

# 电力设备行业跟踪周报

## 宁德时代年报质量优秀,美国光伏和电动车均高增 增持(维持)

2023年03月12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** 9496 下跌 1.54%，表现强于大盘。本周（3月6日-3月10日，下同）光伏跌 0.22%，电气设备跌 1.54%，发电设备跌 1.64%，核电跌 2.39%，发电及电网跌 2.41%，锂电池跌 2.75%，新能源汽车跌 4.19%。涨幅前五为百利电气、东尼电子、晶盛机电、光一科技、杭可科技；跌幅前五为积成电子、江淮汽车、三超新材、湘电股份、东方锆业。

■ **行业层面：储能**：中国能建将于明年5月在埃及建设51亿美元的绿色氢工厂；山东：发布电力并网运行管理实施细则、电力辅助服务管理实施细则，5MW/2h以上独立储能可参与；**电动车**：乘用车：2月新能源车国内零售销量达43.9万辆，同环比61%/33%，渗透率31.6%，批发49.6万辆，同环比56%/28%；中汽协：2月电动车销52.5万辆，同环比增56%/29%；1-2月新能源车出口17万辆，同比增长63%；土耳其对中国进口纯电动汽车加征40%关税；国产Model Y改用纯视觉方案，工信部备案车型已取消雷达；宁德时代董事长曾毓群：推进电池储能高质量发展，开展动力电池护照相持有关政策研究；宁德时代：宜春锂电矿选厂主体预计4月份完工，配套尾矿库已施工；宁德时代已持有斯诺威100%股权；宝马纯电车型i3终端大幅促销，最大降幅10万元以上；奥迪：从2026年开始，奥迪新车型将全面切换为纯电动汽车；福特电马：限时直降4万，起售价降至上市以来新低；雷军：小米汽车预计明年上半年量产；小鹏P7i正式上市，定价24.99万-33.99万元；长江有色金属钴31.8万元/吨，本周+2.3%；SMM钴粉28万元/吨，本周+2.4%；MB钴（高级）17.75美元/磅，本周+1.4%；MB钴（低级）16.25美元/磅，本周-0.6%；上海金属网镍18.53万元/吨，本周-3.2%；长江有色金属锰1.67万元/吨，本周环比持平；国产（99.5%）碳酸锂32.9万元/吨，本周-9.2%；SMM工业级碳酸锂29.4万元/吨，本周-10.9%；百川金属锂245万元/吨，本周-7.5%；百川磷酸铁锂电解液材料4.1万元/吨，本周-4.7%；SMM六氟磷酸锂14.95万元/吨，本周-3.5%；SMM氧化钴17.25万元/吨，本周+3.6%；SMM动力锰酸锂正极材料9.75万元/吨，本周-8.5%；三元523正极材料25.7万元/吨，本周-6.4%；人造石墨中端负极材料4.4万元/吨，本周环比持平；百川石油焦0.339万元/吨，本周-4.5%；百川湿法隔膜材料1.35元/平，本周环比持平；三元523方形电池0.91元/Wh，本周-5.2%；LFP用PVDF 27.0万元/吨，本周-10.0%。**新能源**：李克强：推动发展方式绿色转型，加快建设新型能源体系；能源局：各省按月公布户用光伏规模；财政部：2022年可再生能源补贴支出不及预期；刘汉元：支持水面光伏项目发展，促进土地资源高效复合利用；美国：2022年新装机20.2GW；美国：海关正在放行中国光伏电池板；降价4.8%，硅料拐点再现；四环节上涨，光伏产业链辅材价格波动；中环最新硅片报价：130、150um不变，N型110um最低6.14元/片；隆电入晋特高压；配套10.5GW新能源，首台风机完成吊装；BMS第一股华塑科技在深交所成功上市；深入投研发，极光电光完成数亿元A轮融资；根据Solarzoom，本周单晶硅料220元/kg，环降6.38%；单晶硅片182/210mm6.5/8.2元/片，环涨4.50%/环比持平；单晶PERC182/210电池1.11/1.10元/W，环平/环降0.90%；单晶PERC182大尺寸（单面）/双面TopCon182组件1.77/1.85元/W，环降0.56%/持平；玻璃3.2mm/2.0mm 25.5/18.5元/平，环比持平。2022年全国（除港澳台地区外）累计风电吊装容量3.96亿千瓦。本周风电招标1.18GW，均为陆上。本周开/中标0.55GW，均为陆上。

■ **公司层面：宁德时代**：22年实现营收3285.9亿元，同增152%；归母净利润307.3亿元，同增93%。**恩捷股份**：李晚华700万股股份质押展期至24年3月1日。**科达利**：为子公司江苏科达利提供2亿元连带责任保证。**爱旭股份**：义乌奇光减持135.1万股（约占总股本1%）。**亿晶光电**：发股募资总额不超过13.02亿元，用于建设5GW组件项目、补流及偿还负债。**信德新材**：解除限售股份878,395股，占总股本1.3%。**旭升集团**：22年营收44.5亿元，同增47%，归母净利润为7亿元，同增70%，拟10转4派1.2元。**德业股份**：22年预计营收59.2亿元，同增42%；归母净利润15.4亿元，同增166%。**东方电缆**：22年营收70.1亿元，同降12%；归母净利润8.4亿元，同降29%。

■ **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45欧分左右，一季度淡季需求平稳增长预计全年需求旺盛。储能三年的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：本周硅料成交均价降至每公斤224元左右，环跌2.6%，个别二三线小厂接单价格跌破200元，硅片因石英紧缺小涨，PERC电池片库存略多继续小降，价格拐点在即，终端市场逐步启动；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缓解，硅料项目释放，美国和中国市场确定高增，欧洲和其他保持稳健增长，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**：2月国内电动车销52.5万辆，同环比增56%/29%，符合预期，预计2023年Q1销150万辆+，同比+25%，短期燃油车大幅降价，我们认为不必过分担忧分流电动车订单，电动化大势所趋，随新车型上市，Q2订单有望全面恢复，全年增长38%至950万辆；欧洲2月销量有所回升，主流九国合计销量13.5万辆，同环比+6%/+20%，电动车渗透率20.1%，预计3月起完全恢复，全年20%+增长至300万辆+。排产看，3月排产弱复苏，环比增10-20%，但产业链去库存接近尾声，预计4-5月将恢复满产水平；价格方面，碳酸锂加速下降，跌至35万元/吨，电池成本明显下降，绝大部分让利车企，但电池盈利依然稳赚中略升，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月和1月因疫情和基数略弱，2月开始恢复增长，复苏拐点明确，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年投资小年，23年大年，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，储能和集成明年有望爆发）、德业股份（并网逆变器高速增长，储能逆变器增速翻倍）、晶澳科技（一体化组件龙头、2022年利润弹性可期）、晶科能源（一体化组件龙头、topcon明显领先）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利拐点、消费类电池稳健）、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）、百川技术（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）、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番、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）、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）、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）、巨能科技（微逆龙头有望连续翻番、代工模式弹性大超预期）、派能科技（户储电池龙头翻番以上增长、盈利能力强超预期）、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）、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）、天赐材料（电解液&六氟锂盐、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，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、当升科技、许继股份、爱旭股份、陆风风电、国电南瑞、福莱特、中信博、振华新材、雷赛智能、美畅股份、上机数控、三一重能、新强联、贝特瑞、木川科技、嘉元科技、诺德股份、大全能源、九号公

### 行业走势



### 相关研究

《氢能深度：绿氢，第四次能源革命的载体》

2023-03-07

《3月光伏终端需求开始恢复，锂电3月开始弱复苏》

2023-03-05

司、雷赛智能、金风科技。建议关注：平高电气、盛弘股份、聚和材料、华电重工、昇辉科技、亿晶光电、通合科技、TCL中环、科陆电子、帕瓦股份、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	9911	405.79	6.52	12.58	19.00	62	32	21	买入
300274.SZ	阳光电源	1693	113.98	1.07	2.36	4.42	107	48	26	买入
688390.SH	固德威	463	375.50	2.27	5.29	15.05	165	71	25	买入
605117.SH	德业股份	797	333.50	2.42	6.36	11.63	138	52	29	买入
002459.SZ	晶澳科技	1404	59.60	0.87	2.25	3.92	69	26	15	买入
688223.SH	晶科能源	1570	15.70	0.11	0.29	0.72	143	54	22	买入
300014.SZ	亿纬锂能	1406	68.74	1.42	1.68	3.43	48	41	20	买入
688599.SH	天合光能	1231	56.65	0.83	1.73	3.29	68	33	17	买入
300124.SZ	汇川技术	1923	72.35	1.35	1.63	2.12	54	44	34	买入
300763.SZ	锦浪科技	595	150.11	1.26	2.84	6.90	119	53	22	买入
688032.SH	禾迈股份	438	782.98	3.60	9.68	25.87	217	81	30	买入
601012.SH	隆基绿能	3193	42.12	1.20	1.98	2.52	35	21	17	买入
603659.SH	璞泰来	687	49.42	1.26	2.25	3.04	39	22	16	买入
002850.SZ	科达利	303	129.46	2.31	3.96	6.45	56	33	20	买入
002518.SZ	科士达	270	46.40	0.64	1.09	1.81	73	43	26	买入
002594.SZ	比亚迪	6543	243.14	1.05	5.76	10.38	232	42	23	买入
688348.SH	昱能科技	343	428.53	1.29	4.33	13.92	332	99	31	买入
688063.SH	派能科技	465	265.00	2.04	8.12	18.09	130	33	15	买入
002865.SZ	钧达股份	238	167.94	-1.26	5.36	17.67	-133	31	10	买入
603806.SH	福斯特	833	62.56	1.65	1.86	2.68	38	34	23	买入
002050.SZ	三花智控	839	23.37	0.47	0.65	0.84	50	36	28	买入
600885.SH	宏发股份	352	33.78	1.02	1.25	1.63	33	27	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	993	111.30	3.05	4.48	6.18	36	25	18	买入
300568.SZ	星源材质	253	19.70	0.22	0.58	1.03	90	34	19	买入
002709.SZ	天赐材料	827	42.93	1.15	3.04	3.13	37	14	14	买入
300037.SZ	新宙邦	346	46.38	1.75	2.36	2.46	27	20	19	买入
300769.SZ	德方纳米	375	216.00	4.61	13.87	16.72	47	16	13	买入
603799.SH	华友钴业	917	57.30	2.44	2.52	5.06	23	23	11	买入
300919.SZ	中伟股份	473	70.59	1.40	2.30	3.74	50	31	19	买入
600438.SH	通威股份	1766	39.23	1.82	5.83	3.90	22	7	10	买入
688116.SH	天奈科技	163	69.96	1.27	2.17	3.92	55	32	18	买入
688005.SH	容百科技	318	70.60	2.02	3.04	4.45	35	23	16	买入
603606.SH	东方电缆	347	50.43	1.73	1.55	3.05	29	33	17	买入
002487.SZ	大金重工	230	36.01	1.04	1.01	2.29	35	36	16	买入
603218.SH	日月股份	235	22.89	0.69	0.30	1.06	33	76	22	买入
300443.SZ	金雷股份	112	42.84	2.31	2.98	3.60	19	14	12	买入
002460.SZ	赣锋锂业	1310	69.12	2.59	9.69	10.07	27	7	7	无
002466.SZ	天齐锂业	1239	78.33	1.27	13.27	13.89	62	6	6	无

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至3月10日股价，赣锋锂业、天齐锂业来自wind一致预期

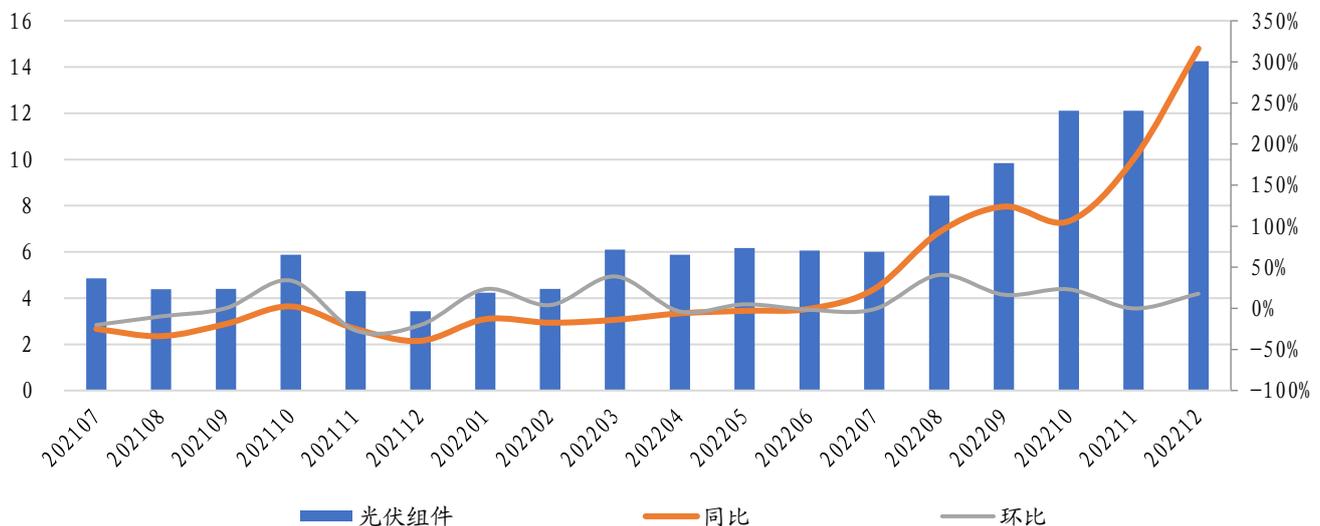
一、储能板块：

■ 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35-40gwt，同比70-100%。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35gwh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（3月4日至3月10日，下同）共有8个储能项目招标，其中EPC项目共4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2个，其中EPC项目共0个，储能系统项目共0个。本周中标最低价项目为2023年储能电池系统框架采购-标段2，中标单价为1.18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）

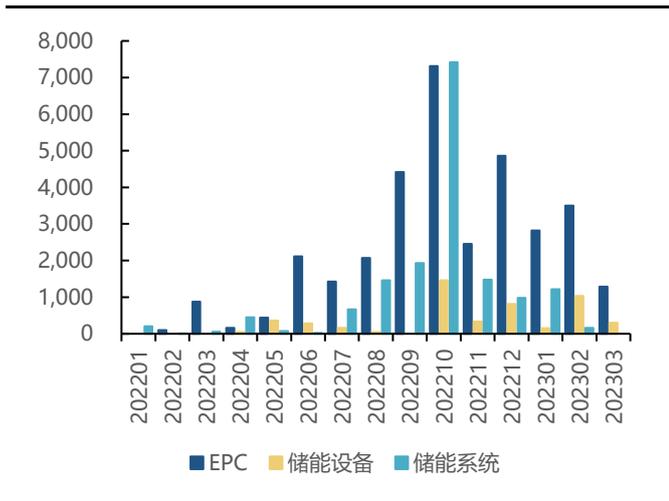
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
(Table content is obscured by a dark blue bar)								

2023/3/6	平高集团有限公司	2023年储能项目专项物资第二批公开竞争性谈判采购项目			磷酸铁锂电芯标段: 上海兰钧新能源科技有限公司; 电器电子总成标段: 合肥华思系统有限公司	中标
2023/3/6	龙源电力集团股份有限公司	2023年储能电池系统框架采购-标段1	720		东营昆宇电源科技有限公司	89942.4 中标
2023/3/6	龙源电力集团股份有限公司	2023年储能电池系统框架采购-标段2	480		厦门海辰储能科技股份有限公司	56653.418 88 中标
2023/3/10	国家电投集团	2023年第5批烟台市福山区100MW/200MWh集中式(共享)储能电站项目	100	200	储能控制终端竞标: 山东运维电力工程有限公司、北京四方继保自动化有限公司; 标段02辅助用电箱式变电站竞标: 山东达驰阿尔发电气有限公司、山东瑞科电气有限公司; 标段04通信设备竞标: 济南光路科技有限公司、烟台东方威智电子科技有限公司	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

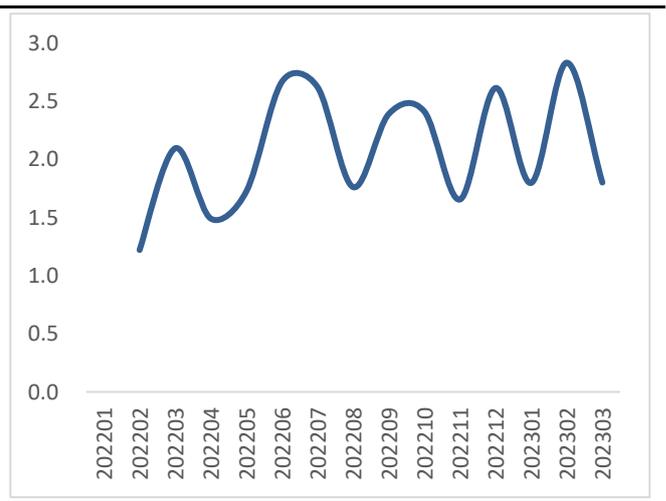
- 据我们不完全统计, 2022年全年储能EPC中标项目已达26.23GWh, 全年中标均价为1.94元/Wh, 2023年2月储能EPC项目中标规模为3.50GWh, 中标均价为2.83元/Wh, 环比上涨57.5%。2023年3月以来储能EPC项目中标规模为1.284GWh, 中标均价为1.8元/Wh, 环比下降57.5%。

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

电动车板块:

- **2月主流车企销量逐步恢复，整体销量表现亮眼，电动化大势所趋不惧燃油车降价。**中汽协：2月电动车销 52.5 万辆，同环比增 56%/29%。乘联会：2月新能源乘用车国内零售销量达 43.9 万辆，同环比 61%/33%，渗透率 31.6%，批发 49.6 万辆，同环比 56%/28%，预期 Q1 销量预计 150 万+，同比+25%，Q2 销量有望全面恢复，预期 23 年全年增长 38%至 950 万辆。2月，自主车企中，比亚迪销 19.37 万辆，同环比+121%/+28%；广汽埃安销 3.01 万辆，同环比+253%/+195%。新势力中，蔚来销 1.22 万辆，同环比+98%/+43%；小鹏销 0.60 万辆，同环比-3%/+15%；理想销 1.66 万辆，同环比+98%/+10%；哪吒销 1.01 万辆，同环比+42%/+67%；零跑销 0.32 万辆，同环比-7%/+181%；问界销 0.29 万辆，环比-35%；创维销 0.15 万辆，同环比-28%/+24%；极氪销 0.55 万辆，同环比+87%/+75%；岚图 2 月销 0.11 万辆，同环比 50%/-28%。产业链来看，整车端、电池厂库存基本出清，随着终端汽车销量逐步恢复，后续排产有望显著提升。3 月燃油车降价去库存，虽短期或影响电动车订单，但电动化大势所趋，且随着 Q2 新车型上市，电动车订单将明显恢复。

图4: 主流车企销量情况 (辆)

	202207	202208	202209	202210	202211	202212	202301	202302	同比	环比
蔚来汽车	10052	10677	10878	10059	14178	15815	8506	12157	98%	43%
理想汽车	10422	4571	11531	10052	15034	21233	15141	16620	98%	10%
小鹏汽车	11524	9578	8468	5101	5811	11292	5218	6010	-3%	15%
比亚迪	162500	174915	201259	217816	230427	235197	151341	193655	121%	28%
广汽埃安	25033	27021	30016	30063	28765	30007	10206	30086	253%	195%
哪吒汽车	14037	16017	18005	18016	15072	7795	6016	10073	42%	67%
零跑汽车	12044	12525	11039	7026	8047	8493	1139	3198	-7%	181%
岚图	1793	2429	2519	2553	1508	1729	1548	1107	50%	-28%
创维	1159	1628	2560	2665	2859	3116	1188	1476	-28%	24%
极氪	5022	7166	8276	10119	11011	11337	3116	5455	87%	75%
问界	7228	10045	10142	12018	8262	10143	4475	2909		-35%
<b>合计</b>	<b>260814</b>	<b>276572</b>	<b>314693</b>	<b>325488</b>	<b>340974</b>	<b>356157</b>	<b>207894</b>	<b>282746</b>	<b>113%</b>	<b>36%</b>

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 2 月销量开始小幅恢复，全年销量预期 20% 增长。**欧洲主流九国合计销量 13.5 万辆，同环比+6%/+20%，乘用车注册 67.2 万辆，同环比+10%/+1%，电动车渗透率 20.1%，同环比-0.8/+3.3pct。我们预计全年销量 20% 增长，销量 300 万辆。其中，德国：2 月电动车注册 4.4 万辆，同比-11%，环比+64%，其中纯电注册 3.2 万辆，插混注册 1.2 万辆，电动车渗透率 21.5%，同环比-3.4/+6.4pct。英国：2 月电动车注册 1.7 万辆，同比+13%，环比-35%，其中纯电注册 1.2 万辆，插混注册 0.5 万辆，电动车渗透率 22.9%，同环比-2.7/+2.9pct。法国：2 月电动车注册 3.0 万辆，同比+30%，环比+21%，其中纯电注册 2.0 万辆，插混注册 1.0 万辆，电动车渗透率 23.8%，同环比+3.7/+1.5pct。意大利：2 月电动车注册 1.1 万辆，同比+22%，环比+11%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 8.0%，同环比+0.3/+0.7pct。挪威：2 月电动车注册 0.67 万辆，同比-4%，环比+372%，其中纯电注册 0.62 万辆，插混注册 0.05 万辆，电动车渗透率 90.1%，同环比+4/+13.8pct。瑞典：2 月电动车注册 1.0 万辆，同比-9%，环比+31%，其中纯电注册 0.6 万辆，插混注册 0.4 万辆，电动车渗透率 54.0%，同环比+2.4/+1.9pct。西班牙：2 月电动车注册 0.8 万辆，同比+28%，环比+13%，其中纯电注册 0.3 万辆，插混注册 0.5 万辆，电动车渗透率 11.0%，同环比+0.8/-0.2pct。葡萄牙：2 月电动车注册 0.4 万辆，同比+74%，环比+8%，其中纯电注册 0.26 万辆，插混注册 0.17 万辆，电动车渗透率 27.0%，同环比+8.9/+3.2pct。

图5: 欧美电动车月度交付量 (辆)

		年初至今	202302	202301	202212	202211	202202
美国	纯电	177,889	91,675	86,214	84,055	72,388	56,379
	yoy	67%	63%	73%	42%	29%	81%
	插电	34,170	18,013	16,157	19,695	16,204	13,197
	电动车	212,059	109,688	102,371	103,750	88,592	69,576
	yoy	61%	58%	64%	35%	22%	78%
	mom	-	7%	-1%	17%	2%	11%
	乘用车	2,227,331	1,161,393	1,065,938	1,287,280	1,138,169	1,058,656
yoy	8%	10%	6%	5%	10%	-11%	
渗透率	9.5%	9.4%	9.6%	8.1%	7.8%	6.6%	
欧洲九国	纯电	157,276	90,091	67,185	239,712	149,541	72,886
	yoy	13%	24%	2%	71%	35%	70%
	插电	90,156	45,099	45,057	116,528	88,917	54,564
	电动车	247,432	135,190	112,242	356,240	238,458	127,450
	yoy	0%	6%	-6%	60%	30%	33%
	mom	-	20%	-68%	49%	39%	7%
	乘用车	1,339,451	672,409	667,042	899,146	815,551	609,165
yoy	10%	10%	10%	19%	21%	-5%	
mom	-	1%	-26%	10%	14%	0%	
主流渗透率	18.5%	20.1%	16.8%	39.6%	29.2%	20.9%	
德国	纯电	50,611	32,475	18,136	104,337	57,980	28,306
	yoy	20,769	11,916	8,853	69,804	44,581	21,583
	插电	71,380	44,391	26,989	174,141	102,561	49,889
	yoy	-20%	-11%	-32%	114%	50%	24%
	mom	-	64%	-85%	70%	51%	25%
	乘用车	385,457	206,210	179,247	314,318	260,512	200,512
	yoy	0%	3%	-3%	38%	31%	3%
mom	-	15%	-43%	21%	25%	9%	
渗透率	18.5%	21.5%	15.1%	55.4%	39.4%	24.9%	
英国	纯电	29,604	12,310	17,294	42,284	29,372	10,417
	yoy	13,832	4,723	9,109	8,367	10,186	4,677
	插电	43,436	17,033	26,403	50,651	39,558	15,094
	yoy	13%	13%	12%	41%	22%	127%
	mom	-	-35%	-48%	28%	37%	-36%
	乘用车	206,435	74,441	131,994	128,462	142,889	58,994
	yoy	19%	26%	15%	18%	23%	15%
mom	-	-44%	3%	-10%	6%	-49%	
渗透率	21.0%	22.9%	20.0%	39.4%	27.7%	25.6%	
法国	纯电	34,247	19,598	14,649	24,987	20,303	13,454
	yoy	20,795	10,495	10,300	14,545	12,342	9,686
	插电	55,042	30,093	24,949	39,532	32,645	23,140
	yoy	33%	30%	37%	2%	14%	32%
	mom	-	21%	-37%	21%	17%	27%
	乘用车	238,176	126,237	111,939	158,027	133,960	115,384
	yoy	9%	9%	9%	0%	10%	-13%
mom	-	13%	-29%	18%	7%	12%	
渗透率	23.1%	23.8%	22.3%	25.0%	24.4%	20.1%	
意大利	纯电	8,256	4,914	3,342	4,598	5,162	3,175
	yoy	11,751	5,615	6,136	5,473	6,698	5,473
	插电	20,007	10,529	9,478	10,071	11,860	8,648
	yoy	13%	22%	4%	-15%	-5%	3%
	mom	-	11%	-6%	-15%	21%	-5%
	乘用车	262,353	132,361	129,992	106,982	121,558	112,518
	yoy	18%	18%	19%	20%	14%	-22%
mom	-	2%	22%	-12%	3%	3%	
渗透率	7.6%	8.0%	7.3%	9.4%	9.8%	7.7%	
挪威	纯电	7,420	6,183	1,237	32,714	15,915	6,160
	yoy	703	521	182	1,905	1,502	852
	插电	8,123	6,704	1,419	34,619	17,417	7,012
	yoy	-43%	-4%	-80%	87%	25%	-17%
	mom	-	372%	-96%	99%	60%	-3%
	乘用车	9,299	7,439	1,860	39,497	19,513	8,147
	yoy	-42%	-9%	-77%	92%	28%	-24%
mom	-	300%	-95%	102%	55%	2%	
渗透率	87.4%	90.1%	76.3%	87.6%	89.3%	86.1%	

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%。

- **行业 3 月排产弱复苏，预计 Q2 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。**排产看，3 月排产弱复苏，环比增 10-20%，但产业链去库存接近尾声，预计 4-5 月将恢复满产水平；价格方面，碳酸锂加速下降，跌至 37 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。其中，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 年有望维持稳定。
- **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：结构件（科达利）、隔膜（恩捷、星源）、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）。

## 二、风光新能源板块：

### 硅料：

硅料环节谈判和签单氛围保持积极，但是致密块料价格范围区间整体下移，随着逐渐落地的新一轮采买，均价水平下降至每公斤 224 元左右，环比下跌 2.6%，个别二三线小厂签单价格开始跌破每公斤 200 元水平，并且在头部企业签单规模逐步增加的环境下，小厂签单价格已经逐渐呈现出价差扩大趋势。

供需方面，拉晶环节稳定提高生产稼动水平的背景，决定了对于硅料采买具有刚性需求，但是硅料环节整体存在的现货库存规模，对于产业链整体价格具有潜在影响，恐跌情绪仍然存在的环境下，硅料使用方在下单采买和发运频次等方面顾虑较多。另外现货交易中，需求口径和消化能力毕竟有限，变相引起硅料主要企业之间的出货通道形成竞争和挤压，也对价格下跌起到直接作用。

### 硅片：

单晶硅片市场价格出现阶段性反弹，隆基 3 月 3 日星期五晚间发布硅片价格调涨，182mm/150 $\mu$ m 价格调涨至每片 6.5 元，环比上涨 4%左右；但是 TCL 中环 3 月 6 日星期一上午公布整体价格维持，包括 182mm/150 $\mu$ m 价格维持每片 6.22 元，210mm/150 $\mu$ m 价格维持每片 8.2 元。截止本周三市场价格较为混乱，个别二线硅片企业确实出现跟随和调涨，但是也仍有部分企业暗中观察市场动向，不排除后期采取跟涨的变化。InfoLink 将持续紧密追踪市场价格变化，后续反应实际变化幅度。

供应方面，主要现货供应的发运节奏和产量提升并不如春节后生产厂家的预期般顺利，叠加龙头企业自产自销比例持续提高，外销量萎缩，导致现货市场流通量中的增量仍然缓慢等情况在近期尤其突出，而需求端电池环节保持近乎满开的稼动水平对于硅片的需求量也在持续增加，短期供需失衡的情况仍在发酵。

拉晶环节石英坩埚的影响的确正在逐步显现和发酵，单位时间内拉晶炉单台有效产量的降低、对于生产企业整体产量爬坡速度产生直接影响，并且增加拆炉和装炉之间的产线人工作业时间，单产能力难以再用前期水平和系数换算。如果通过增加更多炉台数量来转换和弥补单产的损失，意味着对于原生多晶硅的初投需求量增加。

### 电池片：

本周由于龙头硅片厂家报价分歧，在硅片众厂家未能达成集体价格订制的共识基础上，电池厂家随着硅片

厂家的调价动向呈现动态跟进报价的现象：在隆基硅片公示价格上抬的同时跟进报价，同时，在中环公示价格维持时又回复到原先的报价。积极跟进的态度也显示电池片厂家致力转嫁上行的成本与试探组件厂家价格接受度的现象。

随着部分组件厂家投入 G12 尺寸生产，在该尺寸电池片供应家数、量体都仍未见起量下，本周电池片成交价格 M10/ G12 尺寸出现明显划分，M10 尺寸主流成交价格落在每瓦 1.07-1.09 元人民币左右的价格；G12 尺寸成交价格则落在每瓦 1.1 元人民币左右的价格区间。同时，在海外市场价格部分仍维持每瓦 3-4 分钱人民币的议价空间。

展望后势，截至今日(周三)可以看到在部分硅片厂家跟进涨价下，电池厂家又相应提升报价来到每瓦 1.12-1.13 左右人民币的价格，然而评估组件厂家接纳程度明显不足，预期后续电池片价格的上涨动力维持疲软；同时，可以发现电池片厂家库存水平正在缓慢积累，面对硅片产量在本月上旬仍然未见明显起色，若后续硅片再现涨势，甚至有可能面临电池厂家被迫减产的问题。

在 N 型电池片部分，N 型电池片价格依然坚挺，TOPCon/ M10 尺寸电池片当前定价每瓦 1.18-1.22 元人民币，价差达到约人民币 1 毛到 1 毛 3 左右的价格水平。而 HJT/ G12 尺寸电池片成交量较少并无太多可具参考的新价格签单，当前定价维持约每瓦 1.3-1.6 元人民币不等。

#### 组件：

3 月需求预期相比 2 月有望出现小幅拉动，厂家排产预期来看也看到增幅，然而组件持续受到供应链波动影响，不少项目犹疑不决，本周执行订单较少、组件价格区间仍在拉大，单玻 500W+ 价格回落至每瓦 1.73-1.75 元人民币的区间、也有较低的价格在每瓦 1.65-1.68 元左右，前期结转订单也正在重新商谈。

海外价格本周平稳，整体约每瓦 0.2-0.225 元美金 (FOB)，后续签单仍希望保持在每瓦 0.23+ 元美金的水平，然而价格接受度明显有限。欧洲 3 月需求开始复苏、价格维稳约在每瓦 0.21-0.225 元美金。澳洲近期价格约在每瓦 0.21-0.26 元美金区间。中东非价格本周每瓦 0.21-0.22 元美金。美国市场也出现小幅波动，一线厂家组件逐渐小量输美过后，部分厂家也提供较激进的价格抢攻市场，东南亚组件输美价格小幅下调至每瓦 0.33-0.37 元美金、美国本土厂家价格仍较为坚挺。印度市场一季度也出现中国品牌厂家陆续输入，除了中国输往印度价格约在每瓦 0.2-0.22 元美金左右、也有部分东南亚输入价格约每瓦 0.27-0.28 元美金，印度本土组件价格仍持稳在每瓦 0.3-0.33 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 1.96-2 元人民币，海外价格约每瓦 0.26-0.27 元美金，国内部分厂家也在调整与 PERC 的溢价空间。TOPCon 组件 (M10) 价格小幅下降、约每瓦 1.8-1.93 元人民币，海外价格约每瓦 0.235-0.24 元美金。N 型组件持续面临硅片、电池片的短缺，成本压力较大。

#### 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 1.18GW**，分业主：1) 华润：百色田林八渡风电项目 (200MW, 4.X, 含塔筒)；2) 华电：吉林华电东辽乡村振兴风电项目 (29MW, 5.X, 含塔筒)；3) 国家能源集团：天津小王庄四五期风电项目 (100MW, 6.X, 不含塔筒)、湖南衡东吴集风电项目 (50MW, 5.X, 不含塔筒)；4) 中广核：黑龙江青冈永合风电项目 (200MW, 6.X, 含塔筒)、黑龙江五大连池和平风电项目 (200MW, 6.X, 含塔筒)；5) 龙源电力：贺兰山以大代小及增容技改风电项目 (200MW, 3.X, 不含塔筒)；6) 安徽海螺水泥股份有限公司：崆峒山峡门风电项目 (100MW, 5.X, 不含塔筒)；7) 普定县粤水电能源有限公司：普定县猫洞来腰鼓风电场项目 (100MW, 4.X, 不含塔筒)。**海上暂无。**

**本周开/中标：陆上 0.55GW**，分业主：1) 华电：湖南永州宁远桐木溪项目 (200MW, 东方电气预中标, 1624 元/KW, 不含塔筒)、道县黄毛岭风电项目 (100MW, 中车风电预中标, 1759 元/KW, 不含塔筒)；2) 国家能源集团：桐梓县鸡公山项目 (63MW, 3.X, 联合动力预中标, 2551 元/KW, 不含塔筒)；3) 大庆油田：二厂风电项目 (60MW, 6.X, 明阳智能预中标, 1947 元/KW, 含塔筒)、五厂风电项目 (40MW, 6.X, 明阳智能预中标, 1991 元/KW, 含塔筒)、六厂风电项目 (90MW, 5.X, 明阳智能预中标, 2035 元/KW, 含塔筒)。**海上暂无。**

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
华电新能源集团股份有限公司湖南分公司相关项目-湖南华电永州远桐木溪200MW	1月11日	200	华电	湖南	陆上风机	-	东方电气	3月7日	1624	开
华电新能源集团股份有限公司湖南分公司相关项目-道县黄毛岭100MW风电项目	1月11日	100	华电	湖南	陆上风机	-	中车风电	3月7日	1759	开
贵州公司国能镇宁新能源有限公司桐梓县鸡公山63MW风电场	1月11日	63	国家能源集团	贵州	陆上风机	3.X	联合动力	3月9日	2551	开
大庆油田采油二厂风电项目所需风力发电机组(含塔筒)采购	2月13日	60	大庆油田	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	6.X	明阳智能	3月8日	1947	开
大庆油田采油五厂风电项目所需风力发电机组(含塔筒)采购	2月13日	40	大庆油田	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	6.X	明阳智能	3月8日	1991	开
大庆油田采油六厂风电项目所需风力发电机组(含塔筒)采购	2月13日	90	大庆油田	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	5.X	明阳智能	3月8日	2035	开
华润电力百色田林八渡200MW风电项目	3月8日	200	华润新能源(田林)有限公司	广西	陆上风机(含塔筒)	4.X	-	-	-	-
普定县猫洞米腰鼓风电项目风力发电机组及附属设备采购项目	3月9日	100	普定县粤水电能源有限公司	贵州	陆上风机	4.X	-	-	-	-
崆峒区峡门风电项目	3月9日	100	安徽海螺水泥股份有限公司	甘肃	陆上风机	5.X	-	-	-	-
贺兰山以大代小石墩子100MW及小柳木100MW增容技改风电项目	3月10日	200	龙源电力	内蒙古	陆上风机	3.X	-	-	-	-
国华投资天津小王庄四五期100MW风电项目	3月10日	100	神华(天津)新能源技术有限责任公司	天津	陆上风机	6.X	-	-	-	-
中广核黑龙江青冈永合200MW风电项目	3月10日	200	中广核新能源青冈有限公司	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	6.X	-	-	-	-
中广核黑龙江五大连池和平200MW风电项目	3月10日	200	中广核新能源五大连池有限公司	黑龙江	陆上风机(含塔筒)	6.X	-	-	-	-
国华投资湖南衡东吴集50MW风电项目	3月10日	50	国华(湖南)新能源有限公司	湖南	陆上风机	5.X	-	-	-	-
吉林华电东辽乡村振兴28.9MW风电项目	3月10日	29	华电吉林能源有限公司	吉林	陆上风机(含塔筒)	5.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

### 三、工控和电力设备板块观点:

2023年2月制造业PMI 52.6, 前值50.1, 环比+2.5pct: 其中大型企业PMI 53.7(环比+1.4pct)、中型企业52.0(环比+3.4pct)、小型企业51.2(环比+4.0pct); 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。

■ 2月制造业数据开启复苏, 2023年2月官方PMI为52.6, 环比+2.5pct, 其中大/中/小型企业PMI分别为53.7/52.0/51.2, 环比+1.4pct/+3.4pct/+4.0pct, 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2月制造业PMI 52.6, 前值50.1, 环比+2.5pct: 其中大/中/小型企业PMI分别为53.7/52.0/51.2, 环比+1.4pct/+3.4pct/+4.0pct。
- 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	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

#### 四、关注组合和风险提示：

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

## 内容目录

<b>1. 行情回顾 .....</b>	<b>15</b>
<b>2. 分行业跟踪 .....</b>	<b>21</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
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.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	34
<b>3. 动态跟踪 .....</b>	<b>35</b>
3.1. 本周行业动态.....	35
3.1.1. 储能.....	35
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	36
3.1.3. 新能源.....	39
3.2. 公司动态.....	43
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>45</b>

## 图表目录

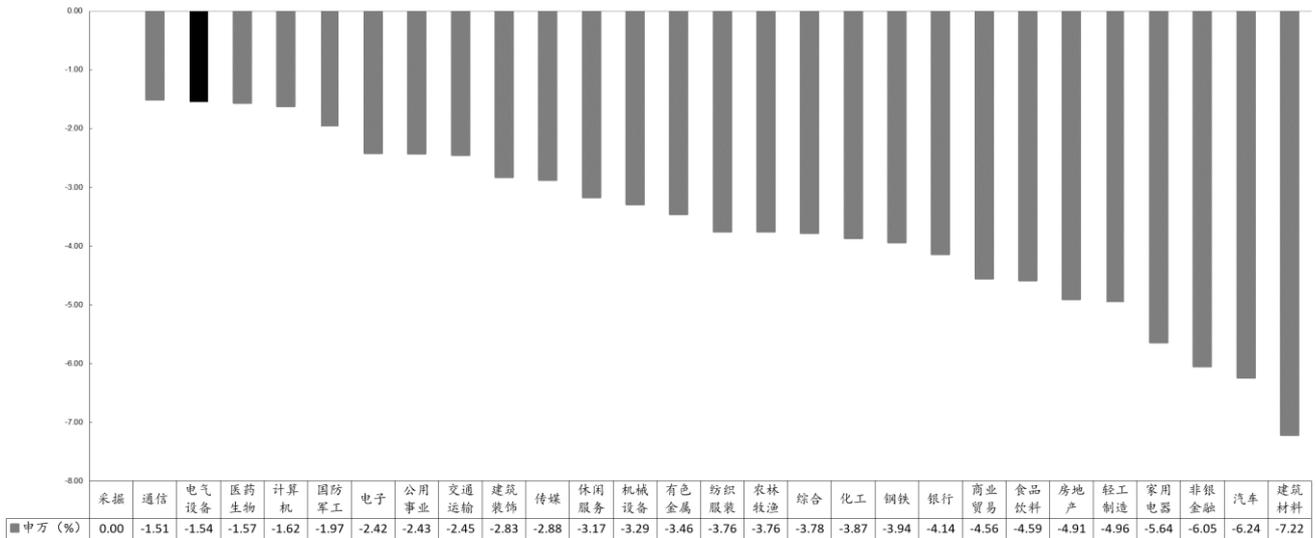
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 3 月 10 日)	4
图 3:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 3 月 10 日)	4
图 4:	主流车企销量情况 (辆)	5
图 5:	欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 6:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 7:	季度工控市场规模增速	9
图 8:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 9:	特高压线路推进节奏	11
图 10:	本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 11:	细分子行业涨跌幅 (% ,截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

图 43:	浙江省逆变器出口 .....	31
图 44:	广东省逆变器出口 .....	31
图 45:	季度工控市场规模增速 (%) .....	32
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-%) .....	33
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-%) ....	33
图 48:	制造业固定资产投资累计同比 .....	33
图 49:	PMI 走势 .....	33
图 50:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	34
图 51:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	34
图 52:	铜价格走势 (美元/吨) .....	34
图 53:	铝价格走势 (美元/吨) .....	34
图 54:	本周重要公告汇总 .....	43
图 55:	交易异动 .....	44
图 56:	大宗交易记录 .....	44
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 9496 下跌 1.54%，表现强于大盘。沪指 3230 点，下跌 98 点，下跌 2.95%，成交 18455 亿元；深成指 11443 点，下跌 409 点，下跌 3.45%，成交 23227 亿元；创业板 2370 点，下跌 52 点，下跌 2.15%，成交 8985 亿元；电气设备 9496 下跌 1.54%，表现强于大盘。

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 3 月 10 日股价)

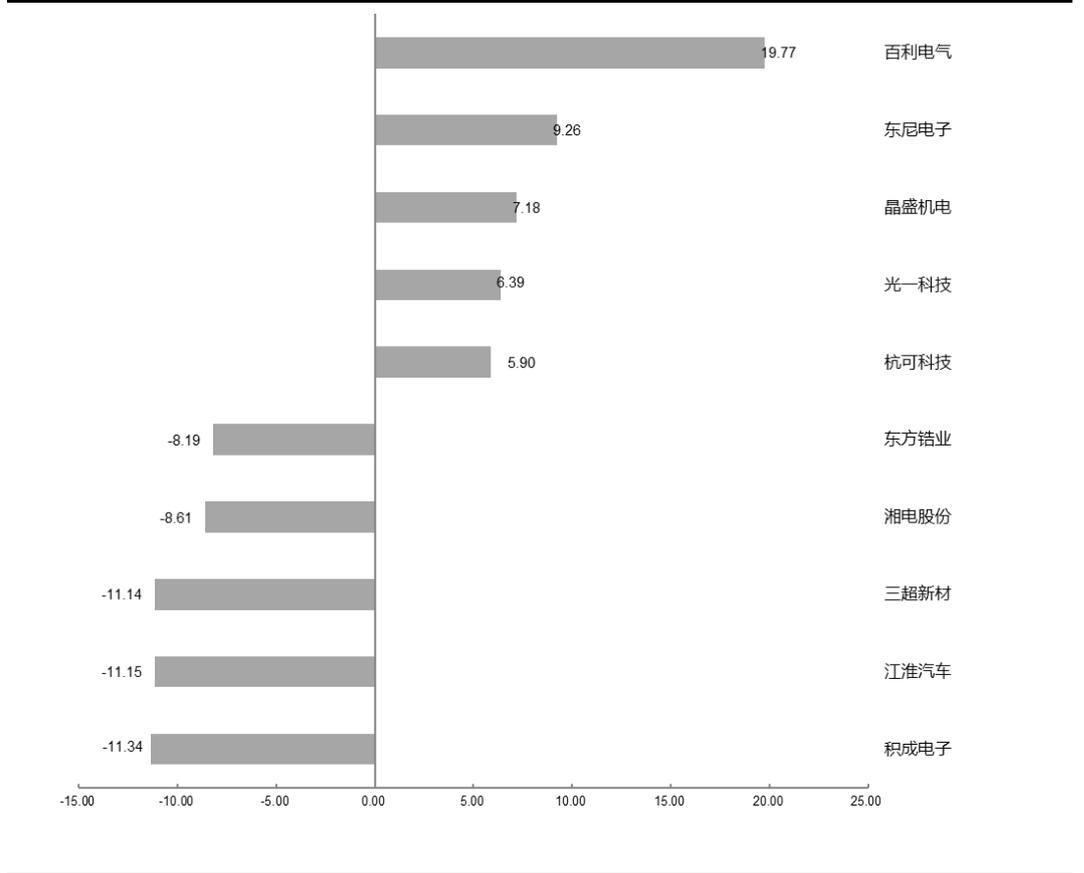
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初	2016 年初
光伏	15959.43	-0.22	-18.63	23.40	238.47	363.71	194.17	240.27	201.51
电气设备	9496.26	-1.54	-24.25	12.00	118.08	171.24	76.45	61.53	33.77
发电设备	9619.71	-1.64	-16.35	36.99	133.51	181.44	54.02	46.34	16.08
核电	2023.14	-2.39	-11.04	42.66	73.04	130.63	47.22	11.64	-8.91
发电及电网	2669.37	-2.41	-10.50	16.96	21.67	33.79	17.45	11.75	-6.82
锂电池	8000.54	-2.75	-25.98	36.61	114.06	177.09	70.72	87.39	82.37
新能源汽车	3240.42	-4.19	-21.00	12.75	84.11	97.62	17.32	3.03	-6.53
风电	3724.79	-4.77	-23.49	11.60	57.11	103.09	13.71	16.58	-11.04
上证指数	3230.08	-2.95	-11.26	-7.00	5.90	29.52	-2.33	4.07	-8.73
深圳成分指数	11442.54	-3.45	-22.98	-20.93	9.70	58.05	3.64	12.43	-9.65
创业板指数	2370.36	-2.15	-28.66	-20.09	31.82	89.55	35.24	20.81	-12.66

数据来源: wind, 东吴证券研究所

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为百利电气、东尼电子、晶盛机电、光一科技、杭可科技；跌幅前五为积成电子、江淮汽车、三超新材、湘电股份、东方锆业。

**图12: 本周涨跌幅前五的股票 (%)**

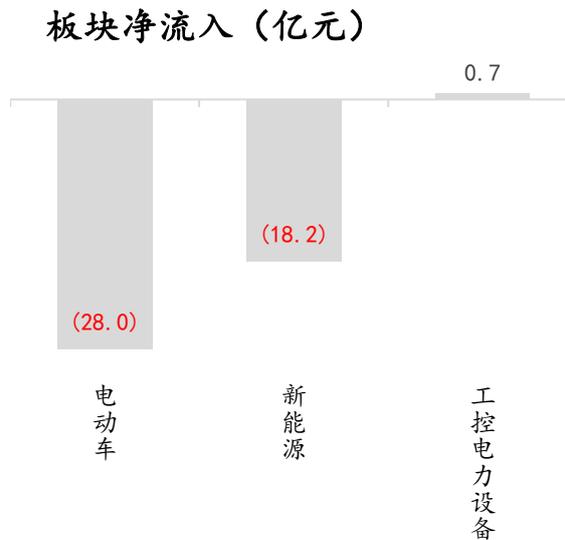


数据来源: wind、东吴证券研究所

**本周外资持仓占比变化**

本周北向资金净流入金额-105.98 亿元，电新板块北向资金净流出约 25.6 亿元。

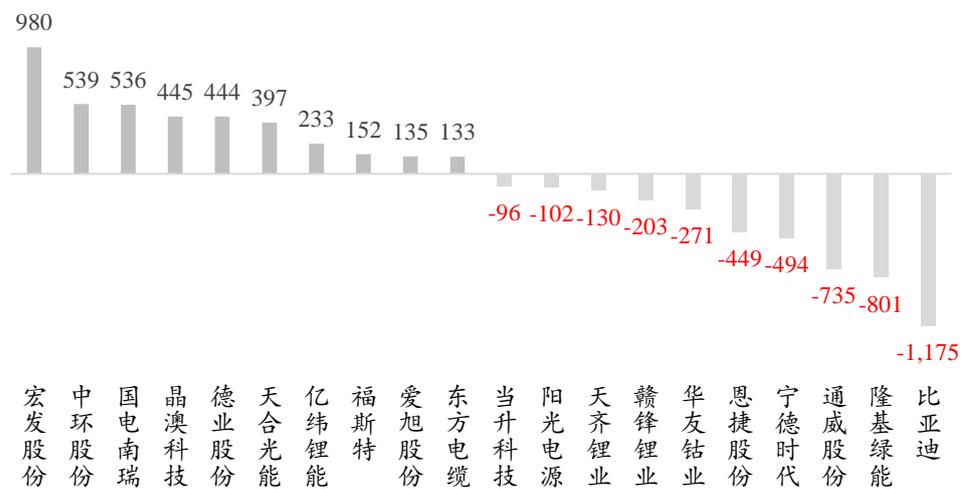
图13: 本周分板块北向资金净流入(亿元)



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

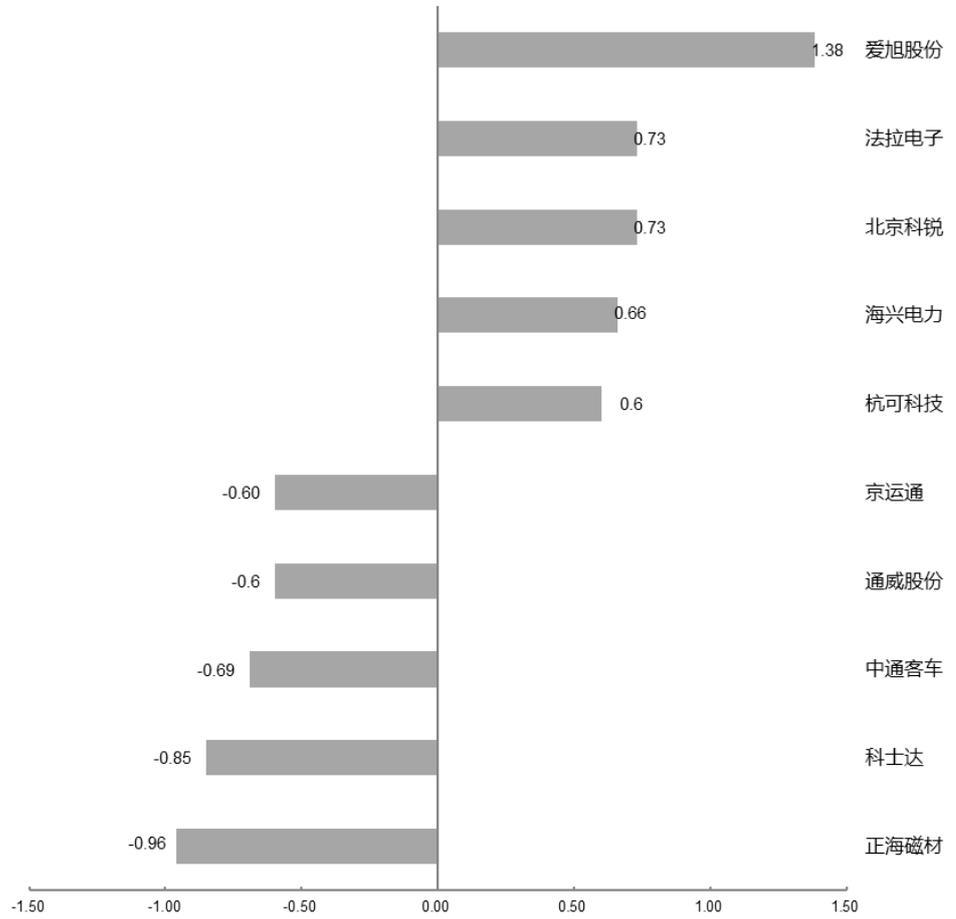
图15: MSCI后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2023/03/10 周五	2023/03/09 周四	2023/03/08 周三	2023/03/07 周二	2023/03/06 周一	2023/03/03 周五
电动车	宁德时代	-602	-108	-218	-76	509	80
	亿纬锂能	8	178	46	100	-98	-99
	比亚迪	-975	139	-142	-131	-66	14
	恩捷股份	65	-51	-101	-66	-296	-88
	赣锋锂业	-53	-60	-45	-44	-0	75
	璞泰来	-24	-10	33	-17	0	-16
	天齐锂业	-52	5	-57	-53	27	103
	华友钴业	-117	-74	-36	-37	-7	4
	新宙邦	-19	24	7	-4	-1	5
	科达利	10	-10	-29	36	-27	10
	当升科技	-13	-29	14	-36	-32	5
	天赐材料	-33	-16	-22	-23	34	29
	国轩高科	-13	-23	-9	-35	3	-22
	欣旺达	6	-26	15	-4	5	-12
	派能科技	19	-33	3	30	-51	37
	德方纳米	-40	1	-6	-1	3	-31
	天奈科技	-11	-16	6	4	59	7
	容百科技	-39	-12	-4	-2	17	28
	工控电力设备	星源材质	1	34	-6	15	15
汇川技术		78	31	-105	18	-16	-10
国电南瑞		84	67	96	124	166	266
宏发股份		230	229	177	175	169	136
正泰电器		21	-6	10	-27	17	-34
良信电器		-2	0	6	7	-0	-1
麦格米特		7	-1	1	1	3	2
思源电气		-9	3	-6	6	62	15
隆基绿能		-239	-388	-298	-125	248	54
通威股份		-145	-79	-171	-372	31	-141
阳光电源		-109	-25	-131	264	-101	-44
福莱特		-1	-8	-10	21	48	16
金风科技		-44	-23	-13	-6	13	2
迈为股份		-7	-18	-31	-6	16	17
福斯特		69	17	-14	12	68	-3
爱旭股份		-45	-74	150	-17	121	33
晶澳科技		32	-10	-70	177	315	8
锦浪科技		24	25	-17	11	34	2
新能源		捷佳伟创	-31	31	0	-0	28
	明阳智能	42	-28	-1	-17	41	-14
	东方电缆	13	83	23	-71	85	4
	新强联	36	-8	-1	-14	0	-4
	天顺风能	8	-2	4	-5	3	-1
	大金重工	0	-24	1	-1	4	4
	日月股份	12	-12	-1	10	-2	-2
	中环股份	-35	-13	38	30	518	-12
	天合光能	115	71	40	127	45	-2
	德业股份	114	65	30	146	89	68
	固德威	-25	-23	-33	37	78	10
科士达	-10	-6	-98	12	34	-13	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为爱旭股份、法拉电子、北京科锐、海兴电力、杭可科技；外资减仓前五为正海磁材、科士达、中通客车、通威股份、京运通。

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3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	14.56	14.09	12.04	11.82	0.00	0.86
	亿纬锂能	7.37	8.51	9.25	10.00	0.00	-4.25
	比亚迪	8.60	9.07	8.33	8.03	0.00	-7.83
	恩捷股份	13.42	14.87	15.91	23.94	0.00	-5.12
	赣锋锂业	9.13	13.76	14.03	14.25	0.00	-2.55
	璞泰来	13.93	15.94	16.31	17.57	0.00	-1.81
	天齐锂业	5.82	5.81	5.29	4.05	0.00	-2.37
	华友钴业	9.21	9.66	8.38	7.60	0.00	-1.38
	新宙邦	4.59	5.29	5.49	6.13	0.00	4.93
	科达利	5.64	5.82	5.14	8.24	0.00	2.06
	当升科技	5.26	5.31	6.22	14.53	0.00	-3.35
	天赐材料	9.39	9.44	21.20	17.40	0.00	-2.54
	国轩高科	4.62	5.92	6.94	7.14	0.00	-0.61
	欣旺达	4.17	4.49	5.17	7.78	0.00	-4.82
	派能科技	9.61	8.60	5.70	3.81	0.00	2.91
	德方纳米	4.46	5.97	5.65	8.93	0.00	-1.34
	天奈科技	3.03	3.41	4.07	2.36	0.00	-1.98
	容百科技	3.80	4.29	5.30	9.67	0.00	1.51
工控电力设备	华盛锂电	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	汇川技术	31.78	30.89	29.97	31.24	0.00	-4.80
	国电南瑞	34.13	33.24	33.87	34.53	0.00	-2.21
	三花智控	28.02	26.37	24.64	26.75	0.00	-2.99
	宏发股份	27.69	28.33	28.74	27.33	28.29	-2.14
	正泰电器	5.56	5.63	5.21	5.82	0.00	-3.96
	良信电器	19.02	18.32	16.47	14.39	0.00	-3.94
	麦格米特	12.55	13.12	11.50	11.36	0.00	-4.12
	思源电气	7.70	6.85	5.69	3.66	0.00	-0.97
	隆基绿能	20.05	20.49	24.93	25.57	0.00	-2.86
	通威股份	7.46	7.90	9.12	11.15	0.00	-4.80
	阳光电源	14.98	14.87	15.03	16.65	0.00	1.40
	福莱特	4.94	4.88	4.18	4.17	0.00	-3.07
	金风科技	10.82	10.96	9.98	10.95	0.00	-4.72
	迈为股份	21.55	20.52	20.40	25.53	0.00	-2.58
	福斯特	10.22	10.27	8.31	9.43	0.00	-3.46
	爱旭股份	3.31	2.67	0.81	0.00	0.00	4.27
	晶澳科技	8.28	7.67	5.92	6.07	0.00	2.79
新能源	锦浪科技	4.42	4.96	6.54	8.91	0.00	-1.44
	捷佳伟创	2.62	3.53	3.80	5.57	0.00	3.37
	明阳智能	18.80	18.91	16.15	16.97	0.00	-5.11
	东方电缆	10.97	10.82	11.13	11.03	0.00	-5.56
	新强联	7.92	7.57	7.66	12.42	0.00	-6.31
	天顺风能	8.05	10.92	10.68	10.53	0.00	-4.95
	大金重工	2.15	2.21	1.93	1.38	0.00	-5.31
	日月股份	8.79	10.74	10.85	12.63	0.00	-4.74
	中环股份	5.57	5.17	5.70	6.53	0.00	10.20
	天合光能	5.66	4.49	3.84	5.65	0.00	-4.52
	德业股份	5.92	6.49	6.61	7.07	0.00	9.71
	固德威	6.48	6.38	4.74	11.50	0.00	3.95
科士达	7.84	8.41	10.07	2.86	0.00	-2.93	

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		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国中免	6.89	五粮液	6.36
山西汾酒	1.97	TCL中环	5.67
药明康德	0.99	宁波银行	1.93
中国建筑	0.73	东方财富	1.73
万华化学	0.06	紫光股份	0.94
中国石油	0.05	紫光国微	0.66
三一重工	(0.18)	格力电器	0.44
紫金矿业	(1.26)	科大讯飞	0.19
长江电力	(1.35)	爱美客	0.14

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:

本周多家车企宣布降价, 价格混战加剧, 燃油车和新能源汽车一起内卷争夺市场份额, 卖不动而降价, 加快燃油车的衰亡; 2022年宁德时代营收达到3285.94亿元, 同比增长152.1%, 归属于上市公司股东的净利润为307.3亿元, 同比增长92.9%, 实现锂离子电池销量289GWh, 同比增长116.6%, 其中动力电池系统销量242GWh, 同比增长107.09%; 1-2月中国新能源汽车产销分别完成97.7万辆和93.3万辆, 同比分别增长18.1%和20.8%, 市场占有率达到25.7%。当前动力电池需求端还没有明显的增量, 叠加各家车企的降价混战, 市场对于碳酸锂价格的分歧, 采购比较保守, 大家以消化库存为优先。

#### 正极材料:

**磷酸铁锂:** 3月份锂电产业链虽有回暖, 但不及市场预期, 复苏进程再一次后延, 而近期燃油车降价促销, 给本就低迷的新能源汽车市场再添阴霾, 部分车企、电池厂、材料厂经营压力巨大, 陆续传出停产、裁员等消息。磷酸铁方面, 供过于求下价格进一步下跌, 濒临成本线难以进一步让利的情况下, 各家企业开始细抠降本增效之法。总的来看, 产品优质、价格低廉、与正极厂有股权合作的三类企业尚有少许需求订单, 其他企业被迫停摆。磷酸铁锂方面, 碳酸锂延续每周必跌, 磷酸铁锂价格被迫跟随下跌, 目前动力型主流报价12.2-12.6万元/吨。市场动态方面, 德方纳米表示, 目前已建成磷酸铁锂产能26.5万吨/年, 磷酸锰铁锂产能11万吨/年, 补锂剂产能5000吨/年; 宜宾德方时代年产8万吨磷酸铁锂项目预计将于2023年第一季度投产。

**三元材料:** 受锂盐行情拖累, 本周三元材料报价继续走低。从市场层面来看, 中小规模企业开工情况仍维持较低负荷, 近期终端汽车市场降价去库, 但考虑电池端库存同

样居高，产业链上游接收到下游反馈的需求预计在下旬左右开始反应。现阶段，海外需求较国内强势，对高镍型号产品出货有一定支撑。

**三元前驱体：**本周三元前驱体报价上行。原料方面，受需求端影响，硫酸镍继上周收跌后再度小幅回落，硫酸钴受钴价上涨行情带动有所调涨，中低镍三元成本有所提升，报价涨幅较高镍明显，但考虑下游需求表现疲软，上涨动力有点。前驱体生产方面，现阶段下游中高镍型号三元需求对相应产品需求有一定提升，但产业链消化库存情绪仍在，下游拿货按需执行，短期内市场供给增量有限。

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂价格依旧下行，下游厂家虽询单增多，但担心碳酸锂价格继续下跌，市场成交较少，采购十分谨慎，锂盐厂仍以交付长期订单为主。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级 99.0%）主流报价在 31.9-33.9 万元/吨，较上周价格下降 3.35 万元/吨，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 34.7-37.2 万元/吨，较上周价格下降 2.3 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 39.4-41.4 万元/吨，40.6-42.6 万元/吨，较上周价格下降 1.2 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 40.4-42.4 万元/吨，41.6-43.6 万元/吨，较上周价格下降 1.2 万元/吨。从供应方面来看，矿端厂家开工正常，各家产量稳定，青海盐湖端厂家随着天气回暖，即将迎来生产旺季，产量稳步提升，锂盐供应有一定增量。从需求来看，海外市场需求恢复明显，对高镍三元材料需求增加，而国内需求恢复节奏较慢，材料厂的采购积极性不高，受市场悲观心态影响，预计短时间内碳酸锂还有一定下跌空间。

#### 负极：

本周负极材料市场平稳续市，3月预期订单较2月有小幅上涨，但目前市场对负极材料的需求支撑仍显不足，下游厂商备货意愿谨慎，动力电池市场表现平淡，数码端略微回暖，预计下游市场整体提振需要到2季度。原料市场方面：本周低硫石油焦价格普遍补跌，炼厂降价排库，下游企业按需采购；针状焦价格小幅下调，市场成交氛围清淡，因低硫焦价格走跌，加上下游控制原料成本，针状焦价格仍存降价预期。

目前石墨化内部竞争激烈，由于负极订单较为冷清，外协需求不高，叠加石墨化产能过剩，不少厂家低价抢单，目前主流报 1.1-1.4 万元/吨。总的来看，目前电池厂商反复对上游原料供应商提出降成本要求，招投标风潮兴起，但中低端普品负极材料，价格从年初持续回落，目前接近筑底，预计短期负极价格暂时持稳。

#### 隔膜：

湿法隔膜市场低迷行情延续，下游终端需求迟迟未起，湿法厂商库存水平进一步提升，湿法隔膜市场供需结构已发生改变，新增产能投放进度存在延期的风险，当前湿法隔膜市场需求偏弱，库存快速积压，部分厂商已适当降速生产，避免库存进一步积压。

干法隔膜市场整体需求尚可，下游主流厂商格局发生一定程度调整，部分厂商产能开工率保持较高水平，个别厂商开工率有所下滑。

价格方面：干法主流价格保持稳定，湿法主流涂覆价格有望进一步下行，在供需失衡的情况下，厂商出货心切，心理预期下降。

企业动态方面：苏美达公司旗下技术公司与安徽衡川新能源材料科技成功签约锂离子电池隔膜生产设备进口项目。技术公司为衡川新能源引进的锂离子电池隔膜生产线等设备，将用于年产量为 30 亿平方米锂离子电池隔膜生产项目，该项目是安徽省安庆市迎江区的首个百亿级工业项目，规划建设多条锂离子电池隔膜基膜生产线及配套涂布膜生产车间。此次引进的设备，均为隔膜生产关键核心装备，具有高车速、长幅宽等特点，能够有效提高单线产能。

**电解液：**

本周电解液市场维稳，无明显好转迹象，开工率及出货量保持平稳状态；价格方面，六氟磷酸锂价格下跌带动电解液价格下降。

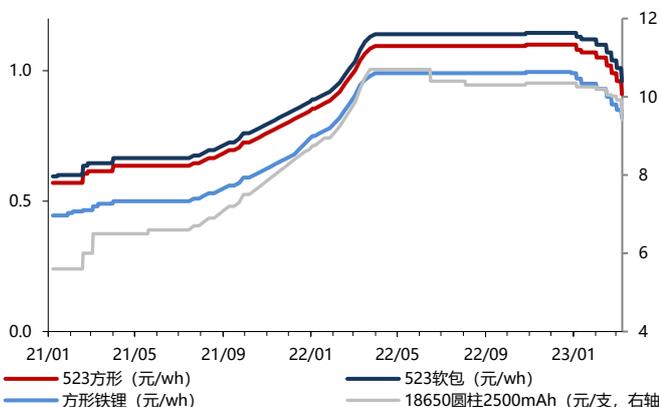
原料方面，六氟磷酸锂市场需求表现一般，大厂由于规模效应带来的成本优势，低价出售以维系客户粘度，小厂由于成本较高，无价格竞争优势，在价格战背景下，不具有竞争优势的企业将加速出清，市场竞争格局或将剧变后维稳；近期六氟磷酸锂价格因碳酸锂价格下调而一路下跌。

溶剂方面，市场整体开工率相对较低，市场整体出货量平稳，本周溶剂价格稳定无明显波动。添加剂方面，当前添加剂市场竞争格局较为稳定，由于市场供给相对充足叠加市场需求相对疲软，VE、FEC 价格小幅下调。

短期来看，当前市场增量并不明显，终端车企降价消耗库存，预计市场起量将在眼前，二季度市场恢复，电解液市场需求曲线将加速反弹。

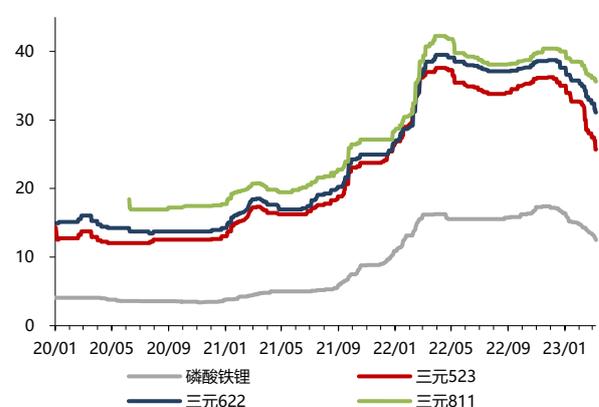
(文字部分引用鑫椽资讯)

图19：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



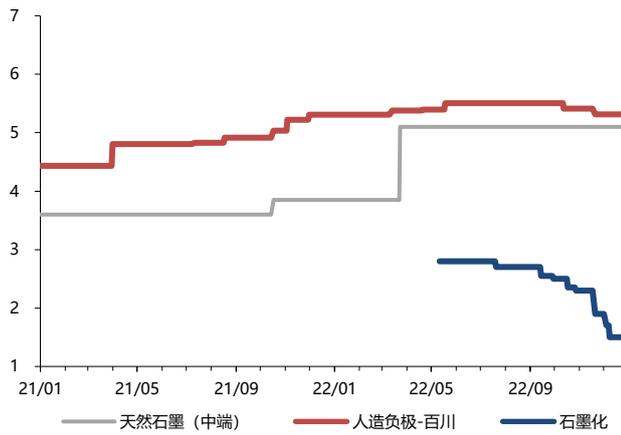
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图20：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



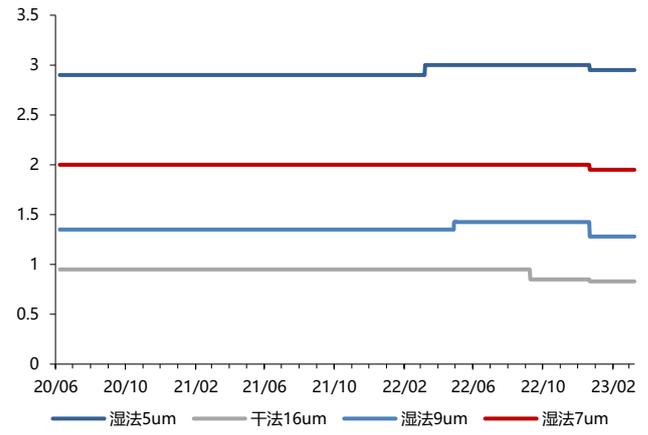
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



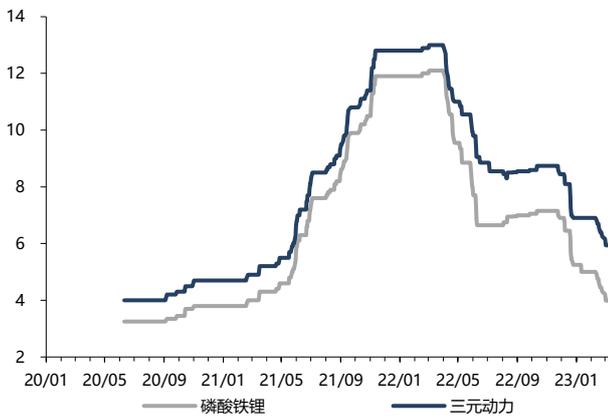
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



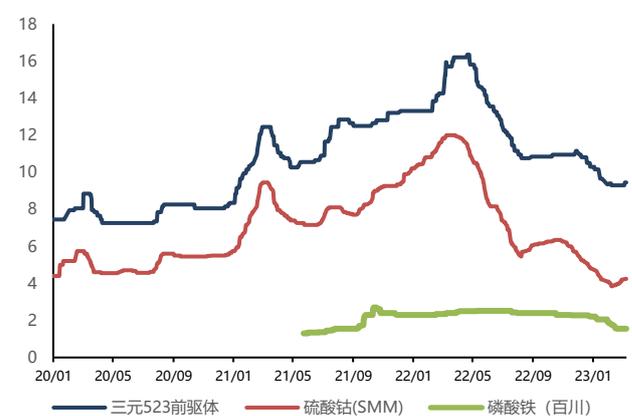
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



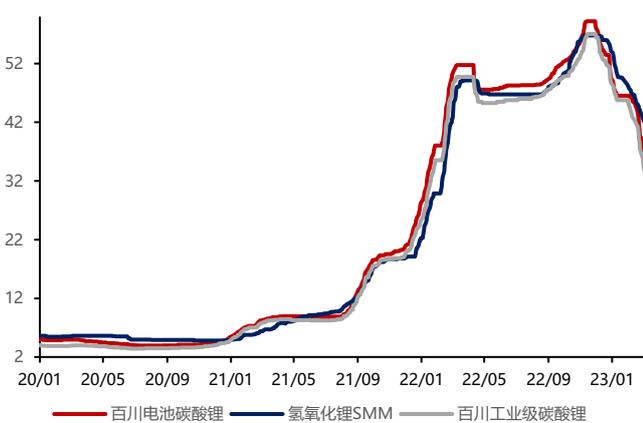
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



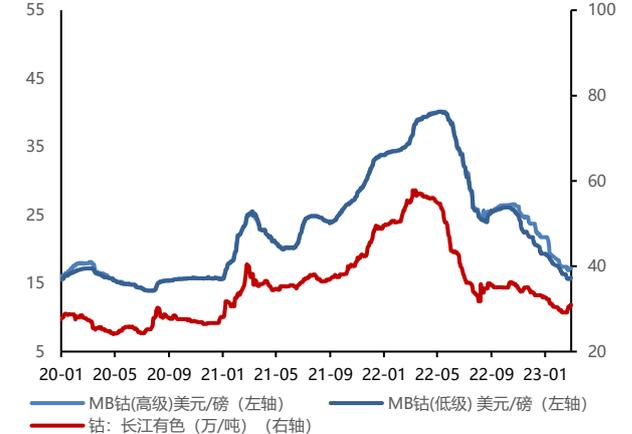
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2023/3/10)										
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬										
	2023/3/6	2023/3/7	2023/3/8	2023/3/9	2023/3/10	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	31.1	31.5	31.5	31.8	31.8	0.0%	2.3%	2.6%	-2.5%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	27.35	27.5	27.8	28	28	0.0%	2.4%	2.9%	-9.5%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	30.5	30.75	31.25	31.6	31.6	0.0%	3.6%	4.5%	-1.9%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	30.5	30.75	31.25	31.6	31.6	0.0%	3.6%	4.5%	-1.9%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	30.75	30.75	31	31.25	31.5	0.8%	2.4%	2.4%	-2.9%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	17.68	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	1.4%	3.3%	-18.4%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	16.08	16.18	16.18	16.25	16.25	0.0%	-0.6%	2.7%	-16.0%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	19.41	19.71	19.45	19.35	18.53	-4.2%	-3.2%	-7.7%	-21.7%	
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	35	34.5	34.2	33.4	32.9	-1.5%	-9.2%	-12.6%	-32.5%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	32.7	32.3	32.2	31.7	31	-2.2%	-6.6%	-11.9%	-35.4%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	32.55	32.25	31.5	29.9	29.4	-1.7%	-10.9%	-13.5%	-38.2%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	36.50	36.20	36.10	35.60	35.00	-1.7%	-5.4%	-9.1%	-28.6%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	36.75	36.6	36.15	34.65	34.15	-1.4%	-7.7%	-10.2%	-33.0%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	37.75	37.25	36.95	36.45	35.95	-1.4%	-6.0%	-9.3%	-29.2%	
金属锂: (万/吨) 百川	260	255	255	250	245	-2.0%	-7.5%	-10.9%	-16.9%	
金属锂: (万/吨) SMM	269	265	260	255	250	-2.0%	-7.4%	-8.6%	-14.7%	
氢氧化锂 (万/吨) 百川	42.34	42.04	41.74	41.54	41.24	-0.7%	-3.1%	-4.8%	-25.2%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	42	41.55	41.3	40.85	40.6	-0.6%	-3.9%	-4.8%	-24.5%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	41.6	41.1	41	40.7	40.4	-0.7%	-2.9%	-4.5%	-23.0%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	4.1	4.1	4.1	4.1	4.1	0.0%	-4.7%	-4.7%	-26.8%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	3.99	3.99	3.99	3.99	3.99	0.0%	0.0%	-5.6%	-24.0%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	5.94	5.94	5.94	5.94	5.94	0.0%	0.0%	-3.8%	-13.9%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	15.45	15.4	15.3	15.1	14.95	-1.0%	-3.5%	-9.4%	-35.0%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	16	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	-3.1%	-8.8%	-36.0%	
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	0.585	0.585	0.585	0.0%	2.6%	2.6%	6.4%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.535	0.535	0.535	0.535	0.535	0.0%	0.0%	4.9%	0.0%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	0.0%	0.0%	0.0%	-29.5%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	9.3	9.45	9.45	9.45	9.45	0.0%	1.6%	1.6%	-8.3%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	16.85	17.15	17.15	17.25	17.25	0.0%	3.6%	3.9%	-11.8%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	17.15	17.35	17.35	17.35	17.35	0.0%	2.1%	2.1%	-11.7%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	5.05	5.1	5.15	5.175	5.175	0.0%	2.5%	2.5%	-8.4%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	4	3.95	3.95	3.9	3.9	0.0%	-2.5%	-2.5%	0.6%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	33.25	33	32.75	32.5	31.75	-2.3%	-5.2%	-10.6%	-25.3%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	10.35	10.15	9.85	9.75	9.75	0.0%	-8.5%	-10.1%	-31.8%	
正极: 三元111型 (万/吨)	26.75	26.45	26.45	25.95	25.95	0.0%	-3.0%	-3.0%	-25.6%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	27.45	26.95	26.95	25.7	25.7	0.0%	-6.4%	-6.4%	-26.6%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	32.4	31.5	31.5	31.1	31.1	0.0%	-4.0%	-4.0%	-17.3%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	36.15	35.95	35.95	35.6	35.6	0.0%	-1.5%	-1.5%	-11.0%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	13.1	12.9	12.8	12.7	12.5	-1.6%	-6.0%	-6.7%	-23.8%	
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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-6.5%	
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	1.15	1.15	1.15	1.14	1.14	0.0%	-0.5%	-0.5%	-2.5%	
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.348	0.342	0.340	0.339	0.339	-0.1%	-4.5%	-4.8%	-6.5%	
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	0.96	0.96	0.96	0.96	0.91	-5.2%	-5.2%	-8.1%	-17.3%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	1.01	1.01	1.01	1.01	0.96	-5.0%	-5.0%	-7.7%	-16.5%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.85	0.85	0.85	0.85	0.82	-3.5%	-3.5%	-5.7%	-17.2%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	9.92	9.92	9.92	9.92	9.42	-5.0%	-5.0%	-6.0%	-9.0%	
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	22.5	22.5	22.5	22.5	22.5	0.0%	0.0%	0.0%	-23.7%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	31	31	31	31	31	0.0%	0.0%	0.0%	-13.9%	
PVDF: LFP (万元/吨)	27	27	27	27	27	0.0%	-10.0%	-10.0%	-26.0%	
PVDF: 三元 (万元/吨)	40	40	40	40	40	0.0%	-5.9%	-5.9%	-15.8%	

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

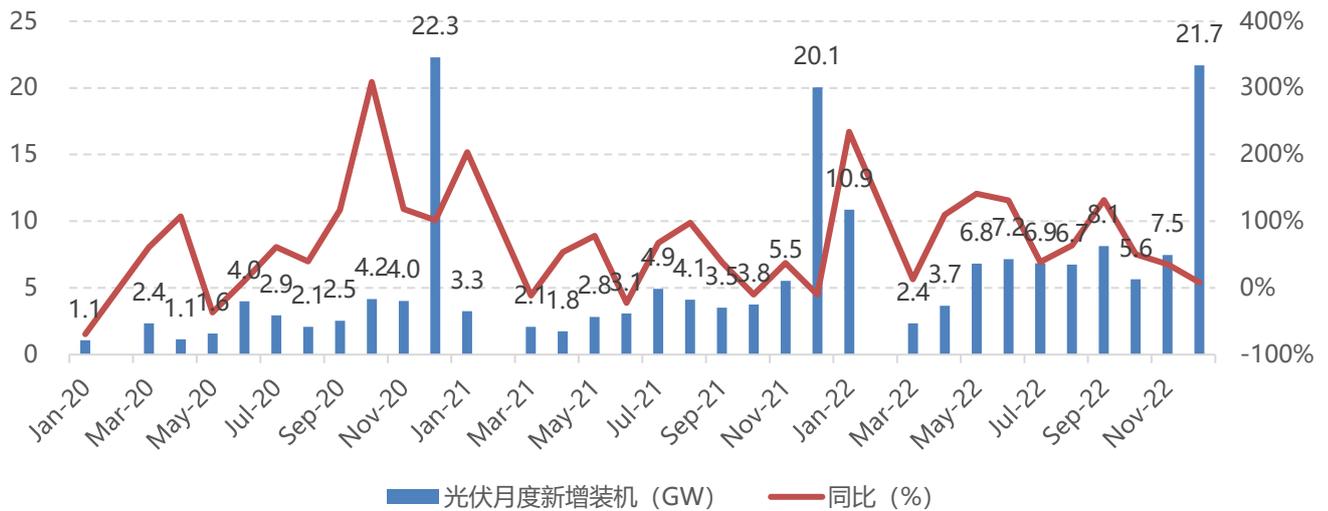
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度风电、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 CWEA 统计，2022 年全国（除港澳台地区外）累计风电吊装容量达 3.96 亿千瓦。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

当前拉棒环节中的耗材坩埚因近期进口砂供应受限（进口砂供给四月有望缓解）等相关原因，坩埚的供给较为紧张，这也使得国内单晶硅片的产出低于预期，单晶硅片整体供给面对下游电池端需求时较为紧张。N型硅片方面，本周国内龙头企业在公布最新报价时，首次增加了N型110 $\mu$ m厚度的硅片报价，182 110 $\mu$ m厚度报价6.14元/片，210 110 $\mu$ m厚度报价8.02元/片，其价格低于当前的P型硅片，此厚度硅片目前专供HJT电池使用，当前价格水平下有着较高的溢价。

#### 电池片：

上周有龙头硅片企业上调了单晶硅片价格，但截止目前为止国内单晶电池报价暂未调整，国内单晶大尺寸电池主流价格在1.05-1.1元/W区间。上游单晶硅片价格虽有上涨，但下游组件端对电池涨价的接受度较为有限，国内主流单晶电池片价格上涨动力不足，本周电池价格暂处于弱稳中；此外受近期硅片价格上调且供给紧张的影响，市场也出现有电池厂商开工不满的声音。当前国内高效电池需求有所保证，主流电池厂商的高效电池需求、出货情况相对较好，但非高效电池的出货情况较为一般。N型电池方面，随着市场下游对N型偏好度越来越高，对N型电池的需求递增，但受N型电池产能释放受限，以及上游N型硅片供给紧张的影响，当前N型电池供不应求，TOPCON电池价格在1.12-1.18元/W区间；HJT电池基本自用，外销较少。

#### 组件：

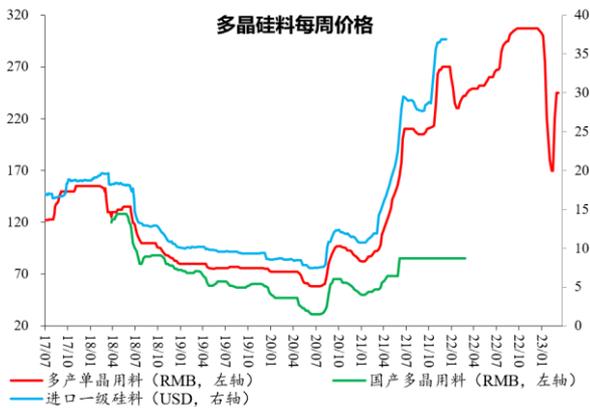
本周上游供应链环节仍处于暂未稳定，上游各环节有涨有跌，但随着上游源头硅料

价格的下跌，同时组件环节又有新进入者的加入发力，终端市场对组件价格的松动有着一定期待，国内部分电站项目也是在继续观望中。本周国内主流厂商的P型主流功率单面组件价格在1.73-1.78元/W区间。N型组件方面，当前N型组件需求提升，但受上游电池供给紧张，同时自身产能释放受限等影响，国内N型组件供给均较为紧张。

**辅材:**

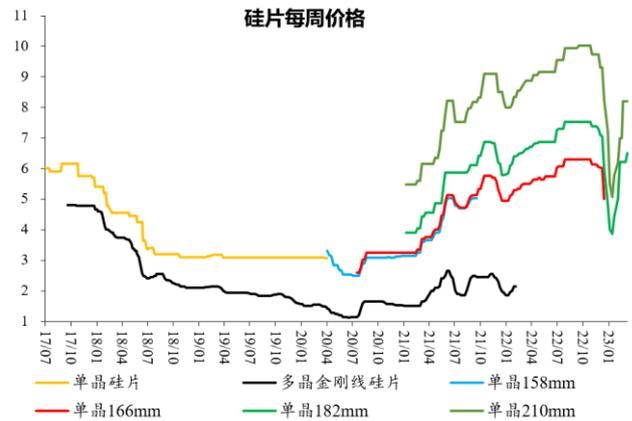
辅材方面，本周国内主要辅材价格基本与上周持平，但个别辅材价格仍在下滑。本周EVA胶膜价格在10-11元/m<sup>2</sup>区间，POE膜价格在17元/m<sup>2</sup>左右；玻璃方面，当前国内玻璃库存水平仍处于不低的水平，国内玻璃价格走弱，3.2mm玻璃报价在25-25.5元/m<sup>2</sup>区间，2.0mm光伏玻璃价格在17-18元/m<sup>2</sup>区间，但在实际成交中价格有0.5元/m<sup>2</sup>左右的议价空间。

图30: 多晶硅价格走势 (元/kg)



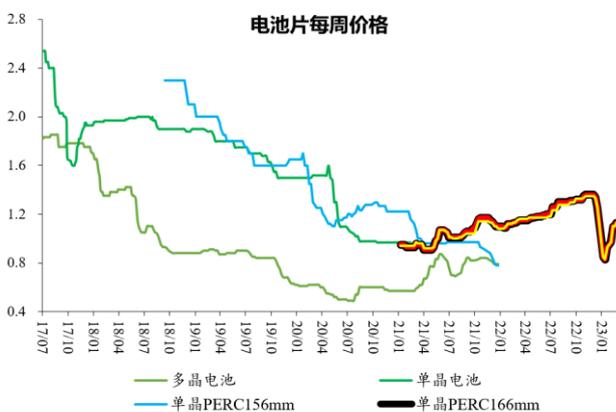
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



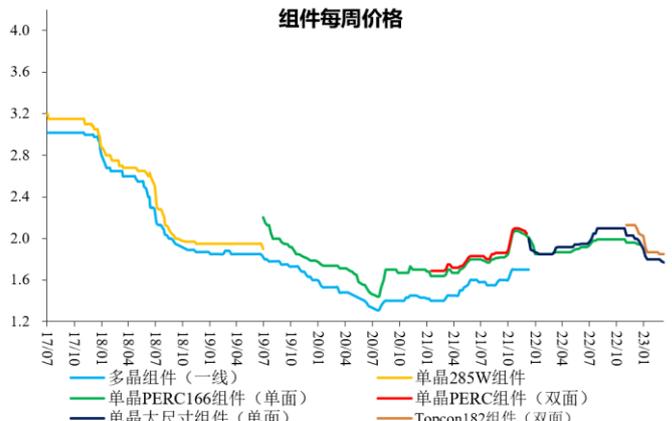
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



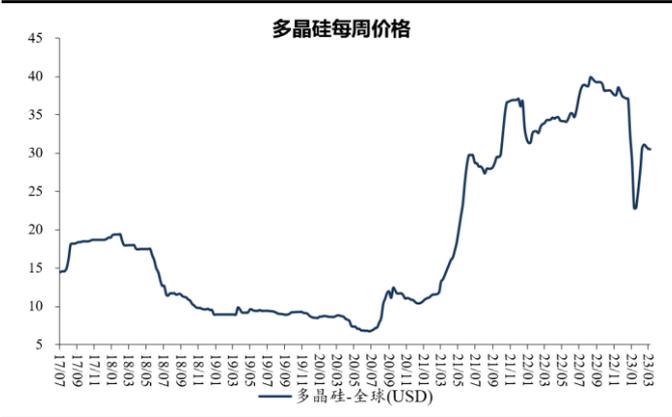
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 组件价格走势 (元/W)



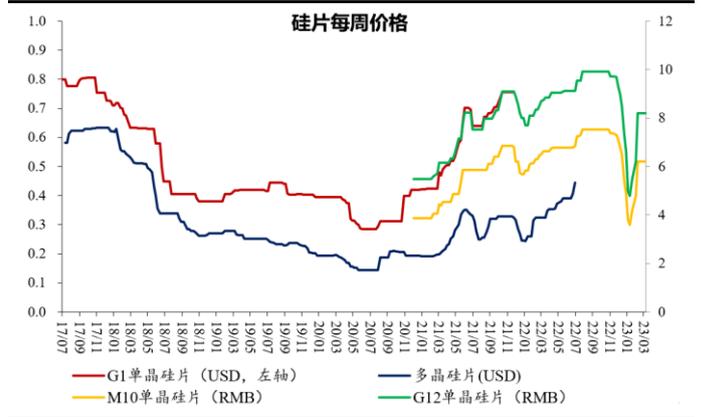
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



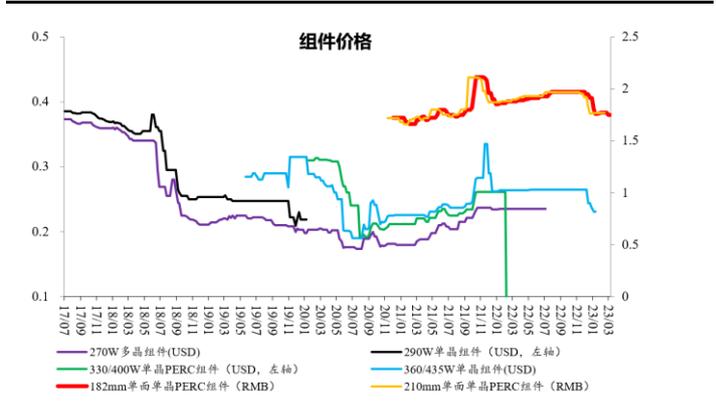
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

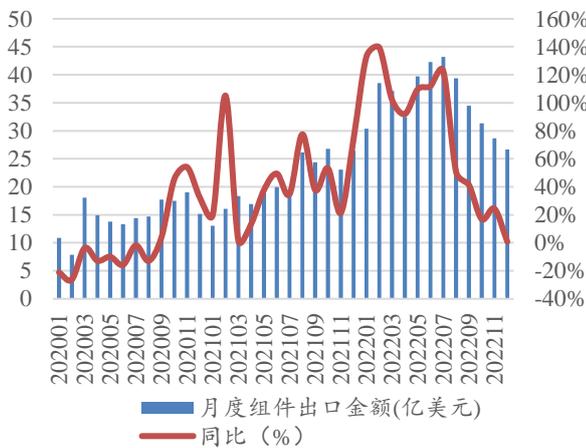
图38: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20230304-20230310）

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	220.00	-6.38%	-10.20%	0.00%	-28.34%	-10.93%	-4.35%
单晶硅片182	6.50	4.50%	4.50%	35.42%	-10.96%	0.00%	11.11%
单晶硅片210	8.20	0.00%	17.14%	13.89%	-15.72%	-4.09%	2.50%
单晶PERC182电池	1.10	-0.90%	0.00%	12.24%	-19.12%	-2.65%	0.00%
单晶PERC210电池	1.11	0.00%	0.91%	13.27%	-17.78%	-1.77%	2.78%
单晶PERC182组件(单面)	1.77	-0.56%	-1.67%	-6.84%	-12.81%	-4.32%	-4.84%
Topcon182组件(双面)	1.85	0.00%	-1.07%	-8.42%	-	-	-
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	224.00	-2.61%	-2.61%	17.89%	-24.07%	-7.05%	-2.61%
单晶182硅片	6.22	0.00%	0.00%	59.49%	-12.52%	-2.66%	7.24%
单晶210硅片	8.20	0.00%	0.00%	64.00%	-11.83%	-2.96%	6.49%
单晶PERC22.5%+182	1.08	-0.92%	-5.26%	35.00%	-19.40%	-3.57%	0.00%
单晶PERC22.5%+210	1.10	0.92%	-3.51%	37.50%	-17.91%	-1.79%	6.28%
双面Topcon (> 24.3%) +182	1.15	0.00%	-4.17%	29.21%	-	-	-
单面单晶PERC组件182mm	1.73	-1.14%	-1.14%	-5.46%	-11.73%	-7.98%	-7.98%
单面单晶PERC组件210mm	1.74	-0.57%	-0.57%	-4.92%	-11.22%	-7.45%	-7.45%
双面Topcon组件182mm	1.84	-1.08%	2.22%	-7.07%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.50	0.00%	-3.77%	-3.77%	-8.93%	2.00%	2.00%
光伏玻璃2.0mm	18.50	0.00%	-5.13%	-5.13%	-11.90%	-3.65%	-3.65%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com		光伏、风电			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

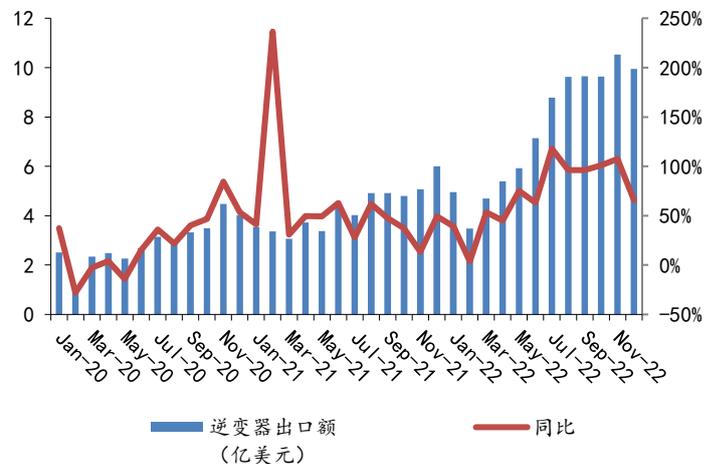
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图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

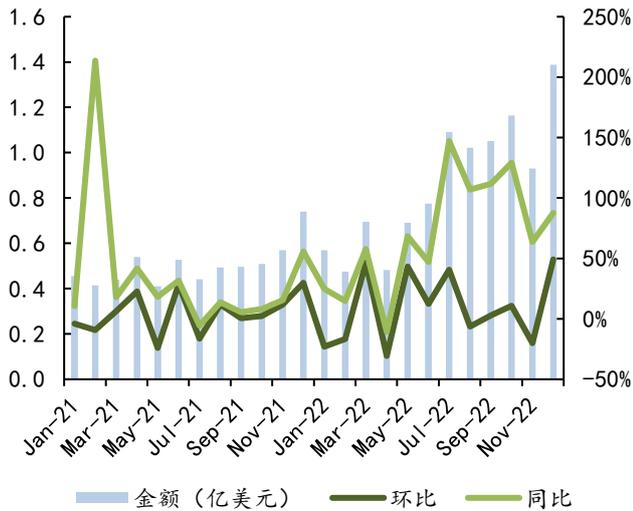
图40: 月度逆变器出口金额及同比增速



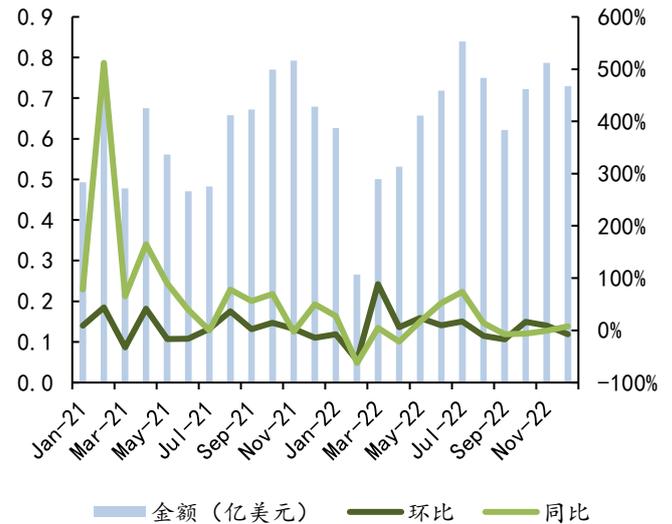
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图41: 江苏省逆变器出口

图42: 安徽省逆变器出口



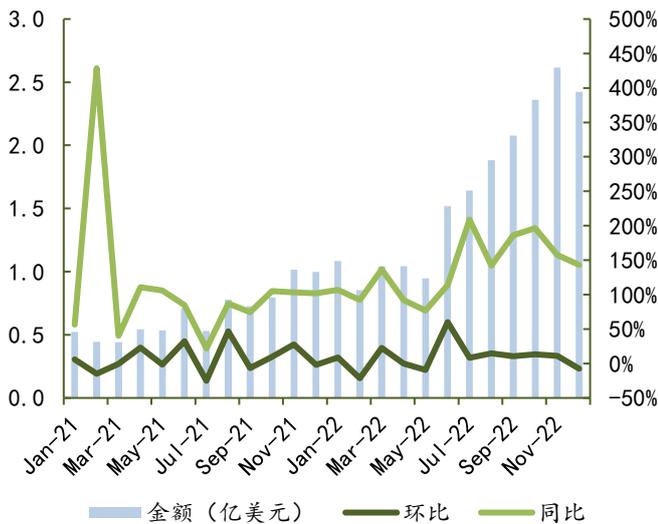
数据来源：海关总署，东吴证券研究所



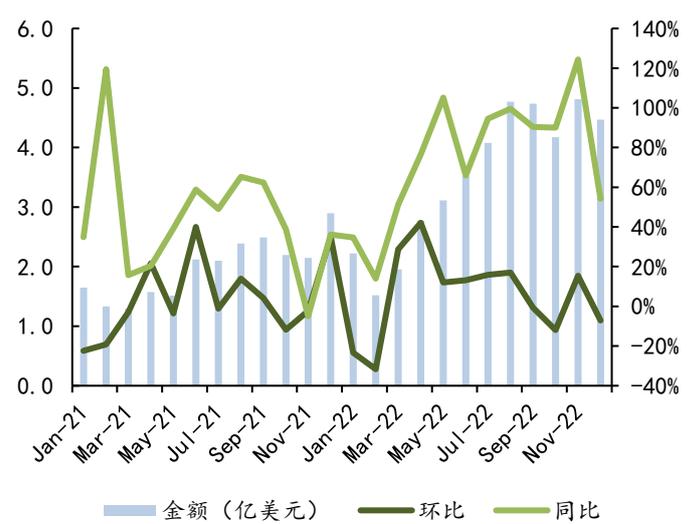
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43: 浙江省逆变器出口

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



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2月PMI为52.6, 环比+2.5pct, 1月春节假期后, 在2月中下旬开启复苏节奏。其中大/中/小型企业PMI分别53.7/52.0/51.2, 环比+1.4pct/+3.4pct/+4.0pct, 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%。

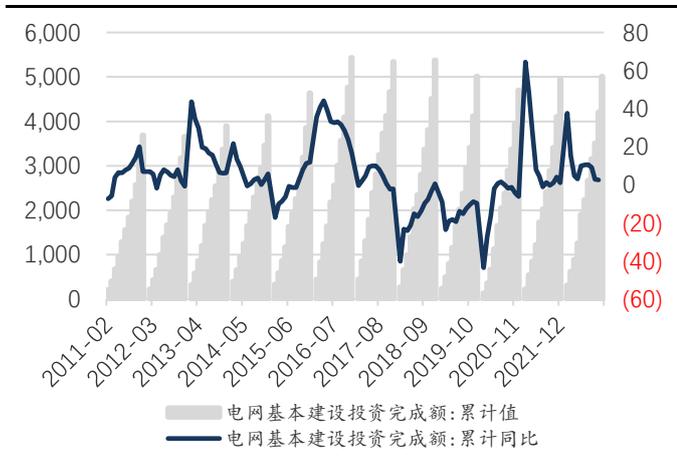
#### ● 特高压推进节奏:

- 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。

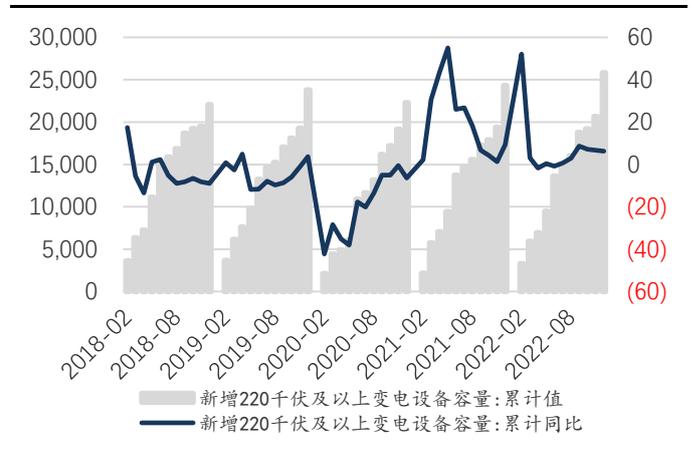
- 2020年3月国网下发《2020年重点电网项目前期工作计划》，推进5交、2直、13项其他重点项目核准开工，总计动态投资1073亿元，其中特高压交流339亿元、直流577亿元、其他项目137亿元，并新增3条直流项目。
- 2021年4月2日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3交1直”工程。
- 2021年11月4日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV特高压直流输电工程送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。
- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容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



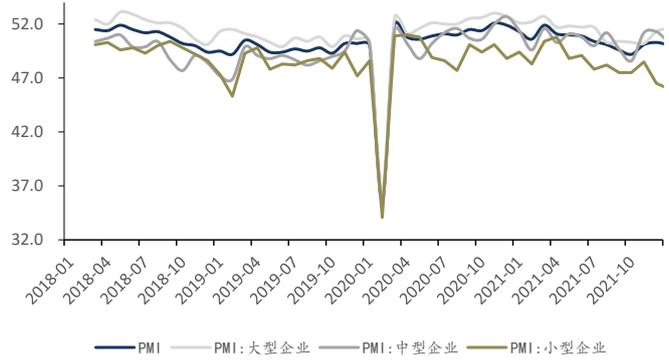
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



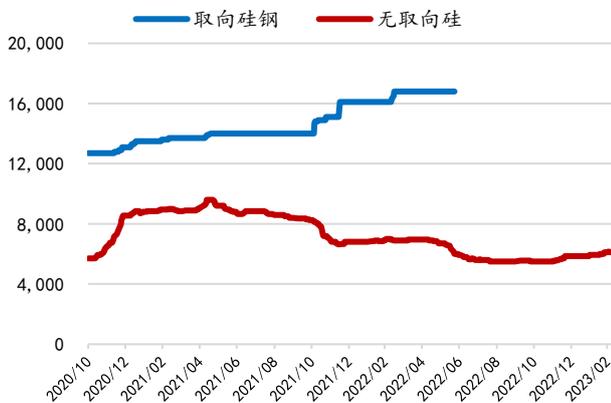
数据来源: wind、东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格下跌。无取向硅钢价格 6100 元/吨，环比降低 0.8%。

本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 20.17 美元/盎司，环比降低 3.52%；LME 三个月期铜本周收于 8825.00 美元/吨，环比降低 1.08%；LME 三个月期铝收于 2335.00 美元/吨，环比降低 3.11%。

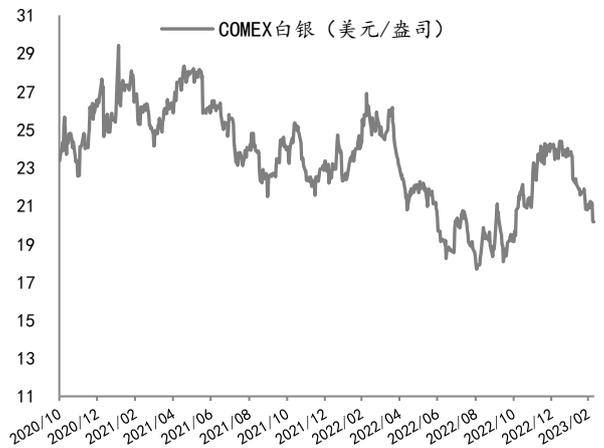
图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

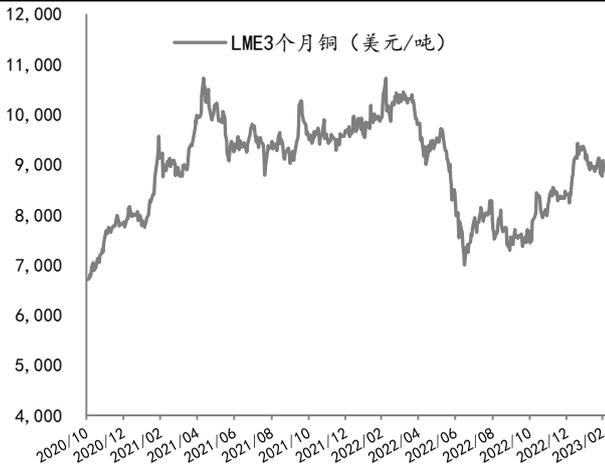
图52: 铜价格走势 (美元/吨)

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)

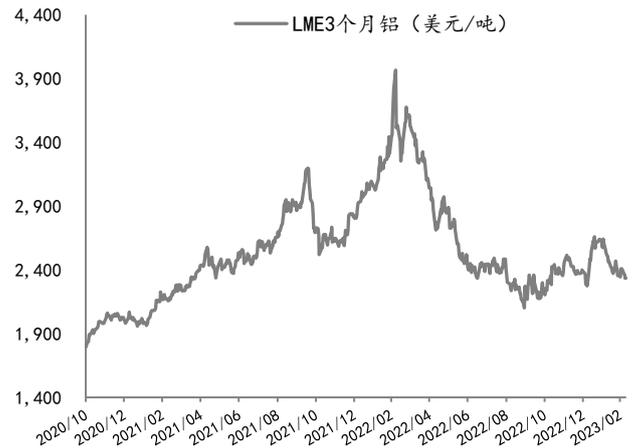


数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铝价格走势 (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

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**全国：2023 年政府工作报告要点：加快建设新型能源体系。**3月5日，第十四届全国人民代表大会第一次会议在人民大会堂举行开幕会。国务院总理李克强代表国务院，向十四届全国人大一次会议作政府工作报告。李克强在政府工作报告中指出，鼓励企业加快设备更新和技术改造，将固定资产加速折旧优惠政策扩大至全部制造业。推动高端装备、生物医药、新能源汽车、光伏、风电等新兴产业加快发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GCK7GGUkCWdvEjRu3weK0A>

**江苏：苏州发布碳达峰实施方案征求意见稿，新型储能装机规模达 40 万千瓦。**3月6日，苏州市发展和改革委员会发布关于《苏州市碳达峰实施方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。《意见》中提到，开展电力“低碳”关键技术研究与应用，保障本地可再生能源发电就近消纳。积极发展“新能源+储能”、“源网荷储一体化”和多能互补，探索储能融合发展新场景。到 2025 年，全市新型储能装机规模达到 40 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hw59N3RTokHE187uxJtK0w>

**山东：发布电力服务“两个细则”，5MW/2h 以上独立储能可参与。**3月8日，山东能源监管办公开征求《山东省电力并网运行管理实施细则(2023 年修订版)》《山东省电力辅助服务管理实施细则(2023 年修订版)》规范性文件意见。文件中提出，独立储能电站是指以独立主体身份直接与电力调度机构签订并网调度协议、由电力调度机

构调度管理、容量 5 兆瓦/2 小时及以上的新型储能电站（不含抽蓄），包括电化学、压缩空气、飞轮储能等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/keGKUbvkdKdKXW6VjVwLbA>

**浙江：浙江省最大液冷储能电站并网。**3月7日，由新昌高投集团投资建设的高新园区储能项目举行并网仪式，该项目为浙江省第一批新型储能示范项目，也是省第二批集中开工重大项目。新昌高新园区储能项目是浙江省第一批新型储能示范项目，该项目占地面积 34.8 亩，总投资 2.89 亿元，一期建设规模为 50 兆瓦/100 兆瓦时，2022 年 9 月开工建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FSiyLHYgOhHvGAbP3YsTfw>

**英国：特斯拉中标位于英国的欧洲最大电池储能项目。**英国耗资 7500 万英镑（约合人民币 6.2 亿元）的大型电池储能项目将采用特斯拉的电池储能系统 Megapack，该项目已正式启动。该储能项目位于东约克郡科廷厄姆附近的皮尔斯伍德，储能规模 98MW/196MWh，可为该地区约 30 万户家庭供电两小时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FSiyLHYgOhHvGAbP3YsTfw>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**宁德时代董事长曾毓群：推进电池储能高质量发展，开展动力电池护照相关政策研究。**曾毓群建议储能主管部门和支撑机构，委托动力电池联盟按月发布厂家电池装车数据，定期发布有公信力的国内储能电池并网总量及生产商并网量数据，为电站设备选型提供关键数据参考。

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

**奥迪：从 2026 年开始，奥迪新车型将全面切换为纯电动汽车。**奥迪发布面向未来生产计划，从 2026 年开始，奥迪面向全球市场推出的新车型将全面切换为纯电动汽车，至 2033 年，逐步停止内燃机车型的生产。在全球战略指引下，奥迪正在其自有生产基地，稳步推进纯电动汽车生产的准备工作。

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

**土耳其对中国进口纯电动汽车加征 40%关税。**据外媒报道，根据土耳其官方公报 3 月 3 日公布的一项总统决定，土耳其已对从中国进口的纯电动汽车征收 40% 的额外关税。不过，外媒并没有透露土耳其采取这一措施的原因。土耳其本地的消费者更喜欢进口汽车，但土耳其已经采取行动促进本土电动汽车产业的发展，所以此举可能是为了保护本土产业，但另一方面也体现了中国电动汽车产业的强大。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yrXawWiBr9oX9uTMt-CR0w>

**总投资 135 亿元！一汽弗迪动力电池项目 9 月有望投产。**据长春新闻日前发布的消息，一汽弗迪新能源科技有限公司动力电池项目目前一期已进入内部装修阶段，预计 6 月中旬即可实现竣工，9 月有望实现投产。一汽弗迪由中国一汽集团、比亚迪股份有限公司共同注册成立。2022 年 2 月 26 日，一汽弗迪动力电池项目在吉林省长春市正式开工。一汽弗迪动力电池项目总投资 135 亿元人民币，占地 80 万平方米，总产能达 45GWh，建成投产后每年可满足 60 万辆电动汽车配置需求。

<https://www.163.com/dy/article/HV5U0Q3H0552CENS.html>

**宁德时代已持有斯诺威 100% 股权。**3 月 6 日，雅江县斯诺威矿业发展有限公司发生工商变更，原股东均退出，新增宁德时代为全资股东，同时公司法定代表人为及高管均发生变更。斯诺威拥有四川雅江德扯弄巴锂矿的探矿权，该锂矿属于甲基卡锂辉石矿区，矿山储量 1814 万吨，平均品位 1.34%，属于中大型锂矿。有媒体粗略计算，德扯弄巴锂矿可折合锂精矿 405.19 万吨，可共计产出碳酸锂 50.65 万吨。业内预测，2023 年下半年碳酸锂供需关系将有所改善，均价预计维持在 45 万元/吨以上，到 2024 年有望降至 40 万元/吨以下，如果 2023 年-2025 年碳酸锂均价维持 42.5 万元/吨，德扯弄巴精矿能实现收入约 2100 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/06XhKGoj52l5kDpMSaqABA>

**雷军：小米汽车预计明年上半年量产。**3 月 5 日，雷军作为全国人大代表在北京团全体会上表示：小米造车在各位领导的高度关心和高度支持下，进展超预期，最近已经顺利完成了冬季测试，预计将会在明年上半年实现量产。雷军称，自己有 1/2 的时间花在汽车业务上，2022 年汽车等新业务投入超过 30 亿人民币，汽车研发团队超 2300 人。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Dn7lCDXuI72z9A0XdQSSRw>

**乘联会：2 月新能源乘用车国内零售销量达 43.9 万辆，同比增长 61%，渗透率 31.6%。**乘联会数据显示，2023 年 2 月乘用车销量 139.0 万辆，同比增长 10.4%，环比

增长 7.5%。新能源车方面，2 月国内零售销量达到 43.9 万辆，同比增长 61.0%，环比增长 32.8%。2 月国内新能源车渗透率为 31.6%，其中自主品牌中的新能源车渗透率 52.9%；豪华车中的新能源车渗透率 22.6%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 4.2%。此外，2 月新能源乘用车企批发销量突破万辆的厂商共有 10 家，占新能源乘用车总量 83%。其中：比亚迪汽车 191,664 辆、特斯拉中国 74,402 辆、广汽埃安 30,086 辆、上汽乘用车 23,289 辆、吉利汽车 23,283 辆、长安汽车 19,382 辆、理想汽车 16,620 辆、蔚来汽车 12,157 辆、上汽通用五菱 10,982 辆、哪吒汽车 10,073 辆。

[https://mp.weixin.qq.com/s/uT5YqEH09UGX\\_Wx0nRaneQ](https://mp.weixin.qq.com/s/uT5YqEH09UGX_Wx0nRaneQ)

**宁德时代：宜春锂矿选矿厂主体预计 4 月份完工，配套尾矿库已施工。**财联社 3 月 8 日电，受天气等原因影响，宁德时代旗下柘下窝矿区选矿厂一期主体建设预期于 4 月份完工。另据福建水投集团公众号显示，上述选矿厂配套尾矿库工程一期排洪主洞已贯通。

<https://www.cls.cn/detail/1287830>

**福特电马：限时直降 4 万，起售价降至上市以来新低。**3 月 8 日，福特电马发布公告，宣布从即日起至 4 月 30 日，福特电马 Mustang Mach-E 面向全系在售车型推出清库限时特惠政策，对于少量生产日期为 2022 年 12 月 31 日（含）及之前日期库存车辆（库存车指生产日期早于客户支付定金日期车辆），给予特惠折扣人民币 4 万元。此次限时特惠补贴后，福特电马跃世后驱版起售价为 20.99 万元，无疆后驱豪华版起售价为 24.89 万元，GT 版本起售价为 32.99 万元，而这也是电马上市以来的最低起售价。

[https://mp.weixin.qq.com/s/NnEWy2leo6H\\_p3wgWQysw](https://mp.weixin.qq.com/s/NnEWy2leo6H_p3wgWQysw)

**宝马纯电车型 i3 终端大幅促销，最大降幅 10 万元以上。**财联社 3 月 9 日电，记者从多家宝马 4S 店获悉，宝马于近期推出大幅促销优惠活动，旗下纯电车型 BMW i3 降幅高达 10 万元以上。以 BMW i3eDrive 35L 为例，其官方指导价为 35.39 万元，部分 4S 店优惠后售价为 24.8 万元。此外，3 月 7 日福特中国官方宣布，旗下纯电车型 Mustang Mach-E 从即日起至 2023 年 4 月 30 日限时优惠 4 万元。

<https://www.cls.cn/detail/1289352>

**特斯拉推出 Model S / X 烈焰红新配色，国内选装价 25000 元。**Model S/X 车漆选配有变化，并取代此前的中国红外观配色推出了烈焰红，国内选配价为 25,000 元，美国官网为 3000 美元，英文名字为 Ultra Red。目前，除此外 Model S/X 提供

黑色、珍珠白、冷光银、深海蓝选配价均为 13000 元，其中黑色免费。值得一提的是，该颜色只为新款 Model S 和 Model X 提供，Model 3 和 Model Y 无法选装。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yghTFYEg8dRVYdeX9JhGqQ>

**国产 Model Y 改用纯视觉方案，工信部备案车型已取消雷达。**从工信部最新一批的《道路机动车辆生产企业及产品公告》变更扩展公示中可以看到，四款特斯拉中国产 Model Y 车型进行了信息变更备案，新版车型改为无雷达方案，也就是之前海外 Model Y 那样的纯视觉方案。严格意义上来说，现有车型的配置也可以应用 Tesla Vision 纯视觉方案，这次无雷达方案的推出，至少证明在中国市场沉寂多年没有推送的 Autopilot 技术栈终于要更新到和海外同步的版本了。当然，从此前已经普及开的纯视觉版本 Model 3 / Y 表现来看，弃用毫米波雷达的新款 Model Y 日常体验与旧车型是没有明显区别的，自动驾驶的表现依然很好，而且新车在行驶中比旧款更灵敏、果断和精确。特斯拉此前发布声明宣布开始向 Tesla Vision 过渡，在 Model 3 和 Model Y 移除雷达后还会在 Model S 和 Model X 中移除。如今，在全球大部分地区，这些车辆都已经基于仅依赖于摄像头的 Tesla Vision 方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/5rCfCCJgb4oHQvpa0AQIXw>

**小鹏 P7i 正式上市，定价 24.99 万-33.99 万元。**3 月 10 日，全新小鹏 P7i 正式上市，四款车型售价区间为 24.99 万-33.99 万元。新车仅推出了四款，相比老款 P7 大大简化，产品配置更为清晰。不过，新车的售价着实高于业内预期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WidqxnHXnRRpMpcIA1mQwg>

### 3.1.3. 新能源

**四环节上涨！光伏产业链辅材价格波动。**本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 1.1%。EVA 市场分歧较大，终端观望气氛不减，刚需补仓。后续 EVA 装置检修较多，进口供应存在缩量风险。然需求端疲软，短期价格上行仍存阻力。供需较量之下，预计下周 EVA 价格或横盘整理为主，短期市场或消化近期涨幅为主。本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.2%。中国 2 月份生产经营活动预期指数升至近 12 个月来高点，经济学家们普遍预计 2 月份中国经济数据将会增长。美联储进一步加息的预期限制了涨幅。聚酯行业开工负荷涨至 80.04%，聚酯原料 PTA 现货价格上涨，聚酯原料乙二醇现货价格上涨，聚酯市场产销好转。本周边框铝材价格下降，降幅 0.5%。国内现货市场，各地持货商继续积极出货，市场接货意愿逐渐减弱，成交逐渐清淡，下游厂家接货意愿一般，整体交投氛围一般。预计下周铝价或偏强震荡。

[https://mp.weixin.qq.com/s/h240NN2ZXT1qH90\\_nmEf8Q](https://mp.weixin.qq.com/s/h240NN2ZXT1qH90_nmEf8Q)

**李克强：推动发展方式绿色转型，加快建设新型能源体系。**3月5日上午9时，第十四届全国人民代表大会第一次会议在人民大会堂举行开幕会，国务院总理李克强作政府工作报告。李克强在政府工作报告中指出，要稳步推进节能降碳。统筹能源安全稳定供应和绿色低碳发展，科学有序推进碳达峰碳中和。优化能源结构，实现超低排放的煤电机组超过10.5亿千瓦，可再生能源装机规模由6.5亿千瓦增至12亿千瓦以上，清洁能源消费占比由20.8%上升到25%以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KBXE0IWAuhu7fQ32j5AcQw>

**陇电入鲁特高压：配套10.5GW新能源，首台风机完成吊装。**陇东至山东±800千伏特高压直流输电工程外送电源通过风光火储一体化规划、建设和运营，主要配套电源总装机容量1450万千瓦。其中，建设配套扩容升级400万千瓦调峰煤电、650万千瓦风电、400万千瓦光伏和100万千瓦（2小时）储能。项目建成后，每年可外送电量400亿千瓦时，将对保障新能源可靠并网消纳、特高压直流工程安全稳定高效运行发挥重要支撑作用，项目计划于2025年1月建成投运。

<https://mp.weixin.qq.com/s/n2NAzIbkyf0pdhwPCa4j9A>

**中环最新硅片报价：130、150μm不变，N型110μm最低6.14元/片。**3月6日上午，中环公布了最新硅片报价，与上次价格相比，各尺寸硅片报价维持不变，不过本次公告中新增了110μm厚度的N型硅片报价。新增110μmN型210硅片报8.02元，182硅片报6.14元，相同尺寸下，110微米N型硅片相对更薄，价格也更低。记者注意到，上周另一硅片龙头隆基上调硅片报价，其中150μm厚度M10硅片报6.50元，而中环本次相同规格的182硅片报价6.22元，两家在主流182硅片上拉开了一定价差。而从硅片市场价看，据上周SOLARZOOM智库发布的产业链价格监测，上周国内P型M10/G12大尺寸硅片价格分别在6.22、8.2元/片左右，中环本次报价则较为符合市场预期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ALIK6bVdPXImQplayaSOZg>

**美国：海关正在放行中国光伏电池板。**在美国休斯敦举行的CERAWeek能源会议期间，拜登清洁能源事务高级顾问约翰·波德斯塔向媒体证实，海关正在放行中国光伏电池板。他表示，目前有更明确的政策倾向，我们可以看到更多的光伏面板正在通过海关。不过，他并未详细透露通过海关的光伏面板数量。路透社报道称，天合光能美国发言人梅丽莎·卡瓦纳近日已向媒体证实，过去四个月，超过900MW的太阳能电池板已在美国清关。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tpXoLnIRC2EbXtq8LKYYKqw>

**财政部：2022 可再生能源补贴支出不及预期。**受国务院委托，财政部 3 月 5 日提请十四届全国人大一次会议审查《关于 2022 年中央和地方预算执行情况与 2023 年中央和地方预算草案的报告》。报告提出，2022 年中央政府性基金预算收入 4123.99 亿元，为预算的 97.8%，增长 3%。中央政府性基金预算支出 6330.48 亿元，完成预算的 78.4%，主要是可再生能源电价附加收入安排的支出低于预期。2023 年要完善绿色低碳财税支持政策，协同推进降碳、减污、扩绿、增长。支持加快发展方式绿色转型。落实财政支持碳达峰碳中和工作的意见。促进农业绿色发展，支持农作物秸秆综合利用、地膜科学使用回收。扩大政府绿色采购范围，加大相关产品采购力度。支持可再生能源发展，推动能源结构进一步优化。

[https://mp.weixin.qq.com/s/aY4GA3V7\\_SdNcoz3b\\_D14A](https://mp.weixin.qq.com/s/aY4GA3V7_SdNcoz3b_D14A)

**刘汉元：支持水面光伏项目发展，促进土地资源高效复合利用。**随着国内光伏电站土地成本的快速上涨，可用土地面积逐步减少，水面光伏电站呈逐年快速发展态势。今年两会，全国人大代表、全国工商联副主席、通威集团董事局主席刘汉元先生针对支持水面光伏项目发展，促进土地资源高效复合利用提出了相关建议。刘汉元代表谈到，水面光伏电站因不占用土地资源，且发电量较屋顶、地面光伏系统更高，同时能减少水量蒸发、兼顾渔业养殖，有利于水污染治理等多项优势，在全球范围内广受推崇，是一种真正实现了土地资源高效复合利用，大幅提升单位面积国土价值输出的光伏复合项目。近年来，随着国内光伏电站土地成本的快速上涨，可用土地面积逐步减少，水面光伏电站呈逐年快速发展态势。其中，渔光互补是水面光伏电站最主要的模式之一。

<https://mp.weixin.qq.com/s/x310JJRxsK7DFxLe8oG2mA>

**降价 4.8%！硅料拐点再现。**继 2023 年初至 3 月份硅料价格多次上涨之后，3 月 8 日，根据硅业分会公布最新硅料价格情况，硅价拐点再度出现！硅料价格下降，目前复投料最低价已至 215 元/kg。其中：单晶硅复投料：240 元/kg- 215 元/kg，均价 228/kg，下降 11.5 元；单晶硅致密料：238 元/kg-213 元/kg，均价 226.1 元/kg，下降 11.3 元；单晶硅菜花料：236 元/kg -210 元/kg，均价 223.1 元/kg，下降 11.3 元。

[https://mp.weixin.qq.com/s/CkB\\_OUBNbRxGyc\\_FnaQarA](https://mp.weixin.qq.com/s/CkB_OUBNbRxGyc_FnaQarA)

**BMS 第一股——华塑科技在深交所成功上市！**2023 年 3 月 9 日，作为首家成功挂牌上市的专业第三方电池安全管理（BMS）企业，杭州华塑科技股份有限公司在深圳证券交易所正式上市。股票名称：华塑科技，股票代码：301157。华塑科技成立于 2005 年，是一家专注于电池安全监控和运行管理平台，集研发、生产、销售和服务于一体的国家高新技术企业，为全球关键电源用户提供电池安全监控产品和服务。致力于提

供全球一流的电池安全管理全生命周期解决方案。主要产品覆盖后备电池 BMS、储能电池 BMS、EV 动力电池 BMS 和电池监控数据平台等，服务全球 50 多个国家和地区。广泛应用于云计算、数据中心、储能、通信网络、轨道交通以及工商业设施等关键电源领域。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CzyRS18YPSdhHLjQYM68Aw>

**深创投领投，极电光能完成数亿元 A 轮融资。**近日，无锡极电光能科技有限公司（简称“极电光能”）顺利完成数亿元 A 轮融资，由深创投领投，鼎晖百孚、中鑫能源、建银创信、无锡天使基金等机构跟投，云林基金、九智资本等原股东进行了追加投资。本轮募集资金将主要用于钙钛矿前沿技术开发和 150MW 钙钛矿光伏生产线的运营，持续优化技术工艺水平，不断提升产品综合性能。本轮融资后，公司将进一步加大技术研发力度，加快产线工艺调试进度，不断提升产品品质，并预计年底实现 150MW 产线满产。此外，公司也将在年内启动 GW 级量产线的建设，2024 年三季度投产。

[https://mp.weixin.qq.com/s/bBWealxE6-vL3QogGhqp\\_w](https://mp.weixin.qq.com/s/bBWealxE6-vL3QogGhqp_w)

**国家能源局：各省按月公布户用光伏规模。**3月9日，国家能源局下发《关于按月公布和报送户用光伏项目信息有关事项的通知》，通知要求：地方电网企业：于每月8日前向国家电网公司、南方电网公司所属省级电网企业和内蒙古电力公司报送户用光伏项目信息；各省级电网企业（含内蒙古电力公司）：于每月10日前公布汇总后的全省户用光伏项目信息，于每月12日报送国家能源局并抄送国家可再生能源信息管理中心；户用光伏项目信息按月报送工作自2023年3月起实施，请各单位按照上述有关要求对2023年1月、2月信息进行补报。

[https://mp.weixin.qq.com/s/v6RrYRfQfrW2\\_az\\_GrWaRQ](https://mp.weixin.qq.com/s/v6RrYRfQfrW2_az_GrWaRQ)

**美国：2022 年新增装机超过 20GW。**3月9日，美国太阳能行业协会（SEIA）发布 2022 年美国太阳能市场洞察年度报告，去年全年美国新增太阳能发电 20.2GW，尽管比 2021 年下降了 16%，但大大好于此前的各种预期！SEIA 认为，反规避调查的不确定性以及海关和边境保护局（CBP）多次扣留太阳能设备等措施严重限制了行业增长。2022 年是美国光伏行业历史上政策最不稳定的年份之一。尽管 2022 年度差强人意，但最终结果已经远远高于此前预期。SEIA 认为，2023 年美国太阳能光伏装机市场将强劲恢复增长。新增装机量有望比 2022 年增长 41%，达到 28.4 GW dc。SEIA 和 Wood Mac 在报告中称，其基本前景展望显示，到 2033 年，美国累计太阳能装机量将超过 700 GWdc，相比 2022 年底增加 560 GWdc，年均增长 50.9 GWdc。而近期增长会更快，到 2027 年平均增长 19%，然后从 2028 年到 2033 年放缓至 7%。随着市场渗透率的提高和电网容量变得更加有限，增长放缓。2033 年美国太阳能新增装机将达到到 60-70 GWdc，成为能源转型的关键支柱。

[https://mp.weixin.qq.com/s/PkolnhSd06geT\\_Q8dR0obA](https://mp.weixin.qq.com/s/PkolnhSd06geT_Q8dR0obA)

### 3.2. 公司动态

图54: 本周重要公告汇总

通威股份	将募集资金中部分闲置用于补充流动资金，金额不超过人民币 25.2 亿元。
恩捷股份	李晓华先生 700 万股股份质押展期至 2024 年 3 月 1 日。
科达利	已签署了合同为子公司江苏科达利提供 2 亿元的连带责任保证。
爱旭股份	义乌奇光减持股份 135.1 万股（占公司总股本比例 1.04%的股份）。
诺德股份	子公司诺德光伏完成工商登记并取得营业执照。
特变电工	通过注册发行人民币 10 亿元中期票据及 20 亿元超短期融资券的议案。
亿晶光电	行股票募集资金总额不超过 13.02 亿元，用于常州年产 5GW 高效太阳能组件建设项目与补充流动资金及偿还有息负债。
信德新材	本次解除限售股份数量为 878,395 股，占公司总股本的比例为 1.29%。
东尼电子	针对公司股票交易异常波动自查，生产经营活动正常。
龙蟠科技	拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 21 亿元。
鼎胜新材	宗永进先生申请辞去董事、提名委员会委员及审计委员会委员职务。
起帆电缆	一年内开展最高保证金不超过人民币 2.6 亿元的期货套保业务。
禾望电气	平启科技未实施减持合计不超过 500 万股的计划。
旭升集团	2022 年营收 44.54 亿元，同增 47.31%，归母净利润为 7 亿元，同增 69.73%，拟 10 转 4 派 1.2 元。
震裕科技	收到了与客户签订的《贷款抵扣协议》，因 2022 年 5 月部分批次产品造成客户工时损耗和产品报废损失，向客户进行产品质量赔偿人民币不含税 4464.41 万元。
长高电新	公司四家全资子公司分别在组合电器、成套设备、隔离开关等三大类产品招标中中标，合计中标金额 1.74 亿元。
平高电气	公司及子公司、合营公司中标国家电网采购项目，中标金额合计约为 20.67 亿元。
广大特材	公司拟将募集资金投资项目“宏茂海上风电高端装备研发制造一期项目”予以结项，并将节余募集资金中的 2.79 亿元用于永久补充流动资金。
科华数据	1) 预计公司 2022 年度需计提减值准备金额合计为 1.73 亿元；2) 拟不超 1.5 亿元在马来西亚设立子公司。
通裕重工	选举董事黄文峰为董事长。
德业股份	发布业绩快报，2022 年预计营收 59.20 亿元，同增 42.03%；归母净利润 15.40 亿元，同增 166.22%。
晶科科技	1) 碧华创投减持完成，减持股份 1726 万股，约占总股本的 0.60%；2) 拟将子公司铜陵晶能 100%股权转让给粤电贵州，转让对价为人民币 1.14 亿元，涉及光伏装机约 110MW；3) 拟终止使用募集资金投入丰城、讷河项目后续建设，将剩余资金用于其他电站和储能项目。
ST 开元	孙公司拟投建 2GWh 储能集成及 1GWh 钠离子产线。
鼎汉技术	顾庆伟先生质押股权 1650 万股，约占总股本的 2.95%。
东方铁塔	中标国家电网招标采购项目，合计中标约 1.6 亿元。

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
无							

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)
300118.SZ	东方日升	2023-03-10	37.10	30.66	10.25
688777.SH	中控技术	2023-03-10	98.96	98.96	30.00
688223.SH	晶科能源	2023-03-10	15.46	15.70	445.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-03-10	150.11	150.11	12.08
600406.SH	国电南瑞	2023-03-10	26.06	26.06	20.10
688223.SH	晶科能源	2023-03-10	15.46	15.70	405.00
601012.SH	隆基绿能	2023-03-10	42.12	42.12	38.53
300763.SZ	锦浪科技	2023-03-09	149.03	149.03	7.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-03-09	149.03	149.03	1.84
300750.SZ	宁德时代	2023-03-09	318.19	397.01	35.20
600406.SH	国电南瑞	2023-03-09	26.14	26.14	27.90
300124.SZ	汇川技术	2023-03-08	57.90	72.37	84.00
300763.SZ	锦浪科技	2023-03-08	153.22	153.22	3.50
688032.SH	禾迈股份	2023-03-08	800.11	808.19	3.00
688599.SH	天合光能	2023-03-08	58.16	58.16	10.22
688599.SH	天合光能	2023-03-08	58.16	58.16	5.38
688676.SH	金盘科技	2023-03-08	34.64	37.00	25.89
605305.SH	中际联合	2023-03-08	46.27	48.70	45.96
600452.SH	涪陵电力	2023-03-08	17.98	17.98	27.89
601179.SH	中国西电	2023-03-08	5.08	5.08	70.04
688676.SH	金盘科技	2023-03-08	34.64	37.00	25.00
688032.SH	禾迈股份	2023-03-07	784.10	792.02	3.00
688223.SH	晶科能源	2023-03-07	15.42	15.38	18.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-07	58.30	61.61	80.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-07	58.30	61.61	13.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-07	58.30	61.61	13.00
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-07	58.30	61.61	10.00
688223.SH	晶科能源	2023-03-07	15.16	15.38	183.31
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-07	58.30	61.61	10.00

002459.SZ	晶澳科技	2023-03-07	58.30	61.61	45.00
688223.SH	晶科能源	2023-03-07	15.16	15.38	291.84
688223.SH	晶科能源	2023-03-07	15.16	15.38	424.05
688223.SH	晶科能源	2023-03-07	15.16	15.38	100.00
300861.SZ	美畅股份	2023-03-07	40.60	48.72	4.98
300750.SZ	宁德时代	2023-03-07	329.81	402.20	6.99
688223.SH	晶科能源	2023-03-07	15.16	15.38	100.57
688223.SH	晶科能源	2023-03-06	15.21	15.42	309.98
300014.SZ	亿纬锂能	2023-03-06	71.79	72.50	5.75
688676.SH	金盘科技	2023-03-06	34.12	38.83	12.00
688676.SH	金盘科技	2023-03-06	34.12	38.83	15.00
688676.SH	金盘科技	2023-03-06	34.12	38.83	10.00
688676.SH	金盘科技	2023-03-06	34.12	38.83	8.00
300681.SZ	英搏尔	2023-03-06	37.25	37.25	10.21
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-06	58.30	61.11	26.00
300861.SZ	美畅股份	2023-03-06	49.50	49.50	13.18
002459.SZ	晶澳科技	2023-03-06	58.30	61.11	60.00
603063.SH	禾望电气	2023-03-06	26.00	29.23	40.00
603507.SH	振江股份	2023-03-06	37.96	42.15	6.31
688223.SH	晶科能源	2023-03-06	15.21	15.42	79.56
688223.SH	晶科能源	2023-03-06	15.21	15.42	70.47
688223.SH	晶科能源	2023-03-06	15.21	15.42	140.00
688598.SH	金博股份	2023-03-06	197.18	197.18	1.87
688223.SH	晶科能源	2023-03-06	15.21	15.42	270.00
601012.SH	隆基绿能	2023-03-06	43.36	45.02	5.32
688676.SH	金盘科技	2023-03-06	34.12	38.83	45.00

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>

