

电力设备行业跟踪周报

锂电需求持续向好，光伏各环节分化明显

2024年04月01日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 刘晓恬

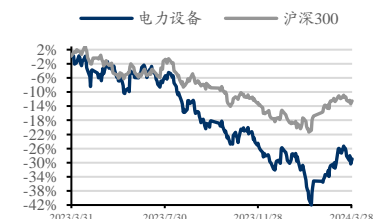
执业证书：S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 6601 下跌 1.26%，表现弱于大盘。** 发电及电网涨 1.57%，核电涨 0.8%，锂电池跌 1.05%，新能源汽车跌 1.09%，电气设备跌 1.26%，发电设备跌 1.87%，光伏跌 2.5%，风电跌 4.01%。涨幅前五为星云股份、当升科技、东方锆业、精达股份、洛阳钼业；跌幅前五为中电兴发、鸣志电器、好利来、赢合科技、南洋股份。
- **行业层面：储能：23 年美国储能装机新增 8.74GW/25.98GWh，同增 90%/97%，其中 Q4 新增 4.24GW/12.35GWh，同增 311%/300%，环增 101%/99%。** 能源局：《2024 年能源工作指导意见》发布，推广新型储能技术。四川：首批新型储能示范项目名单公布，共 2.4GW/7.1GWh。重庆：开展充换电设施、用户侧储能（光伏）等领域试点建设虚拟电厂。湖北：湖北工商业分时电价新政发布，午间 2h 谷电、支持储能两充两放。英国：发布《英国电池战略》。德国：发布《电力储能战略》。电动车：小米 SU7 上市 24H 大定 8.9 万台，起售价 21.59 万；宁德时代：与特斯拉合作开发快充电池，并向其内华达州工厂提供设备；美国通用汽车或成为其宁德时代下一个技术授权合作对象；宁德时代与福特合作工厂计划 2026 年投产；宁德时代加速“to C”战略，将开上万平形象店、做抖音直播；宁德时代卷石高安全滑板底盘首发落地阿维塔；比亚迪：小型 SUV 元 UP 上市，3 款车型售价 9.68-11.98 万元，海豹荣耀 5 款车型售价 17.98-24.98 万元，24 年公司销量目标增长 20%+；智己 L6 将于 4 月 8 日发布搭载“超快充固态电池 1.0”突破 1000 公里超长续航；蔚来：一季度最新预计交付 3 万辆；小鹏汽车：将与泰国经销商进军东盟市场；日产汽车：三年内推出 30 款新车，下一代电动车降本 30%；长江有色市场铝 22.7 万/吨，-2.2%；上海金属镍 13.49 万/吨，-2.8%；百川碳酸锂 9.6 万/吨，-3.5%；碳酸锂 LC2404 10.68 万/吨，-6.5%；碳酸锂 LC2407 10.79 万/吨，-6.2%；国产氢氧化锂 9.6 万/吨，-0.5%；百川磷酸铁锂 2.13 万/吨，+1.4%；硫酸镍 3.08 万/吨，+1.7%；SMM 磷酸铁锂 4.36 万/吨，-0.8%；百川隔膜干法 0.48 元/平，-9.4%；圆柱 18650-2500mAh 4.55 元/支，-2.2%；PVDF 三元 13.5 万元/吨，-6.9%。**新能源：能源局：1-2 月光伏新增装机 36.72GW；** 隆基发布泰睿硅片产品，具备全平台支持、电阻集中度高和吸收效果良好；阿特斯：针对 Maxeon 诉求专利侵权尚未收到任何正式诉讼文件，不会对公司经营造成实质性影响；晶科能源：斩获泰国 3.5GW N 型组件大单；硅片：3 月硅片产量再登新高，硅片价格走势持续；InfoLink：印巴两国进口中国组件维持增长 欧洲市场拉货则优于预期。根据 Solarzoom，本周硅料 69.00 元/kg，环减 1.43%；P 型 182/210 硅片 1.85/2.25 元/片，环减 2.23%/5.56%；N 型 182 硅片 1.75 元/片，环减 5.41%；PERC182/210 电池 0.38/0.38 元/W，环减 2.56%/环平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.880/0.96 元/W，环平/环平；玻璃 3.2mm/2.0mm 25.50/16.50 元/平，环平/环平。阳江 24 年将重点投产 8.6GW 海上风电项目，其中青洲五、青洲七项目计划 25 年 12 月之前完工，本周招标 1.12GW，陆上 1.12GW，海上暂无；本周开标 0.77GW，陆上 0.77GW，海上暂无。2023 年 12 月全国新增装机 53GW，同增 144%，环增 149%。1-12 月全国新增装机 216GW，同增 148%。2023 年 12 月全国风电新增装机 28.5GW，同比+89%，1-12 月累计装机 69.9GW，同比+86%。**电网：2023 年，电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。** **人形机器人：浙江人形机器人创新中心正式启动。**
- **公司层面：赣锋锂业：1）23 年营收 329.72 亿元，同比下降 21.16%；归母净利润 49.47 亿元，同比下降 75.87%。2）与 Pilbara 公司签署合作协议。**天齐锂业：23 年营收 405.03 亿元，同增 0.13%；归母净利润 72.97 亿元，同比下降 69.75%。** **比亚迪：23 年营收 6023.15 亿元，同增 42.04%；归母净利润 300.41 亿元，同增 80.72%。** **晶科科技：23 年营收 43.70 亿元，同增 36.72%；归母净利润 3.83 亿元，同增 77.05%。** 拟派发现金股利 2.98 亿元。**当升科技：23 年营收 151.27 亿元，同增 28.86%；归母净利润 19.24 亿元，同增 14.8%。** 拟 10 派 7.52 元。**时代新材：23 年营收 175.38 亿元，同增 16.65%；归母净利润 3.86 亿元，同比增加 8.3%。** **鑫弘股份：23 年营收 26.51 亿元，同增 76.37%；归母净利润 4.03 亿元，同增 80.20%。** 拟派发现金股利 1.02 亿元。**天赐材料：23 年营收 154.05 亿元，同增 30.97%；归母净利润 18.91 亿元，同增 66.92%。** **金风科技：23 年营收 504.57 亿元，同增 8.66%；归母净利润 13.31 亿元，同比下降 44.16%。** **智洋创新：1）23 年营收 7.98 亿元，同增 18.9%；归母净利润 0.42 亿元，同比增加 48.37%。** 公司 2023 年拟派发现金股利 0.30 元/股。2）首次公开发行 8034.8 万股限售股上市流通。**起帆电缆：23 年营收 233.48 亿元，同增 13.1%；归母净利润 4.23 亿元，同增 15.42%。** **福莱特：23 年营收 215.24 亿元，同增 2.1%；归母净利润 27.60 亿元，同增 30.00%。** 拟派发现金股利 8.91 元/股。**大全能源：23 年营收 163.3 亿元，同减 47%；归母净利润 57.6 亿元，同减 70%。****
- **投资策略：储能：截至 23 年底美国备案量达 31GW，环减 1.3%，因并网审核慢，部分项目延期至 24 年，美国是大储高壁垒高盈利市场，预计 24 年可实现 38GW 以上装机，同增 50%+；23 年国内储能装机 48GWh，储能系统报价已回到 0.7-0.8 元/Wh，光伏平价，24 年 1-2 月储能招标 13.7GW，同增 370%，全年新增储能装机有望达 70GWh 左右；欧洲户储库存于 24 年上半年去完库存，新兴市场已率先好转，24 年预计户储 30%+增长；全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 40-50%，看好储能逆变器/PCS 龙头、美国大储集成和储能电池龙头。电动车：继续全面看好电动车板块，4 月排产持续环增 10%，一方面车企降价后，电动化提升超预期，目前小米、比亚迪、极狐、问界等订单较好，另一方面 Q2 汽车刺激政策有望落地，国内销量有望超预期，我们预计板块景气度有望持续；供给端看，景气度超预期后，供需拐点前置，Q1 各环节价格基本降至低位，底部确立，24H2-25 年将迎来拐点，我们首推宁德时代、科达利、湖南裕能。光伏：龙头组件和胶膜龙头 4 月排产环增 3-10%，玻璃库存低位短期供需略紧 4 月涨价 0.5-1 毛，硅片因为库存高已连续降价，硅料预计也将下跌，终端组件低位略有抬高，组件整体涨价有压力。新技术上，Topcon 年末快速切换超预期，预计 24 年渗透率将超过 70%，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展。需求端，组件低于 1 元/瓦需求有望再次超预期，限电要求可能放宽，24 年装机有望超预期达 260GW+，24 年全球装机 525GW+，同增 28%左右，看好逆变器、格局好的大辅材、一体化组件龙头和电池新技术。**工控&机器人：23 年上半年小幅复苏，国产替代持续加速，展望 24 年预计 Q2 是拐点，3C 需求向好，新能源承压，传统行业复苏好转，看好工控龙头，务必选量产指引超预期，英伟达推出 GR00T 大模型，持续赋能，I 工厂，预计 Q2 末 T 供应链 I 结束将定论，后续催化剂众多，我们看好 T 链确定系供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。投资整体稳健，新能源和海外需求向好，防御性明显，业绩稳健增长，重点推荐电力设备龙头，重点推荐柔直、出海、特高压等方向龙头公司。风电：24 年国内海风大年，预计同比翻倍以上增长，江苏海风 2.6GW 项目审批在即，推荐海风零部件龙头。****
- **重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力大超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入高速增长）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、湖南裕能（铁锂正极龙头份额持续提升）、德业股份（储能逆变器和微逆低点已过，明年一季度环比增长）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、玻璃供需格局缓解价格有望小涨）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、威迈斯（国内车载电源龙头、800V+海外占比提升）、中伟股份（三元前驱体龙头、海外客户占比高）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、许继电气（电力设备低估值龙头、柔直弹性可期）、思源电气（一次高压设备综合龙头、订单和盈利超预期）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、鑫弘股份（工商储能龙头增长高、充电桩高增长）、金盘科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、禾迈股份（微逆去库存声量重回高增长、储能产品开始导入）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器去库存声量重拾增长）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高增长）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、晶澳科技（一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期）、天合光能（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、固德威（组串逆变器持续增长，储能电池和集成今年逐步恢复）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、宁德时代（电解液&氟化工齐头并进）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、华友钴业（钴镍龙头、前驱体龙头）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、儒竞科技（热流欧洲去库存尾声、新能源汽车&工控业务潜力可期）、元力股份（活性炭龙头稳健增长、多孔碳潜力可期）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、泰胜风能（陆塔出口和海工开始上量、盈利改善）、天顺风能（海工装备开始放量、风电运营稳步释放）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、惠捷股份（湿法隔膜全球龙头）、以价换量稳份额）、当升科技（三元正极龙头、海外占比高迎利好）、派能科技（户储电池龙头、静待库存尾声）、壹能科技（微逆波衰增长、储能开始导入）、大金重工、尚太科技、聚和材料、科士达、德方纳米、安科瑞、日月股份、木川科技、TCL 中环、金雷股份、天奈科技、振华新材、三一重能、美畅股份、弘元绿能、新强联、诺德股份、金风科技。建议关注：华测检测、天齐锂业、天德锂业、中熔电气、中国西电、中信博、东威科技、宇邦新材、欣旺达、海力风电、明阳智能、明阳电气、通灵股份、快可电子、华电重工、中科电气、艾罗能源、链升科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、大全能源、通合科技、帕瓦股份、嘉元科技、东方日升、岱勒新材等。**
- **风险提示：**投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

行业走势



相关研究

《特斯拉及造车新势力年报：特斯拉稳健增长，新势力增速分化》

2024-03-26

《锂电排产持续向好、英伟达大模型赋能机器人》

2024-03-24

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	2023A/E	2024E	2022A	2023A/E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	8365	190.16	6.99	10.02	10.52	27	19	18	买入
300124.SZ	汇川技术	1639	61.22	1.61	1.78	2.27	38	34	27	买入
002050.SZ	三花智控	886	23.73	0.69	0.83	1.09	34	29	22	买入
300274.SZ	阳光电源	1542	103.80	2.42	6.62	7.06	43	16	15	买入
688390.SH	固德威	174	100.53	3.75	6.64	9.36	27	15	11	买入
002594.SZ	比亚迪	5689	203.06	5.71	10.32	11.09	36	20	18	买入
688223.SH	晶科能源	828	8.28	0.29	0.76	0.61	29	11	14	买入
002850.SZ	科达利	221	82.02	3.34	4.40	5.28	25	19	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	801	39.16	1.72	2.02	2.57	23	19	15	买入
600885.SH	宏发股份	262	25.17	1.20	1.50	1.83	21	17	14	买入
600312.SH	平高电气	195	14.37	0.16	0.60	0.81	90	24	18	买入
603659.SH	璞泰来	412	19.28	1.45	1.41	2.11	13	14	9	买入
002709.SZ	天赐材料	428	22.23	2.97	1.00	0.81	7	22	27	买入
300763.SZ	锦浪科技	239	59.56	2.64	2.44	3.52	23	24	17	买入
605117.SH	德业股份	387	90.02	3.53	5.58	7.82	26	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	579	17.47	1.67	3.03	3.88	10	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	149	65.74	3.16	3.67	4.57	21	18	14	买入
300037.SZ	新宙邦	259	34.40	2.33	1.38	1.86	15	25	18	买入
300769.SZ	德方纳米	107	38.18	8.53	-	1.29	4	-	30	买入
603799.SH	华友钴业	464	27.12	2.29	3.24	4.39	12	8	6	买入
603806.SH	福斯特	530	28.41	0.85	1.34	1.96	33	21	14	买入
601012.SH	隆基绿能	1478	19.51	1.98	2.44	3.01	10	8	6	买入
600438.SH	通威股份	1120	24.87	5.71	4.35	3.11	4	6	8	买入
688032.SH	禾迈股份	180	215.62	4.71	5.37	8.94	46	40	24	买入
688599.SH	天合光能	519	23.80	1.69	2.54	2.62	14	9	9	买入
002812.SZ	恩捷股份	406	41.55	4.09	3.78	4.97	10	11	8	买入
300568.SZ	星源材质	149	11.08	0.53	0.71	0.92	21	16	12	买入
688005.SH	容百科技	138	28.56	2.80	1.23	1.65	10	23	17	买入
688348.SH	昱能科技	82	73.16	3.22	1.86	3.03	23	39	24	买入
688063.SH	派能科技	154	87.82	7.23	3.23	3.37	12	27	26	买入
603606.SH	东方电缆	305	44.28	1.22	1.45	1.81	36	31	24	买入
002518.SZ	科士达	137	23.35	1.12	2.14	3.57	21	11	7	买入
603218.SH	日月股份	122	11.80	0.33	0.68	1.08	36	17	11	买入
300919.SZ	中伟股份	357	53.35	2.30	2.90	3.49	23	18	15	买入
002487.SZ	大金重工	137	21.50	0.71	1.09	1.86	30	20	12	买入
300443.SZ	金雷股份	68	20.86	1.08	1.49	2.03	19	14	10	买入
688116.SH	天奈科技	75	21.63	1.23	0.78	1.10	18	28	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	57	18.40	0.79	1.07	1.07	23	17	17	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至3月29日股价

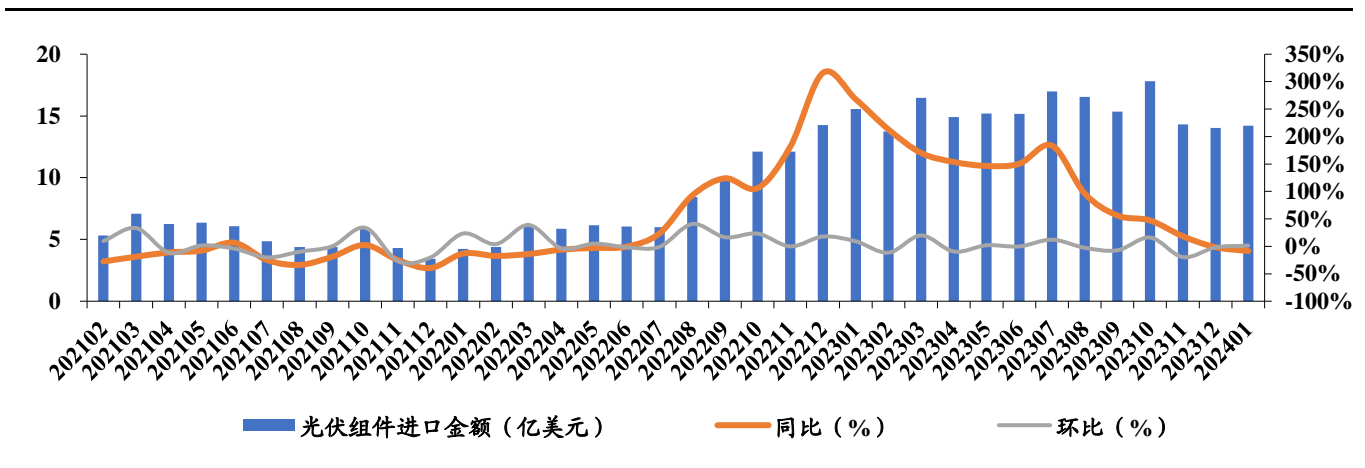
一、储能板块:

■ 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%。

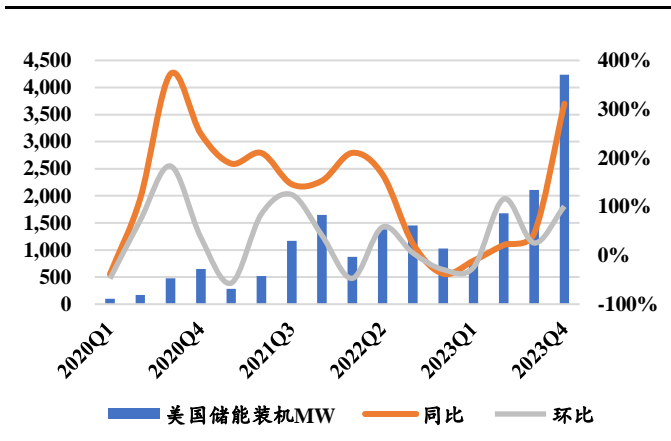
23全年美国储能装机累计新增8.74GW/25.98GWh,同增90%/97%;其中Q4新增4.24GW/12.35GWh,同增311%/300%,环增101%/99%。其中大储3.98GW/11.77GWh,同增358%/355%,环增113%/105%;工商储34MW/93MWh,同增9%/29%,环增9%/13.2%;户储219MW/489MWh,同增68%/14%,环增4%/28%。24年1月电化学储能备案量达30.7GW,环比0.5%,持平略增。23Q4大储装机创新高,主要系大储产品价格降幅较大及之前推迟项目在Q4建设。Q4电池价格快速下降后有望企稳,助力24年大储装机将继续上升!23全年美国光伏装机累计新增32.3GW,同增63%;其中Q4新增12.99GW,同增96%,环增99%。我们计算23Q4美国新增储能渗透率达25.1%,其中地面储能渗透率达29.2%。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。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37+GWh,同增50%+。

图1: 美国组件进口金额(亿美元)



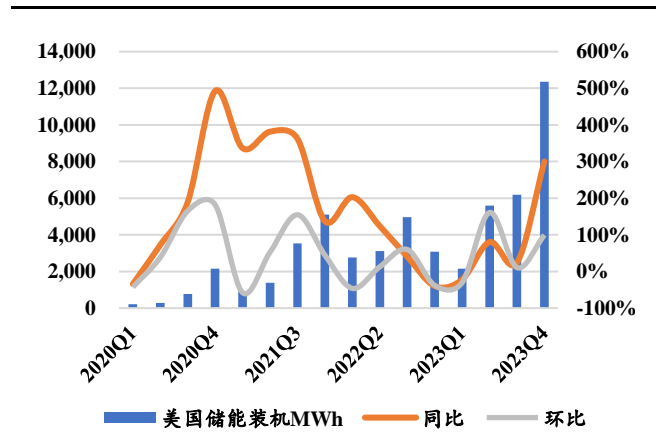
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机(MW)



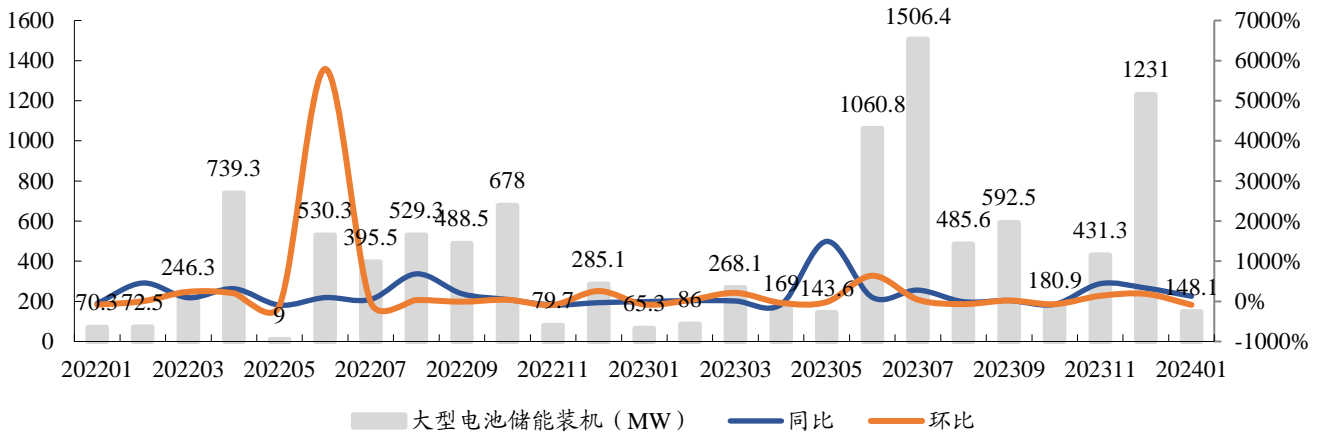
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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 25 日至 2024 年 3 月 29 日, 下同) 共有 14 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 9 个, 储能系统项目 3 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 9 个。其中 EPC 项目 6 个, 储能系统项目 2 个, 储能设备项目 1 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)

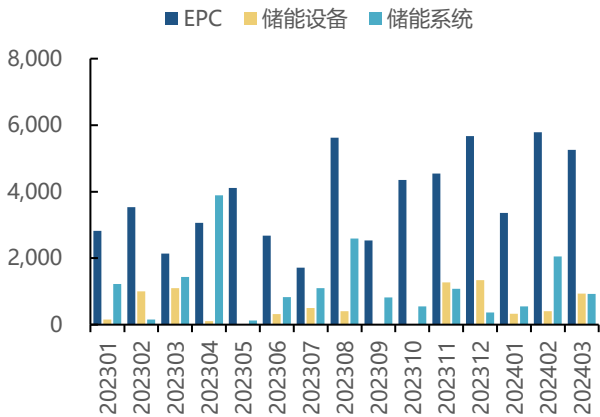
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/3/21	中国电建集团	中国电建山东电建三公司乐陵项目储能设备采购项目		19.548	第一: 成都特隆美储能技术有限公司; 第二: 南京南瑞继保工程技术有限公司; 第三: 山东圣阳电源股份有限公司	1596.76	预中标
2024/3/24	诸暨鸿伟能源科技有限公司	诸暨枫桥 50MW/100MWh 储能电站项目	50	100	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	/	中标
2024/3/24	华润集团	华润电力桦南一期 300MW 风电项目储能系统招标	30	60	中国能源建设集团江苏省电力建设第三工程有限公司	4994.2897	中标
2024/3/25	美新科技股份有限公司	美新科技股份有限公司储能系统项目	9	20.1	第一: 深圳市电信工程有限公司; 第二: 广东南方电信规划咨询设计院有限公司	2818.02	预中标
2024/3/26	光大环境	光大环境广东广州 2.2MW/4.472MWh 储能项目	2.2	4.472	第一: 深圳库博能源股份有限公司; 第二: 深圳市盛弘电气股份有限公司	693.115	预中标

日期	中标单位	项目名称	容量 (MWh)	容量 (MW)	中标单位	中标金额 (万元)	状态
2024/3/26	国家电投集团	国家电投滨海 200MW/400MWh 独立新型储能 EPC 总承包项目招标	200	400	山东电力工程咨询院有限公司	52989.7078	预中标
2024/3/27	华润集团	华润电力桦南一期 300MW 风电项目配套 30MW(60MWh)储能系统 EPC	30	60	中国能源建设集团江苏省电力建设第三工程有限公司	4994.2896	中标
2024/3/27	中核集团	海西克鲁克电网侧电化学储能电站项目 EPC 总承包	112.5	375	第一：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司；第二：中铁武汉电气化局集团有限公司	5175.4815	预中标
2024/3/27	中国电建集团	贵州平塘 100MW/200MWh 集中储能示范基地项目	100	200	第一：中国电建集团青海省电力设计院有限公司；第二：宁夏回族自治区电力设计院有限公司；第三：中国能源建设集团甘肃省电力设计院有限公司	24000.676	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

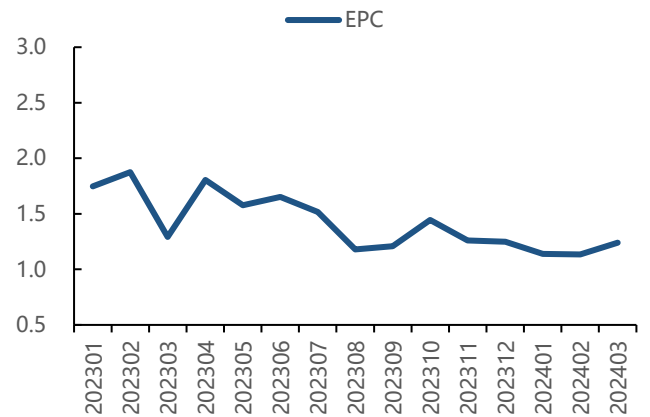
- 据我们不完全统计，2024年2月储能 EPC 中标规模为 5.79GWh，中标均价为 1.13 元/Wh，环比下降 0.48%。2024年3月至今储能 EPC 中标规模为 5.25GWh，中标均价为 1.24 元/Wh，环比上升 9.27%。

图5: 2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 29 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 29 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:

- **继续全面看好电动车板块。**从需求端看，国内4月排产持续环增10%，一方面车企降价后，电动化提升超预期，目前小米、比亚迪、极氪、问界等订单较好，另一方面 Q2 汽车刺激政策有望落地，国内销量有超预期可能，我们预计板块 Q2 景气度有望持续；海外 24 年增长放缓，市场已充分预期，而 25 年增速恢复确定性高，一方面欧洲碳排考核临界点将临，另一方面车企新平台在 25-26 年将推出，行业长期可维持 20%+ 增速，另外宁德在美国技术授权方式将全

面推广至福特、特斯拉、通用，空间打开。供给端看，景气度超预期后，供需拐点前置，Q1各环节价格基本降至低位，底部确立，24H2-25年将迎来拐点，当前时点，我们首推宁德时代、科达利、湖南裕能等。

- **国内近期电动车密集降价将助力销量强势恢复，小米、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	23Q2	23Q1	24Q1	24Q2	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
	电动车	241,174	125,216	115,958	145,373	106,499
	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
	欧洲电动车	161,601		161,601	278,945	174,865
	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
	电动车	306,568	147,252	138,014	238,065	135,454
	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
	电动车	78,922	42,054	36,868	72,548	44,391
	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
	电动车	53,968	21,089	32,879	40,003	17,033
	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
	电动车	68,172	37,610	30,562	54,423	30,093
	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
	电动车	16,836	9,747	7,089	11,346	10,537
	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
	电动车	11,605	6,794	4,811	10,911	6,704
	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。**美国2月电动车销12.5万辆, 同环比+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。
- **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：

一季度即将结束，从三月中旬开始硅料环节整体采买氛围消极，本期低迷氛围仍然持续。供应端的生产运行各方面保持整体平稳增长态势，但是硅料需求端的采买和谈判意愿极低，部分拉晶企业仍有前期签订的订单处于履行阶段，另外部分拉晶企业有主动控制采买量和原料库存水位的策略调整，用以应对硅片环节正在下跌的硅片价格和不断失血的盈利能力。

截止本周三观察，市场成交冷清，包括头部大厂在内的买卖双方成交意愿不强，观望和等待情绪较明显。价格方面表现在，一线头部大厂对外的块料报价暂时还没有明确下跌幅度，但是二三线包括新进入的硅料企业的报价方向有相对更明显的下滑。颗粒硅价格水平也有发生下跌。海外产地硅料均价暂时维持，但是高价水平略有向下波动。硅料企业在当前价格向下震荡周期，前期保有的部分利润水平持续受到挤压，严峻考验综合成本水平和盈利能力。

硅料库存方面，整体库存堆积规模环比有所上升，硅料环节的异常库存堆积预计将在二季度逐步明显。

硅片：

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，价格崩塌下行严重，本周价格探低到每片 1.6-1.7 元人民币左右，相比上周出现每片一毛的下滑，跌幅高达 5-12%；小倒角对角线 256mm 的硅片也连带牵连下行，落在每片 1.7-1.75 元人民币的水位。

本周接续跌势，不区分规格硅片成交价格均下跌，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交价格来到每片 1.7-1.9 与 2.3-2.5 元人民币。N 型价格 M10、G12 尺寸成交价格来到每片 1.65-1.75 与 2.6-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-9% 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。

本周近况更新，观察各家开始出现酝酿减产的规划，然而考量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下旬才会显现，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，然而受到硅片大幅跳水的价格影响，电池端价格也开始出现松动下跌。

此外，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。

本周电池价格持续出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.37-0.38 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.37 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 0.39-0.4 元人民币水平。

在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.45-0.46 元人民币左右，N 型高效电池片价格仍然保持部分溢价，而 TOPCon (M10) 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.09-0.10 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

值得注意的是，尽管近期硅片价格的崩塌使得电池生产企业盈利获得好转与修复，组件厂家也逐步透过双经销与代工的方式减少电池厂获利空间，当前 N 型代工费约落在每片 1.8-1.9 元左右。

组件：

时序来到三月底，组件价格整体维稳，高低价格区间因订单执行前后调价、整体价格落差仍较大，目前观察 182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.95 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.85-1 元人民币仍有执行，其中区分集中式项目与分布式项目价格观察落差确实较明显，集中式项目价格执行以每瓦 0.86-0.93 元人民币（剔除非当前执行价格），甚至前期订单签订本周仍有执行每瓦 1 元左右人民币的价位，而分布式项目则主要在每瓦 0.93-0.95 元人民币的水平，也有部分低价资源订单；HJT 组件价格区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，海外价格近期有部分新接单执行，价格略有变动至每瓦 0.13-0.15 元美金的水平。

四月组件环节仍旧持续承压，虽然中游供应链价格出现下探，然而近期受到三至四月组件排产上升带动，胶膜、玻璃皆出现涨价趋势，胶膜对应约上升每平方 0.4 元人民币左右，玻璃则约 0.5-1 元人民币左右、部分供应商报价上调 2 块，四月组件厂家确实上调价格，并控制发货希望调整价格，但仍旧维持与上周相同看法，终端接受明显有难度，且组件厂家策略分化，使得组件价格向上调升有难度，目前观察部分四月交付的集中式项目价格有略微上浮，但主要上调以低于 0.85 以下的价位上升为主，且幅度仅约 2-3 分人民币。

风电：

本周招标陆上 1.12GW，分业主 1) 华能：广西贵港 0.1GW；2) 国能：内蒙古呼和浩特 0.13GW；3) 华电：四川眉山 69MW；4) 中铝集团：宁夏吴忠 145MW；5) 国华能源投资有限公司：天津 0.05GW；6) 大唐：河南周口 0.3GW，河南三门峡 88MW，湖南株洲 0.16GW；7) 中广核：天津 75MW。**海上暂无。**

本周开/中标陆上 0.77GW，分业主 1) 金风科技：河北承德 0.4GW，甘肃定西 0.1GW；2) 中车风电：河北邢台 0.15GW，宁夏吴忠 59MW，江西吉安 60MW。**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
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)	-	-	-	-
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)	-	-	-	-
华润云浮郁南欣茂风电项目风力发电机组(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)	-	-	-	-
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	山西国际能源集团新能源投资管理中心	山西	晋中	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-
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	-	-	-	-
中国电建新能源公司泰安县王庄镇50MW风电项目	2024/3/20	50	中国电建	甘肃	天水	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-
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	木垒东新能源有限公司	新疆	昌吉	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-
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	-	-	-	-
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	-	-	-	-
吉林协桦桦南自备负荷配置风电项目	2024/3/22	100	华能	吉林	白城	陆上风机	-	-	-	-
华能靖边山河风电项目	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	2024/3/20	200	华润	浙江	温州	海上风机(含塔筒)	-	-	-	-
半岛北L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)	-	-	-	-
天津华电宝坻大白庄风电、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	开标
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	濮阳豫能综合能源有限公司	河南	濮阳	陆上风机(含塔筒)	三一重能	3月20日	-	开标
中国电建四川设计咨询公司西藏日喀则萨嘎县50MW风电项目设备材料包1 风力发电机(含塔筒、锚栓)采购项目	2024/2/28	50	四川设计咨询公司	西藏	日喀则	陆上风机(含塔筒)	明阳智能	3月18日	-	开标

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增三个项目：1) PEM 电解水制氢设备项目。2) 风光储氢醇一体化生物质供应项目。3) 浙江兴兴新能源科技有限公司碳四深加工及氢能综合利用项目。

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	电解槽公司	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	https://mp.weixin.qq.com/s/qn6tdNgxkui5iGVAReN2IA

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）；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%。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）

厂商	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	订单 GR	订单 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。
- **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

1. 行情回顾	15
2. 分行业跟踪	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	21
2.2.1. 国内需求跟踪.....	21
2.2.2. 国内价格跟踪.....	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	28
3. 动态跟踪	29
3.1. 本周行业动态.....	29
3.1.1. 储能.....	29
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	31
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示	42

图表目录

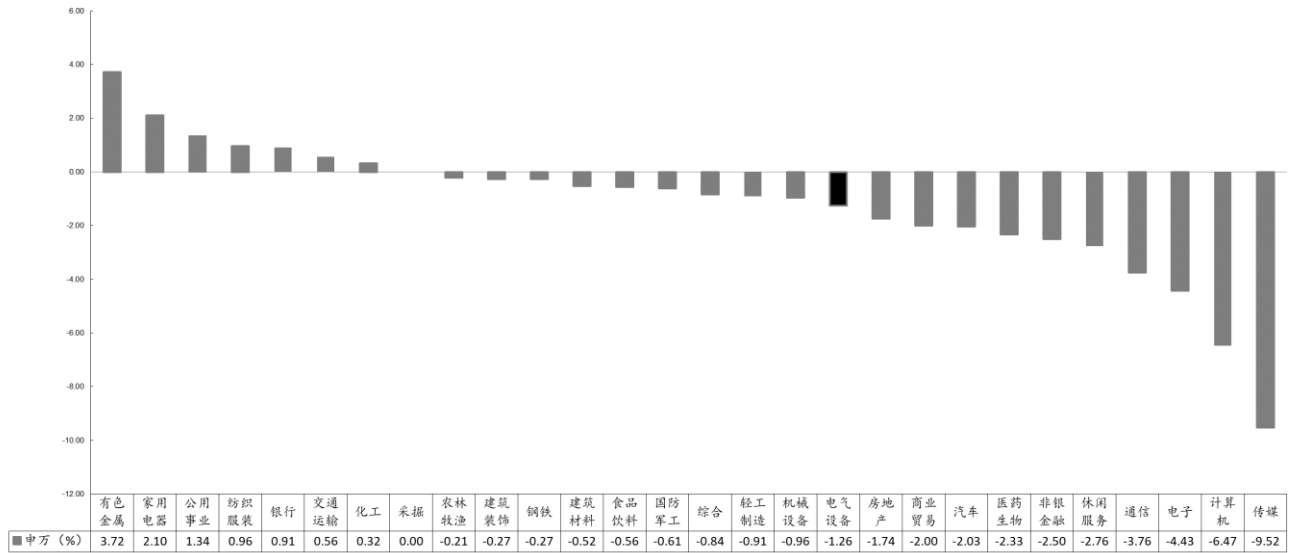
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5:	2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 29 日)	5
图 6:	2023-2024 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 3 月 29 日)	5
图 7:	主流车企销量情况 (万辆)	6
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 10:	本周新增氢能项目	9
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	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 25 日-3 月 29 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 29 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 29 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)	19
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	19
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)	20
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	20
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)	21
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)	25
图 34:	组件价格走势 (元/W)	25
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)	26
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	28
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)	29
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	29
图 53:	本周重要公告汇总.....	39
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25日-3月29日）电气设备 6601 下跌 1.26%，表现弱于大盘。沪指 3041 点，下跌 7 点，下跌 0.23%，成交 19736 亿元；深成指 9401 点，下跌 165 点，下跌 1.72%，成交 27054 亿元；创业板 1818 点，下跌 51 点，下跌 2.73%，成交 12030 亿元；电气设备 6601 下跌 1.26%，表现弱于大盘。

图14：本周（2024年3月25日-3月29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29日股价）

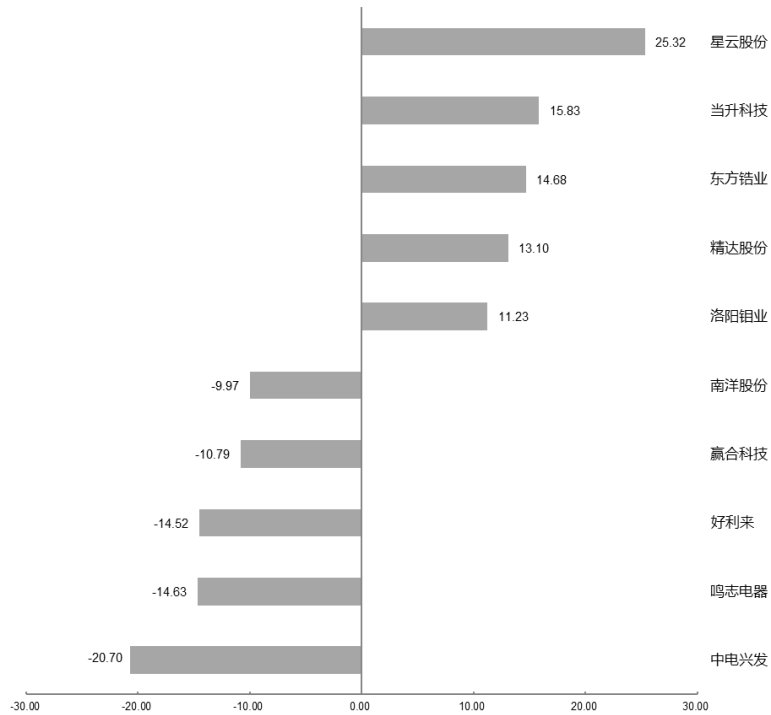
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
发电及电网	2927.41	1.57	9.18	10.39	-1.85	28.27	33.43	46.73	26.81
核电	1971.47	0.80	-0.27	5.12	-13.31	39.01	68.62	124.74	43.46
锂电池	5113.33	-1.05	-11.87	-33.77	-52.69	-12.69	36.81	77.09	9.11
新能源汽车	2986.79	-1.09	-1.24	-5.46	-27.18	3.92	69.70	82.15	8.14
电气设备	6600.94	-1.26	-4.34	-29.39	-47.35	-22.15	51.59	88.54	22.65
发电设备	6821.93	-1.87	-2.80	-28.66	-40.68	-2.85	65.59	99.59	9.23
光伏	8895.32	-2.50	-7.05	-42.59	-54.64	-31.22	88.65	158.46	63.96
风电	2310.59	-4.01	-15.34	-37.45	-52.54	-30.77	-2.54	25.98	-29.46
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

涨幅前五为星云股份、当升科技、东方锆业、精达股份、洛阳钼业；跌幅前五为中电兴发、鸣志电器、好利来、赢合科技、南洋股份。

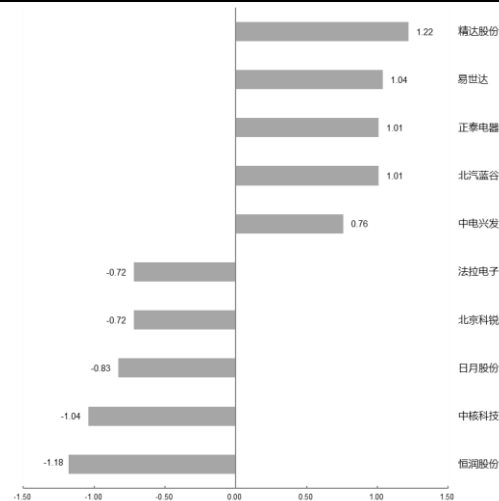
图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为精达股份、易世达、正泰电器、北汽蓝谷、中电兴发；外资减仓前五为恒润股份、中核科技、日月股份、北京科锐、法拉电子。

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29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	17.32	17.27	16.11	15.85	16.09	1.96
	亿纬锂能	5.33	5.39	5.23	5.49	6.61	-3.12
	比亚迪	10.58	10.60	10.39	11.24	10.96	-6.40
	恩捷股份	8.11	8.53	8.97	8.29	9.49	-2.28
	赣锋锂业	7.78	8.29	8.00	9.07	10.31	-3.25
	璞泰来	14.78	15.11	15.37	19.11	15.56	1.58
	天齐锂业	6.33	6.44	6.30	5.82	7.05	-3.67
	华友钴业	5.06	5.11	5.50	5.15	4.19	-0.51
	新宙邦	3.31	3.18	3.16	2.90	4.54	-5.05
	科达利	4.21	4.04	4.52	5.08	11.47	0.01
	当升科技	1.63	1.87	2.59	2.84	3.56	15.83
	天赐材料	8.36	8.45	8.94	9.06	10.27	6.52
	国轩高科	3.64	3.71	3.79	4.05	4.21	0.00
	欣旺达	3.30	3.31	3.45	3.97	3.92	-1.56
	亿纬锂能	5.33	5.39	5.23	5.49	6.61	-3.12
	派能科技	5.98	6.58	3.33	3.24	4.54	-2.80
	德方纳米	3.30	3.85	5.32	4.30	3.25	-6.60
	天奈科技	0.96	1.19	0.95	1.34	1.66	-3.09
	容百科技	1.58	1.56	2.39	2.69	3.04	1.64
	当升科技	1.63	1.87	2.59	2.84	3.56	15.83
星源材质	1.43	1.42	1.72	2.00	2.81	-3.32	
工控电力设备	汇川技术	27.04	27.29	27.06	28.03	31.65	-0.28
	国电南瑞	33.34	33.51	33.19	33.88	35.01	-0.69
	三花智控	24.88	24.71	24.57	25.58	27.68	-3.30
	宏发股份	28.80	28.75	28.04	28.11	29.98	0.24
	正泰电器	8.72	8.67	8.21	6.82	5.95	-2.13
	良信电器	6.65	6.81	8.41	9.67	15.68	-4.02
	麦格米特	9.77	9.68	9.99	11.67	13.35	-5.64
	思源电气	14.74	14.61	12.53	11.12	10.61	2.21
	特变电工	2.95	2.84	2.98	1.89	1.79	-1.67
	隆基绿能	7.21	7.13	7.89	8.73	9.70	-2.89
	通威股份	7.59	7.55	8.46	7.00	6.61	-2.55
	阳光电源	16.12	16.33	15.52	16.55	15.87	0.81
	福莱特	4.97	5.64	6.11	3.71	3.58	1.71
	金风科技	2.73	2.73	2.94	3.48	7.55	-1.44
新能源	迈为股份	11.85	11.98	12.44	13.52	12.84	-5.11
	福斯特	6.42	6.31	6.31	8.76	11.22	0.82
	爱旭股份	5.09	5.40	6.07	5.58	4.26	-5.67
	晶澳科技	6.87	7.01	7.68	9.51	9.34	-2.62
	锦浪科技	3.34	3.50	3.22	3.64	4.41	-1.10
	捷佳伟创	3.56	3.40	3.42	5.79	5.19	-5.31
	明阳智能	7.36	7.44	7.99	11.11	16.03	-5.33
	东方电缆	9.82	9.09	8.25	5.82	4.97	-4.79
	新强联	1.52	1.56	2.08	2.05	3.24	-5.73
	天顺风能	2.82	2.74	4.77	5.48	5.02	-6.20
	大金重工	2.52	2.36	2.66	2.23	4.36	-7.17
	日月股份	3.01	3.91	3.66	5.47	7.59	0.94
	TCL中环	5.01	5.07	5.49	6.90	5.92	-6.03
	天合光能	4.71	4.65	4.95	4.41	5.00	-2.34
	德业股份	4.85	4.84	4.69	4.93	7.80	-5.23
	固德威	5.13	4.96	5.25	4.11	5.17	-3.22
科士达	3.02	3.41	2.83	2.29	5.52	-6.90	
中天科技	12.29	11.94	9.50	8.94	10.57	-4.88	
晶科能源	6.04	6.01	5.99	5.50	3.56	-0.24	
大全能源	4.71	4.67	4.75	3.74	3.17	-2.46	

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

沪股通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
招商银行	9.09	五粮液	9.07
三一重工	5.45	长安汽车	5.49
贵州茅台	5.42	科大讯飞	5.46
韦尔股份	4.89	中际旭创	5.02
金山办公	4.17	美的集团	4.30
紫金矿业	3.86	软通动力	2.81
中国平安	3.75	北方华创	2.67
兴业银行	3.61	宁德时代	2.40
恒瑞医药	3.12	中国广核	2.28

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：本周锂电池市场继续保持活跃。动力电池的需求仍然是市场增长的主要驱动力，得益于下游市场的扩大。国内储能市场也呈现出积极的迹象，招投标活动的增加带动储能电池需求有所回暖，海外储能市场则相对疲软。数码消费端市场的关注点集中在华为即将发布的首款 AI 手机 P70 上，预计该产品在 4 月份的发布会上亮相，可能会对电池产品的需求产生积极影响，并进一步推动相关供应链的需求。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场需求保持强劲，尤其是在动力电池领域，需求增长显著。龙头企业的订单占据主导地位，而新兴企业也开始显现市场竞争力，他们的出货量不断增加，部分客户订单从老企业转向这些新兴企业，一些老企业受到一定影响。价格方面，磷酸铁锂价格保持相对稳定。

三元材料：本周三元材料市场呈现出稳中向好的发展态势，4 月份行业整体出货预计环比将有 5%-10% 的增长。在下游市场方面，新车型如小米 SU7 带动了对中镍高电压三元材料的需求；海外方面则以 Cybertruck 及其他车型项目拉动高镍三元材料的增量需求。因此，中镍高电压和高镍三元材料仍将是市场主力产品。另一方面，由于 3 月碳酸锂价格上涨，对价格较为敏感的中低镍三元材料下游客户需求有一定下滑。前驱体方面，价格基本跟随三元材料同步波动，原料端硫酸镍、硫酸钴后续预计维持震荡态势，上涨空间有限。

碳酸锂：本周，碳酸锂期货主力合约出现持续回落，锂盐企业延续挺价策略，正极企业适量采购，部分贸易商持续低价采购囤货，整体市场保持散单小批量成交。供应方面，澳矿报价涨回前期位置，矿端支撑持续性较好，云母提锂供应减少导致的推涨因素逐渐消化，但矿价反弹的背景下，成本有所抬升，现货供应可能持续保持紧张。需求方面，正极材料厂家近期对高价货接受程度有限，经过一季度补库后动力减弱，对原料采购愈加谨慎，由于矿端和现货端仍有支撑，4 月下游需求仍偏乐观，认为锂价仍有重回反弹可能。

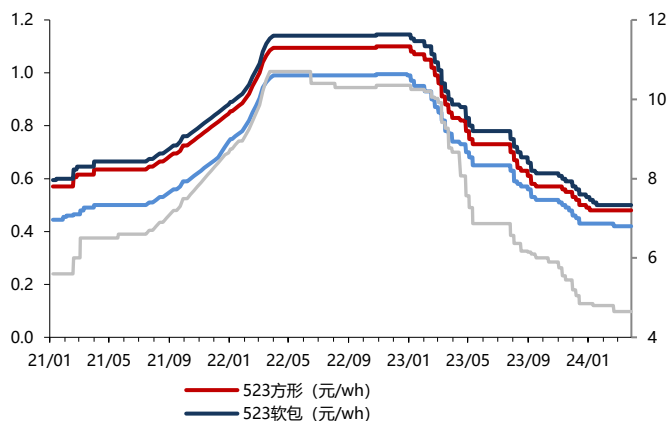
负极材料: 本周负极材料市场的变动相对较小, 市场情绪延续了回暖趋势。尽管市场对未来持续回升的信心有所增强, 但仍是短期反弹现象, 行业供需状况并未发生根本性改变。同时, 硅基等新型负极材料市场关注度正在逐渐提高, 一些传统的负极材料企业也在积极布局这些新方向, 希望在传统业务增速放缓下寻找新的增长点。本周石墨化代工市场暂稳, 代工订单有所增加, 但增量多为长协订单, 零单较少; 代工价格方面: 箱式炉在 8000 元左右, 艾奇逊炉在 9000-10000 元左右。

隔膜: 隔膜市场方面, 4 月份下游市场整体排产预期增长有限, 在 10% 左右。其中动力电池市场需求恢复明显好于储能电池市场。目前仅有三家左右企业储能电池需求反馈相对较强, 其余企业未见明显好转。受此影响, 动力隔膜需求表现优于储能隔膜。龙头厂商产能基本与下游需求保持一致, 其他厂商虽有小幅增产, 但以消化第一季度库存为主。价格方面, 下游大厂已启动新一轮招标, 将再次对隔膜价格形成冲击。但由于前期大幅下滑, 本轮招标料将放缓降价幅度。

电解液: 本周电解液市场需求稳中向好, 整体市场出货量及开工率基本稳定, 当前市场表现相对良好, 整体市场已基本恢复年前水平; 价格方面, 虽然部分原料价格微增, 但由于下游电池厂对电解液涨价的接受能力较弱, 本周电解液价格基本稳定, 无明显波动。原料方面, 六氟磷酸锂市场开工率恢复, 大厂开工率基本稳定, 部分小厂准备提高开工率, 部分仍处于停产状态; 价格方面, 本周六氟磷酸锂价格稳定, 无明显波动。本周溶剂市场开工率小幅增加, 出货量同步提升, 价格微增; 添加剂市场产能及供应充足, 大厂开工率基本稳定, 价格基本稳定。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

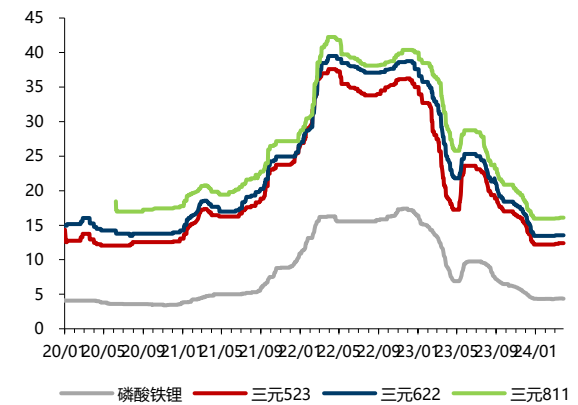
图20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

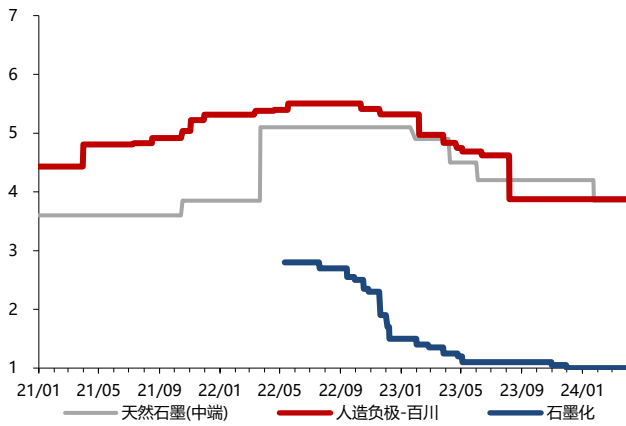
图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

图21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



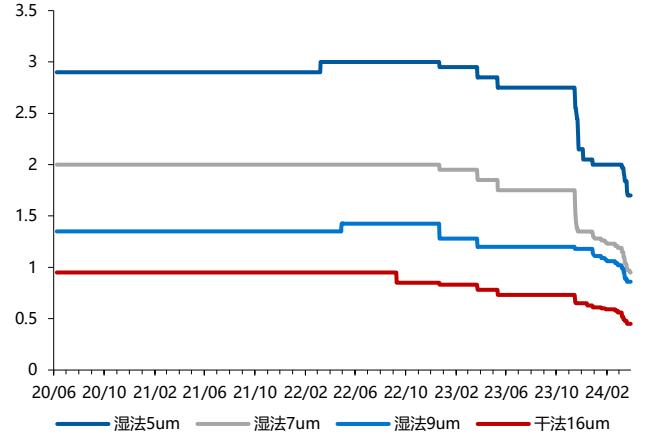
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



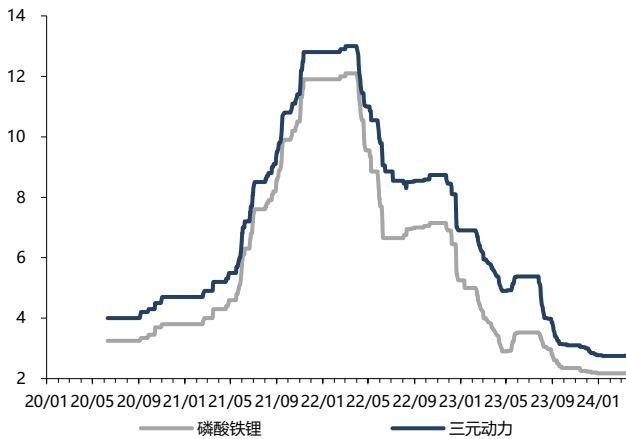
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



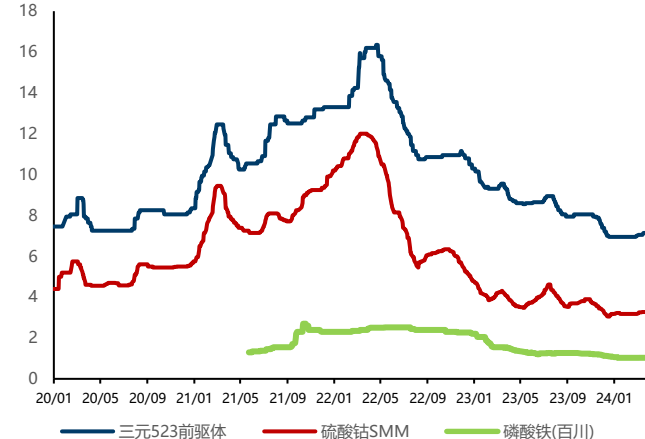
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



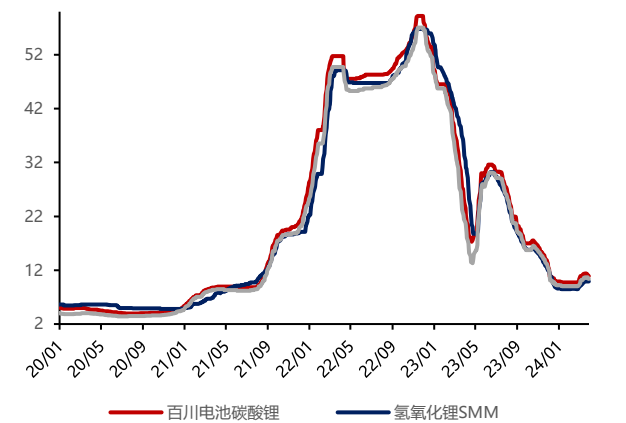
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图27：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/3/29)									
曹荣红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯福/刘晓洁									
	2024/3/25	2024/3/26	2024/3/27	2024/3/28	2024/3/29	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	23.20	23.20	23.20	22.70	22.70	0.0%	-2.2%	1.3%	1.3%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.65	20.65	20.65	20.60	20.60	0.0%	-0.2%	1.2%	0.2%
钴: 金川贵比亚 (万/吨)	22.79	22.79	22.74	22.74	22.60	-0.6%	-0.9%	2.6%	1.5%
钴: 电钴 (万/吨) SMM	22.80	22.80	22.75	22.75	22.60	-0.7%	-0.9%	2.7%	1.6%
钴: 金川钴 (万/吨) 百川	22.70	22.55	22.55	22.60	22.60	0.0%	-0.4%	2.0%	0.4%
钴: M8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: M8钴(低级)(美元/磅)	13.65	13.70	13.70	13.70	13.70	0.0%	0.4%	1.5%	0.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.49	13.29	13.05	13.12	13.13	0.1%	-2.8%	-5.2%	2.2%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	-3.0%	-3.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	9.45	9.30	9.20	9.20	9.20	0.0%	-2.6%	4.5%	8.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	10.65	10.45	10.35	10.35	10.35	0.0%	-3.3%	8.4%	12.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	10.79	10.58	10.48	10.48	10.48	0.0%	-3.0%	10.8%	19.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	11.20	11.00	10.90	10.90	10.90	0.0%	-3.5%	5.8%	10.1%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	11.25	11.05	10.98	10.98	10.98	0.0%	-2.5%	7.1%	13.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	11.28	11.10	11.00	11.00	11.00	0.0%	-2.4%	4.8%	8.9%
碳酸锂: LC2404 (万/吨)	11.09	10.68	10.66	10.71	10.68	-0.3%	-6.5%	11.1%	3.5%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	11.12	10.79	10.76	10.84	10.79	-0.4%	-6.2%	8.7%	-0.3%
金属锂: (万/吨) 百川	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	0.0%	0.0%	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%	0.0%	7.2%	7.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	9.9	9.9	9.9	9.9	9.9	-0.1%	-0.4%	11.4%	14.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	9.65	9.60	9.60	9.60	9.60	0.0%	-0.5%	10.6%	11.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.10	2.13	2.13	2.13	2.13	0.0%	1.4%	1.4%	1.4%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	0.0%	0.0%	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%	0.0%	1.3%	0.4%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	7.20	7.20	7.18	7.18	7.18	0.0%	-0.3%	10.4%	7.1%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	0.0%	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	0.48	0.48	0.0%	2.1%	0.0%	-2.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	2.1%	2.9%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	13.15	13.14	13.14	13.13	13.13	0.0%	-0.2%	1.0%	2.5%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35	0.0%	0.0%	1.5%	5.5%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	4.05	4.05	4.05	4.05	4.05	0.0%	0.0%	2.5%	4.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.08	3.08	3.08	3.08	3.08	0.0%	1.7%	7.0%	17.1%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.0%	1.7%	2.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	17.80	17.80	17.80	17.80	17.80	0.0%	0.0%	1.7%	2.3%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	0.0%	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811型 (单晶型, 万/吨)	16.10	16.10	16.10	16.10	16.10	0.0%	0.0%	0.9%	0.9%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.40	4.37	4.36	4.36	4.36	0.0%	-0.8%	0.6%	0.2%
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)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
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	0.75	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%	0.7%	2.2%	7.3%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.35	1.35	1.35	1.225	1.225	-9.3%	-9.3%	-12.5%	4.3%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.53	0.53	0.53	0.53	0.48	-9.4%	-9.4%	-25.0%	-43.5%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	0.0%	0.0%	-15.0%	-15.0%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.97	0.97	0.95	0.95	0.95	0.0%	-2.1%	-20.2%	-25.8%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.0%	0.0%	-15.7%	-22.5%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.0%	0.0%	-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%	-2.0%	-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	4.55	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-6.2%
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%	0.0%	-31.8%	-31.8%
PVDF: 三元 (万元/吨)	14.5	14.5	13.5	13.5	13.5	0.0%	-6.9%	-28.9%	-28.9%

数据来源: WIND, 鑫椽资讯, 百川, SMM

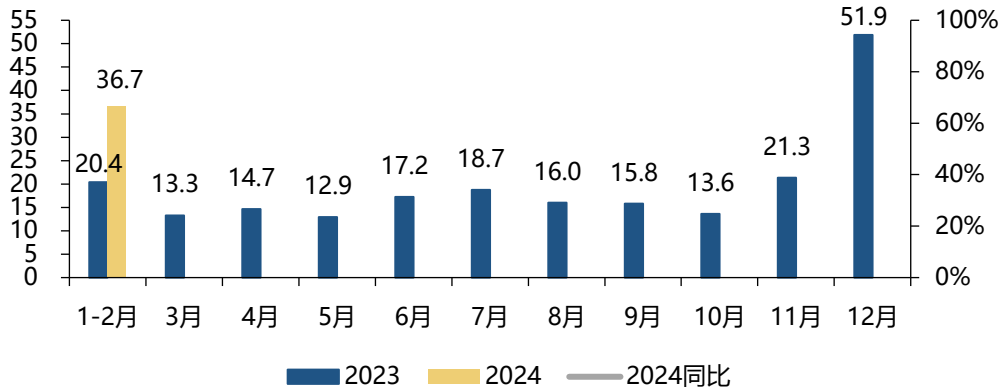
数据来源: WIND、鑫椽资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

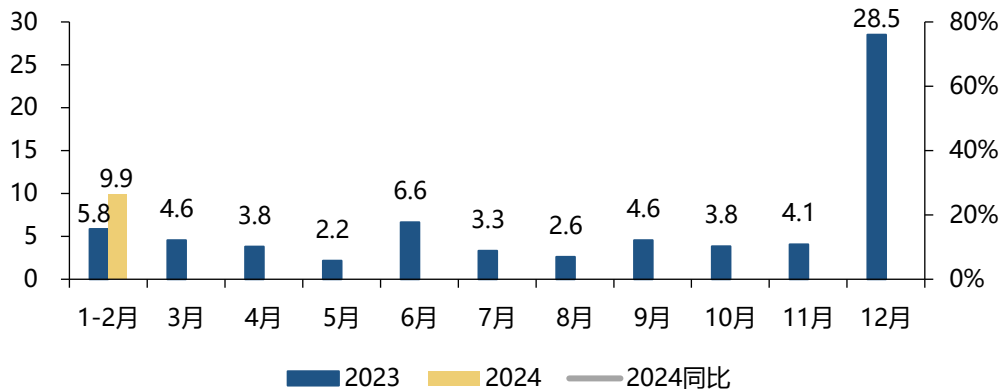
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

本周国内主流硅料厂商的高价高品质硅料成交依然惨淡，下游采购企业继续依靠前期硅料库存备货以及颗粒硅等支撑下继续未对块料硅进行采购。当前随着市场上硅料库存的进一步增加，硅料价格尤其是二三线硅料企业的报价下跌趋势已逐步明确，但下游硅片价格持续的走跌使得当前价格下硅料仍难有成交，最终下游能以何种价格批量接料还需硅料与硅片厂商博弈而定。

本周市场 N 型多晶硅报价 70 元/公斤以下的声音进一步增多，其他硅料价格也是进一步走弱，部分硅料企业的 P 型好料也到低于 60 元/公斤的价格。颗粒硅方面，当前颗粒硅在性价比优势下需求相比块料硅较好，供给依然处于偏紧中。但短期来看，下游硅片价格的继续走跌，以及硅料企业库存的累积增加，同时叠加市场上 3 家左右新料的投产，都将使得硅料包括颗粒硅在内的价格将继续走低。

硅片:

本周国内硅片价格继续探底，本周继续以 0.1-0.2 元/片左右的幅度继续下跌，同时市场上各类尺寸，各种类型等硅片以及各种价格“丛生”。本周 N 型 M10 硅片主流价格区间来至 1.6X-1.7X 元/片，小倒角硅片相比大倒角硅片价格价差在 0.1 元/片左右，且下游需求多集中在小倒角硅片上，因此市场上大倒角硅片也时出现了低于 1.6 元/片的甩货价格。210N 型硅片价格也是继续下探，下跌幅度增大，本周主流价格来至 2.7-2.8 元/片左右，低位价格 2.6 元/片也传出声音。P 型硅片方面，随着下游需求的萎缩 P 型硅片价格也是随之下跌来至 1.8 元/片左右；P 型 210 硅片价格来至 2.4-2.5 元/片。

HJT 专用半片方面，当前 HJT 专用硅片价格继续随着整个硅片市场价格的下跌而下跌，本周 HJT 专用硅片价格来至 1.29-1.34 元/片区间。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。四月临近，国内主流硅片企业继续没有明确减产意向，市场硅片库存将继续增加，跌破成本线的硅片价格尚未有止跌迹象。

电池片:

临近月末在下游组件排产继续提升的情况下，国内主流电池厂商的 Topcon 电池出货较为顺畅，下月的需求订单也陆续开始落地；但在上游硅片价格持续探底走弱，下游组件厂商反压电池的情况下，下月 Topcon 电池价格预计将出现稳中走弱的态势。本周国内电池价格尚未有明显调整，Topcon 182 电池片主流高效段价格维持在 0.47—0.49 元/W 区间，高位价格成交偏少；中低效电池价格在 0.44-0.45 元/W 区间。P 型电池方面，当前市场上仍有 P 型电池需求在，但整体需求不稳定，且下游组件端对 P 型电池需求多为代工，整体 P 型电池外销订单一般。HJT 电池方面，本周国内 HJT 各效率档电池价差维持较大区间，价格也暂未有波动，市场当前主流效率段电池价格仍在 0.54-0.7 元/W 区间。

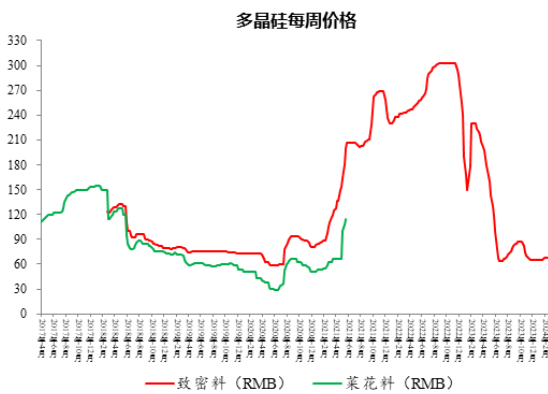
组件:

本周国内主流组件价格区间基本维稳，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，头部组件企业涨价意愿明显，但其他组件厂商依然未有调价动作，同时光伏产业链上游环节价格的“大跌”也使得市场对于组件能否顺利涨价存有疑惑，同时项目终端对组件价格涨价接受度截至目前也是较为有限。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:

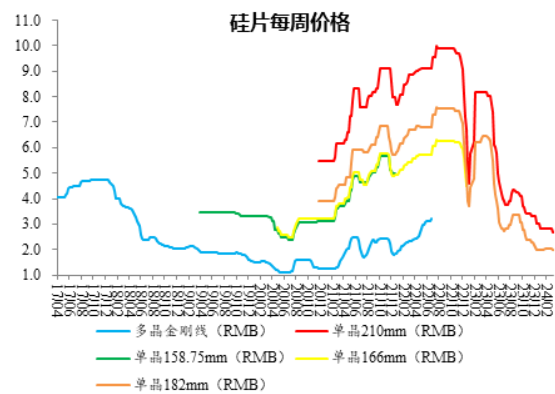
临近月末，随着大宗商品价格上涨，国内部分辅材价格也是跃跃欲试，同时组件排产增加的带动，使得近期辅材出货情况有改善，本周玻璃报价小幅上调 0.5-1 元/m²左右，胶膜、背板等随着原材料价格上涨也是上涨意愿较强，但最终实际价格落地还需视与组件厂商谈博弈而定。

图31: 多晶硅价格走势 (元/kg)



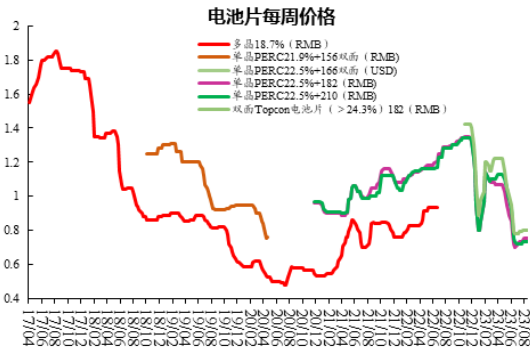
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (元/片)



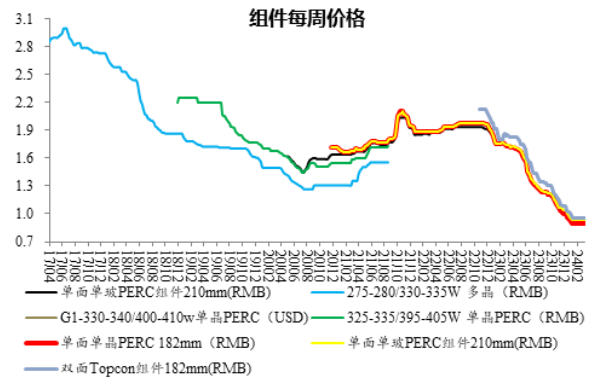
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (元/W)



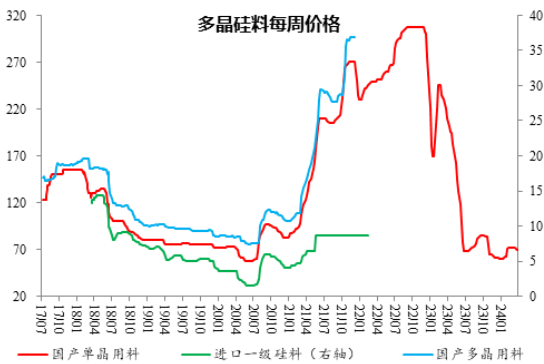
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 组件价格走势 (元/W)



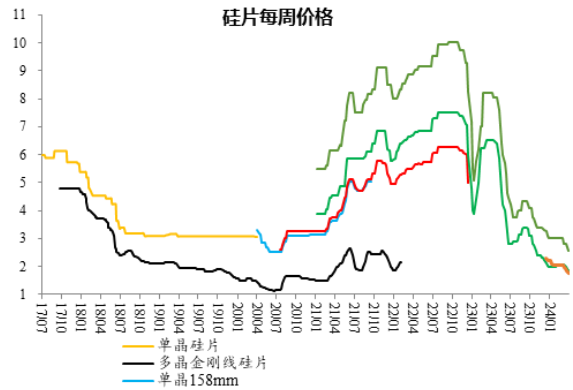
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



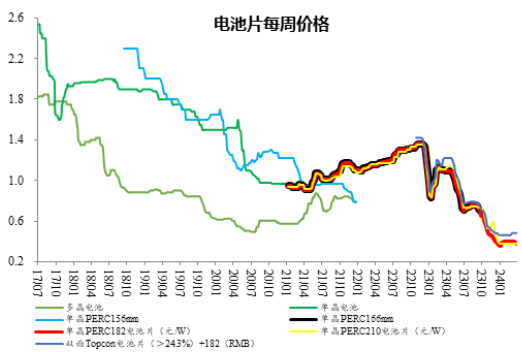
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



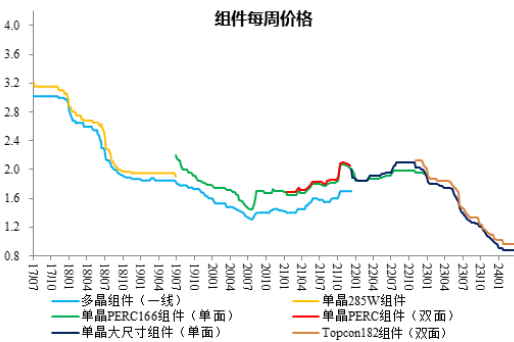
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



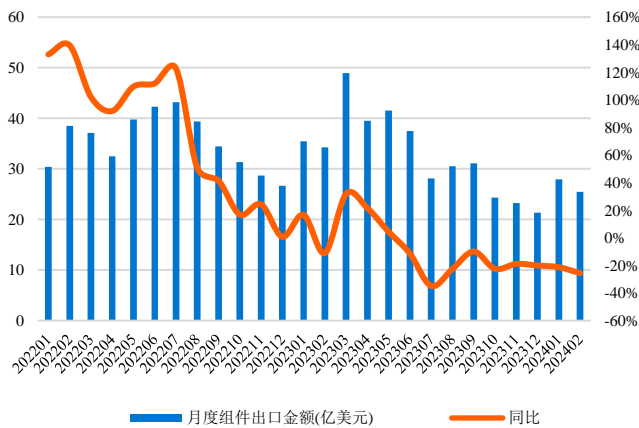
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240323-20240329)							
SolarZoom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	69.00	-1.43%	-1.47%	3.08%	3.08%	-69.55%	-64.74%
单晶硅片182	1.85	-2.63%	-9.76%	-7.50%	-8.42%	-71.54%	-53.75%
单晶硅片210	2.55	-5.56%	-15.00%	-15.00%	-17.74%	-68.90%	-53.64%
单晶PERC182电池	0.38	-2.56%	-5.00%	-5.00%	0.00%	-65.45%	-55.29%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	0.00%	0.00%	-5.00%	-65.77%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.88	0.00%	0.00%	-3.30%	-8.33%	-50.28%	-51.91%
Topcon182组件(双面)	0.96	0.00%	0.00%	-5.88%	-5.88%	-	-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	67.00	-1.47%	-1.47%	3.08%	3.08%	-69.55%	-64.74%
单晶182硅片	1.80	-5.26%	-12.20%	-10.00%	-10.00%	-71.79%	-53.85%
单晶210硅片	2.50	-3.85%	-10.71%	-10.71%	-16.67%	-69.51%	-50.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.37	-2.63%	-5.13%	-2.63%	-2.63%	-65.74%	-53.75%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.36	-2.70%	-5.26%	-5.26%	-10.00%	-67.27%	-55.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.46	-2.13%	-2.13%	-2.13%	-2.13%	-	-48.31%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	0.00%	0.00%	-6.25%	-47.98%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	0.00%	0.00%	-7.00%	-46.55%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.75	0.98%	0.98%	-0.96%	-2.83%	0.98%	-2.83%
光伏玻璃2.0mm	16.50	0.00%	0.00%	-2.94%	-5.71%	-10.81%	-15.38%

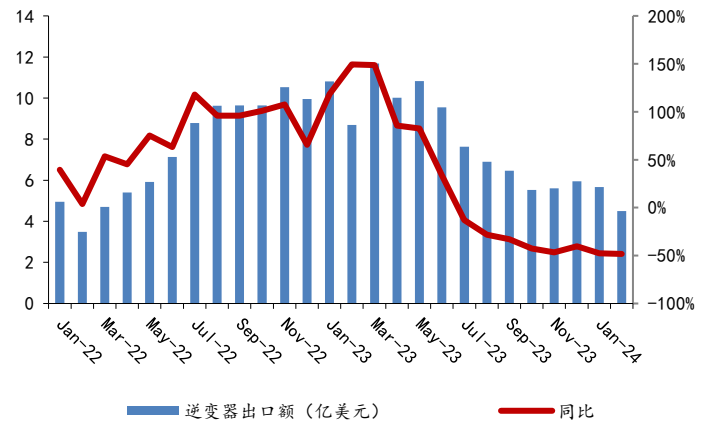
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



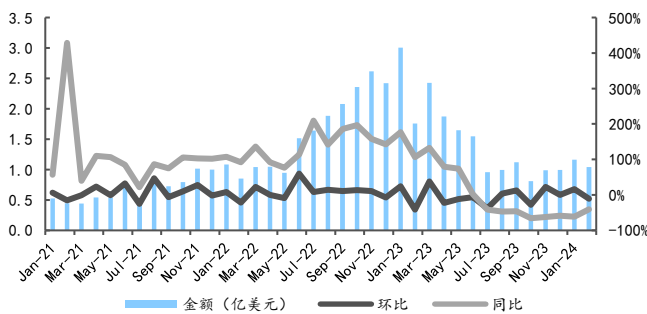
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速



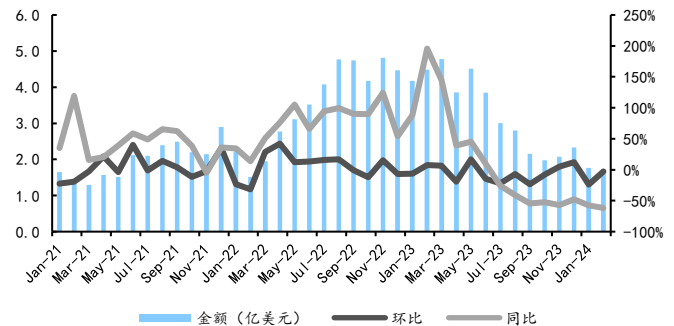
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



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

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
OEM市场合计	32640	4.5%	30233	-10.2%	26481	-6.0%	24394	-10.0%	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%
机床	6388	-8.0%	8055	-16.0%	5549	-14.0%	5838	-15.0%	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%
电子及半导体	3690	8.2%	3491	-11.4%	3492	-8.0%	2815	-10.0%	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%
电池	2279	20.0%	2196	25.0%	1926	23.0%	1426	11.0%	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%
包装	1746	15.0%	1274	-26.0%	1432	-10.0%	781	-31.0%	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%
纺织	2007	16.0%	1911	-9.0%	1464	-7.0%	1227	-15.0%	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%
工业机器人	1179	16.0%	1083	-7.0%	916	-5.1%	841	1.0%	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%
暖通空调	975	-3.0%	1348	6.0%	1277	2.0%	779	-3.0%	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%
电梯	1101	10.0%	1452	-16.0%	1525	1.0%	1205	-8.0%	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%
物流	1015	8.0%	1302	-5.0%	1194	-3.0%	793	-7.0%	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%
起重	900	-3.0%	1019	-8.0%	897	-6.0%	635	-10.1%	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%
橡胶	547	3.2%	374	-21.3%	481	-10.1%	356	-11.9%	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%
印刷	311	-40.0%	289	-39.9%	395	10.0%	417	18.1%	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%
塑料	527	2.3%	538	-19.8%	573	-18.0%	423	-19.1%	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%
食品饮料	540	6.3%	621	-13.0%	632	-5.1%	654	7.7%	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%
工程机械	416	-10.0%	452	-25.0%	474	1.9%	335	-8.0%	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%
纸巾	448	3.0%	483	-6.9%	416	-5.9%	357	-10.1%	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%
制药	252	8.2%	267	-8.2%	284	4.8%	277	2.2%	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%
造纸(纸中)	193	12.9%	266	-7.0%	234	-6.0%	203	-7.7%	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%
建材	437	-8.2%	467	-8.8%	450	-7.2%	305	-10.3%	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%
烟草	37	-32.7%	30	-14.3%	42	-12.5%	41	-16.3%	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%
其他	7652	10.2%	3315	-0.5%	2828	-7.9%	4686	-10.2%	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%
项目型市场合计	48400	9.8%	44425	1.2%	48331	7.8%	41484	5.8%	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%
石化	6310	15.3%	4751	-11.0%	5674	2.0%	4728	-9.0%	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%
电力	4847	9.5%	4169	9.4%	3853	5.0%	4266	31.0%	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%
市政及公共设施	7890	10.0%	9011	4.0%	10080	9.0%	8921	3.0%	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%
冶金	3505	9.0%	3775	-7.0%	5796	2.0%	3842	-12.0%	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%
汽车	915	9.1%	1926	4.0%	1135	13.0%	1201	10.0%	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%
采矿	734	20.3%	768	21.0%	1033	12.0%	926	19.9%	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%
造纸	600	14.1%	582	-3.0%	684	4.9%	652	2.0%	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%
其他	13326	5.5%	7866	22.1%	10219	4.0%	7168	1.1%	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%
工控行业合计	81040	7.6%	74658	-3.8%	74812	2.4%	65878	-0.7%	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

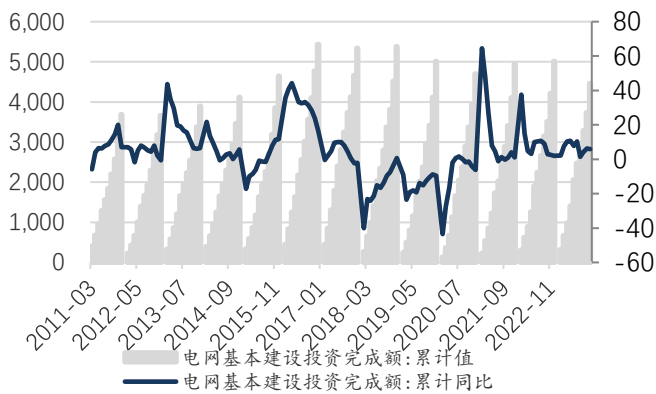
2024 年 2 月 PMI 49.1%, 前值 49.2%, 环比-0.1pct: 其中大型企业 PMI 50.4% (环比持平)、中型企业 49.1% (环比+0.2pct)、小型企业 46.4% (环比-0.8pct)。后续持续关注 PMI 指数情况。2024 年 1-2 月工业增加值累计同比+7.7%; 2024 年 2 月制造业固

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——

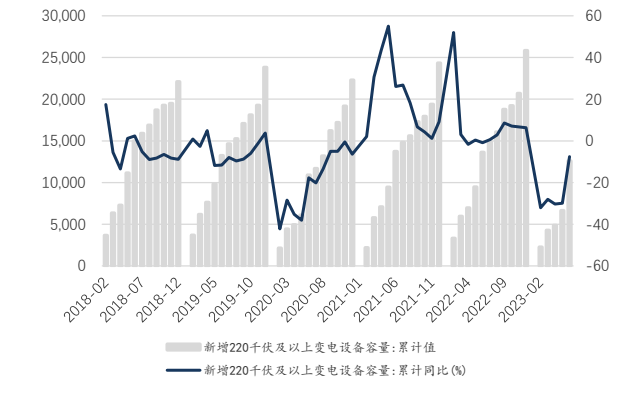
- **2024年1-2月工业增加值累计同比+7.7%**：2024年1-2月制造业规模以上工业增加值同比+7.7%，2月制造业规模以上工业增加值同比-12.7%（春节假期原因）。
- **2024年2月制造业固定资产投资累计同比增长9.4%**：2024年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。
- **2024年1-2月机器人、机床产量数据承压**：2024年1-2月工业机器人产量累计同比-9.8%；1-2月金属切削机床产量累计同比+19.5%，1-2月金属成形机床产量累计同比-4.3%。

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-%）



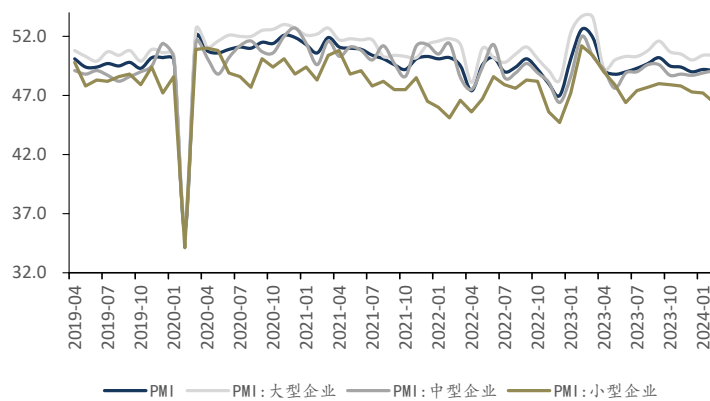
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

图48：PMI 走势



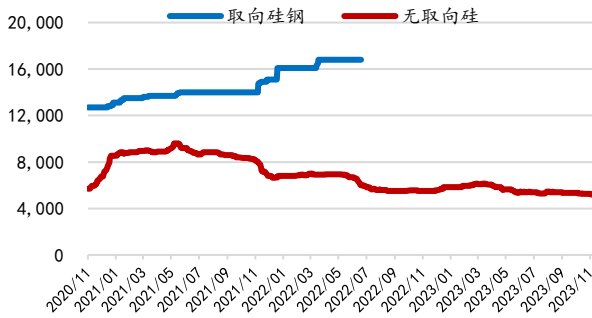
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格下降。无取向硅钢价格 5,440.00 元/吨，同比下降 1.27%。

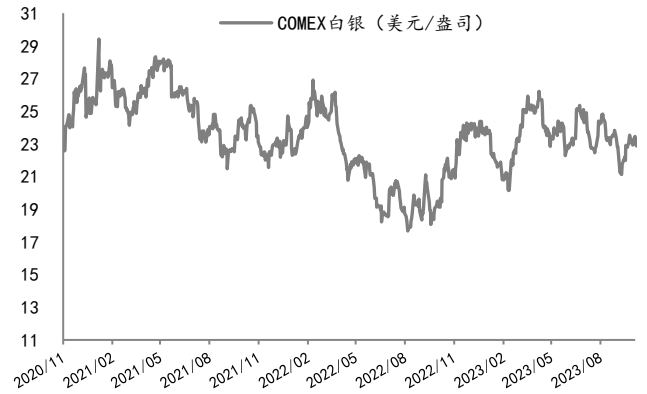
本周银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 25.10 美元/盎司，环比上升 1.35%；LME 三个月期铜本周收于 8,872.00 美元/吨，环比上升 0.05%；LME 三个月期铝收于 2,335.00 美元/吨，环比上升 1.39%。

图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



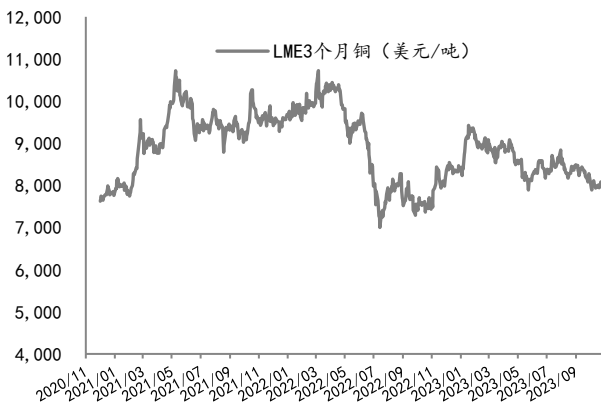
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)



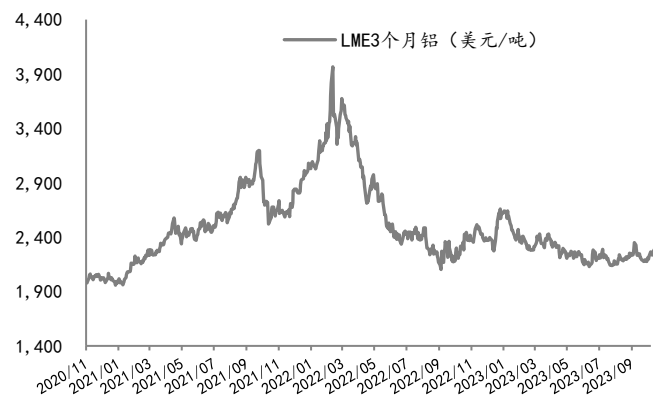
数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

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

能源局: 《2024 年能源工作指导意见》发布, 推广新型储能技术。 国家能源局发布《2024 年能源工作指导意见》。提出, 推动新型储能多元化发展, 强化促进新型储能并网和调度运行的政策措施。压实地方、企业责任, 推动电力需求侧资源参与需求侧响应和系统调节。加快培育能源新业态新模式。加

强新型储能试点示范跟踪评价，推动新型储能技术产业进步。探索推广虚拟电厂、新能源可靠替代、先进煤电、新型储能多元化应用等新技术。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y54kej-6eo-cBmW0FuVIdw>

四川：首批新型储能示范项目名单公布，共 2.4GW/7.1GWh。四川省发展和改革委员会、四川省能源局发布了《关于公示拟纳入四川省首批新型储能示范项目名单的通知》。拟将“四川润储汇能彭州永定桥 100MW/200MWh 电化学储能电站”等 19 个项目列为首批新型储能试点示范项目。装机规模共计 2.4GW/7.1GWh。从技术类型来看，主要包括电化学储能项目、压缩空气储能项目、全钒液流电池储能三种类型。其中，电化学储能项目 14 个，总规模共计 1.7GW/3.4GWh；全钒液流电池储能 5 个，总规模共计 0.5GW/2.1GWh；压缩空气储能 1 个，总规模共计 0.2GW/1.6GWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/odQn-oCO7Usp4FmfW1KJhQ>

重庆：开展充换电设施、用户侧储能（光伏）等领域试点建设虚拟电厂。重庆经信委印发《重庆市虚拟电厂建设管理实施方案（征求意见稿）》。提出重庆市虚拟电厂建设管理工作按照“总体设计、分步实施、试点推进”的原则，结合重庆实际发展需求，坚持市场驱动，构建虚拟电厂市场化运营管理机制，建设重庆市虚拟电厂运营服务平台，聚合分布式电源、用户侧储能、可调节负荷等资源，打造虚拟电厂示范工程。通过市场机制引导，提高电力资源优化配置能力和系统运行效率，有效提升需求侧资源的聚合及响应能力。按照“先试点、再推广”的原则，选取典型行业、典型资源和典型园区（区县），开展充换电设施、冻库、铁塔基站、用户侧储能（光伏）和楼宇空调等领域试点建设虚拟电厂。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sbhchXC3ISOrDuiVoNHtQg>

湖北：湖北工商业分时电价新政发布，午间 2h 谷电、支持储能两充两放。湖北省发改委发布《完善工商业分时电价机制有关事项的通知》。提出，平常月份尖峰、高峰、平时、低谷时段电价比为 1.8:1.49:1:0.48。夏季、冬季用电高峰月份（夏季 7 月、8 月，冬季 12 月、1 月），用电尖峰时段电价浮动比例由 1.8 调整为 2，低谷时段电价浮动比例由 0.48 调整为 0.45。

<https://mp.weixin.qq.com/s/rKV5xA1SR3jCvIMIFIZkSg>

英国：英国政府发布《英国电池战略》，到 2030 年实现具有全球竞争力的电池供应链目标。英国政府发布《英国电池战略》（UK battery strategy），旨在通过一系列举措，到 2030 年实现具有全球竞争力的电池供应链目标，以支持英国经济繁荣和净零排放转型。英国政府预测，未来几十年全球对电池的需求预计将大幅增长，英国在抢占电池市场与电池需求领域主要有以下优势：1.在研究质量方

面排名世界第三，并在钠离子电池方面处于领先地位；2.具有领先的电动汽车电池生态系统，拥有欧洲第二、全球第四的企业价值；3.汽车制造业在欧洲排名第二，年营业额达 700 亿英镑，全国拥有 16.6 万名员工，将为英国构建“设计-制造-可持续”方法框架发挥优势。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DT7IFWtoITTAHYZe9m11Mw>

德国：德国发布《电力储能战略》。德国联邦经济事务和气候行动部（BMWK）发布《电力储能战略》，旨在支持德国电力储能发展，并实现储能与电力系统的“最佳集成”。该战略确定了 18 个将在电力储能领域开展的行动方案，包括评估目前电力储能面临的障碍、对电网建设费用和电网连接费用进行财税补助、费用减免优惠、加强储能灵活性应用、评估能源系统中电力储能的潜力等多方面采取行动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/DT7IFWtoITTAHYZe9m11Mw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

终端销量：上海电车与去年同比减少，广州同比大涨 55.9%。根据终端销量（上险量）数据，2024 年前 2 月中国新能源车终端销量 TOP10 城市，与去年同期相比，发生翻天覆地的变化。由于“绿牌”申领门槛提高，上海前 2 月新能源车终端销量仅 2.5 万辆，同比大降 15.5%，排名从去年同期冠军，下滑至第七。而且，上海是 TOP10 畅销城市中唯一一个同比出现下滑的城市。得益于地方政府补贴，广州前 2 月新能源车终端销量达 3.3 万辆，同比大涨 55.9%，首次跃升至第一。紧随其后的是成都和苏州，分别上涨 65%和 116%，跃升至第二和第三。从分级榜来看，特斯拉 Model Y 仍然是一线、新一线和二线城市最畅销的新能源车。得益于新 M7 销量的暴涨，问界 M7 首次进入一线、新一线、二线、三线和四线城市 TOP5 畅销新能源车型榜。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/223999>

比亚迪：海豹荣耀 5 款车型售价 17.98-24.98 万元。海豹荣耀版正式上市，新车共推出 5 款车型，售价区间为 17.98-24.98 万元。新车将提供三个续航版本、四种动力配置、五款配置车型供消费者选择。比亚迪海豹荣耀版采用 CTB 电池车身一体化技术、iTAC 智能扭矩控制技术、后驱/四驱动力架构、前双叉臂和后五连杆独立悬架，0-100km/h 加速最快 3.8 秒，电量从 30%快充到 80%仅需 30 分钟。具体来看，该车根据配置不同提供三种动力版本，电机总功率分别为 150 千瓦、170 千瓦以及 230 千瓦，峰值扭矩分别为 310 牛·米、330 牛·米以及 360 牛·米。电池方面，该车提供 61.4kWh、82.5kWh 两种电池，提供 CLTC 工况纯电续航里程 550 公里、650 公里以及 700 公里。

<https://www.autohome.com.cn/news/202403/1294713.html>

宁德时代：正与特斯拉合作更高效的电池。3月25日，宁德时代董事长曾毓群在接受采访时表示，宁德时代与特斯拉在合作开发充电速度更快的电池。双方正共同研究新型电化学结构等电池技术，旨在加快充电速度。曾毓群还透露，宁德时代正在向特斯拉位于美国内华达州的工厂提供设备。在宁德时代首席科学家吴凯看来，要进一步扩展新能源汽车市场，最好的方法就是发展超级快充，缩短充电时间，有效解决用户对补能的焦虑。去年8月，宁德时代发布了神行超充电池，具备“充电10分钟，续航400公里”的超快充速度，以及达到700公里以上的续航里程。

https://mp.weixin.qq.com/s/jovJrXhr2_rVG1_P1DJSRQ

小鹏汽车：将与泰国经销商进军东盟市场。小鹏汽车在第45届曼谷国际车展上正式宣布，将与泰国经销商集团 Neo Mobility Asia 建立长期战略合作伙伴关系，正式进军东盟市场。除了泰国市场，小鹏汽车还与新加坡 Premium Automobiles 和马来西亚 Bermaz Auto 等经销商集团展开合作。按计划，小鹏汽车将在泰国、新加坡和马来西亚推出小鹏 G6 的右舵版本，并于今年第三季度开始交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/224156>

博泰车联网：与七家银行签约，累计授信额度190亿元。中国新能源汽车产业发展如火如荼，智能网联加速赋能，不断增强中国新能源汽车产业的全球竞争力，已然成为新质生产力的代表。作为智能网联领域的领军企业，博泰车联网近几年势头强劲，备受市场关注。3月26日，博泰车联网再传重磅消息——其与工商银行、中国银行、建设银行、交通银行、上海银行、兴业银行、招商银行这7家银行进行了授信签约，累计获得授信额度190亿元。同时国泰君安与博泰车联网也签署了战略合作协议，进一步助力博泰走得更远。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/224139>

日产汽车：三年内推出30款新车，下一代电动车降本30%。日产汽车宣布，未来三年将推出30款新车，同时将削减成本提高盈利能力，下一代电动汽车的成本降低30%。日产汽车计划到2026财年末，将年销量提升100万辆，并将经营利润率提高到6%以上。到2030财年，日产汽车预计将从新业务中获得2.5万亿日元（折合人民币1190.7亿元）。日产将推出的30款新车中，燃油车为14款，新能源车为16款（包括8款纯电车型和4款插混车型）。2024财年至2030财年期间，日产汽车计划推出34款电驱化车型，覆盖所有细分市场。到2026财年，日产汽车计划将全球电驱化车型占比提升至40%，并到2030财年提升至60%。

<https://www.autohome.com.cn/news/202403/1294773.html>

比亚迪：小型SUV元UP上市，3款车型售价9.68-11.98万元。比亚迪旗下全新小型SUV—元

UP(参数询价)正式上市。新车共推出 3 款车型，售价区间 9.68-11.98 万元。新车未来将在王朝网络售卖，并与元 PLUS 组合销售。另外值得一提的，该车也是比亚迪 e 平台 3.0 诞生的首款小型纯电 SUV，CLTC 综合工况续航里程分别为 301/401km。

<https://www.autohome.com.cn/news/202403/1294749.html>

蔚来：一季度最新预计交付 30000 辆。蔚来预计第一季度交付量为 30,000 辆，此前预计为 31,000 至 33,000 辆。<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

宁德时代：计划在今年 8 月开设首个线下品牌展示门店。这家店的用途是全面展示“CATL Inside”车型，预计可以涵盖超 20 家车企，超 50 款车型，展示车辆超 150 辆。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

氢璞创能：项目签约仪式在长沙举行，总投资 10 亿元。该项目拟在宁乡高新区投资建设氢燃料电池系统及电堆生产基地和研发中心，投资总额约 10 亿元。此次签约的氢璞创能项目，将着力研发生产全国最大功率氢燃料电池电堆，可满足重卡汽车长途行驶需求。项目第一期投资建设年产 1000 套的 240KW 燃料电堆以及 200KW 发动机系统生产线，第二期新增年产 4000 套的氢燃料电堆及发动机产线，第三期新增年产 1 万套的氢燃料电堆及发动机产线。项目全面投产后，预计年产值超 30 亿元。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

宁德时代：与福特合作工厂计划 2026 年投产。宁德时代与通用汽车的合作很可能与其和福特汽车的合作类似：宁德时代负责建设电池产线、搭建供应链、调试产线设备和管理制造流程，工厂资本开支则全部由车企承担，宁德时代不在合作工厂占有股份，而是收取专利授权费和服务费。宁德时代与福特的合作工厂计划于 2026 年投产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zCPUBjq3wlQLV3NfcRUV8w>

小米：拥有全栈自研智能驾驶技术，以及小米澎湃智能座舱。零百加速 5.28 秒，最高时速 210KM/h，700KM CLTC 续航，73.6KWh 刀片电池。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xVbKtkK0j6bc3A43H187Aw>

小米：SU7 上市 27 分钟大定 50000 台。

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

宁德时代：正力推电池技术授权模式，美国通用汽车或成为其下一个合作对象。3月28日，宁德时代正在与通用汽车洽谈技术授权模式的合作，计划在北美共同建设一座磷酸铁锂动力电池工厂，可能选址美国或墨西哥。

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

太保产险：新能源车出险率比燃油车的出险率高出一倍。3月29日，太保产险董事长顾越在中国太保2023年度业绩发布会上表示，中国新能源车险成本高有四方面因素：一是新能源车智能化集成度高；二是新能源车的车身结构与油车不同，是一次成型；三是新能源车的驾驶行为和燃油车截然不同，是非线性的；四是社会因素，很多新能源车进行私车营运，即私家车当营运车使用。从太保产险的出险率来看，新能源车出险率比燃油车的出险率高出一倍。

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

宁德时代：曾毓群表示日本汽车制造商技术还不够完善，缺乏耐用性，且仍然存在安全问题。英国《金融时报》当地时间3月28日放出对宁德时代董事长曾毓群的专访内容。曾毓群表示，日本汽车制造商等鼓吹的电动汽车固态电池距离商业化还有数年时间，这项技术还不够完善，缺乏耐用性，且仍然存在安全问题。报道称，业内专家认为，固态电池避免了目前技术中使用的液态电解质，可以增加行驶里程。日本丰田宣扬其进展，承诺最早将于2027年将固态电池投入使用。但曾毓群质疑日本厂商是否真的走上了能够近期商业化的道路。曾毓群表示，“我们完全支持固态电池，我在这方面已经投资了10年。我几乎每个月都会了解研发人员在固态电池方面的工作，所以我知道所有的进展。”不过，他补充说，要将这种电池推向市场还有很多困难。

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

3.1.3. 光伏

国家能源局：发布1-2月份全国电力工业统计数据，光伏新增装机36.72GW。3月25日，国家能源局发布1-2月份全国电力工业统计数据，其中，光伏新增装机36.72GW。截至2月底，全国累计发电装机容量约29.7亿千瓦，同比增长14.7%。其中，太阳能发电装机容量约6.5亿千瓦，同比增长56.9%；风电装机容量约4.5亿千瓦，同比增长21.3%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240325/1367952.shtml>

隆基泰睿硅片正式发布 硅片迎来近十年来重大创新。3月28日，隆基正式对外发布泰睿硅片产品，并宣布完成大量研发和系统专利布局，做好了全面生产的准备。据隆基硅片事业部研发中心产品研发总监王一淳介绍，隆基泰睿硅片主要有三大显著优势：全平台支持、电阻集中度高和吸杂效果好。此外，作为新型硅片，隆基泰睿硅片产品还有更多潜在优势等待验证。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uJy11gy2cOVKbgSfNG5yYQ>

阿特斯公告回应美涉及专利侵权诉讼传闻。阿特斯今晚的公告称，近日公司得知 Maxeon 公司在美国得克萨斯州东区联邦法院，对公司控股股东 CSIQ 提起诉讼，声称 CSIQ 通过其关联公司直接或间接损害了 Maxeon 公司持有的三件应用于光伏电池的 TOPCon 的专利权，该三项专利分别为 2012 年 7 月 17 日公告的 Maxeon 美国专利号 8222516(“516 专利”)，2014 年 11 月 4 日公告的 8878053(“053 专利”)，以及 2022 年 2 月 15 日公告的 11251315(“315 专利”)。阿特斯在公告中回应称，截至目前，阿特斯集团及公司任何子公司、分公司尚未收到与前述事项相关的由法院发出的正式诉讼文件。该事项目前对公司的生产经营不会造成实质性影响。

<https://mp.weixin.qq.com/s/1GqSPK3gZCCxMRCLBCRhbq>

瑞典电池制造商：计划 2026 年为 100 万辆汽车生产气候友好型电芯，2029 年达到满负荷生产，总投资额达 45 亿元。瑞典电池制造商北伏位于德国石勒苏益格-荷尔斯泰因州海德市的电池工厂正式开工。该公司表示，预计工厂每年将为 100 万辆汽车生产气候友好型电芯。新工厂计划 2026 年投产，2029 年达到满负荷生产。北伏表示，该厂的投资额达 45 亿元，将创造约 3000 个新就业岗位。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

SK 集团：不考虑重组绿色和电动汽车电池相关业务。SK 集团发言人 3 月 25 日表示，该集团不考虑重组绿色和电动汽车电池相关业务。此前有媒体报道称，在电动汽车需求增长乏力的情况下，SK 集团正考虑出售电池材料部门。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=3>

准格尔旗：400 万千瓦新能源项目总投资约 211.3 亿元，其中光伏规模 280 万千瓦，风电规模 120 万千瓦。近日，内蒙古自治区准格尔旗大地上春潮涌动，400 万千瓦新能源项目在准格尔旗境内的库布其沙漠基地紧锣密鼓地加快推进。该项目总投资约 211.3 亿元，其中光伏规模 280 万千瓦，风电规模 120 万千瓦，主要位于准格尔旗大路镇、十二连城乡、布尔陶亥苏木、暖水乡，占地面积约 9.8 万亩。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240326/1368242.shtml>

电投传古：3GW 异质结组件项目宣布投产。3月23日，随着第一块传奇系列210高效异质结组件的下线，电投传古3GW异质结组件项目正式宣布投产。本次率先投产的产品是电投传古最新推出的传奇系列CG-210-132异质结组件，采用了132片版型设计，在异质结高效光伏技术的加持下，温度系数低至-0.24%/°C，天生结构优势规避了PID和LID效应，衰减率更低，使其最高功率可达715W，转换效率达到23.02%。在组件设计方面，产品采用了双玻双面的组件结构，双面率最高达97%，带来更高发电量。此外，得益于其优异的系统设计有效降低了系统BOS成本，LCOE更低，高度满足大型集中式电站的产品需求。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240326/1368232.shtml>

爱康科技：目前已实现3.8GW HJT 电池及10.4GW 组件产能。3月27日，爱康科技回复表示，通过在江苏苏州、江西赣州、浙江湖州、浙江舟山四个高效太阳能电池及组件生产基地的布局，目前已实现3.8GW异质结HJT电池产能及10.4GW组件产能。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240327/1368474.shtml>

中国广核新能源：截至2023年底光伏装机175.94万千瓦 同比增长48.2%。2023年中广核新增权益装机容量64.48万千瓦，风光太阳能59.98万千瓦、燃气4.5万千瓦。截至2023年12月31日，累计权益装机容量962.28万千瓦，同比增长7.1%，其中，风电443.78万千瓦，同比增长0.4%，太阳能175.94万千瓦，同比增长48.2%，其他342.56万千瓦

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240328/1368731.shtml>

晶科能源：斩获泰国3.5GW N型组件大单。全球极具创新力的光伏、储能企业晶科能源日前宣布与泰国最大私营电力公司Gulf Energy达成突破性合作，双方就Tiger Neo N型组件签署了3.5GW供货协议。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240328/1368726.shtml>

硅片：3月硅片产量再登新高，硅片价格持续走跌。本周硅片价格再度走跌，目前成交基本以出清前期库存为主。M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价降至1.76元/片，周环比跌幅为2.22%；N型单晶硅片（183.75mm/130μm/256mm）成交均价降至1.70元/片，周环比跌幅为7.10%；G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价降至2.55元/片，周环比跌幅为3.41%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240328/1368717.shtml>

新华水利：采购项目开标，总采购规模约 9000MW。 3 月 29 日，新华水力发电有限公司 2024 年度光伏组件集中采购项目开标，共分为 3 个标包，总采购规模约 9000MW。

https://mp.weixin.qq.com/s/ugd4KX1jyoU3G_7T4wNn1A

InfoLink：印巴两国进口中国组件维持增量 欧洲市场拉货则优于预期。 InfoLink 海关数据显示，2024 年 1 月中国共出口约 21.9GW 的光伏组件，相比 2023 年 12 月的 16.2GW 环比上升 35%；二月则出口约 21.2GW 光伏组件，环比略降 3%。目前累积出口为 43.1GW，同比 2023 年 1-2 月的 29.7GW 提升 45%。今年初全球前三大进口中国光伏组件市场依序为欧洲、印度与巴西，三者合计进口量约占全球市场 60%。欧洲市场方面则因年初消纳组件库存速度超乎预期，加上为因应红海危机造成的航运风险以致提前拉货，印度与巴西则分别受各自国家政策或财年节点影响，在今年一、二月维持一定程度拉货动能。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240329/1368921.shtml>

3.1.4. 风电

英国政府公布第六轮差价合约（CFD）招标计划（AR6）。 根据该计划，补贴预算超过 10 亿英镑（约合人民币 91.6 亿元），是迄今为止预算最高的一轮。不同于第五轮招标将海上风电与陆上风电、光伏等成熟技术划为同一类别，本轮次海上风电单独为一类，并获得高达 8 亿英镑财政补贴，是上一轮补贴的四倍。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240327/1368444.shtml>

河北发布 31GW 风光储备项目名单。 河北省发展和改革委员会发布《关于 2024 年第一批风电光伏项目纳入储备库的通知》，本次纳入储备库项目共 291 个、31.11GW，其中，风电 189 个、2059.54 万千瓦，光伏 102 个、1051.657 万千瓦。从项目业主来看，河北顺德、国家电投、河北建投、青龙县安胜建发、华能均超过 1.5GW 的储备规模。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240327/1368333.shtml>

新疆塔城：分散式风电以自我消纳为主。 3 月 25 日，新疆塔城地区发布相关通知：分散式风电开发应结合塔城地区新能源开发及电力消纳现状，以“自我消纳”为主，严格控制分散式风电开发建设规模，不得影响地区新能源总体利用率及外送能力。新增落地企业有开发分散式风电需求的，应优先落实分散式风电项目消纳条件并保证长期稳定用电，提高自我消纳能力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240327/1368342.shtml>

广东阳江公示 8.6GW 重点海上风电项目。近日，广东省阳江市人民政府办公室发布《关于印发阳江市 2024 年重点建设项目计划的通知（阳府办〔2024〕6 号）》，阳江 2024 年将重点投产粤电青洲二海上风电项目，该项目装机 60 万千瓦；将续建 5 个海上风电项目，总装机 500 万千瓦；新开工 6 个海上风电项目，总装机 300 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240325/1367794.shtml>

甘肃 273 万千瓦风、光项目启动竞配。3 月 25 日，甘肃省天水市发布“十四五”第三批新能源项目竞争性配置公告，竞配新能源项目总规模为 2.73GW。其中涉及 9 个风电项目，容量为 2.5GW；1 个光伏项目，容量为 230MW。项目新增储能不低于项目规模的 10%，储能实施连续储能时长均不低于 4 小时，鼓励选择效率更高的集中式电网侧储能方式。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240328/1368587.shtml>

山东烟台 1400MW 海上风电项目上半年开工。2024 年将加快推进总投资 120 亿元的上海电气半岛北 N2 场址（900MW）、总投资 60 亿元的华能半岛北 L 场址（500MW）等重点海上风电项目建设，确保 2 个项目今年上半年开工建设，年内实现部分并网发电，聚力打造山东半岛北部重要海上风电基地。

https://mp.weixin.qq.com/s/bQPFnGze2huVfhtD_pP-Cw

3.1.5. 氢能

500 辆氢能重卡！河北唐山悦安氢能 6.5 亿氢燃料电池半挂牵引车采购项目招标。3 月 22 日，迁安市氢能综合能源站项目——新能源氢燃料电池半挂牵引车采购项目招标公告（异地+分散+盲评）发布。唐山市悦安氢能新能源科技有限公司此次共计招标 49T 氢燃料电池重卡 500 台，最高限价 130 万/辆，总预算额高达 6.5 亿元。该批重卡将被用在迁安市氢能综合能源站项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240326/1368209.shtml>

1000 辆氢能源重卡合作框架协议在北京签约。3 月 25 日，中国氢能集团股份有限公司、信然亚太控股（北京）有限公司分别与兵器北奔重型汽车集团有限公司、东风商用车有限公司、三一重工集团有限公司、徐州徐工新能源汽车有限公司、宇通商用车有限公司、长城商用车如果科技有限公司在中国国际会展中心完成 1000 辆氢能源重卡合作框架协议签约。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240327/1368318.shtml>

国务院总理李强：加强在氢能领域创新合作。3月27日下午，国务院总理李强在钓鱼台国宾馆同来华进行工作访问的荷兰首相吕特举行会谈。李强指出，双方要持续扩大经贸合作规模，挖掘在人工智能、绿色转型、银发经济等领域合作潜力，加强在海上风电、光伏发电、氢能等领域创新合作，为两国发展提供更强动力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240329/1368926.shtml>

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

容百科技	与 SK On Co., Ltd. 签署《合作备忘录》，将围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域开展全面深度合作。
天赐材料	2023 年营业收入 154.05 亿元，同减 30.97%；归属于上市公司股东的净利润 18.91 亿元，同减 66.92%。公司 2023 年度拟派发现金股利 5.77 亿元。并拟将年产 4.1 万吨锂离子电池材料项目（一期）完工时间延长至 2025 年 12 月 31 日。
宏发股份	2023 年营业收入 129.3 亿元，同比增长 11.02%；归属于上市公司股东的净利润 13.93 亿元，同比增长 11.42%。公司拟每股派 0.439 元。
当升科技	2023 年实现营业收入 151.27 亿元，同比下降 28.86%；归属于上市公司股东的净利润 19.24 亿元，同比下降 14.8%。拟 10 派 7.52 元。
固德威	公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 38,805 股，占公司总股本 0.02%。
赣锋锂业	1) 2023 年营业收入 329.72 亿元，同比下降 21.16%；归属于上市公司股东的净利润 49.47 亿元，同比下降 75.87%。2) 与 Pilbara 公司签署合作协议，开展锂化工厂项目可行性研究。
天齐锂业	2023 年营业收入 405.03 亿元，同增 0.13%；归属于上市公司股东的净利润 72.97 亿元，同比下降 69.75%。
比亚迪	2023 年营业收入 6023.15 亿元，同增 42.04%；归属于上市公司股东的净利润 300.41 亿元，同增 80.72%。
良信股份	2023 年公司实现营业收入 45.85 亿元，同比增长 10.30%；实现归属于上市公司股东的净利润为 5.11 亿元，同比增长 21.15%。拟 10 派 2.5 元。
爱旭股份	控股股东部分股份质押及解除质押后，控股股东及其一致行动人累计质押股份 2.77 亿股，占公司总股本 15.15%。
福莱特	1) 2023 年营业收入 215.24 亿元，同增 39.21%；归属于上市公司股东的净利润 27.60 亿元，同增 30.00%。公司 2023 年度拟派发现金股利 8.91 亿元。2) 控股股东部分股份质押及解除质押后，控股股东及其一致行动人累计质押股份 5655 万股，占公司总股本 2.41%。
多氟多	1) 2023 年净利润同比下降 73.83%，拟 10 派 3 元。2) 控股股东部分股份质押及解除质押后，控股股东及其一致行动人累计质押股份 4510 万股。
金风科技	2023 年营业收入 504.57 亿元，同增 8.66%；归属于上市公司股东的净利润 13.31 亿元，同比下降 44.16%。
思源电气	董事兼副总经理杨帆华拟减持不超过公司总股本 0.0161% 的股份。
晶科科技	2023 年营业收入 43.70 亿元，同增 36.72%；归属于上市公司股东的净利润 3.83 亿元，同增 77.05%。公司 2023 年度拟派发现金股利 2.98 亿元。
时代新材	2023 年营业收入 175.38 亿元，同增 16.65%；归属于上市公司股东的净利润 3.86 亿元，同比增

加 8.3%。

起帆电缆	2023 年营业收入 233.48 亿元, 同增 13.1%; 归属于上市公司股东的净利润 4.23 亿元, 同增 15.42%。
智洋创新	1) 2023 年营业收入 7.98 亿元, 同增 18.9%; 归属于上市公司股东的净利润 0.42 亿元, 同比增加 48.37%。公司 2023 年拟派发现金股利 0.30 亿元。2) 首次公开发行 8034.8 万股限售股上市流通。
电气风电	2023 年营业收入 101.14 亿元, 同减 16.24%; 归属于上市公司股东的净利润-12.71 亿元。拟不实施利润分配。
壹石通	2023 年营业收入 4.65 亿元, 同减 22.96%; 归属于上市公司股东的净利润 2452 万元, 同减 83.31%。
阿特斯	Maxeon 公司对公司控股股东 CSIQ 的诉讼目前对公司的生产经营不会造成实质性影响。
金盘科技	公司通过上交所交易系统以集中竞价交易方式首次回购股份 12,500 股, 占截至 2024 年 3 月 27 日公司总股本比例 0.0029%。
快可电子	股东富恩德星羽拟通过集中竞价交易方式减持股数不超过总股本的 2.00% 即 1,666,400 股; 通过大宗交易方式减持股数不超过总股本的 1.00% 即 833,200 股。
盛新锂能	2023 年营业收入 79.51 亿元, 同减 33.96%; 归属于上市公司股东的净利润 7.02 亿元, 同减 87.35%。
天能重工	将"江苏天能技改项目"升级为"江苏天能技改及扩建项目", 并将广东天能和吉林天能技改项目终止, 剩余募集资金投入至该新项目。项目扩建厂区 142 亩, 总投资 3.89 亿元。
联泓新科	2023 年营业收入 67.78 亿元, 同减 16.91%; 归属于上市公司股东的净利润 4.46 亿元, 同减 48.50%。公司 2023 年度拟派发现金股利 1.07 亿元。
步科股份	2023 年营业收入 5.06 亿元, 同减 6.09%; 归属于上市公司股东的净利润 0.61 亿元, 同减 33.36%。
长高电新	2023 年营业收入 14.93 亿元, 同增 22.12%; 归属于上市公司股东的净利润 1.73 亿元, 同增 198.57%。公司 2023 年度拟派发现金股利 0.43 亿元。
盛弘股份	2023 年营业收入 26.51 亿元, 同增 76.37%; 归属于上市公司股东的净利润 4.03 亿元, 同增 80.20%。公司 2023 年拟派发现金股利 1.02 亿元。
东方电缆	以集中竞价交易方式首次回购公司股份 25 万股, 约占公司总股本 0.0364%, 回购成交的最高价 47.34 元/股, 最低价 47.15 元/股, 支付资金总额为人民币 1181 万元 (不含交易费用)。
埃斯顿	1) 退出台州聚坤股权投资合伙企业(有限合伙), 并已收回全部投资本金 2000 万元。2) 公司近期收到与收益相关的各类政府补助合计 1686 万元。
大全能源	2023 年营业总收入 163.29 亿元, 同比下降 47.22%; 归属于上市公司股东的净利润 57.63 亿元, 同比下降 69.86%。拟 10 派 4.18 元。
南网科技	2023 年实现营业收入 25.37 亿元, 同增 41.77%; 归属于上市公司股东的净利润 2.81 亿元, 同增 36.71%。
安科瑞	2023 年营业收入 11.22 亿元, 同比增长 10.17%; 归属于上市公司股东的净利润 2.01 亿元, 同比增长 18.05%。拟 10 股派 3 元。
英搏尔	2023 年营业收入 19.63 亿元, 同比下降 2.12%, 归属于上市公司股东的净利润 8236 万元, 同比增长 234.33%, 扣非净利润 3142 万元, 同比扭亏。拟 10 派 0.30 元。
鸣志电器	公司拟适度开展外汇衍生品交易业务, 不开展境外衍生品交易。

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	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-28	2024-03-28	1	305,552.0639	10.03
300484.SZ	蓝海华腾	涨跌幅达 15%	2024-03-28	2024-03-28	1	53,297.3747	20.00
300690.SZ	双一科技	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-03-21	2024-03-25	3	246,213.9943	33.50
600577.SH	精达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-25	2024-03-25	1	174,202.4825	10.04
600577.SH	精达股份	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-03-22	2024-03-25	2	243,462.9031	21.15
300242.SZ	佳云科技	涨跌幅达 15%	2024-03-26	2024-03-26	1	62,061.3780	19.94
002709.SZ	天赐材料	涨跌幅偏离值达 7%	2024-03-26	2024-03-26	1	103,488.6487	9.99
300648.SZ	星云股份	涨跌幅达 15%	2024-03-26	2024-03-26	1	19,067.0464	20.02
300648.SZ	星云股份	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-03-26	2024-03-27	2	66,022.0440	29.06

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)
002074.SZ	国轩高科	2024-03-29	20.25	20.25	9.88
000792.SZ	盐湖股份	2024-03-29	16.04	16.04	25.00
600580.SH	卧龙电驱	2024-03-28	17.44	17.44	13.70
300750.SZ	宁德时代	2024-03-28	188.78	188.78	5.30
688733.SH	壹石通	2024-03-28	16.27	21.03	15.00
300308.SZ	中际旭创	2024-03-28	154.69	154.69	1.65
300274.SZ	阳光电源	2024-03-28	103.20	103.20	9.80
300450.SZ	先导智能	2024-03-28	18.80	23.80	12.54
002865.SZ	钧达股份	2024-03-28	70.00	65.72	3.00
000792.SZ	盐湖股份	2024-03-27	15.92	15.92	20.00
002594.SZ	比亚迪	2024-03-27	211.98	211.98	3.09
300750.SZ	宁德时代	2024-03-27	188.00	188.00	19.00
603308.SH	应流股份	2024-03-26	12.93	12.93	46.29
688698.SH	伟创电气	2024-03-26	28.14	28.14	11.17
002851.SZ	麦格米特	2024-03-26	24.92	24.92	19.68
002407.SZ	多氟多	2024-03-26	14.98	14.98	51.00
601127.SH	赛力斯	2024-03-26	90.90	90.90	2.50

000625.SZ	长安汽车	2024-03-26	17.79	17.79	11.24
300750.SZ	宁德时代	2024-03-26	191.80	191.80	1.63
300274.SZ	阳光电源	2024-03-26	82.08	103.45	2.45
002594.SZ	比亚迪	2024-03-26	219.60	219.60	70.00
002594.SZ	比亚迪	2024-03-25	214.20	214.20	1.00
688005.SH	容百科技	2024-03-25	27.41	27.41	9.43
000551.SZ	创元科技	2024-03-25	8.71	8.71	38.00
300438.SZ	鹏辉能源	2024-03-25	23.50	23.50	20.26
000551.SZ	创元科技	2024-03-25	8.71	8.71	206.40
300750.SZ	宁德时代	2024-03-25	184.80	184.80	26.20
600006.SH	东风汽车	2024-03-25	8.24	8.24	129.25
300750.SZ	宁德时代	2024-03-25	184.80	184.80	11.81
300769.SZ	德方纳米	2024-03-25	43.49	38.63	9.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-25	184.80	184.80	40.99

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>