

电力设备行业跟踪周报

锂电排产持续向好、英伟达大模型赋能机器人

2024年03月24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

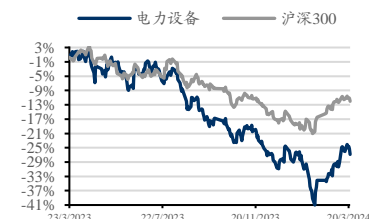
证券分析师 刘晓恬 执业证书: S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 6685 下跌 1.06%，表现弱于大盘。核电涨 3.1%，新能源汽车涨 0.61%，发电及电网跌 0.2%，风电跌 0.97%... 行业层面：储能：23 年美国储能装机新增 8.74GW/25.98GWh... 动力电池：3 月国内动力电池排产 75.0 万辆左右... 光伏：龙头组件 3 月排产较 2 月增长 40-60%... 锂电排产持续向好... 光伏排产平稳向好... 投资建议：宁德时代（动力电池全球龙头）、阳光电源（逆变器全球龙头）、储能集成全球龙头、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头）... 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

行业走势



相关研究

《3 月需求和排产超预期，锂电拐点确立》

2024-03-19

《锂电排产恢复超预期，光伏排产平稳向好》

2024-03-17

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	8205	186.51	6.99	10.02	10.52	27	19	18	买入
300124.SZ	汇川技术	1643	61.39	1.61	1.78	2.27	38	34	27	买入
002050.SZ	三花智控	916	24.54	0.69	0.83	1.09	36	30	23	买入
300274.SZ	阳光电源	1529	102.97	2.42	6.62	7.06	43	16	15	买入
688390.SH	固德威	180	103.88	3.75	6.64	9.36	28	16	11	买入
002594.SZ	比亚迪	6067	216.95	5.71	10.42	12.68	38	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	830	8.30	0.29	0.76	0.61	29	11	14	买入
002850.SZ	科达利	221	82.01	3.34	4.40	5.28	25	19	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	827	40.42	1.72	2.02	2.57	24	20	16	买入
600885.SH	宏发股份	262	25.11	1.20	1.50	1.83	21	17	14	买入
600312.SH	平高电气	194	14.33	0.16	0.60	0.81	90	24	18	买入
603659.SH	璞泰来	406	18.98	1.45	1.41	2.11	13	13	9	买入
002709.SZ	天赐材料	402	20.87	2.97	1.00	0.81	7	21	26	买入
300763.SZ	锦浪科技	241	60.22	2.64	2.44	3.52	23	25	17	买入
605117.SH	德业股份	409	94.99	3.53	5.58	7.82	27	17	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	595	17.94	1.67	3.03	3.88	11	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	162	71.30	3.16	3.67	4.57	23	19	16	买入
300037.SZ	新宙邦	273	36.23	2.33	1.38	1.86	16	26	19	买入
300769.SZ	德方纳米	114	40.88	8.53		1.29	5		32	买入
603799.SH	华友钴业	466	27.26	2.29	3.24	4.39	12	8	6	买入
603806.SH	福斯特	525	28.18	0.85	1.34	1.96	33	21	14	买入
601012.SH	隆基绿能	1522	20.09	1.98	2.44	3.01	10	8	7	买入
600438.SH	通威股份	1149	25.52	5.71	4.35	3.11	4	6	8	买入
688032.SH	禾迈股份	179	215.38	4.71	5.37	8.94	46	40	24	买入
688599.SH	天合光能	531	24.37	1.69	2.54	2.62	14	10	9	买入
002812.SZ	恩捷股份	416	42.52	4.09	3.78	4.97	10	11	9	买入
300568.SZ	星源材质	154	11.46	0.53	0.71	0.92	22	16	12	买入
688005.SH	容百科技	136	28.10	2.80	1.23	1.65	10	23	17	买入
688348.SH	昱能科技	89	79.80	3.22	1.86	3.03	25	43	26	买入
688063.SH	派能科技	159	90.35	7.23	3.23	3.37	12	28	27	买入
603606.SH	东方电缆	320	46.51	1.22	1.45	1.81	38	32	26	买入
002518.SZ	科士达	147	25.08	1.12	2.14	3.57	22	12	7	买入
603218.SH	日月股份	121	11.69	0.33	0.68	1.08	35	17	11	买入
300919.SZ	中伟股份	351	52.43	2.30	2.90	3.49	23	18	15	买入
002487.SZ	大金重工	148	23.16	0.71	1.09	1.86	33	21	12	买入
300443.SZ	金雷股份	73	22.35	1.08	1.49	2.03	21	15	11	买入
688116.SH	天奈科技	77	22.32	1.23	0.78	1.10	18	29	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	59	19.20	0.79	1.07	1.07	24	18	18	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至3月22日股价

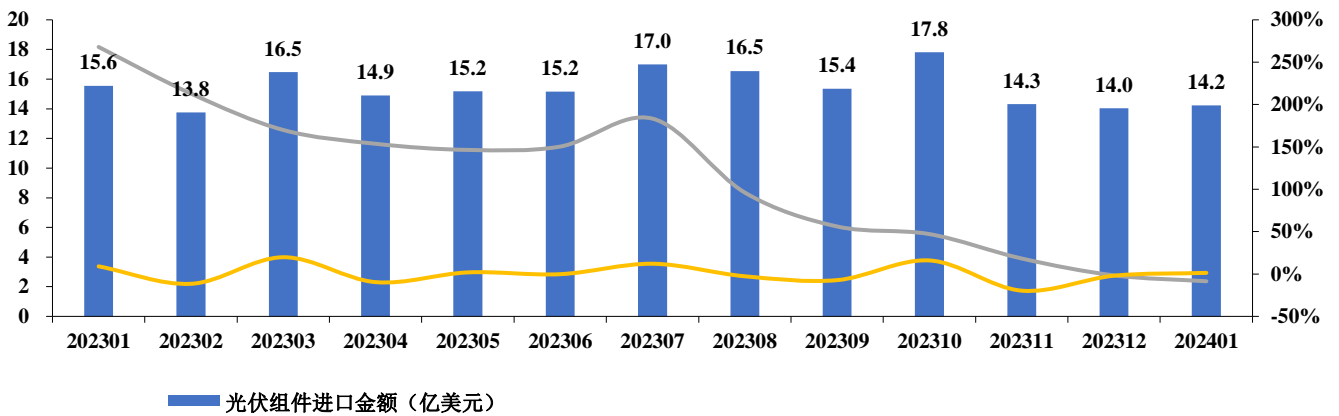
一、储能板块:

■ 美国光储

24年1月组件进口金额14.22亿美元,同比-9%,环比+1%;进口4.71GW,同比+11%,环比+1%。24年1月进口价格为0.302美元/W,同比-17%,环比0%。

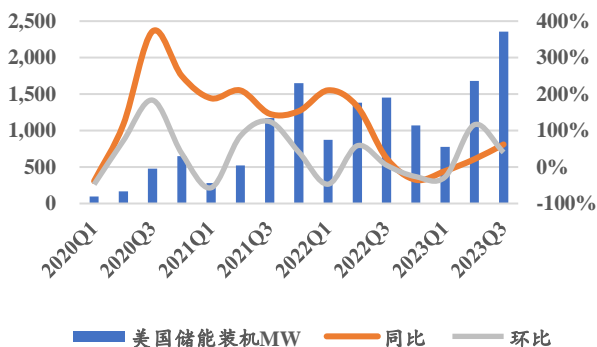
23Q1~3美国储能装机累计新增4813MW/15064MWh,同增30%/39%;其中Q3新增2354MW/7322MWh,同增62%/47%,环增40%/31%。其中大储2158MW/6848MWh,同增71%/52%,环增43%/34%;工商储30MW/93MWh,同增14%/65%,环减7%/13%;户储167MW/381MWh,同比+4%/-5%,环增21%/0.1%。23年10月电化学储能备案量达31.9GW,环比0.4%,持平略增。23Q3大储装机创新高,但受碳酸锂降价及美国并网排队审核较慢影响,部分项目被推迟。随碳酸锂价格快速回落后企稳,叠加储能备案量持续高增,我们预计23Q4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



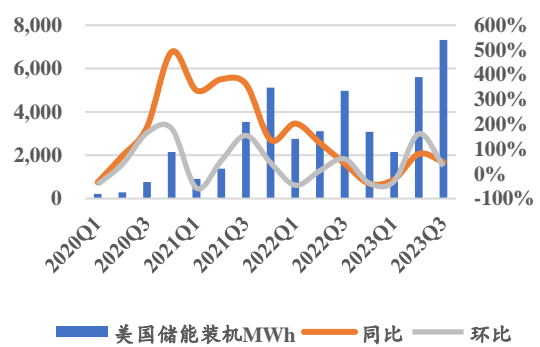
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机(MW)



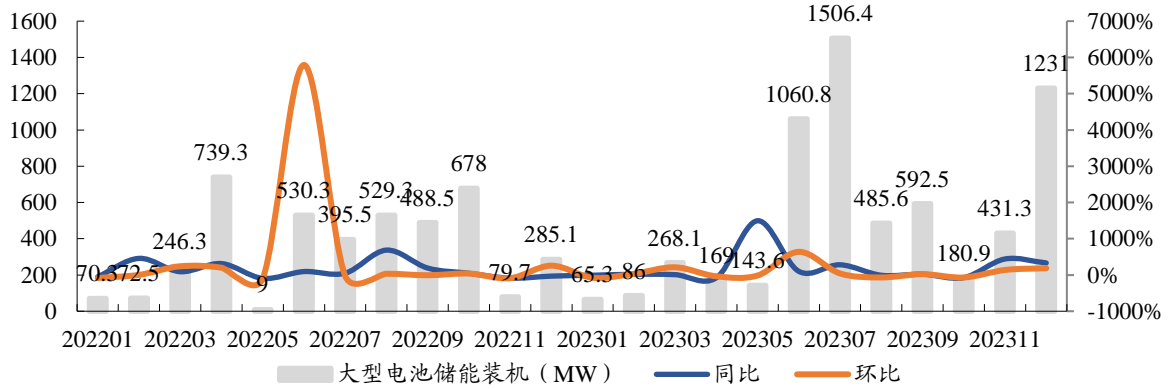
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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3月18日至2024年3月23日，下同）共有5个储能项目招标，其中EPC项目2个，储能系统项目2个，储能设备项目1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目5个。其中EPC项目3个，储能系统项目2个。本周无开标液流电池项目。

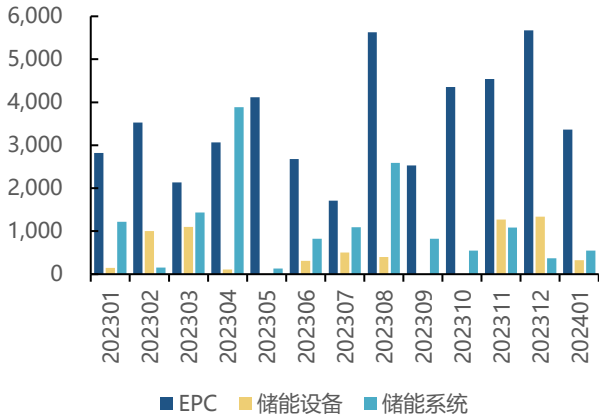
表2：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/3/18	国家电网集团	江苏太仓 100MW/200MWh 储能电站 EPC	100	200	上海市机电设计研究院有限公司&河南强图建筑工程有限公司联合体	25600	中标
2024/3/20	华润集团	华润肇庆怀集润洲 100MW 复合光伏电站项目配套储能系统 EPC	10	10	第一：许继电气股份有限公司；第二：天津瑞源电气有限公司	1706.5003	预中标
2024/3/20	中核集团	铭然华港 100MW 渔光互补发电项目 10MW/20MWh 储能系统采购	10	20	中车株洲电力机车研究所有限公司	1407.3072	中标
2024/3/21	重庆辰峰储能科技有限公司	重庆辰峰储能 40MW/80MWh 储能系统采购	40	80	第一：中车株洲电力机车研究所有限公司；第二：威胜能源技术股份有限公司；第三：山东电工时代能源科技有限公司	4824	预中标
2024/3/21	宝武清冶能源有限公司	梅钢 50MW/100MWh 储能项目招标	50	100	第一：中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司；第二：上海宝冶集团有限公司；第三：许继电气股份有限公司	9019.99	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

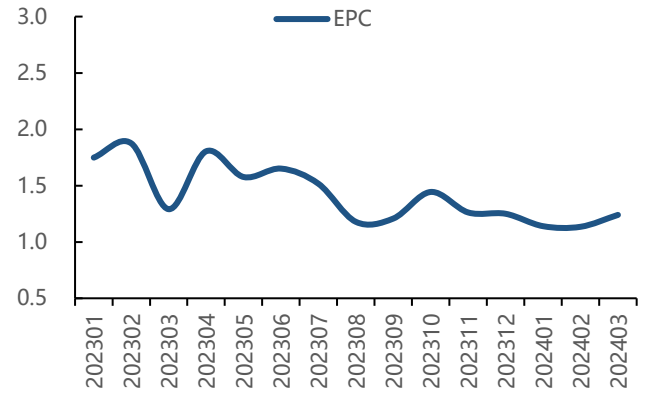
- 据我们不完全统计，2023 年全年储能 EPC 中标项目已达 43.976GWh，全年中标均价为 1.417 元/Wh。2024 年 2 月储能 EPC 中标规模为 5.79GWh，中标均价为 1.13 元/Wh，环比下降 0.5%。2024 年 3 月至今储能 EPC 中标规模为 2.937GWh，中标均价为 1.24 元/Wh，环比上升 9.30%。

图5: 2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 22 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 22 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:

- 国内近期电动车密集降价将助力销量强势恢复, 比亚迪、极氪等新增订单亮眼。2 月国内电动车销量 47.7 万辆, 同环比下降 9%/35%, 符合预期。3 月国内电动乘用车零售预估 75.0 万辆, 同环比+37%/93%, 电动化率达 46%, 我们预估 3 月批发可达 80-85 万辆, Q1 销量 200 万辆左右, 同比增 26%, 车企降价潮持续, 比亚迪、极氪等订单亮眼, 且 Q2 “以旧换新” 政策有望落地, 进一步拉动电动车需求, 全年销量增长 25%至 1180 万辆确定性高, 并有望超预期。2 月理想销 2 万辆, 同环比+22%/-35%; 蔚来销 0.8 万辆, 同环比-33%/-19%; 小鹏销 0.5 万辆, 同环比-24%/-45%; 哪吒销 0.6 万辆, 同环比-40%/-39%; 零跑销 0.7 万辆, 同环比+105%/-47%; 问界销 2.1 万辆, 同环比+503%/-36%; 极氪销 0.8 万辆, 同环比+38%/-40%; 岚图销 0.3 万辆, 同环比+187%/-55%; 2 月比亚迪销 12.2 万辆, 同环比-37%/-39%; 广汽埃安销 1.7 万辆, 同环比-45%/-33%; 吉利销 3.5 万辆, 同环比+48%/-48%; 长城销 1.2 万辆, 同环比+47%/-51%。

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, 同环比+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%, 同环比-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%, 同环比+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%, 同环比-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%, 同环比+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%, 同环比+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%, 同环比-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	2023Q2	2023Q1	
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月美国电动车注册美国2月电动车销12.5万辆, 环比+18%/8%, 其中纯电注册9.7万辆, 同比+10%, 环比+7%, 插电注册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, 3月排产上修, 4月持续向上, 板块重拾成长性。** 1) **排产:** 3月需求上修, 边际改善显著, 4月排产进一步向上。3月行业排产环比增50-80%, 较1月增10-30%, 部分厂商排比更高, 动力及储能恢复正常, 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%。且电动车降价+国家出头刺激政策, 预计终端销量将持续向上, 4月排产初步预估环比增10%。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：

本期硅料环节的市场行情比较复杂，一方面现有执行订单较多，价格执行前期签订水平；另外一方面个别二三线企业报价水平已经开始有所下滑，但是主要龙头企业针对新订单的报价暂未明确发布，有观望情绪，也有买卖双反的互相试探可能。

颗粒硅价格水平每公斤 55-61 元范围，大厂价格有所松动，具体幅度需要时间另外观察；块状料价格范围更加宽泛，品质最高的品类价格约每公斤 67-71 元，普通致密块料价格范围有所松动，约每公斤 56-65 元范围。硅片环节由于受到价格和盈利压力，对于原材料价格和降本诉求显著渴求，对于品类较差的物料接受度和使用比例持续上升，但是毕竟投料比例有上限。

当前直到四月初，上游环节的价格博弈焦点回归至四月拉晶环节开工能力和库存积压水平的考验。

#### 硅片：

硅片环节库存水位相比上周仍在提升，本周已经累积超过 40 亿片以上的硅片库存，并且未见颓势，厂家排产的居高不下，除了显示同行间的市场竞争白热化外，企业也在衡量减产对应自身固定成本反向增长的运营风险，引导市场价格在本周出现崩塌。

如上周所预测，本周不分规格硅片成交价格均出现下跌，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交价格来到每片 1.90 与 2.6/2.7 元人民币。N 型价格 M10、G12 尺寸成交价格来到每片 1.8-1.85 与 2.8/2.95 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-5% 不等。针对 N 型 G12R (182\*210mm) 的部分，近期厂家也陆续小批量采购，当前价格落在每片 2.3 元人民币不等。

此外，值得注意的是，近期 182N 硅片在细分规格上的差异严重影响价格走势，大倒角对角线 247mm 尺寸硅片由于需求持续收缩，价格出现明显崩塌，本周价格探低到每片 1.75-1.8 元人民币左右，相比上周成交均价跌幅高达 5-8%；小倒角对角线 256mm 的硅片仍然维稳在每片 1.85 元人民币的水位。本周 M10 N 型硅片公示均价为小倒角 256mm 规格产品。

截至目前观察，各家稼动水平除了个别厂家外仍未出现减量，迭加硅片端排产调整所需的时间周期，以及当前的库存存量消纳，预期即便月末厂家下修排产，对实际硅片流通量体的影响也最快要到四月中旬才会显现，在基于当前排产规划下，预期短期硅片价格仍将持续下行。

#### 电池片：

当前电池端维持稳定的生产节奏，厂家库存水平普遍落在一周以内，与硅片端形成鲜明对比。同时，由于 LECO 技术的导入，厂家在生产 TOPCon 电池片的入库效率有了显著的提升，平均入库效率达到 24.7% 及以上，InfoLink 将在四月份调整 TOPCon 电池公示效率。

随着硅片价格的下行，电池端也承载着组件端的压力，本周电池价格出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.39 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.38 元人民币的价格水平，当前仅海外客户折算人民币价格来到每瓦 0.4 元人民币水平。

在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 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 元的成交水位，TOPCon (M10) 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.08-0.09 元人民币不等。此外，G12 TOPCon 电池片价格则落在每瓦 0.49 元人民币以上，预计二季度开始会出现更多厂家采购。HJT (G12) 电池片高效部分每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

#### 组件：

本周组件成交价格维稳，PERC 双玻组件每瓦 0.85-0.9 元人民币；TOPCon 组件执行价格每瓦 0.88-0.96 元人民币；HJT 组件价格稳定每瓦 1.04-1.25 元人民币的价格水平。需要注意前期高价订单基本已经处于收尾阶段，本周高价开始下行。

近期组件厂家仍在尝试性的调涨报价，近期也可看见龙头厂家商谈价位低于 0.88 元人民币的订单减少发货，并尝试将价格底线上调至 0.9 元人民币。然而前期带调价的低价格仍有执行低于 0.85 元的水平，基本上集中式项目价格恐维持 0.85-0.9 元人民币的水平，分布式项目低价略有上行，终端接受明显有难度。且组件厂家策略分化，供应链现正处于下行阶段，种种因素使得组件价格向上调升有难度，但接下来组件环节盈利将有望迎来小幅回升，因此目前对于三月整体预判价格维持以持稳为主，低价区段稍有上升。展望二季度，前期签单的集中式项目价格约在每瓦 0.85-0.88 元人民币的订单将开始实施，届时组件价格仍有机会小幅下滑，但下探空间或将较为有限。

**风电：**

**本周招标陆上 3.52GW**，分业主 1) 华能：内蒙古呼伦贝尔 1.0GW，山西晋中 0.05GW，吉林白城 0.5GW，陕西渭南 0.23GW，陕西咸阳 0.05GW，陕西榆林 0.05GW，山东临沂 6MW。2) 国能：青海海西 0.3GW。3) 华润：天津 0.08GW，广东云浮 0.1GW。4) 中国电建：甘肃天水 0.05GW。5) 山西国际能源集团新能源投资管理有限责任公司：山西晋中 0.1GW。6) 木垒东新能源有限公司：1GW。**海上 0.7GW**，分业主：1) 华能：山东烟台 0.5GW，浙江温州 0.2GW

**本周开/中标陆上 0.45GW**，分业主 1) 中车风电：天津 0.2GW。2) 三一重能：河南濮阳 0.2GW。3) 明阳智能：西藏日喀则。**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
青海公司国能(大柴旦)光伏发电有限公司第二批大基地30万千瓦风电项目风机设备(含塔筒)公开招标	2024/3/18	300	国能	青海	海西	陆上风机(含塔筒)	0	-	0
华润宝坻口东镇80MW风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购、运输及服务	2024/3/20	80	华润	天津	天津	陆上风机(含塔筒)	0	-	0
华润云浮郁南欣茂风电场项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购	2024/3/20	100	华润	广东	云浮	陆上风机(含塔筒)	0	-	0
山西国际能源和顺综合清洁能源供应(风光储)一体化100MW风电项目	2024/3/20	100	新能源投资	山西	晋中	陆上风机(含塔筒)	0	-	0
华能蒙东公司阿荣旗4.5MW分散式风电项目风力发电机组及附属设备(不含塔筒)招标采购	2024/3/20	5	华能	内蒙古	呼伦贝尔	陆上风机	0	-	0
中国电建新能源公司泰安县王铺镇50MW风电项目	2024/3/20	50	中国电建	甘肃	天水	陆上风机(含塔筒)	0	-	0
东方电气木垒100万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓等)及附属服务	2024/3/21	1000	新能源有	新疆	昌吉	陆上风机(含塔筒)	0	-	0
阿荣旗岭东二期100万千瓦风电项目	2024/3/22	1000	华能	内蒙古	呼伦贝尔	陆上风机	0	-	0
华能左权“风光水储氢”多能互补综合能源基地二期风光一体化项目风电工程	2024/3/22	50	华能	山西	晋中	陆上风机	0	-	0
吉林协联柠檬酸自带负荷配置风电项目	2024/3/22	100	华能	吉林	白城	陆上风机	0	-	0
华能填寨山河风电项目	2024/3/22	200	华能	吉林	白城	陆上风机	-	-	-
华能长龙山风电项目	2024/3/22	200	华能	吉林	白城	陆上风机	-	-	-
渭城8万千瓦风电项目	2024/3/22	80	华能	陕西	渭南	陆上风机	-	-	-
华阴二期5万千瓦风电项目	2024/3/22	50	华能	陕西	渭南	陆上风机	-	-	-
华阴三期10万千瓦风电项目	2024/3/22	100	华能	陕西	渭南	陆上风机	-	-	-
永寿5万千瓦风电项目	2024/3/22	50	华能	陕西	咸阳	陆上风机	-	-	-
陕西靖边5万千瓦风电项目	2024/3/22	50	华能	陕西	榆林	陆上风机	-	-	-
平邑郑城2台3MW风机等容量改造项目(含塔筒过渡段)	2024/3/22	6	华能	山东	临沂	陆上风机	-	-	-
华润电力苍南1#海上风电二期扩建工程风力发电机组(含塔筒)货物及服务	2024/3/22	200	华润	浙江	温州	海上风机(含塔筒)	-	-	-
半岛北1#场址海上风电项目(含塔筒)	2024/3/22	504	华能	山东	烟台	海上风机(含塔筒)	-	-	-
天津华电宝坻大庄风电、黄庄风电项目	2024/1/23	200	华电	天津	天津	陆上风机(含塔筒)	中车风电	3月19日	1949
濮阳豫能多能互补(风光火储)一体化项目范县400MW风电项目(一期200MW)风力发电机组(含塔筒)	2024/2/27	200	濮阳豫能综合	河南	濮阳	陆上风机(含塔筒)	三一重能	3月20日	
中国电建四川设计咨询公司西藏日喀则萨迦县50MW风电项目设备材料包1风力发电机组(含塔筒、锚栓)采购项目	2024/2/28	50	四川设计咨	西藏	日喀则	陆上风机(含塔筒)	明阳智能	3月18日	

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：**

本周新增两个项目：1) 绿色甲醇与绿色航煤一体化项目。2) 盐城吉电绿氢制储运加用一体化(一期)示范项目。

**图10：本周新增氢能项目**

项目名称	所在地区	签约日期	状态	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景	技术路线	电槽槽公司	来源链接
PEM电解水制氢设备项目	湖北武进国家高新区	2024年3月	待建	制氢	兴燃科技有限公司	5.0	0.5m³/h-1000m³/h	制氢	PEM电解水制氢	兴燃科技	<a href="https://mp.weixin.qq.com/s/qn6tdNaxku5iGVAREN2IA">https://mp.weixin.qq.com/s/qn6tdNaxku5iGVAREN2IA</a>

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); 204 年 1-2 月工业增加值累计同比+7.7%; 2024 年 2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。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。
- **2024 年 1-2 月工业增加值累计同比+7.7%:** 2024 年 1-2 月制造业规模以上工业增加值同比+7.7%, 2 月制造业规模以上工业增加值同比-12.7% (春节假期原因)。
- **2024 年 2 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.4%:** 2024 年 2 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。
- **2024 年 1-2 月机器人、机床产量数据承压:** 2024 年 1-2 月工业机器人产量累计同比-9.8%; 1-2 月金属切削机床产量累计同比+19.5%, 1-2 月金属成形机床产量累计同比-4.3%。

图 11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型 厂商	伺服				低压变频器				中大 PLC				
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	
202101	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%
202102	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%
202103	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%
202104	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%
202201	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%
202202	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%
202203	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%
202204	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%
202301	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%
202302	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%
202303	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%
202304	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%
202401	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

■ **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。
- **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启动，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、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、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、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；**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>16</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>31</b>
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	32
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.2. 公司动态.....	40
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>42</b>

## 图表目录

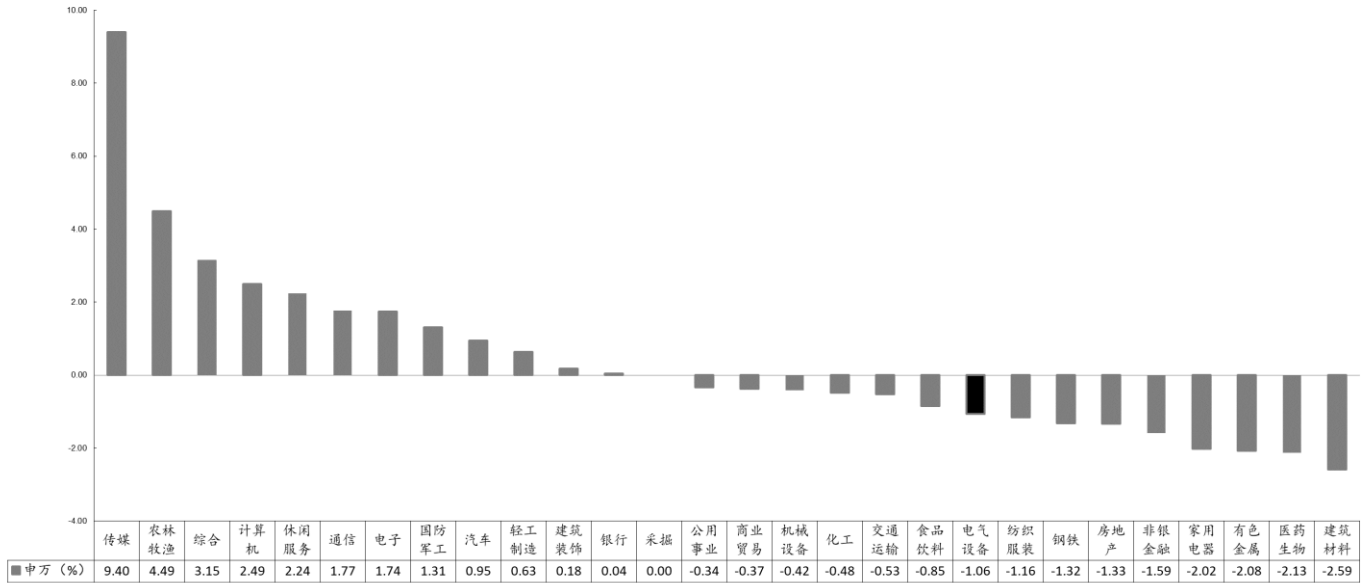
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 22 日)	5
图 6:	2023-2024 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 3 月 22 日)	5
图 7:	主流车企销量情况 (万辆)	5
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 10:	本周新增氢能项目	9
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)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

图 43:	广东省逆变器出口 .....	27
图 44:	季度工控市场规模增速 (%) .....	28
图 45:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	28
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-%) .....	29
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-%) ....	29
图 48:	PMI 走势 .....	30
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	30
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司) .....	30
图 51:	铜价格走势 (美元/吨) .....	31
图 52:	铝价格走势 (美元/吨) .....	31
图 53:	本周重要公告汇总.....	40
图 54:	交易异动.....	40
图 55:	大宗交易记录.....	41
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18日-3月22日）电气设备 6685 下跌 1.06%，表现弱于大盘。沪指 3048 点，下跌 7 点，下跌 0.22%，成交 22343 亿元；深成指 9566 点，下跌 47 点，下跌 0.49%，成交 31466 亿元；创业板 1869 点，下跌 15 点，下跌 0.79%，成交 14123 亿元；电气设备 6685 下跌 1.06%，表现弱于大盘。

图14：本周（2024年3月18日-3月22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22日股价）

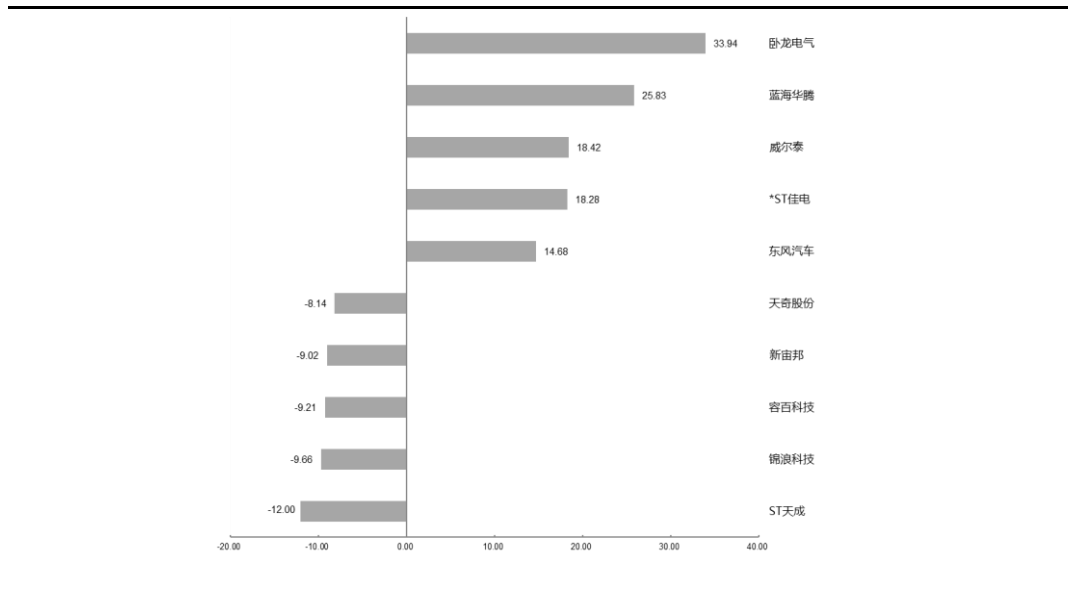
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
核电	1955.85	3.10	-1.06	4.28	-14.00	37.91	67.28	122.96	42.33
新能源汽车	3019.59	0.61	-0.16	-4.42	-26.39	5.07	71.56	84.15	9.33
发电及电网	2882.03	-0.20	7.49	8.68	-3.37	26.28	31.36	44.45	26.81
风电	2407.17	-0.97	-11.81	-34.84	-50.55	-27.88	1.53	31.24	-26.51
发电设备	6952.09	-1.01	-0.95	-27.30	-39.54	-1.00	68.75	103.40	11.31
电气设备	6685.05	-1.06	-3.12	-28.49	-46.68	-21.15	53.52	90.94	24.22
锂电池	5167.41	-1.57	-10.94	-33.07	-52.19	-11.76	38.26	78.97	10.26
光伏	9123.83	-3.72	-4.66	-41.11	-53.48	-29.45	93.50	165.10	68.17
上证指数	3048.03	-0.22	2.46	-1.33	-16.26	-12.24	-0.07	22.22	-7.84
深圳成分指数	9565.56	-0.49	0.43	-13.17	-35.62	-33.90	-8.29	32.12	-13.36
创业板指数	1869.17	-0.79	-1.17	-20.35	-43.74	-36.99	3.95	49.47	6.65

数据来源：wind，东吴证券研究所

**本周股票涨跌幅**

涨幅前五为卧龙电气、蓝海华腾、威尔泰、\*ST佳电、东风汽车；跌幅前五为 ST 天成、锦浪科技、容百科技、新宙邦、天奇股份。

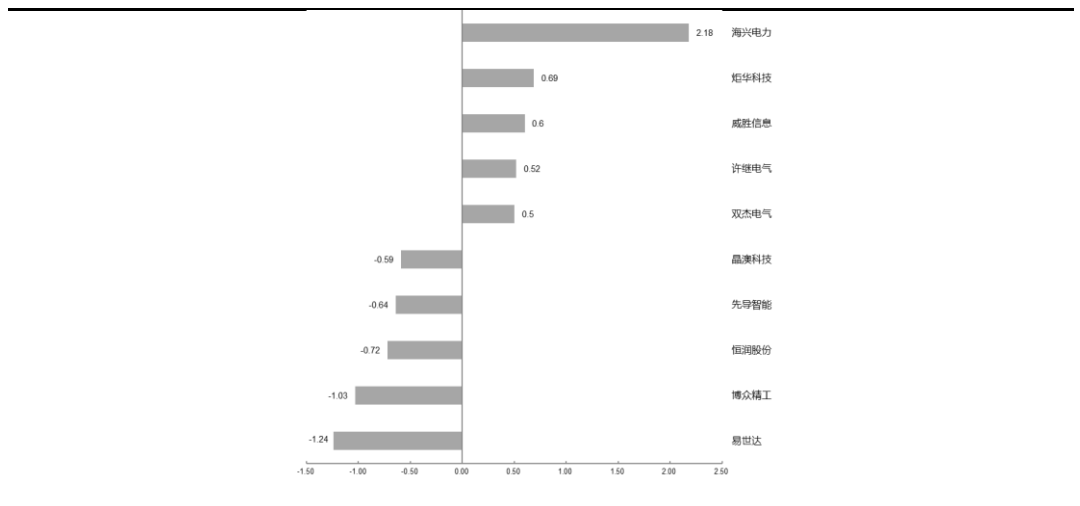
**图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)**



数据来源: wind、东吴证券研究所

外外资加仓前五为海兴电力、炬华科技、威胜信息、许继电气、双杰电气；外资减仓前五为易世达、博众精工、恒润股份、先导智能、晶澳科技。

**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22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	17.27	16.89	15.93	16.04	16.21	3.04
	亿纬锂能	5.39	5.34	5.08	5.78	6.77	-1.56
	比亚迪	10.60	10.87	10.28	11.45	10.78	3.57
	恩捷股份	8.53	9.11	8.80	8.68	9.25	-7.32
	赣锋锂业	8.29	8.63	7.55	9.57	10.10	-5.08
	璞泰来	15.11	15.35	16.26	18.91	15.29	0.00
	天齐锂业	6.44	6.65	5.81	6.31	6.33	-5.14
	华友钴业	5.11	5.36	5.41	5.19	4.07	-6.93
	新宙邦	3.18	3.13	2.71	2.96	4.63	-9.02
	科达利	4.04	4.24	4.70	5.42	10.47	1.37
	当升科技	1.87	2.35	2.84	2.75	3.58	-4.51
	天赐材料	8.45	8.59	8.87	9.43	9.67	-4.79
	国轩高科	3.71	3.87	3.50	4.17	3.92	0.55
	欣旺达	3.31	3.74	3.37	4.23	4.87	-0.71
	亿纬锂能	5.39	5.34	5.08	5.78	6.77	-1.56
	派能科技	6.58	6.73	3.71	3.63	5.41	-5.04
	德方纳米	3.85	4.90	5.07	4.73	3.11	-6.02
	天奈科技	1.19	1.21	1.10	1.63	1.92	-1.93
	容百科技	1.56	1.87	2.59	2.90	2.84	-9.21
	当升科技	1.87	2.35	2.84	2.75	3.58	-4.51
星源材质	1.42	1.56	1.76	2.34	3.10	-5.91	
汇川技术	27.29	27.44	26.97	28.00	31.89	-4.05	
国电南瑞	33.51	33.34	33.18	33.76	35.09	1.70	
三花智控	24.71	24.57	24.43	25.86	27.77	-4.10	
宏发股份	28.75	29.07	29.09	28.12	29.96	-5.92	
正泰电器	8.67	8.52	7.89	6.55	6.19	-3.19	
良信电器	6.81	7.39	8.01	10.36	15.82	-7.22	
麦格米特	9.68	9.78	9.92	11.95	13.37	1.03	
思源电气	14.61	14.26	11.85	10.99	10.46	-2.72	
特变电工	2.84	2.84	2.83	1.83	1.79	-1.58	
隆基绿能	7.13	7.46	8.22	9.09	10.39	-6.17	
通威股份	7.55	7.50	8.41	6.90	6.58	-3.77	
阳光电源	16.33	16.36	15.95	16.62	16.54	-0.72	
福莱特	5.64	5.66	6.05	3.78	3.62	2.64	
金风科技	2.73	2.69	2.90	3.72	7.59	-2.92	
迈为股份	11.98	12.19	12.42	13.64	13.84	-5.50	
福斯特	6.31	6.30	6.42	9.45	11.38	-2.08	
爱旭股份	5.40	5.79	5.93	5.76	4.61	-2.56	
晶澳科技	7.01	7.56	7.30	9.58	9.22	-6.95	
锦浪科技	3.50	3.37	3.30	3.81	4.67	-9.66	
捷佳伟创	3.40	3.32	3.37	5.78	4.96	-7.10	
明阳智能	7.44	7.64	8.08	10.98	16.09	-2.74	
东方电缆	9.09	8.98	7.94	6.21	5.35	2.00	
新强联	1.56	1.98	2.43	2.01	3.22	-2.56	
天顺风能	2.74	3.12	4.92	5.49	5.28	-0.46	
大金重工	2.36	2.25	2.53	2.42	4.54	-4.18	
日月股份	3.91	3.38	3.67	5.93	7.64	6.37	
TCL中环	5.07	5.50	5.81	7.13	6.24	-4.62	
天合光能	4.65	4.72	4.69	4.27	5.68	-7.48	
德业股份	4.84	5.13	4.65	4.19	8.72	-2.57	
固德威	4.96	4.81	4.90	4.01	5.85	-12.97	
科士达	3.41	2.84	2.45	2.07	7.25	-3.20	
中天科技	11.94	11.47	9.14	9.31	10.54	-0.27	
晶科能源	6.01	6.19	5.57	5.97	3.53	-7.05	
大全能源	4.67	4.84	4.28	3.86	3.20	-5.21	

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)
山西汾酒	5.24	宁德时代	18.99
金山办公	4.71	五粮液	16.63
今世缘	4.26	美的集团	11.93
韦尔股份	4.03	分众传媒	4.81
农业银行	3.82	潍柴动力	4.05
华泰证券	3.29	牧原股份	4.01
紫金矿业	2.81	北方华创	3.26
洛阳钼业	2.25	招商蛇口	2.64
三一重工	2.25	立讯精密	2.64

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：**本周电池市场整体生产保持稳健增长。从细分市场来看，动力电池领域持续受益于价格战以及新车型推出带来的订单增量，头部企业开工预期较之前有所上调；储能电池市场则呈现分化走势，部分企业开工率维持相对较高水平，但多数企业仍旧表现偏淡，整体恢复情况较动力电池市场相对滞后；数码消费电池市场近期受到碳酸锂原材料价格上涨的不利影响，4月份需求预期或将有所下滑。

#### 正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂市场需求总体保持强劲，不同企业情况有所分化。一些企业反映订单和月初预期相比显著增加，主要是动力端需求，这或许与新能源汽车降价有关，但也有部分企业订单相比预期出现下滑。价格方面，受碳酸锂持续上涨以及磷酸铁预期向上调价导致成本上行的影响，磷酸铁锂整体价格呈现上调态势。

**三元材料：**本周三元材料市场展现出积极的发展趋势。头部企业反映与月初相比，部分电池客户的订单需求有所上调，市场整体出货情况复合预期，且4月份的市场供给预计将呈稳中微增的态势。在产品类型方面，动力端中镍高电压的需求支撑较为明显；数码消费方面，受原料价格上涨的影响，4月份的预期订单可能会有所回落。

**碳酸锂：**本周，碳酸锂价格小幅震荡，部分江西厂家因环保因素检修，产量有所下滑，下游材料厂询货态度较为积极，少量进行采买。供应面，近期SQM货源陆续到港，2月智利出口的船有一批到港，市场流通货源得到缓解，由于整个江西地区开工率低，供应还是相对紧平衡的状态。需求方面，正极企业普遍反馈延续刚需采买策略，等待电池厂后续订单确定后再采购。目前最大的干扰因素在江西，环保问题仍是隐忧，江西地区的企业动能不足，大部分企业都在停产观望，而下游材料厂刚需仍在补货，如果环保问题进一步发酵的话，碳酸锂有望再迎来一波小反弹。

**负极材料：**本周负极材料市场继续回暖迹象明显，主要受下游需求拉动影响。部分企业

获得新增订单，市场情绪有所改善。但由于上游石墨化加工及原料价格出现反弹，加之行业内竞争较为激烈，负极材料价格上涨动力仍然有限，预计将维持震荡走势。本周针状焦出货顺畅，但由于原料价格持续上涨，厂商加价意愿强烈，部分企业即将停工检修后或将陆续调价。石油焦方面，目前中硫焦出货情况良好，但也有主要炼厂出现供给阻力。整体来看，中硫焦需求表现不错，优质低硫品种出货较好。本周石墨化代工市场暂稳，当前在负极行业内卷的不断加剧下，负极厂自配产能的释放没有预期的快，且新上的产能由于需要积累经验存在较大的损耗风险，因而仍存在一定量代工需求，但外协订单也多流向长协代工厂，但总体来看，石墨化代工市场也逐步进入产能出清周期；代工价格方面，在下游需求转好的局面下，长协代工厂家的挺价态度也比较明显，箱式炉在 8000 元左右，艾奇逊炉在 9000-10000 元左右。

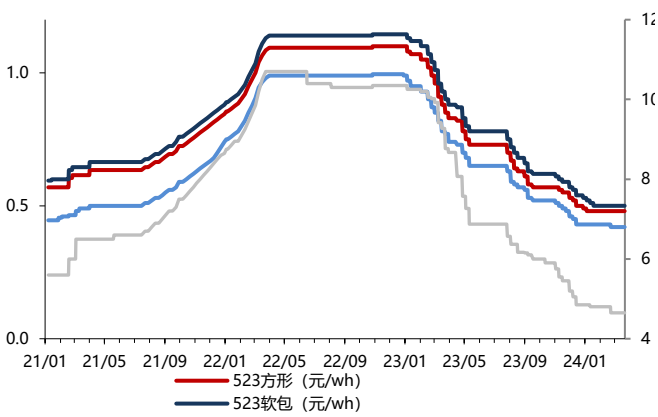
**隔膜：**隔膜市场方面，3 月份湿法隔膜需求表现较为不错，环比增长超过 50%，但干法隔膜的恢复情况则不及预期，主要受比亚迪和储能电池市场影响，预计 4 月份会随着比亚迪的需求出现增长，行业整体开工率有望进一步获得提升，不过整天来说和去年达到的峰值相比，仍然存在一定距离。受市场需求波动影响，干法隔膜价格出现明显下滑，利润空间受到挤压。在价格压力和需求不确定性的影响下，隔膜新增产能扩建步伐出现放缓迹象，行业新建项目基本处于停滞状态。不过，湿法隔膜新增产能相对仍在有条不紊推进之中。

**电解液：**本周电解液市场需求稳中向好，整体市场开工率及出货量稳步提升，虽然市场表面表现良好，但是基本面无明显的利好消息，目前市场状态仅限于恢复如初；价格方面，在上周迎来一波小涨之后，本周电解液价格平稳，无明显变动。原料方面，六氟磷酸锂市场整体开工率恢复，大厂开工率进一步提高，本周出货量小幅增加，部分处于停产状态的仍处于停产状态；价格方面，在成本带动下，本周六氟价格小幅微增。本周溶剂市场开工率小幅增加，出货量同步提升，价格基本稳定，无明显波动；添加剂市场产能及供应充足，大厂开工率基本稳定，价格稳定。短期来看，三月份整体市场基本完全恢复，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）

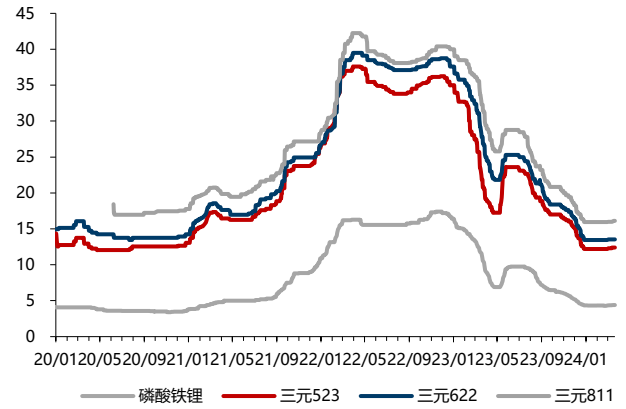
图20: 部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图21: 部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



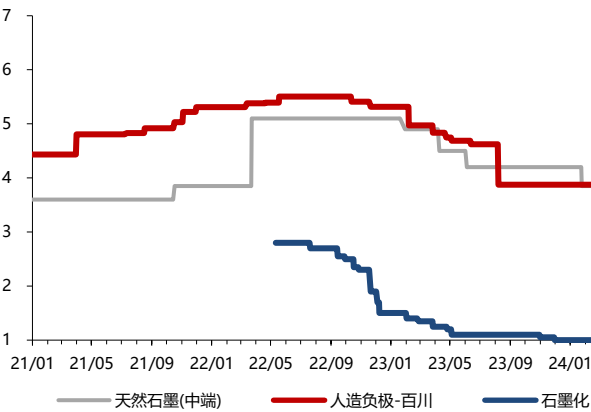
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：电池负极材料价格走势（万元/吨）



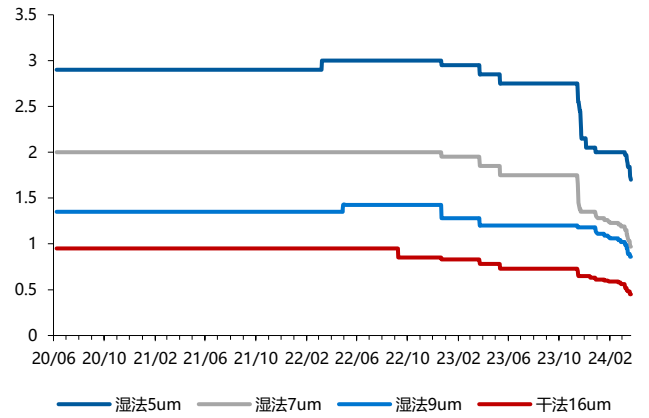
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



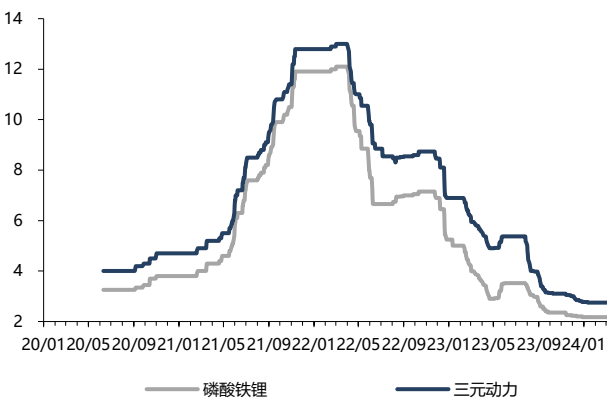
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）

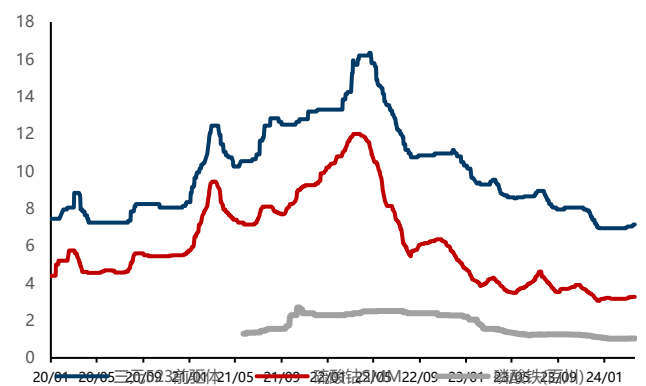


数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）

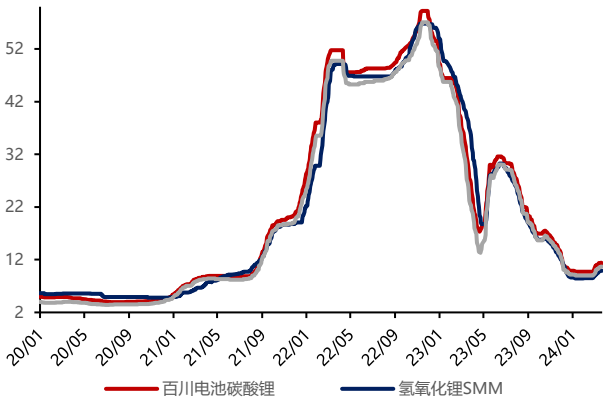


数据来源：SMM，东吴证券研究所



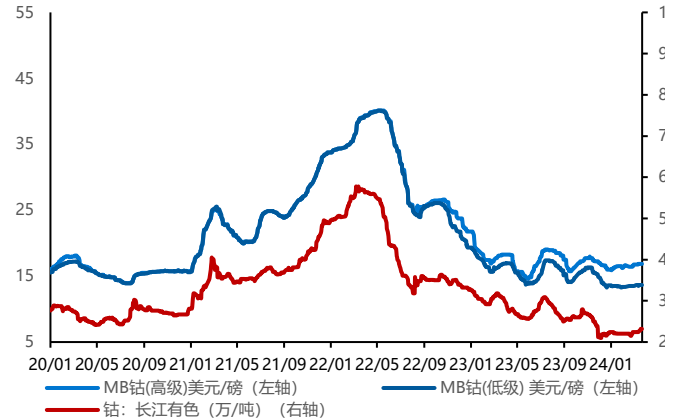
数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图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(2024/3/22)									
	2024/3/18	2024/3/19	2024/3/20	2024/3/21	2024/3/22	日环比%	周环比%	月环比%	年环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.80	23.20	23.20	23.20	23.20	0.0%	2.2%	3.6%	3.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.35	20.50	20.50	20.55	20.65	0.5%	1.5%	1.5%	0.5%
钴: 金川刚钴 (万/吨)	22.77	22.92	22.92	22.79	22.79	0.0%	1.2%	3.5%	2.4%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	22.75	22.90	22.90	22.80	22.80	0.0%	1.3%	3.6%	2.5%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.70	22.85	22.70	22.70	22.70	0.0%	0.9%	2.5%	0.9%
钴: MB钴(高级)美元/磅	16.88	16.88	16.88	16.88	16.88	0.0%	0.0%	0.8%	5.6%
钴: MB钴(低级)美元/磅	13.63	13.63	13.65	13.65	13.65	0.0%	0.1%	1.1%	0.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	14.12	13.98	13.73	13.80	13.51	-2.1%	-4.1%	-2.4%	5.1%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	-1.5%	-3.0%	-3.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	9.45	9.45	9.45	9.45	9.45	0.0%	0.5%	7.4%	11.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	0.0%	0.9%	12.0%	16.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	10.75	10.75	10.75	10.80	10.80	0.0%	1.0%	14.3%	22.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	11.40	11.40	11.40	11.40	11.30	-0.9%	0.4%	9.7%	14.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	11.26	11.26	11.26	11.26	11.26	0.0%	0.3%	9.8%	16.2%
碳酸锂: 国产主流厂 (万/吨)	11.28	11.28	11.28	11.28	11.28	0.0%	0.2%	7.4%	11.6%
碳酸锂: LC2404 (万/吨)	11.65	11.51	11.47	11.65	11.42	-1.9%	1.3%	18.8%	10.7%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	11.71	11.61	11.58	11.75	11.50	-2.1%	1.3%	15.8%	6.3%
金属锂: (万/吨) 百川	89.00	89.00	89.00	91.00	91.00	0.0%	2.2%	7.1%	1.1%
金属锂: (万/吨) SMM	82.00	82.00	82.00	82.00	82.00	0.0%	0.0%	3.8%	3.1%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	10.45	10.45	10.45	10.45	10.45	0.0%	1.0%	7.2%	7.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	0.0%	1.3%	11.8%	15.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	9.50	9.50	9.50	9.60	9.65	0.5%	3.2%	11.2%	12.2%
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	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	0.0%	0.7%	1.1%	1.1%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	0.0%	0.7%	1.3%	0.4%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	7.15	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	1.1%	10.8%	7.5%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	7.10	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	2.9%	12.5%	9.1%
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	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.0%	-2.1%	-2.1%	-4.1%
EC碳酸乙腈 (万/吨)	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.0%	-4.9%	-4.9%	-4.9%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	0.0%	0.0%	0.5%	-3.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	1.4%	2.1%	2.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	13.05	13.15	13.15	13.15	13.15	0.0%	0.8%	1.2%	2.7%
前驱体: 四氯化钴 (万/吨) SMM	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35	0.0%	0.8%	1.5%	5.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	4.00	4.05	4.05	4.05	4.05	0.0%	2.5%	2.5%	4.5%
前驱体: 磷酸锂 (万/吨)	3.00	3.03	3.03	3.03	3.03	0.0%	1.7%	5.2%	15.2%
正极: 磷酸铁 (万/吨) 百川	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.6%	1.7%	2.3%
正极: 磷酸铁 (万/吨) SMM	17.70	17.70	17.70	17.70	17.80	0.6%	0.6%	1.7%	2.3%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	4.70	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	-1.1%	4.5%	14.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.80	11.80	11.80	11.80	11.80	0.0%	0.0%	1.3%	1.3%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	12.40	12.40	12.40	12.40	12.40	0.0%	0.0%	1.6%	1.6%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.55	13.55	13.55	13.55	13.55	0.0%	0.0%	0.7%	0.7%
正极: 三元111型 (单晶型, 万/吨)	16.10	16.10	16.10	16.10	16.10	0.0%	0.6%	0.9%	0.9%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	0.0%	0.2%	1.4%	1.0%
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	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	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%	0.0%	1.4%	6.5%
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)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-3.6%	14.9%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.54	0.54	0.54	0.54	0.53	-1.9%	-1.9%	-17.2%	-37.6%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.84	1.84	1.74	1.72	1.70	-1.2%	-7.6%	-15.0%	-15.0%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	1.03	1.03	0.97	0.97	0.97	0.0%	-7.6%	-18.5%	-24.2%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.89	0.89	0.86	0.86	0.86	0.0%	-3.4%	-15.7%	-22.5%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.48	0.48	0.45	0.45	0.45	0.0%	-6.2%	-19.6%	-26.2%
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)	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	0.0%	-21.1%	-31.8%	-31.8%
PVDF: 三元 (万元/吨)	16	14.5	14.5	14.5	14.5	0.0%	-17.1%	-23.7%	-23.7%

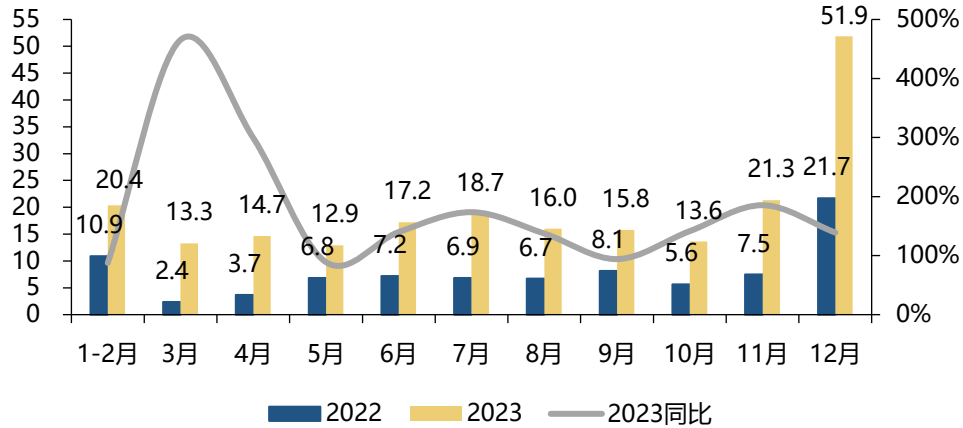
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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%。

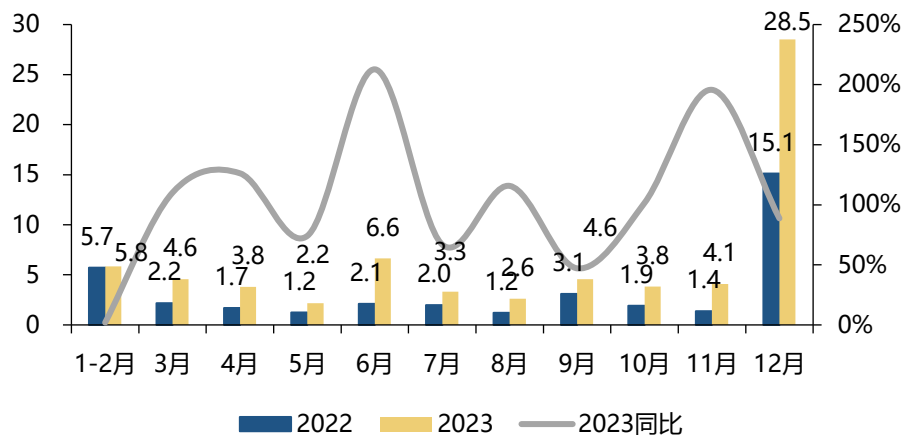
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

本周国内主流多晶硅成交依然较显冷清，但市场上颗粒硅交投活跃度提升。多晶硅料坚挺的价格使得价格持续下跌的硅片环节僵持观望情绪继续递增，虽有厂商 N 型用料报价已来至 68-70 元/公斤，其他致密复投料价格也是呈小幅微跌的态势，但当前下游的实际接受度仍然有限，市场上多晶硅块料库存水平整体仍在上升中。短期来看，多晶硅库存的持续增加叠加下游企业的持续降价，多晶硅价格支撑性不足，预计多晶硅价格仍将继续走跌。颗粒硅方面，相比块料硅成本售价有明显性价比优势的情况下，下游拉棒环节导入颗粒硅的积极性明显提升，颗粒硅在硅料拉棒过程的比例进一步提升，本周 N 型颗粒硅价格在 60 元/公斤左右，颗粒硅企业处于超签状态，整体市场供给较显紧张。

### 硅片:

当前国内硅片价格“跌跌不休”，市场低价甩货情况明显增多，本周库存水平最多的 N 型 182 硅片价主流价格来至 1.75-1.85 元/片区间，而市场抛货硅片价格出现 1.7 元/片以下，本周下跌幅度明显扩大；大尺寸 N 型硅片价格也是继续走弱，但幅度较缓，本周 N210 硅片价格同步走弱来至 2.9 元/片左右。P 型硅片方面，P 型硅片需求逐步缩减，价格进一步走弱，P 型 182 硅片价格至 1.9 元/片左右，P 型 210 硅片价格至 2.6-2.7 元/片区间。HJT 专用半片虽随着硅片整体价格趋势走弱，但受下游整体 HJT 电池产线有限的影响，市场 HJT 专用 HJT 硅片交投频率不高，本周 HJT 专用硅片价格在 1.35-1.37 元/片区间。目前硅片企业也是通过各种手段来控制硅片成本，但主流尺寸硅片价格的大幅走弱，使得硅片成本\售价“倒挂”明显且仍在扩大，但尽管如此除个别企业降排产外，国内主流硅片企业排产规划未有变动，通过控制硅料的提货节奏加上前期的硅料库存以及对加大颗粒硅的使用比例使得市场硅片整体排产继续维持高水平，本周整体硅片库存水平依然是有增无减，硅片环节继续承压加剧。

### 电池片:

截至目前上游硅片价格的持续走跌尚未对电池端价格产生明显的波动，除了贸易商传出价格走弱外，电池厂商坚挺电池价格意愿较强，但同时也是进一步抑制了电池端价格的上涨。本周 Topcon 182 电池片主流高效段价格维持在 0.47—0.49 元/W 区间，中低效

电池价格在 0.44-0.45 元/W 区间；近期 P 型电池需求有所减弱，价格上相对平稳在 0.37-0.38 元/W 区间。当前国内的 Topcon 电池产线随着电池利润的进一步修正而逐步复产提产，同时叠加市场 P/T 产线改造升级完成，市场 Tocpon 电池短期的供给将会提升，叠加上游硅片价格的持续下跌，不排除下游组件端对电池价格进行施压。HJT 电池方面，本周市场上开始有 HJT 电池外销大订单放出，价格上当前 HJT 各效率档电池开始逐步分化，市场当前主流效率段电池价格在 0.54-0.7 元/W 区间。

**组件：**

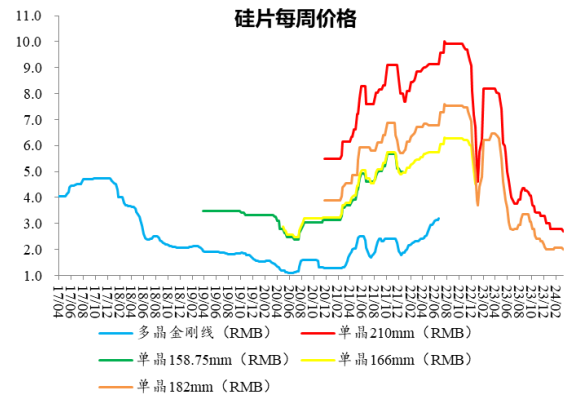
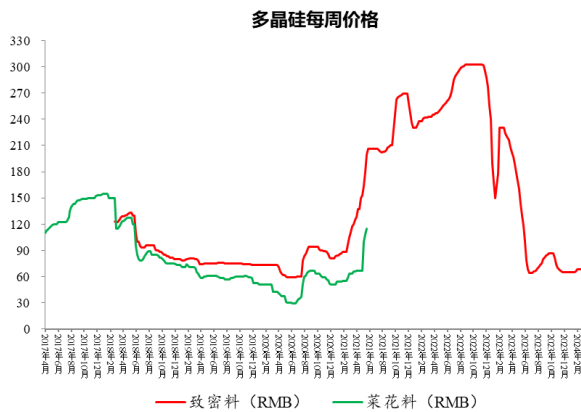
当前光伏市场上继续传着组件价格上涨的声音，组件厂商前期的低位报价出现微涨，但市场整体上各类型组件价格变化不明显，同时国内市场上前期生产的各类低价组件还是频频出现。当前市场 P 型组件主流报价在 0.85-0.88 元/W，Topcon 组件主流报价在 0.9-0.97 元/W 区间。当前光伏上游环节的“跌跌不休”叠加组件端自身的“内卷”，组件价格明显上涨仍有阻力。HJT 组件方面，近期国内 HJT 组件价格平稳，各功率段价格分化明显，710/720/730W 组件价格分别在 1.05、1.15、1.25 元/W。

**辅材：**

本周辅材价格持稳为主，变化不大，但随着市场组件端排产的进一步提升，玻璃等辅材库存开始下降，下月玻璃涨价的声音也是较为明显，但最终涨幅还需与组件厂间博弈而定。

图31: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图32: 硅片价格走势 (元/片)

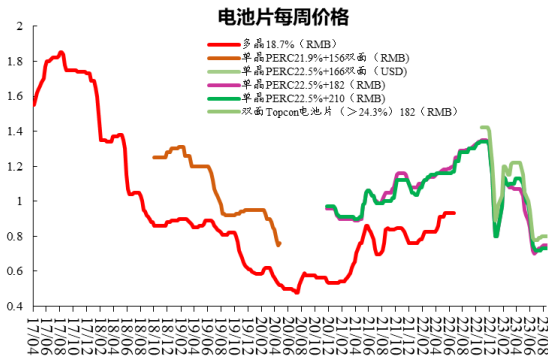


数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

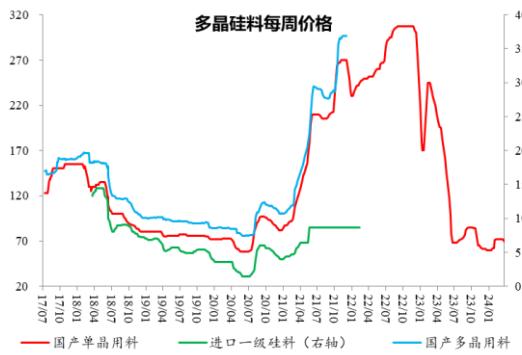
图33: 电池片价格走势 (元/W)

图34: 组件价格走势 (元/W)



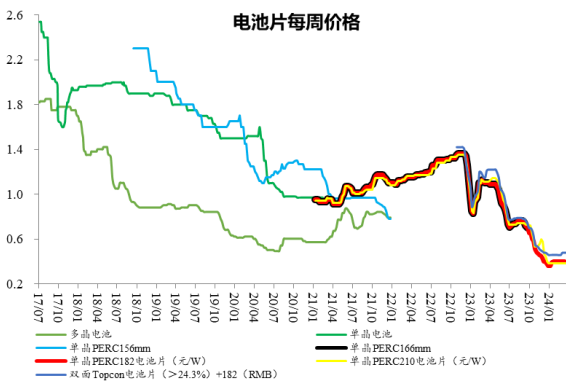
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

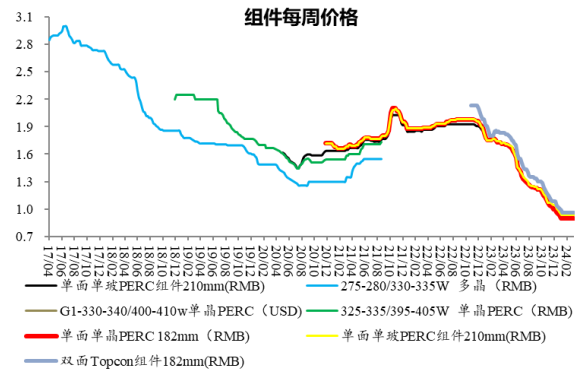


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)

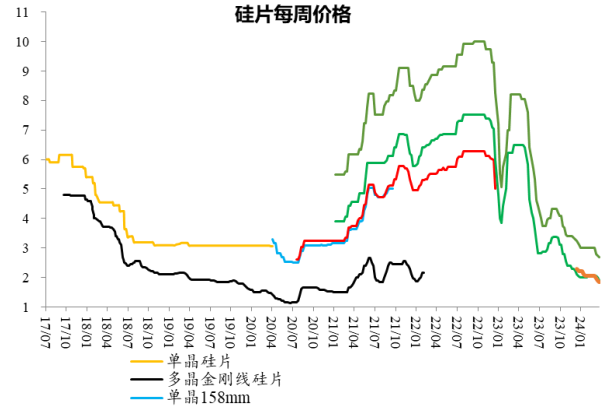


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



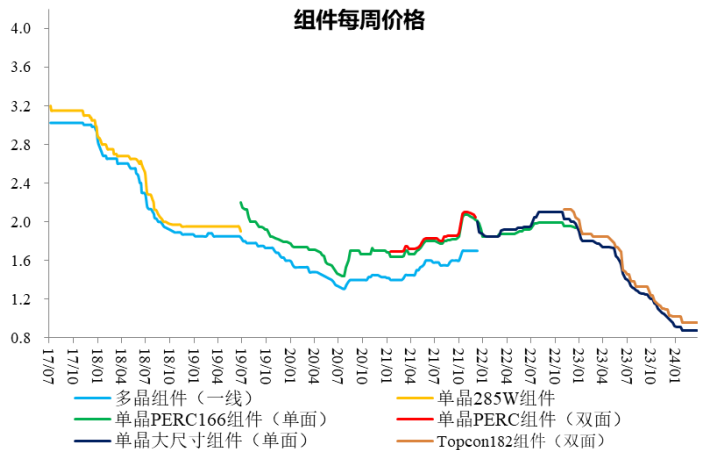
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



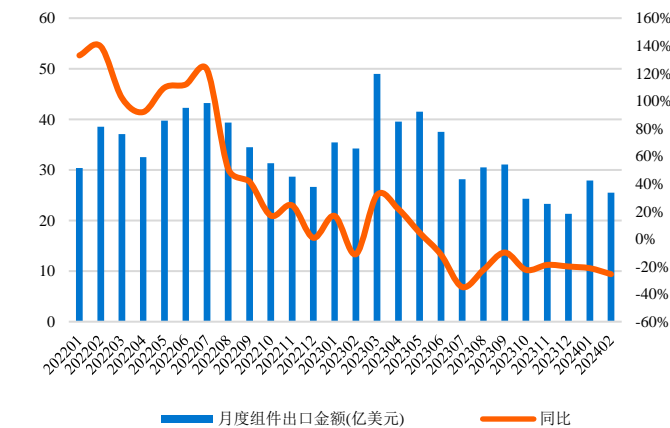
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240316-20240322)							
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	70.00	-2.78%	-2.78%	16.67%	14.75%	-69.57%	-61.11%
单晶硅片182	1.90	-5.00%	-7.32%	-5.00%	-9.52%	-70.77%	-52.50%
单晶硅片210	2.70	-1.82%	-10.00%	-10.00%	-16.92%	-67.07%	-50.91%
单晶PERC182电池	0.39	-2.50%	-2.50%	0.00%	-2.50%	-64.55%	-54.12%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	0.00%	0.00%	-15.56%	-65.77%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.88	0.00%	0.00%	-3.30%	-10.20%	-50.28%	-51.91%
Topcon182组件(双面)	0.96	0.00%	0.00%	-5.88%	-6.80%	-	-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%	0.00%	4.62%	4.62%	-69.64%	-64.21%
单晶182硅片	1.90	-5.00%	-7.32%	-5.00%	-9.52%	-69.45%	-51.28%
单晶210硅片	2.60	-3.70%	-7.14%	-7.14%	-21.21%	-68.29%	-48.00%
单晶PERC22.5"+182 (RMB)	0.38	-2.56%	0.00%	2.70%	0.00%	-64.81%	-52.50%
单晶PERC22.2"+210 (RMB)	0.37	-2.63%	-2.63%	-2.63%	-13.95%	-66.36%	-53.75%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.47	0.00%	0.00%	0.00%	-2.08%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	0.00%	0.00%	-10.00%	-47.98%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	0.00%	0.00%	-10.58%	-46.55%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	0.00%	0.00%	-2.04%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.50	0.00%	0.00%	-3.77%	-3.77%	0.00%	-3.77%
光伏玻璃2.0mm	16.50	0.00%	0.00%	-5.71%	-5.71%	-10.81%	-15.38%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 陈瑾	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

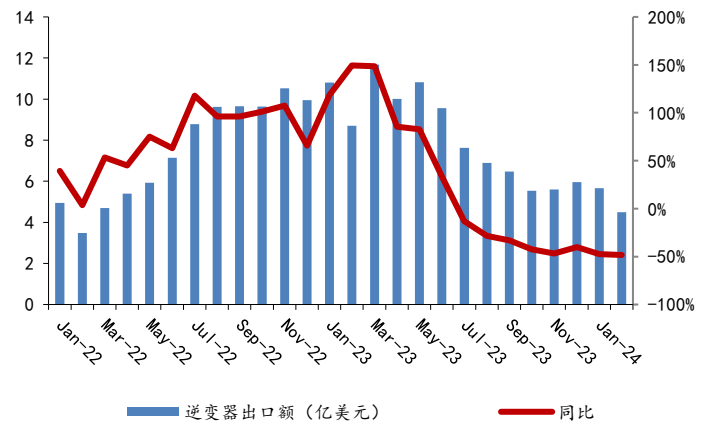
图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

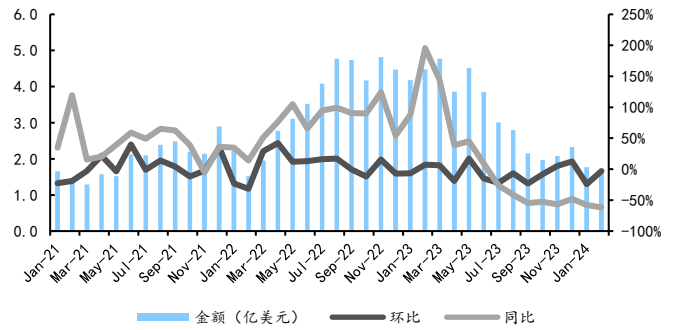
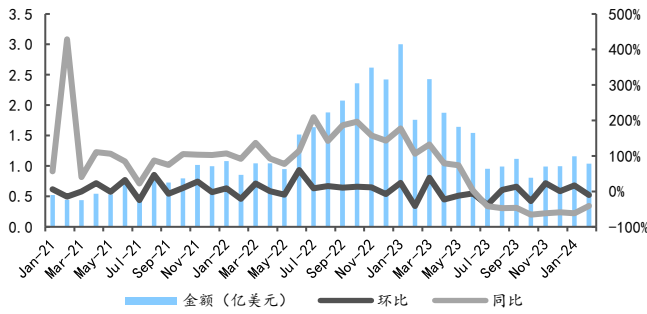
图42: 浙江省逆变器出口

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	-4.0%	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

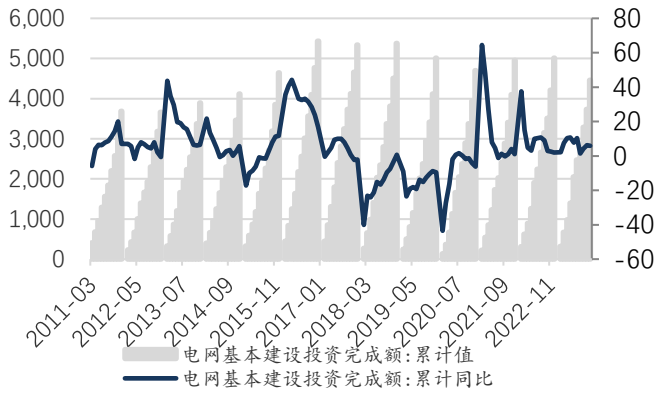
**2024年2月PMI 49.1%，前值49.2%，环比-0.1pct**：其中大型企业PMI 50.4%（环比持平）、中型企业49.1%（环比+0.2pct）、小型企业46.4%（环比-0.8pct）。后续持续关注PMI指数情况。2024年1-2月工业增加值累计同比+7.7%；2024年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。

**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

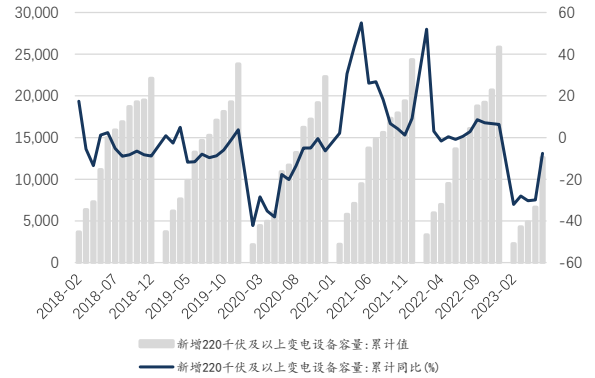
- **2024年1-2月工业增加值累计同比+7.7%**：2024年1-2月制造业规模以上工业增加值同比+7.7%，2月制造业规模以上工业增加值同比-12.7%（春节假期原因）。
- **2024年2月制造业固定资产投资累计同比增长9.4%**：2024年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。
- **2024年1-2月机器人、机床产量数据承压**：2024年1-2月工业机器人产量累计同比-9.8%；1-2月金属切削机床产量累计同比+19.5%，1-2月金属成形机床产量累计同比-4.3%。

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-%）

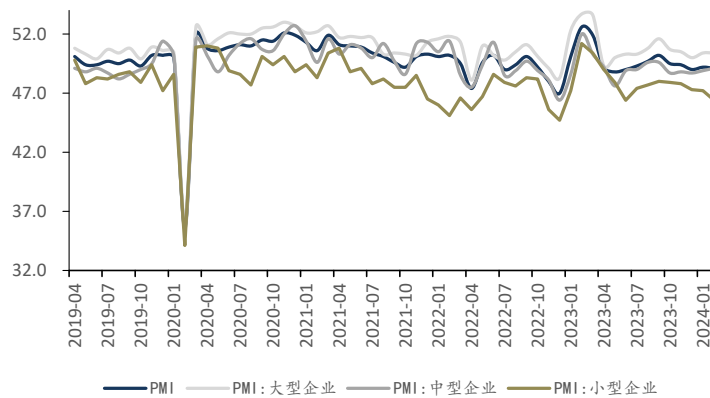


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

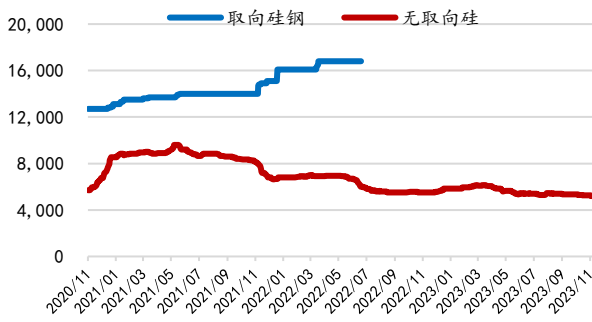
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格略降。无取向硅钢价格 5,510.00 元/吨，环比下降 0.18%。

本周银、铜价格下降，铝价上升。Comex 白银本周收于 24.92 美元/盎司，环比下降 3.34%；LME 三个月期铜本周收于 8,963.50 美元/吨，环比下降 0.29%；LME 三个月期铝收于 2,309.00 美元/吨，环比上升 1.12%。

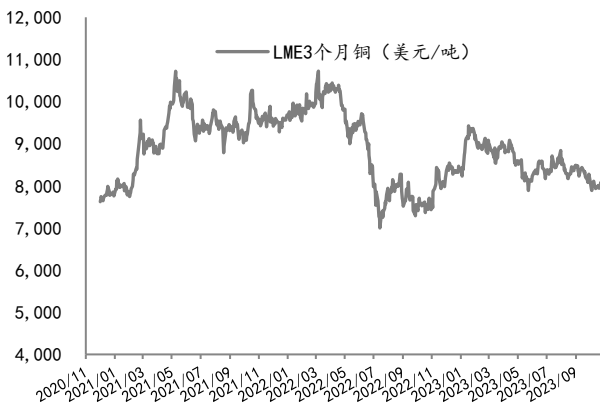
图49: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图50: 白银价格走势（美元/盎司）

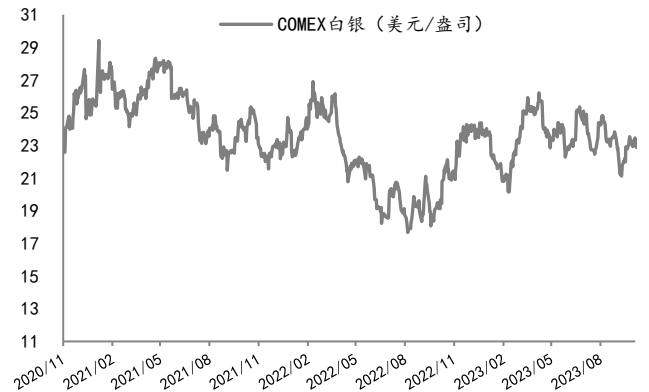


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)

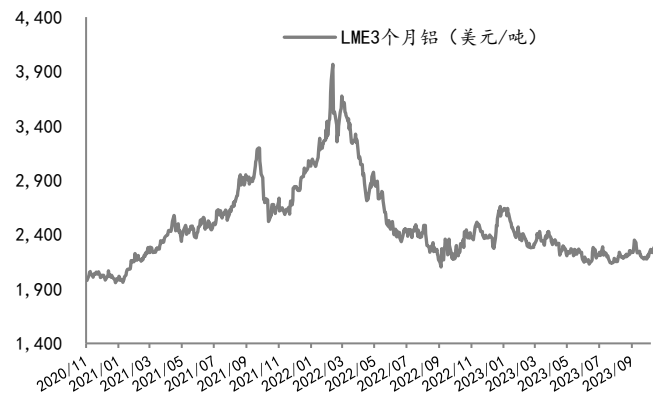


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

**国家发改委：加快推进大型风光基地建设 推动新型储能多元化发展。**3月13日，国家发展和改革委员会发布关于2023年国民经济和社会发展计划执行情况与2024年国民经济和社会发展计划草案的报告。报告指出，加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设，推动实施蒙西-京津冀、大同-天津南等特高压输电工程，开展一批特高压输电通道规划论证。推动分布式能源开发利用。因地制宜布局抽水蓄能电站，推动新型储能多元化发展。加强可再生能源消纳利用，实施可再生能源替代行动，完善新能源上网电价形成机制，进一步扩大跨省区绿电交易规模，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力，稳步提升可再生能源消费比重。积极发展户用分布式光伏，拓宽农民增收渠道，覆盖农户累计超过500万户，户均年收入增长约2000元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tiHcuagzx9n-V5PVp9cRVA>

**内蒙古：鄂尔多斯市新能源发展行动方案 2025 年建成储能 600 万千瓦。**日前，鄂尔多斯市人民政府发布关于印发《鄂尔多斯市新能源发展行动方案（2024—2025 年）》（以下简称《方案》）的通知。《方案》明确，全市新能源项目并网规模逐年倍增，2024 年并网总规模超 2400 万千瓦，建成储能 200 万千瓦、绿氢产能规模 11.8 万吨。2025 年并网总规模超过 5000 万千瓦，建成储能 600 万千瓦、绿氢产能规模 20 万吨。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2-FkBNNHjpLDTUq036BsKA>

**江苏：中城大有江苏泰州 200MW/400MWh 独立储能电站项目开工。**3 月 20 日，中城大有产业集团有限公司泰州海陵区 200MW/400MWh 储能电站项目开工仪式举行。项目位于江苏省海陵区明星路和运河路交叉口东北角，总规模 200MW/400MWh，占地面积约 28.8 亩。项目采用非步入式液冷磷酸铁锂储能技术，保障储能系统的安全性和稳定性。建成投产后，将为江苏电网提供电力调峰、调频辅助服务、新能源储能配额租赁服务等，为海陵区负荷中心的供电可靠性提供重要的支持。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2-FkBNNHjpLDTUq036BsKA>

**拉美：最大的储能工厂在智利投入运营。**据驻智利共和国大使馆经济商务处消息，智利《三点钟报》3 月 19 日报道，本周一，智利能源公司（Engie Chile）获得了国家电力协调局（CEN）的授权，可以对拉美最大的储能园区 BESS Coya 进行商业运营。该项目装机容量为 139 兆瓦，储能容量为 638 兆瓦时，使用锂电池存储光伏产生的可再生能源。该公司首席执行官罗莎琳指出将存储系统纳入太阳能发电系统使得 Coya 工厂能够“在夜间最需要的时候向系统注入能量”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2-FkBNNHjpLDTUq036BsKA>

**韩国：中伟股份与 IS Dongseo（株）签订全球电池再利用区域合作协议。**3 月 19 日，中伟股份与韩国 IS Dongseo（株）签订区域合作协议，双方将在电池回收产品长期供货及共同营销方面开展深入合作，IS Dongseo 是韩国唯一一家建立了从电动汽车拆解到原材料回收和商业化的废旧电池回收完整价值链的企业。近期，其子公司 IS BM Solution 的电池预处理工厂在韩国京畿道华城竣工，目前正在通过并购持续在全球范围内对回收设备进行战略合作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2-FkBNNHjpLDTUq036BsKA>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

据蔚来官方微博，3月22日，中安能源与蔚来能源在合肥签署合作协议。双方将进一步有序推动1000座储充换一体站建设，打造开放共享的储充换能源网络、合作建立高效的电池资产管理和运营体系。双方还将基于换电的创新模式，在电池资产管理和运营模式上进行合作，支持电池租用服务（BaaS）的推广，打造动力电池全生命周期管理体系，建立及推广统一的电池及换电标准，开展新型电力系统相关合作，共同推动储充换体系和电池资产管理体系的建设发展。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

日前，乘用车市场信息联席会发布销量预测：3月，狭义乘用车市场零售销量约为165.0万辆，同比增速可达3.7%，基本符合季节性走势规律。其中，新能源销量预计可达75.0万辆，同比增速约37.1%，渗透率可达45.5%。回顾2月，受春节假期影响，乘用车市场迎来预期中的产销走低。2月，狭义乘用车终端零售109.5万辆，同比下降21.0%，环比下降46.2%。进入3月，车市将迎来传统的旺季。首先，车企努力冲击季度销量目标；同时，全国性、地方性的促汽车消费政策也在不断深化。但乘联会也指出，新一轮价格战正在酝酿中，造成了消费者持币观望现象抬头，短期内或不利于终端销量的充分释放。

<https://www.autohome.com.cn/news/202403/1294662.html>

当地时间周三，印度最大的钢铁生产商JSW集团发布公告，宣布和上汽集团成立合资企业JSW MG Motor India。该合资企业计划每隔3至6个月推出一款新产品，重点是新能源汽车，未来还将进军高端乘用车市场。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

在上海市未来产业先导区建设“一周年”新闻通气会上，临港新片区管委会高科处处长陆瑜表示，在未来能源产业方面，特斯拉储能计划于年内完成试投产，达产规模近40GWh；场景撬动，临港已成功招募第一批聚合商，推动虚拟电厂的精准响应；推进技术攻关，借助能量奇点的落地，预研新型核聚变能源系统技术，研制实现可控、持续核聚变的托卡马克装置，推动终极能源—可控核聚变的发展。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

当地时间3月15日，印度宣布对满足特定条件的汽车制造商降低电动汽车关税。从某种程度上来说，印度放开了当地电动汽车市场的关税大门，支持了特斯拉等汽车制造商进军印度市场的计划，但也为印度电动汽车的进一步发展奠定了基础。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2024-03-21/detail-inanzrnz5369436.shtml>

**吉利汽车披露 2023 年报。**期内，公司实现营业收入 1,792 亿元，同比增长 21%，创历史新高；实现归母净利润 53.08 亿元，对比 2022 年撇除一次性议价收购收益后的归母净利润 35.11 亿元，同比大涨 51%；毛利总额同比提升 31%至 274 亿，毛利率由 22 年 14.1%提升至 23 年 15.3%；净现金水平上升 46%至 284 亿，储备充裕稳健。2024 年，吉利汽车目标销售 190 万辆，其中新能源汽车销量目标较 2023 年所实现的总销量增加 66%。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**市场监管总局近日批准筹建国家计量数据建设应用基地（电动汽车）。**基地将加强电动汽车领域计量数据的采集、分析、管理和应用，构建电动汽车计量数据信息安全体系、量值传递溯源（技术规范）体系，搭建电动汽车业务数据、测试数据、数字计量三大平台，推进计量数据在电动汽车全产业链、全生命周期的融合应用，提高电动汽车全过程中计量数据的准确度、时效性、安全性和可信度。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

**3 月 20 日，我们从官方获悉，Polestar 极星宣布将携手特斯拉中国开启充电网络互联互通合作。**即日起，极星旗下纯电车型（极星 2 和极星 4）的用户可登录极星 APP，在特斯拉中国大陆地区开放的超级充电站、目的地充电站进行充电，享受包括搜索、查看、导航、降锁、扫码、充电、支付在内的全流程、一站式补能服务。截至 2024 年 3 月，特斯拉已在中国大陆地区对极星开放 800 多座充电站、4600 多个充电桩，网络覆盖上海、北京、广州、深圳、成都、重庆等 200 多座城市，布局 G318、G214 等主要国道。在特斯拉开放的超级充电站内，极星 4 的充电功率最高可达 120kW。极星 4 用户可以轻松实现“随停随充”，补能完成后，极星 4 用户还可使用极星积分抵扣充电费用。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/223380>

**3 月 20 日，特斯拉向路透社证实，从 4 月 1 日起，该公司将在中国市场宣布涨价，将中国产 Model Y 的价格上调 5,000 元人民币（合 694.55 美元）。**同时，现行的 8,000 元官方现车保险补贴政策、最高 10,000 元的车漆减免政策也将在 3 月 31 日到期。因此，如果算上保险补贴等，特斯拉本次在中国市场涨价的最高幅度达到 2.3 万元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/223344>

**3 月 19 日，小鹏汽车在 2023 年财报中披露，2023 年第四季度汽车毛利率为 4.1%，相较而言，2022 年同期为 5.7%，而 2023 年第三季度为负 6.1%。**按年下降乃由于：现有车型升级导致的存货拨

备及采购承诺亏损，对 2023 年第四季度汽车毛利率产生了 1.9 个百分点的负面影响；销售促销增加及新能源汽车补贴届满所致，部分被成本降低及车型产品组合改善所抵销。按季上升主要是由于成本降低及车型产品组合改善所致。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

壳牌在其最新能源转型战略中表示，正升级零售网络，扩大电动汽车充电和便利服务，以应对不断变化的客户需求，“我们计划今明两年每年剥离约 500 个壳牌旗下加油站（包括合资企业）”。壳牌表示，将把重点放在公共充电桩。壳牌预计到 2030 年全球公共充电终端数量将增至 20 万个，而目前仅有 5.4 万个。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

3 月 19 日，在 NVIDIA GTC 2024 大会上，NVIDIA 和昊铂联合宣布双方将联手量产 L4 车，双方将在高性能计算、智能驾驶技术和深度学习领域展开协作。昊铂下一代 L4 级自动驾驶汽车由 NVIDIA DRIVE Thor 芯片赋能，可实现最高 2000TOPS 及 2000TFLOPS 算力，将在 2025 年率先实现量产。

<https://www.autohome.com.cn/news/202403/1294527.html>

3 月 17 日，在中国电动汽车百人会论坛(2024)上，宁德时代(上海)智能科技有限公司董事总经理杨汉兵透露，宁德时代的第一个基于磷酸铁锂电池的滑板底盘产品将于今年下半年量产。去年 11 月，宁德时代宣布其采用三元锂电池、续航里程突破 1000 公里的滑板底盘产品首发 B 级轿车，完成了黑河冬季测试及吐鲁番夏季测试。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

3 月 18 日，比亚迪护卫舰 07 (配置|询价)荣耀版上市，新车共推出 5 款车型，售价区间为 17.98 万元-25.98 万元。此次升级，护卫舰 07 荣耀版新增贝壳白内饰，并将车机系统升级至智能座舱高阶版-DiLink 100。

<https://auto.sina.cn/newcar/2024-03-18/detail-inantkxu2347918.d.html>

### 3.1.3. 光伏

**10.5GW! 华电集团 2024 年第一批光伏组件集采招标:** 3 月 21 日，华电集团 2024 年第一批光伏组件集中采购招标公告发布，项目规模 10547.49MW，N 型采购规模 9.5GW，P 型 1GW。共分四个标段：标段一至二为集中式光伏项目，均已通过华电集团投资决策，招标容量 1547.49MW；标段

三至四为框架标段，适用于华电集团系统内部分光伏项目。标段三为 N 型组件框架标段，招标容量暂定为 8G;标段四为 P 型组件框架标段，招标容量暂定为 1GW。招标容量仅为暂估，招标人不保证采购项目的准确性，对实际采购数量与招标规模的差异不承担责任。在框架执行过程中，每个标段的执行容量可在招标容量的基础上上下浮动 0.5GW，但两标段合计执行容量不超过 9GW。框架有效期为自框架协议生效之日起至 2024 年 12 月 31 日。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240322/1367569.shtml>

**晶科能源向中东地区交付 6.8MWh 蓝鲸大型液冷储能系统：**据晶科能源官微消息，3 月 21 日，晶科能源宣布，将向中东地区的 Abaad 工程公司交付两套 20 英尺集装箱、容量共 6.88MWh 的大型液冷储能系统蓝鲸。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240322/1367464.shtml>

**华润电力：2024 年新增风光装机目标为 10000MW；**3 月 20 日，华润电力控股有限公司发布公告，2023 年全年净利润 110.0 亿港元，同比增长 56%，预估 123.5 亿港元；全年销售额 1,033.3 亿港元，上年同期 1,033.1 亿港元，预估 1,082.5 亿港元。2023 年底，华润电力运营装机容量为 77324 兆瓦，运营权益装机容量为 59764 兆瓦。其中火力发电运营权益装机为 37167 兆瓦，占比 62.2%；风电、光伏及水电发电项目运营权益装机容量合共 22597 兆瓦，占比 37.8%，较 2022 年底上升 5.5 个百分点。到 2023 年底，本集团的风电运营权益装机容量为 18618 兆瓦，在建权益装机容量为 7304 兆瓦；光伏运营权益装机容量为 3442 兆瓦，在建权益装机容量为 6056 兆瓦。2023 年新投产的风电和光伏项目权益装机容量分别为 3106 兆瓦和 2230 兆瓦。2023 年，本集团自建风电和光伏新增并网装机 6458 兆瓦，并购可再生资源项目权益装机约 1220 兆瓦，合计 7678 兆瓦。未来，华润电力表示，集团将继续全力以赴加速发展、建设风电和光伏项目。十四五期间，集团目标是新增 4,000 万千瓦可再生能源装机，预计至「十四五」末（即 2025 年底），可再生能源装机占比超过 50%。为此，我们已进一步优化组织结构，充分发挥员工和经理人的积极性，在国内目标市场开发新的风电和光伏项目。集团 2024 年新增风电和光伏项目装机容量目标为 10,000 兆瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240320/1367166.shtml>

**最大跌幅 4.23%! 硅料价格整体下跌：本周硅料价格持稳，**单晶复投料主流成交价格为 58 元/KG，单晶致密料的主流成交价格为 56 元/KG；N 型料报价为 68 元/KG。**本周硅片价格全线下探，**P 型 M10 硅片主流成交价格为 1.90 元/片；P 型 G12 主流成交价格为 2.65 元/片；N 型 M10 硅片主流成交价格为 1.80 元/片；N 型 G12 主流成交价格为 2.80 元/片。**本周电池片价格持稳；**M10 电池片主流成交价为 0.390 元/W，G12 电池片主流成交价为 0.380 元/W，M10 单晶 TOPCon 电池片价格为 0.47 元/W，G12 单晶 TOPCon 电池片价格为 0.49 元/W。**本周组件价格持稳，**182 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 0.93 元/W，210 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 0.95 元/W，182 双面双玻单晶 PERC 组件成交价为 0.94 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 0.97 元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240321/1367260.shtml>

**富士康 70 亿跨界投资风光储!** 2024 年 3 月 13 日, 富士康科技集团宣布与旭智资本签署协议, 合资成立绿能资产管理公司并拟发起设立绿能开发基金, 共同拓展中国大陆绿能业务。未来富士康将运用旭智资本在全球能源开发领域多年的投资及运营经验, 双方合资设立资本总额人民币 20 亿元的绿能资产投资公司, 聚焦绿色发电项目, 最终目标每年取得 20 亿 kWh 绿电权益。双方规划发起设立目标规模人民币 70 亿元的绿能开发基金, 携手布局太阳能、风能及配套储能等绿电产业, 预估可取的 60 亿 kWh 绿电权益, 通过此两项合作案, 加速向净零以及环境永续发展的目标迈进。富士康于 2020 年宣布响应 CA100+, 目标在 2050 年达到净零排放, 同时集团也设下 2030 年要采用 50% 的绿电。集团于 2023 年 4 月正式通过科学碳目标倡议组织 (Science Based Targets initiative, SBTi) 目标验证, 后续依循 1.5°C 升温路径设定科学基础减量目标 (Science Based Targets, SBT) 逐步迈进。去年, 富士康大幅提升绿电采用, 比例超过 40%, 已提前达成原定目标。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240321/1367266.shtml>

3 月 16 日, 立新能源发布年报显示, 2023 年公司实现营收 9.898 亿元, 同比增长 12.25%; 实现净利润 1.35 亿元, 同比下降 31.01%。截至 2023 年 12 月 31 日, 立新能源控股子公司 30 家, 已投产控股装机容量为 1540MW, 其中, 风电 720.5MW; 光伏 819.5MW。从应收占比来看, 2023 年立新能源风电营收占比为 58.42%, 同比增长 9.27%。光伏发电营收占比 39.86%, 同比增长 14.04%。据年报显示, 立新能源目前运营的风电场、光伏电站主要位于新疆, 区位优势明显。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240320/1367150.shtml>

**国资委: 加快建设新能源基础设施 着力提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。** 3 月 18 日, 国务院国资委党委召开扩大会议, 认真传达学习习近平总书记在主持中共中央政治局第十二次集体学习时发表的重要讲话精神, 深刻认识推动新能源高质量发展和保障国家能源安全的重要性, 紧密结合国资央企实际, 研究具体贯彻落实举措, 更好发挥中央企业主力军作用, 为筑牢国家能源安全屏障作出更大贡献。国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持会议并讲话。国务院国资委党委委员出席会议并结合分管工作作了发言。会议认为, 习近平总书记始终高度重视能源安全, 强调能源保障和安全事关国计民生, 是须臾不可忽视的“国之大者”。中央企业是保障我国能源安全的国家队、主力军, 要进一步提高政治站位, 坚持先立后破, 深入推进能源革命, 加强煤炭清洁高效利用, 加快规划建设新能源体系, 加大油气勘探开发力度, 推动油气增储上产, 加快天然气产供储销体系建设, 提高煤电基础保障水平, 持续加大非化石能源的规模开发和综合利用, 确保能源供应安全稳定。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240319/1366754.shtml>

**国家发改委印发《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》:** 3 月 18 日, 中华人民共和国国家发展和改革委员会令第 15 号发布。《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》已经 2024 年 2 月 5 日第 9 次委务会议审议通过, 现予公布, 自 2024 年 4 月 1 日起施行。文件明确, 可再生能源发

电项目的上网电量包括保障性收购电量和市场交易电量。保障性收购电量是指按照国家可再生能源消纳保障机制、比重目标等相关规定，应由电力市场相关成员承担收购义务的电量。市场交易电量是指通过市场化方式形成价格的电量，由售电企业和电力用户等电力市场相关成员共同承担收购责任。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240318/1366494.shtml>

**国家统计局：1-2月水电、风电、太阳能发电增速放缓 核电由降转升：**1—2月份，规模以上工业（以下简称规上工业）原煤生产有所下降，原油、天然气、电力生产稳定增长。原煤生产有所下降，进口较快增长。1—2月份，规上工业原煤产量7.1亿吨，同比下降4.2%，上年12月份为增长1.9%；日均产量1175万吨。进口煤炭7452万吨，同比增长22.9%，继续保持较快增长。原油生产稳定增长，进口增速加快。1—2月份，规上工业原油产量3511万吨，同比增长2.9%，增速比上年12月份放缓1.7个百分点；日均产量58.5万吨。进口原油8831万吨，同比增长5.1%，增速比上年12月份加快4.5个百分点。电力生产保持稳定。1—2月份，规上工业发电量14870亿千瓦时，同比增长8.3%，增速比上年12月份加快0.3个百分点；日均发电247.8亿千瓦时。分品种看，1—2月份，规上工业火电增速加快，水电、风电、太阳能发电增速放缓，核电由降转升。其中，规上工业火电增长9.7%，增速比上年12月份加快0.4个百分点；规上工业水电增长0.8%，增速放缓1.7个百分点；规上工业核电增长3.5%，上年12月份为下降4.2%；规上工业风电增长5.8%，增速放缓1.6个百分点；规上工业太阳能发电增长15.4%，增速放缓1.8个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240318/1366574.shtml>

### 3.1.4. 风电

**国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。**意见要求：稳步推进大型风电光伏基地建设，有序推动项目建成投产。统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。因地制宜加快推动分散式风电、分布式光伏发电开发，在条件具备地区组织实施“千乡万村驭风行动”和“千家万户沐光行动”。开展全国风能和太阳能发电资源普查试点工作。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240322/1367691.shtml>

**国家发改委：全额保障性收购风电、光伏等可再生能源。**3月18日，国家发改委公布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，自2024年4月1日起施行。《办法》适用于风力发电、太阳能发电、生物质能发电、海洋能发电、地热能发电等非水可再生能源发电。水力发电参照执行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240318/1366587.shtml>

上海市发改委发布《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》。《方案》显示，本次竞配海上风电规划场址中的市管海域横沙东部场址、崇明东部场址，以及国管深远海 I 场址、II 场址，总装机容量 580 万千瓦。按照科学分片、规模开发、统一送出、有序竞争原则，本次竞争配置项目分为 6 个标段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240321/1367281.shtml>

山东发布集中式风光竞配办法征求意见。文件指出，本办法所称集中式风电光伏发电项目，是指利用海域、陆域开发建设的保障性并网项目，包括海上风电基地项目、海上光伏基地项目、陆上大型风光基地项目等。市场化并网项目按照有关规定执行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240321/1367311.shtml>

华能山东半岛北 L 场址 504MW 海上+1886MW 陆上项目启动招标。华能山东半岛北 L 场址海上风电项目总装机容量 504MW，拟采购单机容量 12MW 及以上，14MW 及以下的风力发电机组。此次招标还包括其他 11 个风电项目，总装机容量共计 1886MW，划分为 5 个标段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240322/1367692.shtml>

甘肃 10GW 风光储氢氨醇一体化示范项目签约。3 月 12 日，甘肃张掖市与中国投资协会能源投资专业委员会、中国天楹股份有限公司签订 34MW/136MWh 重力储能（二期）、10GW 风光储氢氨醇一体化示范项目投资合作框架协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240318/1366522.shtml>

### 3.1.5. 氢能

内蒙古锡林郭勒盟：加快大唐多伦风光制氢一体化项目等一批新能源项目建设。3 月 12 日，锡林郭勒盟行政公署下达 2024 年全盟国民经济和社会发展计划。计划提出，继续把招商引资作为“头号工程”和“一把手工程”，依托绿电优势、资源禀赋和现有产业基础，开展精准招商、产业链招商、以商招商，推动装备制造、储能电池、先进新材料、氟化工材料、绿电+优质高载能、绿电+制氢制氨等产业集聚集群发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240318/1366516.shtml>

**国内首个制氢加氢一体站团体标准发布。**3月19日，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了国内首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准。该标准的制定让制氢加氢一体站的建设有章可循，有利于制氢加氢一体站的系统化和标准化建设，推动我国氢能产业链高质量发展。

[http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202403/21/t20240321\\_38942739.shtml](http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202403/21/t20240321_38942739.shtml)

**国家发改委公示 8 大低碳先进氢能项目。**3月19日，国家发改委发布了关于向社会公开征求《绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批）》意见的公告。本批次发改委共公示了 47 个项目，其中氢能产业项目共计 8 个，源头减碳类项目 6 个。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240321/1367334.shtml>

### 3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

钧达股份	21 年股票期权，81 名激励对象可行权 93.4049 万份股票期权，占公司总股本的 0.2875%，行权价格为 28.47 元/份。
晶澳光伏	晶辉园区 11.56MW 分布式光伏发电项目注资 1,000 万元，总投资 3,593.55 万元；晶运园区 11.68MW 分布式光伏发电项目注资 1,000 万元，总投资 3,155.11 万元；石家庄晶澳 18MW 分布式光伏发电项目总投资 5,488.87 万元。
金盘科技	2023 年营业收入 66.68 亿元，同增 40.50%；归属于上市公司股东的净利润 5.05 亿元，同增 78.15%；全资子公司同享数字科技有限公司与客户 C 的子公司分别签订了智能制造项目及数字化工厂项目合同，合同总金额为 22,943.11 万元（含税）。
东方电缆	2023 年营业收入 73.10 亿元，同增 4.30%；归属于上市公司股东的净利润 10.00 亿元，同增 18.78%。
壹石通	携手华民股份共探人工合成高纯石英砂下游应用场景优化。
四方股份	发布 2023 年年度报告，2023 年营业收入 57.51 亿元，同比增长 13.24%；归属于上市公司股东净利润 6.27 亿，同比增长 15.46%。
亨通光电	全资子公司亨通光电国际有限公司支付现金以 403,564,187,370 印尼卢比，折合人民币约 1.856 亿元对价购买 1,785,682,245 股 PT Voksel Electric Tbk，约占其已发行股份的 42.97%。
格林美	控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司与东风汽车集团股份有限公司全资子公司东风乘用车销售有限公司共同签署了《关于建设动力电池全生命周期绿色产业链的战略合作协议》。
中材科技	2023 年营业收入 258.89 亿元，同增 0.29%；归属于上市公司股东的净利润 22.24 亿元，同减 37.77%。公司拟申请注册发行不超过 48 亿元的超短期融资券。
科陆电子	2023 年营业收入 42.00 亿元，同增 18.68%；归属于上市公司股东的净利润-5.29 亿元，同减 422.03%。
石英股份	2023 年营业收入 71.84 亿元，同增 258.46%；归属于上市公司股东的净利润 50.39 亿元，同增 378.92%。
爱旭股份	滁州投建 15GW TOPCon 电池。

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(%)
600580.SH	卧龙电驱	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-03-15	2024-03-19	3	430,736.1135	20.99
600580.SH	卧龙电驱	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-03-20	2024-03-21	2	495,507.3563	20.96
600973.SH	宝胜股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-22	2024-03-22	1	22,967.7068	10.02
300690.SZ	双一科技	涨跌幅达 15%	2024-03-21	2024-03-21	1	69,496.5135	20.02
600577.SH	精达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-22	2024-03-22	1	69,260.4206	10.10
002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-03-18	2024-03-20	3	139,790.8891	23.53
600006.SH	东风汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-03-15	2024-03-19	3	466,977.2948	25.33

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)
002407.SZ	多氟多	2024-03-22	14.32	14.32	100.00
300274.SZ	阳光电源	2024-03-22	102.97	102.97	9.71
300750.SZ	宁德时代	2024-03-22	186.51	186.51	5.36
300207.SZ	欣旺达	2024-03-22	11.59	14.08	45.24
300438.SZ	鹏辉能源	2024-03-22	24.44	24.44	16.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-21	189.08	189.08	5.94
300750.SZ	宁德时代	2024-03-21	189.08	189.08	17.13
300750.SZ	宁德时代	2024-03-21	189.08	189.08	6.93
300438.SZ	鹏辉能源	2024-03-21	25.51	25.51	27.75
300438.SZ	鹏辉能源	2024-03-21	25.51	25.51	16.99
601778.SH	晶科科技	2024-03-21	3.35	3.35	1,819.05
002126.SZ	银轮股份	2024-03-21	17.70	17.70	11.45
688005.SH	容百科技	2024-03-20	30.17	30.17	163.48
688005.SH	容百科技	2024-03-20	30.17	30.17	30.87
300750.SZ	宁德时代	2024-03-20	189.48	189.48	5.69
002340.SZ	格林美	2024-03-20	6.48	6.48	280.00
002340.SZ	格林美	2024-03-20	6.48	6.48	50.00
002074.SZ	国轩高科	2024-03-20	21.19	21.19	22.00
603799.SH	华友钴业	2024-03-20	28.94	28.94	12.33
601127.SH	赛力斯	2024-03-20	100.00	103.25	3.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-20	189.48	189.48	2.09

300750.SZ	宁德时代	2024-03-20	189.48	189.48	2.40
300750.SZ	宁德时代	2024-03-20	189.48	189.48	20.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-20	189.48	189.48	19.31
688005.SH	容百科技	2024-03-20	30.17	30.17	66.49
002407.SZ	多氟多	2024-03-20	14.73	14.73	100.00
002837.SZ	英维克	2024-03-20	33.15	33.15	16.77
002738.SZ	中矿资源	2024-03-20	40.61	40.61	29.50
601877.SH	正泰电器	2024-03-20	21.25	21.25	34.50
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	270.23
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	105.60
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	68.10
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	57.00
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	50.00
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	37.70
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	16.90
000792.SZ	盐湖股份	2024-03-20	16.81	16.81	32.00
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	15.40
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	10.00
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	16.00
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	8.90
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	8.90
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	8.90
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	8.90
002438.SZ	江苏神通	2024-03-20	10.10	11.77	200.00
603063.SH	禾望电气	2024-03-20	22.55	23.77	8.90
002738.SZ	中矿资源	2024-03-20	40.61	40.61	36.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-03-19	8.00	8.43	111.24
600006.SH	东风汽车	2024-03-18	8.32	8.32	66.13
600104.SH	上汽集团	2024-03-18	14.84	14.84	61.43
601633.SH	长城汽车	2024-03-18	24.56	24.56	20.10
300827.SZ	上能电气	2024-03-18	28.30	28.30	14.49
300308.SZ	中际旭创	2024-03-18	179.99	179.99	35.00
002266.SZ	浙富控股	2024-03-18	3.37	3.44	900.00
002340.SZ	格林美	2024-03-18	6.52	6.52	80.00
601727.SH	上海电气	2024-03-18	4.30	4.30	121.30
603960.SH	克来机电	2024-03-18	31.46	35.40	10.00
600580.SH	卧龙电驱	2024-03-18	14.45	14.45	21.00

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>