

电力设备行业跟踪周报

Tesla 订单强劲开始涨价，光伏价格继续上涨

2023 年 02 月 12 日

增持（维持）

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 10158 下跌 1.16%，表现弱于大盘。**本周（2 月 6 日-2 月 10 日，下同）发电及电网涨 2.07%，核电涨 1.13%，风电涨 0.63%，锂电池涨 0.39%，发电设备跌 0.7%，新能源汽车跌 1.1%，电气设备跌 1.16%。涨幅前五为科恒股份、鲁亿通、积成电子、必康股份、鸣志电器；跌幅前五为通达动力、先锋电子、湘潭电化、众业达、恩捷股份。
- **行业层面：储能：山东：**2023 年能源工作重点，新型储能装机达 2GW、在运在建抽蓄装机达 8GW；**广东：**目标新型储能 2GW、抽水蓄能 15GW；**河南：**碳达峰实施方案印发，新型储能 2.2GW+抽蓄 2.4GW；**新疆：**2023 年电力市场化交易方案出台，鼓励新型储能参与市场化交易；**天津：**“十四五”扩大内需战略实施方案，建立动力电池回收管理利用体系；**陕西：**“十四五”节能减排工作方案，推动“光储直柔”建筑试点示范；**印度：**国家预算案中为部署 4GWh 电池储能项目提供资金支持；**菲律宾：**能源部公布储能市场政策变化草案；**罗马尼亚：**出台储能技术法规。**电动车：**中汽协：1 月电动车销 40.8 万辆，同环比-6%/-50%，渗透率 24.7%；乘联会：1 月新能源乘用车批发 38.9 万辆，同环比-7%/-48%，零售 33.2 万辆，同环比-6%/48%；1 月国内电池产量 28gwh，装车 16gwh，同环比 0%/-55%，铁锂占比 66%；宁德时代与福特在美建厂进一步敲定细节；国内 Model Y 后驱版涨价 2 千元；宝马将在墨西哥投 8.7 亿美元生产高压电池和纯电动车；SK On 确认终止在土耳其建立电池合资企业协议；麒麟电池将于 2023 年第一季度量产，极氪 009 首搭预计二季度交付；赣锋锂业携手赛力斯，固态纯电 SUV 将于今年上市；河南：进一步搞活汽车流通扩大汽车消费；湖南：力争全省新能源汽车产量突破 100 万辆；长江有色市场钴 29.2 万元/吨，本周-2.0%；SMM 钴粉 27.6 万元/吨，本周-1.8%；金川镍价 29.25 万元/吨，本周-1.2%；SMM 电解钴 29.25 万元/吨，本周-1.2%；百川金属钴 29.5 万元/吨，本周-1.3%；MB 钴（高级）17.43 美元/磅，本周-2.1%；MB 钴（低级）16.35 美元/磅，本周-4.7%；上海金属网镍 22.45 万元/吨，本周-1.7%；国产（99.5%）碳酸锂 44.8 万元/吨，本周-1.1%；百川工业级碳酸锂 42.4 万元/吨，本周-3.6%；SMM 工业级碳酸锂 42.4 万元/吨，本周-2.6%；百川电池级碳酸锂 45.5 万元/吨，本周-1.9%；SMM 电池级碳酸锂 45.55 万元/吨，本周-1.8%；国产主流厂商碳酸锂 47.2 万元/吨，本周-0.6%；百川金属锂 288 万元/吨，本周-1.4%；SMM 金属锂 286 万元/吨，本周-1.4%；百川氢氧化锂 47.59 万元/吨，本周-5.0%；SMM 国产氢氧化锂 46.75 万元/吨，本周-2.1%；国产氢氧化锂 48.05 万元/吨，本周-0.4%；百川磷酸铁锂 4.7 万元/吨，本周-4.1%；SMM 六氟磷酸锂 19.3 万元/吨，本周-5.9%；百川六氟磷酸锂 19 万元/吨，本周-2.6%；百川磷酸铁 1.775 万元/吨，本周-5.3%；三元 523 型 9.3 万元/吨，本周-1.1%；SMM 氧化钴 16.9 万元/吨，本周-2.3%；SMM 氯化钴 4.75 万元/吨，本周-2.1%；硫酸镍 3.85 万元/吨，本周+1.3%；SMM 钴酸锂 38.75 万元/吨，本周-4.7%；SMM 动力锰酸锂 12.105 万元/吨，本周-1.2%；三元 111 型 31.75 万元/吨，本周-2.0%；三元 523 型 32.2 万元/吨，本周-1.2%；三元 622 型 34.9 万元/吨，本周-1.1%；三元 811 型 37.95 万元/吨，本周-1.3%；SMM 动力磷酸铁锂 14.3 万元/吨，本周-3.4%；百川负极材料 4.97 万元/吨，本周-6.5%；百川石油焦 0.36 万元/吨，本周+0.1%。**新能源：**工信部：2022 年全国光伏压延玻璃产能 1606.2 万吨；硅料涨价至 249 元/kg，组件逼近 1.8 元/瓦；硅业分会：本周硅片大涨 34.4%；通威 210/182 电池上涨 0.09/0.08 元至 1.15 元/瓦；2023 年美国预计新增电池储能规模接近 10GW；22Q4 美国太阳能和风能 PPA 均价共上涨了 2.7%；梅耶博格签署欧洲制造硅片协议，一道新能 TOPCon3.0 技术最高量产效率 25.6%；华润携手华为完成“智能光储发电”实证测试；东方日升异质结组件功率达 741.456W，转换效率达 23.89%；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 245 元/kg，环涨 11.36%；单晶硅片 182/210mm 报价 6.22/7.0 元/片，环涨 24.4%/13.09%；单晶 PERC182 电池 1.10 元/W，环涨 13.40%；单晶大尺寸单晶组件 1.82 元/W，环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 报价 26.5/19.5 元/平，环比持平。本周风电招标 0.6GW，均为陆上。本周开/中标 4.7GW，陆上 3.9GW，海上 0.8GW。电网：2022 年电网基建投资完成额为 5012 亿元，同比+2%。
- **公司层面：汇川技术：**预计 22 年归母净利润 39.3-46.5 亿元，同增 10%-30%。**通威股份：**拟与乐山政府等签署投资约 60 亿元，年产 12 万吨高纯晶硅项目的合作协议。**福斯特：**拟发行 GDR，并申请在瑞交所挂牌上市。**欣旺达：**欣旺达惠州新能源拟向浙江又欣动力电池、深圳红土渝富新能源转让其持有的欣旺达电动汽车电池有限公司 4.2%股权。**双杰电气：**中标南方电网 22 年配网设备第二批框架招标项目，预计中标 3.2 亿元，环网柜产品占比 63.4%。**科陆电子：**控股孙公司苏州科陆东自电气和顺德开关厂中标南方电网 22 年配网设备第二批框架招标项目，预中标 1.3 亿元。**盛新锂能：**发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获批。**湖南裕能：**2 月 9 日在深交所创业板上市，发行价格 23.77 元/股。**风范股份：**中标南方电网 22 年主网线路材料第二批框架招标项目，中标产品为 500kV 交流变电站构支架钢结构、角钢塔、钢管塔，35kV-220kV 交流角钢塔，中标金额约 2.64 亿元。**东方日升：**向特定对象发行 A 股股票，共计 2.5 亿股，价格 20.15 元/股，将于 2 月 13 日上市。
- **投资策略：储能：**2022Q1-3 美国储能新增装机达 3.57GW/10.67GWh，同增 102%/93%，美国截至 12 月底储能备案量达 22.25GW，ITC 延期十年首次明确独立储能给与抵免，美国大储 23 年重回翻倍以上增长；国内大型储能实际 22 年招标已超 40GWh，22 年并网翻倍，23 年预计近 2 倍增长。欧洲居民 23 年电价合约普遍在 50 欧分左右，提升明显，户储需求旺盛，预计大储和户储 23 年均是翻倍以上增长。三年的 CAGR 为 78%，是最佳黄金赛道，继续强烈推荐看好储能逆变器/PCS 和储能电池龙头。**光伏：**春节前硅料、硅片、电池价格持续大涨，3 月有待进一步看产业链价格博弈。Topcon 新技术扩产提速，晶科率先将明年 N 型出货占比提升至 60%，行业平均 30%，光伏产业链供给瓶颈解决，23 年全球光伏装机 375GW+，同增 45%以上，继续全面看好光伏板块成长，尤其看好逆变器、组件、topcon 新技术龙头，及部分辅材龙头。**电动车：**1 月国内销量 41 万辆，同环比-6%/-50%，符合预期，预计 Q1 销量 150-160 万辆，同比+25%，3-4 月预计销量恢复，全年销量增长 38%至 950 万辆；欧洲 12 月冲量后，1 月主流八国合计销量 8.6 万辆，同环比-10.4%/-71.9%，电动车渗透率 16.0%，同环比-3.4/-23.7pct，回落明显，预计 3 月起逐步恢复，全年预期 20%+增长至 300 万辆+。特斯拉全球大幅降价后，特斯拉订单超产量 1 倍，开启小幅涨价周期，其他车企 1 月订单未明显恢复，预计跟进降价后将有所恢复；排产看，1 月低点已过，2 月环比恢复 10-20%，同时政策投向好，预计 3-4 月将恢复至正常；价格方面，产业链议价基本确定，电池、结构件、隔膜、铝箔等价格相对稳定，其余价格均有不同程度下降，市场已充分预期，当前锂电材料 23 年仅 15-20 倍 PE，电池 20-25 倍 PE，叠加储能爆发加持，锂电反转在即，首推盈利确定的电池环节及盈利趋势稳健的结构件、隔膜龙头，同时全面布局负极和电解液龙头。**工控：**景气度 9 月开始弱复苏，龙头订单 30%+，进口替代加速，12 月因疫情略弱，23 年 Q1 因基数高同比压力较大，Q2 开始强复苏，看好汇川技术及国内龙头。**风电：**陆风 22 年需求旺盛，海风 22 年招标放量，23 年恢复持续高增长，重点推荐海风&零部件龙头。电网：投资整体稳健，22 年小年预计 23 年投资大年，关注特高压和储能等。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力电池全球龙头，优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、固德威（组串逆变器高速增长，储能电池和集成明年有望爆发）、亿纬锂能（动力电池&储能锂电上量盈利拐点、消费类电池稳健）、晶澳科技（一体化组件龙头，2022 年利润弹性可期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头持续高增、储能逆变器爆发式增长）、禾迈股份（微逆龙头出货有望连续翻倍、欧洲&美国等出货超预期）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、晶科能源（一体化组件龙头，topcon 明显领先）、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）、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）、璞泰来（负极全球龙头、隔膜涂敷龙头）、科达利（结构件全球龙头、结构创新受益）、比亚迪（电动车销量和盈利超预期、刀片电池外供加速）、派能科技（户储电池龙头翻番以上增长、盈利能力超预期）、德业股份（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、昱能科技（微逆龙头有望连续翻倍、代工模式弹性大超预期）、科士达（UPS 全球龙头、户储 ODM 绑定大客户起量弹性大）、三花智控（热管理全球龙头、布局机器人业务）、宏发股份（继电器全球龙头、高压直流翻倍增长）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定）、星源材质（隔膜龙二、

行业走势



相关研究

《下一代光伏电池新秀，产业化曙光初现》

2023-02-06

《Tesla 降价后订单强劲，光伏产业链价格明显上涨》

2023-02-05

量利双升)、**天赐材料** (电解液&六氟龙头、新型锂盐领先)、**新宙邦** (电解液&氟化工齐头并进)、**钧达股份** (Topcon 电池龙头、扩产上量)、**福斯特** (EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**德方纳米** (铁锂需求超市场预期、锰铁锂技术领先)、**华友钴业** (镍钴龙头、前驱体龙头)、**中伟股份** (前驱体龙头、镍冶炼布局)、**天奈科技** (碳纳米管导电剂龙头, 进入上量阶段)、**容百科技** (高镍正极龙头、产能释放高增可期)、**通威股份** (硅料和 PERC 电池龙头、大局布局组件)、**东方电缆** (海缆壁垒高格局好 龙头主业纯粹)、**大金重工** (自有优质码头, 双海战略稳步推进)、**日月股份** (铸件龙头盈利修复弹性大)、**金雷股份** (陆上需求旺盛, 锻造主轴龙头量利齐升)、**尚太科技**、**爱旭股份**、**福莱特**、**中信博**、**振华新材**、**当升科技**、**雷赛智能**、**美畅股份**、**上机数控**、**天顺风能**、**三一重能**、**新强联**、**贝特瑞**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**思源电气**、**国电南瑞**、**诺德股份**、**大全能源**、**九号公司**、**雷赛智能**、**金风科技**。建议关注: **通合科技**、**科陆电子**、**帕瓦股份**、**聚和材料**、**东方日升**、**通灵股份**、**快可电子**、**宇邦新材**、**元琛科技**、**欣旺达**、**厦钨新能**、**信捷电气**、**岱勒新材**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**TCL 中环**、**中科电气**、**明阳智能**、**海力风电**、**泰胜风能**等。

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

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300750.SZ	宁德时代	10892	445.95	6.52	12.55	19.78	68	36	23	买入
300274.SZ	阳光电源	1791	120.60	1.07	2.36	4.42	113	51	27	买入
688390.SH	固德威	464	376.98	2.27	5.29	15.05	166	71	25	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1717	84.10	1.42	1.68	3.43	59	50	25	买入
002459.SZ	晶澳科技	1422	60.37	0.87	2.25	3.43	69	27	18	买入
300763.SZ	锦浪科技	670	169.00	1.26	2.84	6.90	134	60	24	买入
688032.SH	禾迈股份	487	869.99	3.60	9.68	25.87	242	90	34	买入
601012.SH	隆基绿能	3441	45.38	1.20	1.98	2.52	38	23	18	买入
688223.SH	晶科能源	1434	14.34	0.11	0.28	0.65	130	51	22	买入
688599.SH	天合光能	1432	65.88	0.83	1.73	3.29	79	38	20	买入
300124.SZ	汇川技术	1927	72.48	1.35	1.63	2.12	54	44	34	买入
603659.SH	璞泰来	733	52.67	1.26	2.25	3.04	42	23	17	买入
002850.SZ	科达利	313	133.59	2.31	3.96	6.45	58	34	21	买入
002594.SZ	比亚迪	7395	281.86	1.05	5.76	10.38	268	49	27	买入
688063.SH	派能科技	505	288.60	2.04	8.12	18.09	141	36	16	买入
605117.SH	德业股份	756	316.25	2.42	6.36	11.63	131	50	27	买入
688348.SH	昱能科技	376	470.21	1.29	4.59	15.07	365	102	31	买入
002518.SZ	科士达	310	53.25	0.64	1.09	1.81	83	49	29	买入
002050.SZ	三花智控	1004	27.96	0.47	0.65	0.84	59	43	33	买入
600885.SH	宏发股份	378	36.25	1.02	1.25	1.63	36	29	22	买入
002812.SZ	恩捷股份	1243	139.25	3.05	4.71	7.05	46	30	20	买入
300568.SZ	星源材质	283	22.10	0.22	0.58	1.03	100	38	21	买入
002709.SZ	天赐材料	887	46.03	1.15	3.04	3.13	40	15	15	买入
300037.SZ	新宙邦	349	46.79	1.75	2.36	2.46	27	20	19	买入
002865.SZ	钧达股份	241	169.99	-1.26	5.36	17.67	-135	32	10	买入
603806.SH	福斯特	926	69.56	1.65	1.86	2.68	42	37	26	买入
300769.SZ	德方纳米	428	246.17	4.61	13.87	16.72	53	18	15	买入
603799.SH	华友钴业	1008	63.03	2.44	2.52	5.06	26	25	12	买入
300919.SZ	中伟股份	505	75.31	1.40	2.30	3.74	54	33	20	买入
688116.SH	天奈科技	192	82.48	1.27	2.17	3.92	65	38	21	买入
688005.SH	容百科技	349	77.44	2.02	3.04	4.45	38	25	17	买入
600438.SH	通威股份	1829	40.62	1.82	5.83	3.90	22	7	10	买入
603606.SH	东方电缆	400	58.14	1.73	1.55	3.05	34	38	19	买入
002487.SZ	大金重工	274	42.98	1.04	1.01	2.29	41	43	19	买入
603218.SH	日月股份	238	23.24	0.69	0.30	1.06	34	77	22	买入
300443.SZ	金雷股份	121	46.22	2.31	2.98	3.60	20	16	13	买入

002460.SZ	赣锋锂业	1516	78.84	2.59	9.66	10.10	30	8	8	无
002466.SZ	天齐锂业	1426	89.85	1.27	13.23	13.94	71	7	6	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 2 月 10 日股价, 赣锋锂业、天齐锂业来自 wind 一致预期

一、储能板块:

■ 海外户储

全球户用储能装机量快速增长, 未来三年新增装机量 CAGR 超 100%。电价上涨为户用储能快速增长的导火索, 9 月欧洲开始管控电价, 但我们认为短期电价下行不改变欧洲户储高增态势。目前终端电价依旧较高, 同时欧洲居民 11 月将陆续签订新一年电价合约, 新合约下居民电价必然高于去年合约电价, 未来居民电价预计将达 45-50 欧分/度, 且预计未来 2-3 年持续保持高价, 50 欧分电价假设下德国户用光储系统即有 18.7% 收益率 (考虑 19% VAT 退税), 德国户储经济性十分强劲。长期看用户消费习惯已逐渐形成, 随光储系统成本的下降收益率上行, 我们认为户储渗透率将持续提升! 我们预计到 2025 年全球户用储能装机有望达 63.9GW/145.84GWh, 2025 年全球户用储能电池出货 2214.6GWh, 户储逆变器出货 1887.7 万套。

■ 海外大储

美国是全球最大的大储市场, 2022 年延续高增长态势。根据 Wood Mackenzie, 2022Q1-3 美国储能新增装机达 3.57GW/10.67GWh, 同增 102%/93%, 其中 2022Q3 美国储能新增装机 1.44GW/5.19GWh, 同增 27%/48%, 环增 23%/99%。此外 2022Q3 光储渗透率创历史新高, 光伏配储渗透率已达到 31.5% 的峰值, 其中集中光伏电站配储渗透率在各场景中最高。根据 Berkeley Lab, 美国储能项目备案正在不断加速, 截至 2022 年 12 月储能备案为 22.25GW, 去年同期水平为 13.15GW, 同比增长 69%。考虑到美国储能备案量充足、ITC 抵税政策已落地, 市场短期高增态势仍将持续。我们预计美国 2022、2023 年储能装机将分别达 17GWh、36GWh, 到 2025 年美国储能新增装机将达到 111GWh, 2022-2025 年 CAGR 为 88.50%。

■ 国内大储

今年来多项储能政策密集出台, 共享储能模式快速崛起。从“量”“利”两个维度促进国内大储装机快速增长, 同时新的商业模式出现带动大储项目经济性提升, 同样促进装机增长。“量”上: 2021 年来已有 23 个省市提出新能源配储需求, 配储比例要求多在 10%-20% 之间, 配储时长要求多在 2h 以上 (部分省配置要求高达 4h), 推动大储建设的快速增长。“利”上: a. 电力现货市场建设不断完善, 峰谷价差持续扩大, 储能套利收益持续增长; b. 南网、华东等区域细则先后出台, 对储能参与辅助服务补贴标准进行明确, 同时一次调频、黑启动等项目品种逐渐加入补贴列表, 储能辅助服务收益有望不断增长; c. 山东首创容量电价, 湖南跟进探索容量电价+输配电价改革, 用户侧开始参与成本分摊, 容量补偿资金池有望不断扩大, 改变传统能源与新能源之间的“零和博弈”状态, 储能长期发展可持续; d. 独立/共享储能模式快速崛起, 收益渠道更加多元, 2022 年 1-11 月全国共享储能拟在建及招投标规模约 11.47GW。据我们测算, 2022 年我国发电侧大储新增装机总需求为 4.6GW/9.12GWh, 2025 年为 35.8GW/103.7GWh, 2022-2025 年 CAGR 分别为 98.17%/124.87%。

■ 储能招投标跟踪

- 本周 (2 月 4 日至 2 月 10 日, 下同) 共有 2 个储能项目招标, 其中 EPC 项目共 0 个; 储能系统采购项目共 0 个。其中储能辅助调频改造工程 DCS 设备项目为储能设备项目, 建设完成后参与辅助调频。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 8 个, 其中 EPC 项目共 2 个; 储能系统项目共 5 个。本周中标最低价项目为曲沃光伏项目储能系统项目, 中标单价为 1.4 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)

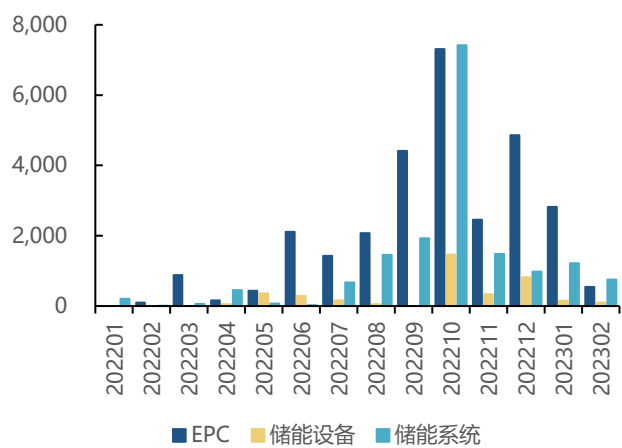
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/2 /6	中国石油工程 建设有限公司	青海油田边远区块光 电建设项目微网储能 系统	4.5		南京南瑞继保工程有限公 司	869.6	中标	

2023/2 /6	中国华能集团 有限公司	华能高安市蓝坊渔光 互补光伏发电项目储 能系统二次招标	16.5	16.5	第一：许继电气股份有限公 司；第二：浙江海得新能源有 限公司；第三：海南金盘智能 科技股份有限公司	2790. 528	预中标
2023/2 /7	河南省投智慧 能源有限公司	河南许昌 150MW/300MWh 集中式 储能工程	150	300	第一：河南九域博慧方舟咨询 发展有限公司；第二：中国能源 建设集团广东火电工程有限公 司		预中标
2023/2 /7	中国电建集团	大连市瓦房店西区 “源网荷储”一体化 项目全钒液流电池储 能系统			第一：大连融科储能技术发展 有限公司；第二：南京南瑞继 保工程技术有限公司；第三： 中国能源建设集团东北电力第 二工程有限公司		预中标
2023/2 /7	中国广核集团 有限公司	中广核固镇县 143MW/286MWh 电网侧 储能电站项目	143	286	第一：中国能源建设集团安徽 省电力设计院有限公司；第 二：中国能源建设集团云南省 电力设计院有限公司；第三： 中国电建集团福建省电力勘测 设计院有限公司	5035.2257 9	预中标
2023/2 /10	国家能源集团	国能(乐东)龙源火储 联合调频项目	700		广东智光储能有限公司	3660	中标
2023/2 /10	国家能源集团	河北建投张北战海风 电场项目	16.2	32.4	中国二十二冶集团有限公司	6560.1948	中标
2023/2 /10	中国华能集团 有限公司	曲沃光伏项目储能系 统	30	60	第一：许继电气股份有限公 司；第二：中车株洲电力机车 研究所有限公司；第三：阳光 电源股份有限公司	8416.728	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

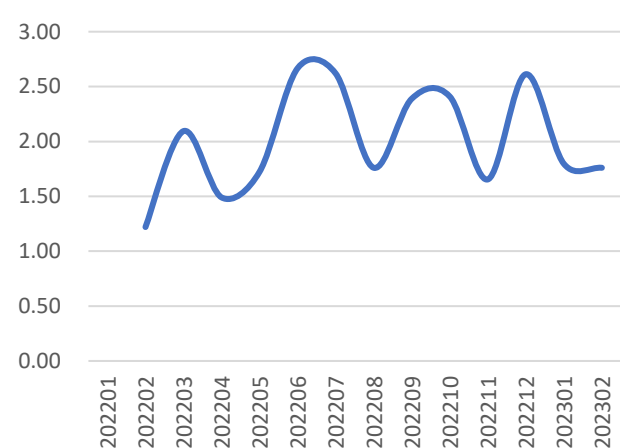
- 据我们不完全统计，2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.23GWh，全年中标均价为 1.94 元/Wh，2023 年 1 月储能 EPC 项目中标规模为 2.82GWh，中标均价为 1.80 元/Wh，环比下降 31.2%。2023 年 2 月以来储能 EPC 项目中标规模为 0.54GWh，中标均价为 1.76 元/Wh，环比下降 2.0%。

图1: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 2 月 10 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2: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 2 月 10 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

二、电动车板块：

- 1月淡季，国内电动车销量合理回落，23年预期38%增长至950万辆。受春节假期影响，中汽协：1月电动车销40.8万辆，同环比-6%/-50%，渗透率24.7%；乘联会：1月新能源乘用车批发38.9万辆，同环比-7%/-48%，零售33.2万辆，同环比-6%/48%；特斯拉降价后订单高增，降价后3日国内累计新增订单3万辆，小鹏、问界、上汽等已跟进降价策略，预期后续其他车企亦跟进，3-4月订单显著恢复。此外，疫情放开提振消费，春节期间新势力进店客流量超预期大增，2-3月转化为订单后需求边际有望明显改善，预计Q1销量150-160万辆，23年销量仍有望维持35%+增长至950万辆。淡季主流车企销量回落，理想销量表现亮眼。自主车企中，比亚迪销15.13万辆，同环比+63%/-36%；广汽埃安销1.02万辆，同环比-36%/-66%。新势力中，1月理想销1.51万辆，同环比+23%/-29%；蔚来销0.85万辆，同环比-12%/-46%；小鹏销0.52万辆，同环比-60%/-54%；哪吒销0.6万辆，同环比-45%/-23%；问界销0.45万辆，环比-56%；零跑销0.11万辆，同环比-86%/-87%；创维销0.12万辆，同环比-25%/-62%；极氪销0.31万辆，同环比-12%/-73%；岚图销0.15万辆，同环比0%/-10%。

图3：主流车企销量情况（辆）

	202207	202208	202209	202210	202211	202212	202301	同比	环比
蔚来汽车	10052	10677	10878	10059	14178	15815	8506	-12%	-46%
理想汽车	10422	4571	11531	10052	15034	21233	15141	23%	-29%
小鹏汽车	11524	9578	8468	5101	5811	11292	5218	-60%	-54%
比亚迪	162500	174915	201259	217816	230427	235197	151341	63%	-36%
广汽埃安	25033	27021	30016	30063	28765	30007	10206	-36%	-66%
哪吒汽车	14037	16017	18005	18016	15072	7795	6016	-45%	-23%
零跑汽车	12044	12525	11039	7026	8047	8493	1139	-86%	-87%
岚图	1793	2429	2519	2553	1508	1729	1548	0%	-10%
创维	1159	1628	2560	2665	2859	3116	1188	-25%	-62%
极氪	5022	7166	8276	10119	11011	11337	3116	-12%	-73%
问界	7228	10045	10142	12018	8262	10143	4475		-56%
合计	260814	276572	314693	325488	340974	356157	207894	23%	-42%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- 欧洲：年后冲量+补贴退坡，1月主流八国销量回落明显，预计3月起逐步恢复。1月欧洲主流八国合计销量8.6万辆，同环比-10.4%/-71.9%，乘用车注册53.5万辆，同环比+8.3%/-30.6%，电动车渗透率16.0%，同环比-3.4/-23.7pct。23年1月起德国、挪威、法国电动车补贴相继退坡，22年底冲量后1月销量显著回落。德国：1月电动车注册2.7万辆，同比-32%，环比-85%，其中纯电注册1.8万辆，插混注册0.9万辆，电动车渗透率15.1%，同环比-6.5/-40.3pct。法国：1月电动车注册2.5万辆，同比+37%，环比-37%，电动车渗透率22.3%，同环比+4.7/-2.7pct。意大利：1月电动车注册0.9万辆，同比+4%，环比-6%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册0.6万辆，电动车渗透率7.3%，同环比-1.1/-2.1pct。挪威：1月电动车注册0.1万辆，同比-80%，环比-96%，电动车渗透率76.3%，同环比-14.2/-11.3pct。瑞典：1月电动车注册0.8万辆，同比-28%，环比-71%，电动车渗透率52.1%，同环比-0.8/-22.5pct。西班牙：1月电动车注册0.7万辆，同比+44%，环比-11%，电动车渗透率11.2%，同环比-0.6/+0.3pct。预计1月销量整体持平微降，3月起销量恢复，且22Q2-Q3基数低，预期同比增速较高，全年预期销量增长20%+至300万辆+。

图4：欧美电动车月度交付量（辆）

		202301	202212	202211	202210	202209	202201
欧洲8国	纯电	49,891	197,428	120,169	80,649	100,814	51,550
	yoy	-3.2%	75.1%	35.4%	11.8%	13.3%	52.5%
	插电	35,948	108,161	78,731	62,509	57,721	44,203
	电动车	85,839	305,589	198,900	143,158	158,535	95,753
	yoy	-10.4%	63.7%	31.9%	12.3%	10.6%	21.9%
	mom	-71.9%	53.6%	38.9%	-9.7%	41.5%	-48.7%
	主流8国占比		77.8%	72.3%	68.2%	64.7%	65.6%
	乘用车	535,048	770,684	672,662	583,674	617,758	493,868
德国	yoy	8.3%	18.7%	20.24%	13.07%	8.58%	-7.06%
	mom	-30.6%	14.6%	15.2%	-5.5%	28.8%	-23.9%
	渗透率	16.0%	39.7%	29.6%	24.5%	25.7%	19.4%
	纯电	18,136	104,337	57,980	35,781	44,389	20,892
	插电	8,853	69,804	44,581	32,064	28,336	18,900
	电动车	26,989	174,141	102,561	67,845	72,725	39,792
	yoy	-32%	114%	50%	25%	29%	8%
	mom	-85%	70%	51%	-7%	28%	-51%
法国	乘用车	179,247	314,318	260,512	208,642	224,816	184,112
	yoy	-3%	38%	31%	17%	14%	8%
	mom	-43%	21%	25%	-7%	13%	-19%
	渗透率	15.1%	55.4%	39.4%	32.5%	32.3%	21.6%
	纯电	14,649	24,987	20,303	16,866	22,483	10,217
	插电	10,300	14,545	12,342	11,108	11,618	7,934
	电动车	24,949	39,532	32,645	27,974	34,101	18,151
	yoy	37%	2%	14%	3%	19%	24%
意大利	mom	-37%	21%	17%	-18%	77%	-53%
	乘用车	111,939	158,027	133,960	124,981	141,137	102,899
	yoy	9%	0%	10%	5%	5%	-19%
	mom	-29%	18%	7%	-11%	54%	-35%
	渗透率	22.3%	25.0%	24.4%	22.4%	24.2%	17.6%
	纯电	3,342	4,598	5,162	3,695	5,088	3,658
	插电	6,136	5,473	6,698	6,116	4,452	5,461
	电动车	9,478	10,071	11,860	9,811	9,540	9,119
挪威	yoy	4%	-15%	-5%	-20%	-32%	46%
	mom	-6%	-15%	21%	3%	90%	-23%
	乘用车	129,992	106,982	121,558	117,531	112,562	109,008
	yoy	19%	20%	14%	14%	7%	-19%
	mom	22%	-12%	3%	4%	56%	23%
	渗透率	7.3%	9.4%	9.8%	8.3%	8.5%	8.4%
	纯电	1,237	32,714	15,915	9,727	11,384	6,660
	插电	182	1,905	1,502	1,126	1,669	539
瑞典	电动车	1,419	34,619	17,417	10,853	13,053	7,199
	yoy	-80%	87%	25%	5%	-21%	-13%
	mom	-96%	99%	60%	-17%	23%	-61%
	乘用车	1,860	39,497	19,513	12,558	14,646	7,957
	yoy	-77%	92%	28%	8%	-19%	-23%
	mom	-95%	102%	55%	-14%	18%	-61%
	渗透率	76.3%	87.6%	89.3%	86.4%	89.1%	90.5%
	纯电	4,203	18,154	10,868	7,940	7,772	5,159
瑞典	插电	3,401	8,250	5,650	5,359	4,363	5,363
	电动车	7,604	26,404	16,518	13,299	12,135	10,522
	yoy	-28%	58%	45%	31%	-1%	53%
	mom	-71%	60%	24%	10%	29%	-37%
	乘用车	14,601	35,392	25,588	22,383	22,048	19,893
	yoy	-27%	28%	22%	12%	-3%	-3%
	mom	-59%	38%	14%	2%	7%	-28%
	渗透率	52.1%	74.6%	64.6%	59.4%	55.0%	52.9%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- 美国电动车补贴本土化细则延后推出，国内供应商或有转机。12月19日美国财政部宣布，将延后至23年3月公布关键矿物产地来源国的比例要求、电池及材料的产地比例要求的实施细则。8月16日IRA生效后至12月31日，电动车享受税收补贴必须在北美生产，单一制造商仍限制前20万辆。23年1月1日起单一制造商20万辆限制移除，特斯拉、通用重回补贴序列，新增电动车售价和收入上限。23年3月待细则公布后，电动车税收抵免开始对关键矿物及电池材料作出要求。IRA遇多国阻力，后续或存转机。日韩、欧盟均反对IRA对本土要求，同时美国当前极度缺乏本土锂电供应链。而中国供应链具备成本、技术等优势，已进入美国本土车企供应链，且正在寻求多种合作模式规避政策限制，我们看好后

续中国供应链充分享受美国电动化浪潮。美国 12 月电动车销量 10.4 万辆，同环比+35%/+17%，全年 99 万辆，明年 160 万辆，同增 60%。

- 1 月春节影响排产进一步下降，2 月恢复 10-20%，产能利用 60-70%，预计 3-4 月排产将明显恢复；锂电材料低端产品 23 年降价趋势明显，市场已充分预期。23Q1 为淡季，销量预期 150-160 万辆，同增 30%，环降 30%，主要受需求透支及春节假期影响。1 月春节影响，排产环比进一步下降 10%~30%，2 月环比提升 10-20%，尚未完全恢复，目前市场已有充分预期，预计 23 年 3-4 月将明显恢复。加工费方面，由于产能密集释放，中游材料竞争加剧，特比是低端产品。电解液价格进入底部区间，23Q1 价格进一步下降，23 年盈利仍有明显下降空间；铜箔加工费下降明显，主流产品降 1 万/吨左右，已跌至较低位置，Q1 小幅下降；负极石墨化低端产品加工费费降 0.8-1 万/吨，对应中低端负极材料价格或将下降 20-30%；湿法隔膜价格稳定；铁锂正极加工费开始松动，磷酸铁及铁锂正极 23 年加工费进一步下降 5k/吨；导电剂第一代产品价格下降 10%+，第二代产品预计下降 5%；结构件、隔膜、铝箔价格较稳定。而电池环节，中游材料价格下降，我们预计盈利水平 23 年有望小幅提升。
- 投资建议：当前市场预期悲观，估值回调至历史低位，看好电动车板块反转，第一条主线看好盈利向上叠加储能加持的电池，龙头宁德、亿纬、比亚迪、派能，关注欣旺达、蔚蓝锂芯；第二条为盈利稳定的龙头：隔膜（恩捷、星源）、结构件（科达利）、前驱体（中伟、华友）、负极（璞泰来、杉杉，关注贝特瑞、中科）、铝箔（关注鼎胜）；第三条为盈利下行但估值低的电解液（天赐、新宙邦，关注多氟多）、铁锂（德方）、添加剂（天奈）、三元（容百、当升、振华，关注厦钨）、勃姆石（关注壹石通）、铜箔（嘉元、诺德）；第四为价格持续维持高位低估值的锂（关注天齐、赣锋等）。

三、风光新能源板块：

硅料：

春节假期结束至今，硅料现货报价水平持续大幅抬涨，包括报价更新的频率加快，报价有效期缩短，出现较多报价以单日频率更新，有效期一天等市场变化。由于拉晶生产需求和稼动水平逐步回升的原因，确实在硅料需求端具有对原生多晶硅的刚性需求环比提升，迫使硅料买方不断提高价格容忍度，同时上游也在不断试探下游和终端的接受度。

本期致密块料的个别硅料厂家报价水平涨至每公斤 240-260 元范围，高价区间有小批量成交出货；均价涨至每公斤 230 元左右，周环比上涨 29.2%，不同体量的买家对于目标价格范围具有较大差异，个别买家对于价格的接受度高于该价格水位，另外也仍有部分买家难以接受该价格水平，但是整体采买价格水平确有大幅抬涨。

随着 2 月硅料采买谈判和签单逐步落地，硅料环节的库存得以下降，但是仍有现货形态的硅料库存结转在硅料生产端待售，虽然对于满足 N 型硅片的较高品质的硅料具有市场需求，但是硅料环节的库存水平仍然令人不安，无疑加剧企业之间博弈难度。

硅片：

2 月 4 日单晶硅片龙头 TCL 中环官宣价格调涨，促使上周本就暗中观望的单晶硅片价格一锤定音，包括其他大厂以及二三线硅片企业纷纷跟涨，其中个别企业的 182mm/150 μ m 规格报价也从每片 5.4 元续涨至每片 6.22 元水位，另外个别企业对于发货批次采取价格追溯等更加灵活多变的商务模式。

截止本周三观察，硅片现货供应维持紧缺，包括 182mm 和 210mm 规格的供应均暂未缓解。

拉晶生产周期较长，硅片产量增加的爬坡周期长，叠加当前硅料价格高低范围落差巨大，拉晶企业受制于生产用料的刚性需求和存在对硅料价格的顾虑，上游环节谈判难度加大，博弈成本上升。预计单晶硅片供需不平衡的情况在 2 月中旬仍将持续，短期价格难以回落。

电池片

随着上游环节博弈白热化，硅片成交价格持续上行，电池厂也逐日更新报价，周三报价来到每瓦 1.15 元人

民币，甚至更高的报价也在陆续商谈。

本周顺应上游硅片涨势，电池片成交价格持续提升，M10/ G12 尺寸主流成交价格皆来到每瓦 1.13-1.15 人民币左右的价格，整体涨幅来到 16-17%左右。而随着电池片价格的攀升，少数二线组件厂家也开始面临到价格过高，内部决议暂缓采购的现象。

展望后市，预期在上游的价格博弈持续下，短期电池片厂家仍将有望转嫁上游成本压力，电池片价格将持续抬升，而后续价格能否再续涨势将视组件厂家拉货与排产态度而定。

组件：

上游供应链价格上调引起剧烈变动，连带硅片电池片也在本周随之上调，然而辅材料近期也出现明显涨势，组件又再度面临相同危机，本周组件报价已上调至每瓦 1.8-1.85 元人民币皆有耳闻，然并无太多新单成交。本周执行组件价格约落在每瓦 1.7-1.85 元人民币左右、高价约在每瓦 1.82-1.85 元人民币。

现在供应链价格波动剧烈影响，增添不少观望情绪，2 月新单签订仍尚未落地，大多执行订单为前期结转单，部分开发商也表示将延后新单下订时点，当前对于新报价接受度有限，静待博弈落地。国内需求启动看来又有机会推迟。

海外地面项目价格持稳每瓦 0.2-0.23 元美金(FOB)的价格，后续签单希望保持在每瓦 0.22-0.23 元美金的水平。然当前海外需求并未全面启动，整体交付较淡。欧洲因前期库存影响整体交付较缓。

风电

根据中电联统计，2022 年 1-12 月风电新增装机 37.63GW，同比下降 21%；12 月风电新增 15.11GW，同比下降 34%，环比增长 995%。

本周招标：陆上 0.6GW，分业主：1) 华电：洛阳宜阳风电项目 (100MW, 5.X, 含塔筒)，黑龙江哈尔滨巴彦二期风电场项目 (100MW, 含塔筒)，黑龙江哈尔滨呼兰二期风电项目 (200MW, 含塔筒)，黑龙江哈尔滨依兰鸡冠山四期风电项目 (200MW, 不含塔筒)；2) 国电新能源：国电电力云南新能源公司宣威西泽风电项目第二批 104.75MW 风力发电机组 (105MW, 6X, 不含塔筒)。**海上暂无。**

本周开/中标：陆上 3.9GW，分业主：1) 国华能源：陕西志丹县顺宁镇一期风电项目 (100MW, 中车风电中标，1870 元/KW, 不含塔筒)，河北赤城风氢储多能互补项目 (165MW, 联合动力，1878 元/kW, 不含塔筒)；2) 国电投：2022 年第 2 批风机集采项目 (共计 2.74GW, 三一预中标 0.815GW, 中车预中标 0.585GW, 明阳预中标 0.53GW, 金风预中标 0.501GW, 联合动力预中标 0.162GW, 中国海装预中标 0.15GW, 最低报价 1498 元/kW, 均不含塔筒)；3) 中广核：云南大姚茅稗田二期风电机组 (100MW, 金风科技，2070 元/kW; 不含塔筒)，4) 华电：洛阳宜阳风电项目 (100MW, 中车风电预中标，2690 元/KW, 含塔筒)，扶余等 7 个新能源乡村振兴风电项目 (187MW, 明阳智能，2474 元/kW, 含塔筒)；5) 吉林油田分公司：吉林油田 55 万千瓦风电项目 (550MW, 中车风电，1556 元/kW, 不含塔筒)。**海上 0.75GW**，分业主：1) 中广核：惠州港口二 PA (南区) 海上项目 (240MW, 明阳智能，4372 元/kW, 含塔筒)，惠州港口二 PA (北区) 海上项目 (210MW, 远景能源，4109 元/kW, 含塔筒)，惠州港口二 PB 海上项目 (300MW, 明阳智能，4372 元/kW)。

图5：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
华电吉林能源有限公司扶余等7个新能源乡村振兴风电项目	12月22日	187	华电	吉林	陆上风机 (含塔筒)	4.X	明阳智能	2月5日	2474	开标
国华投资陕西志丹县顺宁镇一期100MW风电项目	12月16日	100	国华能源	陕西	陆上风机	4.X	中车风电	2月6日	1870	中标
1-桃源县西安风电二期 185MW项目	12月16日	185	国电投	-	陆上风机	4.X	-	2月6日	-	开标
2-桃源县热市镇65MW风电项目	12月16日	65	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
3-鼎城区十美堂镇、蒿子港镇200MW风电项目	12月16日	200	国电投	-	陆上风机	4.X	-	2月6日	-	开标
4-安徽泗县草庙二期50MW风电项目	12月16日	50	国电投	安徽	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
5-锦屏县九江风电100MW项目	12月16日	100	国电投	贵州	陆上风机	4.X	-	2月6日	-	开标
6-黑龙江省大兴安岭地区呼玛县电投100MW风电项目	12月16日	100	国电投	黑龙江	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
7-大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目新能源场区1 (300MW项目)	12月16日	300	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
8-大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目新能源场区2 (第一段200MW项目)	12月16日	200	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
9-大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目新能源场区2 (第二段200MW项目)	12月16日	200	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
10-吉林长岭100MW风电工程	12月16日	100	国电投	吉林	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
11-吉西基地鲁固直流外送140万千瓦外送1号项目 (风电200MW)	12月16日	200	国电投	吉林	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
12-甘州平山湖百万千瓦风电基地10万千瓦风电5#项目	12月16日	100	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
13-象鼻岭水电站“水风光”互补12MW风电场项目	12月16日	12	国电投	-	陆上风机	4.X	-	2月6日	-	开标
14-威宁县么站风光互补50MW风电场项目	12月16日	50	国电投	贵州	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
15-界首三期100MW风电项目	12月16日	100	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
16-光华铺150MW风电项目	12月16日	150	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
17-灵川县盐沙坪120MW风电项目	12月16日	120	国电投	-	陆上风机	6.X	-	2月6日	-	开标
18-资源县十万古田二期1#150MW风电项目	12月16日	150	国电投	-	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
19-广西浦北县六硐80MW风电项目	12月16日	80	国电投	广西	陆上风机	4.X	-	2月6日	-	开标
20-广西柳城县大岩山101MW风电项目	12月16日	101	国电投	广西	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
21-四川凉山州喜德县北山49.5MW风电项目	12月16日	50	国电投	四川	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
22-四川凉山州喜德县玛果梁子130MW风电项目	12月16日	130	国电投	四川	陆上风机	5.X	-	2月6日	-	开标
国华投资河北赤城风氢储多能互补165MW项目	12月29日	165	国华能源 投资	河北	陆上风机	5.X	联合动力	2月6日	1878	中标
中广核云南大姚茅稗田二期100MW风电机组	12月21日	100	中广核	云南	陆上风机	-	金风科技	2月7日	2070	中标
中广核惠州港口二PA (南区) 海上项目	4月21日	240	中广核	广东	海上风机 (含塔筒)	0.X以上	明阳智能	2月7日	4372	中标
中广核惠州港口二PA (北区) 海上项目	4月21日	210	中广核	广东	海上风机 (含塔筒)	8.X	远景能源	2月7日	4109	中标
中广核惠州港口二PB海上项目	4月21日	300	中广核	广东	海上风机 (含塔筒)	0.X以上	明阳智能	2月7日	4372	中标
吉林油田55万千瓦风电项目	12月8日	550	吉林油田 分公司	吉林	陆上风机	6.X	中车风电	2月7日	1556	开标
华电洛阳宜阳100MW风电项目	12月23日	100	华电	河南	陆上风机 (含塔筒)	5.X	中车风电	2月10日	2690	开标
黑龙江华电哈尔滨巴彦二期100MW风电项目	2月9日	100	华电集团	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-
黑龙江华电哈尔滨呼兰二期200MW风电项目	2月9日	200	华电集团	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-
黑龙江华电哈尔滨依兰鸡冠山四期200MW风电项目	2月9日	200	华电集团	黑龙江	陆上风机	-	-	-	-	-
国电电力云南新能源公司宣威西泽风电项目第二批104.75MW风力发电机组	2月9日	105	国电新能 源	云南	陆上风机	6.X	-	-	-	-

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

四、工控和电力设备板块观点：

2023年1月制造业 PMI 50.1，前值 47.0，环比-3.1pct：其中大型企业 PMI 52.3（环比+4.0pct）、中型企业 48.6

(环比+2.2pct)、小型企业 47.2 (环比+2.5pct); 2022 年 12 月工业增加值同比+0.2%; 2022 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。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%。2023 年国网预计将投资至少 5200 亿元。

■ 1 月制造业数据相对疲弱, 2023 年 1 月官方 PMI 为 50.1, 环比+3.1pct, 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.3/48.6/47.2, 环比+4.0pct/+2.2pct/+2.5pct, 后续持续关注 PMI 指数情况。2022 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同增 9.1%; 2022 年 12 月制造业规模以上工业增加值同比+0.2%。

● 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 月制造业 PMI 50.1, 前值 47.0, 环比+3.1pct, 全国各地疫情影响之下景气度承压: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 52.3/48.6/47.2, 环比+4.0pct/+2.2pct/+2.5pct。

➢ 2022 年 12 月工业增加值增速环比下降: 2022 年 12 月制造业规模以上工业增加值同比+0.2%, 环比-1.8pct。

➢ 2022 年 12 月制造业固定资产投资增速环比略有下降: 2022 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%, 环比-0.2pct。

➢ 2022 年 12 月机器人因疫情影响、同比负增长, 机床亦承压: 2022 年 12 月工业机器人产量同比-9.5%; 12 月金属切削机床产量同比-11.7%, 12 月金属成形机床产量同比-21.1%。

图6: 季度工控市场规模增速

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4
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
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%
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%
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%

数据来源: 睿工业, 东吴证券研究所

图7: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型	厂商	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
		销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	GR
2020Q1	1月	1.3	0%	0.75	7%	0.89	-17%	2.13	-20%	0.5	-17%		
	2月	0.75	7%	0.71	-13%	0.36	4%	1.57	-77%	0.22	-51%	0.35	-20%
	3月	1.6	-6%	1.3	20%	1.05	-2%	2.79	4%	0.7	0%	0.28	-54%
2020Q2	4月	2.65	33%	2.16	21%	1.59	38%	4.14	51%	0.9	0%	0.4	17%
	5月	2.4	17%	2.01	16%	1.63	40%	3.52	77%	1	11%	0.7	18%
	6月	2	54%	1.78	6%	1.66	38%	2.37	-18%	0.9	-10%	0.6	10%
2020Q3	7月	1.5	15%	1.8	52%	1.25	55%	3.5	9%	0.8	14%	0.7	14%
	8月	1.5	15%	1.34	26%	1.44	135%	3.1	12%	0.75	-6%	0.6	8%
	9月	1.4	0%	0.99	-24%	1.5	18%	2.8	13%	0.78	3%	0.8	10%
2020Q4	10月	1.52	17%	1.8	203%	1.27	11%	2.7	10%	0.75	7%	0.7	9%
	11月	1.9	36%	1.4	10%	1.45	24%	2.6	8%	0.82	17%	0.8	12%
	12月	2.5	56%	1.6	-5%	1.1	1%	2.5	25%	0.98	23%	0.85	11%
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%	2.8	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	1.22	11%	1.19	-1%	5	61%	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%

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8：特高压线路推进节奏

类型	特高压项目简称	项目所属	项目进度	核准时间	投运时间	投资额(亿元)
交流	张北-雄安	本轮1809	已投产	2018年11月	2020年8月	59
	驻马店-南阳	本轮1809	已投产	2018年11月	2020年7月	51
	南昌-长沙	本轮1809	已投产	2020年12月	2021年12月	105
	南阳-荆门-长沙	本轮1809	建设中	2019年12月	2022年10月	104
	荆门-武汉	本轮1809	建设中	2020年12月	2022年12月	69
	驻马店-武汉	本轮1809	建设中	2022年3月	预计2023年	55
	福州-厦门	2020年追加	建设中	2022年3月	预计2023年	71
	南昌-武汉	本轮1809	已核准	2022年6月	预计2023年	91
直流	青海-河南	本轮1809	已投产	2018年10月	2020年12月	268
	雅中-江西	本轮1809	已投产	2019年9月	2021年6月	331
	陕北-湖北	本轮1809	已投产	2020年2月	2021年8月	185
	白鹤滩-江苏	本轮1809	已投产	2020年11月	2022年6月	307
	白鹤滩-浙江	本轮1809	建设中	2021年7月	2023H1	270
	葛南直流改造	2020年追加	建设中	不需核准	预计2023年	10-20亿
	合计					976

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

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

内容目录

1. 行情回顾	17
2. 分行业跟踪	23
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	23
2.2. 新能源行业跟踪.....	27
2.2.1. 国内需求跟踪.....	27
2.2.2. 国内价格跟踪.....	29
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	33
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	36
3. 动态跟踪	37
3.1. 本周行业动态.....	37
3.1.1. 储能.....	37
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	40
3.1.3. 新能源.....	42
3.2. 公司动态.....	44
4. 风险提示	48

图表目录

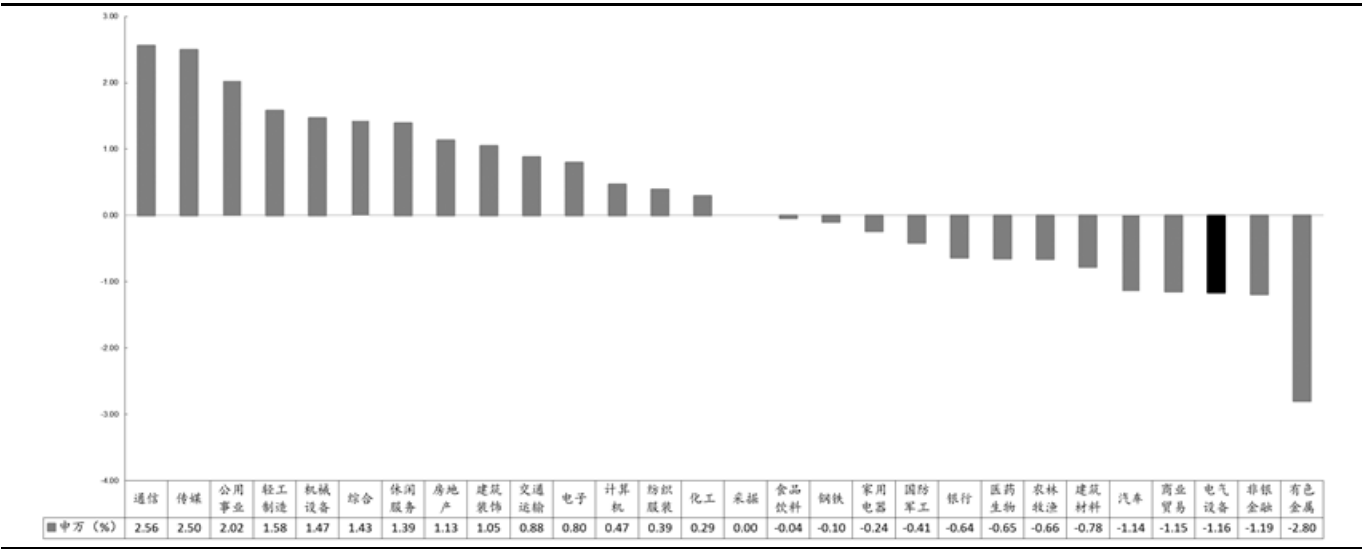
图 1:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 2 月 10 日)	5
图 2:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 2 月 10 日)	5
图 3:	主流车企销量情况 (辆)	6
图 4:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 5:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 6:	季度工控市场规模增速	11
图 7:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 8:	特高压线路推进节奏	13
图 9:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 10:	细分子行业涨跌幅 (% , 截至 2 月 10 日股价)	17
图 11: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

图 43: 广东省逆变器出口	33
图 44: 季度工控市场规模增速 (%)	34
图 45: 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-%)	35
图 46: 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-%)	35
图 47: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	35
图 48: PMI 走势	35
图 49: 机床产量数据 (%)	36
图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	36
图 51: 白银价格走势 (美元/盎司)	36
图 52: 铜价格走势 (美元/吨)	37
图 53: 铝价格走势 (美元/吨)	37
图 54: 本周重要公告汇总	44
图 55: 交易异动	45
图 56: 大宗交易记录	46
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)	3

1. 行情回顾

电气设备 10158 下跌 1.16%，表现弱于大盘。沪指 3261 点，下跌 3 点，下跌 0.08%，成交 16572 亿元；深成指 11977 点，下跌 77 点，下跌 0.64%，成交 26619 亿元；创业板 2545 点，下跌 35 点，下跌 1.35%，成交 10267 亿元；电气设备 10158 下跌 1.16%，表现弱于大盘。

图9：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10：细分子行业涨跌幅（%，截至 2 月 10 日股价）

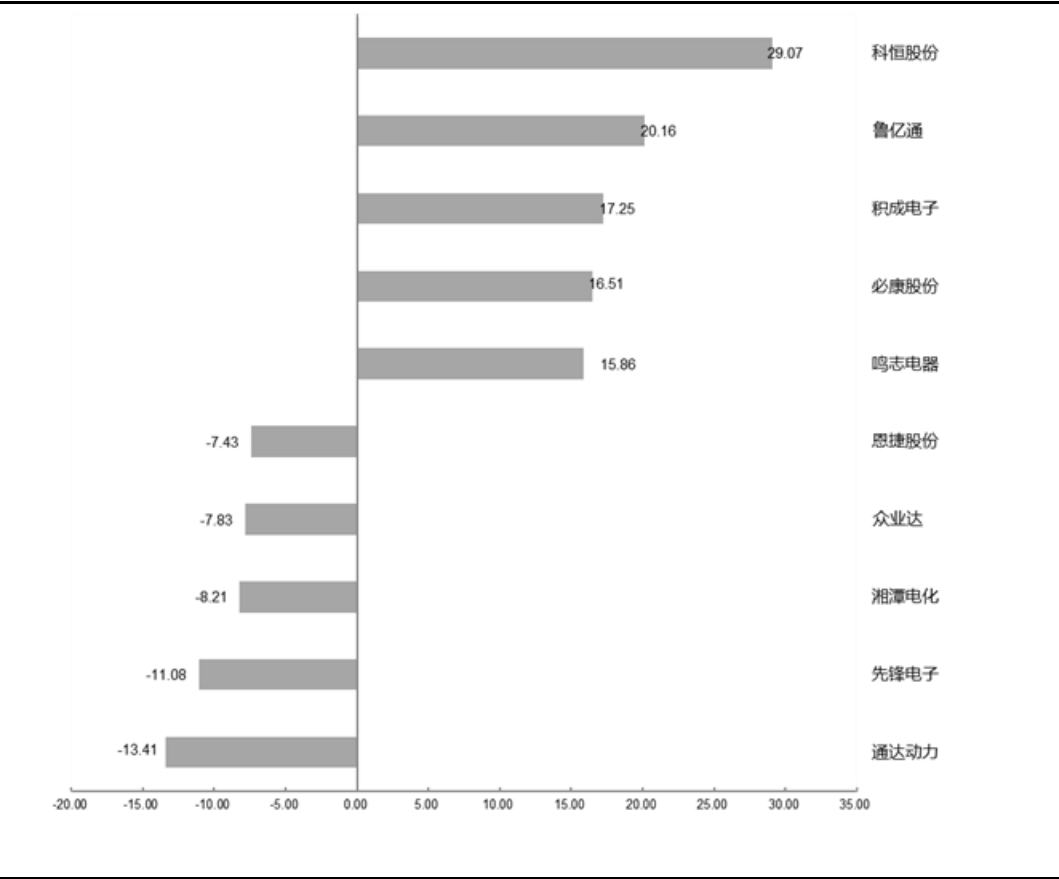
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初	2018 年 初	2017 年 初	2016 年 初
发电及电网	2721.49	2.07	-8.75	19.25	24.05	36.40	19.75	13.93	-5.00
核电	2054.79	1.13	-9.65	44.89	75.75	134.24	49.53	13.38	-7.48
风电	4032.99	0.63	-17.16	20.84	70.10	119.89	23.12	26.22	-3.68
锂电池	8667.75	0.39	-19.81	48.00	131.91	200.20	84.95	103.01	97.57
发电设备	10244.51	-0.70	-10.91	45.89	148.67	199.72	64.03	55.84	23.62
新能源汽车	3518.96	-1.10	-14.21	22.44	99.94	114.61	27.41	11.89	1.50
电气设备	10158.03	-1.16	-18.97	19.81	133.28	190.14	88.75	72.78	43.09
光伏	16587.73	-1.41	-15.42	28.26	251.79	381.97	205.75	253.67	213.38
上证指数	3260.67	-0.08	-10.42	-6.12	6.90	30.75	-1.41	5.06	-7.87
深圳成分指数	11976.85	-0.64	-19.39	-17.23	14.82	65.43	8.48	17.68	-5.43
创业板指数	2545.16	-1.35	-23.40	-14.20	41.55	103.53	45.22	29.72	-6.22

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为科恒股份、鲁亿通、积成电子、必康股份、鸣志电器；跌幅前五为通达动力、先锋电子、湘潭电化、众业达、恩捷股份。

图11: 本周涨跌幅前五的股票(%)



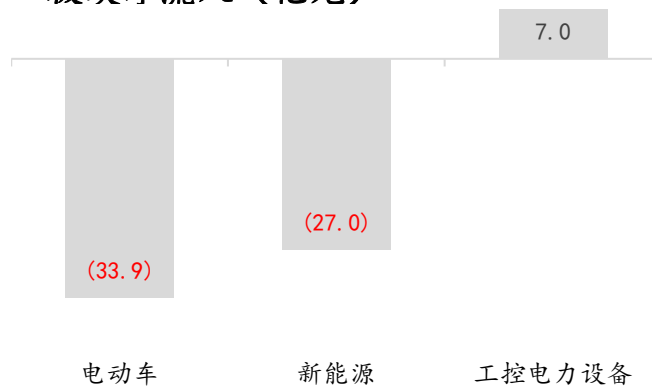
数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流入金额 341.21 亿元，电新板块北向资金净流出约 48.53 亿元。

图12: 本周分板块北向资金净流入(亿元)

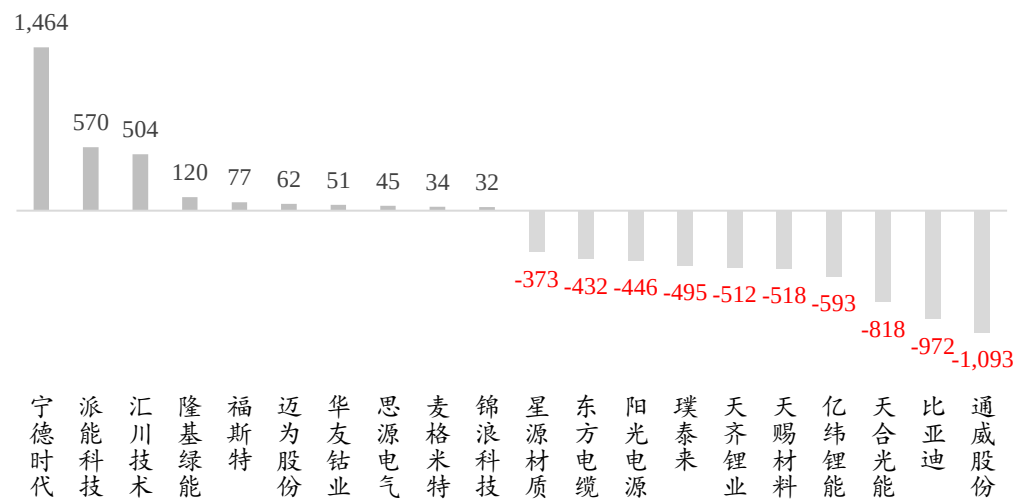
板块净流入（亿元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图13: 本周相关公司北向资金净流入（百万元）

重点个股北向资金流入（百万元）



数据来源：wind、东吴证券研究所

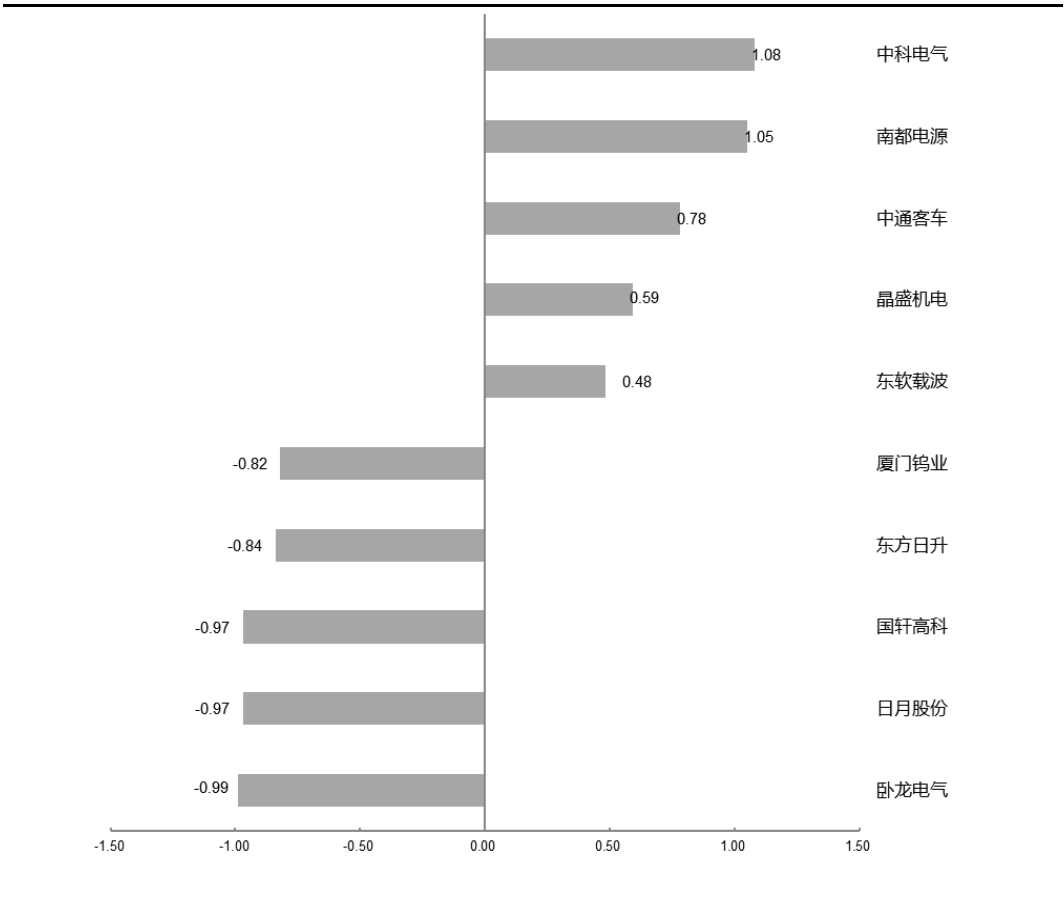
图14: MSCI 后标的北向资金流向（百万元）

板块	标的	2023/02/10 周五	2023/02/09 周四	2023/02/08 周三	2023/02/07 周二	2023/02/06 周一	2023/02/03 周五
电动车	宁德时代	396	62	210	62	532	793
	亿纬锂能	-202	-132	-147	-132	-89	-22
	比亚迪	-271	-407	4	-407	-572	-108
	恩捷股份	-50	-8	-92	-8	26	37
	赣锋锂业	-101	-104	138	-104	-90	134
	璞泰来	-154	-77	-125	-77	-114	-45
	天齐锂业	32	-146	-333	-146	-26	208
	华友钴业	82	-21	-43	-21	42	-8
	新宙邦	-13	-11	-36	-11	-6	73
	科达利	44	-19	-41	-19	-4	57
	当升科技	-9	-15	-48	-15	9	43
	天赐材料	-47	-116	-81	-116	-171	-34
	国轩高科	16	-52	-172	-52	-77	10
	欣旺达	-21	-33	2	-33	-26	-19
	派能科技	66	82	87	82	257	138
	德方纳米	-64	-24	-69	-24	-12	9
	天奈科技	-32	14	-32	14	14	-28
	容百科技	-18	-15	-19	-15	-17	-4
	星源材质	-44	-104	-58	-104	-157	-27
	汇川技术	112	-40	148	-40	7	360
工控电力设备	国电南瑞	-83	56	-30	56	110	72
	宏发股份	-12	-2	6	-2	-2	17
	正泰电器	-49	-29	-13	-29	-39	-29
	良信电器	-1	-3	-0	-3	-6	-3
	麦格米特	-0	7	1	7	27	2
	思源电气	-5	5	28	5	-12	-18
	隆基绿能	-67	-35	-102	-35	269	-67
	通威股份	-320	-255	-85	-255	-394	-200
	阳光电源	52	-103	-107	-103	-137	-135
	福莱特	-13	-11	-22	-11	-15	-11
新能源	金风科技	10	-21	-10	-21	-16	-10
	迈为股份	36	-27	15	-27	-53	-32
	福斯特	71	-20	-53	-20	71	111
	爱旭股份	-17	2	-64	2	-33	-21
	晶澳科技	8	-47	-25	-47	-83	29
	锦浪科技	-21	4	-75	4	-25	-62
	捷佳伟创	-28	-28	-21	-28	-16	-47
	明阳智能	-147	-43	-31	-43	-22	66
	东方电缆	-14	-69	-59	-69	-242	26
	新强联	-9	-7	15	-7	12	8
	天顺风能	-28	16	-6	16	13	1
	大金重工	-20	-14	-9	-14	-4	-19
	日月股份	-36	1	-57	1	0	-6
	中环股份	-41	-82	-15	-82	-90	-37
	天合光能	-358	-36	92	-36	-4	54
	德业股份	-32	4	6	4	-9	-18
	固德威	-0	-53	34	-53	-42	11
	科士达	-16	31	-17	31	3	42

数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为中科电气、南都电源、中通客车、晶盛机电、东软载波；外资减仓前五为卧龙电气、日月股份、国轩高科、东方日升、厦门钨业。

图15: 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16：外资持仓占自由流通股比例（所有数据单位皆为%，截至2月10日）

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股	股价周涨跌(%)
电动车	宁德时代	13.93	12.52	11.88	11.86	14.15	-2.25
	亿纬锂能	8.76	8.11	9.91	10.88	8.31	-4.84
	比亚迪	9.34	8.17	7.40	7.93	8.96	-4.45
	恩捷股份	14.96	15.00	22.70	23.55	14.80	-7.43
	赣锋锂业	10.01	13.69	13.71	13.53	9.71	0.43
	璞泰来	16.65	16.14	16.66	17.24	16.64	-4.74
	天齐锂业	6.22	5.88	5.16	2.74	5.84	-3.55
	华友钴业	9.67	8.65	7.69	7.17	9.76	-4.03
	新宙邦	5.60	5.10	5.48	8.27	5.23	-1.91
	科达利	6.05	5.36	6.77	8.58	6.06	-4.92
	当升科技	5.56	5.82	8.95	15.53	5.27	-0.98
	天赐材料	10.09	10.06	18.13	17.98	9.35	-4.36
	国轩高科	6.83	6.57	5.89	7.72	5.97	-0.87
	欣旺达	4.68	5.07	6.25	8.51	4.42	-1.07
	派能科技	7.02	6.36	9.93	3.23	8.84	-3.48
	德方纳米	6.12	5.76	8.86	9.46	5.76	-6.10
	天奈科技	3.59	4.40	3.02	1.80	3.20	-5.17
	容百科技	4.43	4.65	5.32	9.36	4.20	-2.85
	华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	汇川技术	30.57	29.70	29.56	30.96	30.97	0.93
工控电力设备	国电南瑞	33.27	32.69	35.06	34.58	33.27	-1.91
	三花智控	26.19	25.83	26.63	29.59	26.38	10.51
	宏发股份	28.34	28.76	28.09	26.95	28.29	-1.60
	正泰电器	5.86	5.94	6.18	7.29	5.86	-0.22
	良信电器	18.37	17.75	15.22	13.27	18.31	1.35
	麦格米特	12.87	11.88	11.63	11.60	13.12	-0.38
	思源电气	6.68	5.99	3.47	3.95	6.83	-0.71
	隆基绿能	20.41	18.27	24.37	24.34	20.47	-3.47
	通威股份	8.37	9.57	10.44	12.02	7.61	-0.88
	阳光电源	15.19	15.05	15.44	17.09	14.92	-1.90
新能源	福莱特	5.11	4.83	4.78	4.88	4.81	-2.99
	金风科技	10.96	10.60	10.41	11.23	10.99	1.04
	迈为股份	20.37	19.91	25.28	26.55	20.62	-6.92
	福斯特	10.20	8.65	8.12	10.29	10.46	-2.37
	爱旭股份	2.90	3.28	0.00	0.00	2.90	-1.45
	晶澳科技	7.87	6.36	5.38	6.33	7.69	-3.13
	锦浪科技	4.83	6.07	9.61	7.02	4.83	1.62
	捷佳伟创	3.38	4.61	4.84	4.18	3.44	-0.28
	明阳智能	19.00	17.07	16.83	17.35	19.00	0.96
	东方电缆	12.28	11.64	11.42	10.75	10.76	0.28
	新强联	7.26	7.52	8.63	13.27	7.49	-2.24
	天顺风能	10.75	10.98	11.00	12.32	10.73	4.67
	大金重工	2.23	2.42	1.29	1.04	2.07	-5.70
	日月股份	11.54	10.79	11.56	12.82	11.54	-3.45
	中环股份	5.23	5.89	5.71	6.10	5.13	1.90
	天合光能	5.08	4.43	4.18	5.47	3.99	-0.72
	德业股份	6.36	7.02	10.40	6.93	6.38	-3.44
	固德威	6.61	5.73	10.13	12.25	6.38	-4.07
	科士达	9.03	8.88	7.11	2.61	8.29	-3.18

数据来源：wind、东吴证券研究所

图17：本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国平安	15.86	宁德时代	14.00
贵州茅台	12.70	泸州老窖	11.68
恒生电子	6.01	汇川技术	4.26
长江电力	4.11	东方财富	3.90
招商银行	3.80	爱尔眼科	3.25
澜起科技	2.78	浪潮信息	2.92
万华化学	1.99	三花智控	1.68
药明康德	1.84	同花顺	0.82
中国软件	1.80	迈瑞医疗	0.70

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：

本周电池市场变化不大，国轩高科与欧洲电池制造商 InoBat 双方将携手探索包括在欧洲合资建设 40GWh 产能在内的合作机会；1 月新能源乘用车销量环比大幅下跌，部分车企降价，叠加多地推出促消费政策，2 月新能源车市有望实现销量同比和环比较大增长；全球装机中国公司的年度装机容量为 312.7GWh，占到 22 年全球动力电池装机量的 60.40%比 21 年的 48.28%增长 12.13 个 pct，同比增长 101.09%，超过全球市场的平均增 71.65%，4 家日韩供应商的装机量为 160.5GWh，占到年度装机量的 36.48%比 21 年的 42.27%下滑 11.27 个 pct，同比增长 36.48%，明显低于市场整体增速；宁德时代装机量大于 4 家日韩厂商装机量之和。

正极材料：

磷酸铁锂：本周锂电产业链回暖迹象不明显，上下游均销售不畅，库存累积，不同的是下游电池生产负荷降低明显，而上游锂盐则平稳生产。需求不佳与原料下滑影响下，磷酸铁及磷酸铁锂价格延续下跌，利润下滑，产能利用率维持在低位。磷酸铁方面，目前需求不佳下面临着供过于求，虽然新势力面临的压力更大，但坚信自己的低成本优势会是未来的“剩”利着，以低价抢占市场为主。磷酸铁锂方面，多数头部企业近两月面临着大客户订单丢失的境地，部分企业高价库存亏损销售，但订单量依然没有明显增加。市场低迷下，目前动力型主流报价 14.4-15 万元/吨，储能型主流报价 14.0-14.6 万元/吨。磷酸铁锂价格虽然延续之前的下跌，但跌幅明显收窄。

三元材料：本周三元材料报价下行。从市场层面来看，近期下游电池产线基本维持稳定负荷开工，考虑现有库存消化，材料端目前并未感受到明显的订单需求增量，产业链观望情绪较浓，带动锂盐等关键原料行情震荡走低，材料报价跟随调整。就后市而言，3 月前后电池企业开工率预计有一定程度好转，届时沿产业链传导的需求对材料端生产或有利好刺激。

三元前驱体：本周三元前驱体报价震荡下行。镍原料方面，硫酸镍价格在下游节后补库需求的带动下小幅延续震荡走强，后续随着印尼中资镍项目陆续投入，供给预期偏富裕，短期价格预计延续高位震荡；钴原料方面，国际钴价继续下行，国内跟跌调整，硫酸钴现货价格跌至 4 万元/吨以下。前驱体企业方面，2 月份整体开工情况无假期因素干扰，但考虑下游市场近期并无明显好转迹象，预计供给端整体呈持平态势。

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格维持弱势调整，下游材料厂采购情绪整体不高，没有明显的订单需求增量，厂家观望情绪较浓。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级 99.0%）主流报价在 43.5-45.5 万元/吨，较上周价格下降 0.8 万元/吨，碳酸锂（电池级 99.5%）

价格在 45.9-47.9 万元/吨，较上周价格下降 0.6 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 47.2-48.5 万元/吨，较上周价格下降 0.4 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 48.2-49.5 万元/吨，较上周价格下降 0.4 万元/吨。从供应方面来看，矿端厂家开工基本正常，盐湖端厂家受低温天气影响，仍处于生产淡季，暂无明显增量。从需求来看，目前材料厂基本恢复生产，但需求尚未释放，短期内碳酸锂价格可能持续弱势震荡整理，后期随着材料厂补库需求的带动，碳酸锂价格有望企稳反弹。

负极：

本周负极市场无明显波动，价格降后维稳。目前负极厂家陆续复工，生产线恢复运作，但尚未饱和，负极供应有所增加。

需求方面，由于 1 月动力及消费端需求略显弱势，储能电芯也处于假期减量，负极整体需求缩减，而从 2 月各家负极厂拿到的预期订单来看，终端需求逐步复苏中。

原料市场方面：本周针状焦价格下调，因厂家库存较多叠加下游负极需求较淡，生焦普降 300-500 元，周内油系针状焦主流厂家生产正常，煤系焦个别厂家开工，但以自用为主；低硫焦价格上涨，因年前下游积极备货，抚顺大庆库存地位，本周上调报价。因目前石墨化产能结构性过剩，加上负极厂自供率进一步提升，石墨化代工价格再次出现下调，目前主流报 1.2-1.4 万元/吨。

总的来看，随着电池厂招标陆续结束，负极材料价格较 22 年降幅明显，预计短期负极价格维稳。

隔膜：

本周市场整体保持平稳过渡，下游市场整体需求仍然未见明显起色，市场结构化需求仍然存在，干法需求整体保持稳中有升，湿法生产维持相对宽松，下游订单目前尚未明显恢复，行业整体产能利用率下滑，行业库存水平小幅提升。整体来看，动力市场需求有望在 3 月逐步起量，订单本月下旬有望逐步兑现。

价格方面：由于涂覆级 PVDF 价格的大幅下降，PVDF 涂覆价格松动明显，市场竞争加剧背景下，后续价格仍然可能进一步下行。

基膜方面，头部大厂价格持续谈判中，供需双方博弈持续中。

企业动态：星源材质发布公告，公司拟在广东省佛山市南海区投资建设锂电池隔膜生产基地。项目拟投资总额为 100 亿元（固定资产投资），拟分为两期建设年产 32 亿 m² 湿法隔膜、16 亿 m² 干法隔膜及 35 亿 m² 涂覆隔膜。

电解液：

本周电解液市场表现极其一般，主要原因是下游电池厂及终端车厂尚未起量，业内企业对未来增量略显迷茫；价格方面，由于需求一般，各电解液厂开工率相对不高，叠

加原料端内卷，价格下调，电解液价格亦小幅下调。

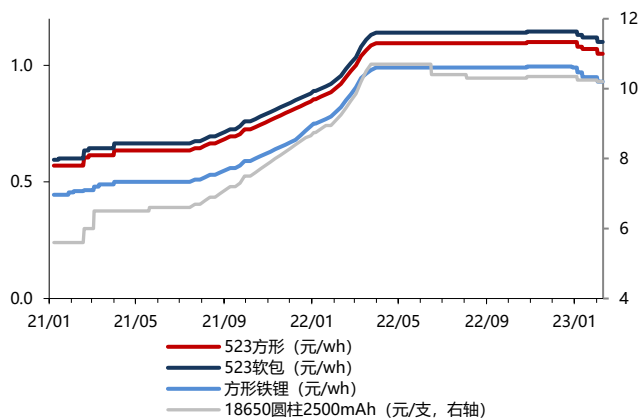
原料方面，六氟厂家陆续开工，但是整体负荷不高，市场端库存依然明显；价格方面，由于下游需求较差，六氟产能又相对充足，市场供给量相对较多，六氟厂家为抓紧出货，争先恐后降低价格，当前六氟市场价格已低于市场成本价，如果价格战持续进行的话，将加速市场出清。

溶剂方面，当前大部分溶剂市场低负荷运行，目前市场溶剂库存相对较高，有一定的出货压力，溶剂价格与历史相比相对较低，本周溶剂价格较为稳定。添加剂方面，业内老牌添加剂厂家已恢复正常生产，但由于下游需求一般，所以本周出货量不高，新进入者由于成本较高，无法正常生产；价格方面，本周添加剂价格持续下调，目前 VC 市场价为 7.8-8.3 万元/吨，FEC 价格为 7.9-8.6 万元/吨。

短期来看，当时市场需求一般，市场信心较差，整体来看市场增速依然持续，预计第二季度电解液需求曲线将加速反弹。

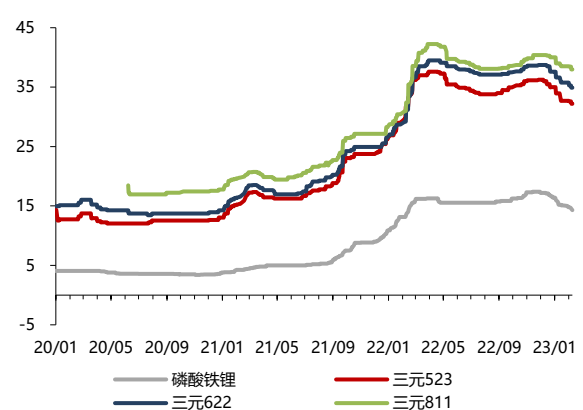
(文字部分引用鑫椤资讯)

图18: 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

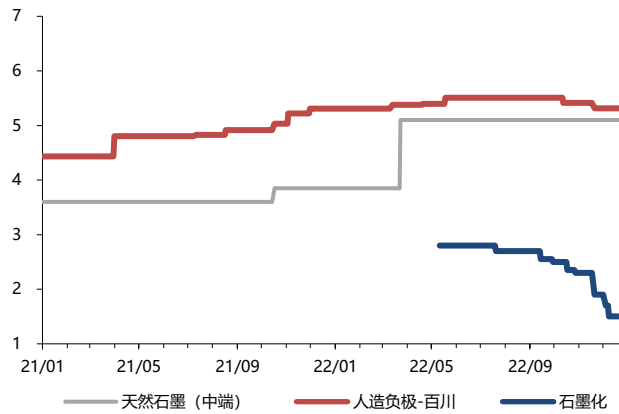
图19: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

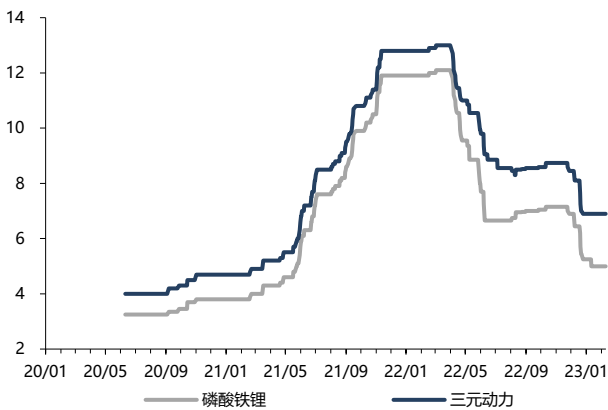
图20: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

图21: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



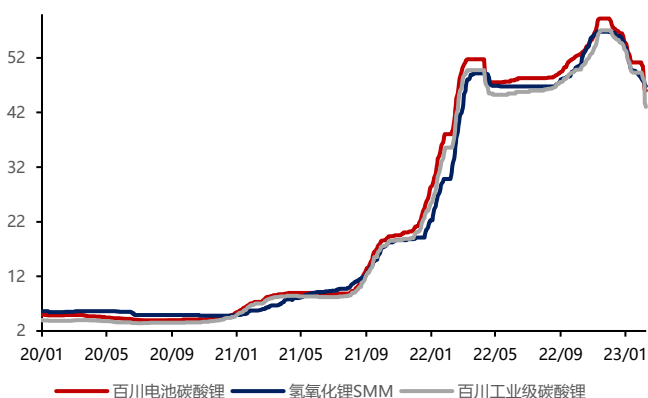
数据来源：鑫椤资讯、百川，东吴证券研究所

图22: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



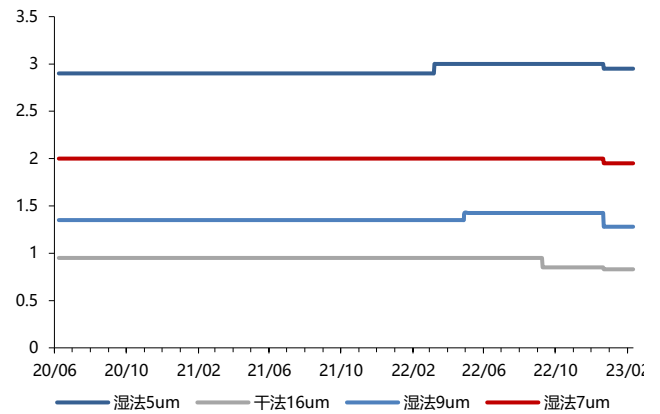
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24: 锂价格走势 (万元/吨)



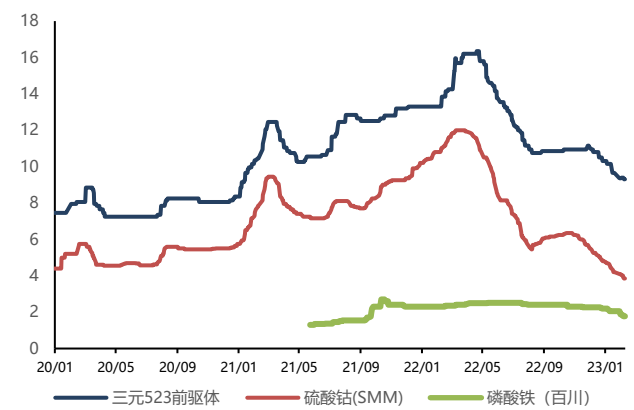
数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图26: 锂电材料价格情况



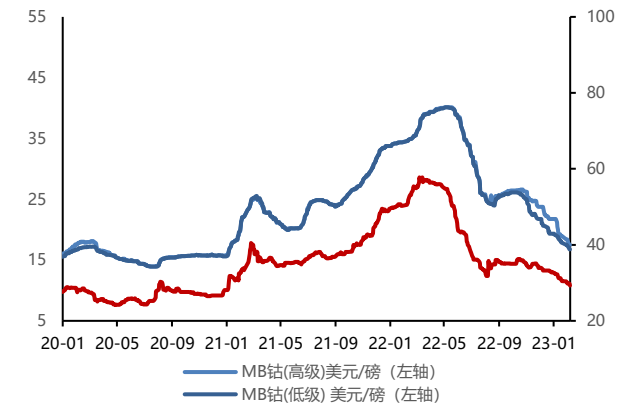
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源：鑫椤资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图25: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/2/10)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2023/2/6	2023/2/7	2023/2/8	2023/2/9	2023/2/10	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	29.8	29.3	29.3	29.3	29.2	-0.3%	-2.0%	-2.3%	-10.4%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	28.1	28	28	27.9	27.6	-1.1%	-1.8%	-3.2%	-10.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	29.6	29.6	29.6	29.25	29.25	0.0%	-1.2%	-1.2%	-9.2%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	29.6	29.6	29.6	29.25	29.25	0.0%	-1.2%	-1.2%	-9.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	29.65	29.5	29.5	29.5	29.5	0.0%	-1.3%	-1.7%	-9.1%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	17.55	17.5	17.48	17.43	17.43	0.0%	-2.1%	-5.2%	-19.9%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	16.75	16.75	16.5	16.55	16.35	-1.2%	-4.7%	-6.0%	-15.5%
镍: 上海金属网 (万/吨)	21.80	21.70	21.89	21.76	22.45	3.2%	-1.7%	-3.8%	-5.1%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.0%	0.0%	0.0%	-0.6%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	45.1	45.1	44.8	44.8	44.8	0.0%	-1.1%	-1.5%	-8.1%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	43.6	43.5	43	42.8	42.4	-0.9%	-3.6%	-5.8%	-11.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	43.3	42.7	42.65	42.6	42.4	-0.5%	-2.6%	-3.4%	-10.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	46.30	46.20	46.10	46.00	45.50	-1.1%	-1.9%	-2.2%	-7.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	46.3	46.05	45.85	45.75	45.55	-0.4%	-1.8%	-2.6%	-10.7%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	47.3	47.3	47.2	47.2	47.2	0.0%	-0.6%	-1.0%	-7.0%
金属锂: (万/吨) 百川	290	290	290	290	288	-0.7%	-1.4%	-2.0%	-2.4%
金属锂: (万/吨) SMM	289.25	288.75	288.5	286.5	286	-0.2%	-1.4%	-1.8%	-2.4%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	49.59	49.09	48.59	48.09	47.59	-1.0%	-5.0%	-6.9%	-13.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	47.5	47	46.95	46.85	46.75	-0.2%	-2.1%	-2.9%	-13.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	48.05	48.05	48.05	48.05	48.05	0.0%	-0.4%	-0.8%	-8.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	4.7	4.7	4.7	4.7	4.7	0.0%	-4.1%	-4.1%	-16.1%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	5	5	5	5	5	0.0%	0.0%	0.0%	-4.8%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	20	19.8	19.5	19.5	19.3	-1.0%	-5.9%	-10.9%	-16.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	19.5	19.5	19.5	19.5	19	-2.6%	-2.6%	-5.0%	-21.5%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.56	0.56	0.56	0.56	0.56	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	0.0%	-4.7%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.825	1.775	1.775	1.775	1.775	0.0%	-5.3%	-5.3%	-19.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	9.4	9.4	9.3	9.3	9.3	0.0%	-1.1%	-0.5%	-9.7%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	17.25	17.25	17.15	17.05	16.9	-0.9%	-2.3%	-3.4%	-13.6%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.0%	0.0%	0.0%	-10.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	4.85	4.75	4.75	4.75	4.75	0.0%	-2.1%	-4.0%	-15.9%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.8	3.8	3.85	3.85	3.85	0.0%	1.3%	2.7%	-1.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	40.25	39.75	39.75	39.25	38.75	-1.3%	-4.7%	-7.0%	-8.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	12.25	12.15	12.14	12.125	12.105	-0.2%	-1.2%	-3.5%	-15.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	32.4	32.4	31.75	31.75	31.75	0.0%	-2.0%	-2.6%	-9.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	32.6	32.6	32.2	32.2	32.2	0.0%	-1.2%	-1.5%	-8.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	35.3	35.3	34.9	34.9	34.9	0.0%	-1.1%	-2.4%	-7.2%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	38.45	38.45	37.95	37.95	37.95	0.0%	-1.3%	-1.4%	-5.1%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	14.7	14.6	14.5	14.4	14.3	-0.7%	-3.4%	-3.4%	-12.8%
负极: 人造石墨高端 (万/吨)	7.25	7.25	7.25	7.25	7.25	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	3.6	3.6	3.6	3.6	3.6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-6.2%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	4.9	4.9	4.9	4.9	4.9	0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	5.32	4.97	4.97	4.97	4.97	0.0%	-6.5%	-6.5%	-6.5%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.16	1.16	1.16	1.16	1.16	0.0%	0.0%	0.0%	-0.8%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.4%	0.1%	-0.4%	0.0%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	2.95	2.95	2.95	2.95	2.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	1.95	1.95	1.95	1.95	1.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.28	1.28	1.28	1.28	1.28	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	-1.9%	-4.5%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.0%	0.0%	-1.8%	-4.3%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.0%	0.0%	-2.1%	-6.1%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.2	10.2	10.2	10.2	10.2	0.0%	0.0%	-0.5%	-1.4%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.0%	0.0%	0.0%	-10.2%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	35	35	35	35	35	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
PVDF: LFP (万元/吨)	30	30	30	30	30	0.0%	0.0%	-10.4%	-17.8%
PVDF: 三元 (万元/吨)	42.5	42.5	42.5	42.5	42.5	0.0%	0.0%	-10.5%	-10.5%

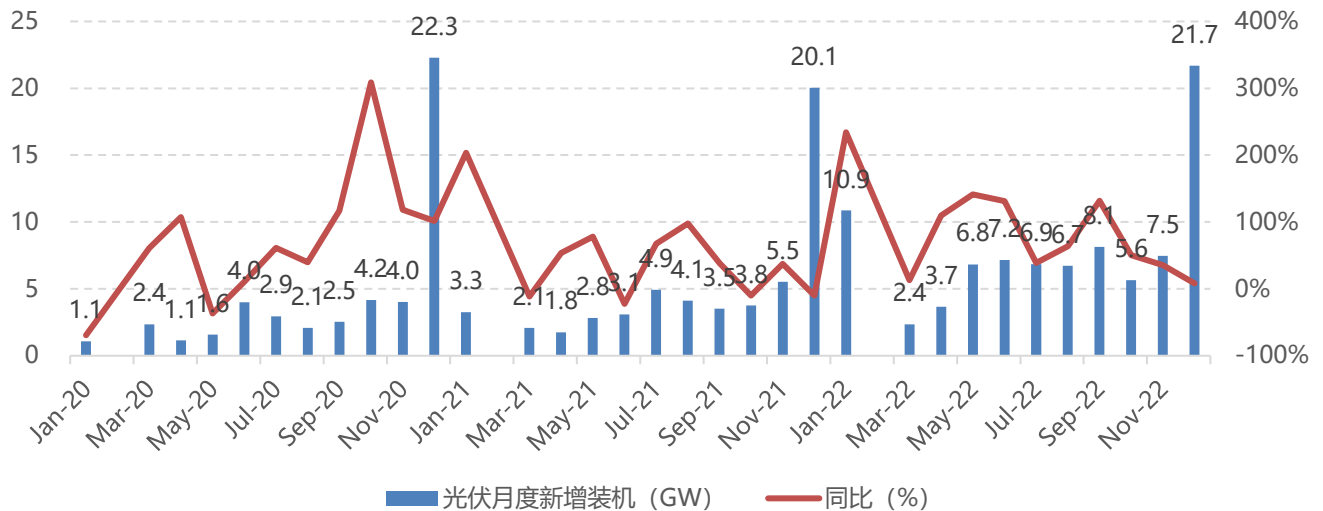
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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风电、光伏并网数据。根据中电联统计, 2022 年 12 月新增装机 21.70GW, 同比+8%, 2022 年累计光伏新增发电容量 87.41GW, 同比+59%。

图27: 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, 2022 年全国风电新增装机 37.63GW, 同比下降 21%; 12 月全国新增装机 15.11GW, 同比下降 34%, 环比增加 995%。1-11 月风电利用小时数 2008 小时, 比上年同期减少 24 小时。

图28: 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:

本周国内硅料价格强势反弹。近两个月来的硅料上下游博弈在春节后逐步明朗，下游硅片环节的复产开工，对硅料刚性备货需求复苏下，国内硅料市场活跃度提升，长单陆续落地成交，硅料企业签单量明显增加，截止目前为止已有硅料企业的本月订单也已签完，市场上硅料库存水平下降中。

价格方面，硅料价格这一周来也是不断创近期新高，本周单晶复投料主流成交价格 在 230-245 元/公斤区间，部分硅料企业的订单春节后签单较早，相应价格也是略低，价格在 220-225 元/公斤区间；同时市场上也开始出现了 250 元/公斤左右的高价。下游硅片价格的大幅涨价以及硅片企业年后的开工提产备料需求下，使得产能集中度较高的硅料价格有着一定的支撑。

硅片:

随着市场上单晶硅片库存的消耗，以及硅片企业的低开工、低排产的运行下，单晶硅片价格开始反弹，叠加上游硅料价格又重新反弹至 220 元/公斤以后，单晶硅片价格也是进一步拉升，上周末国内龙头硅片企业在最新报价中，相比市场年前低位价格上涨超过 50%，当前单晶 M10/G12 150 μm 厚度硅片价格来至 6.22/8.2 元/片，国内其他不少硅片企业也是随之上调硅片价格，但同时部分企业价格虽有上涨，但幅度有限，当前国内单晶 M10 硅片主流成交价格在 6.2 元/片左右，单晶 G12 硅片主流价格在 8.2 元/片左右。

在年后下游需求的开工回暖，不少硅片企业也是开始复产、提产，但在面对上游硅料价格大幅上涨的情况下，不少硅片企业也是仍不得不保持谨慎，当前单晶高效硅片在面对下游电池端需求时，供给仍显紧张。

电池片:

节后光伏产业链上游环节价格全面强势反弹，单晶电池厂商对电池的调价也是随着上游原料的涨价，随之上调单晶电池价格，截止目前为止虽电池端龙头企业尚未明确官网报价，但电池市场上本周单晶大尺寸电池主流成交价格也是上涨至 1.13-1.15 元/W 区间，较上周高位价格增幅达到 20%左右。上游硅片环节虽已有复产提产，但供给传导至电池环节也需一定时间，当前上游硅片的供给紧张仍对电池生产有一定影响。而对于后续电池价格能否继续上涨，除了在考虑上游原料成本增加的同时，相应的电池企业也仍需考虑到下游组件以及终端对价格的直接接受度，目前国内主流电池厂商的订单出货情况相对平稳，但在上游持续带动涨价的情况下，下游组件端在采购电池时略显谨慎。

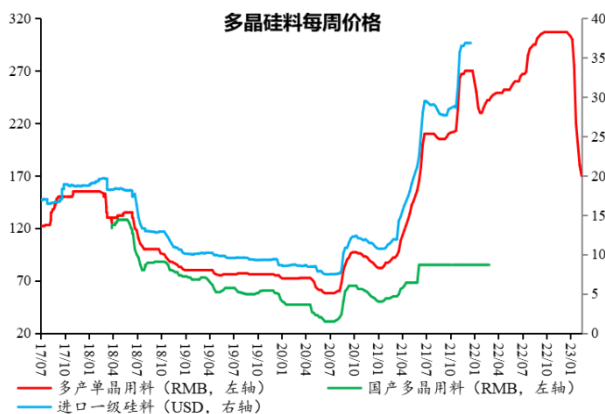
组件:

近期光伏上游产业链原材料价格的上涨,成本的大幅上升使得组件价格已出现微涨,但组件价格整体离散程度仍然较大,国内单晶组件主流报价来至 1.7 元/W 以上,一线厂商 P 型单面组件报价来至 1.75-1.79 元/W 区间。当前近期光伏产业链价格仍处于不稳定中叠加刚过春节等因素,国内项目终端多为观望中。开工排产方面,春节长假后国内组件厂商陆续开始恢复生产,但近期成本的大幅上升也开始使得部分二三线厂有降开工的可能。

辅材:

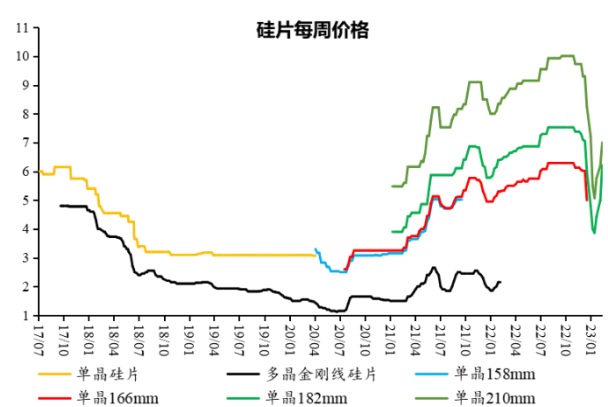
辅材方面,部分辅材价格受各自原料价格成本上升影响,价格有微涨,但实际成交价格还需与组件厂商商谈而定。本周胶膜价格来至 10-11 元/㎡区间;玻璃方面,本周 3.2mm 玻璃价格在 25.5-26.5 元/㎡区间,2.0mm 光伏玻璃价格在 18-19 元/㎡区间。

图29: 多晶硅价格走势 (元/kg)



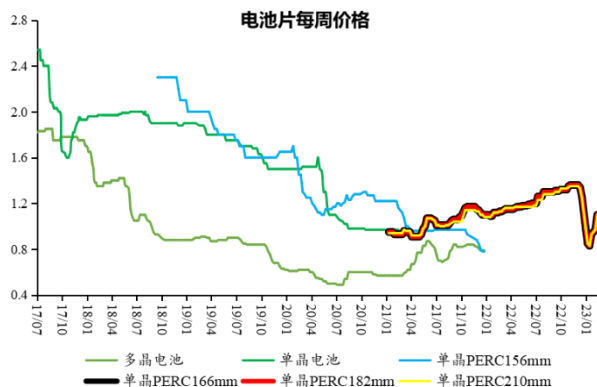
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图30: 硅片价格走势 (元/片)



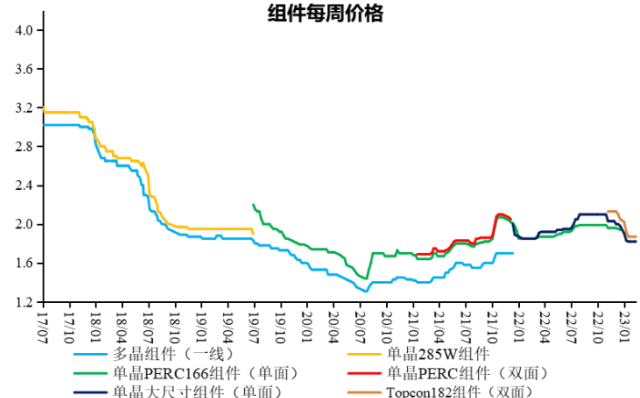
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 电池片价格走势 (元/W)



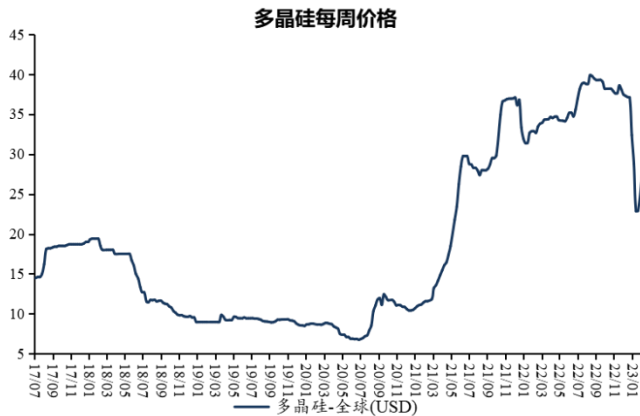
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 组件价格走势 (元/W)



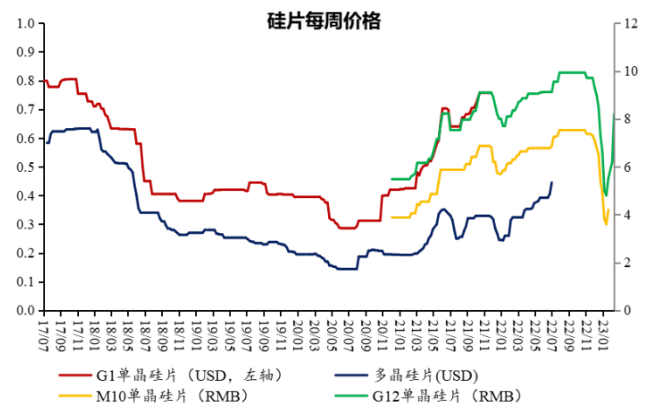
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



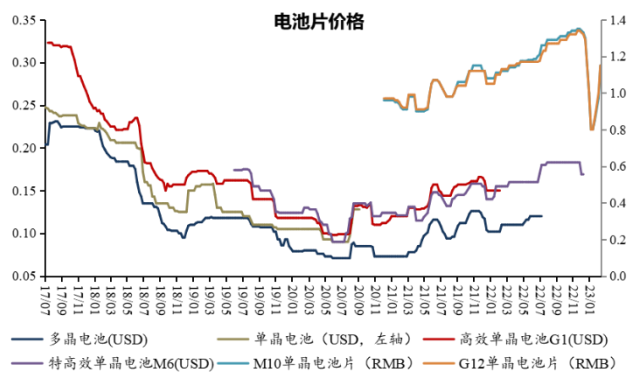
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (美元/片)



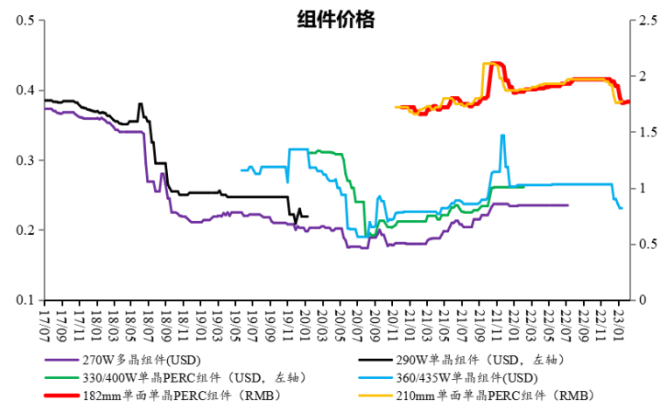
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

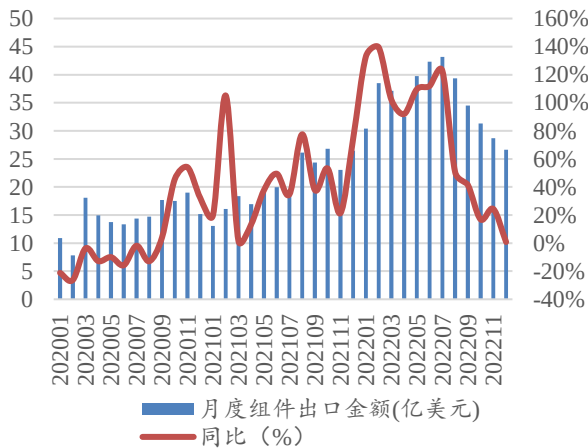
图37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

光伏产业链价格周报（20230202-20230210）

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	245.00	11.36%	36.11%	-20.20%	-20.20%	2.51%	6.52%
单晶硅片182	6.22	24.40%	55.50%	-14.79%	-17.40%	1.14%	6.32%
单晶硅片210	7.00	13.09%	27.27%	-28.06%	-30.07%	-13.58%	-12.50%
单晶PERC182电池	1.10	13.40%	29.41%	-19.12%	-18.52%	0.92%	0.00%
单晶PERC210电池	1.10	13.40%	29.41%	-18.52%	-17.91%	0.00%	1.85%
单晶PERC182组件(单面)	1.82	0.00%	-0.55%	-10.34%	-13.33%	-1.62%	-2.15%
Topcon182组件(双面)	1.87	0.00%	-2.60%	-	-	-	-
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	230.00	29.21%	21.05%	-20.14%	-24.09%	-1.71%	0.00%
单晶182硅片	6.22	29.58%	59.49%	-10.50%	-16.62%	1.14%	7.24%
单晶210硅片	8.20	32.26%	64.00%	-9.49%	-16.41%	1.23%	6.49%
单晶PERC22.5%+182	1.14	17.53%	42.50%	-13.64%	-15.56%	3.64%	5.56%
单晶PERC22.5%+210	1.14	17.53%	42.50%	-13.64%	-14.93%	7.55%	10.14%
双面Topcon (>24.3%) +182	1.20	16.50%	34.83%	-14.29%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.75	0.00%	-4.37%	-10.71%	-11.62%	-6.91%	-6.91%
单面单晶PERC组件210mm	1.75	0.00%	-4.37%	-10.71%	-11.62%	-6.91%	-6.91%
双面Topcon组件182mm	1.80	0.00%	-9.09%	-14.29%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.50	0.00%	0.00%	-3.64%	-5.36%	6.00%	6.00%
光伏玻璃2.0mm	19.50	0.00%	0.00%	-4.88%	-7.14%	1.56%	1.56%

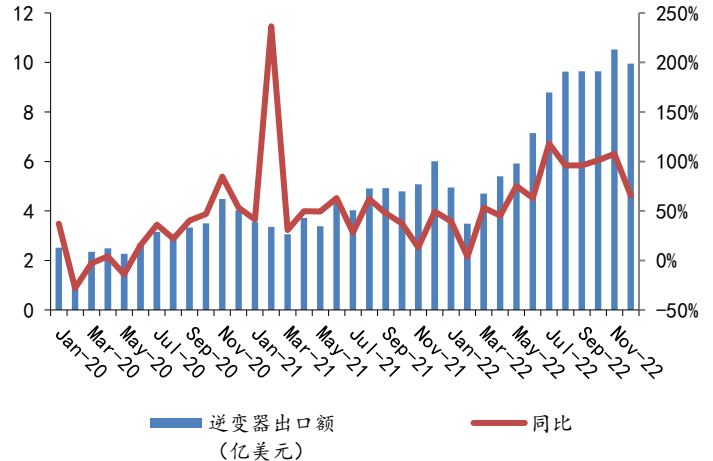
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图38: 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

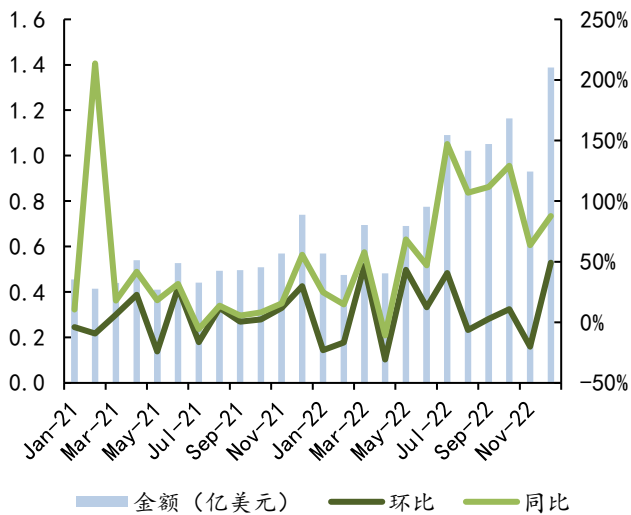
图39: 月度逆变器出口金额及同比增速



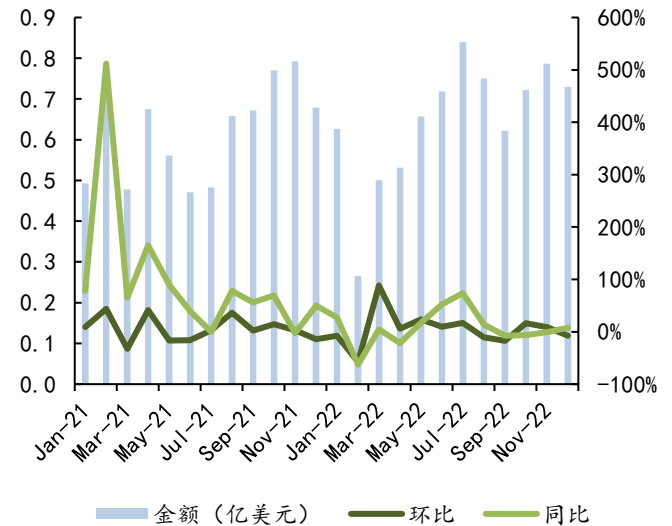
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 江苏省逆变器出口

图41: 安徽省逆变器出口

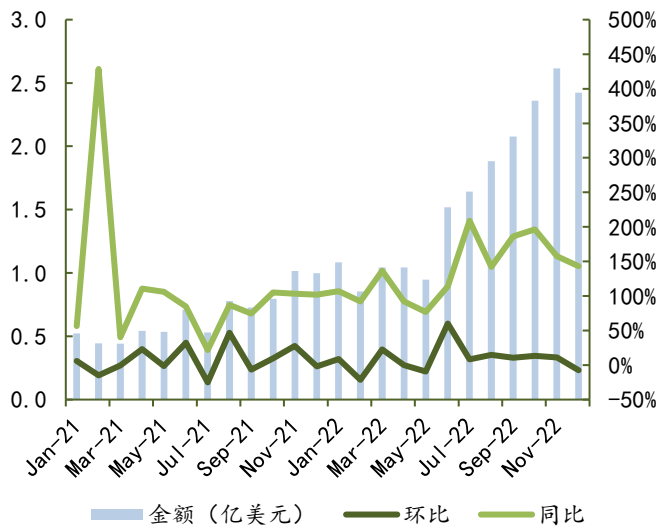


数据来源：海关总署，东吴证券研究所



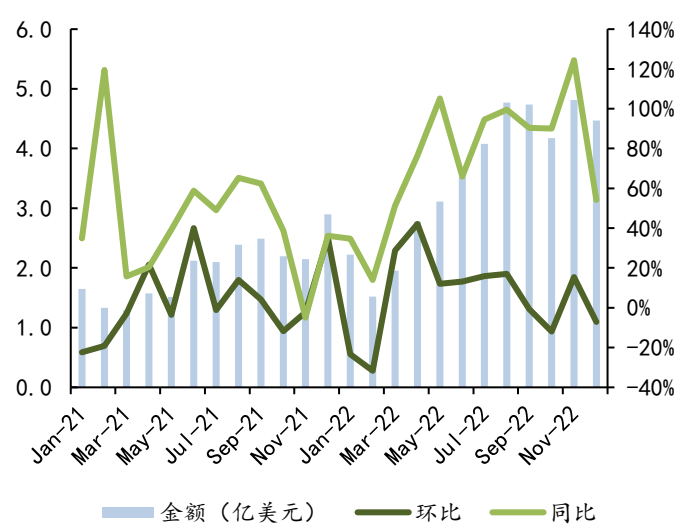
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

工控自动化市场 2022 年 Q4 整体增速-0.7%。1) 分市场看，2022Q4 OEM 市场增速继续回落、项目型市场增长，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-10.0%/+5.8% (2022Q3 增速分别-6.0%/+7.8%)，2022Q4 仅电池、印刷等先进制造继续保持较高增速，化工、电力等流程型行业延续较快增速。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4
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
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%
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%
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%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

2023年1月PMI为50.1, 环比+3.1pct, 主要是2022年12月疫情管控放开带来对制造业的冲击, 1月无此影响。其中大/中/小型企业PMI分别为52.3/48.6/47.2, 环比+4.0pct/+2.2pct/+2.5pct, 后续持续关注PMI指数情况。2022年12月制造业固定资产投资完成额累计同增9.1%; 2022年12月制造业规模以上工业增加值同比+0.2%。

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。

- 2022年12月工业增加值增速环比下降: 2022年12月制造业规模以上工业增加值同比+0.2%, 环比-1.8pct。
- 2022年12月制造业固定资产投资增速环比略下降: 2022年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%, 环比-0.2pct。
- 2022年12月机器人受疫情压力、同比负增长, 机床亦承压: 2022年12月工业机器人产量同比-9.5%; 12月金属切削机床产量同比-11.7%, 12月金属成形机床产量同比-21.1%。

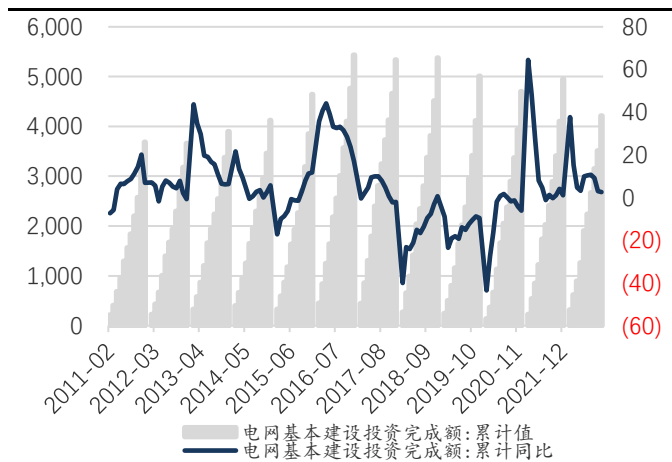
● 特高压推进节奏:

- 双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设, 2021年3月国网发布碳达峰碳中和行动方案, 国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主, 将规划建成7回特高压直流, 新增输电能力5600万千瓦。到2025年, 国家电网经营区跨省跨区输电能力达到3.0亿千瓦, 输送清洁能源占比达到50%。
- 2018年, 蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准, 2019年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准, 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。

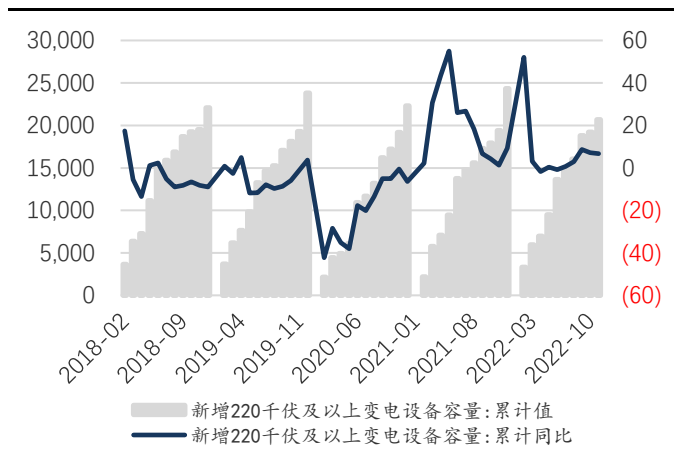
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量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45：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图46：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



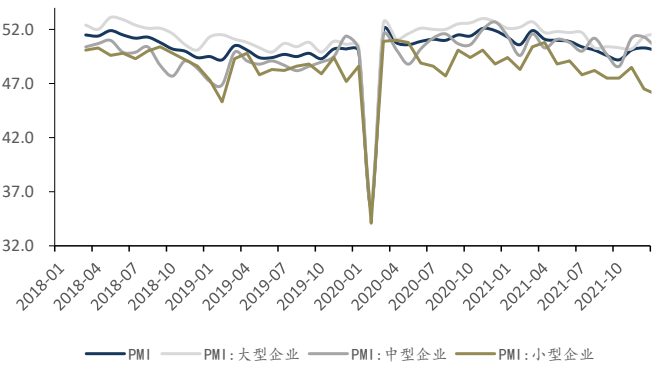
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：制造业固定资产投资累计同比（%）

图48：PMI走势

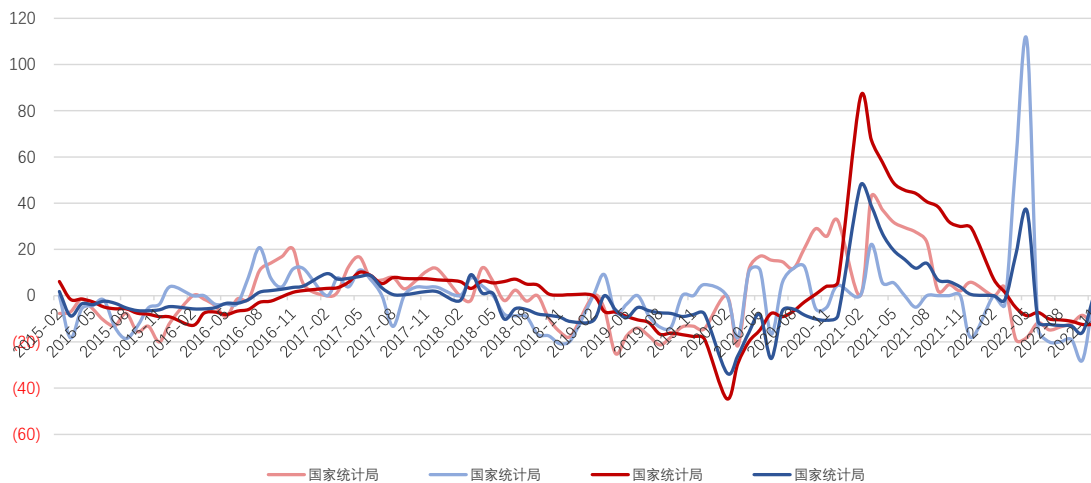


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 机床产量数据 (%)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

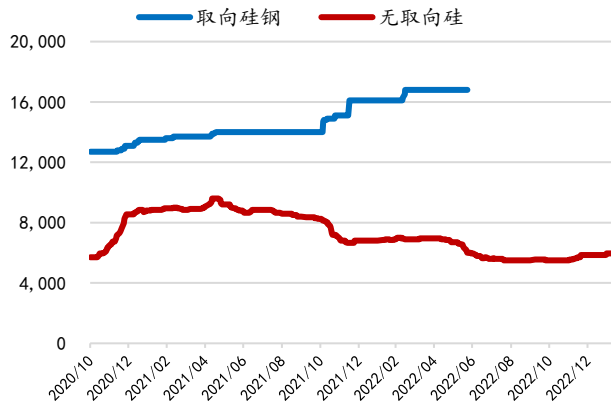
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格维稳。无取向硅钢价格 5950 元/吨, 维持稳定。

本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 22.14 美元/盎司, 环比降低 6.23%; LME 三个月期铜本周收于 8980.50 美元/吨, 环比降低 1.69%; LME 三个月期铝收于 2465.00 美元/吨, 环比降低 5.45%。

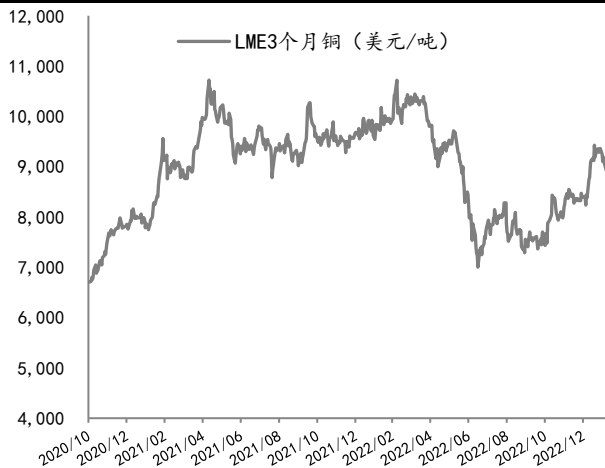
图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)

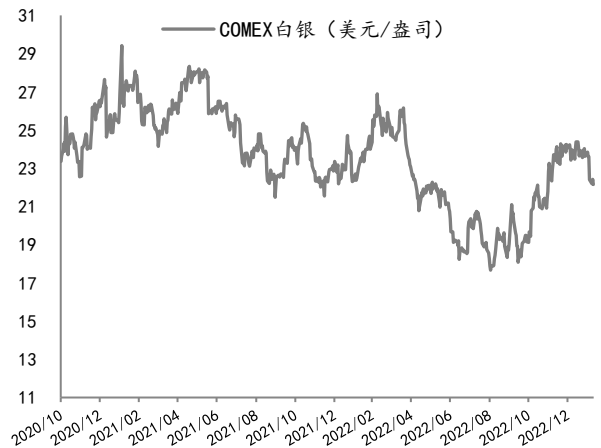


数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势 (美元/吨)

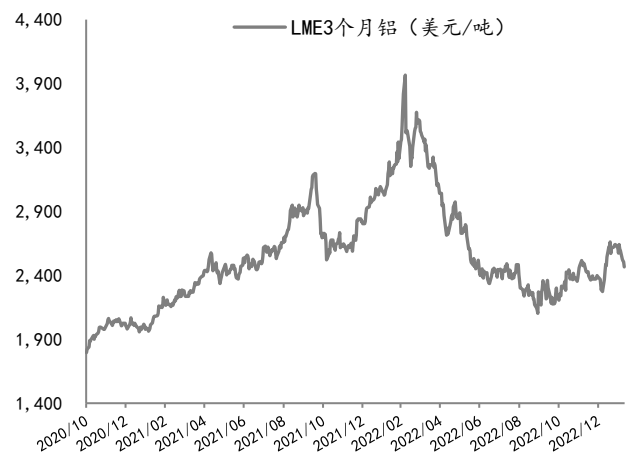


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 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

山东: 2023 年能源工作重点, 新型储能装机达 2GW、在运在建抽蓄装机达 8GW! 2

月 7 日, 山东省能源局发布关于印发《2023 年全省能源工作指导意见》的通知。《意见》提出, 强化能源政策创新。继续实施储能优先政策, 研究编制新型储能参与电力市场交易、调度、结算细则, 探索建立新型储能容量交易机制, 推动项目应建尽建、能用尽用, 继续保持全国领先。着力提升绿色电力消纳能力。实施新型储能“百万千瓦”行动计划, 推动泰安压缩空气储能等项目建设, 建成三峡庆云二期、华润财金东营等示范项目。梯次推进抽水蓄能电站开发, 加快潍坊、泰安二期等项目建设, 开工

枣庄庄里项目，深化莱芜船厂、五莲街头等前期工作，积极推动新选站点滚动纳规。到 2023 年底，新型储能装机规模达到 200 万千瓦以上，在运在建抽水蓄能电站装机达到 800 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YNbTlb7eJwqmj0mWLkGuVw>

广东：目标新型储能 2GW、抽水蓄能 15GW！2 月 7 日，《广东省碳达峰实施方案》，《实施方案》中提到增强电力供给侧灵活调节能力，推进煤电灵活性改造，加快已纳入规划的抽水蓄能电站建设。因地制宜开展新型储能电站示范及规模化应用，稳步推进“新能源+储能”项目建设。到 2025 年，新型储能装机容量达到 200 万千瓦以上。到 2030 年，抽水蓄能电站装机容量超过 1500 万千瓦，省级电网基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cidqggXmAdgCVA9ROvtPbQ>

河南：碳达峰实施方案印发，新型储能 2.2GW+抽蓄 2.4GW。2 月 6 日，河南省人民政府印发《河南省碳达峰实施方案》。方案提出，积极推动源网荷储一体化和多元互补发展，开展西华经开区、焦作矿区等增量配电网区域源网荷储一体化示范，推进濮阳、商丘、信阳等“风光火储一体化”“风光水火储一体化”示范项目建设。到 2025 年，新型储能装机规模达到 220 万千瓦以上，新增抽水蓄能装机规模 240 万千瓦。到 2030 年，抽水蓄能电站装机规模达到 1500 万千瓦以上，电力系统基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bfh0-9FAXz0KwnaXrK7I0Q>

新疆：2023 年电力市场化交易方案出台，鼓励新型储能参与市场化交易！2 月 8 日，新疆自治区发展改革委印发《新疆维吾尔自治区 2023 年电力市场化交易实施方案》，方案提出：新疆 2021 年起投产的新能源平价项目发电量全部纳入电力市场，执行相关目标上网电价政策。此类项目涉及的疆内实际交易电价、市场均价均为各时段加权平均价。集中式扶贫光伏、特许权新能源、示范试验类新能源等实行全额保障性收购，暂不参与新疆电力市场交易；鼓励新型储能、虚拟电厂等各类新型市场主体参与市场化交易；所有用户结算顺序均按绿色电力交易、新能源替代交易、其他市场交易结算。绿色电力交易的售电公司应等量等价传导至用户。2023 年绿色电力交易（以下简称绿电交易）组织平台为北京电力交易中心 e-交易平台，2023 年绿电交易按时段申报，时段划分标准与本方案保持一致，各时段报价不设置电价比例限制。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5c4y5Qh8e4oq3AlZRFuUZO>

天津：“十四五”扩大内需战略实施方案，建立动力电池回收管理利用体系。2月9日，天津市发改委发布《天津市“十四五”扩大内需战略实施方案》。《方案》中提出，建立动力电池回收管理利用体系，发展换电和电池租赁服务。加快推进公路沿线充电基础设施建设，加大高速公路服务区充电站密度，做好重大节假日高速公路充电服务保障。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cW70rInAyXYP1it0iiEiQg>

陕西：“十四五”节能减排工作方案，推动“光储直柔”建筑试点示范。2月9日，陕西省人民政府公开发布《陕西省“十四五”节能减排综合工作实施方案》。《方案》中提到，加快优化建筑用能结构，深入推进太阳能、地热能、生物质能等可再生能源在城乡建筑领域的规模化应用，推动“光储直柔”建筑试点示范。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cW70rInAyXYP1it0iiEiQg>

印度：国家预算中为部署 4GWh 电池储能项目提供资金支持。印度政府已经承诺将在其国家预算中为部署 4GWh 电池储能项目提供资助，并表示将为建设抽水蓄能设施制定支持机制。印度财政部长 Nirmala Sitharaman 日前提交了 2023~2024 年的联邦预算，其中“绿色增长”是其七个主要优先事项之一，其他事项包括改革和支持金融部门、包容性发展以及加大基础设施和生产能力的投资。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cW70rInAyXYP1it0iiEiQg>

菲律宾：能源部公布储能市场政策变化草案。菲律宾能源部(DOE)日前发布了新的储能市场规则和政策草案。该国的目标是到 2040 年可再生能源发电份额将达到 50%。这份文件写道，由于该国可再生能源发电量的增长，有必要加强现有电池储能政策和法规，以适应储能行业的发展，支持可再生能源的整合和电网稳定运营。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yBPaxBJhs3222QjYmDxroA>

罗马尼亚：出台储能技术法规。罗马尼亚政府于 1 月 18 日发布了有关储能技术的二级法规，这是该国第一个此类法规。该法规将支持可以追溯到 2012~2013 年期间的主要立法，其中已经有一些关于储能部署的规定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cW70rInAyXYP1it0iiEiQg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

拜登政府扩大电动汽车税收抵免措施。美国财政部将针对电动汽车税收抵免问题采用环境保护署（EPA）的燃料经济标准。众多汽车生产商劝说财长耶伦领导的财政部，要求拜登政府放弃基于公司平均燃料经济性（CAFE）的电动汽车标准。财政部最新行动将允许更多的电动汽车符合申报税收抵免的质量要求。

<https://auto.sina.cn/7x24/?sid=81791>

八部门：公共领域车辆全面电动化。日前，工业和信息化部、交通运输部等八部门印发《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》，通知规定试点工作期限为2023-2025年，新能源汽车比例显著提高、大力建设充电设施，健全智能交通系统。并提升车辆电动化水平、促进新技术创新应用、完善充换电基础设施、健全政策和管理制度。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/195167>

Model Y后驱版涨价2千元。2月10日，特斯拉中国官网显示，Model Y后驱版涨价2千元，从原来的25.99万元涨至26.19万元，当前提车交付期为2-5周。目前暂无其它车型涨价。

<https://m.d1ev.com/carnews/xinche/195559>

宝马将在墨西哥投8.7亿美元生产高压电池和纯电动车。德国汽车制造商宝马表示，将在墨西哥中部的圣路易斯波托西州投资8亿欧元（约8.66亿美元），生产高压电池和纯电动“Neue Klasse”车型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Zr2oj4-FykV2w0vlg3-STA>

麒麟电池将于2023年第一季度量产，极氪009首搭预计二季度交付。2月7日晚，宁德时代（300750）在投资者互动平台表示，麒麟电池预计将于2023年一季度量产。麒麟电池首搭车型是极氪009，麒麟电池版极氪009预计将在二季度交付。未来，麒麟电池将在问界M9、极氪001车型上搭载。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/195399>

赣锋锂业携手赛力斯，固态纯电 SUV 将于今年上市。2月7日，赣锋锂业宣布，公司在固态动力领域获新突破，搭载其三元固液混合锂离子电池的纯电动 SUV 赛力斯-SERES-5 规划于 2023 年上市。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3l0u52A6Au5g8S0XMyJC5A>

SK On 确认终止在土耳其建立电池合资企业协议。韩国电动汽车制造商 SK On 周三表示，SK On、福特汽车公司和 Koc Holding AS 在土耳其共同建立电池合资企业的协议已经终止。SK On 的母公司 SK Innovation 的客户包括现代汽车公司、大众汽车公司和福特汽车公司。SK On 去年宣布在土耳其成立合资企业，生产电动汽车电池。

<https://auto.sina.cn/7x24/?sid=81791>

乘联会：1 月新能源乘用车零售销量 33.2 万辆，同比-6.3%。2月8日，乘联会发布 2023 年 1 月份全国乘用车市场分析，1 月新能源乘用车批发销量达到 38.9 万辆，同比下降 7.3%，环比下降 48.2%。12 月出现的新能源销量走缓特征仍在延续。1 月新能源乘用车零售销量达到 33.2 万辆，同比下降 6.3%，环比下降 48.3%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1757249644911520380&wfr=spider&for=pc>

中汽协：1 月乘用车产销同比均下降 32.9%。日前，中汽协公布了 2023 年 1 月汽车工业产销情况，据中国汽车工业协会统计分析，2023 年 1 月，受春节假期及部分消费需求提前透支影响，叠加传统燃油车购置税优惠和新能源汽车补贴政策退出，汽车市场表现平淡，产销环比、同比均呈现两位数下滑。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/195615>

河南：进一步搞活汽车流通扩大汽车消费。河南省商务厅、河南省发展和改革委员会等 18 部门联合发布《关于进一步搞活汽车流通扩大汽车消费的通知》，通知要求，加大公交车、巡游出租车和城市建成区的载货汽车、邮政用车、市政环卫车辆、网约出租车新能源更新替代推进力度。加快推进居住社区、停车场、加油站、高速公路服务区、客货运枢纽等充电设施建设，鼓励充电桩运营企业适当下调充电服务费。全面实施重型车国六排放标准、非道路柴油移动机械第四阶段排放标准，推动淘汰国三及以下排放标准的柴油、燃气货车和汽油车，加快淘汰国四柴油汽车和采用稀薄燃烧技术的燃气汽车；研究补助政策，支持有条件的地市开展汽车以旧换新活动。鼓励金融机构在依法合规、风险可控的前提下，合理确定首付比例、贷款利率、还款期限，加大汽车消费信贷支持。

<https://auto.sina.cn/7x24/?sid=81791>

湖南：力争全省新能源汽车产量突破 100 万辆。湖南省近日出台《关于打好经济增长主动仗实现经济运行整体好转的若干政策措施》指出，延续实施新能源车置换补贴，带动新能源汽车生产消费，力争全省新能源汽车产量突破 100 万辆。2023 年 6 月 30 日前个人消费者报废在湖南登记注册的符合相关标准的家用汽车，并在省内购买新能源乘用车的，凭报废车回收证明和新车购车发票等资料享受 5000 元资金补贴，补贴由省和购车所在市州统筹安排。省级组织开展新能源汽车推广应用、绿色智能家电下乡等促消费活动，由省级层面统筹安排资金按市州实际支出给予适当补贴。对于纳税入统的年经销额超过 1 亿元且当年增速达 10% 以上的二手车经销企业，按其二手车经销额的 0.5% 给予奖励，最高可奖励 100 万元。

<https://auto.sina.cn/7x24/?sid=81791>

3.1.3. 新能源

2022 年全国光伏压延玻璃产能 1606.2 万吨。2022 年，全国光伏压延玻璃行业总体呈现“产能产量大幅增长、价格低位运行”的运行态势。产能产量方面，全国光伏压延玻璃在产企业 40 家，共计 128 窑 442 条生产线，产能 8.4 万吨/日。全年光伏压延玻璃累计产量 1606.2 万吨，同比增加 53.6%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aTp87aFh7kFVgm2rWkaiIQ>

华润携手华为完成“智能光储发电机”实证测试。近日，在中国电力科学研究院有限公司新能源研究中心和国网青海省电力公司电力科学研究院的支持下，华润电力控股有限公司联合华为数字能源技术有限公司共同担纲完成的全球首次构网型光储系统并网性能测试验证取得圆满成功。

https://mp.weixin.qq.com/s/Y6jrpYIYivdLBwPoHxgJ_Q

硅料涨至 249 元/kg，组件逼近 1.8 元/瓦。2 月 8 日，硅业分会发布最新硅料价格跟踪，本周硅料价格延续上涨走势，周涨幅在 11% 左右，其中单晶复投料主流成交价在 23.0-24.5 万元/吨，最高价和最低价之间的价差略有收窄，但一、二线企业成交价仍存在分化，复投料最低价在 22.0 万元/吨，最高价有个别散单在 25 万元/吨左右。

<https://mp.weixin.qq.com/s/3Zl8jjVpikrh-uNWp1XewQ>

2023 年美国预计新增电池储能规模接近 10GW。根据 EIA 对于发电机组的数据统计，预计 2023 年，美国电网将新增 54.5GW 公用事业规模的电力装机。其中一半以上是太阳能发电（54%），其次是电池储能（17%）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h31wVyQL-rP28wND-K3fxQ>

一道新能 TOPCon3.0 技术最高量产效率 25.6%。在国际知名光伏媒体 TaiyangNews 主办的“2023 太阳能光伏组件创新技术峰会”上，作为 N 型技术的引领者，一道新能发布了重磅消息，其 N 型技术大提速，基于高密度激光 i-SE 与 ut-polySi 技术叠加的 TOPCon3.0 高效电池和组件全面量产，大规模量产 TOPCon 电池平均效率达到 25.2% 以上，最高量产效率达到 25.6%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mQl3UjVELjHd9p3M-yilJw>

硅业分会：本周硅片大涨 34.4%。2 月 9 日，硅业分会发布最新硅片价格。本周硅片价格扩大涨幅。M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）价格区间在 6-6.22 元/片，成交均价提升至 6.22 元/片，周环比涨幅为 26.4%；G12 单晶硅片（210 mm/150 μm）价格区间在 8-8.2 元/片，成交均价提升至 8.2 元/片，周环比涨幅为 34.4%。据硅业分会分析，本周涨价的主要原因是阶段性供不应求使得一线企业和一体化企业集体调价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pQir4YaCziYIfoI0-9T8qQ>

美国太阳能和风能 PPA 均价共上涨了 2.7%。可再生能源交易基础设施供应商 LevelTen Energy 称，由于供应链受阻和不确定的立法增加了开发商成本，美国太阳能购电协议（PPA）价格在 2022 年四季度继续攀升。其 PPA 价格指数报告称，与上一季度相比，四季度太阳能 PPA 价格攀升 8.2%，平均达到 45.66 美元/MWh。相比之下，风能 PPA 价格下跌 1.9%，降至 48.71 美元/MWh。总体而言，美国太阳能和风能 PPA 均价共上涨了 2.7%。

https://mp.weixin.qq.com/s/CXRcB74aF_HzbECvDTaJag

梅耶博格签欧洲制造硅片协议。异质结电池和组件制造商 Meyer Burger 公司与挪威太阳能公司 NorSun 签订了硅片供应协议。根据协议，Meyer Burger 将增加其欧洲采购的硅片份额以提升“供应链弹性”。Meyer Burger 的目标是至 2024 年，将其太阳能电池和组件的年产能扩大到 3GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/T5ky7ZjPvm8U5FisW91BTg>

通威 210 电池上涨 0.09 元，182 电池上涨 0.08 元。2 月 10 日下午，时隔近 2 个月，通威官网终于迎来了电池价格更新。最新电池报价显示：单晶 210（150 μm 厚度）电池报价 1.15 元/W，与上期报价相比上涨 0.09 元/W；单晶 182（150 μm 厚度）电池报价 1.15 元/W，与上期报价相比上涨 0.08 元/W。

https://mp.weixin.qq.com/s/blpmG8KDiEkN1e7Ni qp3_w

东方日升异质结组件功率达 741.456W，转换效率达 23.89%。东方日升新能源股份有限公司宣布，其异质结系列组件经全球领先权威第三方机构 TÜV 南德测试，最高功率达到 741.456W，组件转换率达到 23.89%，刷新了公司在 2021 年 12 月创造的 23.65% 的组件效率记录，创下了又一新的异质结光伏组件最高功率及最高转换效率世界纪录。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hjrazBdA6l5dt0VBdaBDUQ>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

汇川技术	发布 2022 年度业绩预告，预计营业收入 215-251 亿元，同比增长 20% 至 40%；归属于上市公司股东的净利润 39.3-46.5 亿元，同比增长 10% 至 30%；扣非净利润 32.1-37.9 亿元，同比增长 10% 至 30%。
通威股份	拟与乐山市人民政府、乐山市五通桥区人民政府共同签署《投资协议》，就公司在乐山市新增投资约 60 亿元，建设年产 12 万吨高纯晶硅项目及相关配套设施达成合作。
福斯特	拟发行全球存托凭证（Global Depository Receipts，以下简称“GDR”），并申请在瑞士证券交易所挂牌上市，GDR 以新增发的公司人民币普通股 A 股作为基础证券。
比亚迪	比亚迪股份有限公司于近日收到融捷投资控股《关于计划将所持比亚迪股份有限公司部分股票继续参与转融通证券出借业务的告知函》，拟在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，继续以其持有的部分公司 A 股股份参与转融通证券出借业务，参与股份数量不超过 8,000,000 股，不超过公司总股本 1%。
欣旺达	欣旺达惠州新能源有限公司拟向浙江义欣动力电池有限公司、深圳红土渝富新能源合伙企业转让其持有的欣旺达电动汽车电池有限公司股权，拟转让股权比例合计 4.21%、交易金额为 134,575.00 万元人民币。
双杰电气	中标南方电网公司 2022 年配网设备第二批框架招标项目，预计本次中标金额合计约为 32,103.28 万元人民币，其中环网柜产品中标金额为 20,361.17 万元，占比 63.42%。
科陆电子	控股孙公司苏州科陆东自电气有限公司和广东省顺德开关厂有限公司中标南方电网公司 2022 年配网设备第二批框架招标项目，预中标金额合计约为人民币 13,225.60 万元。
盛新锂能	发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市获批。
先锋电子	辛德春目前持有公司股份 260,000 股，占公司总股本的 0.17%，计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内（窗口期内不减持），通过证券交易所集中竞价交易方式减持公司股份合计不超过 65,000 股，占公司总股本的 0.04%。

智洋创新	自 2022 年 12 月 23 日至 2023 年 2 月 5 日，昆石天利、昆石成长、昆石智创、昆石创富通过集中竞价的方式减持公司股份 223,699 股，占公司总股本的 0.15%。本次减持计划时间已过半，本次减持计划尚未实施完毕。
三变科技	截至 2023 年 2 月 5 日，乐清电力减持计划期限届满，本次减持后乐清电力持有公司股份 1,293,654 股，占现总股本比例 0.49%。
湖南裕能	公司发行的人民币普通股股票将于 2023 年 2 月 9 日在深圳证券交易所创业板上市，本次发行价格 23.77 元/股对应的发行人 2021 年扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润的摊薄后市盈率为 15.20 倍。
通达股份	史万福自 2023 年 2 月 3 日至 2023 年 2 月 6 日，通过大宗交易及集中竞价交易方式减持公司股份 1,248.30 万股（其中通过大宗交易方式减持 719.70 万股，通过集中竞价交易方式减持 528.60 万股），占公司总股本的 2.36%，本次股份减持计划实施完毕。
东方锆业	股票交易价格连续三个交易日（2023 年 2 月 3 日、2023 年 2 月 6 日、2023 年 2 月 7 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，不存在应披露而未披露的信息。
奥特维	公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司股份 56,000 股，占公司总股本股 154,470,010 股的比例为 0.0363%，回购成交的最高价格为 201.94 元/股，最低价格为 199.10 元/股，支付的资金总额为人民币 11,227,697.14 元。
风范股份	中标南方电网公司 2022 年主网线路材料第二批框招项目，中标产品为 500kV 交流变电站构支架钢结构、500kV 交流角钢塔、35kV-220kV 交流角钢塔、500kV 交流钢管塔，中标金额约 2.64 亿元，约占公司 2021 年经审计的营业收入的 8.24%。
积成电子	公司股票连续 3 个交易日（2023 年 2 月 6 日、2023 年 2 月 7 日、2023 年 2 月 8 日）收盘价格涨幅偏离值累计达到 24.68%，不存在应披露而未披露信息。
中电兴发	闫涛于 2023 年 2 月 7 日通过集中竞价的方式减持其持有公司股份 19,219 股，占公司总股本比例 0.003%，减持股份占其持有公司股份总数的 25%，且非窗口期。截至本报告披露日，闫涛先生股份减持计划已实施完毕。
鑫铂股份	芜湖高新毅达中小企业创业投资基金和黄山高新毅达新安江专精特新创业投资基金于 2022 年 9 月 21 日至 2023 年 2 月 8 日通过证券交易所集中竞价交易方式和大宗交易方式减持达到公司总股本的 1%。
意华股份	温州意华接插件股份有限公司于 2023 年 2 月 9 日审议通过了《关于泰华新能源在美国设立子公司的议案》与《关于在乐清设立子公司的议案》。
和胜股份	广东和胜工业铝材股份有限公司取得《一种铝合金型材制备方法和应用》与《一种铝合金材料及其制备方法和应用》发明专利。
东方日升	东方日升新能源股份有限公司创业板向特定对象发行股票，共计 248,138,957 股人民币普通股（A 股），价格 20.15 元/股，股票将于 2023 年 2 月 13 日上市。
泰永长征	持有贵州泰永长征技术股份有限公司 363,000 股的董事、副总经理盛理平计划减持公司股份合计不超过 90,750 股；持有公司 144,900 股的监事会主席蔡建胜计划减持公司股份合计不超过 36,225 股。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交 额(万元)	区间涨 跌幅
002050.SZ	三花智控	涨跌幅偏离值达 7%	2023-02-07	2023-02-07	1	155,415.2764	10.00
603556.SH	海兴电力	涨跌幅偏离值达 7%	2023-02-07	2023-02-07	1	13,221.3262	10.03

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：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)
300750.SZ	宁德时代	2023-02-10	362.39	445.95	5.50
688707.SH	振华新材	2023-02-10	45.71	50.82	15.11
688707.SH	振华新材	2023-02-10	45.71	50.82	15.00
300617.SZ	安靠智电	2023-02-10	31.25	38.28	8.00
002108.SZ	沧州明珠	2023-02-10	4.60	4.86	230.00
603799.SH	华友钴业	2023-02-10	63.03	63.03	100.52
603799.SH	华友钴业	2023-02-10	63.03	63.03	216.48
600732.SH	爱旭股份	2023-02-10	33.59	36.12	31.84
600732.SH	爱旭股份	2023-02-10	33.59	36.12	40.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-09	14.50	14.69	225.14
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	12.00
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	24.00
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	12.00
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	120.00
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	20.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-09	14.50	14.69	131.91
688676.SH	金盘科技	2023-02-09	36.32	39.91	30.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-09	14.50	14.69	33.95
688223.SH	晶科能源	2023-02-09	14.50	14.69	252.20
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	7.40
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	12.00
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	20.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-09	14.50	14.69	64.86
600732.SH	爱旭股份	2023-02-09	33.79	37.16	15.00
300014.SZ	亿纬锂能	2023-02-09	85.16	85.16	3.60
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	10.00
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	10.00
002340.SZ	格林美	2023-02-09	8.07	8.07	122.00
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	10.00
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	7.79
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	7.00

603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	25.00
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	8.00
002249.SZ	大洋电机	2023-02-09	5.13	5.65	347.43
300438.SZ	鹏辉能源	2023-02-09	57.64	72.96	80.13
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	10.00
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	10.00
603212.SH	赛伍技术	2023-02-09	28.61	31.25	9.70
002756.SZ	永兴材料	2023-02-08	107.09	109.28	3.62
688599.SH	天合光能	2023-02-08	67.70	64.76	14.65
688599.SH	天合光能	2023-02-08	67.70	64.76	17.46
300568.SZ	星源材质	2023-02-08	22.98	22.74	75.40
688567.SH	孚能科技	2023-02-08	25.35	26.12	25.93
688567.SH	孚能科技	2023-02-08	25.35	26.12	8.49
688676.SH	金盘科技	2023-02-08	36.75	40.39	30.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-08	35.00	40.39	85.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-08	36.75	40.39	30.00
688303.SH	大全能源	2023-02-08	48.88	48.01	24.14
688567.SH	孚能科技	2023-02-08	25.35	26.12	14.08
688223.SH	晶科能源	2023-02-08	14.39	14.58	259.00
601615.SH	明阳智能	2023-02-08	26.60	26.60	50.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-08	14.39	14.58	290.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-08	14.39	14.58	66.50
688223.SH	晶科能源	2023-02-08	14.39	14.58	43.50
688223.SH	晶科能源	2023-02-08	14.39	14.58	68.50
688567.SH	孚能科技	2023-02-08	25.35	26.12	24.54
688223.SH	晶科能源	2023-02-07	14.45	14.63	61.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-07	14.45	14.63	267.50
688223.SH	晶科能源	2023-02-07	14.45	14.63	200.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-07	14.45	14.63	38.00
300750.SZ	宁德时代	2023-02-07	448.10	448.10	1.10
002459.SZ	晶澳科技	2023-02-07	61.58	61.58	19.53
688598.SH	金博股份	2023-02-07	235.88	239.82	2.15
688223.SH	晶科能源	2023-02-07	14.45	14.63	101.00
300438.SZ	鹏辉能源	2023-02-06	58.36	74.23	95.91
300207.SZ	欣旺达	2023-02-06	23.33	23.33	72.62
688223.SH	晶科能源	2023-02-06	14.80	14.90	65.00
688223.SH	晶科能源	2023-02-06	14.80	14.90	60.55
300750.SZ	宁德时代	2023-02-06	450.60	450.60	0.67
688303.SH	大全能源	2023-02-06	48.91	48.91	19.00
002249.SZ	大洋电机	2023-02-06	5.13	5.60	58.05
002249.SZ	大洋电机	2023-02-06	5.13	5.60	934.00
300617.SZ	安靠智电	2023-02-06	33.00	37.51	10.00

300681.SZ	英搏尔	2023-02-06	41.77	41.77	24.49
-----------	-----	------------	-------	-------	-------

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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5%以上。

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>