

电力设备行业跟踪周报

大储和工商储需求旺盛，机器人产业潜力大 增持（维持）

2023年07月09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

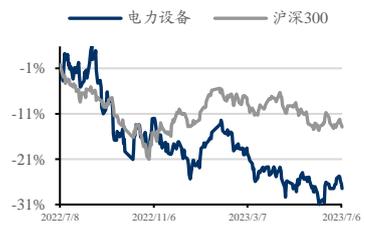
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 8750 下跌 3.01%，表现弱于大盘。本周（7月3日-7月7日，下同）核电涨 1.02%，发电及电网涨 0.67%，新能源汽车涨 0.33%，锂电池跌 1.24%，发电设备跌 1.41%，风电跌 2.21%，电气设备跌 3.01%。涨幅前五为华仪电气、中通客车、旭光电子、胜利精密、科华恒盛；跌幅前五为必康股份、鸣志电器、晶澳科技、光一科技、天合光能。
行业层面：储能：全国：我国首个区域级虚拟电厂投入运行；广东：2023 年度新型储能项目年度建设计划于 7 月 30 日前上报；广东：5MW+独立储能可参与双边协商、挂牌和集中竞争交易；山东：2023 年首批储能项目入库，总计 6.95GW；韩国：LG 化学生产首批高镍单晶正极材料；美国：美国能源部加速长时储能商业化。电动车：乘联会：预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆，同环比 +30%/10%；1-5 月，全球动力电池装车量 237.6GWh，同比增长 52.3%，其中宁德时代 86gwh，同比增 60%，份额 36.3%；特斯拉 Q2 交付超 46.6 万辆，同增 83%，1H 合计交付 89 万辆；我国牵头的新能源汽车可充电储能系统功能安全国际标准正式发布；宁德时代吴凯：新产品充 10 分钟电可跑 400 公里，目标 5-7 分钟；Stellantis 和 LG 新能源获加拿大补贴，将重启电池工厂建设；大众首款纯电动轿车 ID.7 将于第四季度开始在中国交付；埃安旗下全新中大型轿跑昊铂 GT 上市；特斯拉 Model3 和 Y 电动汽车在日本的价格将下调；松下能源 CTO：需新建四座电动汽车电池工厂以实现产能目标；比亚迪与巴西伊亚州政府将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体；上汽宣布将在欧洲建厂，上半年海外销量增长 40%；长江有色市场钴 30.60 元/吨，本周+4.1%；上海金属镍 17.19 万/吨，本周+3.9%；SMM 电池级 DMC 碳酸二甲酯 0.56 万/吨，本周-5.1%；SMM 氯化钴 17.25 万/吨，本周+5.2%；SMM 四氧化三钴 17.75 万/吨，本周+6.0%；SMM 氯化钴 5.25 万/吨，本周+6.6%；LFPVDF13.5 万/吨，本周-35.7%；三元 PVDF32.5 万/吨，本周-18.8%。新能源：硅业分会：本周多晶硅价格止跌企稳，N 型硅料出现反弹；EVA 价格出现反弹；光伏利用率 98.3%，2023 年 5 月全国新能源并网消纳情况公布；N-TOPCon 电池衰减显著优于 PERC，CPVT 银川实证结果出炉；印度宣布启动对进口自中国的光伏组件铝边框的反倾销调查；印度水电巨头 NHPCL 拟开发 1GW 光伏项目；西班牙：2030 年 76GW 光伏；华能新能源突破 60GW；正泰新能源电池中试线批次最高平均效率达到 25.85%，效率再创新高；东方日升再签 1GW 异质结组件供货协议；总募资超千亿，21 家光伏相关企业定增、发债扩产；金风科技拟 40 亿投向光伏；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 68 元/kg，环比持平；硅片 182/210mm 2.82/4.00 元/片，环比持平/环降 4.99%；PERC182/210 电池 0.72/0.73 元/W，环升 2.13%/环比持平；单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件 1.38/1.46 元/W，环降 1.43%/环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 25.5/18.0 元/平，环降 1.92%/环降 2.70%。本周陆风招标 2.41GW，海上暂无；本周陆风开/中标 0.62GW，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：以 2929.33 万美元购地用于德州天赐年产 20 万吨电解液项目。中伟股份：23 年 7 月 3 日为首次授予日，向 1478 名激励对象授予 786.324 万股限制性股票，授予价格为 30.78 元/股。天合光能：拟向 1725 人授予 5473.35 万股限制性股票，占总股本 2.5%，授予价格 25.56 元/股，业绩考核目标为 23-25 年净利润分别达到 52/80/104 亿元。嘉元科技：控股股东嘉元实业拟减持股份合计不超过 12,787,140 股，占总股本 3%。天顺风能：预计 23H1 归母净利润 5.2-6.0 亿元，同增 105-136%；扣非约 5.2-6.0 亿元，同比 95-125%。诺德股份：拟不超 7000 万元设立子公司，将专注于复合集流体研发生产。金风科技：已收到买方 MNS Wind 书面通知，标的为 Moorabool 北区及南区风电项目各 26%股权，因此公司不再持有任何 Moorabool 权益。科士达：预计 23H1 归母净利润 4.5-5.5 亿元，同增 106%-152%。平高电气：预计 23H1 归母净利润 3.32 亿元左右，同增约 185%；扣非净利 3.3 亿元左右，同增 192%。
投资策略：储能：23Q1 美国储能装机 778MW/2145MWh，同减 19/25%，23 年 4 月底备案量达 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 1-6 月招标超 30Gwh，4 月底开始需求明显好转，今年预计近 2 倍增长至 40Gwh+，工商业储能市场将爆发；欧洲户储上半年需求淡季叠加去库存出货疲软，预计 4 季度初将有所恢复；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，锰铁锂量产在即，半固态电池装车，新技术相关标的表现亮眼。主要产业看，国内 6 月季末冲量销量有望达到 78 万辆，环比增 10%，符合预期；欧洲 6 月主流 9 国电动车销量 23.4 万辆，同环比+30%/+23%，恢复力度亮眼，全年预计销量 300 万辆，增 20%；排产端，7 月环比增 5-10%，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件、电解液及负极、隔膜龙头等。光伏：本周硅料价格止跌企稳，N 型硅料周环比涨幅 0.68%，其他类型硅料持平。硅料带动产业链价格快速触底，叠加近期中美关系修复，海外天然气价格上升，光伏板块见底信心明确。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；今年光伏供给瓶颈解决，储备项目释放，美国和中国市场确定高增，欧洲等保持稳健增长，预计 23 年全球光伏装机 370GW+，同增 50%以上，继续全面看好光伏板块成长，看好逆变器、组件和 topcon 新技术。工控&机器人：Q1 工控公司订单均激增，5&6 月订单同比开始明显增长，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 时代潜力大，看好机器人龙头和工控龙头。风电：陆风 23 年需求旺盛，海风 23 年恢复持续高增长，重点推荐零部件及海风龙头。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（动力及储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、晶科能源（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、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）、璞泰来（负极及隔膜涂覆全球龙头、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）、亿纬锂能（动力及储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、晶澳科技（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破）、平高电气（特高压交流直流龙头、业绩持续超预期）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、天赐材料（电解液及六氟龙头、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）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新技术技术值得期待）、禾迈股份（微逆龙头出货有望连续翻番、储能产品开始导入）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器成倍增长）、固德威（组串逆变器高增长，储能电池和集成有望爆发）、天合光能（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、宏发股份（继电器全球龙头、高压直流翻番增长）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、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、量利双升）、显能科技（微逆龙头有望连续翻番、大举布局储能）、科士达（UPS 全球龙头、户储 ODM 绑定大客户超弹性大）、派能科技（户储电池龙头、盈利能力强）、新宙邦（电解液及氟化工齐头并进）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大局布局组件）、福斯特（EVA 和 POE 隔膜龙头、感光干膜上量）、德方纳米（铁锂需求超预期、锰铁锂技术领先）、天顺风能（海工装备开始放量、陆塔叶片稳定、风电运营稳步释放）、泰胜风能（陆塔稳健增长、海塔开始放量）、天奈科技（碳纳米管导电龙头，进入上量阶段）、中伟股份（前驱体龙头、镍冶炼布局）、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

行业走势



相关研究

《新技术加速渗透，高景气高成长》 2023-07-06

《锂电&光伏新技术活跃，机器人产业潜力大》 2023-07-03

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、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、赣锋锂业、天齐锂业、中科电气、明阳智能、海力风电、泰胜风能等。
风险提示： 投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	9771	222.25	6.99	10.56	14.38	32	21	15	买入
300274.SZ	阳光电源	1717	115.60	2.42	4.82	6.63	48	24	17	买入
002594.SZ	比亚迪	7368	264.40	5.71	9.75	12.39	46	27	21	买入
688223.SH	晶科能源	1252	12.52	0.29	0.72	0.97	43	17	13	买入
002050.SZ	三花智控	1012	28.17	0.72	0.89	1.17	39	32	24	买入
603659.SH	璞泰来	770	38.21	1.54	1.99	2.60	25	19	15	买入
002850.SZ	科达利	311	131.74	3.82	6.36	9.06	34	21	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1164	56.89	1.72	3.10	4.43	33	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	1196	36.16	1.67	3.03	3.03	22	12	12	买入
002865.SZ	钧达股份	297	131.29	3.16	11.02	14.65	42	12	9	买入
300124.SZ	汇川技术	1789	67.21	1.62	2.03	2.67	41	33	25	买入
600312.SH	平高电气	164	12.08	0.16	0.38	0.61	76	32	20	买入
002709.SZ	天赐材料	777	40.34	2.97	2.52	3.28	14	16	12	买入
605117.SH	德业股份	664	154.40	3.53	6.46	10.93	44	24	14	买入
601012.SH	隆基绿能	2074	27.36	1.98	2.44	3.01	14	11	9	买入
688032.SH	禾迈股份	302	362.93	6.42	14.47	26.36	57	25	14	买入
300763.SZ	锦浪科技	383	96.53	2.67	5.58	8.84	36	17	11	买入
688390.SH	固德威	282	163.60	3.77	11.00	16.62	43	15	10	买入
688599.SH	天合光能	821	37.79	1.69	3.28	4.40	22	12	9	买入
600885.SH	宏发股份	341	32.66	1.20	1.50	1.83	27	22	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	898	91.80	4.09	5.35	7.20	22	17	13	买入
603799.SH	华友钴业	747	43.98	2.37	4.76	7.15	19	9	6	买入
688005.SH	容百科技	243	53.83	3.00	3.79	4.96	18	14	11	买入
300568.SZ	星源材质	212	16.56	0.58	0.80	1.13	29	21	15	买入
688348.SH	昱能科技	208	185.50	3.22	8.13	14.09	58	23	13	买入
002518.SZ	科士达	225	38.31	1.12	2.14	3.57	34	18	11	买入
688063.SH	派能科技	339	193.10	7.23	14.20	19.33	27	14	10	买入
300037.SZ	新宙邦	368	49.30	2.36	1.89	2.72	21	26	18	买入
600438.SH	通威股份	1450	32.20	5.71	4.35	3.89	6	7	8	买入
603806.SH	福斯特	656	35.19	0.85	1.51	1.96	41	23	18	买入
300769.SZ	德方纳米	324	115.86	8.53	2.55	7.25	14	45	16	买入
688116.SH	天奈科技	101	29.34	1.24	1.31	1.85	24	22	16	买入
300919.SZ	中伟股份	388	57.90	2.30	3.05	4.17	25	19	14	买入
603606.SH	东方电缆	330	47.95	1.22	2.32	3.66	39	21	13	买入
002487.SZ	大金重工	201	31.50	0.88	2.00	2.00	36	16	16	买入
603218.SH	日月股份	185	17.90	0.28	0.99	1.53	64	18	12	买入
300443.SZ	金雷股份	111	34.16	2.40	1.84	2.41	14	19	14	买入

002979.SZ	雷赛智能	70	22.71	0.79	1.06	1.06	29	21	21	买入
-----------	------	----	-------	------	------	------	----	----	----	----

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 7 月 7 日股价

一、 储能板块:

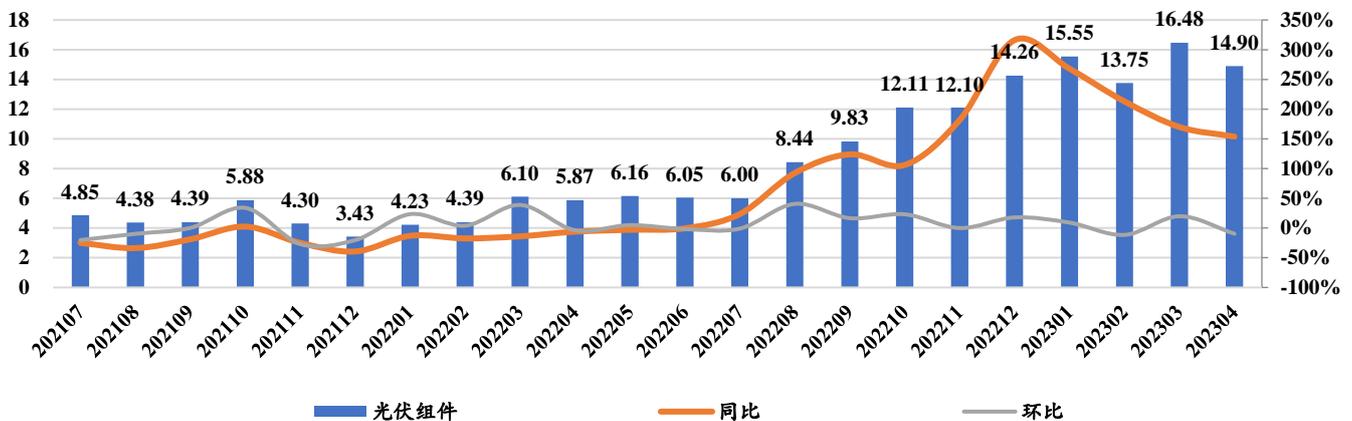
■ 美国光储

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%。

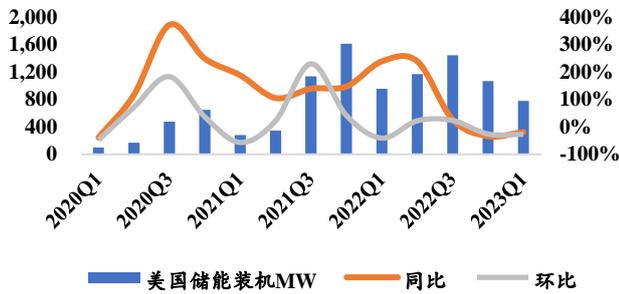
美国 CRA 议案意重征东南亚关税, 拜登已表示将否决。22 年 6 月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税, 中国企业重新对美出货, 8 月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA 涉疆法案限制亦在逐步放松, 已渐渐摸索出美国清关流程, 使用海外硅料生产的组件可顺利通行, 美国众议院推翻拜登对东南亚四国光伏关税豁免的决定, 确认至 24 年 6 月不需要征收双反税。美国市场的组件供给增加, 利于需求全面释放, 我们预计美国 23 年装机有望达 35gw+, 同比 70%+。美国是高价格 高盈利市场, 组件公司将充分受益。同时, 光伏装机向好, 叠加储能渗透率持续提升, 支持储能装机继续爆发! 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)



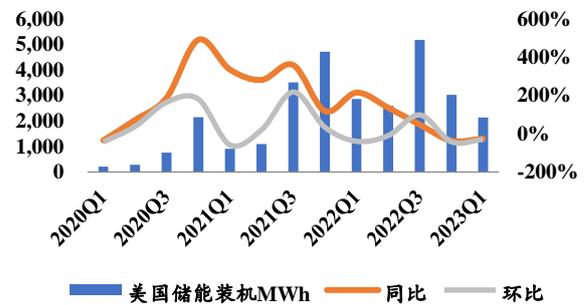
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

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（7月1日至7月7日，下同）共有8个储能项目招标，其中EPC项目共4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6个，其中EPC项目共1个，储能系统项目共4个。本周中标最低价项目为吴江区综合智慧零碳电厂二期项目通鼎共享储能系统集成供货招标项目，中标单价为1.199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)

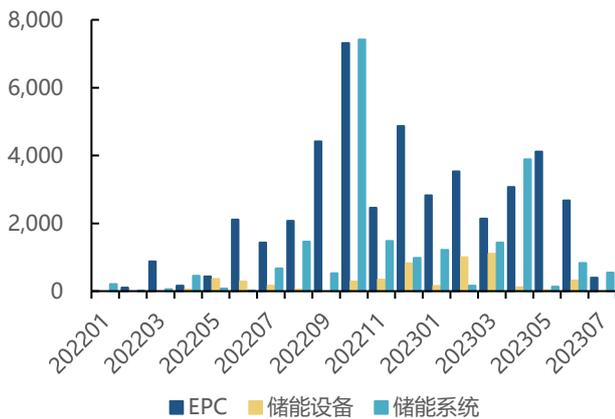
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/7/2		西藏珠古抽水蓄能电站项目预可研勘察设计中			第一: 中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司, 第二: 中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司, 第三: 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	3480	预中标	
2023/7/4	上海发电设备成套设计研究院有限公司	吴江区综合智慧零碳电厂二期项目通鼎共享储能系统集成供货招标	12.8	25.6	第一: 厦门科华数能科技有限公司, 第二: 上海采日能源科技有限公司	3069.44	预中标	
2023/7/4	中国华润有限公司	抚州东乡200MW渔光互补光伏发电项目储能系统扩容招标	14.2	14.2	第一: 中车株洲电力机车研究所有限公司, 第二: 杭州煦达新能源科技有限公司	1948.098	预中标	
2023/7/5	南方电网电力科技股份有限公司	0.5C冷板式液冷储能系统(含电芯)单一来源采购		110	南京南瑞继保工程技术有限公司, 中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司	103040	中标	

2023/7/6	宁夏善能福智能源科技有限公司	宁夏善能福智能源科技有限公司善能塞上200MW/400MWh 共享储能电站项目 EPC 总承包	200	400	第一：中铁二十一局集团有限公司，第二：中鼎国际工程有限责任公司，第三：中铁十二局集团有限公司	78000.72	预中标
2023/7/6	国家电投集团	广西陆屋储能电站磷酸铁锂电池储能系统设备采购	199	398	中车株洲电力机车研究所有限公司	46838.981	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

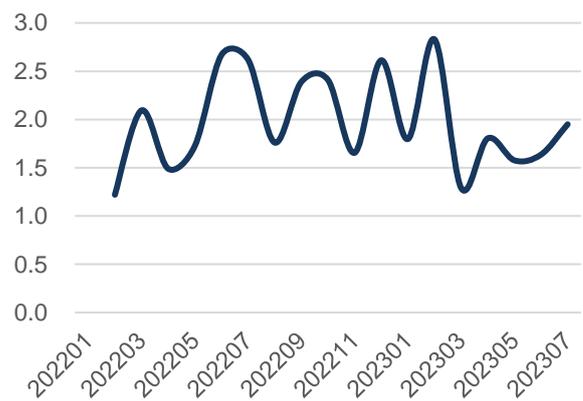
- 据我们不完全统计，2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.24GWh，全年中标均价为 2.06 元/Wh，2023 年 6 月储能 EPC 项目中标规模为 2.678GWh，中标均价为 1.6 元/Wh，环比上升 3.8%。2023 年 7 月以来 EPC 项目中标规模为 0.40GWh，中标均价为 2.0 元/Wh，环比下降 19.2%。

图4：2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 7 月 7 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 7 月 7 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 42.45 万辆，同比+69%，环比+8%，占比 44%，乘联会预估 6 月电动车乘用车批发销量 74 万辆，环增 10%，我们预计 6 月电动车总体销量近 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，比亚迪销 25.3 万辆，同环比+89%/5%；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%/+12%。

图6：主流车企销量情况（辆）

	202210	202211	202212	202301	202302	202303	202304	202305	202306	同比	环比
蔚来汽车	10,059	14,178	15,815	8,506	12,157	10,378	6,658	6,155	10,707	-17%	74%
理想汽车	10,052	15,034	21,233	15,141	16,620	20,823	25,681	28,277	32,575	150%	15%
小鹏汽车	5,101	5,811	11,292	5,218	6,010	7,002	7,079	7,506	8,620	-44%	15%
比亚迪	217,816	230,427	235,197	151,341	193,655	207,080	210,295	240,220	253,046	89%	5%
广汽埃安	30,063	28,765	30,007	10,206	30,086	40,016	41,012	45,003	45,013	87%	0%
哪吒汽车	18,016	15,072	7,795	6,016	10,073	10,087	11,080	13,029	12,132	-8%	-7%
零跑汽车	7,026	8,047	8,493	1,139	3,198	6,172	8,726	12,058	13,209	17%	10%
岚图	2,553	1,508	1,729	1,548	1,107	3,027	3,339	3,003	3,007	144%	0%
创维	2,665	2,859	3,116	1,188	1,476	1,282	1,226	1,497	3,258	121%	118%
极氪	10,119	11,011	11,337	3,116	5,455	6,663	8,101	8,678	10,620	147%	22%
问界	12,047	8,262	10,157	4,490	3,505	3,679	2,953	5,466	5,668	-26%	4%
长城	10,954	12,863	11,101	6,313	8,340	13,155	14,863	23,755	26,643	110%	12%
合计	336,471	353,837	367,272	214,222	291,682	329,364	341,013	394,647	424,498	69%	8%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **6 月欧洲主流 9 国同环比增速修复至 30%，纯电占比环比提升，略好于市场预期。** 6 月欧洲主流 9 国合计销量 23.5 万辆，同环比+30%/+23%，其中纯电注册 16.2 万辆，占比 69%，环比上升 0.2pct。乘用车注册 98.4 万辆，同环比+18%/+14%，电动车渗透率 23.8%，同环比+2.2/+1.9pct。主流 9 国 1-6 月累计销量 106.4 万辆，同比增 17%，累计渗透率 21.0%。其中，法国：6 月电动车注册 5.1 万辆，同比+52%，环比+45%，其中纯电注册 3.3 万辆，插混注册 1.8 万辆，电动车渗透率 26.9%，同环比+7.1/+2.6pct；德国：6 月电动车注册 6.9 万辆，同比+18%，环比+22%，其中纯电注册 5.3 万辆，插混注册 1.6 万辆，电动车渗透率 24.6%，同环比-1.4/+1.7pct；英国：6 月电动车注册 4.4 万辆，同比+46%，环比+33%，其中纯电注册 3.2 万辆，插混注册 1.3 万辆，电动车渗透率 25.1%，同环比+3.5/+2.0pct。瑞士：6 月电动车注册 0.8 万辆，同比+26%，环比+26%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.2 万辆，电动车渗透率 29.9%，同环比+1.8/+2.1pct。挪威：6 月电动车注册 1.4 万辆，同比+6%，环比+23%，其中纯电注册 1.3 万辆，插混注册 0.1 万辆，电动车渗透率 90.9%，同环比+1.0/+4.9pct。瑞典：6 月电动车注册 1.7 万辆，同比+17%，环比-5%，其中纯电注册 1.1 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 59.2%，同环比+4.1/-2.7pct。意大利：6 月电动车注册 1.4 万辆，同比+3%，环比+3%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.8 万辆，电动车渗透率 9.7%，同环比-0.6/+0.9pct。

图7: 欧美电动车月度交付量 (辆)

	年初至今	202306	202305	202304	202206	202205	
欧洲九国	纯电	717,668	162,073	130,951	95,489	112,304	85,125
	yoy	34%	44%	54%	39%	2%	16%
	插电	346,650	72,642	59,198	50,263	67,742	65,110
	电动车	1,064,318	234,715	190,149	145,752	180,046	150,235
	yoy	17%	30%	27%	16%	-10%	2%
	mom	-	23%	30%	-41%	20%	20%
	乘用车	5,059,534	984,303	866,626	748,856	834,181	736,906
	yoy	17%	18%	18%	17%	-17%	-13%
	mom	-	14%	16%	-33%	13%	16%
	主流渗透率	21.0%	23.8%	21.9%	19.5%	21.6%	20.4%
德国	纯电	220,244	52,988	42,780	29,740	32,234	29,170
	插电	79,065	15,930	13,803	11,787	26,203	23,206
	电动车	299,309	68,918	56,583	41,527	58,437	52,376
	yoy	-2%	18%	8%	-5%	-10%	-3%
	mom	-	22%	36%	-32%	12%	19%
	乘用车	1,396,870	280,139	246,966	202,947	224,558	207,199
	yoy	13%	25%	19%	13%	-18%	-10%
	mom	-	13%	22%	-28%	8%	15%
	渗透率	21.4%	24.6%	22.9%	20.5%	26.0%	25.3%
	英国	纯电	152,965	31,700	24,513	20,522	22,737
插电		62,155	12,770	9,025	8,595	7,714	7,339
电动车		215,120	44,470	33,538	29,117	30,451	22,787
yoy		29%	46%	47%	50%	-5%	-1%
mom		-	33%	15%	-55%	34%	18%
乘用车		949,720	177,266	145,204	132,990	140,948	124,394
yoy		18%	26%	17%	12%	-24%	-21%
mom		-	22%	9%	-54%	13%	4%
渗透率		22.7%	25.1%	23.1%	21.9%	21.6%	18.3%
法国		纯电	138,077	33,343	22,737	17,113	21,900
	插电	77,991	17,969	12,632	10,878	11,964	11,302
	电动车	216,068	51,312	35,369	27,991	33,864	26,548
	yoy	38%	52%	33%	22%	-9%	9%
	mom	-	45%	26%	-40%	28%	16%
	乘用车	889,779	190,847	145,536	132,509	171,086	126,810
	yoy	15%	12%	15%	22%	-14%	-10%
	mom	-	31%	10%	-27%	35%	17%
	渗透率	24.3%	26.9%	24.3%	21.1%	19.8%	20.9%
	意大利	纯电	32,819	6,159	6,213	3,996	6,190
插电		39,738	7,539	7,056	6,055	7,073	7,484
电动车		72,557	13,698	13,269	10,051	13,263	11,960
yoy		17%	3%	11%	17%	-6%	-7%
mom		-	3%	32%	-35%	11%	39%
乘用车		851,767	140,690	151,434	127,125	128,618	122,737
yoy		23%	9%	23%	29%	-14%	-15%
mom		-	-7%	19%	-25%	5%	24%
渗透率		8.5%	9.7%	8.8%	7.9%	10.3%	9.7%
挪威		纯电	55,276	12,801	10,773	7,471	11,722
	插电	4,300	1,354	703	703	1,669	1,375
	电动车	59,576	14,155	11,476	8,174	13,391	9,820
	yoy	-2%	6%	17%	0%	-23%	-16%
	mom	-	23%	40%	-54%	36%	20%
	乘用车	66,549	15,566	13,342	8,976	14,901	11,537
	yoy	-3%	4%	16%	-8%	-27%	-18%
	mom	-	17%	49%	-54%	29%	19%
	渗透率	89.5%	90.9%	86.0%	91.1%	89.9%	85.1%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国电动车 ira 法案细则整体符合预期, 宁德时代配套特斯拉车型获补贴。** 3月31日美国财政部、国税局联合发布IRA关键矿物比例和电池材料比例的具体指引。与22年底发布的大纲基本相同, 新增本土化细则生效时间及限制"外国敏感实体"时间, 总体符合预期。1) 本土化细则4月18日生效。年初至4月17号, 在北美生产的所有电动车仅需满足低于5.5万美元(轿车)/8万美元(SUV)的指导价, 即可获得7500美元全额补贴; 4月18日起注册的新车需满足关键矿物/电池材料比例要求才可分别享受3750美元的税收抵免。2) 关键矿物考核要求与此前一致、50%以上增值量即被视为本土化。3) 电池组件本土化考核不变、考察范围包括正极、负极、隔膜、电解液、电芯、Pack、且以加工费计算比例。4) 细则确认2024年起限制"外国敏感实体"。IRA禁止含有来自"外国敏感实体"的电池组件和关键矿物的电动车获得税收抵免, 外国敏感实体包括受中国、伊朗、俄罗斯、朝鲜控制、拥有、或所属其管辖权范围内的企业。此次细则明确生效时间, 满足IRA税收抵免的电动车2024起不得含有任何来自外国敏感实体的电池材料、2025年不得含有外国敏感实体的关键矿物, 关于敏感实体详细清单后续将推出, 但近期宁德时代配套特斯拉车型仍可获补贴。中国锂电产业链优势全球领先, 电池龙头已通过与车企技术授权和管理服务方式进入美国市场, 后续有望逐一突破, 空间广阔。5月美国电动车注册12.1万辆, 同比+48%, 环比+6%, 其中纯电注册9.5万辆, 同比+45%, 环比+6%, 占比79%, 插混注册2.5万辆, 同比+62%, 环比+7%, 占比21%。乘用车注册137.5万辆, 同比+23%, 环比-2%, 电动车渗透率8.8%, 同环比+1.5/0.7pct。美国1-5月累计销量56.3万辆, 同比增50%, 累计渗透率8.7%。
- 投资建议:** 7月锂电行业排产环比5-10%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：

截止七月初观察，硅料环节现货库存的去化速度和幅度出现明显加快，个别头部企业的库存去化程度超预期，但是也存在其他企业现货库存持续堆积和滞库的情况，头部企业与二三线企业之间在库存压力方面的境遇大相径庭。当然，头部企业库存快速下降与价格让步和积极促销有直接关系，以其低于市场价格、且品质更好、甚至满足N型拉晶生产用料的库存赢得增量订单和加快库存出清。同时，如前期周报提及，需求方对于硅料采买的态度前期存在较大差异，对于是不是“抄底”，该不该“囤货”的时机判断不同，个别买家因存在新增产能和生产用料增量的“刚性需求”，借以“以量换价”的模式，通过相当规模的订单取得更有竞争力的采买价格。

本期致密块料主流均价维持在每公斤59元-64元范围，与前期环比持平，硅料现货价格初显“下跌乏力”的止稳趋势，包括头部和二三线企业在内的现货价格暂时止跌，而且两者之间的价差范围也已缩小很多。该价格水平下，绝大多数硅料企业面临盈利平衡的挣扎和困境，刚刚结束的二季度，硅料价格下跌的速度和幅度也促使诸多新入局的产能面临投产的抉择，以及盈亏的取舍。

预计七月硅料新增产量与六月持平，环比无太多新增，主要由于新产能处于陆续投放过程中，达到满产需要爬坡时间，另外七月部分产区出现限电/限产情况，预计将影响少量产出。截止七月，个别产能陆续出现停产和退出，但是新增产能规模形成对冲。

硅片：

随着上游价格逐步跌到底盘重整，后续跌价空间所剩无几，预期硅片厂家将透过持续滚动调整稼动水平以应对自身的库存水平与定价策略。

本周M10、G12尺寸硅片成交价格小幅下滑，M10、G12尺寸落在每片2.7-2.8元人民币与3.7-4元人民币左右，观察价格趋势，本周厂家成交价格高点基本等同于上周均价，跌价氛围明显平淡，整体价格逐步止稳缓跌。其中，M10尺寸在单瓦售价上维持较佳的性价比；在G12尺寸则可以看到成交价格的分化，头部企业的价格落在每片3.95-4元人民币的范围、而二线厂家价格已经来到每片3.7-3.8元人民币。

展望后市，尽管月初硅片厂家调升排产规划，随着电池厂积极拿货，库存水平在当前仍然没有大幅堆积，此现象甚至也使部分硅片厂家有调高报价的企图，然而观察硅片产出在逐月增长下，后续硅片环节后续仍将持续面临库存风险，预期短期涨价动能不足，下周维稳看待。

电池片：

由于当前PERC电池片供应能力相对平稳，今年新增的扩产规划以N型为主，尽管终端需求扑朔迷离，面对组件新增产能起量，采购M10 PERC电池需求相对旺盛。

上月末提及电池片厂家冀望在7月调高报价，随着厂家在近日上调报价，本周主流尺寸电池片成交价格有小幅回弹，M10尺寸主流成交价格来到每瓦0.7-0.71元人民币；G12尺寸电池片落在每瓦0.72元人民币左右，在均价部分M10尺寸呈现一分钱的涨幅。

在N型电池片部分，本周TOPCon（M10）电池片价格维稳，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7-8分钱人民币左右。HJT（G12）电池片外卖厂家稀少，价格落在每瓦1元人民币不等。

展望后市，尽管当前M10 PERC电池片成交价格成功抬升，然与电池厂期望的目标价格仍有落差，并当前每瓦0.7左右人民币的价格仍并非少数，甚至当前组件接单情况也不乐观，预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。

组件：

本周持续有出清库存的状况，但情况相比6月已开始些微好转，部分厂家海外库存仍较高，持续听闻海外拉货回国出清的情况。本周价格反应7月订单状况，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1.28-1.3元的水平。而TOPCon价格约在1.4-1.5元左右，HJT约落在1.6-1.7元人民币。其中低价区段InfoLink扣除甩货低价，后段厂家新接单、消耗库存的低点区间约1.25-1.3元左右。高价区间仍有前期订单在执行1.4-1.5元以上的价格执行。

而需求方面，7月部分新签订单拉货仍有延迟，终端业主仍有观望情绪存在，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，一线厂家排产有上升趋势，单月排产暂时评估将落在45-47GW，一线组件厂家希望维稳价格，然而后段厂家报价仍较为激进，四季度报价已达1.2元人民币，总体来看，当前组件价格1.3-1.4元人民币已无太多毛利空间，后续价格调整空间将

较为受限，后续价格走势将呈现缓和跌价趋势，长期价格恐将在 1.2-1.35 元人民币之间波动，三季度需观察需求以及限电影响，也不排除有短期反弹的可能性。

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 0.17-0.19 元美金 (FOB)，欧洲价格近期现货价格约在每瓦 0.17-0.18 欧元，黑背版溢价 2-2.5 欧分。亚太地区价格约 0.17-0.185 元美金。区域制造组件价格暂时持稳，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。印度本地制造价格因成本下降因素影响，高点（采用印度产制电池片）小幅下滑，中国输入的电池片制造组件价格暂时维稳，后续也不排除因电池片价格反弹将出现波动。

N-HJT 组件 (G12) 近期执行价格约每瓦 1.6-1.72 元人民币，海外价格约每瓦 0.205-0.235 元美金。TOPCon 组件 (M10) 本周价格区间约每瓦 1.4-1.57 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 0.185-0.22 元美金。

风电

本周招标: 陆上 2.41GW, 分业主: 1) 中国航空工业新能源: 贵州惠水 200MW, 贵州象山 48MW; 2) 国能: 湖南黄甲岭 50MW; 3) 龙源: 黑龙江云岭 49.3MW, 横山 90.1MW, 大等山 16.15MW 在, 安徽汉涧 43.75MW, 江西武华山二期 37.5M, 甘肃敦煌 480MW; 4) 国电: 河南商丘 100MW; 5) 绿晟新能: 黑龙江绥化 100MW; 6) 中广核: 山东太平山 49MW, 新疆巴州若羌 1000MW。海上暂无。

本周开/中标: 陆上 0.62GW, 分整机组: 1) 三一重能: 0.57GW, 2) 远景能源: 0.05GW。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
中航贵州惠水县援金、岗度风电场二期项目风力发电机组及附属设备采购预招标	2023/7/7	100	中国航空工业新能源投资有限公司	贵州省	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-
中航贵州惠水县援金、岗度风电场一期项目风力发电机组及附属设备采购预招标	2023/7/7	100	中国航空工业新能源投资有限公司	贵州省	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-
中航象州百丈三期48MW风电发电项目风力发电机组及附属设备采购招标	2023/7/6	48	中国航空工业新能源投资有限公司	广西	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-
湖南公司国家能源集团湖南电力新能源有限公司黄甲岭二期50MW风电项目	2023/7/5	50	国能集团	湖南	陆上风机	5.X	-	-	-	-
龙源电力多个项目风电机组招标	2023/7/5	717	龙源电力	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	5.X	-	-	-	-
河南公司国电河南新能源有限公司民权分公司100MW风电项目	2023/7/5	100	国电	河南	陆上风机 (含塔筒)	6.X	-	-	-	-
黑龙江省绥化市海伦市绿晟100MW风电项目(EPC)招标	2023/7/5	100	绿晟新能源	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-
中广核山东太平山风电场大代小项目风力发电机组 (含塔筒、箱变) 设备采购	2023/7/4	49	中广核	山东	陆上风机 (含塔筒)	5.X	-	-	-	-
中广核新疆巴州若羌100万千瓦风电场风力发电机组设备 (含塔筒) 采购 (二标段)	2023/7/4	500	中广核	新疆	陆上风机 (含塔筒)	6.X	-	-	-	-
中广核新疆巴州若羌100万千瓦风电场风力发电机组设备 (含塔筒) 采购 (一标段)	2023/7/4	500	中广核	新疆	陆上风机 (含塔筒)	6.X	-	-	-	-
贵州公司国能镇宁新能源有限公司镇宁县江龙100MW风电场风力发电机组	2023/7/4	100	国能	贵州	陆上风机	5.X	-	-	-	-
达拉特旗农村集体经济绿色产业风水梁镇15MW分散式风电项目(EPC模式)	2023/7/3	15	农村集体经济开发有限责任公司	内蒙古	陆上风机	-	-	-	-	-
内蒙古公司元宝山发电有限责任公司元宝山30MW风电项目风力发电机组	2023/7/3	30	国能集团	内蒙古	陆上风机 (含塔筒)	6.X	-	-	-	-
河北建投康保“上大压小”风电平价示范项目	2023/4/14	170	康保建投扶贫新能源有限责任公司	河北	陆上风机	5.X	三一重能	7月3日	1720	开标
辽水新能彰武400MW风电场新建工程项目风力发电机组及附属设备采购	2023/6/9	400	辽水新能(彰武) 清洁能源有限公司	辽宁省	陆上风机 (含塔筒)	6.X	三一重能	7月7日	1438	开标
大唐广西桂冠金沙县岩孔50MW风电项目风力发电机组及附属设备采购	2023/6/12	50	大唐集团	广西	陆上风机 (含塔筒)	5.X	远景能源	7月6日	1398	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 4 个项目: 1) 中国华能集团有限公司河北分公司、上海交通大学氢科学中心: 张家口风光氢储输用智慧一体化示范项目; 2) 河北建投新能源有限公司、张家口市崇礼区政府: 崇礼高适应性绿电混合制氢示范项目; 3) 中能建氢能源有限公司、临沂投发集团、氢装上阵公司: 中能建临沂源网氢储一体化示范项目; 4) 上海电气: 上海电气洮南绿氢+一体化项目; 本周投运 1 个项目: 国能国华投资、宁夏煤业、宁夏电力公司: 宁东可再生氢碳减排示范项目。

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	制氢能力 吨/年	用氢场景
宁东可再生氢碳减排示范项目	宁夏宁东		投运	光伏发电+制储加用一体化	国能国华投资、宁夏煤业、宁夏电力公司	2*2万标方/小时制氢站	氢化工、氢交通
张家口风光氢储输用智慧一体化示范项目	河北张家口	2023年7月	待建		中国华能集团有限公司河北分公司、上海交通大学氢科学中心		
崇礼高适应性绿电混合制氢示范项目	河北张家口	2023年7月	待建		河北建投新能源有限公司、张家口市崇礼区政府		
上海电气洮南绿氢+一体化项目	吉林洮南	2023年7月	待建	风电制氢合成甲醇	上海电气		
中能建临沂源网氢储一体化示范项目	山东临沂	2023年7月	待建	制储加运一体化	中能建氢能源有限公司、临沂投发集团、氢装上阵公司	2*1000标方/小时制氢站	制氢、氢储能、加氢站、用氢

数据来源: 氢云链等公众号, 东吴证券研究所

三、 工控和电力设备板块观点:

2023年6月制造业数据继续承压,6月PMI49,前值48.8,环比+0.2pct;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,前值48.8,环比+0.2pct:** 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	伺服				低压变频器				中大PLC				
	安川		松下		台达		ABB		安川				
厂商	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	232%	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%
	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
2021Q2	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%
	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%
2021Q3	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
	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	-7%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-57%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
2022Q2	5月	2.1	-28%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-53%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	-4%
	7月	1.6	-16%	1.4	-32%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-22%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
2022Q3	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-22%	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	-71%	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	112%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
	4月	2.2	69%	1.7	-20%	1.35	-11%	5.7	46%	1	0%	0.5	11%
2023Q2	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	16
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	20
2.2. 新能源行业跟踪	24
2.2.1. 国内需求跟踪	24
2.2.2. 国内价格跟踪	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	30
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
3.1.3. 新能源	37
3.2. 公司动态	40
4. 风险提示	43

图表目录

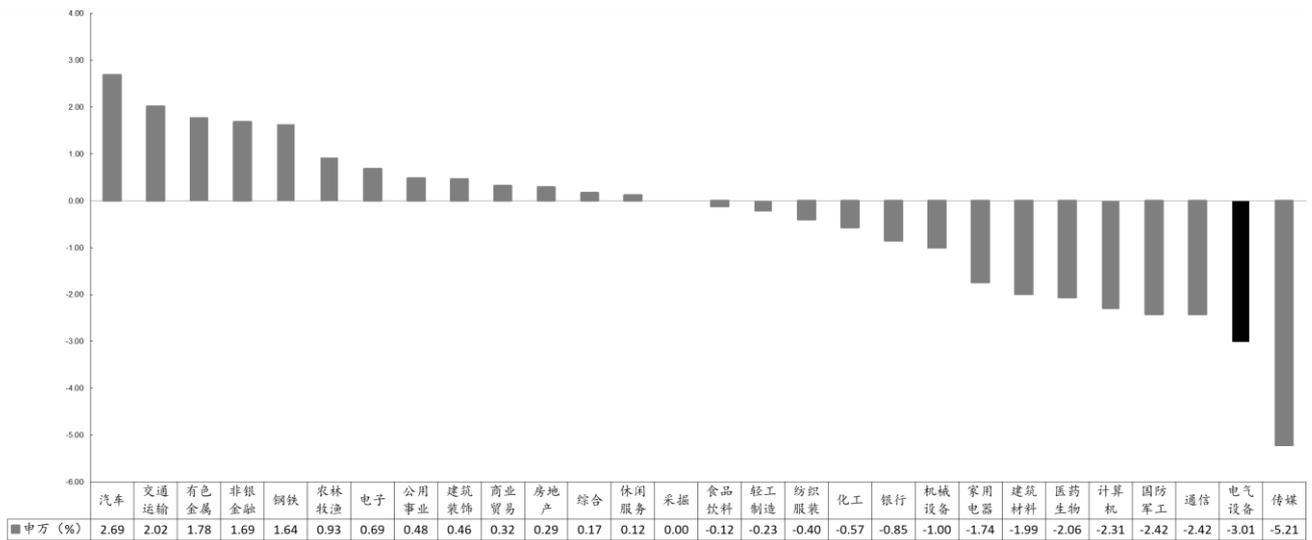
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 7 月 7 日)	5
图 5: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 7 月 7 日)	5
图 6: 主流车企销量情况 (辆)	6
图 7: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 8: 本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9: 本周新增氢能项目情况	9
图 10: 季度工控市场规模增速	10
图 11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图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

图 43:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
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.....	30
图 47:	广东省逆变器出口.....	30
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-%).....	32
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-%).....	32
图 51:	制造业固定资产投资累计同比 (%).....	32
图 52:	PMI 走势.....	32
图 53:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	33
图 54:	白银价格走势 (美元/盎司).....	33
图 55:	铜价格走势 (美元/吨).....	33
图 56:	铝价格走势 (美元/吨).....	33
图 57:	本周重要公告汇总.....	40
图 58:	交易异动.....	41
图 59:	大宗交易记录.....	42
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 8750 下跌 3.01%，表现弱于大盘。沪指 3197 点，下跌 5 点，下跌 0.17%，成交 17941 亿元；深成指 10889 点，下跌 138 点，下跌 1.25%，成交 26465 亿元；创业板 2169 点，下跌 46 点，下跌 2.07%，成交 11308 亿元；电气设备 8750 下跌 3.01%，跌幅弱于大盘。

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 7 月 7 日股价)

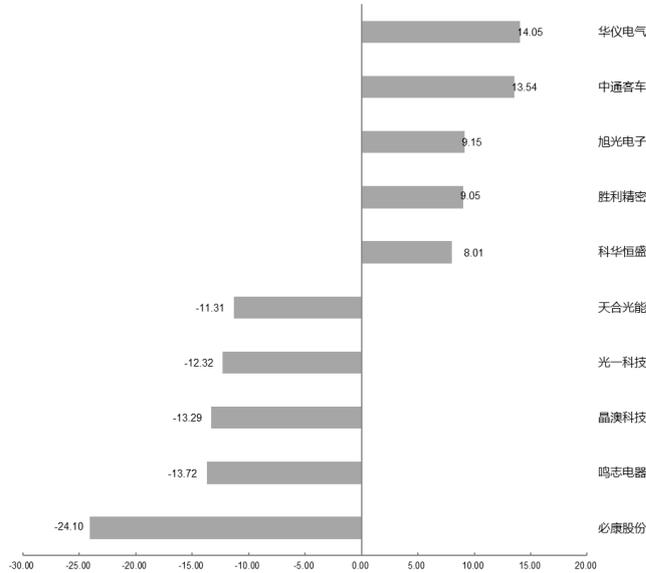
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
核电	2138.74	1.02	14.03	-5.96	50.81	82.93	143.81	55.63	18.01
发电及电网	2843.15	0.67	7.21	-4.67	24.58	29.59	42.50	25.10	19.02
新能源汽车	3285.58	0.33	4.00	-19.90	14.32	86.68	100.38	18.96	4.47
锂电池	7000.19	-1.24	-9.33	-35.24	19.53	87.30	142.44	49.37	63.96
发电设备	8613.61	-1.41	-9.92	-25.10	22.67	109.08	152.01	37.91	31.03
风电	3308.33	-2.21	-10.44	-32.04	-0.87	39.54	80.38	1.00	3.54
电气设备	8750.16	-3.01	-6.40	-30.20	3.20	100.95	149.93	62.59	48.83
光伏	13083.85	-5.41	-15.55	-33.29	1.17	177.48	280.16	141.16	178.96
上证指数	3196.61	-0.17	3.47	-12.18	-7.96	4.80	28.18	-3.34	3.00
深圳成分指数	10888.55	-1.25	-1.16	-26.71	-24.75	4.39	50.40	-1.38	6.99
创业板指数	2169.21	-2.07	-7.57	-34.71	-26.87	20.64	73.46	23.77	10.56

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为华仪电气、中通客车、旭光电子、胜利精密、科华恒盛；跌幅前五为必康股份、鸣志电器、晶澳科技、光一科技、天合光能。

图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

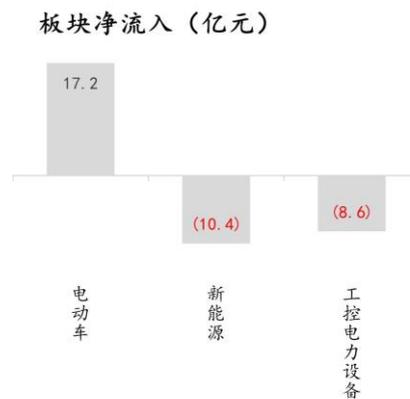


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

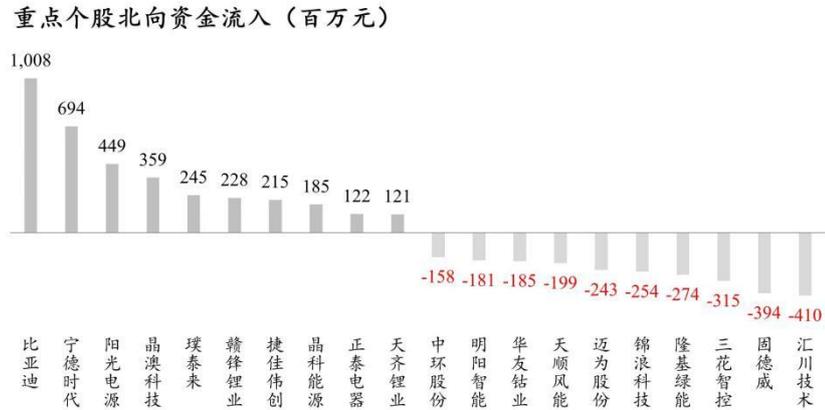
本周北向资金净流出金额 91.6 亿元，电新板块北向资金净流出约 1.8 亿元；近一个月北向资金净流出金额 35.97 亿元，电新板块北向资金净流入约 52.77 亿元；近三个月北向资金净流出金额 135.08 亿元，电新板块北向资金净流入约 167.26 亿元。

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)

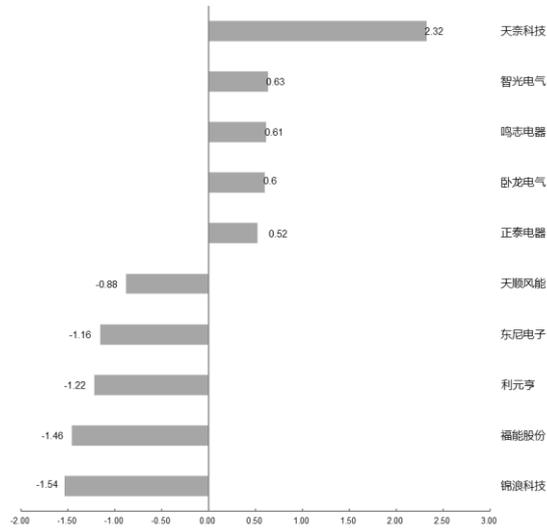
板块	标的	2023/7/7 周五	2023/7/6 周四	2023/7/5 周三	2023/7/4 周二	2023/7/3 周一	2023/6/30 周五
电动车	宁德时代	-180	340	2	85	447	-342
	亿纬锂能	-99	-54	36	59	-84	229
	比亚迪	11	148	109	361	379	-78
	恩捷股份	-37	11	-25	11	-13	386
	赣锋锂业	41	-69	40	154	62	-33
	璞泰来	156	74	27	-21	10	72
	天齐锂业	-17	-68	113	6	87	82
	华友钴业	15	-49	83	-266	32	22
	新宙邦	-9	-12	10	5	3	28
	科达利	-2	4	8	10	-36	-1
	当升科技	-21	-20	2	-1	14	46
	天鹏材料	8	0	27	-25	-5	82
	国轩高科	-22	2	-12	-7	72	50
	欣旺达	-33	13	-22	-8	29	196
	派能科技	-15	-39	-61	-6	-8	42
德方纳米	-26	39	7	33	49	280	
天奈科技	-18	-19	-7	-0	20	104	
容百科技	-26	9	-10	-11	12	148	
星源材质	9	10	-1	8	6	167	
汇川技术	-148	-55	-191	45	-61	-198	
国电南瑞	-55	-4	6	20	-4	5429	
三花智控	255	-151	-196	22	-244	-361	
宏发股份	34	4	26	-34	-9	-2	
工控电力设备	正泰电器	-7	55	42	36	-3	50
	良信电器	2	-3	-3	-6	-2	392
	麦格米特	21	22	11	11	13	40
	思源电气	-9	-0	-4	1	-13	-55
	特变电工	-38	-50	-3	-86	52	58
	隆基绿能	-146	-60	-205	52	85	-963
	通威股份	13	-13	40	58	-13	46
	阳光电源	18	-13	34	153	258	48
	福莱特	-6	-3	34	48	-1	55
	金风科技	3	22	4	2	12	12
	迈为股份	-30	-47	-41	-2	-123	-287
	福斯特	-7	-27	-10	9	-19	-86
	爱旭股份	-17	-34	20	-24	50	580
	晶澳科技	52	126	51	52	78	1226
	锦浪科技	15	-105	-67	-135	37	85
捷佳伟创	73	-46	81	47	60	21	
明阳智能	-29	-76	-50	-70	44	12	
东方电缆	-5	-31	-36	-21	36	15	
新能源	新强联	-17	-12	-12	-10	15	11
	天顺风能	-12	-84	-23	-15	-64	-3
	大金重工	-12	-12	21	11	80	-8
	日月股份	-14	-16	-14	-20	22	15
	中环股份	-55	-35	26	4	-98	1312
	天合光能	-14	-10	8	-42	97	-48
	德业股份	6	-11	-34	1	75	-11
	固德威	-111	7	-42	-227	-21	24
	科士达	-10	6	-18	16	-64	22
	中天科技	-13	-12	-33	-40	58	18
	晶科能源	41	-0	76	61	6	325
	大全能源	-12	-6	29	-3	1	446

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为天奈科技、智光电气、鸣志电器、卧龙电气、正泰电器；外资减仓

前五为锦浪科技、福能股份、利元亨、东尼电子、天顺风能。

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7月7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 (%)
电动车	宁德时代	15.52	15.20	14.61	13.06	15.64	-2.86
	亿纬锂能	8.38	8.05	8.24	8.47	8.18	-5.97
	比亚迪	9.15	8.77	8.67	8.45	9.56	2.37
	恩捷股份	10.22	11.00	11.56	14.65	10.13	-4.72
	赣锋锂业	11.38	11.09	8.64	9.81	11.71	-0.10
	璞泰来	14.52	14.20	13.33	16.36	15.16	-0.03
	天齐锂业	6.24	6.79	5.60	6.02	6.41	-2.00
	华友钴业	6.84	7.07	8.36	9.36	6.51	-4.20
	新宙邦	4.89	4.92	4.95	5.40	4.88	-4.99
	科达利	7.06	6.94	6.96	5.40	6.98	-0.39
	当升科技	4.49	4.15	4.58	5.43	4.35	-4.11
	天赐材料	9.69	9.47	9.90	9.89	9.70	-2.06
	国轩高科	5.35	4.31	4.90	6.76	5.46	-3.37
	欣旺达	5.34	6.05	6.46	5.11	5.25	-1.41
	亿纬锂能	8.38	8.05	8.24	8.47	8.18	-5.97
工控电力设备	派能科技	7.43	8.59	10.72	6.54	6.70	-2.60
	德方纳米	4.85	5.12	4.05	4.84	5.24	5.11
	天奈科技	4.39	4.96	1.98	4.63	4.21	-5.06
	容百科技	4.51	3.73	3.28	4.46	4.36	-0.35
	当升科技	4.49	4.15	4.58	5.43	4.35	-4.11
	星源材质	3.36	4.32	5.42	7.57	3.51	-3.66
	汇川技术	33.36	33.77	32.62	29.75	33.05	4.67
	国电南瑞	34.93	34.64	35.20	33.21	34.89	1.73
	三花智控	27.25	29.44	28.57	25.89	26.77	-6.91
	宏发股份	27.28	26.63	26.90	28.31	27.36	2.54
	正泰电器	7.75	6.48	5.14	5.74	8.17	-1.16
	良信电器	15.15	20.19	19.74	18.29	15.02	-2.67
	麦格米特	14.09	12.85	12.97	12.50	14.65	-5.98
	思源电气	8.48	8.98	8.57	6.51	8.40	1.39
	特变电工	2.68	2.67	2.07	2.60	2.53	-1.79
新能源	隆基绿能	15.12	16.61	18.96	19.16	14.95	-4.57
	通威股份	6.71	6.04	6.95	9.32	6.80	-6.15
	阳光电源	16.50	15.66	14.82	15.45	16.86	-0.88
	福莱特	6.39	5.49	4.95	5.08	6.76	-6.67
	金风科技	9.39	9.41	10.03	10.82	9.53	0.19
	迈为股份	20.60	23.10	22.31	20.13	19.53	-6.90
	福斯特	13.14	13.59	10.97	9.04	12.94	-5.38
	爱旭股份	4.37	5.10	4.75	3.52	4.35	-6.31
	晶澳科技	8.96	10.35	9.41	7.57	9.53	-13.29
	锦浪科技	7.04	7.77	5.71	5.97	5.79	-6.90
	捷佳伟创	4.49	4.08	3.09	4.11	5.20	-5.39
	明阳智能	18.83	18.97	17.28	18.24	18.16	-2.25
	东方电缆	6.91	7.58	9.70	11.69	6.63	-2.20
	新强联	6.71	5.82	6.82	7.63	6.21	-2.62
	天顺风能	8.48	8.63	7.65	10.86	7.08	-5.45
大金重工	3.23	4.20	2.56	2.40	4.06	2.14	
日月股份	10.66	10.83	9.50	11.57	10.20	-5.74	
中环股份	6.26	6.23	6.40	5.66	6.10	-8.70	
天合光能	8.43	8.45	6.84	4.72	8.52	-11.31	
德业股份	5.85	6.07	6.60	7.02	5.98	3.24	
固德威	10.41	9.87	7.69	6.23	8.12	-1.95	
科士达	11.97	9.83	4.25	9.33	11.23	-4.25	
中天科技	10.63	11.20	9.62	10.78	10.54	-1.82	
晶科能源	3.94	5.12	2.51	0.00	4.63	-10.95	
大全能源	3.24	7.71	1.24	0.43	3.27	-2.23	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图21: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中远海控	6.11	中兴通讯	11.40
中国移动	4.61	比亚迪	10.08
拓普集团	3.80	歌尔股份	8.80
中国电信	3.57	宁德时代	6.94
浙商银行	2.89	TCL科技	4.49
睿创微纳	2.82	阳光电源	4.49
金山办公	2.55	顺丰控股	3.66
驰宏锌锗	2.49	晶澳科技	3.59
璞泰来	2.45	华工科技	3.52

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:

本周各车企公告了6月销量, 比亚迪、广汽埃安、理想等多家车企新能源汽车销量再创新高, 中国汽车工业迎来里程碑事件第2000万辆新能源汽车在广州下线; 比亚迪宣布在巴西建造大型生产基地综合体, 将投建三座全新工厂, 总投资额达人民币约45亿元; 比亚迪加入拉美锂矿开采, 获得SQM锂原料优惠价格后, 在智利北部建设电极工厂; 腾势n7, 24小时大定不可退订单11000+, 20%的客户选择了智驾套装; 特斯拉改款Model3, 升级了宁德时代的M3P电池, 同时裁员了电池组装员工, 新款车型将很快上市。

正极材料:

磷酸铁锂: 本周碳酸锂价格继续迷失方向, 上下两难, 成本变动不大下磷酸铁锂价格走势平稳。需求端环比继续增长, 但动力端增幅不甚乐观, 仅微幅上涨, 储能端相对亮眼, 增幅较大。磷酸铁受磷酸、硫酸亚铁等原料上涨影响, 生产成本有所上扬, 部分企业想转移成本端压力而提涨价格, 但受制于供应偏松, 导致调涨难度较大。市场消息方面, 四川协鑫锂电年产36万吨磷酸铁锂储能材料一期12万吨项目正式投产, 中创新航锂电正极材料项目也于近日完成验收。

三元材料: 本周三元材料报价震荡下行。从市场层面来看, 海外需求提振下相关材料企业存在一定增量预期, 国内动力端需求则相较维稳, 碳酸锂价格上涨乏力及氢氧化锂价格走弱对于三元价格无法形成有效支撑, 三元材料成本重心有所下移。就后市来看, 材料厂商对数码端市场持谨慎态度, 预计7月需求或有所回落。

三元前驱体: 本周三元前驱体报价小幅上行。原料方面, 硫酸镍报价震荡维稳, 市场以长单低幅价格成交为主, 下游客户刚需采购, 对高价硫酸镍接受意愿较弱, 硫酸钴报价继续上行, 主要系海外电钴价格上涨叠加国内收储信息刺激, 成本端支撑明显。前驱体生产方面, 7月头部生产企业开工率存在一定提升预期, 中小企业生产情况则较为稳定。

碳酸锂: 本周国内碳酸锂价格运行平稳, 整体市场交投气氛颇显顺畅, 7月初下游进入新一轮的补库周期, 周内下游材料厂对碳酸锂的需求量有所上升, 在此采购节点下锂盐厂挺价意愿强烈, 因此碳酸锂现货价格稳中微涨。截止本周五, 市场上碳酸锂(工业级 99.0%)主流报价在 28.6-29.6 万元/吨, 较上周价格上涨 0.1 万元/吨, 碳酸锂(电池级 99.5%)价格在 29.6-31.1 万元/吨, 较上周价格上涨 0.1 万元/吨, 氢氧化锂(粗颗粒)价格在 29-29.8 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 29.8-30.6 万元/吨, 较上周价格下跌 0.4 万元/吨。从供应方面看, 本周某盐湖企业产线检修, 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, 本周下游材料厂恢复采购, 市场询价增多, 虽然目前下游对于高价原料接受度依旧有限, 但短期内下游的集中式补库仍有望带动碳酸锂价格小幅反弹。

负极材料:

本周负极材料市场稳价运行。供应方面, 6 月份负极材料产量稳中回升, 头部企业产能建设加速中, 下游需求有所好转, 7 月排产小幅增加, 一些中小负极企业表示目前订单情况稳定, 但增量需求也多被头部企业瓜分; 动力端拉升速度缓慢, 消费端在大促后需求略显平淡, 而储能端则因 630 并网节点, 市场明显提振, 对负极材料提供有力支撑。

原料方面, 周内针状焦市场运行偏弱, 针状焦企业出货压力较大, 煤系针状焦全部停工, 消耗库存为主, 而油系针状焦开工率低, 在负极降本驱动下, 预计针焦价格会延续弱势; 本周低硫焦市场维稳, 高品质低硫焦市场供应较少, 下游市场刚需补货, 对其价格有一定支撑, 目前低硫焦市场整体供应较低, 预计短期内价格大面持稳。

石墨化方面, 随着负极产量稳步提升, 石墨化代工市场有所好转, 绑定头部负极厂的代工企业负荷提升, 但中小代工企业开工率仍低位徘徊。本月云南、四川地区因水电供应持续偏紧, 再度面临限电, 近年来, 云贵川地区逐步形成负极和石墨化产业聚集地, 本次限电对当地石墨化企业可能有所影响, 但因目前石墨化市场整体产能较大, 可选代工企业众多, 且下游降本策略仍在, 预计石墨化代工费短期或仍以维稳为主, 目前主流成交价报 0.95-1.15 万元/吨。

总的来看, 由于负极市场供需比较大, 新增产能仍需一些时日消化, 终端需求恢复也不及预期, 叠加原料供给偏紧对价格提供一定支撑, 预计短期负极材料仍维持稳价运行。

隔膜:

7 月隔膜排产持续提升, 随着头部厂商新增产能的陆续释放, 产出水平持续提升。干法隔膜持续处于较为紧张的供应状态, 随着下游厂商在储能领域甚至动力领域的逐步替代, 以及电池厂商新建基地产能的释放, 干法隔膜供不应求, 干法产能的建设进度呈加速趋势。

价格方面, 近期 PVDF 价格企稳, 涂覆成本整体变化不大。随着下游陆续切换干法, 导致干法厚膜产量锐减, 后期干法厚膜价格有小幅上涨的可能性。

企业动态方面：7月4日晚，恒力石化、大连热电双双披露重组预案，恒力石化称拟通过与大连热电进行重组方式，分拆所属子公司康辉新材重组上市。康辉新材将通过借壳大连热电的方式，实现“分拆上市”。

电解液：

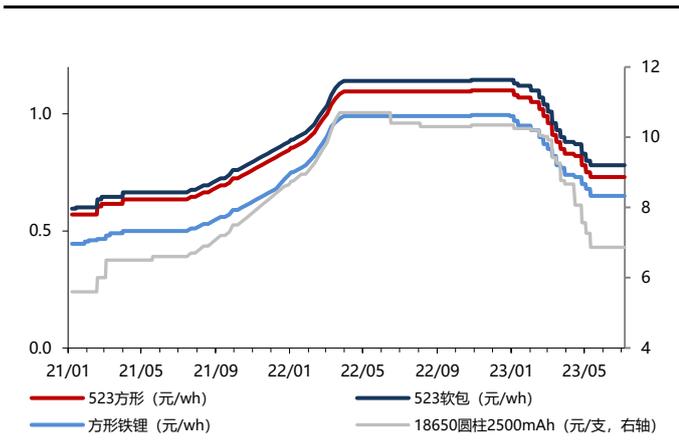
本周电解液市场需求稳中向好，开工率及出货量皆稳中微增，市场活跃度持续增加，合理利润空间依然存在。价格方面，由于原料端价格下调，在成本推动下，本周电解液价格小幅下调。

原料方面，六氟磷酸锂市场开工率基本稳定，出货量上调，但是由于市场需求的增幅不符合预期，叠加原料端碳酸锂价格下调，本周六氟磷酸锂价格小幅下调，溶剂市场开工率基本稳定，大厂开工率相对较高，市场供应充足，价格皆有不同程度下调。

7月份市场恢复情况不及预期，但整体市场表现相对良好，市场需求处于微增状态。

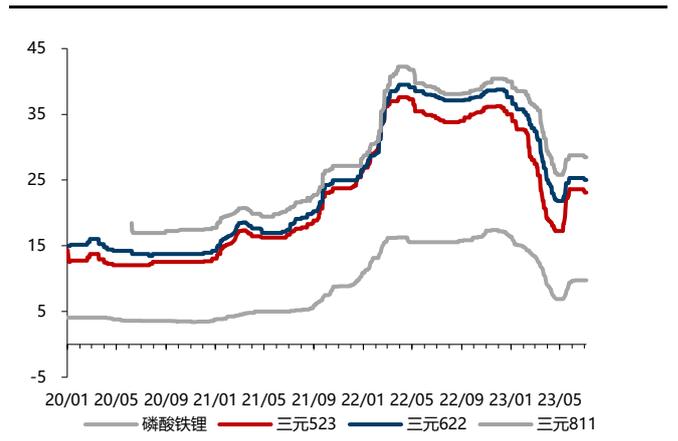
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



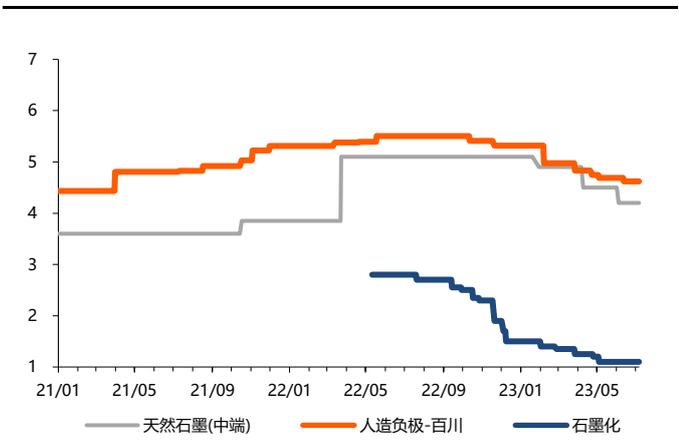
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



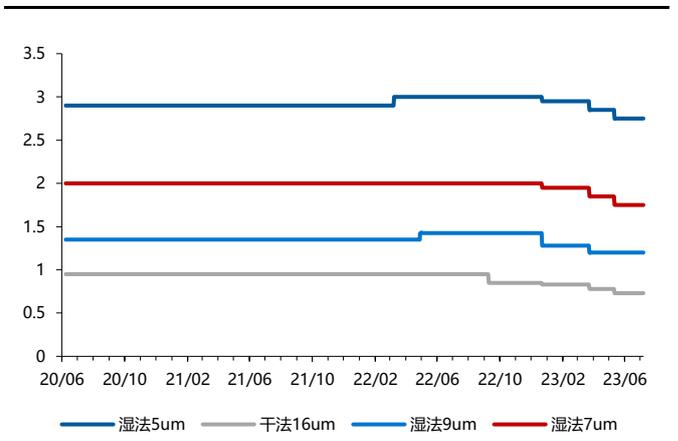
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



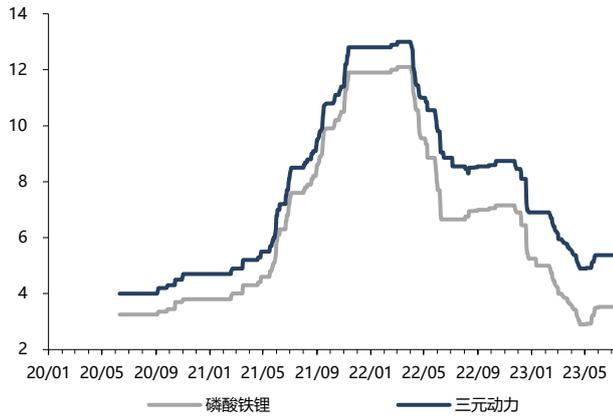
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



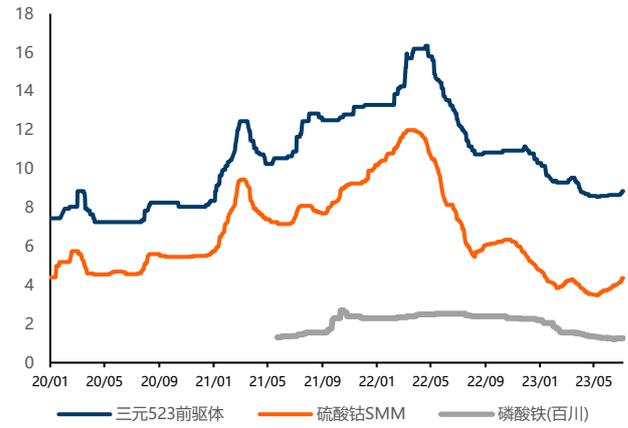
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



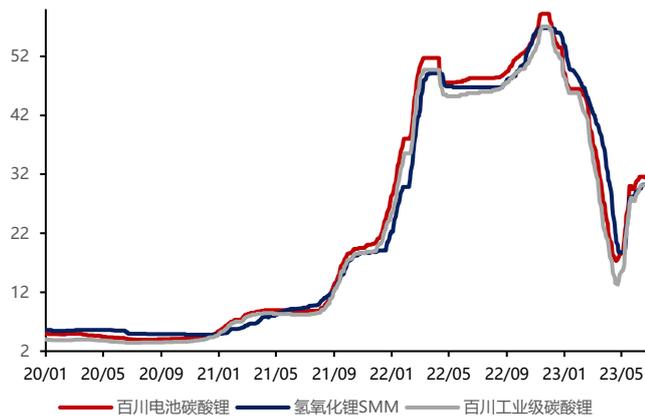
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图28: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图29: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图30: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/7/7)									
曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2023/7/3	2023/7/4	2023/7/5	2023/7/6	2023/7/7	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	29.60	29.90	30.10	30.30	30.60	1.0%	4.1%	3.4%	-6.1%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	25.75	26.25	26.75	27.25	27.25	0.0%	5.8%	5.8%	-12.0%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	29.30	29.70	29.70	30.25	30.25	0.0%	3.2%	3.2%	-6.1%
钴: 电钴 (万/吨) SMM	29.30	29.70	29.70	30.25	30.25	0.0%	3.2%	3.2%	-6.1%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	29.40	29.65	29.90	30.20	30.35	0.5%	3.9%	3.2%	-6.5%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	17.95	17.95	18.20	18.63	18.78	0.8%	5.8%	4.6%	-13.7%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	15.28	15.40	15.50	15.95	15.93	-0.1%	5.3%	4.3%	-17.7%
镍: 上海金属网 (万/吨)	16.83	16.70	16.62	17.42	17.19	-1.3%	3.9%	2.1%	-27.3%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	0.0%	0.0%	0.0%	-7.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	29.00	29.10	29.10	29.10	29.10	0.0%	0.3%	0.3%	-40.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	29.10	29.10	29.10	29.10	29.10	0.0%	0.0%	0.0%	-39.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	29.35	29.40	29.40	29.40	29.40	0.0%	0.2%	0.2%	-38.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	30.30	30.30	30.30	30.30	30.30	0.0%	0.0%	0.0%	-38.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	30.70	30.75	30.75	30.75	30.75	0.0%	0.2%	0.2%	-39.7%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	30.25	30.35	30.35	30.35	30.35	0.0%	0.3%	0.3%	-40.2%
金属锂: (万/吨) 百川	185	185	185	185	185	0.0%	0.0%	0.0%	-37.3%
金属锂: (万/吨) SMM	174	174	174	174	173	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-41.0%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	30.04	30.04	30.04	29.74	29.74	0.0%	-1.7%	-1.0%	-46.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	29.40	29.30	29.10	28.90	28.60	-1.0%	-2.7%	-2.7%	-46.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	29.80	29.80	29.80	29.80	29.40	-1.3%	-1.3%	-1.3%	-44.0%
电液液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	4	4	4	4	4	0.0%	0.0%	0.0%	-28.6%
电液液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	0.0%	0.0%	0.0%	-32.9%
电液液: 三元动力 (万/吨) SMM	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	0.0%	0.0%	0.0%	-22.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	15.75	15.75	15.40	15.40	15.40	0.0%	-2.8%	-2.2%	-33.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	15.70	15.70	15.70	15.70	15.70	0.0%	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	0.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.59	0.59	0.58	0.58	0.56	-3.4%	-5.1%	-5.1%	1.8%
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%	0.0%	-43.2%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.75	8.75	8.85	8.85	8.85	0.0%	2.3%	1.1%	-14.1%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	16.40	16.70	17.00	17.20	17.25	0.3%	5.2%	5.2%	-11.8%
前驱体: 四氯化钴 (万/吨) SMM	16.90	17.70	17.70	17.75	17.75	0.0%	6.0%	5.0%	-9.7%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	4.93	5.18	5.18	5.23	5.25	0.5%	6.6%	6.6%	-7.1%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	0.0%	0.0%	0.0%	-12.9%
正极: 磷酸锂 (万/吨) SMM	29.00	29.00	29.25	29.25	29.25	0.0%	0.9%	0.9%	-31.2%
正极: 磷酸锂-动力 (万/吨) SMM	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	0.0%	0.0%	0.0%	-37.1%
正极: 三元111型 (万/吨)	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	0.0%	-2.1%	0.0%	-33.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	23.10	23.10	23.10	23.10	23.10	0.0%	-2.1%	0.0%	-34.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	0.0%	-1.2%	0.0%	-33.5%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	28.45	28.45	28.45	28.45	28.45	0.0%	-1.0%	0.0%	-28.9%
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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-17.6%
负极: 硬碳材料 (万/吨) 百川	4.62	4.62	4.62	4.62	4.62	0.0%	0.0%	0.0%	-13.1%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.0%	0.0%	0.0%	-26.7%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.1%	1.3%	0.9%	-39.4%
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/吨)	21	21	13.5	13.5	13.5	0.0%	-35.7%	-35.7%	-63.0%
PVDF: 三元 (万/吨)	40	40	32.5	32.5	32.5	0.0%	-18.8%	-18.8%	-31.6%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

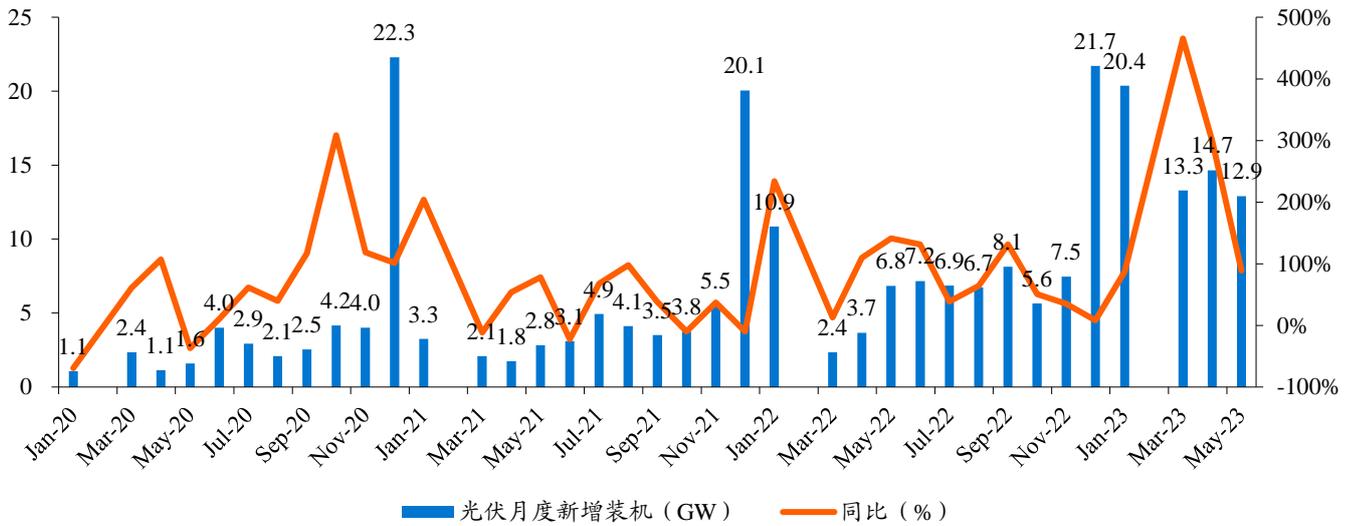
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

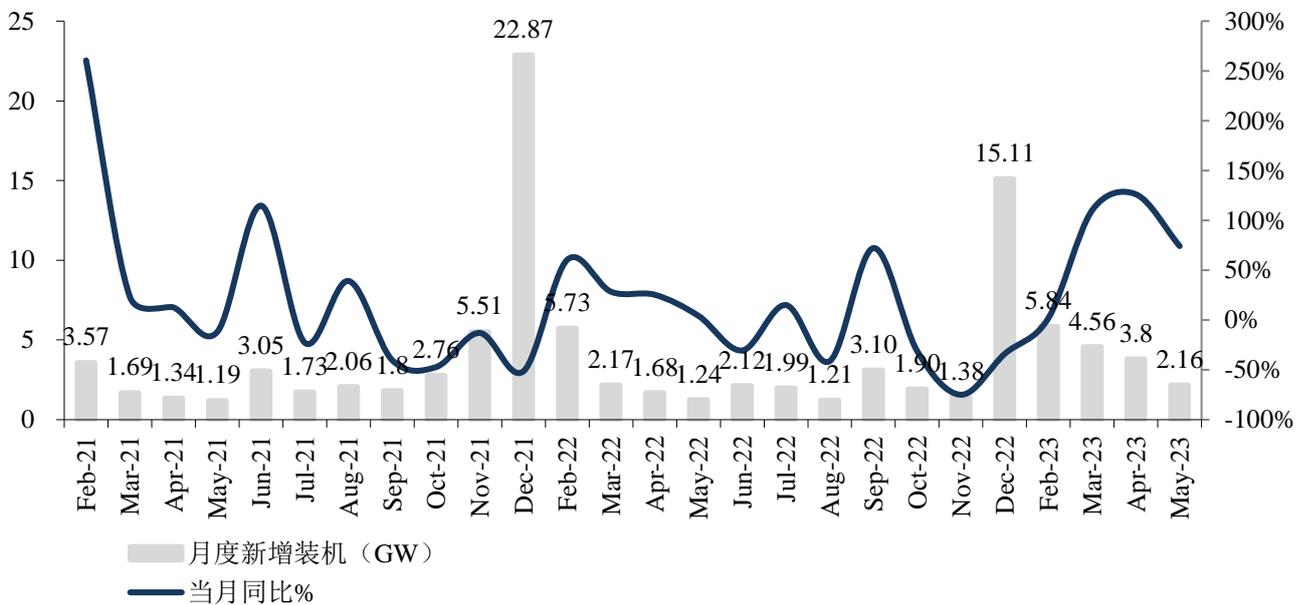
图31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

本周光伏产业链硅料、硅片、电池价格逐步渐稳，个别品种的反弹声音也在渐增；但组件端主流价格仍在继续小幅下跌，下跌幅度收窄。7月国内硅料价格基本平稳，市场上抄底硅料的情绪不减，整体下游对硅料接单积极性有所提升，部分硅料企业表示7月的主要订单不少已经签订落地，市场也开始出现了大单成交，当前整体而言市场上高品质硅料的需求以及出货有所改善，国内硅料库存水平继续处于下行中。本周硅料价格方面，N/P型用料价格趋势出现分化，P型用料价格当前止跌企稳，N型用料价格企稳甚至略有反弹。P型用料方面，本周国内P型单晶复投料主流价格维持在65元/公斤左右，结合其他硅料均价主流价格落在60元/公斤左右。N型用料方面，7月下游端的N型产能有所增加，对N型用料需求也是随之提升，而上月不少低价抄底N型用料后，市场上当前可签的N型用料略偏紧，因此N型用料价格开始反弹，本周N型用料价格来至72-75元/公斤区间。7月国内减产、停产的硅料企业仍有增加，但对市场供给影响较小；7月国内新产能设备也在陆续调试，预计将有2-3家新产能将新投释放。

硅片：

上月末国内单晶硅片龙头企业公布七月最新价格，相比上一次调价虽有明显下调，但结合对比近期硅片的实际成交价格2.7-2.8元/片，公布的单晶M10 150 μ m厚度硅片的2.93元/片价格已是有所反弹上涨；但本周市场上实际成交上截止目前为止仍未有明显抬升，其他硅片厂商也暂未跟涨，市场单晶M10主流价格仍在2.7-2.8元/片区间；而单晶G12硅片实际成交价格稳中略有走弱，市场主流价格在3.9-4元/片区间。单晶硅片价格的企稳以及下游采购也包括贸易商在内的抄底情绪增加的情况下，硅片厂商的硅片库存水平逐步向外向下传导转移。硅片供给方面，国内主流一二线硅片企业开工率也及维持在不低的水平，7月国内硅片厂商的开工情况以及新产能的释放预计将是不减反增的情形，硅片端价格反弹预计仍将遇到一定的阻力。N型硅片方面，随着近期下游N型电池新产能的增加，对N型硅片需求也是有提升预期，而N型价格方面暂未有明显波动。

电池片：

随着上游硅料硅片价格的企稳本周单晶电池片价格也是止跌渐稳，前期市场上出现的高效正A电池超低价格随着下游组件端对电池的抄底已经逐步减少，当前国内主流电池厂商的单晶M10高效主流电池价格基本站在0.7元/W以上，随着大电池厂商将单晶M10高效价格调至0.72元/W后市场有其他电池厂商也是跟涨了价格，且开始有成交；单晶G12高效电池价格落在0.72-0.74元/W区间。对于后期电池能否维持上涨，在当前下游国内组件价格仍未止跌企稳的情况下，电池厂商也仍还需与下游组件端进一步博弈。N型电池方面，本周Topcon电池价格在0.77-0.78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，价格在0.92元/W左右。

组件：

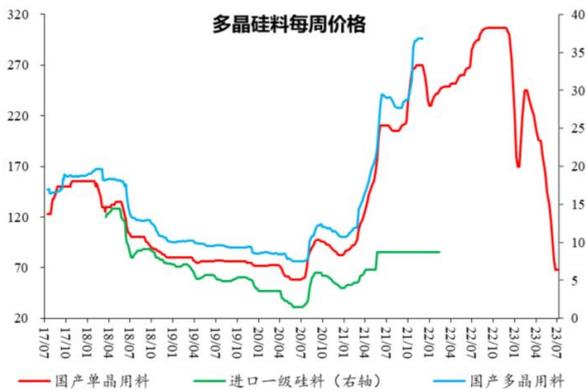
光伏主产业链上游各环节价格基本趋稳，甚至高效电池价格已有反弹的情况下本周国内组件价格仍在小幅走低，但下跌幅度已收窄，当前单晶P型主流功率的主流报价来

至 1.3-1.36 元/W 区间，而市场上低于 1.3 元/W 的组件价格也是趋多；随着上游库存的下移，国内组件厂商之间内卷竞争更显严重，国内外的终端观望情绪仍在。对于 7 月的组件排产，随着组件价格的进一步下跌，国内终端部分项目需求开始有所起色，因而主流组件厂商的 7 月排产计划环比 6 月已有不同幅度的提升。N 型方面，当前 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 1.5-1.7 元/W 区间，区间的低位价格逐步居多。

辅材:

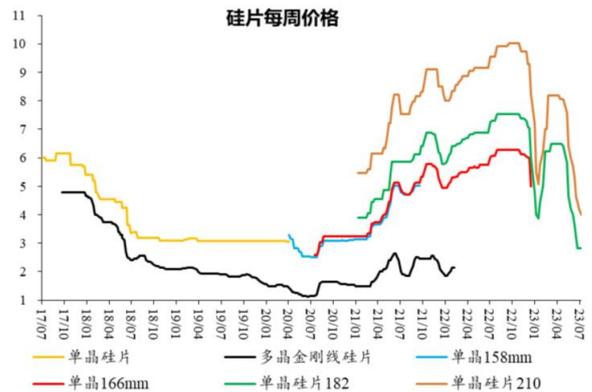
辅材方面，本周国内主流的辅材价格未有明显波动，个别辅材价格略有走弱；而对于 7 月订单，组件不同辅材，不同企业的当前反馈不一，部分辅材厂表示 7 月的订单排产已有增加，但也有其他辅材厂表示还需到 7 月中旬情况才能明朗。

图33: 多晶硅价格走势 (元/kg)



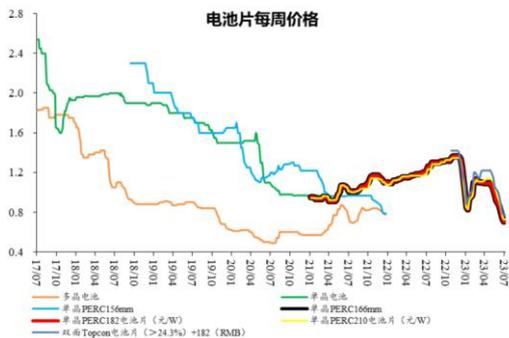
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



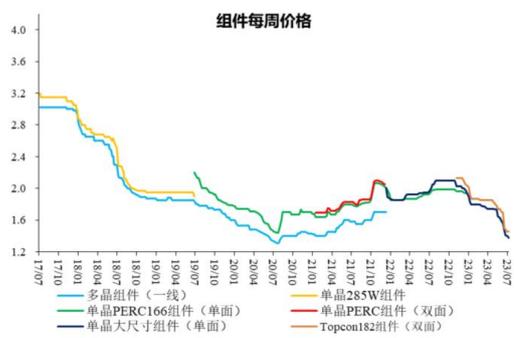
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



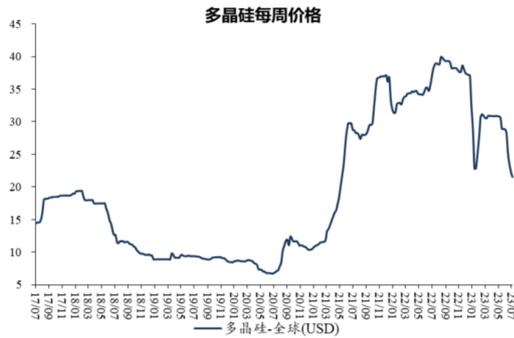
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



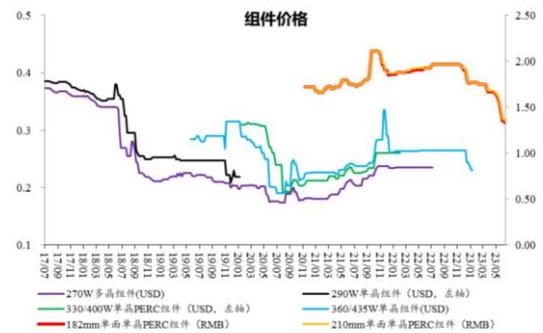
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



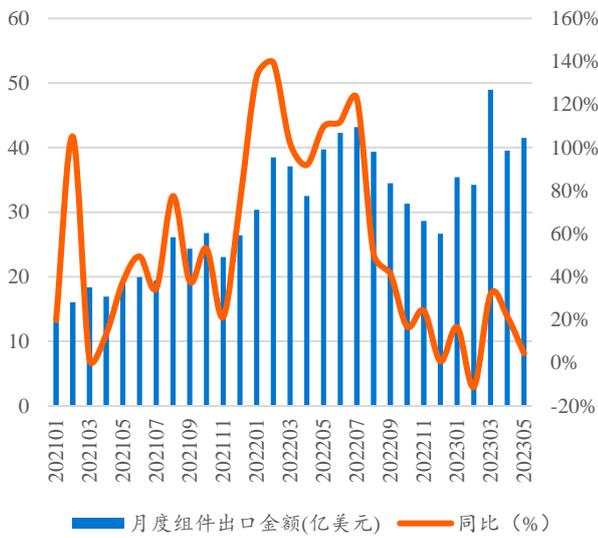
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20230701-20230707)								
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%	-30.61%	-62.64%	-67.62%	-74.53%	-70.43%	
单晶硅片182	2.82	0.00%	-22.74%	-55.94%	-56.62%	-58.95%	-51.79%	
单晶硅片210	4.00	-4.99%	-24.95%	-50.31%	-51.22%	-56.28%	-50.00%	
单晶PERC182电池	0.72	2.13%	-16.28%	-33.94%	-33.94%	-39.50%	-34.55%	
单晶PERC210电池	0.73	0.00%	-20.65%	-35.96%	-34.82%	-37.61%	-32.41%	
单晶PERC182组件(单面)	1.38	-1.43%	-11.54%	-20.69%	-20.69%	-29.23%	-25.81%	
Topcon182组件(双面)	1.46	0.00%	-13.91%	-20.49%	-	-	-	
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	0.00%	-36.00%	-60.00%	-69.23%	-75.67%	-72.17%	
单晶182硅片	2.75	-1.79%	-23.61%	-50.00%	-57.36%	-59.44%	-52.59%	
单晶210硅片	3.90	-2.50%	-22.00%	-47.30%	-52.44%	-57.28%	-49.35%	
单晶PERC22.5%+182	0.71	1.43%	-16.47%	-31.07%	-33.64%	-40.59%	-34.26%	
单晶PERC22.5%+210	0.72	-1.37%	-21.74%	-34.55%	-34.55%	-37.93%	-30.43%	
双面Topcon (>24.3%)+182	0.78	0.00%	-17.89%	-32.17%	-	-	-	
单面单晶PERC组件182mm	1.36	-2.86%	-12.82%	-19.05%	-20.47%	-29.53%	-27.66%	
单面单晶PERC组件210mm	1.38	-2.13%	-12.10%	-18.34%	-19.77%	-28.50%	-26.60%	
双面Topcon组件182mm	1.50	-3.23%	-11.76%	-15.73%	-	-	-	
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					

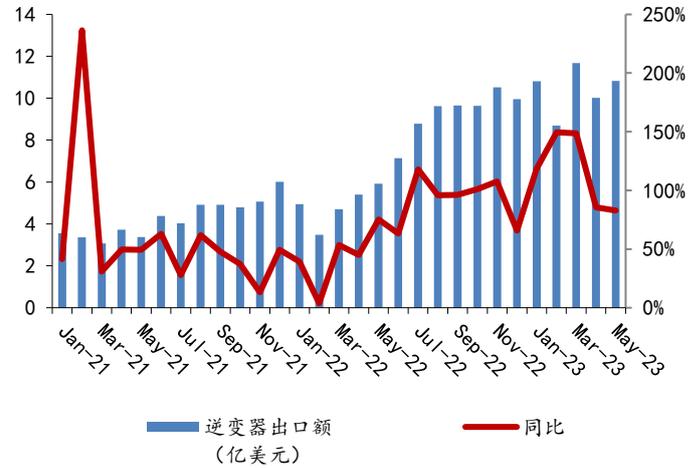
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图42: 月度组件出口金额及同比增速



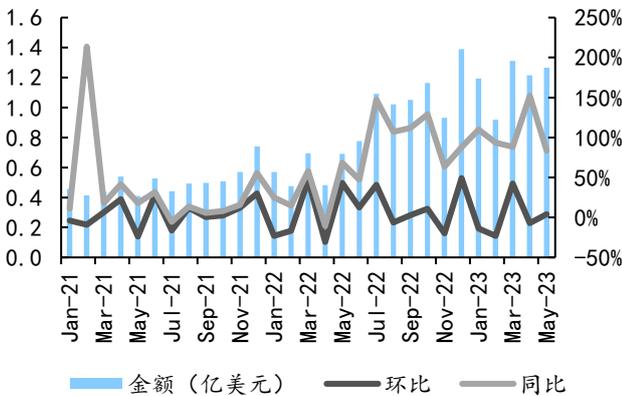
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



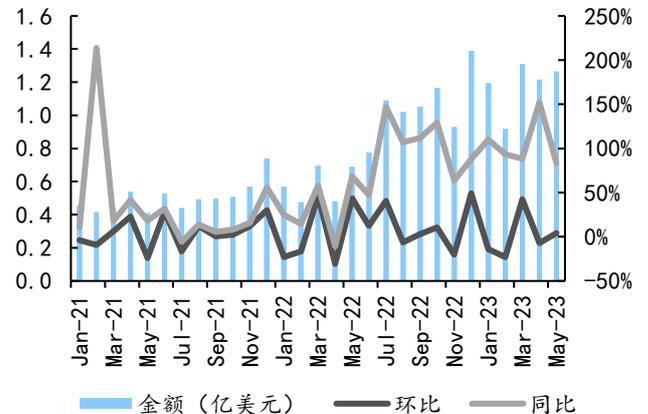
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 江苏省逆变器出口



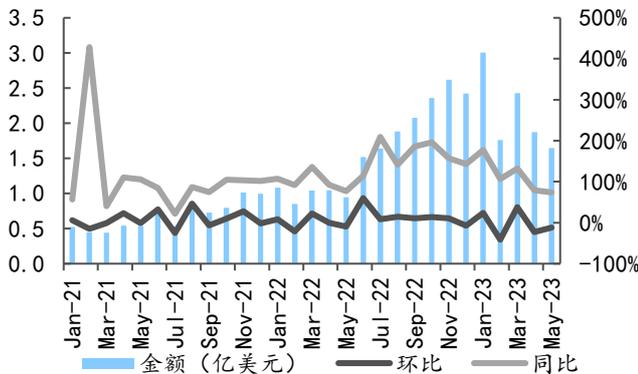
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 安徽省逆变器出口



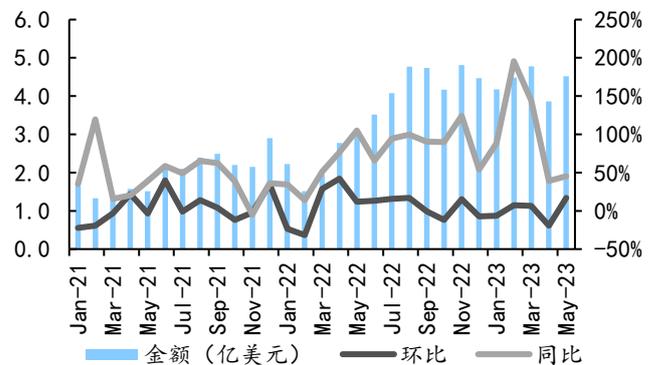
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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, 前值48.8, 环比+0.2pct: 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

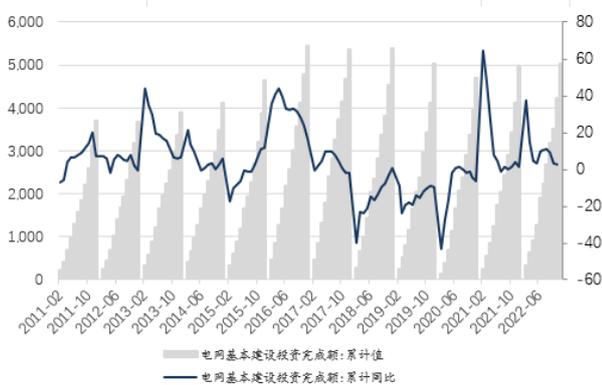
定资产投资完成额累计同比+6.0%。

- **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-%)



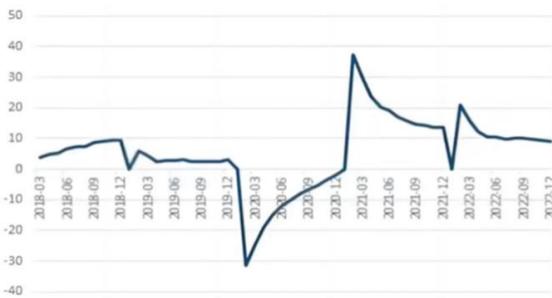
数据来源: wind、东吴证券研究所

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-%)



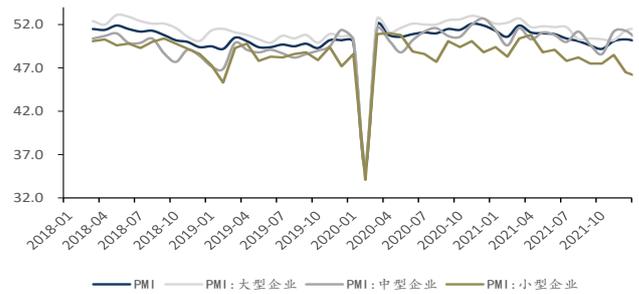
数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: PMI 走势



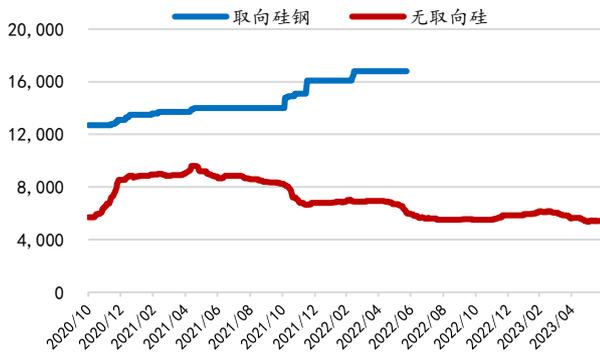
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格持平。无取向硅钢价格 5400 元/吨，与上周持平。

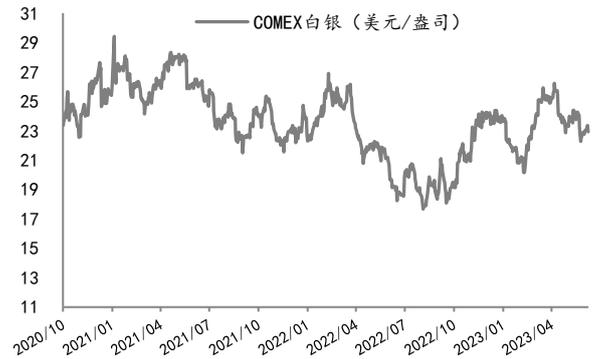
本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 22.92 美元/盎司，环比下跌 1.84%；LME 三个月期铜本周收于 8277.00 美元/吨，环比下跌 0.55%；LME 三个月期铝收于 2130.0 美元/吨，环比下跌 0.33%。

图53: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



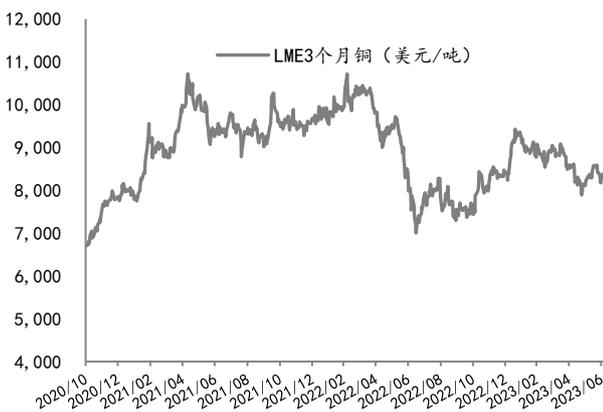
数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 白银价格走势 (美元/盎司)



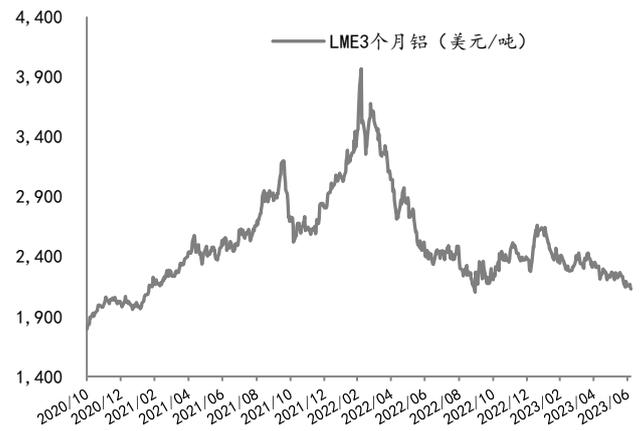
数据来源: wind、东吴证券研究所

图55: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图56: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

全国: 我国首个区域级虚拟电厂投入运行。南方电网公司分布式源荷聚合服务平台在广东广州、广东深圳、广西柳州三地同步开展虚拟电厂多功能联合调控, 在多省区同步实现了调频、直控等快速响应, 标志着我国首个区域级虚拟电厂投入运行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Dsdjj-nfXe2mRSGAs-Q6jQ>

广东：2023 年度新型储能项目年度建设计划于 7 月 30 日前上报。广东省能源局发布《关于加强新型储能电站规范管理的通知》。各地区于每年 3 月底将本地区新型储能电站年度建设计划上报省能源局（2023 年于 7 月 30 日前上报）。对备案后 2 年内未开工建设或者未办理任何其他手续的项目，依法依规取消项目并移除已向社会公示的备案信息。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cP3L0d0x8LcXto9Gze2n-w>

广东：5MW+独立储能可参与双边协商、挂牌和集中竞争交易。《广东省独立储能参与电量市场交易细则（建议稿）》意见的通知。进入条件：额定功率在 5MW+，额定功率下可持续充电、放电时间均不低于 2h。交易品种：年度、月度、多日等周期的双边协商、挂牌和集中竞争交易，具体以实际交易安排为准。交易方向：双边协商或挂牌交易、集中竞争交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CHNdWTn7dcl5sgK8zDTC3A>

韩国：LG 化学生产首批高镍单晶正极材料。LG 化学在韩国清州正极材料工厂生产新一代电池用高镍单晶正极材料，23 年 8 月起出货，27 年产量扩大至 5 万吨+。LG 副会长表示：高镍单晶正极材料是能够改变未来电池材料市场的技术革新，是解决客户痛点的关键所在，将以电池材料技术和多元化的产品组合为基础，力争跃升为全球最大综合电池材料公司。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Dsdjj-nfXe2mRSGAs-Q6jQ>

美国：美国能源部加速长时储能商业化。美国能源部及其合作伙伴宣布签署了里程碑式的谅解备忘录（MOU），以进一步加速长时储能商业化。参与方包括：美国能源部技术转型办公室、爱迪生电力研究所的能源转型研究所、美国电科院及长时储能委员会

<https://mp.weixin.qq.com/s/Dsdjj-nfXe2mRSGAs-Q6jQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

埃安旗下全新中大型轿跑昊铂 GT 上市。Hyper 昊铂作为埃安旗下的全新高端产品序列，昊铂 GT 基于全新一代纯电专属平台 AEP 3.0 打造而来，同时也是首款搭载星灵架构的车型，此前在上海车展已经开启了预售，预售价 21.99 万元起。

<https://auto.rednet.cn/content/646741/95/12819435.html>

我国新能源汽车迈入规模化、全球化的高质量发展新阶段。我国第 2000 万辆新能源汽车在广州下线，标志着我国新能源汽车在产业化、市场化的基础上，迈入规模化、全球化的高质量发展新阶段。目前，我国已建立了结构完整、有机协同的新能源汽车产业体系，培育了全球最大的消费市场，我国新能源汽车产量已经连续 8 年位居全球第一。在这家智能生态工厂里，每 53 秒就能生产出一台新能源汽车。在规模化发展的同时，第三代纯电专属平台、新一代电气架构等领先科技，正在促进我国新能源汽车产业高质量发展。工业和信息化部表示，下一步，将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，加快推进新能源汽车科技创新和相关产业发展。

<https://www.gov.cn/yaowen/shipin/202307/content-6889737.htm>

第二季度特斯拉共交付超 46.6 万辆电动汽车，创下公司单季度交付量新高。美国电动汽车制造商特斯拉公司当地时间 2 日发布的 2023 年第二季度电动汽车生产及交付报告显示，该季度特斯拉共交付超 46.6 万辆电动汽车，创下公司单季度交付量新高。报告显示，今年第二季度特斯拉电动汽车总产量为 479700 辆，较去年同期增长约 86%；总交付量为 466140 辆，较去年同期增长约 83%。美国消费者新闻与商业频道报道称，特斯拉连续 5 个季度报告电动汽车产量高于交付量。

<https://www.chinanews.com/gj/2023/07-03/10035898.shtml>

松下能源 CEO：需再建四座电动汽车电池工厂以实现产能目标。松下能源首席技术官渡边庄一郎接受采访表示，公司需要再建大约四座工厂，以实现到 2031 年大幅提高电动汽车电池年产能的计划。他没有提及具体地点、时间框架或投资规模。松下能源此前在 5 月表示，目标到 2031 年初将电动车电池的年产能扩大至 200 吉瓦时，比截至今年 3 月的水平高出 4 倍左右。该公司在美国内华达州有一座工厂，并正在堪萨斯州建设第二座工厂，投运后预计年产能将达到 80 吉瓦时。

<https://www.nbd.com.cn/articles/2023-07-03/2899379.html>

特斯拉 Model 3 和 Y 电动汽车在日本的价格将下调。特斯拉公司周三表示，从本月初开始，其 Model 3 和 Y 电动汽车在日本的价格将下调。该公司网站显示，该公司将低价 Model 3 的所有变体的价格削减了约 3%，同时将所有 Model Y 变体的价格降低了约 4%。特斯拉表示，Model 3 的降价使其在日本比以前使用各种补贴购买时更便宜。

<https://www.tmtpost.com/nictation/6602736.html>

我国牵头的新能源汽车可充电储能系统功能安全国际标准正式发布。由我国牵头制定的国际标准 ISO/TR 9968: 2023 Road vehicles — Functional Safety — The application to generic rechargeable energy storage systems for new energy vehicles《道路车辆 功能安全 新能源汽车可充电储能系统的应用》以技术报告形式正式发布。近年来，随着汽车电动化、智能化、网联化技术的加速演进，汽车功能安全及标准日益受到市场与行业的重视。2021 年 8 月，我国向国际标准化

组织道路车辆委员会电子电气部件及通用系统分技术委员会（ISO/TC22/SC32）提出新能源汽车可充电储能系统（包括动力电池、超级电容器等）功能安全国际标准提案，获批组建标准专项组（ISO/TC22/SC32/WG8/TG1）并担任召集人。随后，我国结合自身产业发展实践，联合德国、美国、日本、法国、英国、奥地利、爱尔兰、加拿大等国家的专家共同启动了 ISO/TR 9968 标准的制定工作。

<https://www.miit.gov.cn/jgsj/zbys/qcgy/art/2023/art-2855a163f5fe420a9430a1ae43c34538.html>

比亚迪与巴西巴伊亚州政府将在卡马萨里市设立由三座工厂组成的大型生产基地综合体。总投资额达 30 亿雷亚尔（折合人民币约 45 亿），此举将进一步推动比亚迪的全球化进程。比亚迪巴西生产基地综合体将由三座工厂组成，分别为一座主营电动客车和卡车底盘的生产工厂、一座新能源乘用车整车生产工厂，以及一座专门从事磷酸铁锂电池材料的加工工厂。其中，新能源乘用车整车生产产线涵盖纯电动和插电式混动车型，计划年产能达 15 万辆。磷酸铁锂电池材料加工工厂将充分利用当地港口资源，以满足全球市场对新能源产品日益增长的需求。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1770561327101858124&wfr=spider&for=pc>

上汽宣布将在欧洲建厂，上半年海外销量增长 40%。2023 年上半年，上汽海外市场累计销售 53 万辆，同比增长 40%。其中自主品牌销量占比超 70%，MG（名爵）上半年全球销量累计 37 万辆。同日，上汽宣布将在欧洲建设生产基地，目前正在进行选址工作。欧洲已经成长为上汽海外业务第一个二十万辆级的市场，这是上汽决定在欧洲建厂的重要原因。从上汽出口的主力品牌 MG 来看，2023 年上半年 MG 在欧洲市场累计销售 11.5 万辆，同比大增 143%，已经进入 28 个欧洲国家，建设服务网点 830 余个。

<https://finance.eastmoney.com/a/202307042770196351.html>

GGII：5 月全球动力电池装机量 55.7GWh 同比增长 73%。《科创板日报》4 日讯，高工产业研究院（GGII）通过发布的统计显示，2023 年 5 月全球新能源汽车销量为 109.4 万辆，同比增长 63%，1-5 月全球新能源汽车累计销售 466.1 万辆，同比增长 45%。相应的 5 月份全球动力电池装机量约 55.7GWh，同比增长 73%，1-5 月全球动力电池装机量累计达 238.5GWh，同比增长 57%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1770488912985019170&wfr=spider&for=pc>

乘联会：预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆 同比增长 30%。据乘联会 7 月 4 日消息，乘联会综合预估 6 月新能源乘用车厂商批发销量 74 万辆，环比增长 10%，同比增长 30%。预计 1-6 月全国乘用车厂商新能源批发 353 万辆，同比增长 44%。乘联会预测，2023 年中国新能源乘用车销量为

850 万辆，狭义乘用车销量为 2350 万辆，年度新能源车渗透率有望达到 36%。目前运行状态与预测基本是吻合的。

<https://news.cnstock.com/news,bwxx-202307-5085633.htm>

1-5 月，全球动力电池装车量 237.6GWh，同比增长 52.3%。其中，中国企业占据六席，分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、国轩高科、亿纬锂能以及欣旺达，总市占率高达 62.7%，较 1-4 月微涨。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1770572831133112996&wfr=spider&for=pc>

Stellantis 和 LG 新能源获加拿大补贴，将重启电池工厂建设。财经网汽车 7 月 6 日讯，加拿大联邦政府和安大略省将补贴金额增加至 50 亿加元(约合 37 亿美元)，Stellantis (STLA.US) 与 LG 新能源将恢复在加拿大的电动汽车电池厂建设两家公司周三表示，位于安大略省温莎市的电池工厂将于 2024 年启动量产，将创造约 2500 个新工作机会，年产能目标超过 45 GWh。Stellantis 北美运营主管 Mark Stewart 表示，很高兴在联邦和地方政府支持下回归，并创造了与美国《通胀削减法案》(IRA) 相竞争的环境。去年 3 月，Stellantis 集团和 LG 新能源宣布，双方将合资在加拿大建设一座大型电动汽车电池制造厂，投资超 50 亿加元。预计工厂将于 2024 年第一季度投产，目标年产能超 45GWh。

<http://m.caijing.com.cn/article/304725>

宁德时代吴凯：新产品充 10 分钟电可跑 400 公里，目标 5-7 分钟。7 月 6 日，在上海嘉定举办的 2023 中国汽车论坛第五届全球汽车技术发展领袖峰会上，吴凯透露，宁德时代 (300750) 的新产品充 10 分钟电，可以跑 400 公里，只是比加油略慢一点，有望在 2023 年推出。未来，宁德时代的研发将实现充 5 到 7 分钟的电，就可以跑 400 公里。

<https://stock.stockstar.com/IG2023070600019233.shtml>

大众首款纯电动轿车 ID.7 将于第四季度开始在中国交付。大众汽车集团 (中国) 董事长兼首席执行官贝瑞德在上海举行的一个汽车论坛上表示，ID.7 轿车将于第四季度开始在中国交付。大众 ID.7 定位为中级车，为大众旗下首款纯电动轿车。

<http://www.eeo.com.cn/2023/0706/597272.shtml>

3.1.3. 新能源

西班牙：2030年76GW光伏。西班牙生态转型部（MITECO）更新了其国家能源和气候计划（NECP），将太阳能光伏目标增至2030年的76GW。新草案已提至公众咨询阶段，截止日期为2023年9月4日，几乎是此前设定的39GW光伏装机容量的两倍。从更新后的76GW目标来看，19GW将来自于自用容量。西班牙致力于实现2030年214GW的装机总量目标。截至2022年底，西班牙太阳能光伏装机总量接近20GW，仅在2022年就增加了近3.7GW地面光伏装机容量。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9MzgGERaJ-8osIe7a9Ze-Q>

印度宣布启动对进口自中国的光伏组件铝边框的反倾销调查。本案申请方为印度生产商M/s. Vishakha Metals Private Limited。本案调查期为2022年4月1日至2023年3月31日，损害分析期为2019年4月1日至2023年3月31日。涉案产品范围涉及海关编码7610和7616项下相关税号。拟参加应诉的利益相关方须在印方问卷通知函发出后的30天内完成并提交反倾销答卷。

<https://mp.weixin.qq.com/s/huZfG7Mf17qWMJMuosTUmQ>

东方日升再签1GW异质结组件供货协议。近日，东方日升与新加坡注册成立的独立发电厂（IPP）ATHEIN HOLDING PTE LTD成功签订1GW高效异质结组件供应协议，异质结组件订单再攀新高度。作为一家IPP平台公司，Athein在推动东南亚和印度光伏市场能源基础设施发展方面发挥着关键作用。据亚洲光伏产业协会（APVIA）报告预计，东南亚有望在2027年光伏装机容量达到13.3GW；印度职能部门则计划在2023-2024财年建设40GW光伏装机容量，两大区域市场需求持续增长。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zQACNr8zvnud1BfrcskHow>

中国“光伏图鉴”发布，长三角企业领跑。国家能源局发布的数据显示，今年1-4月，全国风电光伏新增装机6251万千瓦，占全国新增装机的74%，同比增长11.5%。在政策的鼓励推动下，光伏产业规模持续增长。作为我国先进制造业的标志之一，光伏产业既是推动我国能源变革的重要引擎，也是我国在全球取得领先优势的战略性新兴产业。近日，合合信息旗下启信宝联合城市进化论对光伏产业上中下游环节企业数量、业务画像、专利等信息进行挖掘，整理发布《中国光伏产业区域图鉴》（下称“《光伏图鉴》”），从产业概况、关键指标、区域分布、城市表现等多维度梳理国内光伏产业发展动态，用大数据描绘各大城市在光伏产业领域的竞逐情况。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Szz8YiCgDm5oqQ2iDDqyMw>

光伏利用率98.3%！2023年5月全国新能源并网消纳情况公布。根据《国家能源局关于2021年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》（国能发新能〔2021〕25号），为引导新能源理性投资、有序建设，现将2023年5月各省级区域新能源并网消纳情况公布。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8r0vaw4sIHn-ozcJUafdeg>

总募资超千亿，21家光伏相关企业定增、发债扩产。大举扩产之下，光伏行业对资金的渴求较为紧迫，融资的节奏在不断加快。一些非上市公司加紧IPO之余，准上市公司也在忙着定增融资，以支撑扩产和补充流动资金。在华耀光电、原轶新材终止IPO后，申请IPO的光伏相关企业数量仍相当可观。协鑫科技、信义光能、润阳股份、华电新能源、长利新材、盛普股份、三晶电气、百佳年代、海达光能、新特能源、艾罗能源、首航新能、永臻股份、彩虹新能、天合智慧、中润光能、祥邦科技、泽润新能、鑫宏业、美科股份、高景太阳能、电建新能源、正泰安能...，披露IPO的企业数量在不断增多。定向增发方面，天合光能、宏润建设、爱旭股份、晶澳科技、通威股份、晶科科技、上能电气等21家行业“玩家”和跨界玩家抛出了再融资计划。其中，发行可转债融资的公司有2家，1个是计划发债138亿的TCL中环，另一个是计划发债89.6亿元的晶澳科技。剔除2家发行可转债的，披露定增预案或定增落地的公司有19家。

<https://mp.weixin.qq.com/s/B8T2dPr Cody KmCrvu1gCkA>

金风科技拟40亿投向光伏。金风科技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》。上市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。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；光伏产业部分总投资金额40亿元，由秦皇岛市人民政府与金风科技联合招商引进。

<http://news.10jqka.com.cn/20230630/c648476794.shtml>

印度水电巨头NHPC拟开发1GW光伏项目。印度国有企业国家水电公司(NHPC)与Green Energy Development Corporation of Odisha Ltd公司(GEDCOL)签署了一份在印度Odisha邦开发至少1GW可再生能源项目的谅解备忘录。这些可再生能源项目为地面光伏或漂浮光伏项目，谅解备忘录还设想在东部各邦建设至少2GW的抽水蓄能项目(PSP)。Odisha邦远远落后于印度大多数地区，截至2022年底，只有534MW太阳能容量投入使用，在建项目为93MW，远远落后于临近的Andhra Pradesh邦。仅凭这份谅解备忘录，Odisha邦的装机容量就将增长一倍以上。

<https://solar.in-en.com/html/solar-2425637.shtml>

硅业分会：本周多晶硅价格止跌企稳，N型硅料出现反弹。中国有色金属工业协会硅业分会发布数据，本周国内N型料价格区间在7.2-8.0万元/吨，成交均价为7.42万元/吨，周环比涨幅为0.68%；单晶致密料价格区间在6.00-7.40万元/吨，成交均价为6.57万元/吨，周环比持平。本周整体硅料市场止跌企稳，N型硅料出现反弹。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6sZNp6xgdcPEsFAq3qZfHw>

华能，新能源突破 60GW。6 月 30 日 23 点 58 分，全国首个“风火打捆”外送新能源大基地项目华能上都百万千瓦级风电基地全容量并网，标志着中国华能集团有限公司新能源装机规模突破 6000 万千瓦。中国华能坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻新发展理念，积极服务“双碳”目标，大力推进绿色低碳转型，不断推动新能源在规模和效益上实现跨越式发展，新能源装机容量去年底突破了 5000 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5RyL0D433X5L73ft5FHcYg>

电池片价格略涨；EVA 价格出现反弹。本周多晶硅价格大稳小动，下游开始正常采购多晶硅，目前市场供需整体处于平衡状态，硅料厂基于库存及成本挺市心态较强，预计短期价格以稳为主。近期 perc182 电池片需求量提升，主要由于下游担心硅价再次反弹，低价备货需求提升，带动了电池片交易量上升，perc182 电池片价格上涨 1-2 分/w，perc210 与 topcon182 价格暂无变化。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LWNLh6irC4DTHzfPvgqYLw>

N-TOPCon 电池衰减显著优于 PERC！CPVT 银川实证结果出炉。N 型发电性能更佳：在固定支架上，组串 1（N-TOPCon 组件）较组串 2（P-PERC 组件）单瓦发电量平均增益为 3.68%。N 型衰减更低：组串 1（N-TOPCon 组件）和组串 2（P-PERC 组件）的平均功率衰减分别为 0.51% 和 1.38%，TOPCon 的光致衰减（LID）比 PERC 小得多。

https://mp.weixin.qq.com/s/FfG9bFaq11CB5qKDTY_HDg

正泰新能电池中试线批次最高平均效率达到 25.85%，效率再创新高。凭借行业领先的 TOPCon 3.0 工艺路线及系统化、精细化、精准化的产线管控，正泰新能新建基地仅 23 天完成 TOPCon 电池从量产出片到高效量产的爬坡飞跃，TOPCon 电池量产平均效率突破 25.6%，电池中试线批次最高平均效率达到 25.85%，引领行业 n 型 TOPCon 电池效率，彰显“新能加速度”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jRVwuSb2V7kqX9zSyz1ivA>

3.2. 公司动态

图57：本周重要公告汇总

天赐材料	以 2929.33 万美元购地用于德州天赐年产 20 万吨电解液项目
中伟股份	发布限制性股票激励，拟授予 1478 名激励对象共计 786.32 万股，授予价为 30.78 元/股。公司业绩考核目标值为 23-25 年营收分别达到 366/879/1546 亿元；公司业绩考核触发值为 23-25 年营收分别达到 256/615/1082 亿元。

天合光能	发布限制性股票激励，拟授予 1725 名共计 4378.68 万股，首次授予价格为每股 25.56 元。公司业绩考核目标值为 23-25 年净利润分别达到 65/100/130 亿元；公司业绩考核触发值为 23-25 年净利润分别达到 52/80/104 亿元。
嘉元科技	控股股东拟减持不超 3%公司股份
天顺风能	预计 23 年上半年实现归母净利润 5.2 亿元-6.0 亿元，同比增长 104.72%-136.22%；扣非后归母净利润盈利约 5.2 亿元-6.0 亿元，同比增长 95.28%-125.32%。
诺德股份	拟不超 7000 万元设立控股子公司，将专注于复合集流体研发生产
金风科技	已收到买方 MNS Wind 书面通知，确认行使认购期权，标的为 Moorabool 北区及 Moorabool 南区风电项目各自 26%的股权。公司因此不再持有任何 Moorabool 权益。
赛伍技术	本次权益变动超过 1%，本次权益变动后苏州苏宇持有公司股份比例从 6.20%降低至 4.99%，不再是公司持股 5%以上股东。
捷佳伟创	预计 23 年上半年实现归母净利润 7.36 亿元-8.12 亿元，同比增长 45%-60%；扣非后归母净利润盈利约 6.73 亿元-7.49 亿元，同比增长 43.86%-60.15%。
平高电气	预计 23 年上半年实现归母净利润 3.32 亿元左右，同比增长约 185%；预计扣非后净利润 3.3 亿元左右，同比增长 192%。
长高电新	预计 23 年上半年净利润为 0.84 亿元-0.96 亿元，同比增长 63.35%-86.68%。扣非后净利润盈利 0.81 亿元-0.93 亿元，同比增长 40.07%-60.95%。公司预计本报告期业绩增长的主要原因是公司输变电设备板块发货同比增加，营业收入同比增加。
公牛集团	副董事长阮学平减持 1779.19 万股公司股份，占流通股总数的 2.0047%，交易额为 16.26 亿元，交易均价每股 91.4 元。减持后该股东持有 1.26 亿股公司股份，所持有流通股数量占流通股比例为 14.1483%。
三环传动	公司拟通过下属公司在匈牙利投资建设新能源汽车齿轮传动部件生产基地，该项目计划投资总金额不超过 1.2 亿欧元，包括但不限于用于匈牙利公司土地购买、厂房购买及新厂房建设、设备采购等相关方面。
东威科技	多名股东拟合计减持不超 1.13%股份。
禾迈股份	截至 23 年 6 月 30 日，耗资 1.48 亿元以集中竞价累计回购 25 万股，占比 0.3%。
金博股份	截至 23 年 6 月 30 日，耗资 1860 万元以集中竞价累计回购 12 万股，占比 0.1305%。
金盘科技	与厦门东源签订 1.09 亿元黄骅市德润 500 兆瓦渔光互补智慧能源项目储能系统设备采购合同。
祥鑫科技	于 2023 年 5-6 月获得客户的项目定点意向书，预计项目总额为 131-134 亿元
华明装备	发布 2023 年半年度业绩预告，报告期内公司归属于上市公司股东的净利润预计盈利 2.79 亿元 - 3.00 亿元，较上年同期增长 50.21%-61.52%；扣非后净利润预计盈利 2.50 亿元 - 2.71 亿元，较上年同期增长 40.02%-51.77%。
中天科技	公司新增储能业务 12.07 亿元订单。

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 (%)
002487.SZ	大金重工	涨跌幅偏离值达 7%	2023-07-03	2023-07-03	1	122,843.7534	9.99
603728.SH	鸣志电器	涨跌幅偏离值达 7%	2023-07-03	2023-07-03	1	115,591.8464	-10.00

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)
300274.SZ	阳光电源	2023-07-07	102.50	115.60	10.00
688777.SH	中控技术	2023-07-07	47.00	57.03	30.00
601615.SH	明阳智能	2023-07-07	16.95	16.50	38.38
300724.SZ	捷佳伟创	2023-07-07	106.50	106.30	4.20
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-06	34.02	36.45	10.50
688348.SH	昱能科技	2023-07-06	179.57	193.09	2.00
002487.SZ	大金重工	2023-07-06	32.62	32.62	40.16
601615.SH	明阳智能	2023-07-06	16.96	16.75	137.32
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-06	34.02	36.45	8.20
300763.SZ	锦浪科技	2023-07-06	93.19	100.20	85.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-06	34.02	36.45	10.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-06	34.02	36.45	5.88
300724.SZ	捷佳伟创	2023-07-06	110.00	110.00	4.50
688348.SH	昱能科技	2023-07-05	182.17	195.88	1.15
601877.SH	正泰电器	2023-07-05	27.32	27.33	24.15
300842.SZ	帝科股份	2023-07-05	86.45	89.59	175.50
603212.SH	赛伍技术	2023-07-05	18.87	20.18	248.80
300842.SZ	帝科股份	2023-07-05	82.42	89.59	25.00
688348.SH	昱能科技	2023-07-05	182.17	195.88	2.00
688777.SH	中控技术	2023-07-05	49.00	60.40	14.20
688348.SH	昱能科技	2023-07-05	182.17	195.88	4.00
002487.SZ	大金重工	2023-07-05	33.14	33.14	149.93
002487.SZ	大金重工	2023-07-05	33.14	33.14	117.00
002487.SZ	大金重工	2023-07-04	34.17	34.17	285.00
002487.SZ	大金重工	2023-07-04	34.17	34.17	25.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	4.71
688676.SH	金盘科技	2023-07-04	33.07	32.24	36.38
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	5.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	10.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	20.00
002487.SZ	大金重工	2023-07-04	34.17	34.17	10.71
002487.SZ	大金重工	2023-07-04	34.17	34.17	20.06
603212.SH	赛伍技术	2023-07-04	19.33	20.67	10.50
603212.SH	赛伍技术	2023-07-04	19.33	20.67	10.50
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	15.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	6.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	6.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	6.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	12.00

689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	15.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-04	33.51	36.81	10.00
688598.SH	金博股份	2023-07-04	172.00	172.56	3.20
688598.SH	金博股份	2023-07-04	172.00	172.56	3.32
601012.SH	隆基绿能	2023-07-04	28.81	28.82	15.77
300750.SZ	宁德时代	2023-07-04	229.25	229.25	5.40
603212.SH	赛伍技术	2023-07-04	19.33	20.67	140.00
603212.SH	赛伍技术	2023-07-04	19.33	20.67	10.50
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	10.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	10.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-04	42.50	48.83	8.00
688349.SH	三一重能	2023-07-03	32.20	32.38	20.52
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-03	33.90	36.42	15.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-03	43.40	47.22	25.00
300035.SZ	中科电气	2023-07-03	9.72	12.14	350.00
603212.SH	赛伍技术	2023-07-03	19.67	20.83	10.20
603212.SH	赛伍技术	2023-07-03	19.77	20.83	100.00
300750.SZ	宁德时代	2023-07-03	229.87	229.88	3.51
300763.SZ	锦浪科技	2023-07-03	100.35	107.90	90.00
688320.SH	禾川科技	2023-07-03	43.40	47.22	9.91
600487.SH	亨通光电	2023-07-03	14.37	14.87	688.42

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>