



2023年07月10日

## 标配

## 证券分析师

周啸宇 S0630519030001  
zhouxiaoy@longone.com.cn

## 联系人

王珏人  
wjw@longone.com.cn

## 联系人

张帆远  
zfy@longone.com.cn

## 相关研究

1. 光伏新技术产业化加快，电动车需求恢复 —— 电力设备新能源行业周报（2023/6/26-2023/7/02）
2. 新型储能方兴未艾，工商+大储如日方升 —— 电力设备行业深度报告
3. 购置税减免延续，电动车维持高需求 —— 电力设备新能源行业周报（2023619-2023625）

## 光伏企稳风电向好，电动车需求恢复

—— 电力设备新能源行业周报（2023/07/03-2023/07/09）

## 投资要点：

## ➤ 市场表现：

上周（07/03-07/09）电力设备板块整体下跌3.01%，在申万31个行业中排第30位，跑输沪深300指数2.57个百分点。年初至今，电力设备板块整体下跌6.40%，在申万31个行业中排第22位，跑输沪深300指数5.21个百分点。电力设备板块PE估值为21.7倍，处于相对低位水平，相对于沪深300的估值溢价为98%。上周电力设备子板块涨跌不一，光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机II、其他电源设备II分别变动-5.64%、-2.51%、-2.48%、-0.37%、-4.57%、-1.76%。个股方面，上周上涨的个股有88只（占比26.3%），涨幅前五的个股分别为ST华仪（12.05%）、三星医疗（13.78%）、宏德股份（11.63%）、安靠智电（11.44%）、上能电气（11.43%）。

市值方面，当前A股申万电力设备板块总市值为6.7万亿，在全部A股市值占比为7.20%。成交量方面，上周申万电力设备板块合计成交额为3919亿元，占全部A股成交额的8.81%，板块单周成交额环比下降-3.88%。主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为130.1亿元。

## ➤ 电动车&amp;锂电池板块

## （1）电动车需求恢复，市场维持高需求

乘联会预计我国6月新能源乘用车批发销量约74万辆，同/环比+30%/+10%，2023年1-6月国内新能源乘用车累计批发销量353万辆，同比+44%。证监会同意长期所碳酸锂期货及期权注册，碳酸锂期货上市后，锂盐的价格将具有标准化参考，促进锂电池产业链健康发展。行业排产情况向好，市场需求逐步恢复，预计全年电动车销量将超900万辆。

## （2）7月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈。2) 正极材料：铁锂、三元材料价格跟随上游碳酸锂价格企稳，需求端逐步恢复。3) 负极材料：下游电池企业需求缓慢复苏，订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限。4) 隔膜：本周隔膜市场需求平缓恢复，整体来看隔膜行业供需基本平衡。5) 电解液：电解液需求恢复较好，六氟价格小幅下滑。

**建议重点关注：**宁德时代：全球锂电龙头。1) 出货量：2023年保守出货430GWh，全年利润约450亿元。2) 锂盐自供比例提升：邦普回收约3-4万吨（今年预计贡献1+万吨量，成本约15-20万元/吨），江西项目约3万吨（今年Q2投产，预计全年贡献2万吨量，成本约10万+/吨），可满足60GWh电池生产。亿纬锂能：积极布局海外业务，上、中游材料布局强化公司盈利。1) 公司在动力电池端布局三元大圆柱系列，在荆门、成都等地区形成产能，此外为打开海外市场，在匈牙利规划产能，预计到2025年公司大圆柱产能约30GWh；储能业务迅速增长，2022年公司储能出货约10GWh，市场份额行业前列。2) 公司在上游锂盐、镍矿，中游正负材料、隔膜、电解液等与业内知名企业合资建厂，相关产能达产将进一步降低公司成本，强化盈利能力。

## ➤ 光伏板块

## （1）矩形硅片尺寸统一，便利配套及终端

9家组件厂商对新一代矩形硅片中版型238Xmm\*1134mm组件标准化尺寸达成了共识。组件182及210尺寸争议由来已久，矩形硅片是182与210尺寸统一的折中方案，兼顾210的高功率与182的可靠性。矩形硅片组件过去型号繁杂，本次尺寸统一有利于行业整体效益提升，便利下游配套、装机。本次尺寸与天合210R至尊组件尺寸一致。天合光能于2022年4月推出210R至尊组件，2023年3月公开210R产品解决方案，包括组件版型尺寸、安装孔位置、边框设计、材料工艺、包装物流等全套方案，以及跟踪支架适配方案。

## （2）硅料价格止跌，电池片价格微涨

1) 硅料：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。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。2) 硅片：本周价格跌幅收窄。随着上游价格逐步跌到底盘重整，后续跌价空间所剩无几。展望后市，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，预期短期涨价动能稍嫌不足，下周维稳看待。3) 电池片：价格微升。面对组件新增产能起量，采购M10 PERC电池需求相对旺盛。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。预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。4) 组件：价格跌幅收窄。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。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。

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

## ➤ 风能板块

### 大宗商品价格走势分化，权限下放有望拓宽市场需求

本周（截至7月7日），风电机组招标总计约1916.1MW，均为陆风。风电整机开标总计约1770MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价2613元/kW，最高中标单价3990元/kW，不含塔筒最低中标单价1398元/kW，最高中标单价1919元/kW。本周含塔筒中标单价较上周有较大幅度变化，主要系河北建投康保“上大压小”风电平价示范项目中标价格较高所致。截至7月7日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为12533.33元/吨、3932元/吨、3688.89元/吨，周环比分别0.00%、0.25%、-0.48%。上游大宗商品价格走势略有分化。

根据国家相关政策，近十余年风电项目采取核准制，2013年5月5日，国务院发布《关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定》后，部分省市将风电项目的核准再次下放，风电核准项目的审批权限由省级、或设区的市级或直辖市区级的发展改革委进行核准。本周，广西壮族自治区发改委研究权限下放事宜，有望加速新能源项目的开发建设，缩短风电从审批、招标、建设到并网的整体时间，对风电行业带来提振。

**建议重点关注：**明阳智能：国内领先整机供应商，自主研发的MySE10.X-23X陆上风电机组近期正式下线，为全球已下线最大叶轮直径的陆上风电机组，行业地位进一步夯实。天顺风能：公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。本周发布2023年半年度业绩预告，归母净利润同比上升104.72%~136.22%。

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

## 正文目录

<b>1. 投资要点</b> .....	<b>6</b>
1.1. 电动车&锂电池板块 .....	6
1.2. 光伏板块 .....	7
1.3. 风电板块 .....	7
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>9</b>
<b>3. 行业数据跟踪</b> .....	<b>13</b>
3.1. 锂电产业链价格跟踪 .....	13
3.2. 光伏行业价格跟踪 .....	20
3.3. 风电行业价格跟踪 .....	25
<b>4. 行业动态</b> .....	<b>26</b>
4.1. 公司要闻 .....	26
4.2. 上市公司公告 .....	27
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>27</b>

## 图表目录

图 1 核心标的池估值表 20230709 (单位: 亿元)	9
图 2 申万一级行业指数周涨跌幅 (%)	10
图 3 申万行业二级板块涨跌幅及估值 (截至 2023/07/09)	10
图 4 本周光伏板块涨跌幅前三个股	11
图 5 本周风电板块涨跌幅前三个股	11
图 6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股	11
图 7 本周氢能板块涨跌幅前三个股	11
图 8 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股	11
图 9 本周电机板块涨跌幅前三个股	11
图 10 近一年电力设备板块总市值变化情况	12
图 11 近一年电力设备板块成交额变化情况	12
图 12 上周申万一级行业主力资金净流入金额 (单位: 万元)	13
图 13 电芯价格走势 (元/Wh)	14
图 14 锂盐价格走势 (万元/吨)	14
图 15 18650 圆柱电池价格走势 (元/2500mWh)	15
图 16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 17 6 系/111 正极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 18 8 系及 NCA 正极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 19 5 系正极材料价格走势 (万元/吨)	15
图 20 LFP/正磷酸铁材料价格走势 (万元/吨)	15
图 21 三元前驱体价格走势 (万元/吨)	16
图 22 前驱体材料价格走势 (万元/吨)	16
图 23 人造石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 24 天然石墨负极材料价格走势 (万元/吨)	16
图 25 负极石墨化价格走势 (万元/吨)	16
图 26 电解液价格走势 (万元/吨)	16
图 27 六氟磷酸锂价格走势 (万元/吨)	17
图 28 电解液溶剂价格走势 (万元/吨)	17
图 29 隔膜价格走势 (元/平方米)	17
图 30 铝锭/铝箔加工费走势 (万元/吨)	17
图 31 铜箔价格走势 (万元/吨)	17
图 32 PVDF 价格走势 (万元/吨)	17
图 33 电解镍/电解钴价格走势 (万元/吨)	18
图 34 电池级硫酸锰价格走势 (万元/吨)	18
图 35 锂电产业链价格情况汇总	19
图 36 硅料价格走势 (元/千克)	20
图 37 硅片价格走势 (元/片)	20
图 38 电池片价格走势 (元/W)	21
图 39 国内组件价格走势 (元/W)	21
图 40 海外多晶组件价格走势 (美元/W)	21
图 41 海外单晶组件价格走势 (美元/W)	21
图 42 逆变器价格走势 (美元/W)	21
图 43 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)	21
图 44 银浆 (元/公斤)	22
图 45 EVA 价格走势 (美元/吨, 元/平方米)	22
图 46 金刚线 (元/米)	22

图 47 坩埚（元/个） .....	22
图 48 石墨热场（元/套） .....	22
图 49 铝边框（元/套） .....	22
图 50 接线盒（元/个） .....	23
图 51 背板（元/平方米） .....	23
图 52 焊带（元/千克） .....	23
图 53 光伏产业链价格情况汇总 .....	24
图 54 现货价：环氧树脂（单位：元/吨） .....	25
图 55 参考价：中厚板（单位：元/吨） .....	25
图 56 现货价：螺纹钢（单位：元/吨） .....	25
图 57 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨） .....	25
图 58 现货价：铜（单位：元/吨） .....	25
图 59 现货价：铝（单位：元/吨） .....	25
图 60 风电产业链价格情况汇总 .....	26
表 1 上周电力设备行业主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元） .....	13
表 2 本周行业公司要闻 .....	26
表 3 本周上市公司重要公告 .....	27

# 1.投资要点

## 1.1.电动车&锂电池板块

### (1) 电动车需求恢复，市场维持高需求

乘联会预计我国6月新能源乘用车批发销量约74万辆，同/环比+30%/+10%，2023年1-6月国内新能源乘用车累计批发销量353万辆，同比+44%。证监会同意广期所碳酸锂期货及期权注册，碳酸锂期货上市后，锂盐的价格将具有标准化参考，促进锂电池产业链健康发展。行业排产情况向好，市场需求逐步恢复，预计全年电动车销量将超900万辆。

### (2) 7月需求稳步回暖，供给端有序调整，价格趋稳

1) 锂盐：工业级、电池级碳酸锂供需双方继续深度博弈，本周价格环比稳定。需求端：本周碳酸锂价格现货价格持稳，企业正处于补库存阶段；供给端：本周锂辉石企业生产正常，但部分小型云母冶炼企业仍处于停产状态；青海盐湖锂因近期气温升高产能回升。预期短期内价格博弈仍将持续，近期价格或持续小幅震荡运行。

2) 正极材料：磷酸铁锂：磷酸铁7月7日报价1.2万元/吨，价格小幅下降。磷酸铁锂材料在上游碳酸锂平稳下维持稳定，7月7日报价9.7万元/吨，周环比持平。磷酸铁锂产业在整体供过于求的局面下不断被下游压低加工费，目前已处于亏损边缘；三元材料：本周正极材料价格平稳，三元5系单晶型7月7日分别报价23.6万元/吨；但市场价格博弈情绪仍然较浓，后续三元价格走向仍然存在不确定性。

3) 负极材料：下游电池企业需求有序复苏，下游寻家订单有所增加，但多为比价议价，实际订单落地有限，总体来看本周市场价格较为稳定。人造石墨高端、天然石墨高端7月7日报价分别为5.1万元/吨、5.95万元/吨，周环比持平。原材料端：随着下游负极行业回暖，石墨化企业开工率上升，需求边际改善。石墨化（高端）7月7日报价1.2万元/吨，周环比持平，价格以接近成本线附近，预计后续下探空间小。

4) 隔膜：本周隔膜市场需求继续恢复，干法隔膜在储能需求带动下订单爆满，下半年产销量有望进一步提升，湿法隔膜海外需求上升，整体来看隔膜行业供需基本平衡；价格端，本周隔膜产品价格均环比持平。涂覆膜价格同样周环比持平，7 $\mu$ m+2 $\mu$ m7月7日报价为1.9元/平米。

5) 电解液：碳酸锂价格稳定，电解液需求恢复较好，本周六氟企业基本满产，六氟磷酸锂价格小幅下滑，7月7日报价16万元/吨。

### 建议重点关注：

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

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

## 1.2.光伏板块

### (1) 矩形硅片尺寸统一，便利配套及终端

事件：阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合、通威、一道、正泰 9 家对新一代矩形硅片中版型 238Xmm\*1134mm 组件标准化尺寸达成了共识。另外，9 家公司倡议 182 及 210 系列组件尺寸设计应遵循中国光伏行业协会相关标准，并决定共同成立“光伏组件尺寸标准化研讨组”，形成定期沟通及协同机制。

组件 182 及 210 尺寸争议由来已久，矩形硅片是 182 与 210 尺寸统一的折中方案，兼顾 210 的高功率与 182 的可靠性。矩形硅片组件过去型号繁杂，本次尺寸统一有利于行业整体效益提升，便利下游配套、装机。

本次尺寸与天合 210R 至尊组件尺寸一致。天合光能于 2022 年 4 月推出 210R 至尊组件，2023 年 3 月公开 210R 产品解决方案，包括组件版型尺寸、安装孔位置、边框设计、材料工艺、包装物流等全套方案，以及跟踪支架适配方案。

### (2) 硅料价格止跌，电池片价格微涨

1) 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，主要原因在于其低于市场价格且品质更好、甚至满足 N 型拉晶生产用料。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。

2) 硅片：本周价格跌幅收窄。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。展望后势，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，预期短期涨价动能稍嫌不足，下周维稳看待。

3) 电池片：价格微升。面对组件新增产能起量，采购 M10 PERC 电池需求相对旺盛。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。预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。

4) 组件：价格跌幅收窄。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。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。

建议重点关注：

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

## 1.3.风电板块

### 大宗商品价格走势分化，权限下放有望拓宽市场需求

本周（截至 7 月 7 日），风电机组招标总计约 1916.1MW，均为陆风。风电整机开标总计约 1770MW，均为陆风。中标价格方面，陆风含塔筒最低中标单价 2613 元/kW，最高中标单价 3990 元/kW，不含塔筒最低中标单价 1398 元/kW，最高中标单价 1919 元/kW。本

周含塔筒中标单价较上周有较大幅度变化，主要系河北建投康保“上大压小”风电平价示范项目中标价格较高所致。

截至 7 月 7 日，环氧树脂、中厚板、螺纹钢报价分别为 12533.33 元/吨、3932 元/吨、3688.89 元/吨，周环比分别 0.00%、0.25%、-0.48%。上游大宗商品价格走势略有分化。

本周，广西壮族自治区发改委正在研究将陆上风电核准权限下放事宜。根据国家相关政策，近十余年风电项目采取核准制，2013 年 5 月 5 日，国务院发布《关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定》后，部分省市将风电站项目的核准再次下放，风电站核准项目的审批权限由省级、或设区的市级或直辖市区级的发展改革委进行核准。此次广西壮族自治区发改委研究权限下放事宜，有望加速新能源项目的开发建设，缩短风电站从审批、招标、建设到并网的整体时间。同时，对小型风电站或者分散式风电项目有一定的推动作用，陆上风电需求端有望进一步拓展，对风电行业带来提振。

截至 6 月底，今年以来风电累计招标约 44.65GW，叠加近期福建、广东省风光竞配方案的出台，全年累计看向 90+GW 的招标量，行业维持高景气度。根据国家能源局公布的数据，2023 年 1-5 月全国风电新增装机容量 16.36GW，5 月单月为 2.16GW。对比前期公布的招标数据来看，新增装机容量低于预期，预计 2023H2 装机速率有望提升，对风机整机厂商业绩形成支撑。23H1 零部件厂商排产较满，下游需求旺盛，半年报业绩或将超预期。

#### 建议重点关注：

**明阳智能：**国内领先整机供应商，自主研发的 MySE10.X-23X 陆上风电机组近期正式下线，为全球已下线最大叶轮直径的陆上风电机组，行业地位进一步夯实。

**天顺风能：**公司为陆上塔筒龙头，收购江苏长风布局海工，海风、陆风有望齐头并进。本周发布 2023 年半年度业绩预告，归母净利润同比上升 104.72%~136.22%。



图1 核心标的池估值表 20230709 (单位: 亿元)

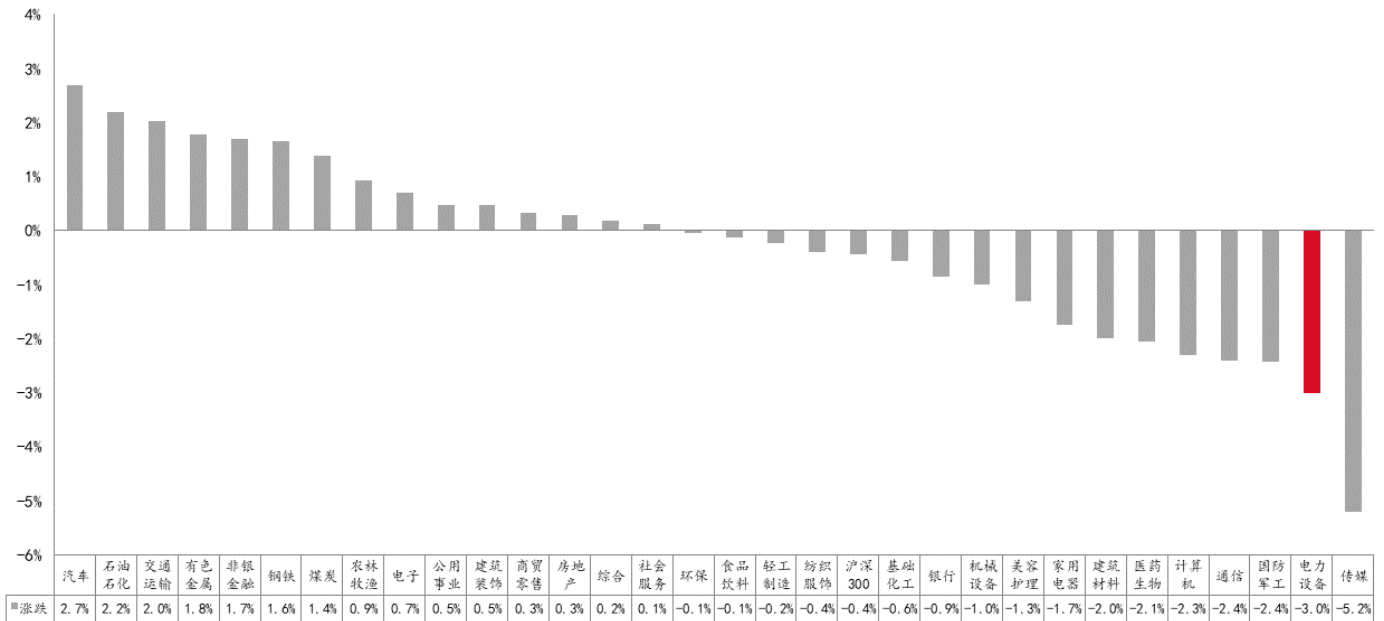
	证券代码	证券名称	市值	21收入	yoy	21年利润	yoy	22年利润A	yoy	PE	23年利润E	yoy	PE
	002074.SZ	国轩高科	475	103.6	54%	1.0	-32%	3.1	206%	152	13.4	331%	35
	002340.SZ	格林美	357	193.0	55%	9.2	124%	13.0	40%	28	22.1	71%	16
	002709.SZ	天赐材料	777	110.9	169%	22.1	314%	57.1	159%	14	46.4	-19%	17
	002812.SZ	恩捷股份	898	79.8	86%	27.2	144%	40.0	47%	22	53.9	35%	17
电动车	300014.SZ	亿纬锂能	1164	169.0	107%	29.1	76%	35.1	21%	33	61.0	74%	19
锂电池	300035.SZ	中科电气	84	21.9	125%	3.7	123%	3.6	0%	23	4.6	27%	18
	300037.SZ	新宙邦	368	69.5	135%	13.1	152%	17.6	35%	21	15.1	-14%	24
	300568.SZ	星源材质	212	18.6	92%	2.8	133%	7.2	154%	30	11.3	56%	19
	300769.SZ	德方纳米	324	48.4	414%	8.0	2919%	23.8	188%	14	16.4	-31%	20
	600884.SH	杉杉股份	336	207.0	152%	33.4	2320%	26.9	-19%	12	29.4	9%	11
	688005.SH	容百科技	243	102.6	170%	9.1	328%	13.5	49%	18	18.3	35%	13
	002129.SZ	TCL中环	1225	411.0	116%	40.3	270%	68.2	69%	18	100.0	47%	12
	300274.SZ	阳光电源	1717	241.4	25%	15.8	-19%	35.9	127%	48	69.6	94%	25
	300724.SZ	捷佳伟创	370	50.5	25%	7.2	37%	10.5	46%	35	15.7	50%	24
	300763.SZ	锦浪科技	383	33.1	59%	4.7	49%	10.6	124%	36	21.0	98%	18
	600438.SH	通威股份	1450	634.9	44%	82.1	127%	257.3	217%	6	211.1	-18%	7
光伏	600732.SH	爱旭股份	526	154.7	60%	-1.3	-116%	23.3	1954%	23	34.0	46%	15
	601012.SH	隆基绿能	2074	809.3	48%	90.9	6%	148.1	63%	14	188.5	27%	11
	603806.SH	福斯特	656	128.6	53%	22.0	40%	15.8	-28%	42	28.3	79%	23
	688390.SH	固德威	282	26.8	69%	2.8	7%	6.5	132%	43	17.3	166%	16
	688599.SH	天合光能	821	444.8	51%	18.0	47%	36.8	104%	22	75.1	104%	11
	688680.SH	海优新材	93	31.1	110%	2.5	13%	0.5	-80%	186	5.4	978%	17
	002202.SZ	金风科技	404	505.7	-10%	34.6	17%	23.8	-36%	17	32.5	36%	12
	002531.SZ	天顺风能	260	81.7	1%	13.1	25%	6.3	-52%	41	17.2	175%	15
风电	601615.SH	明阳智能	375	271.6	21%	31.0	126%	34.5	9%	11	44.7	30%	8
	603218.SH	日月股份	185	47.1	-8%	6.7	-32%	3.4	-48%	54	8.8	157%	21
	603606.SH	东方电缆	330	79.3	57%	11.9	34%	8.4	-29%	39	16.2	93%	20
	000723.SZ	美锦能源	330	212.9	66%	25.7	269%	22.1	-13%	15	21.7	-2%	15
	000811.SZ	冰轮环境	116	53.8	33%	3.0	35%	4.3	42%	27	5.6	32%	21
氢能	600989.SH	宝丰能源	935	233.0	46%	70.7	53%	63.0	-11%	15	81.6	29%	11
	688295.SH	中复神鹰	327	11.7	120%	2.8	227%	6.1	117%	54	9.3	54%	35
	688339.SH	亿华通-U	91	6.3	10%	-1.6	-619%	-1.7	-3%	-55	-1.0	38%	-89

资料来源: Wind 一致预期, 东海证券研究所

## 2. 行情回顾

上周(07/03-07/09)电力设备板块整体下跌3.01%,在申万31个行业中排第30位,跑输沪深300指数2.57个百分点。年初至今,电力设备板块整体下跌6.40%,在申万31个行业中排第22位,跑输沪深300指数5.21个百分点。电力设备板块PE估值为21.7倍,处于相对低位水平,相对于沪深300的估值溢价为98%。上周电力设备子板块均下跌,光伏设备、风电设备、电池、电网设备、电机II、其他电源设备II分别变动-5.64%、-2.51%、-2.48%、-0.37%、-4.57%、-1.76%。

图2 申万一级行业指数周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，东海证券研究所

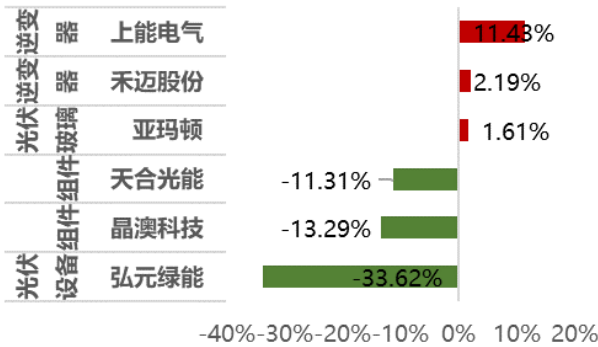
图3 申万行业二级板块涨跌幅及估值（截至 2023/07/09）

板块	收盘价	涨跌幅			估值		
		WTD	MTD	YTD	PE (TTM)	历史分位数 (5y)	历史分位数 (10y)
光伏设备	9,020.47	-5.64%	-5.64%	-15.62%	16.65	1%	1%
风电设备	2,346.23	-2.51%	-2.51%	-11.48%	28.89	92%	65%
电池	17,855.38	-2.48%	-2.48%	-9.56%	26.37	5%	2%
电网设备	4,032.37	-0.37%	-0.37%	8.91%	18.16	2%	1%
电机 II	10,545.07	-4.57%	-4.57%	31.78%	38.93	74%	40%
其他电源设备 II	27,193.84	-1.76%	-1.76%	3.77%	46.15	58%	61%
上证指数	3,196.61	-0.17%	-0.17%	3.47%	12.94	41%	36%
深证成指	10,888.55	-1.25%	-1.25%	-1.16%	23.10	17%	26%
创业板指	2,169.21	-2.07%	-2.07%	-7.57%	31.88	8%	4%

资料来源：Wind，东海证券研究所

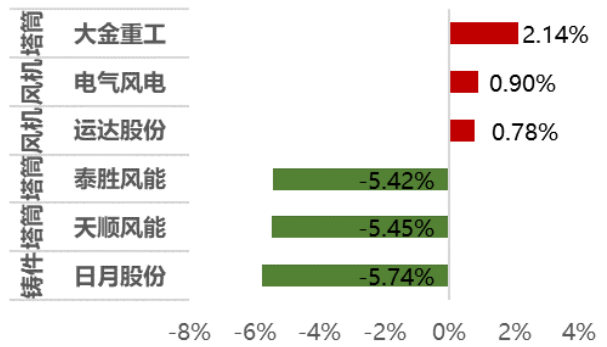
本周行业各子板块涨跌幅前三个股:

图4 本周光伏板块涨跌幅前三个股



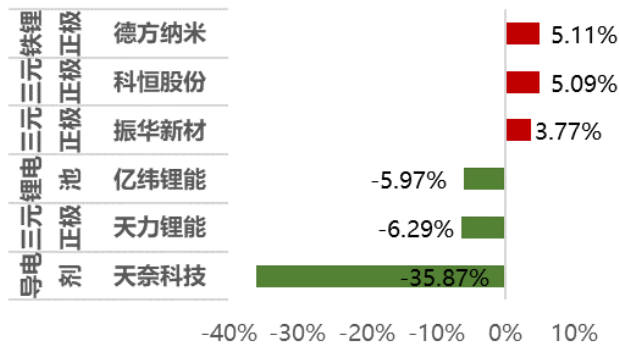
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图5 本周风电板块涨跌幅前三个股



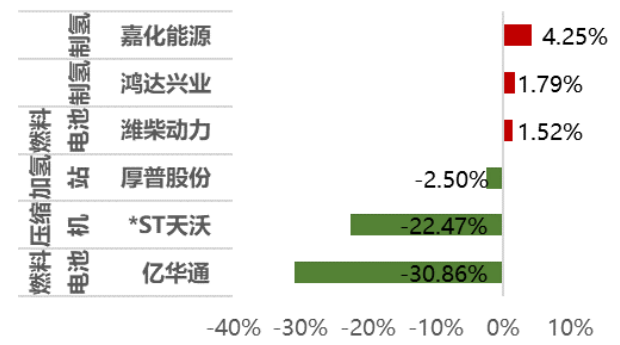
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 本周锂电&新能源板块涨跌幅前三个股



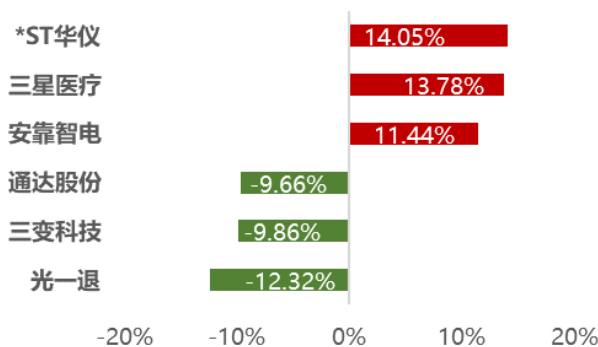
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 本周氢能板块涨跌幅前三个股



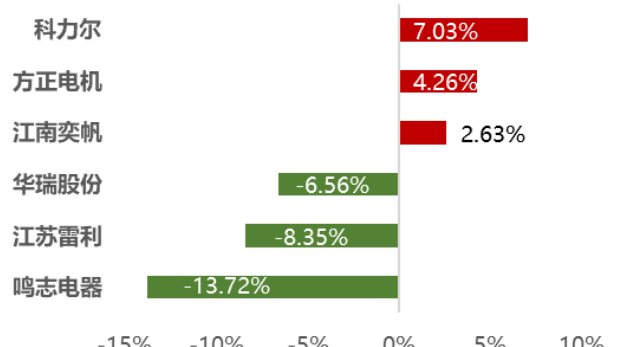
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 本周电网及电源设备板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

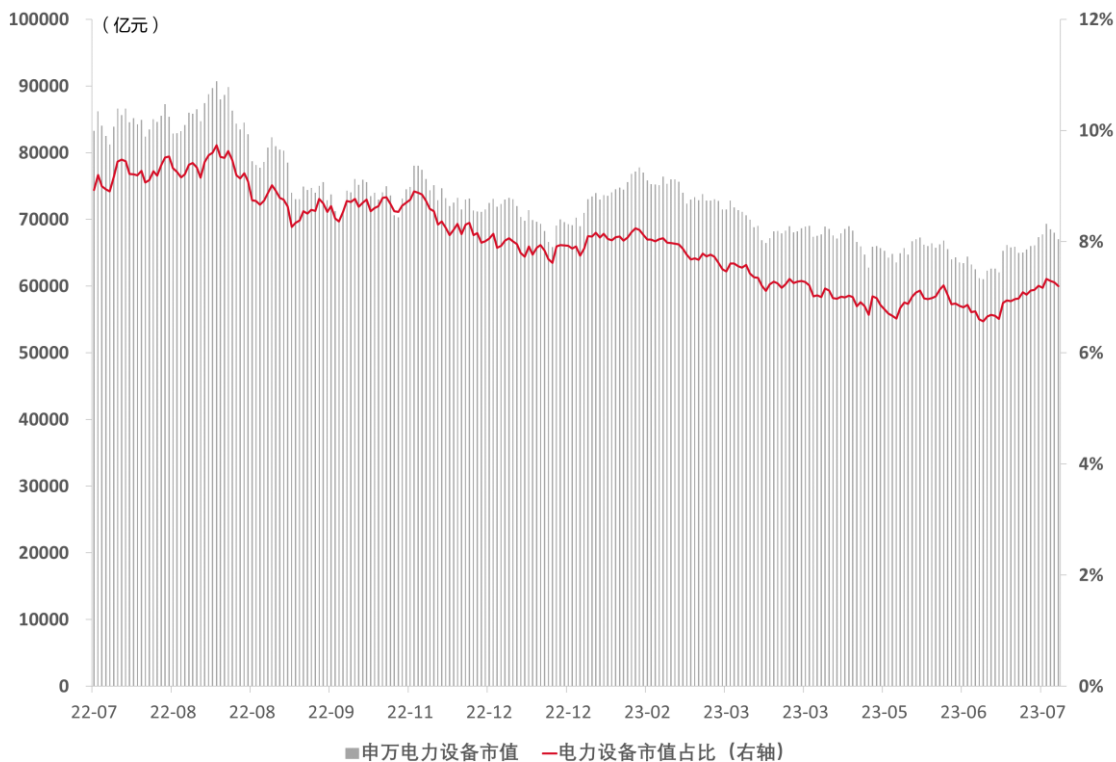
图9 本周电机板块涨跌幅前三个股



资料来源: Wind, 东海证券研究所

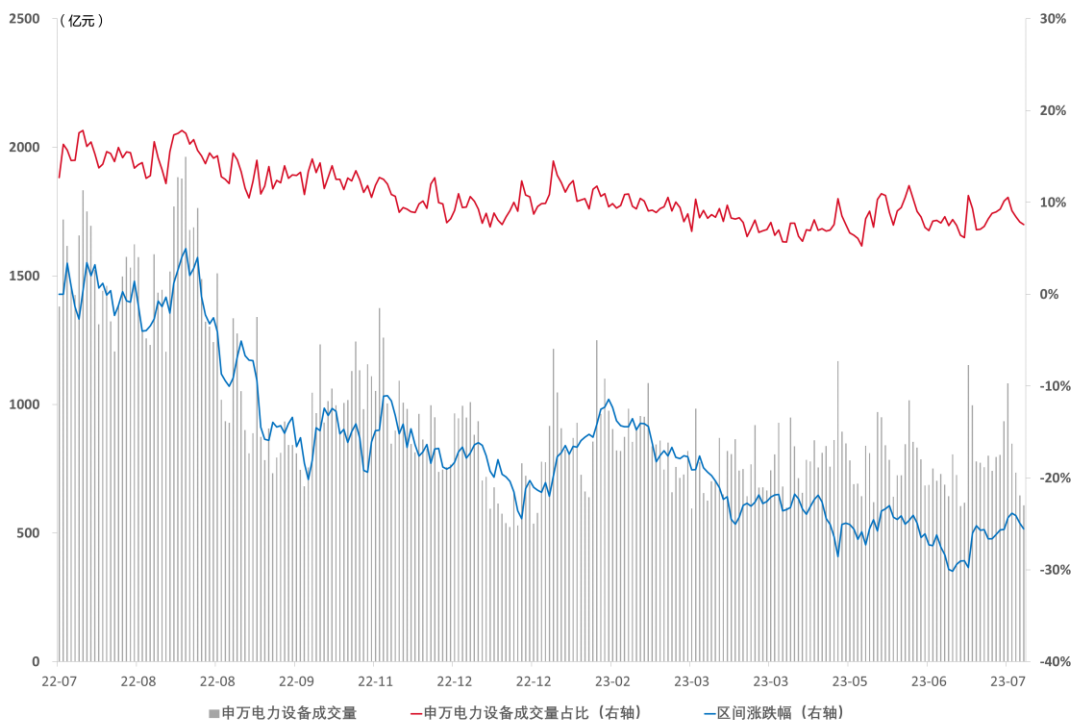
7月7日,当前A股申万电力设备板块总市值为6.7万亿,在全部A股市值占比为7.20%。成交量方面,上周申万电力设备板块合计成交额为3919亿元,占全部A股成交额的8.81%,板块单周成交额环比下降-3.88%。主力资金方面,上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为130.1亿元。

图10 近一年电力设备板块总市值变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

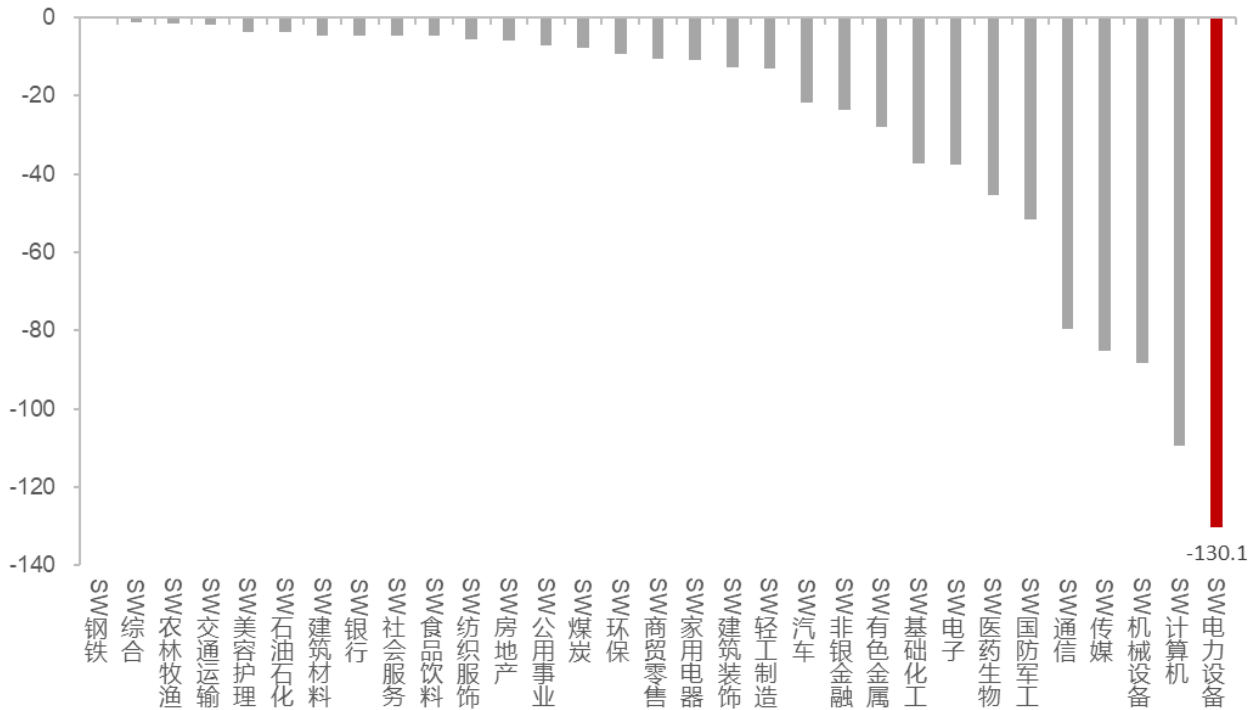
图11 近一年电力设备板块成交额变化情况



资料来源：Wind，东海证券研究所

主力资金方面，上周电力设备行业整体的主力资金净流出合计为 130.1 亿元，在申万一级行业中排名第 31 位。主力净流入的前五为 C 海科、德方纳米、鹏辉能源、固德威、德业股份；净流出前五为隆基绿能、晶澳科技、阳光电源、钧达股份、TCL 中环。

图12 上周申万一级行业主力资金净流入金额（单位：万元）



资料来源：Wind，东海证券研究所

表1 上周电力设备行业主力资金净流入与净流出前十个股（单位：万元）

主力净流入前十				主力净流出前十			
证券代码	公司名称	净流入额	所属申万三级	证券代码	公司名称	净流出额	所属申万三级
301292.SZ	C 海科	27239.55	电池化学品	601012.SH	隆基绿能	-117553.61	光伏电池组件
300769.SZ	德方纳米	17676.92	电池化学品	002459.SZ	晶澳科技	-60719.42	光伏电池组件
300438.SZ	鹏辉能源	12816.62	锂电池	300274.SZ	阳光电源	-56915.44	逆变器
688390.SH	固德威	12510.96	逆变器	002865.SZ	钧达股份	-52842.88	光伏电池组件
605117.SH	德业股份	9279.70	家电零部件 III	002129.SZ	TCL 中环	-42356.42	硅料硅片
300763.SZ	锦浪科技	8424.06	逆变器	300750.SZ	宁德时代	-41597.77	锂电池
688032.SH	禾迈股份	7872.23	逆变器	300724.SZ	捷佳伟创	-40858.71	光伏加工设备
688499.SH	利元亨	7314.77	锂电专用设备	600438.SH	通威股份	-38156.60	硅料硅片
688248.SH	南网科技	6342.93	电网自动化设备	300014.SZ	亿纬锂能	-35205.34	锂电池
002056.SZ	横店东磁	6071.00	磁性材料	688599.SH	天合光能	-33434.85	光伏电池组件

资料来源：Wind，东海证券研究所

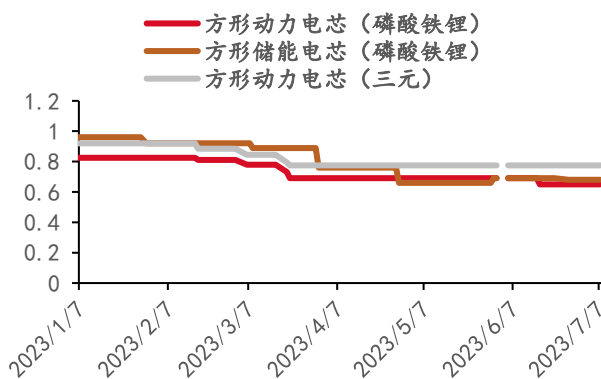
## 3. 行业数据跟踪

### 3.1. 锂电产业链价格跟踪

- 电芯：方形动力电芯（铁锂）7月7日报价 0.65 元/Wh，本周价格环比持平；方形动力电芯（三元）7月7日报价 0.775 元/Wh，本周价格环比持平；方形储能电芯（铁锂）7月7日报价 0.68 元/Wh，本周价格环比持平。
- 电池：高端动力 18650、小动力 18650、数码 18650 本周价格维持不变，7月7日报价 11.95 元/2500mAh、11.15 元/2500mAh、9.65 元/2500mAh，较年初各电池报价均继续持平。

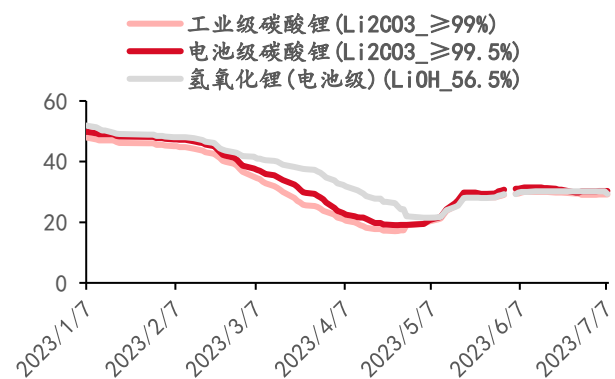
- 锂盐：锂盐本周价格基本稳定。工业级碳酸锂、电池级碳酸锂 7 月 7 日报价 29.1 万元/吨、30.35 万元/吨，电池级氢氧化锂 7 月 7 日报价 30.2 万元/吨，环比-2.65%。
- 正极材料：本周三元材料价格企稳，7 月 7 日三元 5 系单晶型、动力型分别报价 23.6 万元/吨、23.1 万元/吨；8 系数码型、811 型分别报价 25.35 万元/吨、28.45 万元/吨。磷酸铁锂（动力型）7 月 7 日报价 9.7 万元/吨，正磷酸铁 7 月 7 日报价 1.2 万元/吨，周环比-2.04%。锰酸锂（高压实）7 月 7 日报价 8.9 万元/吨，钴酸锂 7 月 7 日报价 29.25 万元/吨，周环比持平。
- 前驱体：中低镍三元前驱体本周价格环比持平。三元 111 型、三元 622 型、三元 811 型 7 月 7 日报价 8.75 万元/吨、9.8 万元/吨、10.9 万元/吨，周环比持平。氯化钴 7 月 7 日报价 5.225 万元/吨，周环比+3.98%。
- 负极：本周负极价格稳定运行，价格周环比基本持平。负极石墨化(高端)价格 7 月 7 日报价高端 1.2 万元/吨，负极石墨化(低端)报价 1 万元/吨；人造石墨高端、中端 7 月 7 日报价分别为 5.1 万元/吨、3.45 万元/吨；天然石墨高端 7 月 7 日报价 5.95 万元/吨。
- 隔膜：本周隔膜价格环比均持平。7 月 7 日涂覆隔膜 7 $\mu$ m+2 $\mu$ m、9 $\mu$ m+3 $\mu$ m 报价分别为 1.9 元/平米、1.75 元/平米。
- 电解液：本周电解液价格环比下降。7 月 7 日磷酸铁锂电解液报价 3.13 万元/吨，周环比-3.10%；7 月 7 日六氟磷酸锂报价 16 万元/吨；7 月 7 日 PC 报价 0.82 万元/吨，周环比-4.65%，7 月 7 日 DMC 报价 0.535 万元/吨，周环比-3.60%，7 月 7 日 DEC 报价 0.96 万元/吨。
- 其他：铜箔本周价格环比下降，8 $\mu$ m、6 $\mu$ m、4.5 $\mu$ m 在 6 月 20 日报价分别为 9.03 万元/吨、9.13 万元/吨、11.286 万元/吨。铝锭 7 月 7 日报价 1.82 万元/吨。

图13 电芯价格走势（元/Wh）



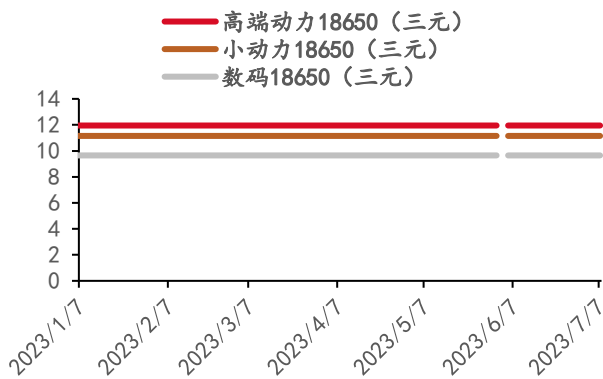
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图14 锂盐价格走势（万元/吨）



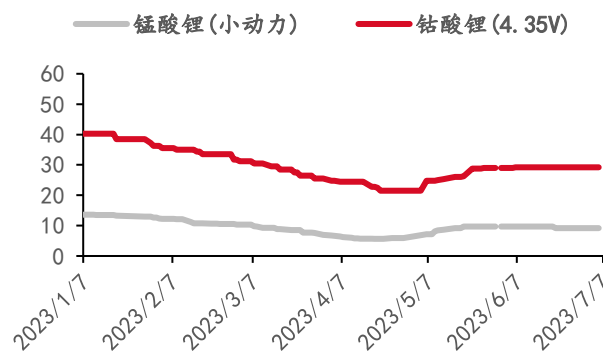
资料来源：百川盈孚，东海证券研究所

图15 18650 圆柱电池价格走势（元/2500mWh）



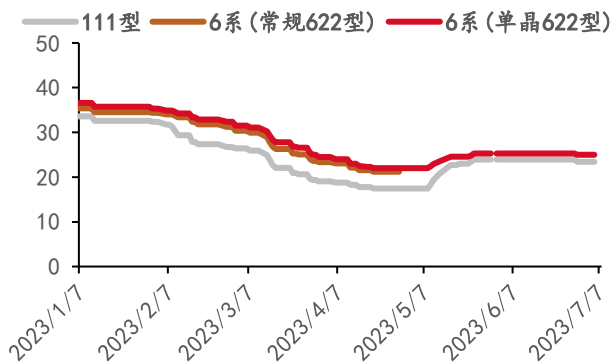
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图16 锰酸锂/钴酸锂正极材料价格走势（万元/吨）



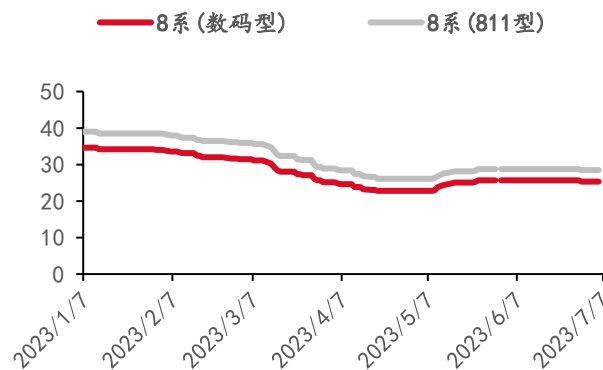
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图17 6系/111 正极材料价格走势（万元/吨）



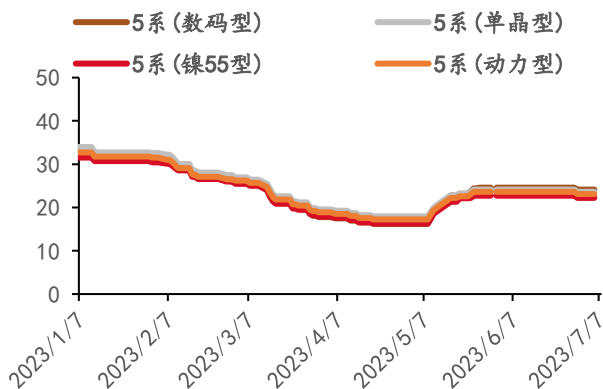
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图18 8系及 NCA 正极材料价格走势（万元/吨）



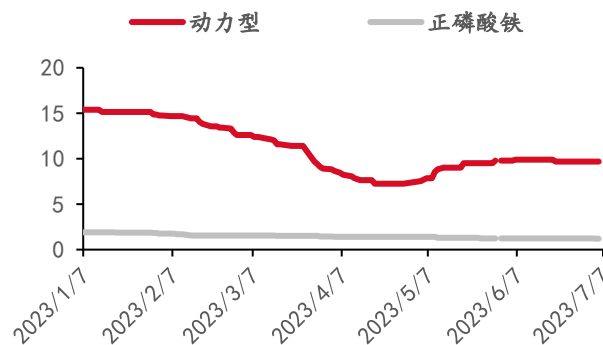
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图19 5系正极材料价格走势（万元/吨）



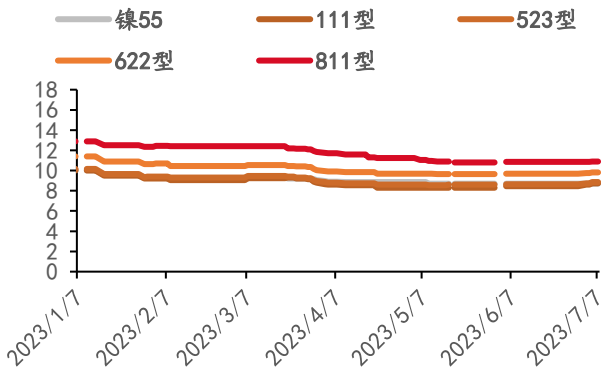
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图20 LFP/正磷酸铁材料价格走势（万元/吨）



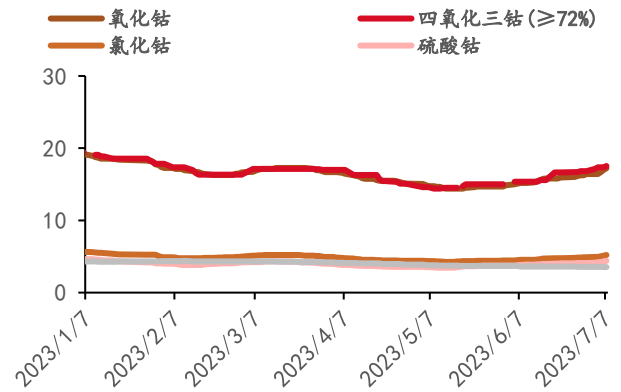
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图21 三元前驱体价格走势（万元/吨）



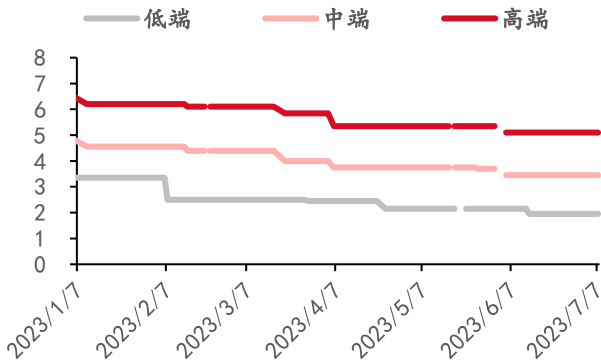
资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图22 前驱体材料价格走势（万元/吨）



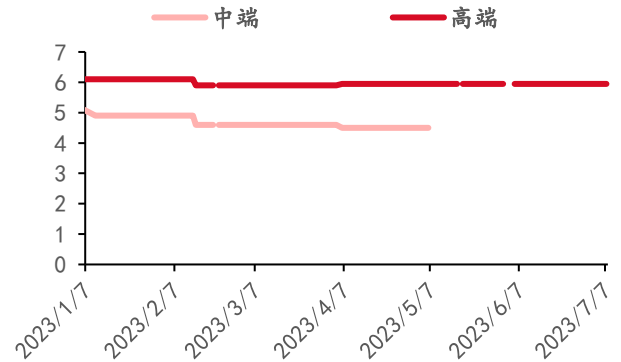
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图23 人造石墨负极材料价格走势（万元/吨）



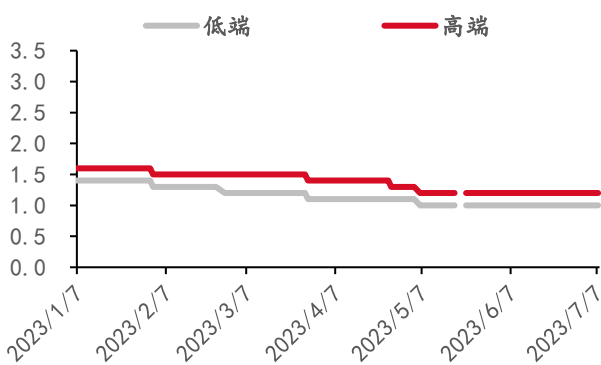
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图24 天然石墨负极材料价格走势（万元/吨）



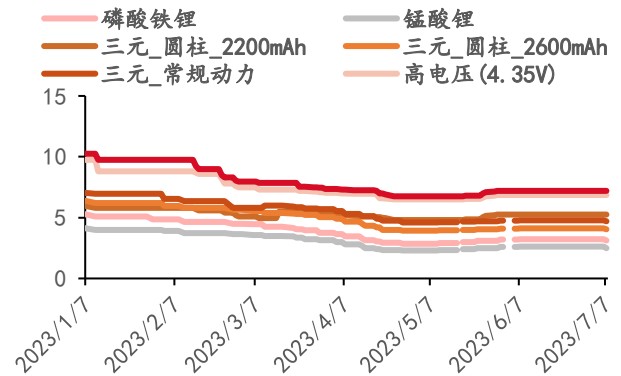
资料来源：鑫椏资讯，百川盈孚，东海证券研究所

图25 负极石墨化价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

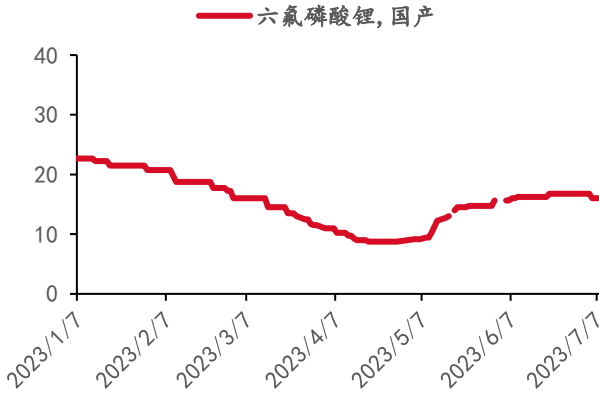
图26 电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

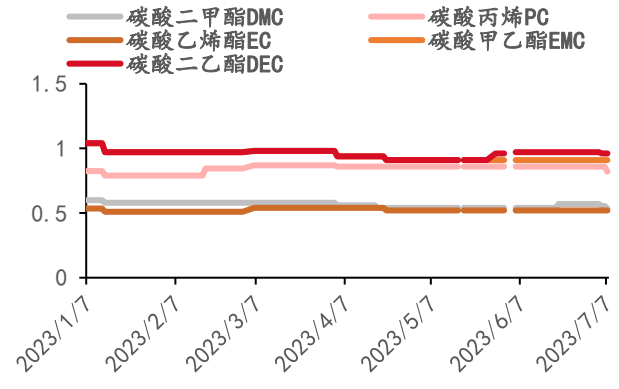


图27 六氟磷酸锂价格走势（万元/吨）



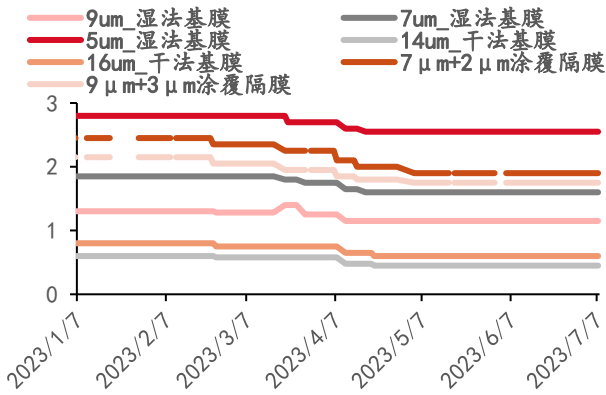
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图28 电解液溶剂价格走势（万元/吨）



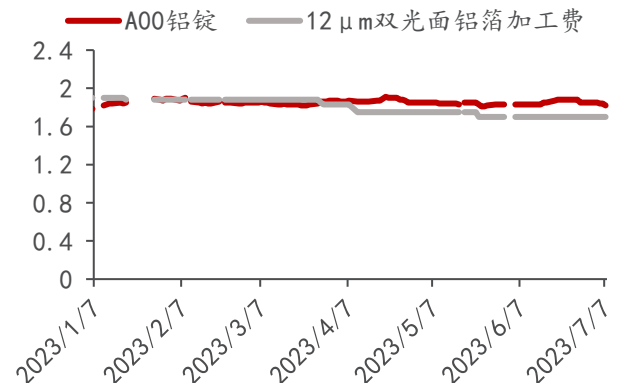
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图29 隔膜价格走势（元/平方米）



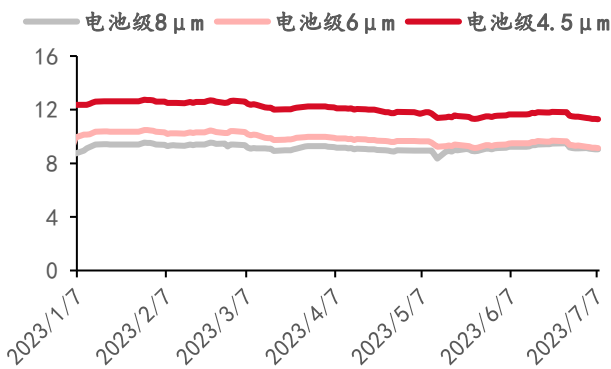
资料来源：鑫椽资讯，cbc 金属网，东海证券研究所

图30 铝锭/铝箔加工费走势（万元/吨）



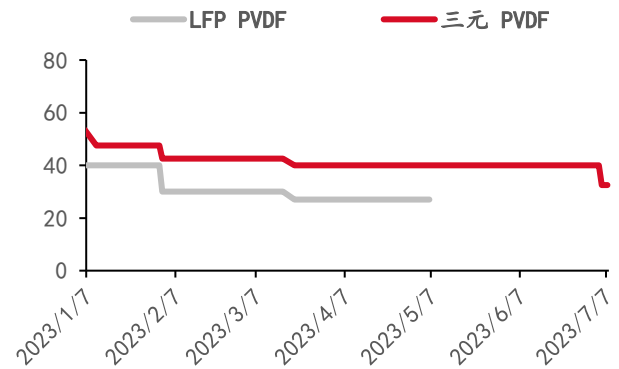
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图31 铜箔价格走势（万元/吨）



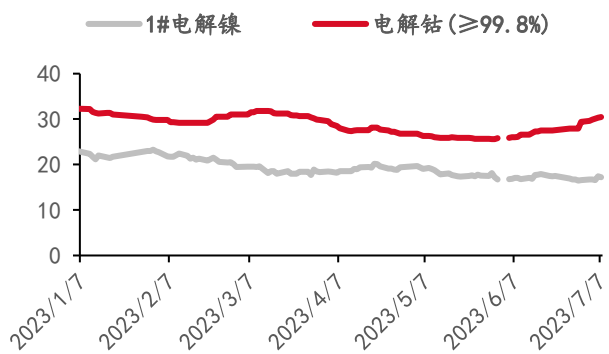
资料来源：cbc 金属网，东海证券研究所

图32 PVDF 价格走势（万元/吨）



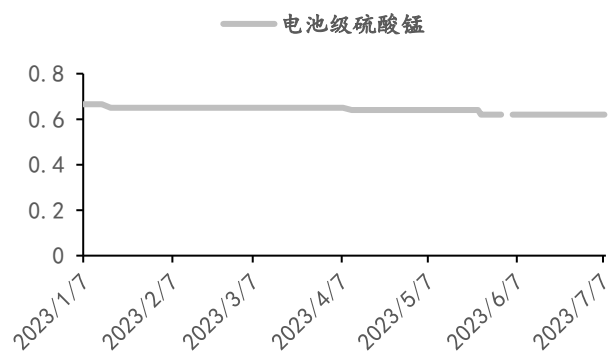
资料来源：鑫椽资讯，东海证券研究所

图33 电解镍/电解钴价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图34 电池级硫酸锰价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椏资讯，东海证券研究所

图35 锂电产业链价格情况汇总

	单位	2023-07-03	2023-07-04	2023-07-05	2023-07-06	2023-07-07	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
电芯: 方形动力电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65		0.00%	-5.80%	-21.21%
电芯: 方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68		0.00%	-10.53%	-29.17%
电芯: 方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.775	0.775	0.775	0.775	0.775		0.00%	0.00%	-15.76%
电池: 高端动力18650 (三元)	元/2500mAh	11.95	11.95	11.95	11.95	11.95		0.00%	0.00%	0.00%
电池: 小动力18650 (三元)	元/2500mAh	11.15	11.15	11.15	11.15	11.15		0.00%	0.00%	0.00%
电池: 数码18650 (三元)	元/2500mAh	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65		0.00%	0.00%	0.00%
正极: 锰酸锂(低容量型)	万元/t	8.65	8.65	8.65	8.65	8.65		0.00%	33.08%	-36.16%
正极: 锰酸锂(高压实)	万元/t	8.9	8.9	8.9	8.9	8.9		0.00%	30.88%	-35.74%
正极: 锰酸锂(小动力)	万元/t	9.15	9.15	9.15	9.15	9.15		0.00%	27.08%	-35.79%
正极: 钴酸锂(4.35V)	万元/t	29.25	29.25	29.25	29.25	29.25		0.00%	14.71%	-29.52%
正极: 三元111型	万元/t	23.4	23.4	23.4	23.4	23.4		0.00%	20.93%	-32.95%
正极: 三元5系(数码型)	万元/t	24.1	24.1	24.1	24.1	24.1		0.00%	33.52%	-28.91%
正极: 三元5系(半晶型)	万元/t	23.6	23.6	23.6	23.6	23.6		0.00%	18.89%	-32.57%
正极: 三元5系(镍55型)	万元/t	22.2	22.2	22.2	22.2	22.2		0.00%	21.98%	-31.80%
正极: 三元5系(动力型)	万元/t	23.1	23.1	23.1	23.1	23.1		0.00%	20.63%	-31.56%
正极: 三元6系(半晶622型)	万元/t	25	25	25	25	25		0.00%	0.00%	-33.51%
正极: 三元8系(数码型)	万元/t	25.35	25.35	25.35	25.35	25.35		0.00%	-1.17%	-28.89%
正极: 三元8系(811型)	万元/t	28.45	28.45	28.45	28.45	28.45		0.00%	-3.23%	-28.88%
正极: 磷酸铁锂 (动力型)	万元/t	9.7	9.7	9.7	9.7	9.7		0.00%	6.59%	-40.12%
正极: 正磷酸铁	万元/t	1.225	1.225	1.225	1.2	1.2		-2.04%	-17.24%	-46.43%
前驱体: 三元镍55	万元/t	8.7	8.7	8.7	8.7	8.7		0.00%	-2.79%	-14.71%
前驱体: 三元111	万元/t	8.6	8.6	8.75	8.75	8.75		0.00%	1.16%	-14.22%
前驱体: 三元523	万元/t	8.75	8.75	8.85	8.85	8.85		0.00%	0.00%	-14.08%
前驱体: 三元622	万元/t	9.75	9.75	9.8	9.8	9.8		0.00%	-1.51%	-15.15%
前驱体: 三元811	万元/t	10.85	10.85	10.9	10.9	10.9		0.00%	-7.23%	-16.15%
前驱体: 氯化钴	万元/t	16.4	16.4	16.7	17	17.2		2.99%	2.99%	-12.47%
前驱体: 四氧化三钴	万元/t	17.15	17.35	17.35	17.35	17.55		1.15%	3.24%	-9.54%
前驱体: 氯化钴	万元/t	4.925	4.925	5.025	5.125	5.225		3.98%	5.56%	-9.13%
前驱体: 硫酸钴	万元/t	4.15	4.18	4.25	4.33	4.4		3.53%	11.39%	-8.33%
前驱体: 硫酸镍	万元/t	3.555	3.555	3.555	3.535	3.535		-0.56%	-15.88%	-18.60%
负极: 人造石墨 (低端)	万元/t	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95		0.00%	-20.41%	-41.79%
负极: 人造石墨 (中端)	万元/t	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45		0.00%	-13.75%	-28.13%
负极: 人造石墨 (高端)	万元/t	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1		0.00%	-12.82%	-20.93%
负极: 天然石墨 (中端)	万元/t	-	-	-	-	-		-	-100.00%	-100.00%
负极: 天然石墨 (高端)	万元/t	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95		0.00%	0.85%	-2.46%
负极: 石墨化 (低端)	万元/t	1	1	1	1	1		0.00%	-9.09%	-28.57%
负极: 石墨化 (高端)	万元/t	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2		0.00%	-14.29%	-25.00%
负极: 钛酸锂	元/kg	350	350	350	350	350		0.00%	0.00%	218.18%
隔膜: 9um_湿法基膜	元/m	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15		0.00%	-8.00%	-11.54%
隔膜: 7um_湿法基膜	元/m	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6		0.00%	-8.57%	-13.51%
隔膜: 5um_湿法基膜	元/m	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55		0.00%	-5.56%	-8.93%
隔膜: 14um_干法基膜	元/m	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45		0.00%	-22.41%	-25.00%
隔膜: 16um_干法基膜	元/m	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6		0.00%	-20.00%	-25.00%
隔膜: 7um+2um涂覆隔膜	元/m	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9		0.00%	-15.56%	-22.45%
隔膜: 9um+3um涂覆隔膜	元/m	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75		0.00%	-10.26%	-18.60%
电解液: 磷酸铁锂	万元/t	3.23	3.23	3.23	3.23	3.13		-3.10%	-16.53%	-40.94%
电解液: 锰酸锂	万元/t	2.63	2.63	2.63	2.63	2.5		-4.94%	-20.63%	-39.76%
电解液: 三元_圆柱_2200mAh	万元/t	5.25	5.25	5.25	5.25	5.25		0.00%	-0.94%	-12.50%
电解液: 三元_圆柱_2600mAh	万元/t	4.13	4.13	4.13	4.13	4.05		-1.94%	-19.80%	-36.72%
电解液: 三元_常规动力	万元/t	4.78	4.78	4.78	4.78	4.7		-1.67%	-17.54%	-33.83%
电解液: 高电压(4.35V)	万元/t	6.85	6.85	6.85	6.85	6.85		0.00%	-2.84%	-29.74%
电解液: 高电压(4.4V)	万元/t	7.2	7.2	7.2	7.2	7.2		0.00%	-2.04%	-29.76%
溶剂: 六氟磷酸锂,国产	万元/t	16.75	16.75	16	16	16		0.00%	45.45%	-31.18%
溶剂: 碳酸二甲酯DMC	万元/t	0.57	0.57	0.555	0.555	0.535		-3.60%	-7.76%	-10.83%
溶剂: 碳酸丙烯PC	万元/t	0.86	0.86	0.86	0.86	0.82		-4.65%	-5.75%	-0.61%
溶剂: 碳酸乙烯酯EC	万元/t	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52		0.00%	-3.70%	-2.80%
溶剂: 碳酸甲乙酯EMC	万元/t	0.91	0.91	0.91	0.91	0.91		0.00%	-7.14%	-12.50%
溶剂: 碳酸二乙酯DEC	万元/t	0.97	0.97	0.96	0.96	0.96		0.00%	-2.04%	-7.69%
锂盐: 工业级碳酸锂	万元/t	29	29.1	29.1	29.1	29.1		0.00%	29.33%	-40.31%
锂盐: 电池级碳酸锂	万元/t	30.25	30.35	30.35	30.35	30.35		0.00%	22.63%	-40.20%
锂盐: 氢氧化锂(电池级)	万元/t	30.2	30.2	30.2	30.2	29.4		-2.65%	-13.02%	-44.00%
原料: 电解镍	万元/t	16.7	16.7	16.6	17.45	17.2		3.61%	-6.98%	-27.12%
原料: 电池级硫酸镍	万元/t	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38		0.00%	-8.15%	-12.77%
原料: 电解钴	万元/t	29.6	29.9	30.1	30.3	30.45		1.16%	3.05%	-6.60%
原料: 钴酸锂	万元/t	29.25	29.25	29.25	29.25	29.25		0.00%	14.71%	-29.52%
原料: 四氧化三钴	万元/t	17.15	17.35	17.35	17.35	17.55		1.15%	3.24%	-9.54%
原料: 硫酸钴	万元/t	4.15	4.15	4.35	4.35	4.35		0.00%	11.54%	-11.22%
原料: 电池级硫酸锰	万元/t	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62		0.00%	-4.62%	-6.77%
铜箔: 电池级6um	万元/t	9.13	9.1	9.06	9.05	9.03		-0.38%	-2.59%	1.23%
铜箔: 电池级6um	万元/t	9.23	9.2	9.16	9.15	9.13		-0.38%	-8.43%	-7.78%
铜箔: 电池级5um	万元/t	11.292	11.257	11.219	11.214	11.186		-0.29%	-7.34%	-14.81%
铜箔: 电池级4.5um	万元/t	11.392	11.357	11.319	11.314	11.286		-0.29%	-7.73%	-13.88%
铜箔: 6um加工费	万元/t	2.9	2.9	2.9	2.9	2.9		0.00%	0.00%	-19.44%
铝箔: A00铝锭	万元/t	1.85	1.85	1.84	1.84	1.82		-1.00%	-2.67%	-1.36%
铝箔: 12um双面光铝箔加工费	万元/t	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7		0.00%	-7.10%	-10.53%
PVDF: 三元	万元/t	40	40	32.5	32.5	32.5		0.00%	-18.75%	-39.25%

资料来源: 鑫椏资讯, 百川盈孚, cbc 金属网, 东海证券研究所

### 3.2.光伏行业价格跟踪

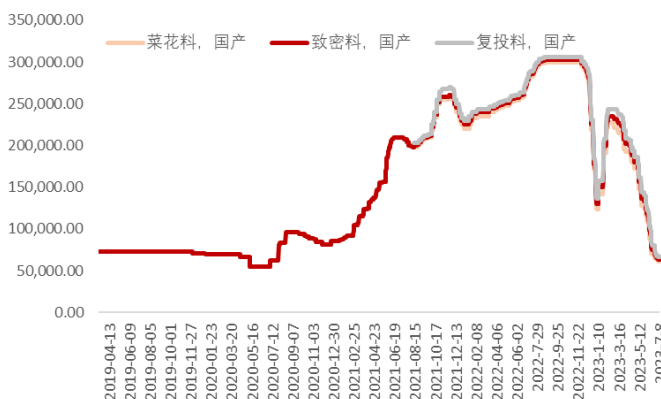
1) 硅料：截止七月初观察，硅料环节现货库存的去化速度和幅度出现明显加快，个别头部企业的库存去化程度超预期，主要原因在于其低于市场价格且品质更好、甚至满足 N 型拉晶生产用料。预计七月硅料新增产量与六月持平，环比无太多新增，主要由于新产能处于陆续投放过程中，达到满产需要爬坡时间，另外七月部分产区出现限电/限产情况，预计将影响少量产出。截止七月，个别产能陆续出现停产和退出，但是新增产能规模形成对冲。

2) 硅片：本周价格跌幅收窄。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。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，预期短期涨价动能稍嫌不足，下周维稳看待。

3) 电池片：价格微升。面对组件新增产能起量，采购 M10 PERC 电池需求相对旺盛。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。预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的抬价压力。

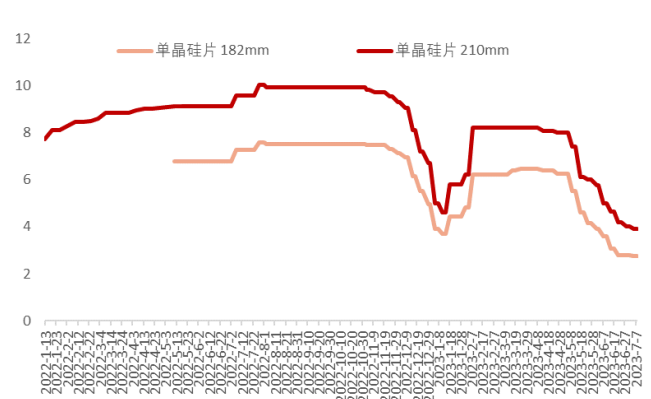
4) 组件：价格跌幅收窄。本周持续有出清库存的状况，但情况相比 6 月已开始些微好转。需求方面，7 月部分新签订单拉货仍有延迟，终端业主仍有观望情绪存在，仍需端看整体供应链价格是否能维持，7 月组件排产目前犹疑不定，一线厂家排产有上升趋势。

图36 硅料价格走势（元/千克）



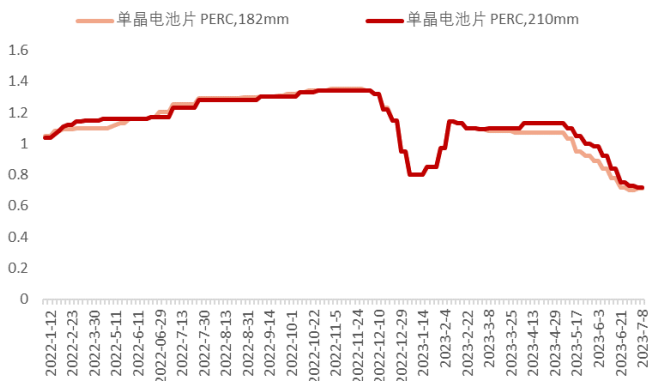
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图37 硅片价格走势（元/片）



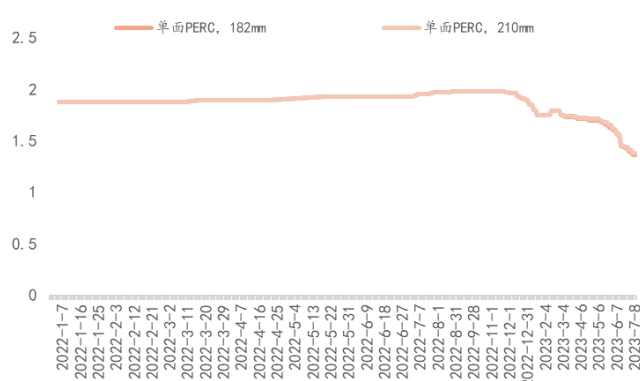
资料来源：PVInfoLink，东海证券研究所

图38 电池片价格走势 (元/W)



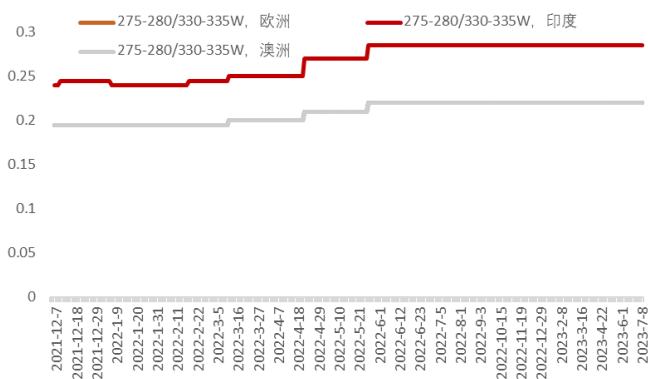
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图39 国内组件价格走势 (元/W)



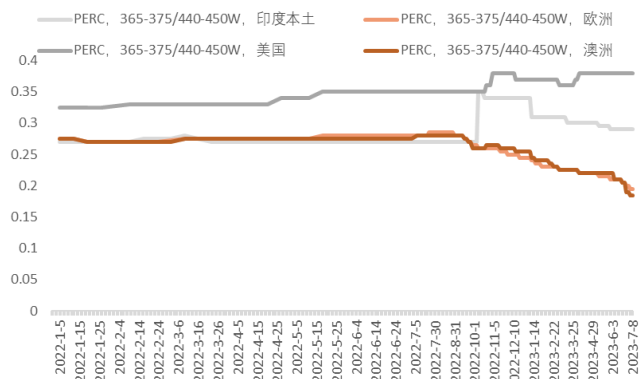
资料来源: cbc 金属网、PVInfoLink, 东海证券研究所

图40 海外多晶组件价格走势 (美元/W)



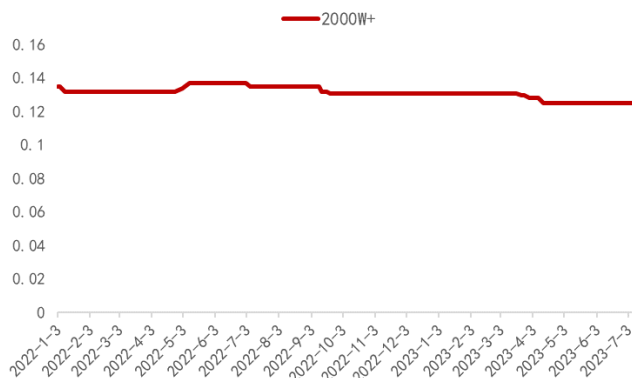
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图41 海外单晶组件价格走势 (美元/W)



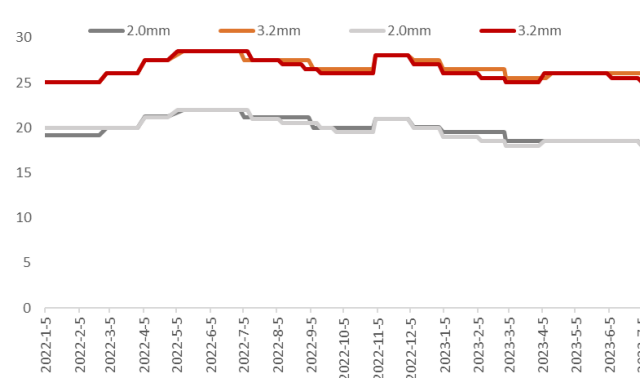
资料来源: PVInfoLink, 东海证券研究所

图42 逆变器价格走势 (美元/W)



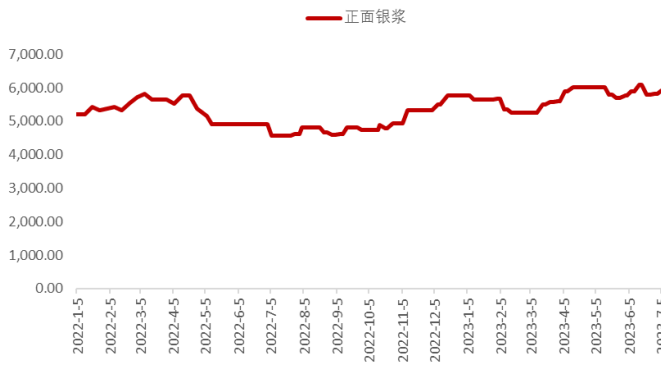
资料来源: Pvinfosights, 东海证券研究所

图43 光伏玻璃价格走势 (元/平方米)



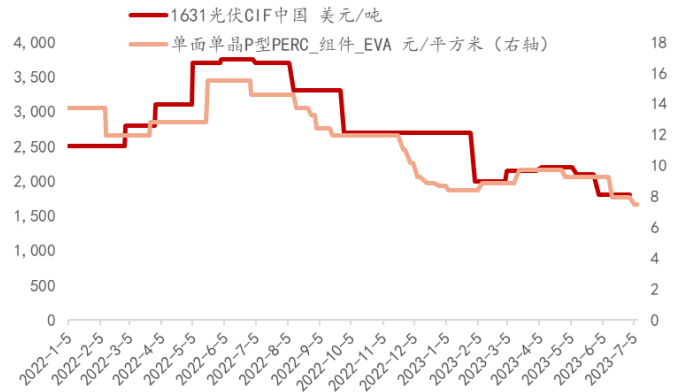
资料来源: PVInfoLink, Solarzoom, 东海证券研究所

图44 银浆（元/公斤）



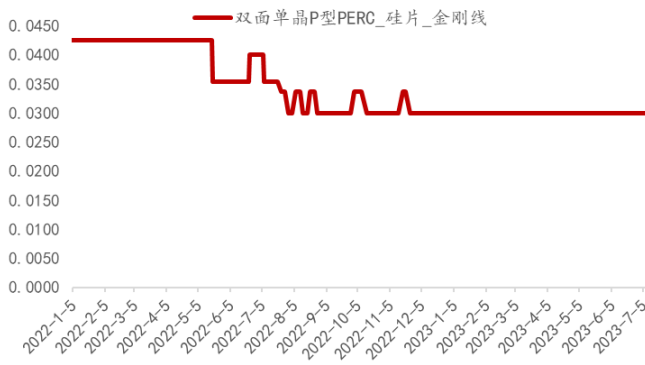
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图45 EVA 价格走势（美元/吨，元/平方米）



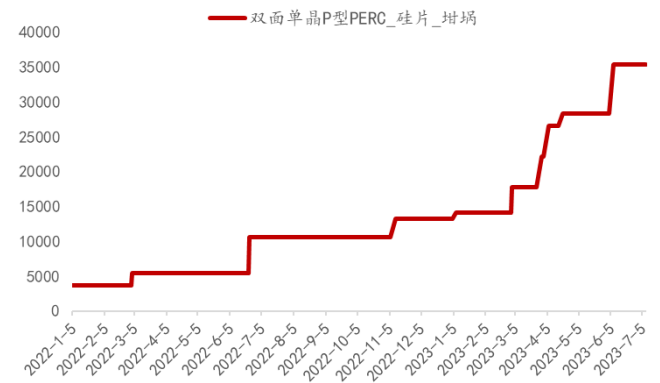
资料来源：百川盈孚，Solarzoom，东海证券研究所

图46 金刚线（元/米）



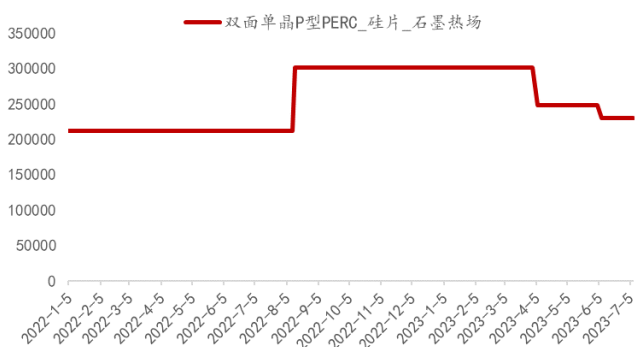
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图47 坩埚（元/个）



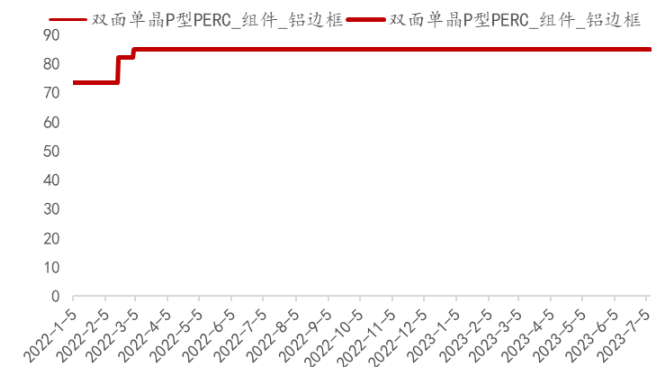
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图48 石墨热场（元/套）



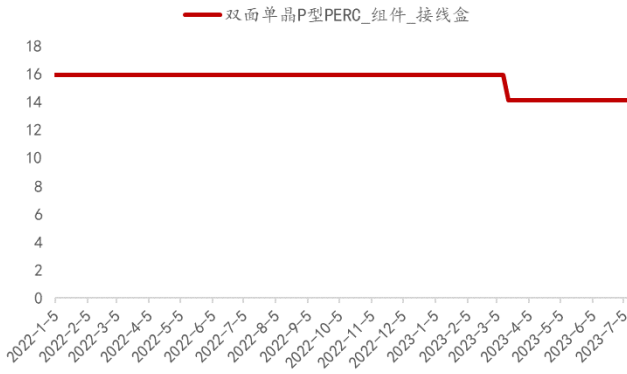
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图49 铝边框（元/套）



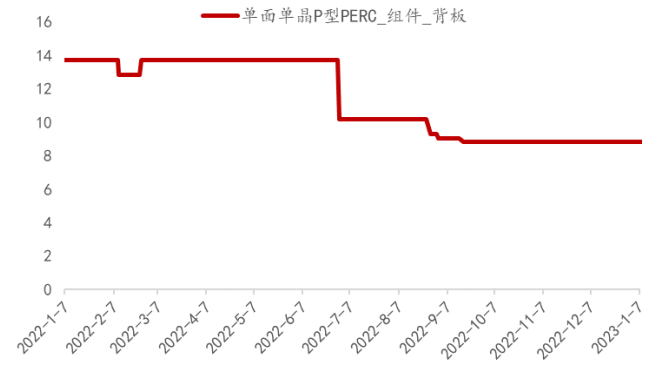
资料来源：Solarzoom，东海证券研究所

图50 接线盒 (元/个)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图51 背板 (元/平方米)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图52 焊带 (元/千克)



资料来源: Solarzoom, 东海证券研究所

图53 光伏产业链价格情况汇总

	单位	2023-06-10	2023-06-17	2023-06-24	2023-07-01	2023-07-08	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
硅料：菜花料，国产	元/t	89000	70000	70000	63000	61000		-3.17%	-46.49%	-65.92%
硅料：致密料，国产	元/t	97700	75000	75000	65700	63700		-3.04%	-47.49%	-65.57%
硅料：复投料，国产	元/t	104000	80000	80000	68000	66000		-2.94%	-48.03%	-65.45%
多晶硅致密料均价	元/kg	100	78	68	64	64		0.00%	-45.76%	-66.32%
硅片：单晶硅，182mm	元	3.6	3.05	2.8	2.8	2.75		-1.79%	-29.49%	/
硅片：单晶硅，210mm	元	5	4.65	4.2	4	3.9		-2.50%	-32.17%	-22.00%
电池片：单晶硅，PERC，182mm	元/W	0.84	0.78	0.72	0.7	0.71		1.43%	-20.22%	-11.25%
电池片：单晶硅，PERC，210mm	元/W	0.92	0.84	0.75	0.73	0.72		-1.37%	-26.53%	-10.00%
组件：多晶，275-280/330-335W，欧洲	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	0.00%
组件：多晶，275-280/330-335W，印度	美元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285		0.00%	0.00%	0.00%
组件：多晶，275-280/330-335W，澳洲	美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22		0.00%	0.00%	0.00%
组件：单晶，单面PERC，182mm	元/W	1.56	1.45	1.43	1.4	1.36		-2.86%	-5.00%	-26.49%
组件：单晶，单面PERC，210mm	元/W	1.57	1.46	1.44	1.41	1.38		-2.13%	-14.29%	-25.41%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，印度	美元/W	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29		0.00%	0.00%	-14.71%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，欧洲	美元/W	0.21	0.21	0.205	0.2	0.195		-2.50%	-7.14%	-20.41%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，美国	美元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38		0.00%	0.00%	-2.70%
组件：单晶，PERC，365-375/440-450W，澳洲	美元/W	0.21	0.21	0.205	0.19	0.185		-2.63%	-15.91%	-27.45%
光伏玻璃：2.0mm，PVIInfoLink	元/m²	18.5	18.5	18.5	18.5	18		-2.70%	-2.70%	-7.69%
光伏玻璃：3.2mm，PVIInfoLink	元/m²	26	26	26	26	26		0.00%	0.00%	-1.89%
光伏玻璃：2.0mm，Solarzoom	元/m²	18.5	18.5	18.5	18.5	18		-2.70%	-2.70%	-5.26%
光伏玻璃：3.2mm，Solarzoom	元/m²	25.5	25.5	25.5	25.5	25		-1.96%	-3.85%	-3.85%
逆变器：2000W+，Pvinsights	美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125		0.00%	0.00%	-4.58%
银浆：正银，Solarzoom	元/公斤	5882	6080	5799	5822	5923		1.73%	2.88%	2.74%
EVA：1631，光伏，CIF中国	美元/t	1800	1800	1800	1800	1800		0.00%	0.00%	/
单面单晶P型PERC_组件_EVA	元/平方米	9.29	7.96	7.96	7.96	7.52		-5.53%	-19.05%	-13.26%
双面单晶P型PERC_硅片_金刚线	元/米	0.030	0.030	0.030	0.030	0.030		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_硅片_坩埚	元/个	35398	35398	35398	35398	35398		0.00%	25.00%	166.67%
单面单晶P型PERC_硅片_石墨热场	元/套	230088	230088	230088	230088	230088		0.00%	-7.14%	-23.53%
单面单晶P型PERC_电池片_背铝	元/千克	44.00	44.00	44.00	44.00	44.00		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_铝边框	元/套	84.96	84.96	84.96	84.96	84.96		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_接线盒	元/个	14.15	14.15	14.15	14.15	14.15		0.00%	0.00%	-11.17%
单面单晶P型PERC_组件_背板	元/平方米	8.85	8.85	8.85	8.85	8.85		0.00%	0.00%	0.00%
单面单晶P型PERC_组件_焊带	元/千克	78.76	78.76	78.76	79.65	79.65		0.00%	1.13%	3.45%

资料来源：PVIInfoLink，百川盈孚，cbc 金属网，Solarzoom，Pvinsights，东海证券研究所



### 3.3.风电行业价格跟踪

图54 现货价：环氧树脂（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图55 参考价：中厚板（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图56 现货价：螺纹钢（单位：元/吨）



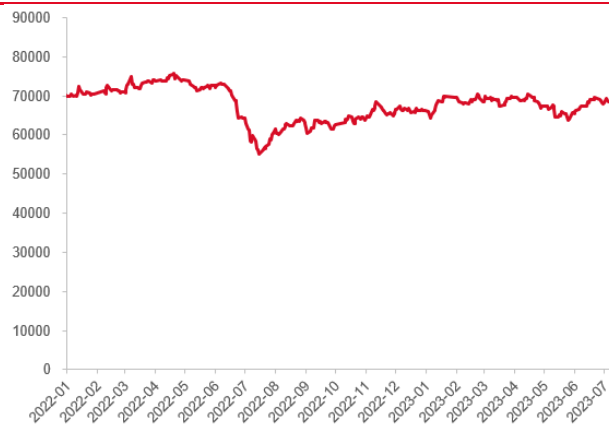
资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图57 现货价：聚氯乙烯（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图58 现货价：铜（单位：元/吨）









资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图59 现货价：铝（单位：元/吨）



资料来源：同花顺、生意社、东海证券研究所

图60 风电产业链价格情况汇总

	单位	2023/6/9	2023/6/16	2023/6/21	2023/6/30	2023/7/7	走势图	周环比%	月初环比%	年初环比%
现货价: 环氧树脂	元/吨	13033.33	12733.33	12400	12533.33	12533.33		0.00%	-10.48%	-20.84%
参考价: 中厚板	元/吨	3892	3922	3932	3922	3932		0.25%	1.55%	-3.10%
现货价: 螺纹钢	元/吨	3666.67	3745.56	3714.44	3706.67	3688.89		-0.48%	5.26%	-9.44%
现货价: 聚氯乙烯	元/吨	5524	5554	5564	5503.33	5490		-0.24%	-0.80%	-10.61%
现货价: 铜	元/吨	67340	68925	69670	68083.33	68206.67		0.18%	3.38%	3.57%
现货价: 铝	元/吨	18666.67	18553.33	18820	18550	18223.33		-1.76%	-1.03%	-0.58%

资料来源: 同花顺, 东海证券研究所

## 4.行业动态

### 4.1.公司要闻

表2 本周行业公司要闻

公司名称	要闻内容
比亚迪	公司已在巴西建立了 24 家经销商线下门店, 预计今年年底设立 100 家门店, 为当地消费者提供新能源汽车销售及售后服务。
Stellantis	公司已与澳大利亚矿业公司 Kuniko 签署了股权收购和投资协议, 公司将向 Kuniko 投资 500 万欧元, 以换取近 20% 的股份。
特斯拉	公司 2023Q2 交付了 466140 辆汽车, 同比+83%, 环比+10%。
志存锂业	公司占地 1300 亩, 总投资 46 亿元的新疆志存新能源材料年产 12 万吨电池级碳酸锂项目投产仪式在新疆若羌举行。
嘉能可	公司与法国矿业公司埃赫曼 (Eramet) 就阿根廷盐湖项目进行谈判, 计划投资埃赫曼旗下阿根廷 Centenario-Ratonos 项目的锂加工厂, 以换取该项目碳酸锂的包销权。
蜂巢能源	公司泰国模组 PACK 工厂正式开工建设, 已规划两条 PACK 产线, 将在今年年底完成建设, 预计产能为每年 6 万套模组 PACK。
Stellantis	公司获得加拿大政府的补贴资金后, 和 LG 新能源恢复在安大略省的动力电池工厂建设。
华友钴业	子公司 PLZ 在津巴布韦投资 3 亿美元新建一座锂加工厂, 该工厂每年可加工 450 万吨锂辉石, 目标每年出口 45 万吨锂精矿。
SQM	公司与 LG 新能源签署合作协议, 两家公司承诺, 未来在新能源汽车产业中进行联合项目投资。
宁德时代	公司首席科学家吴凯透露, 公司的新产品充 10 分钟电可以跑 400 公里。
睿恩新能	公司“睿恩高倍率基地项目”在常州国家高新区开工建设, 一期总投资 60 亿元, 将在 2024 年底正式投产, 达产后将形成年产 14GWh/年高容量、高倍率锂电池的生产能力。
宝马集团	公司 2023 年 1-6 月纯电车型销售 44864 辆, 同比+283%。
First Solar	总部位于埃德蒙顿的批发电力生产商 Capital Power 已订购 1 吉瓦的 Series 6 Plus 光伏组件。这些组件预计将在 2026 年至 2028 年之间交付。

资料来源: 各公司公告, 东海证券研究所

## 4.2.上市公司公告

表3 本周上市公司重要公告

公告时间	证券简称	公告内容
07/03	格林美	公司与盘古新能源签署《钠电池正极材料战略合作协议》，协议包括：盘古新能源优先采购格林美产品，双方预计钠电池正极材料的供需量约为 1-1.5 万吨/年。
07/03	科华数据	公司拟发行定增，募集资金扣除发行费用后将用于智能制造基地建设项目（一期），项目达产后公司将新增小功率电源年产能 11.20 万台，大功率电源年产能 3.48 万台，新增产值 16.13 亿元。
07/03	天赐材料	公司拟通过子公司德州天赐在德州建设年产 20 万吨电解液项目，并同意德州天赐开展“年产 20 万吨电解液项目”的前期准备工作。
07/04	翔丰华	子公司完成与上海宝山工业园区管理委员会就《拿地合作框架协议书》的签署。
07/04	罗博特科	拟募集资金不超过人民币 1,380,000 万元（含 1,380,000 万元），将投资于年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目、TCL 中环 25GW N 型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目。
07/04	奥特维	公司中标通威股份有限公司孙公司通威太阳能（南通）有限公司划焊一体机等设备的招标项目，中标金额约 3.4 亿元（具体金额以正式签订的合同为准）。
07/04	三五互联	公司下属控股孙公司璉升光伏与迈为股份签订《设备采购合同》，璉升光伏拟向迈为股份购买高效异质结(HJT)太阳能电池生产线 1 条，产能为 600MW，全部用于公司“一期新能源 8GW 高效异质结电池片项目”。
07/05	湘电股份	发布 2023 业绩预告, 23H1 归母净利润 18,500 万元~21,000 万元, 同比增加 45.08%~64.68%; 扣非净利 13,700 万元~15,400 万元, 同比增加 11.71%到 25.57%。
07/05	天顺风能	发布 2023 年半年度业绩预告, 2023H1 归母净利润 52,000.00 万元~60,000.00 万元, 同比增加 104.72%~136.22%; 扣非净利 52,000.00 万元~60,000.00 万元, 同比增加 95.28%~125.32%。
07/06	诺德股份	公司投资 7000 万元对外投资设立控股子公司, 该子公司将专注于复合集流体的研发、生产和销售。

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

## 5.风险提示

- （1）全球宏观经济波动风险：下半年全球经济衰退压力可能对欧美新能源汽车需求端造成一定不利影响；
- （2）上游原材料价格波动风险：行业相关原材料价格若发生不利变动，将对下游企业盈利能力产生较大影响；
- （3）风光装机不及预期风险：全球风光装机量不及预期，将对相关企业盈利能力造成不利影响。

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效,本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089