

电力设备行业跟踪周报

锂电&光伏新技术活跃、机器人产业潜力巨大  
增持（维持）

2023年07月02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

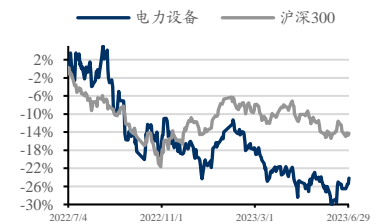
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备** 9021 上涨 3.15%，表现强于大盘。本周（6月26日-6月30日，下同）核电涨 3.49%，锂电涨 3.23%，光伏涨 3.16%，电气设备涨 3.15%，新能源汽车涨 2.75%，发电及电网涨 2.01%，发电设备涨 1.58%。涨幅前五为光一科技、鲁亿通、通达股份、通达动力、华光股份；跌幅前五为博众精工、中际旭创、杭可科技、南洋股份、泰胜风能。
- **行业层面：储能：江苏：**江苏新型储能项目高质量发展若干措施征求意见稿，目标 2027 年新型储能达 5GW，放电补贴 0.3 元/kWh；**湖北：**湖北公布 1GW 储能试点项目，可配 5 倍容量新能源项目；**山东：**山东鲁北一体化基地发布，配储 11.328GWh；**匈牙利：**欧盟批准对匈牙利储能项目提供 11 亿欧元的国家援助，目标 800MW/1600MWh；**荷兰：**荷兰计划到 2030 年连接 9GW 的大规模储能系统以满足电网需求。**电动车：**国务院出台新能源汽车系列政策，支持新能源车高质量发展；乘联会：6 月狭义乘用车零售预计 183 万辆，新能源预计 67 万辆；特斯拉宣布 Model S/X 降价，最高降幅达 4.5 万元；6 月蔚来销 1.07 万辆，环比-17%/+74%；小鹏销 0.86 万辆，环比-44%/+15%；理想销 3.26 万辆，环比+150%/+15%；哪吒销 1.21 万辆，环比-8%/-7%；零跑销 1.32 万辆，环比+17%/+10%；极狐销 1.06 万辆，环比+147%/+22%；广汽埃安销 4.5 万辆，环比+87%/0%；长城销 2.66 万辆，环比+110%/+28%；网传特斯拉 Model 3 电池将升级，采用 66 度磷酸锰铁锂电池；上海证券报：权威钠离子电池测评结果揭晓在即；宁德时代与欧洲某合作伙伴讨论在欧洲建立多个电动汽车电池回收站；小鹏 G6 正式上市，售价 20.99 至 27.69 万元；长江有色市场钴 29.40 万/吨，本周+6.5%；上海金属网镍 16.55 万/吨，本周-5.1%；百川工业级碳酸锂 29.10 万/吨，本周-3.0%；百川电池级碳酸锂 30.30 万/吨，本周-3.7%；SMM 电池级碳酸锂 30.70 万/吨，本周-1.9%；SMM 四氧化三钴 16.75 万/吨，本周+3.7%；百川石油焦 0.22 万/吨，本周-3.3%。**新能源：**财政部再下达 2023 年风光等补贴 26.9 亿；越南工贸部提出鼓励安装屋顶太阳能系统的激励措施；标普全球公布 2022 年全球光伏逆变器企业出货量排名，阳光电源 77GW 再夺全球第一；隆基绿能拟在德国建厂，最终决定在六个月内做出；隆基拟独享国家能源集团 2.1GW 组件集采；西班牙将 2030 年绿氢产能目标从之前的 4GW 提高至 11GW；柯拉光伏电站一期投产发电；本周硅料价格继续下跌，致密料最低价已经来到 58 元/kg；太一光伏科技投资 30 亿；7GW 组件+5GWh 储能项目签约；55 家企业抛出了共计 1672 亿元的融资计划。根据 Solarzoom 本周单晶硅料 68 元/kg，环比持平；单晶硅片 182/210mm 2.80/4.21 元/片，环降 0.71/5.18%；单晶 PERC182/210 电池 0.71/0.73 元/W，环降 3.42/5.19%；单面单晶 PERC182/双面 TOPCon182 组件 1.40/1.46 元/W，环降 0.71/1.69%；玻璃 3.2mm/2.0mm 26.0/18.5 元/平，环比持平。本周陆风招标 0.58GW，海上暂无；本周陆风开/中标 0.6GW，海上暂无；2023 年 1-5 月光伏累计装机 61.21GW、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：天赐材料：**1) 拟 1.28 亿元收购浙江天硕 17.04% 股权，完成后将成为全资子公司；2) 拟通过德州天赐在美国建设年产 20 万吨电解液项目。**三花智控：**可交换债持有人目前已完成换股 0.37 亿股，占总股本 1.03%。**爱旭股份：**定增募资不超过 60 亿元，用于建设义乌六期 15GW 高效晶硅太阳能电池项目。**鼎胜新材：**拟收购 Slim 铝业及子公司 100% 股权。**万顺新材：**动力电池超薄铜膜项目已送样下游客户，近日获得客户首张复合铜箔产品订单。**天合光能：**拟募资 109 亿元。用于投资淮安 10GW 太阳能电池项目、东台年产 10GW 太阳能电池项目、东台年产 10GW 组件项目（10.95 亿元）。**福斯特：**拟投资 7.02 亿元建设年产 2.5 亿平方米高效电池膜项目。
- **投资策略：储能：23Q1 美国储能装机 778MW/2145MWh，同减 19/25%，23 年 4 月底备库量达 30GW，环增 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；欧洲储能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；非洲因缺电光伏需求尤其旺盛；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：**近期新技术催化较多，双星、万顺获 pet 订单，锰铁锂量在即，半固态电池装车，新技术相关标的表现亮眼；主产业看，国内 6 月主流车企销量环比增 11%，预计季末冲量销量有望达到 78 万辆，环比增 10%，排产端，7 月环比增 10%，基本恢复至 22Q4 高点水平，Q3 产业链部分环节价格进一步下行，盈利基本进入底部区间，行业加速产能出清。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、电解液及负极、隔膜龙头等。**光伏：**本周硅料价格跌至 6.57 万/吨，周环比降幅 1.05%，硅料价格基本触底企稳，7 月组件排产环比 10%+。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%，新技术引领板块反弹；今年光伏供给瓶颈缓解，储能项目释放，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，5&6 月订单同比明显增长，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，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 年恢复持续高速增长，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&储能电池全球龙头、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）、晶科能源（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、晶澳科技（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、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）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、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）、科达利（结构件全球龙头、结构创新受益）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、天合光能（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和户用储能爆发）、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倍、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）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩拐点）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、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、盈利双升）、昱能科技（微逆龙头有望连续翻倍、大举布局储能）、科士达（UPS 全球龙头、户储 ODM 绑定大客户起量弹性大）、派能科技（户储电池龙头、盈利能力强）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、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）、天春科技（碳纤维管导管龙头，进入上量阶段）、中伟股份（前驱体龙头、镍冶炼布局）、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）、禾川科技、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、弘元绿能、新强联、新强联、嘉元科技、诺德股份、大全能源、九号公司、金风科技、建议关注：盛弘股份、聚和材料、元琛科技、上能电气、亿晶光电、华电重工、昇辉科技、通合科技、帕瓦股份、科陆电子、东方日升、通灵股份、快可电子、宇邦新材、欣旺达、厦钨新能、信捷电气、岱勒新材、赣锋锂电、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。

行业走势



相关研究

《硅料价格下行触底，盈利分化下游受益》

2023-07-02

《主业静待向上拐点，积极拥抱第二曲线——工控&电力设备行业 2023 年中期投资策略》

2023-06-30

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	10058	228.79	6.99	10.56	14.38	33	22	16	买入
300274.SZ	阳光电源	1732	116.63	2.42	4.82	6.63	48	24	18	买入
688223.SH	晶科能源	1406	14.06	0.29	0.72	0.97	48	20	14	买入
002594.SZ	比亚迪	7214	258.27	5.71	8.84	12.39	45	29	21	买入
002050.SZ	三花智控	1087	30.26	0.72	0.89	1.17	42	34	26	买入
002459.SZ	晶澳科技	1379	41.70	1.67	3.03	3.03	25	14	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1238	60.50	1.72	3.10	4.43	35	20	14	买入
002865.SZ	钧达股份	346	152.53	3.16	11.02	14.65	48	14	10	买入
300124.SZ	汇川技术	1709	64.21	1.62	2.03	2.67	40	32	24	买入
603659.SH	璞泰来	771	38.22	1.54	1.99	2.60	25	19	15	买入
002850.SZ	科达利	310	132.25	3.83	6.39	9.09	35	21	15	买入
002709.SZ	天赐材料	793	41.19	2.97	2.52	3.28	14	16	13	买入
605117.SH	德业股份	643	149.55	3.53	6.46	10.93	42	23	14	买入
688599.SH	天合光能	926	42.61	1.69	3.28	4.40	25	13	10	买入
601012.SH	隆基绿能	2174	28.67	1.98	2.44	3.01	14	12	10	买入
688032.SH	禾迈股份	296	355.15	6.42	14.47	26.36	55	25	13	买入
300763.SZ	锦浪科技	413	104.10	2.67	5.58	8.84	39	19	12	买入
688390.SH	固德威	288	166.86	3.77	11.00	16.62	44	15	10	买入
002812.SZ	恩捷股份	942	96.35	4.09	5.35	7.20	24	18	13	买入
600885.SH	宏发股份	332	31.85	1.20	1.50	1.83	27	21	17	买入
600312.SH	平高电气	168	12.39	0.16	0.38	0.61	77	33	20	买入
603799.SH	华友钴业	734	45.91	2.52	5.05	7.59	18	9	6	买入
688005.SH	容百科技	244	54.02	3.00	3.79	4.96	18	14	11	买入
300568.SZ	星源材质	220	17.19	0.58	0.80	1.13	30	21	15	买入
688348.SH	昱能科技	210	187.83	3.22	8.13	14.09	58	23	13	买入
002518.SZ	科士达	235	40.01	1.12	2.14	3.57	36	19	11	买入
688063.SH	派能科技	348	198.25	7.23	14.20	19.33	27	14	10	买入
300037.SZ	新宙邦	387	51.89	2.36	1.89	2.72	22	27	19	买入
600438.SH	通威股份	1545	34.31	5.71	4.35	3.89	6	8	9	买入
603806.SH	福斯特	693	37.19	0.85	1.51	1.96	44	25	19	买入
300769.SZ	德方纳米	308	110.23	8.53	2.55	7.25	13	43	15	买入
688116.SH	天奈科技	106	45.75	1.82	1.92	2.73	25	24	17	买入
300919.SZ	中伟股份	404	60.25	2.30	3.05	4.17	26	20	14	买入
603606.SH	东方电缆	337	49.03	1.22	2.32	3.66	40	21	13	买入
002487.SZ	大金重工	197	30.84	0.88	2.00	2.00	35	15	15	买入
603218.SH	日月股份	196	18.99	0.28	0.99	1.53	68	19	12	买入
300443.SZ	金雷股份	115	35.45	2.40	1.84	2.41	15	19	15	买入
002979.SZ	雷赛智能	74	23.76	0.79	1.06	1.06	30	22	22	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 6 月 30 日股价

一、 储能板块:

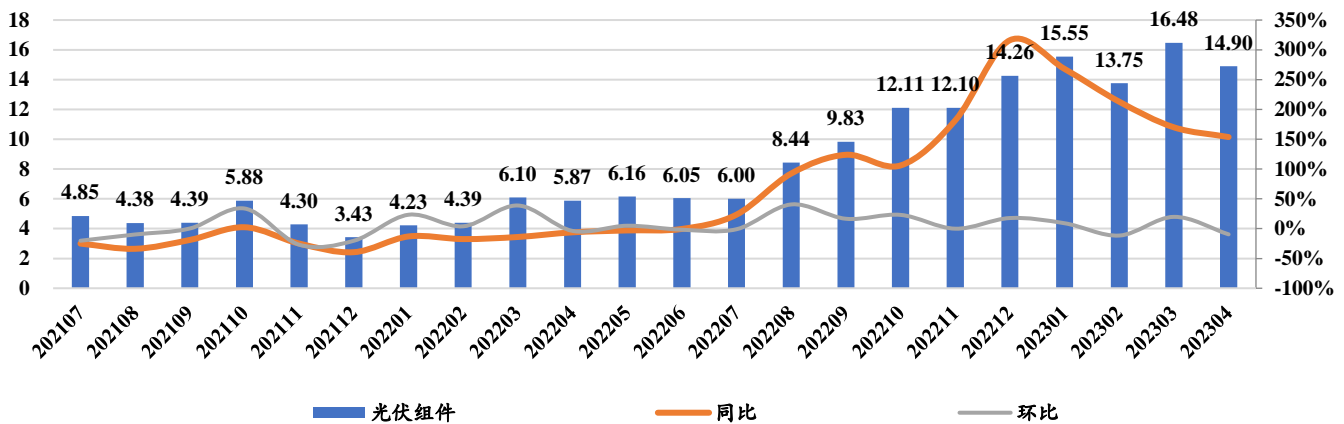
■ 美国光储

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%。

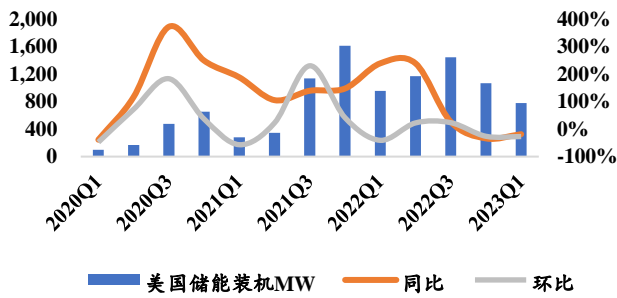
美国CRA议案意重征东南亚关税,拜登已表示将否决。22年6月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税,中国企业重新对美出货,8月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA涉疆法案限制亦在逐步放松,已渐渐摸索出美国清关流程,使用海外硅料生产的组件可顺利通行,美国众议院推导拜登否决重征东南亚进口关税失败,确认至24年6月不需要征收双反税。美国市场的组件供给增加,利于需求全面释放,我们预计美国23年装机有望达40gw+,同比80%+。美国是高价格高盈利市场,组件公司将充分受益。同时,光伏装机向好,叠加储能渗透率持续提升,支持储能装机继续爆发!另外,美国ITC税收抵免延长10年并提高抵免额度,首次将独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



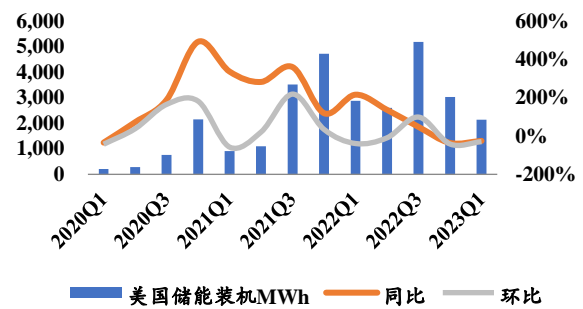
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

■ 储能招投标跟踪

- 本周（6月24日至6月30日，下同）共有5个储能项目招标，其中EPC项目共1个；储能系统采购项目共2个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目9个，其中EPC项目共3个，储能系统项目共4个。本周中标最低价项目为伊犁州尼勒克县100万千瓦多能互补光伏发电、尼勒克8万千瓦光伏项目储能系统采购项目，中标单价为1.028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)

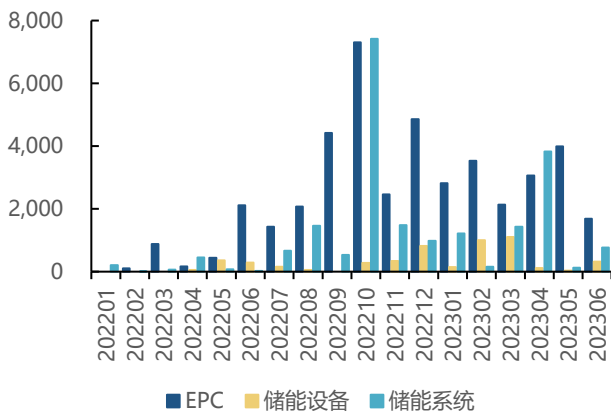
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/6/25	国家能源集团	伊犁州尼勒克县100万千瓦多能互补光伏发电、尼勒克8万千瓦光伏项目储能系统采购	153	456	第一: 国能信控互联技术有限公司, 第二: 格力钛新能源股份有限公司	46880.3001	预中标	
2023/6/26	宁夏吉洋绿储综合能源服务有限公司	吉洋绿储200MW/400MWh共享储能电站项目	200	400	第一: 长兴太湖能谷科技有限公司, 第二, 西安咸阳能源科技有限公司, 第三, 浙江长兴电气工程有限公司	69700.62	预中标	
2023/6/26	中卫市塞上江南新能源有限公司	200MW/400MWh共享储能示范项目	200	400	第一: 长兴太湖能谷科技有限公司, 第二, 西安咸阳能源科技有限公司, 第三, 浙江长兴电气工程有限公司	70249.62	预中标	
2023/6/26	中国华润有限公司	夏邑100MW风电项目配套15MW(30MWh)储能系统采购	15	30	北京海博思创工程技术有限公司	3728.433	中标	
2023/6/26	中国华能集团有限公司	华能清能院上都储能项目系统通信设备招标	300	600	第一: 内蒙古华强数智科技股份有限公司, 第二: 沈阳奥迅科技有限公司, 第三: 中益通信有限公司,	238.091	预中标	

2023/6/26	国家电投集团	山西应县 100MW/200MWh (一期 45MW/90MWh) 储能项目储能及其附属设备采购招标	45	90	第一: 山西国润储能科技有限公司, 第二: 中天储能科技有限公司。		预中标
2023/6/27	中国大唐集团有限公司	铜梁淮远 100MW (200MWh) 储能电站项目(二次) 招标	100	200	第一: 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司和浙江江能建设有限公司和厦门海辰储能科技股份有限公司联合体, 第二: 许继电气股份有限公司和中国电建集团河南省电力勘测设计院有限公司联合体	2.9098	预中标
2023/6/28	中节能风力发电股份有限公司	中节能湖北襄州 50MW/100MWh 集中式储能电站项目	50	100	第一: 北京海博思创工程技术有限公司, 第二: 江苏天合储能有限公司, 第三: 江苏中天科技可分有限公司	10804.65	预中标
2023/6/30	上海发电设备成套设计研究院有限公司	定西市通渭县共享储能电站锂电池储能系统统招标	40	90	第一: 上海电气国轩新能源科技有限公司, 第二: 许继电气股份有限公司	9448.2	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

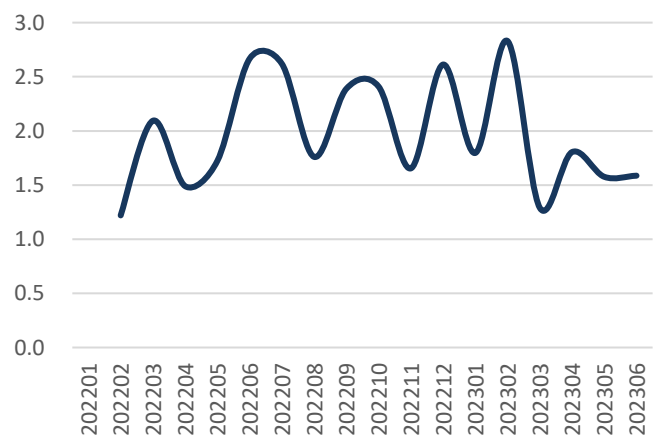
- 据我们不完全统计, 2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.23GWh, 全年中标均价为 1.94 元/Wh, 2023 年 5 月储能 EPC 项目中标规模为 3.995GWh, 中标均价为 1.6 元/Wh, 环比上升 12.6%。2023 年 6 月以来 EPC 项目中标规模为 0.43GWh, 中标均价为 1.3 元/Wh, 环比下降 15.7%。

图4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 6 月 30 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 30 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:

- 长期空间广阔，中期产能逐步出清，短期旺季来临，看好板块反弹。**长期看，全球电动化率不足 15%、单车带电量提升+储能爆发、未来 5 年电池复合增速 30%、国内产业链出海大有可为。全球 23 年销量预计 1300 万辆，同增 30%，电动化率不足 15%，仍处于较低水平，随着 27 年渗透率提升至 40%+，CAGR 仍能维持 30%增速，长期空间广阔。此外海外电车渗透率仍较低，增速快于国内，而国内供应链具备技术、成本优势，可享受出海红利。中期看，产业链加速产能出清、各环节盈利下滑、龙头优势强化。1H 需求低于预期加速产能出清，Q1、Q2 各环节降价明显。目前看各环节龙头厂开始根据行业需求调整扩产节奏，新进入者产能落地进度推后，融资端审批也逐步趋严，预计 2H23-24 年行业产能逐步出清，各环节价格加速下跌时间已过，部分环节加工费已触底，龙头厂商具备成本、技术优势，竞争力强化，盈利与二三线差距拉大，具备明显 alpha。短期看，产业链去库完成、Q3 为传统旺季、预计环比高增长。产业链看，Q1 行业明显淡季，去库导致需求与产量背离，5 月起行业去库基本完成，排产环比 10~20%复苏，6 月环比进一步提升 5~15%，行业稳步复苏。对下半年电动车增长我们仍保持较乐观，预计迎来行业旺季，产业链 Q3 预计环比增 30%+，龙头厂商仍能维持全年 50%的增长预期。
- 6 月国内季末电动车销量亮眼，预计环比增 10%。**6 月国内已披露的 10 家电动车车企销量合计 16.58 万辆，同比+51%，环比+11%，占比 19%，预计 6 月电动车销量近 80 万辆，环增 10%左右，Q2 销量预计 214 万辆，环增 35%，2H 为旺季，预计全年仍可实现 30%增长至 890 万辆。自主车企表现亮眼，多家新势力销量创新高。新势力中，6 月蔚来销 1.07 万辆，同环比-17%/+74%；小鹏销 0.86 万辆，同环比-44%/+15%；理想销 3.26 万辆，同环比+150%/+15%；哪吒销 1.21 万辆，同环比-8%/-7%；零跑销 1.32 万辆，同环比+17%/+10%；创维销 0.33 万辆，同环比+121%/+118%；极氪销 1.06 万辆，同环比+147%/+22%；岚图销 0.3 万辆，同环比+144%/0%。自主车企中，广汽埃安销 4.5 万辆，同环比+87%/0%；长城销 2.66 万辆，同环比+110%/+28%。

图6: 主流车企销量情况 (辆)

	202211	202212	202301	202302	202303	202304	202305	202306	同比	环比
蔚来汽车	14,178	15,815	8,506	12,157	10,378	6,658	6,155	10,707	-17%	74%
理想汽车	15,034	21,233	15,141	16,620	20,823	25,681	28,277	32,575	150%	15%
小鹏汽车	5,811	11,292	5,218	6,010	7,002	7,079	7,506	8,620	-44%	15%
广汽埃安	28,765	30,007	10,206	30,086	40,016	41,012	45,003	45,013	87%	0%
哪吒汽车	15,072	7,795	6,016	10,073	10,087	11,080	13,029	12,132	-8%	-7%
零跑汽车	8,047	8,493	1,139	3,198	6,172	8,726	12,058	13,209	17%	10%
岚图	1,508	1,729	1,548	1,107	3,027	3,339	3,003	3,007	144%	0%
创维	2,859	3,116	1,188	1,476	1,282	1,226	1,497	3,258	121%	118%
极氪	11,011	11,337	3,116	5,455	6,663	8,101	8,678	10,620	147%	22%
长城	12,863	11,101	6,313	8,340	13,155	14,863	23,755	26,643	110%	12%
<b>合计</b>	<b>115,148</b>	<b>121,918</b>	<b>58,391</b>	<b>94,522</b>	<b>118,605</b>	<b>127,765</b>	<b>148,961</b>	<b>165,784</b>	<b>51%</b>	<b>11%</b>

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- 欧洲主流 9 国同环比增速修复至 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，同环比+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，同环比+18%/+16%，电动车渗透率 21.9%，同环比+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%
	mom	-	6%	-3%	2%	0%
	插电	106,439	25,399	23,813	23,057	15,637
	yoy	46%	62%	39%	45%	19%
	mom	-	7%	3%	28%	-9%
	电动车	562,940	120,769	113,941	116,171	81,400
	yoy	50%	48%	37%	42%	41%
	mom	-	6%	-2%	6%	-2%
	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%	
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%
	mom	-	30%	-41%	82%	20%
	乘用车	4,075,231	866,626	748,856	1,120,299	736,906
	yoy	17%	18%	17%	25%	-13%
	mom	-	16%	-33%	67%	16%
	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	29,170
	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%
	mom	-	36%	-32%	37%	19%
	乘用车	1,116,731	246,966	202,947	281,361	207,199
	yoy	10%	19%	13%	17%	-10%
	mom	-	22%	-28%	36%	15%
	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
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%
mom		-	15%	-55%	279%	18%
乘用车		772,454	145,204	132,990	287,825	124,394
yoy		17%	17%	12%	18%	-21%
mom		-	9%	-54%	287%	4%
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
	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%
	mom	-	26%	-40%	54%	16%
	乘用车	698,932	145,536	132,509	182,712	126,810
	yoy	16%	15%	22%	24%	-10%
	mom	-	10%	-27%	45%	17%
	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
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%
mom		-	32%	-35%	48%	39%
乘用车		711,077	151,434	127,125	170,165	122,737
yoy		26%	23%	29%	40%	-15%
mom		-	19%	-25%	29%	24%
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、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：

致密块料价格区间降至每公斤 60-65 元范围，周环比下降 5.9%，一线主流价格与二三线价格区间的价差范围也被明显压缩，因为整体价格已经逐步摩擦至底部区间，甚至已经跌破部分厂家的盈亏线，继续向下的空间已经有限。

硅料供应能力整体稳定提升，硅料的需求量和签单规模方面有所回温，在价格底部期间，买家各方面的顾虑和干扰因素有所好转，刚需订单的洽谈和签单氛围明显优于前期。而且不同企业间策略差异明显，对于“抄底”和“囤货”的态度方面显现出较大分化，面临三季度夏季高温的较多不确定环境和潜在威胁，部分买家已经做出较为积极的应对和采买动作。

个别头部企业的致密料、复投料等相对品质更好的类别销售情况在近期改善明显，库存压力预计将得到明显减轻，但是行业整体仍然存在 6-7 万吨现货库存，只是库存分布情况出现阶段性调整。另外对于下游继续增加的 N 型产品需求和增量，硅料目前的现货供应能力仍然具有较大潜在变化。

### 硅片：

时至月末，硅片价格相比上周仍呈现下跌，然观察跌幅与市场氛围，跌价趋势明显放缓，跌价空间也持续收窄。随着价格下行到底部盘整，近期持续出现抄底硅片的举措，硅片库存也部分转移到贸易商与电池厂手上。

本周 M10, G12 尺寸硅片成交价格小幅下滑，M10 尺寸硅片维持上周，落在每片 2.8 元人民币，G12 尺寸也回到每片 4 元人民币左右，观察价格趋势，本周厂家成交价格集中持度明显上升，同时低价表现也未再下探，整体价格逐步止稳缓跌。同时，在单瓦售价上 M10 维持较佳的性价比。

展望后市，若 1. 硅片厂家较高的稼动水平支撑 2. 新产能扩产量体释放如期，硅片库存将难有效缓解甚至持续堆积，引导价格持续低迷。然而，在价格逐渐压迫厂家生产成本线时，部分厂家将面临被迫调降稼动的动作，7 月份将持续看到稼动率的调配引导价格与库存水平的变化。

### 电池片：

当前电池片采购需求仍然旺盛，厂家在月末维持 2-3 天左右的理想库存水平，拥有较低的销售压力的同时，电池片厂家持续抄底硅片，当前盈利水平维持饱满。

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 0.7 元人民币与每瓦 0.73 元人民币左右的价格水平，同时 M10 尺寸成交价格低价仍有每瓦 0.68-0.69 元人民币左右，整体跌价幅度收窄到 1-3% 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 0.78 元人民币左右。观察 N 型电池片与 P 型价格价差维持每瓦 8 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。

展望后市，由于电池环节处于满产满销的状态，在硅片价格逐渐止稳缓跌下，部分厂家针对 7 月定价策略甚至出现上调目标价格，预期下周电池片价格将维持平稳，后续价格能否维持仍须视组件厂家博弈结果而定。

### 组件：

本周价格执行区间持续扩大，持续有出清库存的状况。本周单玻组件每瓦 1.28-1.58 元人民币的水平，其中 InfoLink 扣除甩货低价，后段厂家新签单、消耗库存的低点区间已开始提供低于 1.3 元以下的价格。

展望 7 月，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。新单仍有小幅下探的趋势，跌价逐渐收窄，已不是 6 月大幅度调整价格的模式，组件厂家希望维稳价格，并将压力向上传导至电池片环节，然而电



片产能供外销量体有限，后续跌价空间较少。此外，部分辅材料因原物料价格波动影响小幅涨价，总结以上将垫高组件制造成本。7月一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在每瓦 1.35-1.38 元人民币，部分二三线报价也有约 1.3 元的水平。而 TOPCon 价格约在 1.4-1.5 元左右，HJT 约落在 1.65-1.7 元人民币。

海外组件价格，本周价格小幅下滑，中国出口执行价格约每瓦 0.17-0.2 元美金 (FOB)，欧洲价格近期因库存因素影响现货价格仍在滑落至每瓦 0.2-0.205 美金。亚太地区价格也开始出现 0.17-0.185 元美金。美国市场本季度价格维稳，但后续恐因为二三线制造分销价格影响，低价已开始出现下调，观望三季度价格波动。区域制造组件价格暂时持稳，但也预期过后将随着供应链跌价而出现调整。

N-HJT 组件 (G12) 本周均价小幅下滑至每瓦 1.7 元人民币以下的水平，近期执行价格约每瓦 1.65-1.72 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 0.21-0.24 元美金。

TOPCon 组件 (M10) 本周价格区间约每瓦 1.4-1.6 元人民币，海外价格与 PERC 溢价约 0.5-1 美分左右，价格约每瓦 0.195-0.23 元美金。

**风电**

**本周招标: 陆上 0.58GW, 分业主:** 1) 国能: 陕西神木 400MW; 2) 三峡: 施甸风吹山 77MW; 3) 华润: 贵州黎平水口 100MW。  
**海上暂无。**

**本周开/中标: 陆上 0.6GW, 分业主:** 1) 昌吉绿能: 大垒四十个井子 400MW 风力发电项目 (400MW, 东方电气开标, 1980 元/KW, 含塔筒); 2) 大唐: 吉林前郭 200MW 风电项目 (200MW, 远景能源开标, 1298 元/GW, 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
国家能源集团神木40万千瓦风电项目	2023/6/28	400	国家能源集团	陕西	陆上风机 (含塔筒)	6.X	-	-	-	-
三峡能源施甸风吹山风电项目风力发电机组和塔筒附属设备采购项目	2023/6/26	77	三峡能源	云南	陆上风机 (含塔筒)	5.X	-	-	-	-
华润电力贵州黎平水口风电项目风力发电机组 (含塔筒) 货物及服务采购招标	2023/6/28	100	华润	贵州省	陆上风机 (含塔筒)	6.X	-	-	-	-
绿能木垒四十个井子400MW风力发电项目 (第1标段, 250MW)	2023/4/27	250	昌吉绿能新能源有限公司	新疆	陆上风机 (含塔筒)	5.X	东方电气	6月25日	1980	开标
绿能木垒四十个井子400MW风力发电项目 (第2标段, 150MW)	2023/4/27	150	昌吉绿能新能源有限公司	新疆	陆上风机 (含塔筒)	5.X	东方电气	6月25日	1980	开标
大唐吉林前郭200MW风电项目风电发电机组及附属设备项目	2023/5/23	200	大唐集团	吉林	陆上风机 (含塔筒)	5.X	远景能源	6月27日	1298	开标

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) 中国电建昆明院、融科氢能源: 绿氢暨氢能装备制造产业项目; 2) 浙能集团与大连造船: 大连风电制氢合成甲醇项目; **本周获批 1 个项目:** 京能乌兰风力发电有限公司: 内蒙古京能煤化工绿氢示范项目; **本周开工 4 个项目:** 1) 三峡新能源、满世投资集团: 鄂尔多斯纳日松光伏制氢产业示范项目; 2) 中国石化集团: 新疆库车绿氢示范项目; 3) 广东电网、芬兰 Q Power Elcogen: 广州电氢一体化低碳项目; 4) 华润电力、芬兰 Convion: 天津宝坻九园工业园区多能互补分布式供能项目。

**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	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	容量 MW	制氢能力 吨/年	用氢场景
广州供电局广州电氢一体化低碳项目	广东	2023年6月	在建	电氢制、储、用一体化	广东电网有限责任公司广州供电局、Q Power Elcogen				
华润电力天津宝坻九园工业园区多能互补分布式供能项目	天津	2023年6月	待建	风光电氢	华润电力控股有限公司、Convion				
丰镇绿氢暨氢能装备产业园项目	内蒙古丰镇	2023年6月	待建	风光发电制氢、氢能装备制造	中国电建昆明院、融科氢能源有限公司	330		50000	
风电制氢合成绿色甲醇项目	大连	2023年6月	待建	风电制氢合成甲醇	浙能集团、大连造船			万吨	氢化工
兴安盟京能煤化工可再生资源绿氢替代示范项目	内蒙古兴安盟		待建	合成氨	京能清洁能源	36.76	500	26816	氢化工-合成氨
纳日松光伏制氢项目	内蒙古鄂尔多斯		在建	光伏发电+电解水制氢	三峡能源	23		10000吨/年	氢化工、氢交通
中国石化新疆库车绿氢示范项目一期	新疆库车		投产	生产的绿氢将供应中国石化塔河炼化, 替代现有天然气化石能源制氢	中国石化集团	9.6	300	20000	氢炼化

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6月制造业数据继续承压,6月PMI48.8,前值49.2,环比-0.4pct:其中大型企业PMI50.3(环比+0.3pct)、中型企业48.9(环比+1.3pct)、小型企业46.4(环比-1.5pct);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6月制造业PMI49.0,前值48.8,环比-0.4pct:**其中大/中/小型企业PMI分别为50.3/48.9/46.4,环比+0.3pct/+1.3pct/-1.5pct。
- **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 施耐德				
	安川		松下		台达		ABB		安川				
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	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	-2%	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 .....	19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	19
2.2. 新能源行业跟踪 .....	23
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	23
2.2.2. 国内价格跟踪 .....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	32
3. 动态跟踪 .....	33
3.1. 本周行业动态 .....	33
3.1.1. 储能 .....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 .....	34
3.1.1. 新能源 .....	37
3.2. 公司动态 .....	39
4. 风险提示 .....	42

## 图表目录

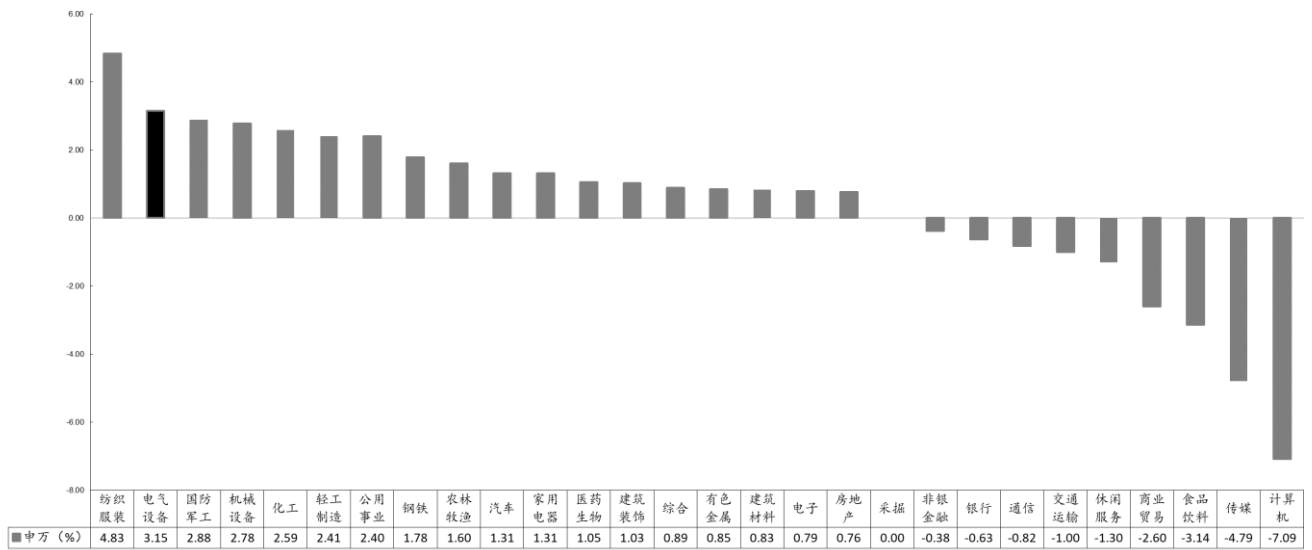
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 6 月 30 日)	5
图 5: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 6 月 30 日)	5
图 6: 主流车企销量情况 (辆)	6
图 7: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 8: 本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9: 本周新增氢能项目情况	9
图 10: 季度工控市场规模增速	10
图 11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
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 30 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)	16
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 30 日)	18
图 21: 本周全市场外资净买入排名	19
图 22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 27: 前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 28: 锂价格走势 (万元/吨)	22
图 29: 钴价格走势 (万元/吨)	22
图 30: 锂电材料价格情况	23
图 31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 32: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 33: 多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 34: 硅片价格走势 (元/片)	26
图 35: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 36: 组件价格走势 (元/W)	26
图 37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 38: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 39: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 40: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 42: 月度组件出口金额及同比增速	28

图 43: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	28
图 44: 江苏省逆变器出口.....	29
图 45: 安徽省逆变器出口.....	29
图 46: 浙江省逆变器出口.....	29
图 47: 广东省逆变器出口.....	29
图 48: 季度工控市场规模增速 (%).....	30
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-%).....	31
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-%).....	31
图 51: 制造业固定资产投资累计同比 (%).....	31
图 52: PMI 走势.....	31
图 53: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	32
图 54: 白银价格走势 (美元/盎司).....	32
图 55: 铜价格走势 (美元/吨).....	32
图 56: 铝价格走势 (美元/吨).....	32
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 9021 上涨 3.15%，表现强于大盘。沪指 3202 点，上涨 4 点，上涨 0.13%，成交 18138 亿元；深成指 11027 点，下跌 32 点，下跌 0.29%，成交 26756 亿元；创业板 2215 点，上涨 3 点，上涨 0.14%，成交 11657 亿元；电气设备 9021 上涨 3.15%，涨幅强于大盘。

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 30 日股价)

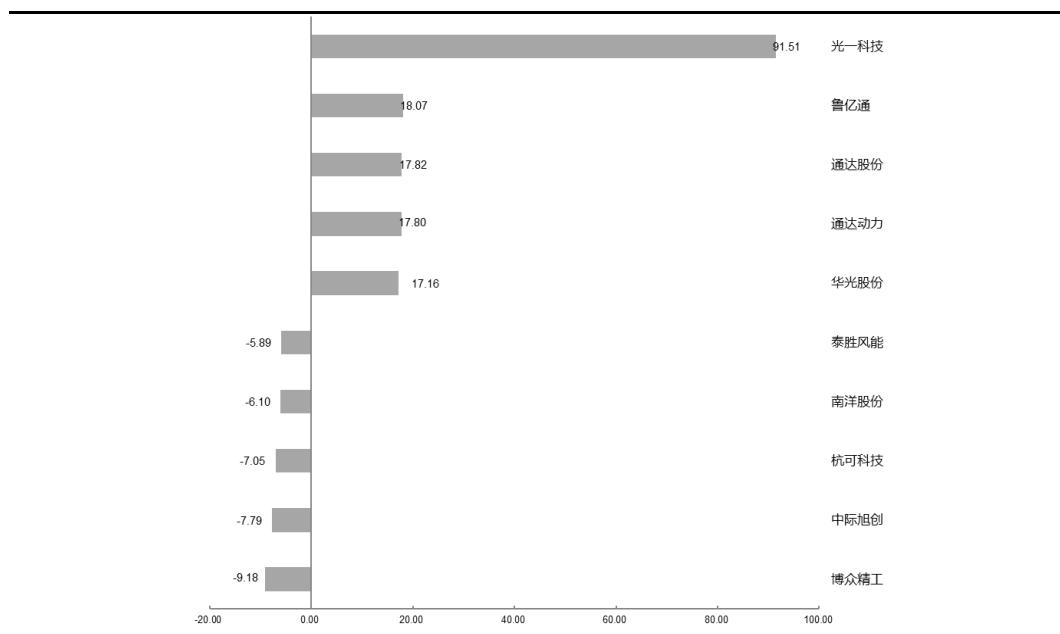
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
核电	2117.18	3.49	12.88	-6.90	49.29	81.08	141.35	54.07	16.82
锂电池	7088.12	3.23	-8.19	-34.42	21.03	89.65	145.49	51.25	66.02
光伏	13832.77	3.16	-10.72	-29.47	6.96	193.36	301.92	154.97	194.93
电气设备	9021.42	3.15	-3.50	-28.04	6.40	107.18	157.67	67.63	53.45
新能源汽车	3274.62	2.75	3.65	-20.17	13.94	86.05	99.71	18.56	4.12
发电及电网	2824.18	2.01	6.50	-5.31	23.75	28.73	41.55	24.27	18.23
发电设备	8736.51	1.58	-8.63	-24.03	24.42	112.07	155.60	39.88	32.90
风电	3382.98	-0.38	-8.42	-30.51	1.36	42.69	84.45	3.28	5.88
上证指数	3202.06	0.13	3.65	-12.03	-7.80	4.98	28.40	-3.18	3.17
深圳成分指数	11026.59	-0.29	0.10	-25.78	-23.80	5.71	52.31	-0.13	8.35
创业板指数	2215.00	0.14	-5.61	-33.34	-25.33	23.18	77.13	26.38	12.89

数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为光一科技、鲁亿通、通达股份、通达动力、华光股份；跌幅前五为博众精工、中际旭创、杭可科技、南洋股份、泰胜风能。

图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

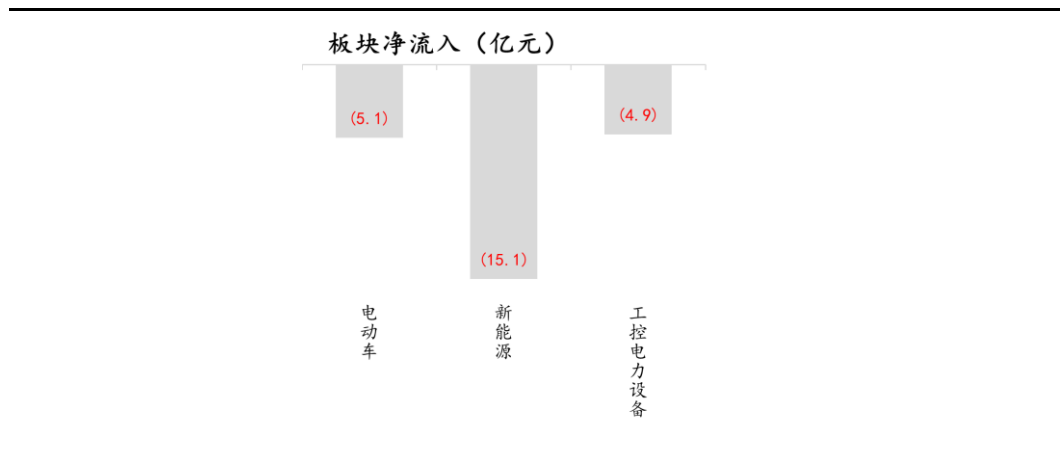


数据来源: wind、东吴证券研究所

### 本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流出金额 84.81 亿元, 电新板块北向资金净流出约 25.06 亿元; 近一个月北向资金净流入金额 72.93 亿元, 电新板块北向资金净流入约 17.18 亿元; 近三个月北向资金净流入金额 4.09 亿元, 电新板块北向资金净流入约 89.33 亿元。

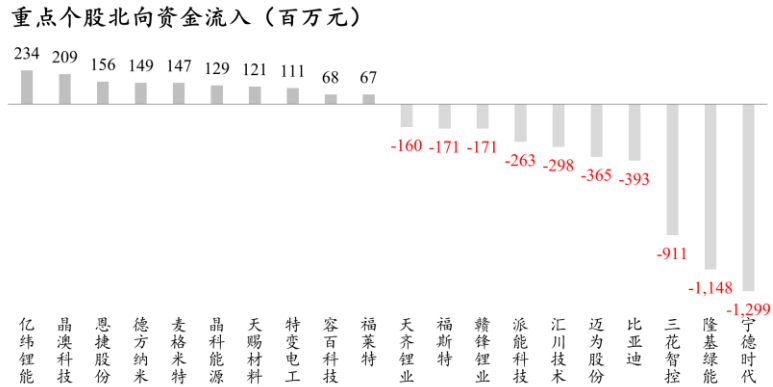
图16: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)



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

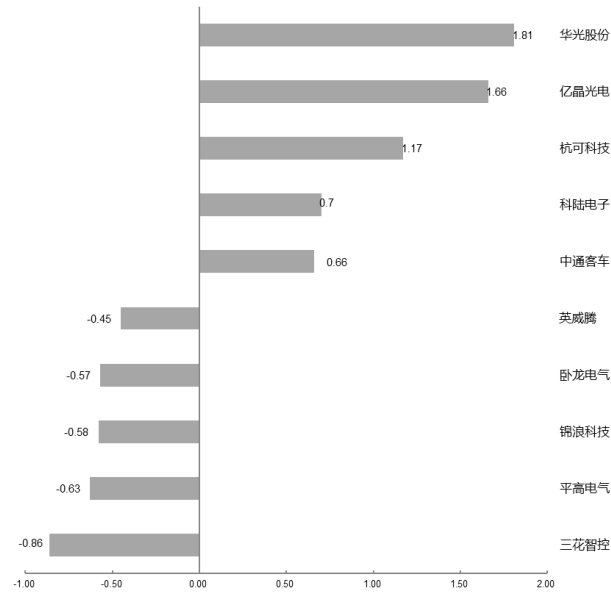
图18: MSCI后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2023/6/30 周五	2023/6/29 周四	2023/6/28 周三	2023/6/27 周二	2023/6/26 周一	2023/6/23 周五
电动车	宁德时代	-94	-239	-233	-575	-157	0
	亿纬锂能	164	52	15	7	-3	0
	比亚迪	-2	-76	-27	6	-295	0
	恩捷股份	-83	-51	41	9	241	0
	赣锋锂业	80	-111	-68	-24	-49	0
	璞泰来	66	6	13	-27	-6	0
	天齐锂业	119	-37	-61	-20	-161	0
	华友钴业	83	-64	-7	-33	39	0
	新宙邦	-4	26	19	-39	-23	0
	科达利	0	-10	40	-6	1	0
	当升科技	19	26	14	-16	4	0
	天赐材料	70	14	10	-55	83	0
	国轩高科	64	-14	13	-1	-3	0
	欧旺达	39	-1	-4	6	-18	0
	派能科技	55	-18	-69	-166	-65	0
	德方纳米	137	9	-3	-18	24	0
	天奈科技	25	-12	-7	-14	4	0
	容百科技	52	-6	9	-8	21	0
	星源材质	44	-20	-13	-29	-26	0
	汇川技术	-73	-165	-37	-51	28	0
国电南瑞	-32	21	5	40	-19	0	
三花智控	-53	-311	-81	-88	-377	0	
工控电力设备	宏发股份	2	-4	9	26	14	0
	正泰电器	9	40	11	-1	7	0
	良信电器	11	3	-2	-1	-9	0
	麦格米特	32	8	40	19	49	0
	思源电气	-27	-27	-30	18	-29	0
	特变电工	60	-11	23	28	12	0
	隆基绿能	-506	-464	-83	-178	83	0
	通威股份	105	-59	-6	-81	35	0
	阳光电源	46	2	130	-53	-61	0
	福莱特	37	19	11	-12	13	0
新能源	金风科技	-5	17	8	-2	-49	0
	迈为股份	-200	-118	-15	-65	33	0
	福斯特	-130	46	9	-104	8	0
	爱旭股份	-34	10	43	-6	12	0
	晶澳科技	-8	-1	79	-116	255	0
	锦浪科技	71	13	-8	-122	-43	0
	捷佳伟创	43	-22	11	-79	-25	0
	明阳智能	28	-16	-4	3	4	0
	东方电缆	28	-13	-7	-44	-3	0
	新强联	24	-12	-7	-1	8	0
	天顺风能	-2	-1	-14	-12	24	0
	大金重工	9	-17	-14	5	-16	0
	日月股份	10	-0	3	-5	5	0
	中环股份	11	-35	-22	-11	-6	0
	天合光能	-18	-38	-37	7	-32	0
	德业股份	17	-28	-2	9	5	0
	固德威	44	-19	-22	-69	-2	0
	科士达	31	-9	-11	34	12	0
中天科技	40	-21	3	-31	-11	0	
晶科能源	-54	116	88	-1	-20	0	
大全能源	4	-11	1	-23	-9	0	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为华光股份、亿晶光电、杭可科技、科陆电子、中通客车; 外资减仓前五为三花智控、平高电气、锦浪科技、卧龙电气、英威腾。

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 30 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 (%)
新能源车	宁德时代	15.74	15.26	14.67	12.72	15.52	1.73
	亿纬智能	8.06	8.20	8.38	8.40	8.38	2.56
	比亚迪	9.31	8.60	8.64	8.37	9.15	-3.55
	恩捷股份	10.89	11.01	11.93	14.46	10.22	6.66
	赣锋锂业	11.63	10.16	8.49	9.74	11.38	-1.93
	璞泰来	14.39	14.07	13.53	15.93	14.52	12.74
	天齐锂业	6.47	6.37	5.94	5.84	6.24	1.09
	华友铝业	6.81	7.23	8.68	9.01	6.84	-0.58
	新宙邦	4.97	5.26	4.70	5.06	4.89	2.09
	科达利	6.92	7.04	7.04	5.68	7.06	5.29
	当升科技	4.25	4.36	4.80	6.30	4.49	4.06
	天赐材料	9.44	9.76	9.73	9.99	9.69	1.45
	国轩高科	5.15	4.54	4.99	6.38	5.35	1.10
	欣旺达	5.24	6.43	6.49	5.04	5.34	3.29
	亿纬锂能	8.06	8.20	8.38	8.40	8.38	2.56
工控电力设备	派能科技	8.94	7.76	11.56	6.60	7.43	-0.82
	德方纳米	4.23	5.91	4.85	5.69	4.85	13.37
	天奈科技	4.44	2.91	2.22	4.16	4.39	5.17
	容百科技	4.11	3.95	3.29	4.70	4.51	6.65
	当升科技	4.25	4.36	4.80	6.30	4.49	4.06
	思源材料	3.57	4.97	5.57	7.46	3.36	3.62
	汇川技术	33.62	33.71	32.42	29.86	33.36	1.49
	国电南瑞	34.91	34.78	35.41	32.77	34.93	1.36
	三花智控	28.65	29.64	28.65	26.05	27.25	-2.20
	宏发股份	27.10	26.68	26.88	28.64	27.28	0.95
	正泰电器	7.53	6.03	5.27	5.84	7.75	2.41
	良信电器	15.14	20.29	19.39	17.82	15.15	3.31
	麦格米特	13.05	12.76	12.89	11.94	14.09	0.80
	思源电气	8.83	8.82	8.28	6.01	8.48	4.17
	特变电工	2.55	3.19	2.10	2.41	2.68	0.41
新能源	隆基绿能	15.77	16.66	19.26	18.72	15.12	2.43
	通威股份	6.72	5.83	6.90	9.34	6.71	0.15
	阳光电源	16.45	15.51	14.82	15.29	16.50	3.08
	福莱特	6.05	5.27	5.06	5.21	6.39	4.36
	金风科技	9.50	9.59	9.90	10.49	9.39	-0.75
	迈为股份	22.20	23.23	21.95	19.86	20.60	16.75
	福斯特	13.78	12.96	10.39	8.89	13.14	13.45
	爱旭股份	4.29	5.90	5.39	3.17	4.37	1.82
	晶澳科技	8.65	9.30	9.36	6.29	8.96	3.55
	锦浪科技	7.46	7.62	5.47	6.25	7.04	2.16
	捷佳伟创	4.74	3.75	3.19	4.86	4.49	9.29
	明阳智能	18.78	18.70	17.78	17.40	18.83	0.06
	东方电缆	7.10	6.27	9.81	11.25	6.91	2.44
	新强联	6.57	7.25	7.22	7.82	6.71	0.19
	天顺风能	8.52	9.18	8.22	11.02	8.48	-4.21
大金重工	3.56	4.43	2.85	2.51	3.23	-3.20	
日月股份	10.53	11.32	9.29	11.40	10.66	-3.21	
中环股份	6.32	6.45	6.27	5.74	6.26	3.11	
天合光能	8.68	6.94	6.49	4.53	8.43	1.99	
德业股份	5.85	6.13	6.75	7.06	5.85	2.85	
固德威	10.80	9.56	7.83	6.28	10.41	-1.27	
科士达	11.34	9.15	5.30	9.46	11.97	2.20	
中天科技	10.68	11.37	9.71	9.37	10.63	0.70	
晶科能源	3.48	8.68	2.22	0.00	3.94	5.32	
大全能源	3.39	10.88	1.17	0.32	3.24	0.40	

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)
福耀玻璃	4.07	昆仑万维	8.70
工业富联	3.59	TCL科技	6.97
山西汾酒	3.42	北方华创	3.71
中国中铁	1.97	京东方A	3.38
中国中车	1.68	科大讯飞	3.17
航发动力	1.61	先导智能	2.51
中国中冶	1.50	亿纬锂能	2.34
宇通客车	1.32	新易盛	2.30
四川长虹	1.29	晶澳科技	2.09

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

#### 锂电池:

本周电池市场变化不大, 预估 7 月份碳酸锂期货能在广交所正式上市; 特斯拉国产 Model3 改款车型将继续对电池包进行升级, 采用宁德时代的 M3P 新型磷酸铁锂电池, 基础款后轮驱动版的电量升级为 66kWh; M3P 体系以磷酸铁锂橄榄石结构作为基础晶格结构, 通过掺杂金属元素, 在部分铁元素点位上形成替代, 得益于更高的电压平台, 在同样条件下, 能量密度较磷酸铁锂要高出 15%-20%; 匈牙利外交与贸易部长率团到访比亚迪深圳全球总部, 比亚迪将在匈牙利 Fót 设立电池组装工厂, 巴西总统卢拉会见比亚迪集团执行副总裁李柯, 加快比亚迪海外建厂的节奏; 理想汽车 6 月销量再创新高, 小鹏 G6 上市销量对于小鹏汽车来说是背水一战。

#### 正极材料:

磷酸铁锂: 本周碳酸锂、磷酸铁价格均波动不大, 导致磷酸铁锂成本端变动不大, 所以磷酸铁锂价格以平稳运行为主。7 月份市场需求整体上还是以回暖为主, 但速度缓慢。近期泰丰先行、博创宏远等的股权变动显示出市场分歧较大, 乐观者继续高歌猛进, 悲观者则干脆退出。此外, 随着磷酸铁锂材料的各项参数指标均已开发至天花板, 磷酸锰铁锂材料越来越受青睐, 所以有了青岛乾运年产 20 万吨磷酸锰铁锂正极材料项目开工、湖南裕能年产 32 万吨磷酸锰铁锂正极材料环评公示。还需要关注的是, 随着迎峰度夏高温天气的来临, 四川等磷酸铁锂主产地很可能再次出现拉闸限电情况。

三元材料: 本周三元材料报价持稳运行。从市场层面来看, 在头部企业产销增量带动下, 三元材料 6 月产量环比增长约 10%, 数码消费端本月多处交付期内, 整体生产情况尚可, 但集中交付后后续需求仍存在较大不确定性。就后市来看, 预计 7 月下游订单会有一定幅度的增量, 但随着碳酸锂价格走弱, 三元报价或将进一步下行。

三元前驱体: 本周三元前驱体报价维稳运行。原料方面, 在国内镍价上涨的带动下, 硫

酸镍报价小幅上行,原料系数的提高对于硫酸钴价格形成一定的支撑,硫酸钴报价继续上行,后续仍有一定上涨预期。前驱体生产方面,6月供给环比增长情况略好于三元材料端,部分头部三元企业需求好转下,其前驱体供应商环比增量较为明显,随着海外客户产品结构调整,对高镍材料的生产也将起到一定拉动作用。

**碳酸锂:**本周国内碳酸锂价格弱势调整,由于下游前期补库充足,现阶段市场对于高价碳酸锂接受度不高,多谨慎观望或逢低采购为主,导致现货价格小幅下调。截止本周五,市场上碳酸锂(工业级99.0%)主流报价在28.5-29.5万元/吨,较上周价格下跌1万元/吨,碳酸锂(电池级99.5%)价格在29.5-31万元/吨,较上周价格下跌1万元/吨,氢氧化锂(粗颗粒)价格在29.4-30.2万元/吨,较上周价格下跌0.4万元/吨,氢氧化锂(微粉级)价格在30.2-31万元/吨,较上周价格下跌0.6万元/吨。从供应方面看,本周个别锂辉石冶炼企业产线检修,大部分锂盐企业生产正常,而青海地区随着气温回升,碳酸锂季节性增量明显,行业整体供应稳定。需求方面,本周下游材料厂开工率提高,市场询价增多,但短期内下游对于高价原料接受度有限,叠加部分锂盐厂家为获得订单降价出货导致本周现货价格下跌,预计下周碳酸锂价格维持弱稳运行。

#### **负极材料:**

本周负极市场持稳运行,企业生产情况逐步好转,开工率水平缓慢回升,经过较长时间的去库过程,材料厂商库存高企状况有所缓解,供给端偏充裕状况下行业降本诉求较为强烈,头部厂商主要还是以成本与价格的竞争为市场竞争策略,市场博弈情绪较浓。需求方面,下游电池厂商订单持续缓慢增长,询价热情不减,预计7月需求端将进一步回暖。

原料方面,本周针状焦市场整体弱势运行,下游企业接货情绪一般,月底煤系针状焦基本全部停工,个别针状焦企业出货情况尚可,整月针状焦价格呈下降状态,针状焦行业承压运行。低硫焦市场交投尚可,下游负极材料需求良好,石墨电极刚需采购,预计短期内低硫焦价格仍持稳运行。

石墨化方面,随着下游负极订单的逐步向好,石墨化代工市场也有所回暖,在前期价格跌至较低水平后,出现了探底回升迹象,目前主流成交报价为0.95-1.15万元/吨,预计后市仍有进一步上涨空间。

总的来看,负极市场正逐步回暖,需求端恢复叠加石墨化代工价格的回升,也将对负极产品价格形成一定的支撑。

#### **隔膜:**

近期市场整体需求逐步提升,厂商生产维持合理水平,干湿法市场表现差异明显。随着头部厂商逐步在部分项目切换干法,导致干法市场需求大增,市场供应较为紧张,干法厂商维持满产满销状态,交货压力较大,下游主力大厂纷纷保障干法隔膜供应的稳定性,中低端电池厂商的干法隔膜供应已外溢到个别干法小厂,干法市场进入供不应求的现状。

价格方面，随着干法市场的紧缺，下游拿货紧张，整体市场供应紧张将延续下半年，导致干法价格表现较为坚挺，后续存有小幅涨价的可能性。

企业动态方面：会通股份锂电池湿法隔离膜项目签约芜湖，项目将落户芜湖三山经济开发区，项目总投资40亿元。其中一期项目投资20亿元，规划建设8条湿法隔离膜生产线及配套涂覆线、生产车间、综合楼及配套设施等，形成年产17亿平方米锂电池湿法隔离膜产能。二期项目投资20亿元，建设年产20亿平方米锂电池湿法隔离膜生产线。

**电解液：**

本周电解液市场需求平稳，出货量小幅提升。价格方面，由于碳酸锂价格小幅下调，六氟磷酸锂价格跃跃欲试，电池厂有意想让电解液厂在价格方面让步，但从产业链的传导速度来看，目前碳酸锂小幅降价，暂时还未传导到电解液端，本周电解液价格基本稳定。

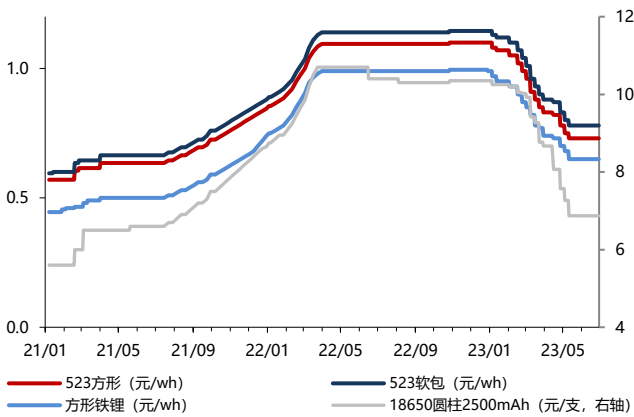
原料方面，六氟磷酸锂市场开工率基本平稳，出货量平稳小幅上调，市场基本处于供需平衡状态，价格维稳，但随着碳酸锂价格的微调，六氟磷酸锂价格有向下探头趋势。

溶剂市场，开工率基本保持稳定，出货量亦小幅增加，本周溶剂价格基本稳定，预计以后变动幅度也不是很大。添加剂市场需求稳定，供给有所增加，价格基本稳定。

预计7月份市场电解液需求仍持续向好，但需求的增幅或许不及预期，从另一层面来讲，不及预期或许就是符合预期。

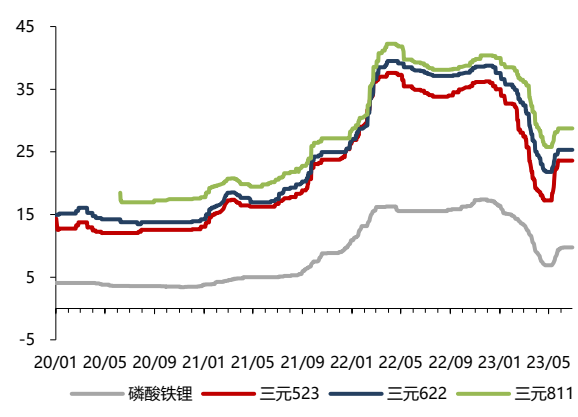
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



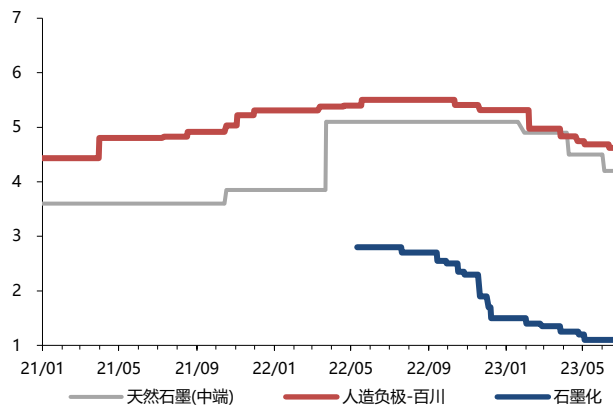
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



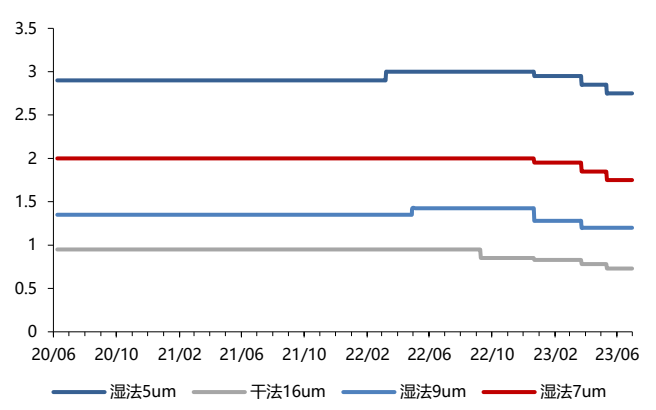
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



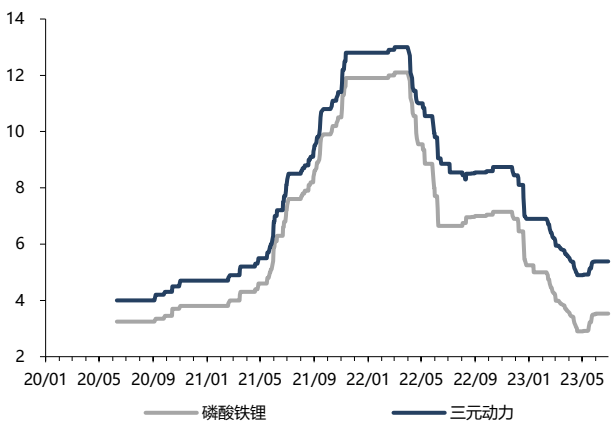
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



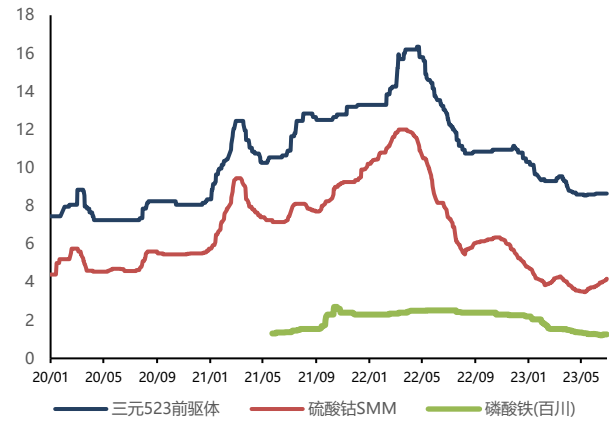
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



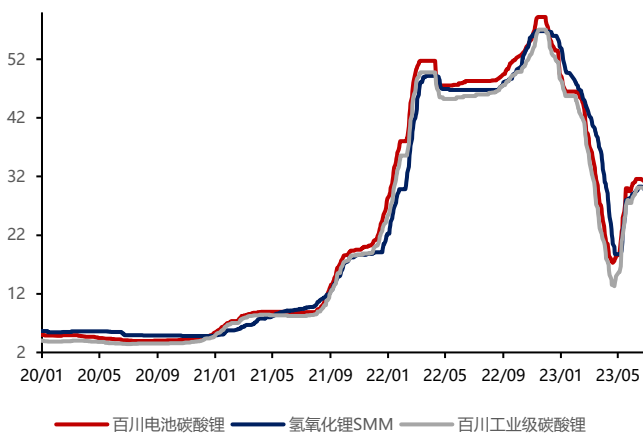
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



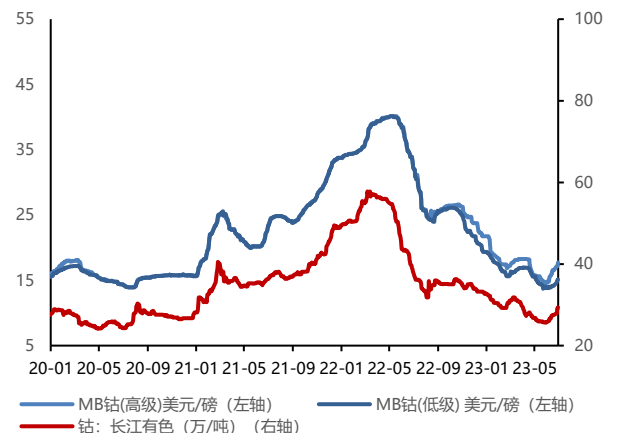
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/6/30)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2023/6/26	2023/6/27	2023/6/28	2023/6/29	2023/6/30	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	27.90	27.90	29.10	29.10	29.40	1.0%	6.5%	14.0%	-9.8%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	24.70	25.20	25.60	25.75	25.75	0.0%	4.7%	8.4%	-16.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	27.75	28.00	28.25	29.15	29.15	0.0%	6.2%	13.9%	-9.5%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	27.75	28.00	28.25	29.15	29.30	0.5%	6.7%	14.5%	-9.0%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	27.55	27.75	28.30	28.60	29.20	2.1%	6.0%	13.4%	-10.0%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	17.08	17.13	17.18	17.18	17.75	3.3%	6.7%	19.9%	-18.4%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	14.55	14.80	15.00	15.00	15.13	0.9%	5.8%	7.7%	-21.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	16.90	16.63	16.57	16.42	16.55	0.8%	-5.1%	-1.4%	-30.1%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	0.0%	0.0%	-2.5%	-7.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	29.50	29.50	29.00	29.00	29.00	0.0%	-1.7%	-0.9%	-40.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	30.00	29.90	29.70	29.20	29.10	-0.3%	-3.0%	2.1%	-39.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	29.90	29.80	29.50	29.35	29.35	0.0%	-2.0%	3.9%	-38.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	31.30	31.10	30.90	30.40	30.30	-0.3%	-3.7%	-0.7%	-38.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	31.15	31.00	30.75	30.70	30.70	0.0%	-1.9%	2.2%	-39.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	30.75	30.75	30.25	30.25	30.25	0.0%	-1.6%	-1.6%	-40.4%
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	174	-0.6%	-0.6%	10.1%	-40.6%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	30.74	30.74	30.74	30.54	30.24	-1.0%	-1.6%	0.7%	-45.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	30.15	29.72	29.64	29.50	29.40	-0.3%	-2.8%	1.4%	-45.4%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	29.80	29.80	29.80	29.80	29.80	0.0%	-1.3%	1.9%	-43.2%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	4	4	4	4	4	0.0%	0.0%	5.3%	-28.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	0.0%	0.0%	0.6%	-32.9%
电解液: 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	15.90	15.90	15.85	-0.3%	-1.9%	2.9%	-31.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	15.90	15.90	15.90	15.70	15.70	0.0%	-4.3%	-4.3%	-35.1%
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	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.0%	0.0%	5.4%	7.3%
EC碳酸乙烯酯 (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	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.0%	0.0%	-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	16.25	16.25	16.25	16.40	16.40	0.0%	2.8%	11.2%	-16.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	16.50	16.65	16.75	16.75	16.75	0.0%	3.7%	10.2%	-14.8%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	4.90	4.90	4.93	4.93	4.93	0.0%	2.6%	10.7%	-12.8%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.35	3.35	3.38	3.38	3.38	0.0%	0.7%	0.7%	-12.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	30.00	29.25	29.25	29.00	29.00	0.0%	-3.3%	-1.7%	-31.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	9.10	9.00	9.00	9.00	9.00	0.0%	-1.1%	-5.3%	-37.1%
正极: 三元111型 (万/吨)	23.90	23.90	23.90	23.90	23.90	0.0%	0.0%	0.0%	-31.5%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	23.60	23.60	23.60	23.60	23.60	0.0%	0.0%	0.0%	-32.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	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)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	0.0%	-4.7%	-20.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	-6.7%	-36.4%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	-6.8%	-28.1%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	0.0%	0.0%	-7.1%	-20.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	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	0.86	0.86	0.0%	-3.3%	-5.8%	-26.7%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	-0.3%	-3.3%	-9.3%	-40.2%
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: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%
隔膜: 7um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: 9um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%
铜箔: 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%
铜箔: 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

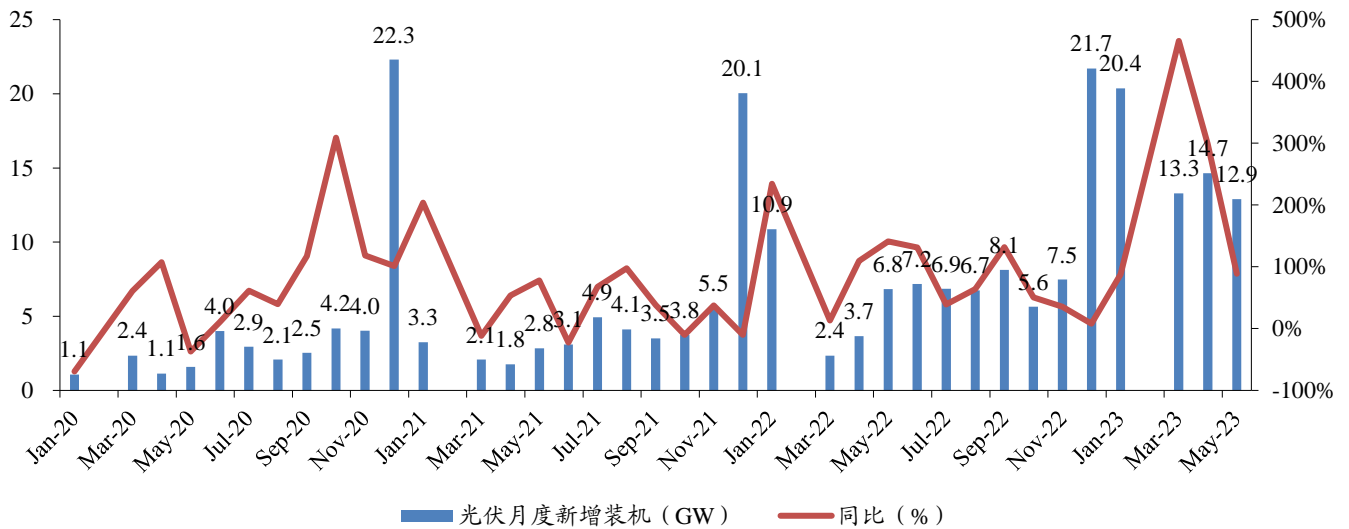
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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%。

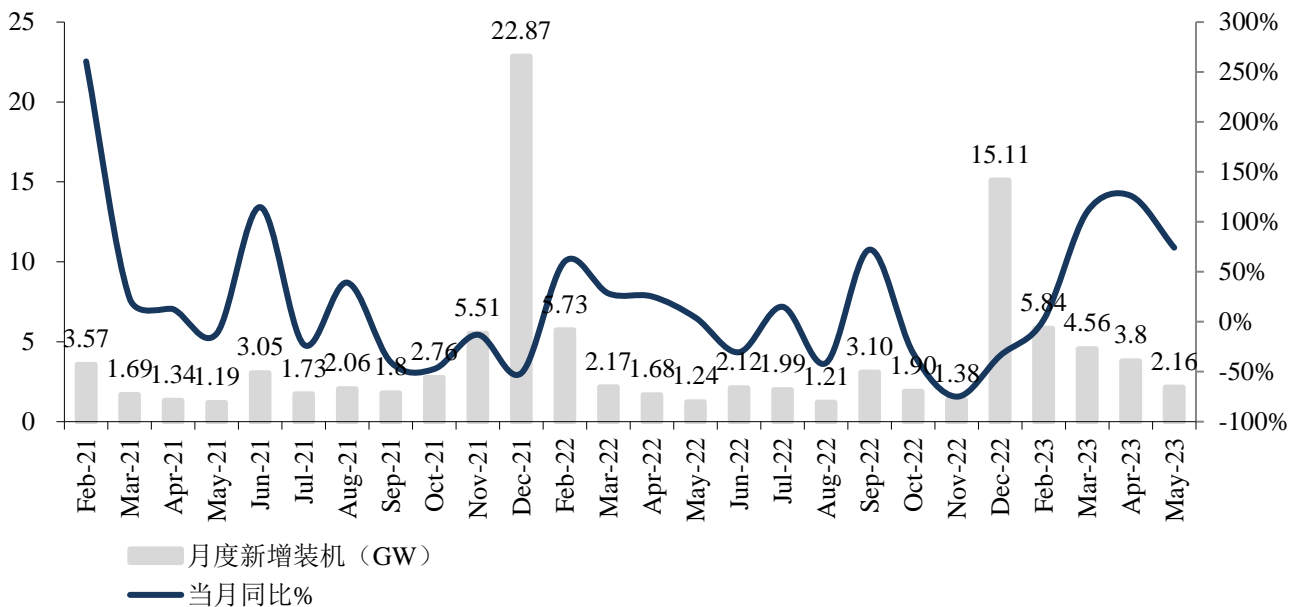
图31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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、硅片价格开始止跌，个别品种虽有下跌但整体跌幅收窄，目前暂未有明显反弹迹象；而下游电池、组件价格仍在继续走弱。随着硅料价格已在硅料成本线附近，硅料价格继续下跌空间已较为有限，虽当前接单仍多为一周一签，但近期下游对硅料的抄底采购情绪确有增强，下游采购企业陆续开始下单备料，硅料实际落地订单增加，部分硅料企业的7月订单也陆续在落地中，市场上前期多晶硅高库存水平有了一定下降，甚至个别硅料厂表示近期暂无库存。价格方面，本周国内市场上单晶复投料主流价格维持在65元/公斤左右，单晶致密料价格在62元/公斤左右，而结合其他料均价的主流价格仍落在55-60元/公斤；N型用料价格相比P型单晶复投料价格略高3-7元/公斤，N型用料主流价格在68-73元/公斤区间。当前国内外陆续已有3-4家企业硅料企业减产、停产，新产能投产释放的企业虽比原定时间有延后，但陆续新产能也有投产或下月投产。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：

上周开始的下游采购以及贸易商对低价硅片抄底后，市场上单晶硅片库存水平有了进一步的下降，同时随着近期上游硅料价格的企稳，也使得国内单晶M0高效硅片价格基本也是止跌企稳，国内主流单晶硅片M10价格基本在2.8元/片左右，上周的抄底低价本周基本鲜少出现；单晶G12硅片价格本周仍略有下滑，主流价格在3.9-4.1元/片区间。当前下游厂商对硅片的采购需求有所提升，但市场上单晶硅片库存处于尚未出清状态，此外本周下游电池端价格仍在继续走弱，因此整体电池厂商对硅片的直接采购也是较为谨慎，硅片价格近期虽有触底反弹的声音，但截止目前为止未有石锤落地。夏季来临，国内限电声音渐起，当前除了内蒙包头有明确限电外，其他省份暂未明确有限电通知，包头拉晶产能开工受到一定影响，但结合前期已减产的体量以及部分厂商有配电额度的情况下，对拉晶产能排产整体影响较为有限。

### 电池片：

端午节后国内单晶电池片价格仍处于下跌中，但下跌幅度收窄。本周国内单晶M10高效电池价格已来至0.7元/W左右，本周单晶高效M10主流价格在0.69-0.71元/W，贸易商出货价格出现0.65-0.68元/W区间的价格；单晶G12高效电池价格下跌至在0.72-0.74元/W区间。本周国内主流电池企业继续维持高开工率生产，部分电池企业也基本靠代工维持满产中，近期国内单晶电池的整体产出处于增加中，而下游组件端仍多以消纳库存为主的情况下，对电池端需求、提货有所放缓，因此国内的电池端的库存出现不减反增的趋势。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0.76-0.78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电池价格开始跌破1元/W，价格在0.92元/W左右。

### 组件：

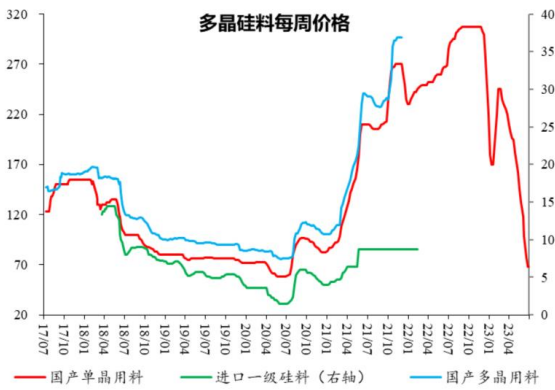
当前组件端市场略显混乱，国内外终端市场的观望情绪仍在，新订单的成交仍较为

有限；而随着组件库存的堆积，国内外市场上降价消纳组件库存的情况愈发激烈，这也使得市场上组件价格更显混乱，整体价格区间本周仍在下探，本周国内主流组件厂商的价格主流价格在 1.3-1.4 元/W 区间，但市场上低于 1.3 元/W 的出库存组件也是有所增多。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 组件主流价格在 1.38-1.45 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 1.53-1.68 元/W 区间。组件排产方面，6 月份国内组件厂商包括一体化大厂在内均有不同幅度降产，而对于 7 月的排产情况，目前市场存在不同的声音，有部分组件厂的开工计划比六月将会上调。

**辅材:**

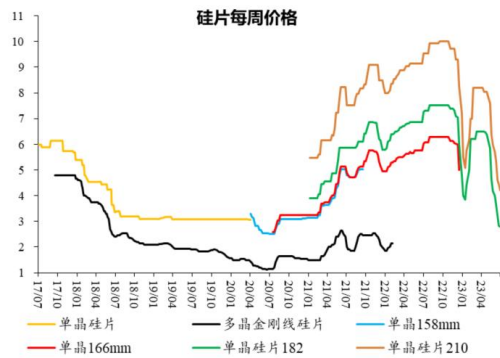
辅材方面，本周国内主流的辅材价格未有明显波动，而对于 7 月订单，组件不同辅材，不同企业的当前反馈不一，整体表示还需视组件库存消化情况而看。

图33: 多晶硅价格走势 (元/kg)



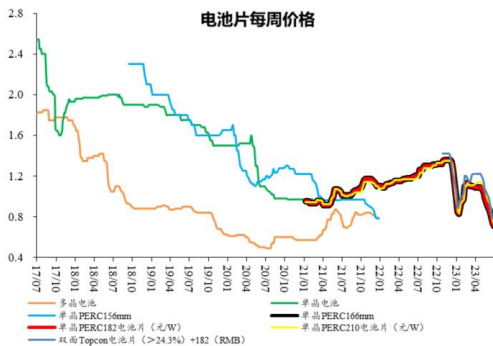
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



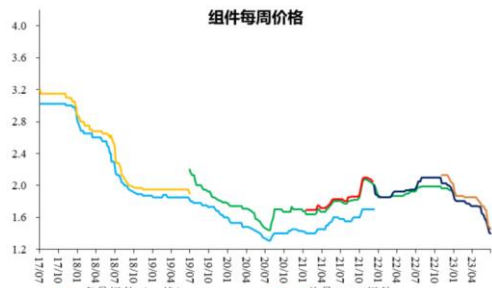
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



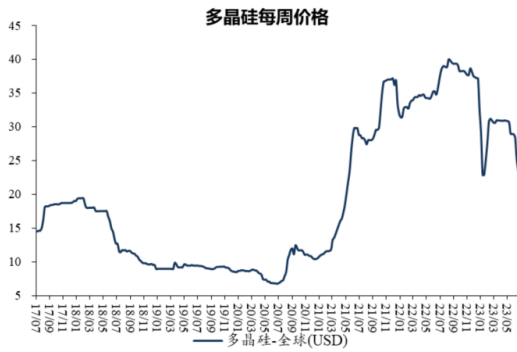
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)



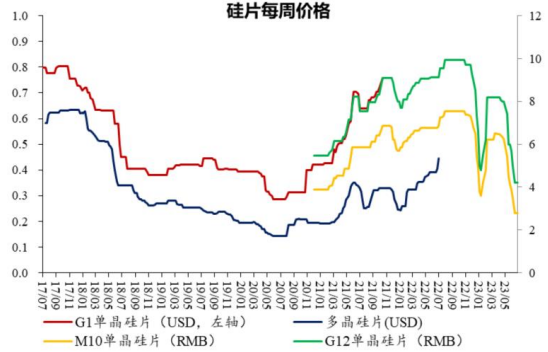
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



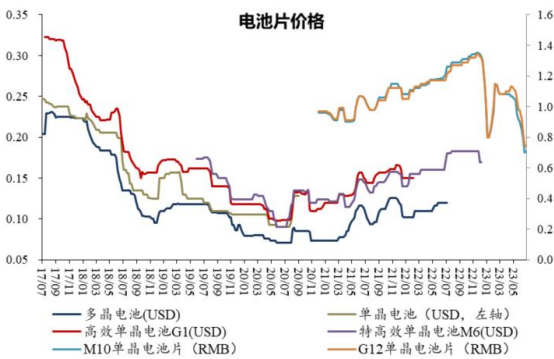
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 硅片价格走势 (美元/片)



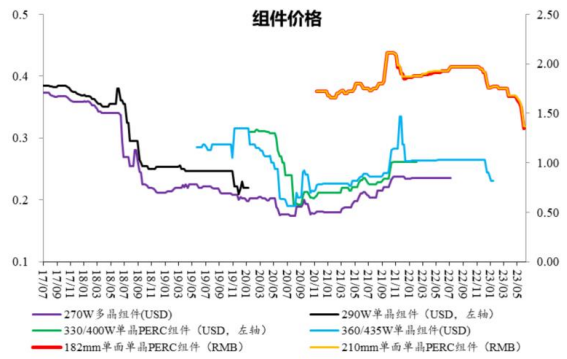
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



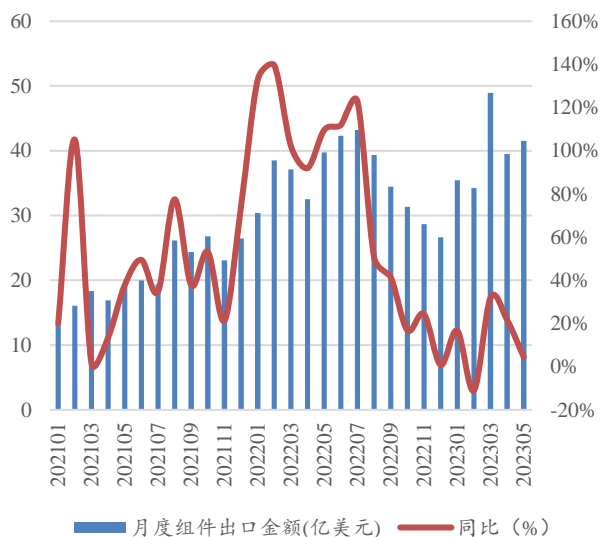
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20230624-20230630)							
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	0.00%	-42.37%	-65.13%	-69.09%	-74.34%	-70.43%
单晶硅片182	2.80	-0.71%	-30.00%	-56.79%	-56.92%	-59.24%	-52.14%
单晶硅片210	4.21	-5.18%	-26.14%	-47.70%	-48.66%	-53.99%	-47.38%
单晶PERC182电池	0.71	-3.42%	-20.79%	-35.32%	-35.91%	-40.76%	-35.91%
单晶PERC210电池	0.73	-5.19%	-23.16%	-35.96%	-34.23%	-37.61%	-32.41%
单晶PERC182组件(单面)	1.40	-0.71%	-11.39%	-19.54%	-20.45%	-28.21%	-24.73%
Topcon182组件(双面)	1.46	-1.69%	-14.41%	-21.35%	-	-	-
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	64.00	-5.88%	-45.76%	-64.25%	-70.37%	-75.48%	-72.17%
单晶182硅片	2.80	0.00%	-28.21%	-55.27%	-56.59%	-58.70%	-51.72%
单晶210硅片	4.00	-4.76%	-30.43%	-50.06%	-51.22%	-56.19%	-48.05%
单晶PERC22.5%+182	0.70	-2.78%	-21.35%	-34.58%	-35.19%	-40.93%	-35.19%
单晶PERC22.5%+210	0.73	-2.67%	-25.51%	-35.40%	-33.64%	-37.07%	-29.47%
双面Topcon (>24.3%) +18	0.78	-1.27%	-22.00%	-36.07%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.40	-2.10%	-12.50%	-17.65%	-19.08%	-27.46%	-25.53%
单面单晶PERC组件210mm	1.41	-2.08%	-12.42%	-17.54%	-18.97%	-26.94%	-25.00%
双面Topcon组件182mm	1.55	0.00%	-9.88%	-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				

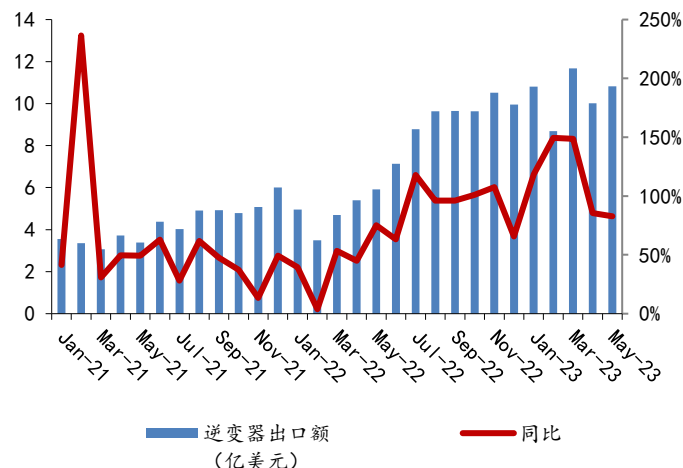
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图42: 月度组件出口金额及同比增速



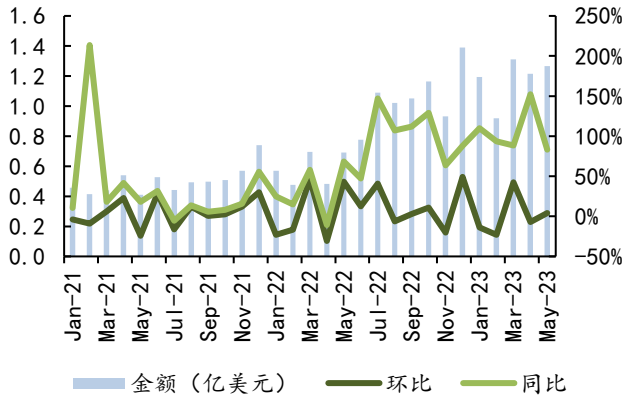
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



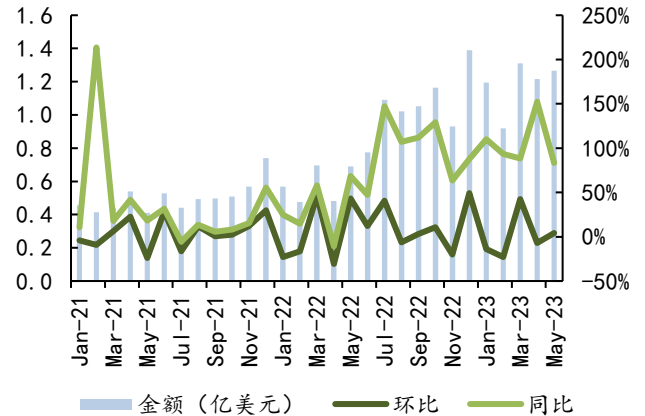
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 江苏省逆变器出口



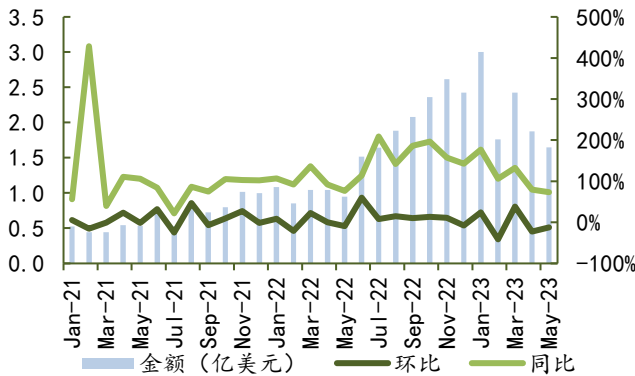
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 安徽省逆变器出口



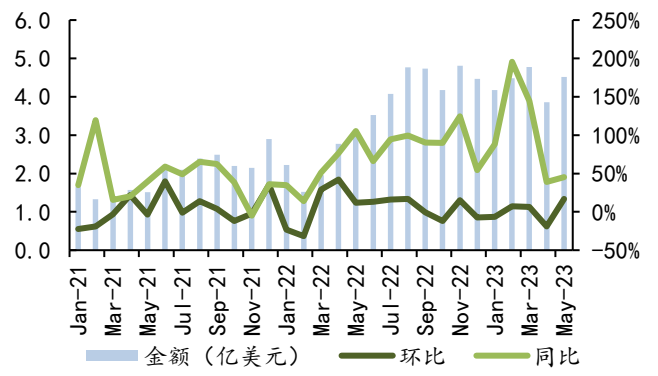
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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6月制造业 PMI 49.0, 前值 48.8, 环比-0.4pct:** 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/48.9/46.4, 环比+0.3pct/+1.3pct/-1.5pct。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%。

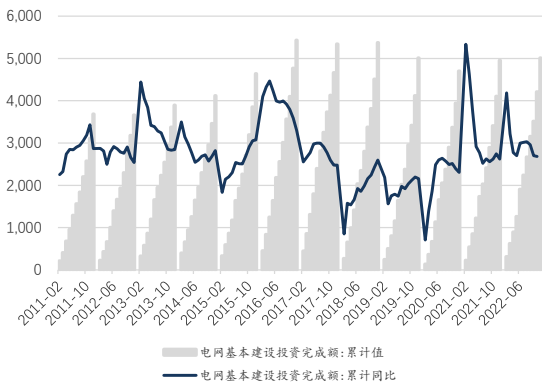
● **特高压推进节奏:**

- **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。

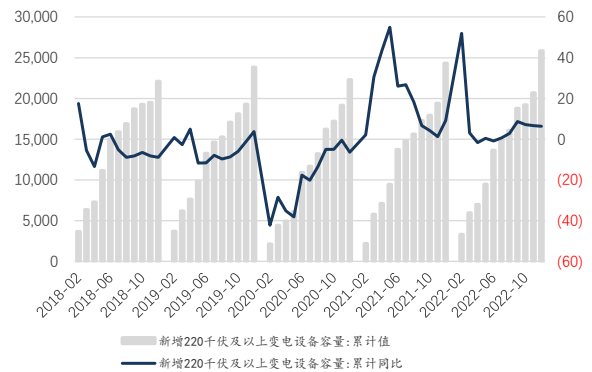
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计划动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量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

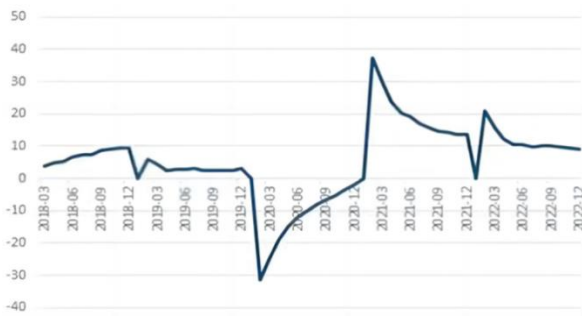
图50: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



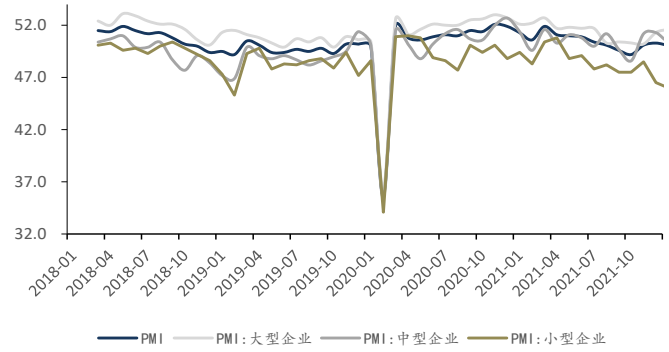
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



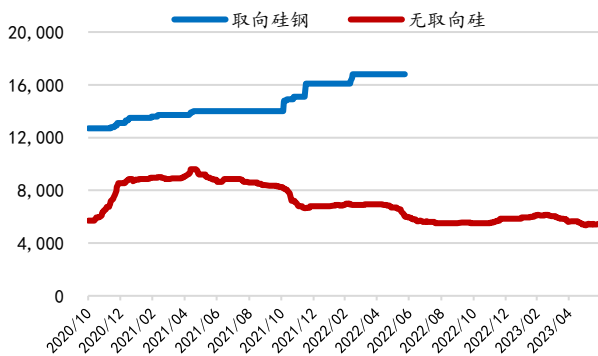
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 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。

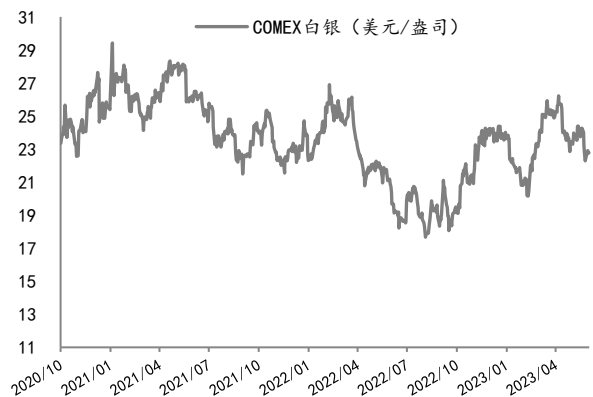
本周银价上涨、铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 22.77 美元/盎司，环比上涨 0.09%；LME 三个月期铜本周收于 8173.00 美元/吨，环比下跌 0.81%；LME 三个月期铝收于 2161.0 美元/吨，环比下跌 0.71%。

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)

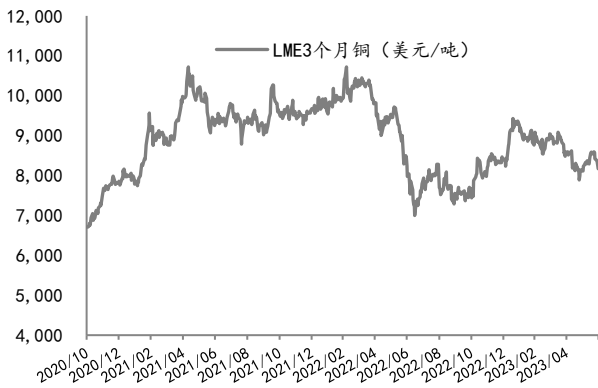


数据来源: wind、东吴证券研究所

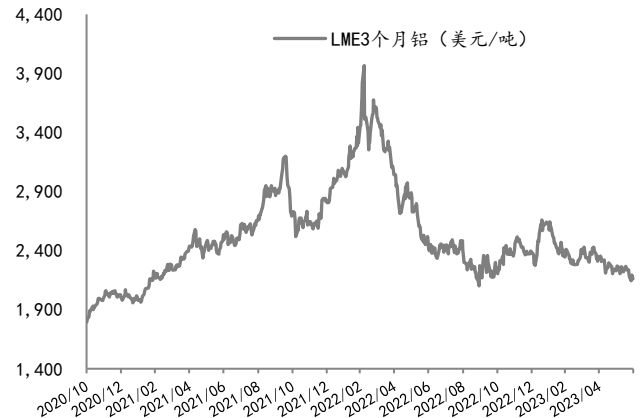
图55: 铜价格走势 (美元/吨)

图56: 铝价格走势 (美元/吨)





数据来源：wind、东吴证券研究所



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：**《抽水蓄能产业发展报告 2022》发布，2022 年国内新增抽蓄 10.3GW。2022 年，全球新增抽水蓄能装机容量 1030 万 kW，其中，中国新增抽水蓄能装机容量 880 万 kW，占比超过 85%。截至 2022 年年底，我国抽水蓄能投产总装机容量达到 4579 万 kW，主要分布在华东、南方和华北区域。截至 2022 年年底，我国已纳入规划的抽水蓄能站点资源总量约 8.23 亿 kW，其中已建 4579 万 kW，在建 1.21 亿 kW。

<https://www.sohu.com/a/692328388-120771533>

**江苏：**江苏新型储能项目高质量发展若干措施征求意见，目标 2027 年新型储能达 5GW，发电量补贴 0.3 元/kWh。江苏省发改委发布《关于加快推动我省新型储能项目高质量发展的若干措施（征求意见稿）》。到 2027 年，江苏全省新型储能项目规模达到 500 万千瓦左右，电网侧达到 350 万千瓦左右，用户侧达到 100 万千瓦左右，电源侧达到 50 万千瓦左右。在 2023 年至 2026 年 1 月的迎峰度夏（冬）期间，与电力调度机构签订并网调度协议的独立新型储能项目，依据其放电上网电量给予补贴，补贴标准逐年退坡，具体为：2023 年至 2024 年 0.3 元/千瓦时，2025 年至 2026 年 1 月 0.25 元/千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5FXLerd08vb54KNfRivoUA>

**湖北：**湖北公布 1GW 储能试点项目，可配 5 倍容量新能源项目。湖北省能源局下发《关于发布 2023 年新型储能电站试点示范项目名单的通知》。文件表示，2023 年湖北全省共安排 21 个新型储能

电站试点示范项目。根据项目名单明确的试点示范规模，按照储能电站调节容量的 5 倍配置新能源项目。新型储能电站试点项目经竣工投运验收合格，方可配置新能源项目。示范项目原则上开工时间不晚于 2023 年 8 月底，竣工时间不晚于 2024 年 6 月底(压缩空气类项目不晚于 2024 年 12 月底竣工)。

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

**山东：山东鲁北一体化基地发布，配储 11.328GWh。**山东省发展和改革委员会、山东省能源局联合印发了关于印发《鲁北盐碱滩涂地风光储输一体化基地“十四五”开发计划》的通知。共确定了 35 个竞争优选项目名单，规模达 1888 万千瓦。根据竞配要求，项目要落实配储承诺，配储比例均高达 30%/2h，预计共需配置储能 5.664GW/11.328GWh。从项目开发业主来看，包含国家能源集团、国家电网、华能集团、山东能源集团等多个企业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AqJg1oTv2wp-hJrpRI1LtQ>

**匈牙利：欧盟批准对匈牙利储能项目提供 11 亿欧元的国家援助，目标 800MW/ 1600MWh。**该拨款属于欧洲“临时危机和过度框架”，框架于 2023 年 3 月通过，旨在加速能源结构调整和减少化石燃料使用。匈牙利计划利用该拨款补贴建设 800MW/1600MWh 以上的大型储能。项目将以招标形式开展，补贴将于 2025 年底前发放。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Kgfq0RoXphQr-chgr3rvpQ>

**荷兰：荷兰计划到 2030 年连接 9GW 的大规模储能系统以满足电网需求。**荷兰的输电系统运营商 TenneT 表示，到 2030 年，荷兰将需要将 9GW 的大规模电池储能系统（BESS）容量连接到其电网中。TenneT 表示，近期在其电力网络上面临着几个挑战，而 70MW 至 500MW 规模的储能项目可以帮助缓解这些挑战。由于风能和太阳能比例的增加，电网的频率、惯性和电压波动性将会上升。

<https://mp.weixin.qq.com/s/z9Ut3cY9n8XetEE--Cvgcw>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**国务院出台新能源汽车系列政策，支持新能源车高质量发展。**4 月 28 日中共中央政治局分析研究当前经济形势和经济工作时提出，要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。5 月 5 日国务院常务会议要求，进一步优化支持新能源汽车购买使用政策，鼓励企业丰富新能源汽车供应。6 月 2 日国务院常务会议研究了促进新能源汽车产业高质量发展的政策措施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FxB1xSR43uv3uYMAo5XBLg>

**工信部：1-5月我国动力电池回收11.5万吨。**6月21日，国新办举行了促进新能源汽车产业高质量发展国务院政策例行吹风会。会上，工业和信息化部副部长辛国斌在回答媒体提问时表示，2022年我国回收利用的废旧动力电池达到了10.2万吨，今年1-5月份，回收利用了11.5万吨，回收步伐明显加快。从目前全国的情况看，基本上做到了“应收尽收”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/F-Q-thBkg2BZILHYJGuLHA>

**乘联会：6月狭义乘用车零售预计183万辆，新能源预计67万辆。**6月26日晚，乘联会发布的预测数据显示，6月狭义乘用车零售销量预计183万辆，环比增长5.2%，同比下滑5.9%。其中新能源零售67万辆左右，环比增长15.5%，同比增长26%，渗透率约36.6%。回顾5月，乘联会狭义乘用车零售完成174.2万辆，同比增长28.6%，环比增长7.3%。其中新能源零售58万辆，同比增长60.9%，渗透率33.3%。这缘于5月9日国六B非RDE车型销售延期政策正式落地，市场紧张情绪缓解，车市平稳恢复。另外地方促销政策叠加厂商高促销水平，消费者观望情绪得以缓解，前期积压的消费需求持续释放，整体车市呈逐月环比上涨态势。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/205384>

**通用汽车电动皮卡2024年将兼容特斯拉充电接口。**通用汽车在6月26日表示，该公司预计其2025款的雪佛兰Silverado EV电动皮卡才会搭载与特斯拉兼容的充电接口。雪佛兰卡车营销总监Amy Masica在一次媒体发布会上表示，通用还取消了提供价格为3.9万美元的基础版Silverado EV的计划。今年6月初，通用与福特一起宣布将采用特斯拉的NACS充电接口，NACS正迅速成为北美地区的标准电动汽车充电技术。但是从目前来看，通用最新的电动皮卡还不能完全兼容特斯拉的超级充电（Supercharger）网络。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/205462>

**上海证券报：权威钠离子电池测评结果揭晓在即。**由中关村储能产业技术联盟、中国电子技术标准化研究院主办的第二届钠离子电池产业链与标准发展论坛将于7月13日至14日在江苏省无锡市举办。主办方介绍，咨询或参与首批钠离子电池测评的单位包括（排名不分先后）：中科海钠、中兴派能、比亚迪、湖南立方、德赛电池、海四达、维科、鹏辉能源、星恒电源、大连化物所、嘉盛电池、华阳新材料、盘古钠祥、海基新能源、奥冠电池、蜂巢能源、国轩高科、猛狮电池、易事特、江苏众钠、兴储世纪、天能集团、中创新航、拓邦股份、荣盛盟固力、浩钠新能源、中超储能、为方能源等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aNx6r5y5qGrF5ddMu1YU8g>

**沃尔沃汽车与特斯拉公司签署协议。**允许沃尔沃的电动汽车接入后者在美国、加拿大和墨西哥的超级充电（Supercharger）网络。这项交易使沃尔沃成为了第一家采用特斯拉北美充电标准（NACS）的欧洲汽车制造商。在此之前已经有多家美国汽车制造商和充电设备制造商宣布将采用 NACS 标准，本月早些时候，总部位于加利福尼亚州的电动汽车制造商 Rivian，以及老牌车企通用汽车都宣布，将在未来的电动汽车上支持 NACS 充电标准。福特在上个月也宣布了相同的计划。沃尔沃汽车的加入将使该标准的普及更进一步。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/205521>

**宁德时代与欧洲某合作伙伴讨论在欧洲建立多个电动汽车电池回收站。**首席制造官倪军在 2023 年夏季达沃斯论坛期间表示，公司正与欧洲的一个合作伙伴商谈，讨论在欧洲大陆建立多个电动汽车电池回收站，也在寻找合作伙伴在北美建回收站。倪军并未透露欧洲合作伙伴的身份和有关回收站拟建数量的细节。倪军称，宁德时代已是全球最大电动汽车电池回收商，镍、钴和锰的回收率超过 99%，锂的回收率也在 90% 以上。

<https://c.m.163.com/news/a/I8BIG01R0534A4SC.html>

**特斯拉国产 Model3 改款车型将继续对电池包进行升级。**尤其是基础款后轮驱动版的电量将从 60kWh（度）升级为 66kWh，采用宁德时代（300750）的 M3P 新型磷酸铁锂电池。特斯拉一向有每次改款就升级电池的惯例，此前，国产 Model3 的标准续航版电池包已经从 55kWh 升级到了 60kWh。此次从 60kWh 升级为 66 度，也在公司的产品规划线路上。此外，66kWh 的电池包不仅供改款 Model3 使用，还会是平台方案，也能为此后的 ModelY 改款车型采用。

<http://stock.10jqka.com.cn/20230629/c648414174.shtml>

**小鹏 G6 正式上市，售价 20.99 至 27.69 万元。**6 月 29 日，小鹏 G6 正式上市，售价 20.99 至 27.69 万元。G6 是小鹏汽车基于 SEPA2.0 扶摇架构下的首款全新车型，将于 7 月开启交付。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1770042908248221222&wfr=spider&for=pc>

**法国矿业集团 Imerys 将与英国的 British Lithium 组建合资企业以加快英国最大锂矿床的开发。**从而推动英国确保这种关键电动汽车电池材料供应的努力。这两家公司的目标是每年从康沃尔的花岗岩矿床中生产 2 万吨碳酸锂，足以每年为 50 万辆电动汽车提供动力，帮助英国和欧洲减少对这种关键矿物进口的依赖。

<https://www.nbd.com.cn/articles/2023-06-29/2892839.html>

**华盛顿州强制推行特斯拉充电接口。**美国华盛顿州一位官员日前表示，如果电动汽车充电公司想获得联邦政府资助并参与其高速公路电气化项目，就必须包含特斯拉的充电插头。在华盛顿之前，德克萨斯州也强制推行特斯拉的 NACS 充电接口，这无疑为特斯拉 NACS 成为全美统一充电标准的目标增添了动力。此前，通用汽车、福特以及 Rivian 均表示，将采用特斯拉的 NACS，而这与拜登政府力图让联合充电系统（CCS）成为美国主流充电标准的努力相左。

<https://www.dlev.com/news/qiye/205514>

### 3.1.1. 新能源

**1.51 元/瓦，隆基拟独享国家能源集团 2.1GW 组件集采。**6 月 21 日，国家能源集团新疆公司 2111MW 光伏发电项目光伏组件设备采购公开招标中标候选人公示，隆基乐叶分别以 1.506 元/瓦与 1.515 元/瓦的报价位列标段 1 与标段 2 的第一中标候选人。晶科则以 1.457 元/瓦与 1.466 元/瓦的报价位列第二中标候选人，本次集采各标段均需在 10 月 30 日前完成供货。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PT94J35zDZiHitoIvPBxja>

**越南工贸部提出鼓励安装屋顶太阳能系统以供自用的激励措施。**该部已经建立并向总理提交了一个机制，供其审议和批准，其中这些激励措施将适用于安装在住宅、商业和企业建筑中的屋顶太阳能，用于自我消费，而不向其他组织或个人出售电力。根据该机制，信息技术部建议，投资和使用屋顶太阳能的投资者将免于获得电力运营许可证和电力企业注册证书。它们还将优先用于预算分配、免税或减税以及获得优惠利率的贷款。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1Z-uQUuD1jbrTk105p51Aw>

**隆基绿能拟在德国建厂，最终决定在六个月内做出。**隆基绿能创始人兼总裁李振国在接受德国媒体采访时表示：“我们已经在紧锣密鼓地准备在德国建厂。”最终决定应在六个月内做出。这将是 中国太阳能公司在欧洲的第一家工厂。这对这家中国企业而言是合乎逻辑的一步——毕竟，他们现在几乎完全控制了全球太阳能产业。即使在太阳能发源地德国，也几乎没有安装的组件不是在中国生产的。然而，过去两年的供应链混乱已经让在欧洲拥有自己的太阳能组件生产的好处变得非常明显。组件价格上涨了 15% 至 20%，无数项目因来自中国的重要零部件缺失而被推迟。德国太阳能行业表示，这种依赖“在天然气方面远远大于对俄罗斯能源的依赖”。根据联邦统计局目前的数据，目前德国进口的光伏系统（PV）近 90% 来自中国。欧洲的数字则相似。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Yi1KKI17Fk0uBCYmAuUPNA>

**柯拉光伏电站一期投产发电。**柯拉光伏电站是全球最大的水光互补电站，总规划 320 万千瓦，此次投产的光伏电站单体装机规模 100 万千瓦，占地 2.5 万亩；是全球海拔最高的光伏电站之一，场址

最高海拔 4600 米。两河口水电站装机 300 万千瓦，总库容 108 亿立方米，调节库容高达 65.6 亿立方米，具有多年调节特性，可平抑光伏发电的波动性和随机性。雅砻江流域清洁能源基地总规模超 1 亿千瓦，其中水电约 3000 万千瓦、风电、光伏发电超 6000 万千瓦、抽水蓄能发电超 1000 万千瓦。同时，光伏、风电出力特性与水电天然互补，辅以雅砻江流域梯级水电站巨大的储能能力，可实现新能源大规模集中高效开发。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CRF90xIQ2R4zhCRkZuGgdw>

**太一光伏科技投资 30 亿：7GW 组件+5GWh 储能项目签约。**太一光伏科技（常州）有限公司拟在金西产业园新投资建设 7GW 高效光伏组件和 5GWh 储能电池项目，设立太一光储一体化总部产业园。项目总投资约 30 亿元，拟新征用地 238 亩。项目达产后预计实现年销售收入 125 亿元，税收超 2 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7PzQdZJggE10ussZATS-AQ>

**55 家企业抛出了共计 1672 亿元的融资计划。**其中增发股票融资企业有 44 家，1141.25 亿元，占比为 68.26%。通过可转债发行的融资为 11 家，融资金额为 530.69 亿元，占比为 31.74%。从融资进度来看，截止 5 月底，有 12 家企业已经完成了融资。其中包括天合光能、晶科能源、锦浪科技、爱旭股份等头部企业；5 家企业进入了增发上市注册阶段，分别为弘元绿能、钧达股份、海优新材、广宇发展、岱勒新材；6 家企业融资计划被证监会核准。他们是，意华股份、天富能源、上海天洋、晶科科技、晶澳科技、福莱特。有一家企业增发计划被否决，该企业为帝科股份。其余包括通威股份、TCL 中环、固德威等 32 家企业的增发计划尚处于申报或者证监会审核阶段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BVjXV9Z-XQ-WUDfi2-yHRQ>

**标普全球公布 2022 年全球光伏逆变器企业出货量排名，阳光电源以 77GW 的成绩再夺全球第一。**过去一年，阳光电源依托合肥、上海、南京、深圳、德国、荷兰六大研发中心，持续推进产品迭代、品类创新，引领行业发展；同时进一步完善全球销售及服务网络，业务全面覆盖地面电站、工商业、户用三大场景，在欧美、亚太、中东等主要市场均保持领先市占率，助力 150 多个国家和地区绿色转型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PErF0yC0rI6CCy-MjZ03Ig>

**西班牙将 2030 年绿氢产能目标从之前的 4GW 提高至 11GW。**财联社 6 月 28 日电，据西班牙能源部草案，西班牙将 2030 年绿氢产能目标从之前的 4GW 提高至 11GW。

<https://new.qq.com/rain/a/20230628A057M100>

本周硅料价格继续下跌，致密料最低价已经来到 58 元/kg！58 元/kg，是 2020 年 5 月 13 日和 2020 年 7 月 1 日的最低价格，是硅料历史第二低的价格。2020 年上半年，硅料价格跌到底部 57 元/kg 保持一个半月后，再次回弹到 58 元/kg，此后便是我们熟知的硅料价格一路上涨，直冲 300 元/kg 以上。眼见硅料价格就要探底，近期跌幅已经明显收窄。SMM 报价显示，今日硅料价格与昨日相比保持不变，相较上周跌价 2.5 元/kg，跌幅 3.8%，根据 SMM 报价，上周三 6 月 21 日，硅料价格跌幅 5% 左右，在此之前，6 月 15 日-6 月 20 日，硅料价格已经连续 5 天保持不变。在上周 6 月 15 日，跌幅 7%，而此前单日最高跌幅曾达 15% 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eDpXgAy0D08cnh1tBVBPeA>

财政部再下达 2023 年光伏风电等补贴 26.9 亿。此前，在 2022 年 11 月 15 日，根据财政部提前下达 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知中可知，上次下达金额光伏预算约 25.8 亿、风电预算约 20.5 亿、生物质发电 8,425 万元。合计 47.1 亿，2023 年两次下达合计 74 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/d5FW55nuusMaS5KHkfh10Q>

### 3.2. 公司动态

图 57: 本周重要公告汇总

天赐材料	1) 拟以 1.28 亿元价格收购控股子公司浙江天硕 17.0370% 股权，收购完成后浙江天硕将成为公司的全资子公司；2) 拟通过德州天赐在美国德克萨斯州建设年产 20 万吨电解液项目，项目建设周期为 30 个月
三花智控	可交换债券持有人目前已完成换股 0.37 亿股，占总股本的 1.03%，剩余可换股数约 387 万股
爱旭股份	拟向特定对象发行不超过公司总股本 30% 的股票，募集资金总额不超过 60 亿元，投资于义乌六期 15GW 高效晶硅太阳能电池项目
麦格米特	2022 年股票期权激励计划第一个行权期激励对象为 575 名，合计可行权期权数量为 438.80 万份，行权价格为 17.66 元/股。
许继电气	拟向 2022 年限制性股票激励计划 465 名激励对象首次授予 1089 万股限制性股票，价格为 11.95 元/股。第一/二/三解除限售期业绩考核目标为 23/24/25 净利润复合增长率不低于 10.5%/11%/11.5%（2021 为基期）且不低于对标企业 75 分位值或同行业水平，23/24/25 加权平均净资产收益率不低于 8.4%/8.7%/9.0% 且不低于对标企业 75 分位值或同行业水平，23/24/25 经济增加值改善值大于 0。
岱勒新材	发布 23 年股票期权激励计划，拟授予不超过 34 人共计 228 万份股票，行权价格 16.57 元/份。第一/二行权期业绩考核目标为 23 年净利润达到 2.6 亿或营收较 22 年增长 100%/24 年净利润达到 5 亿或 24 年营收较 22 年增长 250%。
科士达	拟向 326 名激励对象授予 452.87 万股限制性股票，占总股本 0.78%，授予价格为 22.26 元/股。第一/二/三个解除限售期考核目标为营业收入 23 年不低于 60 亿元/23-24 营收累计不低于 140 亿元/23-25 营收累计不低于 240 亿元，净利润 23 年不低于 8 亿元/23-24 累计不低于 18 亿元/23-25 累计不低于 30 亿元。
万马股份	2023 年限制性股票激励计划以 5.052 元/股的价格授予 185 名激励对象共计 919.20 万股限制性股票。第一/二/三个解除限售期考核目标为 23/24/25 净资产收益率不低于 4.47%，23/24/25 扣非归母净利润年增长率不低于 70%/90%/110% 且不低于对标企业 75 分位值或同行业平均水平，23/24/25 应收账款周转率不低于 3.67 次

苏文电能	拟解除 22 名股东 145 个证券账户中的 30.68 百万股限售股份，占公司总股本 17.89%，预计于 23 年 6 月 28 日上市流通
天奇股份	拟定增募资不超过 3 亿元，将用于年处理 15 万吨磷酸铁锂电池环保项目（二期）以及补充流动资金
海锅股份	1) 向特定对象发行股票募集资金净额 4.88 亿元，计划投资于年产 10 万吨风电齿轮箱锻件自动化专用线项目以及补充流动资金，公司使用银行承兑汇票支付募投项目并以募集资金等额置换；2) 定增后，注册资本和股本由 0.84 亿元变更为 1.04 亿元，公司经营范围增加了道路货物运输（不含危险物）
三友联众	目前持股 9.79% 的股东徐新强计划通过集中竞价交易方式和大宗交易方式减持不超过 861 万股，即不超过公司当前总股本的 4.895%
孚能科技	江西立达、北京立达、共青城立达、深圳立达计划减持不超过 46.70 万股，占股比例不超过 3.8329%。
金盘科技	2023 年 6 月 13 日至 26 日期间，控股股东元宇投资及其一致行动人敬天投资合计减持“金盘转债” 113.787 万张，占发行总量的 11.65%，减持后两者合计持有“金盘转债” 255.389 万张，占发行总量的 26.15%。
时代新材	2022 年限制性股票激励计划以 6.85 元/股的授予价格向 39 名符合预留授予条件的激励对象预留授予 210 万股限制性股票
天正电气	1) 2023 年限制性股票激励计划以 3.77 元/股首次授予 115 名激励对象 485.80 万股股票。第一/二/三个解除限售期业绩考核目标为 23/24/25 年营业收入增长率不低于 15%/32%/52%（以 2022 年营业收入为基数），23/24/25 净利润不低于 1.3 亿元/净利润增长率不低于 15%（以 1.3 亿元为基数）/净利润增长率不低于 32%（以 1.3 亿元为基数）；2) 参与设立总规模 3 亿元的投资基金，认缴出资 3000 万元，认缴额度占投资基金计划募集总额的 10%；3) 以 1475.11 万元受让苏州宏云智能科技有限公司 10% 股权，股权转让完成后公司对其持股比例由 14.57% 变更为 24.57%
普利特	控股子公司海四达近期与中建五局安装签署战略合作协议，将就风力发电项目、集中式光伏发电项目、屋顶分布式光伏发电项目、电化学储能项目等新能源项目展开深度交流和合作。
美联新材	拟以 4000 万元增资湖南立方，本次关联交易完成后，公司将持有湖南立方 2.0196% 的股权，湖南立方将成为公司的参股公司
振江股份	1) 拟通过全资子公司天津振江在美国投资设立全资孙公司，注册资本 750 万美元；2) 收购注册资本 3100 万元的江阴振江电力工程有限公司 100% 股权完成工商变更登记
鼎胜新材	拟收购 Slim 铝业及子公司 100% 股权

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(%)
603489.SH	八方股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2023-06-20	2023-06-26	3	79,289.8422	18.21
300769.SZ	德方纳米	涨跌幅达 15%	2023-06-30	2023-06-30	1	172,552.2018	20.00

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)
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-30	96.81	104.10	45.00
002595.SZ	豪迈科技	2023-06-30	35.02	35.13	11.48



002460.SZ	赣锋锂业	2023-06-30	60.48	60.96	5.02
600438.SH	通威股份	2023-06-30	34.30	34.31	8.81
300014.SZ	亿纬锂能	2023-06-30	49.58	60.50	20.00
002074.SZ	国轩高科	2023-06-30	27.49	27.62	7.50
300390.SZ	天华新能	2023-06-30	35.80	35.80	27.00
688349.SH	三一重能	2023-06-30	32.04	32.22	24.34
688348.SH	昱能科技	2023-06-30	174.68	187.83	1.20
688348.SH	昱能科技	2023-06-30	174.68	187.83	2.00
300035.SZ	中科电气	2023-06-30	9.62	12.02	110.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	6.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	10.00
300769.SZ	德方纳米	2023-06-29	91.86	91.86	31.37
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	40.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	7.50
002407.SZ	多氟多	2023-06-29	18.96	18.96	95.00
600487.SH	亨通光电	2023-06-29	14.43	14.43	35.30
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	7.50
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-29	92.90	99.89	35.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	25.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	72.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-29	34.32	37.90	48.00
688349.SH	三一重能	2023-06-28	30.97	31.16	10.39
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-28	33.50	37.30	15.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-28	168.31	180.98	7.01
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-28	33.50	37.30	10.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-28	95.10	102.26	47.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-28	33.50	37.30	9.90
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-28	33.50	37.30	15.00
300390.SZ	天华新能	2023-06-28	34.33	34.33	17.08
300390.SZ	天华新能	2023-06-28	34.33	34.33	14.58
300390.SZ	天华新能	2023-06-28	34.33	34.33	17.49
300390.SZ	天华新能	2023-06-27	34.15	34.15	52.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-27	96.07	103.30	43.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-06-27	40.10	42.43	750.00
300750.SZ	宁德时代	2023-06-27	223.47	223.47	70.00
300750.SZ	宁德时代	2023-06-27	223.47	223.47	43.19
002594.SZ	比亚迪	2023-06-27	236.60	260.05	2.00
300750.SZ	宁德时代	2023-06-27	223.47	223.47	5.16
300390.SZ	天华新能	2023-06-27	34.15	34.15	18.80
002407.SZ	多氟多	2023-06-27	19.32	19.32	105.00
603063.SH	禾望电气	2023-06-27	24.90	28.17	30.00
688349.SH	三一重能	2023-06-27	31.07	31.27	7.74

300750.SZ	宁德时代	2023-06-27	180.14	223.47	18.02
688349.SH	三一重能	2023-06-26	31.18	31.43	10.91
300763.SZ	锦浪科技	2023-06-26	96.97	104.27	40.00
600732.SH	爱旭股份	2023-06-26	28.24	31.21	53.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-26	166.47	172.15	1.22
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-26	32.82	35.43	17.00
600732.SH	爱旭股份	2023-06-26	28.24	31.21	82.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-26	32.82	35.43	6.20
603993.SH	洛阳钼业	2023-06-26	4.81	5.26	2,000.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-26	160.10	172.15	2.00
688348.SH	昱能科技	2023-06-26	160.10	172.15	1.30
689009.SH	九号公司-WD	2023-06-26	32.82	35.43	10.00

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>