

电力设备行业跟踪周报

Q4 龙头业绩坚挺，1月国内电车销量尚可

2024年02月04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

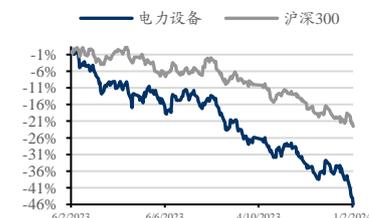
证券分析师 刘晓恬

执业证书：S0600523070005
liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备** 5551 下跌 12.13%，表现弱于大盘。发电及电网跌 2.36%，新能源汽车跌 11.57%，电气设备跌 12.13%，发电设备跌 12.54%，核电跌 13.93%，风电跌 14.16%，光伏跌 14.46%。涨幅前五为汇川技术、思源电气、泰胜风能、中国核电、石大胜华；跌幅前五为青岛中程、先锋电子、鲁亿通、百利科技、*ST 融捷。
- **行业层面**：储能：EIA：23 年 12 月美国电化学储能装机 1231MW，环比+332%/185%，23 年全年 6.22GW，同比+51%；土耳其：土耳其计划部署 25.63GW 储能项目，并对进口磷酸铁锂征收 30% 关税。**电动车**：1 月电动车比亚迪销 20.6 万辆，环比+31%/+41%；问界销 3.3 万辆，环比+634%/+35%；广汽埃安销 4.6 万辆，环比+144%/+46%；长城销 2.5 万辆，环比+296%/+16%；蔚来销 1 万辆，环比+18%/+44%；小鹏销 0.8 万辆，环比+58%/+59%；理想销 3.1 万辆，环比+106%/+38%；哪吒销 1 万辆，环比+67%/+95%；零跑销 1.2 万辆，环比+978%/+34%；极氪 1 月销 1.25 万辆，环比+302%/+7%；特斯拉计划采购宁德时代设备，扩建其美国内电池厂；比亚迪在匈牙利建厂取得突破性进展；上汽集团表示半固态电池将于今年在智己 L6 等新车上量产；意大利或投资 Stellantis，并给予电动车消费者 9.5 亿欧元补贴；三星 SDI 2023 年销售额/净利润同比+12.8%/+1.3%，电动汽车电池业务的营收同增 40%；长江有色市场钴 22.00 万/吨，本周+0%；上海金属镍 12.85 万/吨，本周-2.8%；长江有色市场锰 1.39 万/吨，本周 0.0%；SMM 工业级碳酸锂 8.95 万/吨，本周+1.0%；SMM 电池级碳酸锂 9.71 万/吨，本周+0.6%；百川金属锂 85.00 万/吨，本周+0%；碳酸锂 LC2402 9.60 万/吨，本周-1.5%；碳酸锂 LC2407 10.04 万/吨，本周-1.1%；国产氢氧化锂 8.3 万/吨，本周+0%；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 0.18 万/吨，本周-1.0%；百川湿法隔膜 1.1 万/平，本周+0%；百川干法隔膜 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**：2023 年新能源消纳情况发布，光伏发电利用率 98%；国内首个钙钛矿 GW 线激光划线设备出货；Wood Mackenzie：2024-2032 全球光伏年均新增约 350GW；德国 NexWafe 公司计划进军美国光伏市场，初始硅片产能 6GW/年；本周硅料价格回暖反弹，P 型 182 反转行情；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 66 元/kg，环增 6.45%；单晶硅片 182/210mm 2.00/3.00 元/片，环平/环平；单晶 PERC182/210 电池 0.40/0.38 元/W，环平/环平；单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.88/0.96 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 0.7GW，陆上 0.7GW，海上暂无；本周开/中标 1.1GW，陆上 1.1GW，海上暂无；本周开/中标 18.15GW，陆上 18.04GW，海上 0.11GW；2023 年 1-12 月光伏累计装机 215.8GW；2023 年 12 月全国风电新增装机 28.5GW，同比+89%；1-12 月累计装机 69.9GW，同比+86%。**电网**：2023 年，电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。**人形机器人**：森塔机器人完成数百万人民币天使轮融资，国产机器人进度有望加速。
- **公司层面**：宁德时代：23 年预计归母净利润 425-455 亿元，同增 38.3%-48.1%；汇川技术：23 年预计净利润 289.9-310.6 亿元，同增 26%-35%；比亚迪：23 年预计归母净利润 290-310 亿元，同增 74%-86%；扣非净利 274-297 亿元，同增 75%-90%；派能科技：23 年归母净利润 5-6 亿元，同减 53-61%，扣非净利 4.2-5.2 亿元，同减 59-67%；振华新材：23 年归母净利润 0.9-1.1 亿元，同减 91-93%，扣非净利 0.85-1.05 亿元，同减 92-93%；中恒博：23 年预计归母净利润 3.5 亿元，同增 697%，扣非归母净利润 3.1 亿元，同增 2271%；平高电气：23 年预计归母净利润 8.2 亿元，同比+284%，扣非归母净利润 7.7 亿元，同比+285%；爱旭股份：23 年归母净利润 7.4-7.8 亿元，同减 66.7%-68.4%；扣非净利 3.0-3.4 亿元，同减 84%-86%；帝科股份：23 年归母净利润 3.6-4 亿元，扣非净利 3.2-3.6 亿元；信德新材：预计 23 年净利润 0.38-0.45 亿元，同减 69.8%-74.5%；天合光能：23 年归母净利润 52.7-58.3 亿元，同增 43.3%-58.4%，扣非净利 54.7-60.4 亿元，同增 57.83%-74.44%；天赐材料：23 年归母净利润 18-20 亿元，同减 65%-69%，扣非净利 17.2-19.2 亿元，同减 65%-69%；蔚蓝锂芯：23 年预计净利润 1.3-1.7 亿元，同降 55.1%-65.6%；鼎胜新材：23 年预计归母净利润 5-6 亿元，同减 57-64%；扣非净利 4.3-5.3 亿元，同减 63-70%；新宙邦：23 年归母净利润 9.9-10.5 亿元，同减 40-44%；扣非净利 9.4-10 亿元，同减 42-45%；德方纳米：23 年归母净利润 14-16.5 亿元，同降 159%-169%；扣非净利 14.3-16.8 亿元，同降 162%-172%。惠捷股份：公司 24 年股权激励草案计划授予 870.9 万股限制性股票，占总股本 0.89%，其中首次授予 783.77 万股，约占股本 0.8%，授予对象共 157 人，授予价格为 24.59 元/股。
- **投资策略**：储能：截至 23 年底美国装机备案量达 31GW，环减 1.3%，因并网审核，部分项目延期至 24 年，美国是大储高壁垒高盈利市场，预计 24 年可实现 35GWh 以上装机，同增 50%+；23 年国内招标约 77Gwh，储能装机 48Gwh，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/PCS 龙头和储能电池龙头。电动车：1 月国内已披露的 13 家车企电动车销量 40 万辆，环比+80%/+34%，预计 1 月整体达 75-80 万辆，环比下滑 30-35%，春节前促销+去库等因素影响，销量尚可，24 年预计 25%增长至 1180 万辆；欧洲 1 月主流 7 国电动车销 6.8 万辆，环比+16%/+46%，23 年未冲量后销量平淡，24 年预计增速 8-10%，市场已充分预期；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 24 年电动车销量有望维持 20% 增长接近 1600 万辆，叠加储能 40% 增长，预计锂电需求增长 25%+，25 年海外需求恢复，增长有望超过 30%。排产端，2 月春节预计影响 7-10 天生产，排产环比下降 15-20%，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，Q2 基本盈利可见，但海外市场价格相对坚挺盈利好。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，并推荐新技术及磷酸铁锂龙头。光伏：本周单晶致密料成交均价为 6.22 万元/吨，继续持平，硅片和电池价格企稳有探涨试探，组件价格降至 0.85-0.95 元/W，当前报价头部组件企业也不赚钱甚至亏损，预计节后价格将企稳或有所修复。新技术上，Topcon 年末快速切换超预期，预计 24 年渗透率将超过 70%，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展，24 年预计全球装机 480GW，同增 20% 左右，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，重点看好海风零部件龙头。
- **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）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内全面突破）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、德业股份（储能逆变器全球龙头、微逆低估值已过，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）、许继电气（电力设备低估值龙头、弹性弹性可期）、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、深耕海外大储）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、迈臣股份（微逆去库存尾声明年重回高速增长、储能产品开始导入）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、固德威（组串逆变器持续成长，储能电池和集成今年逐步恢复）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、亿纬锂能（动力&储能电芯上量盈利向好，消费类电池稳健）、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）、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）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、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）、中伟股份（三元前驱体龙头、海外客户占比高）、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）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、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

行业走势



相关研究

《光伏价格临近底部扩产收紧，电力设备出海正当时》

2024-01-28

《2023 Q4 基金持仓点评：电新重仓

Q4 总体环比下降，电网、风电上升，电动车、光伏、工控、储能均下降——基于 11231 支基金 2023 年四季报的前十大持仓的定量分析》

2024-01-24

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)、**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**、**聚和材料**、**湖南裕能**、**德方纳米**、**安科瑞**、**科士达**、日月股份、木川科技、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**:中国西电、**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	6423	146.00	6.99	10.02	10.52	21	15	14	买入
300124.SZ	汇川技术	1532	57.24	1.61	1.78	2.27	36	32	25	买入
002050.SZ	三花智控	788	21.10	0.69	0.83	1.09	31	25	19	买入
300274.SZ	阳光电源	1178	79.30	2.42	6.62	7.06	33	12	11	买入
688390.SH	固德威	159	91.81	3.75	6.64	9.36	24	14	10	买入
002594.SZ	比亚迪	4751	167.00	5.71	10.42	12.68	29	16	13	买入
688223.SH	晶科能源	793	7.93	0.29	0.76	0.61	27	10	13	买入
002850.SZ	科达利	165	61.34	3.34	4.40	5.28	18	14	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	671	32.80	1.72	2.14	2.94	19	15	11	买入
600885.SH	宏发股份	230	22.10	1.20	1.50	1.83	18	15	12	买入
600312.SH	平高电气	162	11.95	0.16	0.60	0.81	75	20	15	买入
603659.SH	璞泰来	335	15.65	1.45	1.41	2.11	11	11	7	买入
002709.SZ	天赐材料	337	17.54	2.97	1.00	0.81	6	18	22	买入
300763.SZ	锦浪科技	230	57.26	2.64	3.57	5.55	22	16	10	买入
605117.SH	德业股份	296	68.89	3.53	5.58	7.82	20	12	9	买入
002459.SZ	晶澳科技	555	16.73	1.67	3.03	3.88	10	6	4	买入
002865.SZ	钧达股份	126	55.51	3.16	11.02	14.65	18	5	4	买入
300037.SZ	新宙邦	296	39.21	2.33	1.38	1.86	17	28	21	买入
300769.SZ	德方纳米	107	38.27	8.53	-	1.29	4	-	30	买入
603799.SH	华友钴业	409	23.90	2.29	3.24	4.39	10	7	5	买入
603806.SH	福斯特	405	21.71	0.85	1.34	1.96	26	16	11	买入
601012.SH	隆基绿能	1430	18.87	1.98	2.44	3.01	10	8	6	买入
600438.SH	通威股份	1081	24.02	5.71	4.35	3.11	4	6	8	买入
688032.SH	禾迈股份	143	171.15	6.42	9.64	16.34	27	18	10	买入
688599.SH	天合光能	481	22.09	1.69	2.54	2.62	13	9	8	买入
002812.SZ	恩捷股份	395	40.40	4.09	3.78	4.97	10	11	8	买入
300568.SZ	星源材质	136	10.14	0.53	0.71	0.92	19	14	11	买入
688005.SH	容百科技	129	26.72	2.80	1.23	1.65	10	22	16	买入
688348.SH	昱能科技	86	77.00	3.22	3.14	4.78	24	25	16	买入
688063.SH	派能科技	129	73.61	7.23	3.23	3.37	10	23	22	买入
603606.SH	东方电缆	243	35.30	1.22	2.32	3.66	29	15	10	买入
002518.SZ	科士达	112	19.11	1.12	2.14	3.57	17	9	5	买入
603218.SH	日月股份	94	9.14	0.33	0.68	1.08	28	13	8	买入
300919.SZ	中伟股份	280	41.81	2.30	2.90	3.49	18	14	12	买入
002487.SZ	大金重工	115	18.02	0.71	1.09	1.86	25	17	10	买入
300443.SZ	金雷股份	56	17.20	1.08	1.49	2.03	16	12	8	买入
688116.SH	天奈科技	60	17.31	1.23	0.78	1.10	14	22	16	买入
002979.SZ	雷赛智能	41	13.24	0.79	1.07	1.07	17	12	12	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 2 月 2 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%。

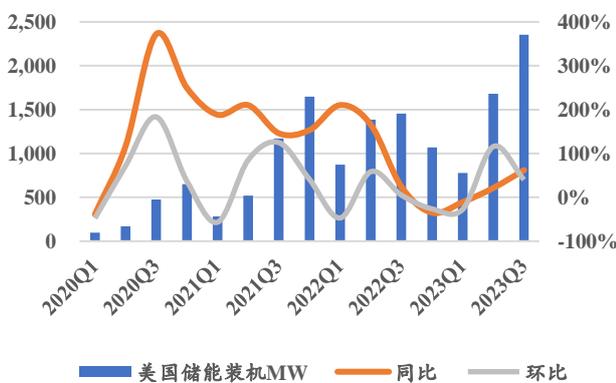
23Q1~3美国储能装机累计新增4813MW/15064MWh,同增30%/39%;其中Q3新增2354MW/7322MWh,同增62%/47%,环增40%/31%。其中大储2158MW/6848MWh,同增71%/52%,环增43%/34%;工商储30MW/93MWh,同增14%/65%,环减7%/13%;户储167MW/381MWh,同比+4%/-5%,环增21%/0.1%。23年10月电化学储能备案量达31.9GW,环比0.4%,持平略增。23Q3大储装机创新高,但受碳酸锂降价及美国并网排队审核较慢影响,部分项目被推迟。随碳酸锂价格快速回落后企稳,叠加储能备案量持续高增,我们预计23Q4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



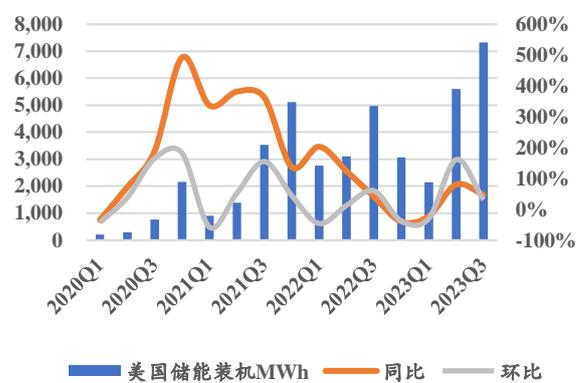
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机(MW)



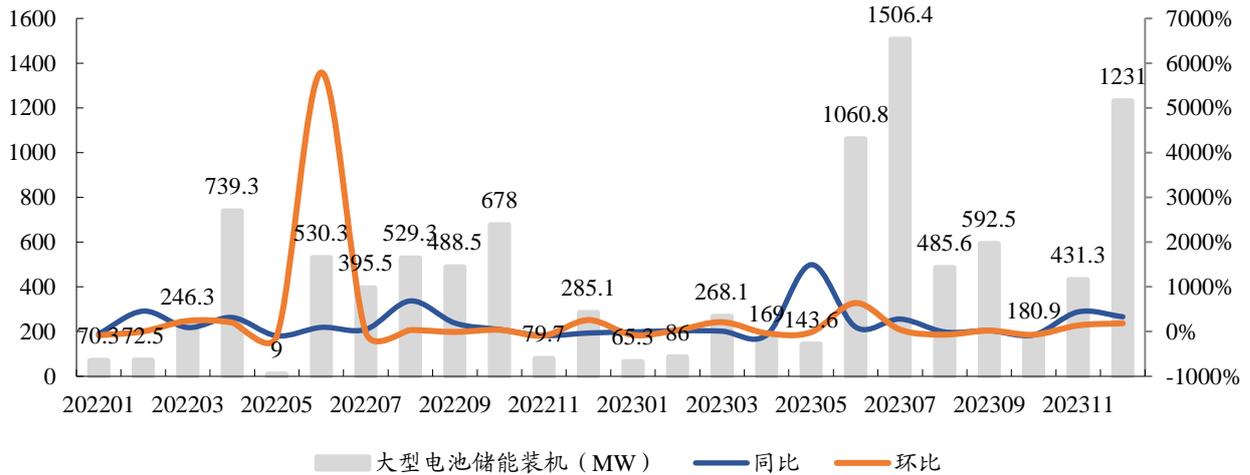
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 29 日至 2024 年 2 月 2 日, 下同) 共有 13 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 3 个, 储能系统项目 10 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 8 个, 其中 EPC 项目 7 个, 储能系统项目 1 个, 本周中标最低价项目为国投平阳鳌江光伏配套 6MW/6MWh 箱式储能电池系统设备采购, 中标单价为 0.997 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)

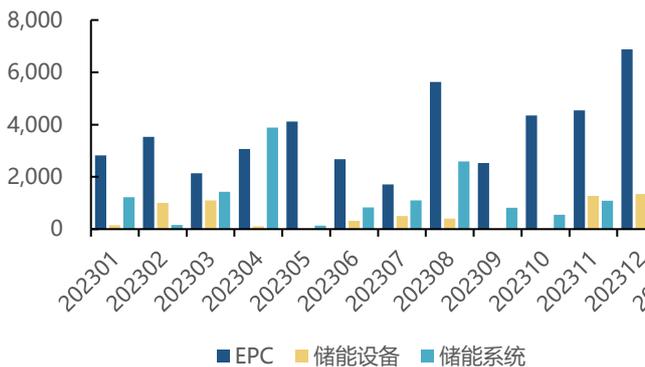
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/1/29	豪鹏新能源科技有限公司	豪鹏新能源科技有限公司用户侧储能电站项目 EPC 总承包	5.16	10.32	第一: 广东阿尔派电力科技股份有限公司; 第二: 广西康滕建设工程有限公司	1733.76	预中标
2024/1/29	白银景泰陇鲁发展新能源有限公司	白银景泰陇鲁发展新能源有限公司 110MW/440MWh 电化学储能电站项目工程总承包 (EPC) 项目	110	440	第一: 山东电力建设第三工程有限公司; 第二: 山东电力工程咨询院有限公司; 第三: 中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司	52501.24829	预中标
2024/1/29	国投集团	国投平阳鳌江光伏配套 6MW/6MWh 箱式储能电池系统设备采购	6	6	上海雷诺尔科技股份有限公司	598	中标
2024/1/29	大唐集团	大唐三门峡城乡一体化示范区独立共享储能电站项目一期工程 (100MW/200MWh) PC 总承包	100	200	第一: 中国电建集团核电工程有限公司; 第二: 中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司	/	预中标

2024/1/30	大唐集团	大唐(六盘水)新能源有限公司陡箐50MW100MWh(一期)储能电站新建工程EPC	50	100	中国电建集团河南工程有限公司、中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司联合体	/	中标
2024/1/30	大唐集团	大唐青海省兴海县75MW/300MWh电网侧共享储能建设项目EPC开标	75	300	第一:中国能建集团东北电力第三工程有限公司;第二:云南建投安装股份有限公司	/	预中标
2024/1/31	江苏悦达储能科技有限公司	台玻悦达2MW/4MW储能项目PC总承包	2	4	中车株洲电力机车研究所有限公司	552.6886	中标
2024/2/1	国家电网	太仓鑫融储能电站一期100MW/200MWh项目EPC总承包招标	100	200	第一:上海市机电设计研究院有限公司&河南强图建筑工程有限公司联合体;第二:青岛天之源能源科技有限公司	25600	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

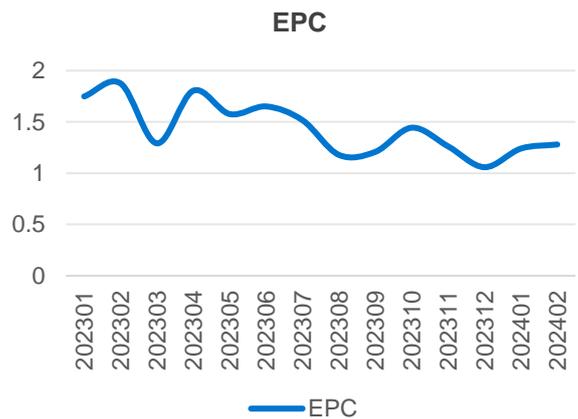
- 据我们不完全统计,2023年全年储能EPC中标项目已达43.976GWh,全年中标均价为1.417元/Wh。2024年1月储能EPC中标规模为3.361GWh,中标均价为1.24元/Wh,环比上升17.15%。2024年2月至今储能EPC中标规模为0.200GWh,中标均价为1.28元/Wh,环比上升3.23%。

图5:2023-2024年储能项目中标(MWh,截至2024年2月2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6:2023-2024年储能EPC中标均价(元/Wh,截至2024年2月2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1月主流车企销量尚可,其中问界销量亮眼。1月国内已披露的13家电动车车企销量合计39.99万辆,同比+80%,环比-34%,预计1月电动车销量环比下滑约30-35%至75-80万辆,整体销量尚可,主要与春节前促销及车企去库,预

计 24 年仍可实现 25% 增长至 1180 万辆。分车企看，问界 1 月销 3.30 万辆，同环比+634%/+35%；比亚迪 1 月销 20.56 万辆同环比+31%/-41%；广汽埃安 1 月销 4.59 万辆，同环比+144%/-46%；长城 1 月销 2.50 万辆，同环比+296%/-16%；蔚来 1 月销 1.01 万辆，同环比+18%/-44%；小鹏 1 月销 0.83 万辆，同环比+58%/-59%；理想 1 月销 3.12 万辆，同环比+106%/-38%；哪吒 1 月销 1.00 万辆，同环比+67%/+95%；零跑 1 月销 1.23 万辆，同环比+978%/-34%；极氪 1 月销 1.25 万辆，同环比+302%/-7%；岚图 1 月销 0.70 万辆，同环比+355%/-30%；深蓝 1 月销 1.70 万辆，同环比+178%/-7%；阿维塔 1 月销 0.71 万辆，环比+16%。

图7：主流车企销量情况（辆）

	202201	202306	202307	202308	202309	202310	202311	202312	202401	同比	环比
蔚来汽车	9652	10,707	20,462	19,329	15,641	16,074	15,959	18,012	10,055	18%	-44%
理想汽车	12268	32,575	34,134	34,914	36,060	40,422	41,030	50,353	31,165	106%	-38%
小鹏汽车	12922	8,620	11,008	13,690	15,310	20,002	20,041	20,115	8,250	58%	-59%
比亚迪	92926	253,046	262,161	274,386	287,454	301,833	301,903	341,043	201,493	31%	-41%
广汽埃安	16031	45,013	45,025	45,029	51,596	41,503	41,567	45,947	24,947	144%	-46%
哪吒汽车	11009	12,132	10,039	12,103	13,211	12,085	12,506	5,135	10,032	67%	95%
零跑汽车	8085	13,209	14,335	14,190	15,800	18,202	18,508	18,618	12,277	978%	-34%
岚图	1553	3,007	3,412	4,009	5,010	6,067	7,006	10,017	7,041	355%	-30%
极氪	3530	10,620	12,039	12,303	12,053	13,077	13,104	13,476	12,537	302%	-7%
问界		5,668	4,240	5,018	6,708	12,700	18,827	24,468	32,973	634%	35%
长城	13,781	26,643	28,896	26,266	21,900	30,461	31,170	29,816	24,988	296%	-16%
深蓝		8,041	13,172	14,736	17,370	15,513	16,157	18,338	17,042	178%	-7%
阿维塔		1,753	1,786	1,975	3,083	3,888	4,080	6,106	7,059		16%
合计	199,606	431,034	460,709	477,948	501,196	531,827	541,858	601,444	399,859	80%	-34%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲年末冲量后，1月电动车销量平淡，24年预计8-10%增速。** 1月欧洲主流7国合计销量6.8万辆，同环比+16%/-46%，其中纯电注册4.1万辆，占比60%，占比环比-6pct。乘用车注册39.1万辆，同环比+10%/-19%，电动车渗透率17.5%，同比+1.0pct，环比-8.6pct。法国：1月电动车注册3.1万辆，同比+22%，环比-44%，其中纯电注册2.0万辆，插混注册1.1万辆。乘用车注册12.2万辆，同比+9%，环比-32%，电动车渗透率25.0%，同环比+2.7/-5.1pct。挪威：1月电动车注册0.5万辆，同比+239%，环比-56%，其中纯电注册0.5万辆，插混注册94辆。乘用车注册0.5万辆，同比+175%，环比-58%，电动车渗透率93.9%，同环比+17.6/-4.3pct。瑞典：1月电动车注册0.9万辆，同比+18%，环比-51%，其中纯电注册0.5万辆，插混注册0.4万辆。乘用车注册1.7万辆，同比+18%，环比-41%，电动车渗透率52.5%，同环比+0.3/-10.6pct。瑞士：1月电动车注册0.4万辆，同比-7%，环比-61%，其中纯电注册0.2万辆，插混注册0.2万辆。乘用车注册1.5万辆，同比-7%，环比-43%，电动车渗透率25.9%，同环比+0.2/-11.3pct。葡萄牙：1月电动车注册0.5万辆，同比+23%，环比-29%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册0.2万辆。乘用车注册1.8万辆，同比+8%，环比-9%，电动车渗透率27.1%，同环比+3.3/-7.5pct。意大利：1月电动车注册0.7万辆，同比-25%，环比-38%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册0.4万辆。乘用车注册14.4万辆，同比+11%，环比+27%，电动车渗透率4.9%，同环比-2.4/-5.1pct。西班牙：1月电动车注册0.8万辆，同比+13%，环比-41%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册0.5万辆。乘用车注册6.9万辆，同比+7%，环比-30%，电动车渗透率11.6%，同环比+0.6/-2.1pct。

图8: 欧美电动车月度交付量 (辆)

单位: 辆		202401	202312	202311	202303	202302	202301
欧洲 整体	纯电		204,606	182,082	219,875	117,502	92,304
	插电		74,339	81,816	88,759	57,363	56,349
	欧洲电动车		278,945	263,898	308,634	174,865	148,653
	yoy		-29%	-4%	27%	13%	-3%
	mom		6%	11%	76%	18%	-62%
	主流七国占比		45.0%	41.4%	39.1%	42.2%	39.5%
欧洲 七国	纯电	41,123	82,815	72,343	81,128	45,306	31,653
	yoy	30%	-11%	16%	43%	33%	3%
	插电	27,144	42,699	36,985	39,682	28,460	27,116
	电动车	68,267	125,514	109,328	120,810	73,766	58,769
	yoy	16%	-5%	14%	36%	18%	5%
	mom	-46%	15%	12%	64%	26%	-55%
	乘用车	390,680	480,574	448,796	551,113	391,758	355,636
	yoy	10%	5%	9%	34%	12%	15%
mom	-19%	7%	1%	41%	10%	-22%	
	主流渗透率	17.5%	26.1%	24.4%	21.9%	18.8%	16.5%
法国	纯电	20,017	37,364	30,821	30,637	19,598	14,652
	插电	10,545	17,059	14,540	15,717	10,495	10,301
	电动车	30,562	54,423	45,361	46,354	30,093	24,953
	yoy	22%	38%	39%	47%	30%	37%
	mom	-44%	20%	12%	54%	21%	-37%
	乘用车	122,284	181,011	152,712	182,712	126,237	111,938
yoy	9%	15%	14%	24%	9%	9%	
mom	-32%	19%	0%	45%	13%	-29%	
	渗透率	25.0%	30.1%	29.7%	25.4%	23.8%	22.3%
意大利	纯电	2,984	6,840	7,960	8,195	4,914	3,344
	插电	4,105	4,506	5,770	7,337	5,615	6,140
	电动车	7,089	11,346	13,730	15,532	10,529	9,484
	yoy	-25%	13%	16%	47%	22%	4%
	mom	-38%	-17%	18%	48%	11%	-6%
	乘用车	144,089	113,425	141,636	170,165	132,361	129,937
yoy	11%	6%	17%	40%	18%	19%	
mom	27%	-20%	0%	29%	2%	21%	
	渗透率	4.9%	10.0%	9.7%	9.1%	8.0%	7.3%
挪威	纯电	4,717	8,957	8,442	16,811	6,183	1,238
	插电	94	1,954	938	837	521	182
	电动车	4,811	10,911	9,380	17,648	6,704	1,420
	yoy	239%	-68%	-46%	18%	-4%	-80%
	mom	-56%	16%	15%	163%	372%	-96%
	乘用车	5,122	12,183	10,348	19,366	7,439	1,860
yoy	175%	-69%	-47%	19%	-9%	-77%	
mom	-58%	18%	16%	160%	300%	-95%	
	渗透率	93.9%	89.6%	90.6%	91.1%	90.1%	76.3%
瑞典	纯电	4,936	11,415	10,076	12,577	6,124	4,203
	插电	4,072	7,059	5,307	5,540	3,841	3,424
	电动车	9,008	18,474	15,383	18,117	9,965	7,627
	yoy	18%	-30%	-7%	14%	-9%	-28%
	mom	-51%	20%	1%	82%	31%	-11%
	乘用车	17,164	29,274	25,406	30,261	18,442	14,601
yoy	18%	-17%	-1%	5%	-13%	-27%	
mom	-41%	15%	2%	64%	26%	-59%	
	渗透率	52.5%	63.1%	60.5%	59.9%	54.0%	52.2%

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:

中国春节假期临近,供应方面,硅料生产供应端整体情况正常,生产运行和运输状况均相对平稳,供应总量保持环比正向增长,但是结构性供应确实显现出阶段性输出不足,并且反应在阶段性价格波动。

价格方面,国产硅料整体成交均价有所抬涨,海外产硅料整体价格维持平稳。具体情况表现在,国产致密块料、尤其是可以满足 N 型拉晶用料需求的块料报价涨至每公斤 65-73 元范围,最高报价区间涨至每公斤 69-73 元范围,实际成交价格略有下移;但是考虑到本期仍有大量前期签订的订单处于正常执行期间,前期价格范围基本仍在每公斤 64-68 元范围,故本期均价考虑综合因素后开始反应抬涨趋势,但是具体涨幅暂未完全一致,会在后期价格变化幅度中据实反应。

需求方面,当前硅料价格上涨成功已经能够反应出拉晶用料需求方面的规模可观,距离春节假期不足 10 天,拉晶环节整体稼动平稳,个别企业仍在回升的稼动水平反应在硅料需求方面,具有明显的春节假期备货特点和博弈心态。

硅片:

时至月末,M10 尺寸 N/P 型硅片价格走势变化十分微妙,M10P 型价格在沉底数周后随着生产企业快速切换到 N 型生产,供需紧俏下厂家上周上抬的报价也在本周确立涨价趋势,低于每片 2.05 元人民币的价格成为了少数,M10 尺寸下 NP 型价格正式翻转;M10N 型部分也持续有企业酝酿反弹,然而这周观察成交意愿仍然有限,价格约略持平。

本周 P 型硅片中 M10 尺寸成交价格上行到每片 2.05 元人民币、G12 尺寸则维持落在每片 2.8 元人民币。N 型价格保持 M10 尺寸成交价格落在每片 2 元人民币、G12 部分价格落在每片 3.1 元人民币左右。从 N/P 型来看,同为 M10 尺寸的基础上,由于瓦数的提升明显,M10 尺寸下 N 型单瓦价格相比 P 型减少约 8-9%,N 型硅片相比 P 型具备更优的性价比。

随着春节将至,各家陆续规划春节放假与二月份排产,同时与往年一样,企业也在对赌节后的需求表现。当前硅片环节仍然期望维持平稳的稼动水平,未出现明显减产意愿,然若后续终端需求没有得到明显复苏,硅片生产企业或将面临与下游需求冲突的销售压力。

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 型电池片成交均价价格维持,M10 尺寸落在每瓦 0.38 元人民币区段;G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.38 元人民币的价格水平。同时,头部专业电池企业保持一定溢价,在高效率档位的价格能够达到每瓦 0.39 元人民币的水平。

在 N 型电池片部分,本周 TOPCon(M10)电池片价格保持稳定,均价价格维持落在每瓦 0.46-0.47 元人民币左右, TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.08-0.09 元人民币不等。而 HJT(G12)电池片生产厂家多数以自用为主,外卖价格分化不一,高效部分价格每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

至于二月排产规划方面,观察厂家陆续规划春节放假与减产,企业一部分规划 PERC 的升级改造、另一部分也在既有 TOPCon 的产线趁机添加 LECO 等提效降本工序。

展望后市,预期短期而言电池片价格走势仍将保持平稳,然而,若春节期间减产幅度超过预期,也不排除在节后继续涨势。

风电:

本周招标陆上 0.7GW,分业主 1)大唐:广西南宁 200MW、河南三门峡 88MW; 2)齐齐哈尔城投:黑龙江齐齐哈尔 400MW;海上暂无。

本周开/中标陆上 1.1GW,分业主 1)金风:河北 100MW、甘肃 600MW、河南 300MW; 2)明阳:贵州六盘 100MW;海上暂无。

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	开标最低价 公司	开标最低价
大唐广西桂冠来宾象塘200MW风电项目	2024/1/31	200	大唐	广西	南宁	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
大唐河南湖滨区磁钟87.5MW风电项目	2024/1/31	88	大唐	河南	三门峡	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
金开新能源有限公司2024年度风力发电机组框架入围集中采购	2024/1/5	1000	金开新能源	甘肃、甘肃	-	陆上风机	-	金风科技	1月29日	1395	开标	-	-
克东宝泉200MW风电项目	2024/2/1	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	2024/2/1	200	齐齐哈尔城投	黑龙江	齐齐哈尔	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
大唐贵州发电有限公司水城区陡菁风电场100MW项目	2024/1/2	100	大唐	贵州	六盘	陆上风机(含塔筒)	-	明阳智能	1月31日	1536	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:

暂无新增项目。

四、工控和电力设备板块观点:

2024年1月制造业数据继续承压,1月PMI 49.2%,前值49.0%,环比+0.2pct:其中大型企业PMI 50.4%(环比+0.4pct)、中型企业48.9%(环比+0.2pct)、小型企业47.2%(环比-0.1pct);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1-12月电网累计投资5275亿元,同比+5.4%。

■ **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。

- **2024年1月制造业PMI 49.2%,前值49.0%,环比+0.2pct:**其中大/中/小型企业PMI分别为50.4%/48.9%/47.2%,环比+0.4pct/+0.2pct/-0.1pct。
- **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10: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	销售	GR	销售	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%		
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%		

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 11: 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%，其中高价价值的 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12: 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.....	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
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.....	34
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	36
3.2. 公司动态.....	37
4. 风险提示.....	40

单击或点击此处输入文字。

图表目录

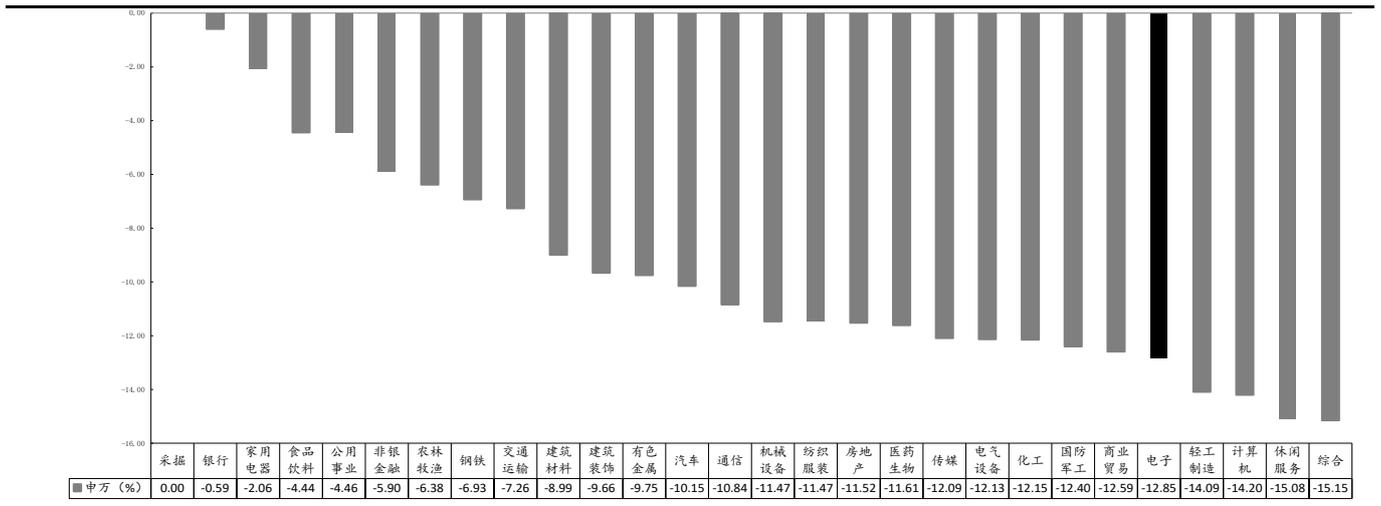
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 2 月 2 日)	5
图 6:	2023-2024 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 2 月 2 日)	5
图 7:	主流车企销量情况 (辆)	6
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	8
图 10:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	9
图 11:	特高压线路推进节奏	10
图 12:	国家电网变电设备招标情况 (截至 2023 年所有批次)	11
图 13:	本周 (2024 年 1 月 29 日-2 月 2 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 14:	细分子行业涨跌幅 (% , 截至 2 月 2 日 股价)	15
图 15:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 16:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 17:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 2 月 2 日)	17
图 18:	本周全市场外资净买入排名	18
图 19:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	19
图 20:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 21:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 22:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 23:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	20
图 24:	前驱体价格走势 (万元/吨)	20
图 25:	锂价格走势 (万元/吨)	20
图 26:	钴价格走势 (万元/吨)	20
图 27:	锂电材料价格情况	21
图 28:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	21
图 29:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	22
图 30:	多晶硅价格走势 (元/kg)	24
图 31:	硅片价格走势 (元/片)	24
图 32:	电池片价格走势 (元/W)	24
图 33:	组件价格走势 (元/W)	24
图 34:	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.....	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29日-2月2日）电气设备 5551 下跌 12.13%，表现弱于大盘。沪指 2730 点，下跌 180 点，下跌 6.19%，成交 18121 亿元；深成指 8056 点，下跌 707 点，下跌 8.06%，成交 19237 亿元；创业板 1550 点，下跌 132 点，下跌 7.85%，成交 7767 亿元；电气设备 5551 下跌 12.13%，表现弱于大盘。

图13: 本周（2024年1月29日-2月2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14: 细分子行业涨跌幅（%,截至2月2日股价）

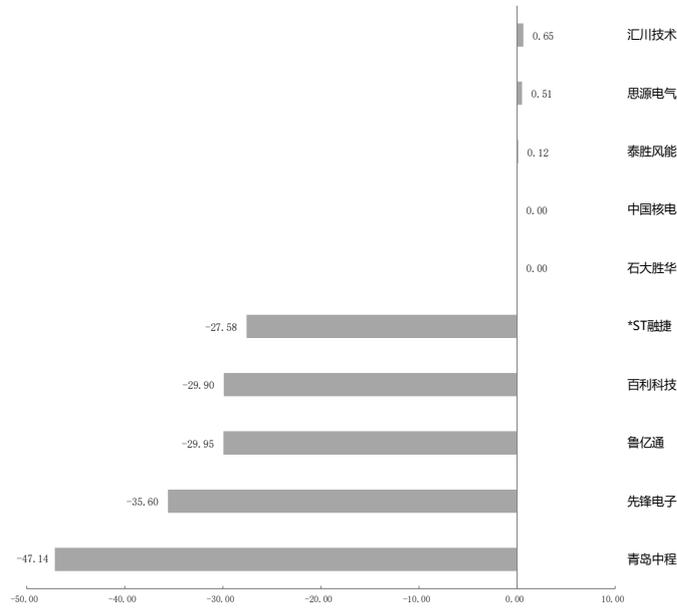
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
发电及电网	2688.63	-2.36	1.39	-9.85	17.81	22.55	34.76	18.30	12.55
新能源汽车	2394.18	-11.57	-24.22	-41.63	-16.70	36.03	46.01	-13.31	-23.87
电气设备	5550.86	-12.13	-40.62	-55.72	-34.53	27.48	58.55	3.14	-5.58
发电设备	5587.96	-12.54	-41.56	-51.41	-20.42	35.64	63.49	-10.53	-15.00
核电	1577.66	-13.93	-15.88	-30.63	11.25	34.94	79.85	14.81	-12.95
风电	2006.05	-14.16	-45.69	-58.79	-39.89	-15.39	9.37	-38.76	-37.21
光伏	7948.81	-14.46	-48.69	-59.47	-38.54	68.58	130.96	46.51	69.48
锂电池	4340.89	-16.12	-43.78	-59.84	-25.88	16.14	50.34	-7.37	1.67
上证指数	2730.15	-6.19	-11.62	-24.99	-21.39	-10.49	9.47	-17.45	-12.03
深圳成分指数	8055.77	-8.06	-26.87	-45.78	-44.33	-22.77	11.27	-27.03	-20.84
创业板指数	1550.37	-7.85	-33.94	-53.34	-47.73	-13.78	23.98	-11.54	-20.98

数据来源: wind, 东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为汇川技术、思源电气、泰胜风能、中国核电、石大胜华；跌幅前五为青岛中程、先锋电子、鲁亿通、百利科技、*ST融捷。

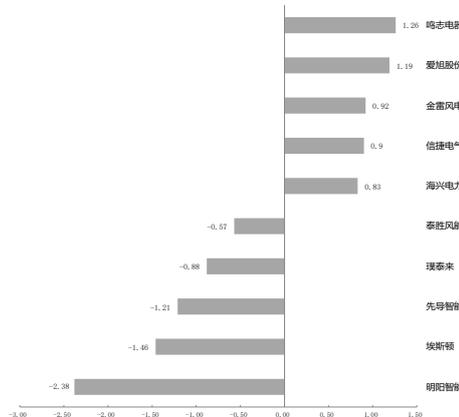
图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为鸣志电器、爱旭股份、金雷风电、信捷电气、海兴电力；外资减仓前五为明阳智能、埃斯顿、先导智能、璞泰来、泰胜风能。

图16: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图17: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至2月2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	15.88	15.63	15.85	15.44	17.07	-2.67
	亿纬锂能	5.03	4.89	5.49	6.70	7.49	-13.46
	比亚迪	10.14	10.16	11.24	11.01	9.57	-10.15
	恩捷股份	8.27	8.11	8.29	8.19	9.49	-15.50
	赣锋锂业	7.24	7.17	9.07	9.33	11.22	-16.70
	璞泰来	16.42	17.64	19.11	15.27	16.19	-13.10
	天齐锂业	5.62	5.29	5.82	6.23	6.23	-19.38
	华友钴业	4.92	4.70	5.15	4.71	6.05	-15.19
	新宙邦	2.45	2.70	2.90	4.09	4.64	-3.19
	科达利	4.33	4.28	5.08	10.05	10.43	-9.73
	当升科技	2.54	2.43	2.84	2.73	3.94	-15.20
	天赐材料	8.28	8.15	9.06	9.92	8.96	-17.15
	国轩高科	3.39	3.33	4.05	4.34	4.90	-8.59
	欣旺达	3.42	3.59	3.97	4.30	4.57	-9.67
	亿纬锂能	5.03	4.89	5.49	6.70	7.49	-13.46
	派能科技	3.83	3.10	3.24	5.54	7.40	-24.78
	德方纳米	4.63	3.67	4.30	3.41	3.00	-18.97
	天奈科技	1.36	1.27	1.34	1.49	2.82	-17.02
	容百科技	2.86	2.53	2.69	2.69	3.50	-15.68
	当升科技	2.54	2.43	2.84	2.73	3.94	-15.20
星源材质	1.98	1.81	2.00	2.64	2.81	-14.86	
汇川技术	27.13	27.01	28.03	31.15	32.85	0.65	
国电南瑞	33.04	32.83	33.88	34.84	34.95	-2.65	
三花智控	25.39	25.10	25.58	27.93	28.06	-1.03	
工控电力设备	宏发股份	28.69	28.41	28.11	28.18	28.74	-6.28
	正泰电器	7.29	7.12	6.82	5.76	7.60	-11.14
	良信电器	7.67	7.86	9.67	14.44	15.89	-14.55
	麦格米特	10.14	10.84	11.67	11.96	14.17	-5.97
	思源电气	11.11	10.64	11.12	11.30	9.76	0.51
	特变电工	2.31	2.13	1.89	1.86	2.25	-5.43
新能源	隆基绿能	7.97	7.89	8.73	9.01	12.33	-14.07
	通威股份	8.35	7.81	7.00	6.19	6.95	-8.04
	阳光电源	15.94	16.43	16.55	14.84	16.43	-8.61
	福莱特	5.53	4.15	3.71	3.54	4.09	-21.79
	金风科技	3.03	3.20	3.48	6.88	10.26	-10.31
	迈为股份	12.73	12.18	13.52	13.50	20.76	-14.37
	福斯特	6.66	6.39	8.76	10.39	12.84	-9.35
	爱旭股份	5.80	4.78	5.58	4.97	5.59	-21.82
	晶澳科技	7.27	7.09	9.51	8.53	9.73	-19.49
	锦浪科技	3.70	3.57	3.64	4.28	5.23	-18.31
	捷佳伟创	4.04	4.37	5.79	5.35	3.70	-15.71
	明阳智能	8.06	10.67	11.11	16.10	16.93	-18.28
	东方电缆	7.33	7.14	5.82	5.47	5.65	-5.39
	新强联	1.96	1.32	2.05	2.49	2.94	-20.40
	天顺风能	5.27	5.24	5.48	5.04	6.23	-11.59
	大金重工	2.22	1.81	2.23	3.44	3.42	-17.53
	日月股份	3.91	4.15	5.47	7.68	8.69	-12.87
	TCL中环	5.32	4.83	6.90	6.61	5.59	-23.89
	天合光能	4.44	4.24	4.41	3.68	6.86	-15.53
	德业股份	6.03	5.27	4.93	7.27	7.57	-9.96
固德威	4.76	4.69	4.11	4.82	6.38	-17.15	
科士达	2.13	1.45	2.29	5.54	11.05	-21.26	
中天科技	8.68	8.68	8.94	10.14	10.37	-6.97	
晶科能源	4.79	4.66	5.50	4.89	3.57	-12.28	
大全能源	3.93	3.94	3.74	3.02	3.28	-7.98	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图18: 本周全市场外资净买入排名

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
贵州茅台	13.39	宁德时代	9.98
中国建筑	5.54	中际旭创	5.77
中国石化	4.76	长安汽车	4.32
中国平安	4.05	华润三九	4.02
金山办公	3.99	智飞生物	2.81
通威股份	3.64	天孚通信	2.43
恒瑞医药	3.55	立讯精密	2.11
兴业银行	3.21	TCL中环	1.98
兆易创新	3.04	洋河股份	1.68

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: 考虑节前物流影响, 锂电池企业在1月中下旬前基本将备货完成, 而随着春节临近, 下游采购需求同样放缓, 短期市场预计维持相对稳定的供需双弱局面。另外, 宁德时代近日发布了2023年的业绩预告, 与2023年行业溢价主动权向下游转移的预期基本符合。

正极材料:

磷酸铁锂: 在磷酸铁锂市场, 一月份的产量下降幅度低于预期, 主要因为碳酸锂价格企稳和部分的补库行为。二月份市场需求依然疲软, 没有明显的改善迹象。本周磷酸铁锂价格有所下跌, 但幅度不大。另外, 部分电芯企业对小型供应商提出了低于市场的碳酸锂折扣, 虽然对小型供应商造成了一定的压力, 但为了保住订单, 也只能勉强接受。另一方面, 三元材料市场中有两家企业在磷酸铁锂市场中表现出了较快的拿单速度, 这主要得益于他们的三元业务的支撑, 能够承受较低的价格, 而且他们在三元材料市场中有着稳定的电池厂客户, 可以利用既有的关系, 快速开拓市场。

三元材料: 由于下游电池企业在年前已经完成了备货计划, 近期市场交投氛围开始转弱, 随着春节假期的临近, 预计下周开始材料企业将陆续放假, 仅有少数业务线在节日期间保持运营, 大多数产线将进行放假检修, 预计2月整体市场供需维持较弱水平。

碳酸锂: 本周碳酸锂现货价格维持稳定, 目前工碳需求略好于电碳, 看跌情绪略有缓解。昨日部分上市锂盐企业公布业绩预告, 天齐锂业、赣锋锂业2023年归属净利润均预降六成以上, 锂价腰斩再腰斩的影响得以更直观地体现。供应方面, 由于春节假期临近, 国内部分盐厂陆续开展停减产计划及设备检修计划, 盐湖地区物流运输略受影响, 锂盐大厂稳价出货为主。需求方面, 本周一些正极材料企业出现了小规模补库需求, 正极和电芯2月排产数据不佳, 下游正极等企业对于2月整体需求减量预期下, 下游观望情绪依旧较浓, 整体需求依然偏弱, 预计锂价稳价运行至年前。

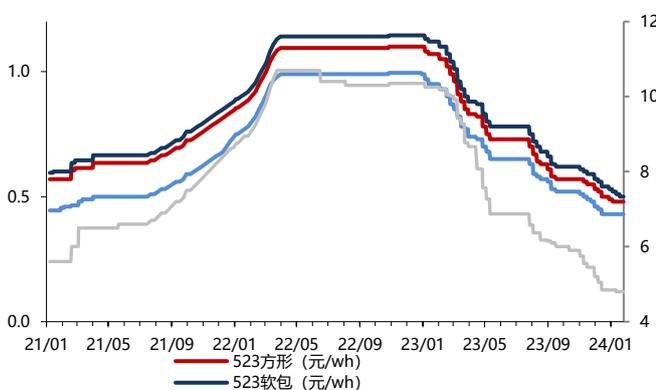
负极材料: 在负极材料市场,本周的市场变化不大,由于春节的影响,整个行业处于平淡状态,年前的备库和采购需求基本已经完成,负极企业也开始进入休假模式,预计二月份的产量将低于一月份。价格方面,虽焦类原材料价格有所上涨,但负极材料价格没有明显的变化,供需两端均表现出较弱的态势,材料价格以偏弱为主。本周针状焦市场需求一般,油浆价格企稳,针状焦价格保持稳定,之前因为需求不足而降价的情况已经结束,预计节前市场没有太多的波动。节后部分针状焦开工会有变化。石油焦市场方面,低硫焦价格平稳,节前价格不会有调整,由于厂家在节前有一定的备货,所以出货情况较好,节后预计需求会有所下降,价格会有一些调整。本周石墨化市场整体低位运行,临近春节,大部分石墨化代工已经停工休假,只有少数企业还在执行前期订单;目前石墨化代工价格暂稳,虽然负极厂仍有压价的意向,但是由于石墨化的成本支撑,预计在短期内价格仍然保持平稳走势。

隔膜: 在干法隔膜市场,本周有下游大型电池企业进行了第二次招标,与上一次12月份的招标相比,本轮招标价格出现了明显的下跌,降幅达到15%左右,反映出市场竞争的激烈程度。由于行业普遍预期未来的产能过剩问题,导致下游企业的订单无法保证隔膜企业的正常产能利用率。因此,隔膜企业的参与度较高,为了争取订单,不惜降低价格,导致本轮招标价格低于预期。在这个最新的招标价格下,干法隔膜企业已经面临亏损。

电解液: 本周电解液市场需求偏弱,大部分厂家基本处于待放假状态,整体市场开工率进一步下调,价格方面,由于原料价格稳定,本周电解液价格平稳,无明显变化。原料方面,大部分六氟厂处于停产状态,仅少数大厂维持稳定生产,市场出货量处于低位,市场库存小幅增加;本周六氟价格已经处于历史低位,叠加市场停产厂家较多,本周六氟价格基本稳定;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,价格小幅下调。添加剂市场产能及产量充足,开工率下调,出货量维稳,价格稳定。短期来看,整体市场处于需求淡季,2月份电解液整体市场需求量继续下降。

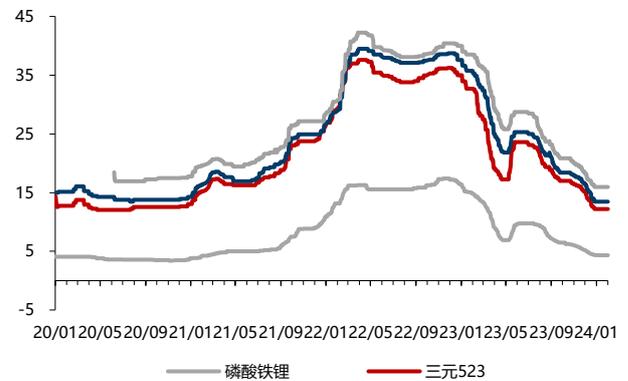
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图19: 部分电芯价格走势(左轴-元/Wh、右轴-元/支)



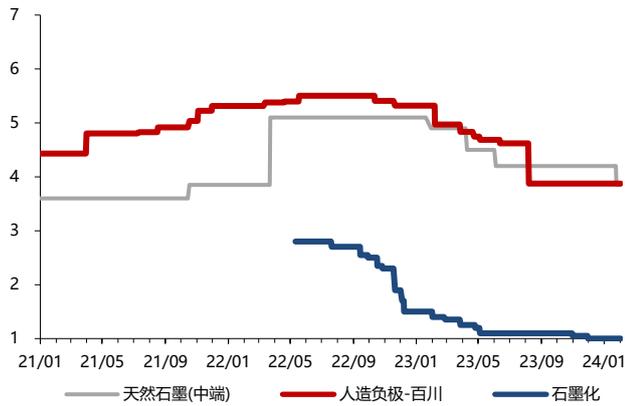
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势(万元/吨)



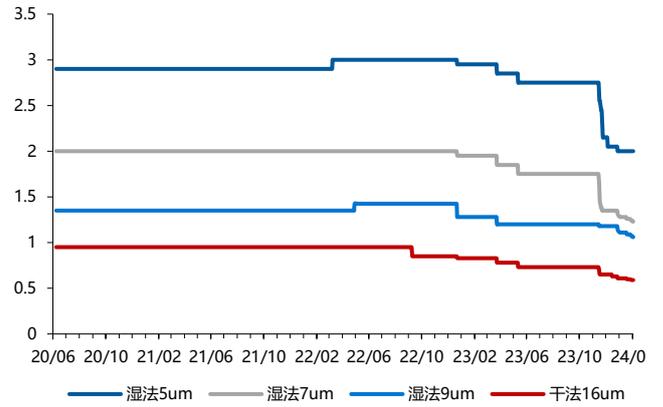
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



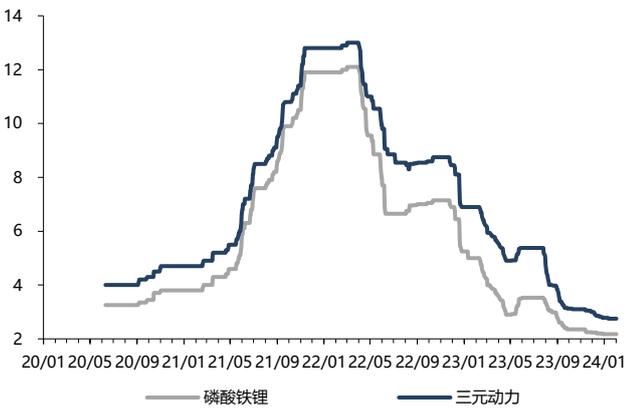
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



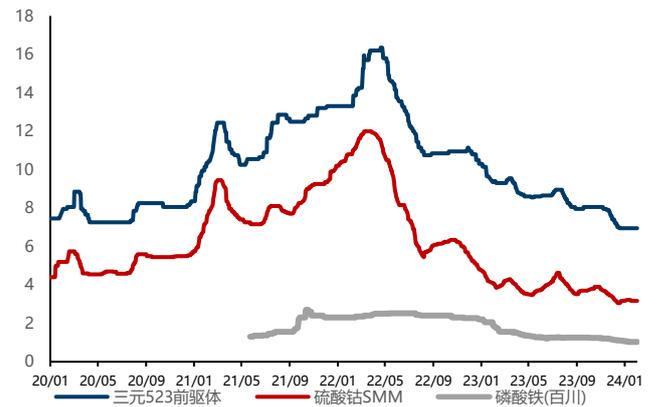
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



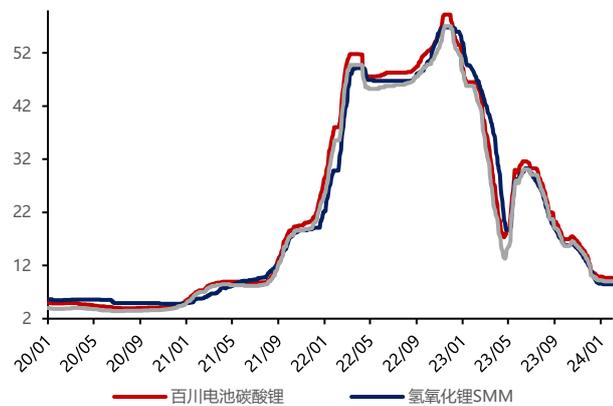
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



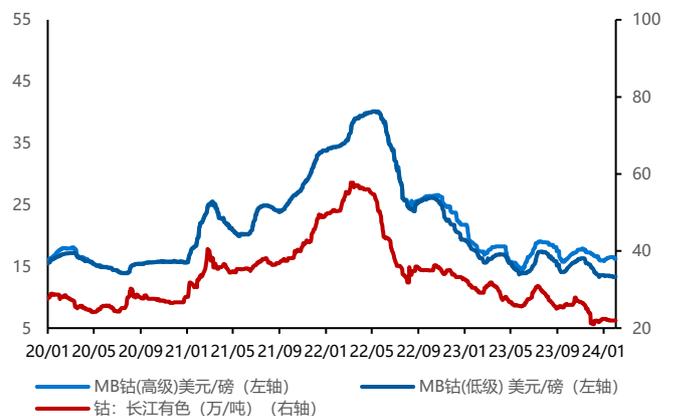
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图25: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图26: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图27: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/2/2)									
	2024-1-29	2024-1-30	2024-1-31	2024-2-1	2024-2-2	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	0.0%	0.0%	0.0%	-1.8%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.35	20.35	20.35	20.35	20.35	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	0.0%	0.0%	0.0%	-1.2%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	22.00	22.00	22.00	22.00	22.00	0.0%	0.0%	0.0%	-1.1%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.22	22.22	22.21	22.05	22.05	0.0%	-0.8%	0.0%	-2.0%
钴: M8钴(高级)(美元/磅)	16.50	16.23	16.23	16.25	16.25	0.0%	-1.5%	0.0%	1.7%
钴: M8钴(低级)(美元/磅)	13.25	13.35	13.35	13.35	13.35	0.0%	0.4%	0.0%	-1.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.07	12.96	12.91	12.86	12.85	-0.1%	-2.8%	-0.1%	-0.1%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.30	8.30	8.30	8.30	8.30	0.0%	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-2.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.90	8.90	8.92	8.95	8.95	0.0%	1.0%	0.0%	1.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	9.70	9.70	9.70	9.70	9.70	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	9.68	9.68	9.68	9.71	9.71	0.0%	0.6%	0.0%	0.2%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	9.83	9.83	9.83	9.83	9.83	0.0%	0.0%	0.0%	-2.7%
碳酸锂: LC2402 (万/吨)	9.71	9.61	9.64	9.58	9.60	0.2%	-1.5%	0.2%	-6.8%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	10.16	10.16	10.00	9.93	10.04	1.1%	-1.1%	1.1%	-7.2%
金属锂: (万/吨) 百川	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	0.0%	0.0%	0.0%	-5.6%
金属锂: (万/吨) SMM	77.50	77.50	77.50	77.50	77.50	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%
氢氧化锂 (万/吨) 百川	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	0.0%	0.0%	0.0%	-5.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	0.0%	0.2%	0.0%	-1.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.30	8.30	8.30	8.30	8.30	0.0%	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-0.9%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-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	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	-2.0%	0.0%	-2.0%
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%	0.0%	-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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	0.6%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	4.05	4.15	4.25	4.25	4.25	0.0%	4.9%	0.0%	4.9%
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	4.34	0.2%	0.2%	0.2%	-0.3%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
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	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.3%	0.3%	0.3%	-4.5%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	-0.1%	-1.0%	-0.1%	3.3%
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%	0.0%	-6.4%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.765	0.765	0.765	0.765	0.765	0.0%	0.0%	0.0%	-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	1.24	1.24	1.24	1.23	1.23	0.0%	-2.4%	0.0%	-3.9%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.07	1.07	1.07	1.06	1.06	0.0%	-2.8%	0.0%	-4.5%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.0%	-1.7%	0.0%	-3.3%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0%	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-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

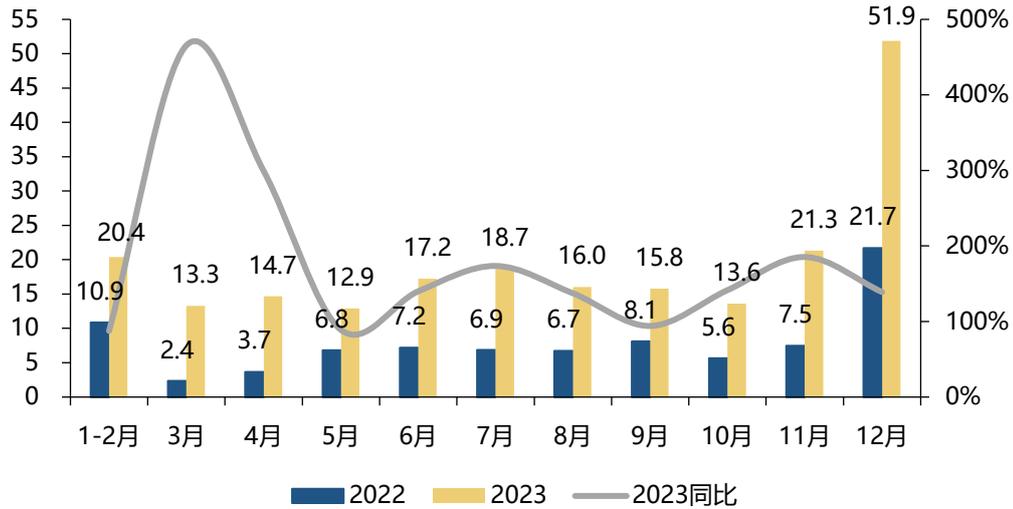
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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12月全国新增装机51.9GW,同增139%,环增143%。1-12月全国新增装机215.8GW,同增147%。

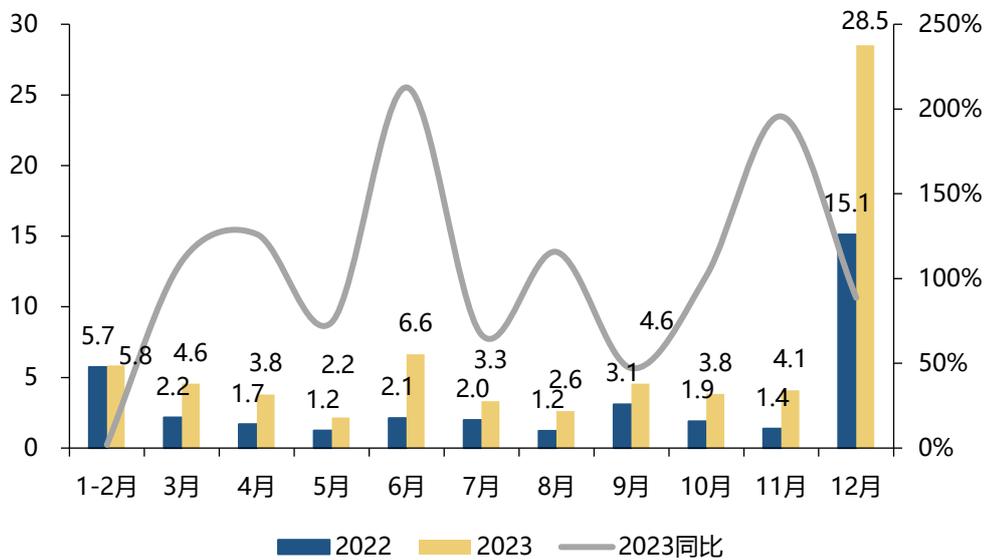
图28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，2023年12月全国风电新增装机28.5GW，同比+89%，1-12月累计装机69.9GW，同比+86%。

图29：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

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：

当前国内下游 N/P 切片速度快于 N 型硅料的产出提升，国内 N 型用料在面对下游采购需求时供给结构性紧张失衡，主流硅料厂商的长单交货已排至 2 月中下旬，春节长假前夕国内下游对 2 月 N 型硅料长单采购依然较为积极，本周的 2 月的长单开始落地，硅料相比上月长单价格小幅上涨，本周主流硅料厂商 N 型致密料价格抬升至 70-72 元/公斤区间；其他致密复投料价格也是小幅上涨 1-3 元/公斤区间，主流厂商的报价也是站上 60 元/公斤以上，同时逐步被用做下游 N 型拉棒中。市场上实际被用做 P 型拉棒的硅料品质现在多为菜花珊瑚料或其他更低品质的硅料，且多集中在新产能的释放中，整体价格偏低。但值得注意的是，目前下游电池、组件端放假减产不断，下游硅片价格上涨传导顺利与否也将使得后市硅料价格将继续博弈。

硅片：

上周在硅料价格的带动下国内硅片企业试探性顺涨硅片 0.03-0.05 元/片，但春节将近下游电池采购环节已逐步开启放假减产模式，下游电池组件价格未有起色的情况下，硅片成交价格也多在博弈中，P 型 M10 硅片在供给明显下滑的情况下表现更显强势，本周成交基本站上 2 元/片以上，成交价格区间落在 2-2.05 元/片，成交趋高。N 型 M10 硅片价格也落在 2-2.05 元/片区间，市场部分 N/P 硅片订单成交价格出现倒挂。

出货方面，在上游硅料上涨的预期带动下，春节节前市场部分下游企业或贸易商备货硅片，主流厂商硅片出货情况尚可，叠加硅片企业的减产，市场上硅片库存相比前几周有所下滑。其他硅片价格也是平稳，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，当前供需比例较为有限；HJT 专用半片价格维稳在 1.4-1.44 元/W 区间。随着春节临近国内硅片企业也是传出放假减产的声音，但减产幅度不及下游环节的减产比例，而当前上游硅料价格的上涨也是进一步使得硅片企业进一步承压。

电池片：

上游环节价格的上涨尚未传导至电池端，临近春节国内电池市场平淡，市场电池企业陆续开启或即将放假，整体涨价动力薄弱，各尺寸电池平稳未有变化，但随着下游组件

端开启放假减产，国内电池出货放缓。P型电池方面，本周单晶 M10 电池价格继续维稳在 0.38-0.39 元/W 区间。Topcon 电池方面，各效率档价差稳定分明，高效 Topcon 电池价格在 0.45-0.47 元/W，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，少量外销的价格在 0.6-0.64 元/W 区间。本次春节国内不少电池片企业停工放假，同时部分产线放假预计超过法定假期天数电池企业以此缓解一定的生产经营压力，预计 2 月份国内市场电池片供应将进一步减少。价格趋势上，当前部分电池企业当前已处于盈亏线上下，上游硅料开启新一轮涨价，当前的电池价格也几无下跌空间，但能否上涨还需视下游接受度而定。

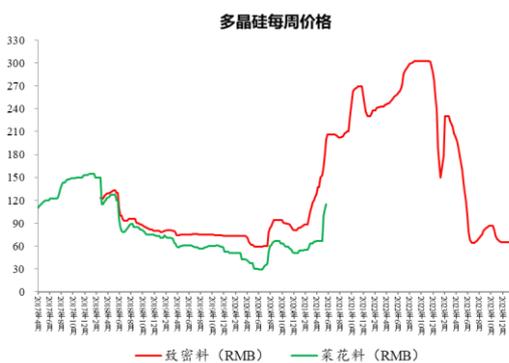
组件：

春节前夕国内组件市场也是较为平淡，此次整体组件环节春节放假减产较多，预计 2 月国内组件产出环比 1 月将继续有不小幅度的下滑。组件价格方面，当前上游涨价的氛围也尚未影响组件端价格，组件价格也未有太大变动；本周又一家央企集采项目开标，各组件厂间价格继续内卷，相比本月中旬开标的项目最低价及均价均有下滑，本年度国内持续走跌的央企招标价格使得组件价格上涨难度不小。

辅材：

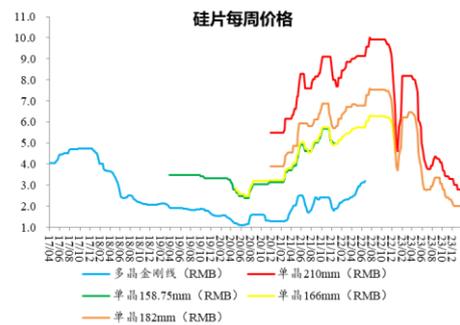
辅材方面，本周国内辅材价格平稳，3.2mm 玻璃价格在 25.5-26 元/m²，2.0mm 玻璃价格在 16.5 元/m²左右。

图30：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图31：硅片价格走势（元/片）



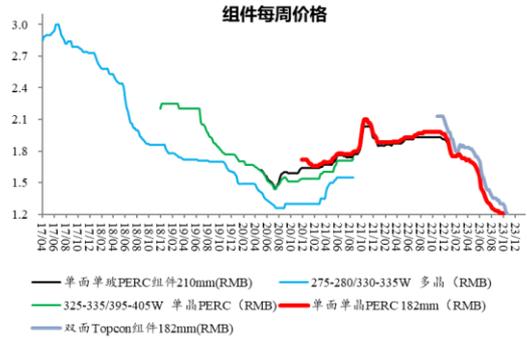
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32：电池片价格走势（元/W）

图33：组件价格走势（元/W）

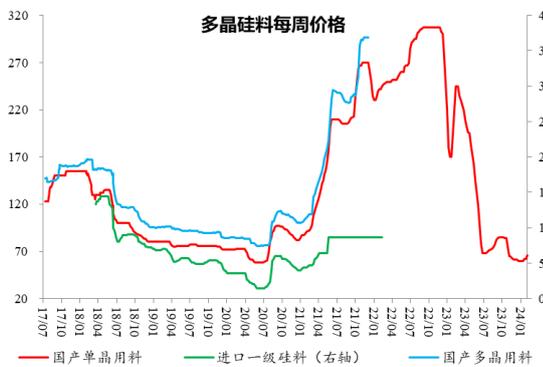


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所



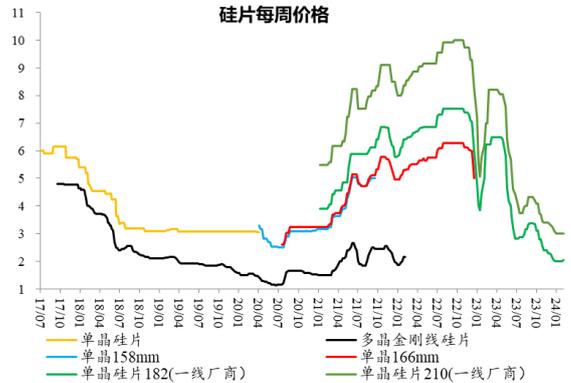
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



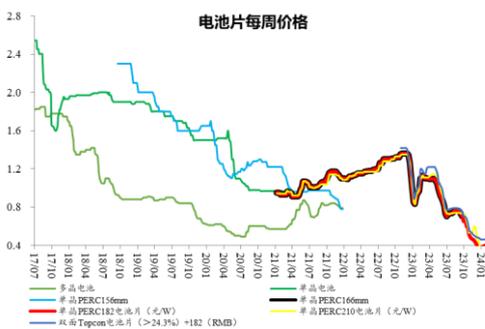
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



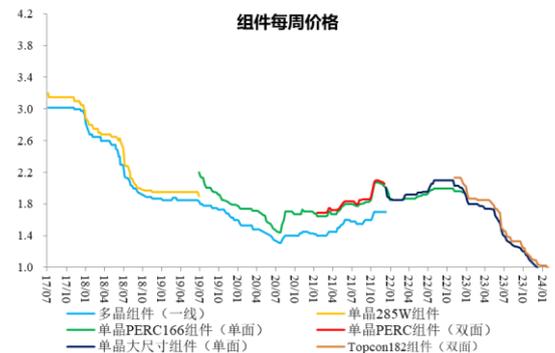
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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38: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

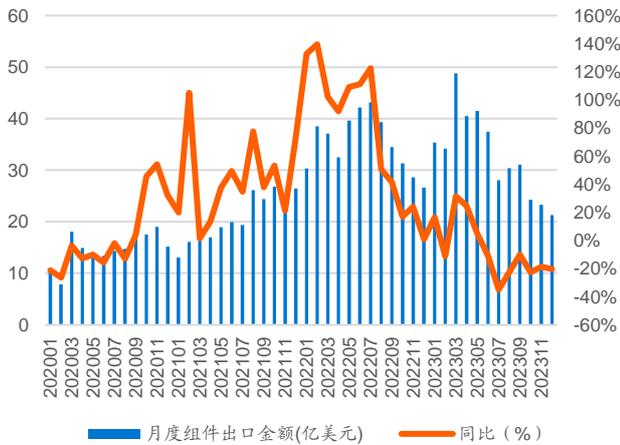
图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240128-20240203)

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	66.00	6.45%	10.00%	8.20%	1.54%	-61.18%	-63.33%
单晶硅片182	2.05	2.50%	2.50%	-10.87%	-14.58%	-53.62%	-48.75%
单晶硅片210	3.00	0.00%	0.00%	-10.45%	-11.76%	-47.92%	-45.45%
单晶PERC182电池	0.40	0.00%	11.11%	-6.98%	-16.67%	-56.99%	-52.94%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	0.00%	-34.48%	-28.30%	-59.14%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.88	0.00%	-3.30%	-12.87%	-18.52%	-51.11%	-51.91%
Topcon182组件(双面)	0.96	0.00%	-5.88%	-11.93%	-15.04%	-	-50.00%
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	66.00	1.54%	1.54%	1.54%	-10.81%	-56.00%	-65.26%
单晶182硅片	2.05	2.50%	2.50%	-10.87%	-14.58%	-53.72%	-47.44%
单晶210硅片	2.80	0.00%	-6.67%	-15.15%	-17.65%	-51.56%	-44.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.38	0.00%	5.56%	-9.52%	-20.83%	-55.29%	-52.50%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.38	0.00%	2.70%	-34.48%	-28.30%	-55.29%	-52.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.47	0.00%	0.00%	-6.00%	-12.96%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	-3.23%	-10.89%	-18.18%	-48.57%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	-3.12%	-11.43%	-16.22%	-46.86%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	0.00%	-4.00%	-11.11%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.00	0.00%	-1.89%	-3.70%	-5.45%	-1.89%	-1.89%
光伏玻璃2.0mm	17.00	0.00%	-2.86%	-8.11%	-8.11%	-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

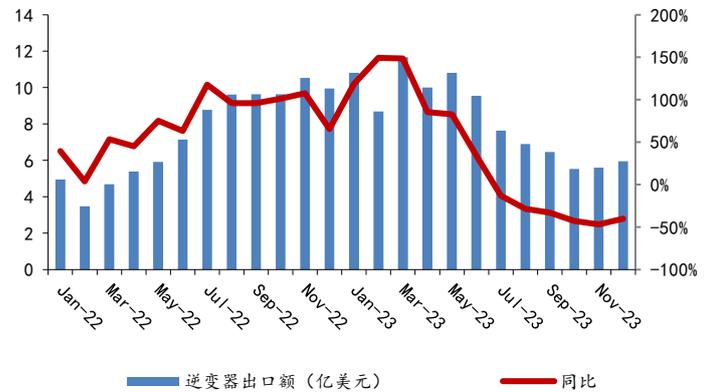
图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

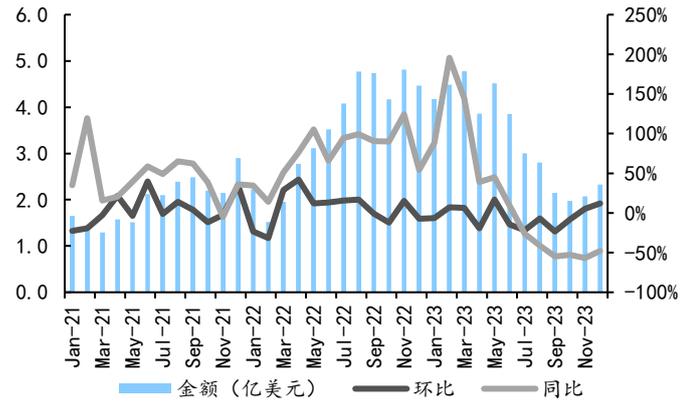
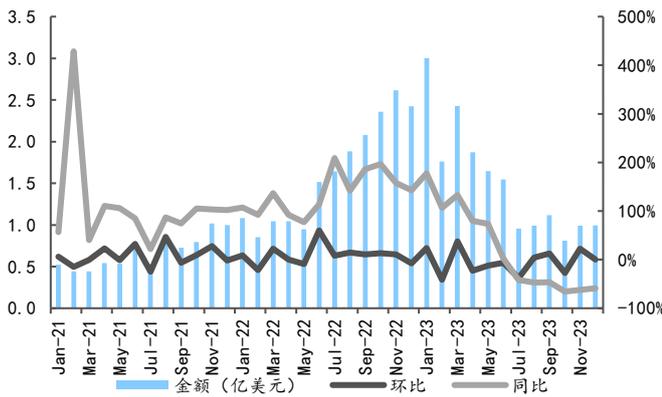
图42: 浙江省逆变器出口

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	2023Q4	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%	23745	-2.7%
机床	6388	-8.0%	8055	-16.0%	5549	-14.0%	5838	-15.0%	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%
电子及半导体	3690	8.2%	3491	-11.4%	3492	-8.0%	2815	-10.0%	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%
电池	2279	20.0%	2196	25.0%	1926	23.0%	1426	11.0%	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%
包装	1746	15.0%	1274	-26.0%	1432	-10.0%	781	-31.0%	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%
纺织	2007	16.0%	1911	-9.0%	1464	-7.0%	1227	-15.0%	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%
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%	749	-10.9%
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%	740	-5.0%
电梯	1101	10.0%	1452	-16.0%	1525	1.0%	1205	-8.0%	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%
物流	1015	8.0%	1302	-5.0%	1194	-3.0%	793	-7.0%	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%
起重	900	-3.0%	1019	-8.0%	897	-6.0%	635	-10.1%	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%
橡胶	547	3.2%	374	-21.3%	481	-10.1%	356	-11.9%	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%
印刷	311	-40.0%	289	-39.9%	395	10.0%	417	18.1%	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%
塑料	527	2.3%	538	-19.8%	573	-18.0%	423	-19.1%	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%
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%	674	3.1%
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%	225	-32.8%
纸中	448	3.0%	483	-6.9%	416	-5.9%	357	-10.1%	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%
制药	252	8.2%	267	-8.2%	284	4.8%	277	2.2%	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%
造纸(纸中)	193	12.9%	266	-7.0%	234	-6.0%	203	-7.7%	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%
建材	437	-8.2%	467	-8.8%	450	-7.2%	305	-10.3%	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%
烟草	37	-32.7%	30	-14.3%	42	-12.5%	41	-16.3%	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%
其他	7652	10.2%	3315	-0.5%	2828	-7.9%	4686	-10.2%	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%
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%	49200	1.8%	42177	1.7%
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%
石化	6310	15.3%	4751	-11.0%	5674	2.0%	4728	-9.0%	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%
电力	4847	9.5%	4169	9.4%	3853	5.0%	4266	31.0%	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%
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%	9545	7.0%
冶金	3505	9.0%	3775	-7.0%	5796	2.0%	3842	-12.0%	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%
汽车	915	9.1%	1926	4.0%	1135	13.0%	1201	10.0%	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%
采矿	734	20.3%	768	21.0%	1033	12.0%	926	19.9%	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%
造纸	600	14.1%	582	-3.0%	684	4.9%	652	2.0%	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%
其他	13326	5.5%	7866	22.1%	10219	4.0%	7168	1.1%	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%
工控行业合计	81040	7.6%	74658	-3.8%	74812	2.4%	65878	-0.7%	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

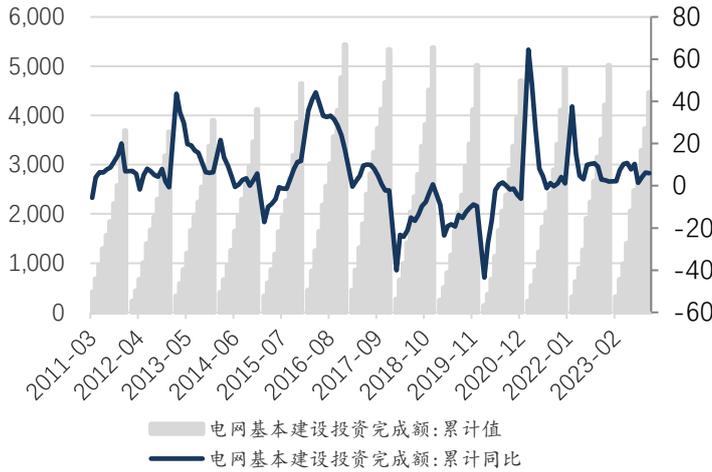
2023年1月PMI 49.2%，前值49.0%，环比+0.2pct：其中大型企业PMI 50.4%（环比+0.4pct）、中型企业48.9%（环比+0.2pct）、小型企业47.2%（环比-0.1pct）。后续持续关注PMI指数情况。2023年1-12月工业增加值累计同比+5.0%；2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。

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-万千瓦安；右轴：累计同比-%）

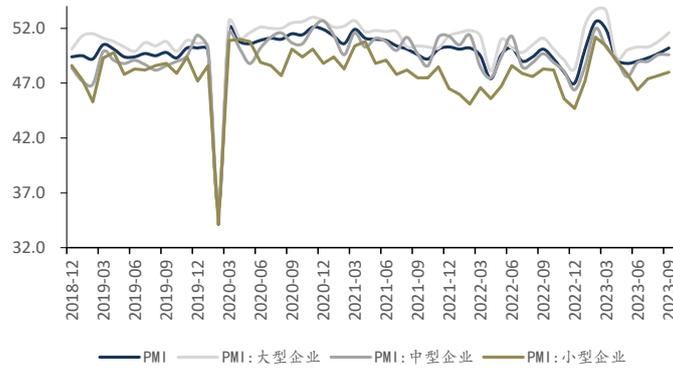


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

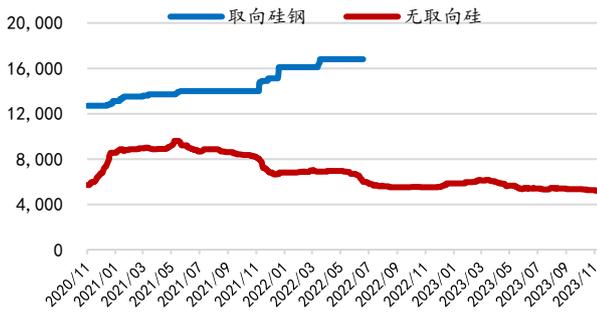
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格保持不变。无取向硅钢价格 5,500.00 元/吨, 环比持平。

本周银价上升, 铜、铝价下降。Comex 白银本周收于 23.29 美元/盎司, 环比上升 1.00%; LME 三个月期铜本周收于 8,524.50 美元/吨, 环比下降 1.06%; LME 三个月期铝收于 2,249.00 美元/吨, 环比下降 1.58%。

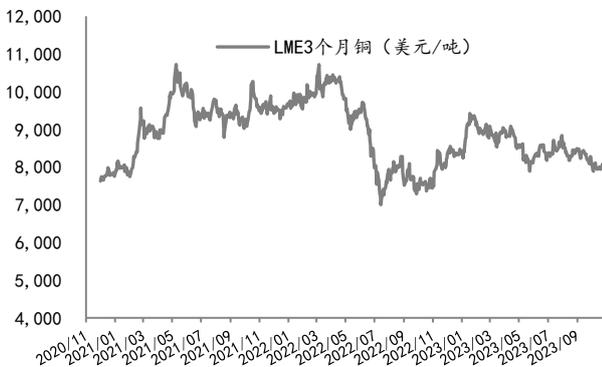
图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)

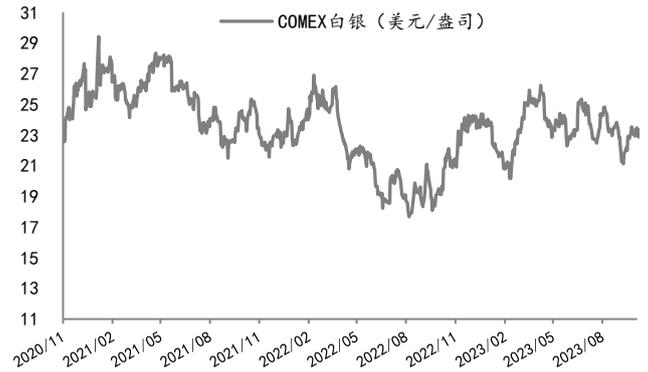


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)

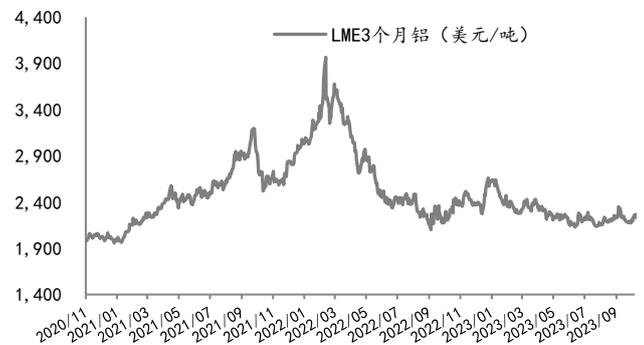


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

广东：汕尾新型储能发展规划征求意见明确到 2025 年新型储能装机规模达 1GW。 1 月 31 日，汕尾市发展和改革局发布《汕尾新型储能发展规划（2024—2030 年）（征求意见稿）》。明确到 2025 年，在发展抽水蓄能电站的基础上，综合考虑汕尾市新能源并网消纳、电力系统稳定运行、用户侧等需求情况，全市新型储能装机规模力争达到 100 万千瓦左右，实现新型储能由示范应用进入商业化应用初期并向规模化发展转变。全市新型储能技术创新能力显著提高，氢储能、压缩空气储能等新型储能技术得到应用示范，电化学储能全产业链体系日趋完备，共享储能等商业模式基本成熟，电力系统稳定运行水平提升，支撑新型电力系统建设取得阶段性进展。

https://mp.weixin.qq.com/s/_fy7O1RWYyhg0ePHW9cnbg

四川：南充在电网侧将分布式储能纳入统一规划，在用户侧推广分布式储能设备。日前，四川南充市政府印发《南充市碳达峰实施方案》。《方案》提出，推进电力储能设备应用，在电网侧将分布式储能纳入统一规划，将投入和运维成本纳入核算体系。在用户侧利用市场手段积极推广分布式储能设备。优化新型基础设施用能结构，推广采用直流供电、分布式储能、“光伏+储能”、余热回收等模式，探索多样化能源供应，提高非化石能源消费比重。探索开展建筑光伏发电就地消纳、储能等。推动智能微电网、“光储直柔”、蓄冷蓄热、负荷灵活调节、虚拟电厂等技术应用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GXnw9pezZ74FWcTlzonMDQ>

北京：北京市印发《北京市新型储能电站建设管理办法（试行）》。1月25日，北京多部门发布《北京市新型储能电站建设管理办法（试行）》，文件明确建设（包括新建、改建和扩建）的额定功率不低于500千瓦或能量不低于500千瓦时的新型储能电站（抽水蓄能除外）的规划、备案、审批、设计、施工、验收等有关工作，在项目管理方面，要求建设单位应按照相关标准和规范要求，配备必要的通信信息系统，向国网北京市电力公司上传有功功率、无功功率、电流、荷电状态等运行信息，接入公共电网的应接受电网调度管理，信息传输应满足网络安全防护管理要求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/S-bzvaNg03VQj1SDSEq0RQ>

美国：加利福尼亚州 Edwards&Sanborn 光伏配储项目全面上线。拥有875MW光伏配3287MWh电池储能系统（BESS），是现在世界上最大的储能项目。该项目占地4600英亩，由190万个光伏组件和储能单元组成，总储能容量为3287MWh，该项目储能系统由LG化学、三星和比亚迪提供。该项目正式上线后，使其超越之前世界上最大储能项目同处加利福尼亚州的莫斯兰丁750MW/3000MWh储能项目，一举成为世界上最大的储能项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zF49lflKqCQigPAuuvM71g>

土耳其：土耳其计划部署25.63GW储能项目，并对进口磷酸铁锂征收30%关税。据外媒报道，土耳其政府目前正在处理与可再生能源项目共址部署的电池储能系统申请，并将提高磷酸铁锂（LFP）电池产品进口关税。土耳其能源市场监管局（EMRA）在2023年底表示，已经批准了493个可再生能源项目预许可申请，将在土耳其部署的风力发电场或太阳能发电场共址部署25,630MW储能系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/S-bzvaNg03VQj1SDSEq0RQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

1月新势力榜：问界首超理想夺冠。2月1日，造车新势力品牌公布1月交付成绩。由于经历了去年年末的销量冲刺，1月是每年汽车市场的淡季，10家新势力品牌中仅问界、哪吒、阿维塔实现

环比增长，但从同比增幅来看，各企业均实现上涨，而且零跑、问界、极氪、岚图、理想、埃安均实现三位数暴涨。得益于新 M7 销量的暴涨，问界环比大涨 35%，超越理想、埃安首次夺得新势力榜销冠，理想以 3.12 万辆的销量位居第二，而埃安的销量仅 2.5 万辆，排名下滑至第三。蔚来和小鹏已经跌落榜单前五，甚至小鹏已经几近垫底。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/218471>

GGII: 2023 年全球储能锂电池出货量达 225GWh，国内企业出货占比 91.6%。高工产研储能研究所（GGII）调研数据：2023 年全球储能锂电池出货 225GWh，同比增长 50%，其中中国储能锂电池出货 206GWh，同比增长 58%。国内企业出货在全球占比由 2022 年的 86.7% 提升至 2023 年的 91.6%，海外则以三星 SDI 和 LG 化学为代表的日韩电芯企业出货量竞争优势不明显、市场占有率持续下滑。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VE9Xd6116yigMhsrw918lw>

中国汽车出口首次超越日本，位居全球第一。日本汽车工业协会公布了 2023 年日本汽车出口最终数据，2023 年日本汽车出口量 442 万辆。中国官方公布数据显示，2023 年中国汽车出口 491 万辆，意味着中国汽车出口首次超越日本，成为全球第一大汽车出口国。除了出口量大增外，国内汽车的需求也同步暴涨，2023 年，我国汽车产销量首次双双突破 3000 万辆，创历史新高。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/218258>

比亚迪在匈牙利建厂取得突破性进展。2024 年 1 月 30 日，比亚迪与匈牙利塞格德市政府正式签署比亚迪匈牙利乘用车工厂的土地预购协议，匈牙利外交与对外经济部部长西雅尔多·彼得、匈牙利塞格德市市长博特哥·拉斯洛、中国驻匈牙利大使龚韬、比亚迪董事长兼总裁王传福出席签约仪式，这标志着比亚迪在欧洲地区的本土化进程取得了新的实质性突破。

<http://www.nbd.com.cn/articles/2024-02-01/3232102.html>

上汽集团表示半固态电池将于今年在智己 L6 等新车上量产。上汽集团此前在平台表示：今年起，半固态电池将率先在智己 L6 等新品上实现量产应用。目前，公司正加紧推进相关工作，力争早日将产品投放市场。此外，上汽集团还表示：公司一直致力于先进电池技术的研发和布局，并已于 2023 年 8 月与国内领先的固态电池企业清陶能源合资成立了上汽清陶。公司致力于通过低成本材料和创新技术，在保持电池高安全性的前提下，打造超高性价比的新一代固态电池。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/217874>

吉利子公司 LEVC 推出首款全电动车型。吉利子公司 LEVC 已在中国推出了首款纯电动汽车，车型正式名称为 Xspace MPV L380，计划用于出口。这款八座厢式货车的批量生产已在浙江工厂开始，该公司的混合动力出租车也在那里下线。

<https://www.electrive.com/2024/01/26/levc-launches-its-first-all-electric-model/>

东风岚图与京东达成战略合作。1月29日，东风岚图与京东在北京京东总部正式签约达成战略合作。双方将整合优势资源，充分发挥岚图在汽车行业领先的研产销和品牌优势，京东在电商行业的零售业务及生态领域资源体系优势，实现双方在汽车行业的国内外业务全方位拓展。

<https://auto.sina.com.cn/news/2024-01-29/detail-inafezef7778848.shtml>

特斯拉将把磷酸铁锂电池供应链引入美国。特斯拉正在扩建其位于内华达州斯帕克斯（Sparks）的电池工厂，从而将成本更低的磷酸铁锂（LFP）电池供应链引入美国。报道称，特斯拉将向其中国电池供应商宁德时代采购闲置设备来生产电池，该工厂的初始产能大约为 10GWh。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/218394>

意大利或投资 Stellantis，并给予购车者 9.5 亿欧补贴。意大利工业部长 Adolfo Urso 于 2 月 1 日表示，意大利对收购汽车制造商 Stellantis（STLAM.MI）的股份持开放态度，同时他宣布今年该国将提供 9.5 亿欧元（约合 10 亿美元）的补贴，以帮助司机转向更清洁的汽车。这一激励方案是在意大利右翼政府与 Stellantis 的首席执行官 Carlos Tavares 就国内生产水平发生分歧后推出的。Urso 表示，Stellantis 已承诺将意大利的汽车产量提高到百万辆水平，这一目标上次实现是在 2017 年，而去年的产量约为 75 万辆。Urso 进一步提出，意大利可能会效仿法国政府，通过入股 Stellantis 来加强合作。Stellantis 拥有包括标致（Peugeot）和 Jeep 在内的多个品牌。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/218569>

三星 SDI 2023 年销售额/净利润同比+12.8%/+1.3%，电动汽车电池业务的营收同增 40%。三星 SDI 公司表示，由于能源存储系统（ESS）和信息技术（IT）产品的电池需求减少，其 2023 年第四季度的收益比上年同期减少 21.6%。就 2023 年全年来看，三星 SDI 的销售额为 22.7 万亿韩元，比上年增长 12.8%；营业利润为 1.63 万亿韩元，比上年减少 9.7%；净利润为 2.06 万亿韩元，同比增加 1.3%。其中，电动汽车电池业务的营收同比增长 40%，而营业利润同比大涨 93%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/218395>

通用汽车 2023Q4 营收/净利润同比-0.3%/+5.2%，超出市场预期。2023 年第四季度，通用汽车的业绩超出市场预期，营收为 430 亿美元，同比微跌 0.3%，远远高出 386.7 亿美元的市场预期；净利润为 21 亿美元，较上年同期上涨 5.2%；调整后息税前利润达 17.6 亿美元；净利润率上涨了 0.3 个百分点；调整后摊薄后每股收益为 1.24 美元，同比减少 0.88 美元，但是高于 1.16 美元的市场预期；调整后汽车业务现金流达 13.4 亿美元。对于今年，尽管可能面临着经济和销量上的挑战，通用汽车依然预计将有着强劲的表现。在努力提高纯电动汽车产量的同时，通用汽车还决定将在北美市场重新推出混合动力车型，公司仍致力于到 2035 年实现全面电动化。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/218225>

3.1.3. 光伏

2023 年全国新能源并网消纳情况发布，光伏发电利用率 98%。2 月 2 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2023 年全国新能源并网消纳情况。1-12 月，光伏发电利用率为 98%、风电利用率为 97.3%。根据 2022 年全国新能源并网消纳情况对比来看，2022 年 1-12 月光伏利用率为 98.3%，风电为 96.8%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240202/1359848.shtml>

国内首台钙钛矿 GW 线激光划线设备出货。光导科技自主研发生产的钙钛矿 GW 线激光划线设备顺利出货，发往国内行业 Top 级客户现场，各项性能指标达到预期，即将进入产品验证阶段。这台设备是中国首个用于钙钛矿 GW 级激光划线的设备，它标志着中国钙钛矿行业步入了大规模生产的 GW 级时代，GW 级激光设备将迎来新的机遇。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GCwNRyym1m9AGSXvpCEKuw>

Wood Mackenzie: 2024-2032 全球光伏年均新增约 350GW。Wood Mackenzie 预测，到 2024 年，太阳能行业将从高增长行业转向增长较慢、成熟的行业。根据 pv 杂志获得的一份新报告的预测，与过去十年快速增长相比，未来八年年均增长将持平。2024 年至 2032 年间，全球光伏扩张预计将达到平均每年 350 吉瓦；峰值将在 2025 年和 2030 年达到，新安装的太阳能发电厂约 371 吉瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240131/1359308.shtml>

德国 NexWafe 公司计划进军美国光伏市场，初始硅片产能 6GW/年。近日，德国太阳能硅片生产商 NexWafe 表示，公司已成立美国子公司，用以评估在美国开发建设数 GW 级太阳能硅片生产设施的可行性，计划的硅片初始产能目标是 6GW，美国硅片厂的建设地点和相关的区域激励措施还未确定。NexWafe 将把 EpiNex 生产技术应用到美国硅片制造计划中，该技术也将在 NexWafe 位于德国比特费尔德的工厂中使用，目前德国工厂正在建设中，计划年产量 250MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240201/1359558.shtml>

本周硅料价格回暖反弹，P型182反转行情。本周硅料价格全线上行，单晶复投料主流成交价格为60元/KG，单晶致密料的主流成交价格为58元/KG；N型料报价为71元/KG。硅片价格分化，P型M10硅片主流成交价格为2.05元/片；P型G12主流成交价格为3.00元/片；N型M10硅片主流成交价格为2.00元/片；N型G12主流成交价格为3.10元/片。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240201/1359610.shtml>

3.1.4. 风电

国电投500MW海上风电竞配项目相关公示。国家电投阳江三山岛三500MW海上风电项目前期开发与技术咨询总承包项目中标公告发布。项目水深47-52m，100m高度年平均风速8.12m/s左右，年平均风功率密度520W/m²，风功率密度等级4级。项目规划容量500MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240202/1359726.shtml>

齐齐哈尔龙江300MW风电项目首批风机并网发电。2月1日，由中铁十五局建设的齐齐哈尔龙江300兆瓦风电项目首批风机顺利并网发电。此次并网发电共28台风机，装机容量为175MW，年均发电将达83370万千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240202/1359667.shtml>

明阳阳江青洲四海上风电项目首批风机全容量并网。明阳阳江青洲四海上风电场项目，水深45-47米，中心离岸约69千米，是目前已建成国内离岸距离最远、水深最深的近海深水区海上风电项目。该项目总装机容量500MW，采用明阳自主研发的44台固定式风力发电机组。项目目前已发电7231万度，约等于8.7万居民的年总用电量。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240201/1359422.shtml>

海南两大海上风电项目集中开工，共计2400MW。1月28日，中能CZ2、大唐CZ3海上风电项目集中开工仪式在儋州市举行。中能CZ2海上风电示范项目总装机容量120万千瓦，项目一期（60万千瓦）计划2025年6月投产；大唐CZ3海上风电示范项目，总装机量120万千瓦，首批建设60万千瓦，计划2025年6月投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/bwQzVQmWn1CRGk5vOUZYUQ>

东方风电海陆 10MW 叶片双下线。由东方风电自主研发的首支 108 米风电叶片成功下线。该型叶片主要配套 10 兆瓦等级陆上风电机组，采用超厚钝尾缘翼型、玻纤拉挤主辅梁结构。其扫风面积约 3 万 8 千平方米，近 90 个标准篮球场大小。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240131/1359184.shtml>

3.1.5. 氢能

上海经信委：推进绿氢、绿氨、绿色甲醇的生产及供应保障体系建立。1 月 30 日，2024 年度绿色低碳与工业节能工作要点部署会在上海举行，会议提出，打通新赛道难点堵点，促进绿色产业化。攻关海洋能、智能电网、氢能等领域关键核心技术，推进绿氢、绿氨、绿色甲醇及生物质燃料的生产及供应保障体系建立。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240131/1359193.shtml>

阿克苏发布新能源项目落地政策，1 万吨氢气需配置 15 万千瓦光伏。近日，阿克苏发布新能源产业项目落地相关政策，指出通过光伏发电电解水制氢，所发电量由制氢项目消纳；制 1 万吨氢气需配置规模 15 万千瓦光伏；对 2024 年 8 月底前满负荷生产的绿电制氢项目，准许项目业主新建同等规模的新能源项目且所发电量可并网消纳。2024 年 8 月后建成的制氢项目，配置新能源规模退坡。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240202/1359676.shtml>

上海临港：打造多类型交通氢能应用场景，建设海上风电制氢基地。《上海临港新片区低能耗示范城市建设行动计划（2024-2025 年）》发布，在氢能方面指出：1）打造海上风电高效制氢示范项目，到 2025 年，海上风电制氢年产量争取达到 1400 吨。2）打造多类型交通氢能应用场景，到 2024 年，推动上海洋山港具备为国际航行船舶提供绿色甲醇燃料加注服务的能力；到 2025 年，力争公共交通、渣土车等各类氢燃料电池汽车推广应用不少于 300 辆，推广洋山港氢燃料智能重卡应用，加氢站建设数量达到 8 座。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CnimWaKh60W8dHP6ea0WlQ>

全国首台 5MW 级 PEM 电解槽下线。2024 年 1 月 29 日，康明斯 Accelera 全球首台针对中国市场的本地化 HyLYZER®-1000 产品正式下线，HyLYZER®-1000 为单台 5MW 的模块化产品，制氢能力 1000 标方/小时，目前已完成实验室测试，可实现 5% 的超低负荷运行能力，直接输出氢气纯度 99.99%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/WZVQ0msgklX8Oeq93qJZTA>

国内首架四座氢内燃飞机原型机在沈阳完成飘飞测试。1月27日，国内首架四座氢内燃飞机原型机在沈阳法库财湖机场通过五次飘飞测试，飞机搭载一汽集团基于“红旗”汽油机研发的国内首款2.0L零排放增压直喷氢内燃机，是我国自主研发的第一架以氢内燃机为动力的通航飞机，其使用高压气态储氢，储氢重量4.5kg，巡航速度180km/h，氢内燃机最大热效率>43%，综合热效率>40%，留空时间>1小时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240129/1358560.shtml>

明阳氢能签约泰国首个商业绿氢项目。近日，北京明阳氢能科技有限公司与泰国IBC LNG签署合作协议，联手打造泰国第一个商业绿氢项目。泰国IBCLNG将采购明阳氢能的高性能电解槽，并以此为依托构建“光、储、氢”一体化绿氢的“制、储、用”场景。项目所生产的绿氢将向下游输送至钢铁企业，进行绿色冶金生产“绿色”钢铁，降低碳足迹，提升产品的绿色属性和生态溢价。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240129/1358716.shtml>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

容百科技	2023 年年度业绩利润 7.69 亿元，比上年同期减少 52.51%。
科达利	发布业绩预告，预计 2023 全年实现归母净利润 10.80-12.80 亿元，同增 19.84%-42.04%，预计实现扣除非经常性损益归母净利润 10.50-12.50 亿元，同增 24.16%-47.81%。
比亚迪	公司持股 5%以上股东吕向阳先生和融捷投资控股集团有限公司分别接触质押 205 万、48 万股份，分别占其所持股份比例 0.86%、0.31%，占公司总股本 0.07%、0.02%。
天合光能	调整“天 23 转债”转股价格，调整前转股价格为 69.21 元/股，调整后转股价格为 69.05 元/股，转股价格调整实施日期为 2024 年 1 月 23 日。
海优新材	发布业绩预告，预计 2023 全年营收 48-50 亿元，同减 9.55%-5.78%；实现归母净利润-2.4 至-2.2 亿元，22 年为 5009.34 万元，预计实现扣除非经常性损益归母净利润-2.6 至-2.4 亿元，22 年为 2840.57 万元。
八方股份	发布业绩预告，预计 2023 全年实现归母净利润 1.2-1.5 亿元，同减 70.71%-76.57%，预计实现扣除非经常性损益归母净利润 1.0-1.3 亿元，同减 74.56%-80.43%。
林洋能源	江苏林洋能源股份有限公司发布关于重大经营合同中标的公告。公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书，公司成为上述项目的中标人之一，共中 5 个包，中标金额约 1.32 亿元。
福莱特	福莱特玻璃集团股份有限公司发布关于向特定对象发行股票限售股上市流通的公告，本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 204,429,301 股。
特变电工	特变电工股份有限公司开展套期保值及远期外汇交易业务。
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	1)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;2)发布业绩预告, 预计 2023 全年实现归母净利润 1.5-1.9 亿元, 同增 154.8%-227.3%, 预计实现扣除非经常性损益归母净利润 1.4-1.75 亿元, 同增 229.33%-311.66%。
晶科能源	发布业绩预告, 预计 2023 全年实现归母净利润 72.5-79.5 亿元, 同增 146.92%到 170.76%, 预计实现扣除非经常性损益归母净利润 65.5-72.5 亿元, 同增 147.95%-174.05%。
派能科技	发布业绩预告, 预计 2023 全年实现归母净利润 5-6 亿元, 同减 52.86%-60.71%, 预计实现扣除非经常性损益归母净利润 4.2-5.2 亿元, 同减 58.76%-66.69%。
TCL 中环	发布业绩预告, 预计 2023 全年实现归母净利润 42-48 亿元, 同减 29.60%-38.40%, 预计实现扣除非经常性损益归母净利润 31-36 亿元, 同减 44.47%-52.18%。
捷佳伟创	发布业绩预告, 预计 2023 全年实现归母净利润 15.75-18.50 亿元, 同增 50.45%- 76.72%, 预计实现扣除非经常性损益归母净利润 14.10-16.85 亿元, 同增 45.16%-73.47%。
海力风电	发布业绩预告, 预计 2023 全年归母净利润为亏损 6,839.64 万元-8,883.68 万元, 去年为盈利 2.05 亿元; 扣除非经常性损益后净利润亏损 9,697.67 万元-1.17 亿元, 去年该指标为盈利 4900.99 万元。
安靠智电	发布业绩预告, 预计 2023 全年实现归母净利润 1.9-2.3 亿元, 同增 25.49%- 51.91%, 预计实现扣除非经常性损益归母净利润 1.4-1.7 亿元, 同增 14.63%-39.19%。
意华股份	2023 年度业绩净利润 1.1 亿元 -1.5 亿元, 比上年同期下降: 37.44% -54.13%。
三星医疗	三星医疗 2023 年年度业绩净利润 18.4 亿到 19.8 亿元, 同比增加 94.07%到 108.84%。
双良节能	双良节能系统股份有限公司 2023 年度业绩净利润为 14.8 亿元到 16.2 亿元, 同比增长 54.81%到 69.45%。
格林美	公司发布关于与英美资源集团签署加强镍产品及动力电池材料加工技术研发等合作备忘录的公告。
电气风电	公司发布关于稳定股价措施及其实施方案暨董事、监事及高级管理人员增持计划的公告。
埃斯顿	埃斯顿发布关于公司及子公司通过高新技术企业重新认定的公告。
弘元绿能	弘元绿色能源股份有限公司发布 2022 年度向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书。
华明装备	2023 年度业绩净利润 5.33 亿元-5.60 亿元, 比上年同期增长: 48.28%- 55.80%
长缆科技	2023 年度业绩净利润 6.5 千万元-7.5 千万元, 比上年同期增长: 118.45%-152.06%
能辉科技	2023 年年度业绩净利润 5,800 万元-7,500 万元, 比上年同期增长: 121.86% - 186.89%
三一重能	三一重能发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的回购报告书。
天正电气	发布关于回购注销 2023 年限制性股票激励计划部分限制性股票的公告, 限制性股票回购数量 404,000 股, 限制性股票回购价格 3.77 元/股。
吉鑫科技	江苏吉鑫风能科技股份有限公司股东集中竞价减持股份结果公告, 张晋榆女士已通过集中竞价交易方式减持公司股份 9,770,900 股, 占公司总股本的 0.999994%。
珠海冠宇	2023 年净利润同比预增 229.65%-295.58%
神马电力	发布回购股份实施结果公告, 2024 年 1 月 22 日, 公司完成回购, 已实际回购公司股份 4,010,270 股, 占公司总股本 432,263,327 股的比例为 0.93%, 回购最高价格为 20.97 元/股, 回购最低价格为 18.21 元/股, 回购均价 19.58 元/股, 使用资金总额 78,535,757.83 元 (不含交易佣金等费用)。
东材科技	实控人之一致行动人等拟增持股份, 董事长提议回购。
蓝晓科技	2023 年净利润同比预增 24.5%-59.13%。
亨通光电	公司通过上交所交易系统实施以集中竞价交易方式回购公司股份方案, 首次回购公司股份 150 万股, 占公司当前总股本的比例为 0.06%, 回购成交的最高价为 11.13 元/股, 最低价为 11.07 元/股, 已支付的总金额为 1,665.30 万元 (不含交易费用)。

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 (%)
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-29	2024-01-29	1	221,650.3548	-9.97
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-29	2024-01-29	1	83,755.2342	-10.00
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-29	2024-01-29	1	216,127.4674	-10.01
600207.SH	安彩高科	涨跌幅偏离值达 7%	2024-01-31	2024-01-31	1	18,646.9065	-10.07
600207.SH	安彩高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-29	2024-01-31	3	67,166.4855	-26.61
603628.SH	清源股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-01-25	2024-01-29	3	322,790.4130	-21.02
001269.SZ	欧晶科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-02-01	2024-02-01	1	22,617.0398	9.99
603960.SH	克来机电	涨跌幅偏离值达 7%	2024-02-02	2024-02-02	1	25,495.0073	10.02
603960.SH	克来机电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-02-01	2024-02-02	2	35,808.2098	21.04

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)
002594.SZ	比亚迪	2024-02-02	167.00	167.00	1.80
000551.SZ	创元科技	2024-02-02	7.79	7.79	100.00
300919.SZ	中伟股份	2024-02-02	40.97	41.81	285.28
300750.SZ	宁德时代	2024-02-02	146.00	146.00	20.38
300750.SZ	宁德时代	2024-02-02	146.00	146.00	59.96
300750.SZ	宁德时代	2024-02-02	146.00	146.00	9.85
600268.SH	国电南自	2024-02-02	6.30	5.59	37.14
300274.SZ	阳光电源	2024-02-02	79.30	79.30	19.04
002249.SZ	大洋电机	2024-02-02	4.02	4.02	51.90
300750.SZ	宁德时代	2024-02-01	149.02	149.02	25.00
688598.SH	金博股份	2024-02-01	45.00	44.62	4.50
688032.SH	禾迈股份	2024-02-01	181.67	183.81	33.32
688032.SH	禾迈股份	2024-02-01	181.67	183.81	133.30
601865.SH	福莱特	2024-02-01	19.29	19.29	34.07
601865.SH	福莱特	2024-02-01	19.29	19.29	51.11
603260.SH	合盛硅业	2024-02-01	44.20	44.20	29.00
002851.SZ	麦格米特	2024-02-01	17.55	19.86	30.00

601865.SH	福莱特	2024-02-01	19.29	19.29	40.88
002335.SZ	科华数据	2024-01-31	21.00	21.02	290.00
603659.SH	璞泰来	2024-01-30	16.92	16.92	40.00
002335.SZ	科华数据	2024-01-30	21.33	21.88	145.00
002335.SZ	科华数据	2024-01-30	21.33	21.88	145.00
002112.SZ	三变科技	2024-01-30	7.89	8.84	63.37
002851.SZ	麦格米特	2024-01-29	18.60	20.78	40.00
300265.SZ	通光线缆	2024-01-29	7.07	7.05	317.00

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>