

电力设备行业跟踪周报

锂电和光伏旺季在即，新技术带来新机会  
增持（维持）

2023年08月06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** 8887 上涨 2.4%，表现强于大盘。本周（7月31日-8月4日，下同）电气设备涨 2.4%，新能源汽车涨 2.32%，锂电池涨 2.12%，发电设备涨 1.73%，发电及电网涨 1.46%，光伏涨 0.9%，风电涨 0.11%。涨幅前五为百利电气、迈为股份、中核科技、晶澳科技、台海核电。

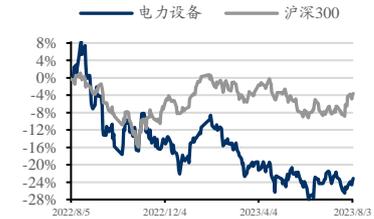
■ **行业层面：储能：广西：**发布 2023 年第二批新能源项目建设方案，容量 16.72GW；**山东：**支持长时储能，试点项目补偿按 2 倍、容量按 1.2 倍计算；**天津：**新能源配储不达标对应 2 倍新能源容量规模予以扣除；**新疆：**独立储能参与电力中长期交易需装设 AGC，充电功率≥5MW/2h；**江苏：**全球首个电网级重力储能示范项目进入调试阶段；**湖南：**电力需求响应补偿上调至最高 10 元/kW；**美国：**能源部计划投资 3000 万美元发展储能。**电动车：**乘联会：7 月新能源乘用车预计批发销量 75 万辆，环比+34%/1%，市场零售 64.7 万辆；比亚迪销 26 万辆，环比+61%/4%；广汽埃安销 4.5 万辆，同比+80%，环比持平；7 月蔚来销 2.05 万辆，环比+104%/91%；小鹏 1.1 万辆，环比-4%/28%；理想 3.41 万辆，环比+228%/45%；零跑 1.43 万辆，环比+19%/9%；极氪 1.2 万辆，环比+140%/13%；哪吒 1 万辆，环比-28%/17%；问界 0.42 万辆，环比-46%/25%；发改委：各地区不得新增汽车限购措施 扩大新能源汽车消费；交通运输部：加快公路沿线新能源汽车充电设施建设；工信部：上半年全国锂电池产量超过 400GWh，同比增长超过 43%；SNE：上半年全球装车量 304.3GWh，宁德时代份额 36.8%，同增 1.4pct，在欧美增长近 2 倍；宁德时代 8 月 16 号新品发布；特斯拉多款车将于 8 月 4 日在香港再次降价；洪田复合铜箔设备顺利通过客户验证，首批订单落地；鹏辉能源：与加拿大 Discover Energy Systems 签署战略合作协议，聚焦北美储能市场；长江有色市场锰 1.42 万吨，本周-7.2%；百川工业级碳酸锂 24.90 万/吨，本周-4.6%；百川电池级碳酸锂 26.30 万/吨，本周-4.7%；LC2407 碳酸锂 20.27 万/吨，本周+3.7%；百川氢氧化锂 25.74 万/吨，本周-4.5%；百川磷酸铁锂电液 3.30 万/吨，本周-10.8%；SMM 三元动力电液 4.45 万/吨，本周-14.1%；工业级 DMC 碳酸二甲酯 0.45 万/吨，本周-6.2%；SMM 磷酸铁-动力正极 7.90 万/吨，本周-7.1%；三元 111 型正极 21.00 万/吨，本周-7.3%。**新能源：**三部委：绿证覆盖分布式光伏，可增加约 4 分/度收益；发改委：23 年可再生能源电力消纳责任权重发布；国家能源局：上半年中国可再生能源装机约占总装机 48.8%；中关村储能产业联盟发布《双碳背景下发电侧储能综合价值评估及政策研究》；发改委：支持民营企业牵头承担新型储能等领域的攻关任务；WoodMac：预计 2023 年全球新增光伏装机将达 270GW；硅料：价格再全面上涨，周环比涨幅 2.03%-3.91%不等；光伏级 EVA 价格大涨，光伏胶膜价格反弹；全国多晶硅、硅片、组件、电池产量同比增长均超过 65%；多晶硅：7 月国内总产量 12.53 万吨，环增 3.22%；一道新能公布最新 N 型报价，其中电池为 0.8 元/W，组件为 1.35 元/W；光伏材料：1.168 元/W，一线组件厂报价创新低；净亏损额 3000 万美元，Sunpower 陷入困境；通威股份：40 万吨工业硅项目签约；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 72.08 元/kg，环增 1.52%；单晶硅片 182/210mm 2.95/3.95 元/片，环增 2.43/5.33%；单晶 PERC182/210 电池 0.75/0.74 元/W，环增 1.76/1.37%；单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件 1.29/1.33 元/W，环降 1.53/3.62%；玻璃 3.2mm/2.0mm 25.5/18 元/平，环平。本周陆风招标 0.87GW，海上招标 16.6GW（含国电投 16GW 框架）；本周陆风开/中标 1GW，海上开/中标 0.2GW。2023 年 1-6 月光伏累计装机 78.42GW、风电累计新增装机 23.0GW。**电网：**2023 年 1-6 月电网累计投资 2054 亿元，同比+7.8%。

■ **公司层面：隆基绿能：**23H1 营收 646.6 亿，同增 28%；归母净利润 91.8 亿，同增 42%。**亿纬锂能：**2023H1 预计归母净利润 20-22 亿元，同增 50%-65%。**爱旭股份：**1)23H1 营收 165 亿元，同增 3%；归母净利润 13 亿元，同增 120%；2)向珠海迈科斯采购光伏电池片设备 2 亿元，构成关联交易。**禾望电气：**2023 年 H1 营收 15 亿元，同增 40%；归母净利润 2 亿元，同增 80%。**孚能科技：**控股股东拟变更为广州工业投资控股集团有限公司，实控人拟变更为广州市人民政府，股票 8 月 2 日复牌。**尚太科技：**拟授予 82 人 138 万股限制性股票，占总股本 0.5%，授予价格为 26.75 元/股（前日均价的 50%），要求 24-26 年目标销量及净利润同比增速不低于 20%。本次授予不包括董事及高级管理人员。**龙蟠科技：**拟投 5 亿元建“8 万吨磷酸铁项目”，预计 2024H1 投产。**南都电源：**23H1 净利润同比下降 42.18%。**英搏尔：**23H1 营收 7.2 亿元，同减 17%；归母净利润-0.29 亿元，同减 207%。

■ **投资策略：储能：23Q1 美国储能装机 778MW/2145MWh，同减 19/25%，23 年 5 月底存量超 30GW，环增 4%。**美国大储 23 年有望重回 100%以上增长；国内储能 22 年 13-15Gwh，同增 150%+，今年 1-6 月招标超 30Gwh，4 月底开始需求明显好转，今年我们预计近 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上库存出货疲软，我们预计 4 季度初将有所恢复，非洲因缺电光伏需求尤其旺盛；全球储能三年的 CAGR 为 60-80%，继续看好储能逆变器/PCS 和储能电池龙头。**电动车：**国内 7 月淡季不淡，乘联会预估批发量 75 万辆，环比+34%/1%，其中新能源车亮眼，全年预估销量增 30%至 900 万辆；欧洲 7 月主流 8 国电动车销量 16.9 万辆，环比+36%/26%，季末冲量后回落，但同比恢复力度亮眼，全年我们预计销量 300 万辆，增 20%。**排产端，**8 月龙头预示排产指引 10-20%，库存消化完毕，旺季来临。Q3 产业链部分环节价格虽进一步下行，但盈利基本进入底部区间，行业加速产能出清。此外新技术方面，即将进入收获期，**锰铁锂、快充、复合集流体等 24 年有望量产，**宁德时代 8 月 16 日新品发布，将进一步催化市场情绪。总体看，我们预计 23 年全球电动车销量仍可以维持 30%增长，当前电动车仍为基本面、估值、预期低点，龙头地位稳固且 25 年估值仅 10x，看好 Q2-Q3 盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，首推盈利确定的电池环节、盈利趋势稳健的结构件、电解液及负极、隔膜龙头，并重点推荐新技术龙头。**光伏：**本周整体硅料市场继续持稳微涨，主要是因为硅料库存基本消化+下游开工好转。**三部委联合推动绿证新政发布，推动绿证交易，提高新能源投资收益率。**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。Topcon 投产持续加速，晶科速度和效率均领先，我们预计今年 Topcon 的渗透率近 30%，明年有望近 70%，HJT 近期也有些积极的进展；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，我们预计 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、电池新技术和一体化组件龙头。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，**看好工控龙头和人形机器人龙头。风电：**陆风 23 年需求旺盛，海风 23 年恢复持续高增长，**重点推荐零部件&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、中特估结构性方向。

■ **重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破）、晶科能源（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、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）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高增长）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、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（特高压交流直流龙头、业绩持续超预期）、鑫磊科技（干变全球龙头海外超预期）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、曼恩斯特（磨片龙头持续高增、多品类扩张）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、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）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、容百科技（高镍正极**

行业走势



相关研究

- 《新技术业绩亮眼，多国上调光伏装机目标》 2023-08-02
- 《工控需求拐点将至，电网紧抓结构性机会——工控电网7月月报》 2023-08-01

头、海外进展超预期)、**恩捷股份**(湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定)、**星源材质**(隔膜龙二、量利双升)、**昱能科技**(微逆龙头有望连续翻番、大举布局储能)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**通威股份**(硅料和PERC电池龙头、大举布局组件)、**派能科技**(户储电池龙头、盈利能力强)、**科士达**(UPS全球龙头、户储ODM绑定大客户)、**德方纳米**(铁锂需求向好、锰铁锂技术领先)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、龙头主业纯粹)、**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)、**中伟股份**(前聚体龙头、镍冶炼布局)、**大金重工**(自有优质码头,双海战略稳步推进)、**日月股份**(铸件龙头盈利修复弹性大)、**安科瑞**、**思源电气**、**许继电气**、**福莱新材**、**国电南瑞**、**禾川科技**、**TCL中环**、**金雷股份**、**当升科技**、**尚太科技**、**天奈科技**、**中信博**、**振华新材**、**三一重工**、**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:**阿特斯**、**元力股份**、**盛弘股份**、**聚和材料**、**元琛科技**、**上能电气**、**亿晶光电**、**华电重工**、**昇辉科技**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**科陆电子**、**东方日升**、**通灵股份**、**快可电子**、**宇邦新材**、**欣旺达**、**厦钨新能**、**信捷电气**、**岱勒新材**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**中科电气**、**明阳智能**、**海力风电**、**泰胜风能**等。

■ **风险提示:** 投资增速下滑,政策不及市场预期,价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	10793	245.51	6.99	10.66	14.38	35	23	17	买入
300274.SZ	阳光电源	1645	110.74	2.42	4.82	6.63	46	23	17	买入
002050.SZ	三花智控	1051	28.70	0.70	0.88	1.14	41	33	25	买入
002594.SZ	比亚迪	7558	268.30	5.71	10.16	14.42	47	26	19	买入
300124.SZ	汇川技术	1902	71.42	1.62	2.03	2.67	44	35	27	买入
688223.SH	晶科能源	1236	12.36	0.29	0.74	0.96	43	17	13	买入
688390.SH	固德威	291	168.10	3.75	10.94	16.53	45	15	10	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1227	59.98	1.72	3.10	4.43	35	19	14	买入
600885.SH	宏发股份	367	35.15	1.20	1.50	1.83	29	23	19	买入
605117.SH	德业股份	509	118.33	3.53	6.46	10.93	34	18	11	买入
300763.SZ	锦浪科技	371	92.58	2.64	5.52	8.75	35	17	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	1047	31.63	1.67	3.03	3.89	19	10	8	买入
002865.SZ	钧达股份	251	110.63	3.16	11.02	14.65	35	10	8	买入
603659.SH	璞泰来	801	39.75	1.54	1.99	2.60	26	20	15	买入
002850.SZ	科达利	300	127.37	3.82	6.36	9.06	33	20	14	买入
600312.SH	平高电气	161	11.90	0.16	0.38	0.61	74	31	20	买入
002709.SZ	天赐材料	704	36.58	2.97	1.83	2.62	12	20	14	买入
601012.SH	隆基绿能	2332	30.76	1.98	2.44	3.01	16	13	10	买入
688032.SH	禾迈股份	255	306.03	6.42	14.47	26.36	48	21	12	买入
688599.SH	天合光能	818	37.65	1.69	3.43	4.38	22	11	9	买入
300037.SZ	新宙邦	380	51.01	2.36	1.89	2.72	22	27	19	买入
603799.SH	华友钴业	884	52.02	2.37	4.76	7.15	22	11	7	买入
688005.SH	容百科技	245	54.01	2.99	3.77	4.94	18	14	11	买入
002812.SZ	恩捷股份	951	97.28	4.09	5.35	7.20	24	18	14	买入
300568.SZ	星源材质	217	16.96	0.58	0.80	1.13	29	21	15	买入
688348.SH	昱能科技	188	168.08	3.22	8.13	14.09	52	21	12	买入
603806.SH	福斯特	672	36.04	0.85	1.51	1.96	42	24	18	买入
600438.SH	通威股份	1599	35.51	5.71	4.35	3.89	6	8	9	买入
688063.SH	派能科技	300	170.59	7.23	14.20	19.33	24	12	9	买入
002518.SZ	科士达	195	33.15	1.12	2.14	3.57	30	15	9	买入
300769.SZ	德方纳米	324	115.95	8.53	0.07	6.43	14	1656	18	买入
603606.SH	东方电缆	309	44.90	1.22	2.32	3.66	37	19	12	买入
300919.SZ	中伟股份	419	62.50	2.30	3.05	4.17	27	20	15	买入
002487.SZ	大金重工	192	30.10	0.88	2.00	2.00	34	15	15	买入

603218.SH	日月股份	181	17.55	0.28	0.99	1.53	63	18	11	买入
300443.SZ	金雷股份	108	33.19	2.40	1.84	2.41	14	18	14	买入
688116.SH	天奈科技	104	30.30	1.24	1.31	1.85	24	23	16	买入
002979.SZ	雷赛智能	61	19.76	0.79	1.06	1.06	25	19	19	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 8 月 4 日股价

一、 储能板块:

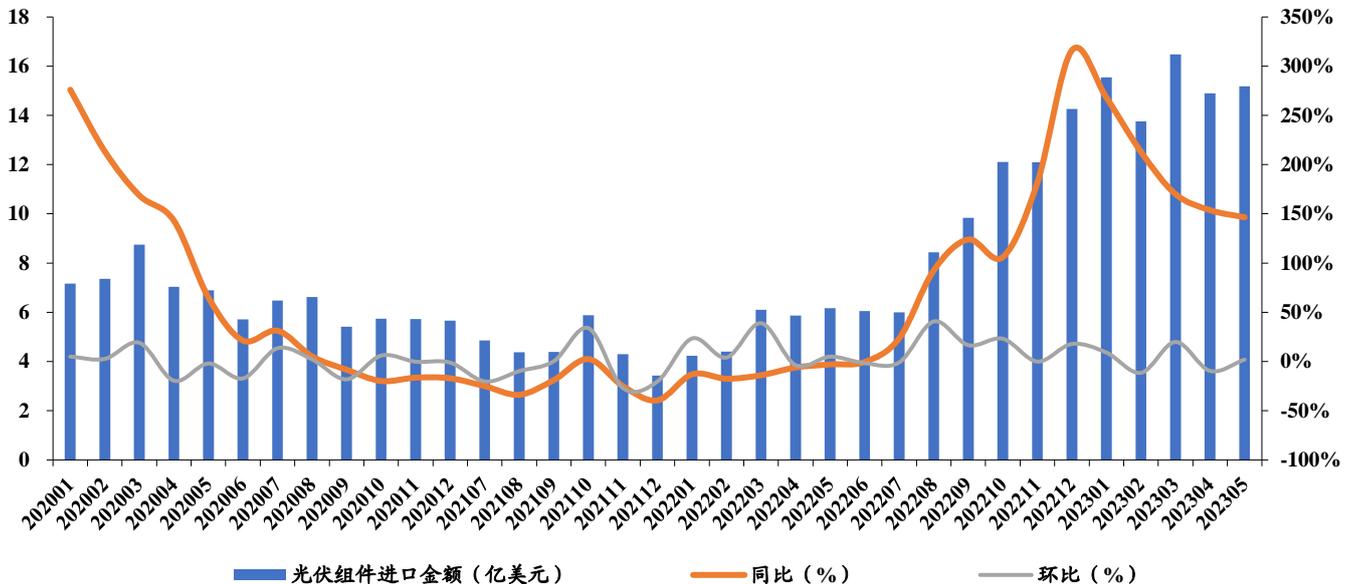
■ 美国光储

23 年 5 月组件进口金额 15.19 亿美元, 同比+146%, 环比+2%; 进口 3.86GW, 同比+83%, 环比-6%。23 年 5 月进口价格为 0.394 美元/W, 同比+35%, 环比+8%。23 年 1-5 月组件累计进口金额 75.87 亿美元, 同比+184%; 累计进口 20.96GW, 同比+61%。

23Q1 美国储能新增装机 778MW/2145MWh, 同减 19%/25%, 环减 27%/29%。其中大储 554MW/1553MWh, 同减 26%/35%, 环减 35%/38%; 工商业储能 69.1MW/203.3MWh, 同增 10%/43%, 环增 44%/112%; 户储 155.4MW/388.2MWh, 同增 7%/16%, 环减 9%/9%。23Q1 美国光伏新增装机达 6.04GW, 我们计算 23Q1 美国新增储能渗透率达 12.9%, 其中地面储能渗透率达 14.6%。

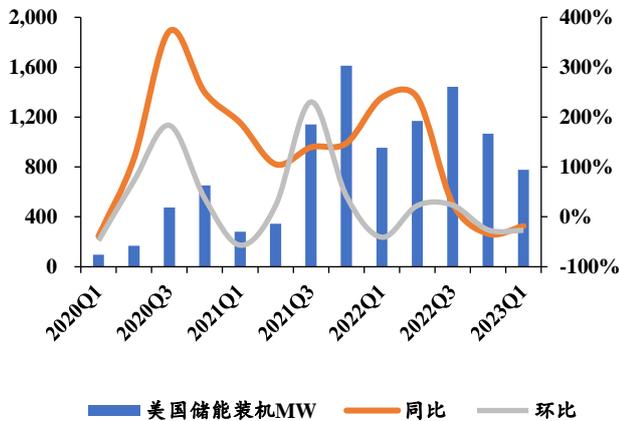
美国 CRA 议案意重征东南亚关税, 拜登已表示将否决。22 年 6 月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税, 中国企业重新对美出货, 8 月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA 涉疆法案限制亦在逐步放松, 已渐渐摸索出美国清关流程, 使用海外硅料生产的组件可顺利通行, 美国众议院推导拜登否决重征东南亚进口关税失败, 确认至 24 年 6 月不需要征收双反税。美国市场的组件供给增加, 利于需求全面释放, 我们预计美国 23 年装机有望达 40gw+, 同比 80%+。美国是高价格、高盈利市场, 组件公司将充分受益。同时, 光伏装机向好, 叠加储能渗透率持续提升, 支持储能装机继续爆发! 另外, 美国 ITC 税收抵免延长 10 年并提高抵免额度, 首次将独立储能和户储纳入补贴。2023 年 6 月电化学储能备案量 30.3GW, 同比+82%, 创新高! 我们预计今年美国储能新增装机或将达到 25gwh 左右, 同增 100%+。

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



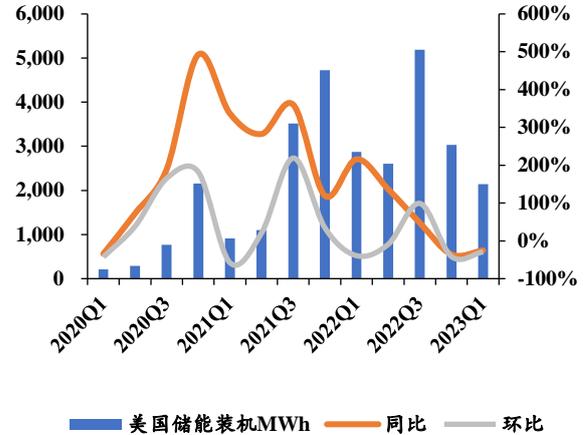
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周 (7月29日至8月4日, 下同) 共有4个储能项目招标, 其中EPC项目共1个; 储能系统采购项目共2个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目3个, 其中无EPC项目, 储能系统项目2个。本周中标最低价项目为西藏昌都察雅县吉塘一期200兆瓦复合型光伏发电项目160MWh储能系统设备采购及安装工程项目, 中标单价为1.12元/Wh。本周无开标液流电池项目。

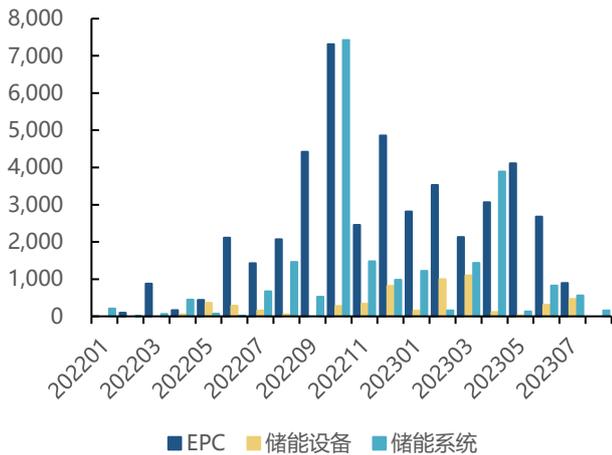
表2: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

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
2023/7/31	陕西榆能榆神西南热电有限公司	陕西榆能榆神西南热电有限公司熔盐储能初步设计项目			第一: 中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司; 第二: 中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司; 第三: 中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司	99.8	预中标	
2023/7/31	浙江恒发新能源有限责任公司	浙江海宁45MW/90MWh储能项目储能系统采购	45	90	南京南瑞继保工程技术有限公司	15877.84	预中标	
2023/8/2	西藏开投吉昌光伏能源有限公司	西藏昌都察雅县吉塘一期200兆瓦复合型光伏发电项目160MWh储能系统设备采购及安装工程		160	第1: 上海融和元储能有限公司; 第2: 西藏华东水电设备成套有限公司	17931.215	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

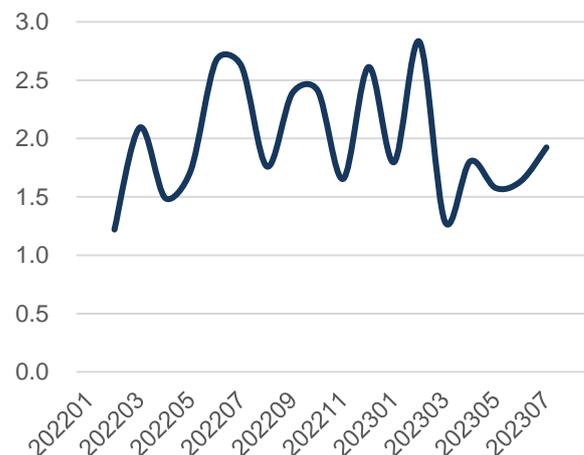
- 据我们不完全统计，2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.24GWh，全年中标均价为 2.06 元/Wh，2023 年 7 月储能 EPC 项目中标规模为 0.89GWh，中标均价为 1.9 元/Wh，环比上升 17.6%。2023 年 8 月以来暂无 EPC 项目中标。

图4：2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 8 月 4 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 8 月 4 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 8 月旺季来临，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 年销量我们预计 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，我们预计 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、我们预计环比高增长。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，8 月排产环比进一步提升 10-20%，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。
- **锂电新技术即将进入收获期，其中快充、锰铁锂等 24 年将放量。**宁德 4C 麒麟电池首发落地理想首款纯电车型，开启 10 分钟快充时代，小鹏 G6 搭载 800V SiC 高压平台，售价 20 万起，实现 10min 充电 300km，订单超预期，预计下半年开启交付，后续问界、蔚来、极氪、合创高电压平台新车型预计陆续落地，快充大规模推广拐点已至。同时宁德时代 4C 快充落地、即将发布新品、技术布局行业领先。快充推动电池材料升级、导电剂及负极包覆材料受益。高倍率会带来析锂和产热，可通过改进负极、电解液添加剂、导电剂等改善。磷酸锰铁锂能量密度目前可提升 10%，预计 2H 可以装车，明年上半年放量，龙头电池及锰铁锂正极企业产能已备好。
- **7 月国内新车周期，淡季不淡，电动车销量亮眼，环比预计持平，略好于预期。**7 月国内已披露的 15 家电动车车企销量

合计 54 万辆，同比+68%，环比持平，占比约 57%。乘联会预估 7 月新能源乘用车预计批发销量 75 万辆，同环比+34%/-1%，2H 为销售旺季，短期销量+车企订单逐步恢复，预计全年仍可实现 30%增长至 900 万辆。其中，特斯拉 7 月销 6.4 万辆，同环比+128%/-31%；比亚迪销 26 万辆，同环比+61%/+4%；广汽埃安销 4.5 万辆，同比+80%，环比持平；7 月蔚来销 2.05 万辆，同环比+104%/91%，其中全新 ES6 交付破万；小鹏 1.1 万辆，同环比-4%/+28%；理想 3.41 万辆，同环比+228%/+5%；零跑 1.43 万辆，同环比+19%/+9%；极氪 1.2 万辆，同环比+140%/+13%；哪吒 1 万辆，同环比-28%/-17%；问界 0.42 万辆，同环比-46%/-25%。

图6：主流车企销量情况（辆）

	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	同比	环比
特斯拉中国	59,845	74,402	88,869	75,842	77,695	93,680	64,285	128%	-31%
蔚来汽车	8,506	12,157	10,378	6,658	6,155	10,707	20,462	104%	91%
理想汽车	15,141	16,620	20,823	25,681	28,277	32,575	34,134	228%	5%
小鹏汽车	5,218	6,010	7,002	7,079	7,506	8,620	11,008	-4%	28%
比亚迪	151,341	193,655	207,080	210,295	240,220	253,046	262,161	61%	4%
广汽埃安	10,206	30,086	40,016	41,012	45,003	45,013	45,025	80%	0%
吉利汽车	11,031	23,283	28,093	29,874	27,036	38,572	41,014	28%	6%
哪吒汽车	6,016	10,073	10,087	11,080	13,029	12,132	10,039	-28%	-17%
零跑汽车	1,139	3,198	6,172	8,726	12,058	13,209	14,335	19%	9%
岚图	1,548	1,107	3,027	3,339	3,003	3,007	3,412	90%	13%
创维	1,188	1,476	1,282	1,226	1,497	3,258	3,452	198%	6%
极氪	3,116	5,455	6,663	8,101	8,678	10,620	12,039	140%	13%
问界	4,490	3,505	3,679	2,953	5,466	5,668	4,240	-46%	-25%
深蓝	6,137	4,103	8,568	7,756	7,021	8,041	13,172	-	64%
阿维塔					2,366	1,753	1,786	-	2%
合计	284,922	385,130	441,739	439,622	485,010	539,901	540,564	68%	0%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **7月欧洲主流8国同比增速36%，纯电占比环比下降，略好于市场预期。**7月欧洲主流8国合计销量16.9万辆，同环比+36%/-26%，其中纯电注册11.2万辆，占比66.7%，环比下降2.6pct。乘用车注册76.2万辆，同环比+17%/-21%，电动车渗透率22.1%，同环比+3.0/-1.8pct。主流8国1-7月累计销量120.3万辆，同比增18%，累计渗透率21.1%。其中，法国：7月电动车注册3.0万辆，同比+50%，环比-41%，其中纯电注册1.7万辆，插混注册1.3万辆，电动车渗透率23.4%，同环比+4.8/-3.5pct；德国：7月电动车注册6.3万辆，同比+20%，环比-9%，其中纯电注册4.9万辆，插混注册1.4万辆。电动车渗透率25.9%，同环比+0.4/+1.3pct；英国：7月电动车注册3.5万辆，同比+85%，环比-22%，其中纯电注册2.3万辆，插混注册1.2万辆。电动车渗透率24.1%，同环比+7.4/-1pct。瑞士：7月电动车注册0.5万辆，同比+59%，环比-28%，其中纯电注册0.4万辆，插混注册0.2万辆。电动车渗透率29.2%，同环比+7.5/-0.7pct。挪威：7月电动车注册0.7万辆，同比+12%，环比-52%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.1万辆。电动车渗透率89.8%，同环比+6.8/-1.1pct。瑞典：7月电动车注册1.0万辆，同比+17%，环比-38%，其中纯电注册0.6万辆，插混注册0.4万辆。电动车渗透率59.9%，同环比+10/+0.7pct。意大利：7月电动车注册0.9万辆，同比+9%，环比-31%，其中纯电注册0.4万辆，插混注册0.5万辆。电动车渗透率7.8%，同环比-0.1/-1.9pct。西班牙：7月电动车注册0.9万辆，同比+50%，环比-28%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册0.5万辆。电动车渗透率10.6%，同环比+2.8/-1.2pct。

图7：欧美电动车月度交付量（辆）

单位：辆	年初至今	202307	202306	202305	202207	202206	202205		
欧洲八国	纯电	812,151	112,434	158,647	127,395	71,356	110,619	83,803	
	yoy	36%	58%	43%	52%	15%	7%	15%	
	插电	390,478	56,068	70,100	56,889	52,749	66,539	63,215	
	电动车	1,202,629	168,502	228,747	184,284	124,105	177,158	147,018	
	yoy	18%	36%	29%	25%	-5%	-10%	1%	
	乘用车	5,699,574	761,876	959,090	844,566	650,950	816,728	722,535	
	yoy	17%	17%	17%	17%	-9%	-17%	-13%	
	渗透率	21.1%	22.1%	23.9%	21.8%	19.1%	21.7%	20.3%	
	德国	纯电	268,926	48,682	52,988	42,780	28,815	32,234	29,170
		插电	93,410	14,345	15,930	13,803	23,712	26,203	23,206
电动车		362,336	63,027	68,918	56,583	52,527	58,437	52,376	
yoy		1%	20%	18%	8%	-6%	-10%	-3%	
乘用车		1,640,147	243,277	280,139	246,966	205,911	224,558	207,199	
yoy		14%	18%	25%	19%	-13%	-18%	-10%	
渗透率		22.1%	25.9%	24.6%	22.9%	25.5%	26.0%	25.3%	
英国		纯电	175,975	23,010	31,700	24,513	12,243	22,737	15,448
		插电	73,857	11,702	12,770	9,025	6,533	7,714	7,339
		电动车	249,832	34,712	44,470	33,538	18,776	30,451	22,787
	yoy	35%	85%	46%	47%	-11%	-5%	-1%	
	乘用车	1,093,641	143,921	177,266	145,204	112,162	140,948	124,394	
	yoy	20%	28%	26%	17%	-9%	-24%	-21%	
	渗透率	22.8%	24.1%	25.1%	23.1%	16.7%	21.6%	18.3%	
	法国	纯电	154,973	16,896	33,343	22,737	12,812	21,900	15,246
		插电	91,223	13,232	17,969	12,632	7,226	11,964	11,302
		电动车	246,196	30,128	51,312	35,369	20,038	33,864	26,548
yoy		40%	50%	52%	33%	9%	-9%	9%	
乘用车		1,018,725	128,946	190,847	145,536	107,547	171,086	126,810	
yoy		16%	20%	12%	15%	-7%	-14%	-10%	
渗透率		24.2%	23.4%	26.9%	24.3%	18.6%	19.8%	20.9%	
意大利		纯电	36,977	4,158	6,159	6,213	3,617	6,190	4,476
		插电	45,075	5,337	7,539	7,056	5,133	7,073	7,484
		电动车	82,052	9,495	13,698	13,269	8,750	13,263	11,960
	yoy	32%	9%	3%	11%	-23%	-6%	-7%	
	乘用车	972,870	121,103	140,690	151,434	111,215	128,618	122,737	
	yoy	21%	9%	9%	23%	0%	-14%	-15%	
	渗透率	8.4%	7.8%	9.7%	8.8%	7.9%	10.3%	9.7%	
	挪威	纯电	61,424	6,148	12,801	10,773	5,123	11,722	8,445
		插电	4,913	613	1,354	703	890	1,669	1,375
		电动车	66,337	6,761	14,155	11,476	6,013	13,391	9,820
yoy		0%	12%	6%	17%	-32%	-23%	-16%	
乘用车		74,074	7,525	15,566	13,342	7,247	14,901	11,537	
yoy		-2%	4%	4%	16%	-31%	-27%	-18%	
渗透率		89.6%	89.8%	90.9%	86.0%	83.0%	89.9%	85.1%	
瑞典		纯电	58,932	6,487	10,956	11,657	4,657	8,237	6,372
		插电	32,986	3,882	5,798	5,975	4,238	6,137	6,136
		电动车	91,918	10,369	16,754	17,632	8,895	14,374	12,508
	yoy	10%	17%	17%	41%	41%	-19%	32%	
	乘用车	157,963	17,300	28,283	28,490	17,834	26,088	26,413	
	yoy	-3%	-3%	8%	8%	6%	-28%	9%	
	渗透率	58.2%	59.9%	59.2%	61.9%	49.9%	55.1%	47.4%	
	西班牙	纯电	28,131	3,404	5,474	4,409	2,074	3,153	2,008
		插电	36,859	5,180	6,438	6,012	3,630	4,243	4,764
		电动车	64,990	8,584	11,912	10,421	5,704	7,396	6,772
yoy		48%	50%	61%	54%	2%	5%	8%	
乘用车		599,804	81,205	101,085	92,025	73,378	89,252	84,995	
yoy		25%	11%	13%	8%	-13%	-8%	-11%	
渗透率		10.8%	10.6%	11.8%	11.3%	7.8%	8.3%	8.0%	
瑞士		纯电	26,813	3,649	5,226	4,313	2,015	4,446	2,638
		插电	12,155	1,777	2,302	1,683	1,387	1,536	1,609
		电动车	38,968	5,426	7,528	5,996	3,402	5,982	4,247
	yoy	26%	59%	26%	41%	-7%	0%	13%	
	乘用车	142,350	18,599	25,214	21,569	15,656	21,277	18,450	
	yoy	14%	19%	19%	17%	-19%	-18%	-8%	
	渗透率	27.4%	29.2%	29.9%	27.8%	21.7%	28.1%	23.0%	

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

1) 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，全年我们预期 160 万辆，同比+60%。

- **投资建议：**7 月电动车新车周期，终端销量淡季不淡，8 月锂电行业排产环比 10%+平稳复苏，去库完成，旺季来临。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（宁德时代、比亚迪、亿纬）、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：

硅料价格整体继续反弹，包括头部厂家与二三线厂家的致密料价格陆续回升至每公斤 64-71 元区间，疏松料和菜花料等相对品质较差的品类对应价格也已经出现弱反弹趋势。

价格反弹的主要原因，一方面与有效供应增量不及预期有直接原因，包括头部企业在新产能出现程度不等的延迟投产和达产现象，导致三季度产量增幅下降，有效供应量趋缓；另外一方面拉晶环节新产能对应的炉台在三季度持续投放，对于原生多晶的需求增幅加速；如此供需环境下，硅料供应不但对于前期库存得以快速去库，现货供应订单交付呈现紧张趋势，主流价格出现明显反弹。

预计在三季度组件端排产趋于乐观增长的情况下，硅料环节主流价格仍然有反弹和利润修复空间，八月核心看点将转移至硅料与硅片环节之间的利润分配和议价权争夺。

### 硅片：

7 月底硅片龙头厂家更新报价，M10 尺寸新的报价上调到每片 2.93-2.95 元人民币之间，其余硅片厂家也随后陆续上调价格，本周主流成交价格出现上行，P 型硅片中 M10 与 G12 尺寸落在每片 2.95 元与每片 3.92 元人民币左右，同比上周涨幅约 4-6% 不等。N 型硅片部分，本周主流成交价格也对应上升到每片 3.05 元人民币。当前部分地区与成都大运会实施限电影响实际产出，以及繁多的硅片尺寸也变相降低流通效率。此外，N 型与 P 型硅片在供需上出现错位，部分硅片厂家逐步增加 N 型硅片的产出比重，然而厂家在生产上仍面临品质的考验，其中尤其头部企业推进速度较慢，N 型硅片实质产出相对保守；迭加 N 型电池产能爬坡缓慢，采购 P 型硅片持续需求旺盛，因而出现硅片供应紧张与价格的横盘上行。

短期而言，预期硅片供应仍会相对紧俏，同时上游硅料的涨价与下游电池的高昂利润，也都给硅片的价格起到支撑作用，预期下周硅片价格维稳看待。

### 电池片：

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 0.74 元人民币左右，并且厂家们报价激进，多数来到每瓦 0.75-0.76 元人民币不等；而 G12 尺寸电池片则维持落在每瓦 0.73 元人民币左右。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 0.8 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。而 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。

M10 PERC 电池片价格走势持续与组件价格分化明显，由于电池片处在相对低的买点，组件厂在下半年竞争出货目标下，采购电池片相对积极。然而，尽管当前电池厂家话语权十足，电池厂家们仍要留心维系自己与客户间的良好关系，随着年底 TOPCon 电池产能砸堆，实质产量释放下，甚至在明年上半年电池环节将会出现严重的供应过剩与价格竞争，届时除了自身的营运决策外，也将需要仰赖客户间的支持配合。

### 组件：

上游涨势未止歇、部分材料也酝酿涨价，而组件环节仍受到多方因素挤压，业主按需拉货，而部分组件厂家也因成本压力无力

交付较低的价格，两方来回商谈。加之厂家为了争抢订单，一线厂家新签订单价格也有下滑迹象，PERC 单玻组件约落在每瓦 1.25-1.28 元人民币，二三线价格约落在 1.22-1.25 元的水平。分销现货执行价格仍持续混乱，1.2 初头的出厂价格量体有增多趋势。高价部分，仍有前期订单在执行，价格基本落在 1.35-1.4 左右的区间。

8 月组件厂家排产仍有上升，主要集中在一线厂家上调为主，中后段厂家排产谨慎、部分下修，但总量仍有上升来到近乎 50 GW 的量体。考虑组件库存部分区域仍较高，且需求启动的情况看来也需等到中旬过后，在厂家竞争订单、远期价格仍有让价之下，短期涨价成功落地机率有限，本周仅有部分低价组件回升价格，量体较少。

本周海外组件价格小幅下滑，中国出口执行价格约每瓦 0.165-0.18 元美金 (FOB)，亚太地区执行价格约 0.165-0.17 元美金。欧洲价格近期现货价格约在每瓦 0.16-0.17 欧元，黑背版约溢价 2-2.5 欧分，部分厂家持续出清库存，低价部分约 0.15-0.16 欧元有增多的趋势，在过往较少发生低于亚太地区的价格。

区域制造组件价格暂时持稳，美国市场近期部分中小厂家通关不顺，未来风险增加，四季度组件价格有下调趋势。而一线厂家出口转趋稳定。印度本地制造组件受到本地拉货疲软影响，价格小幅下降，约 0.24-0.3 元美金不等。而印度进口组件价格约 0.16-0.178 元美金、东南亚制组件约 0.21-0.27 元美金。而印度输往美国量体近期受到影响，后续需要关注变动。

N 型整体价格略有波动，N-HJT 组件 (G12) 近期执行价格持稳约每瓦 1.5-1.6 元人民币，海外价格约每瓦 0.197-0.22 元美金。

TOPCon 组件 (M10) 本周价格略微下降约每瓦 1.28-1.45 元人民币，海外价格与 PERC 溢价约 1 -1.5 美分左右，价格持稳约每瓦 0.18-0.21 元美金。

**风电**

**本周招标: 陆上 0.87GW, 分业主: 1) 国能: 辽宁康平 200MW; 2) 国华: 陕西志丹 100MW; 3) 国华: 湖南双牌柴君山 72.8MW; 4) 中电建: 湖南龙家源 50MW; 5) 宝武: 河南三门峡 50MW; 6) 国电电力: 陕西神木 400MW。海上 16.6GW, 分业主: 1) 大唐: 海南儋州 600MW; 2) 国电投: 2023 年第四十九批集中招标 16GW 框架。**

**本周开/中标: 陆上 1GW, 分整机厂: 1) 远景能源 500MW; 2) 金风科技 500MW。海上 0.2GW, 分整机厂: 1) 东方电气 204MW。**

**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
包头市2022年分散式风电项目竞争性配置达茂旗项目二10MW风机采购招标	2023/7/27	10	天恩达	内蒙	陆上风机	5X	-	-	-	-
辽宁公司国能辽宁新能源开发有限公司国能朝阳朱碌科200MW风电项目	2023/7/28	200	国能	辽宁	陆上风机	5X	-	-	-	-
山西石楼40MW陆上风电项目三期	2023/5/15	40	中广核	山西	陆上风机	5X	东方电气	7月28日	1680	开标
河南邓州夏集100MW风电场	2023/5/15	100	中广核	河南	陆上风机(含塔筒)	5X	金风科技	7月28日	2357	开标
河南新乡延津100MW风电场	2023/5/15	100	中广核	河南	陆上风机(含塔筒)	5X	明阳智能	7月28日	2177	开标
河南鹤壁浚县100MW风电场	2023/5/15	100	中广核	河南	陆上风机(含塔筒)	5X	明阳智能	7月28日	2177	开标
中广核贵州贵定昌明20MW风电场风力发电机组设备采购	2023/5/26	20	中广核	贵州	陆上风机(含塔筒)	5X	远景能源	7月28日	2079	开标
华润电力贵州黎平水口风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购招标公告	2023/6/28	100	华润	贵州省	陆上风机(含塔筒)	6X	远景能源	7月26日	1795	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**

**本周备案 1 个项目: 1) 远景绿色气体(通辽)有限公司: 远景通过风光制氢氨醇一体化项目。**

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
远景通辽风光制氢氨醇一体化项目	内蒙古扎鲁特旗		待建	氢氨醇一体化	远景绿色气体(通辽)有限公司	300000Nm <sup>3</sup> /h	氢化工

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 7 月制造业数据略有改善, 7 月 PMI 49.3, 前值 49.0, 环比+0.3pct: 其中大型企业 PMI 50.3 (环比+0.0pct)、中型企业 49.0

(环比+0.1pct)、小型企业 47.4 (环比+1.0pct); 2023 年 1-6 月工业增加值累计同比+4.2%; 2023 年 6 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 1-6 月电网累计投资 2054 亿元, 同比+7.8%。

■ **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 7 月制造业 PMI 49.3, 前值 49.0, 环比+0.3pct:** 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3/49.0/47.4, 环比+0.0pct/+0.1pct/+1.0pct。
- **2023 年 1-6 月工业增加值累计同比+4.2%:** 2023 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值同比+4.2%, 6 月制造业规模以上工业增加值同比+4.8%。
- **2023 年 6 月制造业固定资产投资同比增长 6.0%:** 2023 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.0%。
- **2023 年 1-6 月机器人、机床产量数据承压:** 2023 年 1-6 月工业机器人产量累计同比+5.4%; 1-6 月金属切削机床产量累计同比-2.9%, 1-6 月金属成形机床产量累计同比-11.9%。

图9: 季度工控市场规模增速

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2
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	723.6
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%	-3.1%
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%	-10.7%
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%	2.1%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

图10: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型 厂商	伺服				低压变频器				中大PLC				
	安川		松下		台达		ABB		安川				
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR			
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-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%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	1.3	-24%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	1.82	-14%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	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%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	1.05	-9%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%

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11: 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
	<b>合计</b>					<b>976</b>

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>15</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>31</b>
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 新能源.....	37
3.2. 公司动态.....	41
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>45</b>

## 图表目录

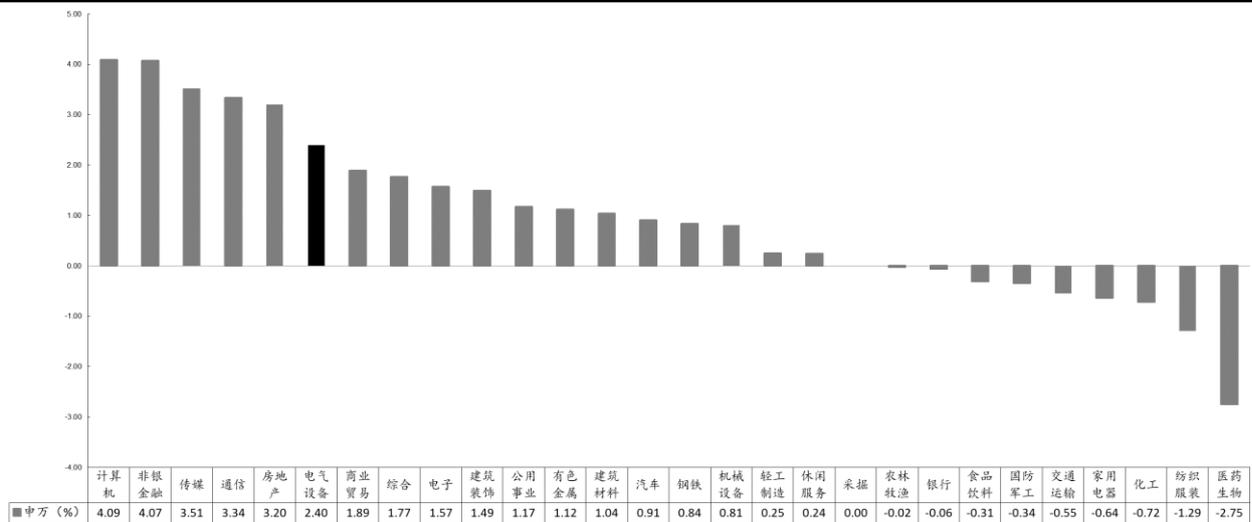
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 8 月 4 日)	5
图 5:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 8 月 4 日)	5
图 6:	主流车企销量情况 (辆)	6
图 7:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 8:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9:	季度工控市场规模增速	10
图 10:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 11:	特高压线路推进节奏	11
图 12:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 13:	细分子行业涨跌幅 (% , 截至 8 月 4 日股价)	15
图 14:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 15:	本周分板块北向资金净流入 (亿元)	16
图 16:	本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	17
图 17:	MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	17
图 18:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	18
图 19:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 8 月 4 日)	18
图 20:	本周全市场外资净买入排名	19
图 21:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 22:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 23:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 24:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 25:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 26:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 27:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 28:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 29:	锂电材料价格情况	22
图 30:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	23
图 31:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 32:	多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 33:	硅片价格走势 (元/片)	25
图 34:	电池片价格走势 (元/W)	26
图 35:	组件价格走势 (元/W)	26
图 36:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	26
图 37:	硅片价格走势 (美元/片)	26
图 38:	电池片价格走势 (美元/W)	26
图 39:	组件价格走势 (美元/W)	26
图 40:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26
图 41:	月度组件出口金额及同比增速	27
图 42:	月度逆变器出口金额及同比增速	27

图 43: 江苏省逆变器出口 .....	28
图 44: 安徽省逆变器出口 .....	28
图 45: 浙江省逆变器出口 .....	28
图 46: 广东省逆变器出口 .....	28
图 47: 季度工控市场规模增速 (%) .....	28
图 48: 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-%) .....	30
图 49: 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-%) ....	30
图 50: 制造业固定资产投资累计同比 (%) .....	30
图 51: PMI 走势 .....	30
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	31
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	31
图 54: 铜价格走势 (美元/吨) .....	31
图 55: 铝价格走势 (美元/吨) .....	31
图 56: 本周重要公告汇总 .....	41
图 57: 大宗交易记录 .....	43
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 8887 上涨 2.4%，表现强于大盘。沪指 3288 点，上涨 12 点，上涨 0.37%，成交 22282 亿元；深成指 11238 点，上涨 138 点，上涨 1.24%，成交 25517 亿元；创业板 2263 点，上涨 44 点，上涨 1.97%，成交 10393 亿元；电气设备 8887 上涨 2.4%，涨幅强于大盘。

图12：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13：细分子行业涨跌幅（%，截至8月4日股价）

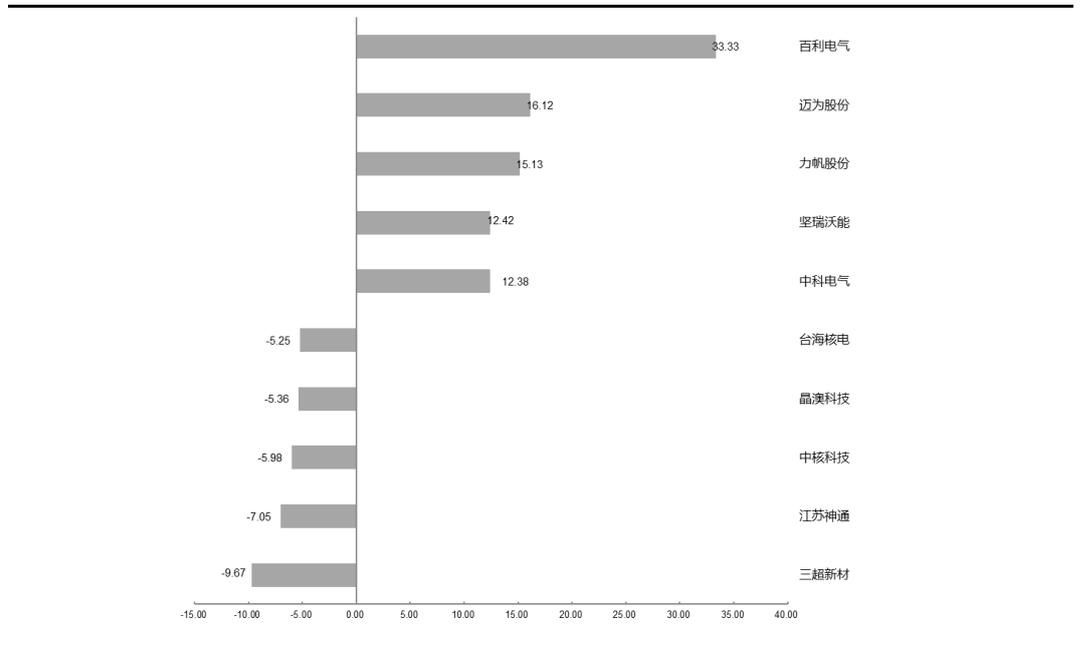
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
电气设备	8886.98	2.40	-4.93	-29.11	4.82	104.09	153.83	65.13	51.16
新能源汽车	3398.33	2.32	7.57	-17.15	18.24	93.08	107.25	23.04	8.06
锂电池	7108.51	2.12	-7.93	-34.23	21.38	90.20	146.19	51.68	66.49
发电设备	8579.83	1.73	-10.27	-25.39	22.18	108.26	151.02	37.37	30.52
发电及电网	2815.75	1.46	6.18	-5.59	23.38	28.34	41.13	23.90	17.87
光伏	13117.09	0.90	-15.34	-33.12	1.42	178.19	281.13	141.78	179.67
风电	3340.47	0.11	-9.57	-31.38	0.09	40.90	82.13	1.98	4.55
核电	2085.78	-1.86	11.21	-8.29	47.07	78.40	137.77	51.78	15.09
上证指数	3288.08	0.37	6.44	-9.66	-5.33	7.80	31.85	-0.58	5.94
深圳成分指数	11238.06	1.24	2.02	-24.36	-22.34	7.74	55.23	1.79	10.42
创业板指数	2263.37	1.97	-3.55	-31.88	-23.70	25.87	80.99	29.14	15.36

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为百利电气、迈为股份、力帆股份、坚瑞沃能、中科电气；跌幅前五为三超新材、江苏神通、中核科技、晶澳科技、台海核电。

图14: 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 124.67 亿元，电新板块北向资金净流入约 64 亿元；近一个月北向资金净流入金额 592.92 亿元，电新板块北向资金净流入约 97.4 亿元；近三个月北向资金净流入金额 428.67 亿元，电新板块北向资金净流入约 196.01 亿元。

图15: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)

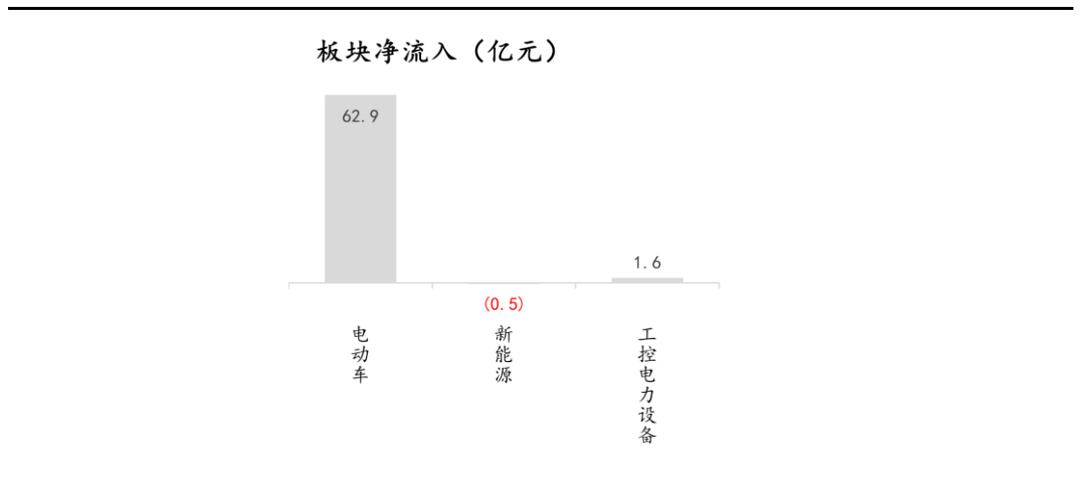
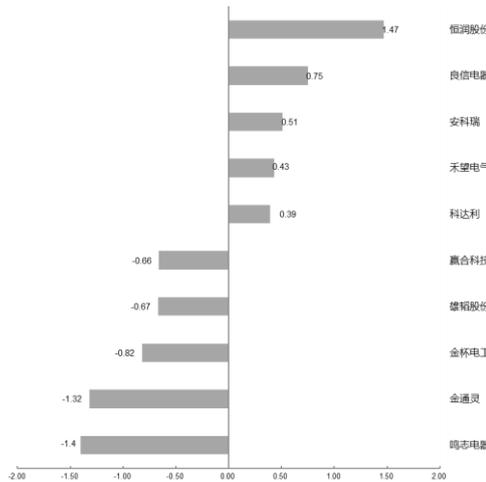




图18: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图19: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至8月4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	16.31	15.64	14.87	14.59	17.08	6.72
	亿纬锂能	8.28	8.18	8.99	7.51	8.50	2.48
	比亚迪	10.48	9.56	8.36	8.72	10.82	0.49
	恩捷股份	10.24	10.13	11.64	14.55	10.24	1.56
	赣锋锂业	12.07	11.71	9.74	9.32	11.98	-1.35
	璞泰来	16.39	15.16	12.97	14.52	16.15	1.64
	天齐锂业	6.50	6.41	5.99	6.18	6.74	1.81
	华友钴业	6.39	6.51	7.17	9.69	6.38	5.65
	新宙邦	4.62	4.88	5.21	5.14	4.62	7.01
	科达利	9.19	6.98	6.81	5.93	9.82	1.95
	当升科技	4.24	4.35	4.01	5.88	4.63	3.96
	天赐材料	9.09	9.70	10.04	9.48	9.18	1.75
	国轩高科	5.33	5.46	4.93	5.80	6.04	3.53
	欣旺达	4.96	5.25	6.04	4.28	5.31	1.23
	亿纬锂能	8.28	8.18	8.99	7.51	8.50	2.48
	派能科技	6.03	6.70	8.11	9.56	6.20	-1.34
	德方纳米	3.82	5.24	6.41	5.60	3.21	10.51
	天奈科技	3.56	4.21	2.28	3.06	3.96	7.11
	容百科技	4.47	4.36	3.30	4.01	4.10	11.82
	当升科技	4.24	4.35	4.01	5.88	4.63	3.96
星源材质	3.88	3.51	4.98	7.35	3.88	0.77	
汇川技术	32.64	33.05	33.52	31.01	32.76	2.60	
国电南瑞	35.20	34.89	35.18	33.11	34.89	-0.71	
三花智控	27.73	26.77	29.43	26.56	28.04	6.97	
工控电	宏发股份	27.79	27.36	26.51	28.30	28.04	4.24
力设备	正泰电器	7.65	8.17	5.66	5.36	7.73	2.02
	良信电器	15.01	15.02	20.54	18.37	15.80	1.22
	麦格米特	14.20	14.65	12.55	12.57	14.17	4.51
	思源电气	9.38	8.40	9.05	6.75	9.19	1.35
	特变电工	2.48	2.53	2.48	2.40	2.74	2.40
新能源	隆基绿能	13.99	14.95	18.21	20.36	14.29	4.27
	通威股份	7.15	6.80	5.82	7.43	7.16	2.60
	阳光电源	16.51	16.86	14.53	15.41	16.42	1.57
	福莱特	4.81	6.76	5.08	4.48	5.47	2.29
	金风科技	10.12	9.53	9.70	10.84	10.34	1.08
	迈为股份	20.77	19.53	23.48	21.14	20.44	16.12
	福斯特	13.13	12.94	13.16	10.53	13.02	6.63
	爱旭股份	4.58	4.35	4.46	2.42	4.53	-2.18
	晶澳科技	10.25	9.53	9.05	7.76	10.21	-5.36
	锦浪科技	4.76	5.79	6.85	4.30	5.06	-1.42
	捷佳伟创	5.07	5.20	2.98	3.72	4.50	4.54
	明阳智能	17.58	18.16	18.26	18.39	17.19	0.39
	东方电缆	5.67	6.63	7.13	11.04	5.99	-1.99
	新强联	3.23	6.21	6.88	7.68	3.42	2.61
	天顺风能	6.93	7.08	9.03	9.03	6.59	0.79
	大金重工	3.03	4.06	3.93	2.11	2.98	-0.13
	日月股份	9.17	10.20	11.72	9.38	8.63	-2.88
	TCL中环	5.78	6.10	6.67	5.21	5.73	-1.63
	天合光能	7.88	8.52	7.97	4.85	7.38	-0.74
	德业股份	5.82	5.98	6.72	6.05	6.13	-8.25
固德威	6.71	8.12	8.82	7.04	7.10	6.06	
科士达	11.82	11.23	6.49	8.61	11.52	-0.78	
中天科技	10.53	10.54	10.16	9.66	10.57	-1.46	
晶科能源	4.37	4.63	4.51	0.00	3.70	-1.83	
大全能源	3.31	3.27	2.12	1.20	3.27	-1.65	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图20: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
贵州茅台	20.23	宁德时代	48.62
药明康德	8.78	比亚迪	8.23
隆基绿能	5.78	同花顺	5.73
中信证券	5.40	分众传媒	5.52
中国巨石	4.01	广发证券	5.49
兴业证券	3.78	五粮液	5.46
中国石化	3.36	华菱钢铁	4.23
韦尔股份	2.86	伟星新材	4.01
中国移动	2.86	长安汽车	3.83

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:

电池方面, 本周电芯销量较好, 但不管是动力还是储能, 成交价较之前均有所下降。几家头部电池企业产量环比增幅比较明显, 近期产能爬坡节奏较快。相比之下, 数码消费类电池厂在本周表现较六月份更弱。

7月份, 新能源汽车市场则呈现出强劲的增长态势, 多家企业创下了月度历史新高的交付量。其中, 比亚迪以 26.2 万辆的销量位居榜首, 同比增长近 62%, 海外市场也有不俗表现。理想汽车、蔚来、极氪等品牌也都实现了超过 100% 的同比增长, 展现出强大的竞争力。小鹏汽车重新迈入万辆交付新里程, 零跑汽车和哪吒汽车也都保持了稳定的增长。

然而, 并非所有的新能源汽车企业都能享受到这样的红利。赛力斯在 7 月份的销量同比下降了近 48%, 遭遇了严重的挫折。赛力斯的主要产品是中低端的纯电动轿车和 SUV, 面临着来自国内外的激烈竞争。赛力斯需要在产品创新、品牌营销和服务体验等方面加大投入, 才能在新能源汽车市场中占有一席之地。

储能本周产能持续过剩, 受其影响, 价格环比下降明显。不过, 目前储能需求端以工商业储能和大储为主, 较为稳健, 预计八月份乃至第三季度的储能需求都是有保障的。相比之下, 户储企业的产能利用率不会很高。

#### 正极材料:

磷酸铁锂: 本周需求稳步增长, 增幅较小, 受碳酸锂下跌影响, 虽然大厂拿货比较稳定, 但小厂偏谨慎, 采取分批拿货的方法规避碳酸锂的下跌风险。另外, 本周有消息显示, 头部企业自配磷酸铁的幅度出现攀升, 企业通过自配磷酸铁可以降低采购产生的运费, 进一步压缩成本。三元材料: 本周三元材料报价小幅下调。从市场层面来看, 海外需求因新车型带动表现尚可, 国内动力端需求则相较维稳, 碳酸锂期货本周上市, 三元企业对其多持看空态度, 市场博弈情绪较为浓厚。就后市来看, 预期 7 月总供给环比呈微增态势, 整体行情缓慢回暖。

**三元前驱体:** 由于前驱体企业在六月份补库结束后,七月份整体开工情况有所下滑,产量环比下降明显。而且材料端在六月份拿货偏多,七月采购的需求和积极性也有减弱。目前来看,8月份三元前驱体的生产预期跟随正极材料的生产计划,环比将会有小幅回升。

**碳酸锂:** 本周碳酸锂现货价格持续下调,但青海的厂家挺价意愿强烈,不愿意低价出货。虽然本周下游企业询价有所增多,但下游企业提出的价格不及锂盐厂的预期,因此成交量很少。而且大部分厂家目前都处于停售状态,部分厂家因客观原因停产。同时,材料厂本周询价较上周增多,但是采买仍然比较谨慎。本周碳酸锂期货市场基差、月差继续收窄,现货价格短期继续看弱,有少数贸易商有反套操作。

**负极材料:**

本周市场无明显变化,负极材料价格环比上周也没有明显增减。从供应端看,经过较长时间的去库存后,整个行业的库存情况较前期高位已有所好转,部分企业还进行了少量备货。人造石墨化因为原料价格已经跌至很多企业的成本线,因此下跌的可能性不大,未来预测会有小幅微涨,但上涨空间十分有限。

**隔膜:**

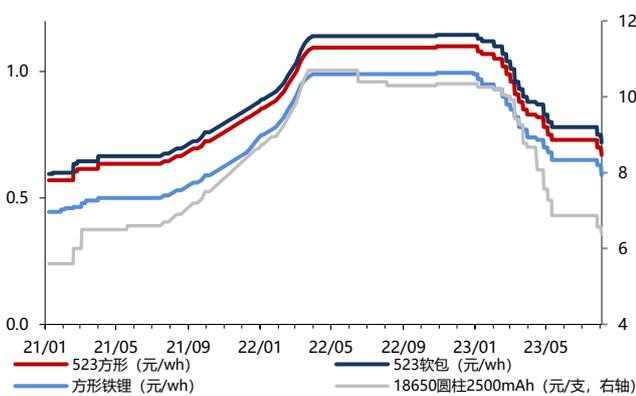
本周隔膜市场需求稳中有升,主流生产商8月排产预期提升10%,干法隔膜需求持续提升,供应偏紧。隔膜市场本周竞争仍激烈;本周铜箔市场无重大变化,电解铜价格波动较大,下游采购放缓;铝箔价格保持稳定,下游厂商对涨价意愿不高。

**电解液:**

市场本周呈现稳中向好的态势,出货量有小幅增加。不过受碳酸锂价格下行影响,六氟磷酸锂价格也出现小幅下调状态。六氟磷酸锂市场本周需求保持平稳,各厂商开工率基本保持稳定,出货量无明显变化。溶剂和添加剂市场的开工率保持稳定,市场供应充足,价格无明显变化。

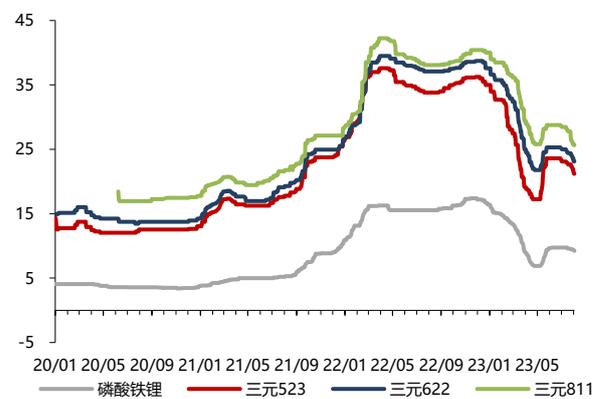
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图21: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



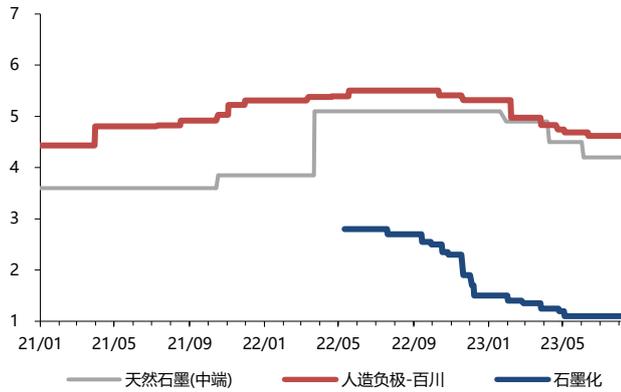
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



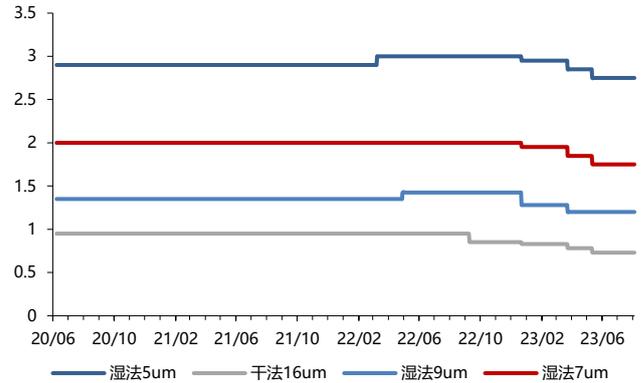
数据来源: 鑫椽资讯, SMM, 东吴证券研究所

图23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



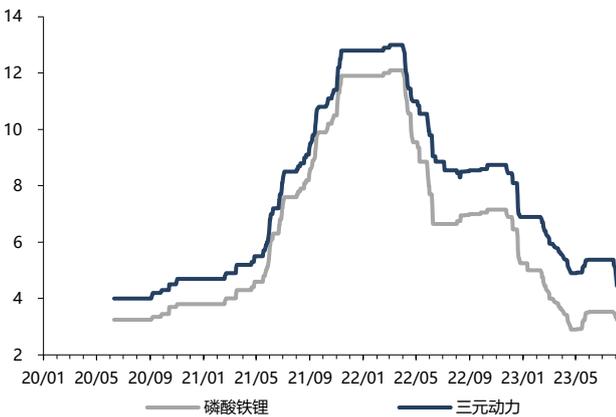
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



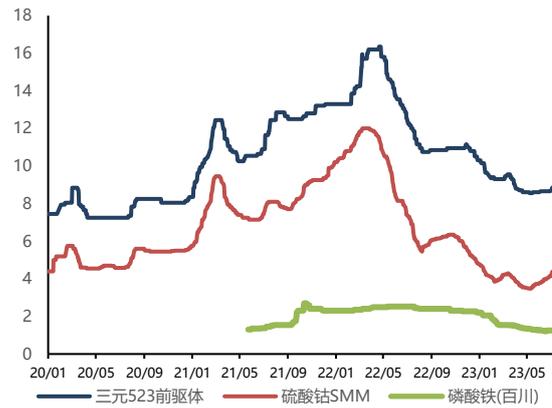
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



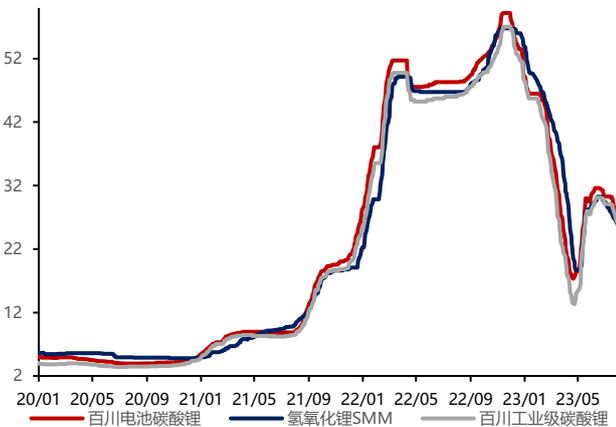
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 前驱体价格走势 (万元/吨)



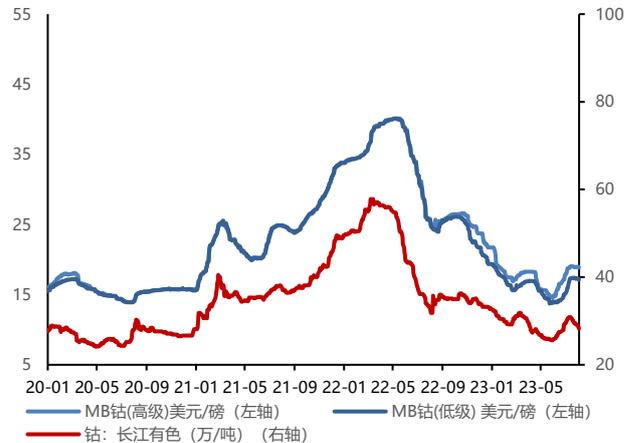
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图27: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图28: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图29: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/8/4)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑾/刘晓恬									
	2023/7/31	2023/8/1	2023/8/2	2023/8/3	2023/8/4	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	29.10	28.90	28.70	28.60	28.30	-1.0%	-1.0%	-2.1%	-13.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	27.75	27.75	27.65	27.45	27.45	0.0%	-1.3%	-1.1%	-11.3%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	28.85	28.85	28.85	28.10	28.10	0.0%	-3.1%	-2.6%	-12.7%
钴: 电钴 (万/吨) SMM	28.85	28.85	28.85	28.10	28.10	0.0%	-3.1%	-2.6%	-12.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	28.85	28.70	28.55	28.70	28.45	-0.9%	-1.9%	-0.9%	-12.3%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	18.93	18.93	18.93	18.85	18.85	0.0%	-0.4%	-0.4%	-13.3%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	17.30	17.30	17.30	17.20	17.15	-0.3%	-0.6%	-0.9%	-11.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	17.54	17.51	17.54	17.05	17.46	2.4%	1.4%	-0.3%	-26.2%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.48	1.47	1.45	1.44	1.42	-1.4%	-7.2%	-3.4%	-17.0%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	26.50	26.30	25.70	25.50	25.50	0.0%	-4.5%	-3.0%	-47.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	25.90	25.70	25.50	25.10	24.90	-0.8%	-4.6%	-3.1%	-48.1%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	26.25	25.90	25.35	25.10	24.85	-1.0%	-5.7%	-4.1%	-47.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	27.40	27.20	27.00	26.60	26.30	-1.1%	-4.7%	-3.3%	-46.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	27.75	27.40	26.90	26.60	26.25	-1.3%	-5.7%	-4.2%	-48.5%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	27.85	27.65	27.05	26.75	26.75	0.0%	-4.6%	-3.3%	-47.3%
碳酸锂: LC2401 (万/吨)	23.06	22.85	22.90	22.83	22.97	0.6%	1.0%	0.5%	-
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	19.75	19.74	19.96	19.97	20.27	1.5%	3.7%	2.7%	-
金属锂: (万/吨) 百川	185.00	185.00	185.00	180.00	180.00	0.0%	-2.7%	-2.7%	-39.0%
金属锂: (万/吨) SMM	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	0.0%	0.0%	0.0%	-41.0%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	26.94	26.64	26.14	25.74	25.74	0.0%	-4.5%	-3.4%	-53.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	25.9	25.6	25.2	24.9	24.6	-1.2%	-5.7%	-3.9%	-54.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	26.00	25.70	25.10	25.00	25.00	0.0%	-4.6%	-2.7%	-52.4%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.60	3.60	3.60	3.30	3.30	0.0%	-10.8%	-8.3%	-41.1%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.45	3.35	3.35	3.35	3.25	-3.0%	-7.1%	-3.0%	-38.1%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	5.10	5.00	4.75	4.65	4.45	-4.3%	-14.1%	-11.0%	-35.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	13.58	13.30	13.25	13.25	13.25	0.0%	-4.0%	-0.4%	-42.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	14.20	14.20	14.00	13.80	13.80	0.0%	-2.8%	-2.8%	-43.0%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.46	0.46	0.46	0.46	0.45	-2.2%	-6.2%	-2.2%	-13.5%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.55	0.55	0.55	0.55	0.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	-3.7%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.24	1.24	1.26	1.26	1.26	0.0%	1.6%	1.6%	-42.7%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.65	8.65	8.55	8.55	8.55	0.0%	-2.8%	-1.2%	-17.0%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	17.55	17.45	17.45	17.40	17.40	0.0%	-0.9%	-0.3%	-11.0%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	17.55	17.55	17.40	17.40	17.40	0.0%	-2.0%	-0.9%	-11.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.15	5.10	5.10	5.05	5.00	-1.0%	-4.8%	-2.0%	-11.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.28	3.25	3.25	3.25	3.25	0.0%	-1.5%	0.0%	-16.1%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	29.40	29.25	29.00	28.80	28.75	-0.2%	-2.2%	-1.7%	-32.4%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	8.50	8.30	8.30	8.10	7.90	-2.5%	-7.1%	-4.8%	-44.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	21.70	21.70	21.20	21.00	21.00	0.0%	-7.3%	-3.2%	-39.8%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	21.90	21.90	21.40	21.20	21.20	0.0%	-5.1%	-3.2%	-39.4%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	23.60	23.60	23.10	23.10	23.10	0.0%	-4.1%	-2.1%	-38.6%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	25.90	25.90	25.65	25.65	25.65	0.0%	-2.8%	-1.0%	-35.9%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	9.45	9.35	9.35	9.25	9.25	0.0%	-2.6%	-1.1%	-43.6%
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	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.5%	0.8%	0.8%	-32.4%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.0%	-0.1%	0.9%	-38.4%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	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	0.7	0.7	0.7	0.7	0.67	-4.3%	-4.3%	-4.3%	-39.1%
电池: 软包三元523 (元/wh) SMM	0.75	0.75	0.75	0.75	0.72	-4.0%	-4.0%	-4.0%	-37.4%
电池: 方形铁锂 (元/wh) SMM	0.63	0.63	0.63	0.63	0.59	-6.3%	-6.3%	-6.3%	-40.4%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.57	6.57	6.57	6.57	6.37	-3.0%	-3.0%	-3.0%	-38.5%
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)	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	0.0%	0.0%	0.0%	-63.0%
PVDF: 三元 (万元/吨)	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	0.0%	0.0%	0.0%	-52.6%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

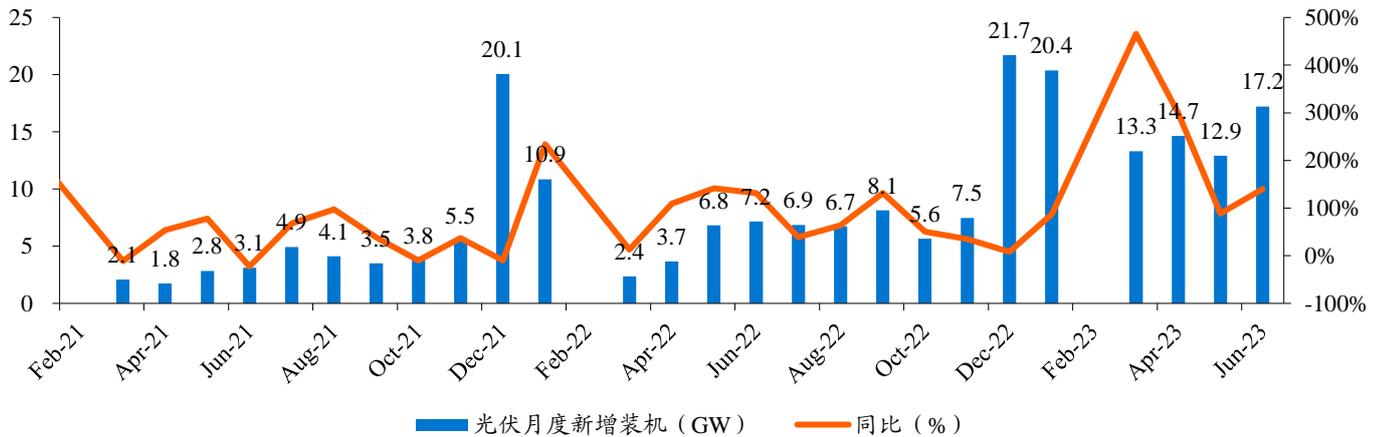
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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6月全国新增装机17.21GW, 同增140%, 环增33%。1-6月全国新增装机78.42GW, 同增154%。

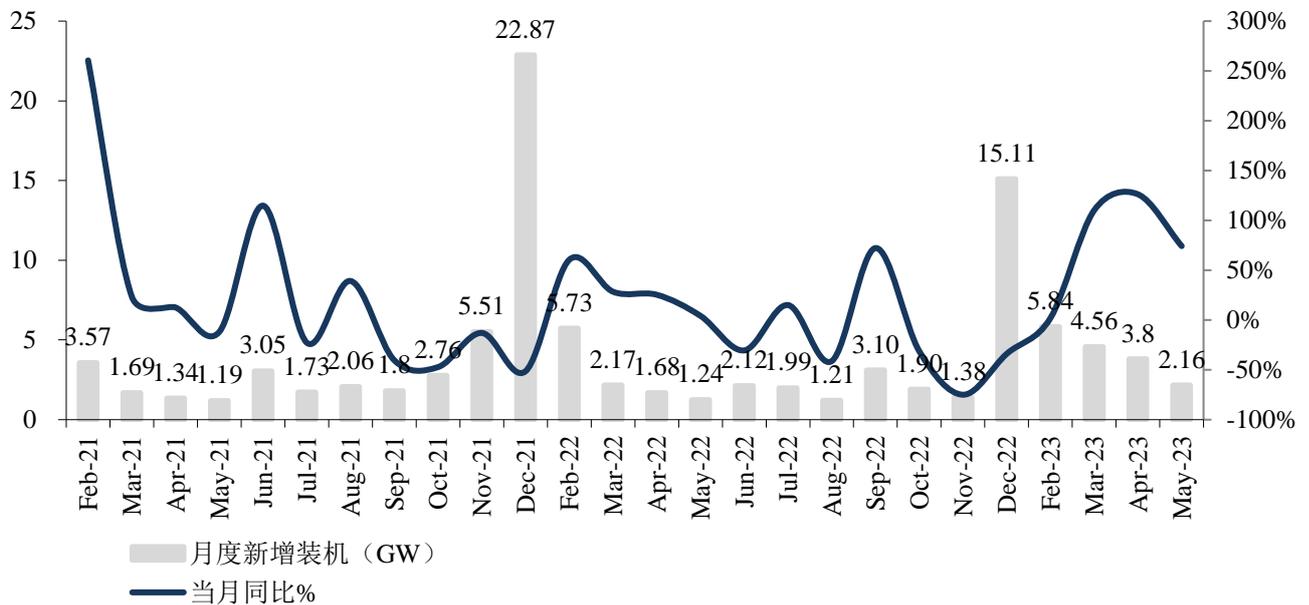
图30: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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31: 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:

本周国内光伏产线中上游环节硅料、硅片、电池的高效部分产品价格继续上扬, 同时组件的部分辅材价格也呈上扬态势, 但组件端竞争激烈, 价格继续下滑。8月来临, 下游

采购厂商开工提产明显，同时下游对高效段产品青睐度进一步提升，相对应的国内硅料企业的单晶致密复投料以及 N 型用料等好料的需求有增无减，7 月不少硅料企业好料订单已签至本月中旬，在当前单晶致密复投料以及 N 型用料供给偏紧的状态下，市场上高品质的硅料价格继续小幅上涨，部分仍有好料可签的硅料企业在 8 月硅料价格有继续上调的可能情况下开始报价略有等待。本周硅料价格继续延续上涨态势，N/P 用料价差来至 10 元/公斤左右，市场上单晶复投料最新报价基本站上 70 元/公斤以上；N 性用料价格来至 80 元/公斤左右。供需方面，近期虽西南地区限电减产结束，但内蒙地区又开始有限电减产的声音传出，内蒙地区开始有硅料企业生产开始受到一定影响，同时市场上前期检修产能也有仍有部分在继续，但整体叠加 8 月新爬坡硅料的硅料产能释放，8 月硅料产出环比 7 月产量变化不大，但高品质硅料预计仍将结构性供给偏紧。

### 硅片：

上周国内两家龙头硅片企业公布了 8 月硅片价格，单晶 M10 150  $\mu$ m 正 A 硅片报价分别在 2.93、2.95 元/片，其他硅片厂商也是随之上调了一定幅度的价格，同时硅片上下游的两个环节价格的持续涨价以及下游对 P 型高效正 A 型硅片需求的增加使得高效正 A 硅片实际成交价格也已经上涨，本周单晶 M10 正 A 硅片市场实际成交主流价格在 2.9-2.95 元/片区间。单晶 G12 正 A 硅片价格上调至 3.95 元/片，相比上一轮调价上涨 4.77% 左右。N 型硅片方面，近期下游开始国内陆续有不少 N 型电池投产，因此对应高品质的 N 型硅片需求也是在逐步提升，N 型硅片价格上周就已率先上涨，N 型 M10/G12 130  $\mu$ m 硅片价格来至 3.05、4.03 元/片。当前下游高效段需求旺盛，高效硅片的订单需求、出货继续不减反增，高效正 A 硅片供给上出现结构性紧张，但预计随着本月国内市场上的硅片企业整体开工排产拉满，高效硅片结构性偏紧的情况有望在本月中旬之后有所缓解，国内单晶硅片库存增加的风险仍然存在。

### 电池片：

8 月下游组件市场提产较为明显，对高效电池整体备货积极，因此在高效电池需求持续增加的基础上，国内单晶高效 P 型电池供不应求，单晶 M10 高效（23%以上）的电池价格本周继续上涨，主流价格来至 0.74-0.76 元/W，相比上周整体上调 0.01-0.02 元/W，甚至出现了 0.77 元/W 的高位价格；单晶 G12 电池价格平稳微涨，主流价格落在 0.72-0.74 元/W，近一年来国内电池端扩产、产线升级多集中在 N 型电池上，P 型电池尤其是高效段电池整体增产提效有限，而 N 型电池扩产、爬产整体进度不达预期，因此在面对下游组件端的高效需求时，当前国内高效率段电池整体结构性供不应求，P 型高效电池需求预计短期内仍将得以持续，但面对下游仍在价格走弱的组件时，单晶 P 型电池价格的上涨也存在一定阻力。N 型电池方面，随着上游硅片硅片价格的上涨，本周有 N 型厂商微微上调了报价，Topcon 电池报价来至 0.80 元/W 左右，当前 topcon 主流价格在 0.78-0.80 元/W 区间，近期国内将有不少 Topcon 电池产能释放；HJT 电池价格维持在 0.9 元/W 左右。

### 组件：

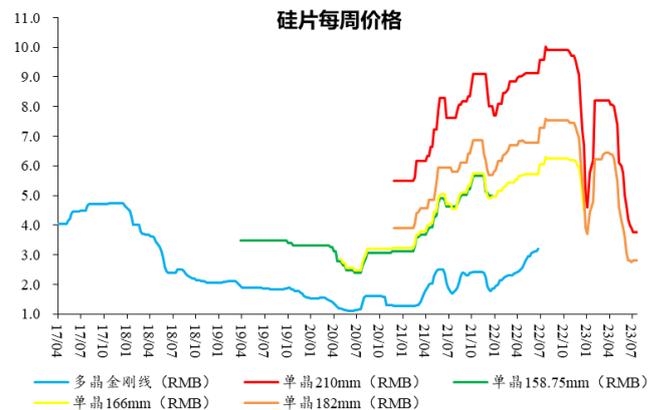
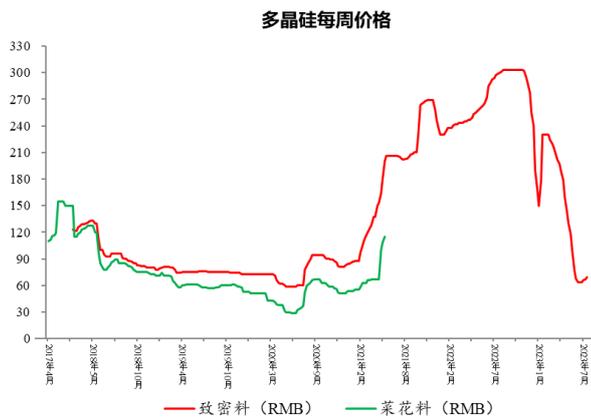
本周上游原材料以及组件辅材价格仍在上涨中，尤其是上游电池上涨较为明显，但国内组件端竞争却日渐白热化，市场上组件价格仍在继续下跌中，当前市场上新订单的单晶 P 型主流功率组件包括一线厂商在内的组件价格基本来至 1.3 元/W 以下，市场主流价格在 1.2-1.28 元/W。N 型组件方面，Topcon 组件价格相比 PERC 组件溢价来至 0.06-0.08 元/W，主流价格在 1.28-1.38 元/W 区间。HJT 组件方面，HJT 组件价格市场各厂商报价逐步接近，主流价格也是出现小幅下滑，当前 HJT 组件价格落在 1.45-1.55 元/W 区间。排产方面，国内组件厂商尤其是大型组件企业提产环比增幅不小，不少组件厂商将近乎满产生产，这也直接拉动了国内组件辅材订单需求。

**辅材:**

随着前期国内辅材库存水平的消耗降低，本月组件厂商备货需求增加，同时部分辅材原材料成本上升等因素，国内玻璃、胶膜、背板等均出现了价格上涨或上调价格的意愿，国内光伏玻璃价格计划上调 0.5-1 元/m<sup>2</sup>；胶膜价格已开始上涨，本周上涨幅度在 5-8%左右。

图32: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图33: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

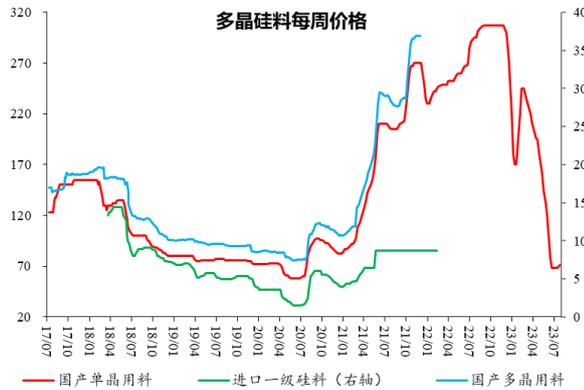
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 电池片价格走势 (元/W)



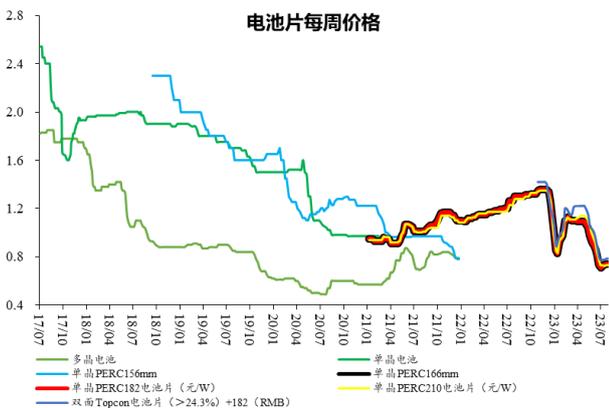
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

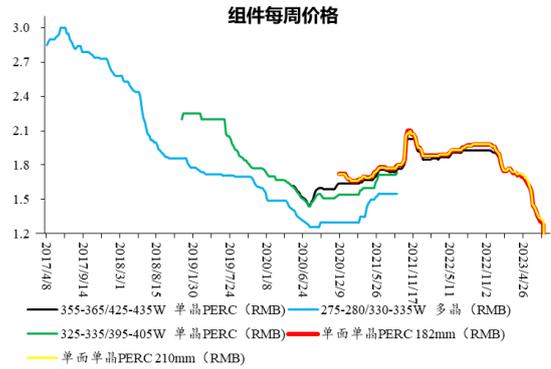
图38: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

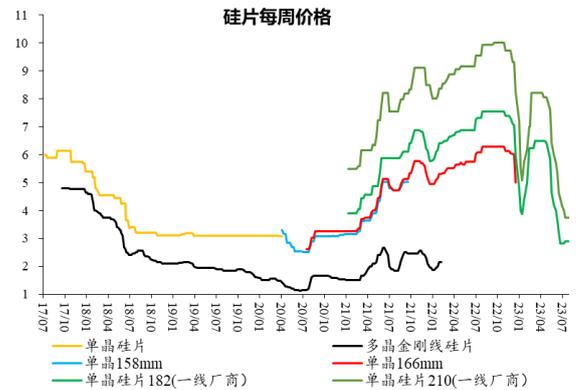
图40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

图35: 组件价格走势 (元/W)



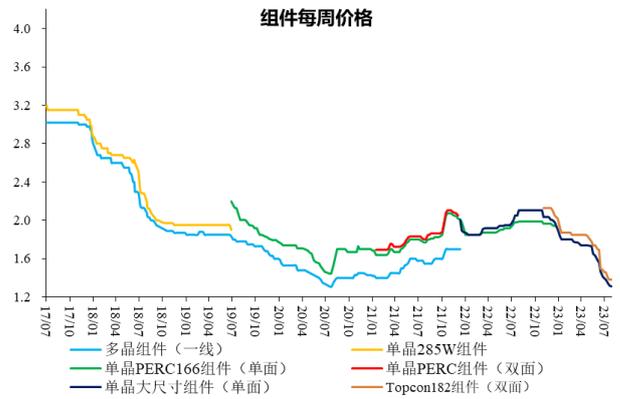
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 组件价格走势 (美元/W)



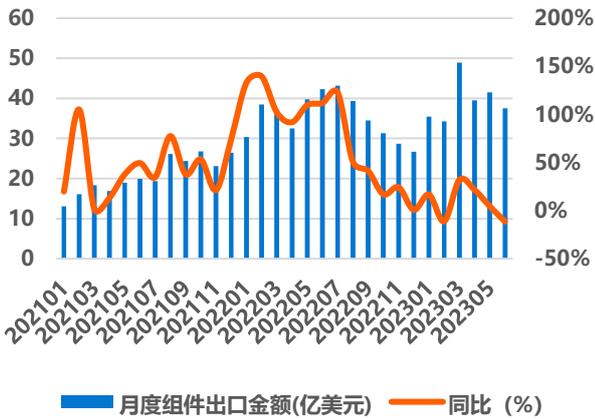
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20230728-20230804)

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	72.08	1.52%	6.00%	-38.92%	-60.40%	-75.23%	-68.66%
单晶硅片182	2.95	2.43%	4.61%	-26.25%	-53.91%	-59.59%	-49.57%
单晶硅片210	3.95	5.33%	-1.25%	-30.70%	-50.93%	-58.64%	-50.63%
单晶PERC182电池	0.75	1.76%	4.17%	-15.73%	-31.19%	-40.48%	-31.82%
单晶PERC210电池	0.74	1.37%	1.37%	-22.11%	-35.09%	-39.84%	-31.48%
单晶PERC182组件(单面)	1.29	-1.53%	-6.52%	-18.35%	-25.86%	-35.50%	-30.65%
Topcon182组件(双面)	1.33	-3.62%	-8.59%	-21.76%	-	-	-
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	69.00	2.99%	7.81%	-31.00%	-61.45%	-76.12%	-70.00%
单晶182硅片	2.95	5.36%	7.27%	-18.06%	-52.88%	-59.48%	-49.14%
单晶210硅片	3.92	4.53%	0.51%	-21.60%	-51.06%	-59.04%	-49.09%
单晶PERC22.5%+182	0.74	1.37%	4.23%	-12.94%	-30.84%	-40.80%	-31.48%
单晶PERC22.5%+210	0.73	1.39%	1.39%	-20.65%	-35.40%	-40.65%	-29.47%
双面Topcon (> 24.3%) +182	0.80	1.27%	2.56%	-15.79%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.28	-1.54%	-5.88%	-17.95%	-24.71%	-34.36%	-31.91%
单面单晶PERC组件210mm	1.30	-1.52%	-5.80%	-17.20%	-23.98%	-33.33%	-30.85%
双面Topcon组件182mm	1.40	-2.10%	-6.67%	-17.65%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.50	0.00%	-1.92%	-1.92%	-1.92%	-7.27%	2.00%
光伏玻璃2.0mm	18.00	0.00%	0.00%	-2.70%	-2.70%	-14.89%	-6.25%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈璐	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图41: 月度组件出口金额及同比增速



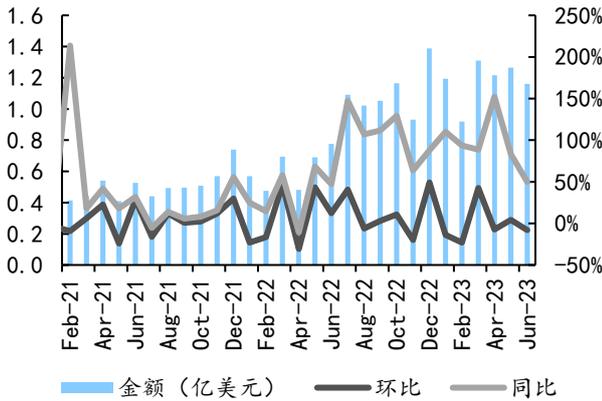
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 月度逆变器出口金额及同比增速



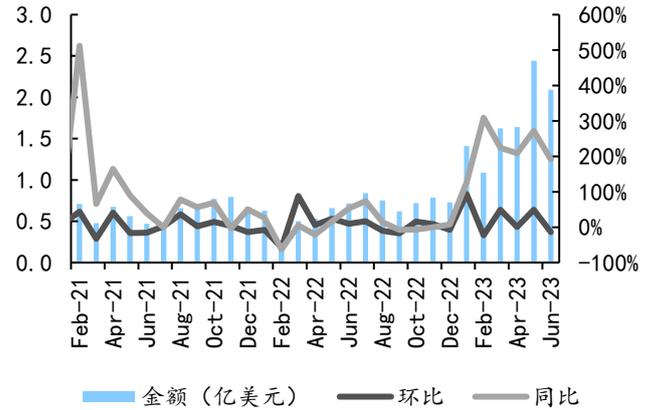
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 江苏省逆变器出口



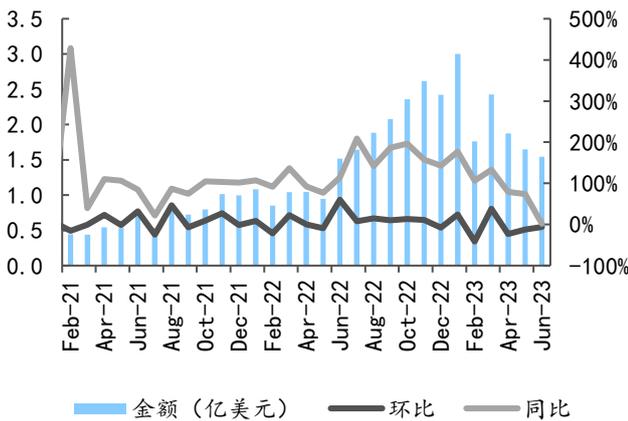
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 安徽省逆变器出口



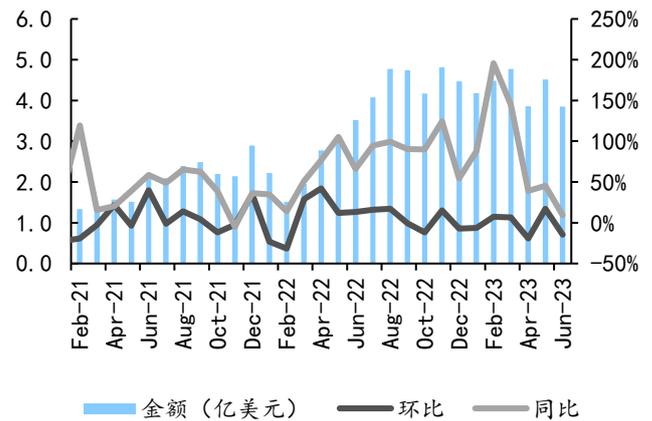
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图46: 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Q2整体增速-3.1%。1) 分市场看, 2023Q2 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-10.7%/+2.1% (2023Q1增速分别-6.6%/+1.3%), 2023Q2前期增长持续性较好的电池板块同比-10%, 化工、汽车、电力等流程型行业延续较快增速。

图47: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2
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	723.6
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%	-3.1%
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%	-10.7%
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%	2.1%

数据来源:工控网,东吴证券研究所

**2023年7月制造业PMI 49.3, 前值 49.0, 环比+0.3pct:** 其中大/中/小型企业PMI 分别为 50.3/49.0/47.4, 环比+0.0pct/+0.1pct/+1.0pct。后续持续关注PMI指数情况。2023年1-6月工业增加值累计同比+4.2%; 2023年6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。**

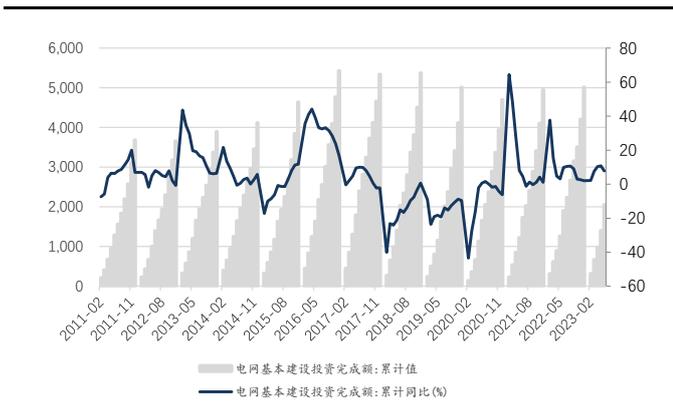
- **2023年1-6月工业增加值稳健增长:** 2023年1-6月制造业规模以上工业增加值累计同比+4.2%。
- **2023年6月制造业固定资产投资增速同比+6.0%:** 2023年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.0%。
- **2023年1-6月机器人、机床均承压:** 2023年1-6月工业机器人产量累计同比+5.4%; 1-6月金属切削机床产量累计同比-2.9%, 1-6月金属成形机床产量累计同比-11.9%。

#### ● 特高压推进节奏:

- **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设,** 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案,国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主,将规划建成7回特高压直流,新增输电能力5600万千瓦。到2025年,国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦,输送清洁能源占比达到50%。
- 2018年,蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准,2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条线路陆续得到核准,2019年下半年相对空白。
- 2020年2月国网表示,为全力带动上下游产业复工复产,国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800千伏特高压直流,张北柔性直流,蒙西~晋中、张北~雄安1000千伏特高压交流等一批重大项目建设,总建设规模713亿元。同时加大新投资项目开工力度,新开工陕北~武汉±800千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程,总投资265亿元。
- **2020年2月国网工作任务中要求:** 1)年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流,白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流,加快推动闽粤联网等电网前期工作; 2)开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程;优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程;雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。

- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图48: 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-%)



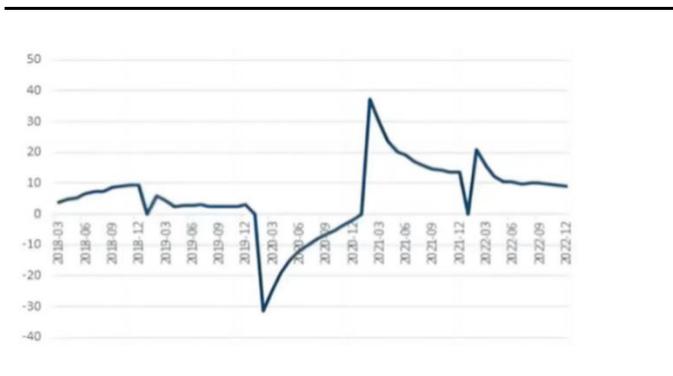
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 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-%)



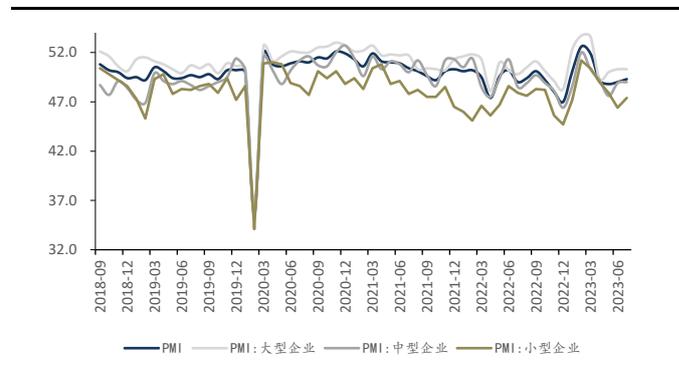
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 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51: PMI 走势



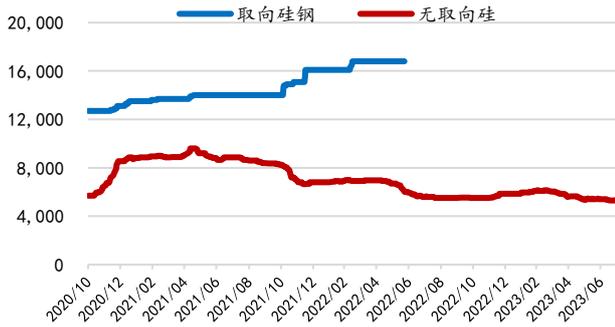
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格上涨。无取向硅钢价格 5450 元/吨，环比上涨 2.83%。

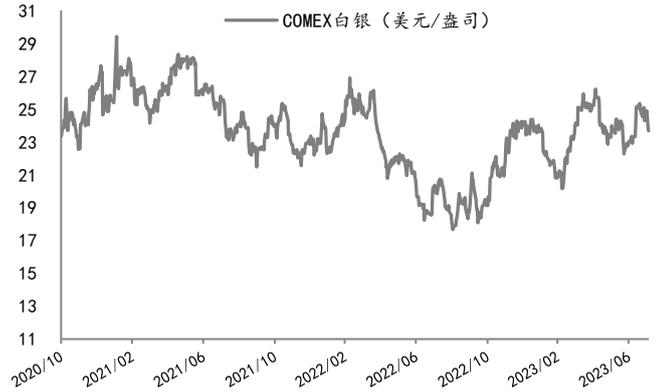
本周银价下跌、铜、铝价格上涨。Comex 白银本周收于 23.68 美元/盎司，环比下跌 0.63%；LME 三个月期铜本周收于 8639.00 美元/吨，环比上涨 1.56%；LME 三个月期铝收于 2232.5 美元/吨，环比上涨 1.02%。

图52: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



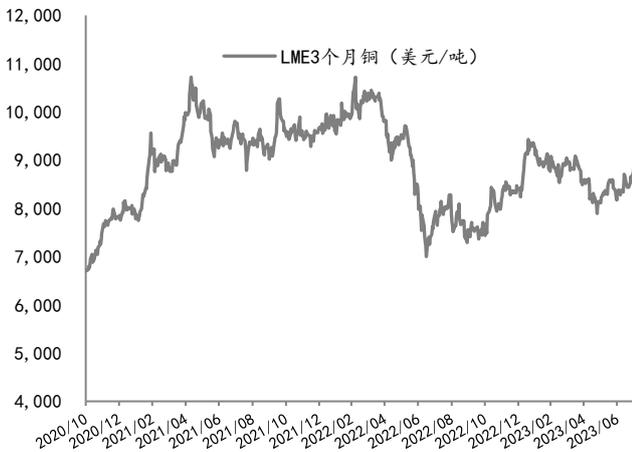
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 白银价格走势（美元/盎司）



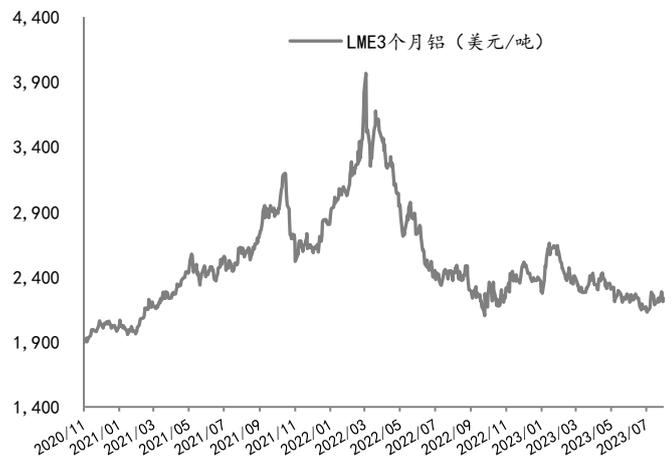
数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 铜价格走势（美元/吨）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图55: 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

**广西：发布 2023 年第二批新能源项目建设方案，容量 16.72GW。**广西壮族自治区发展和改革委员会下发《关于 2023 年第二批新能源项目建设方案的通知》。2023 年第二批新能源项目建设方案的项目共 138 个，装机容量约 16.72GW。其中，陆上风电 109 个，装机容量约 13.47GW，集中式光伏 29 个，装机容量约 3.26GW。陆上风电、集中光伏项目配储比例 20%、10%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_3wL8oybQpaiMs1CjECOXA](https://mp.weixin.qq.com/s/_3wL8oybQpaiMs1CjECOXA)

**山东：支持长时储能，试点项目补偿按 2 倍、容量按 1.2 倍计算。**山东省发展和改革委员会、山东省能源局、山东省科学技术厅、国家能源局山东监管办公室等四部门联合发布关于印发《关于支持长时储能试点应用的若干措施》的通知。长时储能包括但不限于压缩空气储能、液流电池储能等。试点项目要求规模不低于 100MW，满功率放电时长不低于 4h，电-电转换效率不低于 60%，项目寿命不低于 25 年，项目建设期按 2 年。长时储能试点项目，参与电力现货交易时其补偿费用暂按其月度可用容量补偿标准的 2 倍执行，容量租赁 1.2 倍。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cpXrcQbQUS1J8cqV0gzmbQ>

**天津：新能源配储不达标对应 2 倍新能源容量规模予以扣除。**《天津市新型储能发展实施方案》正式发布。新能源企业配置储能容量未达到承诺比例的，按照未完成储能容量对应新能源容量规模的 2 倍予以扣除，直至全部解网。到 2025 年，新型储能电站 1GW。建设标准：连续充电时长 2 小时及以上，系统工作寿命 10 年及以上，系统容量 10 年衰减率不超过 20%，锂电池循环寿命次数不低于 8000 次，锂电池储能电站交流侧效率不低于 85%、放电深度不低于 90%、电站可用率不低于 90%等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VmDgmb4DY01FPRYGtP4mUA>

**新疆：独立储能参与电力中长期交易需装设 AGC，充电功率  $\geq 5\text{MW}/2\text{h}$ 。**新疆电力市场独立储能参与中长期交易实施细则（暂行）印发。独立储能参与中长期交易充电功率不低于 5MW，持续充电时间不低于 2h。签订并网调度协议，接入调度自动化系统可被电网监控和调度，按照新疆电网并网管理有关规程规定装设自动发电控制（AGC）装置，且 AGC 装置性能指标满足要求。独立储能企业参与市场交易初期，充电时仅与新能源企业进行交易，发电量视为新能源电量。独立储能企业参与交易的充、放电限额不超过其月度最大充、放电能力（功率  $\times 12$  小时  $\times$  月度天数）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/z0--o79C4utcb-j1s8EHpg>

**江苏：全球首个电网级重力储能示范项目进入调试阶段。**江苏如东 25MW/100MWh 重力储能示范项目进入调试第一阶段，该项目为全球首个电网级重力储能示范项目。中国天楹与 EnergyVault 公司合作，位于江苏省如东县洋口镇高端装备制造产业园，占地 65 亩。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YjE2PWSN-0juIjhMw-sNQ>

**湖南：电力需求响应补偿上调至最高 10 元/kW。**湖南省发改委发布《湖南省电力需求响应实施办法》和《湖南省电力可中断负荷管理办法》。全省形成 20GW 电力需求响应能力、形成 10GW 实时可中断负荷控制能力的目标。需求响应每次补偿价格不高于 10 元/kW（此前为 2 元/kW），可中断负荷调用补偿价格 20 元/kW/次。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gwXK7vWHeUmpDaocSNVQ4w>

**美国：能源部计划投资 3000 万美元发展储能。**美国能源部 (DOE) 计划为开发商部署储能系统提供 3000 万美元的奖励和资助，因为希望大幅降低部署储能系统成本。一半将用于支持提高长时储能系统 (LDES) 可靠性的研究，另一半将为美国能源部电力办公室 (OE) 的快速运行验证计划提供资金，该计划旨在快速向新部署的储能系统提供资金。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YjE2PWSN-0juIjhMw-sNQ>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**丰田：强化在华智能化、电动化研发实力。**7 月 31 日，丰田汽车公司官方消息显示，随着中国电动化汽车市场不断扩大，为了向中国顾客提供满意且具有竞争力的电动化产品，丰田决定进一步强化智能化、电动化技术的本土研发。最新举措如下：设立丰田智能电动汽车研发中心；丰田在中国的 3 个合资公司的研发中心的工程师将打破组织壁垒加入到其研发项目中；电动化方面，以多路径解决方案为核心助力实现碳中和，电装公司和爱信公司也将跨越组织壁垒，加快电动化动力总成的研发；智能化方面，努力实现有更好用户体验的智能座舱，以及更符合中国实际道路状况的自动驾驶技术、先进安全技术；在电动化和智能化领域，为了提升竞争力，将通过“拓展本土供应商”、“改良零部件设计”、“改革生产技术和制造工艺”三个领域的举措，力争实现制造成本的大幅削减。

<https://www.dlev.com/news/qiye/207391>

**特斯拉多款车型将于 8 月 4 日在香港再次降价。**7 月 31 日，香港经济日报报道，特斯拉旗下 Model 3、Model Y 多款型号在香港将于 8 月 4 日再次降价，是继 4 月 15 日调整售价后再次降价，部分车型的降价幅度高达 11.9%。

<https://m.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=f11b1f3fb63ddd2593250f935133853a&code=FF42F7E62F7D&newsopenstyle=original&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=23.5.1&skin=#/4AA15F059D7F6A2B8FD034279481168B>

**洪田复合铜箔设备顺利通过客户验证，首批订单落地。**7月31日，洪田科技有限公司研发的“一步法”复合铜箔真空镀膜成套设备“真空磁控溅射一体机”顺利通过客户测试验证，并正式签订首批订单合同，合同金额约为7000万人民币。未来公司将重点强化在复合铜箔设备领域的发展，加快推进真空磁控溅射、真空蒸发等技术的平台化布局与市场推广，不断拓宽新业务赛道，打造新的业务增长极，全面提升公司的核心竞争能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1-MPHf-HjHJn0ET9eEQ42A>

**发改委：各地区不得新增汽车限购措施 扩大新能源汽车消费。**7月31日，国务院办公厅转发国家发展改革委关于恢复和扩大消费措施的通知。通知表示，各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区因地制宜优化汽车限购措施。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡、延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策。具体来看，在稳定大宗消费方面，通知指出：优化汽车购买使用管理。各地区不得新增汽车限购措施，已实施限购的地区因地制宜优化汽车限购措施。着力推动全面取消二手车限迁、便利二手车交易登记等已出台政策落地见效。促进汽车更新消费，鼓励以旧换新，不得对非本地生产的汽车实施歧视性政策。加大汽车消费金融支持力度。增加城市停车位供给，改善人员密集场所和景区停车条件，推进车位资源共享利用。扩大新能源汽车消费。落实构建高质量充电基础设施体系、支持新能源汽车下乡、延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策。科学布局、适度超前建设充电基础设施体系，加快换电模式推广应用，有效满足居民出行充换电需求。推动居住区内公共充电基础设施优化布局并执行居民电价，研究对充电基础设施用电执行峰谷分时电价政策，推动降低新能源汽车用电成本。

<https://www.dlev.com/news/zhengce/207380>

**交通运输部：加快公路沿线新能源汽车充电设施建设。**7月31日，交通运输部公路局副局长郭胜表示，下一步，交通运输部将深入贯彻落实国务院关于充电基础设施建设的最新部署要求，坚持问题导向、目标导向，以高速公路服务区充电设施为重点，按照“适度超前”的原则，进一步优化完善公路沿线充电基础设施网络，努力形成“固定设施为主体，移动设施为补充，重要节点全覆盖，运行维护服务好，群众出行有保障”的充电基础设施网络，有效满足电动汽车充电需求，服务公众便捷出行，助力电动汽车产业高质量发展。

<https://www.evlook.com/news-48977.html>

**月度销量：比亚迪销量26万辆远超去年同期，理想汽车7月交付34134辆，连续两月破三万。**今日，多家新能源汽车企业公布2023年7月新车交付情况。从数据来看，比亚迪7月新能源汽车销量262,161辆，远超上年同期。其中，7月海外销售新能源乘用车合计18,169辆。理想汽车依旧保持强劲势头，7月共计交付新车34,134辆，同比增长227.5%，连续两个月交付量突破三万。具体情况如下：比亚迪：7月新能源汽车销量262,161辆，上年同期销量162,530辆；本年累计销量1,517,798辆，同比增长88.81%。7月海外销售新能源乘用车合计18,169辆。7月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为12.406GWh，2023年累计装机总量约为72.655GWh。理想汽车：理想汽车

7月交付量为34,134辆，去年同期10,422辆。哪吒汽车：7月全系交付超1万辆，同比增长133.5%。其中，海外出口1382辆。近期，2024款哪吒S上市，售价区间为15.98万-26.98万元，以期在销量方面进行提升。零跑汽车：7月销量达14335台，月度销量持续增长，C系列交付超12000台。蔚来：7月交付新车20,462台，同比增长103.6%，环比增长91.1%，交付量创历史新高；7月，全新ES6交付超10,000台，蔚来首次单车型月交付破万；2023年1-7月，蔚来共交付新车75,023台。极氪：7月公司交付1.2万辆，同比增长139.7%，环比增长13.4%，在创交付纪录新高的同时，也连续6个月同、环比正增长。极氪整体累计交付超13万辆。其中，极氪001成为1-7月30万以上纯电车型销量冠军。小鹏汽车：7月小鹏汽车共交付新车11,008台，环比增长28%，连续六个月实现正增长，重新迈入万辆交付新里程。赛力斯：7月销售6934辆，同比下降47.83%。

<https://www.diev.com/news/qiye/207490>

**比亚迪：比亚迪海豚车型在马来西亚上市。**比亚迪联合森那美汽车（Sime Darby Motors）在马来西亚推出了海豚车型，这是继BYD ATTO 3车型后，比亚迪在马来西亚推出的第二款纯电动汽车。比亚迪海豚标准续航版售价9.99万林吉特（当前约15.7万元人民币），长续航版售价12.49万林吉特（当前约19.6万元人民币）。作为对比，比亚迪海豚在中国的售价为11.68万-13.68万元。马来西亚版海豚长宽高分别为4290/1770/1570mm，轴距2700mm，采用贯穿式LED大灯和几何尾灯设计。动力上，标准续航版搭载最大功率70kW的电机+44.9 kWh锂电池，NEDC续航里程可达410公里；长续航版搭载最大功率150kW的电机+60.48kWh电池组，NEDC续航里程可达490公里，零百加速仅7秒。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2023-08-01/detail-imzeraui8603713.shtml>

**工信部：上半年全国锂电池产量超过400GWh，同比增长超过43%。**工信部表示，2023年上半年，我国锂离子电池产业延续增长态势。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高，同比增长均超过65%。光伏产品出口总额达到289.2亿美元，同比增长11.6%。多晶硅环节，1-6月全国产量超过60.6万吨，同比增长66.1%。硅片环节，1-6月全国产量超过253.4GW，同比增长65.8%。电池环节，1-6月全国晶硅电池产量超过224.5GW，同比增长65.7%。组件环节，1-6月全国晶硅组件产量超过204GW，同比增长65%；出口达到108GW，同比增长37.3%。

<https://www.ihome.com/0/709/895.htm>

**乘联会：7月新能源乘用车预计批发销量75万辆，市场零售64.7万辆。**新能源汽车方面，乘联会经初步统计，我国新能源车市场7月零售量达到了64.7万辆，同比增长33%，环比下降3%。我国今年以来新能源汽车累计零售373.3万辆，同比增长37%；全国乘用车厂商新能源批发75.5万辆，同比增长34%，环比下降1%。今年以来累计批发429.9万辆，同比增长42%。根据乘联会全口径数据，6月新能源乘用车国内外批发销量达到76.1万辆，同比增长33%，环比增长12%。8月3日，乘联会表示，由于受到去年7月高基数的影响，今年7月市场增长压力较大。2023年上半年新

新能源车市场呈现逐月走高的独立特征，随着大量有竞争力的新品推出，价格促销力度不断加大，7月消费者的购买热情持续释放。随着商务部、工信部、发改委等全面推动汽车消费，“百城联动、千县万镇”汽车促消费活动深入开展，地方性促消费活动效果良好，各厂商和经销商积极开展各种促销活动，支撑7月淡季的终端零售实现淡季不淡的良好局面。海外市场环境保持良好态势，近期中国新能源乘用车出口持续走强，形成国内外新能源市场同步走强的特征。乘联会2023年6月全国乘用车市场，新能源销量万量以上的13家厂商批发销量占总体新能源乘用车全月销量的82.7%，这些企业的7月预估销量为62.4万辆，按照正常结构占比预测7月的全国新能源乘用车销量在75万辆。2023年全国新能源乘用车发展优势不断巩固和扩大。乘联会综合预估7月乘联会新能源乘用车厂商批发销量75万辆，同比增长34%，环比下降1%。今年以来累计批发430万辆，同比增长42%。乘联会预测，2023年，中国新能源乘用车销量为850万辆，狭义乘用车销量为2350万辆，年度新能源车渗透率有望达到36%。目前运行状态与预测基本是吻合的。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2023-08-02/detail-imzeveks7174210.shtml>

<https://www.d1ev.com/news/shichang/207618>

**公安部：促进汽车消费，实施新车上牌前免验制度。**公安部今天发布了《公安机关服务保障高质量发展若干措施》，文件显示为了进一步创新公安行政管理服务工作，加大制度供给、优化管理服务、提升安全水平，更好服务保障高质量发展，公安部研究实施多项制度，其中就包括与促进汽车消费有关的内容。根据第十二条：进一步促进汽车消费。实施国产新能源小客车及国产其他小客车新车上牌前生产企业提前查验、车辆管理所免于查验制度，进一步简化二手车异地交易登记和二手车出口登记手续。积极配合推动建立安全可循环的车辆固废回收体系，大力支持新能源充电桩及配套停车位建设。另外，第十三条：实行公安政务服务“一窗通办”。推行户政、治安、交管、出入境审批管理事项“一窗受理、综合服务”，逐步实现群众一个窗口办成所有事。此举将极大简化新车购买以及二手车交易之间的手续流程。

<https://www.d1ev.com/news/zhengce/207603>

**动力电池：上半年全球装车量304.3GWh，4家中企市占率同比上升。**2023年上半年，全球新登记动力电池装车量为304.3GWh，同比增长50.1%。其中，中国企业仍然占据六席，分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科以及欣旺达，总市占率高达62.6%。从上半年全球动力电池装车量TOP10企业来看，中国企业仍然占据六席，分别为宁德时代、比亚迪、中创新航、亿纬锂能、国轩高科以及欣旺达，总市占率高达62.6%。具体来看，上半年，中国宁德时代以36.8%的市占率位居第一，电池装车量同比增长56.2%至112GWh；比亚迪电池装车量同比增长102.4%至47.7GWh，以15.7%的市占率紧随其后；中创新航电池装车量同比增长58.8%至13GWh，以4.3%的市占率位列第6位；亿纬锂能电池装车量同比增长151.7%至6.6GWh，以2.2%的市占率位列第8位；国轩高科电池装车量同比增长17.8%至6.5GWh，以2.1%的市占率位列第9位；欣旺达电池装车量同比增长44.9%至4.6GWh，以1.5%的市占率位列第10位。其中，上半年，比亚迪、亿纬锂能电池装车量实现同比三位数增长。SNE分析，上半年，除中国国内市场之外，进军海外市场的宁德时代，在欧洲和北美的增长较去年同期增长近两倍。比亚迪通过自有电池供应和整车制造的价格竞争力，凭借在中国国内市场的

高人气，在中国市场呈现出比上年同期近一倍的增长，另外，公司近期正在扩大中国以外的亚洲和欧洲市场份额。

<https://mp.weixin.qq.com/s/e4b-KuSUjmJitBVHAToBig>

**鹏辉能源：与加拿大 Discover Energy Systems 签署战略合作协议，聚焦北美储能市场。** 近日，鹏辉能源 Great Power 与加拿大 Discover Energy Systems 公司正式签订战略合作协议，根据协议双方将在储能领域达成深度合作，鹏辉能源 Great Power 将为 Discover Energy Systems 公司在全球项目提供具有市场竞争力的电芯产品，在合作中将推动完成 5.1GWh 采购计划。未来，双方将共同开拓北美储能市场。北美地区是全球储能最具机遇和活力的市场之一，是全球储能最重要的增长极，鹏辉能源作为全球领先的储能电池制造商，近两年高度重视海外市场，在北美重要展会频频亮相，积极布局北美地区的储能业务。此次战略合作，鹏辉能源 Great Power 与 Discover Energy Systems 在北美储能市场的市场战略布局高度契合，对于全球储能市场的发展趋势具有广泛共识。Discover Energy Systems 是全球领先的蓄电池研发、设计及营销公司，是北美、欧洲乃至世界工业电池的权威，目前与鹏辉能源 Great Power 已达成在储能电芯方面的战略合作，作为 22 年技术积累的锂电企业，鹏辉能源在储能电芯领域已形成高安全、长循环、高能效产品优势，2022 年全球储能电池出货量稳居前五，这也是 Discover EnergySystems 坚定选择鹏辉能源作为战略合作伙伴的核心要素。未来，鹏辉能源 Great Power 与加拿大 Discover Energy Systems 公司将共同携手，充分发挥各自的优势能力，引领全球能源转型，让更多人用得起安全、稳定的清洁能源。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4eAIRFbKUFvroidHjkhFhQ>

### 3.1.3. 新能源

**国家能源局：上半年中国可再生能源装机约占总装机的 48.8%。** 7 月 31 日，中国国家能源局新能源和可再生能源司副司长王大鹏在北京透露，上半年，全国可再生能源装机达到 13.22 亿千瓦，约占中国总装机的 48.8%。上半年，全国可再生能源新增装机 1.09 亿千瓦，同比增长 98.3%，占新增装机的 77%。截至今年上半年，全国可再生能源装机突破 13 亿千瓦，达到 13.22 亿千瓦，同比增长 18.2%，历史性超过煤电，约占中国总装机的 48.8%。具体来说，水电方面，截至 6 月底，全国水电累计装机容量达 4.18 亿千瓦，其中常规水电 3.69 亿千瓦，抽水蓄能 0.49 亿千瓦。上半年全国水电发电量 5166 亿千瓦时，全国水电平均利用小时数为 1239 小时。风电方面，截至 6 月底，全国风电累计装机达到 3.89 亿千瓦，同比增长 13.7%。上半年全国风电发电量 4628 亿千瓦时，同比增长 20%。全国风电平均利用率 96.7%，同比提升 0.9 个百分点。光伏发电方面，截至 6 月底，全国光伏发电装机容量达到 4.7 亿千瓦。全国光伏发电量 2663 亿千瓦时，同比增长 30%。上半年全国光伏发电利用率 98.2%，同比提升 0.4 个百分点。生物质发电方面，上半年，全国生物质发电新增装机 176 万千瓦，累计装机达 4308 万千瓦，同比增长 9.2%，生物质发电量 984 亿千瓦时，同比增长 10.1%。

<http://m.solarzoom.com/article-177807-1.html>

**多晶硅:** 7月国内总产量12.53万吨, 环增3.22%。据SMM数据统计, 7月国内多晶硅总产量达到12.53万吨, 环比6月份增加3.22%。SMM认为, 在多晶硅供应过剩的大背景下, 7月初随着国内多晶硅价格跌破60元/千克, 导致部分待投产能出现延期投产, 其对多晶硅供应增长亦产生一定负面影响。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DQuzITbXIq8fbE7zJkeBcQ>

**单晶硅:** 一道新能公布最新N型产品报价, 其中单晶N型电池为0.8元/W, 组件为1.35元/W。7月31日, 一道新能公布最新N型产品报价。双面182单晶N型电池, 主流效率达到25.6%, 国内报价0.8元/W。双面双玻182单晶N型组件, 主流功率达到585W, 国内报价1.35元/W。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7QmnYIMu0Ke5NkCisP8nbw>

**光伏级EVA价格大涨, 光伏胶膜价格反弹。**多晶硅市场大稳小动, P型料交易未出现较大变动, N型料价格出现再度小幅上调迹象, 大厂为维持利润以及下游需求使然, N型料开始逐渐被头部硅料厂推广。组件价格近几日以稳为主, 卖家之间仍维持较大价格差距, 企业为抢占市场极限压低利润, 加上组件库存处于高位, 后续有继续降价可能。本日部分胶膜厂对组件厂执行新价格, 但大厂仍需要一定时间段的议价博弈。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eN0-HrF5S2jUKCPv-Eonkw>

**发改委: 支持民营企业牵头承担新型储能等领域的攻关任务。**8月1日, 国家发展改革委等部门印发关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知。通知提出, 支持民营企业参与重大科技攻关, 牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等领域的攻关任务。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230801/1322754.shtml>

**Sunpower: 净亏损额3000万美元, Sunpower陷入困境。**日前, SunPower发布了今年二季度的初步财务报告, 其中包括3000万美元净亏损额, 扣除通货膨胀、税收、折旧和摊销前的总亏损为300万美元。最近的困境导致集团改变了对本财年的预期。目前SunPower预计, 至2023财年结束时, 净亏损将在7000万至9000万美元之间。今年一季度, 公司报告称, 其现有业务导致了5000万美元的净亏损。今年二季度, SunPower新增了2.04万名客户, 而今年一季度新增客户为2.1万名, 2022年四季度新增客户为2.37万名。这种持续下滑的态势促使公司下调了对今年剩余时间内新增客户的预期, 目前预计至今年年底的新增户用光伏客户将在7万至9万名之间。相比之下, SunPower今年5月曾预测, 2023年新增客户数量为9万至11万名。公司已将今年剩余时间内, 每位客户的未扣除通胀、税收、折旧和摊销前的利润降至1450-1650美元, 低于5月份宣布的每位客户2450-2900美元的预期。SunPower还计划减少对新平台的投资(从5000万至7000万美元不等)。不

过，该公司的初步业绩并非都是负面的，SunPower 今年二季度的总收入为 4.64 亿美元，比今年一季度增长了 2400 万美元，比 2022 年二季度增长了 11%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-Yhlw2yq1TSTy0CFxwe4rQ>

**通威股份：**40 万吨工业硅项目签约。8 月 1 日，广元市人民政府、苍溪县人民政府与通威股份在通威国际中心共同举行 40 万吨绿色基材（工业硅）项目签约仪式。签约仪式上，广元市人民政府、苍溪县人民政府和通威股份签订了《40 万吨绿色基材（工业硅）项目投资协议》。刘汉元主席、何树平书记、董里市长、杨浩常委、张世忠副主任、刘舒琪董事长共同见证了项目的正式签约。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mqXCY-Co-3Wk6WBKqQ2n-A>

**光伏材料：1.168 元/W，一线组件厂报价创新低。**8 月 1 日，三峡集团 2023 年光伏组件框架集中采购招标开标。此次投标最低价为 1.168 元/W，由某家一线品牌在 p 型 182 标段中投出，刷新了近期光伏组件招标的最低投标价纪录，另一家一线品牌则在 n 型标段中投出 1.262 元/W 的最低价。招标公告显示，本项目为三峡集团 2023 年度光伏组件框架集中采购，预估采购总容量 5GW。本次招标为框架采购，框架协议计划有效期为合同签订之日起至 2024 年 03 月 31 日。本项目共设 3 个标段，规格、数量要求见下表：此次开标结果显示，标段一投标价格 1.168-1.3142 元/W，共 24 家企业参与，其中，4 家一线品牌的报价全部低于整体均价。标段二投标价格 1.215-1.3568 元/W，共 15 家企业参与，其中一线厂商中仅 1 家参与，报价 1.2408 元/W。标段三投标价格 1.262-1.4186 元/W，共 21 家企业参与。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nW-pv4XFob-BJJJqwoPdPg>

**硅料：价格再全面上涨，周环比涨幅 2.03%-3.91%不等。**硅业分会发布最新硅料价格，本周国内 N 型料价格区间在 7.8-8.5 万元/吨，成交均价为 8.04 万元/吨，周环比涨幅为 2.03%；单晶致密料价格区间在 6.5-7.6 万元/吨，成交均价为 7.02 万元/吨，周环比涨幅为 2.93%；复投料价格区间在 6.7-7.8 万元/吨，成交均价为 7.18 万元/吨，周环比涨幅为 2.28%；菜花料价格区间在 6.2-7.3 万元/吨，成交均价为 6.65 万元/吨，周环比涨幅为 3.91%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/x4-cn17TnyDjaG6PyZknhQ>

**三部委：绿证覆盖分布式光伏，可增加约 4 分/度收益。**8 月 3 日，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合发布《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作促进可再生能源电力消费的通知》（发改能源〔2023〕1044 号）（文件原文附后）。根据文件：1、分布式光伏也可以核发绿证对全国风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、常规水电、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等已建档立卡的可再生能源发电项目所生产的全部电量核发绿证，实现绿证核发全覆盖。对集中式风电（含海上风电）、集中式太阳能发电（含光热发电）项目的上网

电量，核发可交易绿证。对分散式风电、分布式光伏发电项目的上网电量，核发可交易绿证。对生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目的上网电量，核发可交易绿证。对存量常规水电项目，暂不核发可交易绿证，相应的绿证随电量直接无偿划转。对 2023 年 1 月 1 日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目，核发可交易绿证。2、绿证可有偿转让，不能重复申请。绿证是我国可再生能源电量环境属性的唯一证明，是认定可再生能源电力生产、消费的唯一凭证。用于可再生能源电力消费量核算、可再生能源电力消费认证等。可交易绿证除用作可再生能源电力消费凭证外，还可通过参与绿证绿电交易等方式在发电企业和用户间有偿转让。绿证对应电量不得重复申领电力领域其他同属性凭证。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_VZQLiv1B1U2muaLeXeGeA](https://mp.weixin.qq.com/s/_VZQLiv1B1U2muaLeXeGeA)

**光伏材料：全国多晶硅、硅片、组件、电池产量同比增长均超过 65%。**8 月 2 日，工信部发布 2023 年上半年全国光伏制造行业运行情况。2023 年上半年，我国光伏产业总体保持平稳向好发展态势，产业链主要环节产量均实现高速增长。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高，同比增长均超过 65%。光伏产品出口总额达到 289.2 亿美元，同比增长 11.6%。多晶硅环节，1-6 月全国产量超过 60.6 万吨，同比增长 66.1%。硅片环节，1-6 月全国产量超过 253.4GW，同比增长 65.8%。电池环节，1-6 月全国晶硅电池产量超过 224.5GW，同比增长 65.7%。组件环节，1-6 月全国晶硅组件产量超过 204GW，同比增长 65%；出口达到 108GW，同比增长 37.3%。前不久，国家能源局发布了《2023 年上半年光伏发电建设运行情况》。数据显示，2023 年上半年我国新增并网容量 78.423GW，其中集中式 37.46GW，分布式总计 40.963GW，户用分布式 21.522GW。截至 2023 年 6 月底，全国累计并网容量共 470GW，其中集中式 271GW，分布式 198GW。

<https://solar.ofweek.com/2023-08/ART-260006-8120-30605848.html>

**重磅报告：中关村储能产业技术联盟发布《双碳背景下发电侧储能综合价值评估及政策研究》。**2023 年 8 月 2-3 日，由中国能源研究会、中关村储能产业技术联盟主办的第八届储能西部论坛在西安国际会议中心隆重召开。在主题论坛 6 上，中关村储能产业技术联盟副秘书长、副研究员岳芬发布了《双碳背景下发电侧储能综合价值评估及政策研究》报告。该报告由中关村储能产业技术联盟（CNESA）和自然资源保护协会（NRDC）共同发布。双碳目标的实现需要构建以新能源为主体的新型电力系统。储能作为关键的灵活性资源，对解决由新能源波动性和间歇性引起的电力平衡问题具有重要作用。为促进储能规模化发展，中关村储能产业技术联盟（CNESA）和自然资源保护协会（NRDC）联合开展储能价值评价与配套政策研究工作。本报告重点围绕发电侧储能 3 个典型应用场景，开展发电侧储能技术适用度和综合价值评价，在调研 4 个典型省份新型储能发展的基础上，分析了发电侧储能面临的利用率低、经济性差、成本疏导困难等问题，总结了发电侧储能在技术经济性、消防安全、市场化方面的挑战，并提出了促进发电侧储能规模化、市场化发展的政策建议。该研究项目的意义在于辅助项目开发深刻把握发电侧储能典型应用场景及技术需求；帮助利益相关者全面认识储能的价值，尤其在减煤、减碳方面；总结典型省份经验，辅助政策制定者制定和完善发电侧储能政策及市场规则。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230803/1323323.shtml>

**发改委：23年可再生能源电力消纳责任权重发布。**8月4日，国家发展改革委办公厅 国家能源局综合司关于2023年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知发布。通知指出，2023年可再生能源电力消纳责任权重为约束性指标，各省（自治区、直辖市）按此进行考核评估；2024年权重为预期性指标，各省（自治区、直辖市）按此开展项目储备。各省（自治区、直辖市）按照非水电消纳责任权重合理安排本省（自治区、直辖市）风电、光伏发电保障性并网规模。严格落实西电东送和跨省跨区输电通道可再生能源电量占比要求，2023年的占比原则上不低于2022年实际执行情况。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230804/1323510.shtml>

**WoodMac：预计2023年全球新增光伏装机将达到270GW。**日前，Wood Mackenzie预测，今年全球新增光伏装机容量将达到约270GW。如果最终数据证实了这一预测增长，将表明与2022年相比大幅增长33%。Wood Mackenzie预测，2024年全球太阳能市场将同比增长1%，2025年将增长5%。然而，预计2026年可能会下降1%。值得注意的是，包括中国在内的亚太地区将在2032年之前主导光伏部署。Wood Mackenzie表示，中国制造能力的显著提升正在将新的太阳能装置推向前所未有的高度。WoodMackenzie说：“中国制造能力的大规模扩张正在将太阳能装置推向创纪录的水平。”“尽管削减风险增加，开发商仍在利用多晶硅价格暴跌的机会迅速扩大公用事业规模的太阳能发电厂。”该报告指出，中国在光伏制造业的巨大影响力，并暗示中国可能会从出口组件转向专注于上游电池和硅片。研究指出，未来美国、欧洲和印度对当地光伏制造业的政策激励不太可能显著削弱中国市场份额。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230804/1323589.shtml>

### 3.2. 公司动态

图56：本周重要公告汇总

隆基绿能	2023年上半年实现营收646.64亿元，同增28.26%；归母净利润91.79亿元，同增41.63%。
亿纬锂能	2023年上半年预计归母净利润20.4-22.4亿元，同增50%-65%，储能电池收入倍增。
比亚迪	2023年7月产销快报，新能源汽车销26.2万辆，去年同期16.25万辆，海外1.8万辆。23年累计151.78万辆，同增88.81%。7月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量12.406GWh，23年累计装机总量72.655GWh。
爱旭股份	1)2023年上半年实现营收164.80亿元，同增3.09%；归母净利润13.09亿元，同增119.60%。2)向珠海迈科斯采购光伏电池片设备共计30套，总金额20920万元，构成关联交易。
海得控制	2023年上半年实现营收15.21亿元，同增48.46%；归母净利润0.67亿元，同增39.58%。
绿能慧充	2023年上半年实现营收2.53亿元，同增113.82%；归母净利润0.04亿元由亏转盈。
三一重能	发布2023年员工持股计划草案，拟授予份额7440.63万元。
平高电气	公司及子公司、合营公司中标国家电网2023年第四十八、四十九、新增第九批采购，合计8.76亿元。
上能电气	拟向特定对象发行股票募资不超过25.5亿元，用于年产25GW组串式光伏逆变器产业化建设等项目。
国机精工	拟对爱锐科技实施清算注销，独立现有工磨具检验检测类业务，出资1000万元设立精工测试公司。
南山铝业	山东宏山80%股权转让价格定为13.18亿元。
孚能科技	控股股东拟变更为广州工业投资控股集团有限公司，公司实际控制人拟变更为广州市人民政府，股票将于8月2日复牌。

雅化集团	1)与特斯拉续签氢氧化锂供货协议,期限为2023.8.1-2030.12.31,交易数量20.7-30.1万吨,各年度数按照协议约定执行。2)与宁德时代签署电池级氢氧化锂采购协议,约定从2023年8月1日起至2025年12月31日,宁德时代向雅安锂业总计采购4.1万吨电池级氢氧化锂产品。
威胜信息	中标2023年老挝电能量智能管理二期项目、南方电网有序用电管理装置定制化生产框架采购项目、国网湖南省2023年第一次配网物资协议库存招标采购项目、国网陕西省2023年第三次物资集中规模招标采购项目,总计1.25亿元。
远东股份	子公司中标国网、南方电网等项目,合同订单合计15.36亿元。
万马股份	子公司万马高分子集团与中石化签订《战略合作意向书》,共同推动110kV及以上超高压电缆料的开发和应用。
欣锐科技	获得知名汽车客户新能源车型开发并供应CDU车载电源产品定点项目,销售总金额约为15.35亿元。
斯莱克	控股子公司宁德聚力、宁德聚能拟与东侨管委会签署投资协议,分别投资2亿元建设动力电池结构件项目,6亿元建设动力电池新材料、新能源汽车关键结构件项目。
禾望电气	2023年上半年实现营收15.41亿元,同增39.99%;归母净利润2.03亿元,同增79.60%。
普利特	子公司海四达与天宸能源签订储能项目战略合作框架协议,就5GWh锂离子电池/钠离子电池系统的应用展开合作。
富临精工	拟向控股子公司芯智热控转让电子水泵、电子油泵、热管理系统3类产品及相关零部件对应无形资产,转让价格7495万元。
龙蟠科技	投资建设“8万吨磷酸铁前驱体项目”,总计5亿人民币,预计2024年上半年建成投产。
尚太科技	发布2023年限制性股票激励计划(草案),以26.75元/股首次授予82名激励对象138.15万股。第一/二/三个解除限售期业绩考核目标为24/25/26年净利润与负极材料销售量增长率不低于20%/20%/20%。
大全能源	2023年上半年实现营收93.25亿元,同减42.93%;归母净利润44.26亿元,同减53.53%。
三友联众	与东莞市塘厦镇人民政府签订投资协议,拟投资三友联众电控制元器件智能制造总部项目,总额55,000万元。公司拟以自有资金8,000万元人民币或等值外币在越南投资设立全资子公司。
振华新材	开展新业务,从事废旧锂离子电池及材料的回收处理及综合使用。拟设立的新公司尚处于筹备阶段。
宝光股份	控股子公司宝光智中拟以公开挂牌增资扩股的方式引入战略投资者,扩展储能业务。
芳源股份	拟462.26万元收购控股子公司芳源锂电2.91%股权。
神马电力	2023年上半年实现营收4.16亿元,同增11.87%;归母净利润0.51亿元,同增158.27%。
雄韬股份	2023年上半年实现营收21.11亿元,同增24.07%;归母净利润1.06亿元,同增40.96%。
英联股份	2023年上半年实现营收8.93亿元,同减5.77%;归母净利润0.03亿元,同增151.08%。
钧达股份	控股股东及一致行动人陆小红解除质押157.28万股,锦迪科技质押119万股,无控制权变化风险。
永太科技	子公司浙江永太药业收到化学原料药瑞舒伐他汀钙上市申请批准通知书。
长高电新	四个全资子公司分别在国家电网组合电器、隔离开关、成套设备三大类产品招标中中标,合计25356.39万元。
东方电缆	2023年上半年实现营收36.88亿元,同减4.44%;归母净利润6.17亿元,同增18.08%。拟设立温州分公司。
川能动力	上半年净利润同比增长37.51%。
南都电源	上半年净利润同比下降42.18%。
科林电气	2023年上半年实现营收13.38亿元,同增35.35%;归母净利润1.11亿元,同增38.14%。
英搏尔	2023年上半年实现营收7.20亿元,同减17.09%;归母净利润-0.29亿元,同减206.94%。
中控技术	GDR 兑回限制期即将届满,共计3038.91万份,对应A股6077.82万股,占总股本7.73%。
三星医疗	下属子公司宁波奥克斯智能科技在南方电网公司2023年配网设备第一批框架招标项目中被推荐为中标候选人,金额约为17,836.55万元。
骆驼股份	公司被美国国土安全部纳入“维吾尔强迫劳动预防法”实体清单。

数据来源:wind, 东吴证券研究所

图57: 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)
688349.SH	三一重能	2023-08-04	32.18	32.39	26.28
002487.SZ	大金重工	2023-08-04	30.10	30.10	56.40
002594.SZ	比亚迪	2023-08-04	241.41	268.30	7.45
002595.SZ	豪迈科技	2023-08-03	29.12	32.21	44.60
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.71
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.72
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.72
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.81
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	4.37
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	5.13
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	30.89
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	48.97
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.68
002594.SZ	比亚迪	2023-08-02	241.65	268.00	9.00
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.45
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.43
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	8.05
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	6.40
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	6.79
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	39.25
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.56
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.47
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	7.04
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.34
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.53
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.57
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.59
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.64
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.68
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	5.36
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.68
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.69
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	5.38
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.70
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.80
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.83
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.07
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	4.09

300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	3.00
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	7.19
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	2.44
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	7.71
300568.SZ	星源材质	2023-08-02	16.69	16.69	71.00
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	81.18
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	4.40
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	4.50
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.58
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	7.54
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.35
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.36
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.40
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	10.86
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.44
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	21.76
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.46
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.46
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.49
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	0.98
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	1.31
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	4.91
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.11
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	1.36
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	7.74
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	8.63
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.63
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	8.96
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	9.75
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	10.59
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	7.73
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	12.15
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	13.72
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	54.45
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	86.50
300750.SZ	宁德时代	2023-08-02	235.50	236.50	1.52
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.77
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	5.63
300274.SZ	阳光电源	2023-08-02	106.10	104.72	11.95
002594.SZ	比亚迪	2023-08-01	244.80	268.50	8.57
601778.SH	晶科科技	2023-08-01	4.34	4.88	1,480.93
002595.SZ	豪迈科技	2023-07-31	28.67	31.66	36.70

688349.SH	三一重能	2023-07-31	32.35	32.56	25.87
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	2.23
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	4.75
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.87
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.60
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.22
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.46
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.45
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.42
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.15
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	2.62
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	2.42
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	3.47
300750.SZ	宁德时代	2023-07-31	230.05	237.75	2.44

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>