投项目的方式，重点关注半导体产业链上下游、汽车智能化电动化网联化驱动下芯片相关的关键技术产品等；基金认缴出资总额为人民币 60.12 亿元，其中公司认缴出资 60 亿元，持有其 99.800% 份额。

<https://www.bjnews.com.cn/detail/168716141714726.html>

特斯拉季末冲销 库存 Model S/X 折扣来到 8000 美元外加 3 年免费充电。财联社 6 月 19 日电，据汽车新闻网站 Electrek 报道，特斯拉为美国地区新款 Model S 和 Model X 这两种车型的库存车增加了折扣，并为本季度末前的交付提供了三年的免费超充服务。在今年早些时候大幅下调新款 Model S/X 的价格后，特斯拉现在对 Model S/X 库存车累计提供约 8000 美元的折扣。随着季度末的临近，

特斯拉希望通过减少库存来实现更好的财务业绩。为了实现这一目标，特斯拉经常采用特别折扣或激励措施。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1769089851049151548&wfr=spider&for=pc>

多家自动驾驶公司布局线控底盘，千亿级市场有望迎来爆发。“线控底盘是车辆智能化的一个硬件基础和底层架构。没有线控底盘，谈智能化都是空中楼阁。”所托瑞安创始人兼 CEO 徐显杰近日对第一财经记者表示。线控底盘直接关系到车辆的安全性、舒适性、操控性、通过性等。中信证券研报表示，汽车线控底盘市场广阔，国内市场规模预计在 2026 年将达 575 亿元。预计 2026 年全球汽车线控底盘市场规模达 1528 亿元。

<https://cpu.baidu.com/pc/1022/275122716/detail/79114549038536200/news?chk=1>

特斯拉：特斯拉得州超级工厂 4680 电池电芯累计产量突破 1000 万颗。6 月 17 日消息，特斯拉宣布，美国得克萨斯州超级工厂 4680 电池电芯累计产量突破 1000 万颗。特斯拉通过其官方推特发文称，本周，得州超级工厂生产了 1000 万颗 4680 电池电芯。10005 颗 4680 电池电芯可满足约 1.2 万 Model Y 车型生产 Model Y。

<http://auto.sina.cn/7x24/?from=wap>

理想汽车：1) 首款纯电年底发布，理想纯电旗舰定名 MEGA；2) 城市 NOA 本月开启内测，通勤 NOA、Mind G。6 月 17 日 20:00，理想汽车在常州生产基地，举办 2023 理想汽车家庭科技日。就电能、座舱及城市 NO A 三方面发布了最新技术成果，同时公布了理想第一款纯电车的名字及售价范围。在电池与补能技术上，理想自研 800V 高压纯电平台，且将电池进行了系统级别优化，最大程度实现了 5C 充电倍率，可做到充电 9 分 30 秒，续航 400 公里，补能体验可与燃油车比肩。此外，理想将加速搭建充电网络：今年年底，将建设完成超过 300 个超级充电站，2025 年超过 3000 个。未来，在充电站还将上线自动充电机器人：支持车辆自动驶入充电车位，自动插枪充电，全程无需下车，充电后自动结算，自动驶出。

https://mp.weixin.qq.com/s/mntU8tYFjp58_vDS-xxW0w

深圳市人民政府与宁德时代签署战略合作框架协议 孟凡利曾毓群出席活动。6 月 16 日，深圳市人民政府与宁德时代新能源科技股份有限公司签署战略合作框架协议。签约前，市委书记孟凡利与宁德时代董事长曾毓群一行会谈。孟凡利感谢宁德时代对深圳发展的大力支持，并介绍了深圳当前经济发展情况。他说，深圳正深入学习贯彻习近平总书记视察广东重要讲话、重要指示精神，加快打造更具全球影响力的经济中心城市和现代化国际大都市。期盼双方以协议签署为新起点，进一步深化务实合作，共同培育壮大产业新动能，推动高质量发展。深圳将持续打造一流营商环境，助力企业在深实现更好更快发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-XLGbUo2ZodVATWBX6VgnA>

国家发改委：推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措。6月16日，国家发改委新闻发言人孟玮表示，国家发改委将会同有关部门认真贯彻落实，从需求侧和供给侧双向发力，持续巩固和扩大新能源汽车发展优势，推动新能源汽车产业高质量发展。重点是做到“四个持续”：一是持续扩大消费市场。按照国务院常务会议部署，推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措，推动开展新能源汽车下乡等活动，促进新能源汽车市场持续平稳增长。二是持续提升创新能力。深入实施创新驱动发展战略，强化汽车企业创新主体地位，顺应电动化智能化发展趋势，支持企业加强动力电池、新型底盘架构、智能驾驶等领域关键核心技术研发，不断提升产业竞争力。三是持续优化产业布局。加强对新能源汽车行业和企业引导，推动形成良性竞争、优胜劣汰的市场环境，促进新能源汽车产业行稳致远。四是持续完善基础设施。按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的基本原则，加快构建高质量充电基础设施体系。不断优化完善城市、城际、城市群都市圈以及农村地区充电网络布局，积极推进居住区、公共区域等重点区域充电基础设施建设，提升运营服务水平，为新能源汽车产业发展提供有力的支撑。

<https://news.sina.cn/2023-06-16/detail-imyxmyzi5830020.d.html>

国家发改委：持续巩固和扩大新能源汽车发展优势。每经AI快讯，国家发改委新闻发言人孟玮今日在发布会上表示，将从需求侧和供给侧双向发力，持续巩固和扩大新能源汽车发展优势，推动新能源汽车产业高质量发展。重点是做到“四个持续”。一是持续扩大消费市场。推动出台促进新能源汽车产业发展的政策举措，推动开展新能源汽车下乡等活动，促进新能源汽车市场持续平稳增长。二是持续提升创新能力。支持企业加强动力电池、新型底盘架构、智能驾驶等领域关键核心技术研发，不断提升产业竞争力。三是持续优化产业布局。四是持续完善基础设施。不断优化完善城市、城际、城市群都市圈以及农村地区充电网络布局，积极推进居住区、公共区域等重点区域充电基础设施建设，提升运营服务水平，为新能源汽车产业发展提供有力的支撑。

<https://www.nbd.com.cn/articles/2023-06-16/2875208.html>

微软和梅赛德斯奔驰宣布合作：ChatGPT将进入车载系统。6月16日消息，当地时间周四，美国微软公司和德国汽车厂商梅赛德斯奔驰公司宣布，双方将展开合作，把ChatGPT人工智能服务整合到存量汽车中，美国地区90万辆汽车将因此受益。梅赛德斯奔驰是全球知名豪华车制造商，该公司介绍，未来车主在使用“嗨！梅赛德斯”语音助手提问时，ChatGPT将会负责回答问题，ChatGPT的到来将会极大增强这一汽车语音助手的功能。微软公司发言人介绍称，这也是ChatGPT产品第一次应用在汽车环境中。梅赛德斯奔驰表示，从本周五开始，美国的汽车用户将以测试版的方式，使用上ChatGPT驱动的语音助手。

<https://www.tmtpost.com/nictation/6577063.html>

3.1.3. 新能源

硅料价格再次下跌 5%左右，最低 53 元/kg。 6 月 21 日，SMM 发最新硅料价格，多晶硅复投料价格范围 65-74 元/kg，均价 69.5 元/kg；多晶硅致密料价格范围 63-70 元/kg，均价 66.5 元/kg；多晶硅菜花料价格范围 60-65 元/kg，均价 62.5 元/kg；颗粒硅价格范围 53-60 元/kg，均价 56.5 元/kg。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MZp6xi8HQ7jczrRJCwoerA>

2.02GW 异质结订单，华晟新能源再传捷报！ 近日，安徽华晟新能源科技有限公司与中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司正式签署采购协议，将其在云南省大理州片区的光伏发电 EPC 总承包项目提供共 2.02GW 的喜马拉雅 G12-132 版型高效异质结组件，创下了全球异质结单次采购的新纪录。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HJ57X1OQzOF1qL6KIwBgMQ>

中国将向南非提供 66GW 太阳能基础设施。 中国驻南非大使陈晓东表示，将向南非电网提供 66GW 太阳能基础设施，以帮助南非稳定其能源网络。陈晓东在约翰内斯堡北部 Sandton 举行的中国-南非新能源投资与合作会议上宣布了这一消息。大使还指出，中国将提供材料、机械和熟练工以协助南非电网的发展。在国有电力公司 Eskom 的领导下，南非电网一直在努力满足电力需求，引发了界对太阳能等发电形式的兴趣。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fgXeuLR89eF3UpckjET4bg>

1-5 月累计光伏装机 61.21GW，5 月新增 12.9GW！ 增长 160%！6 月 20 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。其中：1-5 月累计光伏装机 61.21GW，5 月新增 12.9GW，同比增长 160%！截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 26.7 亿千瓦，同比增长 10.3%。其中，太阳能发电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 38.4%；风电装机容量约 3.8 亿千瓦，同比增长 12.7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TqYeY6MzgFLAyjOTOrHSkw>

进军银浆领域！中信博与上海事升签署战略合作协议。 日前，中信博与上海事升新材料有限公司签署战略合作协议，双方共同约定在光伏等复合材料领域进行深度合作，共同推动新型材料技术进步及在新能源领域的应用。中信博董事长、总裁蔡浩、中信博董事、高级副总裁周石俊、中信博高级副总裁、CFO 王程、中信博副总裁陈夫海，上海事升新材料有限公司总经理徐业进等出席签约仪式。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VDjfgmipoHA3TTQ0CBZ3w>

多晶硅初现去库效果，预计本周多晶硅降幅减缓。上周国内多晶硅价格继续走跌，目前已经越过部分小厂成本线，个别小厂停产检修，据 SMM 库存数据显示，多晶硅初现去库效果，一线库存基本降至 3 万吨之下，加之成本支撑，预计本周多晶硅降幅减缓。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Vazc1GexjzDNTSi4GM-r3A>

自然资源部：光伏用地严禁无计划、超计划批准用地！6月13日，自然资源部发布《自然资源部关于在经济发展用地要素保障工作中严守底线的通知》，其中公布多条内容涉及光伏项目用地：各部门加快国土空间规划“一张图”上统筹建设项目空间布局。不得违反国土空间规划和“三区三线”管控规则批准用地。建设项目需要使用土地的，必须符合土地利用年度计划管理规定，严禁无计划、超计划批准用地。各地要结合项目建设需要，统筹做好土地利用年度计划安排，严格实施计划指标配置与处置存量土地挂钩机制，以当年存量土地处置规模为基础核算地方计划控制额度。

https://mp.weixin.qq.com/s/8uJaKaVDjcSuhG-4_IC8iQ

国务院印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》。新华社报道，日前，国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》（以下简称《指导意见》），要求以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的基本原则，进一步构建高质量充电基础设施体系。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?newsopenstyle=wind&lan=cn&device=android&shareCode=df8b97c91b0df9c429df5b1c4ae6484f&code=BBD622BC0E8C&version=23.5.0#/A2099DC41496C6FA7919A7B5222AB7A>

国家发改委：抓紧推动新能源建设，促进风电、太阳能多发多用。6月16日，国家发展改革委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，今年以来，国家发展改革委聚焦能源电力安全稳定供应，持续加强能源产供储销体系建设。孟玮指出，从目前情况看，全国发电装机持续稳定增长，统调电厂存煤达到 1.87 亿吨的历史新高，做好今年迎峰度夏电力保供有坚实的基础。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Kz9dGgM8U3HWPXoH-7tjGA>

工信部：启动光伏行业规范公告申报及有关公告企业自查工作。日前，工信部发布《关于开展光伏、锂电、印制电路板行业规范公告申报工作的通知》。通知指出：行业规范公告申报截止日期为 2023 年 7 月 13 日。各省级工业和信息化主管部门按照规范条件要求，指导未能保持规范条件要求的企业加强整改，达到规范条件要求，对整改后仍不能保持规范条件要求的企业，提出调整建议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JVX2bew9zBsxAE1EztpWJw>

工信部：将开展多元化智能光伏试点示范。6月14日，工业和信息化部电子信息司在云南省昆明市召开全国智能光伏产业发展交流会。工业和信息化部电子信息司副司长杨旭东出席会议并致辞，介绍了近年来智能光伏产业的工作成果，并从五方面提出了下一步的重点工作。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，工信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。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XiosBm7W1K6a65182O4FNA>

重磅！国家能源局开展新型储能试点通知。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LPQeGZKKQJdB1GtToS1Njg>

国家发改委：支持新型储能科技创新 加快推动规模化应用。“新型储能是构建新型能源体系、推动能源绿色低碳转型的重要装备基础和关键技术，是助力实现碳达峰碳中和目标的重要支撑。”在国家发展改革委今日举行的新闻发布会上，国家发展改革委政研室副主任、新闻发言人孟玮表示，将积极支持新型储能科技创新，加快推动规模化应用，持续推动新型储能高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4Fhq62yrAqD-dC2YiTmHPg>

3.2. 公司动态

图57：本周重要公告汇总

宁德时代	1) 拟为员工提供期限 10 年内无息借款。2) 吴凯辞去董事及副总经理职务。3) 拟使用不超过 78 亿闲置募集资金进行现金管理
隆基绿能	1) 拟以境内新增 A 股股票为基础证券，在境外发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市，所代表的新增基础证券 A 股股票不超过 6.07 亿股，不超过本次发行前公司普通股总股本的 8%。2) 拟增加 2023 年与连城数控及其子公司的日常关联交易合同预计金额 20.04 亿
中伟股份	全资子公司中伟香港鸿创与 POSCO Future M 在韩国浦项市投建 11 万吨正极材料高镍前驱体项目，由各方组建合资公司实施，其中中伟香港鸿创持股 80%，POSCO Future M 持股 20%，该项目总投资金额约为 61 亿元
恩捷股份	由于权益变动，控股股东 PAUL XIAOMING LEE 及其一致行动人李晓明家族直接及间接控制公司股份由 44.66% 减少至 40.76%，被动稀释 3.90%
璞泰来	拟以集中竞价交易方式回购公司股份资金总额不低于 2 亿（含），不超过 3 亿（含），用于员工持股计划及/或股权激励
华友钴业	1) 拟通过控股子公司 Bamo Technology Hungary Kft 在匈牙利投资建设高镍型动力电池用三元正极项目，计划总投资 12.78 亿欧元，其中一期投资建设规模为 2.5 万吨/年，一期计划总投资为 2.52 亿欧元；2) 华飞公司年产 12 万吨镍金属量和 1.5 万吨钴金属量氢氧化镍钴湿法项目部分产线基本建成，已具备投料试车条件，并于近日投料试产，成功产出合格产品；3) 拟回购注销部分限制性股票约 76 万股
锦浪科技	使用不超过 5 亿元闲置募集资金暂时补充流动资金

三花智控	未来三年（2023年-2025年）股东分红回报规划：优先采用现金分红进行利润分配，现金分红的最低分红比例不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%
福莱特	实际控制人阮洪良累计减持福莱特转债190万张，占发行总量的4.76%；实际控制人姜瑾华累计减持福莱特转债约248万张，占发行总量的6.19%
钧达股份	持股5%以上股东苏显泽，因上市公司股本增加其所持股份被动稀释以及前期通过大宗交易减持等原因，持股比例变动累计达到5%
东威科技	特定股东拟减持不超1.37%公司股份
禾川科技	股东龙游联龙拟减持股份不超过151万股，在任意连续90个自然日内减持股份总数不超过总股本的1.00%
芳源股份	近日与盟固利签订了《战略合作协议》，针对其所需要的NCA及其他三元正极材料前驱体产品进行研发合作，并向其每年供应三元前驱体0.5-1万吨以及每年供应回收电池级碳酸锂、氢氧化锂0.5万吨
大金重工	董事会秘书孙静辞职，不再担任公司任何职务

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅(%)
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达7%	2023-06-21	2023-06-21	1	63,526.0684	10.00
603666.SH	亿嘉和	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2023-06-19	2023-06-21	3	169,130.3541	18.86

数据来源：wind，东吴证券研究所

图59：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
688348.SH	昱能科技	2023-06-21	166.47	179.00	10.01
688348.SH	昱能科技	2023-06-21	166.47	179.00	3.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-21	166.47	179.00	1.25
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-21	33.56	34.87	27.00
300286.SZ	安科瑞	2023-06-21	34.64	38.40	15.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-21	166.47	179.00	1.25
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-21	94.77	101.90	33.00
600732.SH	爱旭股份	2023-06-20	27.23	30.06	50.60
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-20	96.95	104.25	25.00
600732.SH	爱旭股份	2023-06-20	27.23	30.06	190.00
600732.SH	爱旭股份	2023-06-20	27.53	30.06	15.00
002407.SZ	多氟多	2023-06-20	19.56	19.56	152.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-20	32.72	36.09	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-20	32.72	36.09	8.00
002108.SZ	沧州明珠	2023-06-20	4.45	4.45	70.00
300014.SZ	亿纬锂能	2023-06-20	52.48	60.70	5.70

300286.SZ	安科瑞	2023-06-20	34.64	39.36	60.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-20	244.13	262.50	2.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-20	244.13	262.50	0.87
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-20	32.72	36.09	11.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-20	32.72	36.09	11.00
300750.SZ	宁德时代	2023-06-19	184.88	227.88	1.17
300037.SZ	新宙邦	2023-06-19	43.30	50.64	5.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	40.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	16.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	8.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	16.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-19	246.65	265.21	3.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	21.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-19	246.65	265.21	10.01
600732.SH	爱旭股份	2023-06-19	27.35	30.25	50.00
600732.SH	爱旭股份	2023-06-19	27.06	30.25	216.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-19	97.20	104.52	22.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	12.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	15.00
688676.SH	金盘科技	2023-06-19	28.00	30.00	13.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

1) **投资增速下滑**。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；2) **政策不及市场预期**。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；3) **价格竞争超市场预期**。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>