

电力设备行业跟踪周报

光伏减产价格开始企稳，电力设备订单向好

2024年01月14日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 刘晓恬

执业证书：S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 6740 上涨 2.77%，表现强于大盘。**光伏涨 5.93%，新能源车涨 0.49%，锂电池涨 1.56%，发电及电网跌 0.49%，核电跌 0.72%，风电跌 1.4%，发电设备涨 3.18%，电气设备涨 2.77%。涨幅前五为智云股份、麦迪电气、江特电机、双杰电气、中恒电气；跌幅前五为赢合科技、中际旭创、国内信通、科达利、航天机电。
- **行业层面：**储能：安徽：芜湖光伏发电储能项目发电量每千瓦时补贴 0.3 元。湖南：公布 2024 年 1 月代理购电价格。云南：集中共享新型储能试点示范项目公示。美国：2030 年对电池储能系统需求将增长六倍。欧洲：欧洲投资银行 4 亿欧元支持希腊开发商 Mytilineos 的光伏和储能业务。**电动车：**中国 12 月电动车辆 119.1 万辆，环比增 46.4%/16%，全年累计 950 万辆，同比增 38%；美国 12 月电动车辆 13.7 万辆，环比增 32%/19%，全年累计 145 万辆，增 47%；公安部统计我国新能源汽车保有量超过 2000 万辆；12 月国内动力和其他电池合计产量为 77.7GWh，环比增 48%/-11%；工信部将对具备量产条件的自动驾驶车型给予试点路测的牌照发放；宁德时代与福特汽车的技术许可合作未被排除在 IRA 法案补贴外；SNE Research：宁德时代 11 月全球份额 40.9%，1-11 月累计 37.4%；特斯拉国产电动汽车再降价 0.6-1.55 万元；智利盐湖原住民百人抗议，要求纳入谈判体系；CXO 宣布将暂时暂停 Grants 露天矿场的采矿作业，同时继续处理已建立的 28 万吨矿库存；长江有色市场钴 22.10 万吨，本周-1.3%；上海金属网镍 13.15 万吨，本周+4.4%；长江有色市场锰 1.41 万吨，本周+0.0%；SMM 工业级碳酸锂 8.76 万吨/吨，本周+0.3%；SMM 电池级碳酸锂 9.62 万吨/吨，本周+0.2%；百川金属锂 85.00 万吨，本周+0.0%；碳酸锂 LC2401 9.75 万吨/吨，本周+3.4%；碳酸锂 LC2407 10.37 万吨/吨，本周+1.8%；国产氢氧化锂 8.5 万吨/吨，本周-1.7%；SMM 六氟磷酸锂 6.50 万吨/吨，本周-2.3%；百川六氟磷酸锂 6.4 万吨/吨，本周-3.0%；百川石油焦 0.18 万吨/吨，本周+2.2%；百川湿法隔膜 1.1 元/平，本周-2.2%；百川干法 0.765 元/平，本周-4.4%；电池 SMM 方形-三元 523 0.48 元/wh，本周+0%。**新能源：**红海危机致中国运往欧洲供应链重大延迟，未来有中断风险；仁烁光能 150mw 钙钛矿产线竣工出片，预计 24 年量产 20%效率；Wood Mackenzie：2023 年中国光伏组件成本下降 42%；硅料最新价格停止下跌：根据 Solarzoom，本周单晶硅料 60 元/kg，环平；硅片 182/210mm 2/3 元/片，环平/环平；PERC182/210 电池 0.39/0.38 元/W，环增 8.33%/环平；单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.910/1.02 元/W，环平/环平；玻璃 3.2mm/2.0mm 26.00/17.00 元/平，环平/环平。河北海上风电省管 1.8GW+国管 5.5GW 获批，预计 25 年前并网 1.6GW；本周招标 8.97GW，陆上 8.97GW，海上暂无；本周中标 18.15GW，陆上 18.04GW，海上 0.11GW；2023 年 1-11 月光伏累计装机 163.9GW，风电 1-11 月累计装机 41.4GW。**电网：**2023 年 1-11 月电网累计投资 4458 亿元，同比+6%。**人形机器人：**森塔机器人完成数亿人民币天使轮融资，国产机器人进度有望加速。
- **公司层面：**美畅股份：预告 23 年归母净利润 15.5-16.5 亿，同增 52.3%-12.7%；海优新材：IPO 部分限售股上市流通，涉及股东数量 4 名，涉及 3194.3 万股，占比 38.02%；将于 24 年 1 月 22 日上市流通；孚能科技：全资子公司广州孚能科技近日获得政府补助款项人民币 1 亿元；振华新材：定增募资已完竣，募资总额 10.93 亿；五洲新春：拟对五洲墨西哥增资 3,000 万元（折合 420.1328 万美元）；永太科技：与宁德时代签订《物料采购协议》，约定六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂（LiFSI）和碳酸亚乙烯酯（VC）三种产品（该三种产品以下统称为“原材料”）的交易计划、价格等事宜；振江股份：控股子公司上海德特开发行股票并于上交所上市辅导；盛新锂能：公司及盛威国际将在 2024-2027 年期间向现代汽车供应氢氧化锂产品；德福科技：与德国某头部知名整车厂商旗下动力电池全资子公司签署定点协议。
- **投资策略：**储能：23 年 11 月美国电化学储能装机 431MW，环比+441%/138%，备库量达 31GW，环增 2.7%，国内并网核准，部分项目延期至 24 年，预计 24 年可实现高速增长；23 年国内招标约 77GWh，储能装机 45GW 超预期，储能系统报价已至 0.7-0.8 元/Wh，光储平价，24 年新增储能装机将继续高速增长；欧洲户储库存存在 24 年上半年去完库存，部分企业去年 12 月订单已开始改善，1 月进一步好转，24 年预计户储 30%+增长；全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 40%左右，看好储能逆变器 IPCS 龙头和储能电池龙头。**电动车：**国内年末冲量势头良好，12 月销 119 万辆，全年销量达 950 万辆，同比增 38%，预计 24 年同增 25%；欧洲年末需求相对偏弱，12 月主流 9 国销 238 万辆，环比-33%/+12%，预计 23 年销量近 290 万辆，同增 15%，24 年预计增速 8-10%；美国利率较高影响年末需求，23 年销 145.5 万辆，同增 47%，24 年预计同增 25%。全球看 23 年销量 1320 万辆+，增 30%，24 年有望维持 20%+增长，叠加储能 40%增长，预计锂电需求增长 25%+，25 年增长有望超过 30%。排产端，1 月淡季排产下降 0-10%，Q1 环比下降 20%，预计 24 年 3-4 月排产将恢复，产业链各环节价格底部企稳，随 24Q2 需求恢复，大部分环节盈利将企稳。目前各环节龙头地位稳固且 25 年估值仅约 10x，首推电池、结构件、一体化电解液及负极龙头，并推荐新技术及碳酸锂龙头。**光伏：**本周单晶硅致密料成交价 6.22 元/吨，继续持平，硅片和电池价格亦企稳，个别小反弹，组件价格在 0.9-1 元/W 之间。新技术上，Topcon23 年渗透率近 25%，预计 24 年 N 型渗透率将提升至 70%。BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展，23 年全球光伏装机 390GW+，同增 55%以上，24 年预计 20%左右增长，看好逆变器、格局好的大辅材、一体化组件龙头和电池新技术。工控 & 机器人：工控 23 年下半年小幅复苏，国产替代持续加速，展望 24 年预计 Q2 是拐点，3C 需求向好，新能源承压，传统行业复苏好转，同时龙头公司纷纷布局机器人，AI 时代潜力大，看好工控龙头和人形机器人龙头。**电网：**投资整体稳健，新能源和海外需求向好，防御性明显，业绩稳健增长，重点推荐电力设备龙头，重点推荐柔直、出海、特高压等方向龙头公司。风电：陆风 23 年需求较好，海风 23 年平稳，下半年海风项目明显启动，对于 24 年预期向好，重点看好海风零部件龙头。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力及储能电池全球龙头、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）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、德业股份（储能逆变器和微逆低点已过，明年一季度环比增长）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器明年恢复高速增长）、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）、许继电气（电力设备低估值龙头、柔直弹性可期）、金盘科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、思源电气（一次高压设备综合龙头、订单和盈利超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深研海外大储）、禾迈股份（微逆去库存尾声明年重回高速增长、储能产品开始导入）、固德威（组串式逆变器持续增长，储能电池和集成明年逐步恢复）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、亿纬锂能（动力及储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、曼恩斯特（磨头龙头持续高优增、多品类扩张）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头）、感光干膜上量）、福莱特（光伏玻璃龙头成本比亚迪）、电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、璞泰来（负极及隔膜涂覆全球龙头、布局复合铜箔等打造材料平台）、天赐材料（电解液及六氟龙头、新型锂盐领先）、新宙邦（电解液及氟化工齐头并进）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高速增长）、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）、晶澳科技（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、泰胜风能（陆塔出口和海工开始上量、盈利改善）、天顺风能（海工装备开始放量、风电运营稳步释放）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头，以价换量稳份额）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、当升科技（三元正极龙头、海外占比高迎利好）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、派能科技（户储电池龙头、出货量环比开始改善）、昱能科技（微逆龙头稳健增长、大举布局储能）、大金重工（塔筒出海龙头）、尚太科技（负极一体化龙头、成本优势显著）、盛弘股份、湖南裕能、德方纳米、中伟股份、安科瑞、科士达、日月股份、采川科技、TCL 中环、金雷股份、天奈科技、中信博、振华新材、三一重能、美

行业走势



相关研究

《电动车销量点评：12 月销量超市场预期，出口环比上升》

2024-01-12

《电力设备龙头稳健增长，锂电光伏短期承压》

2024-01-07

畅股份、弘元绿能、新强联、嘉元科技(关注)、诺德股份、大全能源(关注)、九号公司、金风科技。建议关注：帝科股份、明阳电气、元力股份、儒竞科技、东威科技、链升科技、元琛科技、上能电气、亿晶光电、华电重工、昇群科技、通合科技、帕瓦股份、东方日升、通灵股份、快可电子、宇邦新材、欣旺达、厦钨新能、信捷电气、雷赛智能、岱勒新材、赣锋锂业、天齐锂业、中科电气、明阳智能、海力风电等。

■ 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
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	6802	154.63	6.99	10.65	14.37	22	15	11	买入
300124.SZ	汇川技术	1495	55.85	1.61	2.02	2.66	35	28	21	买入
002050.SZ	三花智控	953	25.53	0.69	0.86	1.12	37	30	23	买入
300274.SZ	阳光电源	1305	87.89	2.42	6.20	8.08	36	14	11	买入
688390.SH	固德威	238	137.50	3.75	9.41	14.25	37	15	10	买入
002594.SZ	比亚迪	5657	195.87	5.71	10.16	14.42	34	19	14	买入
688223.SH	晶科能源	871	8.71	0.29	0.74	0.96	30	12	9	买入
002850.SZ	科达利	221	82.03	3.34	4.84	6.77	25	17	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	834	40.76	1.72	2.59	3.65	24	16	11	买入
600885.SH	宏发股份	280	26.88	1.20	1.50	1.83	22	18	15	买入
600312.SH	平高电气	175	12.88	0.16	0.47	0.77	81	27	17	买入
603659.SH	璞泰来	433	20.23	1.45	1.41	2.11	14	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	465	24.19	2.97	1.83	2.62	8	13	9	买入
300763.SZ	锦浪科技	307	76.70	2.64	3.57	5.55	29	21	14	买入
605117.SH	德业股份	384	89.20	3.53	5.58	7.82	25	16	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	652	19.67	1.67	3.03	3.88	12	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	176	77.48	3.16	11.02	14.65	25	7	5	买入
300037.SZ	新宙邦	362	48.01	2.33	1.66	2.25	21	29	21	买入
300769.SZ	德方纳米	168	60.20	8.53	0.07	6.43	7	860	9	买入
603799.SH	华友钴业	524	30.66	2.29	3.24	4.39	13	9	7	买入
603806.SH	福斯特	485	26.01	0.85	1.34	1.96	31	19	13	买入
601012.SH	隆基绿能	1676	22.11	1.98	2.44	3.01	11	9	7	买入
600438.SH	通威股份	1171	26.01	5.71	4.35	3.11	5	6	8	买入
688032.SH	禾迈股份	237	284.01	6.42	9.64	16.34	44	29	17	买入
688599.SH	天合光能	611	28.10	1.69	3.43	4.38	17	8	6	买入
002812.SZ	恩捷股份	522	53.38	4.09	3.78	4.97	13	14	11	买入
300568.SZ	星源材质	193	14.32	0.53	0.71	0.92	27	20	16	买入
688005.SH	容百科技	183	37.71	2.80	2.28	3.45	13	17	11	买入
688348.SH	昱能科技	141	126.00	3.22	3.14	4.78	39	40	26	买入
688063.SH	派能科技	197	112.45	7.23	6.26	8.60	16	18	13	买入
603606.SH	东方电缆	278	40.43	1.22	2.32	3.66	33	17	11	买入
002518.SZ	科士达	158	26.90	1.12	2.14	3.57	24	13	8	买入
603218.SH	日月股份	120	11.62	0.33	0.68	1.08	35	17	11	买入
300919.SZ	中伟股份	325	48.54	2.30	3.06	4.18	21	16	12	买入
002487.SZ	大金重工	157	24.62	0.71	1.09	1.86	35	23	13	买入
300443.SZ	金雷股份	78	23.93	2.40	1.84	2.41	10	13	10	买入
688116.SH	天奈科技	96	27.85	1.23	0.78	1.10	23	36	25	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至1月12日股价

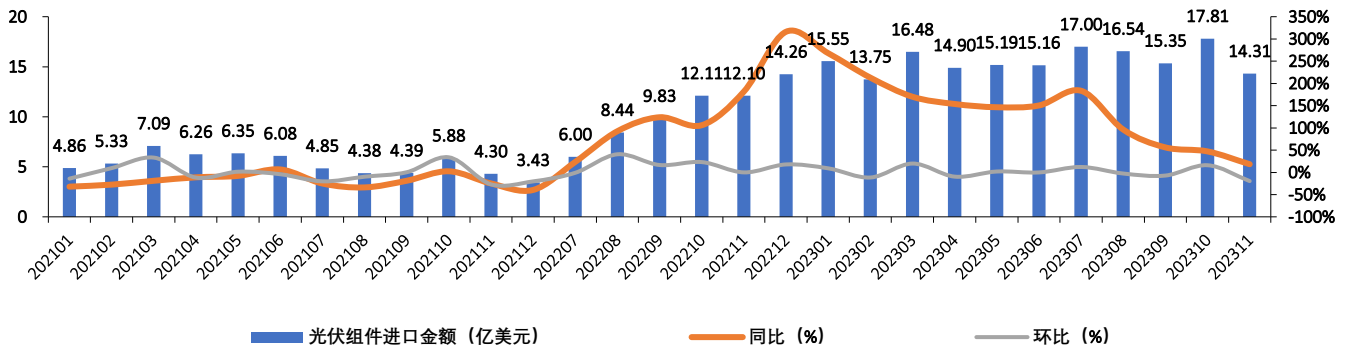
## 一、储能板块：

### ■ 美国光储

23年11月组件进口金额14.31亿美元，同比+18%，环比-20%；进口4.60GW，同比+42%，环比-20%。23年11月进口价格为0.311美元/W，同比-17%，环比0%。23年1-11月组件累计进口金额172.05亿美元，同比+112%；累计进口49.20GW，同比+69%。

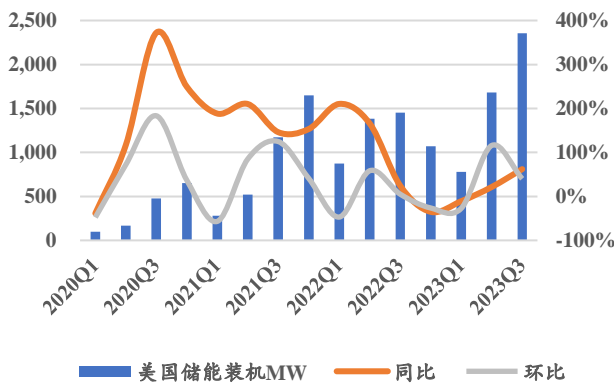
23Q1~3 美国储能装机累计新增 4813MW/15064MWh, 同增 30%/39%; 其中 Q3 新增 2354MW/7322MWh, 同增 62%/47%, 环增 40%/31%。其中大储 2158MW/6848MWh, 同增 71%/52%, 环增 43%/34%; 工商储 30MW/93MWh, 同增 14%/65%, 环减 7%/13%; 户储 167MW/381MWh, 同比+4%/-5%, 环增 21%/0.1%。23 年 10 月电化学储能备案量达 31.9GW, 环比 0.4%, 持平略增。23Q3 大储装机创新高, 但受碳酸锂降价及美国并网排队审核较慢影响, 部分项目被推迟。随碳酸锂价格快速回落企稳, 叠加储能备案量持续高增, 我们预计 23Q4 大储装机将继续上升! 23Q1~3 美国光伏装机累计新增 18.2GW, 同增 39%; 其中 Q3 新增 6.51GW, 同增 42%, 环增 15%。我们计算 23Q3 美国新增储能渗透率达 27.8%, 其中地面储能渗透率达 41%。在美光伏组件逐渐清关, 推动光伏装机向好, 支持储能装机高增, 我们预计 23 年美国储能装机 20-25gwh, 同增 60%+。24 年 ITC 税收抵免叠加降息预期, 我们预计 2024 年美国储能需求达 35+GWh, 同增 60%+。

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



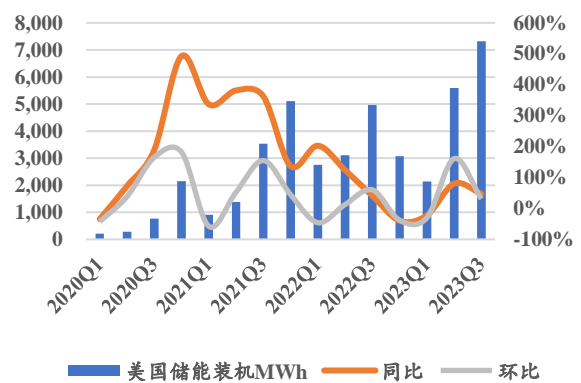
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



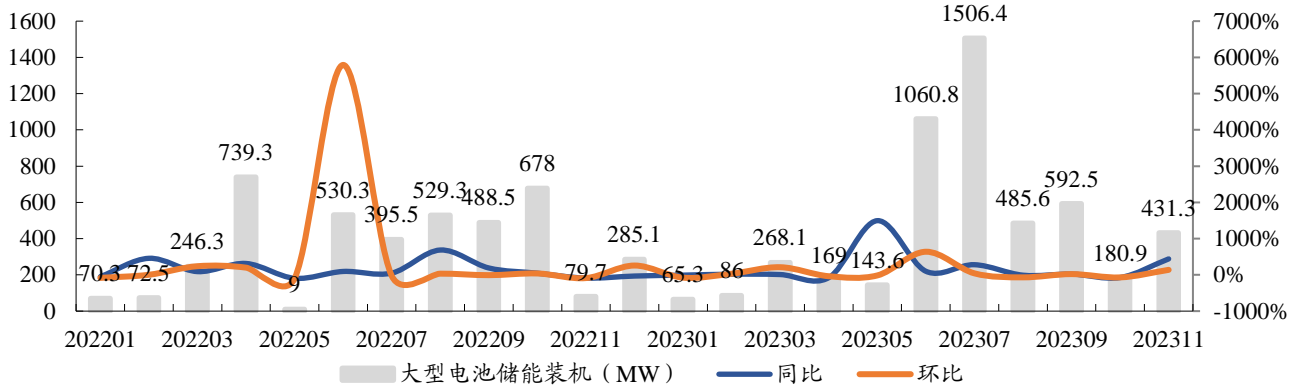
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图4: 美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周 (2024 年 1 月 8 日至 2024 年 1 月 12 日, 下同) 共有 6 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 4 个, 储能系统项目 2 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 4 个, 其中 EPC 项目 2 个, 储能设备项目 2 个, 本周中标最低价项目为深能扬州 44.1MW/88.2MWh 储能电站项目 EPC 总承包工程储能系统设备 (标段二), 中标单价为 0.753 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)

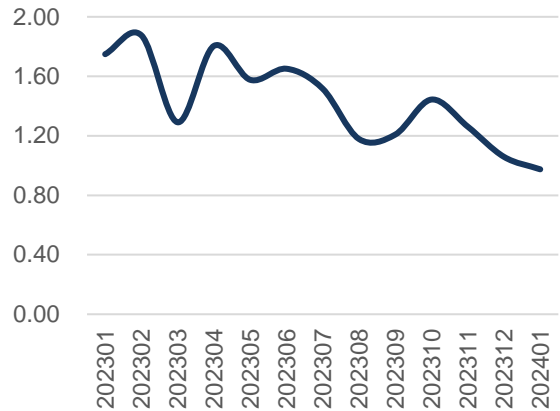
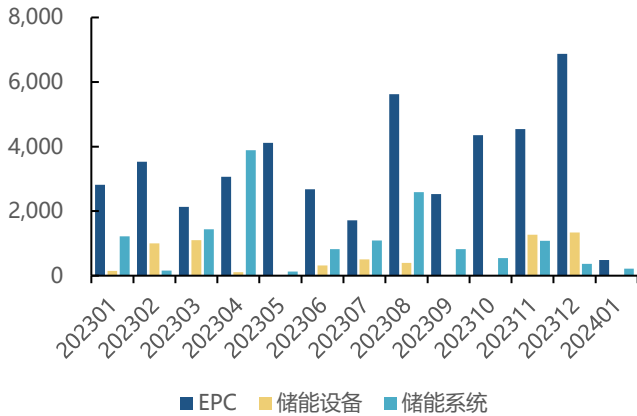
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/1/9	扬州源网荷储深能科创园有限公司	深能扬州 44.1MW88.2MWh 储能电站项目 EPC 总承包工程储能系统设备 (标段二)	44.1	88.2	比亚迪汽车工业有限公司	3321.19	中标
2024/1/10	中广核贵州都匀风力发电有限公司关岭分公司	关岭月亮湾 100MW200MWh 电化学储能电站一期项目工程 EPC 总承包工程	100	200	中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司	24797.5853	中标

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, 2023 年全年储能 EPC 中标项目已达 43.976GWh, 全年中标均价为 1.417 元/Wh。2023 年 12 月储能 EPC 中标规模为 6.872GWh, 中标均价为 1.06 元/Wh, 环比下降 16.11%。2024 年 1 月至今储能 EPC 中标规模为 0.488GWh, 中标均价为 0.974 元/Wh, 环比下降 7.94%。

图5: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 1 月 12 日)

图6: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 1 月 12 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

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:

- **国内 12 月冲量略超预期, 全年 950 万辆。** 中国 12 月电动车销 119.1 万辆, 同环比增 46.4%/16%, 全年累计 950 万辆, 同比增 38%, 全年渗透率达到 31.6%, 同比提升 5.9pct; 23 年出口销量 120 万辆, 同比增 78%, 符合预期。12 月问界表现亮眼、自主品牌环比差异明显。新势力中, 12 月理想销 5.04 万辆, 同环比+137%/+23%; 蔚来销 1.80 万辆, 同环比+14%/+13%; 小鹏销 2 万辆, 同环比+78%/+0%; 零跑销 1.86 万辆, 同环比+119%/+1%; 问界销 2.45 万辆, 同环比+141%/+30%, 问界 M9 上市七天累计大定已突破 3 万辆; 极氪销 1.35 万辆, 同环比+19%/+3%; 岚图销 1.0 万辆, 同环比+479%/+43%。自主车企中, 12 月比亚迪销 34.1 万辆, 同环比+45%/+13%; 广汽埃安销 4.59 万辆, 同环比+53%/+11%; 吉利销 6.04 万辆, 同环比+36%/-7%; 长城销 2.98 万辆, 同环比+169%/+4%。

图7: 主流车企销量情况 (辆)

	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	同比	环比
蔚来汽车	8,506	12,157	10,378	6,658	6,155	10,707	20,462	19,329	15,641	16,074	15,959	18,012	14%	13%
理想汽车	15,141	16,620	20,823	25,681	28,277	32,575	34,134	34,914	36,060	40,422	41,030	50,353	137%	23%
小鹏汽车	5,218	6,010	7,002	7,079	7,506	8,620	11,008	13,690	15,310	20,002	20,041	20,115	78%	0%
比亚迪	151,341	193,655	207,080	210,295	240,220	253,046	262,161	274,386	287,454	301,833	301,903	341,043	45%	13%
广汽埃安	10,206	30,086	40,016	41,012	45,003	45,013	45,025	45,029	51,596	41,503	41,567	45,947	53%	11%
吉利汽车	11,031	23,283	28,093	29,874	27,036	38,572	41,014	47,299	53,692	62,086	65,034	60,447	36%	-7%
哪吒汽车	6,016	10,073	10,087	11,080	13,029	12,132	10,039	12,103	13,211	12,085	12,506	5,135	-34%	-59%
零跑汽车	1,139	3,198	6,172	8,726	12,058	13,209	14,335	14,190	15,800	18,202	18,508	18,618	119%	1%
岚图	1,548	1,107	3,027	3,339	3,003	3,007	3,412	4,009	5,010	6,067	7,006	10,017	479%	43%
极氪	3,116	5,455	6,663	8,101	8,678	10,620	12,039	12,303	12,053	13,077	13,104	13,476	19%	3%
问界	4,490	3,505	3,679	2,953	5,466	5,668	4,240	5,018	6,708	12,700	18,827	24,468	141%	30%
长城	6,313	8,340	13,155	14,863	23,755	26,643	28,896	26,266	21,900	30,461	31,170	29,816	169%	-4%
深蓝	6,137	4,103	8,568	7,756	7,021	8,041	13,172	14,736	17,370	15,513	16,157	18,338	57%	13%
合计	227,086	312,137	358,080	369,316	418,529	457,233	487,898	510,969	539,752	576,948	589,708	642,309	57%	9%

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **年末欧洲电动车销量偏弱, 全年预估 15% 增长, 24 年预计 8-10% 增速。** 12 月欧洲主流 9 国合计销量 23.8 万辆, 同环比-33%/+12%, 其中纯电注册 16.5 万辆, 占比 69%, 占比环比-2pct。乘用车注册 86.4 万辆, 同环比-4%/+1%, 电动车渗透率 27.6%, 同比-12.0pct, 环比+2.6pct。主流 9 国 2023 年累计销量 206.4 万辆, 同比增 16%, 累计渗透率 22.6%。其中, 英国: 12 月电动车注册 4.0 万辆, 同比-21%, 环比-1%, 其中纯电注册 2.8 万辆, 插混注册 1.2 万辆, 电动车渗透率 28.4%, 同环比-11.0/+2.7pct, 2023 年累计销量 45.6 万辆, 同比增 24%, 累计渗透率 24.0%。德国: 12 月电动车注册 7.3 万辆, 同比-58%, 环比+15%, 其中纯电注册 5.5 万辆, 插混注册 1.8 万辆, 电动车渗透率 30.0%, 同环比-25.4/+4.3pct, 2023 年累计销量 70.0 万辆, 同比-16%, 累计渗透率 24.6%。法国: 12 月电动车注册 5.4 万辆, 同比+38%, 环比+20%, 其中纯电注册 3.7 万辆, 插混注册 1.7 万辆, 电动车渗透率 30.1%, 同环比+5.1/+0.4pct, 2023 年累计销量 46.1 万辆, 同比增 40%, 累计渗透率 26.0%。挪威: 12 月电动车注册 1.1 万辆, 同比-68%, 环比+16%, 其中纯电注册 0.9 万辆, 插混注册 0.2 万

辆，电动车渗透率 89.6%，环比+2.0/-1.0pct，2023 年累计销量 11.5 万辆，同比-25%，累计渗透率 90.4%。瑞典：12 月电动车注册 1.8 万辆，同比-30%，环比+20%。瑞士：12 月电动车注册 1.0 万辆，同比+17%，环比+45%。葡萄牙：12 月电动车注册 0.7 万辆，同比+64%，环比-1%。意大利：12 月电动车注册 1.1 万辆，同比+13%，环比-17%。西班牙：12 月电动车注册 1.3 万辆，同比+67%，环比+16%。

图8：欧美电动车月度交付量（辆）

单位：辆	年初至今	202312	202311	202310	202212	202211	202210
欧洲整体	纯电	1,806,289	181,583	156,543	268,905	174,371	123,060
	插电	797,560	81,805	79,830	123,722	101,151	85,613
	欧洲电动车	<b>2,603,849</b>	<b>263,388</b>	<b>236,373</b>	<b>392,627</b>	<b>275,522</b>	<b>208,673</b>
	yoy	23%	-4%	13%	55%	29%	20%
	mom	-	11%	-13%	43%	32%	-14%
	主流九国占比	<b>79.3%</b>	<b>80.7%</b>	<b>80.1%</b>	<b>90.7%</b>	<b>86.5%</b>	<b>82.4%</b>
	纯电	1,403,473	165,310	141,644	222,024	239,763	149,536
	yoy	31%	-31%	-5%	21%	71%	35%
	插电	660,907	73,755	70,980	61,209	116,537	88,899
	yoy	16%	33%	11%	10%	60%	20%
mom	-	12%	12%	-12%	49%	39%	
乘用车	<b>9,121,665</b>	<b>863,549</b>	<b>851,022</b>	<b>815,068</b>	<b>899,146</b>	<b>815,551</b>	
yoy	15%	-4%	4%	14%	19%	21%	
mom	-	1%	4%	-13%	10%	14%	
渗透率	<b>22.6%</b>	<b>27.6%</b>	<b>25.0%</b>	<b>23.2%</b>	<b>39.6%</b>	<b>29.2%</b>	
202210						<b>24.0%</b>	
德国	纯电	524,219	54,654	44,942	37,334	104,337	57,980
	插电	175,724	17,894	18,124	16,361	69,804	44,581
	电动车	<b>699,943</b>	<b>72,548</b>	<b>63,066</b>	<b>53,695</b>	<b>174,141</b>	<b>102,561</b>
	yoy	-16%	-58%	-39%	-21%	114%	50%
	mom	-	15%	17%	14%	70%	51%
	乘用车	<b>2,844,609</b>	<b>241,883</b>	<b>245,701</b>	<b>218,959</b>	<b>314,318</b>	<b>260,512</b>
	yoy	7%	23%	6%	5%	38%	31%
	mom	-	2%	12%	-2%	21%	25%
	渗透率	<b>24.6%</b>	<b>30.0%</b>	<b>25.7%</b>	<b>24.5%</b>	<b>55.4%</b>	<b>39.4%</b>
	202210						<b>32.5%</b>
英国	纯电	314,684	27,841	24,359	23,943	42,284	29,372
	插电	141,311	12,162	15,871	14,285	8,367	10,186
	电动车	<b>455,995</b>	<b>40,003</b>	<b>40,230</b>	<b>38,228</b>	<b>50,651</b>	<b>39,558</b>
	yoy	24%	21%	2%	32%	41%	22%
	mom	-	-1%	5%	-40%	28%	37%
	乘用车	<b>1,903,054</b>	<b>141,092</b>	<b>156,525</b>	<b>153,529</b>	<b>128,462</b>	<b>142,889</b>
	yoy	18%	10%	10%	14%	18%	23%
	mom	-	-10%	2%	-44%	-10%	6%
	渗透率	<b>24.0%</b>	<b>28.4%</b>	<b>25.7%</b>	<b>24.9%</b>	<b>39.4%</b>	<b>27.7%</b>
	202210						<b>21.5%</b>
法国	纯电	298,522	37,364	30,821	25,494	24,987	20,303
	插电	162,952	17,059	14,540	14,930	14,545	12,342
	电动车	<b>461,474</b>	<b>54,423</b>	<b>45,361</b>	<b>40,424</b>	<b>39,532</b>	<b>32,645</b>
	yoy	40%	38%	39%	45%	2%	14%
	mom	-	20%	12%	-12%	21%	17%
	乘用车	<b>1,774,733</b>	<b>181,011</b>	<b>152,712</b>	<b>152,383</b>	<b>158,027</b>	<b>133,960</b>
	yoy	16%	15%	14%	22%	0%	10%
	mom	-	19%	0%	-3%	18%	7%
	渗透率	<b>26.0%</b>	<b>30.1%</b>	<b>29.7%</b>	<b>26.5%</b>	<b>25.0%</b>	<b>24.4%</b>
	202210						<b>22.4%</b>
意大利	纯电	70,020	6,840	7,960	5,814	4,598	5,162
	插电	70,103	4,506	5,770	5,853	5,473	6,704
	电动车	<b>140,123</b>	<b>11,346</b>	<b>13,730</b>	<b>11,667</b>	<b>10,071</b>	<b>11,866</b>
	yoy	20%	13%	16%	19%	-15%	-5%
	mom	-	-17%	18%	11%	-15%	21%
	乘用车	<b>1,589,312</b>	<b>113,425</b>	<b>141,636</b>	<b>141,730</b>	<b>106,982</b>	<b>121,558</b>
	yoy	19%	6%	17%	21%	20%	14%
	mom	-	-20%	0%	2%	-12%	3%
	渗透率	<b>8.8%</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>8.2%</b>	<b>9.4%</b>	<b>9.8%</b>
	202210						<b>8.3%</b>
挪威	纯电	104,590	8,957	8,442	7,516	32,714	15,915
	插电	10,169	1,954	938	635	1,905	1,502
	电动车	<b>114,759</b>	<b>10,911</b>	<b>9,380</b>	<b>8,151</b>	<b>34,619</b>	<b>17,417</b>
	yoy	-25%	-68%	-46%	-25%	87%	25%
	mom	-	16%	15%	-15%	99%	60%
	乘用车	<b>126,955</b>	<b>12,183</b>	<b>10,348</b>	<b>8,925</b>	<b>39,497</b>	<b>19,513</b>
	yoy	-27%	-69%	-47%	-29%	92%	28%
	mom	-	18%	16%	-14%	102%	55%
	渗透率	<b>90.4%</b>	<b>89.6%</b>	<b>90.6%</b>	<b>91.3%</b>	<b>87.6%</b>	<b>89.3%</b>
	202210						<b>86.4%</b>
瑞典	纯电	112,118	11,415	10,076	9,408	18,205	10,868
	插电	60,992	7,059	5,307	5,749	8,259	5,650
	电动车	<b>173,110</b>	<b>18,474</b>	<b>15,383</b>	<b>15,157</b>	<b>26,464</b>	<b>16,518</b>
	yoy	7%	-30%	-7%	14%	58%	45%
	mom	-	20%	1%	-15%	60%	24%
	乘用车	<b>289,665</b>	<b>29,274</b>	<b>25,406</b>	<b>25,016</b>	<b>35,392</b>	<b>25,588</b>
	yoy	1%	-17%	-1%	12%	28%	22%
	mom	-	15%	2%	-11%	38%	14%
	渗透率	<b>59.8%</b>	<b>63.1%</b>	<b>60.5%</b>	<b>60.6%</b>	<b>74.8%</b>	<b>64.6%</b>
	202210						<b>59.4%</b>

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国电动车增速放缓，本土车企新车计划推迟，但整体渗透率低，空间仍广阔。**12 月电动车注册 13.7 万辆，同比+32%，环比+19%，其中纯电注册 10.8 万辆，同比+28%，环比+13%，占比 78.8%，插混注册 2.9 万辆，同比+47%，环比+47%，占比 21.2%，插电占比环比上升 4.0pct。乘用车注册 145.5 万辆，同比+13%，环比+13%，电动车渗透率 9.4%，同环比+1.3/+0.1pct。美国 2023 年累计销量 145.0 万辆，同比增 47%，累计渗透率 9.2%。美国短期销量受高利率影响，同时罢工导致车企成本上升，削减电动车相关支出，部分车型推迟上市，我们下修 24 年增长预期至 25%，达到 182 万辆。目前中美频繁就气候、新能源、电动车相关进行合作，未来中国供应链有望在美提升份额，降低美国电动车成本，推动渗透率提升，因此我们仍看好美国市场未来成长空间。
- **投资建议：**我们预计 24H1 行业盈利见底，加速产能出清，25 年供需格局改善，板块重拾成长性。主产业我们仍首推电池环节，推荐宁德时代、亿纬锂能、比亚迪；材料环节我们看好科达利、天赐材料、璞泰来、恩捷股份、星源材质、新

宙邦、湖南裕能、德方纳米、容百科技、当升科技、华友钴业、中伟股份等；以及看好新技术高压快充、复合集流体方向，标的中熔电器（关注）、威迈斯（关注）、曼恩斯特、信德新材、天奈科技等；同时建议关注价格即将见底的碳酸锂环节，标的天齐锂业、赣锋锂业、中矿资源、永兴新材、盛新锂能等。

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

本期硅料环节氛围整体维持，买卖双方的签单氛围和积极性保持不错，新签单价格范围与前期范围基本重叠，尤其是高品质的，用于 N 型拉晶生产的块料价格水平仍然维持每公斤 65-68 元范围，不同数量和搭配比例后的价格可能稍有差别，但是整体范围如此。颗粒硅价格水平也维持在每公斤 56-60 元范围。

24 年一季度硅料总产能增幅约 9.8 万吨/年，其中头部企业的新产能增幅占比仅为 20%，本季度增加产能更大比例将由二三线和新进入企业贡献。除了产量爬坡过程的差异，各家产线的质量爬坡进度也表现不一，或将引起一季度高品质产品增量幅度非常有限。

#### 硅片：

1 月份硅片环节受到电池排产大幅下修与春节前需求萎靡影响，总体排产出现下调，来到 58 GW，环比衰退 8% 左右。此外，观察厂家 N 型拉晶生产持续提速，多数厂家逐步上调比重，1 月份估计总体生产比重将能来到 70% 左右，并许多企业规划以全 N 型的生产比重以供应下游电池迭代需求。

本周硅片成交价格仍在缓慢下行，M10 成交价格维持每片 2 元人民币左右，G12 尺寸下跌到每片 2.8-3 元人民币附近。N 型 M10 尺寸成交价格也呈现缓跌，落在每片 2.05 元人民币左右；G12 部分价格则维持每片 3.2 元人民币左右。

近期在电池技术迭代的浪潮下也使硅片环节 N/P 的供需情势持续发生变化，随着企业针对 182 P 型的生产急剧萎缩，甚至逐渐有厂家陆续收尾不在生产该规格产品，当前浮现 182 P 型硅片的供需紧俏现象，除了 182 P 型硅片价格横盘外，也开始出现贸易商屯备货的现象，预期后续硅片各规格的价格走势也将出现不同程度的分化。

#### 电池片：

电池片价格在经历了 20 周的价格下行区段并维持长达两个月的盈利亏损后，终于在厂家近期持续的大幅减产与产线关停下，PERC 电池片价格于本周呈现触底反弹。

P 型电池片成交价格出现一分钱的涨幅，M10 尺寸如上周预期般的来到每瓦 0.37-0.38 元人民币区段；至于 G12 尺寸成交价格也来到每瓦 0.37-0.38 元人民币的价格水平，两者价格基本回到同价的现象。

在 N 型电池片部分，本周 TOPCon（M10）电池片主流成交价格保持相对稳定，效率的严重分化造就了 N 型电池的价格差异，筛选 24.5% 及以上的高效档位，均价格维持落在每瓦 0.47 元人民币左右，TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.1 元人民币不等。而 HJT（G12）电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.6 元人民币左右。

这周针对电池片的采购需求仍相对平淡，由于终端需求萎靡而行业组件排产来到低位，观察头部垂直整合企业多数以保障自身电池产线运作为前提而外采电池片需求萎缩，同时，当前 N 型产品涉及到新激光工艺的导入效率仍在持续提升，引起部分采购方仍观望以待。

展望后市，尽管在当前价格下厂家仍缺乏盈利能力，本周电池价格的反弹仍给予了该环节生产企业一线曙光，结合当前行业低位库存水平与减产规划判断，后续价格仍有望呈现「微幅」的上行，实际的价格走势仍将需关注组件厂家的接受程度。

#### 组件：

虽供应链中游因短期供需错配产生上扬趋势，部分组件厂家反应考虑调涨报价，但当前受限订单有限，本周新单交付较少，预期厂家为接订单价格的下行趋势仍未止稳。

本周价格仍受厂家调价影响走低，本周均价 PERC 调整至 0.9 元人民币，TOPCon 也开始跌破 1 元人民币大关。

近期新签项目较少，主要以大型项目订单执行为主，基本上 PERC 与 TOPCon 分别已有跌破 0.8 及 0.9 元人民币的执行价格，已可观察到 PERC 低点出现 0.7 级别的执行价格、TOPCon 0.85 元左右的价格。

HJT 价格因成本因素、且市场尚未明显打开，价格僵持，目前国内价格约每瓦 1.2-1.25 元人民币之间，海外订单价格僵持在每瓦 0.150-0.165 元美金。

**风电:**

本周招标陆上 8.97GW(含 8GW 中核框架),分业主 1)中核:框招 8GW; 2)华润:广西贺州 100MW; 3)英利:天津 200MW; 4)齐齐哈尔城投:黑龙江齐齐哈尔 400MW; 5)中石油:黑龙江大庆 182MW; 6)中电建:甘肃天水 50MW、山西吕梁 40MW; 海上暂无。

本周开/中标陆上 18.04GW(含 17GW 中电建框架),分业主 1)电气风电:内蒙古赤峰 500MW; 2)明阳:内蒙古赤峰 500MW; 3)东方:福建福州 110MW; 4)三一:山西吕梁 40MW; 5)另有 17GW 中电建框招未公布中标公司; 海上 0.11GW,分业主 1)东方:福建福州 110MW。

**图9: 本周风电招标、开/中标情况汇总**

项目名称	本周招标/中标信息												
	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别	容量区间	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态	开标最低公司	开标最低价
中核汇能2024-2025年风力发电机组(含塔筒)集中框架采购	2024/1/9	8000	中核汇能	0	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
华润电力贺州平桂太平二期(明梅)100MW风电项目	2024/1/9	100	华润	广西	贺州	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
英利发展宁河镇150MW风力发电项目	2024/1/9	150	英利	天津	天津	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
英利发展丰台镇49.65MW风力发电项目	2024/1/9	50	英利	天津	天津	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
克东宝泉200MW风电项目	2024/1/7	200	齐齐哈尔城投	黑龙江	齐齐哈尔	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
克山涌泉200MW风电项目	2024/1/7	200	齐齐哈尔城投	黑龙江	齐齐哈尔	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
中国石油天然气集团有限公司大庆油田风电机组(含塔筒)集中采购招标项目包1	2024/1/12	69	中石油	黑龙江	大庆市	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
中国石油天然气集团有限公司大庆油田风电机组(含塔筒)集中采购招标项目包2	2024/1/12	63	中石油	黑龙江	大庆市	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
中国石油天然气集团有限公司大庆油田风电机组(含塔筒)集中采购招标项目包3	2024/1/12	50	中石油	黑龙江	大庆市	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
中国电建股份公司泰安县王铺镇50MW风电项目风力发电机组设备采购项目	2024/1/11	50	中国电建	甘肃	天水	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
山西中阳县下寒林20MW分散式风电项目	2024/1/8	20	中国电建	山西	吕梁	陆上风机	-	三一重能	1月8日	-	中标	-	-
山西中阳县车鸣峪20MW分散式风电项目	2024/1/8	20	中国电建	山西	吕梁	陆上风机	-	三一重能	1月8日	-	中标	-	-
中国电建集团(股份)公司2024年度风力发电机组框架入围集中采购项目招标(包件一)	2023/12/13	5000	中国电建	-	-	陆上风机	-	-	1月9日	1295	开标	-	-
中国电建集团(股份)公司2024年度风力发电机组框架入围集中采购项目招标(包件二)	2023/12/13	12000	中国电建	-	-	陆上风机	-	-	1月9日	1295	开标	-	-
山西中阳县下寒林20MW分散式风电项目	2024/1/8	20	中国电建	山西	吕梁	陆上风机	-	三一重能	1月8日	-	中标	-	-
山西中阳县车鸣峪20MW分散式风电项目	2024/1/8	20	中国电建	山西	吕梁	陆上风机	-	三一重能	1月8日	-	中标	-	-
阿鲁科尔沁100万千瓦风储基地项目风力发电机组(含塔筒)及附属设备招标采购(标段一)	2023/11/14	500	内蒙古能源	内蒙古	赤峰市	陆上风机(含塔筒)	-	电气风电	1月10日	1315	中标	-	-
阿鲁科尔沁100万千瓦风储基地项目风力发电机组(含塔筒)及附属设备招标采购(标段二)	2023/11/14	500	内蒙古能源	内蒙古	赤峰市	陆上风机(含塔筒)	-	明阳智能	1月10日	1308	中标	-	-
中国电建集团(股份)公司2024年度风力发电机组框架入围集中采购项目招标(包件三)	2023/12/13	3000	中国电建	-	-	海上风机(含塔筒)	-	-	1月9日	2450	开标	-	-
平潭长江澳海上110MW风电项目续建工程风力发电机组及附属设备(含塔筒)项目	2023/10/30	110	大唐	福建	福州	海上风机(含塔筒)	-	东方电气	1月9日	3680	中标	-	-

数据来源: 五大四小招标网, 风芒能源等公众号, 东吴证券研究所

**氢能:**

本周新增 3 个项目, 1) 乌兰察布 10 万吨年风光制氢一体化示范项目; 2) 新疆俊瑞温宿规模化制绿氢项目; 3) 华电潍坊氢储能示范项目。

**图10: 本周风电招标、开/中标情况汇总**

项目名称	所在地区	状态	计划开工	计划投产	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景	技术路线	电解槽公司
乌兰察布10万吨年风光制氢一体化示范项目	内蒙古乌兰察布	待建	2024年6月	2026年6月	制氢一体化	中石化新星内蒙古绿氢新能源	59.4	200000Nm <sup>3</sup> /h	外输		
新疆俊瑞温宿规模化制绿氢项目	新疆阿克苏	待建			制氢储氢	新疆俊瑞茂发能源科技有限公司	12.6	14400	制氢		
华电潍坊氢储能示范项目	山东潍坊	待建			制氢	华电集团		5000Nm <sup>3</sup> /h	制氢	碱性	中电丰业

数据来源: 氢云链等公众号, 东吴证券研究所

**四、工控和电力设备板块观点:**

2023 年 12 月制造业数据继续承压, 12 月 PMI 49.0%, 前值 49.4%, 环比-0.4pct: 其中大型企业 PMI 50.0% (环比-0.5pct)、中型企业 48.7% (环比-0.1pct)、小型企业 47.3% (环比-0.5pct); 2023 年 1-11 月工业增加值累计同比+4.3%; 2023 年 1-11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.3%。2023 年国网预计将投资至少 5200 亿元, 2023 年 1-11 月电网累计投资 4458 亿元, 同比+5.9%。

■ **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12月制造业PMI 49.0%，前值49.4%，环比-0.4pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.0%/48.7%/47.3%，环比-0.5pct/-0.1pct/-0.5pct。
- **2023年1-11月工业增加值累计同比+4.3%：**2023年1-11月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%，11月制造业规模以上工业增加值同比+6.6%。
- **2023年11月制造业固定资产投资累计同比增长6.3%：**2023年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.3%。
- **2023年1-11月机器人、机床产量数据承压：**2023年1-11月工业机器人产量累计同比-2.8%；1-11月金属切削机床产量累计同比+7.3%，1-10月金属成形机床产量累计同比-17.1%。

图11：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		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	
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	1.3	-24%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	1.82	-14%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	0.9	-15%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.1	-28%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.88	-2%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	0.9	-8%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.02	-7%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏：

- **2023年特高压高速推进，2024年有望开工“5直3交”。**23年国网已开工“4直2交”，12月已完成“5直2交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大，展望24年，我们预计国网有望开工“5直3交”，特高压建设持续高景气。
- **特高压直流：**23年金上-湖北、陇东-山东、宁夏-湖南、哈密北-重庆已全面开工，我们预计将先后在24年下半年和25年

投运，国网正在开展蒙西-京津冀、陇电入浙柔直可研研究工作，我们预计 24 年开工特高压柔直项目将在 2-3 条左右。

- **特高压交流：** 24 年 1 月，川渝特高压交流工程（阿坝-成都东）已完成核准，大同-怀来、浙江 1000kV 环网等特高压交流工程有望在 24 年核准开工，我们预计 24 年将有 2-3 条特高压交流工程开工。
- **滚动增补规划层面，** 滚动增补规划已内部印发，对外送通道和区域网架建设形成了补强，量方面跟我们预期的“5 直 2 交”吻合，其中 5 直预计分别为库布齐-上海、腾格里-江西等十四五五大基地清单的外送通道，2 交预计为攀西-川南、蒙西外送，节奏上有望在 25-27 年建成投产。
- **欧盟计划 5840 亿欧元投资电网升级计划。** 外媒称欧盟委员会将制定一项规模高达 5840 亿欧元（约合人民币 4.55 万亿元）的计划，对欧洲的电网进行全面检修和升级，以应对越来越多可再生能源带来的电力。

图12：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开工时间	类型
金上-湖北±800KV	已开工，23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	已开工，23年3月	
宁夏-湖南±800KV	已开工，23年5月	
哈密北-重庆±800KV	已开工，23年8月	
陕西-安徽±800KV	可研，24年	
陇电入浙±800KV	已完成预可研，24年	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV	已完成预可研，24年	
陕西-河南±800KV	已完成预可研，24-25年	
蒙西-京津冀±600KV	已完成预可研，24-25年	
川渝1000KV	已开工，22年	
张北-胜利（锡盟）双回1000KV	已开工，22年	
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研，24年	
阿坝-成都东1000kV	可研，24年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

#### ■ 电力设备物资招标：

- **新能源建设后周期，并网拉动电网扩容和外送通道持续性需求。** 23 年集中式电站大规模并网带来升压站+主网扩容+外送通道的持续性需求，拉动一次、二次设备的需求量快速增长。
- **一次设备：** 2023 年国网变电物资招标一次设备需求延续高增态势，变压器招标容量同比+27%，其中 750kV 变压器容量+124%，西北主网扩容升级带来产品结构机会。组合电器（GIS）招标量同比+21%，其中高价值量的 330kV/500kV/750kV GIS 招标量分别同比+57%/+94%/+203%，结构性增长明显。
- **二次设备：** 2023 年国网变电物资招标二次设备招标增速有所提升，继电保护招标量同比+26%，22 年全年同比-0.4%，招标增速显著修复。

图13：国家电网变电设备招标情况（截至 2023 年所有批次）

产品	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY
变压器（容量MVA）	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%
组合电器（套）	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%
电抗器	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%
互感器	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%
电容器	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%
断路器	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%
隔离开关	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%
消弧线圈	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%
开关柜	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%
保护类设备	25,141	31.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%
变电监控设备	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%

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、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；**特高压：**平高电气、许继电气、思源电气。
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	15
2. 分行业跟踪 .....	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察 .....	17
2.2. 新能源行业跟踪 .....	21
2.2.1. 国内需求跟踪 .....	21
2.2.2. 国内价格跟踪 .....	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪 .....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪 .....	29
3. 动态跟踪 .....	30
3.1. 本周行业动态 .....	30
3.1.1. 储能 .....	30
3.1.2. 新能源汽车及锂电池 .....	31
3.1.3. 光伏 .....	33
3.1.4. 风电 .....	34
3.1.5. 氢能 .....	35
3.2. 公司动态 .....	36
4. 风险提示 .....	39

## 图表目录

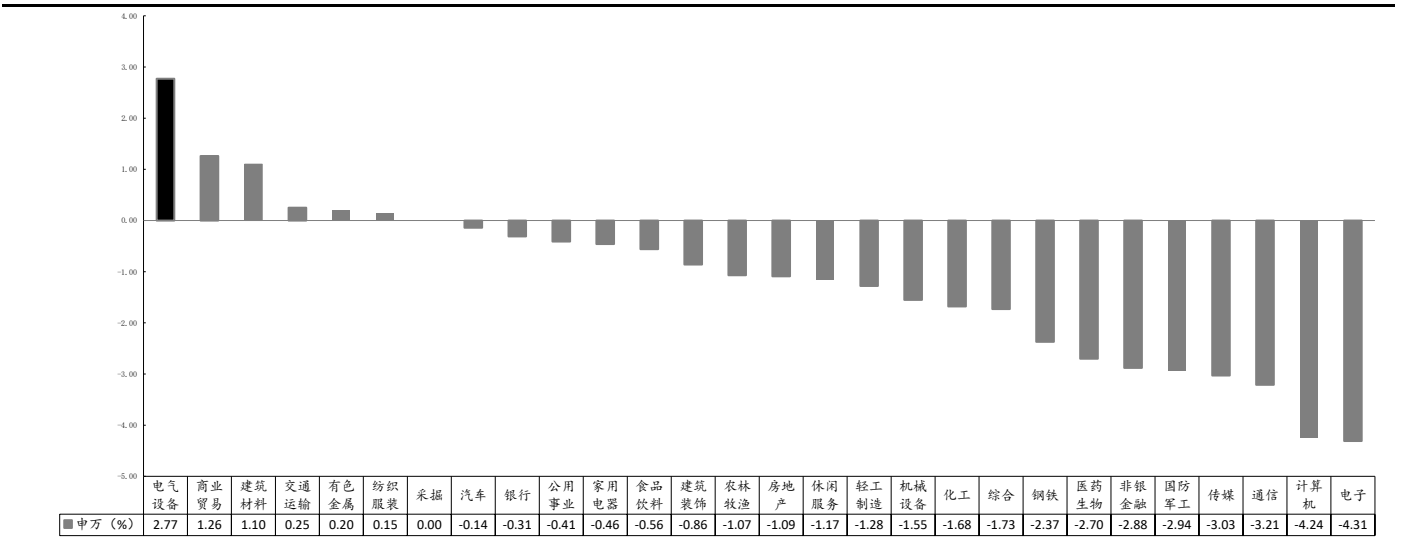
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 1 月 12 日)	4
图 6:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 1 月 12 日)	4
图 7:	主流车企销量情况 (辆)	5
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	8
图 10:	本周风电招标、开/中标情况汇总	8
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	9
图 12:	特高压线路推进节奏	10
图 13:	国家电网变电设备招标情况 (截至 2023 年所有批次)	10
图 14:	本周 (2024 年 1 月 8 日-1 月 12 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 15:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 1 月 12 日股价)	15
图 16:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 17:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 18:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 1 月 12 日)	17
图 19:	本周全市场外资净买入排名	17
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	19
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	19
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	19
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	19
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	20
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	20
图 28:	锂电材料价格情况	20
图 29:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	21
图 30:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	22
图 31:	多晶硅价格走势 (元/kg)	24
图 32:	硅片价格走势 (元/片)	24
图 33:	电池片价格走势 (元/W)	24
图 34:	组件价格走势 (元/W)	24
图 35:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	25
图 36:	硅片价格走势 (美元/片)	25
图 37:	电池片价格走势 (美元/W)	25
图 38:	组件价格走势 (美元/W)	25
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	26
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	26
图 42:	浙江省逆变器出口	26

图 43:	广东省逆变器出口 .....	26
图 44:	季度工控市场规模增速 (%) .....	27
图 45:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	27
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-%) .....	28
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-%) ....	28
图 48:	PMI 走势 .....	29
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	29
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	29
图 51:	铜价格走势 (美元/吨) .....	30
图 52:	铝价格走势 (美元/吨) .....	30
图 53:	本周重要公告汇总.....	37
图 54:	交易异动.....	37
图 55:	大宗交易记录.....	39
表 1:	公司估值.....	2
表 2:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目) .....	4

### 1. 行情回顾

本周（2024年1月8日-1月12日）电气设备 6740 上涨 2.77%，表现强于大盘。沪指 2882 点，下跌 47 点，下跌 1.61%，成交 14478 亿元；深成指 8996 点，下跌 120 点，下跌 1.32%，成交 19198 亿元；创业板 1761 点，下跌 14 点，下跌 0.81%，成交 7569 亿元；电气设备 6740 上涨 2.77%，表现强于大盘。

图14: 本周（2024年1月8日-1月12日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图15: 细分子行业涨跌幅（%,截至1月12日股价）

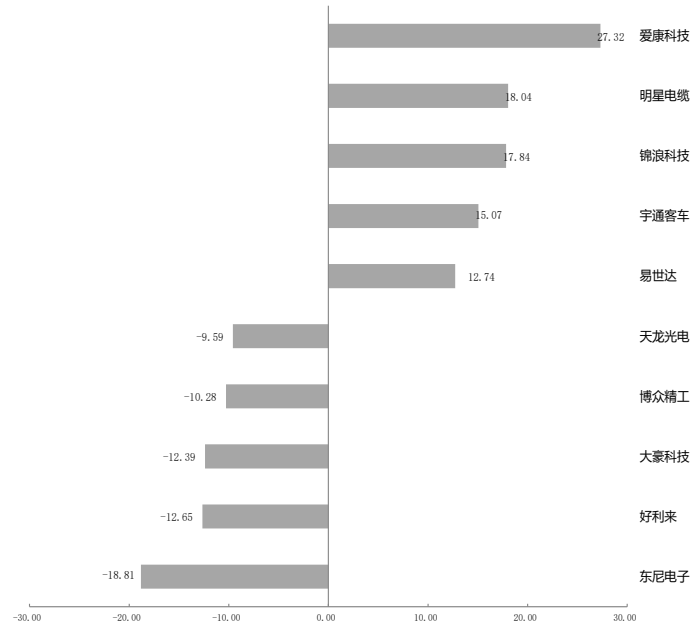
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
光伏	9532.28	5.93	-38.47	-51.40	-26.30	102.16	176.97	75.70	103.24
发电设备	6741.72	3.18	-29.50	-41.37	-3.99	63.65	97.24	7.94	2.56
电气设备	6740.49	2.77	-27.90	-46.23	-20.50	54.80	92.53	25.25	14.65
锂电池	5659.19	1.56	-26.70	-47.64	-3.37	51.42	96.00	20.76	32.55
新能源汽车	2901.09	0.49	-8.17	-29.27	0.94	64.83	76.93	5.04	-7.76
发电及电网	2733.15	-0.49	3.06	-8.36	19.76	24.58	36.99	20.26	14.42
核电	1967.86	-0.72	4.92	-13.47	38.76	68.31	124.33	43.20	8.59
风电	2533.93	-1.40	-31.40	-47.95	-24.08	6.88	38.16	-22.64	-20.69
上证指数	2881.98	-1.61	-6.71	-20.82	-17.02	-5.51	15.56	-12.86	-7.14
深圳成分指数	8996.26	-1.32	-18.33	-39.45	-37.83	-13.75	24.26	-18.52	-11.60
创业板指数	1761.16	-0.81	-24.95	-47.00	-40.63	-2.06	40.83	0.49	-10.24

数据来源: wind, 东吴证券研究所

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为爱康科技、明星电缆、锦浪科技、宇通客车、易世达；跌幅前五为东尼电子、好利来、大豪科技、博众精工、天龙光电。

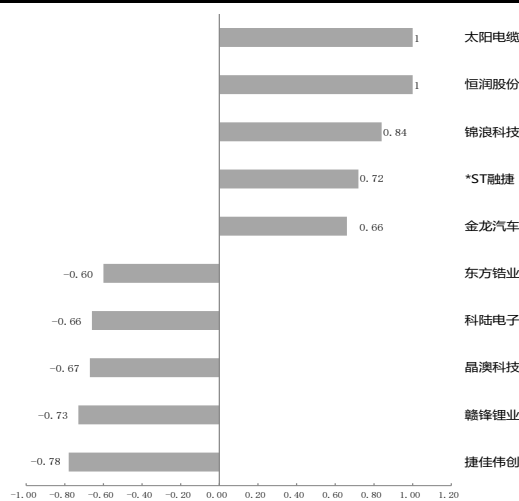
**图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)**



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为太阳电缆、恒润股份、锦浪科技、\*ST 融捷、金龙汽车；外资减仓前五为捷佳伟创、赣锋锂业、晶澳科技、科陆电子、东方锆业。

**图17: 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18: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至1月12日)

板块	证券简称	近1日	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	股价周涨跌(%)
锂电池	宁德时代	15.74	15.85	15.42	15.79	16.31	2.47
	亿纬锂能	5.53	5.49	5.25	6.44	8.28	3.22
	比亚迪	11.54	11.24	11.04	11.45	10.48	1.66
	恩捷股份	8.44	8.29	7.46	8.62	10.24	1.89
	赣锋锂业	7.83	9.07	9.05	10.08	12.07	3.57
	璞泰来	18.95	19.11	18.51	15.14	16.39	4.98
	天齐锂业	5.88	5.82	6.35	6.45	6.50	7.69
	华友钴业	5.21	5.15	4.55	4.27	6.39	-0.23
	新宙邦	2.55	2.90	3.45	4.59	4.62	4.44
	科达利	4.96	5.08	5.59	11.07	9.19	7.78
	当升科技	2.69	2.84	2.54	3.37	4.24	6.02
	天赐材料	8.70	9.06	9.05	10.47	9.09	5.45
	国轩高科	4.07	4.05	3.68	4.30	5.33	2.04
	欣旺达	3.98	3.97	4.20	4.46	4.96	0.07
	亿纬锂能	5.53	5.49	5.25	6.44	8.28	3.22
新能源车	派能科技	4.02	3.24	3.57	4.59	6.03	13.11
	德方纳米	4.48	4.30	4.39	2.70	3.82	9.77
	天奈科技	1.53	1.34	1.68	1.59	3.56	2.31
	容百科技	2.82	2.69	2.87	2.85	4.47	1.92
	当升科技	2.69	2.84	2.54	3.37	4.24	6.02
	星源材质	2.11	2.00	1.95	2.80	3.88	-0.56
	汇川技术	27.76	28.03	28.07	31.64	32.64	-6.92
	国电南瑞	33.69	33.88	34.11	35.05	35.20	-5.50
	三花智控	25.92	25.58	25.82	27.41	27.73	-5.44
	工控电	28.37	28.11	27.90	29.94	27.79	5.58
	力设备	7.11	6.82	5.76	6.01	7.65	0.95
	良信电器	9.19	9.67	10.83	15.10	15.01	0.48
	麦格米特	11.64	11.67	11.82	13.11	14.20	-2.96
	思源电气	11.02	11.12	11.04	10.76	9.38	1.87
	特变电工	2.06	1.89	1.68	1.75	2.48	2.44
光伏	隆基绿能	7.99	8.73	8.42	9.46	13.99	2.46
	通威股份	7.39	7.00	6.54	6.57	7.15	8.38
	阳光电源	16.82	16.55	15.85	15.40	16.51	9.66
	福莱特	3.73	3.71	3.69	3.57	4.81	7.09
	金风科技	3.43	3.48	4.42	7.46	10.12	1.30
	迈为股份	12.98	13.52	13.31	13.34	20.77	5.06
	福斯特	7.88	8.76	9.11	10.80	13.13	11.39
	爱旭股份	4.99	5.58	5.50	4.85	4.58	6.56
	晶澳科技	8.80	9.51	8.61	9.29	10.25	4.35
	锦浪科技	4.09	3.64	3.77	3.95	4.76	17.84
	捷佳伟创	4.41	5.79	4.75	5.15	5.07	3.37
	明阳智能	10.58	11.11	10.47	15.99	17.58	-1.94
	东方电缆	6.99	5.82	5.51	5.33	5.67	7.61
	新强联	2.02	2.05	2.55	2.74	3.23	2.95
	天顺风能	5.75	5.48	4.79	5.36	6.93	-4.68
大金重工	2.04	2.23	1.84	4.43	3.03	3.66	
日月股份	4.73	5.47	5.77	7.55	9.17	-0.17	
TGL中环	7.13	6.90	6.79	6.14	5.78	5.71	
天合光能	4.12	4.41	3.89	4.23	7.88	5.60	
德业股份	4.68	4.93	5.90	7.65	5.82	16.66	
固德威	4.19	4.11	4.29	5.06	6.71	12.14	
科士达	2.31	2.29	2.30	5.23	11.82	6.49	
中天科技	9.22	8.94	9.16	10.34	10.53	-1.36	
晶科能源	5.20	5.50	5.11	4.69	4.37	3.69	
大全能源	3.59	3.74	3.66	2.99	3.31	3.50	

数据来源：wind、东吴证券研究所

图19: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中远海控	3.13	比亚迪	5.46
赛力斯	3.11	科大讯飞	4.18
万华化学	2.90	软通动力	2.72
通威股份	2.73	美的集团	2.62
药明康德	2.70	阳光电源	2.48
兖矿能源	2.33	智飞生物	2.43
江苏银行	2.25	欧菲光	2.37
中国核电	2.15	神火股份	2.21
华阳股份	2.02	光弘科技	2.09

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:** 本周动力电池电芯价格有所下行,行业内由于进入年底阶段,开工率未有提升,景观部分热销车型有一定刺激,但传统淡节点动力、储能和数码消费三大领域的整体需求均呈现下降趋势,预计春节前市场情况不会有明显改善。

#### 正极材料:

**磷酸铁锂:** 本周磷酸铁锂市场需求不旺,业内对2月份的市场预期仍然不乐观,认为春节前市场难以回暖。由于碳酸锂价格保持平稳,磷酸铁锂价格平稳运行;碳酸锂方面,部分正极厂认为价格下跌空间有限,开始小幅量备货。磷酸铁方面,部分企业开工率仅有一成,一方面是因为需求不好没有接到订单,另一方面则是价格太低宁愿停产也不接单。

**三元材料:** 本周三元材料市场表现稳定,报价暂稳运行,目前主流企业反馈1月预期相对偏好,市场供给环比12月基本持平,这与部分2月份的订单提前到一月份完成有关。本周前驱体市场需求稳中有升,主流企业反馈部分海外项目尚可,叠加国内需求亮点,开工情况维持相对稳定。近期原料端冶炼厂因库存低位有所挺价,但传导难度高,短期内价格预期仍以持稳为主。

**碳酸锂:** 本周,国内碳酸锂市场以窄幅波动为主,电碳现货价格区间在9.5万/吨-10万/吨之间,工碳价格较前期略有下降。据不少厂家反馈,由于电池企业2月需求前置,近期现货成交量略有好转,但下游企业压价依然明显,锂盐企业多处于亏损边缘,江西部分厂家加大限产力度,以保长协供应为主。贸易商方面仍有一定的库存量,囤货待涨或卖空套保,取决于市场表现。原料方面,本周澳矿主流离岸价格在850-900美元(FOB),以此计算国内锂盐成本在9.5-9.7万区间,迫于成本压力,澳洲个别高成本锂矿已开始减产。从供需面讲,当前国内碳酸锂市场仍处于供需两弱的局面,价格上涨并没有明显的驱动力。但从情绪面讲,近期市场利好消息不断(如个别澳矿停产、津巴个别中资矿停产、江西锂盐限产增多、碳酸锂收储传闻、智利12月碳酸锂发货量跳水等),虽然单条解读对市场的影响都非常小,但叠加在一起,对市场情绪还是有一定程度修复,等的就是一个爆发点。而今天,智利盐湖封路事件和中汽协预计24年新能源车销量1150万辆这两条消息,就很好扮演了这个角色,导致期货价格大涨。短期内,预计碳酸锂期货价格仍有上涨的可能,现货市场暂时将以观望为主。

**负极材料:** 本周,负极材料市场较为低迷,一月份开工稳定,部分订单提前生产,订单和产量相对平稳。后续,部分企业或面临产量下降的压力,主要原因是下游需求不旺,以及产能相对充裕。负极利润持续遭受加压,部分产品已经亏损,降本增效仍是行业主流策略。目前,负极企业主要通过原料比例的调整及开发新技术开发,来应对未来市场的激烈竞争。本周针状焦市场无较大变化,下游需求一般。生焦原料价格上涨,成本压力加大。石油焦价格一路上扬,低硫焦涨幅明显,厂家减少供应,中石油炼厂率先提出减量,引发行业价格上调,部分企业涨价三四百元/吨。低硫焦国内价格上涨,进口低硫焦竞争力略有增强。

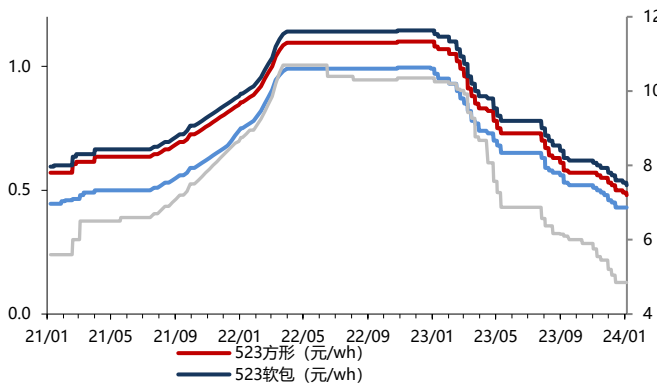
**隔膜:** 本周隔膜市场需求持续低迷,12月份出货量不及预期,本月出货量与上月持平。与去年11月份的市场高峰相比,需求下降了20%-30%。春节前市场难有起色,需求将进一步

减少。厂商反映，市场需求呈现分化，部分客户结构和海外客户占比较高的企业，表现较好，而以下游头部客户为主的企业，面临较多的砍单风险。

**电解液：**本周电解液市场需求偏弱，部分厂家放假准备中，整体市场开工率及出货量小幅减弱，因为有预期的存在，整体市场情绪相对平稳；本周电解液价格小幅下调，预计电解液价格有维稳趋势。原料方面，六氟磷酸锂市场开工率持续下调，部分厂家开始停产，整体市场出货量下降；本周六氟价格小幅微调，随着供应的偏紧，六氟价格有提价趋势；本周溶剂市场开工率持续下降，价格维稳；添加剂市场产能充足，开工率持续下调，价格小幅微降。短期来看，整体市场处于需求淡季，下游厂家对原料的采购较为谨慎，预计1月份需求仍有10%左右的下降空间。

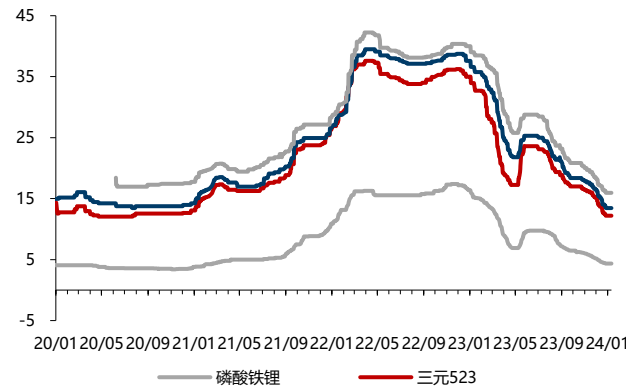
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



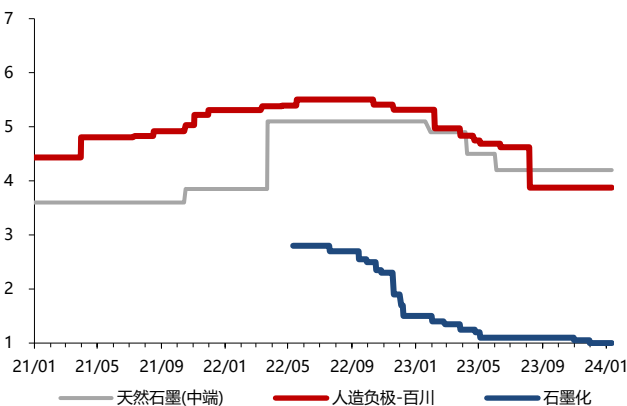
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



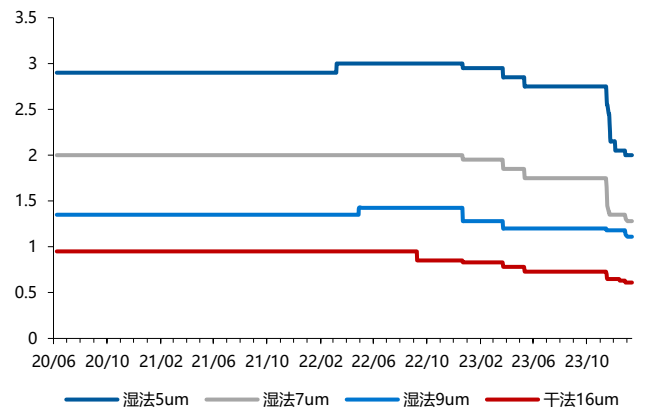
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图22: 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

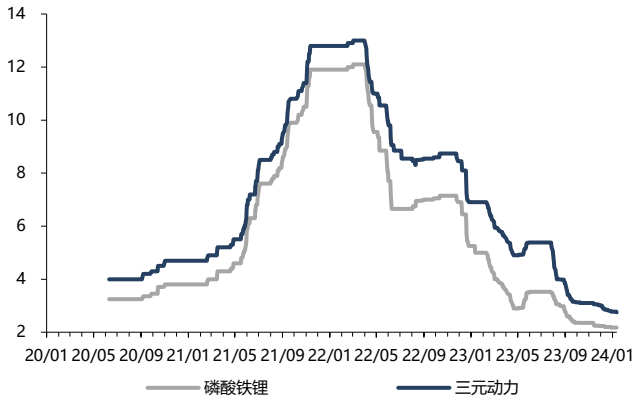
图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



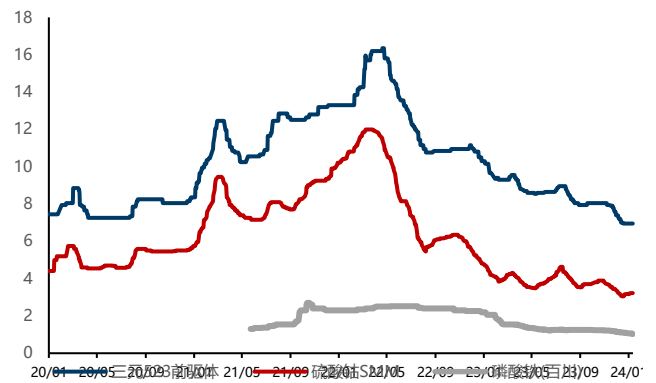
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)

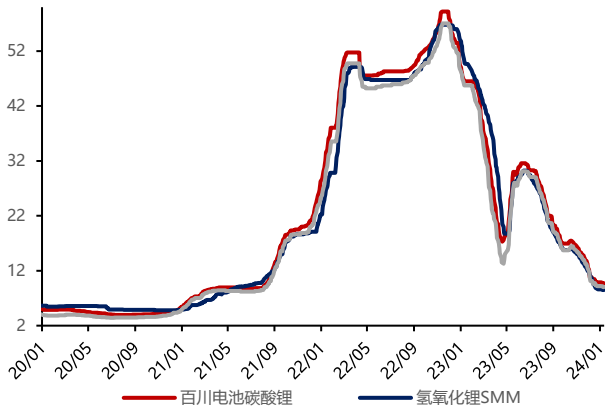


数据来源: SMM, 东吴证券研究所



数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

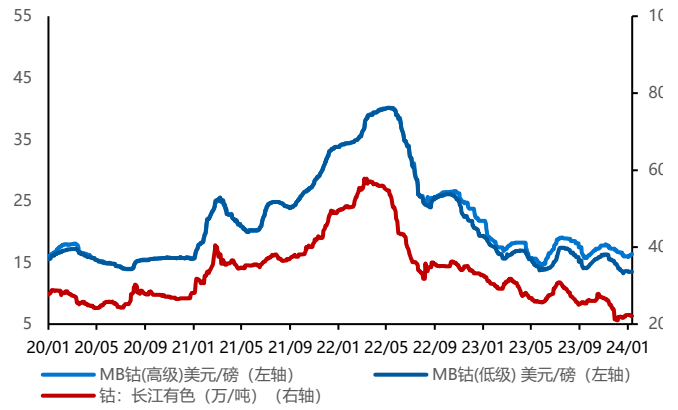
图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/1/12)										
	曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2024-1-8	2024-1-9	2024-1-10	2024-1-11	2024-1-12	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.40	22.10	22.10	22.10	22.10	0.0%	-1.3%	-1.3%	-1.3%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.55	20.55	20.55	20.55	20.55	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	22.13	22.13	22.04	22.00	22.00	0.0%	-1.2%	-1.2%	-1.2%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	22.15	22.15	22.05	22.00	22.00	0.0%	-1.1%	-1.1%	-1.1%	
钴: 金辉钴 (万/吨) 百川	22.40	22.37	22.34	22.33	22.31	-0.1%	-0.5%	-0.8%	-0.8%	
钴: MB钴(低镍)(美元/磅)	16.15	16.25	16.25	16.38	16.38	0.0%	1.5%	2.5%	2.5%	
钴: MB钴(低镍)(美元/磅)	13.53	13.53	13.53	13.50	13.50	0.0%	0.4%	-0.7%	-0.7%	
镍: 上海金交所 (万/吨)	12.66	12.82	12.80	13.05	13.15	0.8%	4.4%	2.3%	2.3%	
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.41	1.41	1.41	1.41	1.41	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.35	8.35	8.35	8.35	8.35	0.0%	-0.6%	-1.8%	-1.8%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	9.10	9.00	9.00	9.00	9.00	0.0%	-2.2%	-2.2%	-2.2%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.85	8.75	8.73	8.73	8.76	0.3%	-1.6%	-0.5%	-0.5%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	9.80	9.70	9.70	9.70	9.70	0.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	9.63	9.60	9.60	9.60	9.62	0.2%	-0.3%	-0.7%	-0.7%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	9.95	9.85	9.85	9.90	9.90	0.0%	-1.0%	-2.0%	-2.0%	
碳酸锂: LC2401 (万/吨)	9.29	9.13	9.29	9.43	9.75	3.4%	0.4%	-3.8%	-3.8%	
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	9.84	9.82	9.84	10.19	10.37	1.8%	5.0%	-4.2%	-4.2%	
金属锂: (万/吨) 百川	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	0.0%	0.0%	-5.6%	-5.6%	
金属锂: (万/吨) SMM	77.50	77.50	77.50	77.50	77.50	0.0%	0.0%	-2.5%	-2.5%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	9.50	9.25	9.25	9.25	9.25	0.0%	-5.1%	-5.1%	-5.1%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.6	8.5	8.5	8.5	8.5	0.0%	-1.7%	-1.7%	-1.7%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.45	8.40	8.40	8.40	8.40	0.0%	-1.2%	-2.3%	-2.3%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.18	2.18	2.18	2.18	2.18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.78	2.78	2.78	2.78	2.75	-0.9%	-0.9%	-0.9%	-0.9%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.55	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	-2.3%	-3.0%	-3.0%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.60	6.50	6.40	6.40	6.40	0.0%	-3.0%	-3.0%	-3.0%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
EC碳酸乙炔酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.07	1.06	1.05	1.04	1.03	-1.0%	-2.8%	-3.7%	-3.7%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	12.90	12.90	13.00	13.00	13.00	0.0%	0.8%	1.6%	1.6%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15	0.0%	1.2%	4.0%	4.0%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	0.0%	1.3%	1.9%	1.9%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	17.40	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.6%	0.6%	0.6%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	0.0%	0.0%	-1.2%	-1.2%	
正极: 三元111型 (万/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.45	13.45	13.45	13.45	13.45	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.33	4.33	4.33	4.33	4.33	0.0%	-0.6%	-0.6%	-0.6%	
负极: 人造石墨高功率 (万/吨)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨低功率 (万/吨)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨高功率 (万/吨)	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨低功率 (万/吨)	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.0%	0.0%	-0.7%	-0.7%	
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.0%	2.2%	3.0%	3.0%	
负极: 钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.1	1.1	1.1	1.1	0.0%	-2.2%	-6.4%	-6.4%	
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.8	0.765	0.765	0.765	0.765	0.0%	-4.4%	-10.0%	-10.0%	
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜: 7um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: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.11	1.11	1.11	1.11	1.11	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.61	0.61	0.61	0.61	0.61	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
电池: 方形三元523 (元/wh) SMM	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	-2.0%	-2.0%	
电池: 软包三元523 (元/wh) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.51	-1.9%	-1.9%	-3.8%	-3.8%	
电池: 方形铁锂 (元/wh) SMM	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.8	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%	
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	22	22	22	22	22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
PVDF: LFP (万元/吨)	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
PVDF: 三元 (万元/吨)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	

数据来源: WIND, 鑫椽资讯, 百川, SMM

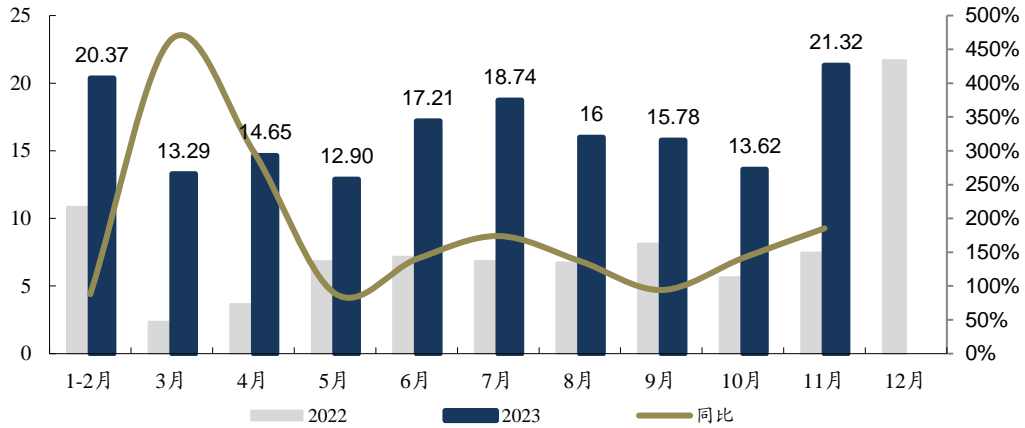
数据来源: WIND、鑫椽资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。2023年11月全国新增装机21.3GW, 同增185%, 环增57%。1-11月全国新增装机163.9GW, 同增149%。

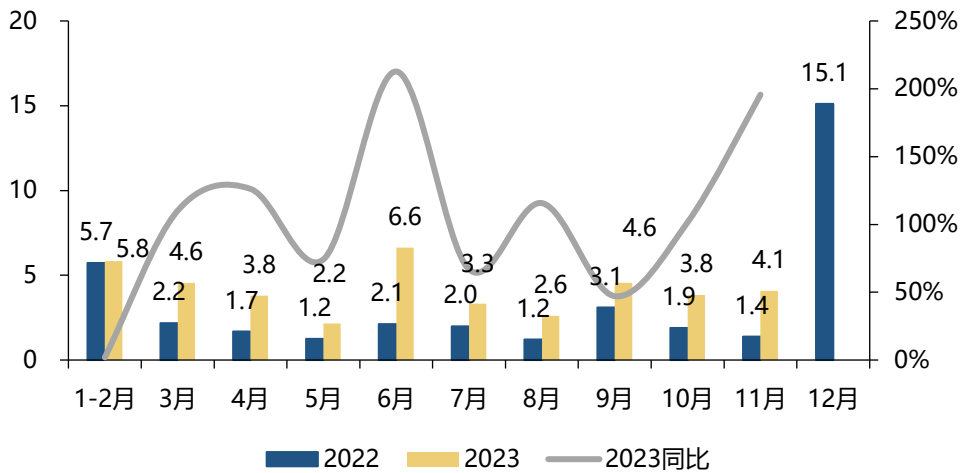
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，2023年11月全国风电新增装机4.1GW，同比+85%，1-11月累计装机41.4GW，同比+84%。1-11月风电利用小时数累计2029小时，比上年同期高11小时。

图30：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

本周光伏产业各环节价格继续“跌跌不休”，各环节不同企业间的价差扩大，部分环节随着成本售价的进一步“倒挂”，且价格尚未有企稳的迹象下开工率情况进一步下滑。硅料方面，随着硅料厂商前期所签订单的交付完成，同时下游硅片企业硅料的备货进一步消耗的情况下，上周开始市场陆续有新订单洽谈工作，但上下游对硅料价格尚未达成一致的情况下未有成交；来至本周，随着下游环节的进一步减产、降价等压力进一步传导至硅料环节，同时市场硅料新产出的增加，使得市场上硅料价格出现了较为明显降幅，市

场报价询价相比上周增加，且市场上陆续已有订单成交落地的声音，但规模化的成交落地本周仍未出现，下游对硅料价格的观望情绪仍未有明显减少，本周 N 型用料价格来至 75 元/公斤附近，P 型用料价格来至 65 元/公斤左右，而硅料新进入者的试料价格接近 60 元/公斤，随着新产能的逐步释放，多晶硅的供应量持续增加，硅料价格预计仍将继续下滑。

### 多晶硅:

本月国内主流硅料企业的 N 型用料陆续落地，且年关将近下游已有企业着手对 N 型用料进行备货，本周部分硅料企业的 N 型用料的下月订单已陆续在谈，甚至有硅料厂商的 N 型用料发货也已排至下月春节。目前国内硅料在产企业继续处于满负荷生产中，虽市场硅料新产出陆续投放市场，但品质多在爬产，市场硅料库存增加多集中为 P 型的中低品质的硅料。价格方面，本周 N/P 用料的价差仍在继续拉大，N 型用料价格继续坚挺持稳，N 型用料价格在 65-67 元/公斤区间。本月虽有部分大厂的 P 型料也开始被下游用做 N 型拉晶，但在下游 P 型拉晶大幅减产情况下 P 型用料需求整体出现萎缩，P 型用料价格尤其是 P 型中低品质用料价格继续走弱，当前下游 P 型用料各类价格来至 52-58 元/公斤。对于短期的硅料价格走势，N 型用料价格预计仍有一定支撑，但 P 型用料价格预计仍将在供过于求的情况下继续走弱。

### 硅片:

本周国内 P 型 M10 硅片价格出现反弹，单晶 M10 硅片虽市场价格主流区间仍在 1.9-2 元/片，但整体成交出现上移，在产的主要厂商价格来至 2 元/片左右；单晶 G12 硅片需求价格一般，价格继续走弱，本周价格在 2.8-3 元/片区间，但实际成交价格集中趋向低位。近一段时间来国内 P/N 需求的切换，P/N 产线的升级改造，P 型硅片盈亏失衡的情况下，市场上 P 型硅片开工大幅减少，在下游仍有部分 P 需求在的情况下，P 型硅片供给出现结构性失衡，因此出现了国内 P 型部分尺寸硅片价格的反弹，但后期能否继续反弹还需视这一波 P 型需求持续时间而定。N 型硅片方面，本月下游 Topcon 电池需求的趋弱传导至 N 型硅片环节，下游电池厂商对 N 型硅片的采购也略显谨慎，本周市场上 N 型硅片实际成交价格仍在继续走弱，N 型 182 硅片下滑至 2.05-2.1 元/片区间，同时市场也开始出现 2 元/片左右的低价；N 型 210 硅片主流价格落在 3.2 元/片左右。耗材方面，随着市场硅片厂商的减产，相关耗材需求价格也是受到影响，坩埚报价继上周跌破 40000 元/个之后，本周主流价格来至在 38000-39000 元/个，预计实际成交仍有继续走低可能。

### 电池片:

本周国内 P 型尺寸电池价格出现反弹。在部分低价市场如印度市场一季度光伏需求旺季的带动下，下游对 P 型电池的要货需求仍在，但随着近一段时间来国内电池企业对 P 型产线断崖式的减停产，国内在产的 P 型电池供给出现失衡紧俏，同时上游 P 型硅片价格出现反弹的情况下，国内 P 型电池价格也出现小幅反弹，主流价格上涨幅度在 0.01-0.02 元/W，本周单晶 M10 电池价格来至 0.37-0.39 元/W，甚至出现了 0.4 元/W 的报价。

单晶 G12 电池价格相对平稳在 0.37-0.38 元/W；此外随着近期下游需求的增加，前期停产的 P 型产线也出现了复产。N 型电池方面，当前为市场需求淡季，国内 Topcon 电池投产产线除新产能爬产不满外，其他电池厂商的整体订单情况一般，排产不满，也开始接外代工订单；Topcon 电池本周价格区间基本与上周持平，但各效率档位价差明显，高效 Topcon 电池价格相对平稳在 0.45-0.47 元/W，市场中效 Topcon 电池价格在 0.41-0.44 元/W 区间。HJT 电池方面，当前市场国内 HJT 产能有限，主流 HJT 电池厂商主要产线基本处于满负荷中，外销较少，少量外销的价格继续维持在 0.61-0.66 元/W 区间。

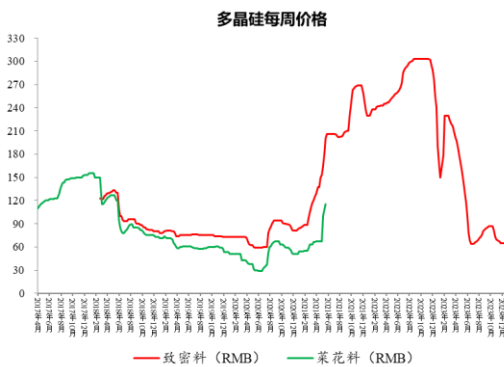
**组件：**

本周虽上游 P 型部分尺寸的硅片、电池价格出现小幅反弹，但国内组件价格包括 P 型在内组件价格依然无起色，本周主流价格 0.84-0.91 元/W 区间，成交基本趋于 0.9 元/W 以下，210 组件价格相比 182 组件略有 0.02 元/W 的溢价；Topcon 组件主流价格来至 0.9-1 元/W 区间。值得注意的是，本周中电建招投标价格公布，P/T 型组件投标价 10%分位数价格水平分别为 0.86、0.90 元/W，相比上月其他招标价格虽近乎持平，但招投标的最低价格仍在继续创新低。HJT 组件方面，当前需求多为欧洲市场，但国内招投标项目也陆续出现了增加 HJT 组件选型的声音，本周 HJT 组件价格在 1.05-1.15 元/W，个别特殊订单执行价格在 1.2 元/W 左右。

**辅材：**

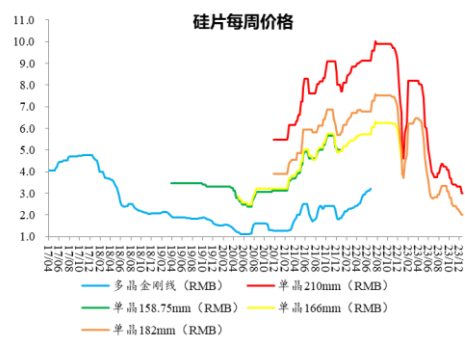
辅材方面，受组件端减产的影响，组件主要辅材需求、价格本月环比走弱。

图31: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (元/片)

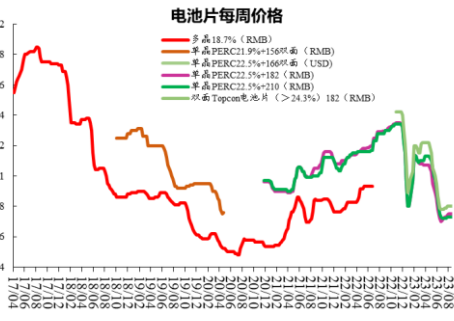


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (元/W)

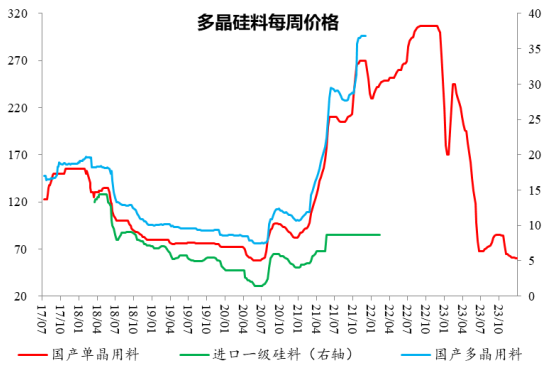
图34: 组件价格走势 (元/W)





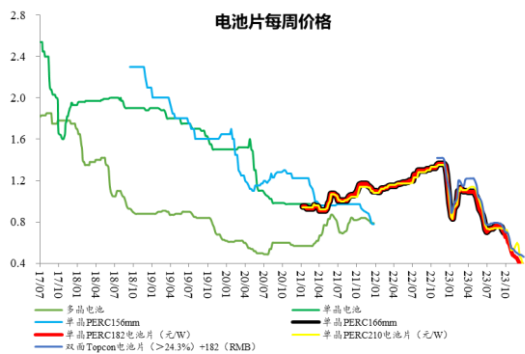
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



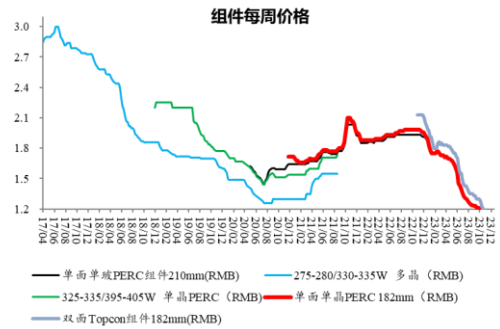
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



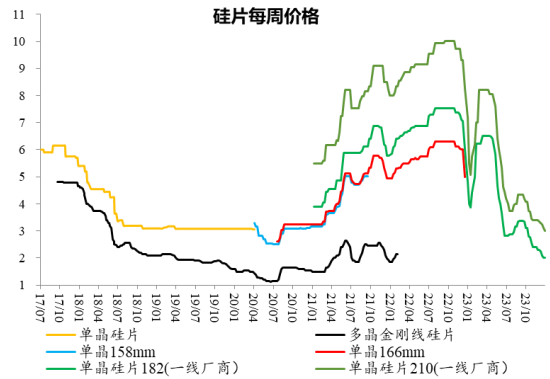
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)



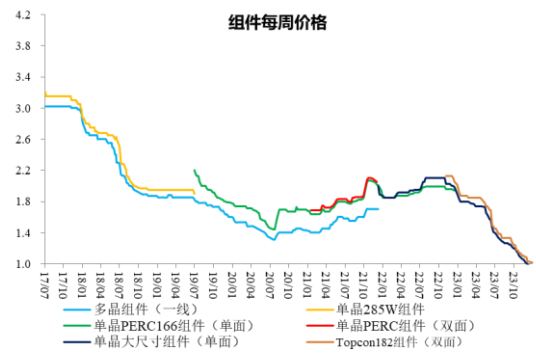
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



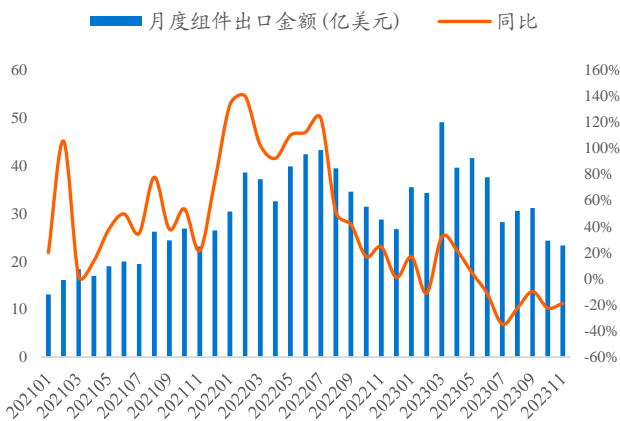
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240106-20240112)

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	60.00	0.00%	-1.64%	-7.69%	-28.49%	-72.73%	-66.67%
单晶硅片182	2.00	0.00%	-4.76%	-16.67%	-28.57%	-58.33%	-50.00%
单晶硅片210	3.00	0.00%	-7.69%	-11.76%	-20.00%	-58.33%	-45.45%
单晶PERC182电池	0.39	8.33%	-2.50%	-17.02%	-35.00%	-60.20%	-54.12%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	-15.56%	-28.30%	-42.42%	-61.22%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.91	0.00%	-7.14%	-14.15%	-21.55%	-52.11%	-50.27%
Topcon182组件(双面)	1.02	0.00%	-0.97%	-7.27%	-13.56%	-	-46.88%
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	65.00	0.00%	0.00%	-7.14%	-25.29%	-72.92%	-65.79%
单晶182硅片	2.00	0.00%	-4.76%	-16.67%	-28.06%	-59.60%	-48.72%
单晶210硅片	2.80	-6.67%	-15.15%	-17.65%	-24.32%	-58.21%	-44.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.37	2.78%	-2.63%	-17.78%	-38.33%	-61.05%	-53.75%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.38	2.70%	-11.63%	-28.30%	-41.54%	-60.00%	-52.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.47	0.00%	-2.08%	-9.62%	-27.69%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	-3.23%	-10.00%	-15.09%	-23.73%	-52.51%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	-3.12%	-10.58%	-13.08%	-21.85%	-50.92%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.98	-2.00%	-9.26%	-15.52%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.50	0.00%	0.00%	-3.64%	-5.36%	-3.64%	0.00%
光伏玻璃2.0mm	17.50	0.00%	0.00%	-5.41%	-12.50%	-14.63%	-10.26%
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

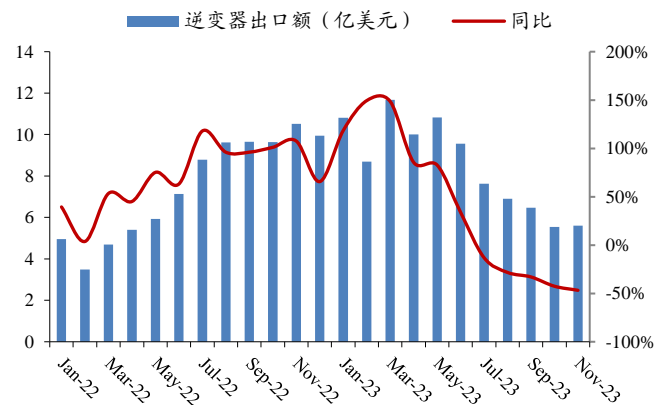
图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

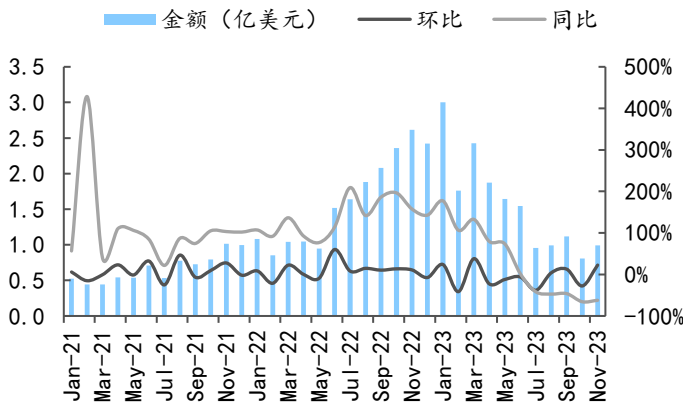
图42: 浙江省逆变器出口

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速

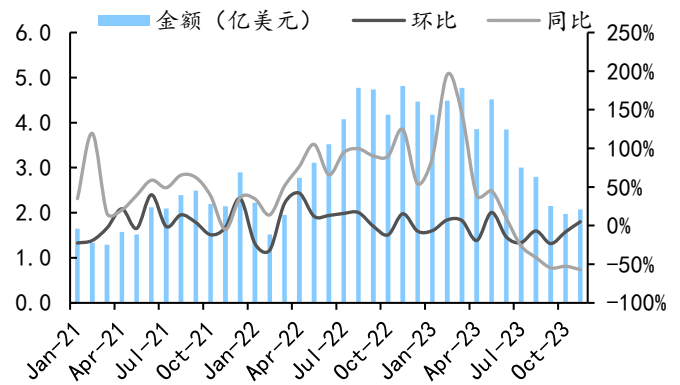


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 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

工控自动化市场 2023 年 Q3 整体增速-1.7%。1) 分市场看，2023Q3 OEM 市场增速继续回落、项目型市场微增，先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-9.3%/+2.4% (2023Q2 增速分别-10.7%/+2.1%)。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	735.3
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-1.7%
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%	-6.6%	-10.7%	-9.3%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	2.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)

百万元	2022								2023					
	2022Q1	YoY	2022Q2	YoY	2022Q3	YoY	2022Q4	YoY	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>32640</b>	<b>4.5%</b>	<b>30233</b>	<b>-10.2%</b>	<b>26481</b>	<b>-6.0%</b>	<b>24394</b>	<b>-10.0%</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>
机床	6388	-8.0%	8055	-16.0%	5549	-14.0%	5838	-15.0%	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%
半导体	3690	8.2%	3491	-11.4%	3492	-8.0%	2815	-10.0%	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%
电池	2279	20.0%	2196	25.0%	1926	23.0%	1426	11.0%	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%
包装	1746	15.0%	1274	-26.0%	1432	-10.0%	781	-31.0%	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%
纺织	2007	16.0%	1911	-9.0%	1464	-7.0%	1227	-15.0%	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%
工业机器人	1179	16.0%	1083	-7.0%	916	-5.1%	841	1.0%	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%
暖通空调	975	-3.0%	1348	6.0%	1277	2.0%	779	-3.0%	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%
电梯	1101	10.0%	1452	-16.0%	1525	1.0%	1205	-8.0%	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%
物流	1015	8.0%	1302	-5.0%	1194	-3.0%	793	-7.0%	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%
起重	900	-3.0%	1019	-8.0%	897	-6.0%	635	-10.1%	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%
橡胶	547	3.2%	374	-21.3%	481	-10.1%	356	-11.9%	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%
印刷	311	-40.0%	289	-39.9%	395	10.0%	417	18.1%	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%
塑料	527	2.3%	538	-19.8%	573	-18.0%	423	-19.1%	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%
食品饮料	540	6.3%	621	-13.0%	632	-5.1%	654	7.7%	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%
工程机械	416	-10.0%	452	-25.0%	474	1.9%	335	-8.0%	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%
纸巾	448	3.0%	483	-6.9%	416	-5.9%	357	-10.1%	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%
制药	252	8.2%	267	-8.2%	284	4.8%	277	2.2%	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%
造纸	193	12.9%	266	-7.0%	234	-6.0%	203	-7.7%	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%
建材	437	-8.2%	467	-8.8%	450	-7.2%	305	-10.3%	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%
烟草	37	-32.7%	30	-14.3%	42	-12.5%	41	-16.3%	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%
其他	7652	10.2%	3315	-0.5%	2828	-7.9%	4686	-10.2%	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%
<b>项目型市场合计</b>	<b>48400</b>	<b>9.8%</b>	<b>44425</b>	<b>1.2%</b>	<b>48331</b>	<b>7.8%</b>	<b>41484</b>	<b>5.8%</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49500</b>	<b>2.4%</b>
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.0%	12502	8.0%	10941	11.0%
石化	6310	15.3%	4751	-11.0%	5674	2.0%	4728	-9.0%	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%
电力	4847	9.5%	4169	9.4%	3853	5.0%	4266	31.0%	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%
市政及公共设施	7890	10.0%	9011	4.0%	10080	9.0%	8921	3.0%	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%
冶金	3505	9.0%	3775	-7.0%	5796	2.0%	3842	-12.0%	3125	-10.8%	3850	2.0%	5970	3.0%
汽车	915	9.1%	1926	4.0%	1135	13.0%	1201	10.0%	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%
采矿	734	20.3%	768	21.0%	1033	12.0%	926	19.9%	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%
造纸	600	14.1%	582	-3.0%	684	4.9%	652	2.0%	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%
其他	13326	5.5%	7866	22.1%	10219	4.0%	7168	1.1%	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10102	-1.1%
<b>工控行业合计</b>	<b>81040</b>	<b>7.6%</b>	<b>74658</b>	<b>-3.8%</b>	<b>74812</b>	<b>2.4%</b>	<b>65878</b>	<b>-0.7%</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73528</b>	<b>-1.7%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

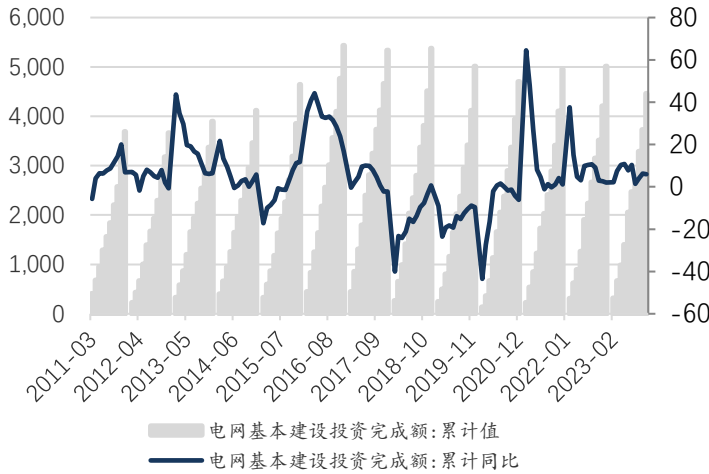
**2023年12月制造业PMI 49.0%，前值49.4%，环比-0.4pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.0%/48.7%/47.3%，环比-0.5pct/-0.1pct/-0.5pct。后续持续关注PMI指数情况。2023年1-11月工业增加值累计同比+4.3%；2023年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.3%。

**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

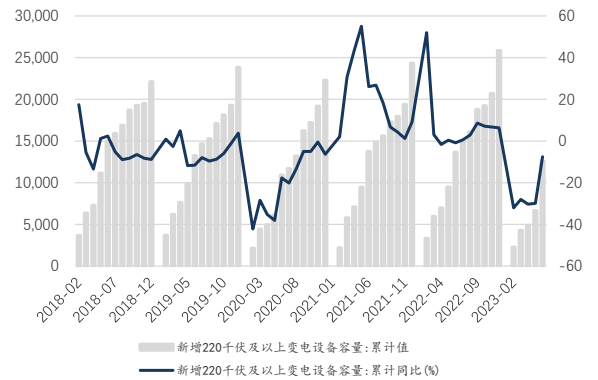
- **2023年1-11月工业增加值累计同比+4.3%：**2023年1-11月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%，11月制造业规模以上工业增加值同比+6.6%。
- **2023年11月制造业固定资产投资累计同比增长6.3%：**2023年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.3%。
- **2023年1-11月机器人、机床产量数据承压：**2023年1-11月工业机器人产量累计同比-2.8%；1-11月金属切削机床产量累计同比+7.3%，1-10月金属成形机床产量累计同比-17.1%。

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-%）

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-%）

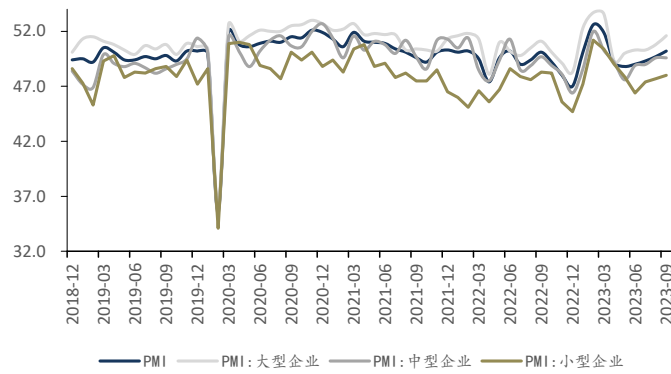


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势



数据来源: wind, 东吴证券研究所

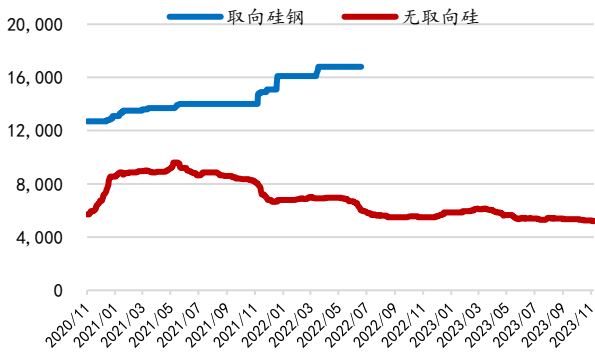
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格略升。无取向硅钢价格 5,539.00 元/吨，环比上升 0.38%。

本周铝价保持不变，银、铜价均下降。Comex 白银本周收于 22.91 美元/盎司，环比下降 0.76%；LME 三个月期铜本周收于 8,375.00 美元/吨，环比下降 0.19%；LME 三个月期铝收于 2,235.00 美元/吨，环比保持不变。

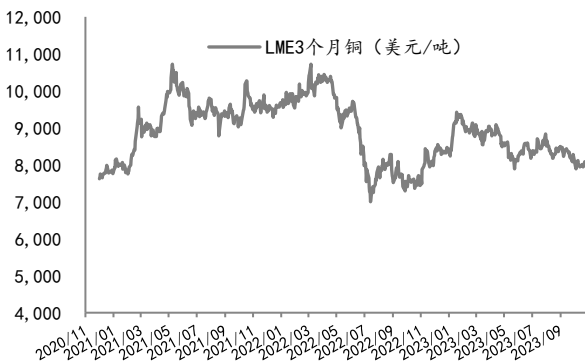
图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)

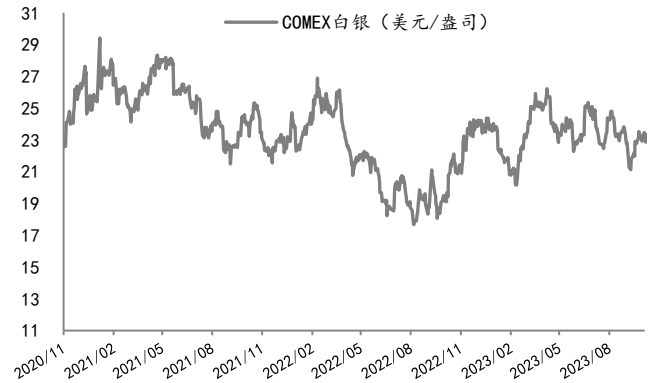


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)

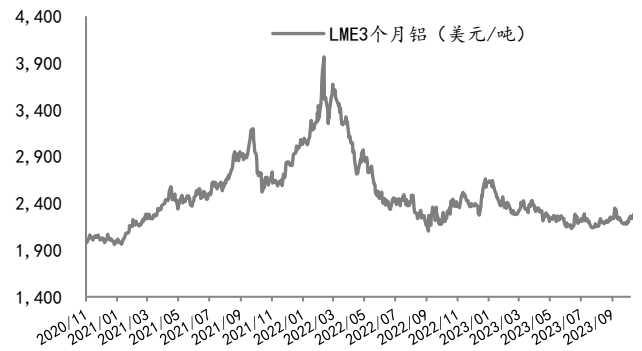


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52: 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

**安徽：芜湖光伏发电储能项目发电量每千瓦时补贴 0.3 元。**安徽芜湖发布《关于加快光伏发电项目建设的若干政策措施的通知》，加快推进光伏发电项目选址、建设、接网和消纳，鼓励利用未利用地和存量建设用地发展光伏发电产业，继续支持储能项目建设，对 2024 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日期间建成并网的储能项目，按发电量给予 0.3 元/千瓦时补贴，补贴年限为 3 年，单个项目年度补贴最高 100 万元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rk6IClodlnNx9iGm60K3mw>

**湖南：公布 2024 年 1 月代理购电价格。**湖南省公开 2024 年 1 月代理购电电价，最大峰谷价差为

1.5464 元/kWh。工商业单一制用电下，尖峰-低谷价差 1.1605 元/kWh、高峰低谷价差 0.9162 元/kWh；两部制用电下，尖峰-低谷价差 1.0292 元/kWh、高峰低谷价差 0.8125 元/kWh。工商业用电单一制 1.5 倍下，尖峰低谷价差 1.5464 元/kWh、高峰低谷价差 1.2208 元/kWh；两部制 1.5 倍下，尖峰低谷价差 1.4151 元/kWh、高峰低谷价差 1.1172 元/kWh。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_bONAGhyGvQrfNKcmW6CYA](https://mp.weixin.qq.com/s/_bONAGhyGvQrfNKcmW6CYA)

**云南：集中共享新型储能试点示范项目公示。**1月8日，云南省能源局公示云南集中共享新型储能试点示范项目。本次共公示 19 个项目，合计规模达 3.1GW/7.7GWh。本次公示项目，技术路线包括磷酸铁锂技术、先进绝热式压缩空气储能技术、全钒液流电池技术。在公示项目中，国家能源集团旗下项目有 3 个，中核集团旗下项目有 3 个，南方电网旗下项目有 2 个，三峡集团旗下项目有 1 个。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nGum0hWssum-0riVPNBGMg>

**美国：2030 年对电池储能系统需求将增长六倍。**根据美国光伏产业协会(SEIA)日前发布的一份报告，认为美国对电池储能系统需求或将增长六倍。美国锂离子电池年产能目前为 60GWh，而到 2030 年，美国市场对电池的需求可能会从 18GWh 增加到 119GWh，其规模增长超过六倍。该报告预测，在未来五年内，电池制造商宣布建设的制造设施将使美国电池年产量提高到 630GWh 以上。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_bONAGhyGvQrfNKcmW6CYA](https://mp.weixin.qq.com/s/_bONAGhyGvQrfNKcmW6CYA)

**欧洲：欧洲投资银行 4 亿欧元支持希腊开发商 Mytilineos 的光伏和储能业务。**欧洲投资银行(EIB)已承诺投资 4 亿欧元(合 4.37 亿美元)，以支持希腊可再生能源开发商 Mytilineos 的太阳能和电池储能发展计划。这一承诺是 Mytilineos 的更广泛投资计划的一部分，该计划将通过 2027 年支持欧洲联盟(EU)范围内 2.6GW (GW) 太阳能光伏和储能资产的开发。总投资金额预计约为 25 亿欧元(合 27 亿美元)。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nGum0hWssum-0riVPNBGMg>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

工信部将对于具备量产条件的自动驾驶车型给予试点路测的牌照发放。2023 年底工信部发文表示，将对于具备量产条件的自动驾驶车型给予试点路测的牌照发放，这也就意味着 L3 级(有条件自动驾驶)和 L4 级(高度自动驾驶)自动驾驶的合法上路已经进入了倒计时阶段。随即，宝马、奔驰、北汽、上汽、长安、东风、赛力斯等车企或旗下品牌纷纷亮出手中的 L3 级自动驾驶测试牌照。

<https://auto.sina.com.cn/news/2024-01-10/detail-inaaxct7280668.shtml>

乘联会数据显示，2023年12月新能源乘用车企业总体走势较强，厂商批发销量突破万辆的企业达到21家(环比增3家，同比增8家)，占新能源乘用车总量92.8%(上月88.8%，去年同期80.3%)。其中:比亚迪340,178辆、上汽通用五菱117,533辆、特斯拉中国94,139辆、吉利汽车60447辆、理想汽车50353辆、长安汽车47330辆、广汽埃安45,947辆赛力斯36270辆、上汽乘用车35024辆长城汽车29,816辆、奇瑞汽车20887辆上汽大众20,588辆、小鹏汽车20107辆上汽通用18,911辆、零跑汽车18,618辆蔚来汽车18,012辆、北汽乘用车12,811辆、华晨宝马10,519辆、智己汽车10412辆、岚图汽车10,017辆、广汽传祺10,013辆。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/215755>

乘联会秘书长崔东树1月6日发文称，2023年实施汽车产品召回181批次，总共召回728万台，相对上年同期的数量增长142%。外资企业召回次数较多，自主召回次数逐步提升。新能源车的召回数量逐步增大，除了特斯拉能量回收的110万台召回之外，总体新能源召回数量不大。软件问题召回较多，传统车召回没有出现新的趋势性事件。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/215518>

公安部11日发布最新统计，截至2023年底，我国新能源汽车保有量达2041万辆，全年新注册登记743万辆；全国机动车保有量达4.35亿辆，其中汽车3.36亿辆；机动车驾驶人达5.23亿人，其中汽车驾驶人4.86亿人。

<http://www.news.cn/20240111/204959bbb6b14754baf769aa66656444/c.html>

宁德时代与福特汽车公司的技术合作或未被排除在新细则已生效的《美国通货膨胀削减法案》(IRA法案)补贴之外。当地时间1月5日，福特汽车的一位发言人接受外媒报道时表示，该汽车制造商在IRA或相关指南中没有看到任何“会取消我们与中国电池制造商宁德时代的许可协议”的内容。2023年2月，宁德时代宣布，将为福特汽车在美国新建的电池工厂提供筹建和运营服务，并就电池专利技术进行许可，不涉及直接投资。去年受美国汽车工人罢工影响，福特短暂停止电池工厂建设，去年11月，福特宣布重启总投资约35亿美元的建厂计划，预计2026年投产，但产能规模从30GWh缩减到20GWh。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/215540>

SNE Research: 宁德时代市占率将首破40%，比亚迪首超LG能源夺得亚军。2023年随着中国新能源汽车突飞猛进的增长，全球动力电池市场也将随之高涨。虽然2023年12月全球装机量还未出炉，但根据各企业前11月的装机量排名，2023年全球装机量TOP10已成定局。宁德时代、比亚迪和LG将是全球动力电池榜前三甲。其中宁德时代装机量有望超260GWh，市占率将首破40%，创历史新高，依旧遥遥领先，称霸全球动力电池市场。比亚迪装机量预计超100GWh，首超LG能源夺



得亚军，中创新航超三星 SDI 位居第六，2023 年最大的“黑马”亿纬锂能有望取代欣旺达位居第九。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/215769>

**理想汽车发布全年战报，共交付 376030 辆新车，创新势力里程碑。**理想汽车发布全年战报：2023 年共交付 376030 辆新车，成为中国首家迈过 30 万辆年交付大关的新势力车企。整体来看其销量逐月上涨，10 月产能升级后，单月首次突破 4 万辆，仅用时 2 个月就在 12 月完成了月销 5 万辆的目标。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/215897>

**特斯拉中国官网显示其电动汽车再次降价。**其中 Model 3 焕新版售价降至 24.59 万元人民币，Model 3 长续航焕新版售价降至 29.99 万元人民币，Model Y 售价降至 25.89 万元人民币。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355576.shtml>

**哈尔滨首座华为全液冷超充站正式上线。**近日，黑龙江省哈尔滨市海宁皮革城 600kW 液冷超充站正式上线。该场站由馨博投资集团投资建设，采用华为全液冷超充解决方案，配备 12 把充电枪，2 把最大功率 600kW 全液冷超充枪，10 把最大功率 250kW 快充枪，可支持 12 辆新能源汽车快速充电，它也是我国最高纬度省份首个超充场站。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/216326>

### 3.1.3. 光伏

**红海危机致中欧供应链重大延迟 未来或有中断风险。**红海危机已中断特斯拉在德国的生产计划，也导致欧洲光伏组件到岸价大幅上涨。马士基警告，亚欧供应链或在 1 月底至 3 月初出现重大中断。

<https://companies.caixin.com/2024-01-13/102156058.html>

**《电能质量管理办法（暂行）》发布。**国家发展和改革委员会发布中华人民共和国国家发展和改革委员会令 8 号。《电能质量管理办法（暂行）》已经 2023 年 12 月 26 日第 7 次委务会议审议通过，现予公布，自 2024 年 4 月 1 日起施行。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240110/1355224.shtml>

**中国光伏组件成本下降 42%。** Wood Mackenzie 在最新报告《新视野》中指出，在过去 12 个月中，中国太阳能组件的生产成本下降了 42%，跌至每瓦 0.15 美元。这使中国的制造商比国际竞争对手更具成本优势。除了中国太阳能硬件成本的下降外，报告还关注了可再生能源的崛起、为实现电池原材料供应多样化的努力、碳捕获和储存的进展以及家用热泵的增长。

[https://mp.weixin.qq.com/s/5nEMeKlgc\\_inu2MnA5EsCA](https://mp.weixin.qq.com/s/5nEMeKlgc_inu2MnA5EsCA)

**仁烁光能 150MW 钙钛矿光伏组件项目顺利竣工投产。** 1 月 11 日，仁烁光能 150MW 钙钛矿光伏组件项目竣工暨出片仪式在常熟成功举办。预计在 2024 年，仁烁光能将在 1.2m\*0.6m 组件上实现 20% 以上的光电转化效率；同时，公司将持续推进全钙钛矿叠层组件尺寸的放大工作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/D4Ynx5RgalQ3J0D5IGbQIq>

**硅料最新价格停止下跌。** N 型料成交价平均为 6.78 万元/吨，波动 0.00%；复投料成交价平均为 6.03 万元/吨，波动 0.00%；单晶致密料成交价平均为 5.81 万元/吨，波动 0.00%；单晶菜花料成交价平均为 5.46 万元/吨，波动 0.00%。N 型颗粒料成交价平均为 5.95 万元/吨，波动 0.00%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/j-6ypzPdQXAWyisyWLjc9w>

### 3.1.4. 风电

**河北海上风电：**省管 1.8GW+国管 5.5GW 获批，2025 年前并网 1.6GW。河北省“十四五”海上风电规划获批。其中，省管海上风电 180 万千瓦（秦皇岛 50 万千瓦，唐山 130 万千瓦），国管海上风电 550 万千瓦。要求 2025 年前省管并网 60 万千瓦，国管并网 100 万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RU27-sL1pa00yfY1noIesQ>

**吉林省：风电项目核准制调整为备案制。** 吉林省人民政府办公厅印发关于促进吉林省新能源产业加快发展若干措施的通知。通知指出，调整优化风电项目核准制度。根据国家核准目录的调整情况，将风电项目由核准制调整为备案制。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240110/1355026.shtml>

**中电建 20GW 风机采购开标，海上风电最低报价 1600 元/kW。**1月9日，中电建 2024 年度风力发电机组框架入围集中采购项目开标。项目分 3 个包件，分别采购 5GW（陆上）、12GW（陆上）、3GW（海上）。根据开标信息，包件一、包件二均有 11 家整机商竞标。包件一最低投标报价为 6.475 亿元，折合单价为 1295 元/kW；包件二最低投标报价为 15.54 亿元，折合单价为 1295 元/kW。包件三有 9 家整机商竞标，最低投标报价为 73.5 亿元，折合单价为 2450 元/kW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JGusc-YGJZCgDf5XLGX-EA>

**安徽启动 2023 年风光项目建设规模竞配，风电项目 1.5GW。**安徽省能源局发布关于开展 2023 年风电和光伏发电项目建设规模竞争性配置工作的通知。《通知》指出，安徽省能源局结合安徽实际，经研究决定开展 2023 年风电和光伏发电项目建设规模竞争性配置。本次风电项目竞争性配置建设规模 150 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355593.shtml>

**甘肃瓜州 1.75GW 风电项目首台并网。**甘肃瓜州宝丰风能开发有限公司 175 万千瓦风力发电项目首台风机于近日顺利并网发电。该项目为国内单体容量最大陆上风电项目，共安装 333 台金风科技 5.27 兆瓦的风电机组。项目建成后，预计年发电量达 49.93 亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355523.shtml>

**华润 700MW 风电项目机组采购启动招标。**华润电力贺州平桂大平二期（明梅）100MW 风电项目、英利发展宁河镇 150MW 风力发电项目、英利发展丰台镇 49.65MW 风力发电项目、克东宝泉 200MW 风电项目、克山涌泉 200MW 风电项目风力发电机组采购招标，规模总计 699.65MW，单机容量 4.65MW-6.25MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355589.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**工信部等十部委联合发布：鼓励氢能在水泥等工业窑炉中的应用。**1月10日，工信部、发改委等十部委联合印发了绿色建材产业高质量发展实施方案的通知，提出加快生产过程绿色化，实施技术改造，有序推动水泥行业超低排放设施建设，鼓励氢能、生物质燃料、垃圾衍生燃料等替代能源在水泥等工业窑炉中的应用。

[https://mp.weixin.qq.com/s/B8uf\\_duyg6rSDXa4reU\\_vQ](https://mp.weixin.qq.com/s/B8uf_duyg6rSDXa4reU_vQ)

海南省氢能产业发展中长期规划发布，2025年制氢量达10万吨/年。1月8日，海南省发改委发布《海南省氢能产业发展中长期规划（2023-2035年）》，文件指出：到2025年，燃料电池汽车保有量约200辆，部署建设加氢站6座。可再生能源制氢量达到10万吨/年，主要用于船用绿色甲醇生产制造，满足2-3艘甲醇动力集装箱船舶使用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240109/1354990.shtml>

GGII：2023年底中国电解槽厂商总产能38GW，同增200%+。据高工氢电产业研究所（GGII），截至2023年底，国内电解水制氢设备厂商总产能（名义产能，含规划2023年底建成产能）达到38GW，同比2022年新增23GW以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240110/1355097.shtml>

中汽协：2023年全国燃料电池汽车销量近6000辆，同增72%。根据中汽协，2023年12月燃料电池产销同比分别增长98.8%和149.1%，2023年全年燃料电池产销则分别增长55.3%和72.0%，对应2023年全国燃料电池汽车产销总量分别为5668辆和5805辆。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355669.shtml>

全国首个城镇燃气掺氢综合实验平台落地深圳，已成功供气近200天。全国首个城镇燃气掺氢综合科技实验平台落地深圳，目前已成功为深圳市求雨岭生活区安全供气近200天，作为国内首个可推广、可复制的城镇燃气氢气掺-输-用一体化平台，平台集成测试、验证、生产功能，掺氢比达到20%，压力范围覆盖城镇燃气全部压力运行范围，用氢面积85000平，用氢人口超过4000人，实现掺氢燃气的宽压力、长周期、规模化应用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VB3LX7bFkEBxGwfc5oYWHw>

正泰集团旗下泰氢晨获Pre-A轮1.5亿元融资。上海泰氢晨能源科技有限公司完成1.5亿元人民币的Pre-A轮融资，本轮融资由高榕资本领投，博裕资本跟投，现有股东同步增资。泰氢晨是正泰集团下属的氢能产业化高科技平台公司，22年设立，依托正泰平台与电力新能源全产业链资源，探索以“绿电+绿氢”为基础的清洁能源综合应用，在氢能分布式发电、氢储能、氢消纳等领域提供核心装备与综合解决方案。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240111/1355360.shtml>

### 3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

海优新材	首次公开发行部分限售股上市流通, 股票认购方式为网下, 上市股数为 319.438 万股。
孚能科技	孚能科技(赣州)股份有限公司的全资子公司广州孚能科技有限公司近日获得政府补助款项人民币 10,000.00 万元。
中控技术	公司认为公司 204 名激励对象符合 2019 年股票期权激励计划规定的第四个行权期的行权条件, 本次行权的股票期权数量为 3,990,412 股。
意华股份	1) 向 2023 年限制性股票激励计划激励对象授予限制性股票, 激励对象共 290 人, 授予数量 681.97 万股, 授予价格 18.52 元/股; 2) 公司为全资子公司意华新能源向宁波银行股份有限公司温州分行申请综合授信提供担保, 担保金额为人民币 17,400 万元。
中天科技	公司已将用于补充流动资金的 190,000 万元闲置募集资金提前归还至公司募集资金专用账户, 并及时将上述资金归还情况通知了保荐机构和保荐代表人。
振华新材	定增募资已完成, 募资总额 10.93 亿元
五洲新春	公司拟对五洲墨西哥增资 3,000 万元(折合 420.1328 万美元)。
永太科技	与宁德时代签订《物料采购协议》, 约定六氟磷酸锂、双氟磺酰亚胺锂(LIFSI)和碳酸亚乙烯酯(VC)三种产品(该三种产品以下统称为“原材料”)的交易计划、价格等事宜。
振江股份	控股子公司上海底特公开发行业股票并于上交所上市辅导。
智光电气	控股孙公司广州华跃电力工程设计有限公司中标广州发展龙川龙母二期第一阶段 80MW 林光互补项目 EPC 总承包项目, 中标金额为 1.42 亿元。
能辉科技	公司中标越秀新能源 2023 年度第四十八批屋顶分布式光伏项目设备及运维框架协议招标(标段一、二)。
盛新锂能	公司及全资子公司盛威国际与现代汽车签订氢氧化锂供货合同, 公司及盛威国际将在 2024 年至 2027 年期间向现代汽车供应氢氧化锂产品。
德福科技	与德国某头部知名整车厂商旗下动力电池全资子公司签署定点协议。
富临精工	公司董事彭建生先生辞职, 公司通过提名岳小平先生为公司第五届董事会非独立董事候选人。
格林美	控股子公司动力再生与兰钧新能源签署动力电池绿色回收利用战略合作协议。
起帆电缆	公司同意将“池州起帆电线电缆产业园建设项目”延期至 2024 年 6 月。
赛伍技术	公司决定终止 2021 年限制性股票激励计划, 回购注销本次激励计划已授予但尚未解除限售的全部限制性股票, 回购数量合计 234.04 万股, 回购价格为 17.04 元/股。
长高电新	计划向不特定对象发行可转债, 本次发行总额不超过人民币 7.84 亿元, 每张面值 100 元人民币, 按面值发行。募集资金拟用于长高电新金洲生产基地三期项目、长高电新望城生产基地提质改扩建项目及长高绿色智慧配电产业园项目。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图54: 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 (%)
002606.SZ	大连电瓷	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-12	2024-01-12	1	30,732.2688	10.03
603333.SH	尚纬股份	振幅值达 15%	2024-01-09	2024-01-09	1	64,745.9822	9.98
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-10	2024-01-10	1	79,092.7372	10.07

603333.SH	尚纬股份	振幅值达 15%	2024-01-10	2024-01-10	1	79,092.7372	10.07
603333.SH	尚纬股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-09	2024-01-10	2	143,838.7194	21.05
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-11	2024-01-11	1	114,896.1496	10.04
603333.SH	尚纬股份	振幅值达 15%	2024-01-11	2024-01-11	1	114,896.1496	10.04
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-12	2024-01-12	1	115,231.7526	-9.95
603333.SH	尚纬股份	振幅值达 15%	2024-01-12	2024-01-12	1	115,231.7526	-9.95
002610.SZ	爱康科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-09	2024-01-09	1	111,225.5854	10.00
002610.SZ	爱康科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-10	2024-01-10	1	178,470.1542	9.92
002610.SZ	爱康科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-09	2024-01-10	2	289,695.7396	20.91
603628.SH	清源股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-05	2024-01-08	2	283,233.1739	18.80
603628.SH	清源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-09	2024-01-09	1	172,015.0115	-10.01
603628.SH	清源股份	振幅值达 15%	2024-01-09	2024-01-09	1	172,015.0115	-10.01
603628.SH	清源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-10	2024-01-10	1	150,034.3819	-10.00
603628.SH	清源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-11	2024-01-11	1	170,901.3876	10.01
603628.SH	清源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-12	2024-01-12	1	159,389.9790	10.01
603628.SH	清源股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-11	2024-01-12	2	330,291.3666	21.02
603595.SH	东尼电子	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-08	2024-01-08	1	2,459.2368	-9.99
603595.SH	东尼电子	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-09	2024-01-09	1	1,970.2460	-9.99
603595.SH	东尼电子	振幅值达 15%	2024-01-10	2024-01-10	1	28,981.4010	-1.63
002729.SZ	好利科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-09	2024-01-09	1	19,802.1688	-9.98
002738.SZ	中矿资源	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-11	2024-01-11	1	187,130.3983	10.00
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-11	2024-01-11	1	168,586.3322	10.01

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：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)
601012.SH	隆基绿能	2024-01-12	22.11	22.11	15.38
300316.SZ	晶盛机电	2024-01-12	32.22	39.71	9.48
688005.SH	容百科技	2024-01-12	37.83	37.71	6.33
300750.SZ	宁德时代	2024-01-11	154.82	154.82	30.00
300224.SZ	正海磁材	2024-01-11	11.12	11.12	100.00
300569.SZ	天能重工	2024-01-10	6.07	6.07	56.90
300432.SZ	富临精工	2024-01-10	9.34	9.34	30.00
002108.SZ	沧州明珠	2024-01-10	3.90	3.95	30.86
603416.SH	信捷电气	2024-01-09	34.79	34.79	38.00
300432.SZ	富临精工	2024-01-09	9.44	9.44	30.00
301238.SZ	瑞泰新材	2024-01-09	18.31	18.68	233.33
000625.SZ	长安汽车	2024-01-09	14.81	14.81	44.26
300750.SZ	宁德时代	2024-01-08	150.00	150.00	20.00
300568.SZ	星源材质	2024-01-08	13.85	13.85	71.81
002729.SZ	好利科技	2024-01-08	19.99	21.35	11.00
002729.SZ	好利科技	2024-01-08	19.99	21.35	10.01
300850.SZ	新强联	2024-01-08	28.52	28.52	82.60
301238.SZ	瑞泰新材	2024-01-08	19.60	20.00	350.00
688733.SH	壹石通	2024-01-08	26.37	26.37	18.52

数据来源：Wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) 投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) 政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) 价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>