



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

新能源车政策端持续发力，碳酸锂价格企稳

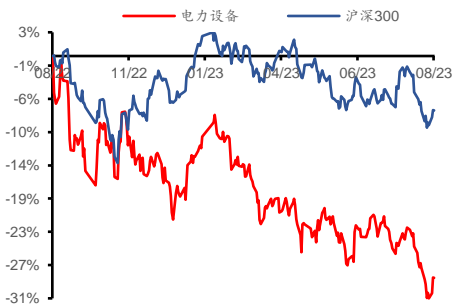
——电力设备与新能源行业周报（2023.08.21-08.25）

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2023年08月30日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002
联系人： 刘昊楠
Tel: 021-53686194
E-mail: liuhaonan@shzq.com
SAC 编号: S0870122080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《宁德时代发布神行超充电池，助力汽车电动化加速》

——2023年08月24日

《宁德时代发布4C超充电池，7月光伏装机高增》

——2023年08月22日

《新能源车7月销量同增，政策端持续发力》

——2023年08月15日

■ 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 5.40%，表现弱于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 30。分子板块看，电网设备下跌 4.06%，其他电源设备下跌 4.21%，电机下跌 4.46%，光伏设备下跌 5.59%，电池下跌 5.77%，风电设备下跌 7.57%。

■ 核心观点&数据

动力电池

核心观点：电池端，考虑购车信贷支持政策，新能源车下乡支持政策，成都车展推出新车型对新能源汽车销量的拉动，以及动力电池上游原料价格处低位，我们看好后续动力电池出货量增长，盈利能力提升。新技术方面，复合集流体产业化进程加速，关键设备环节有厂商通过下游客户验证，多家企业扩产签单，我们看好核心设备厂商订单增长；平价超充电池开启电动车超充时代，我们看好头部电池厂商凭借技术优势，实现快速放量，看好配套上游材料厂商，CNT产品及负极包覆材料出货量增长。

数据更新：根据鑫椤锂电数据，8月25日动力型磷酸铁锂报价 7.7-8.4 万元/吨，三元材料 5 系报价 17.9-20.7 万元/吨，三元材料 6 系报价 20.2-21.0 万元/吨，三元材料 8 系报价 23.2-24.5 万元/吨，电池级 99.5%碳酸锂报价 21.4-22.9 万元/吨，工业级 99.0%碳酸锂报价 19.9-21.4 万元/吨。

光伏

核心观点：需求端看，7月份国内光伏装机高增。7月国内光伏新增装机18.74GW，同比+173.58%，环比+8.89%，单月新增装机创近五月来新高。出口方面，7月国内电池组件出口金额31.7亿美元，同比-32.45%，环比-22.96%。考虑组件价格快速下降、欧洲夏休及库存等因素，7月出口数据整体符合预期，随着价格企稳、夏休接近尾声，后续海外需求有望迎来反弹。当前光伏价格链价格已在底部水平，组件低位已降至1.2元/W上下，在国内外共振下，后续光伏需求有望逐步超预期。

供给端看，中上游硅料、硅片、电池片价格已连续数周反弹。组件端价格整体有小幅松动，但结构上有所变化，分布式项目报价出现调涨预期，一线厂家考量部分热销型号销售偏紧、上调每瓦1-3分不等。整体来看，产业链库存影响逐渐减弱、终端需求开始拉动。

数据更新：根据Infolink数据，2023年8月23日，硅料价格75元/KG，环比+2.74%；182mm、210mm硅片价格分别为3.35、4.35元/KG，周环比分别+6.35%、+3.57%；单晶PERC 182、210电池价格分别为0.75、0.73元/W，周环比持平；单晶单面PERC 182、210组件价格分别为1.24、1.25元/W，周环比分别-0.8%、-0.79%。辅材方面，根据SOLARZOOM数据，正银、背银价格分别为6138、3489元/KG，周环比分别+3.33%、+3.47%；EVA、POE胶膜价格分别为8.9、15.元/m²，周环比均持平；3.2mm、2.0mm玻璃价格分别为25.5、17.5元/m²，周环比均持平。

■ 投资建议

动力电池：

2022年7月开始动力电池板块持续下行，当前板块估值位于过去3年最低分位点。我们认为板块走势已经充分反应了市场的悲观预期。看未来，我们预计动力电池需求将逐步改善，持续看好锂电池产业链。

1) 电池端，建议关注宁德时代，公司技术壁垒高、盈利稳定，公司推出神行超充电电池，有望快速放量。

2) 新技术方向：复合集流体领域，设备端建议关注道森股份，公司旗下洪田科技研发的“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，未来有望快速放量。超充电领域，材料端建议关注天奈科技，国内最大碳纳米管生产企业，公司CNT产品能显著提升电池倍率性与能量密度，动力电池向快充性发展有助公司CNT产品市占率提升；信德新材，负极包覆材料行业龙头，快充需求提升有望增加包覆材料渗透率与添加比例。

光伏：

1) 看好下游需求及组件排产回升，直接利好相关辅材环节（量升利稳）。建议关注玻璃、胶膜、焊带、边框、接线盒、跟踪支架等环节，推荐鑫铂股份，建议关注福莱特、信义光能、福斯特、海优新材、天洋新材、宇邦新材、威腾电气、通灵股份、快可电子、中信博、意华股份等。

2) 持续看好新技术方向，建议关注颗粒硅、硅片薄片化、N型电池等。推荐高测股份、双良节能、协鑫科技，建议关注迈为股份、钧达股份、仕净科技、聚和材料、帝科股份、捷佳伟创、帝尔激光、罗博特科、东威科技、芯基微装等。

3) 看好组件价格下降及绿证增厚收益带来分布式光伏需求起量，建议关注苏文电能、芯能科技、晶科科技。

■ 风险提示

新技术导入不及预期、原材料价格大幅波动、海外贸易政策变化等。

■ 数据预测与估值

公司名称	股价 8/30	EPS			PE			PB	投资 评级
		23E	24E	25E	23E	24E	25E		
高测股份 (688556)	49.15	5.36	6.94	8.79	9.17	7.08	5.59	4.75	买入
双良节能 (600481)	10.17	1.34	1.56	1.66	7.59	6.52	6.13	2.75	买入
鑫铂股份 (003038)	36.40	2.37	3.75	4.74	15.36	9.71	7.68	2.68	买入

资料来源：Wind，上海证券研究所

目 录

1 核心观点.....	5
2 行情回顾.....	7
3 行业数据跟踪：动力电池.....	9
3.1 新能源汽车销量：7月中国新能源汽车销量同比增长 31.6%.....	9
3.2 产业链装车及排产：7月我国动力电池装车量 32.2GWh，同比+33.3%.....	11
3.3 产业链价格.....	13
4 行业数据跟踪：光伏.....	16
4.1 装机：7月国内光伏装机 18.74GW，同比+173.58%	16
4.2 出口：7月国内电池组件出口金额 31.7 亿美元，同比-32.45%.....	16
4.3 排产：7月国内硅料产量 11.56 万吨.....	17
4.4 产业链价格.....	17
5 行业动态.....	21
6 公司动态.....	23
6.1 重要公告.....	23
6.2 融资动态.....	25
6.3 股东大会.....	25
6.4 解禁动态.....	26
7 风险提示.....	27

图

图 1：申万一级行业涨跌幅比较.....	7
图 2：细分板块涨跌幅.....	8
图 3：板块个股涨跌幅前五.....	8
图 4：7月中国新能源汽车销量 78.0 万辆，同比增长 31.6%.....	9
图 5：7月中国新能源汽车渗透率为 32.7%.....	9
图 6：7月中国新能源汽车出口 10.1 万辆，同比+87%.....	9
图 7：7月欧洲七国新能源汽车销量同比+35.3%.....	10
图 8：7月欧洲七国新能源汽车渗透率 22.1%.....	10
图 9：7月美国新能源汽车销量 13.1 万辆，同比+54.6%.....	11
图 10：7月美国新能源汽车渗透率 10.0%，同比+2.8pct... ..	11
图 11：6月全球动力电池装车量为 64.9GWh，同比+41%.....	11
图 12：全球动力电池装机量竞争格局.....	11
图 13：7月中国动力电池装车量 32.2Gwh，同比+33.3% ..	12
图 14：7月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比为 67.2%.....	12
图 15：中国动力电池装机量竞争格局.....	12
图 16：动力电池及各材料环节排产均有提升，LFP 电池提升幅度较大.....	13

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 8 月 26 日为基准）	15
图 18：7 月国内光伏装机 18.74GW	16
图 19：月度装机对比	16
图 20：组件出口金额	16
图 21：逆变器出口金额	16
图 22：7 月国内硅料产量 11.56 万吨.....	17
图 23：硅料价格	19
图 24：硅片价格	19
图 25：电池片价格.....	19
图 26：组件价格	19
图 27：光伏银浆价格	20
图 28：胶膜价格	20
图 29：光伏玻璃价格	20

表

表 1：7 月比亚迪新能源汽车销量领先，市场份额达 33.5%10	
表 2：行业动态（2023.08.20-08.26）	21
表 3：近期重要公告	23
表 4：近期定增预案更新	25
表 5：近期可转债预案更新	25
表 6：近期股东大会信息（2023.08.28-09.01）	25
表 7：近期股份解禁动态（2023.08.28-09.01）	26

1 核心观点

动力电池

需求端看，7月新能源汽车销量环比增速有所放缓，但新能源车支持政策持续发力，叠加成都车展月底召开，有望推动新能源车销量增长。政策端，商务部、国家发展改革委、金融监管总局发布关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见，意见指出，合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持；甘肃省发展和改革委员会于近日印发了关于《加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的若干措施》，力争到2025年实现适宜使用新能源汽车地区充电站“县县全覆盖”，到2030年基本建成覆盖全省农村地区的充电设施服务网络。此外，成都车展于8月25日召开，众多车企发布多款新能源车型，新车发布有望推动三四季度的新能源汽车销量。

供给端看，本周碳酸锂价格逐步企稳。根据鑫椏锂电，8月25日，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 21.4-22.9 万元/吨，较上周价格下跌 0.1 万元/吨。由于目前下游电池需求不足，刚需补库幅度较低，市场预期的短期大面积补库还没有看到，因此上下游博弈维持，后续阿根廷政治外交变化可能影响盐湖项目的未来发展前景。从主要材料价格看，三元跌势放缓，磷酸铁锂波动不大，电解液小幅下调；市场方面，电解液、负极环节下游需求微增，但行业整体产能过剩，难对价格形成支撑。我们认为电池材料价格处低位有望释放电池厂商成本端压力，电池环节盈利能力有望提升。

光伏

需求端看，7月国内光伏新增装机 18.74GW，同比+173.58%，环比+8.89%，单月新增装机创近五月来新高。出口方面，7月国内电池组件出口金额 31.7 亿美元，同比-32.45%，环比-22.96%。考虑组件价格快速下降、欧洲夏休及库存等因素，7月出口数据整体符合预期，随着价格企稳、夏休接近尾声，后续海外需求有望迎来反弹。当前光伏价格链价格已在底部水平，组件低位已降至 1.2 元/W 上下，在国内外共振下，后续光伏需求有望逐步超预期。

供给端看，中上游硅料、硅片、电池片价格已连续数周反弹。组件端价格整体有小幅松动，但结构上有所变化，分布式项目报价出现调涨预期，一线厂家考量部分热销型号销售偏紧、上调每

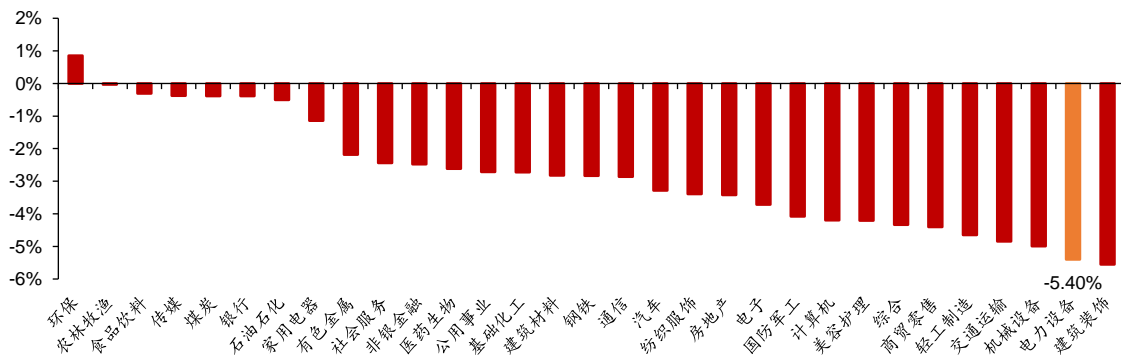
瓦 1-3 分不等。整体来看，产业链库存影响逐渐减弱、终端需求开始拉动。

2 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 5.40%，表现弱于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 30。万得全 A 收于 4670 点，下跌 141 点，-2.92%，成交 37594 亿元；沪深 300 收于 3709 点，下跌 75 点，-1.98%，成交 9092 亿元；创业板指收于 2040 点，下跌 79 点，-3.71%，成交 10350 亿元；电力设备收于 7834 点，下跌 447 点，-5.40%，成交 2456 亿元，弱于大盘。

从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 30，总体表现位于下游。

图 1：申万一级行业涨跌幅比较

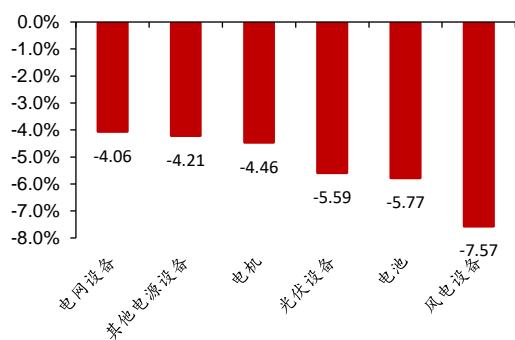


资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周，电网设备跌幅最小，风电设备跌幅最大。电网设备下跌 4.06%，其他电源设备下跌 4.21%，电机下跌 4.46%，光伏设备下跌 5.59%，电池下跌 5.77%，风电设备下跌 7.57%。

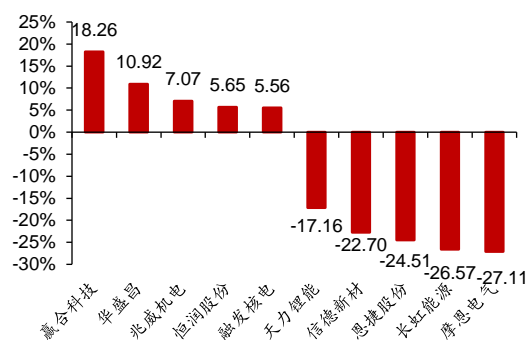
板块个股涨跌幅：过去一周，涨幅前五的个股分别为赢合科技 +18.26%、华盛昌 +10.92%、兆威机电 +7.07%、恒润股份 +5.65%、融发核电 +5.56%；跌幅前五的个股分别为天力锂能 -17.16%、信德新材 -22.70%、恩捷股份 -24.51%、长虹能源 -26.57%、摩恩电气 -27.11%。

图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 3：板块个股涨跌幅前五



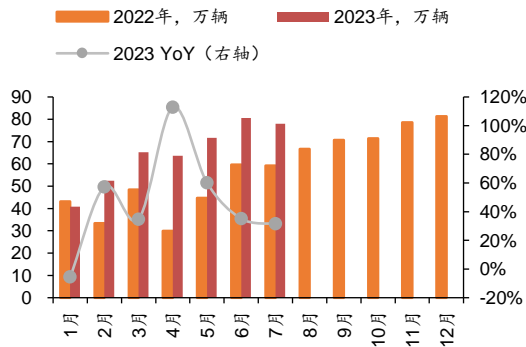
资料来源：Wind，上海证券研究所

3 行业数据跟踪：动力电池

3.1 新能源汽车销量：7月中国新能源汽车销量同比增长31.6%

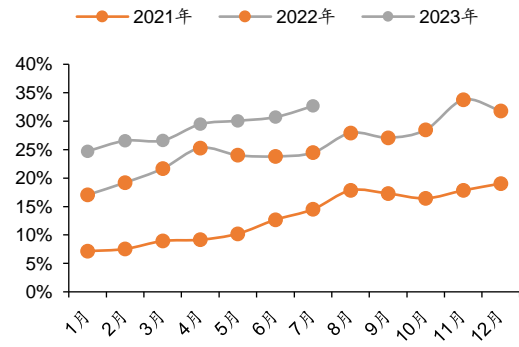
据中汽协，2023年7月，中国新能源汽车销量78.0万辆，同比+31.6%，环比-3.1%；渗透率为32.7%，同比+8.2pct。分动力类型看，BEV销量54.1万辆，同比+18.2%；PHEV销量23.9万辆，同比+77.0%。

图4：7月中国新能源汽车销量78.0万辆，同比增长31.6%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

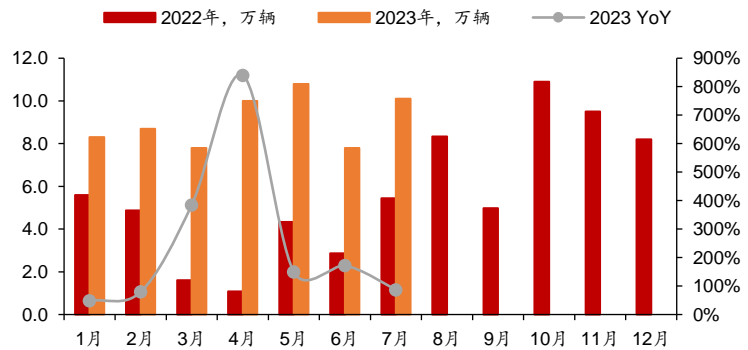
图5：7月中国新能源汽车渗透率为32.7%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车出口表现较强，仍以乘用车为主。根据中汽协，7月中国新能源汽车出口10.1万辆，同比+87%，环比+30%。根据乘联会，7月中国新能源乘用车出口8.8万辆，同比+80%，环比+26%。我们认为，伴随我国新能源汽车产品竞争力增强，服务网络不断完善，海外认可度提高，加之欧洲“双反”风险尚未体现，我国新能源汽车出口将长期较好。

图6：7月中国新能源汽车出口10.1万辆，同比+87%



资料来源：中汽协，上海证券研究所

新能源汽车维持高集中度，比亚迪继续保持销量领先，理想、长城销量增速较高。2023年7月，新能源汽车销量排名前十企业合计销量约66.4万辆，占新能源汽车销量的84.9%。其中，比亚迪销量约26.2万辆，同比+61.4%；理想销量约3.4万辆，同比+227.5%；长城销量约2.9万辆，同比+162.8%。

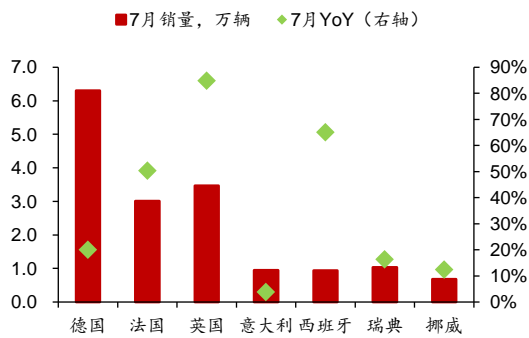
表 1：7月比亚迪新能源汽车销量领先，市场份额达 33.5%

车企	2023年7月销量, 万辆	月度同比, %	月度环比, %
比亚迪	26.2	61.4	3.6
特斯拉	6.4	127.8	-31.4
上汽	8.9	-15.5	6.0
广汽	5.1	86.7	-4.6
长安	4.0	65.6	0.4
东风	3.9	-14.2	6.4
吉利	4.1	28.1	6.3
理想	3.4	227.5	4.8
一汽	1.5	-20.2	-45.0
长城	2.9	162.8	8.5

资料来源：中汽协，上海证券研究所

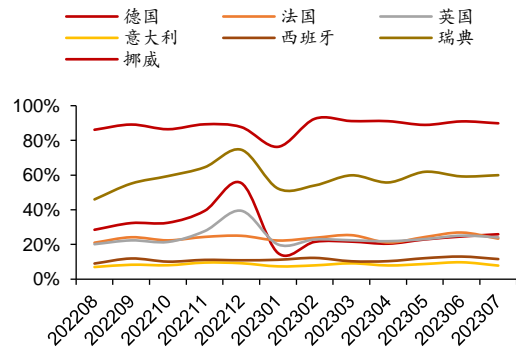
据欧洲各国车协官网，2023年7月，欧洲七国新能源汽车销量合计16.39万辆，同比+35.3%。其中，英国、西班牙增速较高，7月英国新能源汽车销量3.5万辆，同比+84.9%；西班牙新能源汽车销量0.9万辆，同比+65.0%。

图 7：7月欧洲七国新能源汽车销量同比+35.3%



资料来源：CCFA, UNRAE, ANFAC, OFV, KBA, SMMT, mobilitysweden, 上海证券研究所

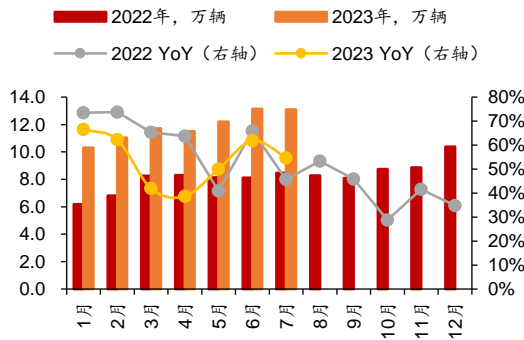
图 8：7月欧洲七国新能源汽车渗透率 22.1%



资料来源：CCFA, UNRAE, ANFAC, OFV, KBA, SMMT, mobilitysweden, 上海证券研究所

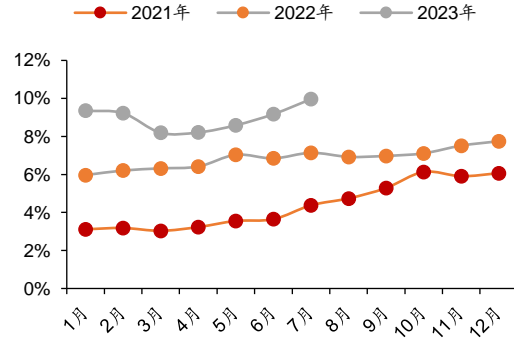
据 Marklines，2023年7月，美国电动车销量13.1万辆，同比+54.6%，环比-0.3%；渗透率为10.0%，同比+2.8pct。其中，BEV销量10.5万辆，同比+49.0%；PHEV销量2.6万辆，同比+82.4%。

图 9：7 月美国新能源汽车销量 13.1 万辆，同比 +54.6%



资料来源：Marklines, 上海证券研究所

图 10：7 月美国新能源汽车渗透率 10.0%，同比 +2.8pct



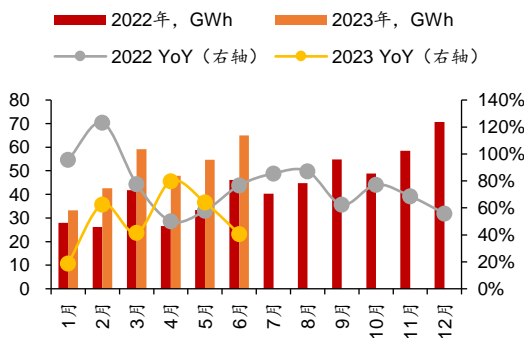
资料来源：Marklines, 上海证券研究所

3.2 产业链装车及排产：7 月我国动力电池装车量 32.2GWh，同比+33.3%

据 SNE，2023 年 6 月全球动力电池装车量 64.9GWh，同比 +41%，环比+19%。

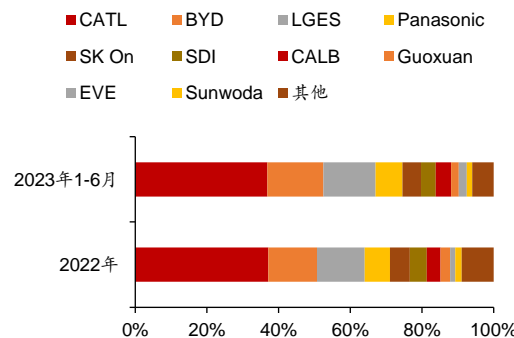
2023 年 1-6 月，全球动力电池装机量前五厂商分别为宁德时代、比亚迪、LGES、松下、SK On，市占率分别为 37%、16%、15%、8%、5%，CR5 为 80%。

图 11：6 月全球动力电池装车量为 64.9GWh，同比 +41%



资料来源：SNE, 上海证券研究所

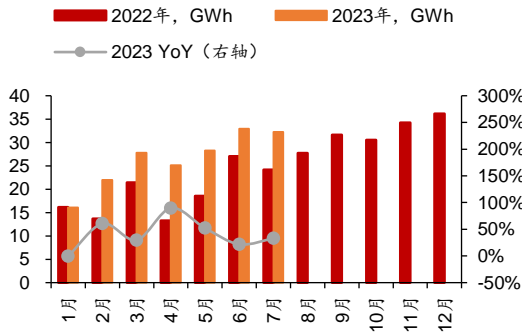
图 12：全球动力电池装机量竞争格局



资料来源：SNE, 上海证券研究所

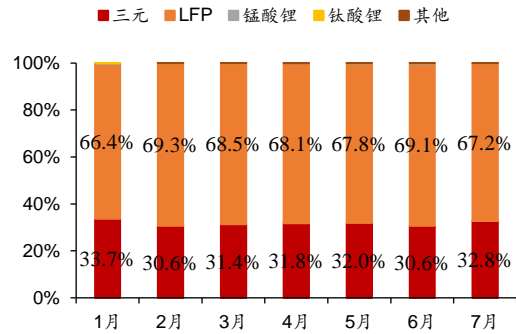
国内动力电池装机量保持增长，磷酸铁锂装机量占比高。根据中国动力电池产业创新联盟，2023 年 7 月，我国动力电池装车量 32.2GWh，同比+33.3%。其中，三元电池装车量 10.6GWh，占总装车量 32.8%，同比+7.4%；磷酸铁锂电池装车量 21.7GWh，占总装车量 67.2%，同比+51.1%。

图 13: 7 月中国动力电池装车量 32.2GWh, 同比 +33.3%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

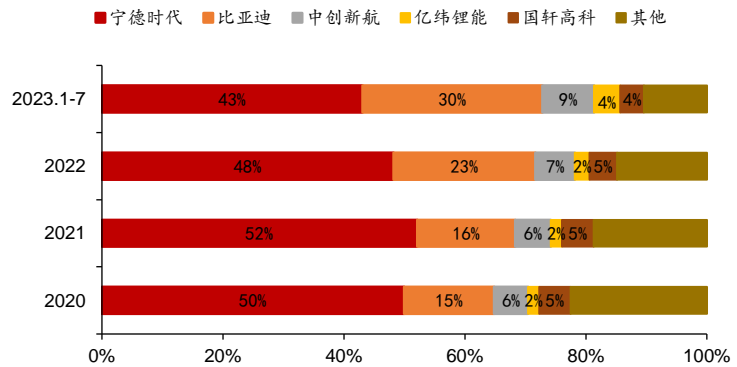
图 14: 7 月中国动力电池装机量中磷酸铁锂电池占比为 67.2%



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

2023 年 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%。

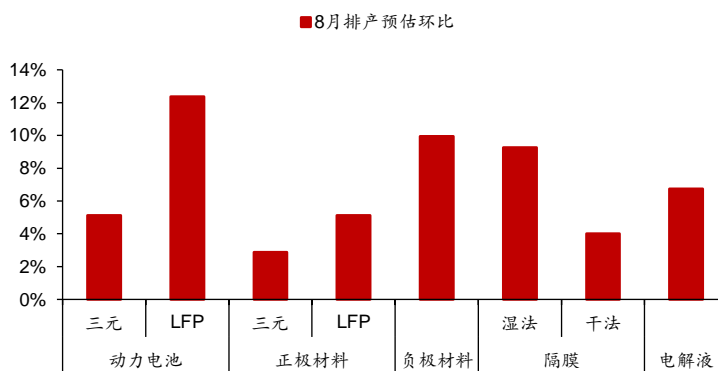
图 15: 中国动力电池装机量竞争格局



资料来源: 动力电池产业创新联盟, 上海证券研究所

动力电池及各材料环节主要企业 8 月合计排产环比均有提升, 其中负极材料提升幅度较大。根据鑫椏锂电数据, 国内三元电池、LFP 电池、三元正极、LFP 正极、负极、湿法隔膜、干法隔膜、电解液环节主要企业 8 月合计排产预估环比变化分别为 +5%、+12%、+3%、+5%、+10%、+9%、+4%和 +7%。

图 16: 动力电池及各材料环节排产均有提升, LFP 电池提升幅度较大



资料来源: 鑫椏资讯, 上海证券研究所

3.3 产业链价格

根据鑫椏资讯分析:

碳酸锂: 本周碳酸锂价格逐步企稳, 市场出现挺价现象, 但由于目前下游电池需求不足, 刚需补库幅度较低, 市场预期的短期大面积补库还没有看到, 因此上下游博弈维持, 从 8 月 23 日盐湖招标情况可以看出, 虽然碳酸锂的价格小幅回升, 但多数贸易商表示涨幅不及预期。供应方面, 本周行业整体供应微增, 据鑫椏资讯了解, 目前盐湖端碳酸锂库存水平并没有想象中高。

需求方面, 目前电芯需求较弱, 向上传导至材料端订单减量, 储能市场需求稳定提升, 整体好于动力电池需求, 数码市场和小动力市场需求不及预期, 预计下周碳酸锂价格小幅震荡运行, 9 月份碳酸锂的价格有可能出现反弹, 但想回到 25 万元/吨的水平还是比较困难的。

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场陷入平静, 价格波动不大, 但是市场信心不足, 导致磷酸铁锂企业采购意愿低迷, 没有出现大单成交。预计下周随着 9 月份的到来, 锂电池需求有望小幅回升, 但是仍然不会有太大的改善。目前磷酸铁价格保持稳定, 但是生产成本却面临上涨压力, 主要是由于其原料磷酸和双氧水价格的上涨。然而, 在当前市场供应过剩, 下游需求不旺的情况下, 磷酸铁锂企业难以提价, 不少企业陷入亏损状态。

三元材料: 本周三元材料行情跌势放缓, 原料端硫酸镍、硫酸钴等延续震荡偏弱态势, 前驱体现货报价重心下移, 而锂盐本周在部分企业库存出清以及盐湖拍卖的情绪的引导下震荡企稳, 带动三元材料价格短期预计暂稳运行。

负极材料: 负极材料市场本周延续上周的平稳态势, 尽管下游需求有所回暖, 但在产能过剩的背景下, 对负极材料的价格支撑力度不足。在供需矛盾没有明显缓解的情况下, 多数负极企业的扩产计划也出现放缓迹象。负极材料对上游原材料的采购意愿

有所提升，但双方博弈依然激烈，价格波动不大。负极原材料市场本周维持稳定，材料厂面临上涨阻力，石油焦方面，本周出货情况良好，尤其是硫含量较高的产品，出货量和价格均有所上升。天然石墨和石墨化价格维持稳定。

电解液：本周电解液市场需求稳中微增，各大厂开工率维持稳定，在电解液现有产能过剩情况下，国内新增产能扩展速度放缓，整体来看电解液市场竞争依旧激烈，业内企业利润水平微降。价格方面，由于原料六氟磷酸锂价格持续下行，在成本推动下，电解液价格小幅下调。原料方面，六氟磷酸锂市场供应增加，需求稳中微增，由于目前六氟价格与碳酸锂高度挂钩，在碳酸锂价格带动及市场情绪影响下，本周六氟价格持续下行，预计随着碳酸锂挺价，六氟价格或将止跌维稳。溶剂市场产能充足，大厂开工率相对较高，由于溶剂市场竞争激烈，溶剂厂家低价竞争，以维持市占率，本周溶剂价格小幅向下微调。添加剂市场需求平稳，市场供应增加，价格亦小幅下调，VC市场价格区间为5.8-6.3万元/吨水平。整体来看，电解液市场基本面良好，预计8月份电解液市场整体产量增幅将符合预期。

隔膜：本周隔膜市场整体变化不大，下游市场动力及储能淡季特征明显，主流大厂增产低于市场预期，导致隔膜需求低于预期，市场前期较为紧张的干法稍许得以缓解。预计9月需求平稳过渡。

图 17：电池及其原材料价格走势（今日价格以 8 月 26 日为基准）

正极材料及原料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
三元材料5系	523/动力	国产	18.5	20.2	22.82	万元/吨
三元材料5系	单晶523型	国产	19.7	20.7	23.32	万元/吨
三元材料5系	镍55型	国产	17.9	18.1	21.91	万元/吨
三元材料6系	622/动力	国产	20.2	21	24.11	万元/吨
三元材料8系	811/镍80	国产	23.2	24.4	27.8	万元/吨
三元材料8系	NCA型	国产	23.3	24.5	27.93	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	7.7	8.4	9.53	万元/吨
三元前驱体	523	国产	7.9	8.2	8.89	万元/吨
三元前驱体	622	国产	8.9	9.2	9.81	万元/吨
三元前驱体	811	国产	10.1	10.3	10.88	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	23.5	28.1	30.07	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	3.5	3.8	4.43	万元/吨
电解镍	1#	国产	17.04	17.32	17.2	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.58	0.6	0.62	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	3.1	3.15	3.37	万元/吨
碳酸锂	电池级99.5%	国产	21.4	22.9	29.54	万元/吨
碳酸锂	工业级99.0%	国产	19.9	21.4	28.21	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	20	21	28.14	万元/吨
负极材料及原料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
负极材料	高端产品		52000	67000	59500	元/吨
高端动力负极材料	350-360mAh/g		35000	67000	51000	元/吨
中端负极材料	340-350mAh/g		28000	41000	34500	元/吨
隔膜						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
基膜	5 μm/湿法	国产中端	2	2.8	2.4	元/平方米
基膜	7 μm/湿法	国产中端	1.3	1.8	1.55	元/平方米
基膜	9 μm/湿法	国产中端	1.2	1.5	1.35	元/平方米
基膜	12 μm/干法	国产中端	0.75	0.85	0.8	元/平方米
基膜	16 μm/干法	国产中端	0.65	0.75	0.7	元/平方米
电解液						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
电解液	三元/圆柱/2600mAh		3.3	4.2	4	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		1.8	2.6	2.46	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		2.2	3.2	3.07	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	11.8	12.6	15.41	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	12.5	13	15.8	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.86	0.89	0.89	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.49	0.54	0.54	万元/吨
EC	电池级	国产	0.5	0.53	0.51	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.94	0.98	0.96	万元/吨
PC	电池级	国产	0.78	0.82	0.82	万元/吨
辅料						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
电池级铜箔加工费	8um	国产	1.7	2	1.45	万元/吨
电池级铜箔加工费	6um	国产	2	2.4	2.2	万元/吨
电池级铜箔加工费	4.5um	国产	4.6	5	4.8	万元/吨
电池铝箔加工费	13 μ 双面光	国产	1.5	1.75	1.63	万元/吨
电池铝箔加工费	12 μ 双面光	国产	1.6	1.8	1.7	万元/吨
锂电池						
品名	规格	产地	今日低价	今日高价	上月均价	单位
方形动力电芯	三元	国产	0.6	0.71	0.72	元/Wh
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.52	0.6	0.64	元/Wh
方形三元（高镍）	电池包	国产	910	1040	1039.29	元/KWh

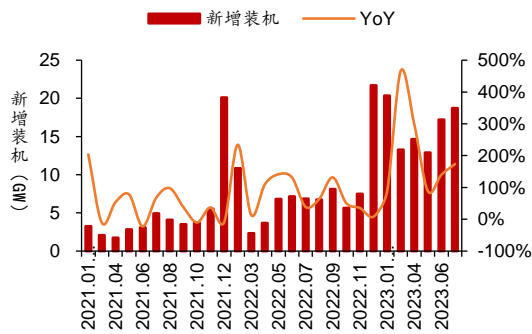
资料来源：鑫椏锂电，上海证券研究所

4 行业数据跟踪：光伏

4.1 装机：7月国内光伏装机 18.74GW，同比+173.58%

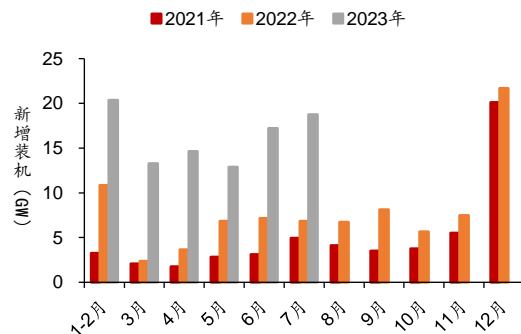
根据国家能源局数据，2023年7月国内光伏新增装机18.74GW，同比+173.58%，环比+8.89%。2023年1-7月国内新增光伏装机合计97.16GW，同比+157.51%。

图 18：7月国内光伏装机 18.74GW



资料来源：国家能源局，上海证券研究所

图 19：月度装机对比



资料来源：国家能源局，上海证券研究所

4.2 出口：7月国内电池组件出口金额 31.7 亿美元，同比-32.45%

根据海关总署数据，2023年7月国内电池组件出口金额 31.7 亿美元，同比-32.45%，环比-22.96%；1-7 月国内电池组件合计出口 294.82 亿美元，同比+3.51%。

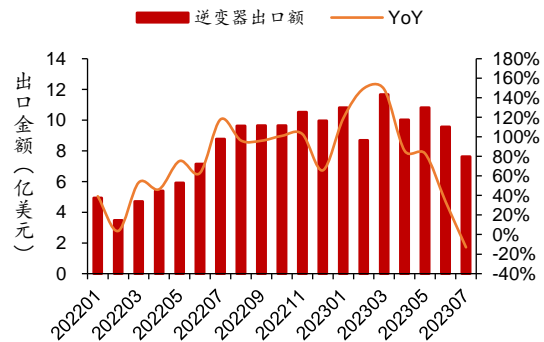
2023年7月国内逆变器出口金额 7.63 亿美元，同比-13%，环比-20.11%；1-7 月国内逆变器合计出口 69.2 亿美元，同比+71.59%。

图 20：组件出口金额



资料来源：海关总署，上海证券研究所

图 21：逆变器出口金额

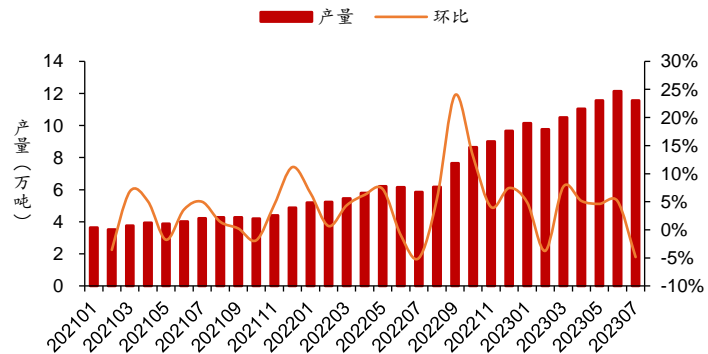


资料来源：海关总署，上海证券研究所

4.3 排产：7月国内硅料产量 11.56 万吨

根据硅业分会数据，7月份国内多晶硅产量 11.56 万吨左右，环比-4.86%。8月份3家企业受当地电力供应影响降负荷运行，预计对产量有 15%的影响。整体看，由于产能释放不及预期，加上限电影响，硅业分会预计8月份产量不会出现明显增加，甚至可能小幅减少。

图 22：7月国内硅料产量 11.56 万吨



资料来源：硅业分会，上海证券研究所

4.4 产业链价格

根据 Infolink 分析：

硅料价格

硅料环节继续上浮的主流价格，持续反应上游环节当下奇特的供需倒挂关系，而且各主流大厂的订单排布和发货频次截止目前仍然不能满足拉晶环节诉求。甚至个别拉晶企业铤而走险，陆续在以较为冒进的价格签单致密和复投料，个别零单的致密复投料价格已经涨至每公斤 81-85 元，不过目前来看订单量较小。

对于不断反弹的硅料主流价格，到底下游组件环节的接受度在哪里是行业瞩目热点，但是当下强势回调的硅片价格与硅料价格之间，究竟哪个环节在助推价格反弹其实存疑。

三季度末组件排产和出货情况仍然是焦点，但是单从上游环节的有效供应量和增长规模来看，九月环比供应增量有限。

硅片价格

受到当前的各样的供需错配影响，采购硅片需求维持旺盛，硅片头部厂家在周一 8/21 晚间再次更新报价，本次官宣价格不分产品涨幅也达到 3-6%不等，短期硅片环节仍具备涨价动能。

本周整体成交价格引导上行，在 P 型部分，M10 尺寸由于供应的紧缺最为严重，多数厂家皆已签订更新价格，主流成交价格来到每片 3.33-3.35 元人民币的价格，而 G12 尺寸则由于供应紧缺程度次之，电池厂家仍在陆续接受更新报价发货，当前主流成交

价格落在每片 4.35 元人民币左右，并仍有少数厂家持续交涉博弈。在 N 型部分，130 μ m 厚度下，M10,G12 主流价格也同步来到每片 3.47 与 4.47 元人民币的价格。不分 N/P 型，G12 尺寸维持相对优异的性价比。

随着厂家后续在新价格的执行落实下，预期下周硅片价格维稳看待，9 月份的价格走势仍需多方评估，不论硅片生产消纳能力，硅料的涨价动能支撑、甚至电池环节的价格走势，都将牵引硅片环节后续价格变化。

电池片价格

尽管当前电池片供应仍不富裕，在组件厂无法承受更多涨势下，短期电池片价格维持稳定。

本周整体电池片价格维稳上周，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 0.75 元与 0.73 元人民币左右。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格维持落在每瓦 0.8-0.81 元人民币左右。观察 N/P 型电池片价差维持每瓦 5-6 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 0.85 元人民币不等。

展望后势，电池片环节的价格支撑度正在持续下滑，组件厂家随着前期高价订单陆续执行后，组件价格仍将持续下行，在后续采购力道仍然未看到显著提升下，电池片价格将难维持坚挺。同时，尽管部分厂家因为一体化成本优势仍积极采购电池片，当前已看到部分贸易商、制造商针对低效电池片提前抛货出清，也都显示了市场针对 9 月份电池环节的价格不复以往乐观。

组件价格

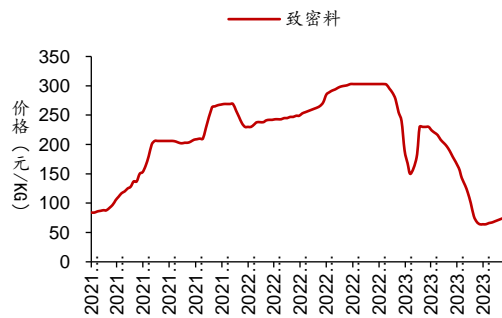
本周组件价格相对上周水平仍有小幅度松动，平均价格僵持在每瓦 1.21-1.25 之间水平。其中观察集中项目价格平均约在每瓦 1.23-1.25 元，然低点部分已有低于每瓦 1.2 元的交付，前期订单交付约在每瓦 1.3-1.35 元的水平。

分布式项目报价率先在前几周开始预期调涨，一线厂家考量部分热销型号销售偏紧、上调每瓦 1-3 分不等，但受限业主接受程度，买卖双方仍在博弈，平均价格仍略有松动至每瓦 1.2-1.23 元的水平，低点价格徘徊在每瓦 1.15-1.18 元附近。高点约每瓦 1.28 元左右。

N 型价格本周稳定，TOPCon 组件执行价格约每瓦 1.25-1.38 元之间。海外价格与 PERC 溢价约 1 美分左右，价格约每瓦 0.17-0.2 元美金。HJT 组件价格平稳在每瓦 1.5-1.6 元之间，但现货库存价格约有每瓦 1.45 元左右的价格。海外价格约每瓦 0.195-0.2 元美金。

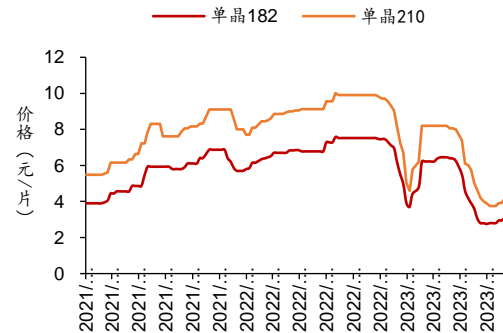
本周中国出口执行价格约每瓦 0.16-0.18 元美金 (FOB)，亚太地区执行价格约 0.16-0.17 元美金。欧洲价格平稳，近期现货价格约在每瓦 0.15-0.17 欧元，黑背版约溢价 2-2.5 欧分，部分厂家持续出清库存。美国价格地面型项目因期货性质，前期谈单价格稳定，分布式项目受需求影响价格波动较混乱，当前价格落差区间较大 0.3-0.42DDP 之间水平。

图 23: 硅料价格



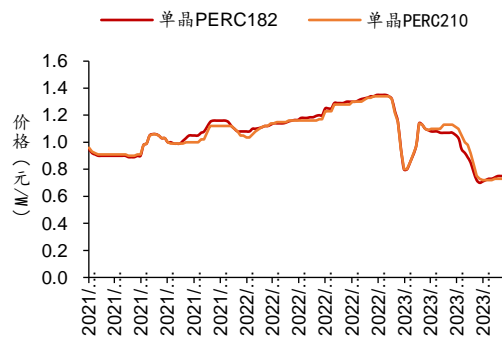
资料来源: Infolink, 上海证券研究所

图 24: 硅片价格



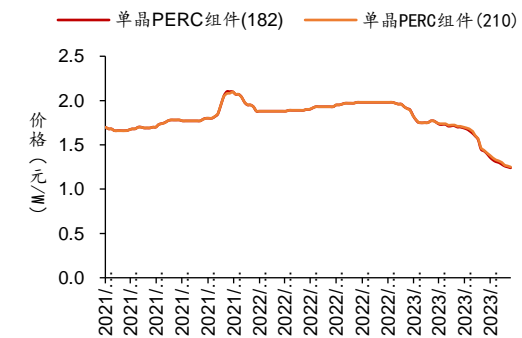
资料来源: Infolink, 上海证券研究所

图 25: 电池片价格



资料来源: Infolink, 上海证券研究所

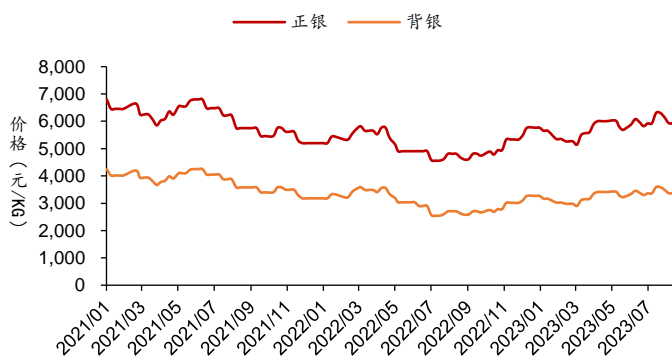
图 26: 组件价格



资料来源: Infolink, 上海证券研究所

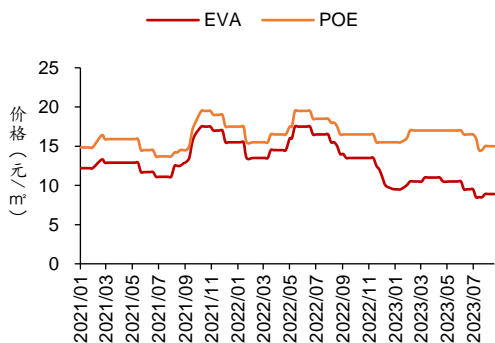
辅材方面，根据 SOLARZOOM 数据，正银、背银价格分别为 6138、3489 元/KG，周环比+3.33%、+3.47%；EVA、POE 胶膜价格分别为 8.9、15 元/m²，周环比持平；3.2mm、2.0mm 玻璃价格分别为 25.5、17.5 元/m²，周环比持平。

图 27: 光伏银浆价格



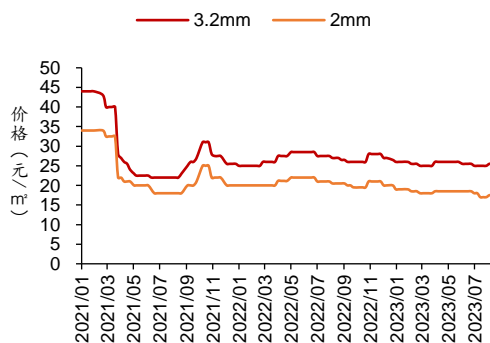
资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

图 28: 胶膜价格



资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

图 29: 光伏玻璃价格



资料来源: SOLARZOOM, 上海证券研究所

5 行业动态

表 2: 行业动态 (2023.08.20-08.26)

行业	重要动态
	<p>在下个月于印尼雅加达举行的第 43 届东盟峰会上, 预计东盟将宣布“10+3”机制(东盟 10 国和中日韩 3 国合作机制)下新电动车生态合作计划。印尼外交部东盟经济合作署署长 Berlianto Pandapotan Hasudungan 表示, 东盟所有成员国都并非采用相同的标准、规则和电动车基础设施, “我们建议中日韩三国帮助我们发展区域电动车生态系统”。</p>
	<p>本田汽车已经证实, 旗下品牌本田和讴歌在北美的电动汽车将采用由特斯拉设计的充电标准 NACS。本田汽车预计将宣布采用 NACS, 不仅是因为 NACS 的发展势头, 还因为本田在北美依赖通用的电动汽车平台, 而通用已宣布采用 NACS。</p>
	<p>据路透社 8 月 20 日报道, 电动汽车电池和其他汽车零部件最近开始受到美国海关审查, 该项审查认为此类产品涉嫌中国新疆地区强迫劳动。具体来看, 美国海关和边境保护局 (CBP) 进行扣押审查的产品主要包括: 锂离子电池、轮胎以及铝、钢等汽车主要原材料和零部件。</p>
	<p>近日, 国轩高科锂矿资源端布局再下一城, 其控股孙公司江西华友矿业有限公司华友矿采矿权延续手续顺利通过相关审批, 取得新的采矿许可证。这也是国轩高科在江西宜春市获得的第三块矿权。</p>
	<p>8 月 21 日, 瑞泰新材在投资者互动平台表示, 目前公司针对磷酸铁锰锂电池的电解液处于中试阶段。</p>
动力电池	<p>近日, 蜂巢能源储能业务在欧洲连续获得多家企业业务定点, 涵盖工商业储能、便携电源、牵引动力等多个领域, 总量超 20GWh。</p>
	<p>8 月 21 日, 商务部、国家发展改革委、金融监管总局发布关于推动商务信用体系建设高质量发展的指导意见。意见指出, 推动金融机构与商贸流通企业开展合作, 合理增加对消费者购买汽车、家电、家居等产品的消费信贷支持, 持续优化利率和费用水平。</p>
	<p>据悉, 今年小米汽车一级和二级的电池供应商已经敲定中创新航和宁德时代作为现阶段的电池供应商。</p>
	<p>据悉, 比亚迪与韩国汽车制造商 KG Mobility 正在洽谈合作事宜, 称双方拟将于 2025 年 1 月在韩国建立一家联合电池工厂, 该工厂或将成为比亚迪在该国的第一家合资工厂。</p>
	<p>据外媒报道, 印度汽车制造商塔塔正在与多家初创企业进行商谈, 该公司计划为其斥资 40 亿英镑(合 51 亿美元)建设的英国电池厂寻求技术支持。塔塔计划从 2026 年开始在英国电池厂启动大规模生产, 每年将至少为 50 万辆汽车供应电池。</p>
	<p>快科技 8 月 25 日消息, 今日在成都车展发布会, 理想汽车公布了 5C 超级充电网络的进展和规划。理想汽车表示, 将 12 分钟充电 500 公里, 作为理想高压纯电的目标。为了让用户尽快享受到 12 分钟充电 500 公里的体验, 理想 5C 超级充电网络也在加紧建设。到今年年底, 理想汽车目标建成的超充站将达到 300 座, 覆盖京津冀、长三角、大湾区和成渝地区四大经济带, 超过 15 个省份, 70 座城市。2025 年目标建成 3000 座理想超级充电站。</p>
	<p>8 月 24 日, 新京报贝壳财经记者从宁德时代官方获悉, 宁德时代麒麟换电解决方案正式落地, 全国首条高速公路重卡换电绿色物流专线“宁德厦门干线”正式通车。与此同时, 时代骐骥与福建省海丝高速新能源签署战略合作协议, 双方将持续围绕福建省高速干线铺设重卡换电站, 进一步加速福建省的重卡换电网络建设。</p>
	<p>据外媒报道, 全球最大的储能系统集成商之一 Fluence 宣布与远景动力 (AESC) 签署储能电池采购协议。</p>
光伏	<p>近日, 国家发展改革委等十部门发布关于印发《绿色低碳先进技术示范工程实施方案》的通知。其中, 重点方向中尤为提到包括高效智能光伏组件、碲化镉等新型薄膜太阳能电池、钙钛矿及叠层太阳能电池、超薄硅片等先进光伏产品研发制造与示范应用。</p>
	<p>TCL 中环于 8 月 21 日晚间在官方微信公众号发布, 全面上调其光伏硅片产品的价格。P 型电池方面, P 型 150 μm 厚度的 182 硅片报价 3.35 元/片, 较 8 月 9 日调整后的价格每片涨 0.2 元, 涨幅 6.3%; 210 硅片报价 4.35 元/片, 较 8 月 9 日价格每片涨 0.15 元, 涨幅 3.57%; 218.2 硅片价格报价 4.7 元/片, 较 8 月 9 日价格 4.53 元每片涨价 0.17 元, 涨幅 3.75%。N 型硅片方面, 130 μm 的 182、210 硅片分别报价 3.47 元、4.47 元, 较 8 月 9 日价格 3.26 元、4.32 元分别上涨 0.21 元、0.15 元。110 μm 的 182、210 硅片则分别报价 3.34 元、4.29 元, 其 8 月 9 日价格分别为 3.13 元、4.15 元。</p>
	<p>8 月 23 日, 南宁国际会展中心龙源南网光储新能源超充示范项目建成投运, 这是广西正式建成的首座全液冷超快充电站, 可实现“充电 5 分钟, 续航 300 公里”的超快充电模式。</p>

8月24日，山西省能源局公示2023年煤电与新能源一体化试点项目优选结果，试点项目共计24个，总规模2.71GW。其中，支持灵活性改造项目约1.91GW，煤电风光储一体化项目450MW，省内自用多能互补项目350MW。

国网能源研究院有限公司24日发布的《中国新能源发电分析报告2023》显示，2022年，全国新能源发电量首次突破万亿千瓦时，新能源利用率自2018年以来连续五年超过95%，持续保持在较高水平。

近日，安徽华晟新能源科技有限公司与无锡德林海环保科技股份有限公司在宣城签署战略合作框架协议。根据协议，德林海将投建2GW异质结组件项目，并在项目建成投产之后从华晟年采购异质结电池片不少于1.5GW。此外，德林海还计划在未来三年内从华晟采购3GW左右的异质结组件。

8月25日，隆基绿能官网公示单晶硅片最新价格：“单晶硅片P型M10型号150μm厚度”单晶硅片价格报价为3.38元/片，相比最近其官方报价上涨0.45元，涨幅超15.36%。

资料来源：乘联会，SOLARZOOM，第一电动，高工锂电，高工储能，盖世汽车，真锂研究，光伏们，上海证券研究所

6 公司动态

6.1 重要公告

表 3: 近期重要公告

公司	公告日期	重要公告
欧晶科技	20230822	公司 2023H1 营收 14.55 亿元, 同比+150%, 归母净利润 4.08 亿元, 同比+343%; Q2 营收 8.18 亿元, 同比+162%, 归母净利润 2.36 亿元, 同比+389%。
振邦智能	20230822	公司 2023H1 营收 5.19 亿元, 同比-9%, 归母净利润 0.92 亿元, 同比+8%; Q2 营收 3.06 亿元, 同比+9%, 归母净利润 0.7 亿元, 同比+61%。
珠海冠宇	20230822	公司 2023H1 营收 54.74 亿元, 同比-5%, 归母净利润 1.4 亿元, 同比+125%; Q2 营收 30.97 亿元, 同比+13%, 归母净利润 2.8 亿元, 同比+2338%。
通威股份	20230822	公司 2023H1 营收 740.68 亿元, 同比+23%, 归母净利润 132.7 亿元, 同比+9%; Q2 营收 408.24 亿元, 同比+14%, 归母净利润 46.69 亿元, 同比-34%。
易成新能	20230822	公司 2023H1 营收 48.87 亿元, 同比-1%, 归母净利润 0.84 亿元, 同比+15%; Q2 营收 27.41 亿元, 同比-2%, 归母净利润 0.37 亿元, 同比-19%。
大族激光	20230822	公司 2023H1 营收 60.87 亿元, 同比-12%, 归母净利润 4.24 亿元, 同比-33%; Q2 营收 36.62 亿元, 同比+3%, 归母净利润 2.81 亿元, 同比-6%。
晶盛机电	20230822	公司 2023H1 营收 84.06 亿元, 同比+92%, 归母净利润 22.06 亿元, 同比+83%; Q2 营收 48.07 亿元, 同比+99%, 归母净利润 13.19 亿元, 同比+73%。
岱勒新材	20230822	公司 2023H1 营收 4.30 亿元, 同比+56%, 归母净利润 0.87 亿元, 同比+111%; Q2 营收 2.77 亿元, 同比+80%, 归母净利润 0.66 亿元, 同比+137%。
罗博特科	20230823	公司 2023H1 营收 6.28 亿元, 同比+81%, 归母净利润 0.15 亿元, 同比+159%; Q2 营收 3.69 亿元, 同比+149%, 归母净利润 0.11 亿元, 同比+138%。
当升科技	20230823	公司 2023H1 营收 84.02 亿元, 同比-8%, 归母净利润 9.26 亿元, 同比+1%; Q2 营收 37.1 亿元, 同比-30%, 归母净利润 4.95 亿元, 同比-6%。
安达科技	20230824	公司 2023H1 营收 31.58 亿元, 同比+9%, 归母净利润-2.4 亿元, 同比-139%; Q2 营收 12.19 亿元, 同比-20%, 归母净利润-2.64 亿元, 同比-199%。
露笑科技	20230824	公司 2023H1 营收 13.04 亿元, 同比-26%, 归母净利润 1.11 亿元, 同比+431%; Q2 营收 7.25 亿元, 同比-24%, 归母净利润 0.66 亿元, 同比+3118%。
恩捷股份	20230824	公司 2023H1 营收 55.68 亿元, 同比-3%, 归母净利润 14.05 亿元, 同比-30%; Q2 营收 30.00 亿元, 同比-5%, 归母净利润 7.55 亿元, 同比-32%。
亿纬锂能	20230825	公司 2023H1 营收 229.76 亿元, 同比+54%, 归母净利润 21.51 亿元, 同比+58%; Q2 营收 117.9 亿元, 同比+44%, 归母净利润 10.11 亿元, 同比+21%。
中伟股份	20230825	公司 2023H1 营收 172.66 亿元, 同比+21%, 归母净利润 7.68 亿元, 同比+16%; Q2 营收 93.63 亿元, 同比+19%, 归母净利润 4.27 亿元, 同比+5%。
雅化集团	20230825	公司 2023H1 营收 62.16 亿元, 同比+4%, 归母净利润 9.51 亿元, 同比-58%; Q2 营收 31.79 亿元, 同比-5%, 归母净利润 3.58 亿元, 同比-71%。
宇邦新材	20230825	公司 2023H1 营收 12.91 亿元, 同比+33%, 归母净利润 0.73 亿元, 同比+49%; Q2 营收 7.37 亿元, 同比+46%, 归母净利润 0.37 亿元, 同比+28%。
迈为股份	20230825	公司 2023H1 营收 28.69 亿元, 同比+63%, 归母净利润 4.25 亿元, 同比+7%; Q2 营收 17.12 亿元, 同比+85%, 归母净利润 2.04 亿元, 同比-6%。
精工科技	20230825	公司 2023H1 营收 8.19 亿元, 同比+2%, 归母净利润 0.97 亿元, 同比+1%; Q2 营收 4.4 亿元, 同比+3%, 归母净利润 0.49 亿元, 同比-31%。
中国电建	20230825	公司 2023H1 营收 2817.48 亿元, 同比+6%, 归母净利润 67.78 亿元, 同比+11%; Q2 营收 1482.73 亿元, 同比+11%, 归母净利润 37.58 亿元, 同比+13%。
福斯特	20230825	公司 2023H1 营收 106.16 亿元, 同比 18%, 归母净利润 8.85 亿元, 同比-16%; Q2 营收 57.03 亿元, 同比 11%, 归母净利润 5.2 亿元, 同比-28%。
阳光电源	20230825	公司 2023H1 营收 286.22 亿元, 同比 133%, 归母净利润 43.54 亿元, 同比 384%; Q2 营收 160.42 亿元, 同比 108%, 归母净利润 28.46 亿元, 同比 481%。
厦钨新能	20230825	公司 2023H1 营收 81.21 亿元, 同比-44%, 归母净利润 2.55 亿元, 同比-54%; Q2 营收 45.35 亿元, 同比-47%, 归母净利润 1.39 亿元, 同比-58%。
苏州固碲	20230825	公司 2023H1 营收 17.14 亿元, 同比+3%, 归母净利润 0.55 亿元, 同比-61%; Q2 营收 9.82 亿元, 同比+12%, 归母净利润 0.33 亿元, 同比-60%。
中来股份	20230825	公司 2023H1 营收 57.61 亿元, 同比+24%, 归母净利润 2.36 亿元, 同比+2%; Q2 营收 30.53 亿元, 同比+16%, 归母净利润 1.34 亿元, 同比-6%。

石英股份	20230825	公司 2023H1 营收 34.34 亿元, 同比+393%, 归母净利润 24.31 亿元, 同比+743%; Q2 营收 22.11 亿元, 同比+406%, 归母净利润 16.1 亿元, 同比+700%。
新安股份	20230825	公司 2023H1 营收 84.76 亿元, 同比-36%, 归母净利润 1.14 亿元, 同比-95%; Q2 营收 45.96 亿元, 同比-33%, 归母净利润 0.07 亿元, 同比-99%。
融捷股份	20230825	公司 2023H1 营收 6.35 亿元, 同比-36%, 归母净利润 3.02 亿元, 同比-48%; Q2 营收 4.42 亿元, 同比-13%, 归母净利润 2.4 亿元, 同比-25%。
盛弘股份	20230825	公司 2023H1 营收 11.02 亿元, 同比+101%, 归母净利润 1.81 亿元, 同比+166%; Q2 营收 6.54 亿元, 同比+110%, 归母净利润 1.19 亿元, 同比+163%。
通灵股份	20230825	公司 2023H1 营收 7.12 亿元, 同比 15%, 归母净利润 0.84 亿元, 同比 80%; Q2 营收 3.83 亿元, 同比 25%, 归母净利润 0.47 亿元, 同比 49%。
湖南裕能	20230825	公司 2023H1 营收 231.79 亿元, 同比 64%, 归母净利润 12.38 亿元, 同比-24%; Q2 营收 100.03 亿元, 同比 25%, 归母净利润 9.57 亿元, 同比 52%。
瑞泰新材	20230825	公司 2023H1 营收 20.68 亿元, 同比-38%, 归母净利润 2.8 亿元, 同比-44%; Q2 营收 9.46 亿元, 同比-30%, 归母净利润 1.5 亿元, 同比-29%。
特锐德	20230826	公司 2023H1 营收 56.07 亿元, 同比+25%, 归母净利润 0.94 亿元, 同比+124%; Q2 营收 36.3 亿元, 同比+37%, 归母净利润 0.74 亿元, 同比+196%。
通裕重工	20230826	公司 2023H1 营收 28.6 亿元, 同比-1%, 归母净利润 1.83 亿元, 同比+65%; Q2 营收 14.33 亿元, 同比-6%, 归母净利润 0.97 亿元, 同比+65%。
科大智能	20230826	公司 2023H1 营收 13.99 亿元, 同比-4%, 归母净利润-0.23 亿元, 同比+63%; Q2 营收 8.28 亿元, 同比-13%, 归母净利润-0.01 亿元, 同比+95%。
东方日升	20230826	公司 2023H1 营收 176.07 亿元, 同比+40%, 归母净利润 8.61 亿元, 同比+71%; Q2 营收 108.3 亿元, 同比+50%, 归母净利润 5.5 亿元, 同比+89%。
华友钴业	20230826	公司 2023H1 营收 333.46 亿元, 同比+8%, 归母净利润 20.85 亿元, 同比-8%; Q2 营收 142.35 亿元, 同比-20%, 归母净利润 10.61 亿元, 同比+1%。
京山轻机	20230826	公司 2023H1 营收 34.07 亿元, 同比+49%, 归母净利润 2.44 亿元, 同比+65%; Q2 营收 20.8 亿元, 同比+66%, 归母净利润 1.91 亿元, 同比+66%。
吉林碳谷	20230826	公司 2023H1 营收 12.03 亿元, 同比+11%, 归母净利润 2.68 亿元, 同比-20%; Q2 营收 4.97 亿元, 同比-2%, 归母净利润 0.95 亿元, 同比-44%。
派能科技	20230826	公司 2023H1 营收 25.57 亿元, 同比+38%, 归母净利润 6.93 亿元, 同比+163%; Q2 营收 7.16 亿元, 同比-31%, 归母净利润 2.31 亿元, 同比+42%。
太阳能	20230826	公司 2023H1 营收 40.32 亿元, 同比+14%, 归母净利润 8.99 亿元, 同比+15%; Q2 营收 23.25 亿元, 同比+9%, 归母净利润 5.1 亿元, 同比-1%。
林洋能源	20230826	公司 2023H1 营收 32.11 亿元, 同比+38%, 归母净利润 5.81 亿元, 同比+42%; Q2 营收 21.46 亿元, 同比+61%, 归母净利润 3.84 亿元, 同比+66%。
双良节能	20230826	公司 2023H1 营收 121.28 亿元, 同比+182%, 归母净利润 6.18 亿元, 同比+75%; Q2 营收 66.65 亿元, 同比+160%, 归母净利润 1.16 亿元, 同比-50%。
东阳光	20230826	公司 2023H1 营收 53.14 亿元, 同比-10%, 归母净利润-1.39 亿元, 同比-122%; Q2 营收 25.99 亿元, 同比-16%, 归母净利润-2.05 亿元, 同比-161%。
能辉科技	20230826	公司 2023H1 营收 1.85 亿元, 同比-12%, 归母净利润 0.06 亿元, 同比-64%; Q2 营收 1.14 亿元, 同比+23%, 归母净利润 0.02 亿元, 同比-64%。
容百科技	20230821	公司拟使用自有及自筹资金不超过人民币约 19.93 亿元向韩国全资子公司 JS 株式会社增资在韩国扩建 4 万吨高镍三元正极材料项目。公司拟通过控股子公司斯科兰德在韩国设立子公司建设年产 2 万吨磷酸锰铁锂正极材料项目, 投资金额不超过人民币约 6.42 亿元
通威股份	20230822	公司拟与乐山市人民政府、乐山市五通桥区人民政府共同签署《16GW 拉棒、16GW 切片、16GW 电池片项目投资协议》, 预计投资总额约 100 亿元 (年产 16GW 拉棒切片项目投资总额约 50 亿元, 年产 16GW 电池片项目投资总额约 50 亿元)。项目力争 2024 年底建成投产, 2025 年底达产。
通威股份	20230822	公司拟与乐山市人民政府、乐山市峨眉山市人民政府共同签署《16GW 拉棒、16GW 切片、16GW 电池片项目投资协议》, 预计投资总额约 100 亿元 (年产 16GW 拉棒切片项目投资总额约 50 亿元, 年产 16GW 电池片项目投资总额约 50 亿元)。项目力争 2024 年底建成投产, 2025 年底达产。
联泓新科	20230824	联泓新材料科技股份有限公司与惠生 (中国) 投资有限公司共同投资设立合资公司联泓惠生 (江苏) 新材料有限公司, 规划建设 30 万吨/年 POE (聚烯烃弹性体) 项目, 其中一期 10 万吨/年、二期 20 万吨/年, 生产 POE 光伏胶膜料、增韧料等系列高端烯烃材料产品。
南网储能	20230824	南网储能公告了一项投资计划, 公司拟投资 4.99 亿元参与力神 (青岛) 新能源有限公司 (简称“青岛力神”) 增资, 增资后持有青岛力神 2.1792% 股权。
星源材质	20230825	公司拟通过子公司英诺威新材料科技 (马来西亚) 有限公司为项目实施主体, 在马来西亚檳城州投资建设锂电池隔膜生产基地, 项目拟投资总额不超过人民币 50 亿元 (项目总投资额

以实际投资建设情况为准), 预计建成达产后年产 20 亿平方米锂离子电池湿法隔膜及配套涂覆隔膜。

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.2 融资动态

表 4: 近期定增预案更新

代码	名称	最新公告日	方案进度	发行方式	增发数量 (万股)	预计募集资金 (亿元)	定向增发目的
300757.SZ	罗博特科	2023/8/26	董事会预案	定向	3,311.67	4.5	配套融资
003028.SZ	振邦智能	2023/8/22	证监会通过	定向	3,342.92	7.9	项目融资
300700.SZ	岱勒新材	2023/8/17	董事会预案	定向	8,362.58	1.5	项目融资
002733.SZ	雄韬股份	2023/8/16	股东大会通过	定向	11,526.45	12.240217	项目融资
688223.SH	晶科能源	2023/8/15	董事会预案	定向	300,000.00	97	项目融资
002606.SZ	大连电瓷	2023/8/15	董事会预案	定向	2,800.00	2	补充流动资金
301358.SZ	湖南裕能	2023/8/11	董事会预案	定向	11,358.80	65	项目融资
688390.SH	固德威	2023/7/29	证监会通过	定向	3,696.00	24.998	项目融资
688680.SH	海优新材	2023/7/26	证监会通过	定向	2,520.60	11.36	项目融资

资料来源: Wind, 上海证券研究所

表 5: 近期可转债预案更新

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	发行规模(亿元)	发行期限(年)
002600.SZ	领益智造	2023/8/25	股东大会通过	21.374181	6
002125.SZ	湘潭电化	2023/8/22	董事会预案	5.8	6
603105.SH	芯能科技	2023/8/12	发审委通过	8.8	6
002129.SZ	TCL 中环	2023/8/2	股东大会通过	138	6
000591.SZ	太阳能	2023/8/1	股东大会通过	63	6
001269.SZ	欧晶科技	2023/7/29	发审委通过	4.7	6
300953.SZ	震裕科技	2023/7/29	发审委通过	11.95	6
300890.SZ	翔丰华	2023/7/29	发审委通过	8	6

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.3 股东大会

表 6: 近期股东大会信息 (2023.08.28-09.01)

公司代码	公司名称	公告日期	方案进度	会议名称
603819.SH	神力股份	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
601700.SH	风范股份	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
601139.SH	深圳燃气	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第四次临时股东大会
600525.SH	长园集团	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第七次临时股东大会
300173.SZ	福能东方	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第三次临时股东大会
300093.SZ	金刚光伏	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第四次临时股东大会
002270.SZ	华明装备	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
603218.SH	日月股份	2023/8/28	临时股东大会	2023 年第三次临时股东大会
300626.SZ	华瑞股份	2023/8/29	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
002112.SZ	三变科技	2023/8/29	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
001301.SZ	尚太科技	2023/8/29	临时股东大会	2023 年第三次临时股东大会
000902.SZ	新洋丰	2023/8/29	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
688598.SH	金博股份	2023/8/30	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2023/8/30	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
688223.SH	晶科能源	2023/8/31	临时股东大会	2023 年第二次临时股东大会
688184.SH	帕瓦股份	2023/8/31	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
300444.SZ	双杰电气	2023/8/31	临时股东大会	2023 年第一次临时股东大会
300438.SZ	鹏辉能源	2023/8/31	临时股东大会	2023 年第四次临时股东大会

002895.SZ	川恒股份	2023/8/31	临时股东大会	2023年第四次临时股东大会
002709.SZ	天赐材料	2023/8/31	临时股东大会	2023年第四次临时股东大会
603530.SH	神马电力	2023/9/1	临时股东大会	2023年第三次临时股东大会

资料来源: Wind, 上海证券研究所

6.4 解禁动态

表 7: 近期股份解禁动态 (2023.08.28-09.01)

代码	简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁市值 (万元)	总股本	变动后(万股) 流通 A 股	占比(%)	解禁股份 类型
688408.SH	中信博	2023/8/28	6267.27	343759.92	13581.95	13571.55	99.92	首发原股东 限售股份
600821.SH	金开新能	2023/8/28	25578.08	165234.41	199726.35	199726.35	100.00	定向增发机 构配售股份
301152.SZ	天力锂能	2023/8/29	4249.48	140700.31	12198.23	7039.25	57.71	首发原股东 限售股份
301152.SZ	天力锂能	2023/8/31	260.23	8616.15	12198.23	7299.48	59.84	首发战略配 售股份
300880.SZ	迦南智能	2023/9/1	10802.16	211074.21	19319.62	19314.82	99.98	首发原股东 限售股份
831152.BJ	昆工科技	2023/9/1	5304.44	100784.39	10859.17	10859.17	100.00	首发原股东 限售股份, 首发战略配 售股份

资料来源: Wind, 上海证券研究所

7 风险提示

新技术导入不及预期：若新技术导入不及预期，行业降本增效可能受到影响，从而影响相关产品需求。

原材料价格大幅波动：若原材料价格出现大幅波动，可能导致下游出现观望情绪，从而影响行业需求，同时可能对相关产业链公司带来减值损失。

海外贸易政策变化：海外市场较为重要，若主要海外市场出现贸易壁垒，行业需求可能受到影响。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。