

电力设备行业跟踪周报

光伏和锂电价格开始走稳，电力设备出海空间可观

2024年01月21日

间可观

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** 6540 下跌 2.98%，表现弱于大盘。光伏涨 0.3%，发电及电网跌 2.92%，电气设备跌 2.98%，发电设备跌 3%，新能源汽车跌 4.12%，锂电池跌 4.86%，风电跌 6.33%。涨幅前五为先锋电子、中际旭创、炬华科技、金杯电工、晶澳科技；跌幅前五为明星电缆、通光线缆、爱康科技、科陆电子、天奈科技。
- **行业层面：储能**：河南：增量配电网类源网荷储一体化项目实施细则发布。广东：珠海红塔储能电站项目正式开工。四川：国家电投 100 兆瓦/500 兆瓦时全钒液流储能电站示范应用项目开工建设。意大利：Emeren 向意大利开发商 Matrix Renewables 出售两个电池储能项目。欧洲：GIGA STORAGE 正在比利时开发欧洲最大的储能项目。**电动车**：乘联会预计 1 月新能源车批发预计 80 万辆，环比-15%；工信部：落实落细购车购置税减免等优惠政策，加大高级别自动驾驶等技术攻关；我国探获锂资源近百万吨，是亚洲迄今探明最大规模伟晶岩型单体锂矿；比亚迪发布璇玑架构，决战智能化；宁德时代或于今年开工建设北京工厂，供货理想、小米；特斯拉 Model Y 在欧洲多国全面降价，最高降 11%；哪吒汽车第三个海外工厂落户马来西亚；华为与北汽智选车模式合作品牌确定为“享界”；蔚来旗下 8 款车型将在 3 月陆续交付 2024 款；晚点 LatePost 报道，特斯拉从 23H2 开始采购两家中国二线电池公司生产的正极极卷；长江有色市场钴 22.00 万/吨，本周-0.5%；上海金属网镍 13.04 万/吨，本周-0.9%；长江有色市场锰 1.41 万/吨，本周 0.0%；SMM 工业级碳酸锂 8.83 万/吨，本周+0.8%；SMM 电池级碳酸锂 9.65 万/吨，本周+0.3%；百川金属锂 85.00 万/吨，本周 0.0%；碳酸锂 LC2401 9.71 万/吨，本周-1.2%；碳酸锂 LC2407 10.21 万/吨，本周-1.5%；国产氢氧化锂 8.3 万/吨，本周-1.2%；SMM 六氟磷酸锂 6.50 万/吨，本周+0%；百川六氟磷酸锂 6.4 万/吨，本周+0%；百川石油焦 0.19 万/吨，本周+1.3%；百川湿法隔膜 1.1 元/平，本周+0%；百川干法 0.765 元/平，本周+0%；电池 SMM 方形三元 523 0.48 元/wh，本周+0%。**新能源**：23 年 12 月逆变器出口 5.96 亿美元，环比-40.2%/+6.3%，组件出口 21.32 亿美元，环比+56.2%/+3.5%；江苏省 2024 年重大项目清单发布，涉及 28 个光伏项目；美国能源署重申 2024 年预期新增光伏 50GW；鸿新新能源年产 20GW 高效 N 型单晶硅棒、14GW 单晶硅片项目投产；硅料价格反弹，N 型料环比上涨 2.65%；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 62 元/kg，环增 3.33%；硅片 182/210mm 2.00/3.00 元/片，环平/环平；PERC182/210 电池 0.40/0.38 元/W，环增 2.56%/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 0.2GW，海上暂无；本周开/中标 1.05GW，陆上 0.6GW，海上 0.45GW；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**：森塔机器人完成数百万人民币的天使轮融资，国产机器人进度有望加速。
- **公司层面：亿纬锂能**：亿纬动力与 Aksa 签约，拟在土耳其组建合资公司；**中伟股份**：预计 2023 年公司归母净利润 19.29 亿元，同增 23%-30%。扣非归母净利润 15.1-16.1 亿元，同增 36%-45%；**赣锋锂业**：1) 与韩国现代汽车签订协议，约定 2024.1.1-2027.12.31 向其供应电池级氢氧化锂产品；2) 拟不超过 6500 万美元向 Leo Lithium 收购旗下 Mali Lithium 公司不超过 5% 股权，完成后公司将持有 Mali Lithium 不超过 60% 的股权，间接持有 Goulamina 项目不超过 60% 权益；**钧达股份**：公司拟筹划发行 H 股上市；**晶澳科技**：晶澳转债自 24 年 1 月 24 日起可转股；**爱旭股份**：集中竞价已累计回购 1534.20 万股，占总股本 0.84%；**思源电气**：预告 2023 年营收 124.51 亿，同增 18.16%，利润总额 17.55 亿元，同增 31.82%，归母净利润 15.45 亿元，同增 26.6%；**盛弘股份**：预告 2023 年归母净利润 3.5-4.3 亿元，同增 56.57-92.35%，扣非净利润 3.29-4.09 亿元，同增 55-92%；**威迈斯**：预告 2023 年营收 51.7-61.3 亿元，同增 35-60%，归母净利润 4.57-5.31 亿元，同增 55-80%，扣非净利润 4.30-5.11 亿元，同增 60-90%。**国网信通**：预告 2023 年营收 80 亿元，同增 6%，归母净利润 8.36 亿元，同增 4%。**金盘科技**：预告 2023 年归母净利润 4.82-5.38 亿元，同增 70%-90%。**祥鑫科技**：预告 2023 年归母净利润 3.98-4.20 亿元，同增 55%-64%。
- **投资策略：储能**：23 年 11 月美国电化学储能装机 431MW，环比+441%/138%，备案量达 31GW，环减 2.7%。因并网审核慢，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 45Gwh 超预期，储能系统报价已到 0.7-0.8 元/Wh，光储平价，24 年新增储能装机将继续高增；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/PCS 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 23.8 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+，同增 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 年增长有望达 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小跌，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均价为 6.22 万元/吨，小幅反弹，硅片和电池价格亦企稳，个别小反弹，组件价格在 0.9-1.1/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，24 年光伏装机预计 20% 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，重点推荐出海、柔直、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，重点关注海风零部件龙头。
- **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）、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，24 年一季度环比增长）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器 24 年恢复高增长）、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）、金盘科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、许继电气（电力设备低估值龙头、柔直弹性可期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、思源电气（一次高压设备综合龙头、订单和盈利超预期）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、固德威（组串逆变器持续成长，储能电池和集成 24 年逐步恢复）、禾迈股份（微逆去库存尾声 24 年重回高增长、储能产品开始导入）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、曼斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著）、帝科股份（银浆龙头、受益 N 型新技术替代）、科达利（结构件全球龙头、结构创新受益）、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&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&六氟龙头、新型锂盐领先）、新宙邦（电解液&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、高压直流高增长）、晶科能源（一体

行业走势



相关研究

《光伏减产价格开始企稳，电力设备订单向好》

2024-01-14

《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

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)、中伟股份(前聚体龙头、镍加工增厚利润)、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)、高太科技(负极一体化龙头、成本优势显著)、盛弘股份、聚和材料、湖南裕能、德方纳米、安科瑞、科士达、日月股份、禾川科技、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: 明阳电气、元力股份、儒竞科技、东威科技、铨升科技、元琛科技、上能电气、亿晶光电、华电重工、昇辉科技、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	6814	154.90	6.99	10.65	14.37	22	15	11	买入
300124.SZ	汇川技术	1438	53.74	1.61	2.02	2.66	33	27	20	买入
002050.SZ	三花智控	900	24.11	0.69	0.86	1.12	35	28	22	买入
300274.SZ	阳光电源	1322	88.99	2.42	6.20	8.08	37	14	11	买入
688390.SH	固德威	218	126.00	3.75	9.41	14.25	34	13	9	买入
002594.SZ	比亚迪	5388	189.34	5.71	10.16	14.42	33	19	13	买入
688223.SH	晶科能源	915	9.15	0.29	0.74	0.96	32	12	10	买入
002850.SZ	科达利	205	75.88	3.34	4.84	6.77	23	16	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	824	40.27	1.72	2.59	3.65	23	16	11	买入
600885.SH	宏发股份	262	25.17	1.20	1.50	1.83	21	17	14	买入
600312.SH	平高电气	168	12.38	0.16	0.47	0.77	77	26	16	买入
603659.SH	璞泰来	417	19.52	1.45	1.41	2.11	13	14	9	买入
002709.SZ	天赐材料	453	23.54	2.97	1.83	2.62	8	13	9	买入
300763.SZ	锦浪科技	287	71.51	2.64	3.57	5.55	27	20	13	买入
605117.SH	德业股份	360	83.59	3.53	5.58	7.82	24	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	691	20.85	1.67	3.03	3.88	12	7	5	买入
002865.SZ	钧达股份	171	75.17	3.16	11.02	14.65	24	7	5	买入
300769.SZ	德方纳米	152	54.34	8.53	0.07	6.43	6	776	8	买入
603799.SH	华友钴业	499	29.17	2.29	3.24	4.39	13	9	7	买入
603806.SH	福斯特	477	25.59	0.85	1.34	1.96	30	19	13	买入
601012.SH	隆基绿能	1675	22.10	1.98	2.44	3.01	11	9	7	买入
600438.SH	通威股份	1174	26.08	5.71	4.35	3.11	5	6	8	买入
688032.SH	禾迈股份	207	248.31	6.42	9.64	16.34	39	26	15	买入
688599.SH	天合光能	616	28.28	1.69	3.42	4.37	17	8	6	买入
002812.SZ	恩捷股份	497	50.80	4.09	3.78	4.97	12	13	10	买入
300568.SZ	星源材质	177	13.17	0.53	0.71	0.92	25	19	14	买入
688005.SH	容百科技	167	34.51	2.80	2.28	3.45	12	15	10	买入
688348.SH	昱能科技	119	106.28	3.22	3.14	4.78	33	34	22	买入
688063.SH	派能科技	186	105.84	7.23	6.26	8.60	15	17	12	买入
603606.SH	东方电缆	259	37.59	1.22	2.32	3.66	31	16	10	买入
002518.SZ	科士达	151	25.78	1.12	2.14	3.57	23	12	7	买入
603218.SH	日月股份	112	10.85	0.33	0.68	1.08	33	16	10	买入
300919.SZ	中伟股份	324	48.43	2.30	3.06	4.18	21	16	12	买入
002487.SZ	大金重工	145	22.78	0.71	1.09	1.86	32	21	12	买入
300443.SZ	金雷股份	73	22.33	2.40	1.84	2.41	9	12	9	买入
688116.SH	天奈科技	84	24.30	1.23	0.78	1.10	20	31	22	买入
300769.SZ	德方纳米	152	54.34	8.53	0.07	6.43	6	776	8	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 1 月 19 日股价

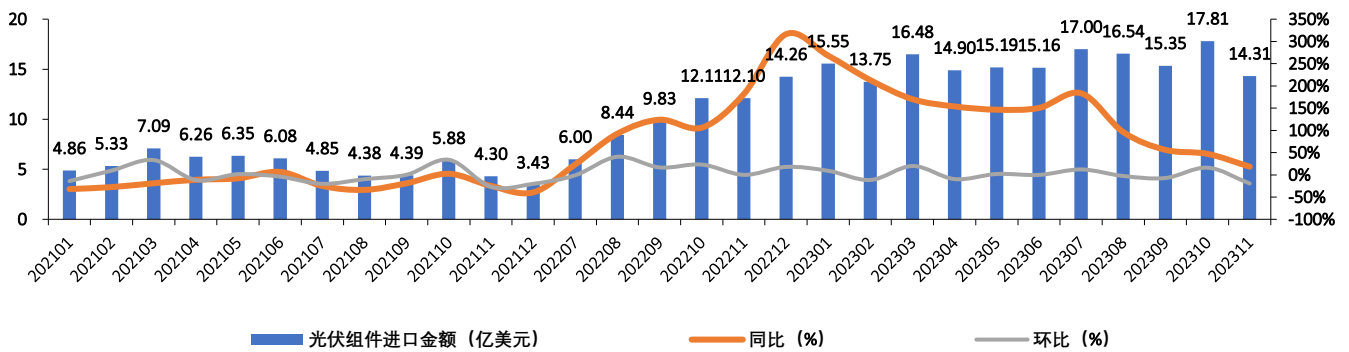
一、储能板块:

■ 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%。

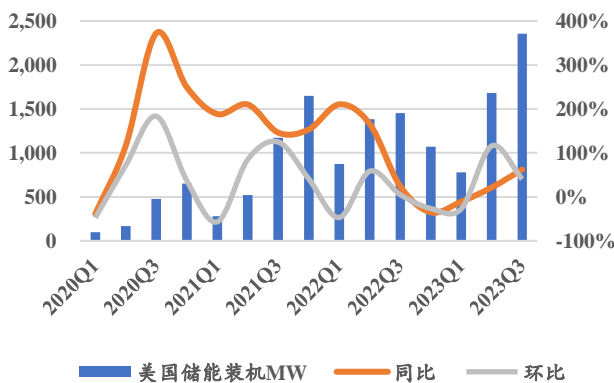
23Q1~3美国储能装机累计新增4813MW/15064MWh，同增30%/39%；其中Q3新增2354MW/7322MWh，同增62%/47%，环增40%/31%。其中大储2158MW/6848MWh，同增71%/52%，环增43%/34%；工商储30MW/93MWh，同增14%/65%，环减7%/13%；户储167MW/381MWh，同比+4%/-5%，环增21%/0.1%。23年10月电化学储能备案量达31.9GW，环比0.4%，持平略增。23Q3大储装机创新高，但受碳酸锂降价及美国并网排队审核较慢影响，部分项目被推迟。随碳酸锂价格快速回落后企稳，叠加储能备案量持续高增，我们预计23Q4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)



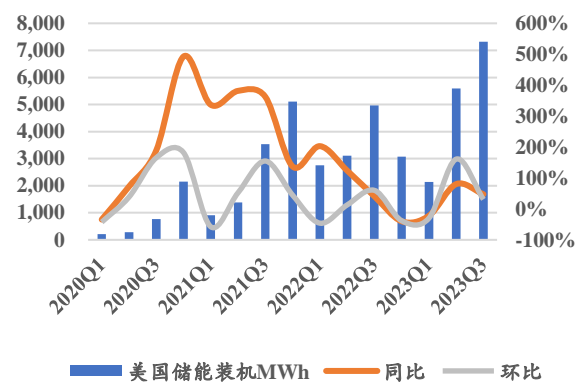
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



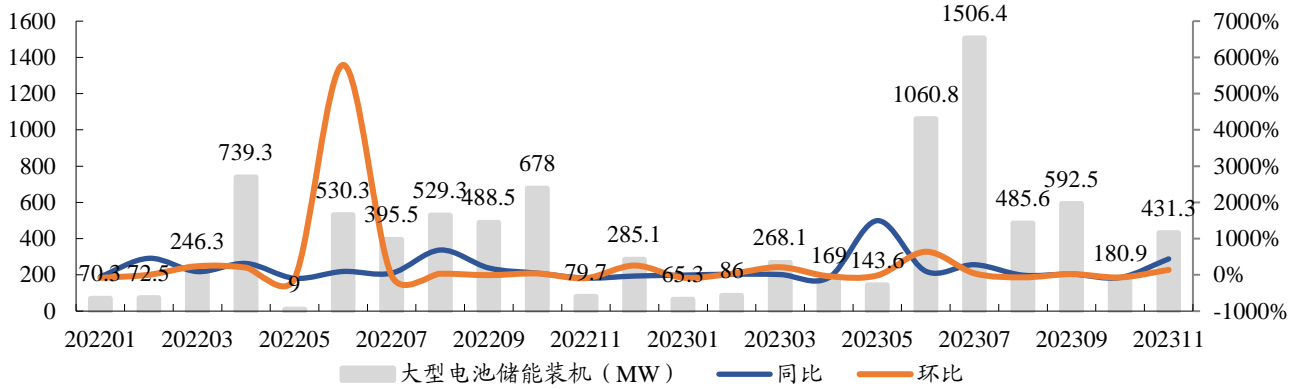
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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15日至2024年1月19日,下同)共有5个储能项目招标,其中EPC项目4个,储能设备项目1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,储能系统项目2个,本周中标最低价项目为西台20万千瓦源网荷储一体化应用示范项目高压级联式构网型储能系统设备集成采购,中标单价为0.99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)

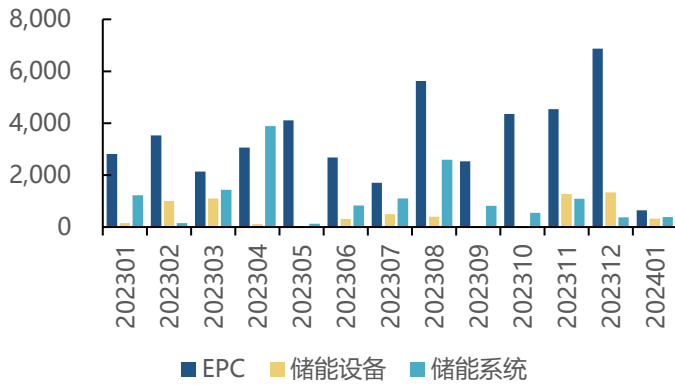
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/1/15	华润集团	泰州戴南55MW/110MWh储能系统EPC总承包工程	55	110	许继电气股份有限公司、中国电建集团福建省电力勘测设计院有限公司联合体	11735.3406	预中标
2024/1/15	国家能源集团	河南公司新能源民权分公司100MW风电项目20MW/40MWh储能EPC	20	40	第一:中国电力工程顾问集团;第二:中国能建集团安徽省电力设计院	3828.0122	预中标
2024/1/17	陕煤新能源有限公司	西台20万千瓦源网荷储一体化应用示范项目高压级联式构网型储能系统设备集成采购	51	160.8	第一:南瑞继保工程技术有限公司;第二:金盘智能;第三:林洋亿纬储能科技有限公司	15915	预中标
2024/1/16	中国能建集团	中国能建645kW/1.56MWh级联式储能系统集成	0.645	1.56	第一:南京瑞科特电气有限责任公司;第二:华油飞达集团;第三:成都特隆美储能技术有限公司	245.5775	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,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

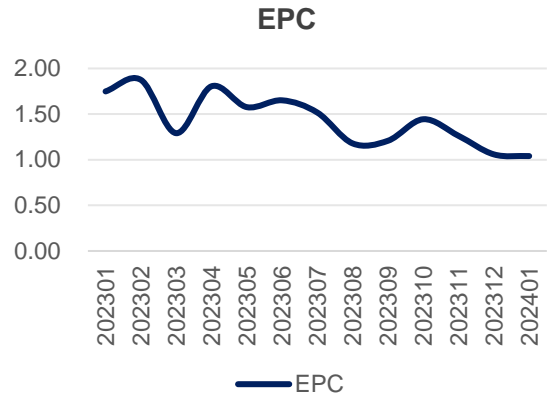
EPC 中标规模为 6.872GWh, 中标均价为 1.06 元/Wh, 环比下降 16.11%。2024 年 1 月至今储能 EPC 中标规模为 0.641GWh, 中标均价为 1.04 元/Wh, 环比下降 1.74%。

图5: 2022-2023 年储能项目中标(MWh, 截至 2024 年 1 月 19 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6: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价(元/Wh, 截至 2024 年 1 月 19 日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

二、电动车板块:

- **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	12,132	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%，同环比+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
	插混	797,560	81,805	79,830	123,722	101,151	85,613
	欧洲电动车	2,603,849	263,388	236,373	392,627	275,522	208,673
	yoy	23%	-4%	13%	55%	29%	20%
	mom	-	11%	-13%	43%	32%	-14%
主流九国占比		79.3%	80.7%	80.1%	90.7%	86.5%	82.4%
	纯电	1,403,473	165,310	141,644	122,024	239,763	149,536
	插混	660,907	72,755	70,980	67,209	116,537	88,899
	电动车	2,064,380	238,065	212,624	189,233	356,300	238,435
	yoy	16%	33%	11%	10%	60%	30%
欧洲九国	纯电	1,403,473	165,310	141,644	122,024	239,763	149,536
	插混	660,907	72,755	70,980	67,209	116,537	88,899
	电动车	2,064,380	238,065	212,624	189,233	356,300	238,435
	yoy	16%	33%	11%	10%	60%	30%
	mom	-	12%	12%	45%	29%	18%
德国	纯电	524,219	54,654	44,942	37,334	104,337	57,980
	插混	175,724	17,894	18,124	16,361	69,804	44,581
	电动车	699,943	72,548	63,066	53,695	174,141	102,561
	yoy	-16%	-58%	-39%	-21%	114%	50%
	mom	-	15%	17%	14%	70%	51%
英国	纯电	1,903,054	141,092	156,525	153,529	128,462	142,889
	插混	1,903,054	141,092	156,525	153,529	128,462	142,889
	电动车	1,903,054	141,092	156,525	153,529	128,462	142,889
	yoy	18%	10%	14%	14%	18%	23%
	mom	-	-10%	2%	-44%	-10%	6%
法国	纯电	298,522	37,364	30,821	25,494	24,987	20,303
	插混	162,952	17,059	14,540	14,930	14,545	12,342
	电动车	461,474	54,423	45,361	40,424	39,532	32,645
	yoy	40%	38%	39%	45%	2%	14%
	mom	-	20%	12%	-12%	21%	17%
意大利	纯电	1,774,733	181,011	152,712	152,383	158,027	133,960
	插混	1,774,733	181,011	152,712	152,383	158,027	133,960
	电动车	1,774,733	181,011	152,712	152,383	158,027	133,960
	yoy	16%	15%	14%	22%	0%	10%
	mom	-	19%	0%	-3%	18%	7%
挪威	纯电	70,020	6,840	7,960	5,814	4,598	5,162
	插混	70,103	4,506	5,770	5,853	5,473	6,704
	电动车	140,123	11,346	13,730	11,667	10,071	11,866
	yoy	20%	13%	16%	19%	-15%	-5%
	mom	-	-17%	18%	11%	-15%	3%
瑞典	纯电	1,589,312	113,425	141,636	141,730	106,982	121,558
	插混	1,589,312	113,425	141,636	141,730	106,982	121,558
	电动车	1,589,312	113,425	141,636	141,730	106,982	121,558
	yoy	19%	6%	17%	21%	20%	14%
	mom	-	-20%	0%	2%	-12%	3%
西班牙	纯电	1,147,590	109,111	9,380	8,151	34,619	17,417
	插混	1,147,590	109,111	9,380	8,151	34,619	17,417
	电动车	1,147,590	109,111	9,380	8,151	34,619	17,417
	yoy	-25%	-68%	-46%	-25%	87%	25%
	mom	-	16%	15%	15%	89%	60%
葡萄牙	纯电	126,955	12,183	10,348	8,925	39,497	19,513
	插混	126,955	12,183	10,348	8,925	39,497	19,513
	电动车	126,955	12,183	10,348	8,925	39,497	19,513
	yoy	-27%	-69%	-47%	-29%	92%	28%
	mom	-	18%	16%	-14%	102%	55%
瑞士	纯电	112,118	11,415	10,076	9,408	18,205	10,868
	插混	60,992	7,059	5,307	5,749	8,259	5,650
	电动车	173,110	18,474	15,383	15,157	26,464	16,518
	yoy	7%	-30%	-7%	14%	58%	45%
	mom	-	20%	1%	-15%	60%	24%
其他	纯电	289,665	29,274	25,406	25,016	35,392	25,588
	插混	289,665	29,274	25,406	25,016	35,392	25,588
	电动车	289,665	29,274	25,406	25,016	35,392	25,588
	yoy	1%	-17%	-1%	12%	28%	22%
	mom	-	15%	2%	-11%	38%	14%
渗透率	纯电	22.6%	27.6%	25.0%	23.2%	39.6%	29.2%
	插混	22.6%	27.6%	25.0%	23.2%	39.6%	29.2%
	电动车	22.6%	27.6%	25.0%	23.2%	39.6%	29.2%
	yoy	-	-	-	-	-	-
	mom	-	-	-	-	-	-

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：

上游环节近期处于相对平静环境，整体硅料交付处于进行阶段，执行价格区间范围与前期差异不大，虽然高品质、可满足 N 型拉晶用料的硅料现货供应仍然并不宽裕，但是处于执行区间来说，买卖双方对于接下来新订单的心里预期正在发生一些微妙变化。

由于阶段性订单交付特点，市场情绪中存在对于价格波动甚至小幅反弹的揣测和试探，但是毕竟市场整体环境以及终端拉货需求均对各环节价格具有间接影响，二月实际价格区间还需要视买卖双方共同的磋商结果为准。

硅片：

本周硅片成交价格维稳，M10 成交价格维持每片 2 元人民币左右、G12 尺寸落在到每片 2.8 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 182P 型的生产急剧萎缩，甚至逐渐有厂家陆续收尾不再生产该规格产品，当前浮现 182P 型硅片的供需紧俏现象，价格基本僵持在每片 2 块钱人民币的水位难以下行，至于 N 型则逐渐缩小到与 P 型的价差，N/P 价格走势有所不同。

电池片：

近期由于生产 PERC 电池厂家锐减，针对高效率 PERC 电池片出现小部分的紧张趋势，观察头部企业由于生产的 PERC 电池效率档位优异，并无太多厂商能够供应，因而持续出现挺价的现象。

本周 P 型电池片成交价格仍然出现一分钱的涨幅，M10 尺寸如上周预期般的来到每瓦 0.37-0.39 元人民币区段；至于 G12 尺寸成交价格维持每瓦 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 0.09-0.1 元人民币不等。而 HJT（G12）电池片生产厂家多数以自用为主，外销量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.6 元人民币左右。

展望后市，尽管在当前价格下厂家仍缺乏盈利能力，这两周 PERC 电池价格的反弹仍给予生产企业止跌的希望，判断后续 PERC 价格仍有机会随着供需的错配呈现「微幅」的上行，实际的价格走势仍将需关注组件厂家的承受能力。

组件：

本周价格仍受成本及订单交付较少因素影响，PERC 均价暂时平缓，本周均价 PERC 0.88-0.9 元人民币。而 TOPCon 则受新订单影响与 PERC 之间的价差略为收窄至 5-8 分钱的水平，本周价格 0.95-0.98 元左右，主流价格仍有下行趋势。

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，价格也受前单签订执行价格较高，与新单分化明显，目前国内价格约每瓦 1.15-1.25 元人民币之间，海外订单价格僵持在每瓦 0.150-0.170 元美金。

海外部分，当前主要热点在受红海事件影响欧洲区域的运费上升，折算运价约每瓦 0.011-0.015 欧元不等。欧洲区当前 FOB 价格与前期相似故现货表中并无呈现变动，主要变动在于受运价影响 CIF/DDP/DAP 条款价格调涨，因风险因素考量，欧洲签订 DDP/DAP 条款订单增加较多。2024 年欧洲交付主要以 TOPCon 组件为主，折算 FOB 价格约 0.105-0.11 欧元，而分销部分 TOPCon FOB 价格约 0.115-0.125 欧元，其中与 PERC 项目差距约 0.005-0.01 欧元，黑背板组件约 1-2 欧分的溢价空间。

风电:

本周招标陆上 0.2GW，分业主 1) 靖远山发投: 甘肃白银 200MW; 海上暂无。

本周开/中标陆上 0.6GW，分业主 1) 明阳: 新疆维吾尔自治区 200MW; 2) 东方: 新疆维吾尔自治区 200MW; 3) 金风: 新疆维吾尔自治区 200MW; 海上 0.45GW，分业主 1) 金风: 福建平潭 450MW。

图9: 本周风电招标、开/中标情况汇总

本周招标/中标信息													
项目名称	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
靖远山发投靖安20万千瓦风电项目风机设备(含塔筒及锚栓)采购项目	2024/1/16	200	靖远山发投	甘肃	白银	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
国投奇台县180万千瓦风光氢储一体化项目五标段20万千瓦风电项目	2023/11/14	200	国投	新疆	吾尔自治	陆上风机(含塔筒)	-	东方电气	1月16日	1370	开标	-	-
国投奇台县180万千瓦风光氢储一体化项目六标段20万千瓦风电项目	2023/11/14	200	国投	新疆	吾尔自治	陆上风机(含塔筒)	-	金风科技	1月16日	1499	开标	-	-
国投奇台县180万千瓦风光氢储一体化项目七标段20万千瓦风电项目	2023/11/14	200	国投	新疆	吾尔自治	陆上风机(含塔筒)	-	明阳智能	1月16日	1350	开标	-	-
福建平潭A区海上风电场项目风力发电机组及塔筒设备采购	2023/11/30	450	中能建	福建	平潭	海上风机(含塔筒)	-	金风科技	1月18日	3096	开标	-	-

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 4 个项目, 1) 嘉化氢储新能源有限公司年产 100 套电解制氢项目; 2) 佛铁制氢装备智造项目; 3) 制加氢一体化站和氢能重卡运营项目; 4) 湘钢梅塞尔株洲制氢项目。

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
嘉化氢储新能源有限公司年产100套电解制氢项目	浙江金华	在建		制氢储氢	嘉化氢储新能源科技有限公司		100套电解制氢	制氢储氢
佛铁制氢装备智造项目	广东佛山	在建		制氢加氢	佛铁制氢发展有限公司	3.6	300000Nm ³ /h	制氢加氢
制加氢一体化站和氢能重卡运营项目	新疆石河子	投产		制氢加氢	新疆氢联世纪有限公司	5.0	2*500Nm ³ /h (日产8吨氢气)	氢交通
湘钢梅塞尔株洲制氢项目	湖南湘潭	在建	2024H1	制氢	湖南湘钢梅塞尔气体产品有限公司		2000Nm ³ /h	氢化工

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 1-12 月工业增加值累计同比+5.0%; 2023 年 1-12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。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 1-12 月工业增加值累计同比+5.0%:** 2023 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值同比+5.0%, 12 月制造业规模以上工业增加值同比+7.1%。
- **2023 年 12 月制造业固定资产投资累计同比增长 6.5%:** 2023 年 12 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。
- **2023 年 1-12 月机器人、机床产量数据承压:** 2023 年 1-12 月工业机器人产量累计同比-2.2%; 1-12 月金属切削机床

产量累计同比+6.4%，1-12月金属成形机床产量累计同比-14.2%。

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/预计开工建设时间	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	14
2. 分行业跟踪	16
2.1. 国内电池市场需求和价格观察	16
2.2. 新能源行业跟踪	20
2.2.1. 国内需求跟踪	20
2.2.2. 国内价格跟踪	21
2.3. 工控和电力设备行业跟踪	26
2.3.1. 电力设备价格跟踪	28
3. 动态跟踪	29
3.1. 本周行业动态	29
3.1.1. 储能	29
3.1.2. 新能源汽车及锂电池	30
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	40

图表目录

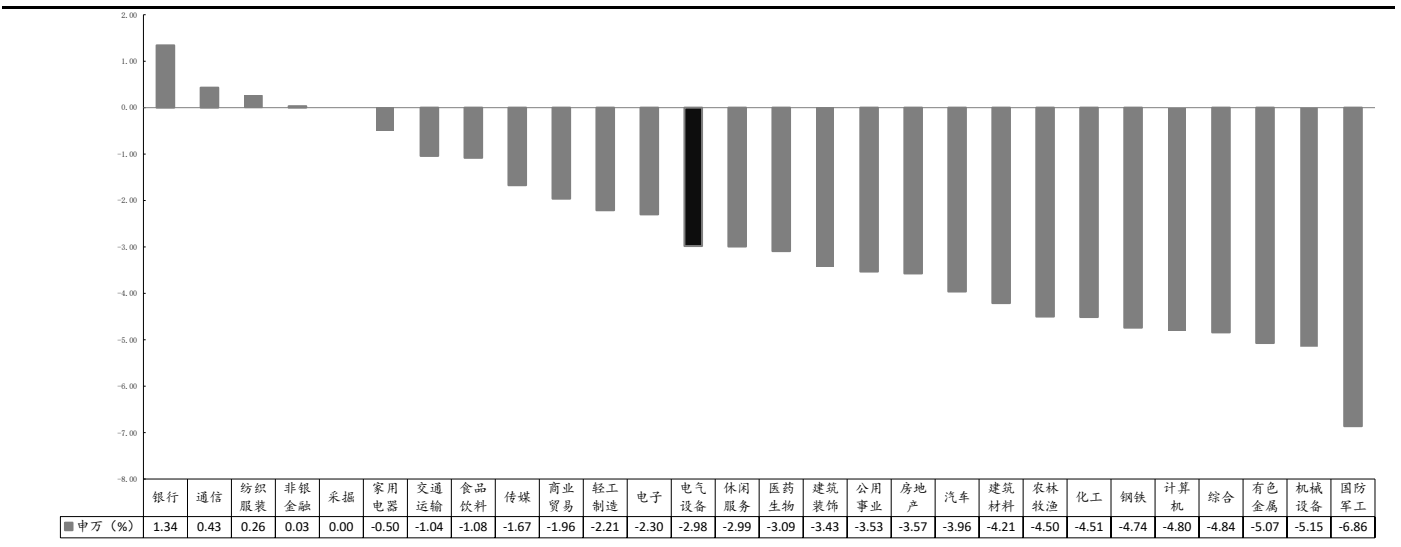
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 1 月 19 日)	5
图 6:	2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 1 月 19 日)	5
图 7:	主流车企销量情况 (辆)	5
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	8
图 10:	本周风电招标、开/中标情况汇总	8
图 11:	龙头公司经营跟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

图 43:	广东省逆变器出口	25
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	26
图 45:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	26
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-%)	27
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-%)	27
图 48:	PMI 走势	28
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	28
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	28
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	29
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	29
图 53:	本周重要公告汇总.....	37
图 54:	交易异动.....	38
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15日-1月19日）电气设备 6540 下跌 2.98%，表现弱于大盘。沪指 2832 点，下跌 50 点，下跌 1.72%，成交 15506 亿元；深成指 8787 点，下跌 209 点，下跌 2.33%，成交 19141 亿元；创业板 1715 点，下跌 46 点，下跌 2.6%，成交 7392 亿元；电气设备 6540 下跌 2.98%，表现弱于大盘。

图14: 本周（2024年1月15日-1月19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19日股价）

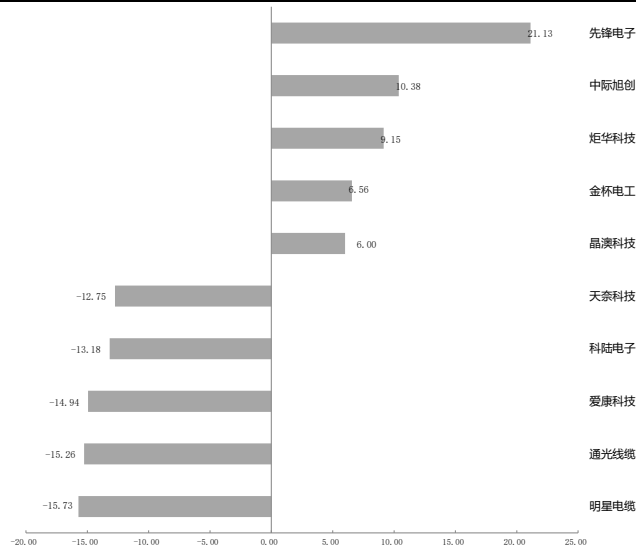
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
光伏	9560.67	0.30	-38.29	-51.25	-26.08	102.76	177.79	76.22	103.84
发电及电网	2653.47	-2.92	0.06	-11.03	16.27	20.95	32.99	16.76	11.08
电气设备	6539.69	-2.98	-30.04	-47.84	-22.87	50.18	86.79	21.51	11.24
发电设备	6539.60	-3.00	-31.61	-43.13	-6.87	58.74	91.33	4.71	-0.52
新能源汽车	2781.54	-4.12	-11.96	-32.19	-3.22	58.04	69.64	0.71	-11.56
锂电池	5384.39	-4.86	-30.26	-50.19	-8.06	44.06	86.48	14.89	26.11
风电	2373.66	-6.33	-35.74	-51.24	-28.88	0.12	29.42	-27.54	-25.71
核电	1832.81	-6.86	-2.28	-19.41	29.24	56.76	108.93	33.37	1.13
上证指数	2832.28	-1.72	-8.32	-22.19	-18.45	-7.14	13.57	-14.36	-8.74
深圳成分指数	8787.02	-2.33	-20.23	-40.86	-39.28	-15.76	21.37	-20.41	-13.66
创业板指数	1715.44	-2.60	-26.90	-48.37	-42.17	-4.60	37.18	-2.12	-12.57

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为先锋电子、中际旭创、炬华科技、金杯电工、晶澳科技；跌幅前五为明星电缆、通光线缆、爱康科技、科陆电子、天奈科技。

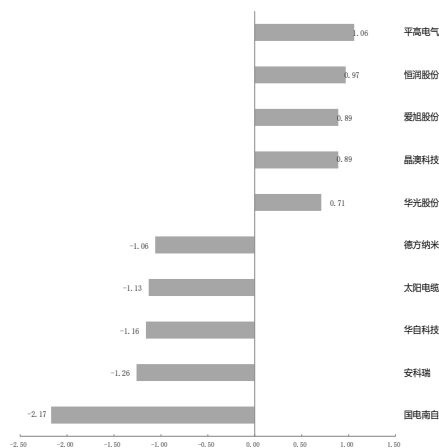
图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为平高电气、恒润股份、爱旭股份、晶澳科技、华光股份；外资减仓前五为国电南自、安科瑞、华自科技、太阳电缆、德方纳米。

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19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(%)
电动车	宁德时代	15.64	15.74	16.04	15.58	17.08	0.17
	亿纬锂能	5.19	5.53	5.31	6.30	8.50	-1.20
	比亚迪	10.39	11.54	11.26	11.20	10.82	-3.33
	恩捷股份	8.06	8.44	8.14	8.13	10.24	-4.83
	赣锋锂业	7.46	7.83	8.61	9.71	11.98	-4.51
	璞泰来	18.34	18.95	18.60	14.93	16.15	-3.51
	天齐锂业	5.28	5.88	6.07	6.86	6.74	-1.20
	华友钴业	4.74	5.21	4.81	4.39	6.38	-4.86
	新宙邦	2.73	2.55	2.97	4.14	4.62	-8.89
	科达利	4.71	4.96	5.46	10.55	9.82	-7.50
	当升科技	2.36	2.69	2.68	3.54	4.63	-4.93
	天赐材料	8.19	8.70	9.24	10.16	9.18	-2.69
	国轩高科	3.69	4.07	3.79	4.24	6.04	-2.15
	欣旺达	3.77	3.98	4.00	4.37	5.31	-3.30
	亿纬锂能	5.19	5.53	5.31	6.30	8.50	-1.20
	派能科技	3.15	4.02	3.48	4.98	6.20	-5.88
	德方纳米	3.46	4.48	4.20	3.26	3.21	-9.73
	天奈科技	1.26	1.53	1.61	1.98	3.96	-12.75
	容百科技	2.54	2.82	2.68	2.88	4.10	-8.49
	工控电力设备	当升科技	2.36	2.69	2.68	3.54	4.63
星源材质		1.83	2.11	1.99	2.45	3.88	-8.03
汇川技术		27.24	27.76	28.01	31.17	32.76	-3.78
国电南瑞		33.24	33.69	33.92	35.13	34.89	0.24
三花智控		25.71	25.92	25.69	27.47	28.04	-5.56
宏发股份		28.77	28.37	28.22	29.82	28.04	-6.36
正泰电器		7.19	7.11	6.20	5.88	7.73	-2.64
良信电器		8.12	9.19	10.32	15.11	15.80	-5.82
麦格米特		11.19	11.64	12.19	12.90	14.17	-5.29
思源电气		10.84	11.02	10.98	10.93	9.19	-6.49
特变电工		2.11	2.06	1.78	1.82	2.74	0.28
隆基绿能		8.30	7.99	8.48	9.31	14.29	-0.05
通威股份		7.52	7.39	6.84	6.20	7.16	0.27
阳光电源		16.83	16.82	16.15	15.01	16.42	1.25
福莱特		4.27	3.73	3.68	3.55	5.47	-4.90
金风科技		3.19	3.43	4.01	7.28	10.34	-5.15
迈为股份		12.63	12.98	13.26	13.34	20.44	-2.79
福斯特		6.61	7.88	9.33	10.60	13.02	-1.61
爱旭股份		6.30	4.99	5.86	5.04	4.53	3.02
晶澳科技		9.21	8.80	8.93	9.42	10.21	6.00
锦浪科技	3.62	4.09	3.83	4.02	5.06	-6.77	
新能源	捷佳伟创	4.92	4.41	4.91	5.94	4.50	-5.86
	明阳智能	10.14	10.58	10.82	15.59	17.19	-5.95
	东方电缆	6.96	6.99	6.00	5.00	5.99	-7.02
	新强联	1.27	2.02	1.77	3.11	3.42	-8.06
	天顺风能	5.23	5.75	5.13	5.16	6.59	-5.59
	大金重工	1.55	2.04	1.71	3.16	2.98	-7.47
	日月股份	4.10	4.73	5.57	7.27	8.63	-6.63
	TCL中环	6.81	7.13	7.04	6.32	5.73	7.20
	天合光能	4.28	4.12	3.91	3.92	7.38	0.64
	德业股份	4.18	4.68	4.29	7.05	6.13	-6.29
	固德威	4.39	4.19	4.26	4.68	7.10	-8.36
	科士达	1.51	2.31	1.95	5.19	11.52	-4.16
	中天科技	8.93	9.22	9.35	10.37	10.57	3.80
	晶科能源	4.65	5.20	5.70	4.71	3.70	5.05
	大全能源	3.43	3.59	3.81	2.96	3.27	-0.47

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)
江苏银行	6.16	中际旭创	2.91
贵州茅台	5.97	鸿博股份	2.86
金山办公	5.38	浪潮信息	2.60
山西汾酒	4.51	神州泰岳	2.22
隆基绿能	4.06	北方华创	1.96
福耀玻璃	3.97	美的集团	1.68
中国船舶	3.58	同花顺	1.38
工商银行	3.29	晶澳科技	1.38
陕西煤业	2.92	科大讯飞	1.22

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, 中国锂电产业链的运行态势基本平稳, 没有出现明显的波动。主要的锂电企业已经完成了生产节奏的调整, 准备进入春节假期模式。月底以后, 中小型的锂电企业

将陆续进入停工状态，预计在节后恢复生产。受此影响，锂电市场的需求端也呈现出相对平淡的趋势，开工率保持在较低的水平。

正极材料:

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂市场整体需求没有好转，动力电池方面的需求相对降幅较小，储能电池需求降幅更大。由于碳酸锂价格没有继续下跌，磷酸铁锂报价维持稳定，但是磷酸铁锂企业的成本压力仍然较大。近期，由于主要电池企业的招标，磷酸铁锂的加工费进一步被压缩，导致磷酸铁锂企业想要通过压低上游磷酸铁的价格来缓解成本压力，但是磷酸铁企业则强烈反抗，目前双方处于博弈状态，磷酸铁价格稍下调。整体来看，磷酸铁锂市场预计将维持下降趋势。

三元材料: 1月份三元正极材料开工率较上月有所上升，主要原因是下游电池客户的需求调整，导致部分需求提前释放。不过，随着春节假期的临近，预计2月份开始，三元开工率将出现明显的回落。从材料类别来看，各类型的三元正极材料及前驱体在下游都有一定的备货需求。对于原料的采购，不同规模的企业表现出明显的差异。以数码消费型产品为主的中小型企业由于担心碳酸锂等原料价格的上涨，采取主动备库的策略，而头部企业则主要根据下游电池厂的订单情况进行原料的采购。

碳酸锂: 本周碳酸锂现货价格稍有抬升，市场采购需求小幅增加。供应端，上周末SQM到阿塔卡马盐滩的通道已重新开放，罢工事件对实际供给的影响有限。近日随着澳矿价格下跌，前期江西部分因为成本问题停产的锂盐厂已有部分有复产计划，盐厂普遍有挺价意愿，拒绝低价背景下高折扣，碳酸锂现货价格企稳。雅保四川眉山年产5万吨氢氧化锂项目整个厂区已全面建成，项目1月开始试生产，预计6月正式投产，雅保对美国市场信心不足，推迟了美国本土锂盐厂的建设（richburg 锂加工厂）。需求端，近期下游采购情绪小幅好转，部分头部正极厂将2月订单前置生产，数码有备货需求，但随着春节临近，下游进入放假淡季模式，下游的正极企业保持2月整体需求下降的预期，对高价散单接受度较低，短期下游大量补库预期不足，难以形成持续性提振，碳酸锂现货价格大概率会偏弱震荡。

负极材料: 本周，锂电池负极材料市场整体平稳运行，无明显波动。下游需求不旺下预计2月份产量将有所下滑。目前，负极材料行业开工率普遍偏低，且呈现分化态势，头部企业开工率较高，中小企业开工率较低。国内市场竞争激烈，一些企业寻求海外市场的拓展机会。针状焦市场执行之前的订单，目前还没有新单，但是年前价格不稳，各家都在卷价格，近期有头部负极企业招标，如果有成交估计还要降价。油浆价格在看涨，年后针状焦价格看稳。石油焦价格还一直在涨，出货也还可以，产量下了30%左右，整体应该还是看涨。石墨化市场也没有显著变化，多数石墨化企业处于停产或低产状态，只有少数有稳定订单的企业维持正常生产。行业内石墨化代工价格保持稳定，预计2月份仍将低迷。

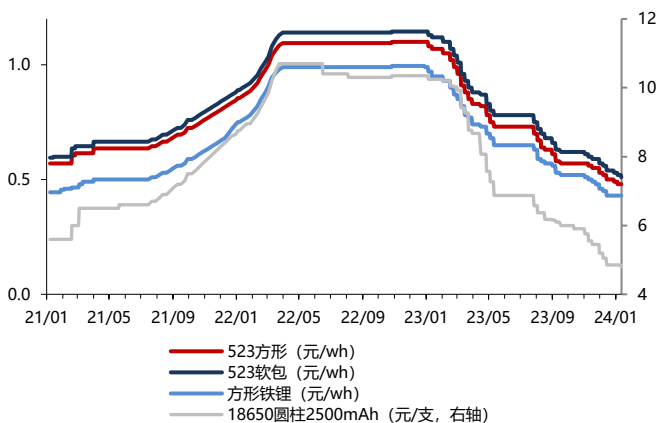
隔膜: 本周隔膜市场整体反馈一月份和十二月份环比持平，没有出现明显的需求回暖。近期市场的关注点仍然集中在价格方面，由于年底大型电池厂商的招标和议价已经结束，中小型电池厂商也在进行招标，导致隔膜的最近招标价格在前期的基础上继续下滑。在产能供

应过剩的背景下，招标模式也加剧了价格的下跌压力。为了提升出货量和市场份额，大型隔膜厂商也参与到中小型电池厂商的招标过程中，给出了较为优惠的价格。整体来看，隔膜市场预计将迎来新一轮的价格战，竞争将愈演愈烈。行业内普遍对隔膜的未来发展持悲观态度，隔膜去年毛利率水平较高，但今年或面临大幅缩水，毛利预计会回归到一个比较合理的水平上。

电解液：本周电解液市场需求平稳，当前处于市场淡季，整体市场出货量及开工率都处于低位，春节来临，电池厂的采购积极性降低，部分厂家开始放假；本周电解液价格平稳，无明显波动。原料方面，本周六氟磷酸锂市场开工率微降，部分厂家已经停产过节，市场出货量亦处于低位；本周六氟价格仍小幅下调，其价格已经处于历史低位，预计年后随着需求的增加，六氟价格或小幅回升。本周溶剂市场开工率持续降低，部分溶剂厂开始停产，出货量维稳，价格无明显波动。添加剂市场产能及产量充足，开工率下调，出货量维稳，价格小幅下调。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，整体市场以维稳为主。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

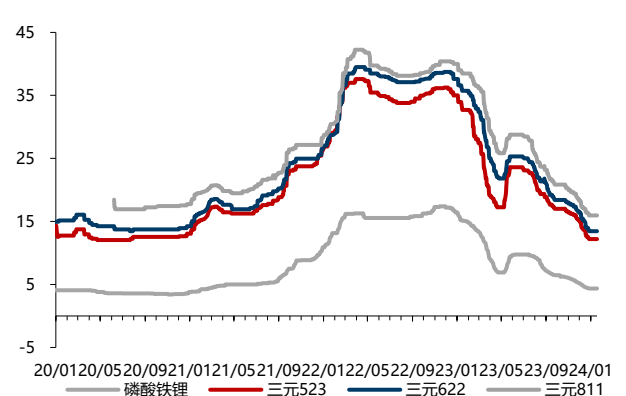
图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

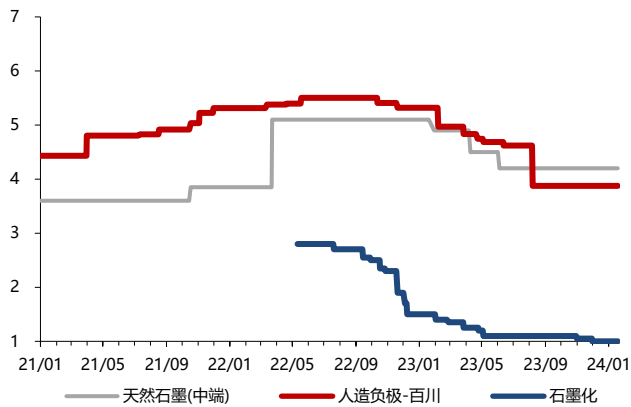
图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



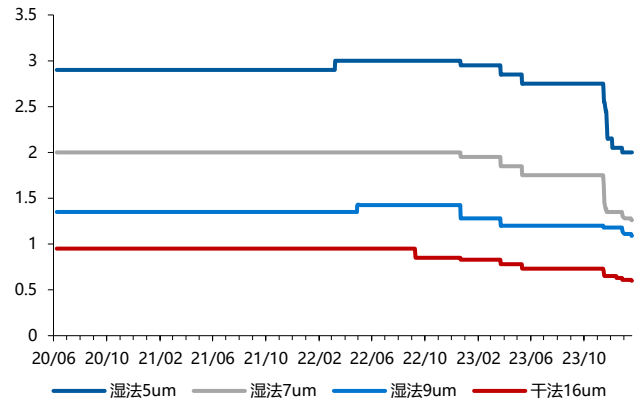
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



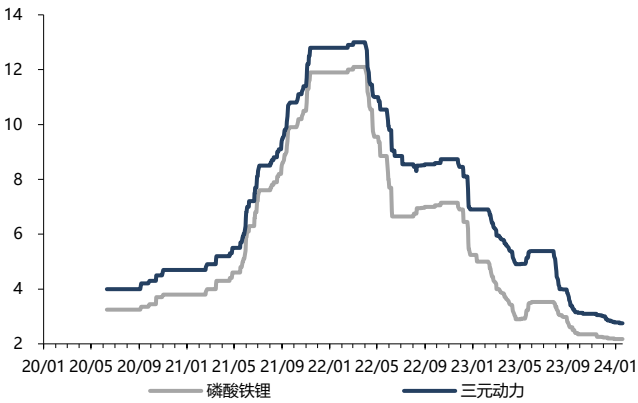
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



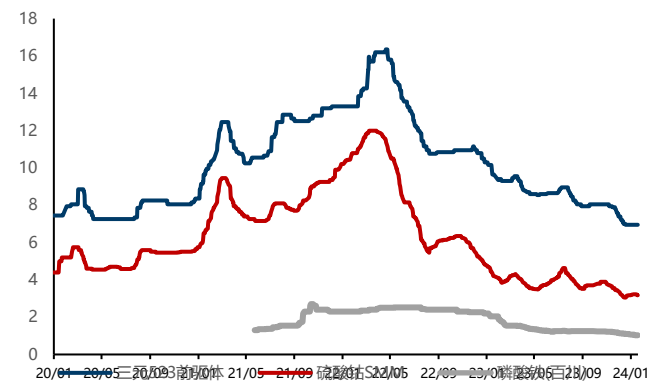
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



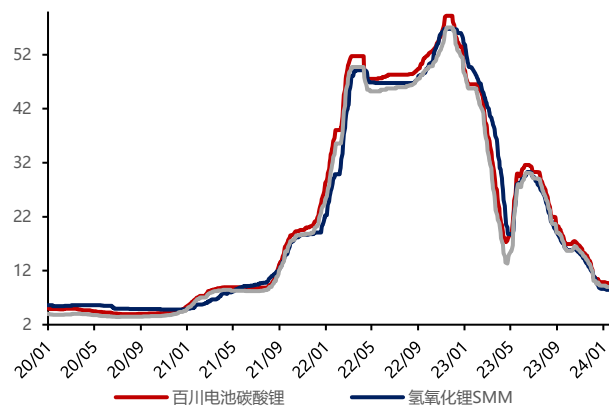
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：锂价格走势（万元/吨）

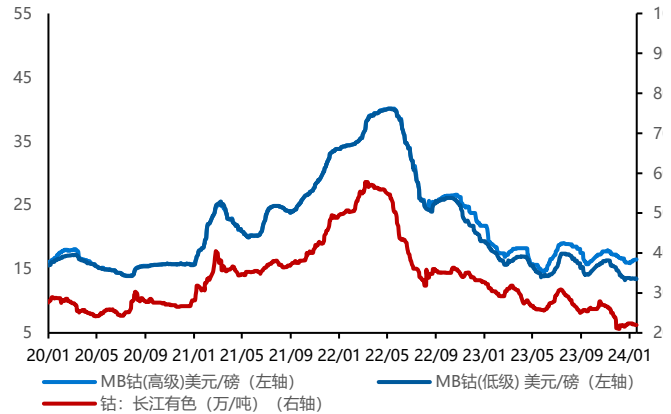


数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图27：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/1/19)									
	2024-1-15	2024-1-16	2024-1-17	2024-1-18	2024-1-19	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色金属 (万/吨)	22.10	22.00	22.00	22.00	22.00	0.0%	0.0%	-1.8%	-1.8%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.55	20.55	20.55	20.55	20.50	-0.2%	-0.2%	-0.2%	-0.2%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	0.0%	0.0%	-1.2%	-1.2%
钴: 电钴 (万/吨) SMM	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	0.0%	0.0%	-1.1%	-1.1%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.30	22.28	22.27	22.26	22.25	0.0%	-0.3%	-1.1%	-1.1%
钴: MB钴(高纯)(美元/磅)	16.45	16.45	16.45	16.45	16.50	0.3%	0.7%	3.3%	3.3%
钴: MB钴(低纯)(美元/磅)	13.50	13.53	13.53	13.40	13.45	0.4%	-0.4%	-1.0%	-1.0%
钴: 上海金属网 (万/吨)	12.94	12.90	12.99	12.94	13.04	0.7%	-0.9%	1.4%	1.4%
镍: 长江有色金属 (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)	8.30	8.30	8.30	8.30	8.30	0.0%	-0.6%	-2.4%	-2.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	0.0%	0.0%	-2.2%	-2.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.76	8.80	8.83	8.83	8.83	0.0%	0.8%	0.3%	0.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	9.70	9.70	9.70	9.70	9.70	0.0%	0.0%	-2.0%	-2.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	9.62	9.65	9.65	9.65	9.65	0.0%	0.3%	-0.4%	-0.4%
碳酸锂: 国产主动力 (万/吨)	9.90	9.83	9.83	9.83	9.83	0.0%	-0.7%	-2.7%	-2.7%
碳酸锂: LC2402 (万/吨)	9.70	9.81	9.89	9.66	9.71	0.5%	-1.2%	-5.7%	-5.7%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	10.20	10.34	10.36	10.19	10.21	0.2%	-1.5%	-5.7%	-5.7%
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: 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	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	0.0%	0.0%	-5.1%	-5.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	0.0%	0.0%	-1.7%	-1.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.30	8.30	8.30	8.30	8.30	0.0%	-1.2%	-3.5%	-3.5%
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	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	-0.9%	-0.9%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	0.0%	-3.0%	-3.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	0.0%	0.0%	-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碳酸乙烯酯 (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	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	0.0%	0.0%	-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: 氧化钴 (万/吨) SMM	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	0.0%	0.0%	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%	0.0%	4.0%	4.0%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	0.0%	0.0%	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	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.0%	0.6%	0.6%
正极: 磷酸铁-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523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-动力 (万/吨) SMM	4.33	4.33	4.33	4.33	4.33	0.0%	0.0%	-0.6%	-0.6%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 人造石墨低端 (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: 天然石墨高端 (万/吨)	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 天然石墨低端 (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: 硬碳材料 (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	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	-2.8%	-3.6%	-3.6%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.19	0.19	0.19	0.19	-0.2%	1.3%	4.3%	4.3%
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)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.0%	0.0%	-6.4%	-6.4%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.765	0.765	0.765	0.765	0.765	0.0%	0.0%	-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	1.26	1.26	0.0%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.11	1.11	1.11	1.09	1.09	0.0%	-1.8%	-1.8%	-1.8%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.61	0.61	0.61	0.6	0.6	0.0%	-1.6%	-1.6%	-1.6%
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	0.51	0.51	0.51	0.51	0.5	-2.0%	-2.0%	-5.7%	-5.7%
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)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.0%	0.0%	-1.0%	-1.0%
铜箔: 6um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

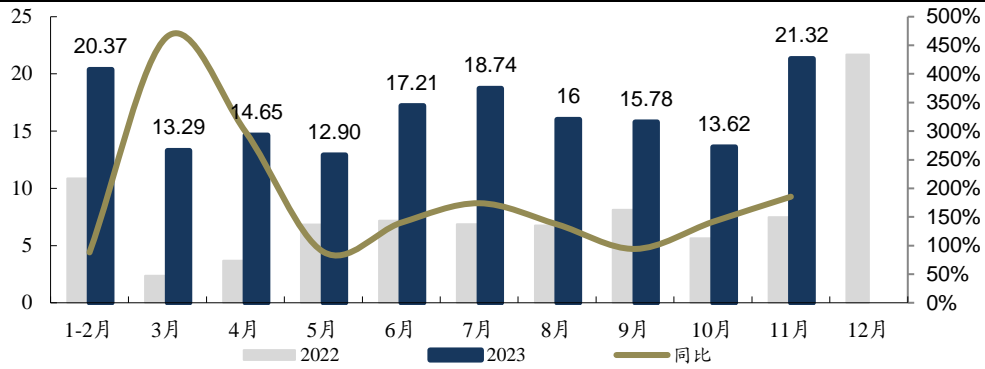
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

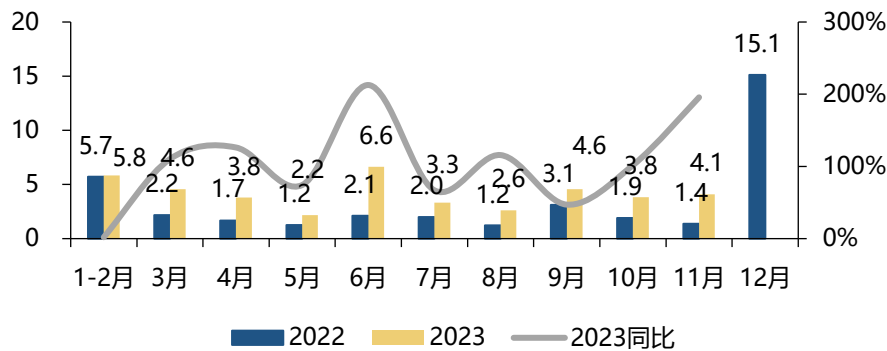
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

本周国内市场出现 N 型用料涨价的声音,个别厂商 N 型料零散单价格抬升,当前 N 型料供需均在提升,但 N 型用料相比整体供给偏紧,同时在春节节前的备货加持下,目前下游对 N 型用料的签单提货较为积极,主流硅料企业的 N 型料的订单已签至下月中上旬。

价格方面,当前 N 型用料主流长单签单价格在 66-68 元/公斤区间,零散单高位价格落地达到 70 元/公斤以上。P 型用料方面,本周 P 型料价格 52-58 元/公斤,但随着价格极低的低品质料用在 P 型拉晶上的比例提升,当前下游 P 型拉晶用料的均价下移,部分 P 型料开始被用作 N 型拉晶。

对于后期硅料价格走势,N 型用料价格在当前主流硅料企业已签完甚至超签的情况下有一定支撑,但是本周下游环节实际成交价格仍在走弱,同时下游仍有春节放假继续降开工计划下,下月长单价格能否上涨还需静待市场新一轮的博弈结果。

硅片:

本周 N/P 182 硅片价格出现同价,均出现了 2 元/片的价格。单晶 M10 硅片继续受短期供给结构失衡明显的影响,单晶 P 型硅片现开始多表现为定制需求,市场整体成交价格均坚挺在 2 元/片左右,随着当前 P 型拉晶对硅料品质包容度的提升,以及相关耗材价格的下调,P 型硅片实际盈亏有一定改善。N 型 M10 硅片情况走势相比 P 型单晶的价格走势出现相反,随着本月 N 型 M10 硅片产出的增加(本月市场 N 型比产出占比预计达至 70%左右),N 型 M10 硅片本周价格继续下调,主流价格来至 2-2.05 元/片,实际成交逐步下移。

实际需求出货方面,N 型硅片当前成本(上游硅料价格传出上涨预期)下继续下降的空间有限,同时下游电池端年前的备货的带动下当前 N 型 M10 硅片的需求出货有所保障。G12 硅片方面,单晶 P 型 G12 硅片价格持稳在 2.8-3 元/片区间,实际成交趋于低位;N 型 210 整体硅片价格在 3.1 元/片左右,当前整体供需比例较为有限;HJT 专用半片价格在 1.41-1.45 元/片区间。随着硅片环节开工的下调对应至相关耗材的需求有所放缓叠加其他等因素金刚线、坩埚等价格出现走弱。

电池片:

本周国内电池基本维稳为主。虽当前已有 P 型产线复开但单晶 P 型供给仍失衡,电池厂商的单晶 P 型电池出货提速,同时本周国内单晶 M10 电池实际成交价格继续上行,主流成交价格来至 0.38 元/W 以上,高位 0.4 元/W 逐步也有成交。单晶 G12 电池相比平稳在 0.37-0.38 元/W。

N 型电池方面,当前 N 型电池订单需求整体偏弱,价格上本周 Topcon 电池报价维稳

但各效率档位价差明显，本周高效 Topcon 电池价格相对平稳在 0.45-0.47 元/W 区间，市场中效 Topcon 电池价格在 0.40-0.44 元/W 区间。HJT 电池方面，当前市场国内 HJT 产能有限，主流 HJT 电池厂商主要产线处于满负荷中，外销较少，当前少量外销的价格在 0.60-0.64 元/W 区间。

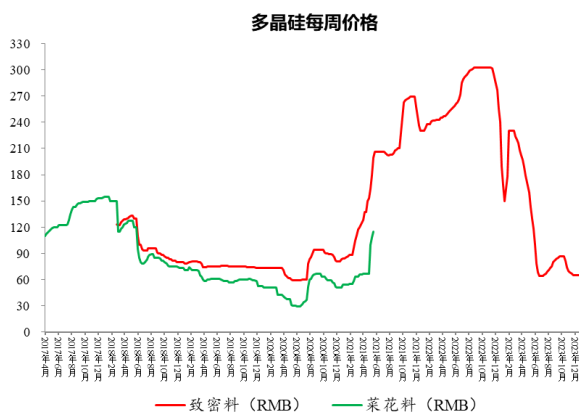
组件：

近两周国内央企招投标项目开标较为集中，但当前市场上组件实际落地订单情况一般，同时下月的订单需求也尚不明朗，春节前后市场需求较显冷淡。组件价格上，本周上游电池价格继续反弹但国内 P 型组件价格仍未见起色，本周主流价格在 0.83-0.91 元/W 区间，210 组件价格相比 182 组件略有 0.02 元/W 的溢价，P 型 0.8X 元/W 的价格成交增多；Topcon 组件主流价格来至 0.9-1 元/W 区间，而低于 0.9X 元/W 的价格市场出现增多。此外市场上也仍存在部分库龄较长的低价甩货组件。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：

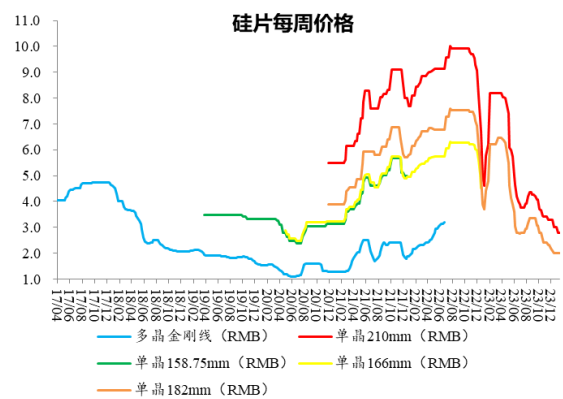
辅材方面，本周国内辅材价格平稳，3.2mm 玻璃价格在 25.5-26 元/m²，2.0mm 玻璃价格在 16.5 元/m² 左右。

图31: 多晶硅价格走势 (元/kg)



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

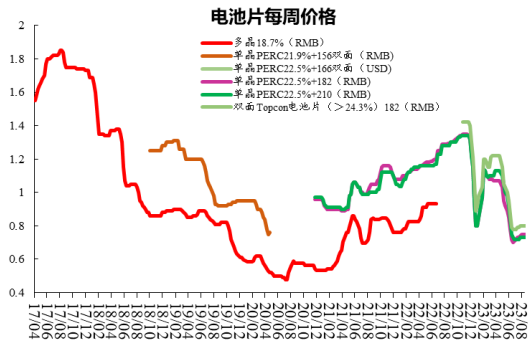
图32: 硅片价格走势 (元/片)



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

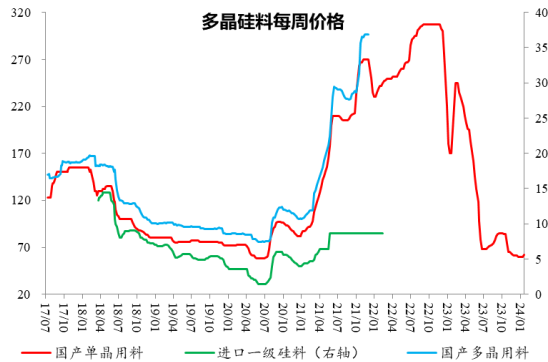
图33: 电池片价格走势 (元/W)

图34: 组件价格走势 (元/W)



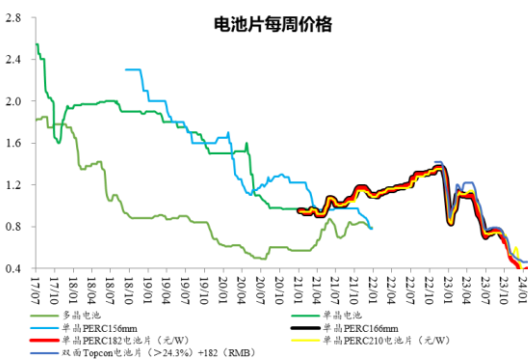
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



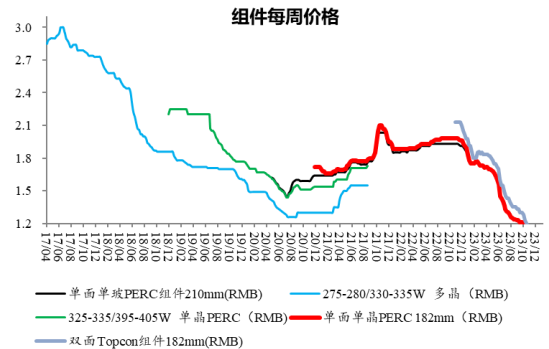
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



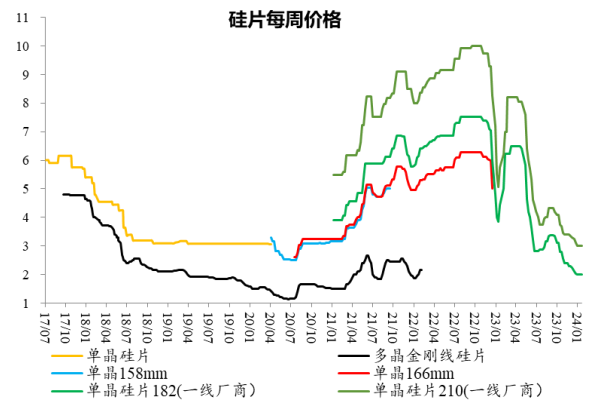
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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



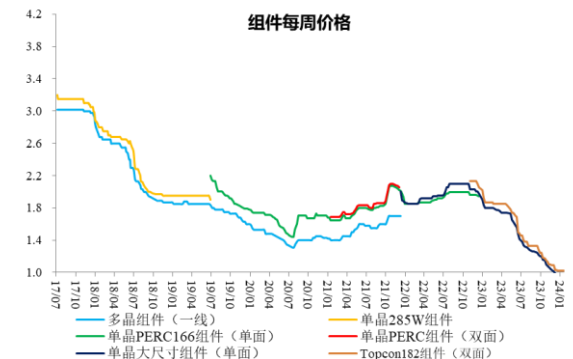
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



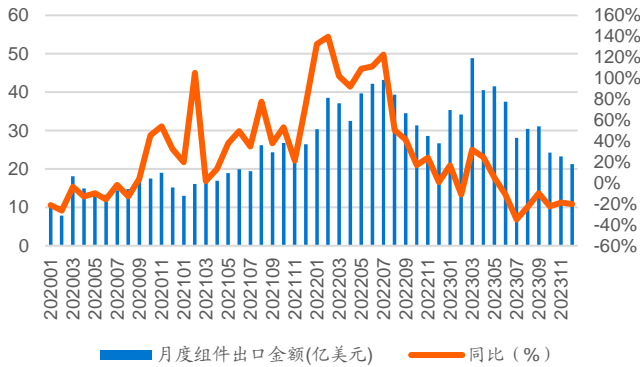
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240113-20240119)

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	62.00	3.33%	3.33%	-2.36%	-26.11%	-65.56%	-65.56%
单晶硅片182	2.00	0.00%	-0.99%	-16.67%	-28.06%	-50.00%	-50.00%
单晶硅片210	3.00	0.00%	-3.23%	-11.76%	-18.92%	-45.45%	-45.45%
单晶PERC182电池	0.40	2.56%	5.26%	-13.04%	-31.03%	-52.94%	-52.94%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	-5.00%	-32.14%	-37.70%	-55.29%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.91	0.00%	-5.21%	-13.33%	-20.87%	-50.27%	-50.27%
Topcon182组件(双面)	1.02	0.00%	0.00%	-7.27%	-12.82%	-	-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%	-4.41%	-25.29%	-65.79%	-65.79%
单晶182硅片	2.00	0.00%	0.00%	-16.67%	-28.06%	-48.72%	-48.72%
单晶210硅片	2.80	0.00%	-6.67%	-17.65%	-23.91%	-44.00%	-44.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.38	2.70%	0.00%	-15.56%	-33.33%	-52.50%	-52.50%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.38	0.00%	-5.00%	-32.14%	-35.59%	-52.50%	-52.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.47	0.00%	0.00%	-6.00%	-25.40%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	-6.25%	-13.46%	-21.74%	-50.82%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	-7.00%	-13.08%	-19.83%	-49.18%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	-2.04%	-6.80%	-15.04%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.00	-1.89%	-1.89%	-3.70%	-7.14%	-1.89%	-1.89%
光伏玻璃2.0mm	17.00	-2.86%	-2.86%	-8.11%	-15.00%	-12.82%	-12.82%
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

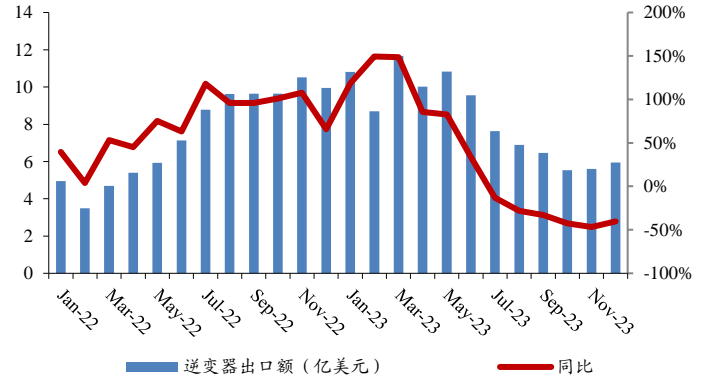
图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

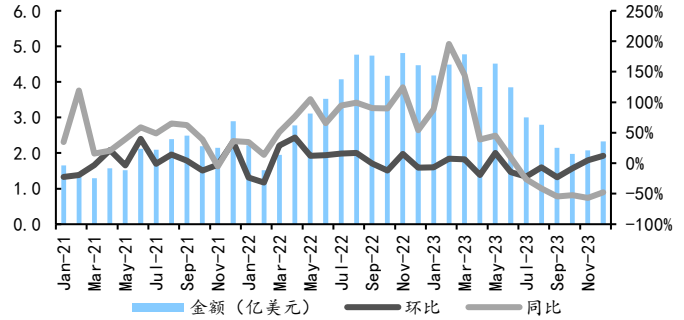
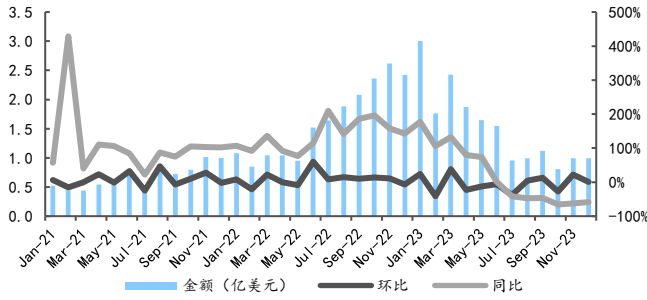
图42: 浙江省逆变器出口

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
OEM市场合计	32640	4.5%	30233	-10.2%	26481	-6.0%	24394	-10.0%	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%
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%
项目型市场合计	48400	9.8%	44425	1.2%	48331	7.8%	41484	5.8%	49024	1.3%	45356	2.1%	49500	2.4%
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.9%	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%
工控行业合计	81040	7.6%	74658	-3.8%	74812	2.4%	65878	-0.7%	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73528	-1.7%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

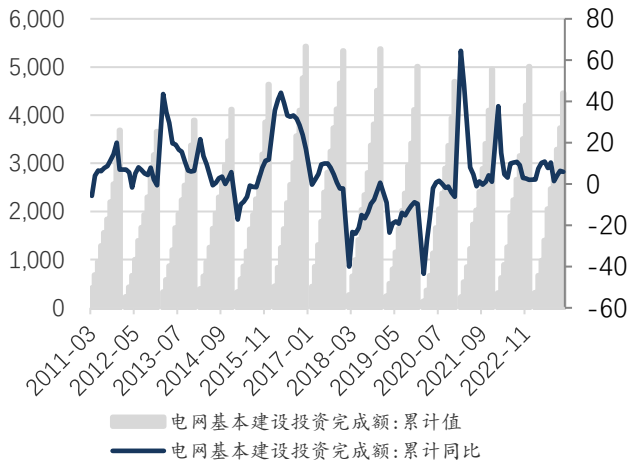
2023年12月制造业PMI 49.0%，前值49.4%，环比-0.4pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.0%/48.7%/47.3%，环比-0.5pct/-0.1pct/-0.5pct。后续持续关注PMI指数情况。2023年1-12月工业增加值累计同比+5.0%；2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

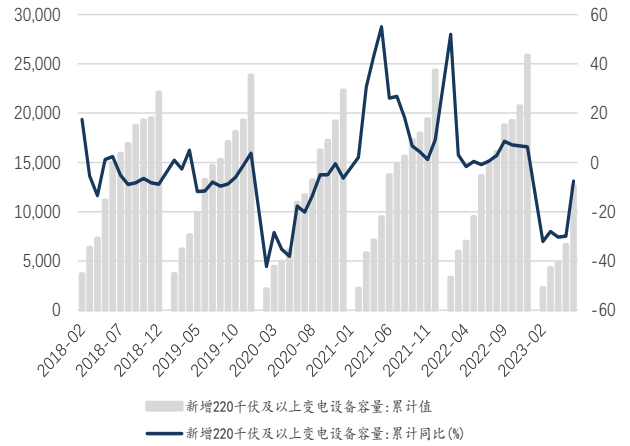
- **2023年1-12月工业增加值累计同比+5.0%：**2023年1-12月制造业规模以上工业增加值同比+5.0%，12月制造业规模以上工业增加值同比+7.1%。
- **2023年12月制造业固定资产投资累计同比增长6.5%：**2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。
- **2023年1-12月机器人、机床产量数据承压：**2023年1-12月工业机器人产量累计同比-2.2%；1-12月金属切削机床产量累计同比+6.4%，1-12月金属成形机床产量累计同比-14.2%。

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-%）

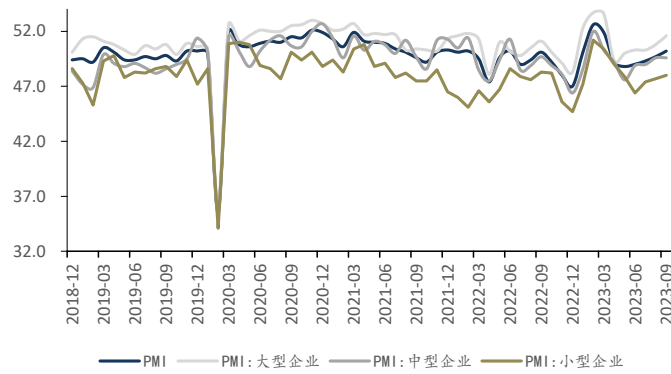


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

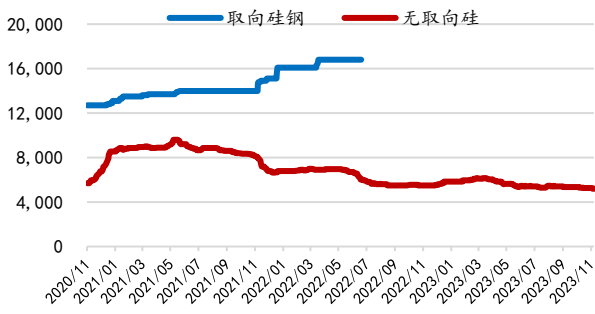
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格略降。无取向硅钢价格 5,500.00 元/吨, 环比下降 0.70%。

本周银、铜价上升, 铝价下降。Comex 白银本周收于 22.88 美元/盎司, 环比上升 0.75%; LME 三个月期铜本周收于 8,312.00 美元/吨, 环比上升 0.34%; LME 三个月期铝收于 2,168.00 美元/吨, 环比下降 0.37%。

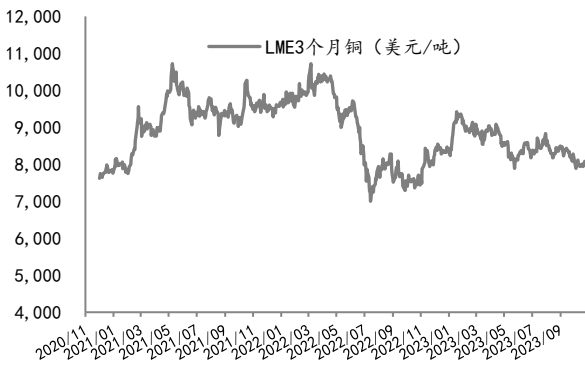
图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)

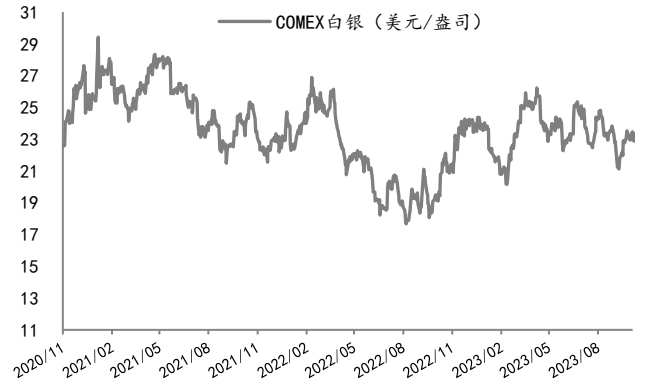


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)

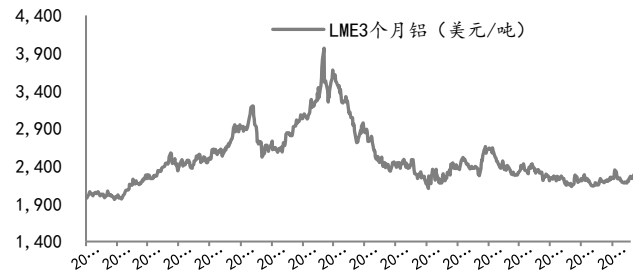


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

河南：增量配电网类源网荷储一体化项目实施细则发布。 近日，河南省发改委发布《河南省增量配电网类源网荷储一体化项目实施细则》。细则提出，增量配电网类项目的电源、储能、配电网工程应同步规划、同步建设、同步投运。鼓励增量配电网企业按照批复的实施方案，整体投资建设电源、电网、储能等设施。实施方案应合理确定电源建设时序和规模，电源建设应与负荷增长、配电网发展相匹配，原则上电源建设总规模不高于增量配电网类项目当年年度最大负荷。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Ihj2leXNX0vY7ZeF-kcQ>

广东：珠海红塔储能电站项目正式开工。 1月11日，珠海红塔 12MW/24MWh 储能电站项目顺利

开工。该储能电站位于中国纸业南方平台公司广东冠豪高新技术股份有限公司的重要生产基地珠海红塔仁恒包装股份有限公司，占地约 1267 平方米，建成后预计每年发电量超 1000 万度，节电收益超亿元。该项目是中国诚通集团内部企业在储能行业中的首次产融协同，也是诚通租赁首次实践从设计-建设-运维的全周期管理模式。

<https://mp.weixin.qq.com/s/A4am9I4XrTgN6Z87-IHJCQ>

四川：国家电投 100 兆瓦/500 兆瓦时全钒液流储能电站示范应用项目开工建设。近日，国家电投四川攀枝花 100 兆瓦/500 兆瓦时全钒液流储能电站示范应用项目开工。该项目为目前全国在建规模最大的钒电池储能示范应用项目，由国家电投四川公司实施，总投资 16 亿元，占地 5 万平方米，以独立储能电站形式，单独计量、接受电网调度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/G-DYBQpHk6YpwdDtI6a6MA>

意大利：Emeren 向意大利开发商 Matrix Renewables 出售两个电池储能项目。储能开发商 Emeren 公司日前又向意大利可再生能源开发商 Matrix Renewables 公司出售了两个电池储能项目，总装机容量为 293MW，而该公司开发和转让的储能项目总装机容量达到了 1GW。这两个储能项目将在意大利的阿普利亚和拉齐奥部署，是双方于 2023 年 6 月签署的一项开发服务协议(DSA)中的最新项目，这两家公司计划在意大利共同开发和部署 1.5GW 电池储能系统。

https://mp.weixin.qq.com/s/YapowpbyPU_83zFb4j-wNg

欧洲：GIGA STORAGE 正在比利时开发欧洲最大的储能项目。2024 年 1 月 12 日 - GIGA Storage 宣布将在比利时 Dilsen-Stokkem 开发一个 600 MW 储能项目，总容量为 2400 MWh，名为 Green Turtle。这个开创性的项目战略性地位于 Elia 新建的 380kV 高压变电站旁边，将在比利时和欧洲的能源转型中发挥关键作用。

https://mp.weixin.qq.com/s/YapowpbyPU_83zFb4j-wNg

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

五部门：开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作。工业和信息化部等五部门联合发布《关于开展智能网联汽车“车路云一体化”应用试点工作的通知》，试点期为 2024—2026 年。坚持“政府引导、市场驱动、统筹谋划、循序建设”的原则，建成一批架构相同、标准统一、业务互通的城市级应用试点项目，推动智能化路侧基础设施和云控基础平台建设，提升车载终端装配率，开展智能网联汽车“车路云一体化”系统架构设计和多种场景应用，形成统一的车路协同技术标准

与测试评价体系，健全道路交通安全保障能力，促进规模化示范应用和新型商业模式探索，大力推动智能网联汽车产业化发展。

<https://news.cctv.com/2024/01/17/ARTIwnaFHqvmLIYk6Fk0FeNh240117.shtml>

工信部：落实落细车购税减免等优惠政策，加大高级别自动驾驶等技术攻关。 工信部副部长辛国斌今日在发布会上表示，下一步，将会同相关部门进一步加强宏观指导，加强行业管理，推动汽车产业高质量发展。要落实落细车购税减免等优惠政策，开展好公共领域车辆全面电动化试点和新能源汽车下乡活动，积极扩大新能源汽车消费，保持产业稳定运行。

<http://app.myzaker.com/news/article.php?pk=65a9e9998e9f09356e47e13c>

我国探获伟晶岩型单体锂矿资源近百万吨。 甘孜州雅江县成功探获锂资源近百万吨，是迄今亚洲探明最大规模伟晶岩型单体锂矿。该锂矿由四川省第三地质大队探得，详查和勘探工作历时5年，累计钻探进尺4万余米，探获资源规模达超大型。该矿的探获为四川打造国家级锂资源基地提供资源保障，助力四川建设世界级锂电产业基地。

<http://field.10jqka.com.cn/20240119/c654256442.shtml>

GGII：2023年国内磷酸铁锂电池装机量占比达64%。 GGII发布2023年国内动力电池装机量数据报告，2023年动力电池装机量达359.7GWh，同比增长38%，磷酸铁锂占比达64%，2023年新能源汽车销量758.4万台，同比增长37%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XEqF73JS85wiYocRVA0u4w>

美国环保署将于周三公布加快批准电动汽车充电站的计划。 1月17日电，美国环保署将于周三公布一项加快批准电动汽车充电站的计划，这是拜登政府第二次采用同样的策略来加快充电站的部署。根据该计划，环保署将借用能源部制定的一份文件，即“绝对排除(categorical exclusion)”，以更快地批准由环保署资助的电动汽车充电站在已开发地区的安装、改造、运营或拆除。绝对排除是指其他机构对被认为对环境没有重大影响的项目作出的决定。根据《国家环境政策法》，如果一个拟议的项目符合排除条件，它可以免于更广泛和更长时间的审查。

<https://new.qq.com/rain/a/20240117A00D4L00>

比亚迪就 1.1GWh 全球最大储能项目达成采购协议。1月12日，西班牙 Greenergy 公司宣布，与比亚迪就全球最大储能项目-智利 OasisdeAtacama（阿塔卡马绿洲）4.1GWh 储能项目的 1.1GWh 储能系统达成采购协议。在框架协议内，比亚迪将向其提供 2136 个魔方储能系统 Cube。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240115/1355939.shtml>

比亚迪携手大疆发布全球首款车载无人机。1月16日晚，比亚迪与大疆携手推出全球首款整车集成的车载无人机，首搭在比亚迪仰望 U8 越野玩家版当中。首创一体化车规级无人机库，具有自动接电、辅准夹持、智能湿控、防水防尘四大优势；还支持智能收纳、自动换电和充电管理。同时配合大疆业内领先的无人机传感链，实现高清高帧率低延迟图传，为整车拓宽了视野。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26068764

宁德时代将在北京建厂。1月11日，北京市发改委公布了一系列促进一季度经济发展政策举措，其中提及：2024 年计划开工建设北京海昌海洋公园、市郊铁路东北环线、宁德时代北京工厂等项目，谋划实施理想汽车零部件生产基地等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240115/1355855.shtml>

特斯拉 Model Y 在欧洲多国全面降价，最高降 11%。面对不确定的电动汽车需求，特斯拉宣布在中国降价一周后，又在包括德国在内的欧洲各地大幅下调了 Model Y 汽车的价格。其中在德国，特斯拉将其长续航版和高性能版 Model Y 的价格分别下调了 5000 欧元至 49,990 欧元和 55,990 欧元，与之前的价格相比，降价的幅度分别为 9%和 8.1%。此外，特斯拉还将后轮驱动版 Model Y 的价格下调了 4.2%。在法国，特斯拉将 Model Y 的价格下调了 6.7%；在丹麦，特斯拉 Model Y 的价格降幅高达 10.8%。在荷兰，特斯拉将 Model Y 的价格下调了 7.7%；在挪威，特斯拉 Model Y 的价格降幅在 5.6%至 7.1%之间。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/216871>

哪吒汽车第三个海外工厂落户马来西亚。哪吒汽车与马来西亚合作伙伴签约，将合作打造全球第三个海外工厂，该工厂计划于 2025 年正式投产，将进一步强化哪吒汽车在东南亚及全球市场的影响力。马来西亚森美兰州务大臣阿姆努丁先生参与并见证了此次活动。

<https://www.autohome.com.cn/news/202401/1292529.html>

华为与北汽智选车模式合作品牌确定为“享界”。华为与北汽智选车模式合作品牌确定为“享界”，首款车型定位为中大型轿车，将于4月北京车展前正式发布。此外，华为与江淮合作的智选车品牌定为“傲界”，且有三款大型车在研，分别覆盖轿车、SUV和MPV三大品类，首款车发布时间将提前至2024年Q4。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2024-01-14/detail-inacmvt9851610.shtml>

蔚来旗下8款车型将在3月陆续交付2024款。1月17日，蔚来今日宣布，将对现有车型进行配置更新。2024款车型将于3月上旬陆续开启交付，同时为2023款车型提供短时购车礼遇。据官方介绍，蔚来全系车型均配备4颗Orin芯片，算力达到1016Tops。全系皆顶配、超前预装的智能硬件策略确保了用户体验的长期持续提升。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/216726>

3.1.3. 光伏

江苏省2024年重大项目清单发布，涉及28个光伏项目。2024年江苏省重大项目名单中实施项目450个，储备项目60个；其中，涉及光伏项目22个，涵盖颗粒归、电池片、组件及设备制造等领域。2024年江苏省民间投资重点产业项目共计200个，涉及六大类；其中，光伏项目6个，涉及光伏银浆、石英砂等。

<https://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20240116/1356246.shtml>

美国能源署重申2024年预期新增光伏50GW。1月16日，美国能源署EIA发布短期能源展望(SETO)报告，称2023年预计美国太阳能发电量约1630亿千瓦时，2024年太阳能发电量约为2300亿千瓦时，2025年将增长至2860亿千瓦时，比2023年增长75%。

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

鸿新新能源年产20GW高效N型单晶硅棒、14GW单晶硅片项目投产。1月12日上午，鸿新新能源科技(云南)有限公司年产20GW高效N型、14GW单晶硅片项目二期投产仪式在云南祥云经济技术开发区举行。二期项目主要生产第三代高效N型大尺寸薄片化硅片，使用最新一代节能降耗单晶炉，技术更先进，更节能低碳，数字化、智能化程度更高。

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

国内最大用户侧储能电站在南钢并网运行，装机容量 61MW/123MWh。1月15日，装机容量 61MW/123MWh 的南钢储能电站项目实现 72 小时全容量并网运行。这是国内单体容量最大的用户侧储能项目，也是全国采用先进组串式储能系统的最大工商业储能项目，在行业内和用户侧有显著的示范效应，标志着南钢在低碳制造领域的再一次突破和提升。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240116/1356067.shtml>

硅料价格反弹，N 型料周环比上涨 2.65%。1月17日，中国有色金属工业协会硅业分会发布了太阳能级多晶硅最新成交价格。其中，N 型料成交价 6.70-7.50 万元/吨，平均为 6.96 万元/吨，周环比上涨 2.65%。N 型颗粒硅成交价 5.80-6.00 万元/吨，平均为 5.90 万元/吨，周环比持平。单晶复投料成交价 5.50-6.50 万元/吨，平均为 6.08 万元/吨，周环比上涨 0.83%。单晶致密料成交价 5.30-6.30 万元/吨，平均为 5.85 万元/吨，周环比上涨 0.65%。单晶菜花料成交价 5.00-6.00 万元/吨，平均为 5.47 万元/吨，周环比上涨 0.15%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240117/1356561.shtml>

3.1.4. 风电

发力深远海，浙江岱山明确海上风电开发规划。1月16日，浙江岱山县人民政府发布《岱山县发展和改革局关于县十七届人大二次会议第 14 号议案的复函》，指出到 2025 年新能源总装机容量达到 100 万千瓦以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240118/1356652.shtml>

河南：风、光优先满足居民、农业用电需求，剩余电量按政府授权合约执行基准电价。1月12日，河南发改委、国家能源局河南监管办联合印发《关于河南省 2024 年电力交易有关事项的通知》。指出，在发电侧要求省内燃煤发电电量原则上全部进入市场，省内风电、光伏电量优先满足居民、农业用电需求。剩余新能源电量按照政府授权中长期合约纳入电力中长期交易管理，上网电价执行河南省基准价，与市场化用户形成授权合约，优先其它交易电量结算。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240116/1356229.shtml>

广西首个海上风电示范项目首批风机已具备送电条件，计划春节前夕正式并网发电。由广西能源股份旗下广西广投北部湾海上风力发电公司牵头建设的防城港海上风电示范项目首批风机已具备送电条件，计划春节前夕正式并网发电。广西防城港海上风电示范项目位于防城港市江山半岛南面海域，规划总装机容量 180 万千瓦，项目总投资约 245 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FyYicN-gOq0xCmZ4Wtxkqg>

广东海上风电重大突破，总装机规模突破千万千瓦大关。随着广东惠州港口二、阳江青洲一、二等海上风电项目顺利投产，广东海上风电总装机规模突破千万千瓦大关。阳江青洲一、二是国内首个批量化应用单机容量 11 兆瓦风电机组的百万千瓦级海上风电项目，实现了全球首个 500 千伏交流海上升压站、世界首根 500 千伏交流三芯海缆的创新应用。

https://mp.weixin.qq.com/s/5HZcVK13o_XZFkDBb2DATA

450MW 平潭 A 区海上风电项目开标。1 月 18 日，平潭 A 区海上风电场项目风力发电机组及塔筒设备采购中标候选人公示，规模共计 450MW，金风科技预中标，投标报价 13.9328 亿元，含塔筒单价 3096.18 元/kW。本次招标范围为装机规模 450MW（不得小于且超出部分不得多于单台风机容量）、单机容量 13MW 及以上的海上风力发电机组及配套塔筒设备（含基础顶法兰）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cjZqrSttJ8n2ckc6m67ACg>

风电行业内首套叶片生产信息化（MOM）系统诞生。近日，东方风电叶片数字化生产车间通过验收，标志着行业内首套叶片生产信息化（MOM）系统诞生，东方风电叶片产业数字化转型实现新突破。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240118/1356618.shtml>

3.1.5. 氢能

《2024 年国家标准立项指南》发布，覆盖氢能全产业链。1 月 12 日，国家标准化管理委员会印发《2024 年国家标准立项指南》，其中氢能标准立项重点包括加强电解水制氢装备、氢气压缩机、氢膨胀机、高压储氢容器、液氢装备、输氢管道、氢应用、氢电融合和氢安全等标准研制，制定氢品质检测、电解水制氢系统测试、临氢材料测试、氢储运装备测试、燃料电池和零部件测试等标准。

<https://www.sac.gov.cn/>

安徽省发布《氢能产业高质量发展三年行动计划》，2025 年目标产值 500 亿元+。近日，安徽省发改委印发氢能产业高质量发展三年行动计划，指出：到 2025 年，构建产业特色鲜明、空间布局合理的氢能产业发展生态体系，初步实现氢能商业化推广应用，目标产业总产值达 500 亿元+，燃料电池车辆推广量 2000 辆+、氢能船舶运营 10 艘+、建成加氢站数量达 30 座，建成 1 个以上氢能产业特色园区，核心技术领域新增 10 个以上国家级和省级创新平台，培育 10 家以上专精特新“小巨人”企业，力争培育 1 家以上独角兽企业。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240116/1356145.shtml>

海口发布《氢能产业发展规划（2023-2035年）》征求意见稿，计划投资5个氢能项目。1月15日，海口市发改委发布关于公开征求《海口市氢能产业发展规划（2023-2035年）》（以下简称《文件》）意见的公告。文件指出，到2025年计划主要建设5个氢能项目，总投资约2.3亿元。到2030年，各类氢能车辆推广数量力争达到1000辆，在能源、旅游、服务业等领域打造具有示范协同效应的标志性氢能及燃料电池应用场景5个以上，建成独立加氢站和综合能源供给站8座。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240118/1356746.shtml>

中山市发布氢能产业发展行动方案，制氢加氢一体站执行蓄冷电价。近日，中山市印发推动氢能产业高质量发展行动方案（2024-2026年），指出：到2026年，推广燃料电池汽车620辆以上，建成加氢站15座以上，推进示范氢能船舶。对制氢加氢一体化站用电价格执行蓄冷电价政策，鼓励开展谷电电解水制氢。允许发电厂利用低谷时段富余发电能力，在厂区或就近建设可中断电力电解水制氢项目，提升氢气供应保障水平。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240116/1356114.shtml>

IEA：全球绿氢生产增长速度低于预期，中国除外。IEA近期报告中大幅削减了对未来五年新增风能、太阳能用于生产绿氢的预测，意味着可再生氢产量将低于此前预期。根据预测，至2028年底，新增可再生能源绿氢产能约45GW，仅为开发商宣布的7%，而2023年报告预测，到2027年底，与氢相关的可再生能源装机容量将达到50GW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240115/1355882.shtml>

旭阳集团10万吨/年定州-高碑店氢气长输管道项目通过备案。近日，河北省首个纯氢长输管道项目—旭阳集团定州-高碑店项目通过备案，项目年输氢能力10万吨，起点旭阳集团定州园区，终点高碑店市新发地物流园，途径定州、唐县、望都、顺平、满城、竞秀、徐水、定兴、涑水、涿州和高碑店11个市县区，全长164.7km，设计压力4MPa，管径508mm，用于输送旭阳集团所产高纯氢，储运成本约每百公里0.4元/千克。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240116/1356196.shtml>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

亿纬锂能	子公司湖北亿纬动力有限公司与 Aksa 签署谅解备忘录。
中伟股份	发布业绩预告, 2023 年公司归母净利润 19-29 亿元, 同增 23.09%-29.57%。扣除非经常性损益后净利润 15.1-16.1 亿元, 同增 36.15%-45.17%。
赣锋锂业	1) 公司与韩国现代汽车签订合作协议, 约定向现代汽车供应电池级氢氧化锂产品, 履行期限至 27 年 12 月 31 日; 公司拟以不超过 6500 万美元向 Leo Lithium Limited 收购旗下 Mali Lithium 公司不超过 5% 股权, 完成后公司将持有 Mali Lithium 不超过 60% 股权, 间接持有 Goulamina 项目不超过 60% 权益。
比亚迪	收到持股 5% 以上的股东融捷投资控股, 本次质押 142 万股, 占所持股 0.92%, 占公司总股本 0.05%, 该公司及其一致行动人吕向阳合计质押 3.94 亿股, 占其所持股 13.55%, 占公司总股 2.33%。
晶澳科技	发布提示性公告, 公司发行的 8,960.3077 万张 100 元/张的“晶澳转债”自 24 年 1 月 24 日起可以转股。
爱旭股份	1) 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式已累计回购股份 1534.20 万股, 占公司总股本的比例为 0.84%, 购买的最高价为 19.30 元/股, 最低价为 14.67 元/股, 已累计支付的总金额为 2.5 亿元; 2) 公司 2022 年限制性股票与股票期权激励计划预留授予股票期权第一个行权期采用自主行权模式行权, 行权人数 79 人, 行权数量为 51.60 万份, 占授予时总股本的比例为 0.0453%, 行权价格 24.12 元/股。
思源电气	报告 2023 年营业总收入 124.51 亿, 同增 18.16%, 利润总额 17.55 亿元, 同增 31.82%, 归属于上市公司股东净利润 15.45 亿元, 同增 26.60%。
盛弘股份	发布业绩预告, 2023 年度归属于上市公司股东净利润 3.5-4.3 亿元, 同增 56.57-92.35%, 扣除非经常损益后净利润 3.29-4.09 亿元, 同增 54.66-92.27%, 每股盈利 1.14-1.39 元。
威迈斯	发布业绩预告, 2023 年营收 51.7-61.3 亿元, 同增 35-60%, 归母净利润 4.57-5.31 亿元, 同增 55-80%, 扣除非经常性损益后归母净利润 4.30-5.11 亿元, 同增 60-90%。
珠海冠宇	发布转债预计满足转股价格修正条件的提示, 自 24 年 1 月 5 日至 18 日, 公司已有 10 个交易日收盘价格低于当期转股价格的 85%, 若未来二十个交易日内有五个交易日继续满足, 将可能触发“冠宇转债”的转股价格修正条款。
晶科能源	上市首发战略配售股份, 流通总数为 4000 万股, 占截至 2023 年 12 月 31 日公司股本总数的 0.40% 上市流通日期为 24 年 1 月 26 日。
伟创电气	收到由江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、国家税务总局江苏省税务局联合颁发的《高新技术企业证书》, 有效期至 2026 年 11 月 6 日, 期间可继续享受按照 15% 的优惠税率缴纳企业所得税。
国网信通	报告 2023 年度营业总收入 80.39 亿元, 同增 5.57%, 利润总额 9.11 亿元, 同增 3.11%, 归属于上市公司股东净利润 8.36 亿元, 同增 4.29%。
智光电气	控股子公司广州智光储能科技有限公司收到南网储能公司 2023-2024 年储能电站设备框架采购项目中标通知书, 中标金额 2.58 亿元, 约占公司最近一期经审计营业收入的 10.97%。
胜华新材	发布锂电及绿色新材料一体化项目可行性报告, 建设内容为 120 万吨/年烷烃脱氢装置、2 × 10 万吨/年苯胺装置及配套公用工程, 投资预算 23.70 亿元, 项目年产值 77.76 亿元, 年净利润 4.84 亿元。
厦钨新能	2023 年实现营收 172.29 亿元, 同减 40.08%; 归母净利润 5.31 亿元, 同减 52.64%。
金盘科技	2023 年预计归母净利润 4.82-5.38 亿元, 同增 70.00%-90.00%。
祥鑫科技	2023 年归属于上市公司股东净利润 3.98-4.20 亿元, 同增 55.12%-63.69%, 每股收益 2.23-2.36 元/股。
双良节能	公司收到 United Solar Polysilicon (FZC) SPC 年产 10 万吨高纯硅基材料项目中标通知书, 中标总金额为 5832.06 万美元, 约合人民币 4.19 亿元, 占公司 2022 年度经审计营业收入比重 2.89%。
科陆电子	控股子公司创想绿源及其名下持有 2150 台新能源汽车 (包括 27 个尾板) 全部出售, 上述车辆总评估值 7310.10 万元。
永太科技	控股子公司邵武永太高新材料有限公司“年产 134000 吨液态锂盐产业化项目 (本期: 年产 67000 吨双氟磺酰亚胺锂溶液项目)”完成设备安装调试, 于 1 月 16 日开始试生产。
南都电源	子公司南都能源科技与康晟佳智慧能源签署《采购合同》, 内容主要为锂电池储能系统, 合同金额约 2.12 亿元。
钒钛股份	与大连融科储能集团股份有限公司签订《2024 年钒储能原料合作年度框架协议》, 预计交易总数量 1.6 万吨, 按当前市场价格 98 片钒价格 9.8 万元/吨计算, 总金额约 15.68 亿元。

三一重能	公司拟使用超募资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购价不超过 33 元/股，资金总额在 1-2 亿元之间，期限为通过方案之日起 12 月内。
德业股份	员工持股计划，拟筹集资金总额上限为 1.10 亿元，持有份额上限为 9986.52 万份（股数不超过公司总股本 10%，单个员工持股不超过 1%），受让总规模不超过 283.95 万份，价格为 38.61 元/股。
埃斯顿	公司控股子公司埃斯顿智能科技有限公司引入战略投资者通用技术高端装备基金、国家制造业基金进行增资扩股，增资金额合计人民币 3.8 亿元。
中天科技	公司通过自有资金收购合伙企业持有的中天科技海缆 0.59 亿股股份，确定每股转让价格为 6.64 元/股，收购合伙企业所持股份的股权金额为 3.92 亿元。本次收购完成后，中天科技海缆将成为中天科技股份的全资子公司。
通灵股份	2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日归属于上市公司股东的净利润为盈利 1.90 亿元-2.15 亿元，比上年同期增长 64.21%-85.81%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润为盈利 1.73 亿元-1.98 亿元，比上年同期增长 77.52%-103.18%。
英维克	2024 年股票期权激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量总计为 916 万份，约占激励计划草案公告前一交易日公司股本总额的 1.61%。激励对象总人数为 305 人，行权价格为 19.61 元/股。本激励计划授予的股票期权行权对应的考核年度为 2024 年-2026 年三个会计年度，每个会计年度考核一次。公司层面业绩考核目标为以 2023 年净利润为基数，2024、2025、2026 年净利润增长率分别不低于 15%、32%、52%。
亨通光电	公司拟以集中竞价交易方式回购已发行的部分人民币普通股（A 股）股票，用于员工持股计划，回购资金总额不低于人民币 1 亿元（含），不超过人民币 2 亿元（含）。
神马电力	公司以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购的股份拟全部用于公司股权激励及/或员工持股计划，回购股份的资金总额不低于人民币 5,000 万元（含），不高于人民币 8,000 万元（含）。
长远锂科	发布业绩预告，预计 2023 年归母净利润为-1.5 到-1.1 亿元，预计扣除非经常性损益后的归母净利润为-2.2 到-1.8 亿元。
长高电新	全资子公司长高森源近日与衡阳市自然资源和规划局签订《国有建设用地使用权出让合同》，竞得位于衡阳市雁峰区金龙坪街道金桥村、岳屏镇东湖村、文昌村的出让宗地，面积为 6.14 万平方米，出让价款 2,061.92 万元，规划用途为工业用地。
先惠技术	累计收到宁德时代及其控股子公司各类合同及定点通知单 7.47 亿元
钧达股份	拟在境外发行股份（H 股）并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。本次募集资金将用于高效电池海外产能建设，海外市场拓展及海外销售运营体系建设，全球研发中心建设及补充营运资金。
龙蟠科技	公司拟发行不超过 1.30 亿股境外上市普通股并在香港联合交易所上市，获得中国证监会备案。
五洲新春	公司与澳洛赋豫共同组成联合体，参与国宏集团公开挂牌转让洛轴公司 13% 股权，其中公司拟直接受让比例 8.4972%，对应公开挂牌转让底价投资额为人民币 2.31 亿元。

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 (%)
301012.SZ	扬电科技	涨跌幅达 15%	2024-01-16	2024-01-16	1	38,166.0046	20.00
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-15	2024-01-15	1	66,993.9369	-9.98
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-16	2024-01-16	1	92,647.5729	10.08

603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-19	2024-01-19	1	52,609.7785	-10.02
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-18	2024-01-18	1	478,207.6439	9.99
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-18	2024-01-18	1	359,182.9205	10.02
600207.SH	安彩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-18	2024-01-18	1	64,770.5184	10.04
600207.SH	安彩高科	振幅值达 15%	2024-01-19	2024-01-19	1	71,584.8859	-3.83
603628.SH	清源股份	振幅值达 15%	2024-01-15	2024-01-15	1	160,409.0967	-1.74
603628.SH	清源股份	振幅值达 15%	2024-01-17	2024-01-17	1	194,602.6614	-5.46
839167.BJ	同享科技	当日收盘价涨幅达到 20%	2024-01-18	2024-01-18	1	36,136.7960	30.00
839167.BJ	同享科技	当日价格振幅达到 30%	2024-01-18	2024-01-18	1	36,136.7960	30.00
002767.SZ	先锋电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-16	2024-01-17	2	73,856.3238	20.99
002767.SZ	先锋电子	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-19	2024-01-19	1	51,186.3115	9.99
002767.SZ	先锋电子	振幅值达 15%	2024-01-19	2024-01-19	1	51,186.3115	9.99
603026.SH	胜华新材	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-16	2024-01-16	1	17,312.2785	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)
002851.SZ	麦格米特	2024-01-19	20.00	22.02	48.60
300750.SZ	宁德时代	2024-01-19	154.90	154.90	25.00
002617.SZ	露笑科技	2024-01-19	6.30	5.67	30.00
002617.SZ	露笑科技	2024-01-19	6.06	5.67	186.95
300750.SZ	宁德时代	2024-01-18	126.36	154.61	2.00
300750.SZ	宁德时代	2024-01-18	154.61	154.61	7.32
002594.SZ	比亚迪	2024-01-18	190.48	190.48	19.50
002466.SZ	天齐锂业	2024-01-17	56.50	56.50	8.84
600104.SH	上汽集团	2024-01-17	13.25	13.25	45.00
002729.SZ	好利科技	2024-01-16	17.84	19.39	16.70
002729.SZ	好利科技	2024-01-16	17.84	19.39	16.60
002729.SZ	好利科技	2024-01-16	17.84	19.39	11.50

002729.SZ	好利科技	2024-01-16	17.84	19.39	11.50
300861.SZ	美畅股份	2024-01-16	27.65	30.05	83.99
835185.BJ	贝特瑞	2024-01-16	28.14	22.16	3.81
002594.SZ	比亚迪	2024-01-16	195.30	195.30	44.38
002729.SZ	好利科技	2024-01-16	17.84	19.39	12.00
002729.SZ	好利科技	2024-01-16	17.84	19.39	16.70
002074.SZ	国轩高科	2024-01-15	20.91	20.91	98.00
301150.SZ	中一科技	2024-01-15	30.91	30.91	23.00

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>