

电力设备行业跟踪周报

电动车销售淡季不淡、大&工商储需求旺盛

增持（维持）

2023年08月13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** 8604 下跌 3.18%，表现弱于大盘。本周（8月7日-8月11日，下同）发电设备跌 2.03%，发电及电网跌 2.07%，核电跌 2.98%，电气设备跌 3.18%，光伏跌 3.27%，锂电池跌 3.54%，风电跌 3.79%。涨幅前五为中光防雷、智云股份、摩恩电气、华仪电气、ST 天成；跌幅前五为中际旭创、中元股份、置信电气、力帆股份、麦迪电气。

■ **行业层面：储能**：六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》；**全国**：粤/桂/琼三地发布新型储能进入及退出商业运营方法征求意见稿；**山东**：已有 3.6GWh+独立储能进入山东现货市场；**山东**：山东发布爬坡辅助服务市场交易规则，100MW+独立储能参与；**山西**：山西电力市场规则中，独立储能新增“报量不报价”模式；**西班牙**：西班牙政府为多类储能项目拨款 2.8 亿欧元。**电动车**：中汽协：7 月电动车销 78 万辆，同环比+32%/+3%，其中出口 10.1 万辆，同环比+87%/30%；乘联会：7 月电动乘用车批发 73.7 万辆，同环比+31%/+3%；7 月国内动力电池产量 61gwh，同环比+29%/+2%，装车量 32.2GWh，同环比+33%/+2%，出口 10gwh，其中 7 月宁德时代 41.8%，比亚迪 29%；**德国**财政部：拨款 47 亿欧元用于扩大电动汽车充电基础设施；理想汽车：预计 23Q3 交付 10-10.3 万辆，23 年交付 33-36 万辆，24 年会发布 1 款增程的 SUV 和 3 款纯电车型；**安迈特**：重磅发布新型高安全复合集流体产品；**长江**有色市场钴 27.20 万/吨，本周-3.9%；**上海**金属网镍 16.81 万/吨，本周-3.7%；**长江**有色市场锰 1.36 万/吨，本周-4.2%；**百川**工业级碳酸锂 23.20 万/吨，本周-6.8%；**百川**电池级碳酸锂 24.40 万/吨，本周-7.2%；**LC2401** 碳酸锂 20.83 万/吨，本周-9.3%；**LC2407** 碳酸锂 18.64 万/吨，本周-8.0%；**百川**金属锂 170 万/吨，本周-5.6%；**SMM** 国产氢氧化锂 22.8 万/吨，本周-7.5%；**SMM** 磷酸铁锂电解液 3.05 万/吨，本周-6.02%；**SMM** 三元动力电池液 4.00 万/吨，本周-10.1%；**百川**六氟磷酸锂 12.60 万/吨，本周-8.7%；**SMM** 氯化钴前驱体 4.75 万/吨，本周-5.0%；**SMM** 锰酸锂-动力正极 7.30 万/吨，本周-7.6%；**百川**碳负极材料 3.88 万/吨，本周-16.2%。**新能源**：**财联社**：欧洲天然气期货上涨 40%，2022 年 3 月以来最大涨幅；多晶硅价格大稳小动，N 型料价格再度上涨；**阳光电源**：2.2GW 光伏+600MWh 储能，签约沙特 NEOM 新城项目；**TCL** 中环：单晶硅片新价格，N、P 型均上涨；**天津**：“十四五”重点推动滨海新区“盐光互补”百万千瓦级基地建设；**上海**：到 2025 年光伏装机达 4.07GW，风电 2.62GW；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 73.04 元/kg，环增 1.33%；单晶硅片 182/210mm 3.15/4.00 元/片，环增 6.78/1.27%；单晶 PERC182/210 电池 0.76/0.74 元/W，环增 1.33%/环比持平；单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件 1.28/1.33 元/W，环增 0.78%/环比持平；**玻璃** 3.2mm/2.0mm 25.5/18 元/平，环比持平。本周陆风招标 0.33GW，海上 1.3GW；本周陆风开中标 0.52GW，海上 0.8GW；2023 年 1-6 月光伏累计装机 78.42GW、风电 1-6 月累计装机 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：阳光电源**：2023H1 营收 260-300 亿元，同增 112-144%，归母净利 40-45 亿元，同增 344-400%。**纳浪科技**：定增限售股份上市流通，解除限售 1950 万股，占总股本 4.86%。**良信股份**：2023H1 营收 22.69 亿元，同增 20.56%；归母净利润 2.76 亿元，同增 28.37%。**阿特斯**：全资子公司 Canadian Solar(USA) Inc.与海外客户签订 7GW 美国光伏组件长单，销售规模约 7GW。**尚太科技**：2023H1 实现营收 19.67 亿元，同减 11%；归母净利润 4.05 亿元，同减 42%。**湖南裕能**：拟定增募资不超过 65 亿元建设 32 万吨磷酸铁锂、7.5 万吨超快充磷酸铁锂、10 万吨磷酸铁、2 万吨磷酸铁和 8 万吨磷酸铁的废旧磷酸铁锂电池回收再利用项目及补流。**天合光能**：“天 23 转债”于 8 月 17 日开始转股，转股价格 69.21 元/股。**海优新材**：首次回购公司股份 6.51 万股，占总股本 0.08%，最高价/最低价 95.45/93.85 元/股，支付总额 614.66 万元。**特变电工**：发布高管集中竞价减持计划，王益民减持不超过 8.775 万股，未超所持总数的 25%。**麦格米特**：发布董事减持计划，王雪芬减持不超过 48.80 万股，未超所持总数的 25%。**天力锂电**：与鹏辉能源签署战略合作框架协议，并将以 1 亿元参与鹏辉定增。预计 23-27 年正极材料供需总量为 8 万-15 万吨，年均达 1.6 万-3 万吨。

■ **投资策略：储能**：23Q1 美国储能装机 778MW/2145MWh，同减 19/25%，23 年 6 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去库存出货疲软，我们预计 4 季度起将有所恢复；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**：国内 7 月淡季不淡，销量 78 万辆，同环比+32%/+3%，其中出口 10.1 万辆，同环比+87%/30%，贡献增量；**欧洲 7 月主流 9 国合计销量 17.4 万辆，同环比+37%/+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%；**美国 7 月电动车注册 12.9 万辆，同比 52%**，环比-1%，符合预期。**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 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+硅片产能投产。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。**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。**风电**：陆风 23 年需求旺盛，海风 23 年平稳增长，重点推荐零部件&海风龙头。

■ **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）、**固德威**（组串逆变器高增长，储能电池和集成有望爆发）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、**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）、**科达利**（结构件全球龙头、结构创新受宠）、**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）、**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）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、**平高电气**（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、储能逆变器成倍增长）、**德业股份**（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、**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）、**德方纳米**（铁锂需求向好、锰铁锂技术领先）、**华友钴业**（镍钴龙头、前驱体龙头）、**尚太科技**（负极一体化龙头）、**鑫泰科技**（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）、**恩斯特新**（磨料龙头持续高增、多品类扩张）、**隆基绿能**（单晶硅片和组件全球龙头、新技术技术值得期待）、**禾迈股份**（微逆龙头出货有望连续翻番、储能产品开始导入）、**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）、**星源材质**（隔膜龙头二、量利双升）、**容百科技**（高镍正极龙头、海外进展超预期）、**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）、**东方电**

行业走势



相关研究

《电动车销量点评：7 月销量符合预期，出口环增表现亮眼》

2023-08-11

《乘“电改”东风，虚拟电厂迎发展机遇期》

2023-08-10

■ **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。

■ **投资建议：**投资建议：关注：元力股份、盛弘股份、元琛科技、上能电气、亿晶光电、华电重工、开耀科技、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。

■ **重点推荐：**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、大思源电气、聚合材料、许继电气、福莱特、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。

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	10617	241.50	6.99	10.66	14.38	35	23	17	买入
300274.SZ	阳光电源	1658	111.61	2.42	6.20	8.08	46	18	14	买入
688223.SH	三花智控	1030	27.60	0.69	0.86	1.12	40	32	25	买入
002594.SZ	比亚迪	7258	259.25	5.71	10.16	14.42	45	26	18	买入
002050.SZ	汇川技术	1797	67.50	1.62	2.03	2.67	42	33	25	买入
002459.SZ	晶科能源	1198	11.98	0.29	0.74	0.96	41	16	12	买入
300014.SZ	固德威	292	168.83	3.75	10.94	16.53	45	15	10	买入
002865.SZ	亿纬锂能	1176	57.50	1.72	3.10	4.43	33	19	13	买入
300124.SZ	宏发股份	365	35.03	1.20	1.50	1.83	29	23	19	买入
603659.SH	德业股份	458	106.40	3.53	6.46	10.93	30	16	10	买入
002850.SZ	锦浪科技	356	88.80	2.64	5.52	8.75	34	16	10	买入
002709.SZ	晶澳科技	993	30.00	1.67	3.03	3.89	18	10	8	买入
605117.SH	钧达股份	233	102.71	3.16	11.02	14.65	33	9	7	买入
688599.SH	璞泰来	768	38.08	1.54	1.99	2.60	25	19	15	买入
601012.SH	科达利	298	126.20	3.82	6.36	9.06	33	20	14	买入
688032.SH	平高电气	156	11.53	0.16	0.38	0.61	72	30	19	买入
300763.SZ	天赐材料	705	36.62	2.97	1.83	2.62	12	20	14	买入
688390.SH	隆基绿能	2230	29.42	1.98	2.44	3.01	15	12	10	买入
002812.SZ	禾迈股份	248	297.20	6.42	14.47	26.36	46	21	11	买入
600885.SH	天合光能	791	36.41	1.69	3.43	4.38	22	11	8	买入
600312.SH	新宙邦	363	48.68	2.36	1.89	2.72	21	26	18	买入
603799.SH	华友钴业	847	49.82	2.37	4.76	7.15	21	10	7	买入
688005.SH	容百科技	245	54.00	2.99	3.77	4.94	18	14	11	买入
300568.SZ	恩捷股份	940	96.12	4.09	5.35	7.20	24	18	13	买入
688348.SH	星源材质	209	16.28	0.58	0.80	1.13	28	20	14	买入
002518.SZ	昱能科技	179	159.89	3.22	8.13	14.09	50	20	11	买入
688063.SH	福斯特	629	33.76	0.85	1.51	1.96	40	22	17	买入
300037.SZ	通威股份	1563	34.71	5.71	4.35	3.89	6	8	9	买入
600438.SH	派能科技	278	158.02	7.23	14.20	19.33	22	11	8	买入
603806.SH	科士达	188	32.02	1.12	2.14	3.57	29	15	9	买入
300769.SZ	德方纳米	324	115.90	8.53	0.07	6.43	14	1656	18	买入
688116.SH	东方电缆	287	41.70	1.22	2.32	3.66	34	18	11	买入
300919.SZ	中伟股份	408	60.81	2.30	3.05	4.17	26	20	15	买入
603606.SH	大金重工	184	28.88	0.88	2.00	2.00	33	14	14	买入
002487.SZ	日月股份	174	16.89	0.28	0.99	1.53	60	17	11	买入

603218.SH	金雷股份	101	31.14	2.40	1.84	2.41	13	17	13	买入
300443.SZ	天奈科技	102	29.70	1.24	1.31	1.85	24	23	16	买入
002979.SZ	雷赛智能	59	19.09	0.79	1.06	1.06	24	18	18	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 8 月 11 日股价

一、 储能板块:

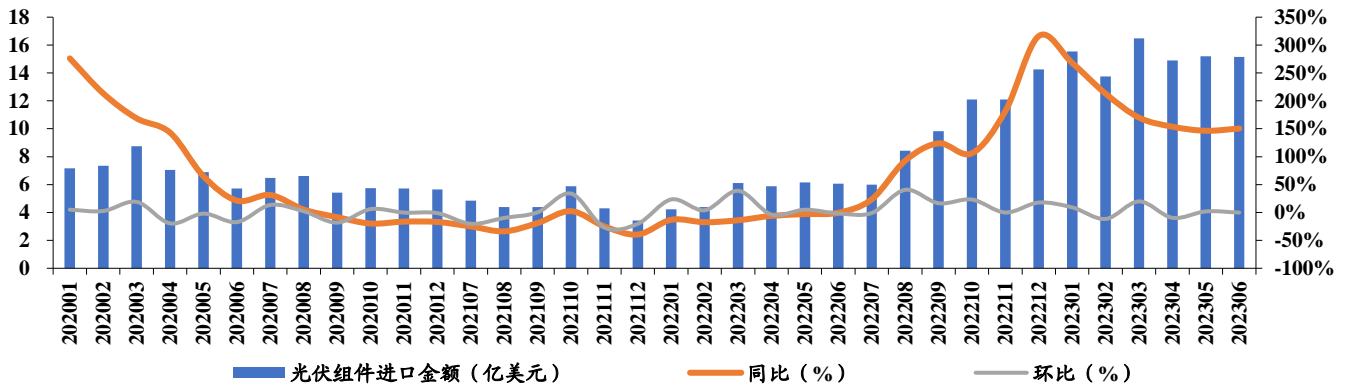
■ 美国光储

23 年 6 月组件进口金额 15.16 亿美元, 同比+150%, 环比-0.2%; 进口 3.65GW, 同比+80%, 环比-5%。23 年 6 月进口价格为 0.415 美元/W, 同比+39%, 环比+5%。23 年 1-6 月组件累计进口金额 91.03 亿美元, 同比+177%; 累计进口 24.61GW, 同比+64%。

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%。

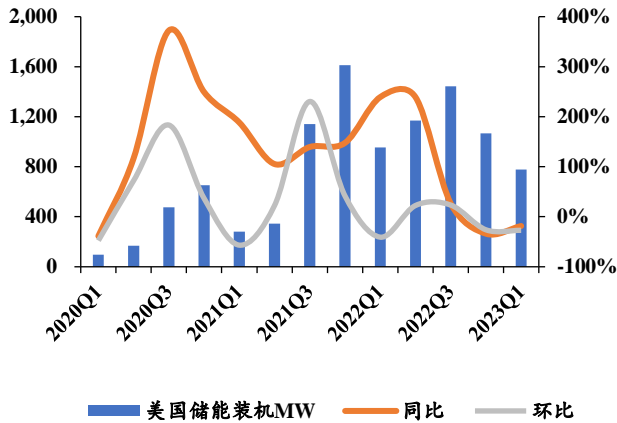
美国 CRA 议案意重征东南亚关税, 拜登已表示将否决。22 年 6 月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税, 中国企业重新对美出货, 8 月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA 涉疆法案限制亦在逐步放松, 已渐渐摸索出美国清关流程, 使用海外硅料生产的组件可顺利通行, 美国众议院推导拜登否决重征东南亚进口关税失败, 确认至 24 年 6 月不需要征收双反税。美国市场的组件供给增加, 利于需求全面释放, 我们预计美国 23 年装机有望达 40gw+, 同比 80%+。美国是高价格、高盈利市场, 组件公司将充分受益。同时, 光伏装机向好, 叠加储能渗透率持续提升, 支持储能装机继续爆发! 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)



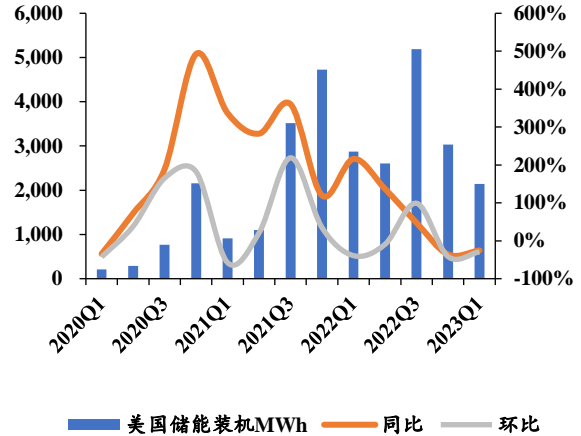
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

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（8月6日至8月11日，下同）共有6个储能项目招标，其中EPC项目共6个；无储能系统采购项目。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目4个，其中EPC项目2个，储能系统项目2个。本周中标最低价项目为国家电投集团河北电力有限公司（雄安公司）2023年第十五批、第十六批集中招标项目，中标单价为1.08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)

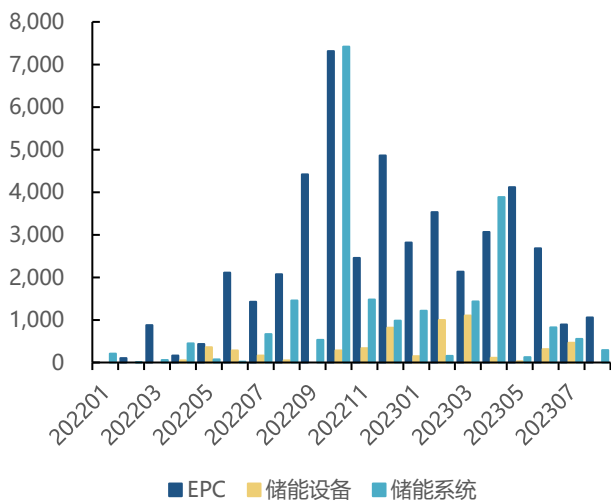
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/8/5	华润新能源(永登)有限公司	华润电力甘肃永登一期600MW光伏复合项目B区100MW、C区300MW光伏配套60MW(120MWh)储能系统EPC总承包工程	60	120	第一: 中车株洲电力机车研究所有限公司; 第二: 北京海博思创科技股份有限公司	14952.1223	预中标	
2023/8/7	国家电投集团	国家电投集团河北电力有限公司(雄安公司)2023年第十五批、第十六批集中招标	30	60	合肥国轩高科动力能源有限公司	6505.6	中标	
2023/8/8	陆枫新能源科技有限公司	平山县陆枫新能源科技有限公司100MW农光互补发电项目配套储能系统采购	10	20	第一: 浙江德升新能源科技有限公司; 第二: 易事特集团股份有限公司	3807.8056	预中标	

2023/8/11	中节能册 亨太阳能 科技有限 公司	中节能册亨县共享储 能电站项目 EPC 总承 包	70	140	第一：天津蓝天太阳科技有限 公司；第二：中国水利水电第 十工程局有限公司；第三：中 国能源建设集团西北电力建设 甘肃工程有限公司	19670.2733	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

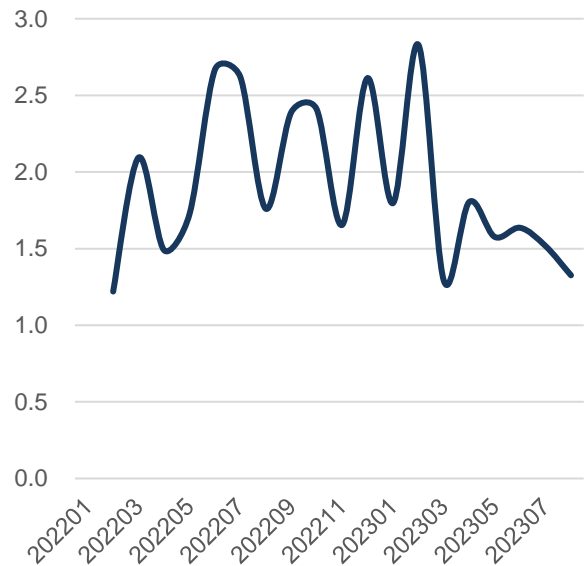
- 据我们不完全统计，2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.24GWh，全年中标均价为 2.06 元/Wh，2023 年 7 月储能 EPC 项目中标规模为 0.89GWh，中标均价为 1.9 元/Wh，环比上升 17.6%。2023 年 8 月以来储能 EPC 项目中标规模 1.06GWh，中标均价 1.3 元/Wh，环比下降 12.6%。

图4：2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 8 月 11 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 11 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，电动车销量季末冲量后小幅回落，符合预期。** 中汽协：7 月电动车销 78 万辆，同环比+32%/-3%，其中出口 10.1 万辆，同环比+87%/30%；乘联会：7 月电动乘用车批发 73.7 万辆，同环比+31%/-3%；2H 为销售旺季，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 9 国同比增速 37%，纯电占比环比下降，略好于市场预期。** 欧洲 7 月主流 9 国合计销量 17.4 万辆，同环比+37%/-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%。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
美国	纯电	662,993	103,270	103,222	95,370	70,547
	插电	158,563	25,671	26,453	25,399	14,180
	<b>电动车</b>	<b>821,556</b>	<b>128,941</b>	<b>129,675</b>	<b>120,769</b>	<b>84,727</b>
	yoy	52%	52%	60%	48%	46%
	mom	-	-1%	7%	6%	4%
	乘用车	9,204,340	1,314,312	1,385,433	1,374,910	1,147,804
	yoy	15%	15%	21%	23%	-11%
渗透率	8.9%	9.8%	9.4%	8.8%	7.4%	
欧洲九国	纯电	832,964	115,296	162,073	130,951	72,654
	插电	405,193	58,543	72,642	59,198	53,962
	<b>电动车</b>	<b>1,238,157</b>	<b>173,839</b>	<b>234,715</b>	<b>190,149</b>	<b>126,616</b>
	yoy	20%	37%	30%	27%	-5%
	mom	-	-26%	23%	30%	-30%
	乘用车	5,839,643	780,109	984,303	866,626	667,319
	yoy	17%	17%	18%	18%	-9%
mom	-	-21%	14%	16%	-20%	
主流渗透率	21.2%	22.3%	23.8%	21.9%	19.0%	
德国	纯电	268,926	48,682	52,988	42,780	28,815
	插电	93,410	14,345	15,930	13,803	23,712
	<b>电动车</b>	<b>362,336</b>	<b>63,027</b>	<b>68,918</b>	<b>56,583</b>	<b>52,527</b>
	yoy	1%	20%	18%	8%	-6%
	mom	-	-9%	22%	36%	-10%
	乘用车	1,640,147	243,277	280,139	246,966	205,911
	yoy	14%	18%	25%	19%	-13%
mom	-	-13%	13%	22%	-8%	
渗透率	22.1%	25.9%	24.6%	22.9%	25.5%	
英国	纯电	175,975	23,010	31,700	24,513	12,243
	插电	73,857	11,702	12,770	9,025	6,533
	<b>电动车</b>	<b>249,832</b>	<b>34,712</b>	<b>44,470</b>	<b>33,538</b>	<b>18,776</b>
	yoy	35%	85%	46%	47%	-11%
	mom	-	-22%	33%	15%	-38%
	乘用车	1,093,641	143,921	177,266	145,204	112,162
	yoy	20%	28%	26%	17%	-9%
mom	-	-19%	22%	3%	-20%	
渗透率	22.8%	24.1%	25.1%	23.1%	16.7%	
法国	纯电	154,973	16,896	33,343	22,737	12,812
	插电	91,223	13,232	17,969	12,632	7,226
	<b>电动车</b>	<b>246,196</b>	<b>30,128</b>	<b>51,312</b>	<b>35,369</b>	<b>20,038</b>
	yoy	40%	50%	52%	33%	9%
	mom	-	-41%	45%	26%	-41%
	乘用车	1,018,725	128,946	190,847	145,536	107,547
	yoy	16%	20%	12%	15%	-7%
mom	-	-32%	31%	10%	-37%	
渗透率	24.2%	23.4%	26.9%	24.3%	18.6%	
意大利	纯电	36,977	4,158	6,159	6,213	3,617
	插电	45,075	5,337	7,539	7,056	5,133
	<b>电动车</b>	<b>82,052</b>	<b>9,495</b>	<b>13,698</b>	<b>13,269</b>	<b>8,750</b>
	yoy	32%	9%	3%	11%	-23%
	mom	-	-31%	3%	32%	-34%
	乘用车	972,870	121,103	140,690	151,434	111,215
	yoy	21%	9%	9%	23%	0%
mom	-	-14%	-7%	19%	-14%	
渗透率	8.4%	7.8%	9.7%	8.8%	7.9%	

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，电池龙头已通过与车企技术授权和管理服务方式进入美国市场，后续有望逐一突破，空间广阔。美国 7 月电动车注册 12.9 万辆，同比+52%，环比-1%，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：

硅料价格继续呈现小幅回调走势，主流致密料价格反弹至每公斤 70-72 元范围，包括头部企业新签价格，以及二三线企业近期新单价格均较前期有所上调。疏松料和菜花料的价格也出现微幅上调，但是反弹力度不及致密料和复投料般强势，另外适用于 N 型拉晶用的更高品质的品类价格反弹至每公斤 75-81 元范围，反弹幅度更加明显。

八月硅料环节新投产产能规模有限，且头部企业已投产的部分新产能环节也出现爬产进度不理想和不及预期的情况，本月硅料有效供应规模来看环比持平，实质性新增规模实在有限，甚至预期三季度内的产量增幅均比较有限。面对拉晶环节汹涌的新产能投放和对硅料的新增需求量，当前上游硅料和拉晶环节之间的供需错配形成的短暂性“剪刀差”再次出现，尤其以头部企业高品质硅料为紧缺。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：

本周硅片价格维稳上周，P 型硅片 M10, G12 尺寸主流成交价格落在每片 2.95 元人民币与每片 3.92 元人民币左右，当前两尺寸在折算每瓦后成交价格相当；而 N 型硅片基于 M10/130 $\mu$ m 规格下主流成交价格落在每片 3.05 元人民币。然而，周三硅片厂家也开始陆续酝酿涨势，晚间中环发布更新公示报价，M10, G12 价格上行来到每片 3.15 与 4.2 元人民币，涨幅达到 6-7%不等。除了先前提及的繁多硅片尺寸与 P/N 型切换影响实际产出外，另由于近月在四川乐山、内蒙古包头地区厂家受到限电影响产出，尽管在实施分批切电下，总体影响并未集中放大，然 6-8 月间个别受牵连厂家仍然有数千万至亿片不等的产出影响。由于当前硅片供应相对紧俏，并上游硅料的涨价与下游电池的高昂利润，使硅片价格起到支撑作用，随着厂家报价上调，下周电池厂接单态度将是硅片厂家在这短暂窗口期能否修复其营利水平的关键。

### 电池片：

电池片环节当前拥有较高盈利空间，并且价格相比上周仍在持续上行，本周电池片主流尺寸价格再次上行，M10 尺寸电池片成交均价来到每瓦 0.75 元人民币的价格，逼近电池厂家月初目标报价；而 G12 尺寸则维持落在每瓦 0.73 元人民币左右。在 N 型电池片部分也仍维持在每瓦 0.8-0.81 元人民币的范围，与 P 型价差维持 5-6 分钱人民币。

近期电池片与组件端持续分化的价格走势主要归因于组件厂家的积极采购，不论是为了下半年出货目标竞争、前期高价库存脱手、或是在交付前单综合测算下仍有盈利空间，组件厂家为了各自原因电池采购需求旺盛。

然而，当前每瓦 0.75 元人民币的电池片售价对于外采电池片的组件厂家来说已难拥有盈利空间，本周起也陆续传出组件厂家规划减产，甚至其中也不乏一线组件厂家，迭加组件辅材料如玻璃等价格也在上行，预期当前电池片价格已濒临相对顶点，下周走势维稳看待。

### 组件：

本周组件价格上调仍受限需求、业主按需拉货。厂家策略转变，一线厂家为了争抢订单，远期价格持续下滑迹象，当前 PERC 单玻组件约落在每瓦 1.25-1.28 元人民币，然二三线厂家成本开始倒挂，低价部分明显回弹 1-2 分钱，价格约落在 1.23-1.26 元的水平。分销现货执行价格仍持续混乱，1.18 的价格也开始执行。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。

受制成本压力，这周组件厂家排产开始传出考虑下修的声量，厂家规划降低电池片采购量，试图将成本压力传导至电池片环节。中后段厂家排产持续有部分厂家下修，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，均价看来将僵持在 1.25-1.28 元人民币。本周海外组件价格小幅下滑至 0.17



元美金，整体中国出口执行价格约每瓦 0.16-0.18 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 0.15-0.17 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，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 1.28-1.4 元人民币，国内价差略为收窄至 8 分左右，海外价格与 PERC 溢价约 1-1.2 美分左右，价格约每瓦 0.175-0.21 元美金。

**风电**

**本周招标：陆上 0.33GW，分业主：1）华润：湖北武汉 100MW；2）中电建：甘肃酒泉 200MW；3）国电电力：内蒙古准格尔旗 30MW；海上 1.3GW，分业主：沧州港务集团：河北沧州 1.3GW。**

**本周开/中标：陆上 0.52GW，分整机厂：1）运达股份 50MW；2）东方电气 140MW；3）远景能源 140MW；4）中车风电 200MW。海上 0.8GW，分整机厂：金风科技 800MW。**

**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	开标最低公司	开标最低价
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	天瑞达	内蒙	陆上风机	5.X	-	-	-	-	-	-
辽宁公司国能辽宁新能源开发有限公司国能朝阳市绿科200MW风电项目	2023/7/28	200	国能	辽宁	陆上风机	5.X	-	-	-	-	-	-
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	5.X	东方电气	7月28日	1680	开标	东方电气	1680
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)	5.X	金风科技	7月28日	2357	开标	运达股份	2180
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)	5.X	明阳智能	7月28日	2177	开标	明阳智能	2177
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)	5.X	明阳智能	7月28日	2177	开标	明阳智能	2177
中广核贵州贵定县明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)	5.X	远景能源	7月28日	2079	开标	远景能源	2079
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)	6.X	远景能源	7月26日	1795	开标	远景能源	1795

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**

**本周开工 1 个项目：中国石化天然气集团：中国石化玉门油田可再生能源制氢项目；本周建成 1 个项目：中国能源建设股份有限公司：甘肃张掖市光储氢热综合应用示范项目。**

**图9：本周新增氢能项目情况**

项目名称	所在地区	签约日期	状态	用氢场景-详细	申报企业	制氢能力 吨/年	用氢场景
中国石化玉门油田可再生能源制氢项目	甘肃酒泉		在建	可再生能源制氢	中国石化天然气集团	3套1000标方/小时碱性电解槽和2套质子交换膜的制氢站，年产绿氢2100吨	制氢
甘肃张掖市光储氢热综合应用示范项目	甘肃张掖		投运	光、储、氢、热综合应用一体化	中国能源建设股份有限公司		光储氢热综合应用

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10：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PLC				
	安川		松下		台达		ABB		施耐德				
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
直流	南昌-武汉	本轮1809	已核准	2022年6月	预计2023年	91
	青海-河南	本轮1809	已投产	2018年10月	2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	已投产	2019年9月	2021年6月	331
	陕北-湖北	本轮1809	已投产	2020年2月	2021年8月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已投产	2020年11月	2022年6月	307
	白鹤滩-浙江	本轮1809	建设中	2021年7月	2023H1	270
	葛南直流改造	2020年追加	建设中	不需核准	预计2023年	10-20亿
	合计					976

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### 四、关注组合和风险提示：

- **关注组合：**
  - 储能：**阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞科技；
  - 电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；
  - 光伏：**隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；
  - 工控及工业4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；
  - 电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；
  - 风电：**东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；
  - 特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	15
2. 分行业跟踪 .....	19
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 .....	23
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	23
2.2.2. 国内价格跟踪 .....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	31
3. 动态跟踪 .....	32
3.1. 本周行业动态 .....	32
3.1.1. 储能 .....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 .....	34
3.1.3. 新能源 .....	37
3.2. 公司动态 .....	39
4. 风险提示 .....	42

## 图表目录

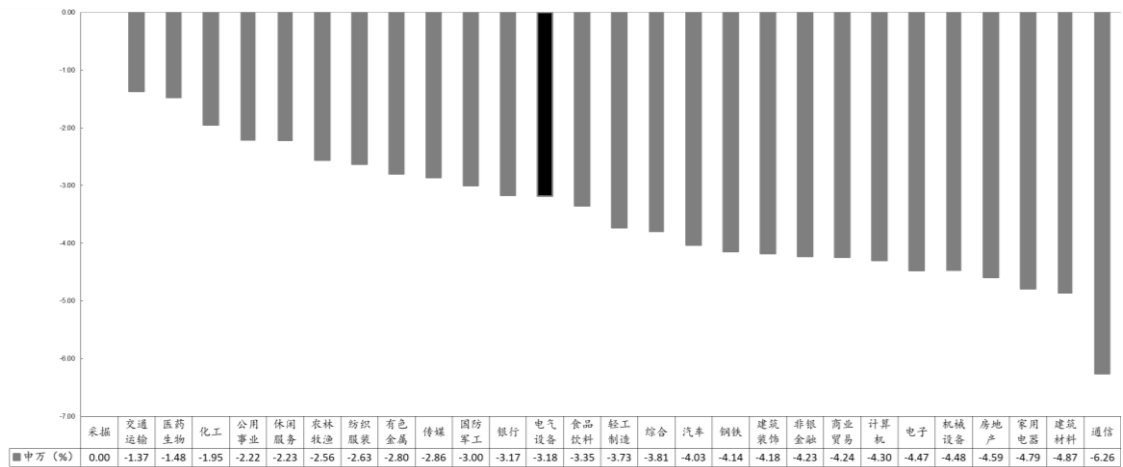
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 8 月 11 日)	5
图 5:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 8 月 11 日)	5
图 6:	主流车企销量情况 (辆)	6
图 7:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 8:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 9:	本周新增氢能项目情况	9
图 10:	季度工控市场规模增速	10
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	10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

图 43:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	28
图 44:	江苏省逆变器出口.....	28
图 45:	安徽省逆变器出口.....	28
图 46:	浙江省逆变器出口.....	28
图 47:	广东省逆变器出口.....	28
图 48:	季度工控市场规模增速 (%).....	29
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-%).....	30
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-%)....	30
图 51:	制造业固定资产投资累计同比 (%).....	31
图 52:	PMI 走势.....	31
图 53:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	31
图 54:	白银价格走势 (美元/盎司).....	31
图 55:	铜价格走势 (美元/吨).....	32
图 56:	铝价格走势 (美元/吨).....	32
图 57:	本周重要公告汇总.....	39
图 58:	大宗交易记录.....	41
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 8604 下跌 3.18%，表现弱于大盘。沪指 3189 点，下跌 99 点，下跌 3.01%，成交 17050 亿元；深成指 10809 点，下跌 429 点，下跌 3.82%，成交 21781 亿元；创业板 2187 点，下跌 76 点，下跌 3.37%，成交 9976 亿元；电气设备 8604 下跌 3.18%，跌幅弱于大盘。

图13：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图14：细分子行业涨跌幅（%，截至8月11日股价）

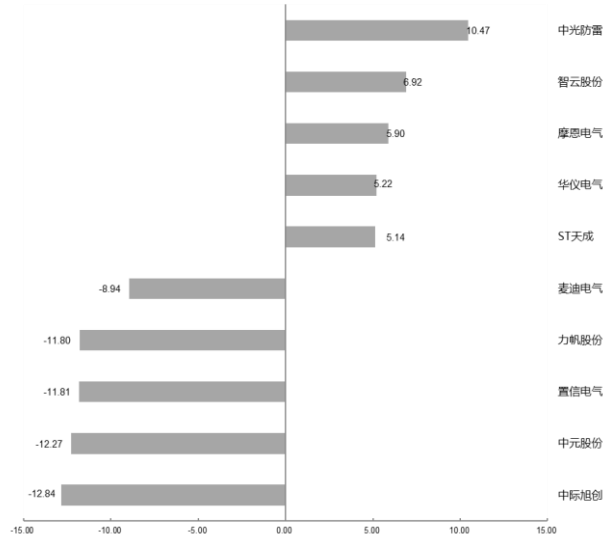
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
发电设备	8405.47	-2.03	-12.10	-26.91	19.70	104.03	145.92	34.58	27.86
发电及电网	2757.52	-2.07	3.98	-7.54	20.83	25.69	38.21	21.33	15.44
核电	2023.55	-2.98	7.89	-11.02	42.69	73.08	130.68	47.25	11.66
电气设备	8604.28	-3.18	-7.96	-31.37	1.48	97.60	145.76	59.88	46.35
光伏	12688.68	-3.27	-18.10	-35.30	-1.89	169.10	268.68	133.88	170.54
锂电池	6856.62	-3.54	-11.19	-36.57	17.08	83.46	137.47	46.31	60.59
风电	3213.73	-3.79	-13.00	-33.99	-3.71	35.55	75.22	-1.89	0.58
新能源汽车	3258.98	-4.10	3.15	-20.55	13.40	85.17	98.75	18.00	3.62
上证指数	3189.25	-3.01	3.24	-12.38	-8.17	4.56	27.88	-3.57	2.76
深圳成分指数	10808.87	-3.82	-1.88	-27.25	-25.31	3.62	49.30	-2.10	6.21
创业板指数	2187.04	-3.37	-6.81	-34.18	-26.27	21.63	74.89	24.78	11.47

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为中光防雷、智云股份、摩恩电气、华仪电气、ST天成；跌幅前五为中际旭创、中元股份、置信电气、力帆股份、麦迪电气。

图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

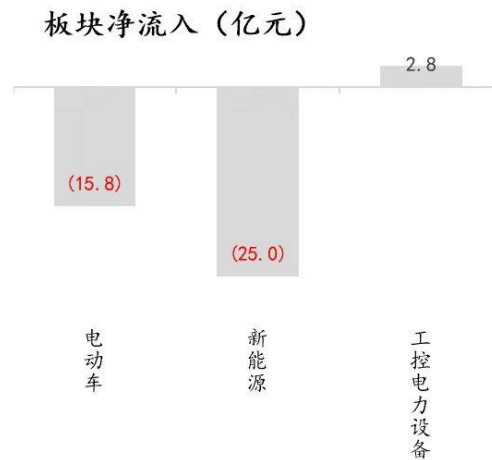


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流出金额 255.80 亿元，电新板块北向资金净流出约 37.98 亿元；近一个月北向资金净流入金额 289.93 亿元，电新板块北向资金净流入约 36.95 亿元；近三个月北向资金净流入金额 186.13 亿元，电新板块北向资金净流入约 108.68 亿元。

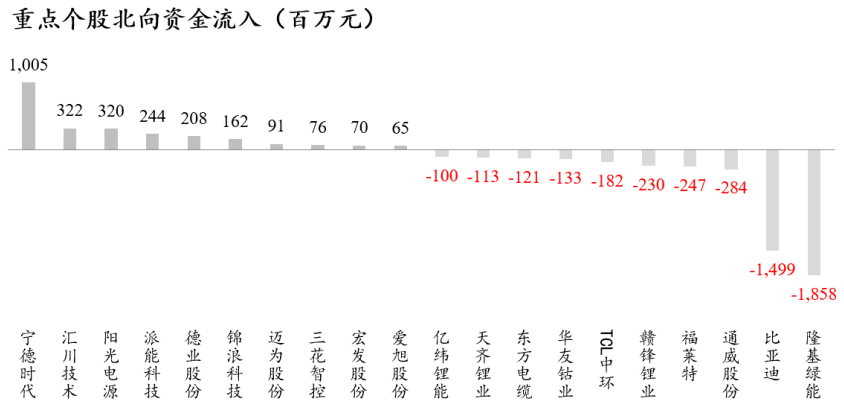
图16: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)



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

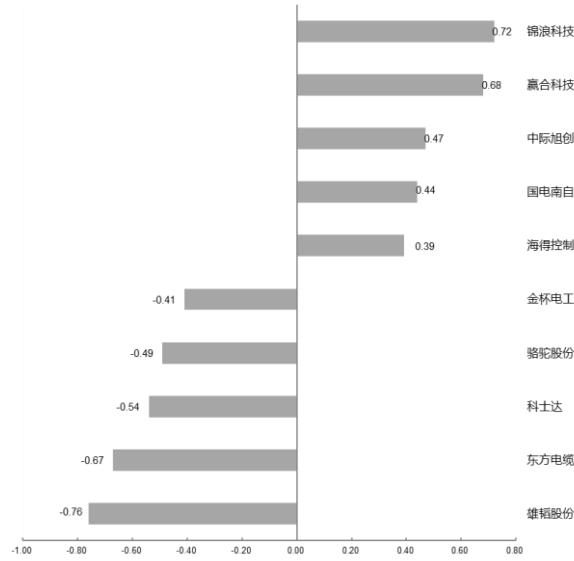
图18: MSCI 后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2023/8/11 周五	2023/8/10 周四	2023/8/9 周三	2023/8/8 周二	2023/8/7 周一	2023/8/4 周五
电动车	宁德时代	239	484	244	-291	330	1553
	亿纬锂能	-46	-8	11	-29	-26	44
	比亚迪	-684	-180	-235	-381	-18	-69
	恩捷股份	-41	10	2	-25	-5	-4
	赣锋锂业	-103	-78	-42	-16	9	-2
	璞泰来	-11	-9	7	33	-0	-33
	天齐锂业	-82	-44	-18	16	16	118
	华友钴业	38	-62	-35	-57	-16	73
	新宙邦	-7	-10	-0	22	20	3
	科达利	8	1	15	8	18	15
	当升科技	-17	-7	6	-8	10	2
	天赐材料	-1	2	0	7	-21	4
	国轩高科	-18	1	-2	4	9	45
	欣旺达	-25	-3	-9	-9	5	11
	派能科技	14	5	97	151	-23	-6
德方纳米	6	-20	-15	7	-20	12	
天奈科技	-6	-6	8	-2	-34	-5	
容百科技	-14	-20	-16	-22	-20	-11	
星源材质	-13	4	-1	1	-9	2	
汇川技术	53	30	93	99	47	79	
国电南瑞	-35	8	10	59	19	8	
三花智控	12	11	22	8	22	63	
宏发股份	14	17	31	4	4	35	
工控电力设备	正泰电器	-7	7	-8	7	29	5
	良信电器	-12	-8	3	2	12	9
	麦格米特	5	-2	-0	-1	-3	-4
	思源电气	7	20	16	18	-8	-13
	特变电工	-29	7	-19	-8	21	141
	隆基绿能	-473	-357	-125	-490	-413	-68
	通威股份	-48	-17	-73	-109	-37	-85
	阳光电源	315	122	-20	-152	55	148
	福莱特	-8	-8	-13	-29	-190	114
	金风科技	-3	16	3	2	7	-1
新能源	迈为股份	18	-51	-0	66	59	13
	福斯特	10	-5	9	-37	-46	2
	爱旭股份	7	-5	15	17	32	-15
	晶澳科技	-57	36	27	-13	-9	67
	锦浪科技	-31	228	8	-9	-34	24
	捷佳伟创	16	-16	5	-13	-20	-7
	明阳智能	-8	9	-15	-21	7	-13
	东方电缆	-4	-0	-27	-93	3	18
	新强联	-15	0	-1	-1	-9	-4
	天顺风能	-16	-2	-1	-1	-3	-10
	大金重工	-8	-3	3	0	-2	-3
	日月股份	4	2	8	5	-4	-24
	TCL 中环	-98	22	-28	-50	-27	-48
	天合光能	40	14	-13	-69	-50	-26
	德业股份	12	11	55	74	55	3
固德威	-21	73	-4	-58	0	34	
科士达	-10	-6	-9	-25	-23	40	
中天科技	-10	-8	-55	54	-2	-11	
晶科能源	-37	30	-6	-10	-4	-2	
大全能源	-13	24	0	9	-4	-13	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为锦浪科技、赢合科技、中际旭创、国电南自、海得控制; 外资减仓前五为雄韬股份、东方电缆、科士达、骆驼股份、金杯电工。

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8月11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	股价周涨跌幅 (%)
电动车	宁德时代	17.08	15.89	15.18	14.52	17.24	-1.63
	亿纬锂能	8.50	8.00	8.88	7.53	8.36	-4.13
	比亚迪	10.82	9.84	8.16	8.31	10.18	-3.37
	恩捷股份	10.24	10.40	11.89	14.40	10.14	-1.19
	璞泰业	11.98	11.65	10.03	9.13	11.62	-3.72
	璞泰业	16.15	15.72	13.27	14.14	16.20	-4.20
	天齐锂业	6.74	6.55	6.81	5.84	6.57	-3.87
	华友钴业	6.38	6.74	7.15	9.32	6.19	-4.23
	新宙邦	4.62	4.68	5.16	4.89	4.71	-4.57
	科达利	9.82	8.12	6.93	5.76	10.10	-0.92
	当升科技	4.63	4.53	4.32	5.74	4.56	-4.11
	天赐材料	9.18	9.58	9.86	9.29	9.15	0.11
	国轩高科	6.04	5.28	4.87	4.86	6.01	-4.45
	欣旺达	5.31	4.86	6.02	4.30	5.14	-4.73
	亿纬锂能	8.50	8.00	8.88	7.53	8.36	-4.13
	派能科技	6.20	6.31	7.81	9.71	7.97	-7.37
	德方纳米	3.21	4.19	6.81	4.89	3.05	-0.04
	天奈科技	3.96	3.72	2.38	2.92	3.59	-1.98
	容百科技	4.10	4.54	3.09	3.82	3.57	-0.02
	工控电力设备	当升科技	4.63	4.53	4.32	5.74	4.56
思源新材		3.88	3.78	4.73	7.23	3.80	-4.01
汇川技术		32.76	32.70	33.51	31.44	33.01	-5.49
国电南瑞		34.89	35.08	35.44	33.29	34.95	-0.97
三花智控		28.04	26.93	29.74	27.33	28.17	-3.83
宏发股份		28.04	27.41	26.72	28.02	28.28	-0.34
正泰电器		7.73	8.12	5.77	5.45	7.82	-5.52
良信电器		15.80	15.10	20.46	18.47	15.77	-2.16
麦格米特		14.17	14.29	12.61	12.57	14.17	-6.81
思源电气		9.19	9.31	9.29	7.15	9.36	2.10
特变电工		2.74	2.91	2.65	2.51	2.71	-3.30
隆基绿能		14.29	14.79	17.80	20.39	13.28	-4.36
通威股份		7.16	7.23	5.79	7.71	6.86	-2.25
阳光电源		16.42	16.78	15.10	15.00	16.69	0.79
福莱特		5.47	5.11	5.63	4.42	4.25	-1.36
金风科技		10.34	9.74	9.86	10.94	10.41	-2.77
迈为股份		20.44	19.67	23.86	21.35	20.76	-5.84
福斯特		13.02	13.17	13.12	9.85	12.76	-6.33
壹玖股份		4.53	4.95	4.87	2.27	4.78	-6.17
晶澳科技		10.21	9.58	9.24	7.67	10.17	-5.15
锦浪科技	5.06	5.82	7.09	4.48	5.96	-4.08	
捷佳伟创	4.50	5.03	3.29	2.90	4.40	-4.77	
新能源	明阳智能	17.19	18.28	18.61	18.61	17.09	-3.62
	东方电缆	5.99	6.02	5.83	11.01	5.30	-7.13
	新强联	3.42	5.75	6.98	7.82	3.01	-3.72
	天顺风能	6.59	6.84	9.94	8.22	6.40	-3.41
	大金重工	2.98	3.15	3.90	2.30	2.87	-4.05
	日月股份	8.63	9.99	11.61	9.04	8.78	-3.76
	TCL中环	5.73	6.05	6.59	5.18	5.53	-2.04
	天合光能	7.38	8.48	8.09	5.04	7.18	-3.29
	德业股份	6.13	5.95	6.95	6.35	7.22	-10.08
	固德威	7.10	7.18	8.97	6.20	7.03	0.43
科士达	11.52	11.34	7.95	8.25	10.58	-3.41	
中天科技	10.57	10.76	11.08	9.63	10.51	-4.80	
晶科能源	3.70	4.57	5.43	0.00	3.58	-3.07	
大全能源	3.27	3.25	2.77	1.42	3.33	0.15	

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)
药明康德	13.66	中兴通讯	10.20
财通证券	3.95	宁德时代	10.05
兴业证券	3.47	长安汽车	4.69
中国银河	3.33	汇川技术	3.22
长江电力	3.07	阳光电源	3.20
中泰证券	3.04	蓝晓科技	2.82
福耀玻璃	2.82	东阿阿胶	2.58
同仁堂	2.54	国元证券	2.42
中国太保	2.47	中际旭创	2.36

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:**

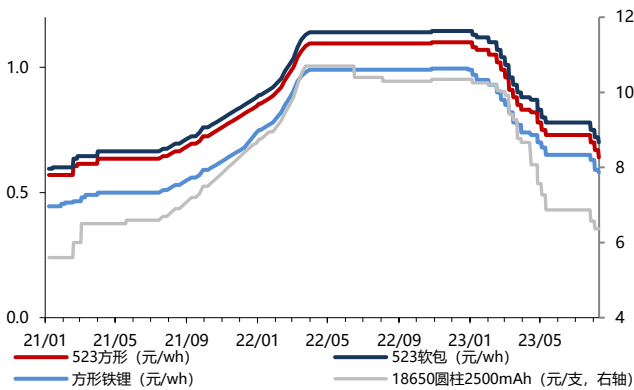
本周隔膜市场需求稳中有升,主流生产商8月排产预期提升10%,干法隔膜需求持续提升,供应偏紧。隔膜市场本周竞争仍激烈;本周铜箔市场无重大变化,电解铜价格波动较大,下游采购放缓;铝箔价格保持稳定,下游厂商对涨价意愿不高。

#### **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。

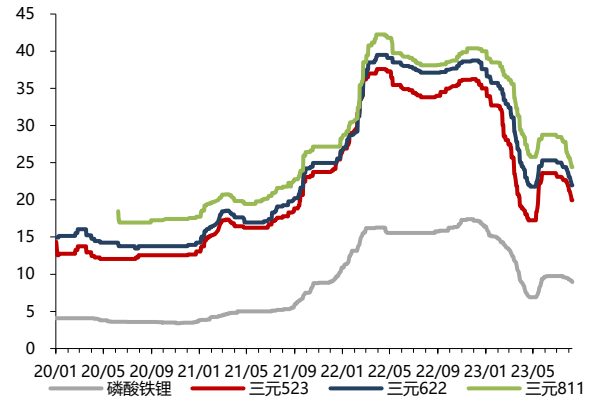
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



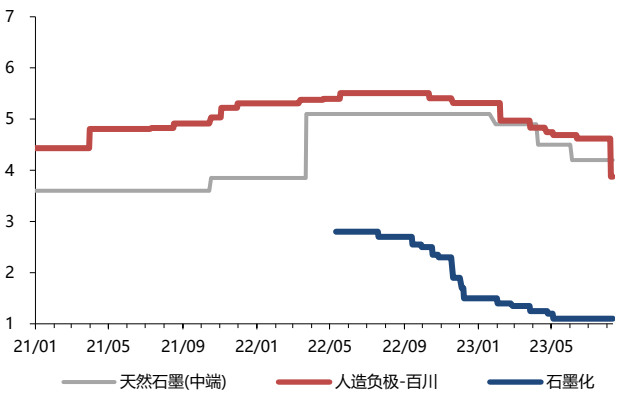
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



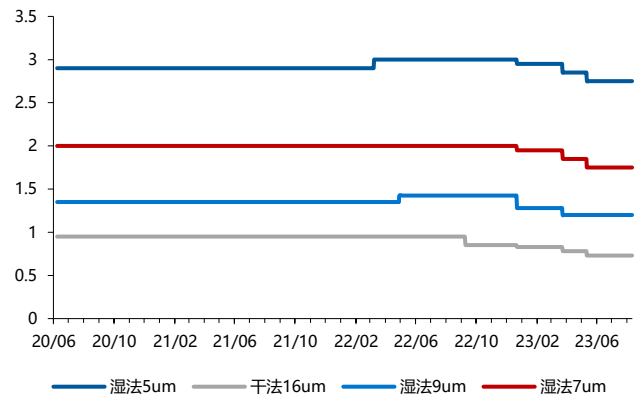
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



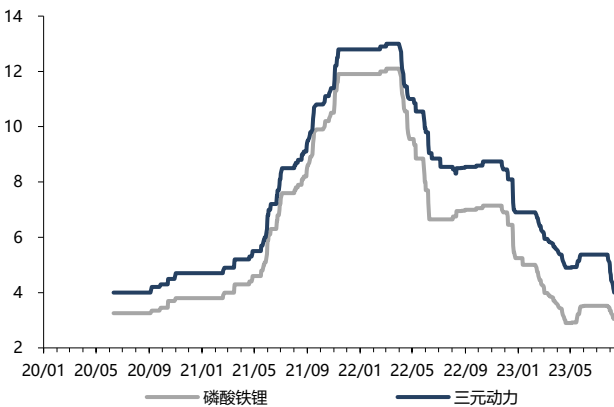
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



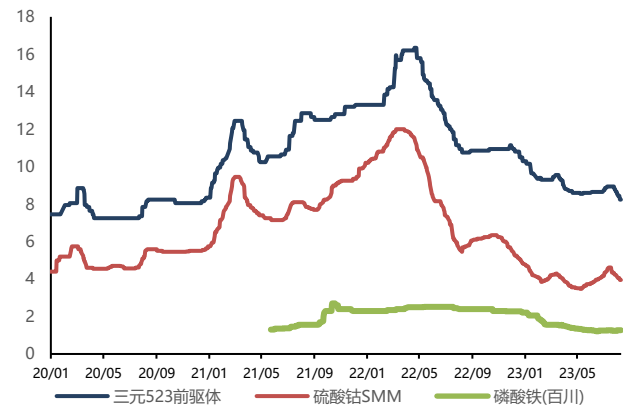
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



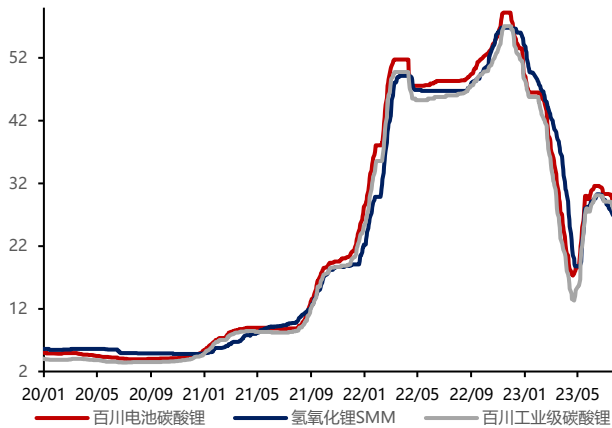
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



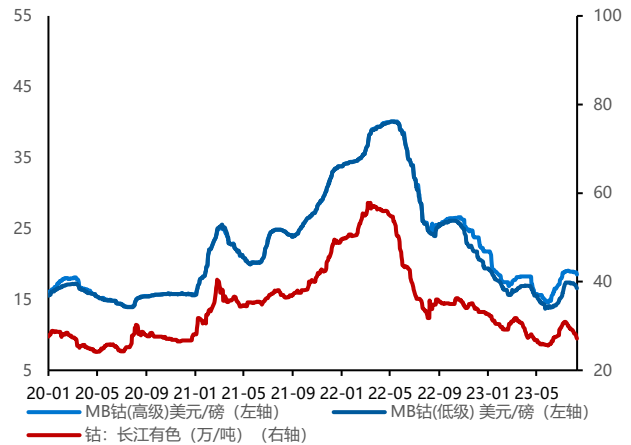
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图28: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图29: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图30: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/8/11)									
	2023/8/7	2023/8/8	2023/8/9	2023/8/10	2023/8/11	日环比%	周环比%	月环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	28.20	28.20	27.60	27.40	27.20	-0.7%	-3.9%	-5.9%	-16.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	27.40	27.40	27.10	26.90	26.90	0.0%	-2.0%	-3.1%	-13.1%
钴: 金川贵钴(高) (万/吨)	28.00	27.90	27.30	27.05	27.00	-0.2%	-3.9%	-6.4%	-16.1%
钴: 贵研钴 (万/吨) SMM	28.00	27.90	27.30	27.05	27.00	-0.2%	-3.9%	-6.4%	-16.1%
钴: 金瑞钴 (万/吨) 百川	28.15	27.95	27.95	27.25	27.05	-0.7%	-4.9%	-5.7%	-16.6%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	18.85	18.85	18.85	18.70	18.50	-1.1%	-1.9%	-2.3%	-14.9%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	17.03	17.03	16.80	16.68	16.55	-0.8%	-3.5%	-4.3%	-14.5%
镍: 上海金属网 (万/吨)	16.94	16.99	16.98	16.73	16.81	0.4%	-3.7%	-4.0%	-29.0%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.40	1.39	1.37	1.36	1.36	0.0%	-4.2%	-7.5%	-20.5%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	25.00	24.70	24.50	24.20	24.20	0.0%	-5.1%	-8.0%	-50.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	24.50	24.30	23.80	23.50	23.20	-1.3%	-6.8%	-9.7%	-51.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	24.35	24.00	23.65	23.45	23.10	-1.5%	-7.0%	-10.8%	-51.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	25.80	25.60	25.10	24.70	24.40	-1.2%	-7.2%	-10.3%	-50.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	25.65	25.30	24.90	24.70	24.40	-1.2%	-7.0%	-10.9%	-52.2%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	26.05	25.75	25.55	25.25	25.25	0.0%	-5.6%	-8.7%	-50.2%
碳酸锂: LC2401 (万/吨)	22.35	21.83	21.68	21.44	20.83	-2.8%	-9.3%	-8.8%	-
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	19.38	19.03	18.97	18.97	18.64	-1.7%	-8.0%	-5.6%	-
金属锂: (万/吨) 百川	180.00	180.00	180.00	170.00	170.00	0.0%	-5.6%	-8.1%	-42.4%
金属锂: (万/吨) SMM	173.00	173.00	173.00	173.00	165.00	-4.6%	-4.6%	-4.6%	-43.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	25.54	25.14	24.74	24.34	23.94	-1.6%	-7.0%	-10.1%	-56.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	24.1	23.7	23.3	23.0	22.8	-1.1%	-7.5%	-11.1%	-57.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	24.30	24.00	23.60	23.60	23.60	0.0%	-5.6%	-8.2%	-55.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	3.20	3.20	3.20	3.10	3.10	0.0%	-6.1%	-13.9%	-44.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.30	3.10	3.10	3.05	3.05	0.0%	-6.2%	-9.0%	-41.9%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	4.35	4.25	4.15	4.10	4.00	-2.4%	-10.1%	-20.0%	-42.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	13.20	13.15	12.98	12.93	12.85	-0.5%	-3.0%	-3.4%	-44.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	13.80	13.50	13.30	12.80	12.60	-1.6%	-8.7%	-11.3%	-47.9%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.45	0.45	0.44	0.44	0.44	0.0%	-2.2%	-4.3%	-15.4%
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	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	0.0%	0.0%	1.6%	-42.7%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.45	8.35	8.25	8.25	8.25	0.0%	-2.4%	-4.6%	-19.9%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	17.30	17.10	17.00	16.80	16.80	0.0%	-3.4%	-3.7%	-14.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	17.10	17.00	16.90	16.90	16.60	-1.8%	-4.6%	-5.4%	-15.5%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	4.90	4.80	4.80	4.80	4.75	-1.0%	-5.0%	-6.9%	-15.9%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.15	3.15	3.15	0.0%	-3.1%	-3.1%	-18.7%
正极: 磷酸铁 (万/吨) SMM	28.75	28.75	28.75	28.25	28.15	-0.4%	-2.1%	-3.8%	-33.8%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	7.70	7.70	7.70	7.50	7.30	-2.7%	-7.6%	-12.0%	-49.0%
正极: 三元111型 (万/吨)	20.30	20.10	19.65	19.65	19.65	0.0%	-6.4%	-9.4%	-43.7%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	20.60	20.40	19.95	19.95	19.95	0.0%	-5.9%	-8.9%	-43.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	22.00	22.30	21.95	21.95	21.95	0.0%	-5.0%	-7.0%	-41.6%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	25.05	24.75	24.40	24.40	24.40	0.0%	-4.9%	-5.8%	-39.0%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	9.20	9.15	9.05	9.05	8.95	-1.1%	-3.2%	-4.3%	-45.4%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	0.0%	0.0%	-20.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	0.0%	-36.4%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	0.0%	-28.1%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	0.0%	0.0%	0.0%	-20.0%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	0.0%	0.0%	0.0%	-17.6%
负极: 硬炭材料 (万/吨) 百川	4.62	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	-16.2%	-16.2%	-27.1%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	0.79	0.79	0.79	0.79	0.79	0.0%	0.0%	0.8%	-32.4%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.22	0.22	0.23	0.23	0.23	-0.2%	0.9%	1.8%	-37.8%
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	0.67	0.67	0.67	0.67	0.64	-4.5%	-4.5%	-8.6%	-41.8%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.72	0.72	0.72	0.72	0.7	-2.8%	-2.8%	-6.7%	-39.1%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.59	0.59	0.59	0.59	0.58	-1.7%	-1.7%	-7.9%	-41.4%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6.37	6.37	6.37	6.37	6.37	0.0%	0.0%	-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)	29	29	29	29	29	0.0%	0.0%	0.0%	-19.4%
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)	32.5	32.5	32.5	32.5	32.5	0.0%	0.0%	0.0%	-31.6%

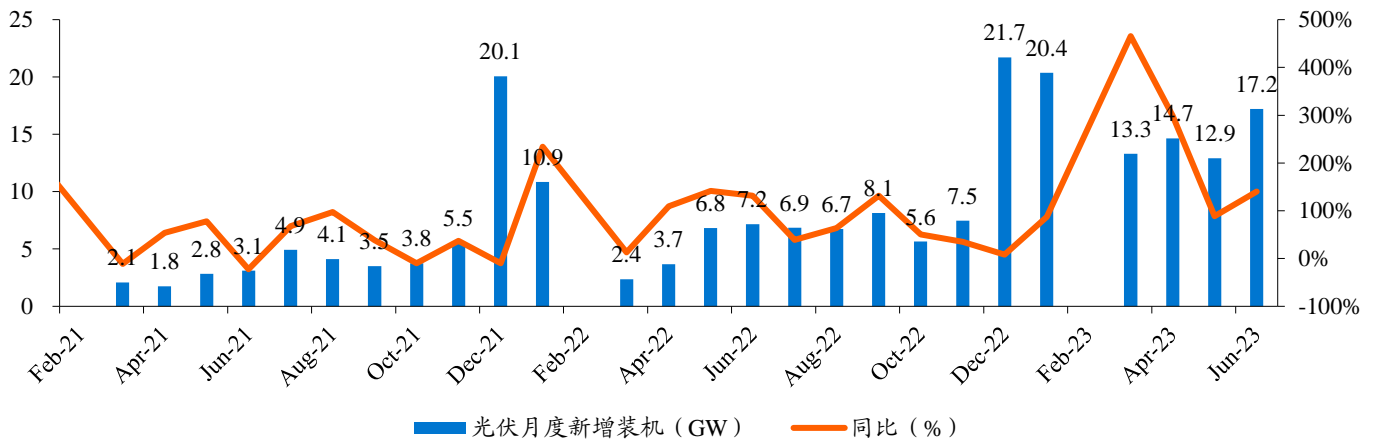
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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%。

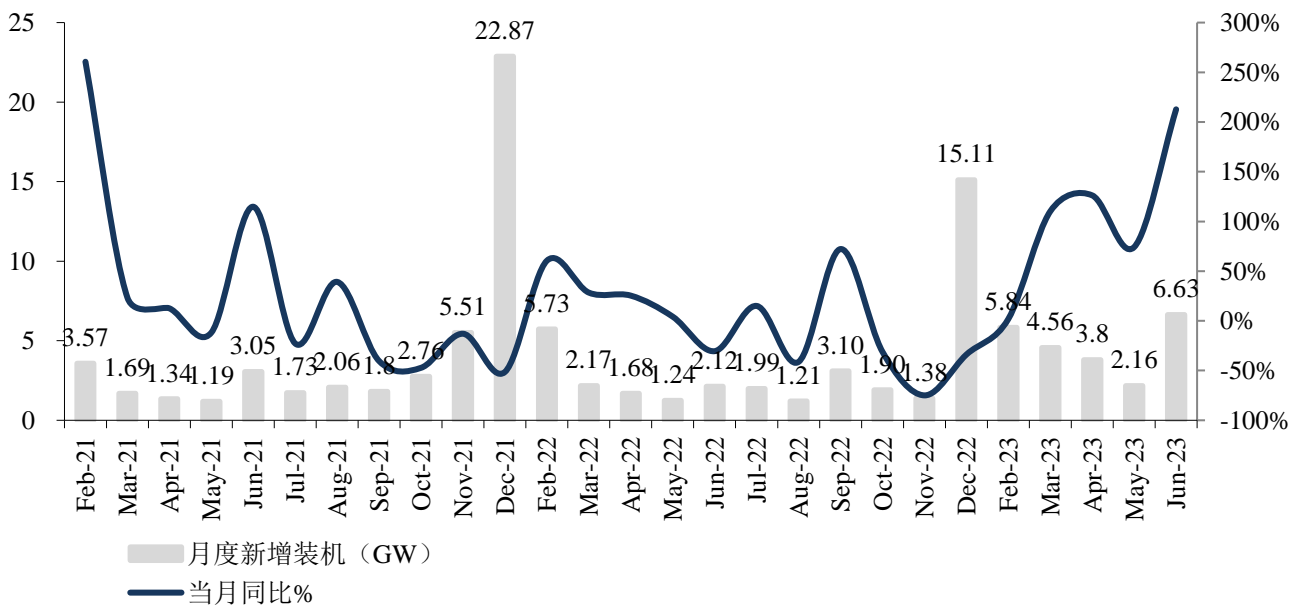
图31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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6月全国风电新增装6.63GW, 同比+213%。6月风电利用小时数1237小时, 比上年同期提高83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中上游环节价格坚挺向上,受各环节供给结构性错配等因素影响,高品质高质量的硅料、硅片、电池环节价格继续稳中有升,其中硅片报价上涨幅度较大,整体高效、高品质产品尤其是 P 型供给更显紧张;近期组件端国内终端集采等大型项目招投标较为活跃,部分组件辅材价格也是略有上涨,但组件价格截止目前为止仍暂未有起色,继续小幅下滑。

8 月下游硅片厂商基本拉满或接近满产的排产下拉动提升了对硅料的采购需求,上月开始部分硅料企业的硅料签单就已签至本月的中旬,叠加本月以来硅料的陆续签单,除了个别企业本月仍有少量好料可外签外,不少硅料企业的本月好料订单基本已签完。

本周硅料价格稳中有升,单晶致密复投料报价来至 70-75 元/公斤,市场实际成交在 70-72 元/公斤区间;N 型用料价格基本站上 80 元/公斤,N/P 型硅料价格仍有拉大的趋势。供需方面,国内市场上受限电、技改等因素影响,包括一线硅料厂企业在内当前有超过 4 家传统的硅料企业的产出受到影响,短期内高品质高质量的硅料预计仍将处于结构性的供给偏紧。新产能释放方面,本月市场将继续有新硅料企业新产能投产,但市场整体的新产能释放、爬坡还是有一定延迟。

#### 硅片:

本周在单晶正 A 高效硅片供给结构性失衡的情况下国内单晶硅片继续上涨,且上涨幅度进一步增大。

上月国内主流硅片企业在硅料低价时就开始积极备料逐步提升排产,来至本月国内主流硅片企业基本维持较高的开工水平,不少硅片企业也是满产中,同时叠加市场上硅片新产能的释放,8 月国内单晶硅片实际产出有望创新高;但截止目前为止国内部分高效正 A 单晶 M10 硅片的市场供给仍略显紧张,其主要原因仍是市场供需结构错配,市场上已有部分硅片企业的产能生产转向分流至单晶矩形硅片及 N 型硅片的生产,单晶 M10 硅片整体实际产出受到一定影响,但近期市场已开始有部分拉棒产能逐步在向单晶 M10 拉棒调整,单晶 M10 高效正 A 硅片供给有望提升。

价格方面,本周国内单晶硅片企业联合上涨报价,单晶 M10 正 A 硅片价格上调至 3.1-3.15 元/片,市场成交价格也逐步开始上调至 3.0 元/片以上。本周单晶 G12 硅片价格也是上调至 4.2 元/片附近。N 型硅片方面,近期下游 N 型电池产能集中投产释放,对应 N 型硅片需求也是在增加中,市场上硅片企业生产 N 型硅片的比例整体提升明显,本周 N 型片价格也是进一步上调,110/130  $\mu\text{m}$  厚度的 M10/G12 硅片价格分别上涨至在 3.13/4.15 元/片、3.26/4.32 元/片。

#### 电池片:



国内部分规格单晶电池片价格继前几周连续上涨后，本周国内单晶电池片价格持稳居多，单晶 M10 正 A 高效电池片主流价格仍在 0.74-0.76 元/W，上周 0.77 元/W 的高价成交较少；单晶 G12 电池价格维稳在 0.72-0.74 元/W。

当前国内单晶正 A 高效 P 型电池片市场供给仍然偏紧中，一方面近期央国企终端项目及集采项目 P 型项目仍占主流，相应地也使得近期 P 型高效电池需求增加明显；另一方面国内的 P 型电池产能去年开始整体的产能增加有限，而国内电池大厂随着自身配套的组件产能增加电池自用比例提高，外销部分减少，因此在当前国内 P 型电池产能拉满生产的情况下供给上也仍显紧张，P 型高效电池价格在当前需求热度持续的情况下将继续有所支撑；但在下游组件成本压力持续增加，组件价格售价不涨反跌的情况下即使上游单晶硅片本周出现了较大幅度的上涨，单晶电池价格的上涨也是有着不小的压力。

N 型电池方面，近期国内 N 电池（Topcon 电池为主）开始陆续投产，前期所投产能预计也将陆续放量，本周 topcon 主流价格维持在 0.78-0.80 元/W 区间，HJT 电池价格维持在 0.9 元/W 左右。

#### 组件：

近期国内终端大型项目以及央国企的集采项目招投标陆续增加，国内终端需求有趋暖提升的迹象；但本月海外市场需求仍显一般，欧洲地区仍处休假淡季。

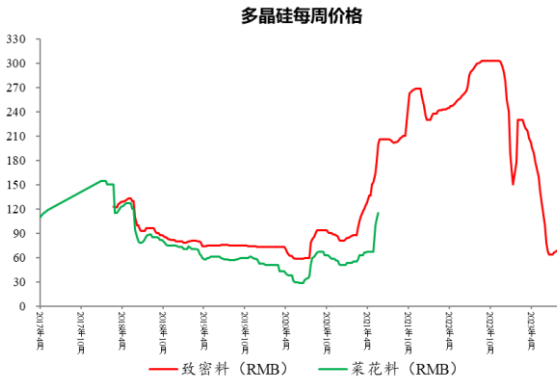
8 月国内组件端整体排产有提升，但二三线组件企业尤其是非一体化的组件企业排产规划仍视各自接单情况而定，而近期上游电池以及部分组件辅材价格的上涨也使得非一体化组件厂的成本上升明显，甚至已出现成本跟售价倒挂的现象，因此市场上部分组件企业开工情况较为一般，同时也存在有组件厂减产的可能。

价格方面，当前市场上组件价格仍未有起色，近期招投标的也是多次出现低于 1.2 元/W 的价格，当前市场 P 型组件主流功率价格在 1.2-1.28 元/W，实际成交逐步趋低。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。

#### 辅材：

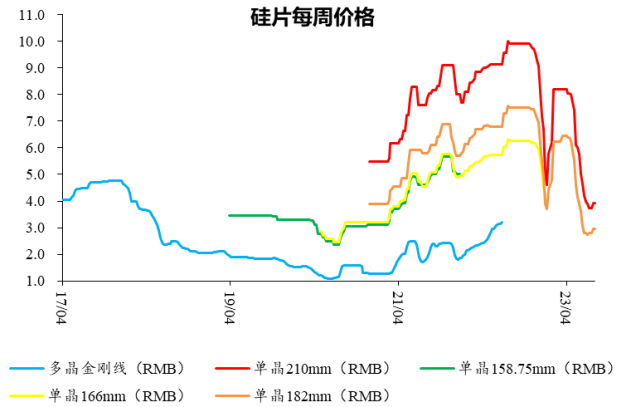
辅材方面，随着国内组件端整体排产的提升以及前期备货库存的消耗，本月胶膜、光伏玻璃价格也是出现上涨，3.2mm 厚度的光伏玻璃价格来至 25.5-26 元/m<sup>2</sup>，2.0mm 厚度的光伏玻璃价格来至 17.5-18 元/m<sup>2</sup>。

图33: 多晶硅价格走势 (元/kg)



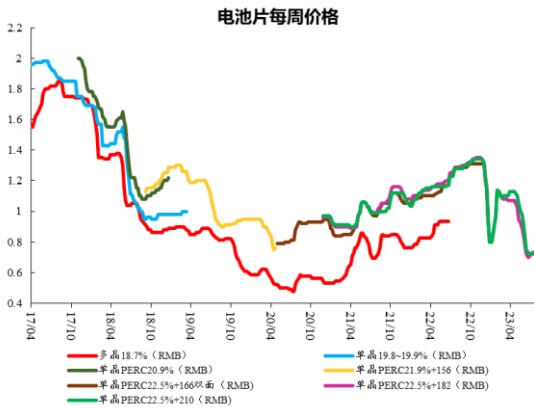
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



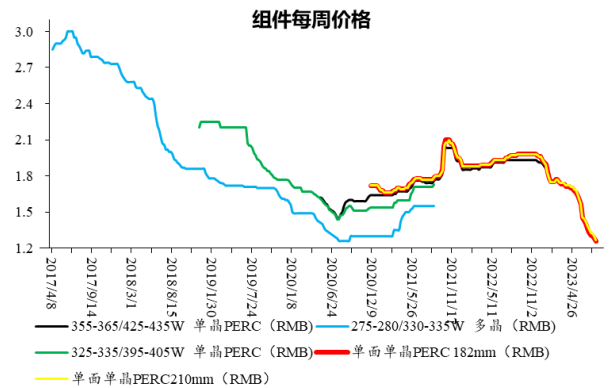
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

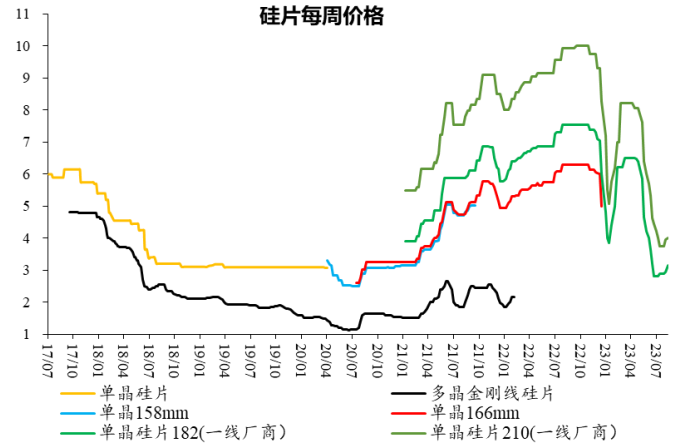
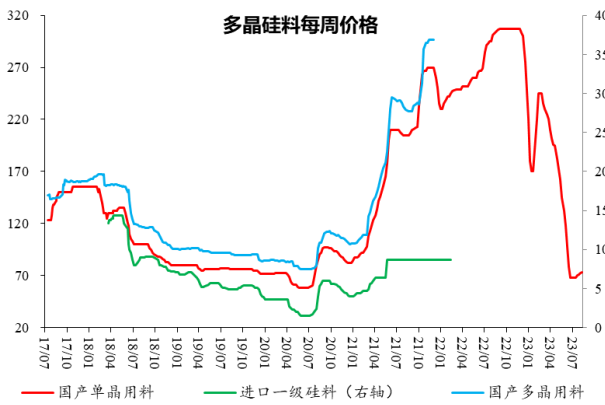
图36: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图38: 硅片价格走势 (美元/片)

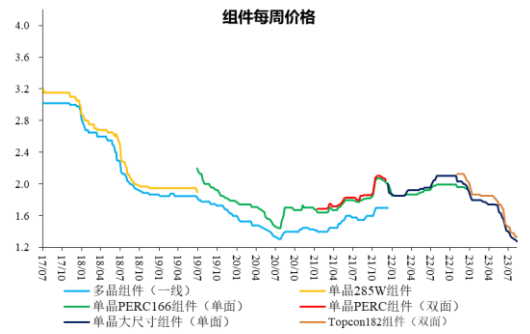
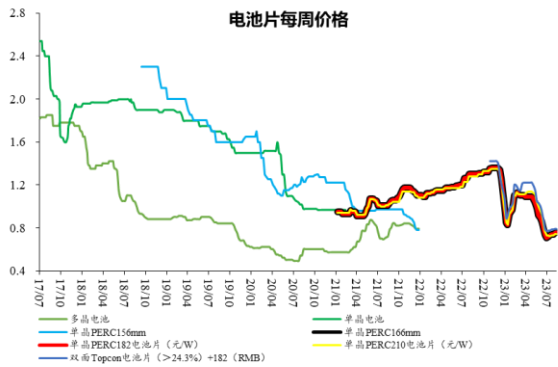


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 电池片价格走势 (美元/W)

图40: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

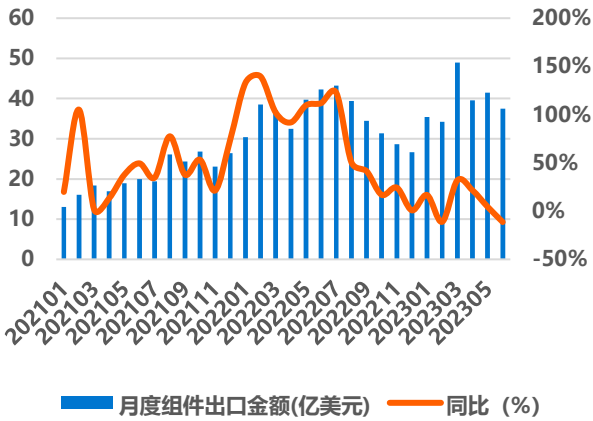
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20230804-20230811)							
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	73.04	1.33%	7.41%	-25.47%	-54.91%	-75.07%	-68.24%
单晶硅片182	3.15	6.78%	9.38%	-13.70%	-46.06%	-56.85%	-46.15%
单晶硅片210	4.00	1.27%	6.67%	-24.95%	-47.37%	-58.12%	-50.00%
单晶PERC182电池	0.76	1.33%	4.11%	-11.63%	-26.92%	-39.68%	-30.91%
单晶PERC210电池	0.74	0.00%	2.07%	-19.57%	-33.33%	-39.84%	-31.48%
单晶PERC182组件(单面)	1.28	-0.78%	-4.48%	-17.95%	-26.01%	-37.56%	-31.18%
Topcon182组件(双面)	1.33	0.00%	-4.80%	-21.30%	-	-	-
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	71.00	2.90%	10.94%	-8.97%	-55.63%	-75.68%	-69.13%
单晶182硅片	2.95	0.00%	5.36%	-3.28%	-46.36%	-59.48%	-49.14%
单晶210硅片	3.92	0.00%	4.53%	-15.70%	-47.03%	-59.04%	-49.09%
单晶PERC22.5%+182	0.75	1.35%	4.17%	-3.85%	-27.18%	-40.24%	-30.56%
单晶PERC22.5%+210	0.73	0.00%	1.39%	-13.10%	-33.64%	-40.65%	-29.47%
双面Topcon (> 24.3%) +182	0.80	0.00%	2.56%	-8.05%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.26	-1.56%	-5.26%	-13.10%	-25.00%	-35.71%	-32.98%
单面单晶PERC组件210mm	1.27	-2.31%	-5.93%	-13.01%	-24.85%	-35.20%	-32.45%
双面Topcon组件182mm	1.37	-2.14%	-5.52%	-14.38%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.00	1.96%	0.00%	0.00%	0.00%	-5.45%	4.00%
光伏玻璃2.0mm	18.50	2.78%	2.78%	0.00%	0.00%	-12.53%	-3.65%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

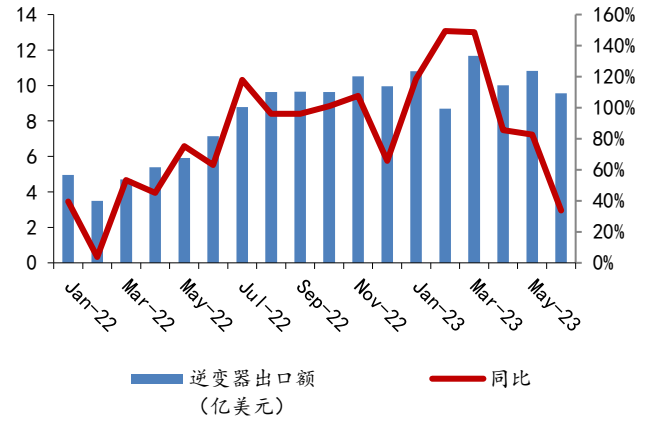
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图42: 月度组件出口金额及同比增速



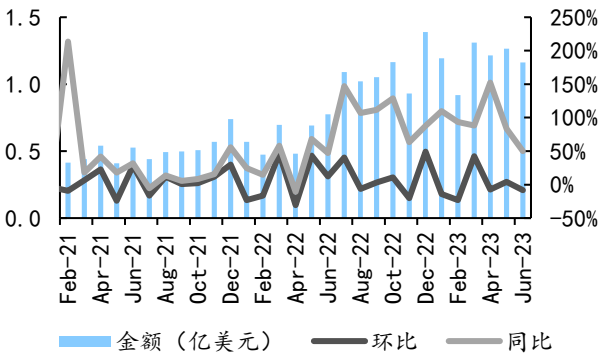
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



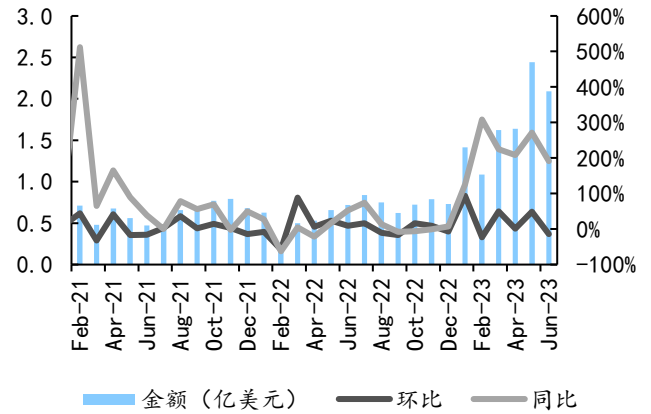
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 江苏省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

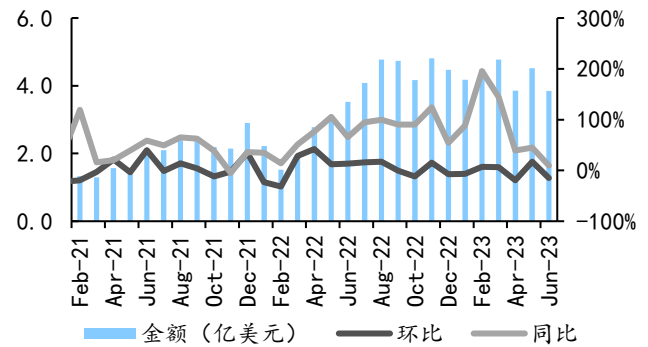
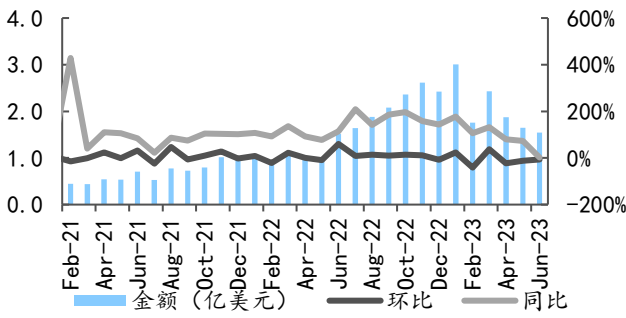
图45: 安徽省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图46: 浙江省逆变器出口

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

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48: 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/+0.1 pct/+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%。

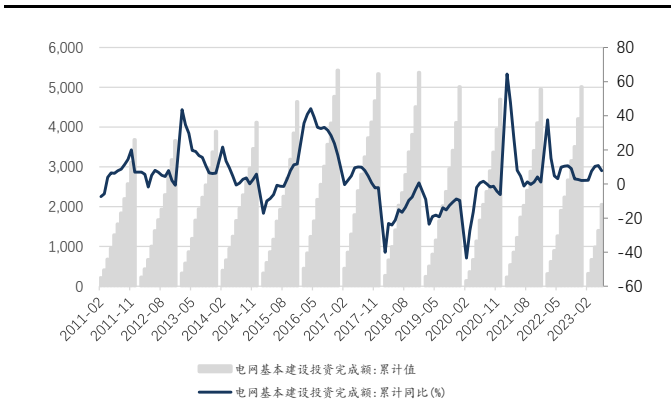
● **特高压推进节奏:**

- **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;

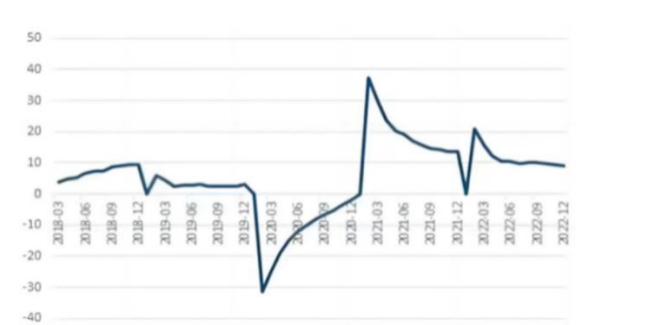
图50: 新增220kV及以上变电容量累计(左轴: 累计

右轴：累计同比-%)



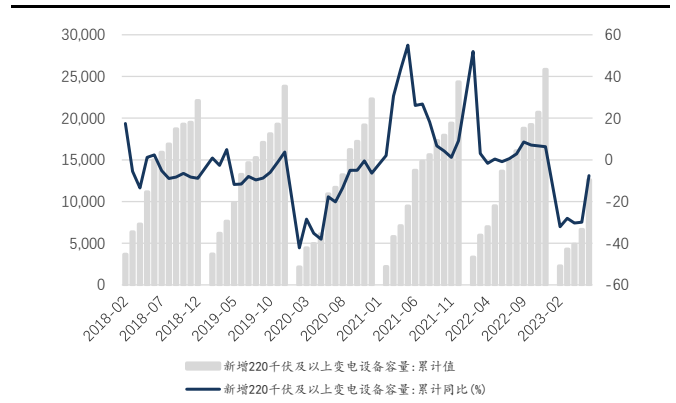
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：制造业固定资产投资累计同比（%）



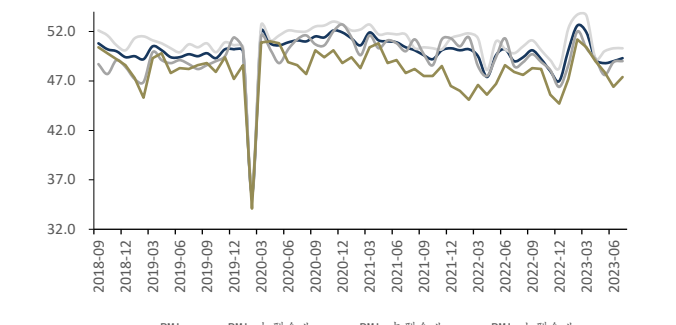
数据来源：wind、东吴证券研究所

值-万千伏安；右轴：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

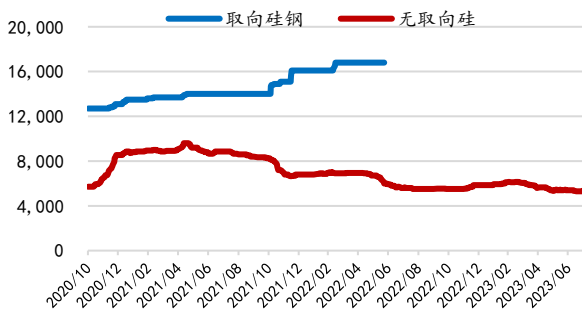
### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格下跌。无取向硅钢价格 5400 元/吨，环比下降 0.92%。

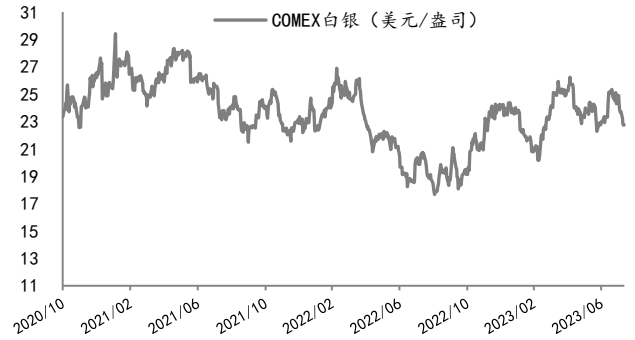
本周银、铜、铝价下跌。Comex 白银本周收于 22.76 美元/盎司，环比上涨 0.13%；LME 三个月期铜本周收于 8348.50 美元/吨，环比下跌 0.67%；LME 三个月期铝收于 2204.50 美元/吨，环比上涨 0.30%。

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）

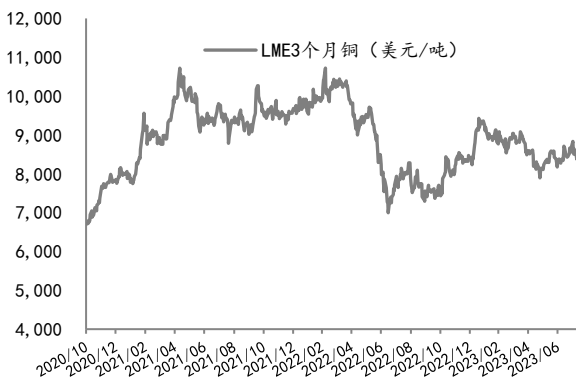


数据来源：wind、东吴证券研究所



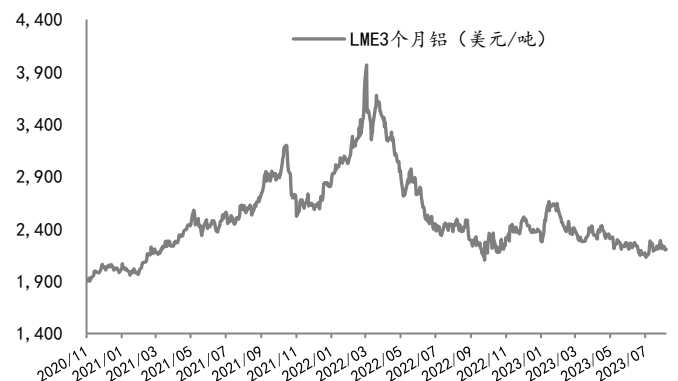
数据来源：wind、东吴证券研究所

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：粤/桂/琼三地发布新型储能进入及退出商业运营方法征求意见稿。** 国家能源局南方监管局发布《广东、广西、海南发电机组进入及退出商业运营实施细则（征求意见稿）》，明确新型储能进入以及退出商业运营条件、并网调试运行期上网电量的结算方式方法。1) 签署项目启动验收交接书或鉴定书。2) 完成并网运行必需的试验项目，电力调度机构已确认接入系统设备（装璜）满足电网安全稳定运行技术要求和调度管理要求。3) 签订《并网调度协议》、《购售电合同》或《高压供用电合同》。发电机组和独立新型储能在规定时间内自动进入商业运营的，调试运行期自首次并网时间点起至完成整套设备启动试运行时间点止。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sSNe7wsv4qbzk1XAKSzt2w>



**河南：支持算力基础设施配套建设储能设施。**河南人民政府办公厅下发通知，支持算力基础设施配套建设储能设施。鼓励超算中心、智算中心、新型数据中心等因地制宜配置储能设施，提升电力自平衡能力；对配套建设储能规模在 1MWh+储能设施的给予一次性奖励。

<https://mp.weixin.qq.com/s/W-BkZYzAq1VA1KpmcY8Gxg>

**山东：已有 3.6GWh+独立储能进入山东现货市场。**山东电力交易中心公示第十二批独立储能设施主体信息，新增清洋水发 1 个独立储能电站进入电力现货市场，容量为 100MW/200MWh。至此，山东共有 19 家独立储能和 2 家配建储能市场主体进入现货市场，独立储能容量为 1774MW/3638MWh，配建储能容量为 20MW/40MWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XKqNQ0ykbNAMwtvrf1pHDA>

**山东：山东发布爬坡辅助服务市场交易规则，100MW+独立储能参与。**山东能监办就《山东电力爬坡辅助服务市场交易规则（征求意见稿）》，爬坡辅助服务的供应商包括山东省级电力调度机构直接调度的并网公用发电机组（包括单机容量 100MW 及以上的发电机组，暂不包括抽水蓄能电站）、独立储能和独立辅助服务提供者。参与爬坡辅助服务的直调公用发电机组、独立储能和独立辅助服务提供者须按并网管理有关规程规定装设 AGC 装置，同时 AGC 装置性能指标满足调度运行管理规定相关要求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FrYSD-k64Lcy6Pp-A2mHPg>

**山西：山西电力市场规则中，独立储能新增“报量不报价”模式。**山西省能源局公开征求《山西省电力市场规则汇编（试运行 V13.0）》意见。独立储能在原有“报量报价”方式参与现货市场申报的基础上，新增允许按月自主选择“报量不报价”方式参与。抽蓄电站以“报量不报价”和调度机构“按需调用”相结合的方式参与现货市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Kx-sxL4mWoRE8B1dA-UvwA>

**西班牙：西班牙政府为多类储能项目拨款 2.8 亿欧元。**西班牙政府将为独立储能、热储能和可逆抽水蓄能项目拨款 2.8 亿欧元（3.1 亿美元），项目将于 2026 年上线。补助金将涵盖项目成本的 40-65%，具体取决于申请公司的规模和项目所使用的技术，项目可以是独立储能、热储能或抽水蓄能，也可以是新的或现有的水力发电，而大学和研究中心则可以获得全部项目成本的补助金。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FrYSD-k64Lcy6Pp-A2mHPg>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**欧盟：批准法国向辉能提供 16 亿美元支持。**据《欧洲汽车新闻》报道，欧盟委员会在一份声明中表示，根据欧盟国家援助规定，已批准法国政府向辉能科技提供价值 15 亿欧元（合 16 亿美元）的支持，用于研究和开发新一代电动汽车电池。此举将有助于实现《欧洲绿色协议》和欧盟电池战略的战略目标。辉能科技项目的研究重点是电动汽车的固态电池，该技术使用固体电解质代替液体电解质来开发具有更高能量密度的电池，且较传统锂离子电池来说更安全。辉能科技成立于 2006 年，是少数几家研发先进固态电池技术的公司之一。此前，该公司与欧洲汽车电池公司 AutomotiveCells Co. 达成了一项开发固态电池的协议，后者是梅赛德斯奔驰、Stellantis 和 TotalEnergies 合资成立的公司。辉能科技将在法国北部的敦刻尔克（Dunkirk）建设一座电池“超级工厂”。该固态电池工厂将是辉能的第二个工厂（另一个工厂位于中国台湾省），并且是其最大的工厂。到 2030 年，新工厂将投资 52 亿欧元（约合 57 亿欧元），预计将创造 3,000 个工作岗位。法国政府的 15 亿欧元资金援助将以直接赠款形式提供，并将涵盖研发项目，直至 2029 年底。

<https://auto.sina.com.cn/news/2023-08-07/detail-imzfinpz5963823.shtml>

**卫蓝新能源计划于 2025 年 IPO。**北京卫蓝新能源科技有限公司（WeLion）计划最早于 2025 年上市，该公司为蔚来汽车供应续航里程为 1,000 公里的半固态电池。WeLion 创始人李泓表示，其目标是到 2025 年将收入增长 20 倍，达到 100 亿元人民币（14 亿美元）。发布时间 2023 年 8 月 7 日 11:30:20。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**国家标准委：六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》。**国家标准委等六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023 版）》，这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。《指南》系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和运输、氢加注

氢能应用五个子体系，按照技术、设备、系统、安全、检测等进一步分解，形成了 20 个二级子体系、69 个三级子体系。

<https://api3.cls.cn/share/article/1426771?os=android&sv=8.1.9>

**乘联会：23 年 7 月乘用车零售量 177.5 万辆，同比下降 2.3%，环比下降 6.3%。**2023 年 7 月乘用车市场零售达到 177.5 万辆，同比下降 2.3%，环比下降 6.3%。7 月零售是历史次新高，走势极强。今年以来乘用车市场累计零售 1,129.9 万辆，同比增长 1.9%。今年 7 月零售仍是年内销量的次高点，而历年的 7 月一般是仅次于 2 月的正常月度销量最低点，今年 7 月是在 6 月峰值之上的环比温和回落走势，仍属于较强的走势。随着 7 月车市进入国六 B 的延展实施期，上半年促销价格的快速拉

升已经结束，7月车市进入平缓促销增长期，总体促销力度小幅下降，这与2019年的价格走势相似，促销对车市的拉动效果减弱。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ydPqg90GQLMhoHcDJPJ8ag>

**安迈特：重磅发布新型高安全复合集流体产品。**8月7日，安迈特科技新型高安全复合集流体产品发布会在浙江湖州举办，安迈特向外界展示了其采用行业领先的全干法高效真空一次沉积镀膜技术。

<https://mp.weixin.qq.com/s/7UPqkyda8iQB-RsSXF4s1Q>

**德国财政部：拨款47亿欧元用于扩大电动汽车充电基础设施。**德国财政部表示，德国拨款47元用于扩大电动汽车充电基础设施，2024年拨款40元用于芯片生产。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**理想汽车：2023年上半年营收474.4亿元，同比增长228.1%。**8月8日，理想汽车公布了2023年上半年财报。数据显示，二季度中，理想汽车实现电动汽车销量为86533辆，同比增长201.6%，这也直接带动了其营收大增，二季度实现营收286.5亿元，同比增长228.1%，环比增长52.5%。上半年理想汽车营收已达到474.4亿元，已经超过了其去年全年营收452.87亿元。理想汽车在今年二季度净利润23.1亿元，是其连续第三个季度实现正向盈利。在二季度中，理想汽车的整体毛利率将近22%，单车毛利率为21%。展望第三季度，理想汽车认为将延续强劲的增长态势，预计电动汽车交付量达100000辆至103000辆，同比增长277.0%至288.3%，同时预计营业收入总额预计为323.3亿元至333.0亿元，同比增长246.0%至256.4%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230809/1324408.shtml>

**三菱汽车：计划2024年在印度尼西亚投资3.75亿美元。**印度尼西亚工业部周三表示，日本汽车制造商三菱汽车计划在2024年投资5.7万亿卢比（3.7525亿美元），以扩大其在该国的产能。根据该部的一份声明，该公司计划到2024年将产能提高到每年25万辆，并于今年年底前在印度尼西亚工厂开始生产Minicab-MiEV纯电动汽车。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**汽车产销：7月我国新能源汽车产销分别完成80.5万辆和78万辆，同比分别增长30.6%和31.6%。**7月，在去年同期高基数影响下，叠加传统车市淡季，产销节奏有所放缓，整体市场表现相

对平淡，环比同比均有所下滑。其中，乘用车产销环比同比双降，商用车产销因去年低基数同比呈现两位数增长，新能源汽车和汽车出口延续良好发展态势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Hft-gBk63H77uoWBg9ygcw>

**动力电池：7月我国动力装车量 32.2GWh，同增 33%，环降 2%。** 2023 年 7 月动力电池月度数据：产量方面：7 月，我国动力电池产量共计 61.0GWh，同比增长 28.9%，环比增长 1.5%。其中三元电池产量 20.4GWh，占总产量 33.4%，同比增长 17.2%，环比增长 15.2%；磷酸铁锂电池产量 40.5GWh，占总产量 66.4%，同比增长 35.6%，环比下降 4.1%。1-7 月，我国动力电池累计产量 354.6GWh，累计同比增长 35.4%。其中三元电池累计产量 120.0GWh，占总产量 33.8%，累计同比增长 13.3%；磷酸铁锂电池累计产量 234.0GWh，占总产量 66.0%，累计同比增长 50.3%。装车量方面：7 月，我国动力电池装车量 32.2GWh，同比增长 33.3%，环比下降 2.0%。其中三元电池装车量 10.6GWh，占总装车量 32.8%，同比增长 7.4%，环比增长 4.8%；磷酸铁锂电池装车量 21.7GWh，占总装车量 67.2%，同比增长 51.1%，环比下降 4.7%。1-7 月，我国动力电池累计装车量 184.4GWh，累计同比增长 37.3%。其中三元电池累计装车量 58.6GWh，占总装车量 31.8%，累计同比增长 5.6%；磷酸铁锂电池累计装车量 125.6GWh，占总装车量 68.1%，累计同比增长 59.6%。7 月，我国新能源汽车市场共计 36 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期减少 1 家。排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 26.0GWh、28.6GWh 和 31.3GWh，占总装车量比分别为 80.7%、88.7%和 97.2%。1-7 月，我国新能源汽车市场共计 48 家动力电池企业实现装车配套，较去年同期增加 3 家，排名前 3 家、前 5 家、前 10 家动力电池企业动力电池装车量分别为 150.0GWh、165.3GWh 和 179.6GWh，占总装车量比分别为 81.4%、89.6%和 97.4%。出口方面：7 月，我国动力电池企业电池出口共计 11.2GWh。其中三元电池出口 7.2GWh，占总出口 64.7%；磷酸铁锂电池出口 3.9GWh，占总出口 34.8%。1-7 月，我国动力电池企业电池累计出口达 67.1GWh。其中三元电池累计出口 46.6GWh，占总出口 69.5%；磷酸铁锂电池累计出口 20.2GWh，占总出口 30.1%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fhH4J6MOPr0jVfNZaozF-Q>

**日本：拟对电池和芯片生产实施税收减免。** 日本拟将向那些提高国内半导体和电动汽车电池生产的企业提供税项减免。经济产业省将从 2024 年 4 月开始寻求修订税则，目标是加强经济安全和支持脱碳。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**亿纬锂能：马来西亚工厂动土仪式举行。** 亿纬锂能马来西亚工厂动土仪式于 8 月 7 日举行。亿纬锂能马来西亚工厂暨亿纬锂能第五十三工厂，为“国际化圆柱电池产业园”项目，投资不超过 42,230 万美元，位于马来西亚吉打州居林县，项目主要生产电动工具、电动两轮车用 21700 圆柱电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/gZyZ4eBU4IiLzLQTuii3Lg>

### 3.1.3. 新能源

**阳光电源：2.2GW 光伏+600MWh 储能，签约沙特 NEOM 新城项目。**近日，阳光电源与全球知名 EPC 公司 Larsen & Toubro (L&T) 签订协议，为沙特 NEOM 新城 2.2GWac 单体光伏项目提供逆变器解决方案。该项目直流侧装机 2.97GWdc，是全球单体最大光伏电站，为 NEOM 绿氢项目供能。这也是继双方去年 12 月签署 NEOM 新城 600MWh 储能系统协议后的再次合作，将进一步助力沙特新未来城建设，加速当地能源转型。NEOM 新城位于沙特西北部，计划于 2040 年初步建成，将成为一座人工智能之城。为摆脱石油依赖，NEOM 新城将建设全球最大的绿氢项目，通过光伏等清洁能源生产绿氢。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230807/1324023.shtml>

**光伏材料：多晶硅价格大稳小动，N 型料价格再度上涨。**多晶硅：多晶硅价格大稳小动，N 型料价格再度上涨，多晶硅库存仍处于相对低位，优质料市场交易火热，卖方挺价信心强烈，价格继续上涨。硅片：当前电池片月产能相较组件月排产来说供应偏紧，尤其 PERC182 电池片交货尤为紧张，当前保供应为主。PERC182 电池片价格与 PERC210 行情倒挂、且与 Topcon182 价差缩小至 4-5 分/w，一定程度上凸显出 Topcon 当前的经济性。本月排产中 Topcon 电池比例排产已达到 22% 以上。组件：上周国内组件价格持稳，由于前期价格的持续走跌，加之上游价格的不断上涨，组件价格被压缩至极致，部分二三线企业价格已经倒挂，在成本支撑下，近期价格有所回稳。光伏玻璃：3.2mm 镀膜光伏玻璃报价 25.0-26.5 元/平方米，价格上涨；2.0mm 镀膜光伏玻璃报价 17.5-18.0 元/平方米，价格上涨。供需：供给：近日光伏玻璃产线暂无新增、冷修产线；需求：下游组件企业排产、询单、签单均有所增多，下游需求的好转也给玻璃价格带来上涨空间，龙头企业本月价格也迎来上涨，其他二三线企业也随之跟涨，涨幅为 0.6-1.0 元/平方米不等。高纯石英砂：近期下游需求较为稳定，高纯石英砂价格也稳定运行，但后续需求仍将爬升，届时高纯石英砂价格将继续上涨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SgCZ0wnGdmcucRMT-9-s6A>

**财联社：欧洲天然气期货上涨 40%，2022 年 3 月以来最大涨幅。**欧洲天然气期货上涨 40%，为 2022 年 3 月以来最大涨幅。

<https://finance.ifeng.com/c/8S7KnkjKKfI>

**TCL 中环：公示单晶硅片新价格，N、P 型均上涨。**8 月 9 日，TCL 中环公示最新单晶硅片价格。与最近一次调价(7 月 29 日)相比，P 型 150 $\mu$ m182 硅片价格每片涨 0.2 元，报价 3.15 元/片；150 $\mu$ m210 硅片价格每片涨 0.25 元，报价 4.20 元/片；150 $\mu$ m218.2 硅片价格每片涨价 0.27 元，报价 4.53 元/片。N 型硅片方面，210 (130 $\mu$ m) 报价 4.32 元/片，182 (130 $\mu$ m) 报价 3.26 元/片，210 (110 $\mu$ m) 报价 4.15 元/片，182 (110 $\mu$ m) 报价 3.13 元/片。

<https://mp.weixin.qq.com/s/W6cdbWuQnTlcDyydUnSIA>

**国家电投：在宁夏成立光伏子公司。**2023年8月8日，铝电（同心县）光伏开发有限公司成立，法定代表人为余国利，注册资本5亿人民币，经营范围含发电业务、输电业务、供电业务、太阳能发电技术服务、风力发电技术服务、储能技术服务等。企查查显示，该公司由国家电投集团铝电投资有限公司全资持股，国家电投集团铝电投资有限公司为国家电力投资集团有限公司全资子公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230809/1324602.shtml>

**天津：“十四五”重点推动滨海新区“盐光互补”百万千瓦级基地建设。**8月7日，天津市住房城乡建设委市发展改革委关于印发天津市“十四五”城市基础设施建设实施方案的通知，通知指出，充分挖掘屋顶资源潜力，加快发展分布式光伏发电；大力推进集中式光伏发电，重点推动滨海新区“盐光互补”百万千瓦级基地建设。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230807/1323977.shtml>

**上海：到2025年光伏装机达到4.07GW，风电2.62GW。**8月7日，上海市政府发布《上海市清洁空气行动计划》。其中提出，大力发展可再生能源，提升农作物秸秆、园林废弃物等生物质能利用力度。力争到2025年，非化石能源占能源消费总量比重达到20%，光伏装机、风电装机、生物质能装机分别达到407、262、84万千瓦。加大市外非化石能源清洁电力引入力度。上述《计划》还提出，严格控制煤炭消费，继续实施重点企业煤炭消费总量控制，全市煤炭消费占一次能源消费比重力争降至30%以下。提升天然气供应保障能力，有序引导天然气消费。到2025年，天然气供应能力达到137亿立方米左右。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230808/1324098.shtml>

**无锡：上半年光伏产业营收同比增长34.72%。**随着工业经济“半年报”出炉，各组数据维度领先的“优等生”出列，其中新能源产业显示出强劲增势：今年1—6月，无锡新能源产业188家规上企业实现工业产值973.84亿元，同比增长39.1%。从行业看，光伏、储能和风电产业营收同比增长均超两位数，分别为34.72%、34.18%和17.6%，新能源产业营收同比增长26.4%，在全市“465”现代产业集群中处于领先。市发展改革委相关人士表示，上半年，我市新能源产业依托雄厚的产业基础和一大批重点项目的投产运行，叠加“双碳战略”的推进实施，实现了较快增长，部分企业如上能电气等，产值增速在100%以上。当前，新能源产业正处于高速增长区间，成为政府、资本重点关注的投资领域，“在加大项目投资，加快项目达产的同时，下半年我们也要密切关注市场变化和行业风向，避免出现产能过剩等周期性变化。”上半年，无锡市新能源产业完成投资82.1亿元，竣工投产项目6个，新增光伏市场化并网电站80MW、光伏自动线装备产能2GW，锂离子动力电池产能2.5GWh、储能用锂离子电池产能2.5GWh。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230808/1324162.shtml>

**宁德时代&中国电建：双方董事长会谈，达成战略合作。**8月11日，中国电建公司党委书记、董事长丁焰章在总部与宁德时代董事长、首席执行官曾毓群举行会谈，双方就加强新能源、储能等领域合作进行深入交流，并共同见证战略合作协议签署。中国电建党委书记、副总经理刘源与宁德时代首席客户官、市场体系联席总裁谭立斌代表双方签约。

<https://news.bjx.com.cn/html/20230811/1325105.shtml>

**江西：到2026年光伏产业链力争达2500亿元。**近日，江西省人民政府印发《江西省制造业重点产业链现代化建设“1269”行动计划（2023-2026年）》及《江西省新能源产业链现代化建设行动方案（2023-2026年）》。其中《江西省新能源产业链现代化建设行动方案（2023-2026年）》提出：大力实施新能源产业链链长制，进一步补链延链强链，巩固夯实产业基础，加快推进产业链向高端化、智能化、绿色化、融合化迈进，培育壮大上饶、宜春、新余等先进制造业集群作为支撑，擦亮江西产业崛起新名片，打造全国领先、全球有重要影响力的新能源产业发展高地。产业规模持续壮大。到2026年，全省新能源产业链营业收入力争达到7000亿元，其中，锂电产业链营业收入超过3500亿元、力争达到4500亿元；光伏产业链营业收入达到2000亿元、力争达到2500亿元。氢能、钠离子电池、其他新型储能产业化发展初具规模。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230811/1325131.shtml>

### 3.2. 公司动态

图57：本周重要公告汇总

阳光电源	2023年上半年实现营收260-300亿元，同增112-144%；归母净利润40-45亿元，同增344-400%。
锦浪科技	向特定对象发行股票限售股份上市流通，解除限售1950万股，占总股本4.86%。向特定对象发行1950万股，资金总额29.25亿元。
良信股份	2023年上半年实现营收22.69亿元，同增20.56%；归母净利润2.76亿元，同增28.37%。
天合光能	“天23转债”于8月17日开始转股，转股价格69.21元/股。
海优新材	以集中竞价交易方式首次回购公司股份6.51股，占总股本0.08%，最高成交价95.45元/股，最低价93.85元/股，支付的资金总额为人民币614.66万元。
金风科技	2022年A股权益分派方案已实施，以公司现有A股股本34.51万股为基数，每10股派1.20元人民币现金。
特变电工	发布高级管理人员集中竞价减持股份计划，王益民减持不超过8.775万股，未超过所持股份总数的25%。
日月股份	授权管理层使用额度不超过25亿元的暂时闲置募集资金和不超过5亿元的自有资金进行现金管理，已提前赎回本金9.90亿元，理财收益0.28亿元。
麦格米特	发布董事减持股份计划，王雪芬减持不超过48.80万股，未超过所持股份总数的25%。
天宜上佳	2023年上半年实现营收9.72亿元，同增141.27%；归母净利润1.32亿元，同增82.27%。
科陆电子	1) 控股孙公司苏州科陆东自和顺德开关厂为南方电网公司2023年配网设备第一批框架招标项目中标候选人，合计12,165.05万元。拟设立全资子公司科陆绿色能源投资建设生产基地，总计不超过9.5亿元；2) 控股孙公司苏州科陆东自和顺德开关厂中标“南方电网公司2023年配网设备第一批框架招标项目”，预中标金额1.22亿元。
孚能科技	终止21年募投项目“高性能动力锂电池项目”，将剩余募集资金投资于“赣州年产30GWh新能源电池项目（一期）”和“年产30GWh动力电池生产基地项目（一期）”。
科华数据	以人民币11084.86万元收购控股子公司孙家凤持有的北京科众33%股权，完成后将持有100%股权。

金冠股份	收到许昌许继物资的《成交通知书》，确认公司成为许继集团电科储能中科超算项目用储能电池及附属设备采购项目的成交人，成交价格为 23,574 万元（含税价）。
天际股份	1) 控股股东汕头天际对 2444.44 万股进行质押，占总股本 5.98%；解除质押 2542.53 万股，占总股本 6.22%；2) 2022 年限制性股票激励计划（暂缓授予部分第一个解除限售期）解除限售上市流通，数量为 15.00 万股，占总股本 0.037%。
五洲新春	1) 发布部分监事及高管集中竞价减持股份计划公告；2) 公司控股股东之一致行动人部分股票解除质押，合计 300 万股，占总股本 0.91%；3) 向特定对象发行股票限售股份上市流通，解除限售 4030 万股，资金总额 5.40 亿元。
新风光	股东及董监高集中竞价减持股份合计不超过 463.58 万股，占总股本 3.31%。
中控技术	1) 发布高级管理人员减持股份计划公告，通过集中竞价获大宗交易减持不超过 426.02 万股，占总股本不超过 0.5421%；2) 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%。
东方日升	2022 年度向特定对象发行股票部分限售股份解除限售并上市流通，共计 22828.78 万股，占总股本 20.03%。
西子洁能	注销子公司西子运达。
万顺新材	全资子公司江苏中基下属控股子公司深圳宇锺拟使用 3,000 万元与鹏辉能源设立合资公司，从事涂碳铝箔等产品的加工和销售。
吉鑫科技	2022 年股权激励计划限制性股票第一个限售期解锁暨上市，上市股数为 69.20 万股。
阿特斯	下属全资子公司 Canadian Solar (USA) Inc. 与某海外客户签订美国市场光伏组件长单销售合同，销售规模合计约 7GW，客户对其中 3GW 有自由选择执行权，需提前 2 年确认。
恒润股份	同意公司无偿受让江阴临港创业投资有限公司持有的江阴启泰产业投资基金合伙企业 3000 万元财产份额。
天力锂能	与鹏辉能源签署战略合作框架协议，在产品供销、加工等方面构建长期关系，并将以自有资金 1 亿元参与认购鹏辉能 22 年定增股份，实现股权绑定。预计 23-27 年正极材料供需总量为 8 万-15 万吨，年均达 1.6 万-3 万吨。
振江股份	拟为控股孙公司苏州施必牢精密紧固件提供 8,000 万元担保；拟为全资子公司连云港振江轨道交通设备提供 1,000 万元担保；拟以自有资金 3,000 万元受让江阴启泰产业投资基金合伙企业 5.15% 的份额，成为其有限合伙人。
三环传动	通过香港全资子公司三环传动下属的新加坡全资子公司三环科技投资建设匈牙利生产基地，负责新能源汽车齿轮传动部件生产基地项目建设，投资总额不超过 1.2 亿欧元。
东方盛虹	2023 年上半年实现营收 659.00 亿元，同增 117.91%；归母净利润 16.80 亿元，同增 3.21%。
涪陵电力	2023 年上半年实现营收 17.17 亿元，同减 3.36%；归母净利润 2.59 亿元，同减 36.14%。
尚太科技	2023 年上半年实现营收 19.67 亿元，同减 10.52%；归母净利润 4.05 亿元，同减 41.53%。
华明装备	2023 年上半年实现营收 9.09 亿元，同增 21.26%；归母净利润 2.86 亿元，同增 54.44%。
远东股份	向特定对象发行股票募集资金总额不超过 38 亿元，用于高端海工海缆产业基地项目、储能研发及产业化项目及补充流动资金。
万马股份	向特定对象发行股票募集资金总额不超过 17 亿元，用于青岛万马高端装备产业项目（一期）、浙江万马专用线缆科技有限公司年产 1.6 万公里电线电缆建设项目、浙江万马高分子材料集团有限公司年产 4 万吨高压电缆超净 XLPE 绝缘料项目、浙江万马高分子材料集团有限公司上海新材料研究院建设项目及补充流动资金。
禾川科技	募投项目“杭州研究院项目”实施主体为全资子公司菲灵传感，拟增加公司为项目实施主体之一，并新增开设相应募集资金专户、签署募集资金监管协议。
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%。
三变科技	2023 年上半年实现营收 5.89 亿元，同增 33.2%；归母净利润 0.15 亿元，同增 26.37%。
上海电气	上海电气恒羲光伏与上海电气自动化、理想万里晖联合体签订光伏产业一期第一阶段异质结产线装备采购协议，量产后电池平均效率达 25.3%，182R 半片-132 版型组件功率将达到 620W-630W。

数据来源：wind，东吴证券研究所



图58: 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)
688676.SH	金盘科技	2023-08-11	31.28	34.00	6.40
688063.SH	派能科技	2023-08-11	158.02	158.02	3.00
688676.SH	金盘科技	2023-08-11	31.28	34.00	15.00
688676.SH	金盘科技	2023-08-11	31.28	34.00	6.40
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-11	88.80	88.80	4.67
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	155.63	159.89	2.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-11	91.55	88.80	3.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	155.63	159.89	2.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	151.90	159.89	6.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	155.63	159.89	5.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	155.63	159.89	15.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	155.63	159.89	3.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-11	155.63	159.89	1.40
600732.SH	爱旭股份	2023-08-10	24.35	24.71	8.85
600732.SH	爱旭股份	2023-08-10	24.35	24.71	31.09
600732.SH	爱旭股份	2023-08-10	24.35	24.71	14.31
688063.SH	派能科技	2023-08-10	164.98	164.98	1.27
688063.SH	派能科技	2023-08-10	164.98	164.98	1.30
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	155.63	166.45	1.30
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	155.63	166.45	1.30
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-10	86.03	91.55	13.78
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	158.13	166.45	3.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	158.13	166.45	6.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	158.13	166.45	5.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	155.63	166.45	1.47
000301.SZ	东方盛虹	2023-08-10	12.73	12.73	77.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-10	158.13	166.45	6.00
600732.SH	爱旭股份	2023-08-10	24.35	24.71	51.16
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-10	91.55	91.55	3.33
688676.SH	金盘科技	2023-08-10	32.17	34.52	30.87
688676.SH	金盘科技	2023-08-10	32.17	34.52	6.22
688676.SH	金盘科技	2023-08-10	32.17	34.52	13.50
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-10	91.55	91.55	4.00
300750.SZ	宁德时代	2023-08-10	246.50	246.50	15.77
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-10	91.55	91.55	12.00
688707.SH	振华新材	2023-08-10	23.81	29.89	73.32
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-10	91.55	91.55	8.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-08-10	91.55	91.55	7.00

301163.SZ	宏德股份	2023-08-09	24.96	27.73	30.00
301163.SZ	宏德股份	2023-08-09	24.96	27.73	50.00
688063.SH	派能科技	2023-08-09	155.91	155.91	5.62
002407.SZ	多氟多	2023-08-09	18.61	18.51	50.00
300750.SZ	宁德时代	2023-08-09	247.00	247.00	1.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-08-09	30.43	30.43	55.60
300274.SZ	阳光电源	2023-08-09	113.00	113.00	35.40
300617.SZ	安靠智电	2023-08-09	38.47	38.47	6.50
002459.SZ	晶澳科技	2023-08-09	30.43	30.43	75.20
688063.SH	派能科技	2023-08-08	157.64	156.80	27.28
688676.SH	金盘科技	2023-08-08	36.18	35.29	7.94
688676.SH	金盘科技	2023-08-08	36.18	35.29	8.86
300724.SZ	捷佳伟创	2023-08-08	97.23	97.23	15.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	6.01
002595.SZ	豪迈科技	2023-08-08	28.94	32.25	47.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.00	156.80	3.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.00	156.80	2.03
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.00	156.80	5.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-08	153.03	158.65	6.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	1.87
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	3.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	1.50
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	3.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	2.25
688348.SH	昱能科技	2023-08-08	153.03	158.65	6.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-08	152.74	158.65	4.00
688348.SH	昱能科技	2023-08-08	153.03	158.65	6.00
688063.SH	派能科技	2023-08-08	156.80	156.80	3.21
688348.SH	昱能科技	2023-08-07	155.19	163.36	8.57
002594.SZ	比亚迪	2023-08-07	241.47	266.99	4.98
000301.SZ	东方盛虹	2023-08-07	12.90	12.71	163.08
000301.SZ	东方盛虹	2023-08-07	12.90	12.71	32.62
688348.SH	昱能科技	2023-08-07	155.19	163.36	7.35
688348.SH	昱能科技	2023-08-07	155.19	163.36	5.07

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>