

电力设备行业跟踪周报

硅料价格见顶光伏需求旺盛,碳酸锂价格加速下降
增持(维持)

2023年02月26日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书: S0600517120002

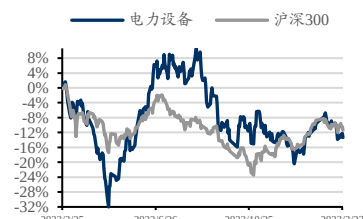
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 9805 上涨 0.61%，表现弱于大盘。本周（2月20日-2月24日，下同）光伏涨 4.08%，发电设备涨 3.8%，风电涨 3.06%，核电涨 1.23%，电气设备涨 0.61%，发电及电网涨 0.52%，新能源汽车涨 0.37%。涨幅前五为三变科技、天际股份、华自科技、首航节能、大豪科技；跌幅前五为通达动力、ST 惠程、科达利、科恒股份、亿纬锂能。
- 行业层面：储能：国家能源局：储能纳入中央预算资金支持！尽快研究出台新型储能价格政策；2023 年制修订 100 项以上新型储能重点标准；青海：谋划一批光伏、风电、“荷储网源一体化”等项目；宁夏：到 2025 年新型储能装机规模达到 500 万千瓦；陕西：推进源网荷储、多能互补发展 加快多元储能等系统开发运行。加拿大：安大略省获得政府 3746 万美元支持，将部署 250MW/1000MWh 电池储能系统；南非：政府计划招标采购 513MW 电池储能项目；英国：2023~2024 年 T-1 电力容量拍卖将采购 627MW 储能系统的电力。电动车：工信部：2022 年全国锂离子电池产量达 750GWh 行业总产值突破 1.2 万亿元；中科院院士欧阳明高：预计碳酸锂价格下半年进一步回归，全年供需总体平衡；乘联会预计 2 月新能源车零售 40 万辆，环比+47%/20%，渗透率 29.6%；行业首台钠离子电池试验车公开亮相已进入装车验证阶段：特斯拉柏林电池厂已投产，只涉及单个电池组件；欧美即将就电池原材料达成协议：日本政府针对电池工厂投资将补贴三分之一；LG 新能源正在开发磷酸铁锂软包电池或供应特斯拉；唐汉均大幅优惠，比亚迪王朝双旗舰首次下探到 20 万以下；中创新航成为本田汽车正式供货供应商；瑞浦兰钧 30GWh 重庆落子 备战“动力+储能”战略；长江有色金属钴 30.5 万元/吨，本周+4.5%；百川金属钴 30.25 万元/吨，本周+3.2%；MB 钴（低效）15.63 美元/磅，本周-4.4%；MB 钴（高效）17.18 美元/磅，本周-1.4%；上海金属网镍 20.55 万元/吨，本周-3.1%；长江有色金属锰 1.67 万元/吨，本周-0.6%；SMM 金属锂 279.5 万元/吨，本周-0.9%；百川工业级碳酸锂 36.5 万元/吨，本周-11.4%；百川电池级碳酸锂 39.60 万元/吨，本周-11.0%；国产氢氧化锂 43.6 万元/吨，本周-6.4%；SMM 磷酸铁锂电解液材料 4.3 万元/吨，本周-6.5%；SMM 四氧化三钴 16.75 万元/吨，本周+1.5%；硫酸镍 4 万元/吨，本周+2.6%；SMM 锰酸锂正极材料 11.45 万元/吨，本周-4.2%；磷酸铁锂动力 13.6 万元/吨，本周-2.9%；人造石墨中端负极材料 4.4 万元/吨，本周环比持平；百川湿法隔膜材料 1.35 元/平，本周环比持平；SMM 方形锂电池 0.87 元/wh，本周-3.3%；SMM 523 方形电池 0.99 元/wh，本周-2.9%；三元 PVDF 42.5 万元/吨，本周环比持平；铜箔 8um 国产加工费 26.5 元/公斤，本周环比持平；SMM 六氟磷酸锂 17 万元/吨，本周-8.1%。新能源：三部委：补贴项目可参与绿电交易，溢价抵冲补贴但优先发放；硅业分会：硅料价格止涨；能源局：加大推进大型风光发电基地建设，保持高利用率水平；全球首个提供无功调节服务的电池储能系统开始运行；正泰、晶澳、通威等入围第三批智能光伏试点示范名单；天合光能青海基地首根 210+N 单晶硅棒成功下线；阳光工业光伏重磅发布“银河计划”：特变电工拟斥资 40 亿进场分布式；天合光能、隆基太阳能组件已被美国海关“解禁”；林洋能源与华为数字能源签订战略合作协议；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 245 元/kg，环比持平；单晶硅片 182/210mm6，22/7.00 元/片，环比持平；单晶 PERC182/210 电池 1.10 元/W，环比持平；单面单晶 PERC182 组件/双面 TOPCon182 组件 1.80/1.85 元/W，环比持平/下降；玻璃 3.2mm/2.0mm 26.5/19.5 元/平，环比持平。本周风电招标 1.2GW，均为陆上。本周开/中标 21.6GW，陆上 20.0GW，海上 1.6GW。电网：2022 年电网基建投资完成额 5012 亿元，同比+2%。
- 公司层面：容百科技：预计 22 年实现营收 301.46 亿元，同增 193.85%；归母净利润 13.61 亿元，同增 49%。科达利：拟定募资不超过 36 亿元。天奈科技：预计 22 年实现营收 18.36 亿元，同增 39.13%；归母净利润 4.11 亿元，同增 38.92%。晶澳科技：拟发行可转债募资不超过 89.6 亿元用于包头 20GW 拉晶切片、曲靖 10GW 电池 5GW 组件、扬州 10GW 电池。天合光能：预计 22 年实现营收 852.48 亿元，同增 91.65%；归母净利润 37.11 亿元，同增 105.68%。思源电气：以不超过 2.88 亿元收购瑞晶碳能电子科技有限公司 19.22%的股权。芳源股份：拟不超过 20 亿元投资磷酸铁锂电池回收及正极材料生产项目。丰元股份：子公司丰元锂电拟投建 20 万吨锂电池高能正极材料及配套相关项目。汉缆股份：预计 22 年实现营收 98.42 亿元，同增 9.58%；归母净利润 8.35 亿元，同增 7.49%。
- 投资策略：储能：南非等地缺电严重，光储刚性需求明显，或成为 2023 年增速最快的市场；美国截至 2022 年 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，光伏进口量高增利于带动储能放量，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，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，继续强烈推荐好储能逆变器/PCS 和储能电池龙头。光伏：本周硅料价格在 21-25 万/吨止涨，Perc 电池片库存略多小降一点，各方依然乐观观望，价格拐点在即，3 月将开始逐步回落，真正有效启动终端市场；排产来看，1 月超预期上修外，2 月大体持平，3 月大厂排产预计环增 10%+；Topcon 投产持续加速，晶科速度和效率均领先，率先将 N 型出货占比提升至 60%+，行业平均 30%+，今年光伏产业链供给瓶颈解决，储备项目释放，预计 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 41 万辆，环比-6%/-50%，符合预期，2 月预期销量环比增 20-30%达到 50 万+，Q1 销 150 万辆+，同比+25%，4 月销量有望全面恢复，全年增长 38%至 950 万辆；欧洲 12 月冲量后，1 月主流八国合计销 8.6 万辆，环比-10.4%/-71.9%，预计 3 月起逐步恢复，全年 20%+增长至 300 万辆+。2 月特斯拉、理想、比亚迪、广汽等订单恢复较好，预计其他车企 3-4 月将逐步恢复；排产看，1 月低点已过，2 月环比恢复 10-20%，3 月目前预估排产增 20%左右，产业链去库存接近尾声，预计 4-5 月恢复满产水平；价格方面，碳酸锂加速下降，跌破 40 万/吨，电池成本明显下降，绝大部分让利车企，但电池盈利依然稳中略升，结构件、隔膜、铝箔等相对稳定，其余价格均有下降，市场已充分预期，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 有望开始复苏，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 年恢复持续高速增长，重点推荐零部件&海风龙头。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结构性方向。
- 重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、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）、德业股份（并网逆变器高增，储能逆变器和微逆成倍增长）、亿纬锂能（动力&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）、星源材质（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）、比亚迪（电动车销量和盈利超预期、刀片电池外供加速）、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）、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）、派能科技（户储电池龙头翻倍以上增长、盈利能力超预期）、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（隔膜龙头二、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）、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、镍钴冶炼布局）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大局布局组件）、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）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，

行业走势



相关研究

《海外电池企业年报点评：23 年动力市场增长预判仍较乐观》

2023-02-19

《电池龙头让利锁份额布局长远，硅料价格高位震荡》

2023-02-19

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:亿晶光电、通合科技、TCL中环、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、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	9902	405.40	6.52	12.55	19.78	62	32	20	买入
300274.SZ	阳光电源	1793	120.70	1.07	2.36	4.42	113	51	27	买入
688390.SH	固德威	463	375.87	2.27	5.29	15.05	166	71	25	买入
605117.SH	德业股份	783	327.80	2.42	6.36	11.63	135	52	28	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1489	72.78	1.42	1.68	3.43	51	43	21	买入
002459.SZ	晶澳科技	1387	58.89	0.87	2.25	3.43	68	26	17	买入
300763.SZ	锦浪科技	625	157.57	1.26	2.84	6.90	125	55	23	买入
688032.SH	禾迈股份	487	868.99	3.60	9.68	25.87	241	90	34	买入
601012.SH	隆基绿能	3390	44.71	1.20	1.98	2.52	37	23	18	买入
688223.SH	晶科能源	1508	15.08	0.11	0.28	0.65	137	54	23	买入
688599.SH	天合光能	1320	60.76	0.83	1.73	3.29	73	35	18	买入
300124.SZ	汇川技术	1950	73.36	1.35	1.63	2.12	54	45	35	买入
688348.SH	昱能科技	382	477.38	1.29	4.59	15.07	370	104	32	买入
002518.SZ	科士达	289	49.65	0.64	1.09	1.81	78	46	27	买入
002594.SZ	比亚迪	7003	267.58	1.05	5.76	10.38	255	46	26	买入
002865.SZ	钧达股份	253	179.12	-1.26	5.36	17.67	-142	33	10	买入
603806.SH	福斯特	921	69.20	1.65	1.86	2.68	42	37	26	买入
603659.SH	璞泰来	703	50.56	1.26	2.25	3.04	40	22	17	买入
002850.SZ	科达利	285	121.60	2.31	3.96	6.45	53	31	19	买入
688063.SH	派能科技	463	263.70	2.04	8.12	18.09	129	32	15	买入
002050.SZ	三花智控	918	25.57	0.47	0.65	0.84	54	39	30	买入
600885.SH	宏发股份	370	35.51	1.02	1.25	1.63	35	28	22	买入
002812.SZ	恩捷股份	1132	126.80	3.05	4.71	7.05	42	27	18	买入
300568.SZ	星源材质	272	21.23	0.22	0.58	1.03	97	37	21	买入
002709.SZ	天赐材料	866	44.96	1.15	3.04	3.13	39	15	14	买入
300037.SZ	新宙邦	333	44.70	1.75	2.36	2.46	26	19	18	买入
300769.SZ	德方纳米	388	223.03	4.61	13.87	16.72	48	16	13	买入
603799.SH	华友钴业	941	58.82	2.44	2.52	5.06	24	23	12	买入
300919.SZ	中伟股份	470	70.07	1.40	2.30	3.74	50	30	19	买入
600438.SH	通威股份	1878	41.72	1.82	5.83	3.90	23	7	11	买入
688116.SH	天奈科技	168	72.36	1.27	2.17	3.92	57	33	18	买入
688005.SH	容百科技	327	72.48	2.02	3.04	4.45	36	24	16	买入
603606.SH	东方电缆	379	55.10	1.73	1.55	3.05	32	36	18	买入
002487.SZ	大金重工	268	41.97	1.04	1.01	2.29	40	42	18	买入
603218.SH	日月股份	261	25.45	0.69	0.30	1.06	37	85	24	买入
300443.SZ	金雷股份	119	45.43	2.31	2.98	3.60	20	15	13	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1385	73.00	2.59	9.69	10.07	28	8	7	无
002466.SZ	天齐锂业	1299	82.25	1.27	13.23	13.94	65	6	6	无

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 2 月 24 日股价, 赣锋锂业、天齐锂业来自 wind 一致预期

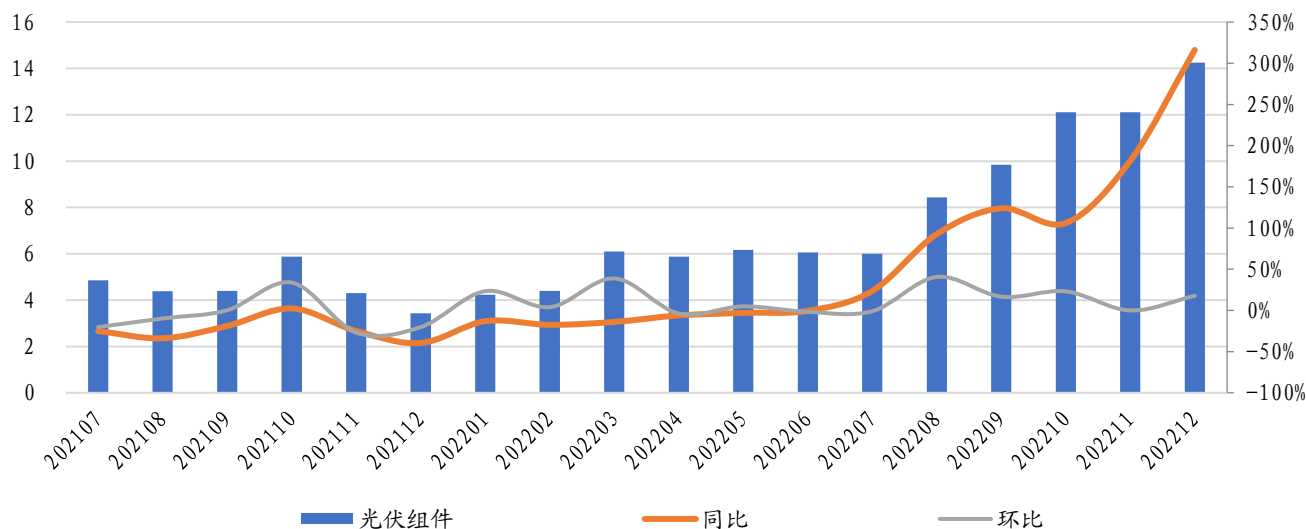
一、储能板块:

■ 美国光储

22 年美国组件进口 95.5 亿美元, 同增 51%, 12 月进口 14.3 亿美元, 超市场预期! 2022 年 12 月组件进口金额 14.3 亿美元, 同比+316%, 环比+18%, 全年累计进口 95.5 亿美元, 累计同增 51%。2022 年 12 月组件进口 4.02GW, 同比+207%, 环比+24%。全年累计进口 33.1GW, 累计同增 29%。2022 年 12 月组件进口价格为 0.355 美元/W, 同比+36%, 环比-5%。

美国扣留组件逐步获释, 利好美国光储发展! 22 年 6 月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税, 中国企业重新对美出货, 8 月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA 涉疆法案限制亦在逐步放松, 已渐渐摸索出美国清关流程, 使用海外硅料生产的组件可顺利通行。美国市场的组件供给增加, 利于需求全面释放, 我们预计美国 23 年装机有望达 40gw+, 同比 80%+。美国是高价格 高盈利市场, 组件公司将充分受益。同时, 光伏装机向好, 叠加储能渗透率继续提升, 支持储能装机继续爆发! 另外, 美国 ITC 税收抵免延长 10 年并提高抵免额度, 首次将独立储能和户储纳入补贴, 超市场预期。我们预计今年美国储能新增装机或将达到 40gwh 以上, 同增 100%+。

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周 (2 月 18 日至 2 月 24 日, 下同) 共有 4 个储能项目招标, 其中 EPC 项目共 1 个; 储能系统采购项目共 1 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 10 个, 其中 EPC 项目共 8 个; 储能系统项目共 1 个。本周中标最低价项目为如东丰储共享储能项目 EPC 总承包工程, 中标单价为 1.94 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 /18	中国能源建设集团投资有限公司	茶陵县 100MW200MWh 共享储能电站项目 EPC 总承包工程	100	200	中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司	39067	中标
2023/2 /19	中国三峡新能源(集团)股份有限公司	如东丰储共享储能项目 EPC 总承包工程	200	400	第一: 中国电建江西电建、中国能建江苏院、上海勘测设计院联合体; 第二: 山东电力建设第三工程、中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司联合体; 第三: 中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司	77600	预中标
2023/2 /20	国家电投集团	祁东县白地市储能电站工程项目 EPC 总承包	100	200	中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司		中标
2023/2 /20	国家电投集团	永州市双牌县 100MW/200MWh 储能电站项目	100	200	中车株洲电力机车研究有限公司		预中标
2023/2 /20	国家电投集团	永州市双牌县 100MW/200MWh 储能电站项目 EPC 总承包	100	200	特变电工湖南工程有限公司		预中标
2023/2 /20	国家电投集团	盐州变共享储能电站建设项目 EPC 总承包工程	200	400	第一: 中能建西北城市建设有限公司; 第二: 山东瑞科电气有限公司	4228.3125 65	预中标
2023/2 /21	国家电投集团	湖北 100MW 光伏发电项目升压站、光伏区及 50MW/100MWh 储能 EPC 总承包	50	100	第一: 西格玛电气股份有限公司; 第二: 湖南湘中输变电建设有限公司; 第三: 河南省同信电力工程有限公司	62419.783 6	预中标
2023/2 /21	光大绿色环保管理(深圳)有限公司	光大绿色环保松阳储能项目 1.2MW/2.8MWh 磷酸铁锂电池储能系统设备 EPC	1.2	2.8	第一: 永福集团旗下福建永福电力设计股份有限公司; 第二: 四川电力设计咨询有限责任公司; 第三: 中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司	649.1747	预中标
2023/2 /21	中国电建集团	新疆阜康市 60 万千瓦光伏+60 万千瓦时储能项目储能设备采购	150	600	第一: 比亚迪汽车工业有限公司; 第二: 中车株洲电力机车研究有限公司;		预中标

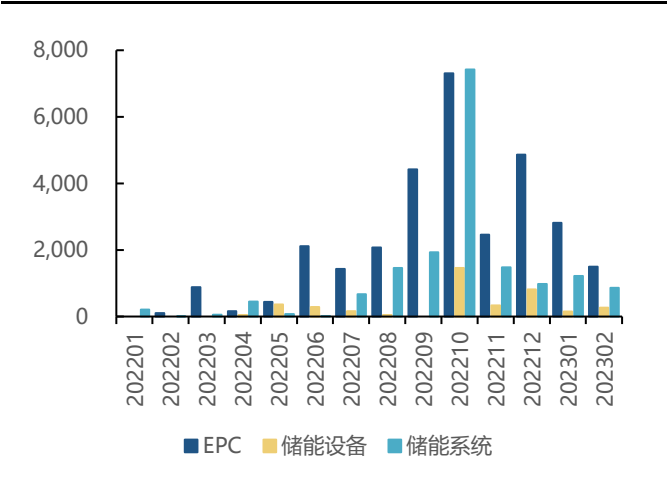
第三：湖北省电力装备有限公司

2023/2								
/23	北京能源集团 有限责任公司 (京能)	东源县顺天镇 30MW 农光互补光伏电站项 目 (含储能) EPC 总 承包	3	6	第一：中国能源建设集团广东 火电工程有限公司； 第二：信息产业电子第十一设 计研究院科技工程股份有限公 司	12597.16	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

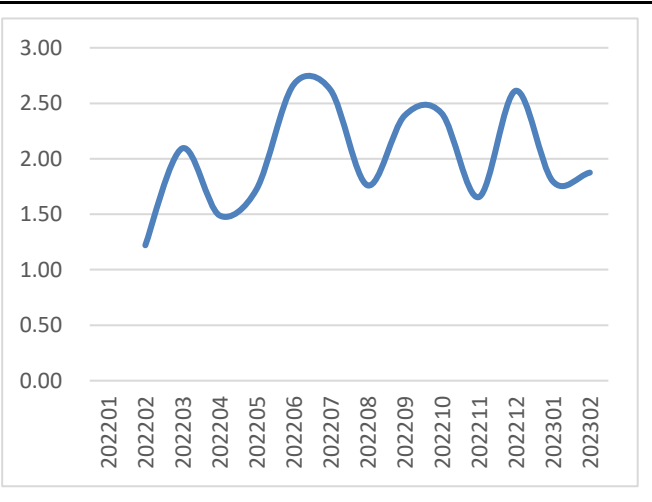
- 据我们不完全统计，2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.23GWh，全年中标均价为 1.94 元/Wh，2023 年 1 月储能 EPC 项目中标规模为 2.82GWh，中标均价为 1.80 元/Wh，环比下降 31.2%。2023 年 2 月以来储能 EPC 项目中标规模为 1.50GWh，中标均价为 1.88 元/Wh，环比上涨 4.4%。

图2：2022-2023 年储能项目中标 (MWh，截至 2023 年 2 月 24 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3：2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh，截至 2023 年 2 月 24 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4：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5：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：

硅料环节本期维持在相对平静氛围，二月订单多数正处于执行发运阶段，致密块料主流价格水平暂时仍然在每公斤 230 元左右，但是市场现货交易中的高价位订单水平继续下探。随着三月新订单逐渐开始价格谈判和订单签订，买卖双方对于目标价格的诉求体现出较大差异，目前观察短期难以中和矛盾，需要有一方妥协或让步。

需求方面，拉晶环节稼动水平在本月得到明显回升，对于硅料的需求规模也达到阶段性目标。不排除三月硅料需求量环比继续回升，但是从现货供应量以及目前硅料环节库存水平来说，满足硅片生产的需求不再是核心矛盾，而满足高质量硅片的需求亦或成为二季度开始的新热点。

硅片：

本期硅片价格方面，包括各个规格的价格均与前期价格持平，整体暂未开始变动。

硅片现货供应虽然暂未发生明显的大幅宽松，但是包括 182mm 和 210mm 规格的供应能力正在逐渐增加，预计三月中期会有更加明显的增量体现。

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。预计单晶硅片短期价格难以回落，但是下游电池环节正在发生的价格下跌和库存小幅累积，对于硅片环节来讲无疑会触发紧张和恐跌情绪。

N 型硅片的产量和现货供应量方面，截止二月尚未发生较大变化，暂时仍以前期主流厂家为主力，但是预期随着 N 型电池产能在二季度的加速增长放量，对于 N 型硅片的需求量规模将呈现令人瞩目的变化。

电池片：

本周维持上周跌势，由于电池片环节面临库存小量积累，组件厂家还有前期采购电池片在手，针对电池片抱有预期心理，采购电池相对观望。

本周电池片新签价格 M10/G12 尺寸主流成交价格落在每瓦 1.1-1.11 元人民币左右的价格，而前期订单每瓦

1. 13 元人民币的价格也有少量在走。

展望后势，从本周签单情况来看，较少出现低于每瓦 1.1 元人民币的低价水平，预期价格走势相对平缓，后续随着上游博弈结果，电池片价格仍有望持续下行。

2 月 N 型电池片受到 N 型硅片紧缺、银浆成本上升等影响，N 型电池片与 PERC 溢价持续扩大、同时交付也受到影响，TOPCon/M10 电池片当前定价每瓦 1.19-1.2 元人民币，价差约 0.08-0.1 左右。而 HJT/G12 电池片 G12 价格成交量较少并无太多可具参考的新价格签单，当前定价约每瓦 1.3-1.6 元人民币不等。

组件：

本周订单陆续执行、部分前期与新签签单开始持续落地，本周执行组件价格总体区间仍在小幅向上，单玻 500W+ 价格约落在每瓦 1.65-1.87 元人民币左右，均价持稳上周约每瓦 1.75-1.77 元人民币，高价小幅上修至在每瓦 1.82-1.87 元人民币。

然临近月底新订单有限，大多都是前期订单结转项目，内需拉动仍寄望在 3-4 月启动，上游价格也在本周开始酝酿跌价，后续仍静待整体博弈情势，波动暂时未止部分开发商也持续延后新单下订时点，当前对于新报价 1.8 元以上的价格接受度有限，静待博弈落地。值得注意组件竞争也愈发激烈，部分厂家已给予相对平均报价下降 5 分人民币左右的优惠。

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，目前小量订单向上调整至 0.23 元美金的价格。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。澳洲近期价格约在每瓦 0.23-0.26 元美金区间。中东非价格本周平稳在每瓦 0.21-0.22 元美金。

N 型组件价格方面，HJT 组件 (G12) 价格本周价格持稳约每瓦 2-2.075 元人民币，海外价格约每瓦 0.26-0.275 元美金。TOPCon 组件 (M10) 价格约每瓦 1.85-1.95 元人民币，海外价格约每瓦 0.235-0.24 元美金。

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 1.2GW，分业主：1) 内蒙古千里风光能源有限公司：杭锦风光火储热生态治理项目 (1205MW，6.X，含塔筒)。海上暂无。

本周开/中标：陆上 20.0GW，分业主：1) 中电建：陆上自主投资项目风力发电机组集中采购 (5000MW，明阳智能预中标，不含塔筒)，陆上工程承包项目 (10000MW，远景能源预中标，不含塔筒)；2) 北京京能电力：乌兰察布 150 万千瓦风光火储氢一体化项目 I+II+III 标段 (1500MW，6.X，韵达股份预中标，1848 元/kW，含塔筒)；3) 华电：新沂市合沟众鑫风力发电有限公司二期风电项目 (50MW，5.X，中车风电预中标，1825 元/kW，不含塔筒)。4) 国家能源集团：贺寨柯二期风电项目 (50MW，6.X，远景能源预中标，1620 元/kW，不含塔筒)，桦川储能装备实证 100MW 风电项目 (100MW，5.X，远景能源预中标，1690 元/KW，不含塔筒)；5) 华润：浮山三期风电项目 (100MW，4.X，明阳智能预中标，2250 元/KW，含塔筒)；6) 内蒙古能源集团：四子王旗风储项目 (1000MW，6.X，远景能源预中标，1468 元/KW，含塔筒)，化德风光储项目 (800MW，6.X，远景能源预中标，1460 元/KW，含塔筒)，杭锦风光火储热生态治理项目 (395MW，6.X，三一重能预中标，1590 元/KW，含塔筒)，东苏巴彦乌拉风储项目 (1000MW，6.X，三一重能预中标，1548 元/KW，含塔筒)。**海上 1.6GW**，分业主：1) 中电建：海上风力发电机组集中采购 (1000MW，明阳智能预中标，2352 元/KW，不含塔筒)。2) 国华能源投资：山东半岛南 U2 场址 600MW 海上风电项目 (600MW，8.X，远景能源中标，3611 元/KW，含塔筒)。

图6：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
中国电建股份公司2023年度风力发电机组集中采购项目（陆上自主投资项目）	12月7日	5000	中电建（集采）	全国	陆上风机	-	明阳智能	2月20日	-	开标
中国电建股份公司2023年度风力发电机组集中采购项目（陆上工程承包项目）	12月7日	10000	中电建（EPC 集采）	全国	陆上风机	-	远景能源	2月20日	-	开标
中国电建股份公司2023年度风力发电机组集中采购项目（海上）	12月7日	1000	中电建（集采）	全国	海上风机	-	明阳智能	2月20日	-	开标
乌兰察布150万千瓦风光火储氢一体化大型风电光伏基地项目 I 标段500MW	12月28日	500	北京京能电力	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	运达股份	2月22日	1848	开标
乌兰察布150万千瓦风光火储氢一体化大型风电光伏基地项目 II 标段500MW	12月28日	500	北京京能电力	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	运达股份	2月22日	1848	开标
乌兰察布150万千瓦风光火储氢一体化大型风电光伏基地项目 III 标段500MW	12月28日	500	北京京能电力	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	运达股份	2月22日	1848	开标
新沂市合众鑫风力发电有限公司二期50MW风电项目	1月3日	50	华电	江苏	陆上风机	5.X	中车风电	2月23日	1825	开标
甘肃公司甘肃国能风力发电有限公司贺家湾二期50MW风电项目	1月6日	50	国家能源集团	甘肃	陆上风机	6.X	远景能源	2月21日	1620	开标
国华投资山东半岛南U2场址600MW海上风电项目风力发电机组设备采购	1月9日	600	国华能源投资	山东	海上风机（含塔筒）	8.X	远景能源	2月23日	3611	中标
黑龙江公司桦川县国能朗昇新能源有限公司桦川储能装备实证100MW风电项目	1月11日	100	国家能源集团	黑龙江	陆上风机	5.X	远景能源	2月22日	1690	开标
华润浮山三期100MW风电项目风力发电机组（含塔筒、锚栓及锚板）货物及服务	1月11日	100	华润	山西	陆上风机（含塔筒）	4.X	明阳智能	2月22日	2250	开标
内蒙古能源集团四子王旗100万千瓦风电项目风机含塔筒	1月20日	1000	内蒙古能源集团	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	远景能源	2月23日	1468	开标
内蒙古能源集团化德1000MW风光火储项目风机含塔筒	1月20日	800	内蒙古能源集团	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	远景能源	2月23日	1460	开标
内蒙古能源集团杭锦旗1700MW风光火储生态治理项目风力发电机组	1月20日	395	内蒙古能源集团	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	三一重能	2月23日	1590	开标
内蒙古能源集团东苏巴彦乌拉100万千瓦风电项目风力发电机组（含塔筒、锚栓）	1月20日	1000	内蒙古能源集团	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	6.X	三一重能	2月23日	1548	开标
杭锦旗风光火储生态治理项目风力发电机组（含塔筒、锚栓）及附属设备采购	2月23日	1205	内蒙古千里风光能	内蒙古	陆上风机（含塔筒）	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7：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8：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		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	订单	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9：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

五、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	16
2. 分行业跟踪	22
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	22
2.2. 新能源行业跟踪.....	26
2.2.1. 国内需求跟踪.....	26
2.2.2. 国内价格跟踪.....	28
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	32
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	35
3. 动态跟踪	36
3.1. 本周行业动态.....	36
3.1.1. 储能.....	36
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	38
3.1.3. 新能源.....	41
3.2. 公司动态.....	43
4. 风险提示	46

图表目录

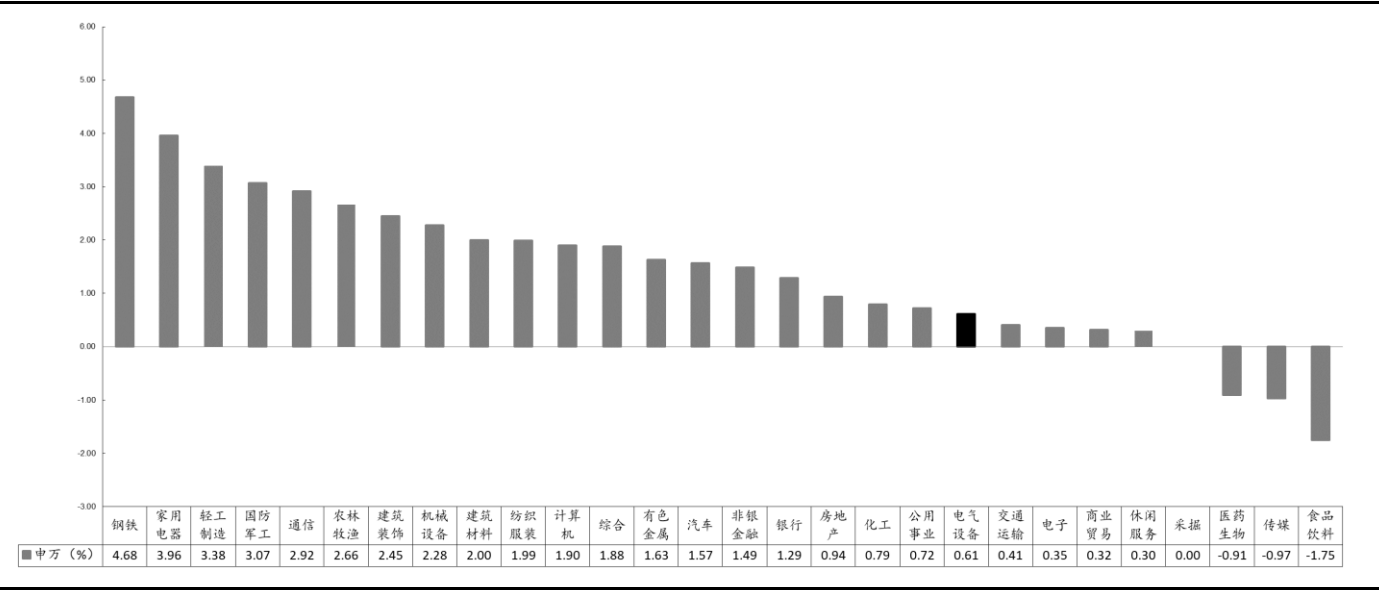
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 2 月 24 日)	5
图 3:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 2 月 24 日)	5
图 4:	主流车企销量情况 (辆)	6
图 5:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 6:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 7:	季度工控市场规模增速	10
图 8:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 9:	特高压线路推进节奏	12
图 10:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	16
图 11:	细分子行业涨跌幅 (%),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

图 43: 浙江省逆变器出口.....	32
图 44: 广东省逆变器出口.....	32
图 45: 季度工控市场规模增速 (%)	33
图 46: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元;	34
右轴: 累计同比-%)	34
图 47: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值.....	34
-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	34
图 48: 制造业固定资产投资累计同比 (%)	34
图 49: PMI 走势	34
图 50: 机床产量数据 (%)	35
图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	36
图 52: 白银价格走势 (美元/盎司)	36
图 53: 铜价格走势 (美元/吨)	36
图 54: 铝价格走势 (美元/吨)	36
图 55: 本周重要公告汇总.....	43
图 56: 交易异动.....	45
图 57: 大宗交易记录.....	45
 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 9805 上涨 0.61%，表现弱于大盘。沪指 3267 点，上涨 43 点，上涨 1.34%，成交 17513 亿元；深成指 11787 点，上涨 72 点，上涨 0.61%，成交 24363 亿元；创业板 2429 点，下跌 20 点，下跌 0.83%，成交 8750 亿元；电气设备 9805 上涨 0.61%，表现弱于大盘。

图10：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11：细分子行业涨跌幅（%，截至2月24日股价）

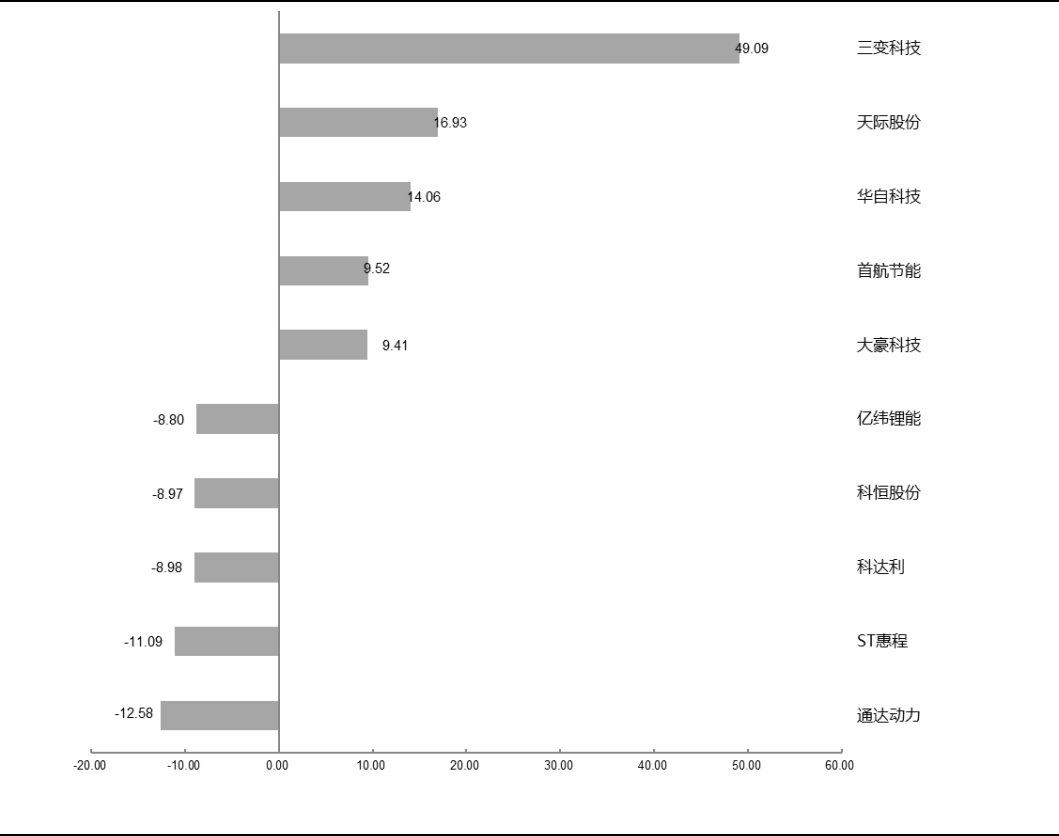
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年 初	2021 年 初	2020 年 初	2019 年 初	2018 年 初	2017 年 初	2016 年 初
光伏	16458.24	4.08	-16.08	27.26	249.04	378.21	203.36	250.91	210.93
发电设备	10104.55	3.80	-12.13	43.90	145.27	195.63	61.79	53.71	21.93
风电	3945.69	3.06	-18.95	18.22	66.42	115.13	20.45	23.49	-5.77
核电	2053.08	1.23	-9.72	44.77	75.60	134.04	49.40	13.29	-7.56
电气设备	9804.62	0.61	-21.79	15.64	125.16	180.04	82.18	66.77	38.11
发电及电网	2669.33	0.52	-10.50	16.96	21.67	33.79	17.45	11.74	-6.82
新能源汽车	3428.14	0.37	-16.42	19.28	94.78	109.07	24.12	9.00	-1.11
锂电池	8309.72	-0.57	-23.12	41.89	122.33	187.80	77.31	94.63	89.41
上证指数	3267.16	1.34	-10.24	-5.93	7.12	31.01	-1.21	5.27	-7.69
深圳成分指数	11787.45	0.61	-20.66	-18.54	13.01	62.81	6.77	15.82	-6.93
创业板指数	2428.94	-0.83	-26.90	-18.11	35.08	94.23	38.59	23.80	-10.51

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为三变科技、天际股份、华自科技、首航节能、大豪科技；跌幅前五为通达动力、ST 惠程、科达利、科恒股份、亿纬锂能。

图12: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

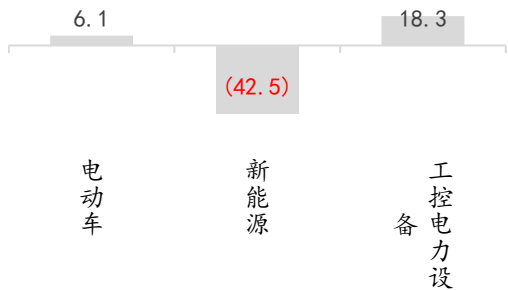


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流出金额 41.24 亿元，电新板块北向资金净流出约 18.12 亿元。

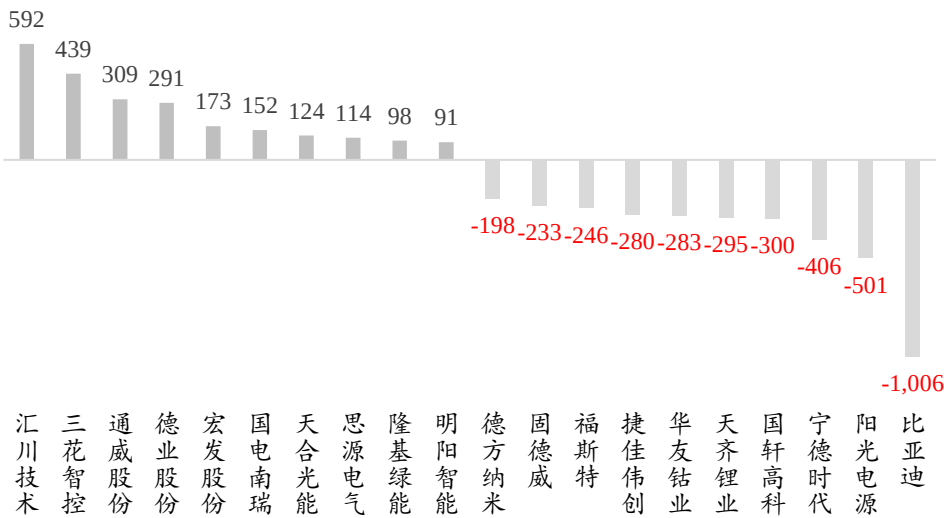
图13: 本周分板块北向资金净流入（亿元）



数据来源: wind、东吴证券研究所

图14: 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

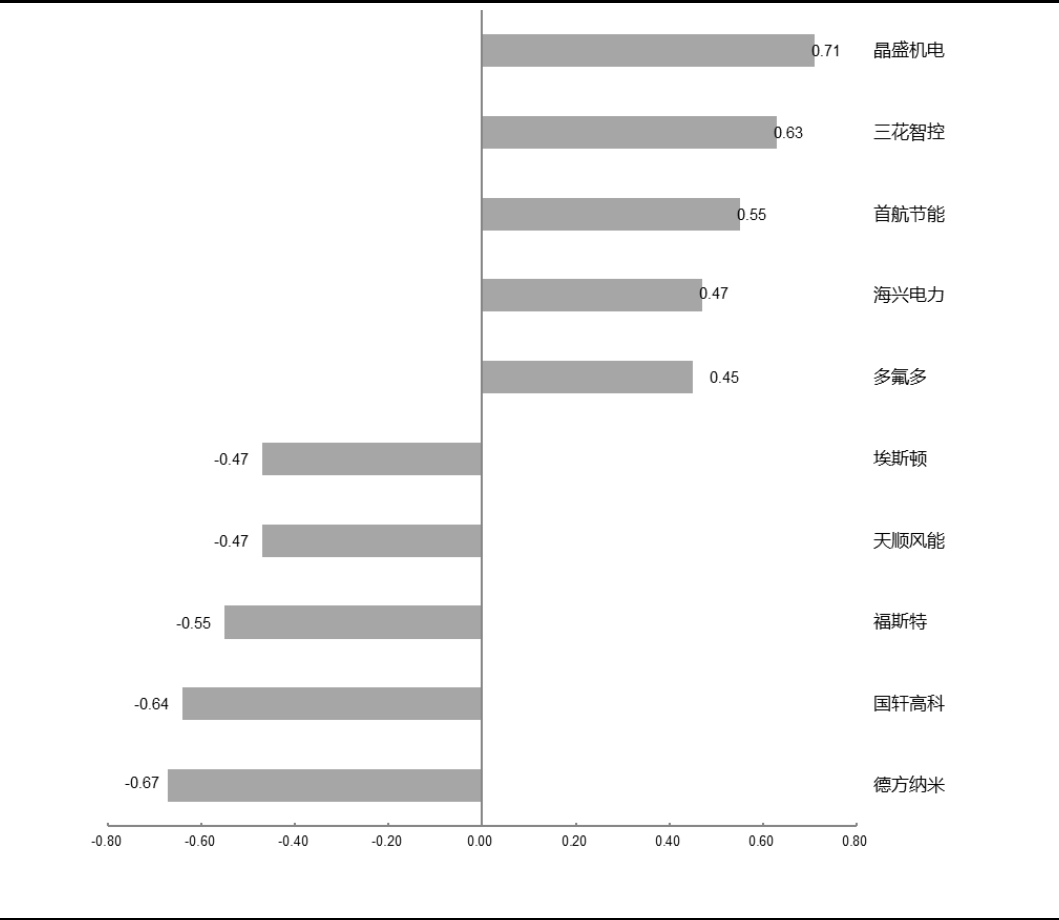
图15: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)

板块	标的	2023/02/24 周五	2023/02/23 周四	2023/02/22 周三	2023/02/21 周二	2023/02/20 周一	2023/02/17 周五
电动车	宁德时代	118	-143	-335	-20	-26	279
	亿纬锂能	-20	27	92	-15	-64	-56
	比亚迪	-123	-151	-316	-325	-91	-232
	恩捷股份	1	-5	-35	-24	-45	8
	赣锋锂业	114	-1	-38	-163	-65	-0
	璞泰来	-41	-83	-40	25	6	-84
	天齐锂业	-153	-93	-30	-85	66	164
	华友钴业	-81	39	-209	-73	40	20
	新宙邦	-22	-36	-14	2	12	-27
	科达利	12	-81	50	5	-13	-23
	当升科技	-6	-3	-8	-7	-10	12
	天赐材料	-24	-73	-13	26	-19	31
	国轩高科	-52	-70	-63	-43	-72	-16
	欣旺达	-21	-9	-7	13	29	6
	派能科技	22	-22	-6	44	-6	-7
	德方纳米	23	-102	-20	-67	-32	66
	天奈科技	-17	-11	-13	-1	22	-8
	容百科技	-28	20	-8	-18	-1	-12
	星源材质	-22	3	-40	-29	60	-40
	汇川技术	165	240	66	58	63	14
工控电 力设备	国电南瑞	29	34	54	26	8	33
	宏发股份	69	50	33	22	-0	2
	正泰电器	4	12	6	-1	9	13
	良信电器	4	7	1	-1	-1	-3
	麦格米特	-2	-6	3	8	-3	-12
	思源电气	40	32	10	29	2	-11
	隆基绿能	-538	396	91	38	111	108
新能源	通威股份	-89	85	-177	344	146	-43
	阳光电源	-81	-58	10	-171	-200	106
	福莱特	-16	12	-10	2	1	-9
	金风科技	-24	-3	21	17	21	-14
	迈为股份	14	101	-32	19	-34	-32
	福斯特	-15	-108	-70	-13	-40	2
	爱旭股份	-47	110	10	-68	-37	-50
	晶澳科技	-34	73	16	-60	-42	58
	锦浪科技	-38	77	-34	43	10	-1
	捷佳伟创	-118	41	-15	-74	-115	-48
	明阳智能	34	1	9	60	-14	30
	东方电缆	-11	13	-7	9	-12	-61
	新强联	-9	21	-10	18	-4	11
	天顺风能	-6	-11	4	-55	-40	-47
	大金重工	7	-6	-21	47	-0	-1
	日月股份	-31	-28	1	-2	17	-7
	中环股份	-63	75	-52	-26	34	11
	天合光能	37	39	-27	-38	113	52
	德业股份	-16	58	62	90	98	95
	固德威	-36	-21	-59	-39	-78	-37
	科士达	-17	29	-34	-11	-9	69

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为晶盛机电、三花智控、首航节能、海兴电力、多氟多；外资减仓前五为德方纳米、国轩高科、福斯特、天顺风能、埃斯顿。

图16：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17: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至2月24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	14.59	13.06	12.15	12.05	14.52	-3.52
	亿纬锂能	7.51	8.47	9.30	10.00	7.53	-8.80
	比亚迪	8.72	8.45	7.52	7.94	8.31	-1.50
	恩捷股份	14.55	14.65	19.25	24.23	14.40	-3.61
	赣锋锂业	9.32	9.81	13.71	14.29	9.13	-1.34
	璞泰来	14.52	16.36	16.81	17.65	14.14	0.08
	天齐锂业	6.18	6.02	5.36	3.09	5.84	-1.56
	华友钴业	9.69	9.36	8.22	7.20	9.32	-1.80
	新宙邦	5.14	5.40	5.39	7.20	4.89	-1.24
	科达利	5.93	5.40	7.37	8.24	5.76	-8.98
	当升科技	5.88	5.43	8.29	14.08	5.74	-1.69
	天赐材料	9.48	9.89	17.47	18.05	9.29	1.49
	国轩高科	5.80	6.76	5.97	7.45	4.86	-0.70
	欣旺达	4.28	5.11	6.16	7.75	4.30	-1.63
	派能科技	9.56	6.54	10.59	3.20	9.71	0.77
	德方纳米	5.60	4.84	7.76	9.07	4.89	-1.85
	天奈科技	3.06	4.63	3.05	2.23	2.92	-3.34
	容百科技	4.01	4.46	5.35	7.99	3.82	-0.48
	华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	汇川技术	31.01	29.75	29.52	30.89	31.44	2.86
工控电力设备	国电南瑞	33.11	33.21	35.26	34.66	33.29	1.97
	三花智控	26.56	25.89	28.26	28.03	27.33	-3.65
	宏发股份	28.30	28.31	27.91	26.81	28.29	0.40
	正泰电器	5.36	5.74	6.67	6.86	5.45	-0.33
	良信电器	18.37	18.29	15.79	14.41	18.47	-2.48
	麦格米特	12.57	12.50	11.64	11.28	12.57	1.37
	思源电气	6.75	6.51	3.60	3.68	7.15	4.33
	隆基绿能	20.36	19.16	24.85	25.32	20.39	3.09
	通威股份	7.43	9.32	10.36	11.50	7.71	7.42
	阳光电源	15.41	15.45	14.90	16.71	15.00	7.56
新能源	福莱特	4.48	5.08	4.10	4.84	4.42	0.67
	金风科技	10.84	10.82	10.40	10.95	10.94	1.60
	迈为股份	21.14	20.13	26.31	26.56	21.35	0.68
	福斯特	10.53	9.04	8.75	10.04	9.85	5.79
	爱旭股份	2.42	3.52	0.00	0.00	2.27	2.25
	晶澳科技	7.76	7.57	5.31	6.07	7.67	2.24
	锦浪科技	4.30	5.97	9.56	8.89	4.48	-0.99
	捷佳伟创	3.72	4.11	4.32	5.53	2.90	3.70
	明阳智能	18.39	18.24	16.78	17.11	18.61	0.99
	东方电缆	11.04	11.69	11.59	10.71	11.01	0.58
	新强联	7.68	7.63	9.03	14.08	7.82	2.93
	天顺风能	9.03	10.86	11.25	11.87	8.22	4.40
	大金重工	2.11	2.40	2.60	1.38	2.30	4.09
	日月股份	9.38	11.57	12.00	13.29	9.04	9.27
	中环股份	5.21	5.66	5.91	6.31	5.18	6.93
	天合光能	4.85	4.72	3.81	4.98	5.04	-2.63
	德业股份	6.05	7.02	9.99	7.78	6.35	10.84
	固德威	7.04	6.23	10.91	11.63	6.20	4.88
	科士达	8.61	9.33	7.73	2.21	8.25	-0.86

数据来源: wind、东吴证券研究所

图18: 本周全市场外资净买入排名

沪股通活跃个股		深股通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
万华化学	5.09	牧原股份	7.11
三一重工	4.64	迈瑞医疗	3.67
通威股份	2.49	科大讯飞	3.64
恒瑞医药	2.11	汇川技术	3.06
隆基绿能	1.00	格力电器	1.56
中国联通	0.63	昆仑万维	1.49
长江电力	0.52	中兴通讯	1.04
兖矿能源	0.51	紫光国微	0.37
国电南瑞	0.29	浪潮信息	(0.33)

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:

本周工信部网站发布全国锂离子电池行业运行情况显示, 2022 年全国锂离子电池产量达 750GWh, 同比增长超过 130%, 我国锂离子电池行业总产值突破 1.2 万亿; 宁德时代打“价格战”锁定客户, 把自供矿的部分拿来作为价格战的筹码和车企分享, 是一个合理的营销策略; 亿纬锂能也在互动平台披露了自己包括定价返利的三种定价模式, 电池厂降价抢订单, 传导到车企必然也要为了市场份额降价, 产业链洗牌加速到来; 钠电池有望与锂电池形成应用领域的互补, 中科海钠联手江淮汽车, 在思皓 E10X 实现钠电装机, 单车带电量 25kWh, 电芯能量密度 140Wh/kg, 系统能量密度 120Wh/kg。

正极材料:

磷酸铁锂: 本月磷酸价格下跌约 500 元/吨, 叠加磷酸一铵价格也小幅下跌, 使得磷酸铁生产成本略有下滑, 稍微缓解了磷酸铁因为价格下跌带来的利润下滑, 因为行业利润已经被严重挤压, 企业通过让利也难以增加订单, 所以即使供过去求下, 本周价格也以持稳为主。而碳酸锂利润依然可观, 在需求不振作用下, 价格持续大幅下挫, 磷酸铁锂价格在成本端难以支持下跟随下跌。目前动力型主流报价 13.3-13.8 万元/吨, 储能型主流报价 12.9-13.4 万元/吨。对于大客户采购需求订单, 2 月份只有某头部磷酸铁锂企业较上月有所增加, 其他企业与上月基本一致。新进企业方面, 唐山亨坤新能源材料有限公司年产 5 万吨磷酸铁锂一期项目正式量产, 芳源股份拟投建 30 万吨磷酸铁锂电池回收及 8 万吨磷酸铁锂正极材料项目。

三元材料: 本周, 因原料锂盐价格波动, 三元材料报价下行。市场方面, 动力型三元材料下游需求仍延续疲软态势, 高镍型产品受海外需求回暖刺激有所起量。此外, 受碳酸锂价格持续下跌影响, 材料厂备库情绪趋于谨慎, 目前下游市场需求落地情况不及预期, 短期内市场起量空间小; 同时因市场端材料企业对外报价差异明显, 各家企业对

行情判断有分歧，观望态势日渐浓厚。

三元前驱体：本周三元前驱体报价持稳偏弱运行。镍原料方面硫酸镍延续补涨态势，但受制于下游国内需求好转有限，增速有所放缓；钴原料方面，南非因洪水造成的电力危机影响运输，供给波动风险加大，电钴价格超跌反弹硫酸钴行情整体趋稳。前驱体企业方面，国内下游市场需求仍然较弱，但是部分企业有询价签单，对未来市场持乐观态度。

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格跌势明显，下游厂采购积极性依旧不高，目前上下游博弈心态浓郁，多数锂盐厂暂不报价。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级 99.0%）主流报价在 39.5-41 万元/吨，较上周价格下降 2.85 万元/吨，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 41-43.5 万元/吨，较上周价格下降 3.35 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 42.9-44.9 万元/吨，较上周价格下降 2.7 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 43.9-45.9 万元/吨，较上周价格下降 2.7 万元/吨。从供应方面来看，除志存锂业 2 月 23 号开始春检外，其余矿端厂家开工基本正常，产量稳定，而盐湖端厂家随着天气回暖，产量在稳步提升，锂盐供应暂无明显变化。从需求来看，目前材料厂受终端需求偏弱影响，采购积极性不高，仍以观望为主。但在目前行情下行阶段，倒有不少锂盐厂采购低价工碳为原料生产氢氧化锂，因此本周工碳出货尚可。整体来看，上下游处于僵持阶段，待材料厂库存消耗殆尽时，这一僵局将会被打破，预计短期碳酸锂依旧会维持弱势运行。

负极：

本周负极材料市场行情持续偏弱，主流负极厂按订单量有序生产，但终端动力市场需求恢复较为缓慢，对负极材料企业询单量有所增加，但采购积极性不高，以刚需为主，新增订单较少，而数码端需求更为弱势，预计下游市场整体提振需要到 2 季度。

原料市场方面：本周针状焦行情暂稳，交投清淡，开工率整体中低位，下游按需采购为主；石油焦整体出货良好，补库需求较强，但整体上涨态势放缓，个别企业小幅上调报价。

石墨化方面：目前市场代工报价再次出现下调，市场上多以短单生产为主，独立石墨化企业整体开工情况不佳。总的来看，多数负极厂已按电池厂招标价格执行新合同，负极材料价格短期维稳，但长期来看，上下游的价格博弈仍未完待续。

隔膜：

市场整体表现平淡，临近 3 月，下游排产仍未见明显回暖动作，整体来看，市场需求回升仍需进一步观察。当下市场，除了储能，比亚迪动力，海外动力产业链相对表现较为强势外，数码及国内动力相对缓慢。

价格方面，涂覆级 PVDF 价格下跌已接近尾声，叠加下游需求低迷，厂商出货意愿强烈，PVDF 涂覆隔膜价格已出现明显松动，本周 9+3+1 μm 陶瓷+PVDF 涂覆隔膜报价在

2.5-3.1 元/平米，较前期下降 0.15 元/平米，降幅 5%。

企业动态：星源材质（南通）新材料科技有限公司于本周举办开工仪式，南通基地项目占地超过 800 亩，总建筑面积达 40 万平方米以上，总投资额 110 亿元，规划产能为 30 亿平方米湿法隔膜、16 亿平方米干法隔膜及配套的涂覆隔膜。

电解液：

本周电解液市场维稳，开工率及出货量无明显变化，价格亦无明显波动。胜华新材公告其 20 万吨/年电解液项目顺利开工并发出首批产品；广州天赐对其子公司四川天赐增资以推进公司年产 30 万吨电解液项目建设。

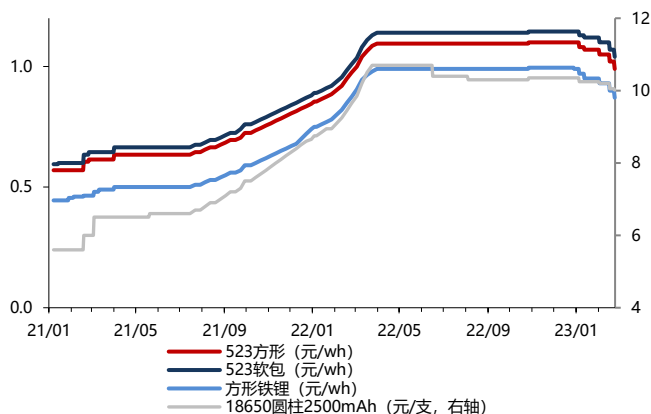
原料方面，六氟磷酸锂市场一片惨淡，出货量及开工率皆无明显变化，部分六氟厂商为维护老客户主动降价，大企业利润微薄，成本高的小企业基本处于亏损状态；由于碳酸锂价格持续下跌叠加市场需求较差，本周六氟价格持续下调。

溶剂方面，整体市场开工率相对较低，各家出货量亦不及预期，当前溶剂价格基本降至低位，叠加部分溶剂原料价格上涨，溶剂企业的利润空间进一步压缩；本周溶剂价格基本稳定，无明显变化。添加剂方面，产能及产量充足，价格稳定。

短期来看，当前市场无明显好转迹象，业内企业普遍观望 3 月份下游电池厂是否有明显增量。

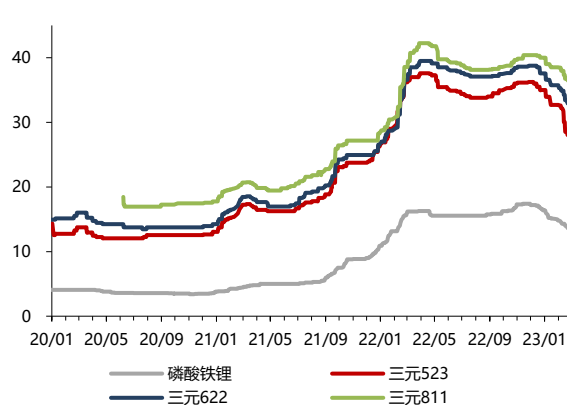
（文字部分引用鑫椏资讯）

图19：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



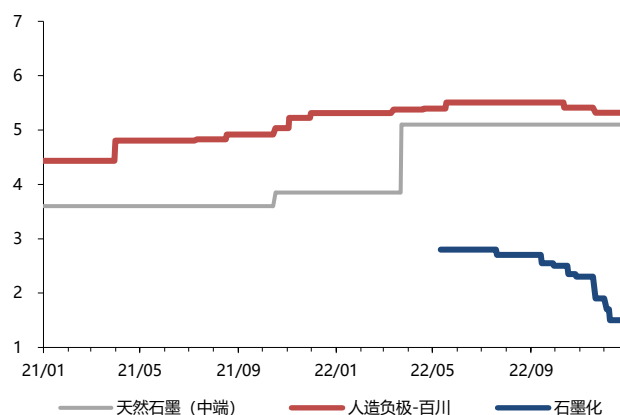
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图20：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



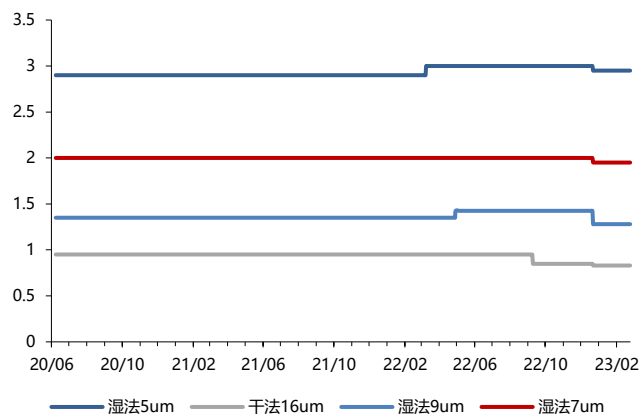
数据来源：鑫椏资讯、SMM，东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



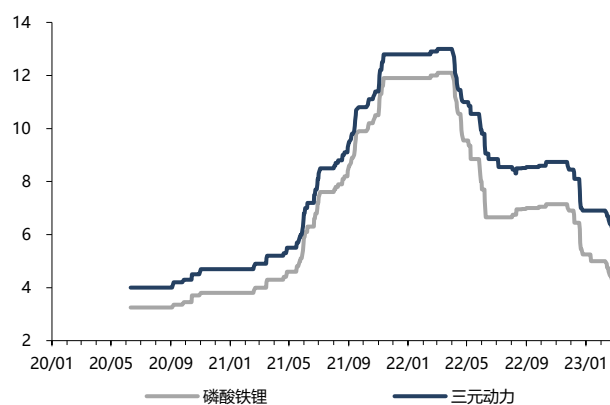
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



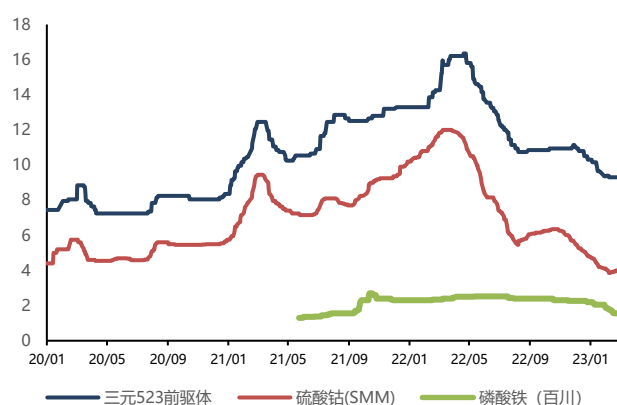
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



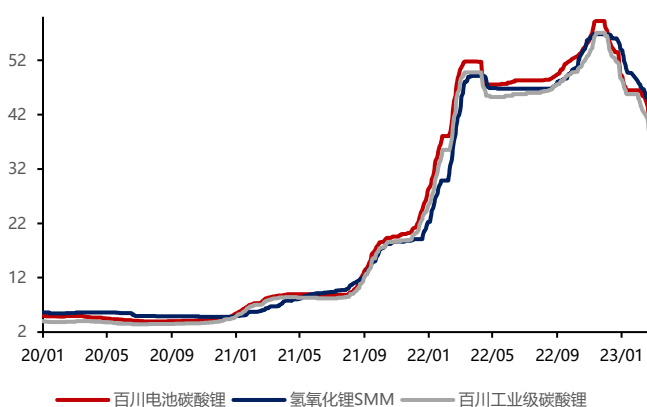
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



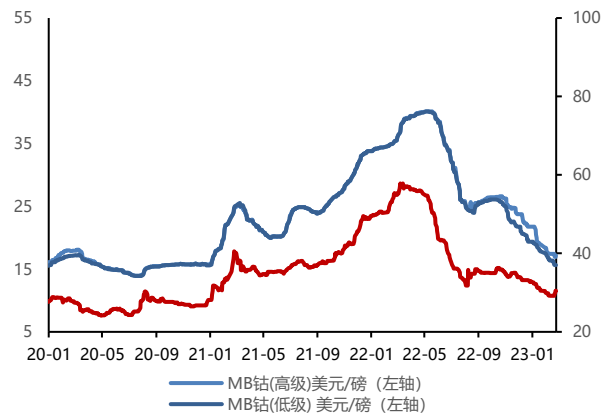
数据来源: 鑫椤资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/2/24)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2023/2/20	2023/2/21	2023/2/22	2023/2/23	2023/2/24	日环比	周环比	月初环比	年初环比
钴：长江有色市场 (万/吨)	29.2	29.7	29.9	30.5	30.5	0.0%	4.5%	2.0%	-6.4%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	27	27	27	27	27	0.0%	0.0%	-5.3%	-12.8%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	29	29.5	29.5	29.5	29.5	0.0%	1.7%	-0.3%	-8.4%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	29	29.5	29.5	29.5	29.5	0.0%	1.7%	-0.3%	-8.4%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	29.5	29.75	29.9	30.1	30.25	0.5%	3.2%	0.8%	-6.8%
钴：MB钴(高级)(美元/磅)	17.43	17	16.9	16.9	17.18	1.7%	-1.4%	-6.5%	-21.0%
钴：MB钴(低级)(美元/磅)	15.68	15.63	15.63	15.63	15.63	0.0%	-4.4%	-10.2%	-19.2%
镍：上海金属网 (万/吨)	20.91	21.59	21.48	21.08	20.55	-2.5%	-3.1%	-12.0%	-13.2%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	0.0%	-0.6%	-1.8%	-2.3%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	42.6	41.9	41.2	40.25	39.95	-0.7%	-7.3%	-12.2%	-18.1%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	40.2	39.2	38.5	37.5	36.5	-2.7%	-11.4%	-18.9%	-24.0%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	39.4	38.9	38.15	37	36.8	-0.5%	-8.2%	-16.2%	-22.6%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	43.50	42.50	41.60	40.60	39.60	-2.5%	-11.0%	-14.8%	-19.2%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	42.25	41.75	41	40	39.975	-0.1%	-7.3%	-14.5%	-21.6%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	45.1	44.4	43.2	42.25	41.95	-0.7%	-8.0%	-12.1%	-17.3%
金属锂：(万/吨) 百川	283	280	280	280	280	0.0%	-1.8%	-4.8%	-5.1%
金属锂：(万/吨) SMM	281.5	281	280.5	280	279.5	-0.2%	-0.9%	-4.0%	-4.6%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	45.74	45.24	44.94	44.64	44.14	-1.1%	-4.5%	-13.6%	-19.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	45	44.75	44.5	44	44	0.0%	-2.7%	-8.6%	-18.2%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	46.1	45.1	44.4	43.9	43.6	-0.7%	-6.4%	-10.0%	-17.0%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	4.6	4.6	4.5	4.5	4.5	0.0%	-2.2%	-8.2%	-19.6%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	4.45	4.45	4.45	4.35	4.3	-1.1%	-6.5%	-14.0%	-18.1%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	6.4	6.4	6.4	6.3	6.25	-0.8%	-4.6%	-9.4%	-9.4%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	18.3	18.25	18.2	17.5	17	-2.9%	-8.1%	-21.5%	-26.1%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	18.5	18	18	18	18	0.0%	-2.7%	-10.0%	-25.6%
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	0.57	0.57	0.57	0.57	0.57	0.0%	0.0%	1.8%	3.6%
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	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.0%	-1.6%	-17.3%	-29.5%
前驱体：三元523型 (万/吨)	9.3	9.3	9.3	9.3	9.3	0.0%	0.0%	-0.5%	-9.7%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	16.3	16.3	16.3	16.3	16.3	0.0%	-1.2%	-6.9%	-16.6%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	16.5	16.5	16.5	16.75	16.75	0.0%	1.5%	-4.3%	-14.8%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	4.75	4.8	4.8	4.8	4.8	0.0%	1.1%	-3.0%	-15.0%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	4	4	4	4	4	0.0%	2.6%	8.1%	3.2%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	35.5	35.5	35.5	35.5	35.5	0.0%	-1.4%	-14.8%	-16.5%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	11.94	11.93	11.8	11.7	11.45	-2.1%	-4.2%	-8.8%	-19.9%
正极：三元111型 (万/吨)	27.85	27.85	27.35	27.35	27.35	0.0%	-1.8%	-16.1%	-21.6%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	28.55	28.55	28.05	28.05	28.05	0.0%	-1.8%	-14.2%	-19.9%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	33.4	33.4	32.9	32.9	32.9	0.0%	-1.5%	-8.0%	-12.5%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	36.75	36.75	36.5	36.5	36.5	0.0%	-0.7%	-5.2%	-8.8%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	13.9	13.8	13.7	13.6	13.6	0.0%	-2.9%	-8.1%	-17.1%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.0%	0.0%	-1.6%	-5.4%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	-1.6%	-7.6%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	4.4	4.4	4.4	4.4	4.4	0.0%	0.0%	-3.3%	-8.3%
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	4.97	4.97	4.97	4.97	4.97	0.0%	0.0%	-6.5%	-6.5%
负极：针状焦 (万/吨) 百川	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.0%	0.0%	-1.2%	-2.0%
负极：石油焦 (万/吨) 百川	0.361	0.360	0.359	0.359	0.359	-0.2%	-0.4%	-1.5%	-1.1%
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	1.02	1.02	1.02	1.02	0.99	-2.9%	-2.9%	-7.5%	-10.0%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	1.07	1.07	1.07	1.07	1.04	-2.8%	-2.8%	-7.1%	-9.6%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.9	0.9	0.9	0.9	0.87	-3.3%	-3.3%	-8.4%	-12.1%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	10.05	10.05	10.05	10.05	10.02	-0.3%	-0.3%	-2.2%	-3.2%
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

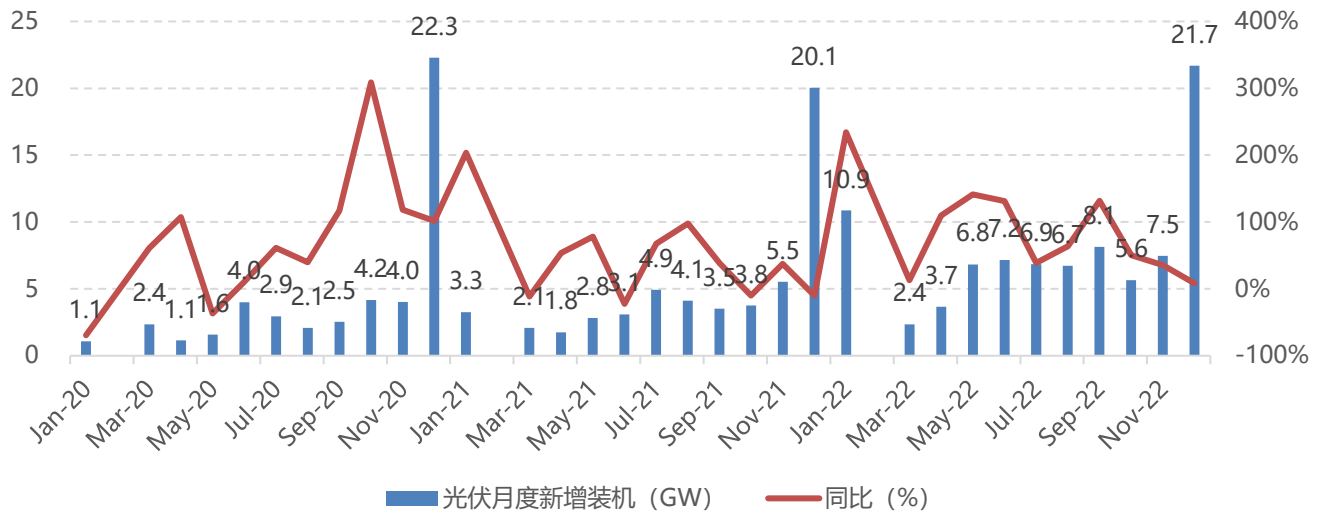
2.2. 新能源行业跟踪

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28：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29：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:

当前国内硅料订单成交落地逐步告一段落，部分硅料企业本月的硅料产出基本已经签完，整个2月国内单晶复投料的成交价格落在220-245元/公斤区间，具体落地价格还需仍视订单量大小以及签订时间早晚而定。当前国内硅料随着订单陆续地签订、出货，硅料企业中的硅料库存环比有所下降，但市场上仍有一定比例的硅料库存。对于后期硅料价格走势，本月随着下游硅片企业采购硅料的暂时告一段落，下游主流硅片企业目前也尚有一定备料可以保证生产的情况下，国内硅料价格预计将持稳。而新一轮硅料议价采购开启时，围绕着硅料价格的博弈仍将继续，硅料买卖双方的销售、采购策略也都有各自的考量。3月国内预计将有一家硅料企业进行检修，但在其他在产企业以及硅料新产能的持续释放，同时下游涨价传导不畅等对硅料继续高价出货有着一定的压力。

硅片:

上周国内一家龙头硅片企业上调硅片价格，相比本月初另一硅片龙头企业上调后的价格略高0.03元/片，单晶M10 150 μ m厚度硅片价格为6.25元/片。目前国内市场上硅片企业虽已提产，但实际产出尚处于爬产释放的过程中，因此在下游电池端开工排产拉满的情况下，相应地对单晶高效硅片的需求未减；当前国内大尺寸正A级硅片供给仍处于紧张中，国内主流硅片企业的正A级硅片出货情况较好；单晶M10/G12硅片相应接单出货价格稳在6.22、8.2元/片左右。2月开始云南地区开始出现限电，但截止目前为止对当地硅片拉棒企业尚未产生直接影响。对于单晶硅片后期走势，随着单晶硅片产出的逐步释放，国内单晶硅片供给将有望缓解；而在下游电池价格上涨传导已有受挫下行的情况下，国内单晶硅片价格预计也将受到一定压力。

电池片:

虽上周又一家硅片龙头企业上调了单晶硅片价格，但上游价格的上涨传导至电池端已显乏力，甚至单晶电池片价格已开启向下走弱趋势。这一轮上游环节价格上涨的驱动下国内单晶大尺寸电池报价也是一路上涨至1.15元/W左右，但下游组件环节对上涨后的单晶电池接受度下降，对单晶电池的需求，拿货出现放缓；而在当前电池企业基本未减产、继续拉满生产的情况下，市场上的电池库存水平开始上升，因此在电池销售、出货压力的增加的情况下，当前市场上主流电池企业的大尺寸电池价格来至1.1-1.13元/W区间，结合市场上部分贸易商的出货，市场上低位价格开始来至1.05元/W左右。

组件:

本周国内组件市场波动不大，光伏主产业链上游的各环节价格走稳甚至下跌使得当前国内组件价格也略显平稳，暂未有明显调整。当前国内主流大厂的P型主流功率单双

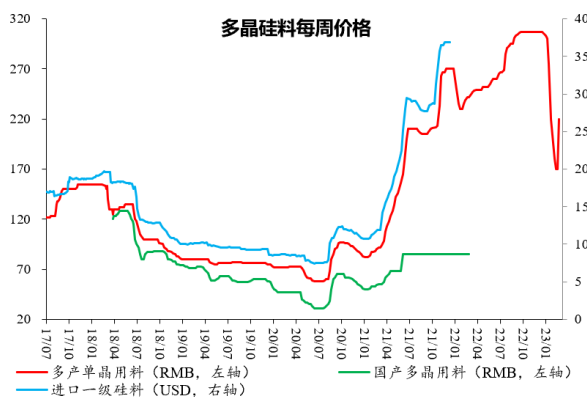
面组件价格在 1.75-1.85 元/W 区间，但市场上也有部分库存组件价格低于 1.7 元/W。终端继续以观望等待为主，组件新订单落地成交较为有限。

N 型组件方面，不同技术路线的组件价格出现分化，TOPCON 组件随着产能产量的大幅释放，相应价格与 P 型组件价差逐步缩小至 0.1 元/W 以内；HJT 组件产能产出较为有限，价格相比 P 型组件高 0.2 元/W 左右，当前 210 尺寸 HJT 组件价格在 1.95-2.1 元/W 区间。

辅材:

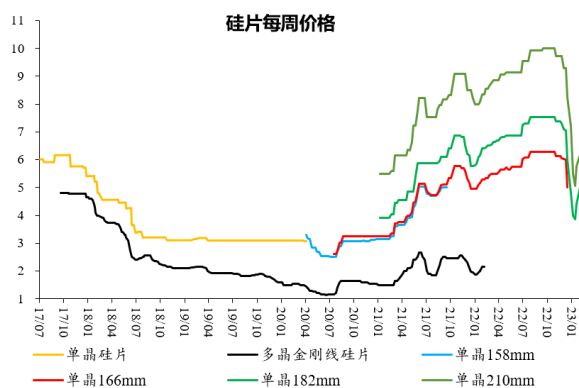
辅材方面，本周国内主要辅材价格基本与上周持平，波动不大。本周胶膜价格在 10-11 元/m² 区间；本周 3.2mm 玻璃价格在 25.5-26.5 元/m² 区间，2.0mm 光伏玻璃价格在 18-19 元/m² 区间；背板价格在 8.5 元/m² 左右。焊带价格受原料金属涨价而微涨，本周焊带价格来至 92.5/98.5 元/kg 左右。

图30: 多晶硅价格走势 (元/kg)



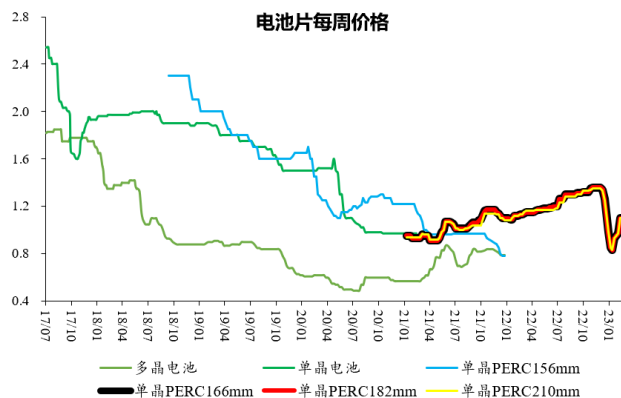
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



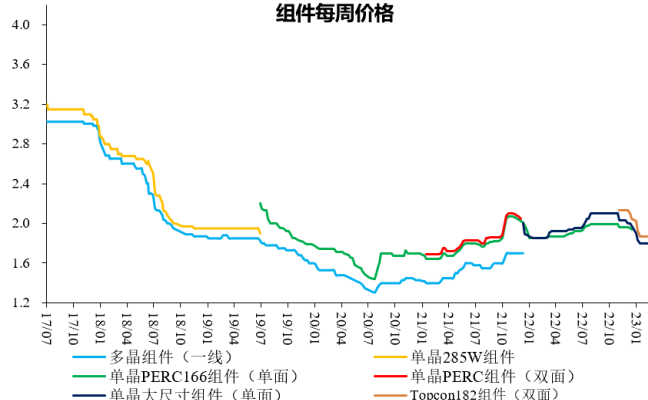
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



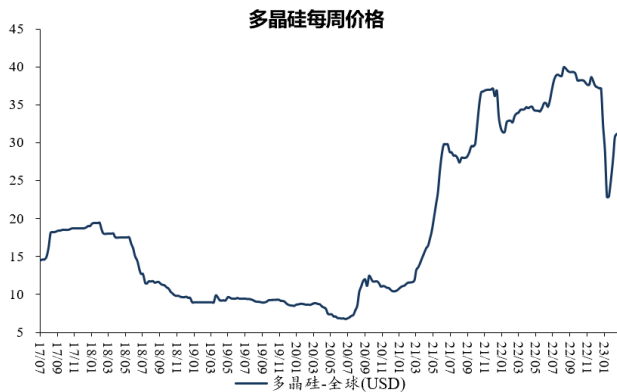
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 组件价格走势 (元/W)



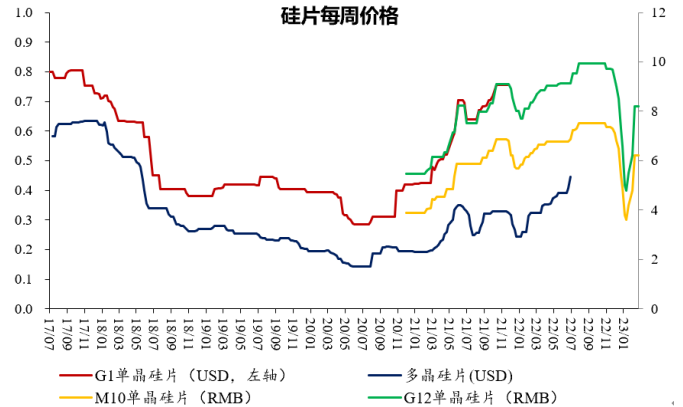
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



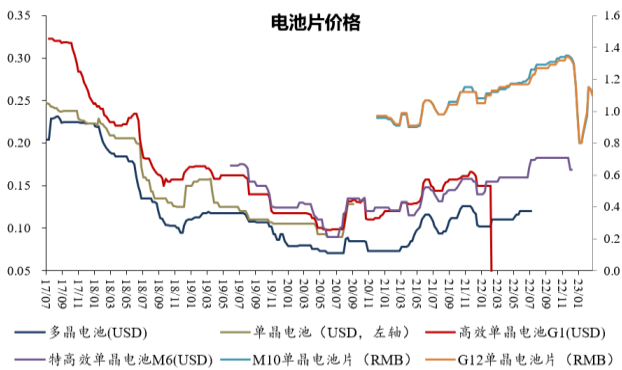
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (美元/片)



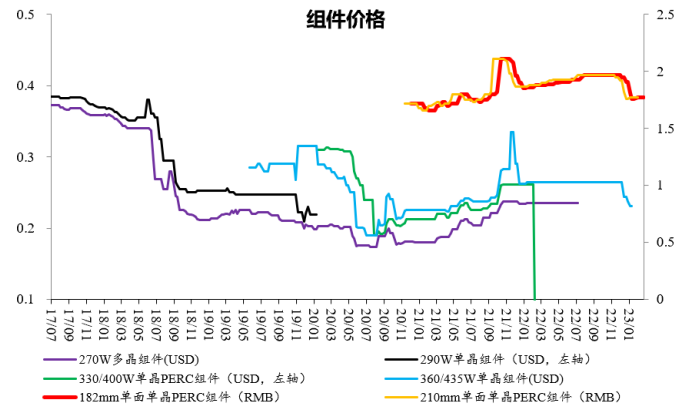
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

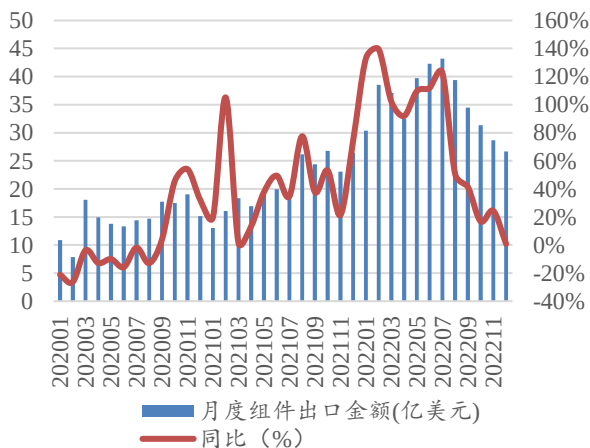
图38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20230218-20230224）

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	0.00%	44.12%	-18.33%	-20.20%	1.24%	6.52%
单晶硅片182	6.22	0.00%	40.72%	-11.77%	-15.72%	-2.81%	6.32%
单晶硅片210	7.00	0.00%	21.53%	-24.73%	-28.06%	-16.17%	-12.50%
单晶PERC182电池	1.10	0.00%	18.28%	-17.91%	-19.12%	-1.79%	0.00%
单晶PERC210电池	1.10	0.00%	18.28%	-17.29%	-18.52%	-1.79%	1.85%
单晶PERC182组件(单面)	1.80	0.00%	0.00%	-10.00%	-11.33%	-2.70%	-3.23%
Topcon182组件(双面)	1.85	-1.07%	-1.07%	-11.90%	-	-	-
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	0.00%	53.33%	-9.80%	-24.09%	-3.36%	0.00%
单晶182硅片	6.22	0.00%	40.41%	13.09%	-16.62%	1.14%	7.24%
单晶210硅片	8.20	0.00%	41.87%	13.89%	-15.55%	1.23%	6.49%
单晶PERC22.5%+182	1.10	-2.65%	29.41%	-4.35%	-18.52%	0.00%	1.85%
单晶PERC22.5%+210	1.10	-2.65%	29.41%	-4.35%	-17.91%	1.85%	6.28%
双面Topcon(>24.3%)+182	1.18	-1.67%	20.41%	-2.48%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.77	0.00%	1.14%	-7.33%	-10.61%	-5.85%	-5.85%
单面单晶PERC组件210mm	1.77	0.00%	1.14%	-7.33%	-10.61%	-5.85%	-5.85%
双面Topcon组件182mm	1.85	2.78%	-3.14%	-8.42%	-	-	-
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%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com		光伏、风电			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

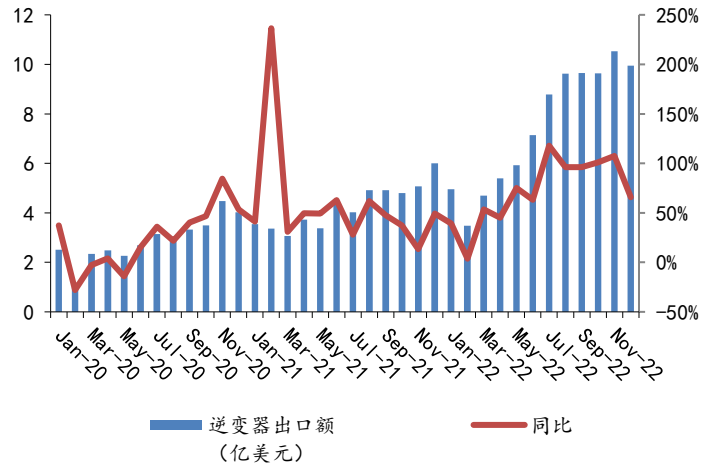
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图39: 月度组件出口金额及同比增速



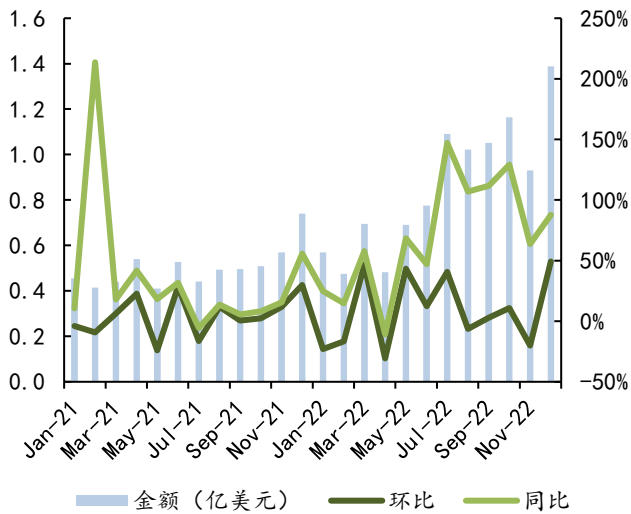
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图40: 月度逆变器出口金额及同比增速



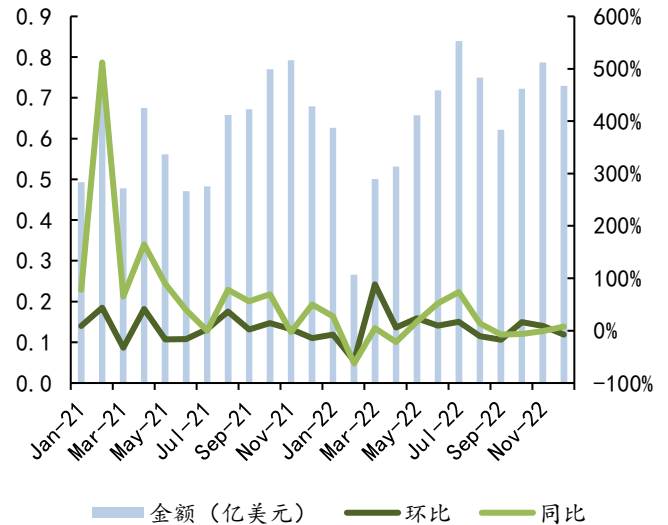
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 江苏省逆变器出口



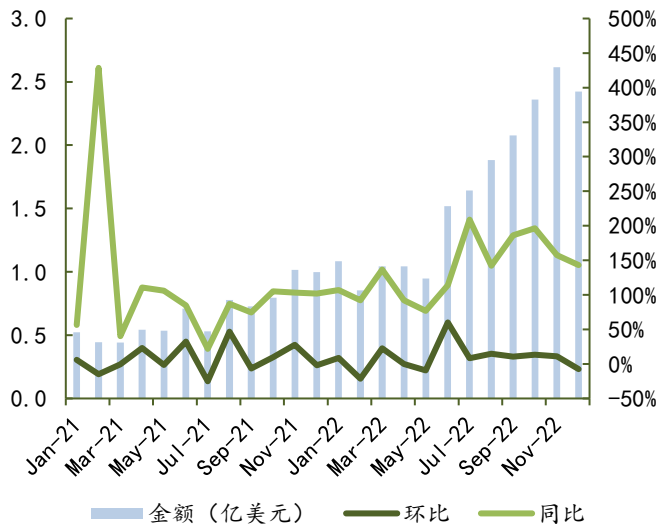
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42: 安徽省逆变器出口



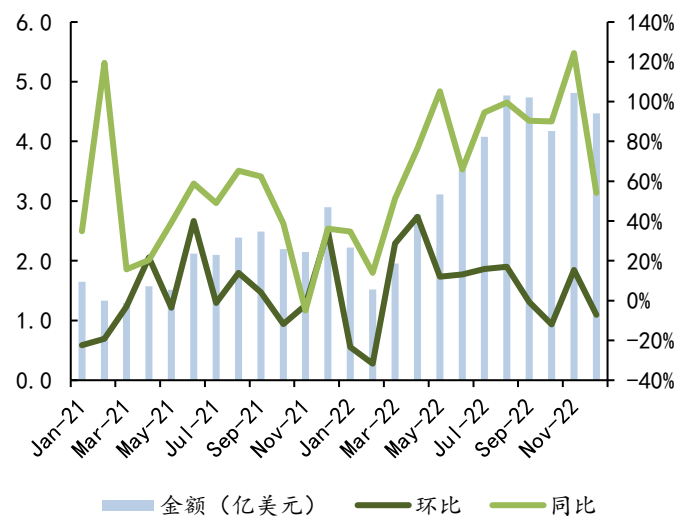
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43: 浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图44: 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45: 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%。

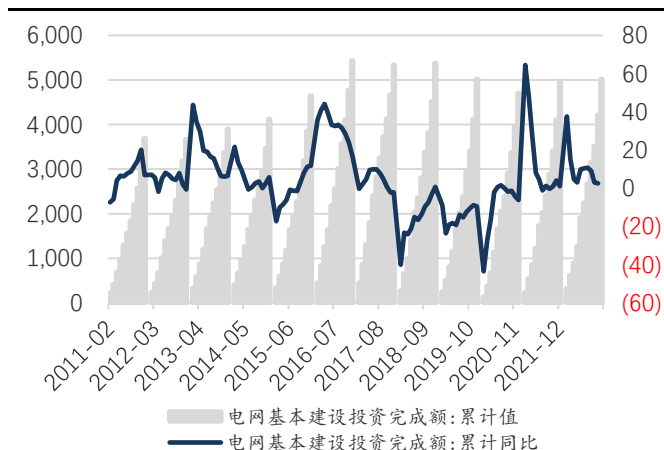
● 特高压推进节奏:

- 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-雄按、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。

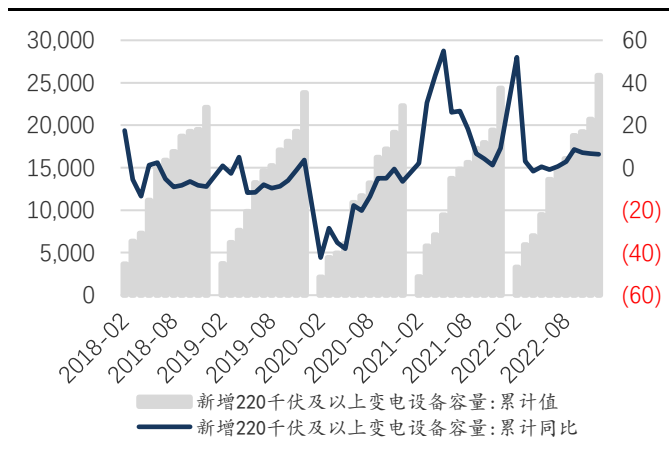
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量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46: 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

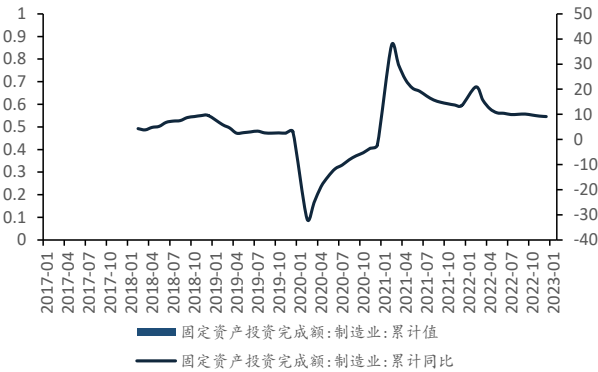
图47: 新增220kV及以上变电容量累计(左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



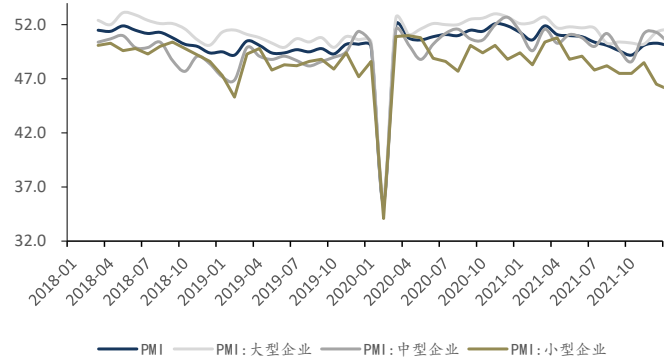
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 制造业固定资产投资累计同比(%)

图49: PMI走势

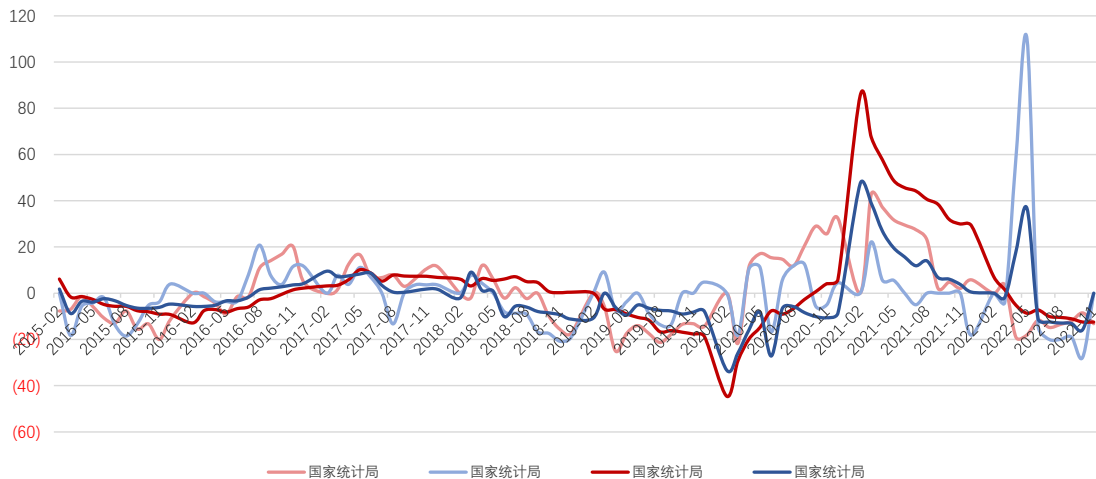


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 机床产量数据 (%)



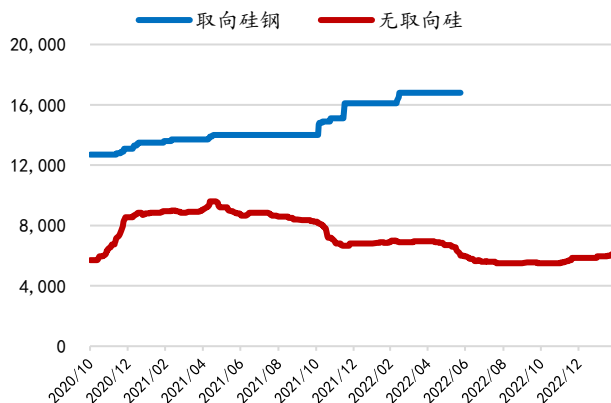
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格上涨。无取向硅钢价格 6100 元/吨, 环比提高 1.7%。

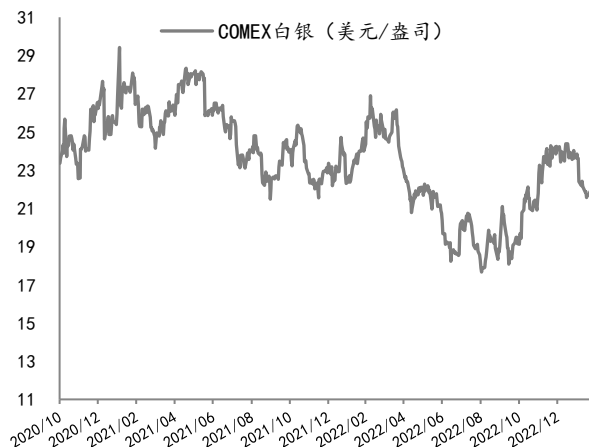
本周银价格下跌, 铜、铝价格均上涨。Comex 白银本周收于 21.31 美元/盎司, 环比降低 1.86%; LME 三个月期铜本周收于 9087.50 美元/吨, 环比提高 1.75%; LME 三个月期铝收于 2407.50 美元/吨, 环比提高 1.11%。

图51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



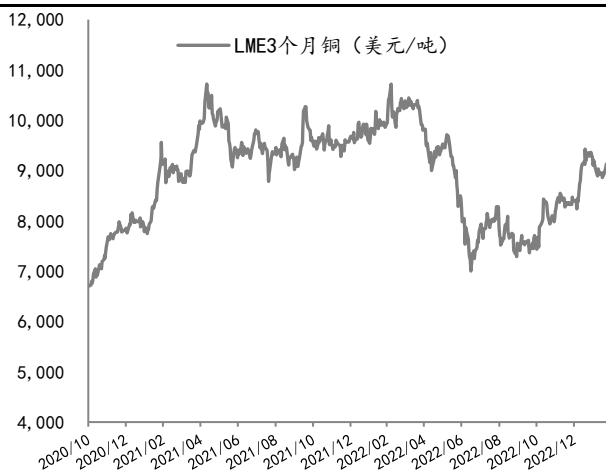
数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 白银价格走势 (美元/盎司)



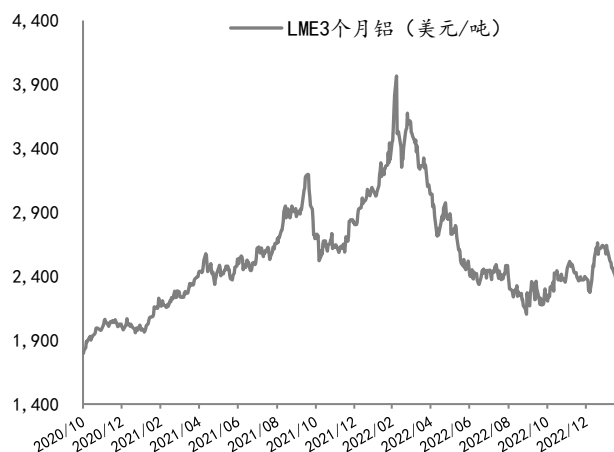
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

全国: 出台 205 项新型储能标准。2月22日, 国家标准化管理委员会、国家能源局发布《新型储能标准体系建设指南》的通知。文件提出, 2023年制修订100项以上新型储能重点标准, 加快制修订设计规范、安全规程、施工及验收等储能电站标准, 开展储能电站安全标准、应急管理、消防等标准预研, 尽快建立完善安全标准体系,

结合新型电力系统建设需求，初步形成新型储能标准体系，基本能够支撑新型储能行业商业化发展。

https://mp.weixin.qq.com/s/KFxC8MCTQNDeP9u5N8C3_w

青海：谋划一批光伏、风电、“荷储网源一体化”等项目。2月17日，青海省发改委发布了关于印发《青海省项目谋划攻坚专项行动方案》的通知。其中《方案》重点任务提出，打造国家级清洁能源产业基地。以海西、海南千万千瓦级清洁能源基地为依托，积极推进光伏发电和风电基地化规模化开发，谋划一批光伏、风电、光热、水电、“荷储网源一体化”“多能互补一体化”等项目，加快清洁能源规模化高质量发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OQcQlRow5mZfSe0l7yaQQ>

宁夏：到2025年新型储能装机规模达到500万千瓦。2月23日，宁夏发展改革委印发《宁夏“十四五”新型储能发展实施方案》，提出到2025年，实现新型储能具备大规模商业化应用条件，力争新型储能装机规模达到500万千瓦以上，全区储能设施容量不低于新能源装机规模的10%、连续储能时长2小时以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X90pGSKw4LKT0m-oEzgvLQ>

陕西：推进源网荷储、多能互补发展 加快多元储能等系统开发运行。2月23日，陕西省工业和信息化厅、发改委、生态环境厅联合印发《陕西省工业领域碳达峰实施方案》。《方案》中提到，推动用能结构低碳化。推进源网荷储一体化和多能互补发展，加快工业绿色微电网建设，引导企业、园区加快分布式光伏、分散式风电、多元储能、高效热泵等一体化系统开发运行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X90pGSKw4LKT0m-oEzgvLQ>

南非：政府计划招标采购513MW电池储能项目。南非政府日前表示，计划发布采购513MW电池储能项目的征求建议书(RFP)。南非执政的非洲人国民大会(ANC)官方账号在推特上证实这一消息，“南非政府在2023年2月底之前将发布一份征求建议书(RFP)，其中将招标采购513MW电池储能系统。”

https://mp.weixin.qq.com/s/r931jkrRkss3n_bngSOJCg

加拿大：安大略省获得政府 3746 万美元支持，将部署 250MW/1000MWh 电池储能系统。安大略省在开发迄今为止加拿大规模最大的电池储能项目方面已经采取了多个步骤。加拿大政府已经同意投入 5000 万加元 (3746 万美元) 资金，与电网运营商签署了长期合同，在安大略省部署 Oneida 电池储能项目背后的电力生产商和开发商已达成关键协议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TSte-15eNRhZmLnC-E4liA>

英国：2023~2024 年 T-1 电力容量拍卖将采购 627MW 储能系统的电力。英国在 2023~2024 年期间交付的 T-1 容量拍卖中，已经授予采购 627MW 电池储能项目电力合同，高于去年的 385MW。英国电网运营商 National Grid 公司在一份临时拍卖文件中表示，该公司共采购了 5.78GW 能源项目的电力。而在拍卖的 6.12GW 能源项目容量中，94.42% 的项目获得了在短时间内供应电力的协议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/TSte-15eNRhZmLnC-E4liA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

中科院院士欧阳明高：预计碳酸锂价格下半年进一步回归，全年供需总体平衡。在日前举行的中国电动汽车百人会论坛专家媒体交流会上，中国科学院院士、清华大学教授、百人会副理事长欧阳明高发表观点称，预计碳酸锂价格下半年会进一步回归，可能在 35 万到 40 万/吨，2023 年全年供需总体平衡，2024 年可能总体会有过剩。为保证电池回收行业的发展，预计锂价今后比较合理的价格平衡点在 20 万左右。欧阳明高认为，锂资源价格主要还是由供需决定。从需求侧看，纯电动汽车需求增速会下降。同时，插电混动和增程电动的占比会上升，新能源汽车平均单车电池装载量会下降。因此，动力电池需求的增长率会下降，需求紧张局面会大幅缓解。

<https://news.cnstock.com/news,bwx-202302-5019455.htm>

特斯拉柏林电池厂已投产，只涉及单个电池组件。德国勃兰登堡经济部长 Jörg Steinbach 表示，特斯拉柏林超级工厂的电池厂已投入运营。特斯拉只在柏林超级工厂的电池工厂生产单个电池组件，这与该公司最初的计划不同。

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2023-02-17/doc-imyfywyx6030709.shtml>

唐汉均大幅优惠，比亚迪王朝双旗舰首次下探到 20 万以下。第一电动从比亚迪王朝门店获悉，老款唐 DM-i、汉 EV 均大幅降价，2022 款唐 DM-i 最低起售价 19.87 万元，2021 款汉 EV 最低起售价 19.98 万元。这是比亚迪王朝双旗舰车型首次共同下探到

20 万元以内。2022 款唐 DM-i 共有三款车型，分别为售价 20.98 万元的 112KM 尊贵型、售价 22.68 万元的 112KM 尊荣型以及 28.18 万元的 252KM 尊享型。据比亚迪北京王朝门店介绍，目前 2022 款唐 DM-i 尊贵型和尊荣型售价直降 1.2 万元，尊贵型裸车价 19.78 万元，尊荣型裸车价 21.48 万元，两款车均有现车。

https://mp.weixin.qq.com/s/ARJ4FYMEw_XwhckKmNTaBQ

日本政府针对电池工厂投资将补贴三分之一。日本经济产业省根据经济安全保障推进法，日前敲定了对蓄电池的支援内容。日本将补贴电池工厂的设备投资的三分之一，支援有助于在生产时减排二氧化碳的技术等的研发。以 5 年持续生产等作为条件。将加强纯电动汽车（EV）等不可或缺的电池的国内生产。日本经济产业省在 2022 年度的第 2 次补充预算中，为了实现重要物资的稳定供应，确保了 3316 亿日元资金用于投向电池。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1758328407347568034&wfr=spider&for=pc>

LG 新能源正在开发磷酸铁锂软包电池或供应特斯拉。LG 新能源正在开发磷酸铁锂软包电池。公司或将向特斯拉供应这一电池。该电池目前处于研究阶段，密度与成本均高于宁德时代供给特斯拉 Model 3 的电池。

<http://stock.hexun.com/2023-02-20/207828427.html>

乘联会预计 2 月狭义乘用车零售增长。据乘联会 2 月 22 日消息，预测 2 月狭义乘用车零售销量 135.0 万辆，同比增长 7.2%，环比增长 4.3%；其中新能源车零售销量预计 40.0 万辆，同比增长 46.6%，环比增长 20.3%，渗透率 29.6%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1758518471825354465&wfr=spider&for=pc&searchword=%E4%B9%98%E8%81%94%E4%BC%9A%E9%A2%84%E8%AE%A12%E6%9C%88%E7%8B%AD%E4%B9%89%E4%B9%98%E7%94%A8%E8%BD%A6%E9%9B%B6%E5%94%AE%E5%A2%9E%E9%95%BF>

发改委能源研究所：动力电池回收利用刻不容缓。截至 2022 年，我国新能源汽车产销量已经连续 8 年保持全球第一。伴随着车市的爆发式增长，动力电池“退役潮”也接踵而至。为强化新能源汽车动力电池回收利用，完善制度建设和溯源管理，工信部近日组织召开工作座谈会，围绕完善动力电池回收利用政策标准体系、加快资源化利用关键技术升级等问题建言献策。

http://m.ce.cn/ttt/202302/22/t20230222_38405728.shtml

行业首台钠离子电池试验车公开亮相已进入装车验证阶段。据“思皓新能源”公众号消息，在今日举行的第二届全国钠电池研讨会上，思皓新能源与中科海钠联合打造的行业首台钠离子电池试验车公开亮相。由中科海钠投资建设的全球首条钠离子电池规模化量产线于 2022 年 11 月正式投产。思皓新能源表示，其此次与中科海钠在行业内率先实现钠离子电池装车试验，装车试验的思皓首次应用蜂窝电池技术的钠离子电池包。对于钠离子电池在新能源汽车行业的前景，思皓新能源相关负责人表示：“等到钠离子电池技术和性能进一步成熟后，则可以顺势应用在中大型电动车上。”

<https://auto.sina.cn/zz/hy/2023-02-23/detail-imyhsmqt1855498.d.html>

工信部：2022 年全国锂离子电池产量达 750GWh 行业总产值突破 1.2 万亿元。中国工业和信息化部 23 日发布的数据显示，2022 年，中国锂电出口总额 3426.5 亿元，同比增长 86.7%。工信部称，2022 年，中国锂离子电池行业坚持供给侧结构性改革，加快技术创新和转型升级发展，不断提升先进产品供给能力，总体保持快速增长态势。根据行业规范公告企业信息及研究机构测算，2022 年中国锂离子电池产量达 750GWh(吉瓦时，1GWh=100 万千瓦时)，同比增长超过 130%，其中储能型锂电产量突破 100GWh；产业规模进一步扩大，行业总产值突破 1.2 万亿元。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1758609637969083095&wfr=spider&for=pc>

蔚来计划建设第一座电池工厂。蔚来计划在合肥建设第一座电池工厂，规划产能为 40GWh。该电池厂投产的电池，应类似于特斯拉的 4680 和 4695 型大圆柱电池。投产后，预计可为约 40 万辆长续航电动车提供动力。

https://mp.weixin.qq.com/s/wLFvWaVn_QBydHh4XNlxYg

中创新航成为本田汽车正式供货供应商。中创新航在近日通过了本田汽车 e: NP1 和 e: NS1 车型项目 QAV2-5 和安全宣言审核，取得向本田汽车正式供货的资格。本次审核团队由广汽本田、东风本田和东软睿驰三方联合组成，包括日方和中国在内的十余名质量、技术、采购等资深专家共同对中创新航产线生产能力、品质保障能力等进行了全面的量产能力审核。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/196605>

欧美即将就电池原材料达成协议。欧盟贸易负责人表示，欧盟即将与美国就《通货膨胀削减法案》中有关电池原材料的相关问题达成协议，这将使欧盟企业也能获得

美国总统乔拜登制定的电动汽车及电池税收优惠中的一些好处。欧盟委员会副主席 Valdis Dombrovskis 表示，美国正在考虑给予欧盟同等的贸易协定伙伴地位。Dombrovskis 准备下个月访问华盛顿，旨在缓和拜登《通货膨胀削减法案》带来的紧张局势。

<https://www.163.com/dy/article/HUBDGBG10552RGBG.html>

3.1.3. 新能源

天合光能青海基地首根 210+N 单晶硅棒成功下线。天合光能青海基地成功下线首根 210+N 单晶硅棒，标志着青海基地 20GW 单晶硅项目取得重大进展。该项目主要拉制 210+N 系列单晶硅棒产品，为天合光能 N 型产能及品质提供了强有力的保障。此次下线的为 N 型 210R 单晶硅棒产品，长度为 3800mm，重达 542kg，在生产技术、品质、规模等方面均属全球领先水平。

https://mp.weixin.qq.com/s/Z8VsygG_0XIHZEG8LScVng

阳光工商业光伏重磅发布“银河计划”。经过近十年的市场拓展，阳光工商业光伏已逐渐构建领先的系统技术、创新的产品矩阵、智能的软件平台、丰富的项目经验等综合优势，累计合作客户超 1000 余家，分布式电站项目超 400 万千瓦，是工商业光伏市场绝对的先行者与领先实践者。银河计划由“2+1+88”立体式生态圈建构而成，“2”代表技术与平台双轮驱动，“1”是助力超 100 个行业加速绿色转型，“88”则是赋能超 800 家渠道商伙伴实现年营收超 800 亿。“银河计划”广泛链接品牌、渠道、用户等相关方，实现资源高效配置，破解行业痛点。

<https://mp.weixin.qq.com/s/amLnJQV6wr20Ki307pM7og>

特变电工拟斥资 40 亿进场分布式。为抢抓“双碳”市场机遇，公司控股公司特变电工新疆新能源股份有限公司投资建设户用分布式光伏项目，预计投资额上限不超过 40 亿元。这是特变电工首次计划投建户用分布式光伏。根据计划，特变电工新能源每年户用分布式光伏项目装机容量不超过 1GW，实际投资金额根据具体的装机容量确定，预计投资金额的上限不超过 40 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DjzZlbtTAzny282JDTWirQ>

国家能源局:加大力度推进大型风电光伏发电基地建设，持续保持高利用率水平。2 月 10 日，国家能源局召开 2 月份全国可再生能源开发建设形势分析会会议围绕推动 2023 年可再生能源开发利用，总结了 2022 年全国可再生能源总体发展情况，梳理了 2023 年重点工作考虑，听取了上次月度形势分析会提出的意见建议落实情况、全国可再生能源重大项目建设进展，分析了可再生能源发展面临的形势和问题，研究了相关

措施建议，提出了下步工作要求。会议指出，在全行业共同努力下，我国可再生能源发展实现新突破。2022 年，全国可再生能源新增装机 1.52 亿千瓦，占全国新增发电装机的 76.2%，已成为我国电力新增装机的主体；全国可再生能源发电量 2.7 万亿千瓦时，占全国发电量的 31.3%、占全国新增发电量的 81%，已成为我国新增发电量的主体；全国主要流域水能利用率 98.7%、风电平均利用率 96.8%、光伏发电平均利用率 98.3%，持续保持高利用率水平。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RYnFkBQ1kZOM0ISHqMZHMq>

三部委：补贴项目可参与绿电交易，溢价抵冲补贴但优先发放。国家能源局、财政部、国家发改委印发《关于享受中央政府补贴的绿电项目参与绿电交易有关事项的通知》，就进一步完善绿电交易机制和政策，稳妥推进享受国家可再生能源补贴的绿电项目参与绿电交易，更好实现绿色电力环境价值给出有关要求。根据文件，享受国家可再生能源补贴的绿色电力，参与绿电交易时高于项目所执行的煤电基准电价的溢价收益等额冲抵国家可再生能源补贴或归国家所有；发电企业放弃补贴的，参与绿电交易的全部收益归发电企业所有。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XqrrWtRr4Aa300IHENFiDQ>

硅料价格止涨。硅业分会发布的最新价格显示，本周国内单晶复投料价格区间在 22.2-24.8 万元/吨，成交均价为 24.24 万元/吨，周环比维持不变；单晶致密料价格区间在 22.0-24.6 万元/吨，成交均价为 24.01 万元/吨，周环比维持不变。

https://mp.weixin.qq.com/s/A-lJGfZ1T-zD4V5orn0XsQ?from=groupmessage&scene=1&subscene=10000&clicktime=1677070505&enterid=1677070505&sessionid=0&ascene=1&fasttmpl_type=0&fasttmpl_fullversion=6562621-zh_CN-zip&fasttmpl_flag=0&realreporttime=1677070505785

天合光能、隆基太阳能组件已被美国海关“解禁”。ROTH 资本在一份行业报告中称，被美国扣留的数百个装载约 100 MW 隆基太阳能组件的集装箱已被释放。此外，天合光能绝大多数被扣押的光伏产品也已经释放完毕。ROTH 认为，隆基可能仍有更多被扣留的产品，继续释放的可能性仍不确定。业内评论称，释放该批组件是“向迫切需要光伏组件的大型光伏项目释放更多产品迈进了一步”，但美国海关是否会释放更多隆基产品仍有待确定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/93ZPXCfEY1hA1i5fE3L1JA>

全球首个提供无功调节服务的电池储能系统开始运行。可再生能源开发商兼投资商 ZenobeEnergy 公司日前表示，该公司在英国部署的一个电池储能系统开始向电网提供无功功率服务。这个位于切斯特 Capenhurst 镇的 100MW/107MWh 电池储能系统是目目前欧洲规模最大直接连接输电网的电池储能项目。该公司在 2 月 11 日表示，该项目已经投入使用，凸显了电池储能系统为英国电网和更广泛的能源部门提供的价值。Zenobe Energy 公司与桑坦德银行达成了一项融资协议，于 2021 年 6 月开始部署该项目。双方已经从 2019 年开始在其他项目上开展合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JZy53m6-R6QGcD3Ulj5-Uw>

林洋能源与华为数字能源签订战略合作协议。2 月 22 日，江苏林洋能源股份有限公司与华为数字能源技术有限公司在深圳签订战略合作协议。签约仪式上，双方分别介绍了公司战略布局、经营情况以及发展规划，回顾合作成果，总结合作经验，共同探讨全球光伏及储能行业前景及未来机遇，对下阶段双方在新能源电力计量，光伏逆变器及储能领域的合作前景进行了展望。基于友好、共进的合作基础，本着互相尊重、互惠互利、开放公平、共同发展的原则，华为数字能源智能光伏业务中国区副总经理柳怡恒、林洋能源高级副总裁方壮志代表双方签约，深化务实合作，实现互利共赢。

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

正泰、晶澳、通威等入围第三批智能光伏试点示范名单。工业和信息化部、住房和城乡建设部、交通运输部、农业农村部、国家能源局等五部门发布公告，公布第三批智能光伏试点示范企业和示范项目名单。本次共有 43 个企业和 54 个项目入选名单，其中有多项仪器仪表相关企业及项目。第三批智能光伏试点示范企业包括正泰、晶澳、通威等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CcRyHncg3kpyrjd3x-sUWQ>

3.2. 公司动态

图55: 本周重要公告汇总

容百科技	发布 2022 年业绩快报，营业收入 301.46 亿元，同比增长 193.85%；归母净利润 13.61 亿元，同比增长 49.36%。
科达利	拟定增募资不超过 36 亿元，用于江西科达利新能源汽车动力电池精密结构件项目、新能源汽车动力电池精密结构件、新能源汽车锂电池精密结构件项目（三期）、科达利年产 7500 万件新能源汽车动力电池精密结构件项目、补充流动资金。
天奈科技	发布 2022 年业绩快报，营业收入 18.36 亿元，同比增长 39.13%；归母净利润 4.11 亿元，同比上升 38.92%。

晶澳科技	拟发行可转债募资不超过 89.6 亿元，用于包头晶澳（三期）20GW 拉晶切片项目、年产 10GW 高效电池和 5GW 高效组件项目、年产 10GW 高效率太阳能电池片项目、补充流动资金。
天合光能	发布 2022 年业绩快报，营业总收入 852.48 亿元，同比增长 91.65%；归母净利润 37.11 亿元，同比增长 105.68%。
思源电气	将使用自有资金不超过 2.88 亿元通过协议转让和挂牌转让的方式，收购烯晶碳能电子科技有限公司无锡有限公司 19.22% 的股权。
芳源股份	拟不超 20 亿元投资磷酸铁锂电池回收及正极材料生产项目。
丰元股份	公司全资子公司丰元锂电拟投建 20 万吨锂电池高能正极材料及配套相关项目。
国机精工	朱峰辞去其担任的公司第七届董事会董事长、董事职务。
汉缆股份	发布业绩快报，2022 年归母净利润 8.35 亿元，同比增长 7.49%；营业收入 98.42 亿元，同比增长 9.58%。
恒润股份	1) 全资子公司北京岚润科技开发有限公司以自有资金 2500 万元人民币出资设立广东岚润新材料有限公司。2) 使用部分闲置募集资金（不超 6 亿元人民币）进行现金管理。
华明装备	与中国电气装备集团签署《战略合作框架协议》，建立技术驱动、供应链建设、互为市场的多维共赢关系；发布 2022 年度业绩快报，归母净利润 3.7 亿元，同期减少 9.73%；营业总收入 17 亿元，同期增长 11.90%。
华自科技	向特定对象发行股票 6449 万股，发行价格 14.11 元/股，募资总额约为 9.10 亿元。
钧达股份	1) 下属公司滁州捷泰、淮安捷泰、上饶捷泰、上饶弘业与上机数控、弘元新材签订《硅片采购框架合同》，合计采购单晶硅片 9.5 亿片，预计 2023-2025 年采购金额总计 59.09 亿元。2) 向特定对象发行股票募集资金总额不超过 28 亿元并在主板上市预案。
龙蟠科技	1) 拟 20 亿元在印度尼西亚投建新能源汽车动力与储能电池正极材料规模化生产项目。2) 四川锂源拟将所持四川盈达 19.09% 股权转让给朗晟新能源。
南网科技	发布 2022 年业绩快报，营业收入 17.9 亿元，同比增长 29.20%；归母净利润 2.06 亿元，同比增长 43.82%。
起帆电缆	归还起帆转债募集资金金额 1 亿元人民币，并使用部分闲置募集资金不超过 1 亿元人民币暂时补充流动资金。
三一重能	出售延津县太行山新能源有限公司 100% 的股权，转让对价暂定 2.9 亿元人民币。
厦门钨业	控股子公司厦门滕王阁拟转让其持有成都同基置业有限公司 47.5% 股权。
上机数控	拟定增募资不超过 58.19 亿元，用于年产 5 万吨高纯晶硅项目和补充流动资金项目。
斯莱克	拟与分宜县工业园区管委会签订《苏州斯莱克精密结构件项目投资协议》，项目总投资约 3.5 亿元，建设电池壳体、钣金结构件等产品生产线；限售股份约 4611.67 万股将于 2023 年 2 月 27 日解禁并上市流通。
天华超净	拟变更公司证券简称为“天华新能”。
天山铝业	境外孙公司拟约 3025 万美元收购铝土矿资产。
铜峰电子	拟定增募资不超 4 亿元，用于公司新能源用超薄型薄膜材料项目、补充流动资金。
铜冠铜箔	陈茁辞去公司财务负责人职务，仍担任公司董事会秘书。王俊林担任公司财务负责人。
伟创电气	发布 2022 年度业绩快报，归母净利润 1.4 亿元，同期增长 10.39%；营业总收入 9 亿元，同期增长 10.64%。
新风光	发布 2022 年业绩快报，营业总收入 12.97 亿元，同比增长 37.61%；归母净利润 1.25 亿元，同比增长 7.29%。
壹石通	拟与中国科学技术大学先进技术研究院签署《共建中科大先研院—壹石通固体氧化物燃料电池联合实验室合作协议》。

英威腾	子公司苏州英威腾与苏州科技城管理委员会签订《战略合作意向书》，拟投资建设英威腾苏州产业园三期项目，项目投资总额约为 10.5 亿元。
振华新材	发布 2022 年业绩快报，营业收入 139.36 亿元，同比增长 152.69%；归母净利润 12.72 亿元，同比增长 208.37%。
正弦电气	发布 2022 年业绩快报，营业收入 3.47 亿元，同期下降 22.02%；归母净利润 4630 万元，同期下降 36.74%。
中控技术	发布 2022 年业绩快报，营业总收入 66.2 亿元，同比增长 46.50%；归母净利润 7.9 亿元，同比增长 36.77%。
珠海冠宇	发布 2022 年业绩快报，营业总收入 110.62 亿元，同比增长 6.98%；归母净利润 9068 万元，同比下降 90.41%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：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
002759.SZ	天际股份	涨跌幅偏离值达 7%	2023-02-21	2023-02-21	1	33,742.2912	10.01

数据来源：wind，东吴证券研究所

图57：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
300617.SZ	安靠智电	2023-02-24	32.60	40.02	23.00
688599.SH	天合光能	2023-02-24	60.76	60.76	12.17
300750.SZ	宁德时代	2023-02-24	330.58	405.40	5.01
002756.SZ	永兴材料	2023-02-23	94.13	93.71	5.04
300124.SZ	汇川技术	2023-02-23	69.63	73.29	145.00
688599.SH	天合光能	2023-02-23	61.71	63.13	12.00
300750.SZ	宁德时代	2023-02-23	327.58	413.23	6.90
002812.SZ	恩捷股份	2023-02-22	142.35	128.84	2.81
835185.BJ	贝特瑞	2023-02-22	48.10	48.10	17.70
688733.SH	壹石通	2023-02-22	32.38	41.40	50.00
688599.SH	天合光能	2023-02-22	61.71	61.71	11.00
300035.SZ	中科电气	2023-02-22	19.18	19.18	12.87
300750.SZ	宁德时代	2023-02-22	332.01	409.47	5.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-21	33.34	36.76	50.00
002340.SZ	格林美	2023-02-21	7.88	7.88	122.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-02-21	59.87	59.87	55.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-21	32.50	36.76	15.70
688599.SH	天合光能	2023-02-21	62.42	63.25	10.90

688733.SH	壹石通	2023-02-21	32.12	40.48	53.07
300750.SZ	宁德时代	2023-02-21	336.38	415.01	6.06
688390.SH	固德威	2023-02-21	380.58	380.58	6.86
688599.SH	天合光能	2023-02-20	62.40	62.42	11.00
300750.SZ	宁德时代	2023-02-20	336.60	420.47	1.63
300750.SZ	宁德时代	2023-02-20	336.15	420.47	5.13
601877.SH	正泰电器	2023-02-20	29.94	30.57	17.44
300763.SZ	锦浪科技	2023-02-20	150.89	162.25	44.00
300124.SZ	汇川技术	2023-02-20	69.45	73.10	145.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-20	32.00	36.11	6.25
688676.SH	金盘科技	2023-02-20	32.00	36.11	6.25
688676.SH	金盘科技	2023-02-20	32.00	36.11	7.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-20	32.37	36.11	30.00
603799.SH	华友钴业	2023-02-20	59.52	60.18	8.54
688778.SH	厦钨新能	2023-02-20	78.30	79.02	7.85
688778.SH	厦钨新能	2023-02-20	78.30	79.02	3.29
688778.SH	厦钨新能	2023-02-20	78.30	79.02	4.80
688733.SH	壹石通	2023-02-20	32.42	40.15	30.00
688676.SH	金盘科技	2023-02-20	32.00	36.11	6.25
688676.SH	金盘科技	2023-02-20	32.00	36.11	30.00
300842.SZ	帝科股份	2023-02-20	49.70	48.29	6.78

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>