

电力设备行业跟踪周报

Q2 业绩分化龙头靓丽，大储和工商储超预期

增持（维持）

2023年07月16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

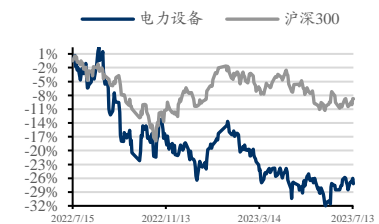
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 8908 上涨 1.81%，表现强于大盘。**本周（7月10日-7月14日，下同）光伏涨 1.96%，电气设备涨 1.81%，发电设备涨 1.31%，新能源汽车涨 1.01%，锂电池涨 0.96%，风电涨 0.95%，核电跌 0.04%。涨幅前五为赢合科技、智云股份、迈为股份、德方纳米、锦浪科技；跌幅前五为安科瑞、华仪电气、利元亨、埃斯顿、广大特材。
- **行业层面：储能：全国：碳酸锂期货期权规则发布，涨跌幅±4%；贵州：发布 2023 年独立储能示范项目，补贴 30 元/kWh；湖北：到 2025 年，新型储能电站装机规模达 3GW，营收达 4000 亿元+；天津：天津新型储能项目清单下发，共 2.47GW/5.32GWh；新疆：中国最大电化学储能电站全容量并网发电；日本：东京工业大学将全固态电池单位面积容量提高至世界最高水平。电动车：中汽协：6 月电动车销 80.6 万辆，同环比+35%/+12%，渗透率 30.7%，1H 销 375 万辆，同比+44%；中国充电联盟：6 月公共充电桩同比增长 40.6%；6 月我国动力电池产量共计 60.1GWh，同环比+45.7%/6.3%，1H 累计产量 294gwh，同比增 37%；6 月我国储能销量 8.7gwh，1H 销量 31.5gwh；宁德时代正式加入联合国全球契约组织；宁德时代匈牙利电池工厂拟减少用地近 13%以削弱环境影响；三星 SDI 将在欧洲生产 4680 电池；蔚来推迟自制电池量产，放缓设备采购；亿纬锂能与安易控达成战略合作，共同助力航运低碳未来；年产 6 亿只，中科海钠助力全国首个数吨钠电池生产线投产；鹏辉能源钠电大规模量产，签订北方最大钠离子储能电站示范项目合作协议；长江有色市场钴 30.90 万/吨，本周+1.0%；百川氟氧化锂 28.64 万/吨，本周-3.7%；百川六氟磷酸锂 15.20 万/吨，本周-3.2%；工业级 DMC 碳酸二甲酯 0.50 万/吨，本周-3.8%；SMM 氧化钴 17.75 万/吨，本周+2.9%；SMM 四氧化三钴 18.15 万/吨，本周+2.3%；SMM 氯化钴 5.68 万/吨，本周+8.1%。新能源：三部门：推进农村电网建设改造、提升分布式可再生能源承载能力；n 型硅料价格再涨，p 型过剩；中央深改委审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》；美国决定部分撤销针对中国太阳能电池产品的反倾销；东盟 10 国漂浮光伏市场分析与展望：潜力巨大；葡萄牙，2030 年 20.4GW 光伏；爱尔兰为户用、工商业用光伏系统提供退税；82 家企业推出 TOPCon 产品，941GW 产能规划；世界单体最大“盐光互补”项目并网发电；晶科等四大巨头齐聚阿联酋 1.5GW 光伏项目；天合光能与 Aquila 签下 800MW 至尊系列组件订单；赛拉弗签 300MW 组件供应协议；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 68 元/kg，环比持平；单晶硅片 182/210mm 2.88/3.75 元/片，分别环升 2.13%/环降 6.25%；单晶 PERC182/210 电池 0.73/0.73 元/W，环升 1.39%/环降 0.68%；单面单晶 PERC182/双面 TOPCon182 组件 1.34/1.40 元/W，环降 2.90/3.99%；玻璃 3.2mm/2.0mm 25.5/18.0 元/平，环比持平。本周陆风招标 0.37GW，海上暂无；本周陆风开/中标 0.37GW，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：比亚迪：**预计 23H1 归母净利 105-117 亿元，同增 192-225%；扣非 93-103 亿元，同增 207-240%。**天赐材料：**预计 23H1 归母净利 11.6-13.6 亿元，同降 53-60%；扣非 11-13 亿元，同降 54-60%。**晶科能源：**预计上半年度归母净利 36.6-40.6 亿元，同增 304%-349%；扣非 33.2-37.2 亿元，同增 313%-363%。**爱旭股份：**预计 H1 归母净利 12.6-14.0 亿元，同增 111.41%-134.90%；扣非 12.2-13.6 亿元，同增 120%-145%。**思源电气：**23H1 实现营收 53.03 亿元，同增 22.05%；归母净利 7.01 亿元，同增 48.08%。**汇川技术：**23H1 归母净利 19.75-21.72 亿元，同增 0-10%；扣非 17-19 亿元；同增 0-10%。**中伟股份：**1) 拟与子公司等收购 PTNNI67%股权，布局印尼镍资源矿产冶炼。2) 预计 23H1 归母净利 7.3-8.3 亿元，同增 11-26%；扣非 5.6-6.6 亿元，同增 16-37%。**璞泰来：**(1) 达到激励计划解除限售条件，可解除限售性股票 102.84 万股。(2) 实控人梁丰及其一致行动人完成股票质押，累计质押 2.03 亿股，占总股本 10.08%。**晶澳科技：**预计 H1 归母净利 42-49 亿元，同增 147%-188%；扣非净利 45.6 亿元-52.6 亿元，同增 179%-222%。**天合光能：**与什邡市人民政府签订“年产 13GW 单晶拉棒及配套项目”，总投资 53 亿元。**钧达股份：**预计 H1 归母净利 9-11 亿元，同增 230%-300%；扣非归母净利 8.5-10.5 亿元，同增 1330%-1670%。**欣旺达：**拟分拆欣旺达动力于深交所创业板独立上市。
- **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 13-15GW，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+，工商业储能市场爆发预计装机超 4Gwh，同比增长 300%+；欧洲户储上半年需求淡季叠加去库存出疲疲软，预计 4 季度初将有所恢复；非洲因缺电光储需求尤其旺盛；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，锰铁锂电池量产在即，半固态电池装车，新技术相关标的表现亮眼。国内 6 月季末冲量销量达 80.6 万辆，同环比+35%/+12%，渗透率 30.7%，1H 销 375 万辆，同比+44%，终端销量略好于预期；欧洲 6 月主流 9 国电动车销量 23.5 万辆，同环比+30%/+23%，恢复力度亮眼，全年预计销量 300 万辆，增 20%；美国 6 月销 13 万辆，同环比+60%/+7%，1H 累计 69 万辆，同比+52%，符合预期，全年预期 160 万辆，同比+60%。**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&负极、隔膜龙头等。光伏：本周整体硅料市场持续微涨，其中 N 型硅料与 P 型硅料之间的价差进一步拉大。随着三季度多数 N 型电池产线爬坡升级，预计 N/P 价差或将进一步被拉大。硅料带动产业链价格快速触底，叠加近期中美关系修复，海外天然气价格上涨，光伏板块见底信号明确。Topcon 投产持续加速，晶科速度和效率均领先，预计今年渗透率近 30%，明年有望达 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 23 年新技术。工控&机器人：Q1 工控公司订单均微增，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 年恢复持续高速增长，重点推荐零部件&海风龙头。电网：投资整体稳健，关注特高压、储能、电改、一带一路、中特信结构方向。****
- **重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能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）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、晶科能源（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、固德威（组串逆变器高增长，储能电池和集成有望爆发）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高增长）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器成倍增长）、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）、璞泰来（负极&隔膜涂覆全球龙头、布局复合铜箔等打造材料平台）、科达利（结构件全球龙头、结构创新受益）、平高电气（特高压交流龙头、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（磨料龙头持续高增、多品类扩张）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、德业股份（户用逆变器高增、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、新电池技术值得期待）、禾迈股份（微逆龙头出货有望连续翻番、储能产品开始导入）、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）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、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）、源材材质（隔膜龙头、量利双升）、昱能科技（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 绑定大客户起量弹性大）、派能科技（户**

行业走势



相关研究

- 《电动车销量点评：6 月销量符合预期，插混份额持续提升》  
2023-07-13
- 《电改加速进行时，用电侧有望迎来重大发展机遇》  
2023-07-13

锂电池龙头、盈利能力强)、**通威股份**(硅料和PERC 电池龙头、大局布局组件)、**福斯特**(EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**德方纳米**(铁锂需求向好、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**(前聚体龙头、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**(铸锻件龙头盈利修复弹性大)、**禾川科技**、**国电南瑞**、**TCL 中环**、**金雷股份**、**当升科技**、**尚太科技**、**许继电气**、**思源电气**、**福莱特**、**中信博**、**振华新材**、**三一重能**、**雷赛智能**、**美畅股份**、**弘元绿能**、**新强联**、**嘉元科技**、**诺德股份**、**大全能源**、**九号公司**、**金风科技**。建议关注：**安科瑞**、**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	10036	228.28	6.99	10.56	14.38	33	22	16	买入
300274.SZ	阳光电源	1691	113.85	2.42	4.82	6.63	47	24	17	买入
002594.SZ	比亚迪	7423	264.41	5.71	9.75	12.39	46	27	21	买入
002050.SZ	三花智控	1003	27.91	0.72	0.89	1.17	39	31	24	买入
688223.SH	晶科能源	1250	12.50	0.29	0.72	0.97	43	17	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1822	68.48	1.62	2.03	2.67	42	34	26	买入
688390.SH	固德威	313	181.60	3.77	11.00	16.62	48	17	11	买入
600885.SH	宏发股份	350	33.60	1.20	1.50	1.83	28	22	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1178	57.58	1.72	3.10	4.43	33	19	13	买入
300763.SZ	锦浪科技	430	108.48	2.67	5.58	8.84	41	19	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	1144	34.55	1.67	3.03	3.89	21	11	9	买入
002865.SZ	钧达股份	274	120.90	3.16	11.02	14.65	38	11	8	买入
603659.SH	璞泰来	796	39.50	1.54	1.99	2.60	26	20	15	买入
002850.SZ	科达利	301	127.79	3.82	6.36	9.06	33	20	14	买入
600312.SH	平高电气	166	12.22	0.16	0.38	0.61	76	32	20	买入
002709.SZ	天赐材料	750	38.97	2.97	2.52	3.28	13	15	12	买入
605117.SH	德业股份	616	143.25	3.53	6.46	10.93	41	22	13	买入
601012.SH	隆基绿能	2277	30.04	1.98	2.44	3.01	15	12	10	买入
688032.SH	禾迈股份	303	363.41	6.42	14.47	26.36	57	25	14	买入
688599.SH	天合光能	811	37.32	1.69	3.28	4.40	22	11	8	买入
300037.SZ	新宙邦	374	50.22	2.36	1.89	2.72	21	27	18	买入
002812.SZ	恩捷股份	929	95.00	4.09	5.35	7.20	23	18	13	买入
603799.SH	华友钴业	777	45.74	2.37	4.76	7.15	19	10	6	买入
688005.SH	容百科技	236	52.26	3.00	3.79	4.96	17	14	11	买入
300568.SZ	星源材质	219	17.06	0.58	0.80	1.13	29	21	15	买入
688348.SH	昱能科技	207	184.99	3.22	8.13	14.09	57	23	13	买入
002518.SZ	科士达	230	39.23	1.12	2.14	3.57	35	18	11	买入
688063.SH	派能科技	348	198.00	7.23	14.20	19.33	27	14	10	买入
600438.SH	通威股份	1543	34.27	5.71	4.35	3.89	6	8	9	买入
603806.SH	福斯特	645	34.60	0.85	1.51	1.96	41	23	18	买入
300769.SZ	德方纳米	368	131.88	8.53	2.55	7.25	15	52	18	买入
688116.SH	天奈科技	100	29.21	1.24	1.31	1.85	24	22	16	买入
300919.SZ	中伟股份	397	59.25	2.30	3.05	4.17	26	19	14	买入
603606.SH	东方电缆	322	46.88	1.22	2.32	3.66	38	20	13	买入
002487.SZ	大金重工	198	30.99	0.88	2.00	2.00	35	15	15	买入

603218.SH	日月股份	192	18.60	0.28	0.99	1.53	66	19	12	买入
300443.SZ	金雷股份	110	33.95	2.40	1.84	2.41	14	18	14	买入
002979.SZ	雷赛智能	68	21.88	0.79	1.06	1.06	28	21	21	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 7 月 14 日股价

一、 储能板块:

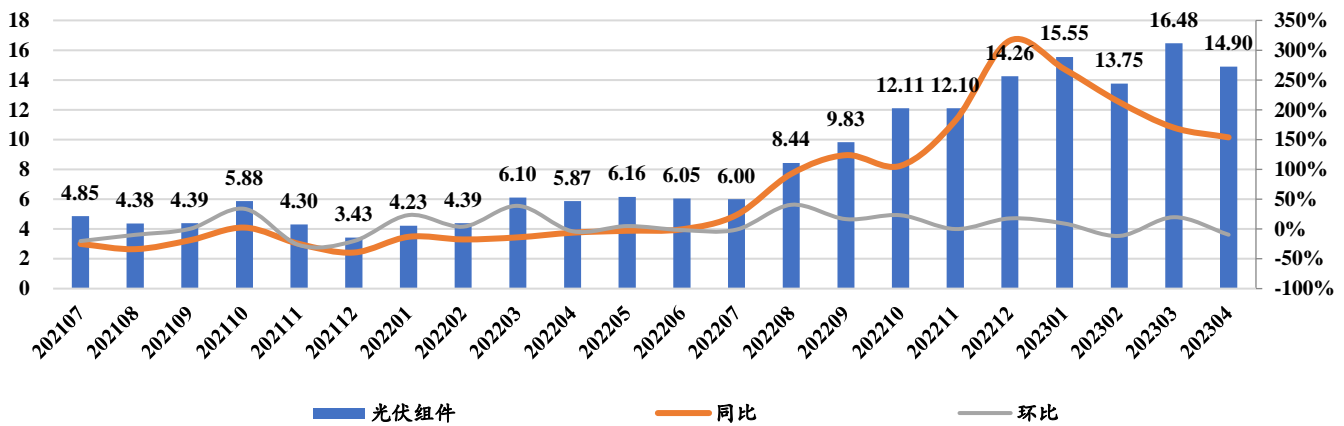
■ 美国光储

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%。

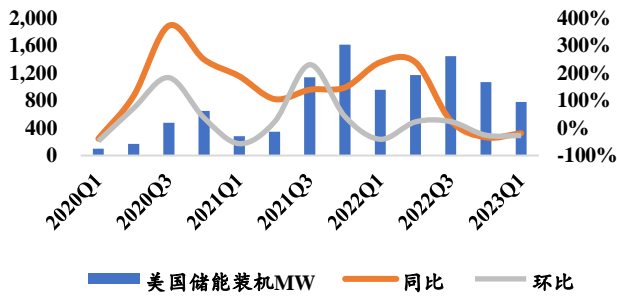
美国 CRA 议案意重征东南亚关税, 拜登已表示将否决。22 年 6 月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税, 中国企业重新对美出货, 8 月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA 涉疆法案限制亦在逐步放松, 已渐渐摸索出美国清关流程, 使用海外硅料生产的组件可顺利通行, 美国众议院推翻拜登对东南亚四国光伏关税豁免的决定, 确认至 24 年 6 月不需要征收双反税。美国市场的组件供给增加, 利于需求全面释放, 我们预计美国 23 年装机有望达 35gw+, 同比 70%+。美国是高价格 高盈利市场, 组件公司将充分受益。同时, 光伏装机向好, 叠加储能渗透率持续提升, 支持储能装机继续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



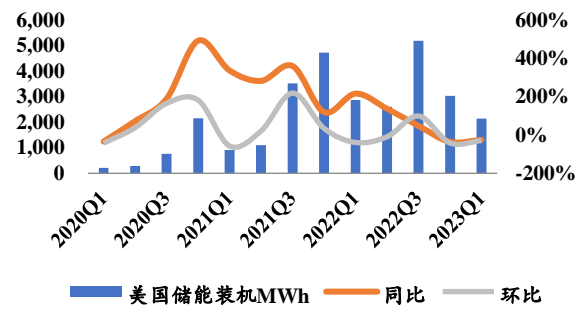
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化储能装机 (MW)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国电化储能装机 (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8日至7月14日，下同）共有3个储能项目招标，其中无EPC项目；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3个，储能系统项目共1个。本周中标最低价项目为中广核安徽固镇二期286MWh储能设备采购项目，中标单价为1.09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)

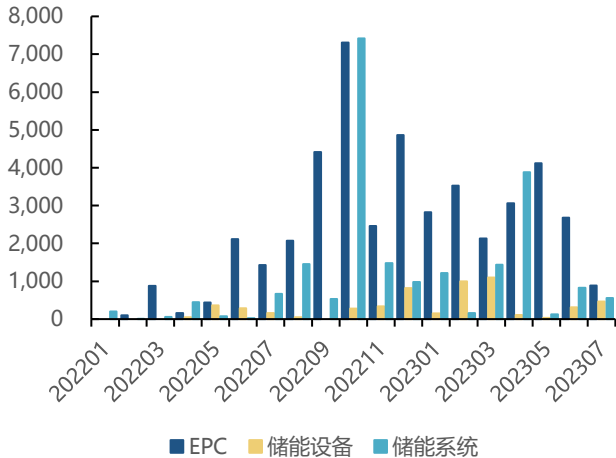
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/7/10	北京能源集团有限责任(京能)	京能滑县50MW/100MWh储能项目EPC总承包	50	100	第一: 山东省工业设备安装集团有限公司、山东省环能设计院股份有限公司、厦门科华数能科技有限公司, 第二: 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、许继电气股份有限公司, 第三: 中电建宁夏工程有限公司、中国电建集团山东电力建设有限公司,	15819.1858	预中标	
2023/7/10	国家电网有限公司	河南公司新能源公司济源大岭四期100MW风电项目15MW/30MWh储能EPC公开招标项目	15	30	第一: 中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司, 第二: 中标候选人许继电气股份有限公司	3921.8257	预中标	
2023/7/11	平高集团有限公司	平塘50MW/100.56MWh共享储能建设项目	50	100.56	长园深瑞能源技术有限公司		中标	
2023/7/11	中国广核集团有限公司	中广核安徽固镇二期286MWh储能设备采购	143	286	第一: 中车株洲电力机车研究所有限公司; 第二: 阳光电源股份有限公司, 第三: 恒源智能科技(山东)有限公司	31174	预中标	

2023/7/11	浙江浙能电力股份有限公司	浙能甘肃酒泉 300MW 风电配套预制舱式储能系统集成采购	45	180	第一名为远景能源有限公司, 第二名为北京海博思创科技股份有限公司		预中标
2023/7/12	南京国电南自新能源工程技术有限公司	江西华电鹰潭贵溪泗沥光伏发电项目 12MW/12MWh 磷酸铁钾电化学储能系统	12	12	第 1 名: 江苏中天科技股份有限公司, 第 2 名为山东电工时代能源科技有限公司	1584	预中标
2023/7/12	国家电力投资集团有限公司	乌兰察布风电基地配套储能 EPC 总承包	180	360	中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司和山东电力工程咨询院有限公司	44346.7143	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

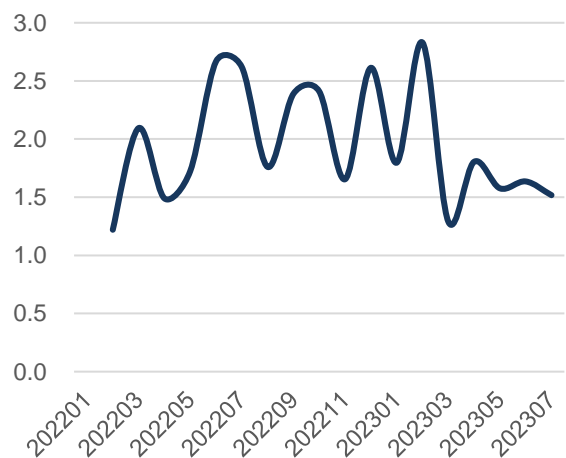
- 据我们不完全统计, 2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.24GWh, 全年中标均价为 2.06 元/Wh, 2023 年 6 月储能 EPC 项目中标规模为 2.678GWh, 中标均价为 1.6 元/Wh, 环比上升 3.8%。2023 年 7 月以来 EPC 项目中标规模为 0.89GWh, 中标均价为 2.0 元/Wh, 环比下降 7.2%。

图4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 7 月 14 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 14 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，环比增 12%。**国内 6 月季末冲量销量达 80.6 万辆，同环比+35%/+12%，渗透率 30.7%，1H 销 375 万辆，同比+44%，终端销量略好于预期。7-8 月销量略平淡，9 月预计进入旺季，国内全年仍可实现 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)

单位: 辆	年初至今	202306	202305	202304	202206	
美国	纯电	559,723	103,222	95,370	90,128	63,848
	yoy	53%	62%	45%	37%	77%
	mom	-	8%	6%	-3%	-3%
	插电	132,892	26,453	25,399	23,813	17,265
	yoy	47%	53%	62%	39%	34%
	mom	-	4%	7%	3%	10%
	<b>电动车</b>	<b>692,615</b>	<b>129,675</b>	<b>120,769</b>	<b>113,941</b>	<b>81,113</b>
	yoy	52%	60%	48%	37%	66%
	mom	-	7%	6%	-2%	0%
	乘用车	7,890,028	1,385,433	1,374,910	1,399,015	1,147,439
yoy	15%	21%	23%	11%	-12%	
渗透率	8.8%	9.4%	8.8%	8.1%	7.1%	
欧洲九国	纯电	717,668	162,073	130,951	95,489	112,304
	yoy	34%	44%	54%	39%	2%
	插电	346,650	72,642	59,198	50,263	67,742
	<b>电动车</b>	<b>1,064,318</b>	<b>234,715</b>	<b>190,149</b>	<b>145,752</b>	<b>180,046</b>
	yoy	17%	30%	27%	16%	-10%
	mom	-	23%	30%	-41%	20%
	乘用车	5,059,534	984,303	866,626	748,856	834,181
	yoy	17%	18%	18%	17%	-17%
	mom	-	14%	16%	-33%	13%
	主流渗透率	21.0%	23.8%	21.9%	19.5%	21.6%
德国	纯电	220,244	52,988	42,780	29,740	32,234
	插电	79,065	15,930	13,803	11,787	26,203
	<b>电动车</b>	<b>299,309</b>	<b>68,918</b>	<b>56,583</b>	<b>41,527</b>	<b>58,437</b>
	yoy	-2%	18%	8%	-5%	-10%
	mom	-	22%	36%	-32%	12%
	乘用车	1,396,870	280,139	246,966	202,947	224,558
	yoy	13%	25%	19%	13%	-18%
	mom	-	13%	22%	-28%	8%
	渗透率	21.4%	24.6%	22.9%	20.5%	26.0%
	英国	纯电	152,965	31,700	24,513	20,522
插电		62,155	12,770	9,025	8,595	7,714
<b>电动车</b>		<b>215,120</b>	<b>44,470</b>	<b>33,538</b>	<b>29,117</b>	<b>30,451</b>
yoy		29%	46%	47%	50%	-5%
mom		-	33%	15%	-55%	34%
乘用车		949,720	177,266	145,204	132,990	140,948
yoy		18%	26%	17%	12%	-24%
mom		-	22%	9%	-54%	13%
渗透率		22.7%	25.1%	23.1%	21.9%	21.6%
法国		纯电	138,077	33,343	22,737	17,113
	插电	77,991	17,969	12,632	10,878	11,964
	<b>电动车</b>	<b>216,068</b>	<b>51,312</b>	<b>35,369</b>	<b>27,991</b>	<b>33,864</b>
	yoy	38%	52%	33%	22%	-9%
	mom	-	45%	26%	-40%	28%
	乘用车	889,779	190,847	145,536	132,509	171,086
	yoy	15%	12%	15%	22%	-14%
	mom	-	31%	10%	-27%	35%
	渗透率	24.3%	26.9%	24.3%	21.1%	19.8%
	意大利	纯电	32,819	6,159	6,213	3,996
插电		39,738	7,539	7,056	6,055	7,073
<b>电动车</b>		<b>72,557</b>	<b>13,698</b>	<b>13,269</b>	<b>10,051</b>	<b>13,263</b>
yoy		17%	3%	11%	17%	-6%
mom		-	3%	32%	-35%	11%
乘用车		851,767	140,690	151,434	127,125	128,618
yoy		23%	9%	23%	29%	-14%
mom		-	-7%	19%	-25%	5%
渗透率		8.5%	9.7%	8.8%	7.9%	10.3%
挪威		纯电	55,276	12,801	10,773	7,471
	插电	4,300	1,354	703	703	1,669
	<b>电动车</b>	<b>59,576</b>	<b>14,155</b>	<b>11,476</b>	<b>8,174</b>	<b>13,391</b>
	yoy	-2%	6%	17%	0%	-23%
	mom	-	23%	40%	-54%	36%
	乘用车	66,549	15,566	13,342	8,976	14,901
	yoy	-3%	4%	16%	-8%	-27%
	mom	-	17%	49%	-54%	29%
	渗透率	89.5%	90.9%	86.0%	91.1%	89.9%

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，电池龙头已通过与企业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。美国 6 月销 13 万辆，同环比+60%/+7%，1H 累计 69 万辆，同比+52%，符合预期，全年预期 160 万辆，同比+60%。

- **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：

硅料致密块料主流价格范围区间有所收窄，本期主要是低价区间从每公斤 56 元修复至 59 元左右，价格水平出现明显微幅回升；主流致密块料价格区间基于已签订价格等因素暂时平稳，价格范围在每公斤 64 元左右，但是以头部厂家为主要代表的新的价格趋势，已经显现出主流价格走强和看涨的迹象。

需求方面，各拉晶厂家从六月底至今均有不同程度的稼动回升，生产用料的刚性需求量环比增加，各家订单谈判和签单积极程度也有所回温；另外基于前期已经触底、逼近硅料生产环节整体成本水平的底部价格，原料的跌价风险和潜在损失已经基本接近和达到各家的可接受位置，其他方面的顾虑干扰因素减弱，有利于变相促使需求方“抄底”和“囤货”的动作频发，体现在硅料库存方面，也已经有了明显去库的结果。

三季度生产制造环节被动面临的、潜在影响因素较多，包括但不限于限电、限产和投产进度不达预期，以及外界环境的不可抗力因素干扰。截止目前观察，三季度整体硅料的月产量增幅有限，区分品质优劣和使用喜好的话，质优价廉的硅料将会明显获得更多青睐，甚至阶段性资源紧张。

### 硅片：

近期硅片环节透过大幅跌价与先前稼动率的小幅下修实现库存压力的消纳与缓解，当前库存水位暂时恢复正常，落在 7-8 亿片（折算约 3-4 天），并由于自身的运营策略引导价格与库存水平在厂家间出现分层。

总的来说，在自身库存消纳得宜并部分转嫁到电池环节手上，迭加电池厂采购硅片需求强劲下，硅片环节逐步酝酿涨势。

本周 M10 尺寸硅片在厂家调涨报价后，成交价格小幅抬升，主流成交价格落在每片 2.8 元人民币左右，并听闻零星更新价格价格在每片 2.8-2.85 元人民币不等。当前 M10 尺寸在单瓦售价上维持性价比的优势；G12 尺寸价格则在上周的成交区间下，主流成交价格出现下行来到上周二线厂价格，落在每片 3.75 元人民币，整体成交价格也相比上周范围呈现收窄。

展望后市，当前由于部分电池厂仍有在手硅片库存，硅片厂的更新报价尚未商谈落地，同时，截至目前电池厂利润相对饱满，硅片短期的小幅涨价尚能接受，预期下周硅片成交价格仍有抬升空间。然而，随着硅片厂家产出持续放量，纵使价格出现回暖，仍将难免硅片库存的积累风险，预期本月将持续看到稼动率的调配引导价格与库存水平的变化。

### 电池片：

当前 PERC 电池片供应能力相对平稳，今年新增的扩产规划以 N 型 TOPCon 为主，然而由于 TOPCon 产能上线不如预期，不论设备进场、爬坡与调适的时间都相对拉长，同时迭加一部分电池厂家自用率提升，外销量对应减少，在面对组件新增产能的起量，采购主流电池产品--M10 PERC 电池需求相对旺盛。

本周主流尺寸电池片成交价格有小幅提升，M10 尺寸主流成交价格来到每瓦 0.72 元人民币左右；而 G12 尺寸电池片则维持落在每瓦 0.72 元人民币左右，本周起 M10 与 G12 尺寸间并无价差出现，显示 G12 尺寸的供需问题得到修复与缓解。

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 6 分钱人民币左右。HJT（G12）电池片外卖厂家稀少，价格落在每瓦 0.9 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，甚至四川成都地区传出限电影响，以及厂家在 8 月份厂务维修的安排，等等外部因素都使后续电池片实际产出打上问号，价格有机会因供不应求而再次抬升，然当前组件签单情况仍不乐观，预期后续电池厂仍将持续承受来自组件厂的价格压力。

### 组件：

本周价格反应 7 月订单状况，价格持续缓降，其中一线厂家新签订单价格 PERC 单玻组件约落在每瓦 1.3-1.35 元人民币，部



分二三线报价也有约 1.25-1.3 元的水平。

此外，本周持续有出清库存的状况，抛货价格持续下探至 1.2-1.25 元人民币的区间，然低价区段 InfoLink 将会扣除甩货低价。而高价部分，仍有前期订单在执行，然 1.5 元的价格已渐渐稀少。

需求方面，虽然部分新签订单拉货仍有延迟，但随着价格大宗落在 1.28-1.33 元左右的水平，迭加上游价格上涨趋势显现，部分少量分销价格开始酝酿 1-2 分人民币的涨幅，虽厂家竞争订单、远期价格仍有让价，仍有观望情绪存在，但终端业主部分已经开始拉货。

展望后市，8 月签单价格目前暂时约 1.28-1.3 元人民币左右，总体来看，当前组件价格已无太多毛利空间，成本受到挤压之下，后续价格调整空间将较为受限，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，本周价格持续小幅下滑，中国出口执行价格约每瓦 0.165-0.19 元美金 (FOB)，欧洲价格近期现货价格约在每瓦 0.165-0.18 欧元，黑背版约溢价 2-2.5 欧分。亚太地区价格约 0.165-0.18 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，低价三季度仍有下调趋势。印度本地制造组件价格暂时持稳。

N 型整体价格持续受到 PERC 组件价格下探波动，今年整体 PN 之间价差收窄幅度较缓。

N-HJT 组件 (G12) 近期执行价格约每瓦 1.5-1.65 元人民币，海外价格约每瓦 0.197-0.23 元美金。

TOPCon 组件 (M10) 本周价格区间约每瓦 1.4-1.55 元人民币，海外价格与 PERC 溢价约 1 美分左右，价格约每瓦 0.185-0.215 元美金。

**风电**

**本周招标：陆上 0.37GW，分业主：1) 国能：甘肃张掖 200MW；2) 内蒙古：170MW。海上暂无。**

**本周开/中标：陆上 0.37GW，分整机厂：1) 三一重能：0.13GW，2) 远景能源：0.03GW，3) 金风科技：0.03GW，2) 联合动力：0.18GW。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
张掖市甘州平山湖百万千瓦风电基地20万千瓦风电2#项目EPC总承包工程招标	2023/7/13	200	国能集团	甘肃省	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	-
内蒙古国能内蒙古电力集团新能源有限公司清水河170MW风电项目	2023/7/12	170	国能集团	内蒙古	陆上风机(含塔筒)	5.X	-	-	-	-
河北建投康保大压小风电平价示范项目构网型风力发电机组设备及附属设备采购	2023/4/26	30	康建投扶农新能源有限责任公司	河北	陆上风机	6.X	金风科技	7月10日	3990	中标
贵州公司新能源分公司沿河县中寨30MW风电场	2023/5/13	30	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)	5.X	远景能源	7月11日	1998	开标
华源电力老河口130MW风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购、运输及服务	2023/6/13	130	华润集团	湖北	陆上风机(含塔筒)	5.X	三一重能	7月13日	2180	开标
贵州公司新能源分公司正安县中观镇天楼山98MW风电项目、新桥50MW风电项目一期30MW、市坪乡50MW风电项目	2023/5/13	178	国家能源集团	贵州	陆上风机(含塔筒)	5.X	联合动力	7月11日	1971	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 1 个项目：**新天绿能、东方电气风电、大唐集团：新天南漳氢能产业及配套新能源项目；**本周投运 1 个项目：**中国能建投资：中国能建兰州新区绿电制氢项目；**本周投产 1 个项目：**华电青海：青海德令哈 100 万千瓦光氢储项目。

**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
华电德令哈3MW光伏制氢项目	青海海西州德令哈市		投产		华电青海公司	600Nm3/h	
中国能建兰州新区绿电制氢项目	青海德令哈		投运	绿电制氢	中国能建氢能公司	2万吨	氢化工
新天南漳氢能产业及配套新能源项目	湖北省南漳县	2023年7月	待建	制氢加运一体化	新天绿色能源、东方电气风电股份、中国大唐集团科技工程		氢交通

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 PMI 49.0，前值 48.8，环比+0.2pct；其中大型企业 PMI 50.3（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	厂商	伺服						低压变频器				中大PLG	
		安川		松下		台达		ABB		安川		订单	GR
		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR		
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
	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%
2021Q3	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
2021Q4	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%
	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
2022Q1	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
2022Q2	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
2022Q3	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
2022Q4	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%
	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
2023Q1	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
	4月	2.2	69%	1.82	-14%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
2023Q2	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.22	-32%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%

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

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>16</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>20</b>
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
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>33</b>
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.....	35
3.1.3. 新能源.....	37
3.2. 公司动态.....	40
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>43</b>

## 图表目录

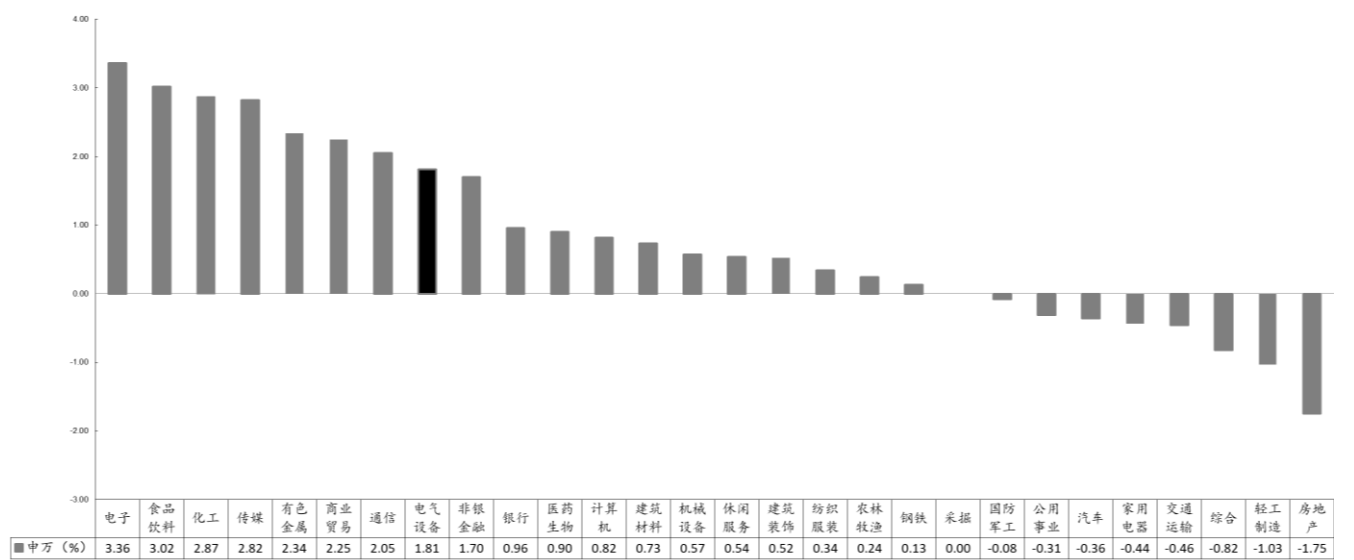
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 7 月 14 日)	5
图 5: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 7 月 14 日)	5
图 6: 主流车企销量情况 (辆)	6
图 7: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 8: 本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9: 本周新增氢能项目情况	9
图 10: 季度工控市场规模增速	10
图 11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
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 14 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 14 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).....	32
图 54:	白银价格走势 (美元/盎司).....	32
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.....	42
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 8908 上涨 1.81%，表现强于大盘。沪指 3238 点，上涨 41 点，上涨 1.29%，成交 17284 亿元；深成指 11080 点，上涨 192 点，上涨 1.76%，成交 25615 亿元；创业板 2224 点，上涨 55 点，上涨 2.53%，成交 11326 亿元；电气设备 8908 上涨 1.81%，涨幅强于大盘。

图13：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图14：细分子行业涨跌幅（%，截至7月14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
光伏	13340.21	1.96	-13.90	-31.98	3.15	182.92	287.61	145.89	184.43
电气设备	8908.22	1.81	-4.71	-28.94	5.07	104.58	154.44	65.52	51.52
发电设备	8726.60	1.31	-8.74	-24.11	24.27	111.83	155.32	39.72	32.75
新能源汽车	3318.90	1.01	5.05	-19.09	15.48	88.57	102.41	20.17	5.53
锂电池	7067.25	0.96	-8.46	-34.62	20.68	89.09	144.77	50.80	65.53
风电	3339.60	0.95	-9.59	-31.40	0.06	40.86	82.08	1.95	4.52
核电	2137.80	-0.04	13.98	-6.00	50.74	82.85	143.70	55.57	17.96
发电及电网	2835.47	-0.27	6.92	-4.93	24.24	29.24	42.12	24.76	18.70
上证指数	3237.70	1.29	4.81	-11.05	-6.78	6.15	29.83	-2.10	4.32
深圳成分指数	11080.32	1.76	0.58	-25.42	-23.43	6.23	53.05	0.36	8.87
创业板指数	2224.10	2.53	-5.23	-33.06	-25.02	23.69	77.85	26.90	13.36

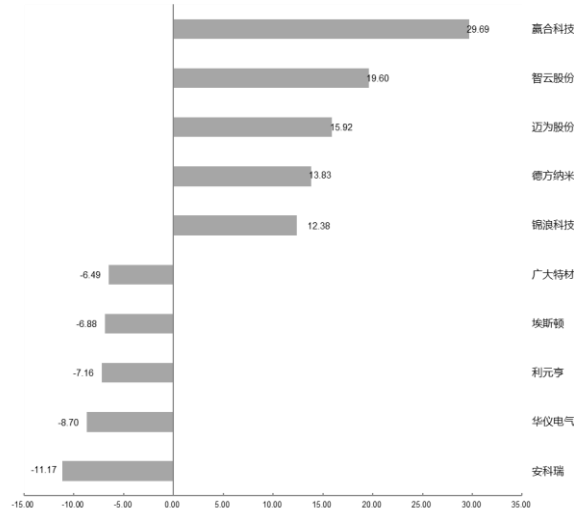
数据来源：wind，东吴证券研究所



**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为赢合科技、智云股份、迈为股份、德方纳米、锦浪科技；跌幅前五为安科瑞、华仪电气、利元亨、埃斯顿、广大特材。

**图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)**

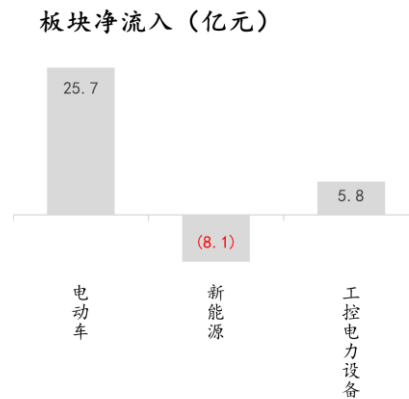


数据来源: wind、东吴证券研究所

**本周外资持仓占比变化**

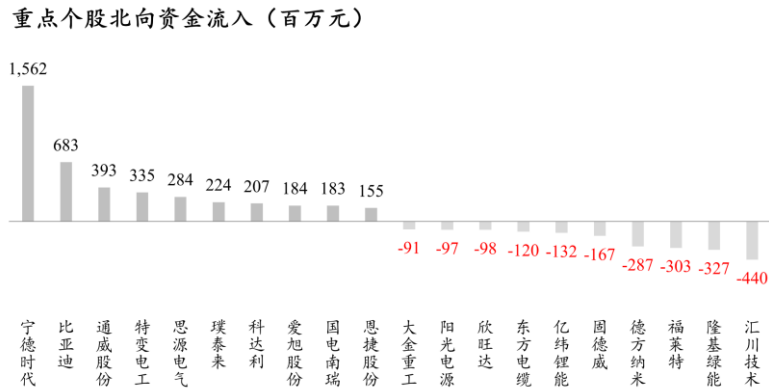
本周北向资金净流入金额 198.44 亿元，电新板块北向资金净流入约 23.41 亿元；近一个月北向资金净流入金额 18.56 亿元，电新板块北向资金净流入约 40.76 亿元；近三个月北向资金净流入金额 59.98 亿元，电新板块北向资金净流入约 155.17 亿元。

**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

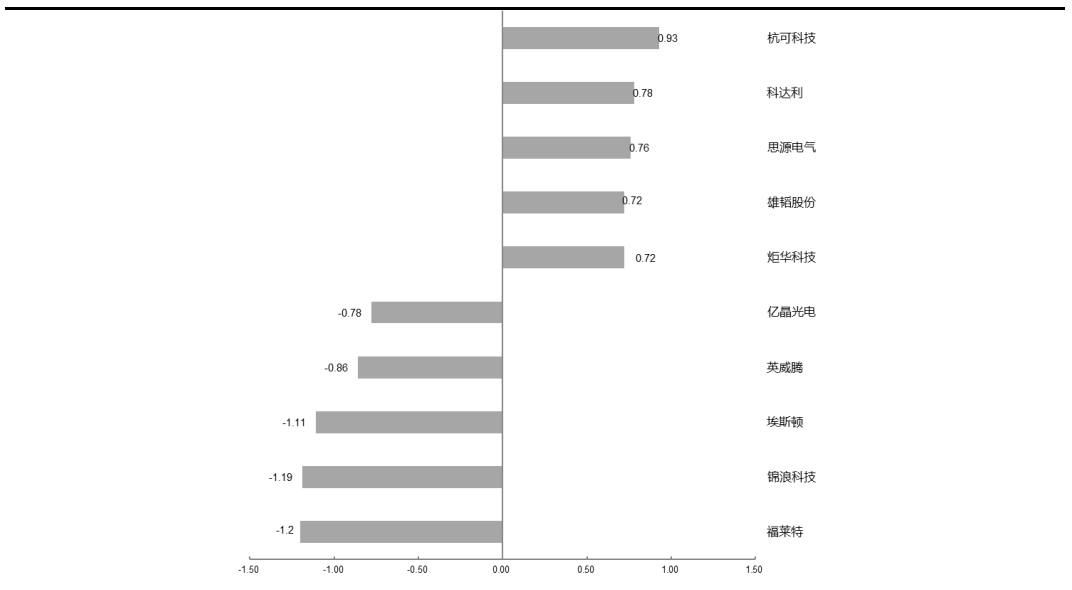
图18: MSCI后标的北向资金流向 (百万元)

板块	标的	2023/1/14 周五	2023/1/13 周四	2023/1/12 周三	2023/1/11 周二	2023/1/10 周一	2023/1/7 周五
电动车	宁德时代	151	883	10	329	189	-185
	亿纬锂能	86	-126	-67	-101	75	-88
	比亚迪	-136	420	52	435	-88	11
	恩捷股份	-130	123	-1	23	139	445
	赣锋锂业	116	-101	-21	-86	52	41
	璞泰来	60	52	36	21	55	156
	天齐锂业	-142	-28	-119	40	349	-17
	华友钴业	-92	115	48	112	-38	19
	新宙邦	8	-4	-32	-9	-16	-4
	科达利	82	71	13	47	-5	7
	当升科技	-13	0	-3	-4	55	-21
	天赐材料	-17	4	-2	-144	104	5
	国轩高科	8	-49	-39	-8	35	-22
	欣旺达	3	-52	-21	-27	-0	129
	派能科技	-10	-11	-24	-41	19	-10
	德方纳米	8	-50	-57	-39	-149	154
	天奈科技	-33	-6	-11	-3	4	187
	容百科技	25	11	9	-16	-0	84
星源材质	-58	34	15	25	42	157	
汇川技术	-51	-127	26	-258	-31	-106	
国电南瑞	-85	148	10	35	76	5464	
三花智控	-203	158	-12	31	118	255	
宏发股份	-7	-7	15	15	-1	34	
正泰电器	-21	-23	-10	12	27	-7	
良信电器	-12	12	-0	9	-2	372	
麦格米特	-7	-11	-13	-19	0	21	
思源电气	61	93	98	19	13	-9	
特变电工	-23	10	252	-16	112	-29	
隆基绿能	-291	-360	-269	-395	988	-146	
通威股份	-37	-78	-31	71	468	14	
阳光电源	140	0	-127	-3	-107	18	
福莱特	-23	-165	-67	-17	-30	-6	
金风科技	2	31	12	22	-5	3	
迈为股份	-74	39	-47	104	3	1	
福斯特	44	-28	30	-15	29	-7	
爱旭股份	150	9	37	-27	16	555	
晶澳科技	6	14	-97	-60	177	1189	
锦浪科技	-14	-139	-106	-15	266	15	
捷佳伟创	12	-64	-21	16	5	72	
明阳智能	-79	36	19	-14	70	-29	
东方电缆	-56	8	-20	-22	-30	-5	
新强联	-41	9	8	1	-11	-17	
天顺风能	-17	18	-4	-6	-23	-12	
大金重工	-24	26	-30	-3	-59	-12	
日月股份	-30	2	-5	3	10	-9	
中环股份	-31	-21	27	-59	31	1163	
天合光能	46	-25	-42	-10	15	-8	
德业股份	-11	-3	11	-49	42	6	
固德威	54	-68	-77	-58	-18	-111	
科士达	-27	-5	11	-25	57	-10	
中天科技	98	9	-62	58	-6	-13	
晶科能源	44	-10	-8	-16	-28	322	
大金能源	-18	25	-5	-18	11	437	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为杭可科技、科达利、思源电气、雄韬股份、炬华科技; 外资减仓前五为福莱特、锦浪科技、埃斯顿、英威腾、亿晶光电。

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14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	15.64	15.72	14.94	13.06	15.89	2.71
	亿纬锂能	8.18	8.10	8.56	8.47	8.00	1.21
	比亚迪	9.56	9.35	8.58	8.45	9.84	0.00
	恩捷股份	10.13	11.24	11.77	14.65	10.40	3.49
	赣锋锂业	11.71	11.68	9.02	9.81	11.65	2.10
	璞泰来	15.16	14.43	13.00	16.36	15.72	3.38
	天齐锂业	6.41	7.05	5.66	6.02	6.55	2.47
	华友钴业	6.51	7.07	6.85	9.36	6.74	4.00
	新宙邦	4.88	4.96	4.93	5.40	4.68	1.87
	科达利	6.98	7.08	6.83	5.40	8.12	-3.00
	当升科技	4.35	4.37	3.95	5.43	4.53	3.23
	天赐材料	9.70	9.49	9.90	9.89	9.58	-3.40
	国轩高科	5.46	4.77	4.73	6.76	5.28	0.97
	欣旺达	5.25	5.33	5.98	5.11	4.86	1.93
	亿纬锂能	8.18	8.10	8.56	8.47	8.00	1.21
	派能科技	6.70	8.80	7.59	6.54	6.31	3.68
	德方纳米	5.24	4.31	4.74	4.84	4.19	13.83
	天奈科技	4.21	4.71	1.97	4.63	3.72	-0.44
	容百科技	4.36	3.81	3.10	4.46	4.54	-2.92
	当升科技	4.35	4.37	3.95	5.43	4.53	3.23
星源材质	3.51	3.60	5.17	7.57	3.78	3.02	
汇川技术	33.05	33.49	33.63	29.75	32.70	1.89	
国电南瑞	34.89	34.71	35.01	33.21	35.08	0.55	
三花智控	26.77	28.87	28.92	25.89	26.93	-0.92	
工控电力设备	宏发股份	27.36	26.87	26.83	28.31	27.41	2.88
	正泰电器	8.17	7.20	5.07	5.74	8.12	2.19
	良信电器	15.02	15.15	20.40	18.29	15.10	1.10
	麦格米特	14.65	13.05	12.77	12.50	14.29	-1.81
思源电气	8.40	9.02	9.54	6.51	9.31	6.69	
特变电工	2.53	2.55	2.34	2.60	2.91	4.52	
隆基绿能	14.95	15.73	18.60	19.16	14.79	9.80	
通威股份	6.80	6.45	6.06	9.32	7.23	6.43	
阳光电源	16.86	16.08	14.96	15.45	16.78	-1.51	
福莱特	6.76	6.19	5.02	5.08	5.11	-3.12	
金风科技	9.53	9.40	9.84	10.82	9.74	1.97	
迈为股份	19.53	22.90	22.47	20.13	19.67	15.92	
福斯特	12.94	14.01	11.36	9.04	13.17	-1.68	
爱旭股份	4.35	4.22	5.22	3.52	4.95	-2.81	
晶澳科技	9.53	8.59	9.92	7.57	9.58	-4.45	
锦浪科技	5.79	7.70	6.12	5.97	5.82	12.38	
捷佳伟创	5.20	4.29	3.11	4.11	5.03	-1.24	
明阳智能	18.16	18.91	17.10	18.24	18.28	5.33	
新能源	东方电缆	6.63	7.28	9.61	11.69	6.02	-2.23
	新强联	6.21	6.59	6.88	7.63	5.75	-1.46
	天顺风能	7.08	8.42	8.19	10.86	6.84	-0.49
	大金重工	4.06	3.49	3.51	2.40	3.15	-1.53
	日月股份	10.20	10.38	10.30	11.57	9.99	3.91
	中环股份	6.10	6.30	6.50	5.66	6.05	0.76
	天合光能	8.52	8.51	7.05	4.72	8.48	-1.24
	德业股份	5.98	5.88	6.17	7.02	5.95	-7.22
	固德威	8.12	11.08	8.38	6.23	7.18	11.00
	科士达	11.23	11.33	5.21	9.33	11.34	2.40
中天科技	10.54	10.92	9.53	10.78	10.76	1.60	
晶科能源	4.63	3.70	2.79	0.00	4.57	0.53	
大全能源	3.27	3.36	2.22	0.43	3.25	1.69	

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

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
贵州茅台	19.64	宁德时代	15.62
长江电力	10.47	五粮液	10.79
兖矿能源	9.27	浪潮信息	8.30
中国电信	8.98	TCL科技	7.55
中国移动	7.55	比亚迪	6.83
万华化学	6.02	东方财富	6.04
紫金矿业	6.02	美的集团	4.46
中国平安	6.00	分众传媒	4.27
药明康德	5.59	泸州老窖	4.15

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:

本周比亚迪方程豹汽车正式发布品牌 LOGO, 标识的内涵定义为“豹力之源”, 方程豹的定位处于王朝与海洋之上、腾势与仰望之间; 比亚迪已具备 150Ah 刀片钠电芯的生产能力, 20MWH 钠电魔方柜系统在南宁青秀工业园已投入试运行; 奥迪正在考虑从中国的汽车制造商处获取电动汽车平台的技术, 以节约研发成本和时间; 丰田宣布将要在 2027 年实现充电 10 分钟续航 1200 公里的全固态电池量产装车; 美国上半年纯电市场 55.67 万辆, 特斯拉占比 68.8%, 33.68 万辆; 我国上半年新注册登记新能源汽车 312.8 万辆, 同比增长 41.6%, 新能源汽车新注册登记量占汽车新注册登记量的 26.6%。

#### 正极材料:

磷酸铁锂: 本周碳酸锂价格略有走低, 且市场看跌氛围升温, 所以上下游心态偏谨慎。今年以来磷酸铁及磷酸铁锂企业竞争格局均发生较大变化, 但二者变化方向则有所不同。磷酸铁市场呈现出新老企业同台竞技, 老企业凭借技术优势、新势力则有成本优势, 所以新势力占据了不小的市场份额。磷酸铁锂市场则呈现出强者恒强、集中度进一步提高的态势, 新企业既无较深的技术积累、又无明显的成本优势, 所以相比磷酸铁新势力更难。市场消息方面, 龙蟠科技印尼锂源一期 3 万吨磷酸铁锂项目正式开工, 昊朔科技二期项目目前已全部建设完毕, 兴发集团一期年产 10 万吨磷酸铁即将试车投产。

三元材料: 本周三元材料报价稳中偏弱。从市场层面来看, 下游需求恢复缓慢, 7 月目前仅部分头部企业保持增量预期, 整体供应变化较小, 后续若锂盐价格继续走低, 或将带动三元材料价格进一步下调。就后市来看, 预计短期三元市场持稳运行, 产业链观望情绪仍较浓厚。

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, 市场博弈情绪较为浓厚, 部分三元一体化企业出售硫酸镍导致市场货源增多, 但在原料价格支撑下,

市场价格也较难下跌，硫酸钴报价继续上行，目前市场上货源供应充足，下游需求尚可。前驱体生产方面，多数前驱体企业在6月冲量后生产节奏有所放缓，市场交投氛围一般，预计短期仍以维稳为主。

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格稳中下行，由于月初多数下游厂家进行补库，导致周内盐湖厂家放货而下游接货情绪不高，且部分低价订单导致市场观望情绪浓厚。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级99.0%）主流报价在28.2-29.2万元/吨，较上周价格下跌0.4万元/吨，碳酸锂（电池级99.5%）价格在29-30.6万元/吨，较上周价格下跌0.55万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在28.2-28.9万元/吨，较上周价格下跌0.85万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在29-29.8万元/吨，较上周价格下跌0.8万元/吨。从供应方面看，本周矿端企业生产正常，盐湖企业进入生产旺季，增量明显，行业整体供应较为充足。需求方面，本周下游材料厂采购意愿趋于谨慎，接货积极性不高，对于高价原料持观望态度，短期内下游以刚需采购为主，不会过度备库，而锂盐厂挺价意向较强，预计下周碳酸锂价格小幅震荡运行。

### 负极材料：

本周负极材料市场维稳运行。行业整体开工率有所回升，部分企业产能利用率可达六成以上，但行业整体供应仍偏富裕，负极市场竞争激烈程度依旧不减。需求方面，下游需求缓慢增长，动力端需求较为稳定，储能端则出现了一定幅度的增量，同时部分头部电池产商订单分配也使得材料企业内部出现分化，获得较多订单的中小企业有望迎来新的机遇。

原料方面，周内针状焦市场交投平稳，各家按订单执行合同，下游继续保持按需补货状态，油系针状焦原料价格上涨，给针状焦市场价格带来强支撑，短期内针状焦价格将稳定运行。本周低硫焦市场稳中有涨，各低硫焦炼厂按订单出货，行业整体库存量不高，主流高品质低硫焦炼厂由于停产检修，价格小幅上涨。

石墨化方面，部分地区石墨化厂家受限电因素影响，对外报价小幅上调，石墨化代工企业整体开工率小幅回升，但目前石墨化整体产能仍十分充裕，预计后续上涨空间有限，短期或以震荡维稳为主，目前主流成交价报0.95-1.15万元/吨。

总的来看，负极市场供需格局未见明显改善，下游需求虽有增量但仍有新增产能陆续投放，行业整体降本诉求较为强烈，预计短期行情仍以维稳为主。

### 隔膜：

本周整体市场整体变化不大，生产厂商按需生产，由于上半年整体新增产能有限，部分产线仍处于调试及下游验证审核阶段，目前整体新增产能相对有限，随着部分下游厂商需求的提升，头部厂商整体产能利用率较高，干法隔膜由于下游的备库以及需求量的提升，交付略有紧张。

价格方面，近期行业整体运行平稳，下游需求持续提升，随着下半年需求旺季的来临，短期内价格整体维持稳定。

公司动态方面:恩捷股份发布消息,公司旗下匈牙利恩捷首条涂布生产线开机(试生产),意味着恩捷股份在海外建设的第一个锂电池隔膜工厂取得了进一步进展,也标志着恩捷股份在加速海外布局进程中迈出了里程碑式的关键一步。

**电解液:**

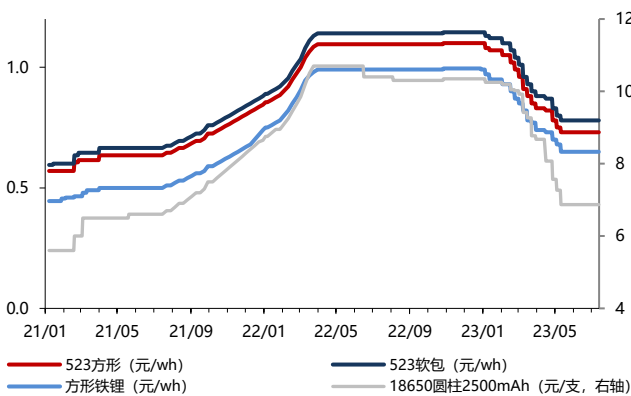
本周电解液市场平稳,市场情绪稳定,开工率及出货量稳中微增,市场竞争持续激烈,为了更好的市场份额,部分电解液企业低价营销。价格方面,本周电解液价格基本平稳,无明显变化。

原料方面,六氟磷酸锂市场开工率基本稳定,出货量无明显增长,由于上半年部分月份存在停产现象,预估市场竞争格局会发生变化;本周市场供应充足,叠加碳酸锂价格小幅回落,六氟价格小幅下调。溶剂市场竞争依旧激烈,大厂开工率相对较高,二梯队厂家负荷一般,溶剂市场供应充足,价格小幅下调。添加剂市场基本恢复,大厂基本处于满产状态,价格已基本稳定,目前 FEC 和 VC 价格基本都在 6.5 万元/吨左右。

整体来看,当前电解液市场需求平稳,7月增幅5%左右。

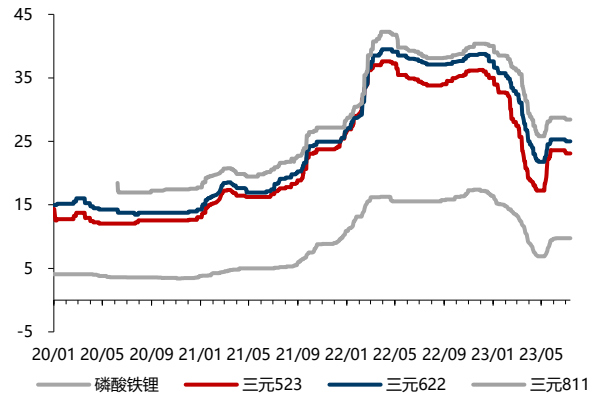
(文字部分引用自鑫椽资讯)

**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

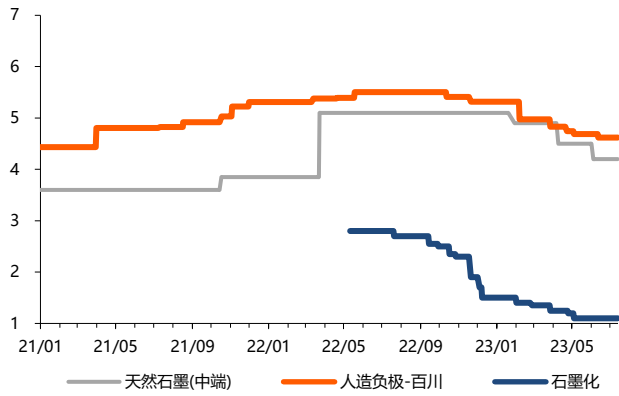
**图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)**



数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

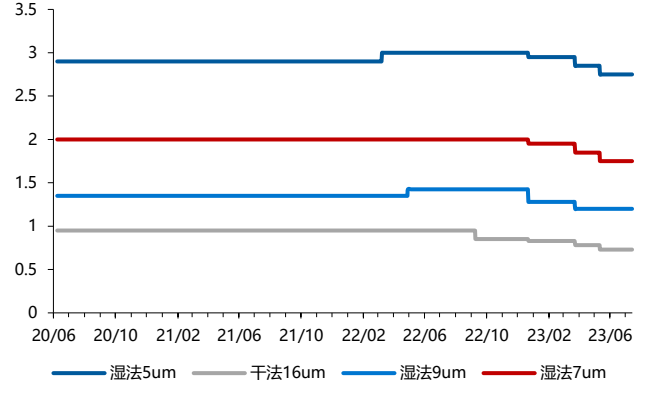
**图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)**

**图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)**



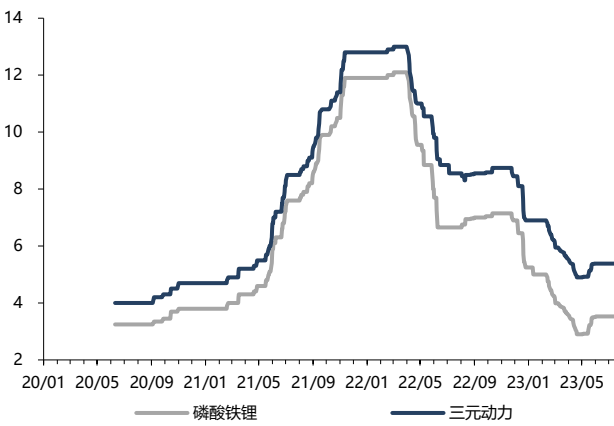
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



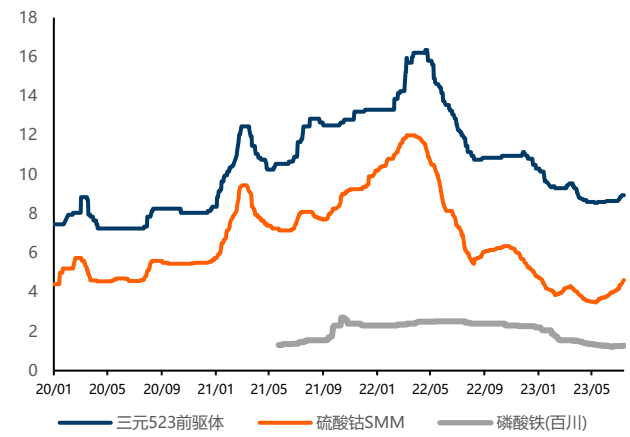
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



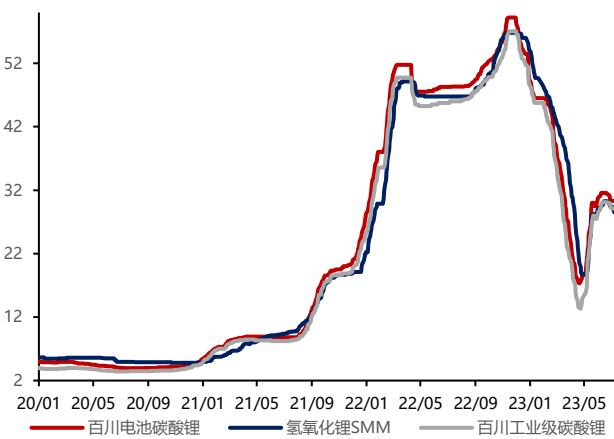
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28: 锂价格走势 (万元/吨)

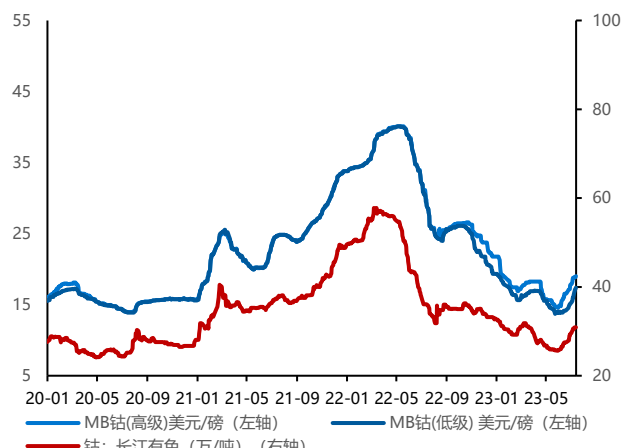


数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图29: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



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(2023/7/14)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯暹/刘晔恬									
	2023/7/10	2023/7/11	2023/7/12	2023/7/13	2023/7/14	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	30.70	30.90	30.90	30.90	30.90	0.0%	1.0%	4.4%	-5.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	27.25	27.25	27.75	28.25	28.25	0.0%	3.7%	9.7%	-8.7%
钴: 金川贾比亚 (万/吨)	30.75	30.75	30.75	30.75	30.45	-1.0%	0.7%	3.9%	-5.4%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	30.75	30.75	30.75	30.75	30.45	-1.0%	0.7%	3.9%	-5.4%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	30.65	30.80	30.80	30.50	30.70	0.7%	1.2%	4.4%	-5.4%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	18.78	18.88	18.88	18.88	19.03	0.8%	1.3%	6.0%	-12.5%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	16.78	16.88	17.13	17.25	17.38	0.8%	9.1%	13.7%	-10.2%
镍: 上海金属网 (万/吨)	16.83	17.14	17.20	17.45	17.33	-0.7%	0.8%	3.0%	-26.8%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.59	1.59	1.59	1.59	1.58	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-7.6%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	29.10	29.10	29.00	28.90	28.90	0.0%	-0.7%	-0.3%	-40.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	29.10	29.10	29.10	29.00	29.00	0.0%	-0.3%	-0.3%	-39.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	29.40	29.40	29.25	29.10	29.00	-0.3%	-1.4%	-1.2%	-39.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	30.30	30.30	30.30	30.20	30.20	0.0%	-0.3%	-0.3%	-38.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	30.75	30.75	30.60	30.45	30.35	-0.3%	-1.3%	-1.1%	-40.5%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	30.35	30.35	30.25	30.10	30.10	0.0%	-0.8%	-0.5%	-40.7%
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	173	173	173	173	173	0.0%	0.0%	-0.6%	-41.0%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	29.44	29.44	29.14	28.84	28.64	-0.7%	-3.7%	-4.7%	-48.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	28.60	28.35	28.10	27.92	27.92	0.0%	-2.4%	-5.0%	-48.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	29.40	29.30	29.10	29.10	29.10	0.0%	-1.0%	-2.3%	-44.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	4.0	4.0	4.0	3.7	3.7	0.0%	-7.5%	-7.5%	-33.9%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.53	3.53	3.53	3.53	3.53	0.0%	0.0%	0.0%	-32.9%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	0.0%	0.0%	0.0%	-22.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	15.35	15.15	15.10	15.00	15.00	0.0%	-2.6%	-4.8%	-34.8%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	15.70	15.70	15.70	15.70	15.20	-3.2%	-3.2%	-3.2%	-37.2%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.52	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	-3.8%	-3.8%	-3.8%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.0%	0.0%	-5.1%	1.8%
EC碳酸乙腈 (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	1.27	1.27	1.27	0.0%	1.6%	1.6%	-42.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95	0.0%	1.1%	2.3%	-13.1%
前驱体: 三元523型 (万/吨) SMM	17.45	17.45	17.65	17.75	17.75	0.6%	2.9%	8.2%	-9.2%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	17.75	17.75	17.85	18.15	18.15	0.0%	2.3%	7.4%	-7.6%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.30	5.40	5.55	5.68	5.68	0.0%	8.1%	15.2%	0.4%
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: 钴酸锂 (万/吨) SMM	29.25	29.45	29.55	29.75	29.75	0.0%	1.7%	2.6%	-30.0%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	9.00	9.00	9.00	9.00	8.90	-1.1%	-1.1%	-1.1%	-37.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	23.40	23.40	23.40	23.40	23.40	0.0%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	-28.9%
正极: 磷酸铁-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: 碳负极材料 (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	0.7%	1.0%	1.8%	-38.8%
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-锂锂 (元/wh) SMM	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.0%	0.0%	0.0%	-34.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.87	6.87	6.87	6.87	6.87	0.0%	0.0%	0.0%	-33.6%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	0.0%	0.0%	0.0%	-50.8%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	22	22	22	22	22	0.0%	0.0%	0.0%	-38.9%
PVDF: LFP (万元/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	0.0%	0.0%	-35.7%	-63.0%
PVDF: 三元 (万元/吨)	32.5	32.5	22.5	22.5	22.5	0.0%	-30.8%	-43.8%	-52.6%

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

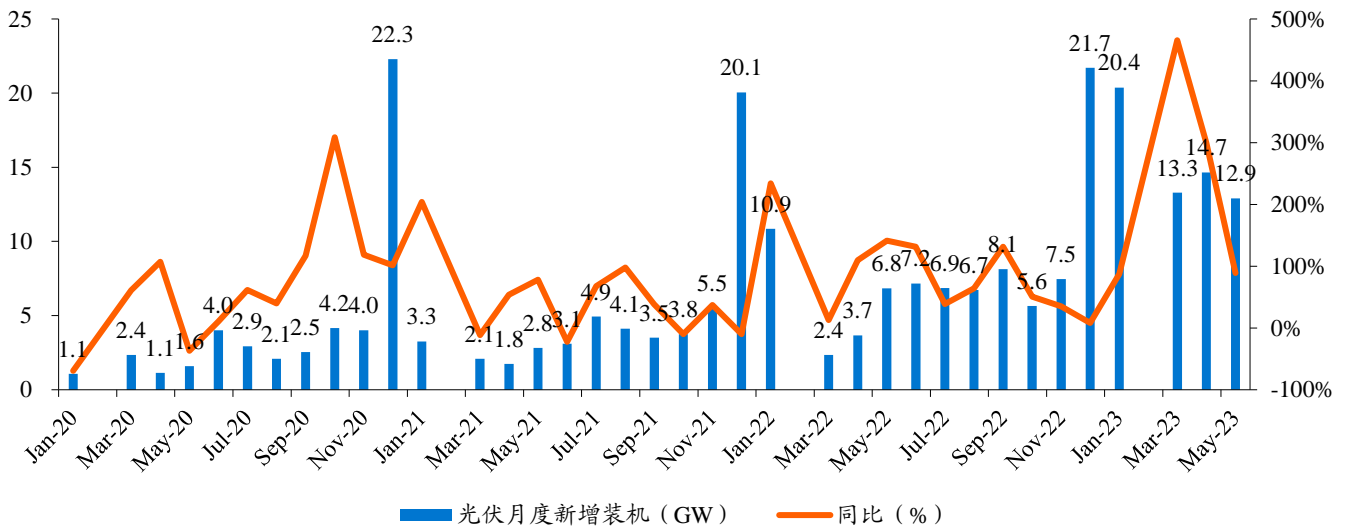
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 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%。



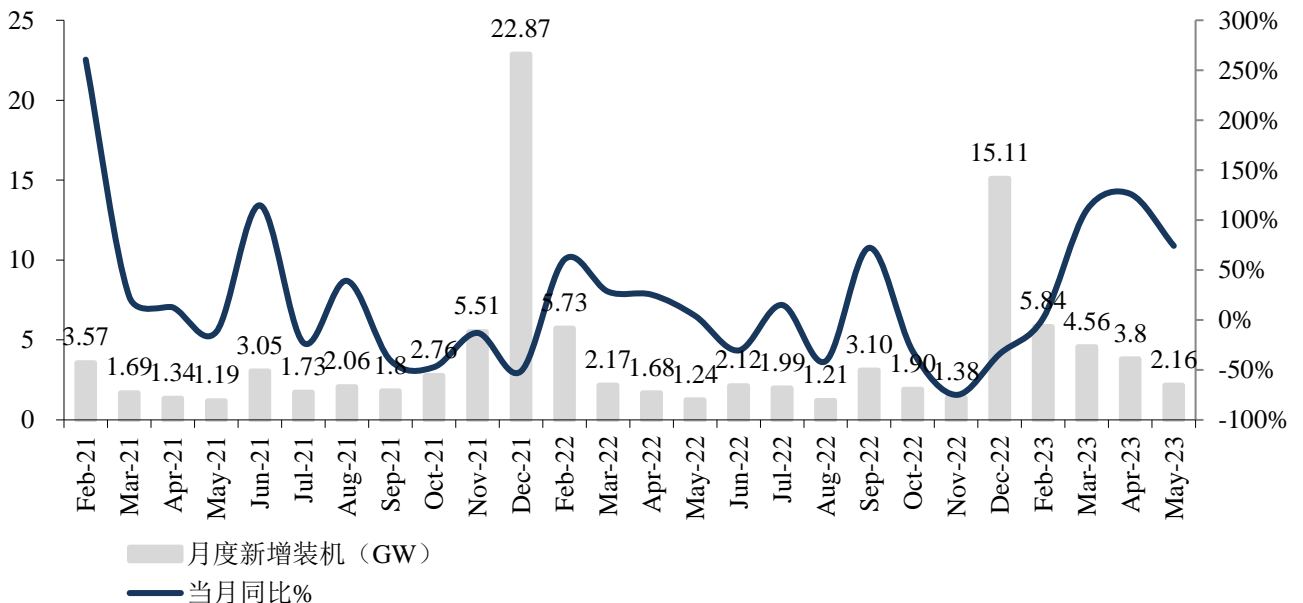
图31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

本周国内光伏产业链硅料、硅片、电池价格继续走稳，各环节的部分高效产品价格出现反弹，但当前组件在各种因素的叠加下价格尚未有明显维稳的态势，本周价格继续混乱中略有走弱。本周国内 N/P 型硅料价格继续处于分化中，截止目前为止国内 P 型用料价格已持稳半月以上，P 型主流成交均价在 60 元/公斤以上，市场上单晶复投料价格在 65 元/公斤左右。N 型用料价格本周继续有微涨，当前国内市场上的 N 型用料在还原炉的破碎技术上仍存在不稳定因素，当前主要 N 型用料的主要供给多集中在硅料头部传统的一些企业中，国内 N 型用料供给略显偏紧，下游采购对 N 型硅料的锁量较为积极，N 型用料的价格相比 P 型用料溢价有 5-10 元/公斤区间，当前国内 N 型用料主流价格上涨至 73-75 元/公斤区间。来至 7 月中旬，国内各主流硅料企业的本月订单已陆续落地，部分硅料企业本月订单已签完，下游采购对品质高的好料需求比例整体在提升。

### 硅片：

继上周一家龙头企业调整硅片价格后，上周末国内另一家龙头硅片企业价格也作出调整，两家单晶 M10 150  $\mu\text{m}$  硅片价格分别在 2.85、2.93 元/片。在下游对硅片的接单拿货增多以及在双经销模式增加的情况下，即使国内主流一二线硅片企业整体开工率维持不低的水平，同时也有新产能也在不断爬坡，但当前国内硅片端的库存水平环比前期有所下滑；国内的主流硅片企业的单晶高效硅片价格维稳中出现微涨，尤其是前期的低位价格出现反弹，本周除部分厂商的订单价格低于 2.8 元/片外，市场上新签硅片订单价格开始来至 2.8 元/片以上。单晶 G12 硅片方面，龙头硅片企业将单晶 G12 150  $\mu\text{m}$  硅片价格调整至 3.77 元/片，相比上周市场上的单晶 G12 实际成交价格继续下调。N 型硅片方面，此次 N 型硅片价格也是随 P 型硅片的调整而调整，N 型 110  $\mu\text{m}$  210、182 的价格分别为 3.69、2.79 元/片，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。

### 电池片：

本周国内部分尺寸的单晶高效电池片价格继续有小幅微涨，单晶 M10 电池高效电池主流价格来至 0.72-0.73 元/W，随着下游组件端排产的增加同时对 P 型高效电池偏好的进一步提升，国内单晶 M10 高效电池的整体订单需求、出货情况较好；但价格能否继续抬升，还需视下游组件端情况而定。单晶 G12 电池方面，单晶 G12 电池价格与单晶 M10 电池的价差缩小，逐步同步重合，本周单晶 G12 电池价格也在 0.72-0.73 元/W。N 型电池方面，本周国内 topcon 电池价格相对稳定，主流价格仍在 0.77-0.78 元/W 区间，HJT 电池价格在 0.9 元/W 左右，高效的 N 型电池需求趋势整体向上，但实际市场上 N 型电池高效产能的释放仍低于市场预期。

### 组件：

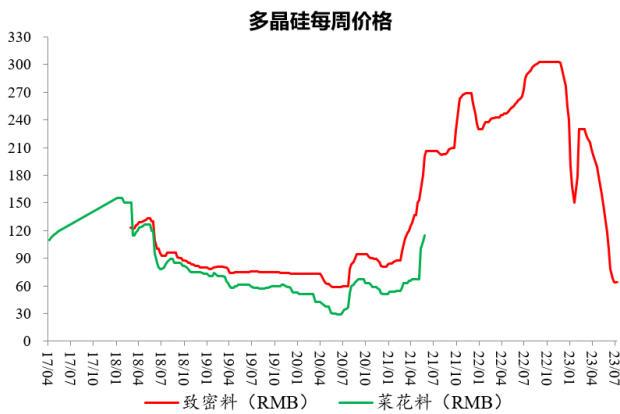
短期上游各环节主流品种的价格陆续企稳，部分高效的产品也开始出现上涨，但本周市场上组件端的价格仍略显混乱，部分组件厂商的报价继续小幅下滑，本周单晶 P 型组件的主流报价来至 1.25-1.35 元/W，低于 1.3 元/W 的报价进一步趋多。7 月国内终端部

分项目需求提升的带动下，国内组件端的开工排产尤其是前期开工明显不足的中小组件企业开工率出现改善，叠加前期的组件库存，使得组件端供给的增加，部分组件企业仍存在去库存的压力。N型方面，当前 Topcon 组件海外市场价格相比国内价格继续有着 0.08 元/W 左右溢价，当前 Topcon 组件主流价格在 1.35-1.45 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:**

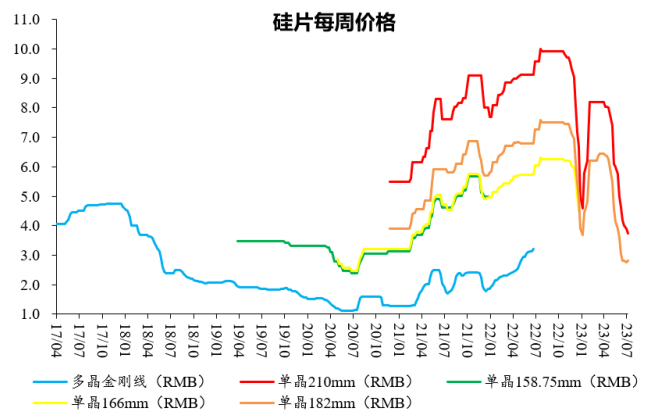
辅材方面，本周国内各主流辅材价格相对平稳。而来至 7 月中旬，随着市场上组件排产的提升，国内部分辅材厂表示近期的订单有增加趋势，但价格尚未有波动。

**图33: 多晶硅价格走势 (元/kg)**



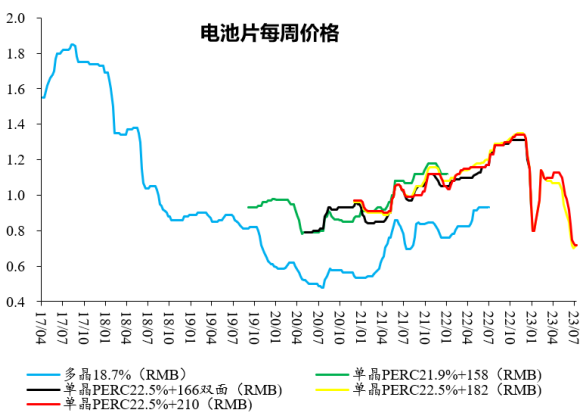
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

**图34: 硅片价格走势 (元/片)**



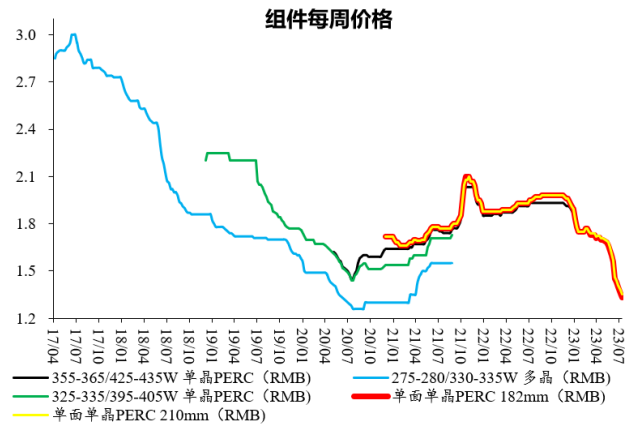
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

**图35: 电池片价格走势 (元/W)**



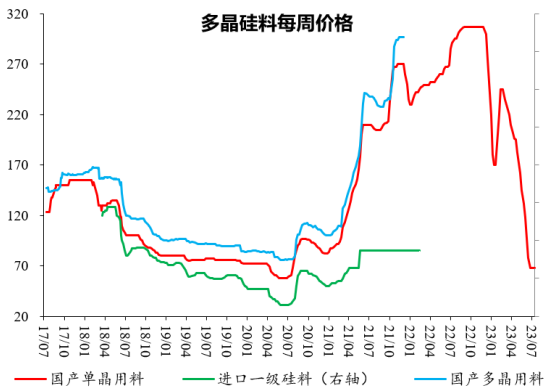
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

**图36: 组件价格走势 (元/W)**



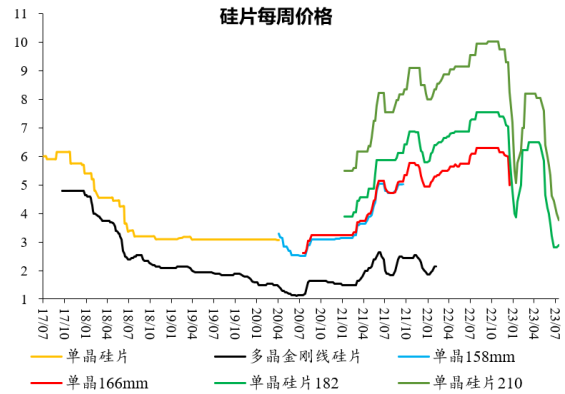
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



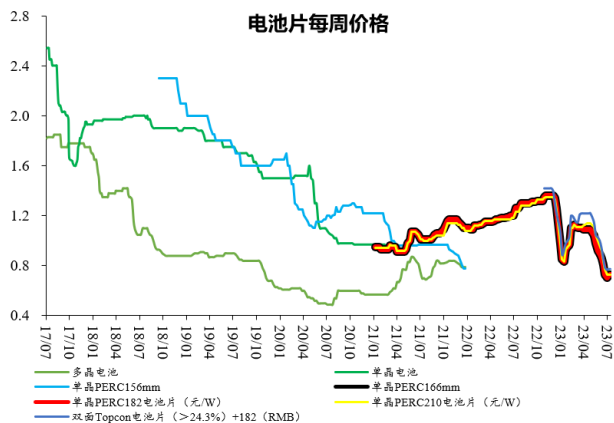
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 硅片价格走势 (美元/片)



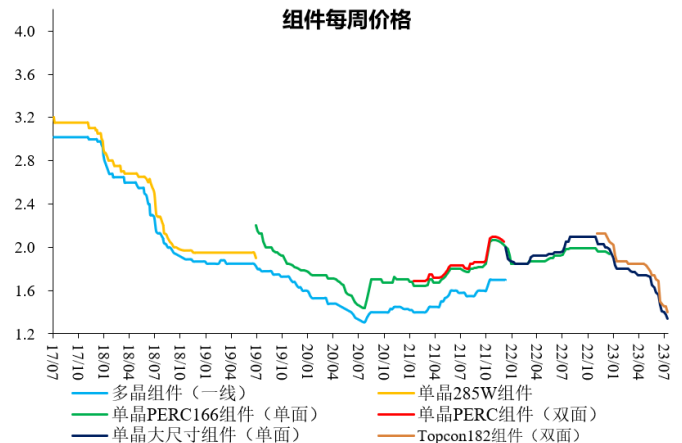
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



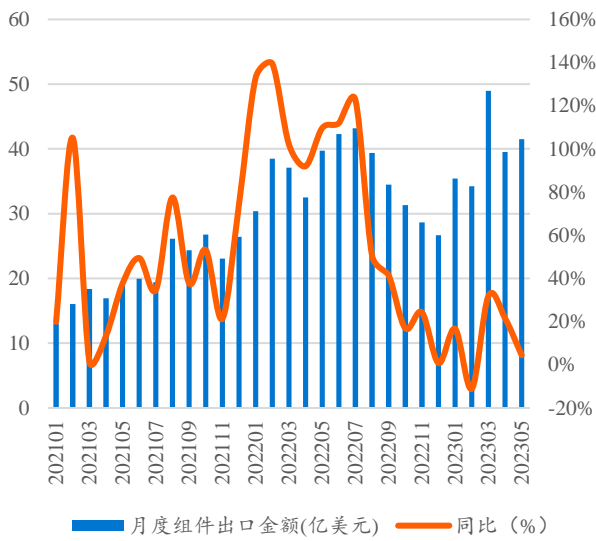
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20230708-20230714)							
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%	-12.82%	-58.02%	-66.34%	-74.53%	-70.43%
单晶硅片182	2.88	2.13%	-10.28%	-50.68%	-55.69%	-58.08%	-50.77%
单晶硅片210	3.75	-6.25%	-18.83%	-50.66%	-54.27%	-59.02%	-53.13%
单晶PERC182电池	0.73	1.39%	-9.88%	-29.81%	-33.03%	-39.17%	-33.64%
单晶PERC210电池	0.73	-0.68%	-13.69%	-34.68%	-35.84%	-38.03%	-32.87%
单晶PERC182组件(单面)	1.34	-2.90%	-8.84%	-22.54%	-22.99%	-31.28%	-27.96%
Topcon182组件(双面)	1.40	-3.99%	-6.87%	-21.52%	-	-	-
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%	-17.95%	-55.24%	-68.32%	-75.94%	-72.17%
单晶182硅片	2.80	1.82%	-8.20%	-39.13%	-56.59%	-58.70%	-51.72%
单晶210硅片	3.75	-3.85%	-19.35%	-38.52%	-54.27%	-58.93%	-51.30%
单晶PERC22.5%+182	0.72	1.41%	-7.69%	-24.21%	-32.71%	-40.00%	-33.33%
单晶PERC22.5%+210	0.72	0.00%	-14.29%	-31.43%	-36.28%	-38.46%	-30.43%
双面Topcon (>24.3%) +18	0.78	0.00%	-10.34%	-25.71%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.33	-2.21%	-8.28%	-19.88%	-22.45%	-31.09%	-29.26%
单面单晶PERC组件210mm	1.35	-2.17%	-7.53%	-19.64%	-21.74%	-30.05%	-28.19%
双面Topcon组件182mm	1.45	-3.33%	-9.38%	-17.14%	-	-	-
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	18.00	0.00%	-2.70%	-2.70%	-2.70%	-18.18%	-6.25%

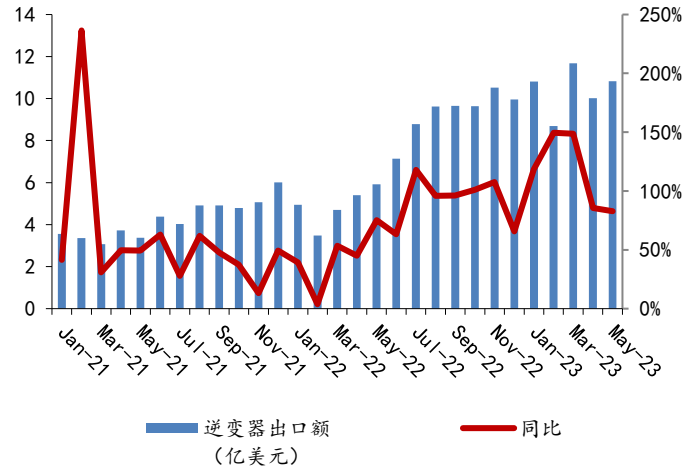
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图42: 月度组件出口金额及同比增速



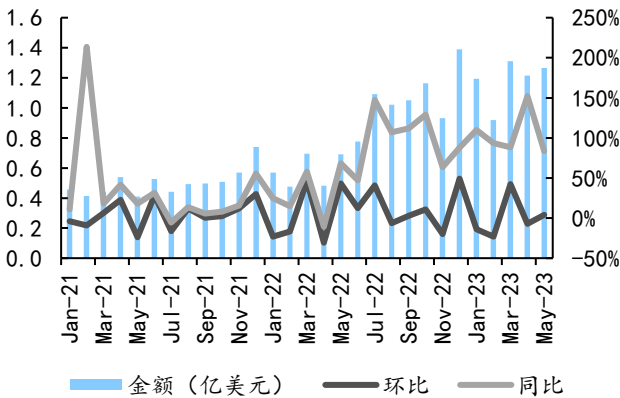
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



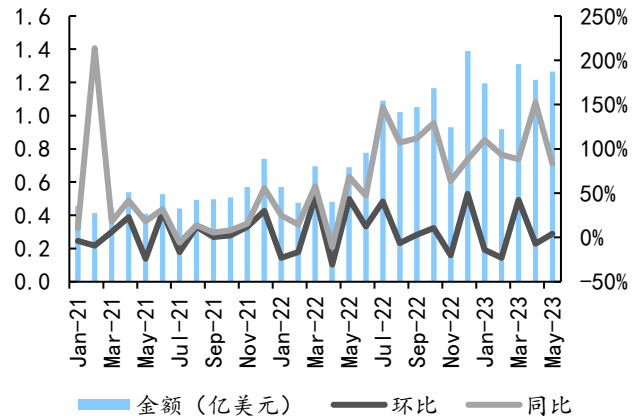
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 江苏省逆变器出口



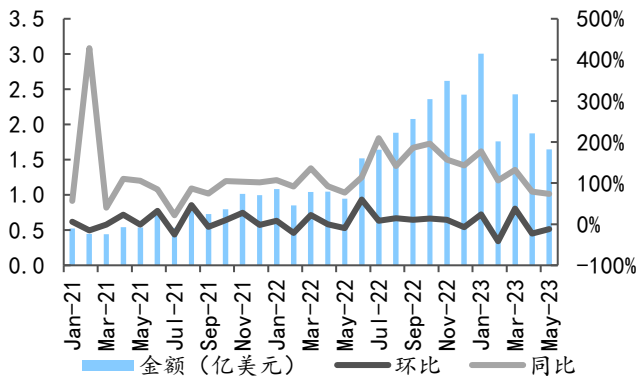
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 安徽省逆变器出口



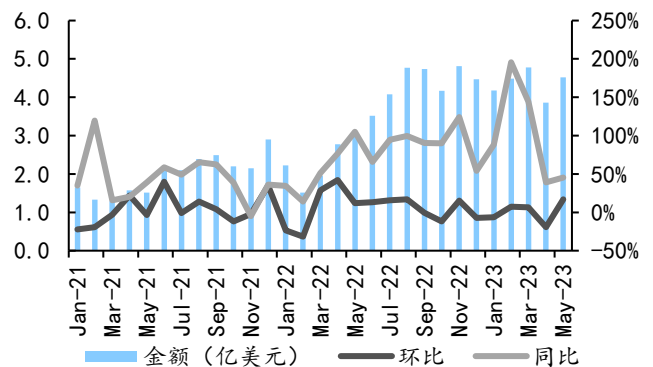
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图46: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图47: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

**电网投资稳定增长**, 2022年电网基建投资5012亿元, 同比+2%, 全年新增220kV以上变电设备容量25839万千伏安, 同比+6.3%。

**工控自动化市场2023年Q1整体增速-1.9%**。1) 分市场看, 2023Q1 OEM市场增速继续回落、项目型市场微增, 先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看, OEM市场、项目型市场整体增速为-6.6%/+1.3% (2022Q4增速分别-10.0%/+5.8%), 2023Q1仅电池继续保持增长, 化工、汽车等流程型行业延续较快增速。

图48: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

**2023年6月制造业PMI 49.0, 前值48.8, 环比+0.2pct**: 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

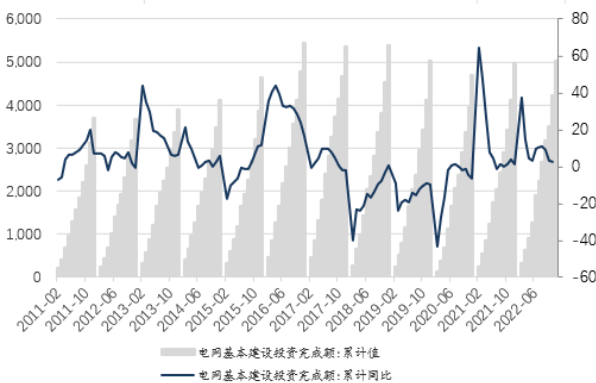
定资产投资完成额累计同比+6.0%。

- **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：**

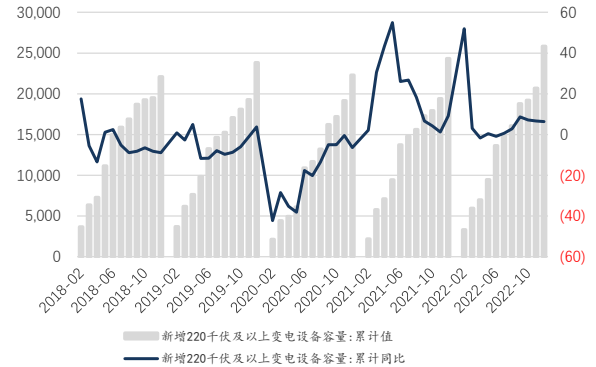
- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，**2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建设7回特高压直流，新增输电能力5600万千瓦。到2025年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦，输送清洁能源占比达到50%。
- 2018年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条线路陆续得到核准，2019年下半年相对空白。
- 2020年2月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流，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-%)



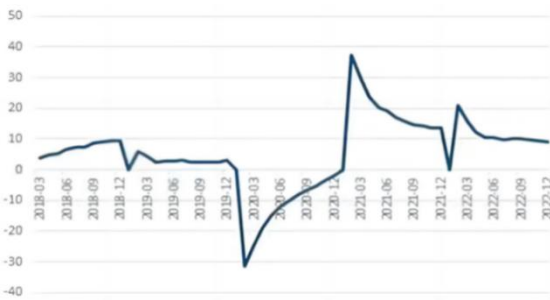
数据来源: wind、东吴证券研究所

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-%)



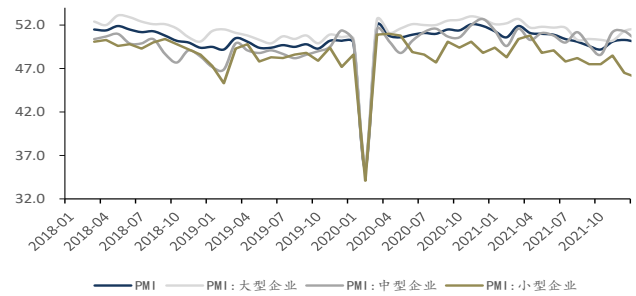
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

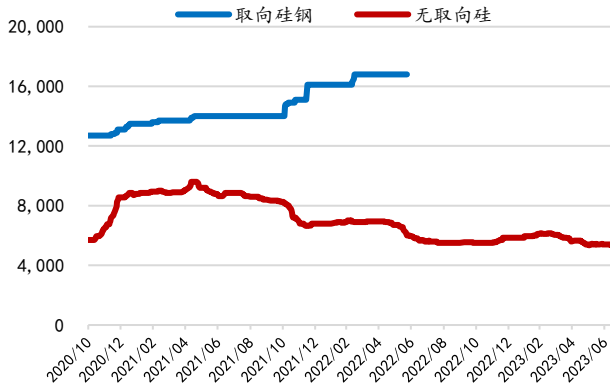
本周无取向硅钢价格下跌。无取向硅钢价格 5350 元/吨，较上周下跌 0.93%。

本周银、铜、铝价格均上涨。Comex 白银本周收于 25.11 美元/盎司，环比上涨 3.16%；LME 三个月期铜本周收于 8707.00 美元/吨，环比上涨 2.27%；LME 三个月期铝收于 2283.0 美元/吨，环比上涨 2.01%。

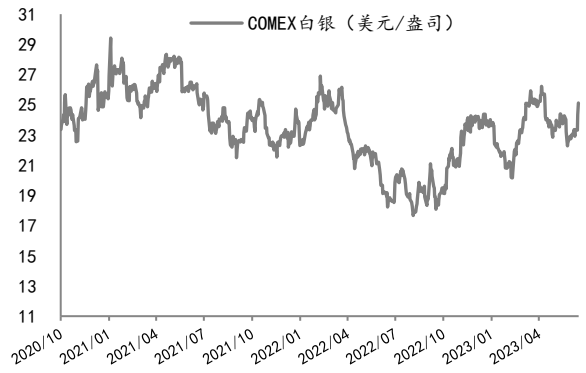
图53: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图54: 白银价格走势 (美元/盎司)



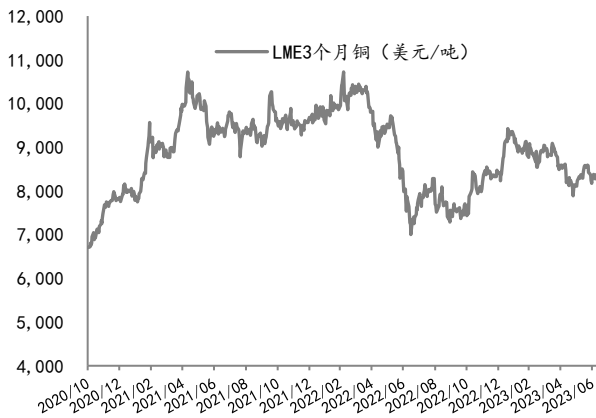


数据来源：wind、东吴证券研究所



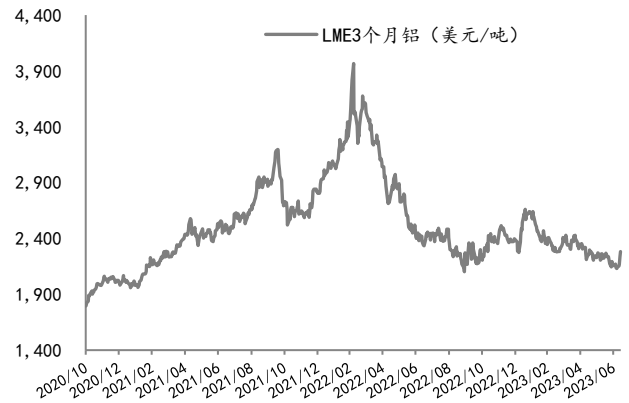
数据来源：wind、东吴证券研究所

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：碳酸锂期货期权规则发布，涨跌幅±4%。**广州期货交易所发布《关于发布碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则的通知》。碳酸锂期货合约的交易指令每次最大下单数量为1000手，每次最小下单数量为1手，交易所可根据市场情况进行调整并另行公告。碳酸锂期货合约交割月份以前的月份涨跌停板幅度为上一交易日结算价的4%，交割月份的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的6%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jvX7WPtArst2YUjeAJaztw>

**贵州：发布 2023 年独立储能示范项目，补贴 30 元/kWh。**贵州省能源局、发展和改革委员会联合下发《关于开展贵州省 2023 年独立储能示范项目建设有关工作的通知》。15 个装机容量共计 1950MW/3900MWh 的独立储能示范项目作为 2023 年示范项目。1) 容量奖励：1.4 倍容量租赁，2) 电价政策：充电电量不承担输配电价中的“政府性基金及附加”，3) 调度管理：并网，一年调度>300 次，4) 资金支持：2023/11/30 日前建成的一次性补偿 30 元/kWh，未建成的退出示范项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tBcTGvsBnIG8B1IEyV9ANg>

**湖北：到 2025 年，新型储能电站装机规模达 3GW，营收达 4000 亿元+。**湖北省能源局下发《关于加快推动新型储能产业高质量发展的指导意见（征求意见稿）的函》。到 2025 年，新型储能电站装机规模达 3GW，新型储能产业营收达 4000 亿元+。到 2030 年，新型储能电站装机规模与新型电力系统发展需求相匹配，新型储能产业营收达 1 万亿元+。完善延申锂电池产业链、加速培育液流电池产业链、做强压缩空气储能、培育壮大氢储运装备、鼓励多元储能产业布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/QMY5s7FCK1S12VYLrUR5Ww>

**天津：天津新型储能项目清单下发，共 2.47GW/5.32GWh。**天津发布了《天津市新型储能发展实施方案》，到 2025 年，天津将建设新型储能电站 100 万千瓦。天津同时发布了《天津市新型储能示范项目清单》，该清单共包含新型储能项目 10 个，总规模 2465MW/5324MWh。储能技术包含锂离子电池、超级电容、电解制氢、储热，其中锂离子电池储能项目数量为 8 个，储能规模 2050MW/4100MWh，占比超 83%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h9g31j3ytZYCysVtcJr5qq>

**新疆：中国最大电化学储能电站全容量并网发电。**中核集团新华发电莎车 100 万千瓦光储一体化项目全容量并网仪式，在新疆喀什地区莎车县光伏发电园区举行。该项目总投资约 50 亿元人民币，装机容量为 80 万千瓦，配套储能电站规模达 20 万千瓦/80 万千瓦时。其中，储能电站是目前中国最大的电化学储能电站。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pPZHlbuQ3FQwsKx9jcyjpuA>

**日本：东京工业大学大将全固态电池单位面积容量提高至世界最高水平。**日本东京工业大学研发团队成功提高全固态电池的快速充电性能和容量。研发团队使固态电池影响快速充电性能的指标与目前相比最多可提高 3.8 倍，正极容量按单位电极面积计算提高 1.8 倍，据称均为世界最高水平。锂离子电导率为毫西西门子每厘米，约为传统材料的 2.3~3.8 倍，缩短充电所需时间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h9g3lj3ytZYCysVtcJr5qg>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**宁德时代吴凯：新型低温电解液对三元、铁锂、M3P 电池都适用。**近日宁德时代首席科学家吴凯在出席 2023 年中国汽车论坛时表示，目前宁德时代已开发出了全新的电解液材料。新的电解液在-20 的极寒条件下可以将电池充电效率提高 50%，在正常温度下则可以提高 43%。7 月 10 日，吴凯对澎湃新闻新闻记者进一步解释，无论是现有的三元锂电池、磷酸铁锂电池，还是宁德时代即将量产的新型 M3P 电池，这种能够改善电池低温性能的新型电解液都适用。“只是说，对于三种不一样的电池正极化学体系，改善的电解液配方，并不一样。”吴凯说。

<https://finance.eastmoney.com/a/202307102775749997.html>

**宁德时代正式加入联合国全球契约组织。**据宁德时代官微，近日，宁德时代正式加入联合国全球契约组织 (United Nations Global Compact, UNGC)，承诺将支持 UNGC 关于人权、劳工、环境和反腐败四个领域的十项原则。作为新能源行业领先企业，宁德时代始终坚持走可持续发展之路，持续通过自身的技术和商业模式创新、绿色极限制造以及全产业链布局的优势，助力全球能源转型和绿色生态建设。

<https://www.nbd.com.cn/articles/2023-07-10/2909033.html>

**乘联会：6 月广义乘用车市场零售 189.4 万辆，同比下降 2.6%。**乘联会数据显示，2023 年 6 月乘用车市场零售达到 189.4 万辆，同比下降 2.6%，环比增长 8.7%。今年 1-6 月零售持续环比增长，这是本世纪以来从未出现过的逐月环比增长的走势，今年 1-6 月累计零售 952.4 万辆，同比增长 2.7%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1771020288220474787&wfr=spider&for=pc>

**三星 SDI 将在欧洲生产 4680 电池。**《科创板日报》10 日讯，三星 SDI 将在欧洲生产 4680 电池，为此，公司已开始准备扩建匈牙利 Goed 工厂，目标下半年开工。目前具体客户暂不明确，但或许与宝马有关。之前由于 4680 电池性能未达预期，增加了 4695 电池及 46120 电池作为替代。三星 SDI 将先开发并量产 4680 电池，之后再增加生产 4695 和 46120 电池。

<https://www.chinastarmarket.cn/detail/1399660>

**中国充电联盟：6月公共充电桩同比增长40.6%。**7月11日，中国充电联盟公布的全国电动汽车充换电基础设施运行情况显示，2023年6月比5月公共充电桩增加6.5万台，6月同比增长40.6%。截至2023年6月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩214.9万台，其中直流充电桩90.8万台、交流充电桩124.0万台。从2022年7月到2023年6月，月均新增公共充电桩约5.2万台

<https://news.sina.cn/2023-07-11/detail-imzaiunf0629029.d.html>

**中国汽车工业协会：新能源汽车、汽车出口和中国品牌继续延续良好发展态势。**中国汽车工业协会发布6月汽车工业产销情况，作为车市亮点的新能源汽车、汽车出口和中国品牌继续延续良好发展态势。其中新能源汽车快速增长，市场占有率达28.3%；汽车出口增长迅速，上半年已突破200万辆，对市场整体增长贡献显著，中国品牌乘用车市场占有率稳定在50%以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aGi-A5TDikm7-a0bycumSw>

**中国汽车动力电池产业创新联盟：6月我国动力电池产量共计60.1GWh。**6月，我国动力电池产量共计60.1GWh，同比增长45.7%，环比增长6.3%。其中三元电池产量17.7GWh，占总产量29.4%，同比下降4.2%，环比下降4.9%；磷酸铁锂电池产量42.2GWh，占总产量70.3%，同比增长86.3%，环比增长11.7%。1-6月，我国动力电池累计产量293.6GWh，累计同比增长36.8%。其中三元电池累计产量99.6GWh，占总产量33.9%，累计同比增长12.6%；磷酸铁锂电池累计产量193.5GWh，占总产量65.9%，累计同比增长53.8%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PU4ki9jUbVfC84avSxhfwQ>

**理想汽车：6月销量超三万辆。**理想汽车官微7月12日消息，在刚刚过去的2023年6月，理想汽车销量达3.25万辆，月度销量首次突破三万。同时，理想汽车已连续四个月销量超2万辆，持续领跑新势力，蝉联中国市场新势力品牌销量冠军。

<https://finance.eastmoney.com/a/202307122778074241.html>

**蔚来推迟自制电池量产，放缓设备采购。**蔚来扩张节奏正趋于谨慎，蔚来近期推迟了自制电池的量产节点，将按照新的时间推进项目。基于此，蔚来已经放缓了电池工厂的部分设备采购。对此，蔚来方面回应称：“根据业务需求，我们推迟了电池量产的时间。项目在按照新的量产时间正常推进。”

<https://www.huxiu.com/moment/844020.html>

**亿纬锂能与安易控达成战略合作，共同助力航运低碳未来。**惠州亿纬锂能（300014）股份有限公司（以下简称“亿纬锂能”）受安易控邀请，参与了中国首个新能源船舶动力电池系统自动化制造基地开业投产剪彩仪式，并在现场与安易控在船舶动力领域达成战略合作，共同开发国际船舶动力电池系统的蓝海市场。

<http://stock.10jqka.com.cn/20230712/c648811229.shtml>

**年产6亿只，中科海钠助力全国首个数码钠离子电池生产线投产。**近期，全国首个数码钠离子电池生产线成功投产，实现18650型号钠离子电池批量生产。该钠离子电池生产线由山东亿博新能源科技有限公司（文中简称山东亿博新能源）与钠离子电池行业领军企业中科海钠合作打造。项目总投资2亿元，建筑面积2万平方米，位于山东德州庆云中庆新能源产业园，计划建设电池生产线4条，主要生产18650、14500等型号电池。建成达产后，可形成年产6亿只钠离子、锂离子电池的生产能力，实现年产值8亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NBjCDg97667moM0Npu04Zg>

**宁德时代匈牙利电池工厂拟减少用地近13%以削弱环境影响。**较小的电池工厂生产面积也可能意味着较低的环境影响。德布勒森当地政府将在60天内对修改申请做出批示。去年8月，宁德时代宣布将投资不超过73.4亿欧元在德布勒森市新建一座100GWh的电池工厂，建成后将成为欧洲产能最大的电池工厂，这也是宁德时代德国工厂后的第二座海外工厂。工厂将生产电池电芯和模块，并成为欧洲汽车工厂的服务中心，为包括宝马、奔驰、大众在内的大约30个电动车品牌供货。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1771389595238638834&wfr=spider&for=pc>

**鹏辉能源钠电大规模量产，签订北方最大钠离子储能电站示范项目合作协议。**7月14日上午，广州鹏辉能源科技股份有限公司与青岛北岸控股集团签订5MW/10MWh钠离子储能电站示范项目合作协议，此项目位于青岛北岸控股大数据中心，首次实现了钠离子电芯在北方储能电站的大规模应用，标志着鹏辉能源钠离子电芯正式导入市场，进入规模化商业应用阶段，对于钠电产业化具有标志性意义。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AfFdkd43MdWi3VoSm8f7RA>

### 3.1.3. 新能源

**美国决定部分撤销针对中国太阳能电池产品的反倾销。**工贸部贸易救济司通报，2023年6月22日，美国商务部（DOC）发布决定，撤销部分2012年起对从中国进口太阳能面板产品征收反倾销和反补贴税的命令。因此，从本税令中排除的产品是具有以下特征的小尺寸独立太阳能电池板（有或没有外部玻璃外壳）：每块面板总输出功率≤200瓦；每片最大表面积为16000cm<sup>2</sup>；无内置逆变器；附有

把手或包装好以便于运输；配有一个或多个安装支架，方便安装或角度调整；配备或包装有长度不少于 3 米的电源线，连接到直径 8 毫米的电源连接器。

<https://www.163.com/dy/article/I9ADA1ED0514DRR7.html>

**葡萄牙，2030 年 20.4GW 光伏。**葡萄牙更新了其国家能源和气候计划（NECP），目标是至 2030 年，太阳能光伏装机容量达到 20.4GW。目前，葡萄牙致力于在两年内实现 8.4GW 的 2025 年光伏容量目标，是此前国家计划的两倍多。此前的国家计划预计至 2030 年的太阳能光伏容量达到 9GW。葡萄牙政府将太阳能光伏视为未来几十年实现电力脱碳目标的基础。20.4GW 太阳能光伏容量目标的四分之三将来自大型地面项目（14.9GW），剩下的 5.5GW 预计将来自自用太阳能或就近消费（草案中的分布式太阳能）。

[http://news.sohu.com/a/696283519\\_121124363](http://news.sohu.com/a/696283519_121124363)

**世界单体最大“盐光互补”项目并网发电。**7 月 8 日，中国华电第一批国家新能源大基地项目投产暨绿色发展推进大会在天津海晶百万千瓦光伏项目现场举行。其中，世界单体最大的“盐光互补”项目——华电天津海晶 100 万千瓦“盐光互补”光伏项目正式并网发电。该项目由中建三局参建，总规划装机容量 1000 兆瓦。该项目投产后，预计每年可节约发电标煤超过 50 万吨，相当于减少二氧化碳超过 125 万吨。

[http://www.xinhuanet.com/2023-07/09/c\\_1129740251.htm](http://www.xinhuanet.com/2023-07/09/c_1129740251.htm)

**中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 7 月 11 日下午主持召开中央全面深化改革委员会第二次会议，审议通过了《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

<https://api3.cls.cn/share/article/1401265?os=android&sv=8.1.7>

**爱尔兰为户用、工商业用光伏系统提供退税。**爱尔兰可持续能源管理局（SEAI）近期表示，将为 6 kW 至 1 MW 规模的光伏系统提供光伏退税。该退税将适用于根据该国 2021 年 12 月推出的净计量计划运行的装置。此前，爱尔兰政府就已宣布从 5 月 1 日起对户用光伏系统取消光伏组件供应和安装的增值税征收，增值税将从 23% 降至 0%。之前仅向容量低于 6 kW 的户用住宅光伏系统提供退税，现在覆盖范围扩大至工商业光伏系统。工商业光伏系统的退税范围为 2,700 欧元至 162,600 欧元，最多可覆盖购买和安装光伏电池阵列所需资金的 30%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/w5Tf7spCufnW-c3af5HYdQ>

**天合光能与 Aquila 签下 800MW 至尊系列组件订单。**天合光能与 Aquila 清洁能源欧洲及中东非分公司 (Aquila Clean Energy EMEA) 签署框架协议, 为 Aquila 清洁能源在南欧的项目供应 800MW 至尊系列光伏组件。根据框架协议, 预计至尊组件将于 2023 年和 2024 年分批交付。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3VzLovoAcFp9FYfEkSc73Q>

**硅料价格最高 8.2 万元/吨, 涨幅 0.4%。**7 月 12 日, 硅业分会公布了本周太阳能级多晶硅最新价格。本周国内 N 型料价格区间在 7.3-8.2 万元/吨, 成交均价为 7.45 万元/吨, 周环比涨幅为 0.4%; 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。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wqd40lhD4aaxvg6Ilo-kNg>

**n 型硅料价格再涨, p 型过剩。**本周国内 n 型料价格区间在 7.3-8.2 万元/吨, 成交均价为 7.45 万元/吨, 周环比涨幅为 0.4%; 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。硅业分会表示, 本周整体硅料市场持稳微涨, 其中 n 型硅料与 p 型硅料之间的价差进一步拉大。按当前复投料价格计算, 仍接近多晶硅企业平均生产成本, 检修停产的情况也有发生。本周绝大多数小厂签完 7 月订单, 有新订单的企业数量为 7 家, 整体成交量较前期有所下滑, 主要由部分企业本月已无余量可签。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2zFDyIxHWgEnMMnQsBW82w>

**晶科等四大巨头齐聚阿联酋 1.5GW 光伏项目。**阿联酋水电公司 (Ewec) 日前宣布, 四家大型项目开发商已提交了位于阿布扎比的 1.5GW Al Ajban 太阳能光伏独立发电项目 (IPP) 的开发提案。这些公司包括总部位于沙特的 Acwa Power、法国电力巨头 EDF Renewables、日本丸红株式会社以及一个由中国晶科电力和日本最大发电公司 Jera 合作的联合体。Ewec 收到了来自潜在投标公司和联合体的 43 份意向书, 其中 19 份在提交了资格声明后, 获得了进入询价阶段的资格。Ewec 在宣布这一消息时表示, Al Ajban 太阳能光伏电站是其第三个世界领先的太阳能发电项目, 从而使阿布扎比成为三个最大的单体太阳能电站所在地。

<https://mp.weixin.qq.com/s/beUbh-dlQX0daJpK4wIUzw>

**赛拉弗签 300MW 组件供应协议。**根据协议, 赛拉弗将为 ERS 能源公司位于菲律宾三描礼士省的 300MW 地面电站项目提供高功率太阳能组件, 模块供应将从 2023 年第三季度开始, 并在 2024 年第二季度前完成。此次赛拉弗供应的组件类型主要是 550/555W 高功率组件, 采用多主栅电池片和高密度

封装技术，电池片间距 0.5mm，组件功率可达 550W，内部损耗更低，隐裂风险更小，能够显著提升发电效率，节省 BOS 成本。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Nao5HpJYwck0wvleso6DRw>

**三部门：推进农村电网建设改造 提升分布式可再生能源承载能力。**国家发展改革委、国家能源局、国家乡村振兴局联合发布关于实施农村电网巩固提升工程的指导意见（以下简称《指导意见》）。《指导意见》明确，到 2025 年，农村电网网架结构更加坚强，装备水平不断提升，数字化、智能化发展初见成效；供电能力和供电质量稳步提高，东部地区农村电网供电可靠率、综合电压合格率、户均配变容量分别不低于 99.94%、99.9%、3.5 千伏安，中西部和东北地区分别不低于 99.85%、99.2%、2.3 千伏安，各地结合实际差异化制定本区域发展目标；农村电网分布式可再生能源承载能力稳步提高，农村地区电能替代持续推进，电气化水平稳步提升，电力自主保障能力逐步提升。

[https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202307/t20230714\\_6355801.html](https://www.cs.com.cn/xwzx/hg/202307/t20230714_6355801.html)

**东盟 10 国漂浮光伏市场分析与展望：潜力巨大。**根据美国国家可再生能源实验室 (NREL) 发表的一份报告，漂浮光伏可在东南亚国家联盟 (东盟) 的区域目标中发挥关键作用，即至 2025 年，可再生能源装机容量占比达到 35%。报告确定了 7301 个适合在东南亚部署漂浮光伏的水体 (88 个水库和 7213 个天然水体)。总体而言，水库的漂浮光伏潜力为 134-278GW，天然水体为 343-768GW。报告指出，在老挝和马来西亚的水库中，漂浮光伏的潜力更为显著。同时，文莱、柬埔寨、印度尼西亚、缅甸、菲律宾、新加坡和泰国的天然水体的潜力更大。在越南，无论哪种类型的水体，其潜力都相对稳定。

[https://www.sohu.com/a/699818545\\_121124363](https://www.sohu.com/a/699818545_121124363)

**82 家企业推出 TOPCon 产品，941GW 产能规划。**据国际能源网/光伏头条 (PV-2005) 调研，有 82 家推出了 TOPCon 产品。而今年 3 月的济南光伏展上，推出 TOPCon 产品的组件企业仅为 26 家，由此可见 TOPCon 疯狂的扩张速度。在济南光伏展上，国际能源网/光伏头条 (PV-2005) 现场调研，TOPCon 产品以 182 电池 72 版型为主。目前情况来看，这种趋势依然，几乎所有的组件企业都会推出 182 电池 72 版型产品。从功率来看，72 版型 182 产品功率值在 570-590W 之间，效率则在 22.1-23.03 之间。与 PERC 产品相比功率提升 20W 以上，效率则提升 1 个百分点。这也成为 TOPCon 取代 PERC 成为主流技术的基本条件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KI-FbRVL1Tv4Y7Pns2UA-w>

### 3.2. 公司动态

图57：本周重要公告汇总



中伟股份	拟与子公司等共同收购 PT NNI67%股权对其控股，布局印尼镍资源矿产冶炼。
璞泰来	(1) 达到激励计划解除限售期解除限售条件，可解除限售性股票 102.84 万股，本次股票上市流通日期为 2023 年 7 月 14 日。(2) 公司控股股东、实际控制人、董事长梁丰先生及其一致行动人宁波胜越创业投资合伙企业(有限合伙)、南阳润能企业管理合伙企业(有限合伙)完成股票质押，累计质押 2.03 亿股(含本次)，占公司总股本的 10.08%。
晶澳科技	发布 2023 年半年度业绩预告，预计半年度归母净利润为 42 亿元-49 亿元，同比增长 146.81%-187.95%；扣非后归母净利润为 45.6 亿元-52.6 亿元，同比增长 179.33%-222.22%；基本每股收益为 1.28 元/股-1.49 元/股，去年同期为 0.54 元/股。
天合光能	与什邡市人民政府签订“年产 13GW 单晶拉棒及配套项目”项目投资协议书，项目总投资约 53 亿元人民币，其中天合光能股份有限公司出资约 43 亿元。
福莱特	公司股东陶虹强先生和孙利忠先生拟减持本公司无限售条件流通股数量合计不超过 285 万股，不超过公司总股本的 0.1327%。陶虹强先生累计减持公司股份 260 万股，占公司当前总股本的 0.1211%；孙利忠先生未减持其股份。
思源电气	发布 2023 年半年度业绩快报，报告期内公司实现营业总收入 53.03 亿元，同比增长 22.05%。实现归母净利润 7.01 亿元，同比增长 48.08%。实现经营活动现金净流量-1,377 万元，较去年同期增加 3.80 亿元，同比增长 96.50%。
横店东磁	预计 23H1 归母净利 11.8-12.6 亿元，同增 48-58%。
科士达	预计 23H1 归母净利 4.5-5.5 亿元，同增 106-152%。
TCL 中环	TCL 科技于 23 年 6 月 29 日至 23 年 6 月 30 日增持上市公司 A 股股份 545.56 万股，增持后与一致行动人合计持股达已发行的 30%。
金冠电气	股东南通光控、精技电子和光冠智合计划通过集中竞价、大宗交易方式减持其持有的部分公司股份，合计数量不超过 776.08 万股，不超过公司总股本的 5.70%。南通光控、精技电子和光冠智合计划通过集中竞价方式减持合计数量不超过 272.22 万股，不超过公司总股本 2%。
德业股份	(1) 发布 2023 年半年度业绩预增公告，预计半年度归母净利润为 13 亿元 - 13.8 亿元，同比增长 188.58% - 206.34%；扣非后归母净利润为 14.25 亿元 - 15.05 亿元，同比增长 224.46% - 242.67%。(2) 对相关逆变器市场传闻进行了说明，本次事件目前预计不会对公司当期业绩产生重大影响，也未对公司生产经营造成较大影响。
ST 龙净	拟定增募资不超过 15.42 亿元，用于年产 5GWH 储能电芯制造项目等。
西子洁能	2023 年第二季度新增订单 21.07 亿元，截至 6 月 30 日在手订单 80.77 亿元。
华伍股份	股东上海振华重工(集团)股份有限公司计划通过集中竞价方式减持公司股份，减持数量不超过 300 万股。
三友联众	股东徐新强先生通过大宗交易方式累计减持 175 万股，占公司总股本的 0.995%。
盛弘股份	发布 2023 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润 1.6 亿-2 亿元，同比增长 139%-187%，实现扣非归母净利润为 1.5-1.9 亿元，同比增长 137%-188%。
亿晶光电	发布 2023 年半年度业绩预告，预计半年度归母净利润为 2.8 亿元-3.2 亿元，同比增长 1086%至 1255%。扣非后归母净利润为 3.2 亿元-3.6 亿元，同比扭亏为盈。
永太科技	因发行 GDR 导致公司控股股东何人宝先生与王莺妹女士及其一致行动人浙江永太控股有限公司和上海阿杏投资管理有限公司-阿杏格致 12 号私募证券投资基金的持股比例由 31.15%被动稀释至 28.92%，合计持股比例变动已超过 1%。
钧达股份	发布 23H1 业绩预告，预计半年度归母净利润为 9 亿元-11 亿元，同比增长 230%-300%；扣非后归母净利润为 8.5 亿元-10.5 亿元，同比增长 1330%-1670%。
科华数据	发布 23H1 业绩预告，预计半年度归母净利润为 3 亿元-3.5 亿元，同比增长 80.63%-110.73%；扣非后归母净利润为 2.8 亿元-3.3 亿元，同比增长 82.45%-115.03%。
智光电气	发布 23H1 业绩预告，预计半年度归母净利润为 5000 万元-7500 万元，同比增长 124.17%-136.25%；扣非后归母净利润为亏损 1500 万元-亏损 3000 万元，同比增长 76.86%-88.43%。

国电南自	发布 23H1 业绩预告, 预计半年度归母净利润为 3000 万元-4400 万元, 同比增加 5,003.08 万元到 6,403.08 万元; 扣非后归母净利润为 2800 万元-4000 万元, 同比增加 5663.93 万元到 6863.93 万元。
盛新锂能	预计上半年净利润同比下降 77%-80%。
中一科技	宁波鸿能拟减持不超过 3.28% 股份。
芳源股份	五矿元鼎拟减持不超 4% 公司股份。
天际股份	控股股东汕头市天际有限公司及一致行动人星嘉国际有限公司计划 6 个月内减持其持有的不超过 1634.21 万股公司股份, 占公司总股本的 4%。
华自科技	对公司及相关人员收到中国证券监督管理委员会湖南监管局行政监管措施决定书进行公告, 称本次行政监管措施不会影响公司正常的生产经营管理活动。
威迈斯	将举行网上路演, 时间为 7 月 14 日 9:00-12:00。
亨通光电	发布 2023 年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 30.10-47.30 亿元, 较上年同期增加 35-55%; 本期扣非后净利润为 11.06-12.88 亿元; 较上年同期增加 24.94-45.50%。
美畅股份	发布 2023 年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 87-91 亿元, 较上年同期增加 30.59-36.59%; 本期扣非后净利润为 83-87 亿元; 较上年同期增加 29.39-39.93%。
禾望电气	发布 2023 年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 1.9-2.1 亿元, 较上年同期增加 68.35-86.07%; 本期扣非后净利润为 1.58-1.78 亿元; 较上年同期增加 70.43-92.00%。
英威腾	发布 2023 年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 1.9-2.3 亿元, 较上年同期增加 143.83-195.17%; 本期扣非后净利润为 1.8-2.1 亿元; 较上年同期增加 106.55-140.97%。
大连电瓷	发布 2023 年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 0.32-0.4 亿元, 较上年同期下降 67.94 - 59.92%; 本期扣非后净利润为 0.22-0.3 亿元; 较上年同期下降 76.49-67.94%。
龙源技术	发布 2023 年半年度业绩预告。归属于上市公司股东的净利润为 500-600 万元, 较上年同期下降 91.54-92.95%; 本期扣非后净利润为 211-311 万元; 较上年同期下降 220.64-372.60%。

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 (%)
002196.SZ	方正电机	涨跌幅偏离值达 7%	2023-07-12	2023-07-12	1	48,380.6777	9.99
600487.SH	亨通光电	涨跌幅偏离值达 7%	2023-07-14	2023-07-14	1	343,796.3801	10.01

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)
300569.SZ	天能重工	2023-07-14	8.04	8.04	105.54
688116.SH	天奈科技	2023-07-14	30.31	29.21	27.93
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-14	32.25	34.61	30.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-14	32.25	34.61	11.97
002050.SZ	三花智控	2023-07-14	27.91	27.91	30.00
300569.SZ	天能重工	2023-07-14	8.04	8.04	500.00

603659.SH	璞泰来	2023-07-14	39.50	39.50	13.00
603507.SH	振江股份	2023-07-13	35.53	33.35	8.06
600487.SH	亨通光电	2023-07-13	13.82	14.38	117.37
688116.SH	天奈科技	2023-07-13	30.05	30.31	44.40
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-13	32.08	35.05	30.00
002340.SZ	格林美	2023-07-13	7.10	7.10	1,597.70
688116.SH	天奈科技	2023-07-13	30.05	30.31	50.32
300750.SZ	宁德时代	2023-07-13	272.38	230.00	1.78
300750.SZ	宁德时代	2023-07-13	230.00	230.00	101.00
688777.SH	中控技术	2023-07-12	44.36	55.66	12.17
688388.SH	嘉元科技	2023-07-12	21.39	25.82	273.25
688388.SH	嘉元科技	2023-07-12	21.39	25.82	579.22
000301.SZ	东方盛虹	2023-07-12	12.03	12.03	125.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-12	32.83	34.87	6.10
300763.SZ	锦浪科技	2023-07-12	105.64	113.59	80.00
002759.SZ	天际股份	2023-07-12	12.21	13.36	164.00
688408.SH	中信博	2023-07-11	83.20	83.20	8.15
300861.SZ	美畅股份	2023-07-11	37.68	44.36	5.52
688349.SH	三一重能	2023-07-11	32.19	32.36	14.77
002050.SZ	三花智控	2023-07-11	27.22	28.06	10.00
002050.SZ	三花智控	2023-07-11	27.22	28.06	50.00
300118.SZ	东方日升	2023-07-11	25.04	25.04	41.59
002594.SZ	比亚迪	2023-07-11	249.93	269.33	0.89
002594.SZ	比亚迪	2023-07-11	269.33	269.33	8.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-11	32.52	35.68	20.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-11	32.52	35.68	30.00
002759.SZ	天际股份	2023-07-11	12.29	13.56	252.00
002759.SZ	天际股份	2023-07-10	12.26	13.65	17.00
002759.SZ	天际股份	2023-07-10	12.26	13.65	383.00
300035.SZ	中科电气	2023-07-10	9.47	11.82	82.70
300763.SZ	锦浪科技	2023-07-10	100.89	108.48	76.00
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-10	32.56	35.35	6.15
689009.SH	九号公司-WD	2023-07-10	32.56	35.35	10.00

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

1) **投资增速下滑**。电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；2) **政策不及市场预期**。光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；3)

价格竞争超市场预期。企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>