

电力设备行业跟踪周报

光伏装机有望超预期、锂电需求恢复显著

增持（维持）

2024年03月10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

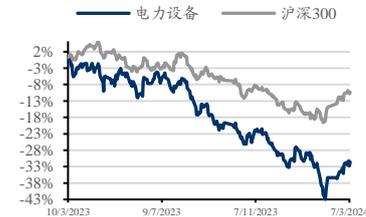
执业证书：S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 6469 上涨 0.62%，表现弱于大盘。发电设备涨 7.61%，发电及电网涨 4.86%，光伏涨 3.86%，风电涨 2.77%...
■ 行业层面：储能：安徽：宿州印发《宿州市加快建设先进光伏和新型储能产业集群实施方案》...
■ 投资建议：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...
■ 重点推荐标的：宁德时代（动力及储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）...

行业走势



相关研究

《电动车降价潮推动锂电需求回暖，光伏开工进入旺季排产明显提升》

2024-03-03

《滚柱丝杠：让运动更丝滑，国产替代蓄势待发》

2024-02-26

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	6950	158.00	6.99	10.02	10.52	23	16	15	买入
300124.SZ	汇川技术	1792	66.95	1.61	1.78	2.27	42	38	29	买入
002050.SZ	三花智控	922	24.71	0.69	0.83	1.09	36	30	23	买入
300274.SZ	阳光电源	1476	99.40	2.42	6.62	7.06	41	15	14	买入
688390.SH	固德威	192	110.88	3.75	6.64	9.36	30	17	12	买入
002594.SZ	比亚迪	5284	188.09	5.71	10.42	12.68	33	18	15	买入
688223.SH	晶科能源	910	9.10	0.29	0.76	0.61	31	12	15	买入
002850.SZ	科达利	191	70.98	3.34	4.40	5.28	21	16	13	买入
300014.SZ	亿纬锂能	769	37.61	1.72	2.02	2.57	22	19	15	买入
600885.SH	宏发股份	265	25.41	1.20	1.50	1.83	21	17	14	买入
600312.SH	平高电气	197	14.53	0.16	0.60	0.81	91	24	18	买入
603659.SH	璞泰来	369	17.28	1.45	1.41	2.11	12	12	8	买入
002709.SZ	天赐材料	372	19.34	2.97	1.00	0.81	7	19	24	买入
300763.SZ	锦浪科技	267	66.56	2.64	2.44	3.52	25	27	19	买入
605117.SH	德业股份	404	94.01	3.53	5.58	7.82	27	17	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	649	19.58	1.67	3.03	3.88	12	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	182	79.94	3.16	3.67	4.57	25	22	17	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	112	39.97	8.53	-	1.29	5	-	31	买入
603799.SH	华友钴业	460	26.92	2.29	3.24	4.39	12	8	6	买入
603806.SH	福斯特	578	31.02	0.85	1.34	1.96	36	23	16	买入
601012.SH	隆基绿能	1632	21.53	1.98	2.44	3.01	11	9	7	买入
600438.SH	通威股份	1220	27.10	5.71	4.35	3.11	5	6	9	买入
688032.SH	禾迈股份	189	227.19	4.71	5.37	8.94	48	42	25	买入
688599.SH	天合光能	573	26.31	1.69	2.54	2.62	16	10	10	买入
002812.SZ	恩捷股份	416	42.51	4.09	3.78	4.97	10	11	9	买入
300568.SZ	星源材质	158	11.78	0.53	0.71	0.92	22	17	13	买入
688005.SH	容百科技	140	28.90	2.80	1.23	1.65	10	23	18	买入
688348.SH	昱能科技	98	87.42	3.22	1.86	3.03	27	47	29	买入
688063.SH	派能科技	146	83.00	7.23	3.23	3.37	11	26	25	买入
603606.SH	东方电缆	281	40.89	1.22	2.32	3.66	34	18	11	买入
002518.SZ	科士达	142	24.15	1.12	2.14	3.57	22	11	7	买入
603218.SH	日月股份	110	10.66	0.33	0.68	1.08	32	16	10	买入
300919.SZ	中伟股份	317	47.26	2.30	2.90	3.49	21	16	14	买入
002487.SZ	大金重工	145	22.73	0.71	1.09	1.86	32	21	12	买入
300443.SZ	金雷股份	70	21.66	1.08	1.49	2.03	20	15	11	买入
688116.SH	天奈科技	72	20.83	1.23	0.78	1.10	17	27	19	买入
002979.SZ	雷赛智能	54	17.50	0.79	1.07	1.07	22	16	16	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至3月8日股价

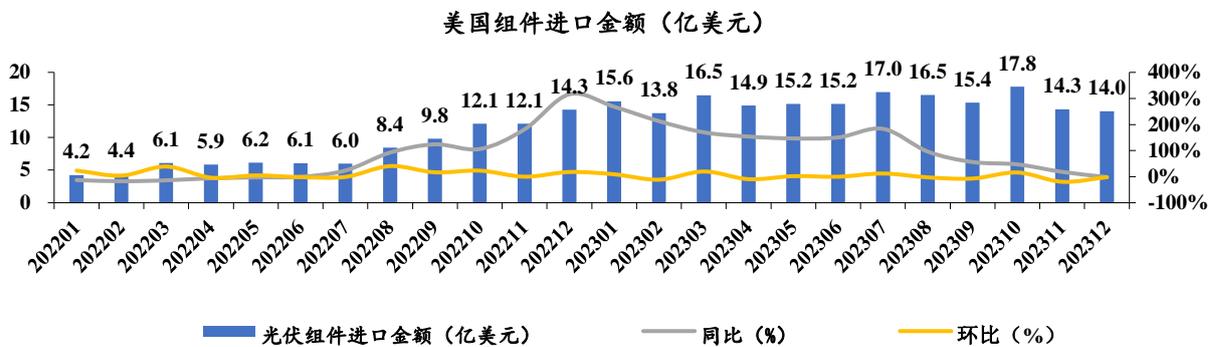
一、储能板块:

■ 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）



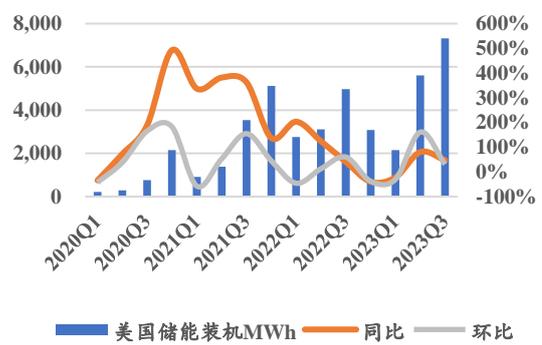
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



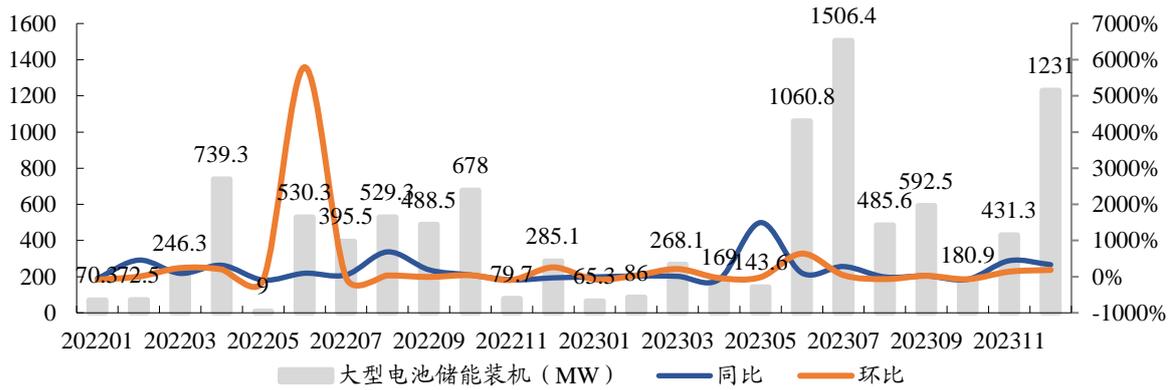
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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3月4日至2024年3月8日，下同）共有10个储能项目招标，其中EPC项目8个，储能设备项目2个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目7个。其中EPC项目3个，储能设备项目1个，储能系统项目3个。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）

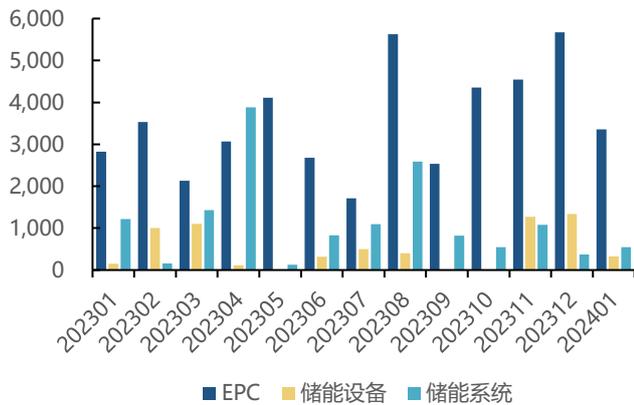
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/3/4	诸暨世奇能源科技有限公司	浙江诸暨城北开发区100MW/200MWh独立储能项目	100	200	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司（含联合体：湖南湘江电力建设集团有限公司）	/	中标
2024/3/4	灵宝东润明德新能源有限公司	河南省灵宝市200MW/400MWh集中式储能电站项目一期项目 100/200MW储能项目PC总承包	200	400	中国葛洲坝集团电力有限责任公司	30015.6865	中标
2024/3/5	华能集团	华能浙江长兴独立储能电站示范项目EPC	100	200	第一：浙江华云电力工程设计咨询有限公司和中国能源建设集团浙江火电建设有限公司的联合体；第二：中建中环新能源有限公司和中国建筑第二工程局有限公司的联合体	4636.3208	预中标
2024/3/5	中国电建集团	中国电建江西抚州光伏发电储能系统设备采购	21	42	第一：北京天诚同创电气有限公司，第二：湖北省电力装备有限公司	/	预中标

2024/3/5	国家能源集团	国华投资山东国华时代投资发展有限公司垦利储能电站项目电气二次设备采购公开招标项目	351	704	第一：长园深瑞继保自动化有限公司；第二：北京四方继保自动化股份有限公司	1283.996	预中标
2024/3/7	国家能源集团	国能青海 150MW/300MWh 储能电站设备采购标段一	75	150	第一：北京海博思创科技股份有限公司；第二：阳光电源股份有限公司	9462.663	预中标
2024/3/7	国家能源集团	国能青海 150MW/300MWh 储能电站设备采购标段二	75	150	第一：中车株洲电力机车研究所有限公司；第二：山东电工时代能源科技有限公司	9720	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

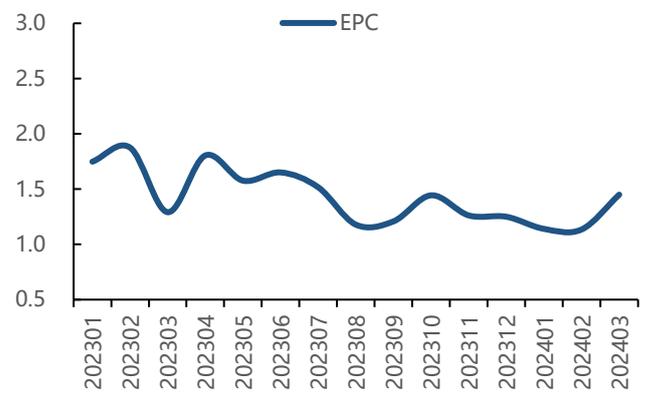
- 据我们不完全统计，2023 年全年储能 EPC 中标项目已达 43.976GWh，全年中标均价为 1.417 元/Wh。2024 年 2 月储能 EPC 中标规模为 5.79GWh，中标均价为 1.13 元/Wh，环比下降 0.5%。2024 年 3 月至今储能 EPC 中标规模为 0.816GWh，中标均价为 1.45 元/Wh，环比上升 27.8%。

图5：2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 8 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 3 月 9 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：

- **需求恢复推动锂价反弹，不改底部震荡趋势。** 短期看供给惜售+需求恢复导致锂价小幅反弹，但预计反弹空间可控。供给端来看，短期新增供给不明显，宜春云母矿环保管理趋严，部分企业暂时延缓开工，且澳矿中 Greenbushes、Cattlin 下修 24 年产量指引共计约 2.2 万吨 LCE，Finniss 年初宣布停产，供给较预期有所收缩，同时锂盐厂及贸易商，惜售情绪浓厚。需求端来看，3 月下游排产环比提升，环比 2 月增 30-50%，与 1 月相比增 10-30%，生产逐步恢复正常，叠加期货价格快速反弹，刺激现货价格跟进。目前正极和电池厂，进一步囤货意愿不强，因此我们认为短期现货价格反弹空间可控。长期看 24-25 年供需格局将支撑碳酸锂价格在底部 8-10 万震荡。不考虑减产、以及新产能如期释放，我们测算 24/25 年碳酸锂供给达 139/185 万吨，需求达 108/135 万吨，供给过剩 31/50 万吨。因此，预计 24 年锂价或处于 8-10 万（含税）震荡，仍需跌破部分成本较高的锂云母、非矿现金成本。25 年碳酸锂低成本供给增量与需求增

量基本相当，锂价将进一步企稳。目前主流公司 24 年底部估值 20-30X，且 PB 基本低于 2X，安全边际较强，而短期碳酸锂价格有所反弹，将催化板块，我们推荐天齐锂业、赣锋锂业、永兴材料、中矿资源、藏格矿业、盛新锂能、雅化集团等碳酸锂龙头。

- **国内 2 月春节因素影响销量，但近期电动车密集降价将助力销量强势恢复。** 2 月乘联会口径，全国新能源乘用车厂商批发销量 45 万辆，环比-10%/-34%，零售 38.8 万辆，环比-12%/-42%，其中理想销 2 万辆，环比+22%/-35%；蔚来销 0.8 万辆，环比-33%/-19%；小鹏销 0.5 万辆，环比-24%/-45%；哪吒销 0.6 万辆，环比-40%/-39%；零跑销 0.7 万辆，环比+105%/-47%；问界销 2.1 万辆，环比+503%/-36%；极氪销 0.8 万辆，环比+38%/-40%；岚图销 0.3 万辆，环比+187%/-55%；2 月比亚迪销 12.2 万辆，环比-37%/-39%；广汽埃安销 1.7 万辆，环比-45%/-33%；吉利销 3.5 万辆，环比+48%/-48%；长城销 1.2 万辆，环比+47%/-51%。我们预估 2 月国内电动车销量预估 45 万辆+，3 月 85 万辆，Q1 国内 200 万辆，同比增 26%。年初至今开启新一轮电动车降价，经济型车型价格进一步下沉至 10 万以内，实现电比油便宜；10-30 万价格带车型也有 5%-10%不同程度降价，将进一步提升电动化率，全年国内销量预计增长 25%至 1180 万辆。

图7: 主流车企销量情况 (万辆)

单位: 万辆	2302	2312	2401	2402	环比	同比	24年累计	同比	23年	同比
比亚迪	19.4	34.1	20.1	12.2	-39%	-37%	32.4	-7%	303	62%
吉利汽车	2.3	6.0	6.6	3.5	-48%	48%	10.0	192%	49	48%
问界	0.4	2.4	3.3	2.1	-36%	503%	5.4	577%	10	25%
理想汽车	1.7	5.0	3.1	2.0	-35%	22%	5.1	62%	38	182%
长城汽车	0.8	3.0	2.5	1.2	-51%	47%	3.7	154%	26	100%
广汽埃安	3.0	4.6	2.5	1.7	-33%	-45%	4.2	3%	48	78%
深蓝	0.4	1.8	1.7	1.0	-41%	144%	2.7	164%	14	-
极氪	0.5	1.3	1.3	0.8	-40%	38%	2.0	134%	12	65%
零跑汽车	0.3	1.9	1.2	0.7	-47%	105%	1.9	334%	14	30%
蔚来汽车	1.2	1.8	1.0	0.8	-19%	-33%	1.8	-12%	16	31%
哪吒汽车	1.0	0.5	1.0	0.6	-39%	-40%	1.6	0%	13	-16%
小鹏汽车	0.6	2.0	0.8	0.5	-45%	-24%	1.3	14%	14	17%
阿维塔		0.6	0.7	0.2	-65%	-	1.0	-	3	-
岚图	0.1	1.0	0.7	0.3	-55%	187%	1.0	285%	5	160%
主流车企合计	31.8	66.2	46.6	27.6	-41%	-13%	81.3	51%	562	36%
主流车企占比	64%	60%	68%	69%		-			63%	-
新能源乘用车	49.5	110.8	68.2	40.0	-41%	-19%			886	36%

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲年末冲量后，2 月主流国家有所恢复，24 年预计 8-10%增速。** 2 月欧洲主流 9 国合计销量 14.7 万辆，环比+9%/+7%，其中纯电注册 9.6 万辆，占比 65%，占比环比+4pct，电动车渗透率 19.8%，环比-0.3/+1.3pct。主流 9 国 1-2 月累计销量 30.7 万辆，同比增 24%，累计渗透率 20.6%。全年销量预计增速 8-10%，市场已充分预期。其中，英国：2 月电动车注册 2.1 万辆，同比+24%，环比-36%，其中纯电注册 1.5 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 24.8%，环比+1.9/+1.8pct。德国：2 月电动车注册 4.2 万辆，同比-5%，环比+14%，其中纯电注册 2.7 万辆，插混注册 1.5 万辆，电动车渗透率 19.3%，环比-2.2/+2.0pct。法国：2 月电动车注册 3.8 万辆，同比+25%，环比+23%，其中纯电注册 2.6 万辆，插混注册 1.2 万辆。乘用车注册 14.3 万辆，同比+13%，环比+17%，电动车渗透率 26.4%，环比+2.6/+1.4pct。挪威：2 月电动车注册 0.7 万辆，同比+1%，环比+41%，其中纯电注册 0.7 万辆，插混注册 147 辆。乘用车注册 0.7 万辆，同比-1%，环比+44%，电动车渗透率 92.1%，环比+2.0/-1.8pct。瑞典：2 月电动车注册 1.0 万辆，同比-2%，环比+8%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.4 万辆。乘用车注册 1.9 万辆，同比+2%，环比+9%，电动车渗透率 51.8%，环比-2.2/-0.7pct。

图8: 欧美电动车月度交付量 (辆)

单位: 辆	年初至今	2024Q2	2024Q1	202312	2023Q2	
美国	纯电	189,132	97,554	91,578	115,036	88,486
	插电	52,042	27,662	24,380	30,337	18,013
	<b>电动车</b>	<b>241,174</b>	<b>125,216</b>	<b>115,958</b>	<b>145,373</b>	<b>106,499</b>
	yoy	17%	18%	17%	40%	58%
	mom	-	8%	-20%	19%	8%
	乘用车	2,342,390	1,259,770	1,082,620	1,454,597	1,149,491
	yoy	6%	10%	2%	13%	9%
渗透率	10.3%	9.9%	10.7%	10.0%	9.3%	
欧洲整体	纯电	104,173		104,173	204,606	117,502
	插电	57,428		57,428	74,339	57,363
	<b>欧洲电动车</b>	<b>161,601</b>		<b>161,601</b>	<b>278,945</b>	<b>174,865</b>
	yoy	9%		9%	-29%	13%
	mom	-		-42%	6%	18%
主流九国占比	85.4%		85.4%	85.3%	77.5%	
欧洲九国	纯电	180,331	95,799	84,532	165,310	90,093
	插电	126,237	51,453	53,482	72,755	45,361
	<b>电动车</b>	<b>306,568</b>	<b>147,252</b>	<b>138,014</b>	<b>238,065</b>	<b>135,454</b>
	yoy	24%	9%	23%	-33%	6%
	mom	-	7%	-42%	12%	21%
	乘用车	1,489,983	742,874	747,109	863,549	672,523
	yoy	11%	10%	12%	-4%	10%
mom	-	-1%	-13%	1%	1%	
主流渗透率	20.6%	19.8%	18.5%	27.6%	20.1%	
德国	纯电	49,953	27,479	22,474	54,654	32,475
	插电	28,969	14,575	14,394	17,894	11,916
	<b>电动车</b>	<b>78,922</b>	<b>42,054</b>	<b>36,868</b>	<b>72,548</b>	<b>44,391</b>
	yoy	11%	-5%	37%	-58%	-11%
	mom	-	14%	-49%	15%	64%
	乘用车	430,941	217,388	213,553	241,883	206,210
	yoy	12%	5%	19%	-23%	3%
mom	-	2%	-12%	-2%	15%	
渗透率	18.3%	19.3%	17.3%	30.0%	21.5%	
英国	纯电	35,926	14,991	20,935	27,841	12,310
	插电	18,042	6,098	11,944	12,162	4,723
	<b>电动车</b>	<b>53,968</b>	<b>21,089</b>	<b>32,879</b>	<b>40,003</b>	<b>17,033</b>
	yoy	24%	24%	25%	-21%	13%
	mom	-	-36%	-18%	-1%	-35%
	乘用车	227,762	84,886	142,876	141,092	74,441
	yoy	10%	14%	8%	10%	26%
mom	-	-41%	1%	-10%	-44%	
渗透率	23.7%	24.8%	23.0%	28.4%	22.9%	
法国	纯电	45,889	25,872	20,017	37,364	19,598
	插电	22,283	11,738	10,545	17,059	10,495
	<b>电动车</b>	<b>68,172</b>	<b>37,610</b>	<b>30,562</b>	<b>54,423</b>	<b>30,093</b>
	yoy	24%	25%	22%	38%	30%
	mom	-	23%	-44%	20%	21%
	乘用车	264,882	142,598	122,284	181,011	126,237
	yoy	11%	13%	9%	15%	9%
mom	-	17%	-32%	19%	13%	
渗透率	25.7%	26.4%	25.0%	30.1%	23.8%	
意大利	纯电	8,038	5,054	2,984	6,840	4,916
	插电	8,798	4,693	4,105	4,506	5,621
	<b>电动车</b>	<b>16,836</b>	<b>9,747</b>	<b>7,089</b>	<b>11,346</b>	<b>10,537</b>
	yoy	-16%	-7%	-25%	13%	22%
	mom	-	37%	-38%	-17%	11%
	乘用车	293,180	149,091	144,089	113,425	132,475
	yoy	12%	13%	11%	6%	18%
mom	-	3%	27%	-20%	2%	
渗透率	5.7%	6.5%	4.9%	10.0%	8.0%	
挪威	纯电	11,364	6,647	4,717	8,957	6,183
	插电	241	147	94	1,954	521
	<b>电动车</b>	<b>11,605</b>	<b>6,794</b>	<b>4,811</b>	<b>10,911</b>	<b>6,704</b>
	yoy	43%	1%	239%	-68%	-4%
	mom	-	41%	-56%	16%	372%
	乘用车	12,502	7,380	5,122	12,183	7,439
	yoy	34%	-1%	175%	-69%	-9%
mom	-	44%	-58%	18%	300%	
渗透率	92.8%	92.1%	93.9%	89.6%	90.1%	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国电动车增速放缓, 本土车企新车计划推迟, 但整体渗透率低, 空间仍广阔。**2月美国电动车注册12.5万辆, 环比+18%/+8%, 其中纯电注册9.8万辆, 同比+10%, 环比+7%, 插混注册2.8万辆, 同比+54%, 环比13%。乘用车注册126万辆, 同比+10%, 电动车渗透率9.9%, 环比-1pct。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。
- **盈利筑底, 需求恢复, 板块重拾成长性。**1) **排产:** 3月环比明显恢复, 边际改善显著。3月行业排产环比增30-50%, 较1月增10-30%, 部分厂商排比更高, 生产逐步恢复正常, 电池开始提前备货。主流公司Q1排产环比-20%-0%, 同比增10%-30%, Q2环比进一步提升, 全年增长20-30%。2) **盈利:** 已逐步筑底, 下行空间有限, 且龙头优势维持。短期需求恢复+供给惜售, 碳酸锂价格已企稳略反弹至近10万/吨, 预计年内8-10万/吨震荡。电池国内低端铁锂电芯报价低至0.4元/wh, 已降至二线电池企业现金成本, 下跌空间有限。中游材料价格连续调整7个季度, 铁锂正极、电

解液六氟接近全行业亏损，盈利基本触底。而各环节龙头依托客户结构、成本优势，盈利仍好于二线。

- **投资建议：**估值见底，龙头对应 24 年 15x 估值，pb 为 2-3 倍，而 24 年量仍有 20%+增长，展望 25 年利稳量增，增速恢复至近 30%，当前位置我们看好板块反弹！首推 Q1 业绩确定性高的标的，包括宁德时代、亿纬锂能、科达利、璞泰来、威迈斯、中伟股份、天奈科技等；以及短期价格反弹的锂相关标的，包括永兴材料、中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团等

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

三月由于硅料需求端连续四个月攀升的稼动水平和用料需求的积极影响，虽然硅料价格未能实现继续上涨的趋势，但是整体价格区间得以维持平稳。

近期市场特点表现在包括需求方面对于价格相对更低的、之前较难被 N 型拉晶生产接受的品种物料由于其价格吸引力和品质略有进步，正在被拉晶环节越来越多的接受和加大使用比例，即拉晶生产用料的对应要求和接受能力其实仍然处于调整和适应期，在当前价格水平和自身盈利诉求下，对于不同类型的硅料品类的接受度具有弹性空间。

库存方面，整体库存堆积规模环比有所上升，但是数量和幅度均在接受范围内，硅料环节的异常库存堆积预计将在二季度逐步明显。

#### 硅片：

三月份硅片环节各家排产维持高档，单月产出来到 69 GW，环比提升 19%。在 N 型部分，三月份预估 N 型硅片产量将达到 52-53 GW，约 76% 左右的 N 型渗透率。由于硅片端库存持续积累，当前库存达到 25 亿片以上，N 型硅片价格也在本周出现下跌。

本周 N/P 型硅片成交价格走势分化，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格维持落在每片 2.05 与 2.75-2.8 元人民币。N 型价格符合上周预期出现下行，M10, G12 尺寸成交价格落在每片 1.95-1.98 与 3.05-3.08 元人民币左右，跌幅达到 1-3% 不等。

近期厂家们生产重心从大倒角逐步切换到小倒角生产，硅片库存以大倒角规格为多，针对 191.6 与 210R 系列也在逐步转换当中，但由于当前生产环节行情相对不乐观，许多厂家仍在观望，多数以不需添购设备的微矩形生产为主。

#### 电池片：

三月电池端排产规划受到终端需求回暖影响，产出大幅回升，达到 62 GW 左右，环比上涨 32%。在 N 型部分，三月份 N 型产出预计约 39-41 GW 左右，渗透率小幅提升来到 65%。本周电池片成交价格维稳，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.40 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.37-0.39 元人民币的价格水平。

在 N 型电池片部分，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，厂家生产 N 型超高效电池片的价格也能达到每瓦 0.48-0.49 元的成交水位，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) 电池片高效部分价格每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

近期电池片厂家尝试性的调高电池报价，182 尺寸 P 型报价达到每瓦 0.4 元人民币；N 型也调高至每瓦 0.48-0.49 元人民币的报价范围，然而当前尚未成为主流的成交价格。

#### 组件：

对比上周统计，三月厂家预判三至四月需求回升而提前备货，三月排产上升 55 GW 左右的体量，相对二月大幅提升 50%。观察增量主要来自头部大厂上调排产所导致，二季度厂家接单也明显好转，组件需求受到国内大型地面电站拉动需求缓和复苏、以及欧洲需求补库影响，二季度一线厂家接单率平均来到 60-80%。

近期厂家仍旧酝酿涨势，厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币，TOPCon 产品也有 1-2 分人民币的幅度，然目前观察终端接受度确实仍不明朗，本周价格维持。目前对于三月整体预判价格维持上周看法以持稳为主，低价区段稍有上升。

虽二季度一线厂家内部指导价出现上调，但目前需求回温速度非快速回升、加之中游硅片库存上升恐迭加终端观望态度，尤其部分新承接订单价格偏中低水平，组件厂家仍在试图与终端协商。

#### 风电：

**本周招标陆上 6.49GW**，分业主 1) 中盛润和：山西吕梁 3060MW，山西晋中 2040MW；2) 神州城投：山西古交 1020MW；3) 中能建投：内蒙古赤峰 150MW；4) 巨鹿县建投新能风力发电有限公司：河北邢台 100MW；5) 河南星荣建筑工程集团有限

公司：河南濮阳 100MW；6) 吕黎建投风力发电有限公司：河北秦皇岛 20MW。海上暂无。

本周开/中标陆上 0.55GW，分业主 1) 运达股份：河北衡水 0.15GW，河北邯郸 0.05GW，内蒙古赤峰 0.15GW；2) 远景能源：广西南宁 0.2GW；海上暂无。

图9：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态
神州城投(山西)新能源科技有限公司古交市岔口乡分散式微风发电项目	4/3/2024	1020	神州城投	山西	古交	陆上风机	-	-	-	-
中润盛和(临县)新能源科技有限公司临县分散式微风发电项目	4/3/2024	1020	中盛润和	山西	吕梁	陆上风机	-	-	-	-
中润盛和(石楼)新能源科技有限公司石楼县分散式微风发电项目	4/3/2024	1020	中盛润和	山西	吕梁	陆上风机	-	-	-	-
中润盛和(山西)新能源科技有限公司榆次区分散式微风发电项目	4/3/2024	1020	中盛润和	山西	晋中	陆上风机	-	-	-	-
中润盛和(榆次)新能源科技有限公司榆次区分散式微风发电项目	4/3/2024	1020	中盛润和	山西	晋中	陆上风机	-	-	-	-
中润盛和(孝义)新能源科技有限公司孝义市杜村乡分散式微风发电项目	4/3/2024	1020	中盛润和	山西	吕梁	陆上风机	-	-	-	-
赤峰高新技术开发区松山产业园绿色供电项目风力发电机组(含塔筒)采购项目	4/3/2024	150	中能建投	内蒙古	赤峰市	陆上风机(含塔筒)	运达股份	3月4日	1724	中标
吕黎七里20MW风电项目	6/3/2024	20	投风力发电有	河北	秦皇岛市	陆上风机	-	-	-	-
华润阜城50兆瓦市场化风电场项目	25/1/2024	50	华润	河北	衡水	陆上风机(含塔筒)	运达股份	3月4日	2199	中标
华润饶阳100兆瓦保障性风电场项目	25/1/2024	100	华润	河北	衡水	陆上风机(含塔筒)	运达股份	3月4日	2150	中标
华润邱县二期100MW风电场项目(50MW)	25/1/2024	50	华润	河北	邯郸	陆上风机(含塔筒)	运达股份	3月4日	2199	中标
大唐广西桂籍宾阳黎塘200MW风电项目	31/1/2024	200	大唐	广西	南宁	陆上风机(含塔筒)	远景能源	3月5日	1435	开标
巨鹿县老漳河二期100MW“风+储”一体化示范性项目风力发电机组及伴随服务	8/3/2024	100	巨鹿县建投	河北		陆上风机	-	-	-	-
鸿湖范县100MW风储项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购项目	8/3/2024	100	河南星荣建	河南	濮阳	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增三个项目：1) 华电赤峰 500MW 风光制氢项目。2) 汉氢年产 1.2 万吨电解水制氢项目。3) 张家口市风氢一体化源网荷储综合示范工程项目。

图10：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	状态	计划开工	计划投产	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景	制氢 万吨/年
华电赤峰500MW风光制氢项目	辽宁赤峰巴林左旗		待建	2024年9月	2025年12月	风光制氢一体化	白音华金山发电有限公司	1.1	5000Nm3/h (50台电解槽)	氢化工	10
汉氢年产1.2万吨电解水制氢项目	宁夏吴忠太阳山开发区		待建			制氢	宁夏汉氢技术有限公司		1.2万吨 (80套电解槽)	制氢	
张家口市风氢一体化源网荷储综合示范工程项目	河北张家口		待建			风光制氢一体化	国创河北氢能产业创新中心有限公司 (亿华通全资子公司)		16000Nm3/h, 绿氢1万吨	制氢储氢	

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2月制造业数据继续承压，2月 PMI 49.1%，前值 49.2%，环比-0.1pct：其中大型企业 PMI 50.4%（环比持平）、中型企业 49.1%（环比+0.2pct）、小型企业 46.4%（环比-0.8pct）；2023年1-12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2月制造业 PMI 49.1%，前值 49.2%，环比-0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.4%/49.1%/46.4%，环比+0.0pct/+0.2pct/-0.8pct。
- 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%。
- 2024年1月制造业固定资产投资累计同比增长 6.5%：2024年1月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。

➤ **2023年1-12月机器人、机床产量数据承压**：2023年1-12月工业机器人产量累计同比-2.2%；1-12月金属切削机床产量累计同比+6.4%，1-12月金属成形机床产量累计同比-14.2%。

图11：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品/厂商	安川		伺服		松下		台达		ABB		安川		中大PLC	
	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-46%	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%	1.74	16%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%	
2022Q2	4月	1.3	-58%	2.12	-26%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%	
	5月	2.1	-25%	1.65	-32%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%	
	6月	2	-17%	1.8	-14%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%	
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%	
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%	
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%	
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%	
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	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%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%	
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	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%	0.99	-53%	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%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%	
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%	
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%	
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%	
	12月	1.6	14%	1.12	2%	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%	
	2月	1.4	-7%	0.8	-10%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%	

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- **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**：24年2月，“十四五”规划线路陕西-安徽线路核准正式获批，我们预计3月有望实现开工和物资招标，蒙西-京津冀混合柔直工程我们预计在24H1实现核准开工（预计在6月左右）。
- **特高压交流**：24年1月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求24年6月前力争完成可研，我们预计24年底有望实现核准开工。
- **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。

图12：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	建设中，23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中，23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中，23年8月	
陕西-安徽±800KV	已核准，24年3月	
甘肃-浙江±800KV（柔）	可研，24年	
陕西-河南±800KV	可研，24年	
蒙西-京津冀±800KV（柔）	可研，24H1	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期（柔）	已完成预可研，25年	
川渝1000KV	建设中，22年9月	
张北-胜利（锡盟）双回1000KV	建设中，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	已开工，24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	已完成预可研，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 年一次、二次设备的需求量快速增长，24 年有望实现稳增。
- 一次设备：24 年第一批物资招标一次设备招标需求有所分化，互感器、电容器、断路器、消弧线圈招标量同比+17%/26%/33%/59%，有显著增长；前期增速较快的变压器、组合电器招标量同比-7%/-2%，略有承压。
- 二次设备：24 年第一批物资招标二次设备保持了稳健增长，继电保护/变电监控招标量同比+7%/12%。
- 智能电表：24 年第一批计量设备招标超预期，其中智能电表总计招 4414.82 万只，同比+84%，终端类产品（含通信模块）总计招 237.91 万只，同比-6%。

图 13: 国家电网变电设备招标情况（截至 24 年第一批）

产品	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24YTD 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%	69,569	-7.4%
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%	2,378	-2.8%
电抗器	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	6.8%
互感器	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	5,777	17.3%
电容器	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	26.1%
断路器	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	33.4%
隔离开关	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	8.9%
消弧线圈	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	59.4%
开关柜	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	16.3%
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%	4,170	7.3%
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%	243	11.5%

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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>15</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>18</b>
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.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
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
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>30</b>
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
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>40</b>

## 图表目录

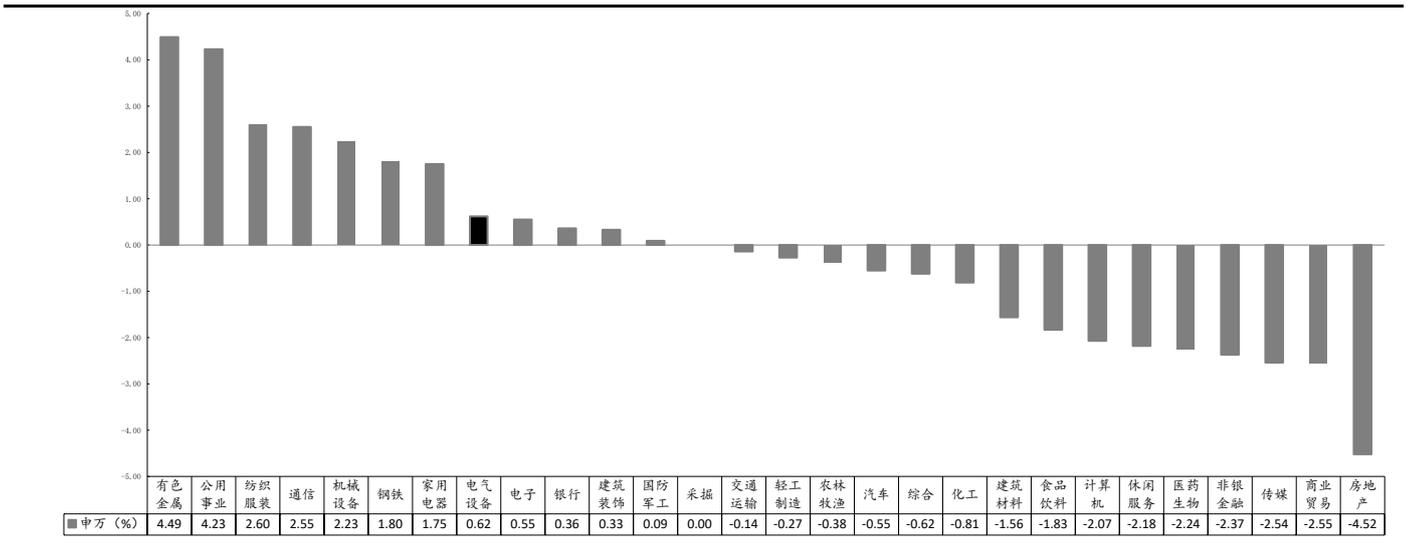
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 8 日)	5
图 6:	2023-2024 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 3 月 9 日)	5
图 7:	主流车企销量情况 (万辆)	6
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 10:	本周新增氢能项目	9
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 12:	特高压线路推进节奏	10
图 13:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第一批)	11
图 14:	本周 (2024 年 3 月 4 日-3 月 8 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 15:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 3 月 8 日股价)	15
图 16:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 17:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 18:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 3 月 8 日)	16
图 19:	本周全市场外资净买入排名	17
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	19
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	20
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	20
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 28:	锂电材料价格情况	21
图 29:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	22
图 30:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	22
图 31:	多晶硅价格走势 (元/kg)	24
图 32:	硅片价格走势 (元/片)	24
图 33:	电池片价格走势 (元/W)	24
图 34:	组件价格走势 (元/W)	24
图 35:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	25
图 36:	硅片价格走势 (美元/片)	25
图 37:	电池片价格走势 (美元/W)	25
图 38:	组件价格走势 (美元/W)	25
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	26
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	26
图 42:	浙江省逆变器出口	26

图 43:	广东省逆变器出口 .....	26
图 44:	季度工控市场规模增速 (%) .....	27
图 45:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	27
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	28
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) ....	28
图 48:	PMI 走势 .....	29
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	29
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	29
图 51:	铜价格走势 (美元/吨) .....	30
图 52:	铝价格走势 (美元/吨) .....	30
图 53:	本周重要公告汇总.....	37
图 54:	交易异动.....	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3月4日-3月8日）电气设备 6469 上涨 0.62%，表现弱于大盘。沪指 3046 点，上涨 19 点，上涨 0.63%，成交 21160 亿元；深成指 9369 点，下跌 66 点，下跌 0.7%，成交 28022 亿元；创业板 1807 点，下跌 17 点，下跌 0.92%，成交 12077 亿元；电气设备 6469 上涨 0.62%，表现弱于大盘。

图14：本周（2024年3月4日-3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15：细分子行业涨跌幅（%，截至3月8日股价）

板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
发电设备	6777.26	7.61	-3.44	-29.12	-41.06	-3.49	64.51	98.28	8.51
发电及电网	2960.29	4.86	10.41	11.63	-0.75	29.71	34.93	48.37	30.26
光伏	9471.13	3.86	-1.03	-38.87	-51.71	-26.77	100.86	175.19	74.57
风电	2365.80	2.77	-13.32	-35.96	-51.40	-29.11	-0.21	28.99	-27.78
电气设备	6468.93	0.62	-6.25	-30.80	-48.40	-23.70	48.56	84.77	20.20
核电	1851.74	0.59	-6.32	-1.27	-18.58	30.57	58.38	111.09	34.75
新能源汽车	2830.02	-1.55	-6.43	-10.42	-31.01	-1.53	60.79	72.59	2.47
锂电池	4953.75	-3.17	-14.62	-35.84	-54.17	-15.41	32.54	71.57	5.70
上证指数	3046.02	0.63	2.39	-1.40	-16.31	-12.30	-0.13	22.14	-7.90
深圳成分指数	9369.05	-0.70	-1.63	-14.95	-36.94	-35.25	-10.18	29.41	-15.14
创业板指数	1807.29	-0.92	-4.45	-22.99	-45.61	-39.07	0.51	44.52	3.12

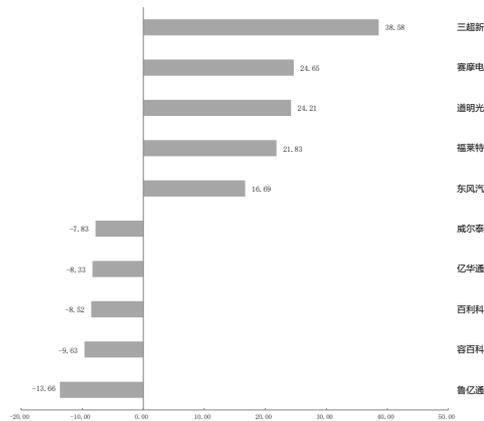
数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为三超新材、赛摩电气、道明光学、福莱特、东风汽车；跌幅前五为鲁亿

通、容百科技、百利科技、亿华通、威尔泰。

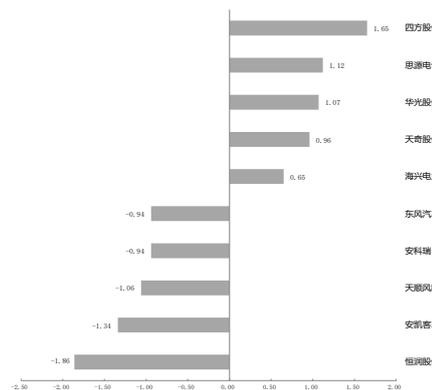
图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为四方股份、思源电气、华光股份、天奇股份、海兴电力; 外资减仓前五为恒润股份、安凯客车、天顺风能、安科瑞、东风汽车。

图17: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图18: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至3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(%)
电动车	宁德时代	15.85	16.11	15.58	15.42	16.33	-3.98
	亿纬锂能	5.18	5.23	5.17	5.25	6.78	-4.54
	比亚迪	10.35	10.39	10.16	11.04	11.21	-2.13
	恩捷股份	8.75	8.97	8.07	7.46	9.65	-6.78
	赣锋锂业	8.24	8.00	7.38	9.05	10.67	-5.98
	璞泰来	15.35	15.37	16.52	18.51	15.21	-7.05
	天齐锂业	6.34	6.30	5.70	6.35	6.19	-6.88
	华友钴业	5.52	5.50	5.11	4.55	4.20	-3.93
	新宙邦	2.88	3.16	2.65	3.45	4.74	-0.46
	科达利	4.06	4.52	3.71	5.59	10.61	-3.17
	当升科技	2.31	2.59	2.77	2.54	3.45	-5.50
	天赐材料	8.92	8.94	8.65	9.05	9.62	-6.21
	国轩高科	3.87	3.79	3.51	3.68	4.02	-3.37
	欣旺达	3.58	3.45	3.50	4.20	4.68	-4.32
	亿纬锂能	5.18	5.23	5.17	5.25	6.78	-4.54
	派能科技	3.61	3.33	3.70	3.57	6.29	-3.47
	德方纳米	5.00	5.32	5.20	4.39	3.03	-7.69
	天奈科技	0.86	0.95	1.29	1.68	1.82	-4.41
	容百科技	1.82	2.39	2.89	2.87	2.64	-9.63
	当升科技	2.31	2.59	2.77	2.54	3.45	-5.50
星源材质	1.49	1.72	1.93	1.95	3.24	-4.92	
工控电力设备	汇川技术	27.28	27.06	26.66	28.07	31.94	4.86
	国电南瑞	33.22	33.19	33.03	34.11	35.26	6.65
	三花智控	24.55	24.57	25.06	25.82	28.29	-2.10
	宏发股份	28.01	28.04	29.19	27.90	29.98	0.20
	正泰电器	8.42	8.21	7.53	5.76	6.36	0.29
	良信电器	8.23	8.41	7.82	10.83	15.61	-1.56
	麦格米特	9.76	9.99	9.95	11.82	13.68	6.51
	思源电气	13.99	12.53	11.20	11.04	9.99	5.91
	特变电工	2.77	2.98	2.64	1.68	1.79	8.12
	隆基绿能	7.50	7.89	8.05	8.42	9.96	-0.32
新能源	通威股份	7.46	8.46	8.36	6.54	6.52	1.19
	阳光电源	16.15	15.52	16.16	15.85	16.44	13.51
	福莱特	5.99	6.11	6.47	3.69	3.64	21.83
	金风科技	2.68	2.94	2.97	4.42	7.84	4.43
	迈为股份	12.59	12.44	12.18	13.31	13.97	1.49
	福斯特	6.28	6.31	6.40	9.11	11.09	11.02
	爱旭股份	6.89	6.07	5.86	5.50	4.41	0.92
	晶澳科技	8.47	7.68	7.31	8.61	10.02	3.76
	锦浪科技	3.72	3.22	3.70	3.77	4.69	0.62
	捷佳伟创	3.66	3.42	3.45	4.75	4.92	-0.37
	明阳智能	7.64	7.99	8.14	10.47	15.91	-0.59
	东方电缆	8.31	8.25	7.66	5.51	6.24	5.06
	新强联	2.01	2.08	2.10	2.55	2.60	0.48
	天顺风能	3.18	4.77	5.68	4.79	5.10	4.92
	大金重工	2.24	2.66	2.64	1.84	4.80	3.84
	日月股份	3.67	3.66	3.72	5.77	7.65	-1.11
	TCL中环	6.06	5.49	5.66	6.79	6.05	-1.47
	天合光能	4.96	4.95	4.43	3.89	5.89	4.36
	德业股份	5.50	4.69	5.19	5.90	8.05	9.12
	固德威	5.02	5.25	4.72	4.29	5.71	-0.38
科士达	2.93	2.83	3.03	2.30	7.69	0.00	
中天科技	9.58	9.50	8.90	9.16	10.50	3.89	
晶科能源	6.20	5.99	4.94	5.11	3.70	3.17	
大全能源	4.76	4.75	3.99	3.66	3.12	2.06	

数据来源：wind、东吴证券研究所

图19: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
长江电力	11.81	阳光电源	6.14
恒瑞医药	5.28	思源电气	5.49
海光信息	3.73	北方华创	5.19
中国建筑	3.40	中际旭创	5.16
中国石化	3.19	卓胜微	5.02
三星医疗	3.14	格力电气	4.05
中微公司	2.81	汇川技术	3.09
工商银行	2.76	泸州老窖	2.69
中远海控	2.62	美的集团	2.65

数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周电池市场开工情况稳步向好。动力电池需求相对强势，主要得益于车企端价格战的带动，促进了高性价比车型的订单增加；储能和数码消费电池方面，3月份的开工状况逐渐恢复中，需求端暂未有强烈的刺激带动。

#### 正极材料：

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场本周整体需求保持强劲，无论是大型企业还是中小型企业，均有显著增量，许多企业的订单量相较2月份增加了50%以上。在结算方面，电池厂商同意根据期货市场的月均价来计算结算价。尽管有时会根据期货月均价打折，但仍高于网站报价。随着原材料价格的上涨，本轮电池厂对磷酸铁锂价格上调的接受度相对较高。磷酸铁价格出现了300-500元/吨的上涨，一方面是因为原料价格上涨导致成本太高500元/吨，另一方面则是下游需求有了明显的好转，部分企业甚至供不应求。

**三元材料：**本周三元材料市场受原料行情波动影响，前驱体及正极材料报价重心有所上调。目前市场以中镍高电压和高镍材料的需求为主，以低钴方案偏好，对硫酸镍的需求增量较为明显，而由于冶炼端的生产尚未完全恢复到正常水平，挺价情绪较浓。生产方面，3月三元材料整体开工水平好于1月，部分企业由于中镍高电压需求的带动，开工率较高，后续或有寻找外部代工来满足订单交付的计划，整体市场一季度表现强于预期，后续订单更多关注热销车型如理想、小米、长安、华为等销量变化情况。

**碳酸锂：**本周，由于期货价格下跌的关系，市场交投活跃度较上周有所回落，部分贸易商也跟随期货调低报价，但多数锂盐企业出货意愿低，存在挺价捂货的情况。近几日期货盘面的下行，主要有几个影响因素：第一，盐湖放货，盐湖低价货源对上涨动力造成了一定冲击。第二，2月中国进口锂盐量环比大增，2月智利的碳酸锂出口预计会使中国3月进口碳酸锂量较2月将有较大的提升。第三，采购需求接近尾声，材料厂经过上周的补库，基本满足自身的生产需求，对额外的碳酸锂原材料没有囤货的意愿，对碳酸锂的采购和补库比较谨慎，主要靠长协和客供的货源作为补充。整体来看，3月下游材料厂和电池厂排产环比增加

较明显，碳酸锂下跌空间也有限，预计下周碳酸锂价格在 11 万附近震荡运行。

**负极材料：**本周负极材料市场随着下游需求的回暖而有所改善。部分企业在经历了春节期间的低迷后，开工率有所回升，生产节奏逐渐加快。尽管市场整体呈现复苏迹象，但负极材料的价格并未出现上涨，主要是由于市场供应相对充足。行业内的价格分化明显，今年企业间的竞争态势预计难以有大的改变。针状焦市场方面，由于之前原料价格上涨较多，厂家面临较大压力。本周市场需求保持稳定，近两个月提货量有所增加。预计到三月底，部分针状焦厂将开始进行检修，供应量将进一步减少。一些头部企业因此已经开始提价，预计其他二三线中小企业也将跟进。石油焦价格同样呈上涨趋势，炼厂出货量保持稳定，供需关系平衡。预计后市价格将继续看涨，因为多数炼厂在短期的未来还有检修计划。本周石墨化外协价格低位持稳为主，订单方面依旧不太乐观，头部厂家代工放量较少，多数选择长协厂家，新晋企业装炉量很少，价格方面由于已经跌破大部分厂家的成本线，所以下行空间也比较有限，预计短期石墨化市场维稳为主。

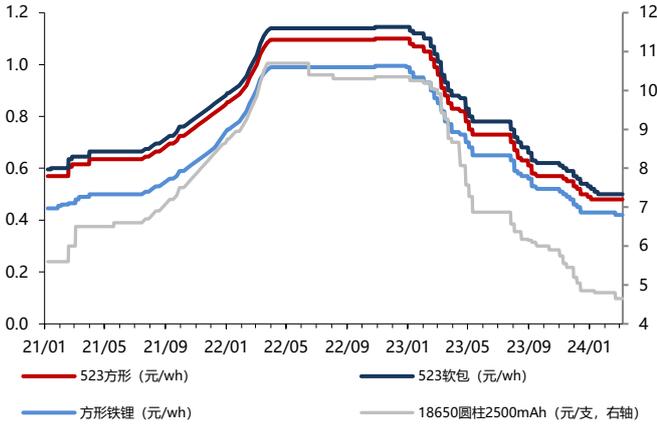
**隔膜：**本周隔膜市场情况显示，3 月份行业排产环比大幅提升，增幅超过 50%。龙头企业的开工率显著提高，基本保持在 75%以上，厂商对后市的预期也偏乐观。尽管下游需求有所增长，但厂商的生产规模仍然超过实际需求，存在一定程度的备货行为。隔膜价格方面，年初的降价趋势仍在持续，目前价格相对稳定。然而，随着市场的进一步发展，价格有可能会继续下降。

**电解液：**本周电解液市场需求向好，动力及储能电池市场持续恢复中，下游市场活跃度及拿货积极性明显提高，电解液厂家开工率及出货量持续增长；价格方面，在需求及成本双驾马车的驱动下，本周电解液价格小幅微增。原料方面，六氟磷酸锂大厂已经基本全部恢复生产，且开工率相对较高，在下游需求带动下，本周六氟磷酸锂出货量亦小幅提升；由于原料碳酸锂涨价，六氟磷酸锂直接原料氟化锂供应相对紧张，以至于二线六氟厂家成本增长幅度高于价格增长幅度，部分厂家不愿提升六氟开工率，本周六氟库存有减少趋势；在成本带动下，本周六氟磷酸锂价格小幅上涨；本周溶剂市场开工率小幅增加，市场出货量微增，价格持续低位横盘；添加剂市场产能充足，大厂开工率相对较高，本周开工率及出货量均小幅增长，价格基本稳定，无明显波动。短期来看，整体市场需求在缓慢恢复中，随着二季度下游市场上量，电解液市场需求曲线将加速反弹。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

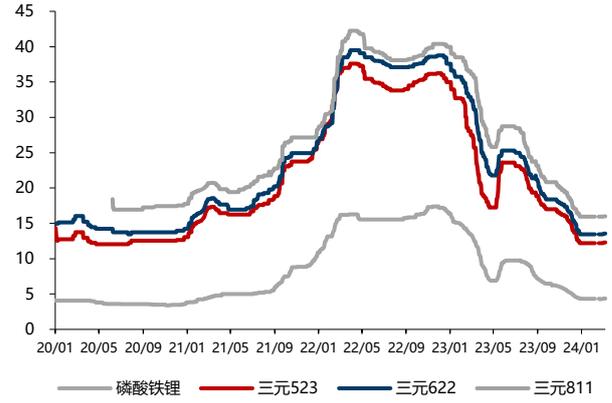
图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



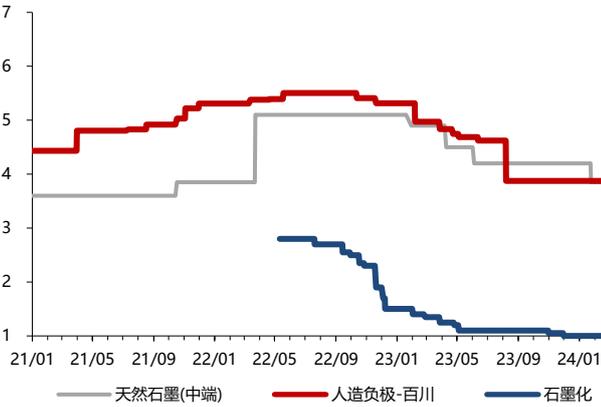
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



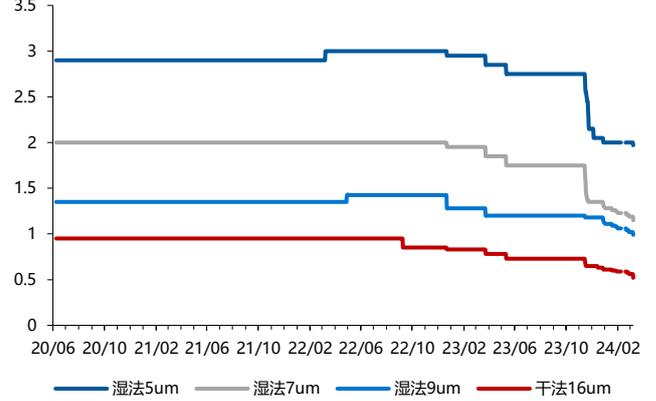
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



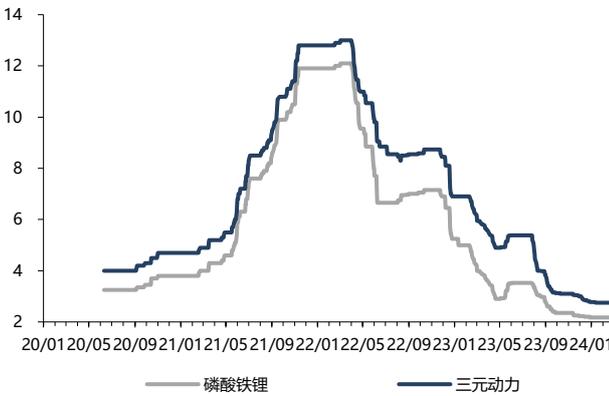
数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

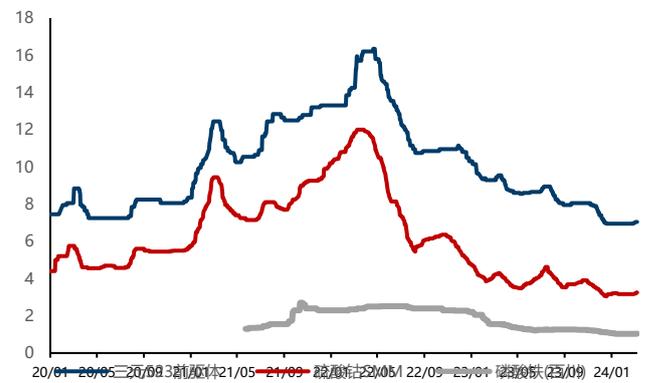


数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)

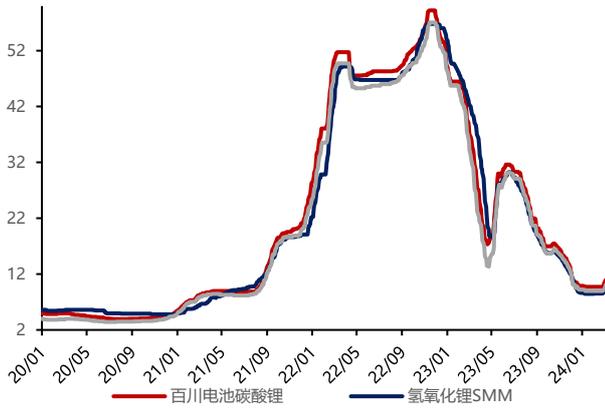


数据来源: SMM, 东吴证券研究所



数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/3/8)									
曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓洁									
	2024/3/4	2024/3/5	2024/3/6	2024/3/7	2024/3/8	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.40	22.40	22.40	22.40	22.40	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.35	20.30	20.30	20.30	20.30	0.0%	-0.2%	-0.2%	-1.2%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	22.01	22.01	22.01	22.01	22.01	0.0%	0.0%	0.0%	-1.1%
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	22.15	22.15	22.15	22.15	22.15	0.0%	0.0%	0.0%	-1.6%
钴: MB钴(高级)美元/磅	16.75	16.75	16.75	16.75	16.75	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%
钴: MB钴(低级)美元/磅	13.55	13.58	13.58	13.65	13.65	0.0%	1.1%	1.1%	0.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.87	13.71	13.46	13.58	13.73	1.1%	-0.8%	-0.8%	6.8%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.39	1.38	1.38	1.38	1.38	0.0%	-0.9%	-0.9%	-1.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.95	9.00	9.00	9.00	9.00	0.0%	2.3%	2.3%	5.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	10.00	10.10	10.10	10.20	10.20	0.0%	6.8%	6.8%	10.9%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	9.63	9.75	9.75	9.90	10.04	1.4%	6.2%	6.2%	14.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	10.80	10.90	10.90	11.00	11.00	0.0%	6.8%	6.8%	11.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	10.60	10.75	10.75	10.85	10.89	0.4%	6.2%	6.2%	12.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	10.80	10.85	10.85	10.85	10.85	0.0%	3.3%	3.3%	7.4%
碳酸锂: LC2403 (万/吨)	11.77	11.16	11.03	11.03	10.87	-1.5%	-4.8%	-13.1%	5.3%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	12.02	11.54	11.27	11.42	11.34	-0.7%	-4.5%	-14.1%	4.8%
金属锂: (万/吨) 百川	87.00	87.00	87.00	87.00	89.00	2.3%	4.7%	4.7%	-1.1%
金属锂: (万/吨) SMM	79.00	79.00	79.00	79.00	79.50	0.6%	0.6%	0.6%	0.0%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	10.05	10.15	10.15	10.15	10.15	0.0%	4.1%	4.1%	4.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	9.1	9.2	9.2	9.3	9.4	1.4%	5.6%	5.6%	8.8%
氢氧化锂: 工业级 (万/吨)	8.88	8.98	8.98	8.98	8.98	0.0%	3.5%	3.5%	4.4%
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)	6.55	6.55	6.63	6.63	6.68	0.8%	2.7%	2.7%	-0.4%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	1.6%	1.6%	-1.5%
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	1.04	1.04	1.04	0.0%	0.5%	0.5%	-3.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.05	7.05	7.05	7.05	7.05	0.0%	0.7%	0.7%	1.4%
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)	2.88	2.88	2.88	2.93	2.93	0.0%	1.7%	1.7%	11.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	17.40	17.40	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.9%	0.9%	1.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	17.60	17.60	17.60	17.65	17.65	0.0%	0.9%	0.9%	1.4%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	4.55	4.55	4.60	4.60	4.70	2.2%	5.6%	5.6%	16.0%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.75	11.75	11.75	11.75	11.75	0.0%	0.9%	0.9%	0.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30	0.0%	0.8%	0.8%	0.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55	0.0%	0.7%	0.7%	0.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	16.00	16.00	16.00	16.00	16.00	0.0%	0.3%	0.3%	0.3%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.36	4.36	4.36	4.37	4.37	0.0%	0.7%	0.7%	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	0.75	0.75	0.0%	0.5%	0.5%	-4.0%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	-0.1%	1.1%	1.1%	6.1%
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)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	0.0%	0.0%	19.1%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.0%	0.0%	0.0%	-24.7%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	2.00	2.00	2.00	2.00	1.97	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-1.5%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	1.19	1.19	1.19	1.19	1.15	-3.4%	-3.4%	-3.4%	-10.2%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.02	1.02	1.02	1.02	0.99	-2.9%	-2.9%	-2.9%	-10.8%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.56	0.56	0.56	0.56	0.52	-7.1%	-7.1%	-7.1%	-14.8%
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	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	0.0%	0.0%	-4.1%
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, 鑫榜资讯, 百川, SMM

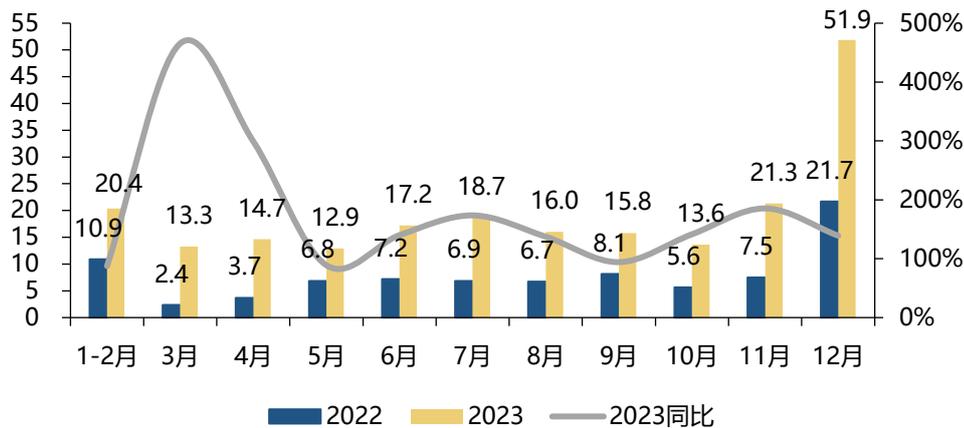
数据来源：WIND、鑫椽资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。2023年12月全国新增装机52GW，同增144%，环增149%。1-12月全国新增装机216GW，同增148%。

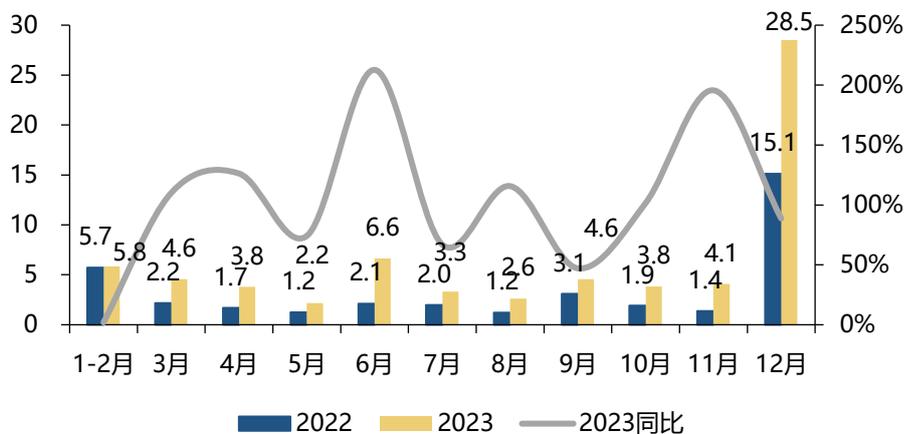
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，2023年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30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

本周光伏产业各环节价格继续“跌跌不休”，各环节不同企业间的价差扩大，部分环节随着成本售价的进一步“倒挂”，且价格尚未有企稳的迹象下开工率情况进一步下滑。硅料方面，随着硅料厂商前期所签订单的交付完成，同时下游硅片企业硅料的备货进一步消耗的情况下，上周开始市场陆续有新订单洽谈工作，但上下游对硅料价格尚未达成一致的情况下未有成交；来至本周，随着下游环节的进一步减产、降价等压力进一步传导至硅料环节，同时市场硅料新产出的增加，使得市场上硅料价格出现了较为明显降幅，市场报价询价相比上周增加，且市场上陆续已有订单成交落地的声音，但规模化的成交落地本周仍未出现，下游对硅料价格的观望情绪仍未有明显减少，本周 N 型用料价格来至 75 元/公斤附近，P 型用料价格来至 65 元/公斤左右，而硅料新进入者的试料价格接近 60 元/公斤，随着新产能的逐步释放，多晶硅的供应量持续增加，硅料价格预计仍将继续下滑。

#### 多晶硅：

下游环节尚有硅料备货库存同时硅片库存增加的情况下，下游对 3 月的硅料长单采购仍然处于放缓观望中，本周实际落地长单仍较为有限。硅料价格方面，下游硅片价格新一轮的走跌使得硅料价格博弈也是更显胶着，本周国内硅料价格尚未有明显变化，但上涨已明显乏力，二三线硅料企业价格走弱迹象明显，当前本月已落地的硅料价格基本维持上月水平，N 型用料价格在 72 元/公斤左右，其他致密复投料价格在 61-62 元/公斤区间。目前硅料大厂坚挺价格意愿相比其他二三线硅料企业以及硅料新进入企业更为明显，受硅料库存整体水平提升的影响不排除二三线硅料企业先降价以促销售。最终实际硅料价格走势预计仍将会受到下游硅片价格下滑传导而有所走弱。颗粒料方面，当前颗粒料价格具有一定的性价比优势，下游硅片环节为节约成本，对颗粒硅的导入加速，当前颗粒硅供给甚至略显紧张。

#### 硅片：

3 月开始下游电池组件端对 N 型大尺寸矩形硅片需求有所提升，这使得前期高产出的 N 型 182 常规硅片出货出现不畅，在库存逐步累积下，上周下半周开始国内 N 型硅片价格支撑不住开始下行，N 型 182 硅片主流价格 1.95-1.98 元/片区间，本周国内 N 型硅片价格继续下探，市场 N 型 182 硅片主流价格来至 1.95 元/片左右，市场低位成交出现 1.9 元/片的价格。N 型 210 硅片价格也随之来至 3 元/片左右。P 型硅片方面，目前 N/P 硅片价格倒挂进一步明显，本周 P 型硅片价格相对持稳，P 型 182 硅片主流价格仍然落在 2-2.05 元/片区间，但成交开始趋于区间低位；P 型 210 硅片主流价格维持在 2.8-2.9 元/片区间。HJT 专用硅片同步随着 N 型硅片价格的下跌而有所下跌，当前 HJT 专用半片价格来至 1.38-1.4 元/片区间。当前尽管主流硅片价格呈走弱态势，但截至目前为止国内整体硅片环节继续维持高开工率，主流硅片企业尚未有减产计划，市场整体硅片去库存有限，硅片企业恐将进一步承压。

**电池片：**

本周国内电池价格基本维持上周水平，主流规格电池价格基本持稳。N型电池方面，因下游需求的提升，市场成交量明显增多，但考虑到组件企业的接受度，本周 Topcon 电池价格并未延续上涨，本周 N 型 182 电池片主流高效段价格维持在 0.47—0.49 元/W 区间；此外上游 N 型硅片价格的下滑对 N 型电池片利润有一定修复。P 型电池方面，短期印度等海外需求有所提振，且市场上电池片企业实际生产意愿不高的情况下，P 型 182 电池价格有所支撑，本周主流价格区间仍在 0.37-0.39 元/W 区间。HJT 电池方面，今年开始国内外 HJT 版型需求开始增多，年后开始外购 HJT 的电池需求已开始有较为明显提升，当前市场上 HJT 电池虽有新产能的释放爬坡，但预计今年 HJT 电池高效产能的供给上将会出现紧俏的情况；此外当前 HJT 各效率档电池开始逐步分化，各效率档的 HJT 电池价格预计将会逐步明朗。

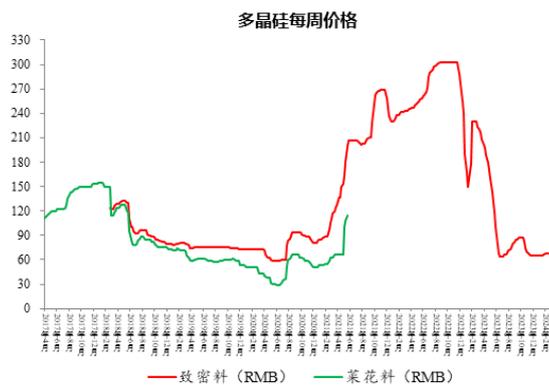
**组件：**

年后国内组件市场一直有着涨价的声音，部分组件大厂对国内分布式项目以及部分海外市场上调组件价格 0.01-0.02 元/W 区间，但当前终端尚未有明确的反馈；同时市场上也仍有部分组件厂商并未上涨调价，当前市场 P 型组件主流报价在 0.85-0.88 元/W，Topcon 组件主流报价在 0.9-0.97 元/W 区间。HJT 组件方面，24 年开始国内外高功率 HJT 组件需求提升，国内招投标项目中 HJT 组件选型比例有提升趋势，同时传统组件龙头企业也开始出现在 HJT 项目中标入选企业中；HJT 组件各功率段价格分化明显，710/720/730W 组件价格分别在 1.05、1.15、1.25 元/W。

**辅材：**

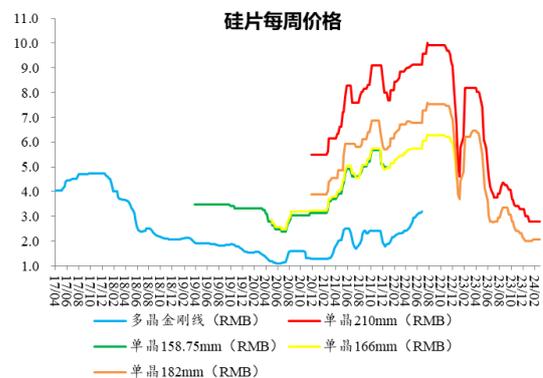
本周辅材价格持稳为主，变化不大。

图31：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

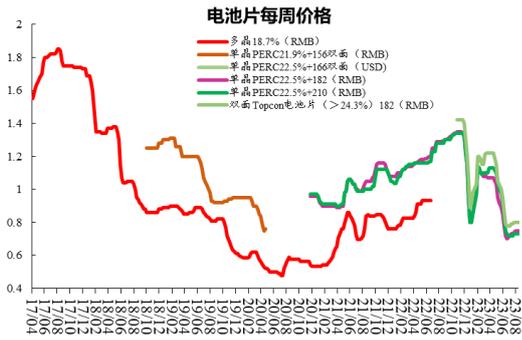
图32：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

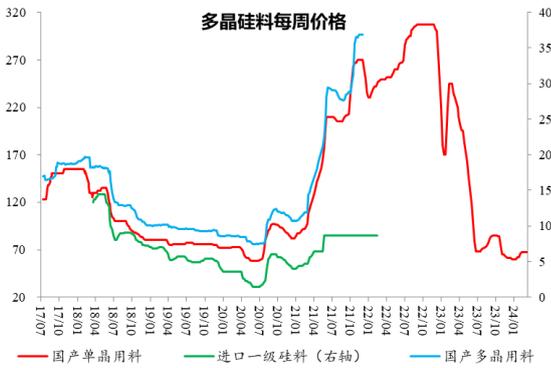
图33：电池片价格走势（元/W）

图34：组件价格走势（元/W）



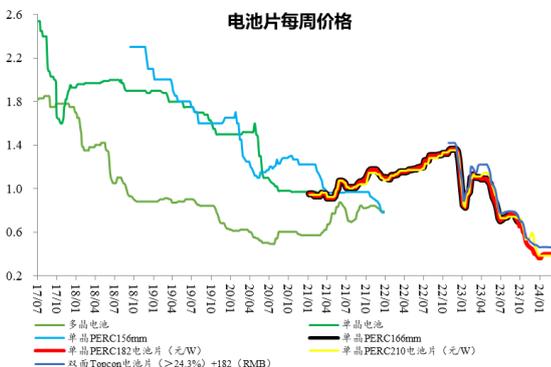
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



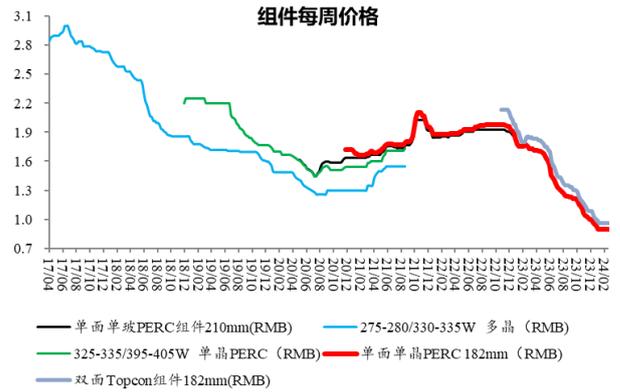
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



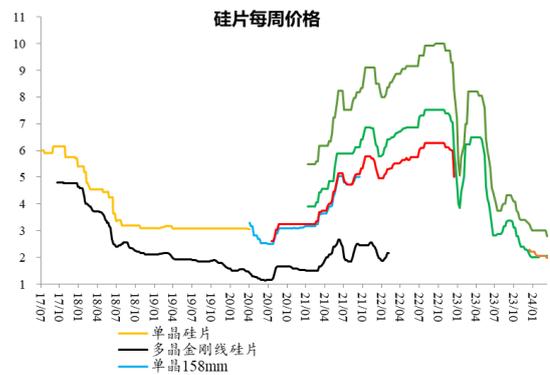
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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



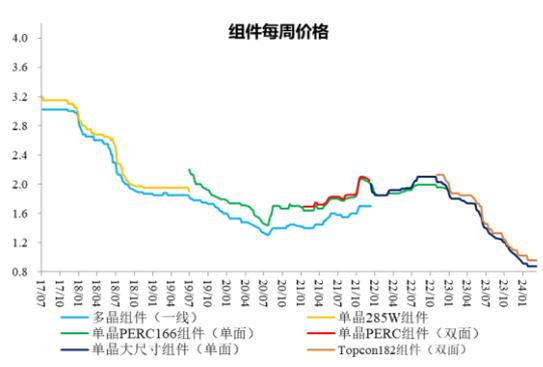
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



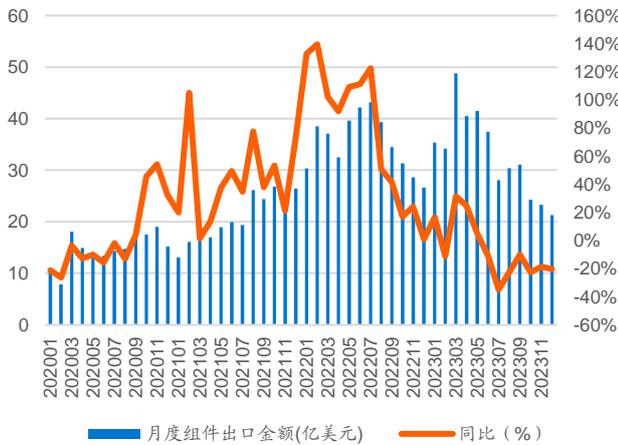
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240302-20240308)

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	0.00%	1.52%	11.67%	9.84%	-72.65%	-62.78%
单晶硅片182	2.05	0.00%	0.00%	2.50%	-10.87%	-67.04%	-48.75%
单晶硅片210	2.80	-6.67%	-6.67%	-6.67%	-16.42%	-65.85%	-49.09%
单晶PERC182电池	0.40	0.00%	0.00%	11.11%	-6.98%	-64.60%	-52.94%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	0.00%	0.00%	-34.48%	-66.37%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.88	0.00%	0.00%	-4.35%	-12.87%	-51.11%	-51.91%
Topcon182组件(双面)	0.96	0.00%	0.00%	-5.88%	-11.93%	-	-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	0.00%	3.03%	4.62%	4.62%	-70.43%	-64.21%
单晶182硅片	2.05	0.00%	0.00%	2.50%	-10.87%	-67.04%	-47.44%
单晶210硅片	2.80	0.00%	0.00%	-6.67%	-15.15%	-65.85%	-44.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.39	0.00%	2.63%	8.33%	-7.14%	-64.55%	-51.25%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.38	0.00%	0.00%	2.70%	-34.48%	-65.45%	-52.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.47	0.00%	0.00%	0.00%	-6.00%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	0.00%	-5.26%	-10.89%	-49.15%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	0.00%	-5.10%	-11.43%	-47.46%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	0.00%	0.00%	-5.88%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.50	0.00%	-1.92%	-3.77%	-5.56%	-3.77%	-3.77%
光伏玻璃2.0mm	16.50	0.00%	-2.94%	-5.71%	-10.81%	-15.38%	-15.38%
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

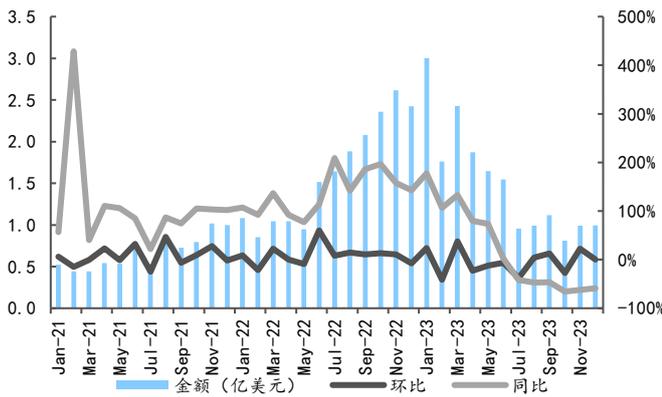
图42: 浙江省逆变器出口

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速

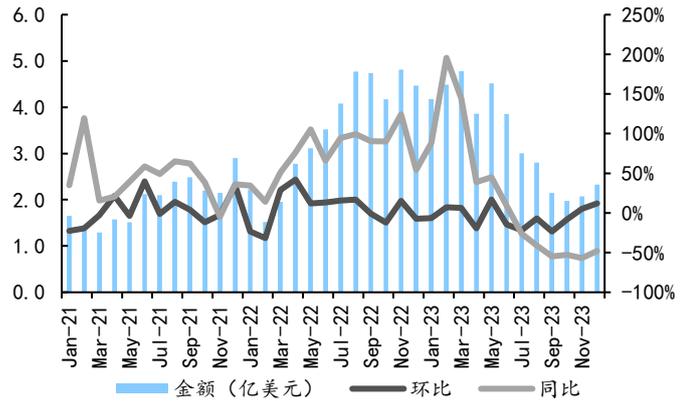


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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 Q4 整体增速 0.1%。1) 分市场看，2023Q4 OEM 市场增速略有抬头、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-2.7%/+1.7%（2023Q3 增速分别-9.3%/+1.8%）。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4
季度自动化市场营收 (亿元)	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%
其中: 季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%

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
<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	-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%
<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

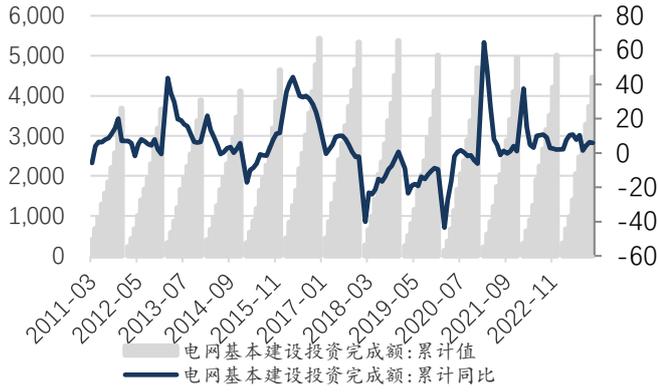
**2024年2月 PMI 49.1%，前值 49.2%，环比-0.1pct：**其中大型企业 PMI 50.4%（环比持平）、中型企业 49.1%（环比+0.2pct）、小型企业 46.4%（环比-0.8pct）。后续持续关注 PMI 指数情况。2023年1-12月工业增加值累计同比+5.0%；2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。

**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

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

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）

图47：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）

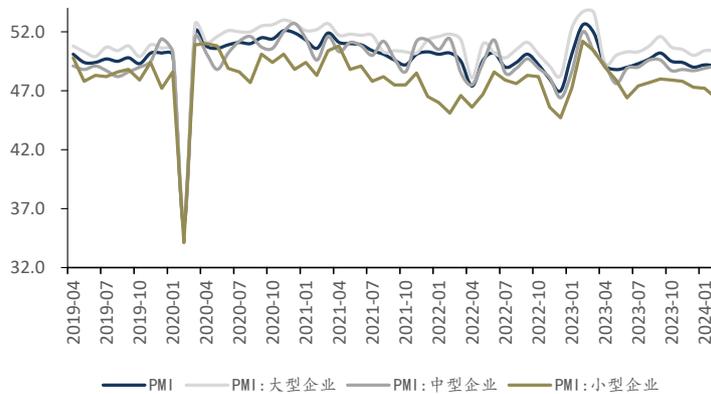


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

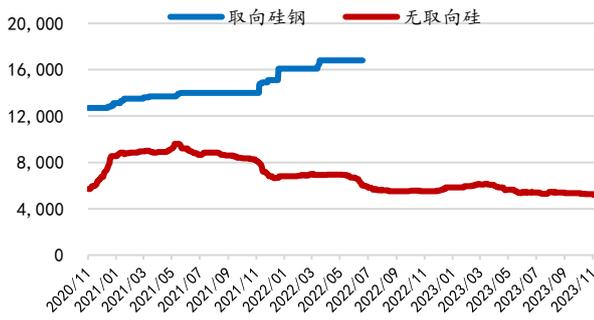
### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格略降。无取向硅钢价格 5,610.00 元/吨，环比下降 0.18%。

本周银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 24.55 美元/盎司，环比上升 0.59%；LME 三个月期铜本周收于 8,641.50 美元/吨，环比上升 1.12%；LME 三个月期铝收于 2,252.00 美元/吨，环比上升 1.30%。

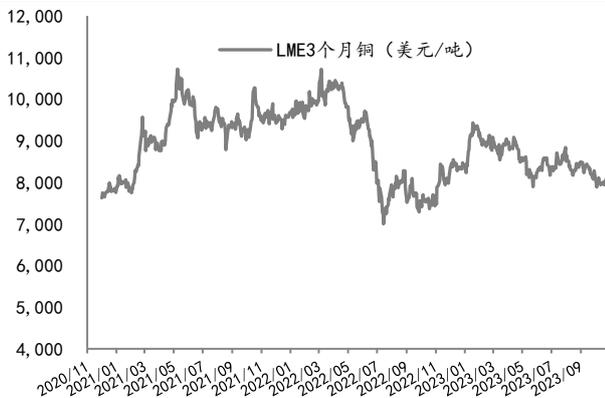
图49: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图50: 白银价格走势（美元/盎司）

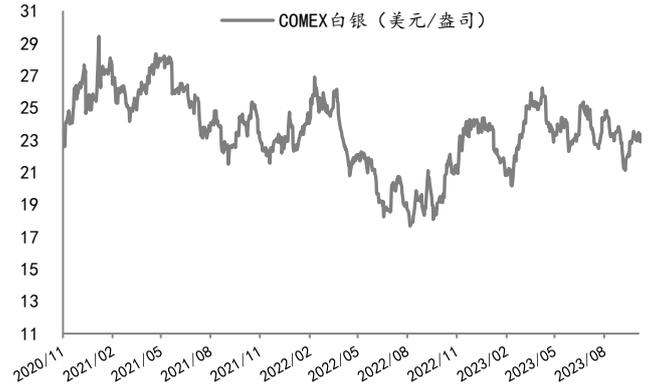


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)

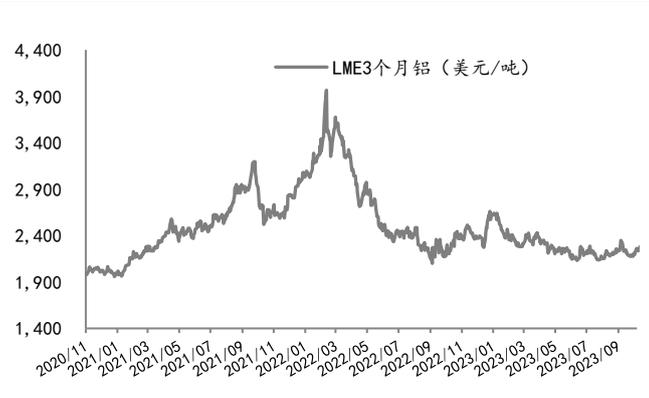


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**安徽：宿州印发《宿州市加快建设先进光伏和新型储能产业集群实施方案》。**3月7日，安徽宿州市人民政府办公室发布关于印发《宿州市加快建设先进光伏和新型储能产业集群实施方案》。《方案》明确，到2025年，全市先进光伏和新型储能产业营业收入突破200亿元，力争达到300亿元；到2027年，突破400亿元，力争达到500亿元。先进光伏和新型储能产业由集聚初期步入规模化发展阶段，产业集群建设取得显著进展，建成省级特色产业集群，力争国家级特色产业集群建设上有突破。新型储能方面，加快形成以锂离子电池储能为主导，钠离子电池储能、液流电池储能、氢储能等多元储能技术协同推进的产业布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qit0nYqCOIzaQUojeF6jVA>

**广东：惠州市推动新型储能高质量发展（支持制造业方向）资金项目入库。**惠州工信部发布关于开展 2024 年惠州市推动新型储能高质量发展（支持制造业方向）资金项目入库工作的通知，其中提到，用电补贴、贷款贴息补助、采购强链产品奖励申报主体为规模以上新型储能制造业企业，主营业务属于新型储能行业范畴（新型储能产品年营业收入在 5 亿元及以上，或者占营业总收入的比例不低于 50%），并在《惠州市新型储能产业强链产品清单》（详见附件 1-1）所列范围内。动力电池企业列入支持范围，同等享受该申报指南所列政策。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fac1O2n2x-5WyqtIwAq3JA>

**山东：济南力争今年全市新型储能装机规模达 60 万千瓦。**3 月 4 日下午，济南市政府新闻办召开“大力深化项目建设 全面推进高质量发展”主题系列新闻发布会首场发布会，介绍“深化项目服务保障 推进绿色低碳高质量发展”有关情况。推动鹊山储能电站等 3 个省新型储能入库项目建成并网，开工建设济阳区 34.5 万千瓦集中式风电项目，力争全市可再生能源装机规模达到 480 万千瓦、增长 19% 以上，新型储能装机规模达到 60 万千瓦，增长 45% 以上。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fac1O2n2x-5WyqtIwAq3JA>

**英国：调低能源价格上限。**近日，英国天然气和电力市场办公室（以下简称 Ofgem）公布了新的能源价格上限。根据 Ofgem 数据，从 2024 年 4 月 1 日到 6 月 30 日，英国一户典型家庭（注：每年使用 12000 千瓦时天然气和 2900 千瓦时电力的家庭）每年支付的能源费用上限将从 1928 英镑降至 1690 英镑，平均每月减少约 20 英镑，为 2022 年 2 月底以来的最低水平，不过仍高于俄乌冲突前的水平。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qit0nYqCOIzaQUojeF6jVA>

**厄立特里亚：中国能建首个厄立特里亚国光伏储能项目签约。**当地时间 2 月 28 日，中国能建首个厄立特里亚国光伏储能项目——厄立特里亚国德克姆哈雷地区 30 兆瓦光伏储能项目总承包项目举行签约仪式。中国能建成为首个进入厄立特里亚国的中央企业。项目建设容量为 30 兆瓦光伏电站+15 兆瓦/30 兆瓦时储能系统，以及接入对端约 750 米的 66 千伏架空输电线路。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fac1O2n2x-5WyqtIwAq3JA>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**2024 政府工作报告：巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势。**国务院总理李强 3 月 5 日在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出：积极培育新兴产业和未来产业。实施产业创新工

程，完善产业生态，拓展应用场景，促进战略性新兴产业融合集群发展。巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240305/1364280.shtml>

**1月全球动力电池装车量：51.5GWh，同增60.6%，宁德时代保持第一，蜂巢能源同比达381%。**3月6日，韩国研究机构SNE Research发布的最新数据显示，2024年1月，全球登记的电动汽车（EV、PHEV、HEV）电池装车量约为51.5GWh，较去年同期增长60.6%。具体来看，宁德时代继续保持全球第一的位置，装车量达20.5GWh，同比增长88.1%。比亚迪以7.4GWh的装车量位居全球第二，同比增长34.4%，市场份额为14.4%。值得注意的是，蜂巢能源是全球动力电池装车量TOP10公司中，装车量同比增速最高的公司，达381%。从全球动力电池装车量TOP10公司来看，2024年1月，中国公司依然占据6席，市占率合计达64.7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/S3XeGI-6U6ccVX-M3hWrTg>

**工信部：2023年全国锂电池总产量超过940GWh，同增25%，锂电池装机量超过435GWh。**据工信部，2023年我国锂离子电池产业延续增长态势，根据锂电池行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国锂电池总产量超过940GWh，同比增长25%，行业总产值超过1.4万亿元。全年锂电池行业产品价格出现明显下降，1-12月电芯、电池级锂盐价格降幅分别超过50%、70%。电池环节，1-12月消费型、动力型、储能型锂电池产量分别为80GWh、675GWh、185GWh，锂电池装机量（含新能源汽车、新型储能）超过435GWh。出口贸易持续增长，1-12月全国锂电池出口总额达到4574亿元，同比增长超过33%。

[https://www.thepaper.cn/newsDetail\\_forward\\_26506267](https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26506267)

**乘联会：预估2月全国新能源乘用车厂商批发销量45万辆，同降9%、环降34%。**乘联会发文称，中国汽车流通协会汽车市场研究分会综合预估2月全国新能源乘用车厂商批发销量45万辆，同比下降9%，环比下降34%。乘联会表示，今年2月有18个工作日，相对2023年2月份的20个工作日少了2天。由于春节假期前后的汽车消费较淡因素的影响，大部分车企都会在春节前后要多休几天年假，因此今年2月的有效产销时间很短，可以预计2月车市销量将会处于年内谷底期。乘用车市场运行总体较好。2023年11月末的纯新能源车企的总体库存40万辆，12月降到39万辆，1月进一步降到37万辆，其中新能源经销商渠道库存明显下降，行业库存总体健康。近期受长江流域雨雪冰冻天气的影响，电动车的补能与续航短板暂时影响了消费者购买信心。由于市场价格出现明显波动，月中厂商和经销商的观望气氛较浓，导致2月厂商销量相对稳健不强。近期新能源领军企业的市场优势持续扩大，市场分化加剧。中国汽车流通协会汽车市场研究分会汇总的全国乘用车市场2024年1月，新能源销量万辆以上厂商批发销量占总体新能源乘用车全月销量的90.7%，这些企业的2月预估销量为41万辆，按照上月结构占比预测2月的全国新能源乘用车销量在45万辆。

[https://roll.sohu.com/a/761773257\\_121400326](https://roll.sohu.com/a/761773257_121400326)

**上海：发布新一轮汽车补贴政策，换车最高补贴 1 万元。** 3 月 4 日消息，据上海发布公众号显示，上海市商务委员于近日发布了新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。自 2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日，个人消费者报废或者转让（不含变更登记）本人名下在上海市注册登记的非营业性小客车，并且在上海市市场监督管理部门登记的汽车销售机构购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运的，可申请一次性 1 万元购车补贴。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/221257>

**比亚迪：元 PLUS 荣耀版正式上市：售价 11.98 万元起。** 3 月 4 日，元 PLUS 荣耀版正式上市，共 5 款车型，官方指导价 11.98 万元—14.78 万元。此次，元 PLUS 荣耀版携颜值焕新、智能进阶压轴登场——全球首发黑骑士款外观内饰，同时升级智能语音连续通话，为元力青年、元气女生、活力家庭带来更高品质的纯电用车生活。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/2024-03-04/detail-inamehcm1048985.shtml>

**比亚迪：2024 款腾势 D9 正式上市，售价 33.98 万元起。** 3 月 6 日，2024 款腾势 D9 正式上市，官方指导价 33.98 万元起。并推出 2000 元定金抵扣车辆尾款 10000 元等上市权益。针对老用户也推出了 30000 元置换补贴等感恩回馈，向 MPV 市场发起新一轮冲击。

<https://m.jrj.com.cn/madapter/finance/2024/03/07153839766973.shtml>

**小鹏汽车：小鹏 G6 全系车型限时优惠 2 万元，18.99 万起。** 3 月 3 日消息，小鹏汽车今日宣布，2024 年 3 月 31 日前，小鹏 G6 全系车型限时立减 20000 元，优惠后售价为 18.99 万元起。目前，小鹏 G6 的指导价为 20.99-27.69 万元，优惠后价格下探至 18.99-25.69 万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/221133>

**零跑：全系车型升级上市，零跑 C10 售 12.88 万起。** 3 月 2 日，零跑 C10 正式上市，同时零跑 C11/C01/T03 也迎来全新车型发布并一同公布新车售价。其中，零跑 C10 的售价 12.88 万元起；全新零跑 C11 售 14.88 万元起；全新零跑 C01 售 13.68 万元起；全新零跑 T03 售 4.99 万元起。零跑 C10 是 LEAP 3.0 技术架构下的首款全球化战略车型，新车采用了零跑典型的家族式外观设计语言，拥有四叶草中央集成式电子电气架构系统，配备增程/纯电双动力系统。新车售价区间 12.88-16.88 万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/220962>

**长安启源 A07 真香版上市：售价 13.59-15.99 万元。**3 月 6 日，长安启源旗下中大型轿车——启源 A07 推出真香版车型，本次上市车型均为纯电版本，拥有 515km 和 710km 两种续航可选。新车根据配置共推出 3 款车型，售价区间为 13.59-15.99 万元。

<https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-03-07/doc-inampcqm9854336.shtml>

**欧盟：计划开始对中国电动汽车进行海关登记，此举为“反补贴调查”的一部分。**3 月 5 日，欧盟委员会发布紧急通知称，计划开始对从中国进口的纯电动汽车（BEVs）进行海关登记。此举是欧盟对中国电动汽车发起“反补贴调查”的一部分，若最终调查认定中国电车接受了所谓“不公平补贴”，欧盟有可能将对这些登记在册的进口车辆征收“追溯性关税”。

[https://www.guancha.cn/internation/2024\\_03\\_06\\_727382.shtml?s=zwyxgtjdt](https://www.guancha.cn/internation/2024_03_06_727382.shtml?s=zwyxgtjdt)

### 3.1.3. 光伏

**2024 政府工作报告：加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能。**国务院总理李强在政府工作报告中介绍今年政府工作任务时提出，加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240305/1364309.shtml>

**2024 年 1 月全国新能源并网消纳情况发布：光伏发电利用率 98%，风电 98.3%。**3 月 4 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2024 年 1 月各省级区域新能源并网消纳情况，光伏发电利用率 98%，风电 98.3%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240304/1363982.shtml>

**2024 年第二批可再生能源发电补贴项目清单发布：8 个项目核准/备案容量共 377.3MW。**3 月 4 日，新能源云平台公布 2024 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。此次纳入 2024 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共 8 个，核准/备案容量 377.3 兆瓦，全部为集中式发电项目。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 7 个，核准/备案容量 209.9 兆瓦，其中：集中式发电项目 6 个、核准/备案容量 208.9 兆瓦，分布式发电项目 1 个、核准/备案容量 1 兆瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240304/1364089.shtml>

**江苏：到 2025 年电池、光伏等重点行业碳足迹背景数据库初步搭建。**3 月 4 日，江苏省发展改革委等部门关于印发江苏省产品碳足迹管理体系建设实施意见的通知，通知指出，到 2025 年，出台若干重点产品碳足迹核算规则和标准，力争完成 400 个产品碳足迹核算工作，电池、光伏、钢铁等重点行业碳足迹背景数据库初步搭建，省级产品碳足迹公共服务平台启动运行，产品碳足迹标识工作体系初步建立。到 2030 年，全省产品碳足迹管理标准体系基本完善，电池、光伏、钢铁等重点产品碳足迹核算得到广泛推行，完成 1000 个左右产品碳足迹核算工作，一批覆盖范围广、数据质量高、国际影响力强的重点行业碳足迹背景数据库基本建成。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240307/1364789.shtml>

**阳光电源董事长：建议稳定可再生能源发电电价。**3 月 6 日，今年全国“两会”，全国人大代表、阳光电源董事长曹仁贤带来两份建议，分别是《关于稳定可再生能源发电电价的建议》和《关于扩大自愿减排交易范围，进一步健全完善碳市场的建议》。曹仁贤建议针对存量可再生能源项目，严格执行国办函〔2022〕39 号及发改能源〔2019〕19 号的规定，按项目核准时国家及当地规定的上网电价签订长期固定电价购售电合同（不少于 20 年），并确保项目所发电量全额上网；针对 2024 年及以后的新建项目，建议每年根据各地区可再生能源项目度电成本加配套储能成本及合理收益原则核定当年新建项目的发电上网价格，和各地煤电价格脱钩，其中合理利用小时数内电量以核定电价签订购售电合同（不少于 20 年），超合理利用小时数外电量参与市场化交易。

<https://time-weekly.com/post/309770>

**供应阶段性过剩，硅片价格连续下滑。**本周硅片价格连续下滑，其中 M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价维持在 2.05 元/片，周环比持平；N 型单晶硅片（182 mm /130 μm）成交均价降至 1.95 元/片，周环比下跌 1.52%；G12 单晶硅片（210 mm /150 μm）成交均价降至 2.80 元/片，周环比下跌 3.11%。本轮价格下跌的主要原因是供需原因。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PXH-77vHPdkvjNoyxsURwQ>

**N 型硅片价格缓跌，需求复苏组件酝酿涨势。**本周硅料价格整体持稳，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。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 2.8 元/片；N 型 M10 硅片主流成交价格为 1.95-1.98 元/片；N 型 G12 主流成交价格为 3.05-3.08 元/片。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240307/1364869.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**国务院总理李强：加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用。**加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240305/1364305.shtml>

**GE Vernova 宣布将于 2024 年 4 月 2 日在纽交所上市。**GE 董事会已正式批准此前公告的 GE Vernova 拆分计划。GE Vernova 预计于 2024 年 4 月 2 日在纽约证券交易所（“NYSE”）上市，股票代码为“GEV”。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240305/1364304.shtml>

**海南洋浦年值 124 亿海上风电产业园项目即将投产。**项目总投资 48 亿元，总用地面积 1060 亩，将建设年产百万千瓦级海上风电装备基地。该项目建成投产后，年产值预计达 124 亿元，年纳税 5.5 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240308/1365144.shtml>

**湖北公布 2.13GW 重点风电建设项目清单。**湖北省发改委印发 2024 年省级重点建设计划。计划共包含项目共计 604 个。其中，续建项目 393 个，新开工项目 211 个，据查询共涉及风电项目 11 个，容量为 2.13GW。其中，业主包括华润、天顺风能、华能、华电、三峡等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240308/1365033.shtml>

**山东公示 3GW 海上风电重点项目。**山东省发改委、山东省能源局印发《全省能源绿色低碳转型试点实施方案》的通知。《方案》公布了山东省能源绿色低碳转型试点单位重点项目清单。清单包含 24 个风电项目，其中海上风电项目 4 个，总装机容量 300 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240308/1364937.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**中央年度规划首次指出“加快氢能产业发展”。**3月5日，第十四届全国人民代表大会第二次会议正式开幕，国务院总理李强在 2024 年政府工作报告中指出：加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎，且在全国年度经济规划方面，中央首次指出要加快氢能产业的发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hw1FI3hnmM3Xng3rtikTQ>

**四川省：氢车示范可获补贴，支持非化工区建制加氢一体站。**3月6日，四川省人民政府印发《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》，文件指出进一步加强氢燃料电池汽车示范应用，支持在化工园区外探索开展制氢加氢一体站试点。鼓励整车、氢能及燃料电池相关企业积极参与氢能及燃料电池车辆示范项目，参照国家现行奖励标准，对开展示范的市给予支持，各市可参照出台配套支持政策。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qpl9iUGOzhVirHUJIKQTCw>

**质子汽车完成3.8亿元A轮融资。**质子汽车完成最新一轮A轮融资，融资总金额3.8亿元，参与方包括西投控股、榆林城投、新电互通、陕汽基金等。质子汽车成立于2022年，为陕汽集团旗下全品类新能源商用车公司，根据场景需求量身打造氢能和纯电两大技术路线交织的系列化车型，完成短倒运输及干线物流、市政环卫、工地建设、港口运输等多方面全领域产品覆盖。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240308/1365171.shtml>

### 3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

隆基绿能	发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，拟以 3-6 亿元回购股份，预计回购股份数量为 951.17-1902.35 万股，约占公司总股本的 0.13-0.25%。
天赐材料	计划于 2024 年 3 月 11 日开始对年产 3 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过 30 天。
通威股份	发布关于对外担保的进展公告，截至 2024 年 2 月 29 日，公司及下属子公司相互提供担保实际余额为 217.22 亿元；公司为合营、联营公司提供担保实际余额为 0.26 亿元；公司为战略合作客户提供担保实际余额为 0.41 亿元，农业担保公司及其他客户提供担保的担保责任余额为 1.69 亿元。
国电南瑞	同意公司投资建设“江宁基地园区提升改造项目”，项目总投资为 6.67 亿元，建设周期预计为 52 个月。
赣锋锂业	公司或控股子公司拟以自有资金不超过 7000 万美元的交易对价认购 PGCO 公司不低于 14.8% 的股份。本次交易的增发款主要用于推动阿根廷 Pastos Grandes 盆地锂盐湖项目的开发建设。
天齐锂业	公司控股股东之一致行动人部分股票解除质押，合集 330 万股，占总股本 0.79%。
天奈科技	拟为全资子公司新纳材料提供不超过 5,000 万元担保。
比亚迪	1) 公司拟回购金额为人民币 4 亿元的公司股份，回购价格不超过人民币 270 元/股，预计回购股份数量不低于 148.15 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.05%。2) 公司持股 5% 以上股东吕向阳先生部分股票解除质押，合集 122 万股，占总股本 0.038%。
良信股份	拟与上海逐永、逐同及逐智共同出资 5000 万元设立合资公司良云智慧，从事智能配电及其关键技术的研发及产业化。
天顺风能	拟为全资子公司苏州天顺提供 11 亿元最高额连带责任担保。

多氟多	同意公司子公司 HFR NEW ENERGY PTE.LTD 与 Soulbrain Holdings Co., Ltd. 签订《合资协议》，共同投资设立合资公司 에스식스에프뉴에너지 주식회사。合资公司拟投资总额约为 1300 亿韩元，初始资本金 300 亿韩元。
明阳智能	2019 年限制性股票激励计划预留部分第二期解除限售，本次股票上市型为股权激励股份，股票认购方式为网下，上市股数为 158.94 万股。
起帆电缆	公司拟使用自有资金开展期货套期保值业务，资金总额为不超过人民币 2.60 亿元，有效期内可循环使用。
西子洁能	公司拟转让持有的参股子公司浙江可胜技术股份有限公司 4.3033% 股权，股权转让交易对价合计为 1.83 亿元。本次股权转让完成后，公司持有可胜技术 3.2522% 的股权。
三友联众	公司持股 5% 以上股东徐新强先生减持计划期限已届满，本次减持股数为 527.64 万股，占总股本减持比例 2.999%。其本次减持后持有股份为 1194.36 万股，占总股本比例为 6.791%。
昱能科技	截至 2024 年 2 月 29 日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 124.71 万股，占公司总股本的比例为 1.1134%。
振江股份	截至 2024 年 2 月 29 日，公司已通过集中竞价交易方式累计回购股份 43 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.30%。
龙蟠科技	拟以自有资金现金 1.0053 亿元收购山东美多科技有限公司 100% 股权，并在收购完成后对其增资人民币 5000 万元。
通灵股份	持有本公司股份 660 万股的持股 5% 以上股东扬中市金融控股集团有限公司计划以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 115 万股（占公司扣除回购专户股份后总股本的 0.97%）。
禾迈股份	1) 以集中竞价交易方式首次回购公司股份 3 万股，占总股本 0.04%，支付资金总额为 639.64 万元。2) 持股 5% 以上股东港智投资将其持有的 1.8139% 股权转让给韩华龙先生，后者系港智投资的实际控制人。
派能科技	以集中竞价交易方式首次回购公司股份 3.71 万股，占总股本 0.021%，支付资金总额为 299.95 万元。
同享科技	1) 发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 21.75 亿元，同比增长 74.39%，归属于上市公司股东的净利润 1.2 亿元，同比增长 139.99%。2) 拟向特定对象发行股票，募资总额不超过 3.0121 亿元，其中 2.11 亿元用于年产光伏焊带 3 万吨项目，9000 万元补充流动资金。
弘元绿能	终止实施第二期股票期权及限制性股票激励计划，回购注销 624 名股票期权激励对象已获授但尚未行权的 317.55 份股权期权。
斯莱克	公司控股股东之一致行动人科莱思部分股票补充质押，合集 1500 万股，占总股本 2.39%。

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(%)
688676.SH	金盘科技	涨跌幅达 15%	2024-03-04	2024-03-04	1	45,300.2164	17.32
600207.SH	安彩高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-03-05	2024-03-06	2	42,474.6833	21.03
600207.SH	安彩高科	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-03-07	2024-03-08	2	54,486.1003	20.97
688680.SH	海优新材	涨跌幅达 15%	2024-03-08	2024-03-08	1	41,094.8489	19.45

300554.SZ	三超新材	涨跌幅达 15%	2024-03-06	2024-03-06	1	28,576.9695	20.01
300554.SZ	三超新材	涨跌幅达 15%	2024-03-08	2024-03-08	1	53,610.9235	20.01
300554.SZ	三超新材	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-03-06	2024-03-08	3	142,931.1986	44.74
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-06	2024-03-06	1	70,083.0536	9.97
300466.SZ	赛摩智能	涨跌幅达 15%	2024-03-06	2024-03-06	1	70,098.6792	20.00
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%	2024-03-06	2024-03-07	2	202,670.9093	29.12
603960.SH	克来机电	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-07	2024-03-07	1	278,612.5547	-9.99
603960.SH	克来机电	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-08	2024-03-08	1	217,134.1120	-8.78
600006.SH	东风汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-05	2024-03-05	1	51,363.3481	10.08

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)
688733.SH	壹石通	2024-03-08	16.93	22.08	20.00
688779.SH	长远锂科	2024-03-08	5.98	5.98	680.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-08	158.00	158.00	5.00
300308.SZ	中际旭创	2024-03-08	174.99	174.99	6.00
000862.SZ	银星能源	2024-03-08	5.94	5.94	46.44
688567.SH	孚能科技	2024-03-08	14.69	12.27	22.00
688032.SH	禾迈股份	2024-03-08	212.04	227.19	133.30
688348.SH	昱能科技	2024-03-08	87.42	87.42	35.00
688472.SH	阿特斯	2024-03-08	13.70	13.70	230.00
688032.SH	禾迈股份	2024-03-08	212.04	227.19	17.83
300308.SZ	中际旭创	2024-03-07	164.14	164.14	2.50
300750.SZ	宁德时代	2024-03-07	147.30	160.15	4.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-07	160.15	160.15	7.47
300750.SZ	宁德时代	2024-03-07	160.15	160.15	8.53
688349.SH	三一重能	2024-03-06	28.34	28.60	36.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-06	163.64	163.64	18.60
300750.SZ	宁德时代	2024-03-06	148.20	163.64	3.00

300750.SZ	宁德时代	2024-03-06	148.20	163.64	19.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-06	163.64	163.64	10.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-06	13.08	13.08	100.00
688472.SH	阿特斯	2024-03-06	13.21	13.62	260.00
002594.SZ	比亚迪	2024-03-06	173.65	191.65	10.00
688733.SH	壹石通	2024-03-06	17.90	22.25	15.00
688733.SH	壹石通	2024-03-06	17.90	22.25	18.10
300750.SZ	宁德时代	2024-03-06	163.64	163.64	15.00
000551.SZ	创元科技	2024-03-06	8.36	8.36	179.21
000625.SZ	长安汽车	2024-03-05	13.25	15.03	50.00
000625.SZ	长安汽车	2024-03-05	13.25	15.03	123.00
000625.SZ	长安汽车	2024-03-05	13.25	15.03	45.00
600733.SH	北汽蓝谷	2024-03-05	5.50	6.12	114.00
688733.SH	壹石通	2024-03-05	18.52	22.37	36.90
002738.SZ	中矿资源	2024-03-05	35.97	35.97	44.26
600733.SH	北汽蓝谷	2024-03-05	5.50	6.12	151.00
002594.SZ	比亚迪	2024-03-04	189.27	189.27	4.79
002594.SZ	比亚迪	2024-03-04	189.27	189.27	4.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-04	13.37	13.37	100.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-04	13.37	13.37	73.39
300750.SZ	宁德时代	2024-03-04	147.16	163.90	8.00

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>