



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

干法隔膜供应偏紧，光伏新技术渐行渐近

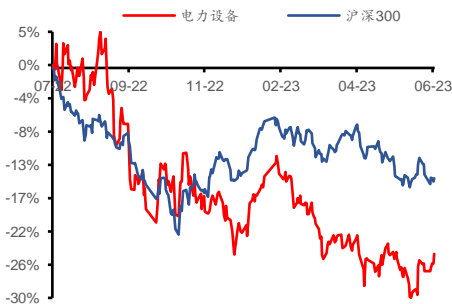
——电力设备与新能源行业周报（2023.06.26-06.30）

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2023年07月04日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002
联系人： 刘清馨
Tel: 021-53686152
E-mail: liuqingxin@shzq.com
SAC 编号: S0870121080027
联系人： 刘昊楠
Tel: 021-53686194
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《上游价格接近触底，关注 TOPCon、辅材和分布式》

——2023 年 06 月 27 日

《5 月光伏装机高增，N 型趋势进一步确认》

——2023 年 06 月 26 日

《硅料价格跌幅扩大，看好光伏需求反弹》

——2023 年 06 月 19 日

■ 行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 3.15%，表现强于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 3。分子板块看，电机上涨 5.90%，光伏设备上涨 4.10%，电池上涨 3.09%，其他电源设备上涨 2.98%，电网设备上涨 2.43%，风电设备上涨 0.42%。

■ 核心观点&数据

动力电池

核心观点：电池端，考虑地补政策及地方新能源产业发展指引对新能源车销量的拉动，电池材料环节价格趋稳，以及头部电池厂商海外电池回收业务布局规划，我们看好后续动力电池出货量增长。材料端，干法隔膜市场受海外需求及储能市场需求拉动，市场供应偏紧，头部厂商满产满销，且后续存小幅涨价可能，我们看好干法隔膜头部厂商业绩增长。

数据更新：据 SNE，2023 年 5 月全球动力电池装车量 54.7GW，同比+64%，环比+14%。2023 年 1-5 月，全球动力电池装机量前五厂商分别为宁德时代、比亚迪、LGES、松下、SK On，市占率分别为 36%、16%、14%、8%、5%，CR5 为 80%。

根据鑫椤锂电数据，6 月 30 日动力型磷酸铁锂报价 9.4-10.0 万元/吨，三元材料 5 系报价 22.1-24.8 万元/吨，三元材料 6 系报价 24.6-25.2 万元/吨，三元材料 8 系报价 28.0-29.7 万元/吨，电池级 99.5%碳酸锂报价 29.5-31.0 万元/吨，工业级 99.0%碳酸锂报价 28.5-29.5 万元/吨。

光伏

核心观点：目前硅料致密料价格区间降至 60-65 元/KG，均价周环比 -5.88%，目前价格已跌破部分厂家盈亏线，未来下降空间有限，行业库存改善明显，部分下游企业在当前价格水平下已出现积极采购行为。我们认为，产业链价格快速下调至相对较低水平，有助于逐渐消除终端观望情绪。我们预计随着产业链价格传导完毕，低位组件价格有望刺激终端需求进一步反弹。

新技术方面，继 TOPCon 后，电镀铜、钙钛矿等亦有新的进步。太阳井新能源举办融资推介会暨技术说明会，电镀铜 200MW 中试线表现良好，同时带来 GW 级电镀铜解决方案。钙钛矿方面。在《Solar Cell Efficiency Tables》发布的 2023 年年中最新光伏效率纪录榜单中，极光电能 809.9cm² 大尺寸钙钛矿组件以 18.6% 稳态效率再创造世界纪录。

数据更新：根据 Infolink 数据，硅料价格 64 元/KG，环比 -5.88%；182mm、210mm 硅片价格分别为 2.8、4 元/KG，环比分别持平、-4.76%；单晶 PERC 182、210 电池价格分别为 0.7、0.73 元/W，环比分别 -2.78%、-2.67%；单晶单面 PERC 182、210 组件价格分别为 1.4、1.41 元/W，环比分别 -2.10%、-2.08%。辅材方面，根据 SOLARZOOM 数据，正银、背银价格分别为 5822、3302 元/KG，环比分别 -2.56%/-2.6%；EVA、POE 胶膜价格分别为 9.5/16.5 元/m²，环比持平；3.2mm、2.0mm 玻璃价格分别为 25.5、18.5 元/m²，环比持平。

■ 投资建议

动力电池：

2022年7月开始动力电池板块持续下行，当前板块估值位于过去3年3.16%分位点。我们认为板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。看未来，我们预计动力电池需求将逐步改善，持续看好锂电池产业链。

电池端建议关注宁德时代，公司技术壁垒高、盈利稳定，公司计划布局海外电池回收业务，海外竞争力有望进一步提升。材料端建议关注星源材质，干法隔膜下游需求旺盛，头部厂商满产满销，且干法隔膜后续有涨价可能，星源材质在干法隔膜领域产能靠前；建议关注德方纳米，特斯拉或将采用宁德时代提供的磷酸锰铁锂电池M3P，该技术方向有望迎来大规模应用，德方纳米在磷酸锰铁锂技术路线布局领先。

光伏：

1) 看好下游需求及组件排产回升，直接利好相关辅材环节（量升利稳）。建议关注玻璃、胶膜、焊带、边框、接线盒、跟踪支架等环节，推荐鑫铂股份，建议关注福莱特、信义光能、福斯特、海优新材、天洋新材、宇邦新材、威腾电气、通灵股份、快可电子、中信博、意华股份等。

2) 持续看好新技术方向，建议关注颗粒硅、硅片薄片化、N型电池等。推荐高测股份、双良节能、协鑫科技，建议关注钧达股份、仕净科技、聚和材料、帝科股份、捷佳伟创、帝尔激光、罗博特科、东威科技、芯基微装等。

■ 风险提示

新技术导入不及预期、原材料价格大幅波动、海外贸易政策变化等。

■ 数据预测与估值

公司名称	股价 6/30	EPS			PE			PB	投资 评级
		23E	24E	25E	23E	24E	25E		
高测股份 (688556)	53.14	5.36	6.94	8.79	9.91	7.66	6.05	5.31	买入
双良节能 (600481)	13.98	1.46	1.59	1.77	9.58	8.79	7.90	3.56	买入
鑫铂股份 (003038)	41.46	2.37	3.75	4.74	17.49	11.06	8.75	3.19	买入

资料来源：Wind，上海证券研究所

目 录

1 核心观点	5
2 行情回顾	7
3 行业数据跟踪：动力电池	9
3.1 新能源汽车销量：5月中国新能源汽车销量同比增长60%	9
3.2 产业链装车及排产：5月我国动力电池装车量28.2GW，同比+52%	11
3.3 产业链价格（2023.6.24-6.30）	13
4 行业数据跟踪：光伏	16
4.1 装机：5月国内光伏装机12.9GW，同比+88.87%	16
4.2 出口：5月国内电池组件出口金额46.02亿美元，同比+7.14%	16
4.3 排产：预计6月国内硅料产量12.5万吨	17
4.4 产业链价格	17
5 行业动态	22
6 公司动态	23
6.1 重要公告	23
6.2 融资动态	24
6.3 股东大会	24
6.4 解禁动态	24
7 风险提示	25

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较	7
图 2：细分板块涨跌幅	8
图 3：板块个股涨跌幅前五	8
图 4：5月中国新能源汽车销量71.6万辆，同比增长1.1倍	9
图 5：5月中国新能源汽车渗透率为30.1%	9
图 6：5月中国新能源汽车出口10.8万辆，同比增长1.5倍	9
图 7：5月欧洲七国新能源汽车销量同比+25.6%	10
图 8：5月欧洲七国新能源汽车渗透率21.8%	10
图 9：5月美国新能源汽车销量12.1万辆，同比+43%	11
图 10：5月美国新能源汽车渗透率8.8%，同比+1.5pct	11
图 11：5月全球动力电池装车量为54.7GW，同比+64%	11
图 12：全球动力电池装机量竞争格局	11
图 13：5月中国动力电池装车量28.2Gwh，同比+52%	12
图 14：5月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比达67.8%	12
图 15：中国动力电池装机量竞争格局	12
图 16：动力电池及各材料环节排产均有提升，干法隔膜、磷酸铁锂正极提升幅度较大	13

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 6 月 30 日为基准）	15
图 18：5 月国内新增装机 12.9GW，同比+88.87%.....	16
图 19：月度装机对比	16
图 20：组件出口金额	17
图 21：逆变器出口金额	17
图 22：预计 6 月国内硅料产量 12.5 万吨，环比+8.1%.....	17
图 23：硅料价格	20
图 24：硅片价格	20
图 25：电池片价格.....	20
图 26：组件价格	20
图 27：光伏银浆价格	20
图 28：胶膜价格	21
图 29：光伏玻璃价格	21

表

表 1：5 月比亚迪新能源汽车销量领先.....	10
表 2：行业动态（2023.06.25-07.01）	22
表 3：近期重要公告	23
表 4：近期定增预案更新	24
表 5：近期可转债预案更新	24
表 6：近期股东大会信息（2023.07.03-07.07）	24
表 7：近期股份解禁动态（2023.07.03-07.07）	24

1 核心观点

动力电池

需求端看，5月新能源汽车销量延续快速增长，地补政策持续出台。据中汽协数据，2023年5月国内新能源汽车销量71.6万辆，同比+60%，环比+13%。补贴政策方面，据三亚市商务局消息，6月27日，三亚将开展“精彩三亚 乐享盛惠”2023年政府消费券投放活动，其中包括投放新能源汽车消费券1,170万元。指引政策方面，6月25日，成都市制造强市建设领导小组办公室印发《成都市新能源和智能网联汽车产业发展规划（2023—2030年）》，其中指出，到2025年，成都新能源汽车保有量达80万辆，产量达25万辆。**我们认为随相关地方补贴政策持续出台及新能源产业规划落地，新能源汽车销量有望维持高增速。**

供给端看，锂盐价格弱势调整，干法隔膜价格坚挺。由于下游前期补库充足，当前多持谨慎观望，锂盐价格有所下调，2023年6月30日，碳酸锂（电池级99.5%）价格在29.5-31.0万元/吨，较上周价格下跌1.0万元/吨。从四大主要原材料看，正极、负极、电解液价格维稳，干法隔膜价格表现坚挺。随头部厂商逐步在部分项目切换干法，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，后续存有小幅涨价可能性。

海外布局方面，电池、材料厂商继续推进动力电池回收业务布局。近日，宁德时代在夏季达沃斯论坛表示，正与欧洲合作伙伴商谈在欧洲大陆建立多个电动汽车电池回收站的计划，也在寻找合作伙伴在北美建动力电池回收站。**我们认为动力电池回收业务海外布局有助于完善海外电池产业链体系，进一步提升电池厂商海外竞争力，同时更好适应海外市场严苛的环保政策。**

电池端，考虑地补政策及地方新能源产业发展指引对新能源车销量的拉动，电池材料环节价格趋稳，以及头部电池厂商海外电池回收业务布局规划，我们看好后续动力电池出货量增长。材料端，干法隔膜市场受海外需求及储能市场需求拉动，市场供应偏紧，头部厂商满产满销，且后续干法隔膜存小幅涨价可能；正极材料方面，特斯拉或将采用宁德时代提供的磷酸锰铁锂电池M3P，该技术方向有望迎来大规模应用。我们看好干法隔膜头部厂商及磷酸锰铁锂布局领先公司未来业绩增长。

光伏

看好成本下行带来需求反弹。

目前硅料致密料价格区间降至 60-65 元/KG，均价周环比-5.88%，目前价格已跌破部分厂家盈亏线，未来下降空间有限，行业库存改善明显，部分下游企业在当前价格水平下已出现积极采购行为。组件端，7月一线厂家新签订单价格在 1.35-1.38 /W 人民币（PERC 单玻），部分二三线报价 1.3 元/W。

我们认为，产业链价格快速下调至相对较低水平，有助于逐渐消除终端观望情绪。我们预计随着产业链价格传导完毕，低位组件价格有望刺激终端需求进一步反弹。

电镀铜：迎来 GW 级解决方案。

6月29日，太阳井新能源举办融资推介会暨技术说明会，就如何将全球首创的 HJT 低成本铜制程方案从实验室到产业化的转化落地及在客户端成功验收的历程、电镀铜整体核心技术优势、研发创新、应用前景等做出报告。从客户端 200MW 中试线验收结果看，公司电镀铜设备效率提升 0.1%，全金属化成本 0.1 元/W，铜互连工艺段 A 品率 95%（150 μ m，130 μ m A 品率 91.2%）。公司同时推出 GW 级电镀铜解决方案，未来有望落地。我们认为，电镀铜兼具提效与降本，下游商业化应用有望逐渐加速。整体来看，我们认为 2023 年为电镀铜技术继续突破与验证之年，2024 年有望迎来一轮量产。

钙钛矿：极电光能 18.6%稳态效率创世界纪录。

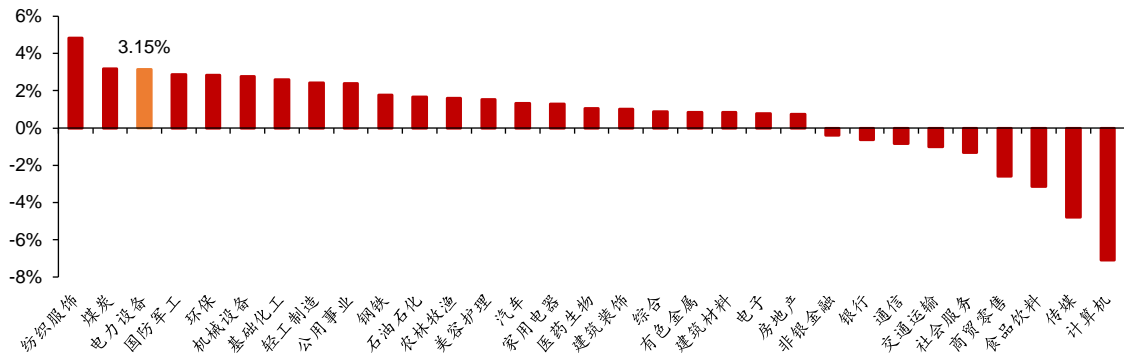
近日，在《Solar Cell Efficiency Tables》发布的 2023 年年中最新光伏效率纪录榜单中，极电光能 809.9cm²大尺寸钙钛矿组件以 18.6%的稳态效率再次创造新的世界纪录，这一结果也经过全球权威测试机构 JET 的严格检测认证。18.6%效率是极电光能继 2021 年在业内首破 20%的钙钛矿组件效率之后再一次入选 Martin Green 光伏效率表，也是此次效率纪录榜单中最大尺寸的钙钛矿组件，打破了由松下保持了 3 年的 17.9%（802cm²）世界纪录。我们认为，随着钙钛矿效率不断提升，其商业化有望逐渐迎来曙光，目前行业产线规模多为百 MW 级，有望逐渐向 GW 级迈进。

2 行情回顾

过去一周，电力设备行业上涨 3.15%，表现强于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 3。万得全 A 收于 4962 点，上涨 18 点，+0.36%，成交 44988 亿元；沪深 300 收于 3842 点，下跌 22 点，-0.56%，成交 10763 亿元；创业板指收于 2215 点，上涨 3 点，+0.14%，成交 11657 亿元；电力设备收于 9021 点，上涨 275 点，+3.15%，成交 3514 亿元，强于大盘。

从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 3，总体表现位于上游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

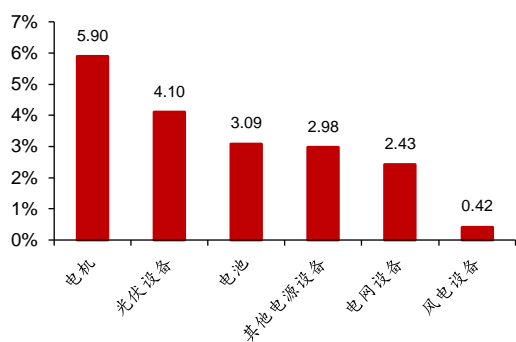


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周，电机涨幅最大，风电设备涨幅最小。电机上涨 5.90%，光伏设备上涨 4.10%，电池上涨 3.09%，其他电源设备上涨 2.98%，电网设备上涨 2.43%，风电设备上涨 0.42%。

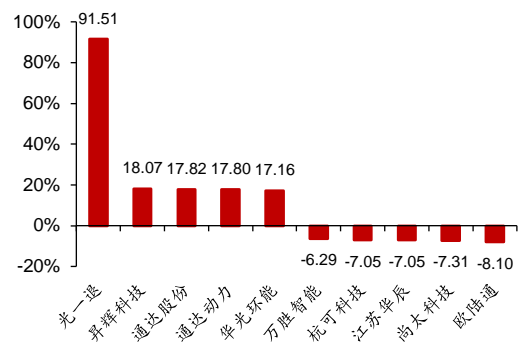
板块个股涨跌幅：过去一周，涨幅前五的个股分别为光一退 +91.51%、昇辉科技 +18.07%、通达股份 +17.82%、通达动力 +17.80%、华光环能 +17.16%；跌幅前五的个股分别为万胜智能 -6.29%、杭可科技 -7.05%、江苏华辰 -7.05%、尚太科技 -7.31%、欧陆通 -8.10%。

图 2: 细分板块涨跌幅



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 板块个股涨跌幅前五



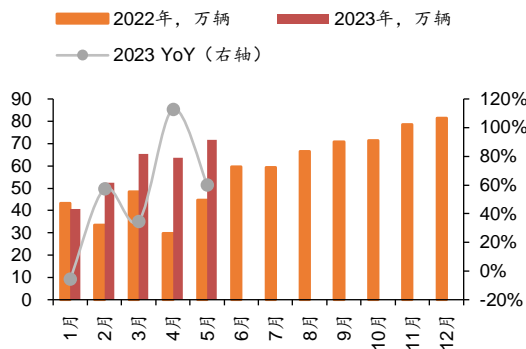
资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 行业数据跟踪：动力电池

3.1 新能源汽车销量：5月中国新能源汽车销量同比增长60%

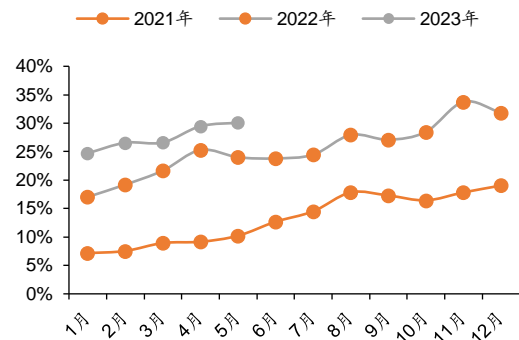
据中汽协，2023年5月，中国电动车销量71.6万辆，同比+60%，环比+13%，渗透率为30.1%，同比+6pct。分动力类型看，BEV销量52.2万辆，同比+50%；PHEV销量19.4万辆，同比+91%。

图4：5月中国新能源汽车销量71.6万辆，同比增长1.1倍



资料来源：中汽协，上海证券研究所

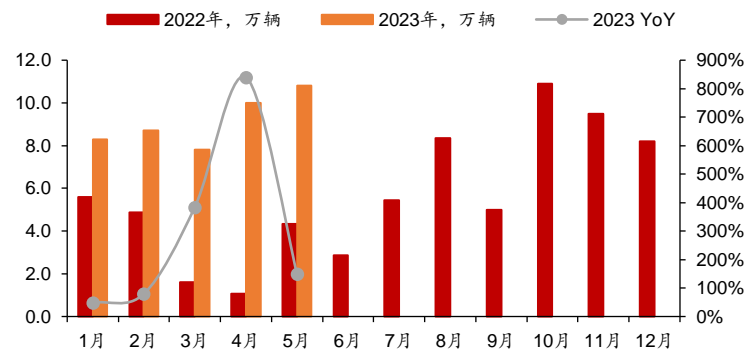
图5：5月中国新能源汽车渗透率为30.1%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车出口表现较强，仍以乘用车为主。2023年5月，中国新能源汽车出口10.8万辆，同比增长1.5倍，环比+8%；其中，新能源乘用车出口9.2万辆，同比增长1.4倍，环比+1%。我们认为，在中国新能源汽车产品竞争力增强，海外认可度提高，海外相关新能源汽车支持政策加码等因素的共同驱动下，我国新能源汽车出口需求有望持续向上。

图6：5月中国新能源汽车出口10.8万辆，同比增长1.5倍



资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车维持高集中度，比亚迪增速显著。2023年5月，新能源汽车销量排名前十企业合计销量约61.0万辆，占新能源汽车

车销量的 85.2%。其中，比亚迪销量约 24.0 万辆，同比+109%，继续维持高增速。

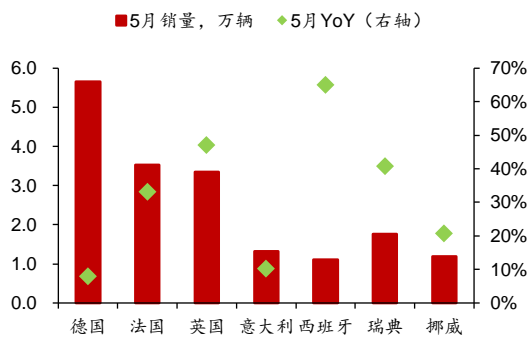
表 1: 5 月比亚迪新能源汽车销量领先

车企	2023 年 5 月销量, 万辆	月度同比, %	月度环比, %
比亚迪	24.0	109.0	14.2
特斯拉	7.8	141.6	2.4
上汽	7.4	3.9	11.5
广汽	4.9	120.8	10.4
长安	3.6	10.3	11.9
东风	2.9	105.8	29.3
吉利	2.7	37.8	-9.5
理想	2.8	146.0	10.1
一汽	2.5	79.3	17.7
长城	2.4	104.1	59.8

资料来源: 中汽协, 上海证券研究所

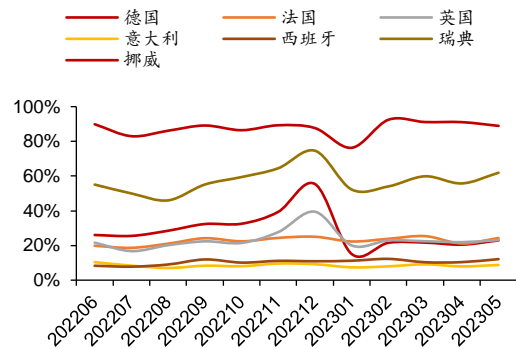
据欧洲各国车协官网, 2023 年 5 月, 欧洲七国新能源汽车销量合计 17.9 万辆, 同比+26%, 环比+32%。其中, 西班牙、英国、瑞典保持较高增速, 西班牙 5 月新能源汽车销量 1.1 万辆, 同比+65%; 英国 5 月新能源汽车销量 3.4 万辆, 同比+47%; 瑞典 5 月新能源汽车销量 1.8 万辆, 同比+41%。

图 7: 5 月欧洲七国新能源汽车销量同比+25.6%



资料来源: mobilitysweden, UNRAE, ANFAC, SMMT, OFV, 上海证券研究所

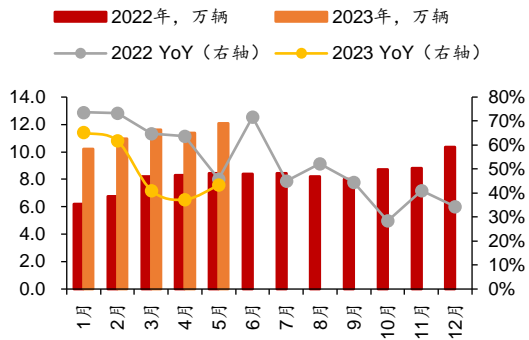
图 8: 5 月欧洲七国新能源汽车渗透率 21.8%



资料来源: mobilitysweden, UNRAE, ANFAC, SMMT, OFV, 上海证券研究所

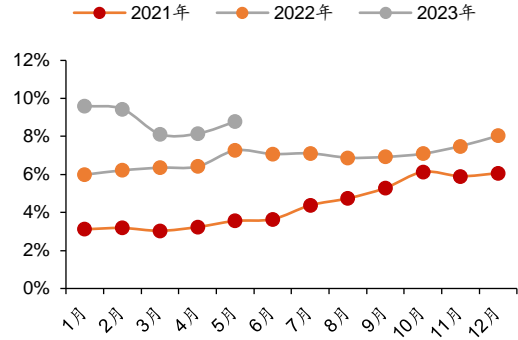
据 Marklines, 2023 年 5 月, 美国电动车销量 12.1 万辆, 同比+43%, 环比 6%; 渗透率为 8.8%, 同比+1.5pct。其中, BEV 销量 9.5 万辆, 同比+39%; PHEV 销量 2.5 万辆, 同比+62%。

图 9：5 月美国新能源汽车销量 12.1 万辆，同比 +43%



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

图 10：5 月美国新能源汽车渗透率 8.8%，同比 +1.5pct



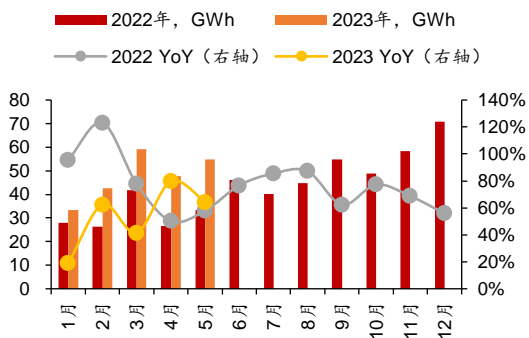
资料来源：Marklines, 上海证券研究所

3.2 产业链装车及排产：5 月我国动力电池装车量 28.2GW，同比+52%

据 SNE，2023 年 5 月全球动力电池装车量 54.7GW，同比 +64%，环比+14%。

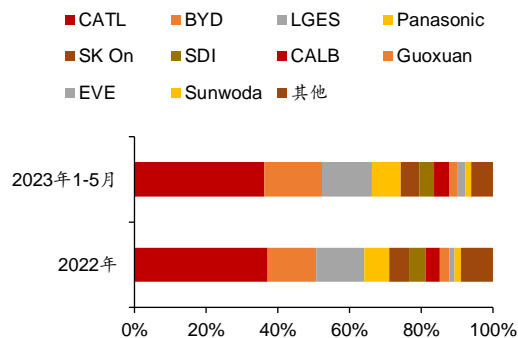
2023 年 1-5 月，全球动力电池装机量前五厂商分别为宁德时代、比亚迪、LGES、松下、SK On，市占率分别为 36%、16%、14%、8%、5%，CR5 为 80%。

图 11：5 月全球动力电池装车量为 54.7GW，同比 +64%



资料来源：SNE, 上海证券研究所

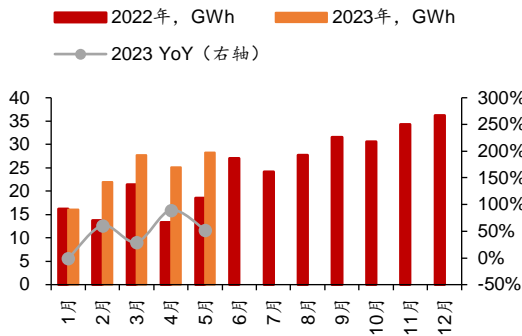
图 12：全球动力电池装机量竞争格局



资料来源：SNE, 上海证券研究所

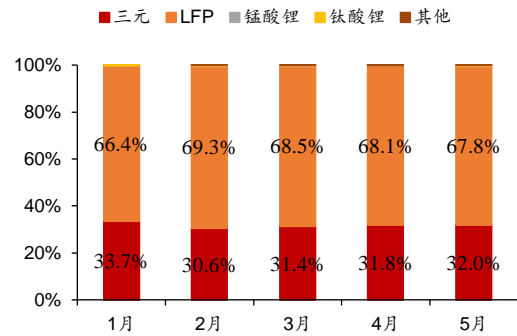
国内动力电池装机量增长显著，三元装机量占比持续提升。5 月，我国动力电池装车量 28.2GWh，同比+52%。其中，三元电池装车量 9.0GWh，占总装车量 32.0%，同比+9%；磷酸铁锂电池装车量 19.2GWh，占总装车量 67.8%，同比+87%。

图 13: 5 月中国动力电池装车量 28.2GWh, 同比 +52%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

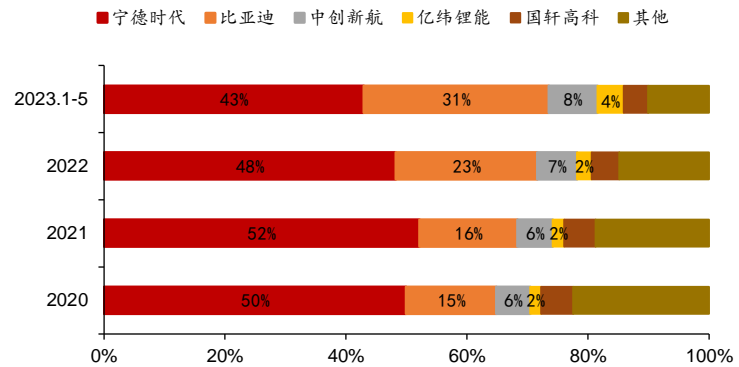
图 14: 5 月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比达 67.8%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

2023 年 1-5 月, 我国新能源汽车市场共计 43 家动力电池企业实现装车配套, 与去年同期一致。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业装车量分别为 97.2GWh、107.2 GWh 和 116.5GWh, 占总装车量比分别为 81.6%、89.9%和 97.7%。

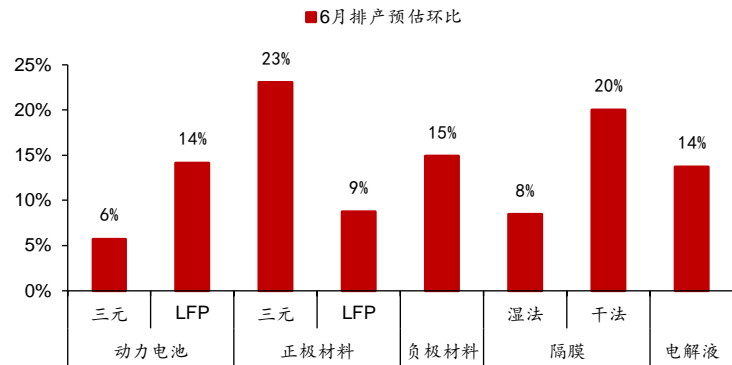
图 15: 中国动力电池装机量竞争格局



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

6 月动力电池及各材料环节主要企业合计排产环比均有提升, 其中三元正极、干法隔膜提升幅度较大。根据鑫椴锂电数据, 国内三元电池、LFP 电池、三元正极、LFP 正极、负极、湿法隔膜、干法隔膜、电解液环节主要企业 6 月合计排产环比变化分别为 +6%、+14%、+23%、+9%、+15%、+8%、+20%和 +14%。

图 16：动力电池及各材料环节排产均有提升，干法隔膜、磷酸铁锂正极提升幅度较大



资料来源：鑫椏资讯，上海证券研究所

3.3 产业链价格（2023.6.24-6.30）

根据鑫椏锂电分析：

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。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。

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 6 月 30 日为基准）

正极材料及原料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
三元材料5系	523/动力	国产	22.8	24.4	20.5	万元/吨
三元材料5系	单晶523型	国产	23.4	24.8	21.11	万元/吨
三元材料5系	镍55型	国产	22.1	23.3	19.58	万元/吨
三元材料6系	622/动力	国产	24.6	25.2	23.08	万元/吨
三元材料8系	811/镍80	国产	28	29.5	27.31	万元/吨
三元材料8系	NCA型	国产	28.1	29.7	27.5	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	9.4	10	8.69	万元/吨
三元前驱体	523	国产	8.5	8.8	8.59	万元/吨
三元前驱体	622	国产	9.6	9.8	9.66	万元/吨
三元前驱体	811	国产	10.7	11	10.89	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	26.6	32.2	25.95	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	4	4.1	3.58	万元/吨
电解镍	1#	国产	16.2	16.9	18.09	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.61	0.63	0.64	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.35	3.4	3.35	万元/吨
碳酸锂	电池级99.5%	国产	29.5	31	26.21	万元/吨
碳酸锂	工业级99.0%	国产	28.5	29.5	25.35	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	29.4	30.2	25.49	万元/吨
负极材料及原料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
负极材料	高端产品		52000	67000	59500	元/吨
高端动力负极材料	350-360mAh/g		35000	67000	53500	元/吨
中端负极材料	340-350mAh/g		28000	41000	37405	元/吨
隔膜						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
基膜	5μm/湿法	国产中端	2	2.8	2.4	元/平方米
基膜	7μm/湿法	国产中端	1.3	1.8	1.55	元/平方米
基膜	9μm/湿法	国产中端	1.2	1.5	1.35	元/平方米
基膜	12μm/干法	国产中端	0.75	0.85	0.8	元/平方米
基膜	16μm/干法	国产中端	0.65	0.75	0.7	元/平方米
电解液						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
电解液	三元/圆柱/2600mAh		3.7	4.55	3.99	万元/吨
电解液	锰酸锂		2.25	3	2.4	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		2.75	3.7	2.98	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	16.5	17	12.8	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	15.5	17.5	12	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.89	0.92	0.91	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.55	0.59	0.54	万元/吨
EC	电池级	国产	0.5	0.53	0.51	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.95	0.99	0.91	万元/吨
PC	电池级	国产	0.84	0.88	0.86	万元/吨
辅料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
电池级铜箔加工费	8um	国产	1.2	1.7	1.56	万元/吨
电池级铜箔加工费	6um	国产	2	2.4	2.28	万元/吨
电池级铜箔加工费	4.5um	国产	4.6	5	4.8	万元/吨
电池铝箔加工费	13μ双面光	国产	1.5	1.75	1.69	万元/吨
电池铝箔加工费	12μ双面光	国产	1.6	1.8	1.73	万元/吨
锂电池						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
方形动力电芯	三元	国产	0.67	0.78	0.72	元/Wh
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.59	0.71	0.65	元/Wh
方形三元(高镍)	电池包	国产	970	1120	1045	元/KWh

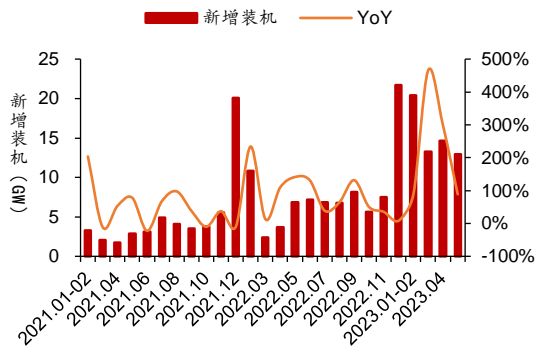
资料来源：鑫椴锂电，上海证券研究所

4 行业数据跟踪：光伏

4.1 装机：5月国内光伏装机 12.9GW，同比+88.87%

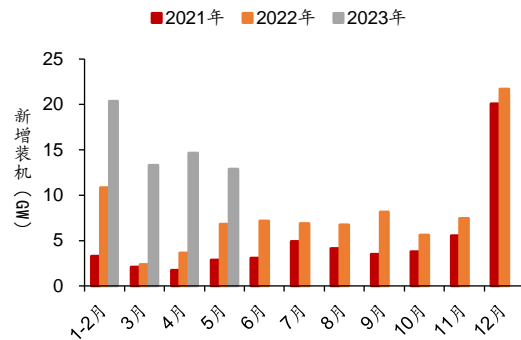
根据国家能源局数据，2023年5月国内光伏新增装机 12.9GW，同比+88.87%。2023年1-5月国内新增光伏装机合计 61.21 GW，同比+158.16%。

图 18：5月国内新增装机 12.9GW，同比+88.87%



资料来源：国家能源局，中国光伏行业协会，上海证券研究所

图 19：月度装机对比



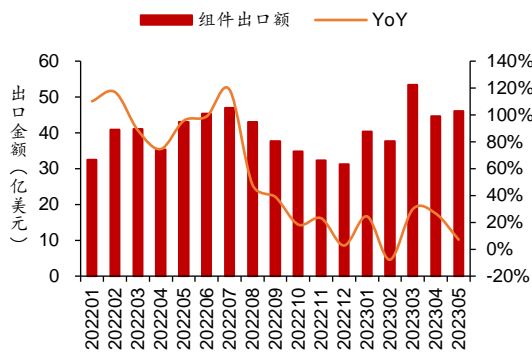
资料来源：国家能源局，中国光伏行业协会，上海证券研究所

4.2 出口：5月国内电池组件出口金额 46.02 亿美元，同比+7.14%

根据海关总署数据，2023年5月国内电池组件出口金额 46.02 亿美元，同比+7.14%，环比+3.14%；1-5月国内电池组件合计出口 221.97 亿美元，同比+15.3%。

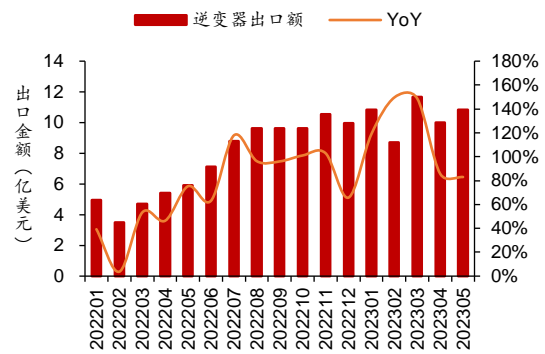
2023年5月国内逆变器出口金额 10.82 亿美元，同比+82.96%，环比+8.04%；1-5月国内逆变器合计出口 52.02 亿美元，同比+113%。

图 20: 组件出口金额



资料来源: 海关总署, 上海证券研究所

图 21: 逆变器出口金额

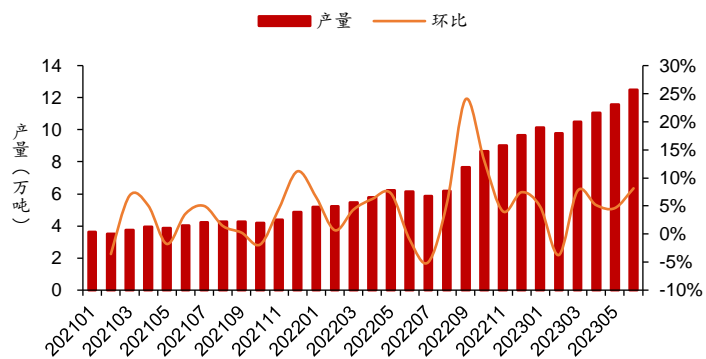


资料来源: 海关总署, 上海证券研究所

4.3 排产: 预计 6 月国内硅料产量 12.5 万吨

根据硅业分会数据, 6 月国内硅料产量 12.5 万吨, 环比+8.1%, 主要为 6 月份新建产能释放及建成投产增量将环比大幅增加。

图 22: 预计 6 月国内硅料产量 12.5 万吨, 环比+8.1%



资料来源: 硅业分会, 上海证券研究所

4.4 产业链价格

根据 Infolink 分析:

硅料价格

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。

硅片价格

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。

展望后势，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。

电池片价格

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。

展望后势，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。

组件价格

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。

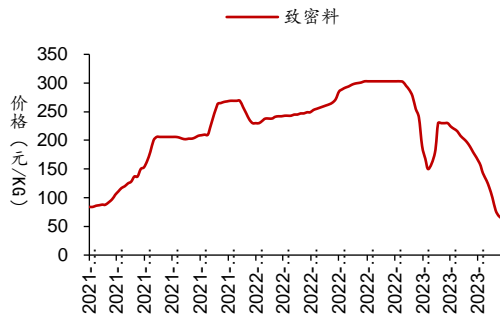
展望 7 月，7 月部分新签订单部分延迟，仍需端看整体供应链价格是否能维持，7 月组件排产目前犹疑不定。新单仍有微幅下探的趋势，跌价逐渐周窄，已不是 6 月大幅度调整价格的模式，组件厂家希望维稳价格，并将压力向上传导至电池片环节，然而电池片能供外售量体有限，后续跌价空间较少。此外，部分辅材料因原物料价格波动影响小幅涨价，总结以上将垫高组件制造成本。7 月一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在每瓦 1.35-1.38 元人民币，部分二三线报价也有约 1.3 元的水平。而 TOPCon 价格约在 1.4-1.5 元左右，HJT 约落在 1.65-1.7 元人民币。

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。

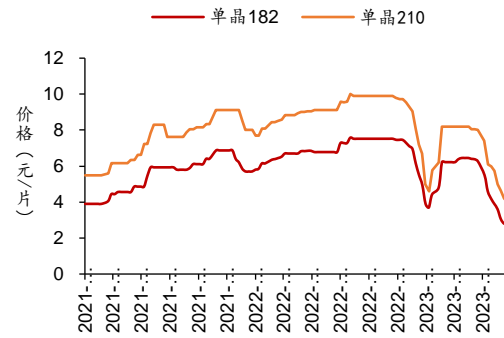
TOPCon 组件 (M10) 本周价格区间约每瓦 1.4-1.6 元人民币，海外价格与 PERC 溢价约 0.5-1 美分左右，价格约每瓦 0.195-0.23 元美金。

图 23: 硅料价格



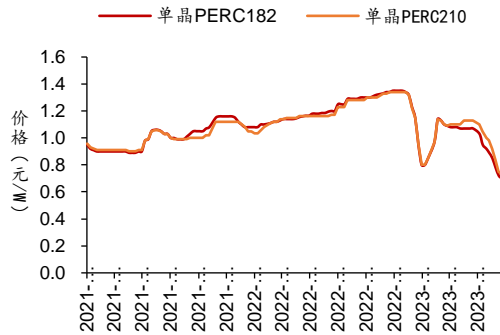
资料来源: Infolink, 上海证券研究所

图 24: 硅片价格



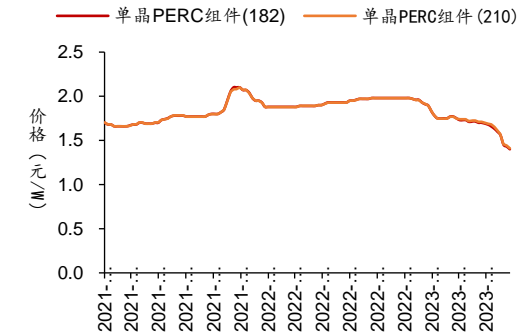
资料来源: Infolink, 上海证券研究所

图 25: 电池片价格



资料来源: Infolink, 上海证券研究所

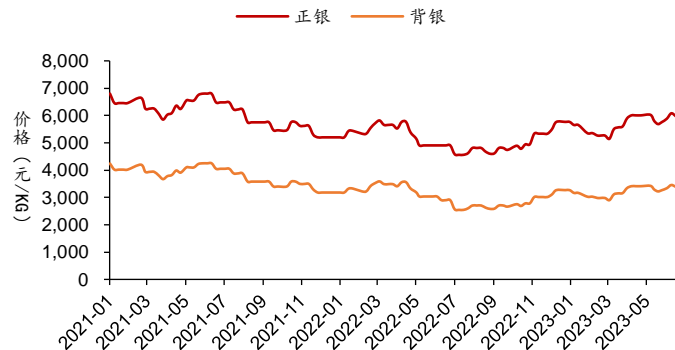
图 26: 组件价格



资料来源: Infolink, 上海证券研究所

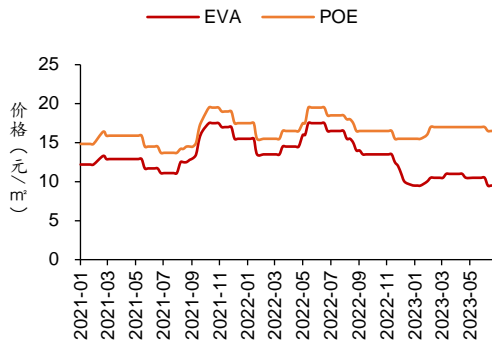
辅材方面, 根据 SOLARZOOM 数据, 2023 年 6 月 28 日, 正银、背银价格分别为 5822、3302 元/KG, 周环比分别-2.56%、-2.6%; EVA、POE 胶膜价格分别为 9.5、16.5 元/m², 周环比持平; 3.2mm、2.0mm 玻璃价格分别为 25.5、18.5 元/m², 周环比持平。

图 27: 光伏银浆价格



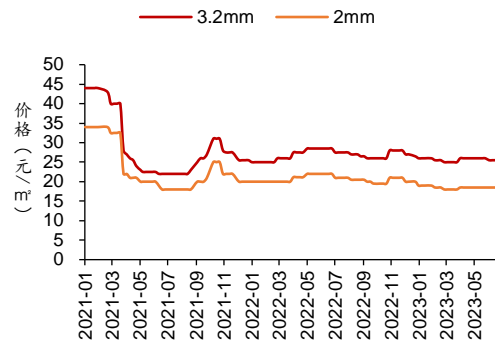
资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

图 28: 胶膜价格



资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

图 29: 光伏玻璃价格



资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

5 行业动态

表 2: 行业动态 (2023.06.25-07.01)

行业	重要动态
动力电池	6月25日, 成都市制造强市建设领导小组办公室印发《成都市新能源和智能网联汽车产业发展规划(2023—2030年)》。根据《规划》内容, 到2025年, 成都汽车产业整体规模力争达到3000亿元, 实现汽车本地整体产量达100万辆(不含异地分子公司产量)。其中, 新能源汽车保有量达80万辆, 产量达25万辆。
	杭州市政府办公厅印发的《网络预约出租汽车经营服务管理实施细则》及市交通运输局印发的《网络预约出租汽车车辆技术标准》(以下简称《车辆技术标准》)于6月25日公布, 进一步优化了网约车行业的准入门槛。其中明确申请用于网约出租车的车辆须为新出厂的新能源纯电动汽车, 或者车辆购置的计税价格在15万元以上的非新能源纯电动汽车。
	据外媒报道, 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。
	车质网日前获悉, 新款特斯拉Model 3最快将于7月正式发布。新车内外饰部分皆进行了调整, 更具科技感。据悉, 新车将在9月正式投产, 并于2024年开启大批量交付。
	沃尔沃官方宣布已与特斯拉达成充电协议, 其电动汽车车主将于2024年上半年可以使用特斯拉在北美的超级充电网络。此前特斯拉已与通用、福特和RIVIAN达成了类似协议。
	6月27日, 三亚市商务局发布消息称, 三亚将开展“精彩三亚 乐享盛惠”2023年政府消费券投放活动, 其中, 三亚将投放新能源汽车消费券1170万元。6月28日起, 将投放第一期300万元新能源汽车消费券。
	长安汽车与宁德时代联合成立了一家叫做时代长安动力电池有限公司, 该公司主要经营业务包括电池制造、电池销售等。该公司注册资本为15亿元人民币, 宁德时代持股比例达到51%, 深蓝汽车持股30%, 重庆长安汽车持股19%。
	6月28日, 宁德时代首席制造官倪军在论坛上表示, 宁德时代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动力电池回收站。
	6月29日, 据36氪消息, 宁德时代(300750.SZ)的M3P电池或将首发落地Model 3后轮驱动标准续航版改款车型, M3P电池未来还将供Model Y改款车型使用。这将是特斯拉首次采用磷酸锰铁锂电池技术。
	6月29日, 小鹏G6正式上市。小鹏G6全系首发搭载中创新航基于800V高压平台研制的高倍率快充电池。
光伏	6月29日消息, 比亚迪宣布与汽车经销商ATL汽车集团达成合作, 将共同为加勒比地区提供新能源乘用车产品, 推动当地汽车电动化进程。
	宝馨科技向投资者披露了公司在光伏异质结、叠层领域的最新进展。其中尤为提到, 近期公司钙钛矿/异质结叠层电池的实验室自测效率已达30.91%。同时, 公司力争在2025年内启动钙钛矿/异质结叠层电池GW级量产升级。
	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。本次公布的常规风电和光伏发电项目共计11个, 容量1039兆瓦。其中, 风电项目1个, 项目容量100兆瓦; 光伏发电项目10个, 项目容量939兆瓦。
	6月26日, 宁夏自治区发改委发布《自治区发展改革委关于2022年度分散式风电项目核查结果的公告》。根据公告, 经过对申报项目用地、电网接入等条件核查, 共41个1082.8兆瓦项目纳入2022年度分散式风电项目并网规模。
	6月28日, 在第八届全球海上风电大会上了解到, 唐山临近海域海上风电规划1715万千瓦, 将直接带动投资规模超2000亿。据悉, 目前, 唐山市已规划4个海上风电场、总开发容量130万千瓦, 已确定16个海上风电配套高端装备制造产业项目, 其中3个项目已开工建设。
	6月28日, 财政部印发关于下达2023年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。电网企业应在6月30日前将2022年及以前年度补贴资金拨付情况报送至国家可再生能源信息管理中心。并严格按照《资金管理办法》, 按月将相关资金拨付至已纳入可再生能源电价附加补贴清单的风电、太阳能、生物质等发电项目, 并及时公开资金拨付情况。
	6月28日, 北京市发改委发布了《北京市可再生能源替代行动方案(2023—2025年)》及其相关解读。方案中提到2025年, 可再生能源开发利用总量占能源消费总量的比重, 达到14.4%以上, 力争达到15%以上, 到2030年, 比重提升到25%左右的具体目标。
6月30日, 隆基绿能官网发布的价格信息显示, 182mm单晶硅片的最新报价为2.93元/片, 相较于5月29日公示的4.36元/片, 下降1.43元/片, 降幅32.8%。	

资料来源: 第一电动, 盖世汽车, 乘联会, 真锂研究, 鑫椴锂电, 高工锂电, SOLARZOOM, 风电头条, 光伏们, 上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 3: 近期重要公告

公司	公告日期	重要公告
天奇股份	20230627	公司拟向特定对象发行股票数量不超过 4,000 万股 (含本数), 募集资金不超过人民币 3 亿元。其中, 2.1 亿元用于年处理 15 万吨磷酸铁锂电池环保项目 (二期), 0.9 亿元用于补充流动资金。
西藏矿业	20230627	公司与日喀则市仲巴县人民政府和倍杰特全资子公司西藏京润签订《日喀则市招商引资项目投资协议书》。西藏京润在西藏日喀则市仲巴县 (区) 投资 1.8 亿元建设西藏盐湖综合利用研发基地项目, 公司对西藏盐湖综合利用研发基地提供所需的土地、原料 (扎布耶盐湖湖水)、淡水, 与西藏京润同等享有研发项目形成的技术成果。
桂冠电力	20230627	公司计划投资建设肯坝项目 (75 MW)、小平阳项目 (115MW)、福山项目 (150MW), 岩孔项目 (50MW)。合计项目总投资额约 21.89 亿元。
天赐材料	20230628	公司董事会、监事会审议通过《关于对外投资设立摩洛哥子公司的议案》, 同意公司通过全资子公司新加坡天赐投资设立全资摩洛哥管理公司, 同时由摩洛哥管理公司投资设立全资摩洛哥实体公司, 从事锂离子电池材料的生产及销售业务, 投资总额不超过 2.8 亿美元, 资金来源为自有资金。
双良节能	20230628	公司控股子公司江苏双良新能源装备有限公司已收到“内蒙古通威硅能源有限公司 20 万吨高纯晶硅项目还原炉设备招标项目”的《预中标通知书》, 该项目预中标金额约为 2.67 亿元。
科力远	20230629	关于年产 3 万吨电池级碳酸锂项目, 6 月份已完成年产 3 万吨电池级碳酸锂工厂主体厂房建设, 工厂园区内道路、沟渠、管理标识标牌等工作已全面展开; 其中首期年产 1 万吨电池级碳酸锂设备 (焙烧、卤水、沉锂) 全部到位, 安装调试已完成 90%, 预计 7 月下旬正式生产。
万顺新材	20230630	公司全资子公司广东万顺动力电池超薄铜膜项目自开展以来, 已多次送样下游客户, 复合铜箔产品经客户测试验证, 于近日获得了客户首张复合铜箔产品订单。
胜华新材	20230630	公司控股子公司眉山公司与瑞驰达签订《投资合作协议》, 拟在福建省福州市合资设立胜华新材料科技 (连江) 有限公司。合资公司注册资本为人民币 1.00 亿元, 公司子公司认缴人民币 0.51 亿元, 持股 51%。合资公司规划投资建设 1 万吨/年硅基负极材料项目, 项目总投资约人民币 4.59 亿元。
科林电气	20230630	公司全资子公司石家庄科林电气设备有限公司中标华能迁安综合能源有限责任公司--迁安市二期 80 兆瓦屋顶分布式光伏项目 EPC 工程标段二 (40 兆瓦农户) 标段包 1, 标段包 1 的中标含税金额约为 1.33 亿元。
福斯特	20230701	公司拟投资约 7.02 亿元在广东省江门市设立全资子公司实施“年产 2.5 亿平方米高效电池胶膜项目”, 项目建设期 3 年。
天合光能	20230701	公司拟向特定对象发行 A 股股票不超过约 6.52 亿股 (总股本的 30%), 募资金额不超过 109 亿元。其中, 32.77 亿元用于“淮安年产 10GW 高效太阳能电池项目”, 32.68 亿元用于“天合光能 (东台) 年产 10GW 高效太阳能电池项目”, 10.95 亿元用于“天合光能 (东台) 年产 10GW 光伏组件项目”, 32.6 亿元用于补充流动资金及偿还银行贷款。
金风科技	20230701	公司董事会审议通过《关于布局秦皇岛新能源装备产业基地的议案》, 同意公司与秦皇岛市人民政府签订《深远海海上风电产业投资协议》, 与秦皇岛经济技术开发区签订《关于建设秦皇岛新能源装备产业基地项目的投资协议》。公司将投资建设秦皇岛新能源装备产业基地, 总投资金额为 133 亿元人民币 (其中风电产业部分由金风科技及其产业同盟负责, 总投资金额不少于 93 亿元人民币; 光伏产业部分总投资金额 40 亿元人民币, 由秦皇岛市人民政府与金风科技联合招商引进)。
晶盛机电	20230701	公司拟将其控股子公司美晶新材分拆至深交所创业板上市, 本次分拆完成后, 晶盛机电股权结构不会发生变化, 且仍将维持对美晶新材的控股权。
科士达	20230701	公司拟向特定对象发行 A 股股票不超过约 8,804.61 万股 (总股本的 15%), 募资金额不超过约 23.73 亿元。其中, 8.17 亿元用于“光伏逆变器、储能变流器生产基地建设项目”, 3.56 亿元用于“光储系统集成产品生产基地建设项目”, 3.20 亿元用于“电池模组生产基地 (二期) 建设项目”, 1.88 亿元用于“福州研发中心建设项目”, 6.92 亿元用于补充流动资金。
雅化集团	20230701	公司全资子公司雅化集团雅安实业有限公司以自有资金 16,320 万元收购四川通达化工有限责任公司 51% 的股权。同日, 雅安公司与通达公司签署了《股权收购协议》。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.2 融资动态

表 4: 近期定增预案更新

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
002518.SZ	科士达	2023-7-1	董事会预案	定向	8,804.61	23.734113	项目融资
688599.SH	天合光能	2023-7-1	董事会预案	定向	65,202.77	109	项目融资
600732.SH	爱旭股份	2023-6-28	董事会预案	定向	54,798.27	60	项目融资
002471.SZ	中超控股	2023-6-28	董事会预案	定向	38,040.00	12.1	项目融资
688148.SH	芳源股份	2023-6-28	股东大会通过	定向	15,348.18	18.855329	项目融资

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 5: 近期可转债预案更新

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
688597.SH	煜邦电力	2023-7-1	证监会核准	4.10806	6
002335.SZ	科华数据	2023-7-1	发审委通过	14.92068	6
001269.SZ	欧晶科技	2023-6-26	股东大会通过	4.7	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.3 股东大会

表 6: 近期股东大会信息 (2023.07.03-07.07)

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	会议名称
002451.SZ	摩恩电气	2023-7-7	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
300410.SZ	正业科技	2023-7-7	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
601012.SH	隆基绿能	2023-7-7	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
603659.SH	璞泰来	2023-7-7	临时股东大会	2023 年第五次临时股东大会
688275.SH	万润新能	2023-7-7	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
002108.SZ	沧州明珠	2023-7-6	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
600577.SH	精达股份	2023-7-6	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
688032.SH	禾迈股份	2023-7-6	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
834062.BJ	科润智控	2023-7-6	临时股东大会	2023 年第三次临时股东大会
835368.BJ	连城数控	2023-7-6	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
835985.BJ	海泰新能	2023-7-6	临时股东大会	2023 年第三次临时股东大会
002610.SZ	爱康科技	2023-7-5	临时股东大会	2023 年第五次临时股东大会
002865.SZ	钧达股份	2023-7-5	临时股东大会	2023 年第四次临时股东大会
300317.SZ	珈伟新能	2023-7-5	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
300207.SZ	欣旺达	2023-7-4	临时股东大会	2023 年第四次临时股东大会
002346.SZ	拓中股份	2023-7-3	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
300037.SZ	新宙邦	2023-7-3	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
300069.SZ	金利华电	2023-7-3	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
300820.SZ	英杰电气	2023-7-3	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.4 解禁动态

表 7: 近期股份解禁动态 (2023.07.03-07.07)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	总股本	变动后(万股)	流通 A 股	占比(%)	解禁股份 类型
002812.SZ	恩捷股份	2023-7-3	59.85	5766.90	97783.47	74495.03	76.18		股权激励限售股份
688499.SH	利元亨	2023-7-3	144.14	9156.03	12362.63	5810.76	47.00		首发战略配售股份

002487.SZ	大金重工	2023-7-4	8208.83	253160.47	63774.93	62951.46	98.71	定向增发机构配售股份
002539.SZ	云图控股	2023-7-6	19762.38	177466.14	120772.38	88526.60	73.30	定向增发机构配售股份
832110.BJ	雷特科技	2023-7-6	15.00	214.95	3900.00	1202.70	30.84	首发战略配售股份
601615.SH	明阳智能	2023-7-7	566.76	9566.91	227198.37	211466.45	93.08	股权激励限售股份
688226.SH	威腾电气	2023-7-7	195.00	4254.90	15600.00	8426.20	54.01	首发战略配售股份

资料来源: Wind, 上海证券研究所

7 风险提示

新技术导入不及预期: 若新技术导入不计预期, 行业降本增效可能受到影响, 从而影响相关产品需求。

原材料价格大幅波动: 若原材料价格出现大幅波动, 可能导致下游出现观望情绪, 从而影响行业需求, 同时可能对相关产业链公司带来减值损失。

海外贸易政策变化: 海外市场较为重要, 若主要海外市场出现贸易壁垒, 行业需求可能受到影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。