

# 电力设备行业跟踪周报

## 1月电车销量如期偏淡，光伏价格有望企稳增持（维持）

2024年02月18日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001  
021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002  
021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

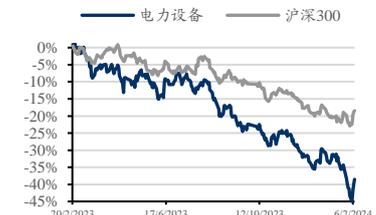
证券分析师 刘晓恬

执业证书：S0600523070005  
liuxt@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **电气设备 6019 上涨 8.43%，表现强于大盘。**24 年 2 月 5 日-2 月 8 日新能源汽车涨 10.83%，风电涨 8.96%，电气设备涨 8.43%，发电设备涨 7.74%，锂电池涨 7.45%，光伏涨 6.88%，核电涨 4.52%。涨幅前五为泰摩电气、杉杉股份、星源材质、法拉电子、正海磁材；跌幅前五为佳云科技、纳川股份、奥特迅、金利华电、百利科技。
- **行业层面：储能：**光伏逆变器厂商 Enphase Energy：2024 年 Q1 可能是市场“底部”；江苏：两大储能电站招标合计 400MW/800MWh。浙江：《浙江省新型储能项目管理办法（试行）》将 5MW 用户侧纳入年度计划。广西：广西首批共享储能示范项目龙能兴安储能电站并网。英国：天合储能与 Low Carbon 公司签订 190MW 液冷储能系统供货协议。西班牙：Grenergy 已与比亚迪达成 1.1GWh 储能系统达成采购协议。**电动车：**乘联会：1 月乘用车批发 210 万辆，环比+44%/-24%；其中电动车 68 万辆，环比+76%/-39%，渗透率 32.6%，环比+6pct/-8pct，出口 9.5 万辆，同环比+27%/-7%；中汽协：1 月国内电动车产销分别为 79/73 万辆，环比分别-33%/-39%，渗透率 30%；1 月我国动力电池装车量 32.3GWh，同比增长 100.2%，宁德时代份额环比提升 5pct 至 49.4%；宁德时代：与四川省政府深化合作，聚焦锂电资源开发、新型储能发展等领域；特斯拉美国：长航程 Model 3 涨价 1000 美元至 46990 美元；赛力斯超级工厂建成投用，M9 首批车交付活动开启；LG 新能源：计划在印度电动汽车市场扩大业务；长江有色市场钴 22.00 万/吨，本周+0%；上海金属网镍 12.81 万/吨，本周-0.4%；长江有色市场锰 1.39 万/吨，本周+0%；SMM 工业级碳酸锂 8.95 万/吨，本周+1.0%；SMM 工业级碳酸锂 8.95 万/吨，本周+0%；百川金属锂 85.00 万/吨，本周+0%；碳酸锂 LC2402 9.32 万/吨，本周-2.7%；碳酸锂 LC2407 10.16 万/吨，本周-2.2%；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%；百川工业油焦 0.18 万/吨，本周-0.1%；百川湿法隔膜 1.1 元/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：**能源局：2024 年抓好大型风光发电基地建设，推动项目按期建成投产；Infolink 统计 2023 年组件出货排名：晶科、隆基/天合、晶澳、通威/阿特斯、正泰等，23 年电池片出货排名：通威、爱旭、中环、捷泰等；美国对晶硅光伏电池发起第二次双反日落复审调查，福建：2024 年重点项目名单发布，其中包含 35 个、3.71GW 光伏项目，海上光伏 1.64GW；光伏产业链两端价格走势分歧，静待节后市场复苏；根据 Solarzoom，本周单晶硅料 67 元/kg，环增 1.52%；硅片 182/210mm 2.05/3.0 元/W，环平/环平；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；本周招标暂元；本周开/中标暂元；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+8%。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：**森松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：**曾毓群与李平解除一致行动关系，公司实际控制人由曾毓群、李平变更为曾毓群。**隆基绿能：**发布关于董事长提议回购股份暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告，回购总额不低于 3 亿元、不超过 6 亿元；**汇川技术：**发布“质量回报双提升”行动方案；**容百科技：**拟以集中竞价交易方式回购 143.7~287.4 万股，占总股本 0.3%-0.59%，回购价格不低于 52.18 元/股，回购总额 0.75~1.50 亿元；**锦浪科技：**发布关于“质量回报双提升”行动方案的公告，坚持稳定的现金分红、实施回购，累计成交总金额为 0.496 亿元，占总股本 0.17%；**盛新锂能：**全资子公司盛威国际与澳大利亚锂矿生产商 Pilbara 的全资子公司 Pilgangoora 签订《锂精矿采购协议》，将在 2024-2026 年期间向 Pilgangoora 采购锂辉石精矿；**恩捷股份：**以集中竞价方式回购 50.9963 万股，占总股本 0.05%，支付总金额为 0.197 亿元；**海优新材：**拟以集中竞价方式回购公司股份，总额在 0.7 亿元到 0.9 亿元；**杉杉股份：**以集中竞价交易方式回购 759.36 万股，占总股本 0.34%，已支付金额 0.76 亿元。**Enphase：**23 年收入 22.9 亿美元，同减 1.7%，归母净利润 4.4 亿美元，同增 10.6%。
- **投资策略：储能：**截至 23 年底美国各案量达 31GW，环减 1.3%，因并网审核慢，部分项目延期至 24 年，美国是大储能至高盈利市场，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，储能系统报价已降至 0.7-0.8 元/Wh，光储平价，24 年新增储能装机将继续高速增长；欧洲户储库存存在 24 年上半年去完库存，部分企业去年 12 月订单已改善，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 月国内电动车销 73 万辆，环-39%，渗透率 30%，基本符合预期，12 月冲量透支一定需求，预计 3-4 月销量将恢复，全年预计 25%增长至 1180 万辆；欧洲 1 月主流 9 国电动车销 13.8 万辆，同环比+23%/-42%，年末冲量后销量平淡，符合预期，电动车渗透率 18.5%，同比+2pct，全年销量预计增速 8-10%，市场已充分预期；美国 1 月电动车销 10.9 万辆，同环比+6%/-20%，电动车渗透率 10.0%，同环比持平，利率较高影响需求增速，叠加新车周期滞后，预计 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，并推荐新技术及碳酸锂龙头。光伏：本周单晶硅致密料成交均价为 6.22 元/吨，小幅上涨，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，当前组件头部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，新能源车压，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。电源：投资整体稳健，新能源和海外需求向好，防御性明显，业绩稳健增长，重点推荐电力设备龙头，重点推荐柔直、出海、特高压等方向龙头公司。风电：24 年国内海风大年，预计同比翻倍以上增长，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）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、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）、德业股份（储能逆变器和微逆低点已过，明年一季度环比增长）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器明年恢复高增长）、禾迈股份（微逆去库存明年重回高增长、储能产品开始导入）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、许继电气（电力设备低估值龙头、柔直弹性可期）、金鑫科技（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）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、固德威（组串逆变器持续增长，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）、国电南瑞（磨床龙头持续高增、多品类扩张）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、福斯帝（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）、天赐材料（电解液六氟龙头、新型锂盐领先）、宙斯邦（电解液六氟化工齐头并进）、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）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、晶澳科技（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、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）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高增长）、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、新技术技术值得期待）、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、大金能源（关注）、九号公司、金风科技。建议关注：儒克科技、中熔电气、元力股份、中国西电、明冠电气、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、帕凡股份、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，价格竞争超预期。

### 行业走势



### 相关研究

《锂电专题：电池龙头的价格与盈利好于预期》

2024-02-07

《Q4 龙头业绩坚挺，1 月国内电动车销量尚可》

2024-02-04

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	7163	162.84	6.99	10.02	10.52	23	16	15	买入
300124.SZ	汇川技术	1661	62.05	1.61	1.78	2.27	39	35	27	买入
002050.SZ	三花智控	873	23.40	0.69	0.83	1.09	34	28	21	买入
300274.SZ	阳光电源	1270	85.53	2.42	6.62	7.06	35	13	12	买入
688390.SH	固德威	193	111.50	3.75	6.64	9.36	30	17	12	买入
002594.SZ	比亚迪	5109	181.17	5.71	10.42	12.68	32	17	14	买入
688223.SH	晶科能源	827	8.27	0.29	0.76	0.61	29	11	14	买入
002850.SZ	科达利	189	69.93	3.34	4.40	5.28	21	16	13	买入
300014.SZ	亿纬锂能	720	35.20	1.72	2.02	2.57	20	17	14	买入
600885.SH	宏发股份	272	26.08	1.20	1.50	1.83	22	17	14	买入
600312.SH	平高电气	180	13.25	0.16	0.60	0.81	83	22	16	买入
603659.SH	璞泰来	357	16.72	1.45	1.41	2.11	12	12	8	买入
002709.SZ	天赐材料	355	18.43	2.97	1.00	0.81	6	18	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	241	60.11	2.64	2.44	3.52	23	25	17	买入
605117.SH	德业股份	317	73.67	3.53	5.58	7.82	21	13	9	买入
002459.SZ	晶澳科技	584	17.61	1.67	3.03	3.88	11	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	132	58.13	3.16	11.02	14.65	18	5	4	买入
300037.SZ	新宙邦	328	43.57	2.33	1.38	1.86	19	32	23	买入
300769.SZ	德方纳米	104	37.30	8.53		1.29	4	-	29	买入
603799.SH	华友钴业	439	25.67	2.29	3.24	4.39	11	8	6	买入
603806.SH	福斯特	440	23.60	0.85	1.34	1.96	28	18	12	买入
601012.SH	隆基绿能	1532	20.21	1.98	2.44	3.01	10	8	7	买入
600438.SH	通威股份	1170	25.98	5.71	4.35	3.11	5	6	8	买入
688032.SH	禾迈股份	186	222.70	6.42	9.64	16.34	35	23	14	买入
688599.SH	天合光能	524	24.05	1.69	2.54	2.62	14	9	9	买入
002812.SZ	恩捷股份	417	42.65	4.09	3.78	4.97	10	11	9	买入
300568.SZ	星源材质	168	12.46	0.53	0.71	0.92	24	18	14	买入
688005.SH	容百科技	154	31.71	2.80	1.23	1.65	11	26	19	买入
688348.SH	昱能科技	96	85.85	3.22	3.14	4.78	27	27	18	买入
688063.SH	派能科技	144	82.00	7.23	3.23	3.37	11	25	24	买入
603606.SH	东方电缆	274	39.88	1.22	2.32	3.66	33	17	11	买入
002518.SZ	科士达	122	20.77	1.12	2.14	3.57	19	10	6	买入
603218.SH	日月股份	107	10.40	0.33	0.68	1.08	32	15	10	买入
300919.SZ	中伟股份	309	46.14	2.30	2.90	3.49	20	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	129	20.28	0.71	1.09	1.86	29	19	11	买入
300443.SZ	金雷股份	61	18.89	1.08	1.49	2.03	17	13	9	买入
688116.SH	天奈科技	68	19.62	1.23	0.78	1.10	16	25	18	买入
002979.SZ	雷赛智能	46	14.74	0.79	1.07	1.07	19	14	14	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 2 月 8 日股价

## 一、储能板块:

## ■ 美国光储

23 年 12 月组件进口金额 14.03 亿美元, 同比-2%, 环比-2%; 进口 4.64GW, 同比+16%, 环比+1%。23 年 12 月进口价格为 0.302 美元/W, 同比-15%, 环比-3%。23 年 1-12 月组件累计进口金额 186.08 亿美元, 同比+95%; 累计进口 53.84GW, 同比+63%。

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

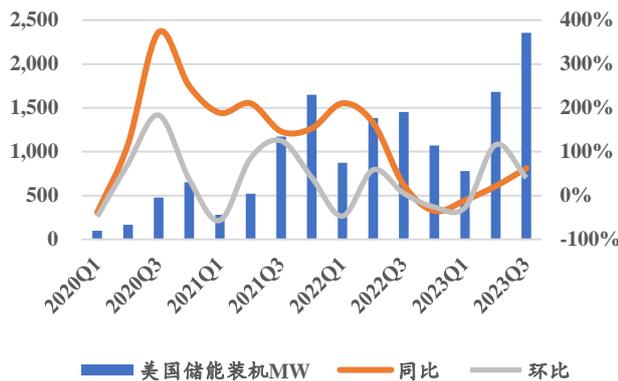
62%/47%，环增 40%/31%。其中大储 2158MW/6848MWh，同增 71%/52%，环增 43%/34%；工商储 30MW/93MWh，同增 14%/65%，环减 7%/13%；户储 167MW/381MWh，同比+4%/-5%，环增 21%/0.1%。23 年 10 月电化学储能备案量达 31.9GW，环比 0.4%，持平略增。23Q3 大储装机创新高，但受碳酸锂降价及美国并网排队审核较慢影响，部分项目被推迟。随碳酸锂价格快速回落后企稳，叠加储能备案量持续高增，我们预计 23Q4 大储装机将继续上升！23Q1~3 美国光伏装机累计新增 18.2GW，同增 39%；其中 Q3 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)



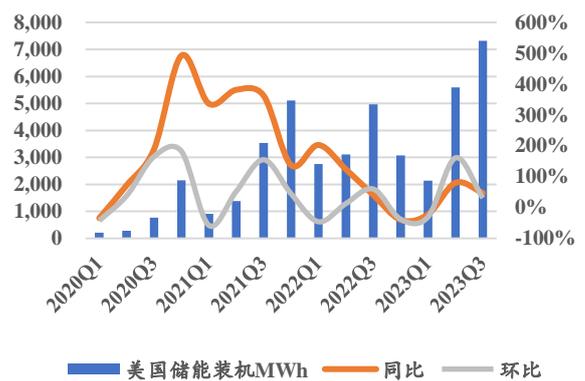
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



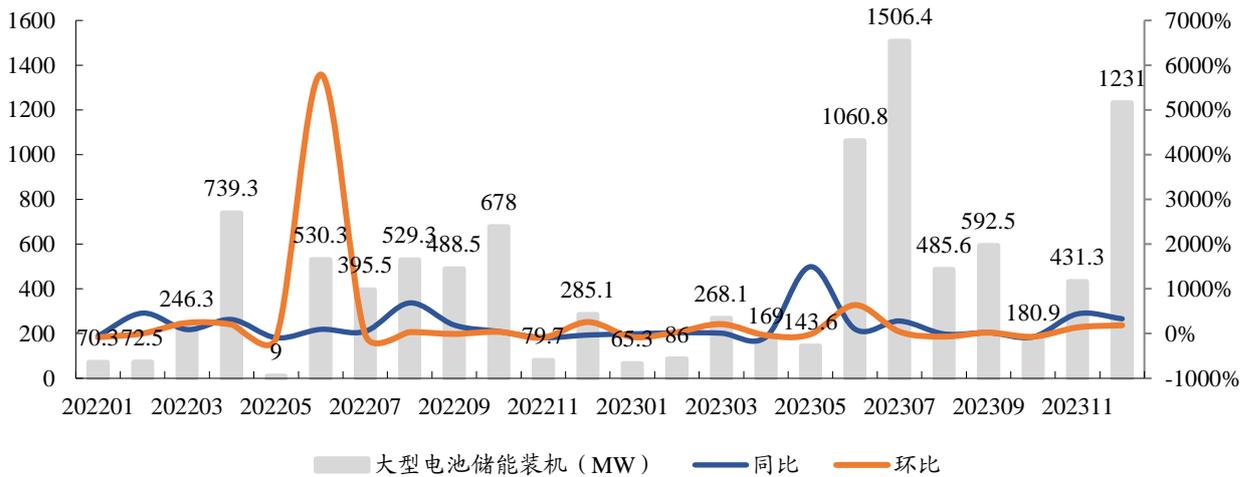
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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)

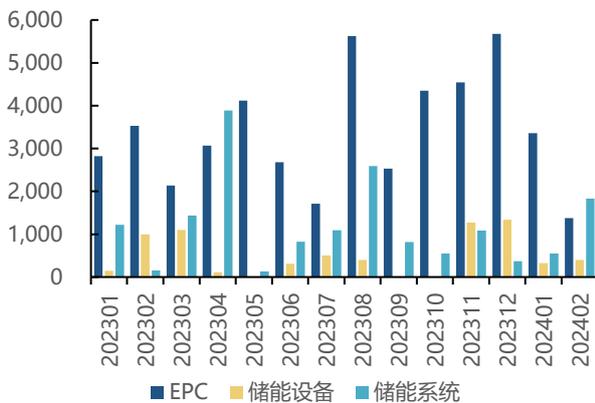


数据来源：EIA，东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

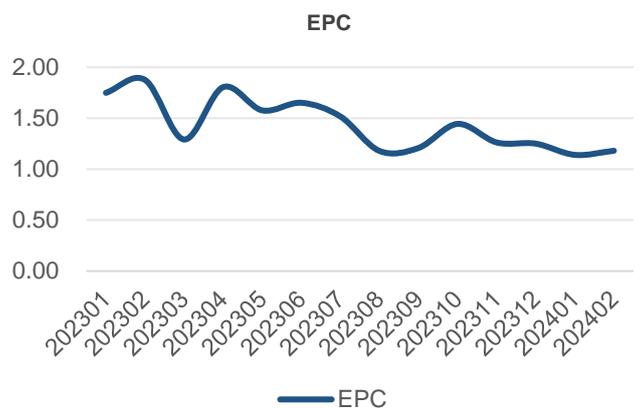
- 本周（2024年2月12日至2024年2月16日，下同）共有0个储能项目招标。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目0个。本周无开标液流电池项目。
- 据我们不完全统计，2023年全年储能EPC中标项目已达43.976GWh，全年中标均价为1.417元/Wh。2024年1月储能EPC中标规模为3.361GWh，中标均价为1.24元/Wh，环比上升17.15%。2024年2月至今储能EPC中标规模为1.379GWh，中标均价为1.18元/Wh，环比上升3.51%。

图5: 2023-2024年储能项目中标（MWh，截至2024年2月16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16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月电动车销量环比降39%，年末冲量后需求偏淡，基本符合预期。**1月国内电动车销73万辆，环-39%，渗透率30%，基本符合预期，12月冲量透支一定需求，预计3-4月销量将恢复，全年预计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20.15万辆同环比+31%/-41%；广汽埃安1月销2.49万辆，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。**欧洲1月主流9国电动车销13.8万辆，同环比+23%/-42%，年末冲量后销量平淡，符合预期，电动车渗透率18.5%，同比+2pct，全年销量预计增速8-10%，市场已充分预期。英国：1月电动车注册3.3万辆，同比+25%，环比-18%，电动车渗透率23.0%，同环比+3.0/-5.4pct。德国：1月电动车注册3.7万辆，同比+37%，环比-49%，电动车渗透率17.3%，同环比+2.2/-12.7pct。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	<b>278,945</b>	<b>263,898</b>	<b>308,634</b>	<b>174,865</b>	<b>148,653</b>
	yoy	-29%	-4%	27%	13%	3%
	mom	6%	11%	76%	18%	-62%
主流九国占比	<b>85.3%</b>	<b>80.6%</b>	<b>79.8%</b>	<b>77.3%</b>	<b>75.5%</b>	
欧洲九国	纯电	84,532	165,310	141,644	171,879	90,091
	插电	53,482	72,755	70,980	74,391	45,099
	电动车	<b>138,014</b>	<b>238,065</b>	<b>212,624</b>	<b>246,270</b>	<b>135,190</b>
	yoy	23%	-33%	-11%	20%	6%
	mom	-42%	12%	12%	82%	21%
乘用车	<b>747,109</b>	<b>863,549</b>	<b>851,022</b>	<b>1,120,299</b>	<b>672,409</b>	
yoy	12%	-4%	4%	25%	10%	
mom	-13%	1%	4%	67%	1%	
主流渗透率	<b>18.5%</b>	<b>27.6%</b>	<b>25.0%</b>	<b>22.0%</b>	<b>20.1%</b>	
德国	纯电	22,474	54,654	44,942	44,125	32,475
	插电	14,394	17,894	18,124	16,776	11,916
	电动车	<b>36,868</b>	<b>72,548</b>	<b>63,066</b>	<b>60,901</b>	<b>44,391</b>
	yoy	37%	-58%	-39%	-1%	-32%
	mom	-49%	15%	17%	37%	64%
乘用车	<b>213,553</b>	<b>241,883</b>	<b>245,701</b>	<b>281,361</b>	<b>206,210</b>	
yoy	19%	-23%	-6%	17%	3%	
mom	-12%	-2%	12%	36%	15%	
渗透率	<b>17.3%</b>	<b>30.0%</b>	<b>25.7%</b>	<b>21.6%</b>	<b>21.5%</b>	
英国	纯电	20,935	27,841	24,359	46,626	12,310
	插电	11,944	12,162	15,871	17,933	4,723
	电动车	<b>32,879</b>	<b>40,003</b>	<b>40,230</b>	<b>64,559</b>	<b>17,033</b>
	yoy	25%	-21%	2%	17%	13%
	mom	-18%	-1%	5%	279%	-35%
乘用车	<b>142,876</b>	<b>141,092</b>	<b>156,525</b>	<b>287,825</b>	<b>74,441</b>	
yoy	8%	10%	10%	18%	26%	
mom	1%	-10%	2%	287%	-44%	
渗透率	<b>23.0%</b>	<b>28.4%</b>	<b>25.7%</b>	<b>22.4%</b>	<b>22.9%</b>	
法国	纯电	20,017	37,364	30,821	30,637	19,598
	插电	10,545	17,059	14,540	15,717	10,495
	电动车	<b>30,562</b>	<b>54,423</b>	<b>45,361</b>	<b>46,354</b>	<b>30,093</b>
	yoy	22%	38%	39%	47%	30%
	mom	-44%	20%	12%	54%	21%
乘用车	<b>122,284</b>	<b>181,011</b>	<b>152,712</b>	<b>182,712</b>	<b>126,237</b>	
yoy	9%	15%	14%	24%	9%	
mom	-32%	19%	0%	45%	13%	
渗透率	<b>25.0%</b>	<b>30.1%</b>	<b>29.7%</b>	<b>25.4%</b>	<b>23.8%</b>	
意大利	纯电	2,984	6,840	7,960	8,195	4,914
	插电	4,105	4,506	5,770	7,337	5,615
	电动车	<b>7,089</b>	<b>11,346</b>	<b>13,730</b>	<b>15,532</b>	<b>10,529</b>
	yoy	-25%	13%	16%	47%	22%
	mom	-38%	-17%	18%	48%	11%
乘用车	<b>144,089</b>	<b>113,425</b>	<b>141,636</b>	<b>170,165</b>	<b>132,361</b>	
yoy	11%	6%	17%	40%	18%	
mom	27%	-20%	0%	29%	2%	
渗透率	<b>4.9%</b>	<b>10.0%</b>	<b>9.7%</b>	<b>9.1%</b>	<b>8.0%</b>	
挪威	纯电	4,717	8,957	8,442	16,811	6,183
	插电	94	1,954	938	837	521
	电动车	<b>4,811</b>	<b>10,911</b>	<b>9,380</b>	<b>17,648</b>	<b>6,704</b>
	yoy	239%	-68%	-46%	18%	-4%
	mom	-56%	16%	15%	163%	372%
乘用车	<b>5,122</b>	<b>12,183</b>	<b>10,348</b>	<b>19,366</b>	<b>7,439</b>	
yoy	175%	-69%	-47%	19%	-9%	
mom	-58%	18%	16%	160%	300%	
渗透率	<b>93.9%</b>	<b>89.6%</b>	<b>90.6%</b>	<b>91.1%</b>	<b>90.1%</b>	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国电动车增速放缓, 本土车企新车计划推迟, 但整体渗透率低, 空间仍广阔。**1月美国电动车注册10.9万辆, 同比+6%, 环比-20%, 其中纯电注册8.6万辆, 同比-1%, 环比-20%, 占比78.9%, 插混注册2.3万辆, 同比+43%, 环比-21%, 占比21.1%, 插电占比环比下降0.1pct。乘用车注册108.7万辆, 同比+3%, 环比-25%, 电动车渗透率10.0%, 同环比+0.3/+0.6pct。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示出阶段性输出不足, 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, M10 P 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; M10 N 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。

展望后势, 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:**

本周招标暂无

本周开/中标暂无

**氢能:**

本周新增 1 个项目, 1) 中广核兴安盟 200 万千瓦风电制氢制甲醇一体化项目。

图9: 本周新增氢能项目情况

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	用氢场景	制氢 万吨/年
中广核兴安盟200万千瓦风电制氢制甲醇一体化项目	内蒙古兴安盟	待建	2024-2025	制氢用氢	中广核风电有限公司、中化学建设投资集团有限公司	160.0	氢化工	80万吨绿色甲醇

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:

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);2024年1月工业增加值累计同比+5.0%;2024年1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	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
厂商	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%
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-江西等十四五大地清单的外送通道，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/预计开建时间	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性机会。组合电器 (GIS) 招标量同比+21%, 其中高价量值的 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.....	14
2. 分行业跟踪.....	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	17
2.2. 新能源行业跟踪.....	19
2.2.1. 国内需求跟踪.....	19
2.2.2. 国内价格跟踪.....	20
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	23
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	25
3. 动态跟踪.....	26
3.1. 本周行业动态.....	26
3.1.1. 储能.....	26
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	27
3.1.3. 光伏.....	30
3.1.4. 风电.....	31
3.1.5. 氢能.....	32
3.2. 公司动态.....	33
4. 风险提示.....	38

## 图表目录

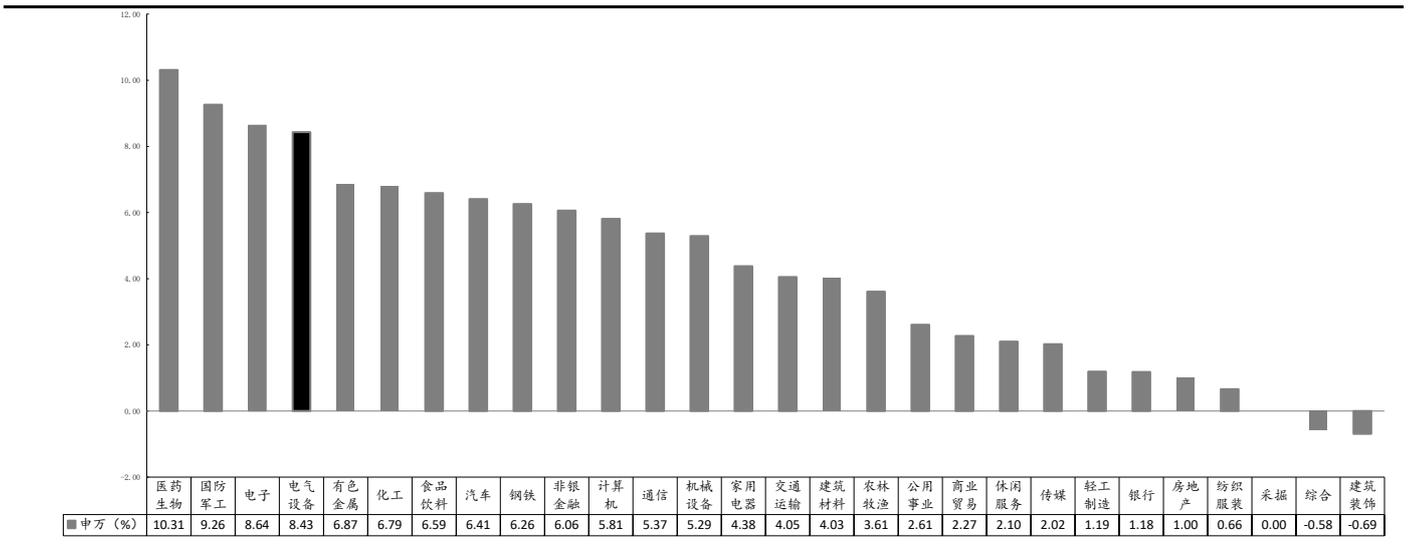
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 2 月 16 日)	4
图 6:	2023-2024 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 2 月 16 日)	4
图 7:	主流车企销量情况 (辆)	5
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	5
图 9:	本周新增氢能项目情况	7
图 10:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	8
图 11:	特高压线路推进节奏	9
图 12: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

图 43:	季度工控市场规模增速 (%) .....	23
图 44:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	24
图 45:	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-%) .....	25
图 46:	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-%) ....	25
图 47:	PMI 走势 .....	25
图 48:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	25
图 49:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	25
图 50:	铜价格走势 (美元/吨) .....	26
图 51:	铝价格走势 (美元/吨) .....	26
图 52:	本周重要公告汇总.....	33
图 53:	交易异动.....	34
图 54:	大宗交易记录.....	37
表 1:	公司估值.....	2

### 1. 行情回顾

本周（2024年2月5日-2月8日）电气设备 6019 上涨 8.43%，表现强于大盘。沪指 2866 点，上涨 136 点，上涨 4.97%，成交 18450 亿元；深成指 8821 点，上涨 765 点，上涨 9.49%，成交 19981 亿元；创业板 1727 点，上涨 176 点，上涨 11.38%，成交 8249 亿元；电气设备 6019 上涨 8.43%，表现强于大盘。

图13: 本周（2024年2月5日-2月8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8日股价）

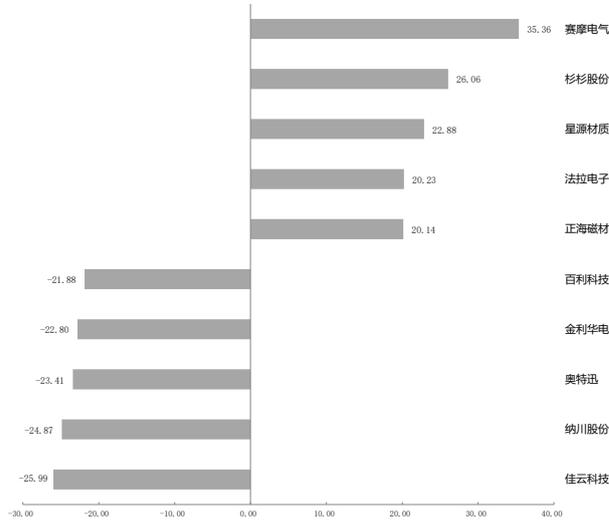
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
新能源汽车	2653.35	10.83	-16.01	-35.31	-7.68	50.76	61.82	-3.93	-15.63
风电	2185.89	8.96	-40.83	-55.10	-34.50	-7.80	19.18	-33.27	-31.59
电气设备	6018.71	8.43	-35.62	-51.99	-29.01	38.22	71.91	11.83	2.37
发电设备	6020.58	7.74	-37.04	-47.65	-14.26	46.14	76.14	-3.60	-8.41
锂电池	4664.13	7.45	-39.59	-56.85	-20.36	24.79	61.54	-0.48	9.24
光伏	8495.50	6.88	-45.17	-56.68	-34.31	80.17	146.84	56.59	81.13
核电	1649.00	4.52	-12.08	-27.49	16.28	41.04	87.98	20.00	-9.01
发电及电网	2757.73	2.57	3.99	-7.54	20.83	25.70	38.22	21.34	15.44
上证指数	2865.90	4.97	-7.23	-21.26	-17.48	-6.04	14.92	-13.34	-7.66
深圳成分指数	8820.60	9.49	-19.93	-40.63	-39.05	-15.44	21.84	-20.11	-13.33
创业板指数	1726.86	11.38	-26.42	-48.03	-41.78	-3.96	38.09	-1.47	-11.99

数据来源: wind, 东吴证券研究所

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为赛摩电气、杉杉股份、星源材质、法拉电子、正海磁材；跌幅前五为佳云科技、纳川股份、奥特迅、金利华电、百利科技。

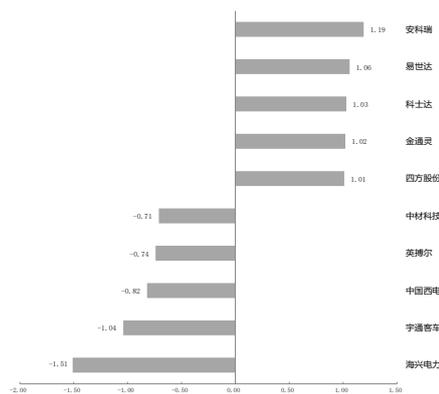
**图15: 本周涨跌幅前五的股票 (%)**



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为安科瑞、易世达、科士达、金通灵、四方股份；外资减仓前五为海兴电力、宇通客车、中国西电、英搏尔、中材科技。

**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8日)**

板块	证券简称	近1日	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	股价周涨跌(%)	
锂电池	宁德时代	15.58	15.58	15.64	15.46	17.12	11.53	
	亿纬锂能	5.17	5.17	5.19	5.65	7.18	7.32	
	比亚迪	10.16	10.16	10.39	10.40	10.21	8.49	
	恩捷股份	8.07	8.07	8.06	8.12	9.66	5.57	
	赣锋锂业	7.38	7.38	7.46	8.22	11.41	5.16	
	璞泰来	16.52	16.52	18.34	14.77	15.81	6.84	
	天齐锂业	5.70	5.70	5.28	5.30	6.26	3.80	
	华友钴业	5.11	5.11	4.74	4.74	4.93	7.41	
	新宙邦	2.65	2.65	2.73	3.46	4.41	11.12	
	科达利	3.71	3.71	4.71	10.10	10.47	14.00	
	当升科技	2.77	2.77	2.36	2.30	3.72	15.29	
	天赐材料	8.65	8.65	8.19	9.32	8.70	5.07	
	国轩高科	3.51	3.51	3.69	4.21	4.31	6.64	
	欣旺达	3.50	3.50	3.77	4.32	4.80	17.10	
	亿纬锂能	5.17	5.17	5.19	5.65	7.18	7.32	
电动车	派能科技	3.70	3.70	3.15	4.79	7.09	11.40	
	德方纳米	5.20	5.20	3.46	2.78	3.11	-2.53	
	天奈科技	1.29	1.29	1.26	1.44	2.11	13.34	
	容百科技	2.89	2.89	2.54	2.50	2.98	18.68	
	当升科技	2.77	2.77	2.36	2.30	3.72	15.29	
	星源材质	1.93	1.93	1.83	2.60	3.18	22.88	
	汇川技术	26.66	26.66	27.24	31.34	32.09	8.40	
	国电南瑞	33.03	33.03	33.24	34.29	35.13	9.08	
	三花智控	25.06	25.06	25.71	27.44	28.54	10.90	
	工控电力设备	宏发股份	29.19	29.19	28.77	28.08	29.29	18.01
		正泰电器	7.53	7.53	7.19	5.87	6.97	8.60
		良信电器	7.82	7.82	8.12	12.82	15.82	10.18
		麦格米特	9.95	9.95	11.19	12.11	14.29	19.65
		思源电气	11.20	11.20	10.84	11.23	9.96	11.73
	新能源车	特变电工	2.64	2.64	2.11	1.72	2.12	6.25
隆基绿能		8.05	8.05	8.30	8.77	11.35	7.10	
通威股份		8.36	8.36	7.52	6.13	7.02	8.16	
阳光电源		16.16	16.16	16.83	15.50	16.38	7.86	
福莱特		6.47	6.47	4.27	3.73	3.90	6.39	
金风科技		2.97	2.97	3.19	6.49	9.01	9.55	
迈为股份		12.18	12.18	12.63	13.47	19.71	11.69	
福斯特		6.40	6.40	6.61	9.89	12.95	8.71	
爱旭股份		5.86	5.86	6.30	5.00	4.85	0.86	
晶澳科技		7.31	7.31	9.21	8.50	10.52	5.26	
锦浪科技		3.70	3.70	3.62	4.00	5.50	4.98	
捷佳伟创		3.45	3.45	4.92	4.62	3.71	13.68	
明阳智能		8.14	8.14	10.14	16.12	16.01	4.01	
新能源		东方电缆	7.66	7.66	6.96	6.25	6.54	12.97
		新强联	2.10	2.10	1.27	2.48	3.26	11.68
	天顺风能	5.68	5.68	5.23	5.07	5.32	14.62	
	大金重工	2.64	2.64	1.55	3.18	4.24	12.54	
	日月股份	3.72	3.72	4.10	6.77	8.38	13.79	
	TCL中环	5.66	5.66	6.81	6.39	5.87	4.68	
	天合光能	4.43	4.43	4.28	3.51	6.75	8.87	
	德业股份	5.19	5.19	4.18	6.38	7.67	6.94	
	固德威	4.72	4.72	4.39	5.03	6.52	21.45	
	科士达	3.03	3.03	1.51	3.68	8.16	8.69	
中天科技	8.90	8.90	8.93	9.25	10.47	6.17		
晶科能源	4.94	4.94	4.65	4.54	3.16	4.29		
大全能源	3.99	3.99	3.43	3.04	3.22	9.45		

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)
贵州茅台	15.95	京东方A	5.73
中国平安	6.31	五粮液	4.50
江苏银行	5.97	潍柴动力	4.28
招商银行	5.16	中际旭创	3.85
交通银行	5.06	雅克科技	2.32
兴业银行	5.06	洋河股份	1.93
中国银行	4.69	华润三九	1.62
伊利股份	4.34	鱼跃医疗	1.59
石头科技	3.68	盐湖股份	1.54

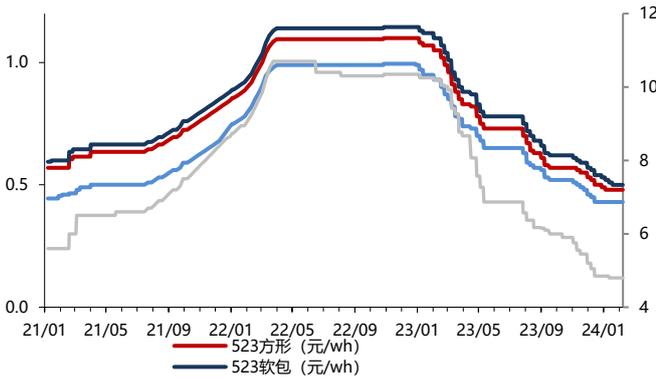
数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

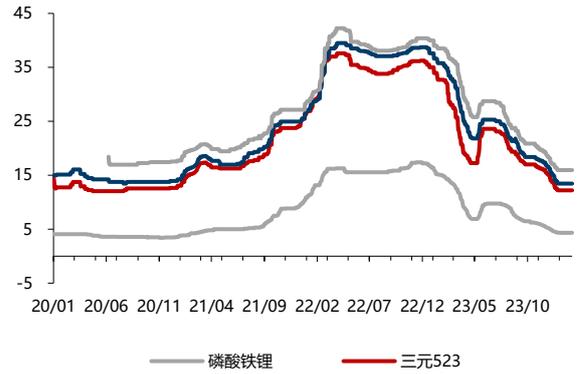
(鑫椤周报本周无更新)

图19: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



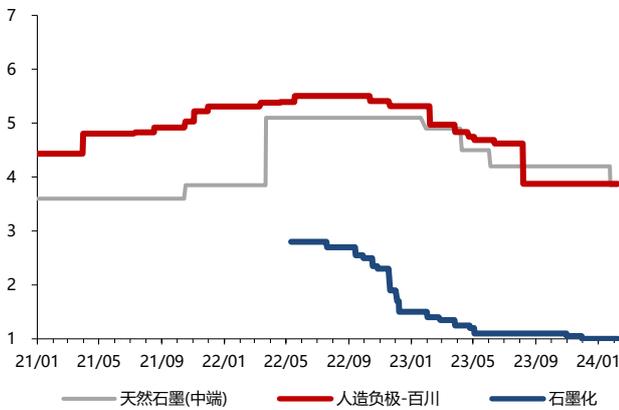
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图20: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



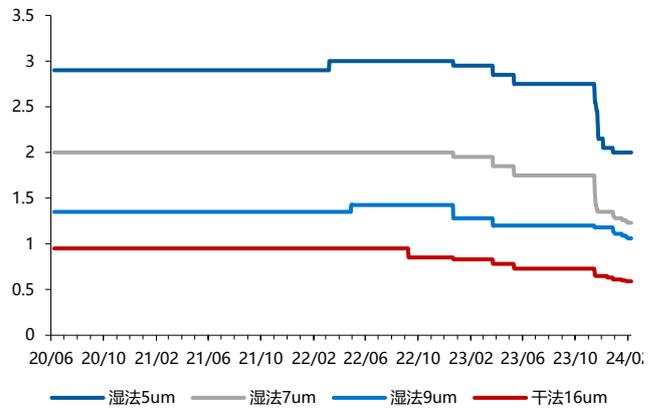
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图21: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

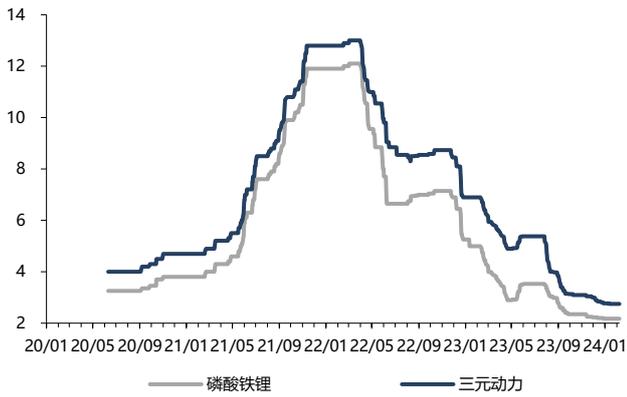
图22: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

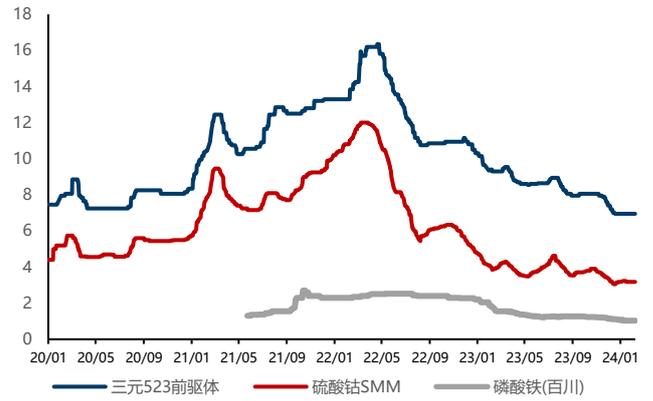
图23: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

图24: 前驱体价格走势 (万元/吨)



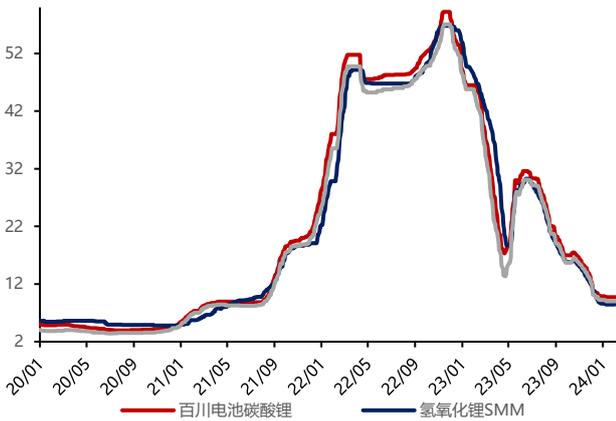
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：锂价格走势（万元/吨）



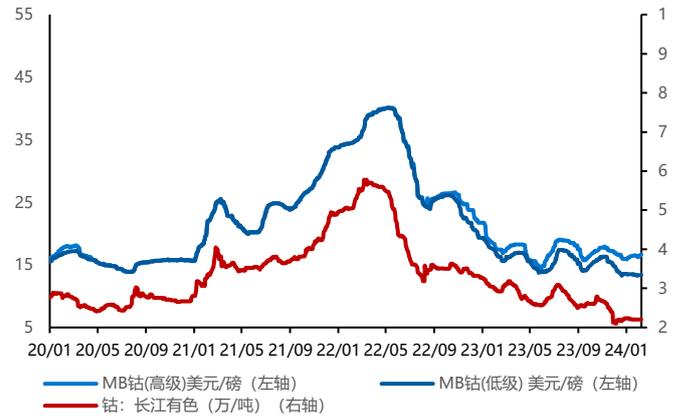
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图26：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图27：锂电材料价格情况



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/2/8)									
	2024-2-2	2024-2-5	2024-2-6	2024-2-7	2024-2-8	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	22.05	22.05	22.05	22.05	22.05	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	16.25	16.50	16.50	16.68	16.68	0.0%	2.6%	2.6%	4.4%
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35	0.0%	0.0%	0.0%	-1.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.85	12.65	12.62	12.65	12.81	1.3%	-0.4%	-0.4%	-0.4%
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	8.95	8.95	8.95	8.95	8.95	0.0%	0.0%	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	9.71	9.71	9.71	9.71	9.71	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	9.83	9.83	9.81	9.81	9.81	0.0%	-0.2%	-0.2%	-2.9%
碳酸锂: LC2402 (万/吨)	9.60	9.60	9.57	9.38	9.32	-0.6%	-2.7%	-2.7%	-9.4%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	10.04	10.05	9.83	9.78	9.72	-0.6%	-2.2%	-2.2%	-10.2%
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%	0.4%	0.4%	-1.2%
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%	0.0%	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: 三元523型 (单晶型) (万/吨)	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	2.63	2.63	2.63	2.68	2.68	0.0%	1.9%	1.9%	1.9%
前驱体: 硫酸锂 (万/吨)	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	0.0%	0.0%	4.9%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	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	4.34	4.34	4.34	4.34	4.34	0.0%	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: 天然石墨中端 (万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
负极: 天然石墨低端 (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	0.0%	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	0.0%	-0.1%	-0.1%	3.4%
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	1.23	1.23	1.23	1.23	1.23	0.0%	0.0%	0.0%	-3.9%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.06	1.06	1.06	1.06	1.06	0.0%	0.0%	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%	0.0%	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

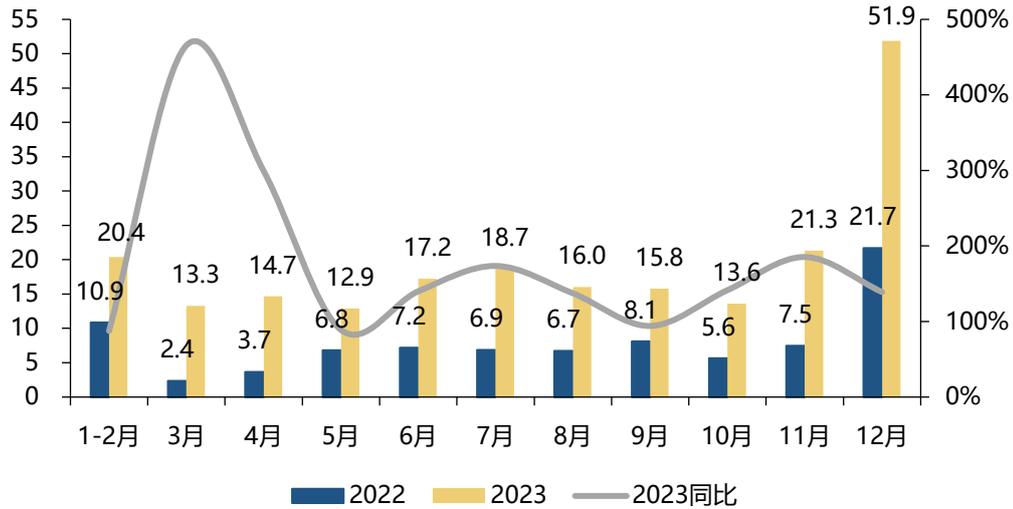
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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%。

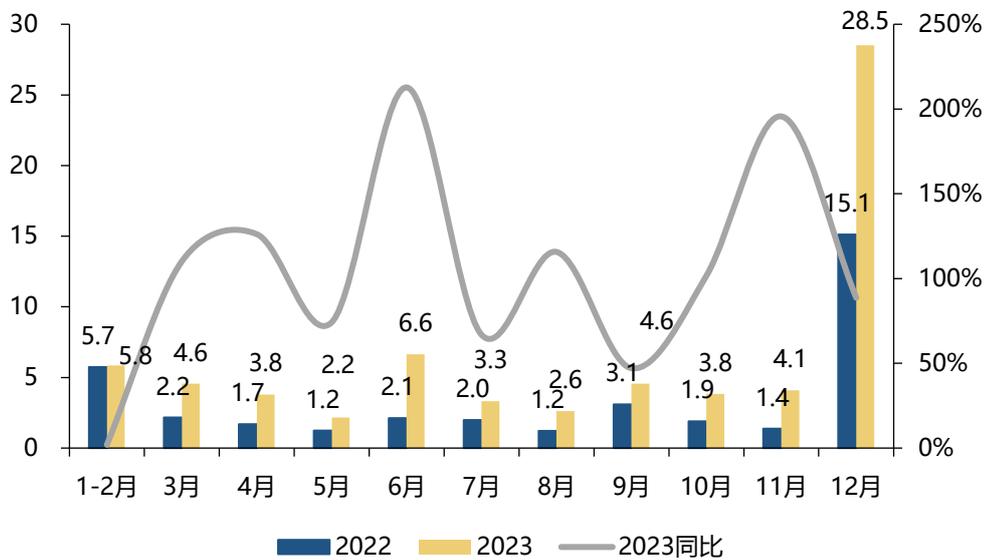
图28: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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

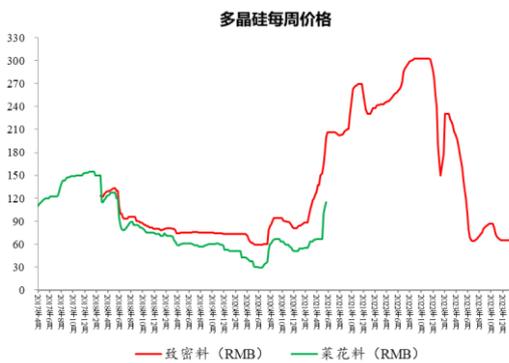
### 2.2.2. 国内价格跟踪

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。

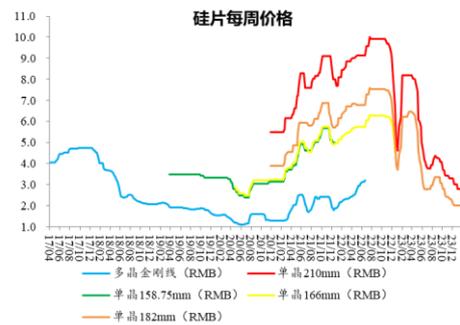
(光伏周报本周无更新)

图30: 多晶硅价格走势 (元/kg)



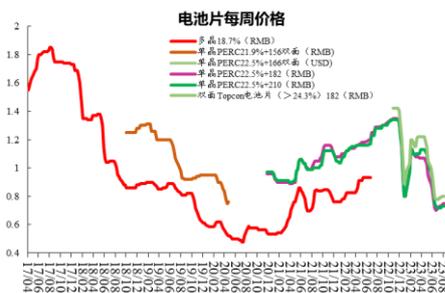
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图31: 硅片价格走势 (元/片)



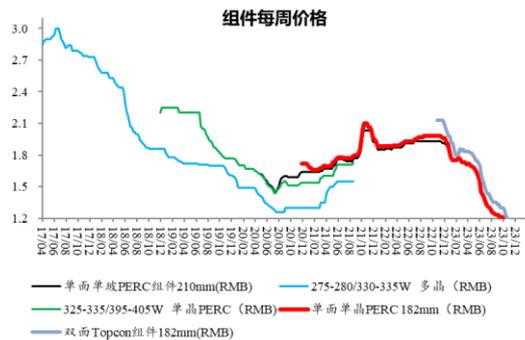
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

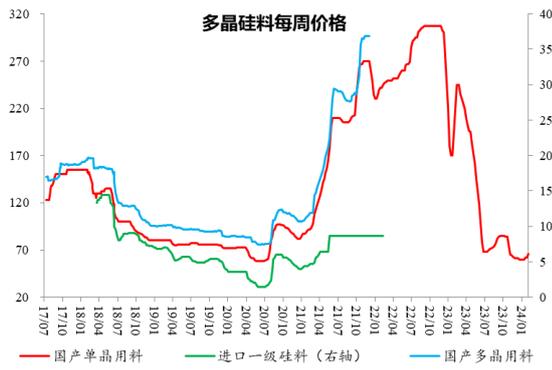
图33: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

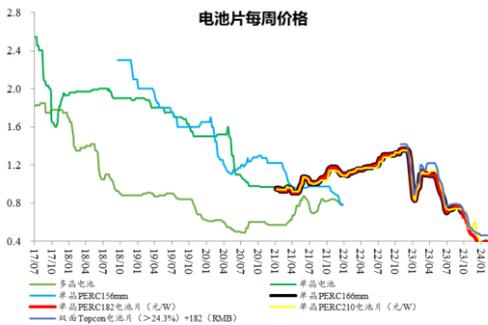
图34: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图35: 硅片价格走势 (美元/片)



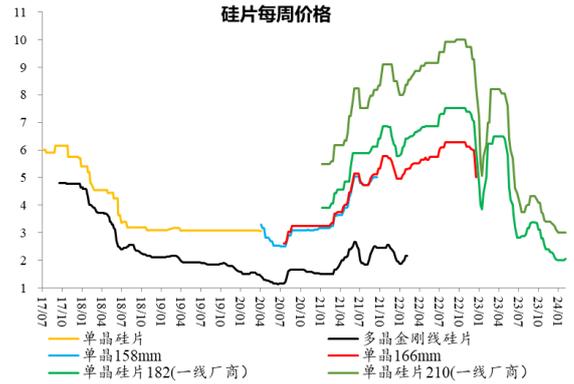
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (美元/W)



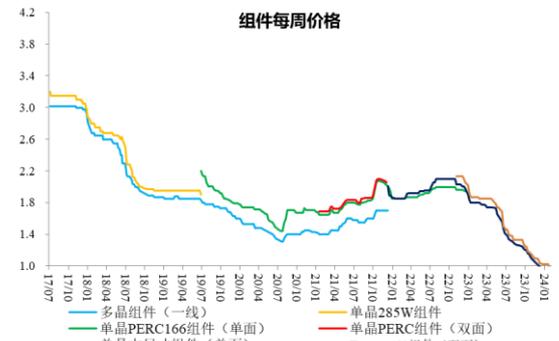
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 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: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (美元/W)



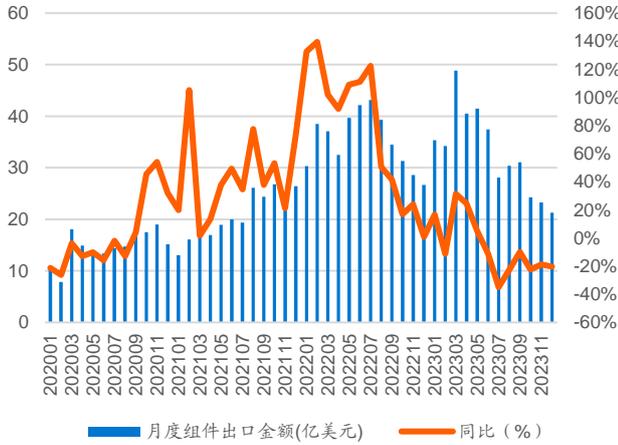
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240203-20240209)

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	67.00	1.52%	11.67%	9.84%	3.08%	-69.55%	-62.78%
单晶硅片182	2.05	0.00%	2.50%	-8.89%	-14.58%	-59.00%	-48.75%
单晶硅片210	3.00	0.00%	0.00%	-9.09%	-11.76%	-51.53%	-45.45%
单晶PERC182电池	0.40	0.00%	2.56%	0.00%	-14.89%	-58.76%	-52.94%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	0.00%	-19.15%	-28.30%	-60.82%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.88	0.00%	-3.30%	-11.11%	-16.98%	-51.11%	-51.91%
Topcon182组件(双面)	0.96	0.00%	-5.88%	-6.80%	-12.73%	-	-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	68.00	3.03%	4.62%	4.62%	-2.86%	-61.80%	-64.21%
单晶182硅片	2.05	0.00%	2.50%	-6.82%	-14.58%	-57.29%	-47.44%
单晶210硅片	2.80	0.00%	0.00%	-15.15%	-17.65%	-54.84%	-44.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.38	0.00%	2.70%	-5.00%	-15.56%	-60.82%	-52.50%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.38	0.00%	0.00%	-15.56%	-28.30%	-60.82%	-52.50%
双面Topcon电池片 (>24.3%) +182 (RMB)	0.47	0.00%	0.00%	-4.08%	-9.62%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	0.00%	-10.00%	-15.09%	-48.57%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	0.00%	-10.58%	-13.08%	-46.86%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	0.00%	-2.04%	-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%

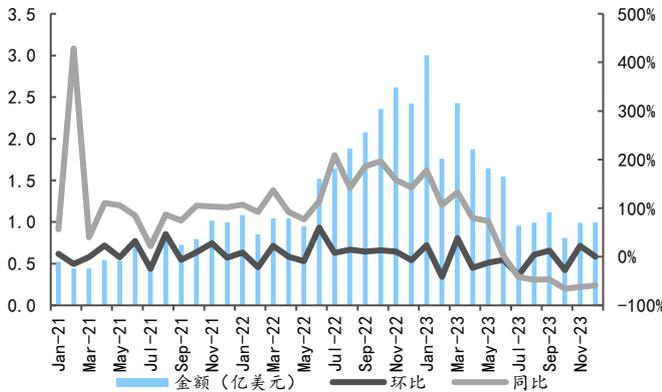
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图39: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图41: 浙江省逆变器出口



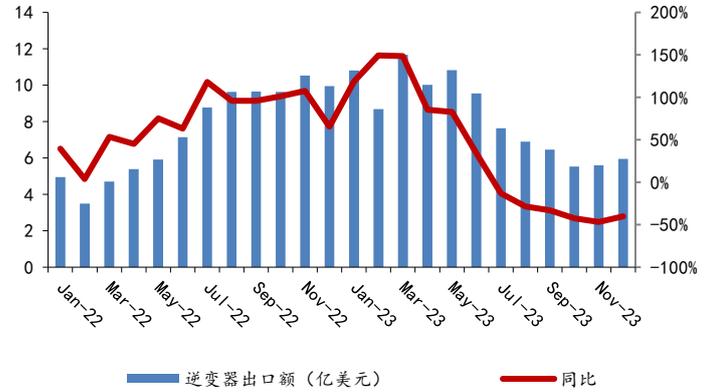
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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%)。

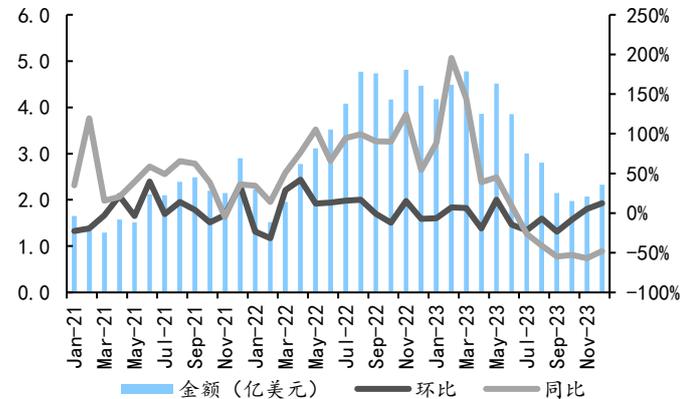
图43: 季度工控市场规模增速 (%)

图40: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图42: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

	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44: 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
<b>OEM市场合计</b>	<b>32640</b>	<b>4.5%</b>	<b>30233</b>	<b>-10.2%</b>	<b>26481</b>	<b>-6.0%</b>	<b>24394</b>	<b>-10.0%</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>
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	-4.0%
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%
<b>项目型市场合计</b>	<b>48400</b>	<b>9.8%</b>	<b>44425</b>	<b>1.2%</b>	<b>48331</b>	<b>7.8%</b>	<b>41484</b>	<b>5.8%</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>
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%
<b>工控行业合计</b>	<b>81040</b>	<b>7.6%</b>	<b>74658</b>	<b>-3.8%</b>	<b>74812</b>	<b>2.4%</b>	<b>65878</b>	<b>-0.7%</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>

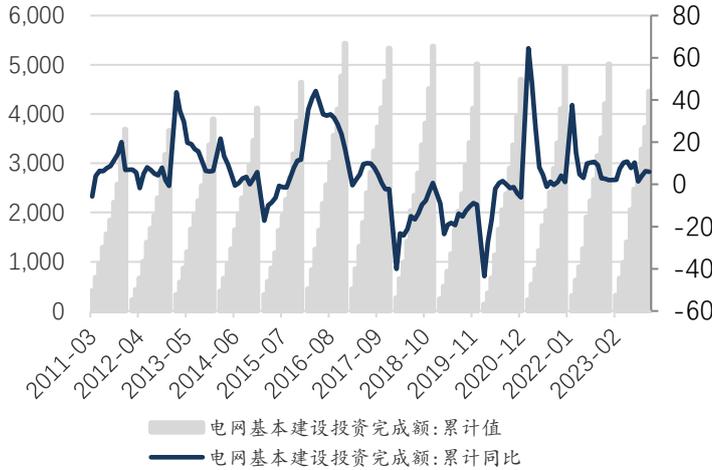
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

**2024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45: 电网基本建设投资完成累计(左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



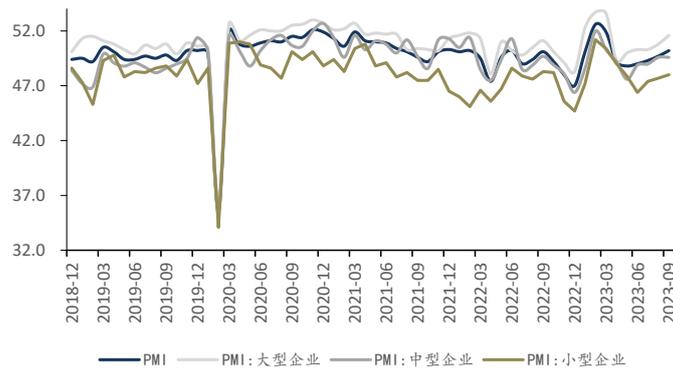
数据来源: wind、东吴证券研究所

图46: 新增220kV及以上变电容量累计(左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图47: PMI 走势



数据来源: wind, 东吴证券研究所

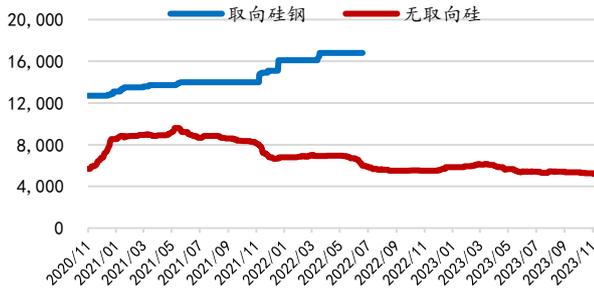
### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

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、铜价上升，铝价下降。Comex 白银本周收于 22.97 美元/盎司，环比上升 2.45%；LME 三个月期铜本周收于 8,322.50 美元/吨，环比上升 1.48%；LME 三个月期铝收于 2,224.00 美元/吨，环比下降 0.58%。

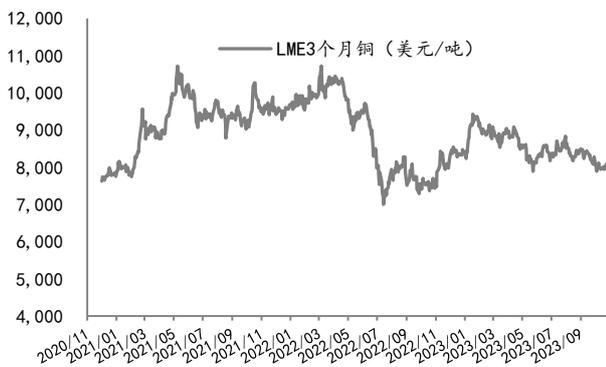
图48: 取向、无取向硅钢价格走势(元/吨)

图49: 白银价格走势(美元/盎司)

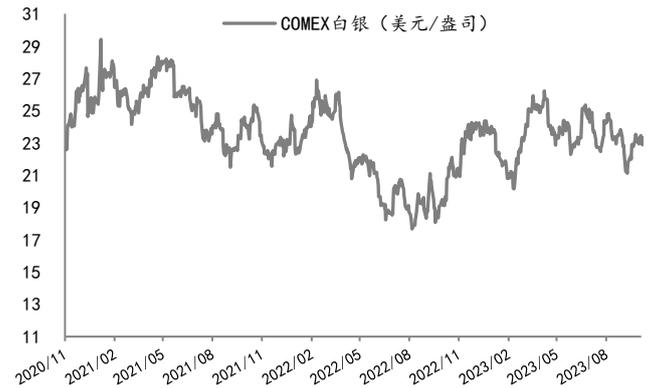


数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：铜价格走势（美元/吨）

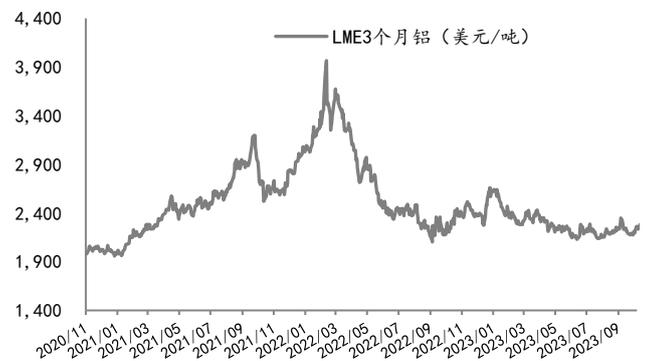


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：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

**江苏：两大储能电站招标合计 400MW/800MWh。** 2月7日，中国三峡、中城大有分别发布一条 200MW/400MWh 储能电站项目招标。其中三峡项目位于江苏省盐城市滨海县滨海港工业园区内，规划建设 200MW/400MWh 磷酸铁锂电池储能系统。储能系统采用组串式，配套建设一座 110kV 升压站，储能单元逆变升压后，经 35kV 集电线路接入升压站 35kV 配电装置，经主变升压至 110kV。拟新建两回 110kV 送出线路，分别 T 接至电网线路，线路路径长约 1.85km。中城大有独立储能电站位于江苏泰州海陵区，储能电站装机规模 200MW/400MWh。

[https://mp.weixin.qq.com/s/yr-Ud\\_flCYjD9mewsvzvzw](https://mp.weixin.qq.com/s/yr-Ud_flCYjD9mewsvzvzw)

**浙江：《浙江省新型储能项目管理办法（试行）》将 5MW 用户侧纳入年度计划。**2月7日，浙江省能源局印发《浙江省新型储能项目管理办法（试行）》。《办法》指出，电源侧、电网侧以及额定功率 5 兆瓦及以上的用户侧新型储能项目须纳入年度建设计划管理。并网电压等级 10 千伏及以上的新型储能项目应具备向电网企业调度部门上传运行信息、接受调度指令的功能。文件还指出，额定功率 5 兆瓦及以上的储能电站应设置现场值班人员。极端天气时，储能电站均应设置现场值班，做好人员值守。设有消防控制室的储能电站，落实 24 小时值班制度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/o97qdPa01ZQGOBnpkKzjfA>

**广西：广西首批共享储能示范项目京能兴安储能电站并网。**由北京京能清洁能源电力股份有限公司（下称“京能清洁能源公司”）投资建设的桂林北部（兴安县）共享储能电站项目成功并网。该项目建设规模为 184MW/368MWh，全部采用阳光电源 PowerTitan 液冷储能系统。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tGb0v11MtEqvgllMzSyP2A>

**英国：天合储能与 Low Carbon 公司签订 190MW 液冷储能系统供货协议。**天合储能与国际知名独立发电商 Low Carbon 公司签订 190MW 液冷储能系统供货协议，为其在英国当地提供 TrinaStorage Elementa 在内的储能系统和解决方案。该项目落成后，将提升各发电厂的峰谷套利及其他辅助服务收益，加速新型电力系统的变革。

<https://mp.weixin.qq.com/s/6wBj0WUJ0VZBylLFAqnAng>

**西班牙：Grenergy 已与比亚迪达成 1.1GWh 储能系统达成采购协议。**西班牙 Grenergy 公司公告，已与比亚迪就智利阿塔卡马绿洲储能项目中的 1.1GWh 储能系统达成采购协议。Grenergy 旗下阿塔卡马绿洲项目规划装机 4.1GWh 储能电池和 1GW 光伏，是目前全球最大储能项目，总投资达 14 亿美元。该项目将分两期建设，分别计划 2024 年及 2025 年投用。随着阿塔卡马绿洲项目的出现，全球最大储能项目规模再次被刷新。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9QWdeAsdnjUPC2aE2m32iQ>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**EVTank：2023 年全球动力电池出货量 865.2GWh，比亚迪超过韩国 LGES 排名全球第二。**研究机构 EVTank 联合伊维经济研究院共同发布了《中国新能源汽车动力电池行业发展白皮书（2024 年）》。白皮书数据显示，2023 年全球新能源汽车总体销量达到 1465.3 万辆，同比增长 35.4%，其中中国新能源汽车销量达到 949.5 万辆，占全球销量的 64.8%。美国和欧洲 2023 年全年新能源汽车销量分别为 294.8 万辆和 146.8 万辆，同比增速分别为 18.3%和 48.0%。EVTank 表述新能源汽车销量的

快速增长带动了全球动力电池出货量的明显增长,《中国新能源汽车动力电池行业发展白皮书(2024年)》显示,2023年全球动力电池出货量达到865.2GWh,同比增长26.5%,EVTank预计到2030年全球动力电池出货量将达到3368.8GWh,相比2023年仍然有接近3倍的增长空间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ubH-jdC0IwgVyvfmYgvpw>

**乘联会: 1月乘用车市场零售204.0万辆,同比增长58%。**1月1-31日,乘用车市场零售204.0万辆,同比增长58%,环比下降13%。今年以来累计零售204.0万辆,同比增长58%;全国乘用车厂商批发208.0万辆,同比增长44%,环比下降23%。今年以来累计批发208.0万辆,同比增长44%。

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

**动力电池产业创新联盟: 1月我国动力电池装车量32.3GWh,同比增长100.2%。**1月,我国动力电池装车量32.3GWh,同比增长100.2%,环比下降32.6%。其中,磷酸铁锂电池装车量19.7GWh,占总装车量60.9%,同比增长84.2%,环比下降37.1%;三元电池装车量12.6GWh,占总装车量39.0%,同比增长131.9%,环比下降23.9%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/e7HwncOF4IL7yA67Nod0lg>

**宁德时代: 与四川省政府深化合作,聚焦锂矿资源开发、新型储能发展等领域。**四川省人民政府与宁德时代在成都签署全面深化战略合作协议。根据协议,双方将进一步拓宽合作领域、深化合作模式、完善合作机制,在绿色能源开发、新型储能发展、“零碳园区”建设等方面加强合作,共同推进锂矿资源开发利用,推动宁德时代西南区域总部建设,以项目为牵引带动四川动力电池产业高质量发展,打造世界级新能源产业综合基地。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/218672>

**大众汽车: 将在巴西斥资18亿美元,押注混合动力车。**大众汽车(Volkswagen AG)巴西公司首席执行官Ciro Possobom表示,该公司计划从2026年到2028年在巴西投资90亿雷亚尔(约合18亿美元),旨在通过新的混合动力平台和新车型,在该国实现汽车的电气化。

<https://auto.sina.com.cn/news/2024-02-04/detail-inafvn4654723.shtml>

**特斯拉: 长航程Model 3涨价1000美元至46990美元。**据特斯拉美国官方网站最新消息,该公司将长航程Model 3提价至46990美元,原价45990美元。长航程Model 3作为特斯拉的主打车型之

一，凭借其优秀的续航里程、出色的性能和先进的自动驾驶技术，在全球范围内都受到了消费者的热烈欢迎。尽管价格有所上涨，但预计这并不会对 Model 3 的销售产生太大影响，因为特斯拉的品牌影响力和产品实力依然强大。

<https://finance.sina.com.cn/tech/mobile/n/n/2024-02-05/doc-inafxvpr7745953.shtml>

**赛力斯：超级工厂建成投用，M9 首批车主交付活动开启。**赛力斯汽车官宣，赛力斯的超级工厂已建成投用，问界 M9 首批车主交付活动即将在 2024 年 2 月于中国重庆开启，且赛力斯汽车还为问界 M9 车主提供的有精美礼物。

<https://new.qq.com/rain/a/20240205A057HW00>

**奥迪：计划重组生产网络，Q8 E-tron 生产或转移到墨西哥和中国。**奥迪计划重组其全球生产网络以减少过剩产能，这一举措可能威胁到其位于布鲁塞尔的工厂。奥迪正在考虑将目前由比利时工厂生产的 Q8E-tron 全电动 SUV 的产量转移到墨西哥和中国。此次重组可能导致布鲁塞尔工厂面临无车可产的窘境。原本，奥迪计划利用该工厂进行德国兹维考（Zwickau）工厂 Q4E-Tron 的额外生产，但由于电动车市场需求疲软，这一计划未能实施。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/218940>

**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>

**LG 新能源：计划在印度电动汽车市场扩大业务。**LG 新能源 2 月 8 日发布声明称，计划在印度乘用车市场扩大业务。该公司表示，正积极寻求与印度国内电动汽车制造商合作，希望在全球增长最快的汽车市场之一发展业务。LG 新能源印度分公司主要向印度国内电动两轮车制造商供应电芯，如软银集团支持的 OlaElectric 和其国内竞争对手 TVS。

<https://finance.ifeng.com/c/8X0eqVS2gAS>

### 3.1.3. 光伏

**国家能源局：2024 年抓好大型风电光伏发电基地建设，推动基地项目按期建成投产。** 国家能源局召开 2024 年 1 份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。国家能源局党组成员、副局长万劲松出席会议并讲话，局总工程师向海平主持会议。会议总结了 2023 年全国可再生能源总体发展情况，梳理了 2024 年重点工作考虑，听取了上次月度形势分析会提出的意见建议落实情况、全国可再生能源重大项目建设进展、2024 年风电光伏发电投产计划，分析了可再生能源发展面临的形势和问题，研究了相关措施建议，提出了下步工作要求。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240207/1360897.shtml>

**美国：对晶体硅光伏电池发起第二次双反日落复审调查。** 2024 年 2 月 1 日，美国商务部发布公告，对进口自中国的晶体硅光伏电池（无论是否组装入模块）（Crystalline Silicon Photovoltaic Cells and Modules）发起第二次反倾销和反补贴日落复审调查。与此同时，美国国际贸易委员会（ITC）对进口自中国的晶体硅光伏电池发起第二次反倾销和反补贴日落复审产业损害调查，审查若取消现行反倾销和反补贴措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业构成的实质性损害是否将继续或再度发生。利益相关方应于本公告发布之日起 10 日内向美国商务部进行应诉登记。利益相关方应于 2024 年 3 月 4 日前向美国国际贸易委员会提交回复意见，并最晚于 2024 年 4 月 10 日就该案回复意见的充分性向美国国际贸易委员会提交评述意见。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240204/1360052.shtml>

**福建：2024 年重点项目名单发布，其中包含 35 个、3.71GW 光伏项目，海上光伏 1.64GW。** 福建省发展和改革委员会印发 2024 年度省重点项目名单的通知，福建省重点项目 1593 个，其中包含 35 个、3.71GW 光伏项目，海上光伏 1.64GW。此外，光伏制造业项目 9 个。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240205/1360363.shtml>

**深圳：住房和建设局发布征集 BIPV 与“光储直柔”专项领域新技术的通知。** 2月6日，深圳市住房和建设局发布关于征集光伏建筑一体化（BIPV）与“光储直柔”专项领域新技术的通知，通知指出，该领域技术包括但不限于建筑光伏产品、建筑储能电池、新型建筑直流配电系统设计技术、直流电器产品、建筑综合能源柔性管理平台、新能源汽车-建筑-电网（VBG）能量互动技术及相关集成技术等

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240206/1360625.shtml>

**光伏产业链两端价格走势分歧，静待节后市场复苏。** 光伏产业链整体价格持稳不变。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 71 元/KG。本周

M10 硅片主流成交价格保持在 2.05 元/片，G12 主流成交价格为 3 元/片；N 型 182 单晶硅片人民币主流成交价格为 2 元/片，N 型 210 单晶硅片人民币主流成交价格为 3.1 元/片。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240207/1360871.shtml>

### 3.1.4. 风电

**四川广安：到 2025 年 风光水能发电达到 40 万千瓦以上。**四川省广安市人民政府印发《广安市碳达峰实施方案》。方案指出：非化石能源消费比重达到 35% 左右，水电、风电、太阳能发电总装机容量达到 40 万千瓦以上，为实现碳达峰奠定坚实基础。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240208/1361006.shtml>

**中国能建木兰 200MW 风电项目获核准批复。**该项目拟选场址位于哈尔滨市木兰县域内，建设总装机容量 20 万千瓦风力发电机组及附属设施，新建一座 220kV 升压站，配套建设 10% 两小时储能设备。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240208/1360944.shtml>

**国能在广东首个海上风电项目获批核准，拟安装 29 台 14MW 风机。**广东公司江门川岛二 40 万千瓦海上风电项目获江门市发展和改革局核准批复。该项目位于广东省江门市西南侧海域，拟建设 29 台单机容量 14 兆瓦的风电机组，总装机容量为 406 兆瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240207/1360740.shtml>

**国能 250MW 风机招标，拟装 40 台 6.25MW 风机。**国家能源集团发布招标公告。国能衡水安平一期 100 兆瓦、二期 50 兆瓦风力发电项目本次采购范围为 24 台单机容量 6.25MW 的常温型整套风力发电机组（含钢混合塔筒采购），总容量 150MW；国能蠡县 100MW 风力发电项目采购范围为 16 台单机容量 6.25MW 的常温型整套风力发电机组（含钢混合塔筒采购），总容量 100MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240207/1360787.shtml>

**国内首个 16-18MW TLP 浮式风机船型获 AIP 证书。**由中海油研究总院独立设计的 16~18MW TLP 浮式风电基础取得美国船级社（ABS）的原则性批准（AIP）证书，这也是国内首个 TLP 型式浮式风电基础的 AIP 证书。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240204/1360137.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**河北省：推进雄安新区氢车示范应用，合理布局氢能供应设施。**2月8日，国家发改委、河北省人民政府发布《关于推动雄安新区建设绿色发展城市典范的意见》，其中提出：合理布局氢能供应设施，推进重载及长途交通运输等领域燃料电池汽车示范应用。

[https://mp.weixin.qq.com/s/125i\\_SE2ttg4j3sSJPIn4w](https://mp.weixin.qq.com/s/125i_SE2ttg4j3sSJPIn4w)

**制氢规模超 5500 标方，河北 4 个绿氢项目并网时限延期。**2月5日，河北省发改委印发省内2023年底到期风电、光伏发电项目拟调整情况公示，其中4个制氢相关项目并网时限延期至2024年12月末，涉及风电规模400MW、光伏规模150MW，涉及的总制氢规模超过5500标方/时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/28diq4VWObiK-O25OiY3eg>

**国家铁路局：推动铁路风光氢储绿色能源供电新模式。**2月5日，国家铁路局、发改委等部门联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》，在氢能方面指出：1）积极探索推广自洽式风光氢储绿色能源供电新模式和优化运用传统电气化制式；2）推动氢燃料电池、低碳燃料发动机及多元组合动力在站场调车作业及短途低运量城际、市域客运牵引场景的示范应用；3）开发储能、燃料电池、替代燃料等低碳新技术。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240208/1361031.shtml>

**广州白云区：2024年投放燃料电池车500台以上，建设加氢站6座。**广州市白云区人民政府发布《白云区2024年政府工作报告》，报告指出，2024年广州市白云区将加强氢能、光伏等重点产业培育，支持云韬等龙头企业开展氢燃料电池汽车示范应用，投放运营氢燃料电池汽车500台以上，规划建设加氢站（综合能源站）6座。

<https://mp.weixin.qq.com/s/aUS5qNsorcop2ntevvQJBg>

**蒙西能源等四方拟共同建设绿色甲醇走廊。**2月6日，国内蒙古电力蒙西新能源、元鲤能源、渤海化工集团、中远海运能源在上海共同签订《绿色产品（能源）走廊项目》合作框架协议，四方将合作构建全球首条绿色能源走廊：风光电氢—绿色甲醇—陆上物流和港口加注—海上运输和加注，全产业链条的绿色甲醇走廊。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240207/1360811.shtml>

### 3.2. 公司动态

图52: 本周重要公告汇总

宁德时代	收到公司实际控制人曾毓群及李平的通知, 双方经协商一致签署《之终止协议》, 决定解除双方于2015年10月23日签署的《一致行动人协议》。曾毓群与李平解除一致行动关系后, 公司实际控制人由曾毓群、李平变更为曾毓群。本次曾毓群及李平均不涉及股份减持事项。
隆基绿能	1) 发布2021年可转债部分募投项目增加实施主体、实施地点的核查意见, 拟增加募投项目“西威乐叶年产29GW高效单晶电池项目”; 2) 1) 发布关于提供担保的进展公告, 为全资及控股子公司(乐叶光伏、隆基贸易等)提供担保金额合计人民币17.18亿元。公司及子公司已提供的担保金额累计为161.12亿元, 占公司最近一期经审计净资产的25.93%; 3) 发布关于董事长提议回购股份暨公司“提质增效重回报”行动方案的公告, 回购资金总额不低于人民币3亿元, 不超过人民币6亿元。
汇川技术	发布关于推动落实“质量回报双提升”行动方案的公告, 2023年营业收入289.9-310.6亿元, 自上市以来累计派发现金分红56.36亿元。
容百科技	发布关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书, 回购股份的资金总额不低于人民币0.75亿元, 不超过人民币1.50亿元, 占公司总股本的比例30%-59%。
亿纬锂能	1) 发布关于回购公司股份方案的公告, 本次用于回购股份的资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元 2) 发布2023年年度业绩预告, 净利润40.35亿元-42.10亿元, 同增约696.70%。
恩捷股份	发布关于首次回购公司股份的公告, 支付的总金额为0.197亿元, 占公司总股本的0.05%。
锦浪科技	发布关于“质量回报双提升”行动方案的公告, 坚持稳定的现金分红、实施回购, 累计成交总金额为0.496亿元, 占公司总股本0.17%。
固德威	发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告, 预计回购股份占公司当前总股本的0.02%-0.03%。
天奈科技	发布天奈科技2023年度业绩快报公告, 23年归母净利润2.93亿元, 同比变动-30.93%。
海优新材	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, 回购资金总额在0.7亿到0.9亿间。
雷赛智能	发布关于回购公司股份方案的公告, 回购资金总额不低于人民币0.6亿元且不超过人民币1.2亿元, 约占公司总股本的比例为1.55%
福莱特	发布福莱特玻璃集团股份有限公司关于收到实际控制人、董事长提议回购公司部分A股股份的提示性公告, 回购资金总额不低于人民币3亿元且不超过人民币6亿元。
欣旺达	发布关于再次回购公司股份方案的公告, 回购股份资金总额不低于人民币3亿元, 不超过人民币5亿元, 回购比例约占公司目前总股本的0.81%。
金风科技	发布关于为全资子公司金风澳洲提供担保的公告, 金风科技与Zenith签署《母公司担保协议》, 为金风澳洲提供担保。
阿特斯	发布关于公司实际控制人、董事长提议回购公司股份的公告, 回购资金总额在5-10亿元之间。
三一重能	发布出售全资子公司股权的公告, 同意将持有湘通新能源100%的股权转让给中核汇能, 转让价2.92亿元。
盛新锂能	全资子公司盛威国际与澳大利亚锂矿生产商Pilbara的全资子公司Pilgangoora签订《锂精矿承购协议》, 公司将在2024年至2026年期间向Pilgangoora采购锂辉石精矿。
威胜信息	发布第一期员工持股计划摘要, 董事、监事、高级管理人员拟合计占员工持股计划总份额30%, 有效的员工持股计划所持有的股票总数不得超过股本总额的10%

中来股份	发布关于重要项目的投资进展公告，16GW 高效单晶电池智能工厂一期 8GW 已投产，二期处于产线调试阶段。
智光电气	发布关于首次回购公司股份的公告，预计回购股份占公司当前总股本的 0.45%-0.91%。
永福股份	发布关于回购公司股份方案的公告，预计回购股份占公司当前总股本的 0.77%-1.54%。
长高电新	发布关于回购公司股份方案的公告，回购股份占公司当前总股本的 1.4%-2.81%。
长缆科技	发布关于首次回购公司股份的公告，回购股份占公司当前总股本的 0.67%。
海锅股份	关于回购公司股份方案的公告，回购资金在 0.25-0.5 亿元间。
明阳智能	发布关于向子公司提供担保的公告，为子公司云南明阳申请固定资产贷款借款，担保合计不超过人民币 1 亿元。
派能科技	发布回购公司股份暨公司“提质增效重回报”行动方案的提示性公告，回购占公司总股本的 0.3802%-0.7605% 区间。
禾望电气	1) 发布关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告，其中深圳市平启科技有限公司持股 19.63%；2) 发布实际控制人之亲属增持公司股份计划实施完成的公告，董事长亲属高淑丽增持后持股占比 0.19%。
苏文电能	发布关于增加回购股份资金总额暨调整回购方案的公告，具体金额调整为 1 亿元到 2 亿元。
道森股份	发布以集中竞价交易方式回购公司股份公告，拟以 4000 万元-6000 万元回购股份。
禾川科技	发布回购公司股份暨公司“提质增效重回报”行动方案的提示性公告，回购资金总额在 0.4 亿到 0.8 亿间。
宝光股份	发布控股股东增持公司股票暨权益变动的公告，宝光集团持股比例增加到 29.9622%。
三星医疗	发布关于经营合同中标的公告，在中广核 2023-2024 年箱变设备框架采购项目中中标，总金额约为 1.76 亿元。
弘元绿能	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，拟回购资金总额不低于人民币 0.5 亿元且不超过人民币 1 亿元，占公司总股本的比例 16%-31%。
科华数据	发布关于子公司增资扩股实施股权激励暨关联交易的公告，本次股权激励合计增资金额不超过 1.326 亿元（含本数），员工直接/间接合计持有股权数量占增资全部完成后的总股本比例为 20.63%。
胜华新材	发布关于全资子公司投资建设 1.1 万吨年添加剂项目的进展公告，项目装置已经安装完毕，进入试生产阶段。
振江股份	发布关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告，通过集中竞价交易方式首次回购股份 200,000 股，已支付的总金额为 373.89 万元，已回购股份占公司总股本的比例为 0.14%。
芳源股份	发布 2023 年年度业绩预亏公告，公司预计 2023 年年度净利润-4.80 亿元到-3.50 亿元，由盈转亏。
特锐德	发布关于回购公司股份的进展公告，本次用于回购的资金总额不低于人民币 1.5 亿元（含本数）且不超过人民币 3 亿元（含本数）。
杉杉股份	拟以 2.5 亿元-5 亿元回购股份。
Enphase	23 年收入 22.9 亿美元，同减 1.7%，归母净利 4.4 亿美元，同增 10.6%，毛利率为 46.2%，同增 4.4pct；23Q4 收入 3.03 亿美元，同环比-58%/-45%，偏预期下限，毛利率 48.5%，偏预期上限，净利润 0.21 亿美元，同环降 86%/82%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图53: 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 (%)
----	----	------	-------	-------	----------	-----------------	--------------

300069.SZ	金利华电	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	11,764.4274	-33.40
300069.SZ	金利华电	当日价格振幅达到30%	2024-02-08	2024-02-08	1	3,369.6532	15.92
002622.SZ	皓宸医疗	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	15,210.4098	-23.46
300423.SZ	昇辉科技	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	24,268.3003	-28.45
600192.SH	长城电工	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	16,758.4941	-23.30
002350.SZ	北京科锐	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	19,822.8527	-21.38
002927.SZ	泰永长征	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-06	2024-02-07	2	24,951.3086	-13.79
002560.SZ	通达股份	振幅值达15%	2024-02-05	2024-02-05	1	12,183.7122	3.22
002451.SZ	摩恩电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	32,398.4697	-19.81
603333.SH	尚纬股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	36,297.7685	-16.55
002747.SZ	埃斯顿	涨跌幅偏离值达7%	2024-02-07	2024-02-07	1	59,320.6403	10.03
603015.SH	弘讯科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	24,847.9457	-18.92
688395.SH	正弦电气	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	7,643.4509	-20.06
002322.SZ	理工能科	振幅值达15%	2024-02-06	2024-02-06	1	15,744.9745	8.01
688611.SH	杭州柯林	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	4,992.6904	-20.84
603330.SH	天洋新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-06	2024-02-07	2	39,193.7942	-19.08
603628.SH	清源股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	145,881.9376	-16.52
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达7%	2024-02-07	2024-02-07	1	46,729.9724	10.03
601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	22,609.7400	-19.81
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达7%	2024-02-08	2024-02-08	1	7,120.4598	10.17

300152.SZ	新动力	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	17,511.7787	-28.91
300125.SZ	聆达股份	涨跌幅达15%	2024-02-05	2024-02-05	1	18,656.2736	-19.95
300125.SZ	聆达股份	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	48,391.2337	-29.55
002227.SZ	奥特迅	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-06	2024-02-07	2	12,117.0412	-18.47
002730.SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	26,529.5862	-18.18
002729.SZ	好利科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	22,852.3001	-22.07
002767.SZ	先锋电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	26,569.1528	-21.24
300466.SZ	赛摩智能	涨跌幅达15%	2024-02-05	2024-02-05	1	28,127.3942	20.08
300466.SZ	赛摩智能	涨跌幅达15%	2024-02-06	2024-02-06	1	55,446.1685	20.03
300466.SZ	赛摩智能	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-06	2	83,573.5627	44.14
002058.SZ	威尔泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	10,672.0982	-24.58
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	12,567.5478	-20.02
300242.SZ	佳云科技	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-02-05	2024-02-07	3	38,864.0912	-30.69
002823.SZ	凯中精密	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-05	2024-02-07	3	21,738.0788	-20.20
600202.SH	哈空调	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-02-02	2024-02-06	3	19,458.2097	-22.36
688567.SH	孚能科技	涨跌幅达15%	2024-02-07	2024-02-07	1	23,218.7436	17.95
300432.SZ	富临精工	涨跌幅达15%	2024-02-07	2024-02-07	1	27,623.5520	19.97
688778.SH	厦钨新能	涨跌幅达15%	2024-02-07	2024-02-07	1	15,370.6485	15.44
600110.SH	诺德股份	涨跌幅偏离值达7%	2024-02-07	2024-02-07	1	12,934.1391	10.13
603960.SH	克来机电	涨跌幅偏离值达7%	2024-02-05	2024-02-05	1	10,838.9006	10.01

603960.SH	克来机电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-02-05	2024-02-07	3	32,950.8353	33.10
601127.SH	赛力斯	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-02-06	2024-02-08	3	1,437,970.9455	27.81

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：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)
300750.SZ	宁德时代	2024-02-08	163.43	162.84	1.22
002837.SZ	英维克	2024-02-07	17.86	19.84	19.73
002212.SZ	天融信	2024-02-07	6.01	6.01	235.00
002212.SZ	天融信	2024-02-07	6.01	6.01	860.00
600066.SH	宇通客车	2024-02-07	16.01	17.13	12.50
601012.SH	隆基绿能	2024-02-07	19.77	19.77	50.00
300750.SZ	宁德时代	2024-02-07	159.60	159.60	40.64
835985.BJ	海泰新能	2024-02-07	3.97	5.68	13.80
002756.SZ	永兴材料	2024-02-07	47.80	47.80	35.00
300308.SZ	中际旭创	2024-02-07	124.61	124.61	77.36
601985.SH	中国核电	2024-02-07	8.00	8.19	72.00
000625.SZ	长安汽车	2024-02-06	12.88	12.88	23.21
002837.SZ	英维克	2024-02-06	17.21	19.12	20.00
601985.SH	中国核电	2024-02-06	8.10	8.35	34.00
002460.SZ	赣锋锂业	2024-02-06	34.10	34.10	10.00
301155.SZ	海力风电	2024-02-06	38.40	38.40	9.66
002851.SZ	麦格米特	2024-02-06	17.04	20.81	30.00
002865.SZ	钧达股份	2024-02-06	53.57	54.55	50.00
002865.SZ	钧达股份	2024-02-06	53.57	54.55	60.00
835985.BJ	海泰新能	2024-02-06	3.64	5.67	10.00
600522.SH	中天科技	2024-02-06	11.53	11.53	86.67
002212.SZ	天融信	2024-02-06	5.80	5.80	349.00
002738.SZ	中矿资源	2024-02-05	27.01	27.01	18.70
002738.SZ	中矿资源	2024-02-05	27.01	27.01	18.70
002738.SZ	中矿资源	2024-02-05	27.01	27.01	18.70
002738.SZ	中矿资源	2024-02-05	27.01	27.01	11.20
601139.SH	深圳燃气	2024-02-05	6.20	6.06	219.99
300274.SZ	阳光电源	2024-02-05	79.99	79.99	2.67
002384.SZ	东山精密	2024-02-05	12.15	11.57	30.00
603305.SH	旭升集团	2024-02-05	12.89	11.90	50.00
603305.SH	旭升集团	2024-02-05	12.89	11.90	43.61
300224.SZ	正海磁材	2024-02-05	8.69	8.39	100.00

688598.SH	金博股份	2024-02-05	36.80	37.74	54.00
300308.SZ	中际旭创	2024-02-05	112.00	112.00	5.30
600733.SH	北汽蓝谷	2024-02-05	3.71	3.71	480.00
002738.SZ	中矿资源	2024-02-05	27.01	27.01	18.70
300750.SZ	宁德时代	2024-02-05	151.94	151.94	3.04

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>