

2023年06月26日

## 标配

## 证券分析师

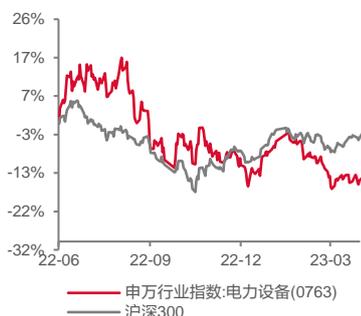
周啸宇 S0630519030001  
 zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

王珏人  
 wjr@longone.com.cn

## 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

## 购置税减免延续，电动车维持高需求

——电力设备新能源行业周报（2023/6/19-2023/6/25）

### 投资要点：

#### ➤ 市场表现：

上周（06/19-06/25）电力设备板块整体下跌1.91%，在申万31个行业中排第10位，跑赢沪深300指数0.6个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌6.44%，在申万31个行业中排第21位，跑输沪深300指数6.25个百分点。电力设备板块PE估值为21.6倍，处于相对低位水平，相对于沪深300的估值溢价为95%。上周电力设备子板块涨跌不一，光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机II、其他电源设备II分别变动-1.32%、-2.31%、-2.82%、-2.12%、6.57%、-0.19%。个股方面，上周上涨的个股有68只（占比20.4%），涨幅前五的个股分别为科力尔（21.48%）、八方股份（17.13%）、江苏雷利（15.61%）、中电电机（14.39%）、鸣志电器（14.33%）；

市值方面，当前A股申万电力设备板块总市值为6.50万亿，在全部A股市值占比为6.98%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为2307.22亿元，占全部A股成交额的7.71%，板块单周成交额环比下降18.42%。主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为28.36亿元，在申万一级行业中排名第22位；

#### ➤ 电动车&锂电池板块

##### （1）新能源汽车购置税减免延续，市场维持高需求

6月21日财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，主要内容包括：1）2024-2025年新能源汽车免征购置税，乘用车免税额度不超过3万元/辆；2）2026-2027年新能源汽车减半征收车辆购置税。此外据乘联会预计，国内6月新能源汽车零售约67.0万辆，同/环比+26.0%/+15.5%，渗透率约36.6%。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。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，中游正负极材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，相关产能达产将进一步降低公司成本，强化盈利能力。

#### ➤ 光伏板块

### (1) 新增装机淡季不淡，H2预计装机量仍将上升

1-5月光伏新增装机61.21GW，较去年同期增长158%。今年5月新增光伏12.9GW。上半年受上游硅料降价影响，终端对于组件观望情绪浓厚。随着上游硅料、硅片价格逐步逼近行业成本线，降幅逐渐收窄，上游降价逐步企稳见底。下游组件随上游降价预计将逐步进行，叠加Q4抢装潮，预计今年装机量增长较大。

### (2) 上游降幅收窄，终端继续观望，电池片盈利保持较好

**1) 硅料：**本周价格跌幅收窄。按当前复投料价格计算，已经跌破企业平均生产成本，检修停产的情况仍在延续。据统计，5月份国内多晶硅进口量为3823吨，环比减少33.78%，同比减少49.14%。1-5月份累计进口量为30071吨，同比减少12.89%。6月多晶硅产量下调预期至12万吨，综合供需两端的情况来看，短期内市场或将进一步收窄跌幅。**2) 硅片：**本周价格跌幅收窄。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。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。展望后市，预期下周价格仍将呈现缓跌。**3) 电池片：**价格略降。受到硅片跌价影响而对应下跌，但由于采购电池片需求持稳，价格跌势较硅片略缓，大尺寸电池片盈利水平维持高档。当前组件厂持续在压电池厂报价，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。**4) 组件：**价格跌幅收窄。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，7月新签订单部分延迟，新签订单仍较少落地，厂家仍在积极出售库存。厂家价格策略分化极大，前期项目接单仍有约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。

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

## ➤ 风能板块

### 大宗商品价格走势分化，关注海风高景气发展

本周（截至6月21日），风电机组招标总计约1045MW，其中陆风445MW，海风600MW。风电整机开标总计约386MW，均为陆风。已公布的中标价格中，陆风不含塔筒中标单价1850元/kW，本周陆风单千瓦中标价格较上周有所回暖。截至6月21日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12400元/吨、3932元/吨、3714.44元/吨，周环比分别-2.62%、0.25%、-0.83%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，大唐集团发布“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（含塔筒）”的招标公告，招标规模600MW，单机容量要求10~11MW。6月以来，已有超过2.2GW海上风电项目发布公告，单机容量要求8.5~11MW。在海风高景气发展背景下，桩基、导管架、海缆等海风核心零部件有望率先受益，建议关注相关龙头企业。

**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，有望受益于粤苏鲁地区海风的高速发展。

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

## 正文目录

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>6</b>
1.1. 电动车&锂电池板块 .....	6
1.2. 光伏板块 .....	7
1.3. 风电板块 .....	7
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>9</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>13</b>
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
<b>4. 行业动态</b> .....	<b>25</b>
4.1. 行业新闻 .....	25
4.2. 公司要闻 .....	25
4.3. 上市公司公告 .....	26
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>27</b>

## 图表目录

图 1 核心标的池估值表 230621 (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 23/6/21) .....	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) 新能源汽车购置税减免延续，市场维持高需求

6月21日财政部、税务总局、工信部联合发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，主要内容包括：1) 2024-2025年新能源汽车免征购置税，乘用车免税额度不超过3万元/辆；2) 2026-2027年新能源汽车减半征收车辆购置税。此外据乘联会预计，国内6月新能源汽车零售约67.0万辆，同/环比+26.0%/+15.5%，渗透率约36.6%。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。需求端：本周碳酸锂价格现货价格持稳，企业正处于补库存阶段；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21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21日报价9.9万元/吨，周环比上持平。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月21日分别报价24.1万元/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21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21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。涂覆膜价格同样周环比持平，7 $\mu$ m+2 $\mu$ m6月21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上涨，6月21日报价16.75万元/吨。

### 建议重点关注：

**宁德时代**：全球锂电龙头。1) 出货量：2023年保守出货430GWh，全年利润约450亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨(今年预计贡献1+万吨量，成本约15-20万元/吨)，江西项目约3万吨(今年Q2投产，预计全年贡献2万吨量，成本约10万+/吨)，可满足60GWh电池生产。

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

## 1.2.光伏板块

### (1) 新增装机淡季不淡，H2 预计装机量仍将上升

1-5 月光伏新增装机 61.21GW，较去年同期增长 158%。今年 5 月新增光伏 12.9GW。上半年受上游硅料降价影响，终端对于组件观望情绪浓厚。随着上游硅料、硅片价格逐步逼近行业成本线，降幅逐渐收窄，上游降价逐步企稳见底。下游组件随上游降价预计将逐步进行，叠加 Q4 抢装潮，预计今年装机量增长较大。

### (2) 上游降幅收窄，终端继续观望，电池片盈利保持较好

1) 硅料：本周价格跌幅收窄。按当前复投料价格计算，已经跌破企业平均生产成本，检修停产的情况仍在延续。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，月底前恢复运行；此外仍有个别企业降负荷运行，对产量影响较小。据统计，5 月份国内多晶硅进口量为 3823 吨，环比减少 33.78%，同比减少 49.14%。1-5 月份累计进口量为 30071 吨，同比减少 12.89%。6 月多晶硅产量下调预期至 12 万吨，综合供需两端的情况来看，短期内市场或将进一步收窄跌幅。部分存在增量需求下游已开始下单，本周有新订单的企业数量为 8 家，整体成交量有所提升，部分企业已经开始签订 7 月订单。

2) 硅片：本周价格跌幅收窄。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。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。展望后市，预期下周价格仍将呈现缓跌。

3) 电池片：价格略降。受到硅片跌价影响而对应下跌，但由于采购电池片需求持稳，价格跌势较硅片略缓，大尺寸电池片盈利水平维持高档。当前组件厂持续在压电池厂报价，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。

4) 组件：价格跌幅收窄。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，7 月新签订单部分延迟，新签订单仍较少落地，厂家仍在积极出售库存。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。

#### 建议重点关注：

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

## 1.3.风电板块

### 大宗商品价格走势分化，关注海风高景气发展

本周(截至 6 月 21 日)，风电机组招标总计约 1045MW，其中陆风 445MW，海风 600MW。风电整机开标总计约 386MW，均为陆风。已公布的中标价格中，陆风不含塔筒中标单价 1850 元/kW，本周陆风单千瓦中标价格较上周有所回暖。

截至 6 月 21 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12400 元/吨、3932 元/吨、3714.44 元/吨，周环比分别-2.62%、0.25%、-0.83%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周,大唐集团发布“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(含塔筒)”的招标公告,招标规模 600MW,单机容量要求 10~11MW。6 月以来,已有超过 2.2GW 海上风电项目发布公告,单机容量要求 8.5~11MW。在海风高景气发展背景下,桩基、导管架、海缆等海风核心零部件有望率先受益,建议关注相关龙头企业。

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,有望受益于粤苏鲁地区海风的高速发展。

图1 核心标的池估值表 230621 (单位:亿元)

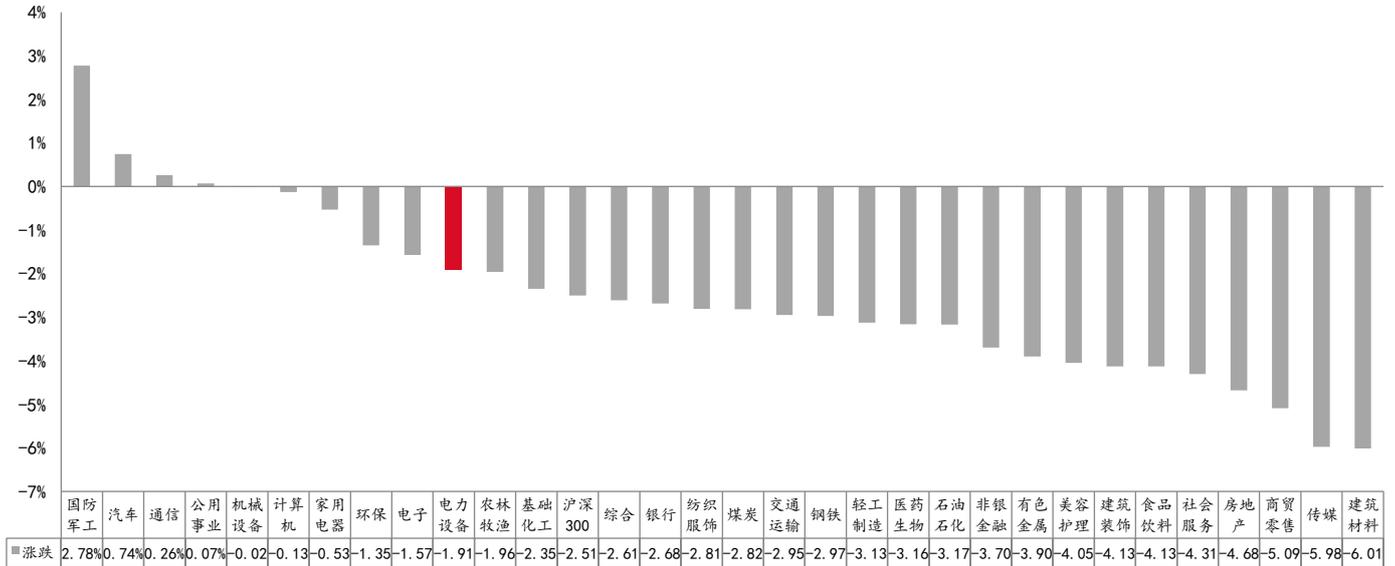
	证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
电动车&锂电池	002074.SZ	国轩高科	486	103.6	54%	1.0	-32%	3.1	206%	156	13.4	331%	36
	002340.SZ	格林美	352	193.0	55%	9.2	124%	13.0	40%	27	22.1	71%	16
	002709.SZ	天赐材料	782	110.9	169%	22.1	314%	57.1	159%	14	46.4	-19%	17
	002812.SZ	恩捷股份	883	79.8	86%	27.2	144%	40.0	47%	22	54.0	35%	16
	300014.SZ	亿纬锂能	1207	169.0	107%	29.1	76%	35.1	21%	34	61.3	75%	20
	300035.SZ	中科电气	84	21.9	125%	3.7	123%	3.6	0%	23	5.3	45%	16
	300037.SZ	新宙邦	379	69.5	135%	13.1	152%	17.6	35%	22	15.1	-14%	25
	300568.SZ	星源材质	213	18.6	92%	2.8	133%	7.2	154%	30	11.6	61%	18
	300769.SZ	德方纳米	272	48.4	414%	8.0	2919%	23.8	188%	11	16.4	-31%	17
	600884.SH	杉杉股份	330	207.0	152%	33.4	2320%	26.9	-19%	12	29.4	9%	11
688005.SH	容百科技	228	102.6	170%	9.1	328%	13.5	49%	17	18.3	35%	13	
光伏	002129.SZ	TCL中环	1302	411.0	116%	40.3	270%	68.2	69%	19	99.9	47%	13
	300274.SZ	阳光电源	1680	241.4	25%	15.8	-19%	35.9	127%	47	69.6	94%	24
	300724.SZ	捷佳伟创	359	50.5	25%	7.2	37%	10.5	46%	34	15.7	50%	23
	300763.SZ	锦浪科技	404	33.1	59%	4.7	49%	10.6	124%	38	21.0	98%	19
	600438.SH	通威股份	1542	634.9	44%	82.1	127%	257.3	217%	6	211.1	-18%	7
	600732.SH	爱旭股份	552	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	1954%	24	33.9	46%	16
	601012.SH	隆基绿能	2122	809.3	48%	90.9	6%	148.1	63%	14	188.5	27%	11
	603806.SH	福斯特	611	128.6	53%	22.0	40%	15.8	-28%	39	28.7	82%	21
	688390.SH	固德威	291	26.8	69%	2.8	7%	6.5	132%	45	17.3	166%	17
	688599.SH	天合光能	918	444.8	51%	18.0	47%	36.8	104%	25	75.3	105%	12
688680.SH	海优新材	94	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	188	5.6	1018%	17	
风电	002202.SZ	金风科技	410	505.7	-10%	34.6	17%	23.8	-36%	17	32.5	36%	13
	002531.SZ	天顺风能	287	81.7	1%	13.1	25%	6.3	-52%	46	17.3	176%	17
	601615.SH	明阳智能	383	271.6	21%	31.0	126%	34.5	9%	11	46.4	34%	8
	603218.SH	日月股份	202	47.1	-8%	6.7	-32%	3.4	-48%	59	8.8	157%	23
	603606.SH	东方电缆	329	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	39	16.2	93%	20
氢能	000723.SZ	美锦能源	290	212.9	66%	25.7	269%	22.1	-13%	13	21.7	-2%	13
	000811.SZ	冰轮环境	111	53.8	33%	3.0	35%	4.3	42%	26	5.6	32%	20
	600989.SH	宝丰能源	935	233.0	46%	70.7	53%	63.0	-11%	15	81.6	29%	11
	688295.SH	中复神鹰	309	11.7	120%	2.8	227%	6.1	117%	51	9.3	54%	33
688339.SH	亿华通-U	92	6.3	10%	-1.6	-619%	-1.7	-3%	-55	-1.0	38%	-89	

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2.行情回顾

本周沪深 300 指数下跌 2.51%，申万电力设备指数下跌 1.91%，行业跑赢大盘，涨幅在全部申万一级行业中排第 10 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-1.32%、-2.31%、-2.82%、-2.12%、6.57%、-0.19%。

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

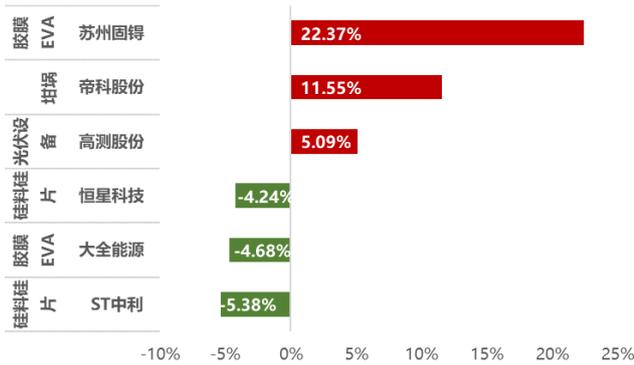
图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 23/6/21）

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	9,183.19	-1.32%	3.18%	-14.10%	16.59	1%	1%
风电设备	2,396.63	-2.31%	-0.67%	-9.58%	29.42	94%	67%
电池	17,761.76	-2.82%	-0.24%	-10.03%	25.78	2%	1%
电网设备	3,951.52	-2.12%	-0.68%	6.78%	17.98	1%	1%
电机 II	10,434.80	6.57%	11.33%	30.41%	38.52	73%	38%
其他电源设备 II	26,878.52	-0.19%	1.42%	2.56%	44.56	54%	51%
上证指数	3,197.90	-2.80%	-0.21%	3.52%	12.89	39%	34%
深证成指	11,058.63	-2.19%	2.45%	0.39%	23.42	21%	29%
创业板指	2,211.84	-2.57%	0.84%	-5.75%	32.54	9%	5%

资料来源：Wind，东海证券研究所

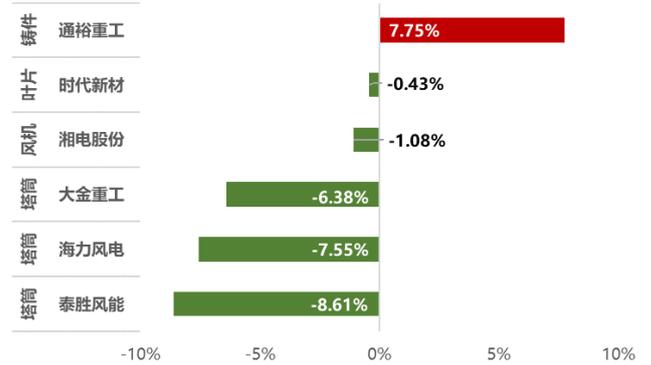
本周行业各子板块涨跌幅前三个股：

图4 本周光伏板块涨跌幅前三个股



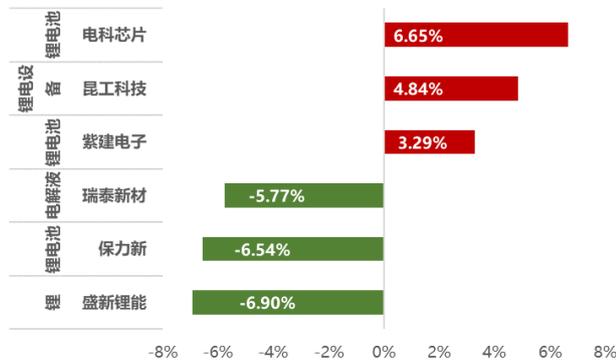
资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 本周风电板块涨跌幅前三个股



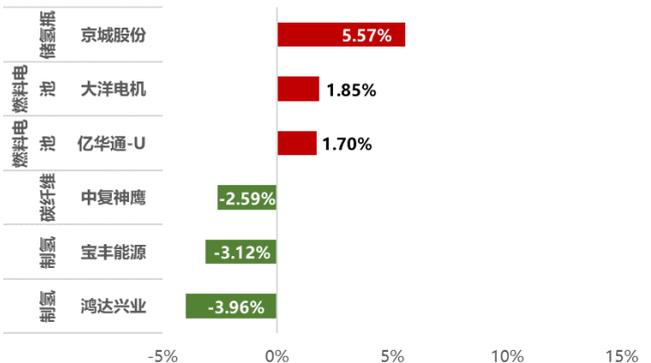
资料来源：Wind，东海证券研究所

图6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股



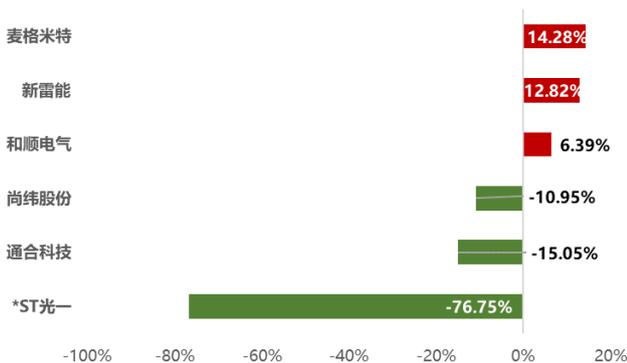
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 本周氢能板块涨跌幅前三个股



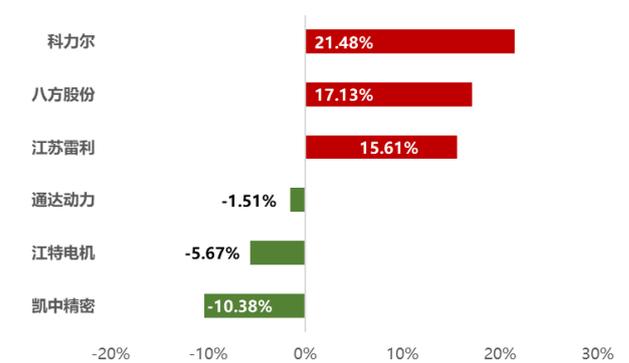
资料来源：Wind，东海证券研究所

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

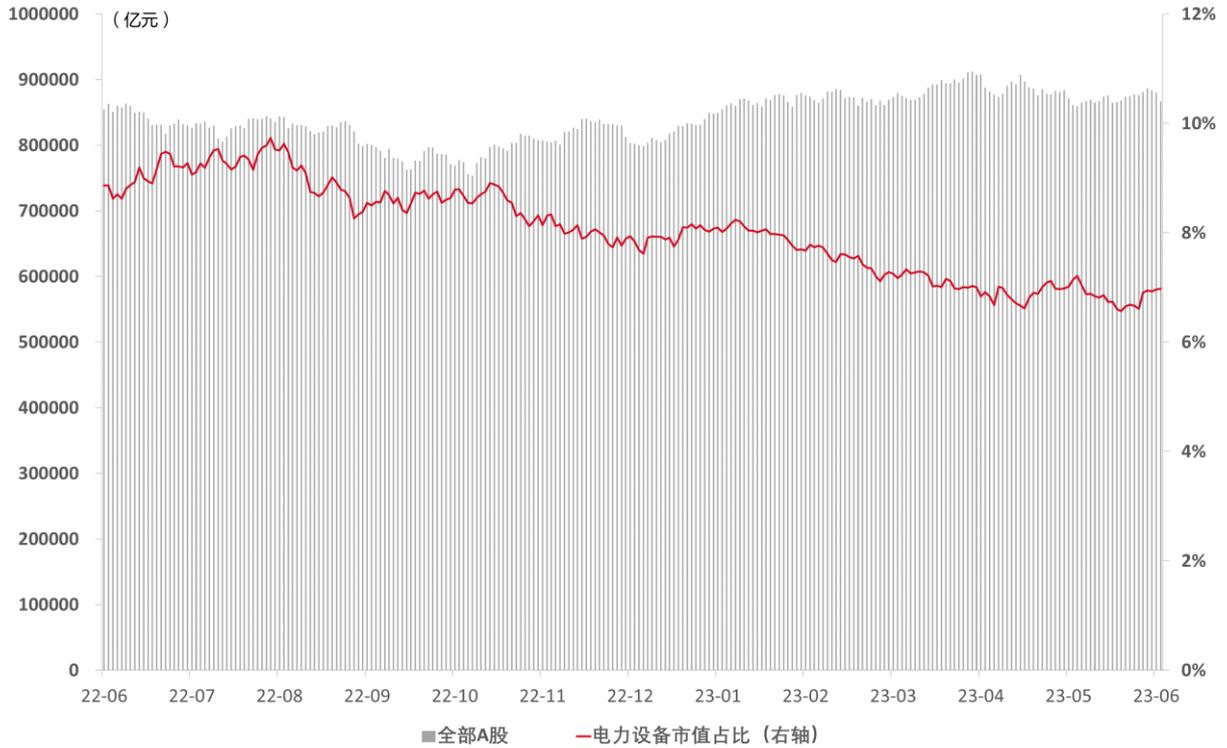
图9 本周电机板块涨跌幅前三个股



资料来源：Wind，东海证券研究所

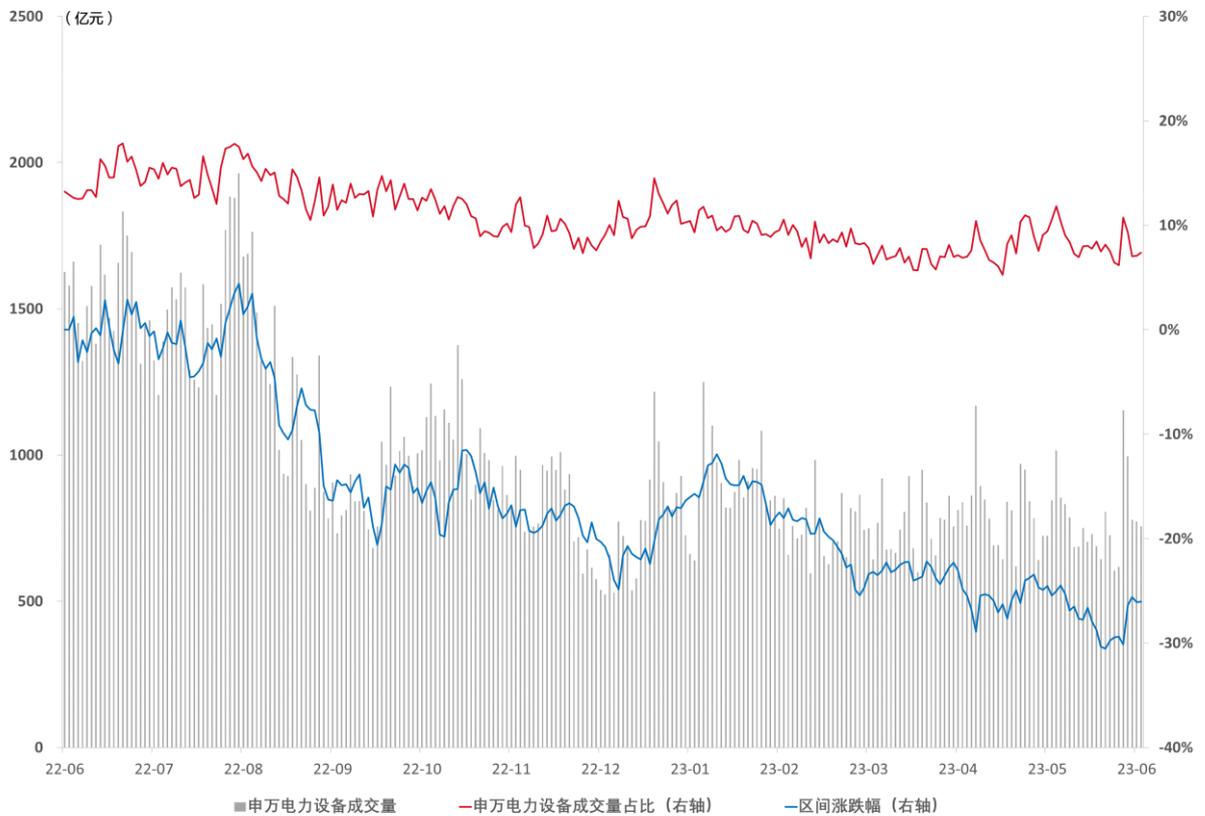
6月21日，当前A股申万电力设备板块总市值为6.50万亿，在全部A股市值占比为6.98%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为2307.22亿元，占全部A股成交额的7.71%，板块单周成交额环比下降18.42%。

图10 近一年电力设备板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

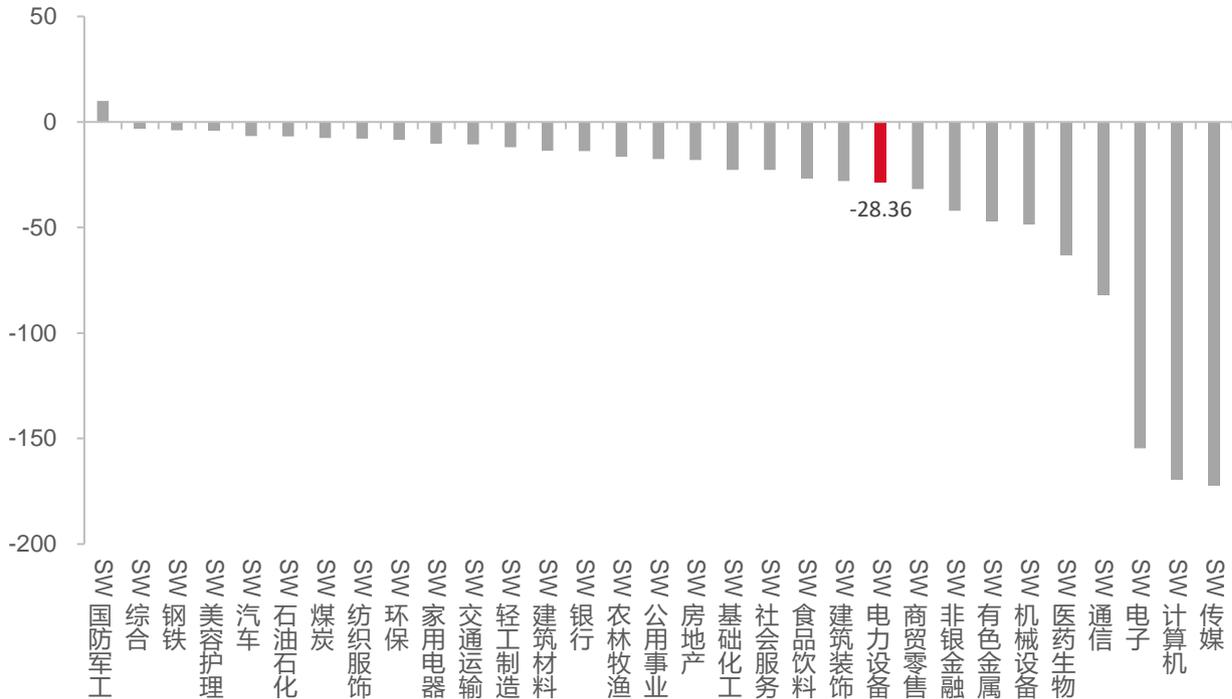
图11 近一年电力设备板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为 28.36 亿元，在申万一级行业中排名第 22 位。主力净流入的前五为宁德时代、TCL 中环、亿纬锂能、通威股份、锦浪科技；净流出前五为阿特斯、万马股份、晶科能源、许继电气、特变电工。

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	149182.05	锂电池	688472.SH	阿特斯	-40830.74	--
002129.SZ	TCL 中环	32994.87	硅料硅片	002276.SZ	万马股份	-31970.87	线缆部件及其他
300014.SZ	亿纬锂能	22803.49	锂电池	688223.SH	晶科能源	-23509.86	光伏电池组件
600438.SH	通威股份	18063.79	硅料硅片	000400.SZ	许继电气	-22772.32	电网自动化设备
300763.SZ	锦浪科技	17100.61	逆变器	600089.SH	特变电工	-21712.79	输变电设备
300660.SZ	江苏雷利	16639.98	电机 III	300444.SZ	双杰电气	-20291.69	输变电设备
688390.SH	固德威	13966.37	逆变器	600537.SH	亿晶光电	-13533.29	光伏电池组件
002892.SZ	科力尔	12843.52	电机 III	002121.SZ	科陆电子	-12955.89	电工仪器仪表
300593.SZ	新雷能	12274.98	其他电源设备 III	300001.SZ	特锐德	-12118.94	输变电设备
301232.SZ	飞沃科技	10689.74	--	002546.SZ	新联电子	-12088.63	电工仪器仪表

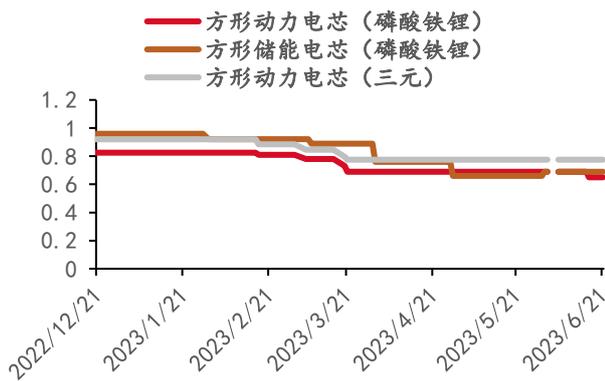
资料来源：Wind，东海证券研究所

## 3.行业数据跟踪

### 3.1.锂电产业链价格跟踪

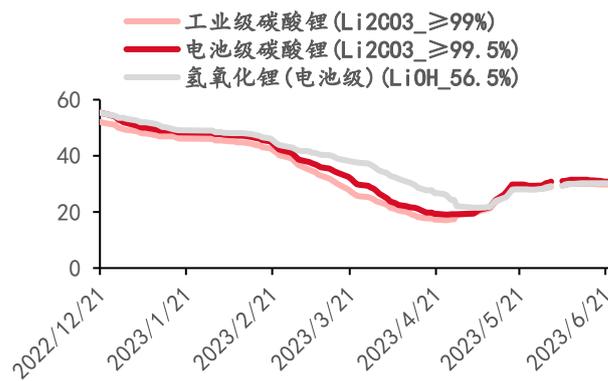
- 电芯：方形动力电芯（铁锂）6月21日报价0.65元/Wh，本周价格环比持平；方形动力电芯（三元）6月21日报价0.775元/Wh，本周价格环比持平；方形储能电芯（铁锂）6月21日报价0.69元/Wh，本周价格环比持平。
- 电池：高端动力18650、小动力18650、数码18650本周价格维持不变，6月21日报价11.95元/2500mAh、11.15元/2500mAh、9.65元/2500mAh，较年初各电池报价均继续持平。
- 锂盐：锂盐本周价格基本稳定。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂、电池级氢氧化锂6月21日报价29.75万元/吨、30.75万元/吨、30.2万元/吨，分别环比变动0%/-0.81%/0%。
- 正极材料：本周三元材料价格企稳，6月21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21日报价9.9万元/吨，正磷酸铁6月21日报价1.225万元/吨，周环比持平。锰酸锂（高压实）6月21日报价9.5万元/吨，钴酸锂6月21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21日报价8.45万元/吨、9.7万元/吨、10.85万元/吨，周环比持平。氯化钴6月21日报价4.75万元/吨，周环比持平。
- 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21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6月21日报价分别为5.1万元/吨、3.45万元/吨；天然石墨高端6月21日报价5.95万元/吨。
- 隔膜：本周隔膜价格环比均持平。6月21日涂覆隔膜7μm+2μm、9μm+3μm报价分别为1.9元/平米、1.75元/平米。
- 电解液：本周电解液价格企稳。6月21日磷酸铁锂电液报价3.225万元/吨；6月21日六氟磷酸锂报价16.75万元/吨；6月21日PC报价0.86万元/吨，6月21日DMC报价0.57万元/吨，6月21日DEC报价0.97万元/吨。
- 其他：铜箔本周价格企稳，8um、6um、4.5um在6月20日报价分别为9.42万元/吨、9.62万元/吨、11.777万元/吨。铝锭6月21日报价1.875万元/吨。

图13 电芯价格走势 (元/Wh)



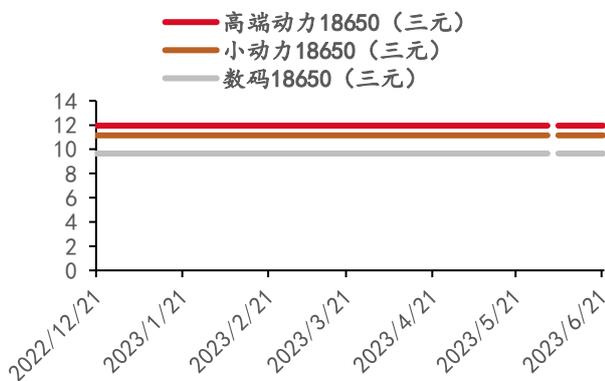
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图14 锂盐价格走势 (万元/吨)



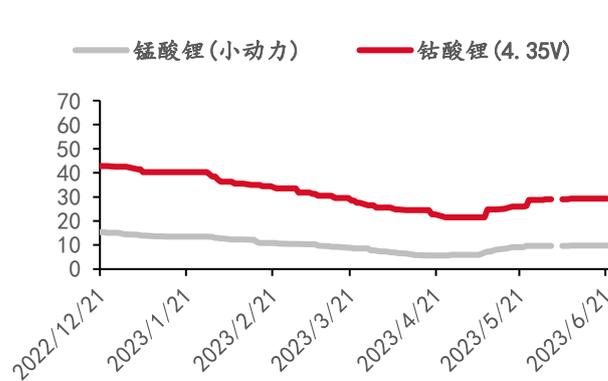
资料来源: 百川盈孚, 东海证券研究所

图15 18650 圆柱电池价格走势 (元/2500mAh)



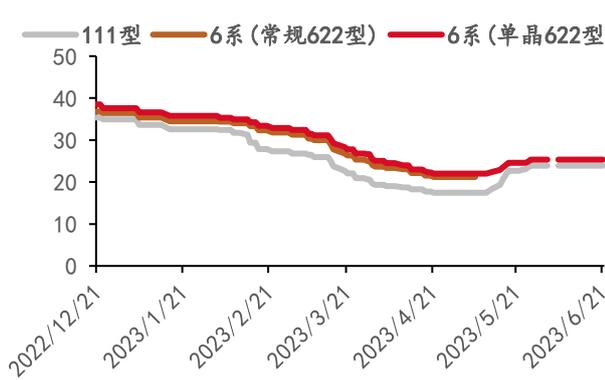
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)



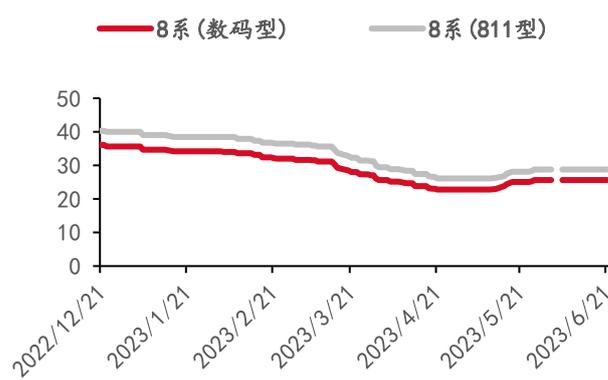
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图17 6系/111 正极材料价格走势 (万元/吨)



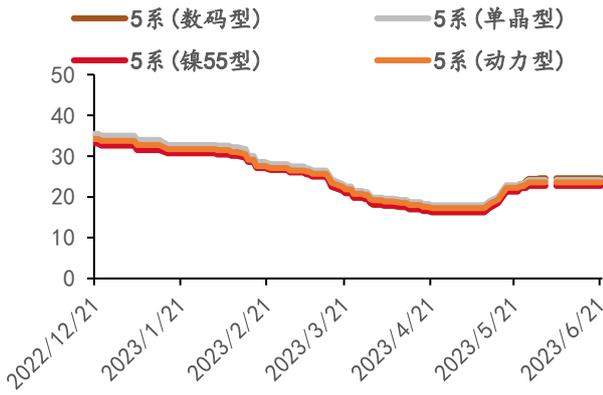
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图18 8系及 NCA 正极材料价格走势 (万元/吨)



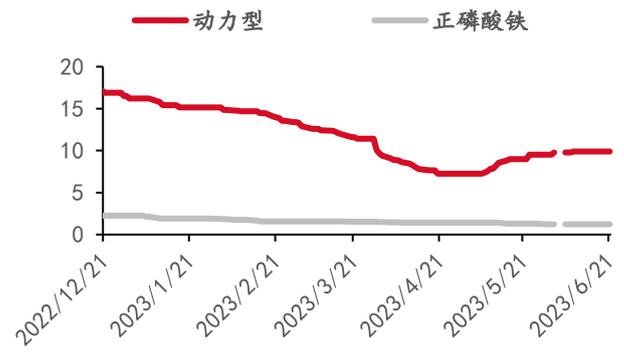
资料来源: 鑫椽资讯, 东海证券研究所

图19 5系正极材料价格走势（万元/吨）



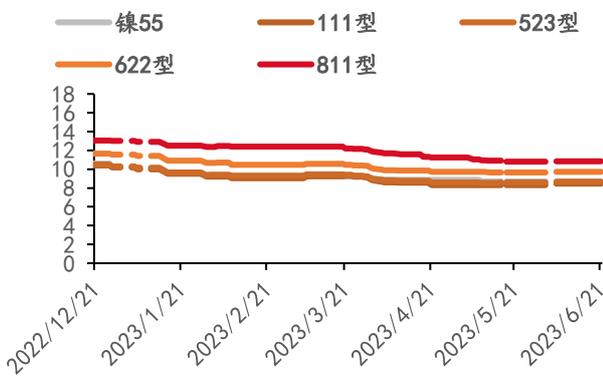
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



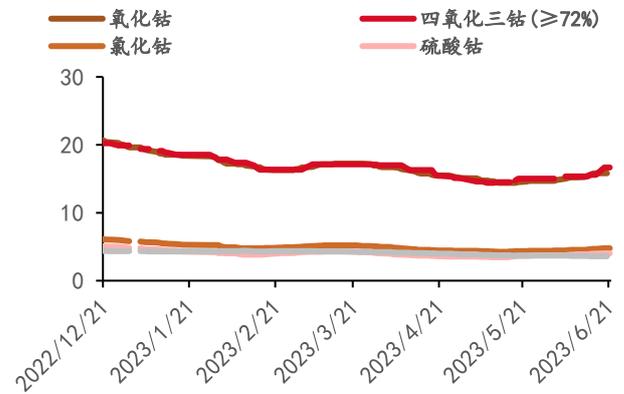
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图21 三元前驱体价格走势（万元/吨）



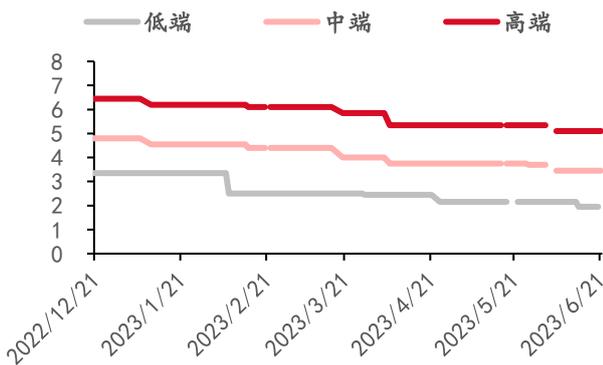
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图22 前驱体材料价格走势（万元/吨）



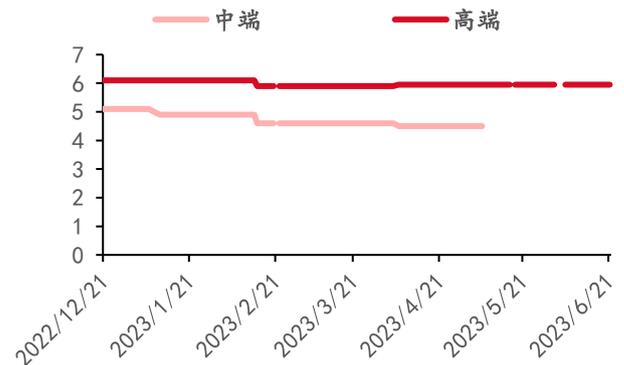
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



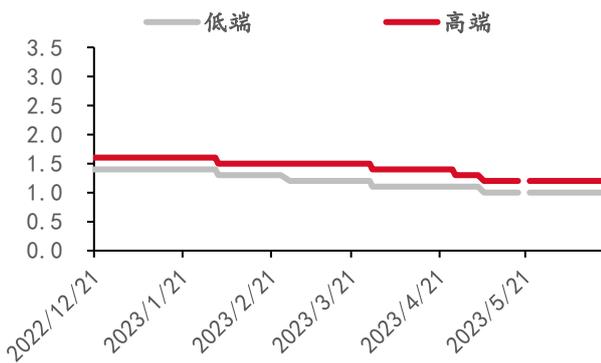
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



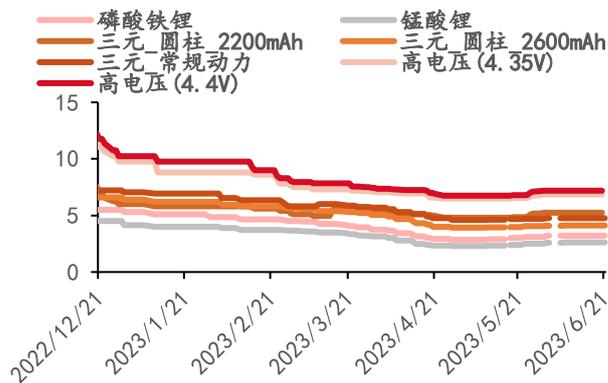
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图25 负极石墨化价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图26 电解液价格走势 (万元/吨)



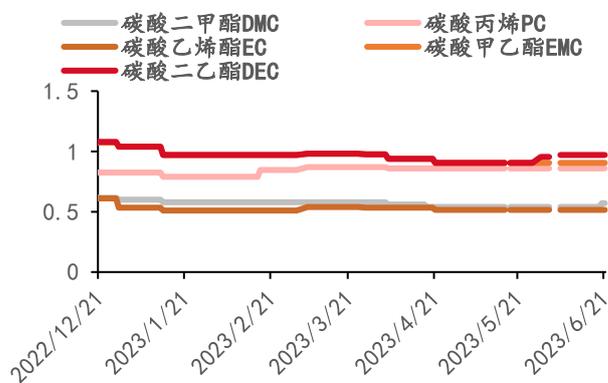
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图27 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)



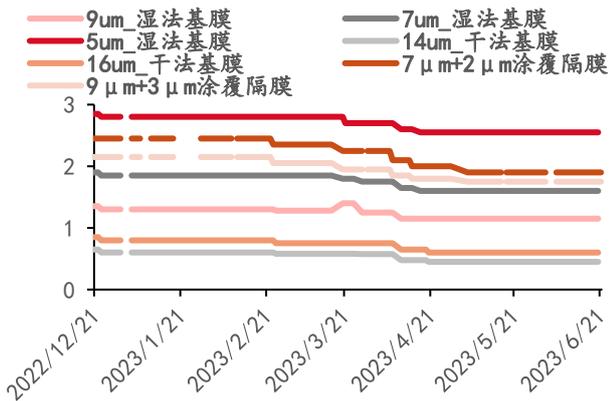
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图28 电解液溶剂价格走势 (万元/吨)



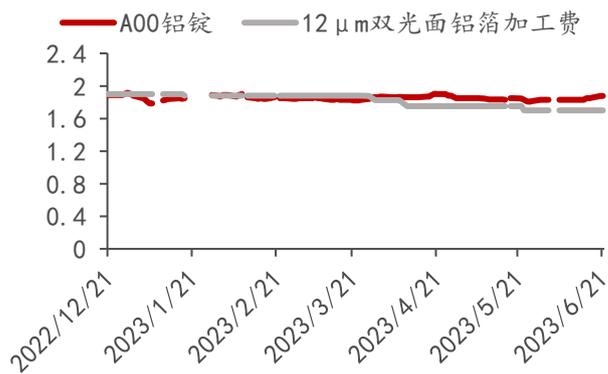
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图29 隔膜价格走势 (元/平方米)



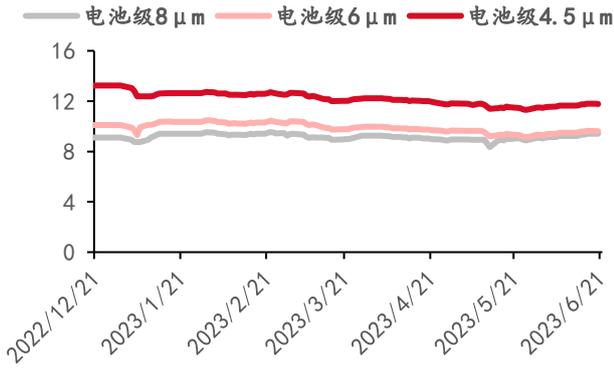
资料来源: 鑫椏资讯, cbc 金属网, 东海证券研究所

图30 铝锭/铝箔加工费走势 (万元/吨)



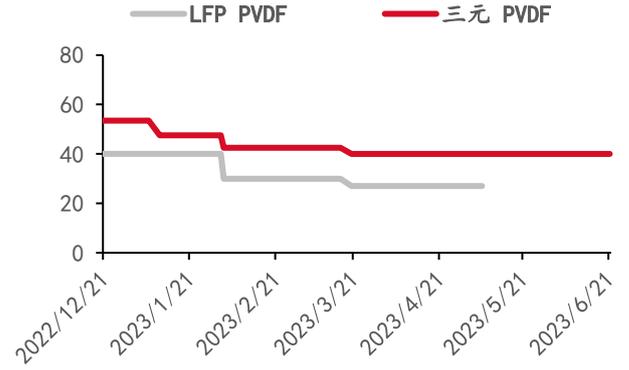
资料来源: 鑫椏资讯, 东海证券研究所

图31 铜箔价格走势（万元/吨）



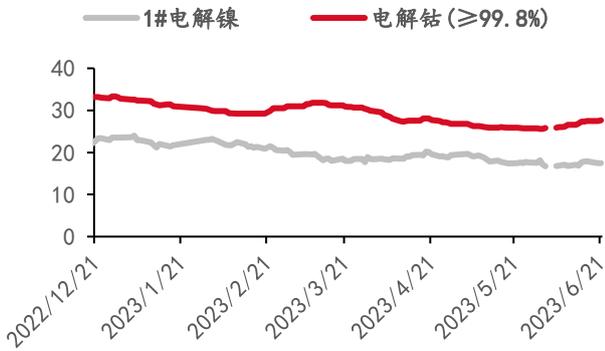
资料来源：cbc 金属网，东海证券研究所

图32 PVDF 价格走势（万元/吨）



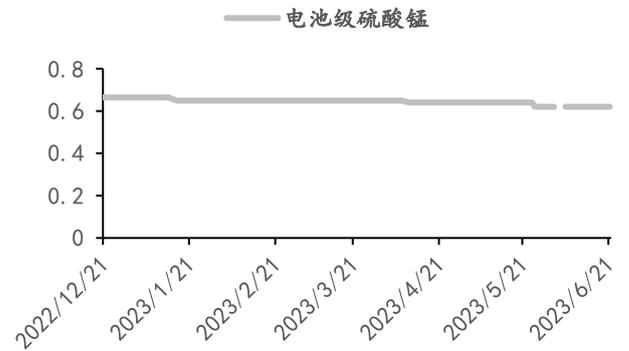
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

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	2023-06-17	2023-06-18	2023-06-19	2023-06-20	2023-06-21	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	-	-	0.65	0.65	0.65		0.00%	-5.80%	-21.21%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	-	-	0.69	0.69	0.69		0.00%	-9.21%	-28.13%
电芯: 方形动力电池 (三元)	元/Wh	-	-	0.775	0.775	0.775		0.00%	0.00%	-15.76%
电池: 高端动力18650 (三元)	元/2500mAh	-	-	11.95	11.95	11.95		0.00%	0.00%	0.00%
电池: 小动力18650 (三元)	元/2500mAh	-	-	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		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 锰酸锂(低容量型)	万元/t	-	-	9.25	9.25	9.25		0.00%	42.31%	-31.73%
正极: 锰酸锂(高压实)	万元/t	-	-	9.5	9.5	9.5		0.00%	39.71%	-31.41%
正极: 锰酸锂(小动力)	万元/t	-	-	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		0.00%	14.71%	-29.52%
正极: 三元111型	万元/t	-	-	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		0.00%	36.29%	-27.43%
正极: 三元5系(单晶型)	万元/t	-	-	24.1	24.1	24.1		0.00%	21.41%	-31.14%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	-	-	22.7	22.7	22.7		0.00%	24.73%	-30.26%
正极: 三元5系(动力型)	万元/t	-	-	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		0.00%	1.20%	-32.71%
正极: 三元8系(数码型)	万元/t	-	-	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		0.00%	-2.21%	-28.13%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	-	-	9.9	9.9	9.9		0.00%	8.79%	-38.89%
正极: 磷酸铁	万元/t	-	-	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		0.00%	-2.79%	-14.71%
前驱体: 三元111	万元/t	-	-	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		0.00%	-2.26%	-16.02%
前驱体: 三元622	万元/t	-	-	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		0.00%	-7.66%	-16.54%
前驱体: 氯化钴	万元/t	-	-	15.8	15.8	-		-	-5.39%	-19.59%
前驱体: 四氧化三钴	万元/t	-	-	16.65	16.65	16.65		0.00%	-2.06%	-14.18%
前驱体: 氯化钴	万元/t	-	-	4.75	4.75	4.75		0.00%	-4.04%	-17.39%
前驱体: 硫酸钴	万元/t	-	-	4	4	4.025		0.63%	1.90%	-16.15%
前驱体: 硫酸镍	万元/t	-	-	3.6125	3.6125	-		-	-14.04%	-16.81%
负极: 人造石墨 (低端)	万元/t	-	-	1.95	1.95	-		-	-20.41%	-41.79%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	-	-	3.45	3.45	3.45		0.00%	-13.75%	-28.13%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	-	-	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		0.00%	0.85%	-2.46%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	-	-	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		0.00%	-14.29%	-25.00%
负极: 钛酸锂	元/kg	-	-	350	350	-		-	0.00%	218.18%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m²	-	-	1.15	1.15	-		-	-8.00%	-11.54%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m²	-	-	1.6	1.6	-		-	-8.57%	-13.51%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m²	-	-	2.55	2.55	-		-	-5.56%	-8.93%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m²	-	-	0.45	0.45	-		-	-21.74%	-25.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m²	-	-	0.6	0.6	-		-	-20.00%	-25.00%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m²	-	-	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		0.00%	-10.26%	-18.50%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	-	-	3.225	3.225	3.225		0.00%	-14.00%	-39.15%
电解液: 锰酸锂	万元/t	-	-	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	-		-	-0.94%	-12.50%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	-	-	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		0.00%	-16.23%	-32.27%
电解液: 高电压(4.35V)	万元/t	-	-	6.85	6.85	-		-	-2.84%	-29.74%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	-	-	7.2	7.2	-		-	-2.04%	-29.76%
溶剂: 六氟磷酸锂, 国产	万元/t	-	-	16.25	16.75	16.75		3.08%	52.27%	-27.96%
溶剂: 碳酸二甲酯DMC	万元/t	-	-	0.54	0.57	0.57		5.56%	-1.72%	-5.00%
溶剂: 碳酸丙烯酯PC	万元/t	-	-	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		0.00%	-3.74%	-3.74%
溶剂: 碳酸甲乙酯EMC	万元/t	-	-	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		0.00%	-0.51%	-6.73%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	-	-	29.75	29.75	29.75		0.00%	32.22%	-38.97%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	-	-	31	30.75	30.75		-0.81%	24.24%	-39.41%
锂盐: 氟氧化锂(电池级)	万元/t	-	-	30.2	30.2	30.2		0.00%	-10.65%	-42.48%
原料: 电解镍	万元/t	-	-	17.53	17.43	17.47		-0.34%	-5.52%	-25.97%
原料: 电池级硫酸镍	万元/t	-	-	3.35	3.35	3.35		0.00%	-8.84%	-13.55%
原料: 电解钴	万元/t	-	-	27.5	27.5	27.6		0.36%	-6.60%	-15.34%
原料: 钴酸锂	万元/t	-	-	29.25	29.25	29.25		0.00%	14.71%	-29.52%
原料: 四氧化三钴	万元/t	-	-	16.65	16.65	16.65		0.00%	-2.06%	-14.18%
原料: 硫酸钴	万元/t	-	-	3.95	3.95	3.95		0.00%	1.28%	-19.39%
原料: 电池级硫酸锰	万元/t	-	-	0.62	0.62	0.62		0.00%	-4.62%	-6.77%
铜箔: 电池级8um	万元/t	-	-	9.42	9.42	-		-	1.62%	5.61%
铜箔: 电池级6um	万元/t	-	-	9.62	9.62	-		-	-3.51%	-2.83%
铜箔: 电池级5um	万元/t	-	-	11.684	11.677	-		-	-3.27%	-11.07%
铜箔: 电池级4.5um	万元/t	-	-	11.784	11.777	-		-	-3.72%	-9.62%
铜箔: 6um加工费	万元/t	-	-	2.9	2.9	2.9		0.00%	0.00%	-19.44%
铝箔: A00铝锭	万元/t	-	-	1.87	1.875	1.875		0.27%	0.54%	1.63%
铝箔: 12um双面光铝箔加工费	万元/t	-	-	1.7	1.7	1.7		0.00%	-6.85%	-10.53%
PVDF: 三元	万元/t	-	-	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

湖北省：6月25日，湖北省能源局公布2022年第四批新能源发电项目名单。此次，公布的常规风电和光伏发电项目共计11个，容量1.039GW。其中，风电项目1个、容量100MW；光伏发电项目10个、容量939MW。至此，湖北省1-4批新能源项目规模累计11.082GW，光伏总规模8.772GW，风电1.91GW，新能源百万千瓦基地400MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230625/1314785.shtml>

北京市：海淀区2023年节能专项资金项目申报指南发布。其中提到，未享受市级补助的新能源和可再生能源利用项目，在项目完工后，最高按总投资额的30%给予资金补助。其中，海淀区内法人单位建设的分布式光伏发电项目，建成并网发电后按装机容量给予每千瓦800元一次性资金补助

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230625/1314615.shtml>

### 3.2.2. 光伏行业价格跟踪

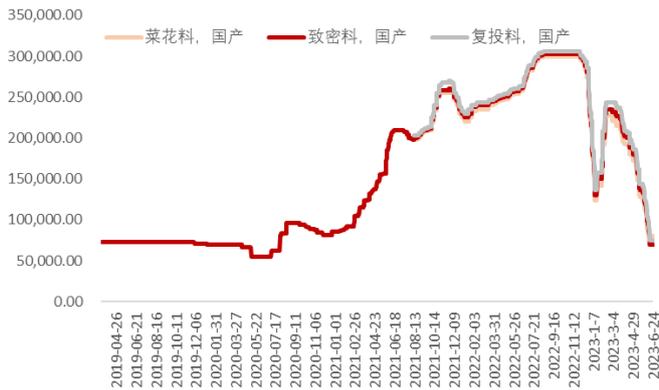
1) 硅料：本周价格跌幅收窄。按当前复投料价格计算，已经跌破企业平均生产成本，检修停产的情况仍在延续。截止本周，国内硅料在产企业维持在15家，其中三家企业受市场价格因素影响停产检修，复产时间有待确定；两家企业正常设备维护，月底前恢复运行；此外仍有个别企业降负荷运行，对产量影响较小。据统计，5月份国内多晶硅进口量为3823吨，环比减少33.78%，同比减少49.14%。1-5月份累计进口量为30071吨，同比减少12.89%。6月多晶硅产量下调预期至12万吨，综合供需两端的情况来看，短期内市场或将进一步收窄跌幅。部分存在增量需求下游已开始下单，本周有新订单的企业数量为8家，整体成交量有所提升，部分企业已经开始签订7月订单。

2) 硅片：本周价格跌幅收窄。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。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。展望后市，预期下周价格仍将呈现缓跌。

3) 电池片：价格略降。受到硅片跌价影响而对应下跌，但由于采购电池片需求持稳，价格跌势较硅片略缓，大尺寸电池片盈利水平维持高档。当前组件厂持续在压电池厂报价，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。

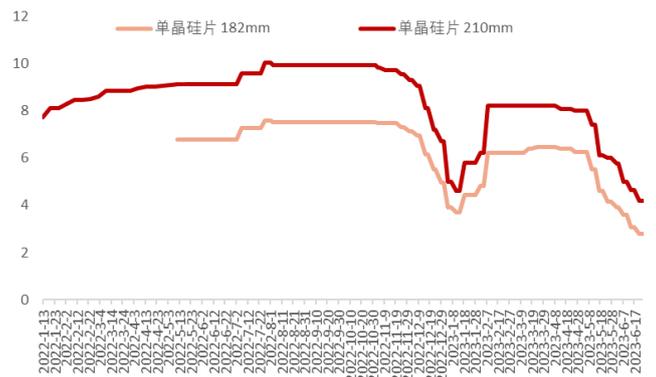
4) 组件：价格跌幅收窄。买卖双方的博弈与观望情绪持续影响项目动工进度，7月部分新签订单部分延迟，新签订单仍较少落地，厂家仍在积极出售库存。厂家价格策略分化极大，前期项目接单仍有约1.5-1.6元以上的水平在执行，新签订单价格下降1.35-1.4元人民币不等，低价现货已来到1.3-1.35元人民币。总体平均价格分化极大。

图36 硅料价格走势（元/千克）



资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图37 硅片价格走势（元/片）



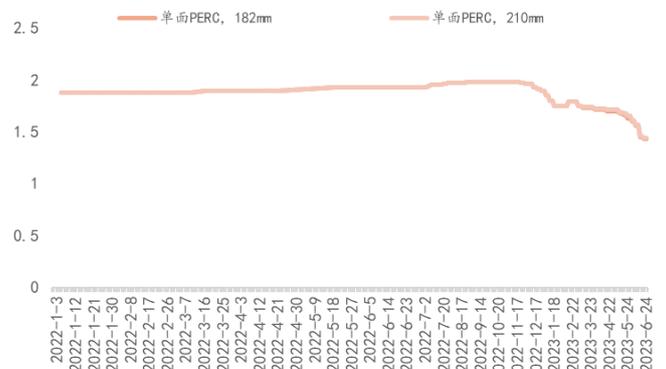
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图38 电池片价格走势（元/W）



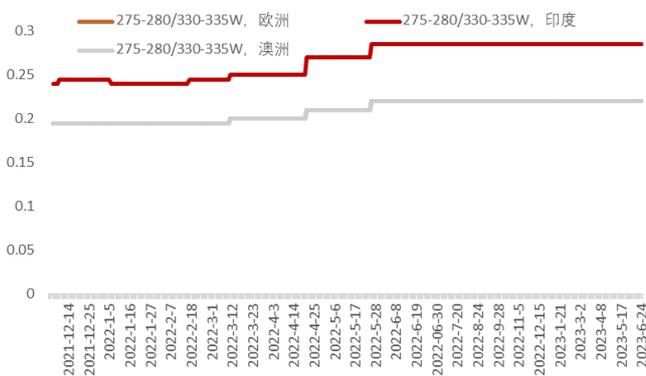
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图39 国内组件价格走势（元/W）



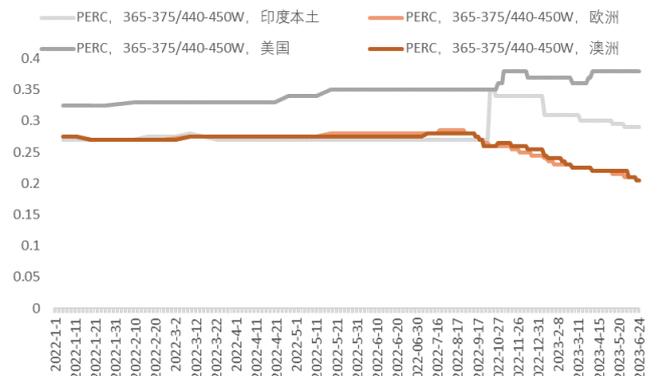
资料来源：cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图40 海外多晶组件价格走势（美元/W）



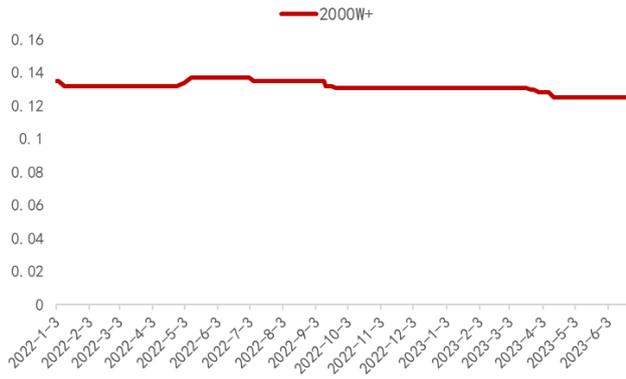
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图41 海外单晶组件价格走势（美元/W）



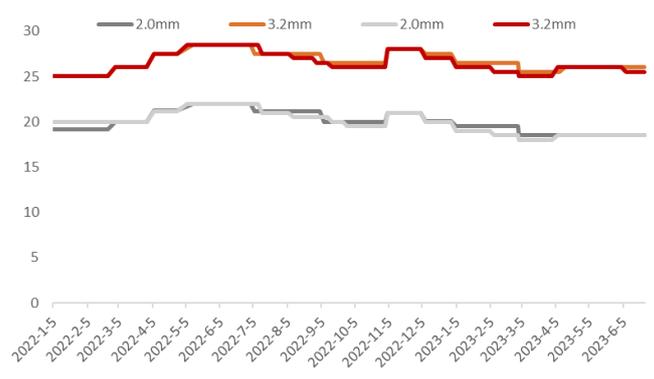
资料来源：PVInfoLink, 东海证券研究所

图42 逆变器价格走势（美元/W）



资料来源：Pvinsights，东海证券研究所

图43 光伏玻璃价格走势（元/平方米）



资料来源：PVInfoLink，Solarzoom，东海证券研究所

图44 银浆（元/公斤）



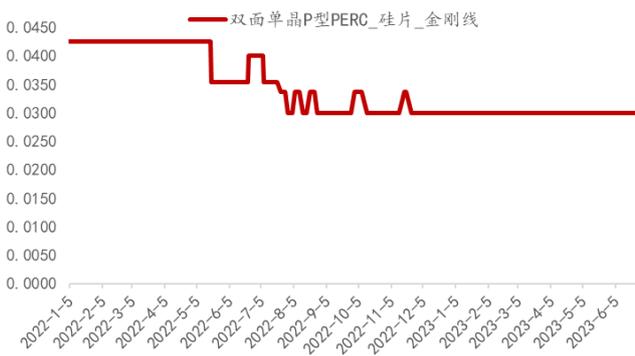
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图45 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图46 金刚线（元/米）



资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图47 坩埚（元/个）



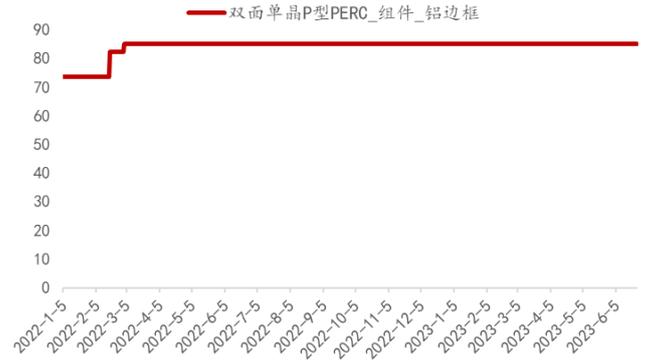
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图48 石墨热场 (元/套)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图49 铝边框 (元/套)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图50 接线盒 (元/个)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图51 背板 (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图52 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

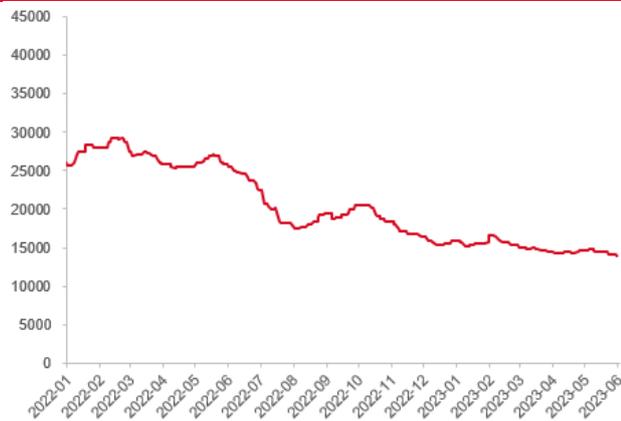
图53 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-05-27	2023-06-03	2023-06-10	2023-06-17	2023-06-24	走势图	周环比%	月环比%	年初环比%
硅料: 菜花料, 国产	元/t	125000	111000	89000	80000	80000		0.00%	-29.82%	-55.31%
硅料: 致密料, 国产	元/t	133700	118300	97700	70000	70000		0.00%	-42.29%	-62.16%
硅料: 复投料, 国产	元/t	141000	124000	104000	75000	75000		0.00%	-40.94%	-60.73%
多晶硅致密料均价	元/kg	130	118	100	78	68		-12.82%	-42.37%	-64.21%
硅片: 单晶硅, 182mm	元	4.15	3.9	3.6	3.05	2.8		-8.20%	-28.21%	-
硅片: 单晶硅, 210mm	元	6	5.75	5	4.65	4.2		-9.68%	-26.96%	-16.00%
电池片: 单晶硅, PERC, 182mm	元/W	0.92	0.89	0.84	0.78	0.72		-7.69%	-19.10%	-10.00%
电池片: 单晶硅, PERC, 210mm	元/W	1	0.98	0.92	0.84	0.75		-10.71%	-23.47%	-6.25%
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	1.63	1.6	1.56	1.45	1.43		-1.38%	-10.63%	-22.70%
组件: 单晶, 单面PERC, 210mm	元/W	1.65	1.61	1.57	1.46	1.44		-1.37%	-10.56%	-22.16%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 印度	美元/W	0.295	0.29	0.29	0.29	0.29		0.00%	0.00%	-4.71%
组件: 单晶, PERC, 365-375/440-450W, 欧洲	美元/W	0.215	0.21	0.21	0.21	0.205		-2.38%	-2.38%	-16.33%
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	0.21	0.21	0.205		-2.38%	-6.82%	-19.61%
光伏玻璃: 2.0mm, PVInfoLink	元/m²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5		0.00%	0.00%	-5.13%
光伏玻璃: 3.2mm, PVInfoLink	元/m²	26	26	26	26	26		0.00%	0.00%	-1.89%
光伏玻璃: 2.0mm, Solarzoom	元/m²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5		0.00%	0.00%	-2.63%
光伏玻璃: 3.2mm, Solarzoom	元/m²	26	26	25.5	25.5	25.5		0.00%	-1.92%	-1.92%
逆变器: 2000W+, Pvinfosights	美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125		0.00%	0.00%	-4.58%
银浆: 正银, Solarzoom	元/公斤	5685	5757	5882	6080	5799		-4.62%	0.73%	0.59%
EVA: 1631, 光伏, CIF中国	美元/t	2100	1800	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	7.96	7.96		0.00%	-14.32%	-8.19%
双面单晶P型PERC_硅片_金剛线	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	35398	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	230088	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, Pvinfosights, 东海证券研究所

### 3.2.3.风电行业价格跟踪

图54 现货价: 环氧树脂 (单位: 元/吨)



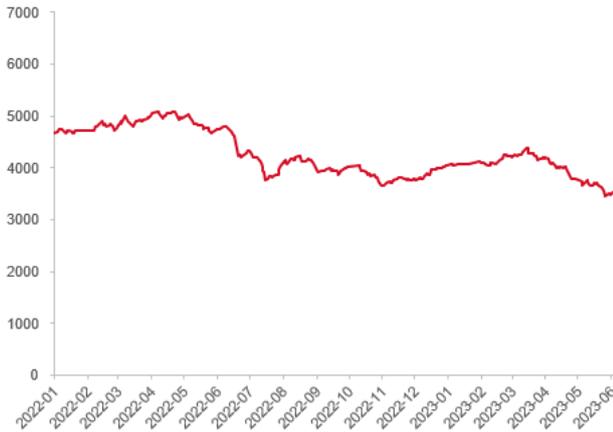
资料来源: 同花顺、生意社、东海证券研究所

图55 参考价: 中厚板 (单位: 元/吨)



资料来源: 同花顺、生意社、东海证券研究所

图56 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图57 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



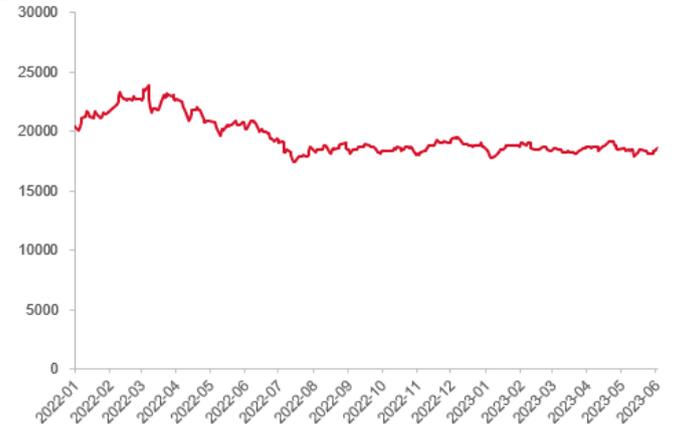
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图58 现货价：铜（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图59 现货价：铝（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图60 风电产业链价格情况汇总

	单位	2023/5/29	2023/6/2	2023/6/9	2023/6/16	2023/6/21	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价：环氧树脂	元/吨	14100	13633.33	13033.33	12733.33	12400		-2.62%	-11.43%	-21.68%
参考价：中厚板	元/吨	3872	3852	3892	3922	3932		0.25%	1.55%	-3.10%
现货价：螺纹钢	元/吨	3501.11	3517.78	3666.67	3745.56	3714.44		-0.88%	5.99%	-8.81%
现货价：聚氯乙烯	元/吨	5546	5548	5524	5554	5564		0.18%	0.54%	-9.41%
现货价：铜	元/吨	65735	66308.33	67340	68925	69670		1.08%	5.60%	5.79%
现货价：铝	元/吨	18120	18583.33	18666.67	18553.33	18820		1.44%	2.21%	2.67%

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4.行业动态

### 4.1.行业新闻

#### 工信部：发布 2023 年 1 - 5 月光伏压延玻璃行业运行情况

产量方面，1 - 5 月，光伏压延玻璃累计产量 949.1 万吨，同比增加 71.9%，其中 5 月产量 203.4 万吨，同比增加 48.2%。价格方面，1 - 5 月，2 毫米、3.2 毫米光伏压延玻璃平均价格为 18.6 元 / 平方米、25.6 元 / 平方米，同比下降 10.1%、4.6%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230625/1314586.shtml>

#### 国家能源局：发布了 1-5 月份全国电力工业统计数据

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%。从新增情况来看，1-5 月光伏新增装机 61.21GW，较去年同期增长 158%。今年 5 月新增光伏 12.9GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230620/1314137.shtml>

#### 广西壮族自治区发布关于印发《广西陆上风电中长期发展规划》项目清单（2023 年调整）的通知

其中，南宁市 953 万千瓦、柳州市 531.3 万千瓦、桂林市 865.8 万千瓦、梧州市 453.1 万千瓦、北海市 50.9 万千瓦、防城港市 87.3 万千瓦、钦州市 966.4 万千瓦、贵港市 430.2 万千瓦、玉林市 882.7 万千瓦、百色市 1049.5 万千瓦、贺州市 389.6 万千瓦、河池市 874.3 万千瓦、来宾市 589 万千瓦、崇左市 224.5 万千瓦。

<https://wind.in-en.com/html/wind-2433280.shtml>

#### 全球最大 20MW 半直驱永磁风力发电机下线

近日，全球最大 20MW 半直驱永磁风力发电机在中车永济电机公司山东绿色能源产业园成功下线。此次下线的 20MW 海上风力发电机，可直接适配中国海装 H260 海上风电平台。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230619/1313570.shtml>

#### 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》

6 月 21 日，财政部、税务总局、工信部发布《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，对购置日期在 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间的新能源汽车免征车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车免税额不超过 3 万元；对购置日期在 2026 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日期间的新能源汽车减半征收车辆购置税，其中，每辆新能源乘用车减税额不超过 1.5 万元。

[https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/gg/art/2023/art\\_4a6f9849758d4d47b0ffa6592958447d.html](https://www.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/gg/art/2023/art_4a6f9849758d4d47b0ffa6592958447d.html)

### 4.2.公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
亚玛顿	亚玛顿（本溪）新材料有限公司光伏超薄背板玻璃加工生产线项目正式投产。

天宸股份	总投资 116 亿元的天宸能源光储一体新能源产业基地项目正式签约。新建 20GW 高效太阳能电池及 20GW 储能变流器及储能系统集成制造基地，项目由上市公司天宸股份投资建设。
瑞达新能源	6 月 19 日，滁州瑞达新能源材料有限公司年产 25 万吨光伏组件铝合金边框型材项目正式签约。项目总投资 38 亿元，建设光伏组件铝边框深加工生产线 40 余条，将于 2023 年 12 月开工，2024 年 12 月投产。
中信博	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。此次与上海事升开展战略合作，中信博期待通过双方共同努力，实现新型复合材料组件边框产业化，以及光伏银浆技术的创新突破及产业开发。
尚耀新能源	新疆尚耀新能源科技有限公司 2GW 高效光伏电池组件项目在新疆乌鲁木齐顺利投产。
阿特斯	太阳能宣布正在德克萨斯州梅斯基特建立一个光伏组件生产基地，年产能为 5GW，计划采用 TOPCon 太阳能电池技术。此项目投资超过 2.5 亿美元，预计将在 2023 年底前后投产。这将是阿特斯太阳能继在加拿大、中国、巴西、泰国和越南的成功生产之后，在美国的第一家制造工厂。
中能创	中能创宣布完成亿元 A 轮融资。据了解，本轮融资主要用于超大超薄无主栅异质结电池与组件的量产线建设、启动叠层电池研发及团队扩充。中能创于 2023 年初在常州新北区高铁站附近投资 1 亿元成立了中能创低碳新能源，建设 600MW 全球领先的无主栅异质结电池组件产线，目前常州新北产线已经投产。据官微资料显示，中能创成立于 2021 年，由原台积电、天合光能等公司高管及国家重点实验室团队主要成员设立，是一家专注于异质结（HJT）技术和光伏场景化应用的公司。
特斯拉	公司得克萨斯州超级工厂已经生产了 1000 万个 4680 电芯。公司的产量提升计划在很大程度上需要依赖于这种新电池。
理想	公司宣布汽车下线数量达到了 40 万辆，同时公布了 5C 电池 800V 高压快充技术，该技术可实现充电 9 分 30 秒就能有 400 公里续航的记录，将充电带入 5G 时代。
宁德时代	公司将投资 14 亿美元协助玻利维亚政府进行锂盐湖开发，进一步巩固双方在今年 1 月建立的合作关系。
土耳其 Ulu Motor	公司计划和天美汽车生产商创维签署协议，将在土耳其建立电池工厂，工厂将于 2024 年第一季度开业，总投资预计 2500 万美元。

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
6/17	罗博特科	公司与天合光能的控股子公司天合光能(淮安)光电有限公司签署的单笔合同金额约为 10100 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 11.18%。合同标的为工业自动化设备。
6/20	森特股份	全资子公司隆基森特新能源有限公司中标浙江衢州极电电动汽车 70MW 综合能源项目施工总承包，中标金额 31258.427200 万元，项目拟采用隆顶 3.0 建筑光伏一体化系统建设。中标范围包括，浙江衢州极电电动汽车 70MW 综合能源项目施工总承包，包括但不限于并网电站工程(包含送出工程)、设备采购(除甲供的逆变器以外的所有设备)等。
6/20	隆基绿能	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，本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过本次发行前公司普通股总股本的 8%。本次发行拟募集资金总额预计不超过 199.96 亿元，用于鄂尔多斯年产 46GW 单晶硅棒和切片项目、鄂尔多斯年产 30GW 单晶电池项目、马来西亚年产 6.6GW 单晶硅棒项目、马来西亚年产 2.8GW 单晶组件项目、越南年产 3.35GW 单晶电池项目。
6/20	德业股份	发布了 2022 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书(注册稿)，该说明书显示公司本次定增发行数量不超过约 7168.01 万股(含本数)，拟募资总额不超过 35.50 亿元，募投项目具体包括年产 25.5GW 组串式、储能式逆变器生产线建设项目，年产 3GW 微型逆变器生产线建设项目及逆变器研发中心建设项目。

6/21	奥维通信	发布最新公告,终止筹划重大资产重组事项。公司于 2023 年 1 月 3 日披露《关于签署投资框架协议暨筹划重大资产重组的公告》,公司拟与上海熠熠投资建设 5GW 高效异质结(HJT)太阳能电池及组件项目。现经研究,决定终止筹划本次重大资产重组事项。
6/21	合康新能	拟向美的集团发行股票,募资不超 14.73 亿元,用于电气设备业务能力升级项目、光伏产业平台项目、信息化系统升级项目、补充流动资金。本次美的集团的认购价格为 4.43 元/股,相比合康新能的最新收盘价 5.56 元/股折价约 20%,认购股票数量为 3.32 亿股。
6/22	博菲电气	近日,公司全资子公司浙江博菲光伏材料有限公司与海宁经济开发区管理委员会完成签署《年产 3000 吨新能源复合材料制品项目投资协议书》。
6/19	南都电源	公司收到招标代理机构中国通信的中标通知书,确认公司为中国铁塔 2023-2024 年磷酸铁锂换电电池产品集中招标项目的第一中标人,中标份额为 40%,中标金额(含税)约为 16.10 亿元。
6/20	贝特瑞	公司与 STELLAR 公司拟签署年产 8 万吨新能源锂电池负极材料一体化项目合资协议,项目在印尼建设,项目总投资约为 4.78 亿美元。
6/20	双星新材	公司于 2022 年 12 月完成首条 PET 复合铜箔设备安装,随之产品送样下游客户,经客户反复测试验证,并于近日获得客户的首张产品订单。
6/21	中伟股份	子公司中伟香港鸿创与 POSCOFutureM 在韩国浦项市投建 11 万吨正极材料高镍前驱体项目。

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