

电力设备行业跟踪周报

锂电 Q2 拐点确立，逆变器 Q2 拐点渐明确 增持（维持）

2024 年 04 月 08 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 6758 上涨 2.38%，表现强于大盘。锂电池涨 7.06%，新能源汽车涨 2.44%，电气设备涨 2.38%，风电涨 2.05%，发电设备涨 1.37%，光伏涨 1.34%，核电涨 0.75%。涨幅前五为合纵科技、利元亨、寒锐钴业、中电电机、东方锆业；跌幅前五为炬华科技、恒润股份、卧龙电气、佳云科技、智云股份。
行业层面：储能：24 年 2 月美国大储新增装机 35.9MW，环比-58%/-76%；24 年累计装机 0.18GW，同增 22%。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%。
锂电 Q2 拐点确立，逆变器 Q2 拐点渐明确。动力电池：3 月比亚迪电动车交付 30 万辆，环比+46%/147%；蔚来 3 月销 3.2 万辆，环比+50%，并有望 4 月 M9 交付超 1.5 万辆；理想销 2.9 万辆，同+39%，Q1 销 80,400 辆，同+53%；小鹏 3 月销 0.9 万台，同+29%；长江有色市场钴 22.6 万/吨，-2.6%；上海金属镍 13.54 万/吨，+3.7%；百川碳酸锂工业级 7.2 万/吨，+0.3%；三元 523 型 12.4 万/吨，+4.4%；百川氟化锂 10.55 万/吨，+1%；DMC 碳酸二甲酯工业级 0.4 万/吨，+5.3%；SMM 氯化钴 4 万/吨，-1.2%；百川电解液磷酸铁锂 2.13 万/吨，+0%；SMM 六氟磷酸锂 7.2 万/吨，+0.3%；天然石墨高端 5.75 万/吨，+0%；百川石油焦 0.19 万/吨，+1%；百川湿法隔膜 1.225 元/平，+0%；百川隔膜干法 0.48 元/平，-9.4%；SMM 方形电芯三元 523 0.48 元/wh，同增 0%；SMM 方形电芯锂电 0.42 元/wh，+0%；铝箔：6 μm 国产加工费 22 元/公斤，+0%；PVDF 三元 7.5 元/吨，+0%。
光伏：2024 年 1-2 月全国光伏新增装机 36.7GW，同增 80%。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。

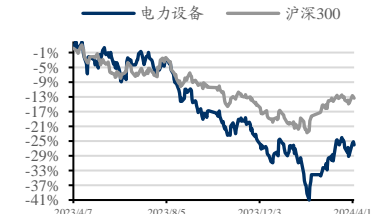
- 公司层面：汇川技术：23 年营收 304.2 亿元，同增 32.21%；归母净利润 47.45 亿元，同增 9.85%。安科瑞：实现营收 11.22 亿元，同比+10%，归母净利润 2.01 亿元，同比+18%。新宙邦：23 年营收 74.84 亿元，同降 22.53%；归母净利润 10.11 亿元，同降 42.5%。其中 23Q4 营收 19.01 亿元，同降 18.47%；归母净利润 2.14 亿元，同降 32.33%。拟每 10 派 6 元。聚和材料：23 年营收 102.9 亿元，同增 58.21%；归母净利润 4.42 亿元，同增 13%。其中 23Q4 营收 28.91 亿元，同增 77.96%；归母净利润 0.01 亿元，同降 98.56%。西子洁能：23 年营收 80.79 亿元，同增 10.01%；归母净利润 5458.19 万元，同降 73.23%。拟 10 派 3 元。蔚能锂电：23 年营收 52.22 亿元，同降 16.92%；归母净利润 1.41 亿元，同降 62.78%。三一重能：23 年营收 102.9 亿元，同增 58.21%；归母净利润 4.42 亿元，同增 13%。禾川科技：以集中竞价交易方式首次回购公司股份 3.40 万股，占公司总股本 0.0225%。新风光：首发限售股份上市，股数为 5352.96 万股。赣锋锂业：23 年公司营收 329.72 亿元，同降 21.16%；归母净利润 49.47 亿元，同降 75.87%。其中 23Q4 营收 72.9 亿元，同降 48.7%；归母净利润 10.63 亿元，同降 118.62%。鑫新锂能：23 年营收 79.51 亿元，同降 33.96%；归母净利润 7.02 亿元，同降 87.35%。其中 23Q4 营收 13.23 亿元，同降 66.09%；归母净利润 3.93 亿元，同降 132.65%。比亚迪：3 月电动车销量 30.25 万辆，同比+46%，其中新能源车出口 38434 辆，同比+189%。24Q1 累计销量为 62.63 万辆，同增 13%，24Q1 累计出口约 9.8 万辆，同增 153%。

- 投资策略：储能：截至 24 年 2 月美国备案量达 32GW，储备项目丰富，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 0.7-0.8 元/Wh，光储平价，24 年 1-3 月储能招标 20.7GWh，同增 88%，全年新增储能装机有望达 70GWh，同增 45%；欧洲户储库存积压在 24 年上半年去库存，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：3 月国内主流车企电动车销 54 万辆，环比+49%/97%，预计 3 月总销量超 80 万，Q1 销量 200 万+；欧洲主流 8 国合计销量 22.1 万辆，同环比+8%/+55%。由于 23 年 3 月基数最高，增速受影响，当前时点，继续全面看好电动车板块，4 月排产持续环增 10%，5 月预计持续增长。一方面车企降价和爆款车型，电动化提升超预期，目前小米、比亚迪、极氪、蔚来等订单较好，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，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，底部拐点确立在即。24H2-25 年将迎来拐点，我们首推宁德时代、科达利、湖南裕能等锂电龙头公司。光伏：龙头组件和胶膜龙头 4 月排产环增 3-8%，玻璃库存短期供需略紧 4 月涨价 0.5-1 元，胶膜传导原材料涨价 5%左右，硅料当前库存半个月以上，价格开始下行，硅片、电池片均降价传导，硅片库存高计划减产，主辅料成本变动有一定对冲，组件价格略有下降。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/W 需求有望再次超预期，锂电要求可放宽，24 年装机有望超预期至 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：工控今年以来需求弱复苏，3C 需求向好，新能源车、传统行业复苏好转，Q2 是拐点，看好工控龙头；优选重工业引起超预期，奕伟推出 GR00T 大模型，持续赋能，特斯拉访厂，预计 Q2 末特斯拉供应链优选将结束定单，后续催化剂众多，我们看好 T 链确定供应商和壁垒较高的丝杆及传动环节。电网：投资整体稳健，新能源和海外需求向好，防御性明显，业绩持续增长，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 项目获批在即，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增长期）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破）、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）、中伟股份（三元前驱体龙头、海外客户占比高）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高速增长）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低）、禾迈股份（微逆去库存声今年重回高速增长、储能产品开始导入）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、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）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、威迈斯（国内车载电源龙头，800V+海外占比提升）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、思源电气（一次高压设备综合龙头、订单和盈利超预期）、平高电气（特高压交流直流龙头、业绩持续超预期）、许继电气（电力设备低估值龙头、弹性弹性可期）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心电机潜力大）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、鑫磊股份（工商储龙头增长高、充电桩高速增长）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高速增长）、金盘科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、艾恩斯（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、晶科能源（高镍正极龙头、海外进展超预期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器去库存声重拾增长）、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 组件一体化战略布局一体化、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）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、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、新技术技术值得期待）、德克科技（热管理欧洲去库存声、新能源汽车&工控业务潜力可期）、天顺风能（海工装备开始放量、风电运营稳步释放）、东方电缆（海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、以价换量稳份额）、当升科技（三元正极龙头海外占比高盈利好）、科达利、德方纳米、安科瑞、赣锋锂业、天齐锂业、日月股份、禾川科技、TCL 中环、金雷股份、天奈科技、振华新材、三一重能、美物股份、弘元绿能、新强联、欣旺达、诺德股份、金风科技。建议关注：良信股份、中熔电气、中国西电、中信博、东威科技、宇邦新材、海力风电、明阳智能、明阳电气、通灵股份、快可电子、华电重工、中电电气、艾罗能源、佳力科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、捷捷电气、亿晶光电、大全能源、中科电气、帕瓦股份、嘉元科技、东方日升、岱宗新材等。

- 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

《风光储 2-3 月月报：产业链价格博弈，出口数据明显恢复》

2024-04-02

《锂电需求持续向好，光伏各环节分化明显》

2024-04-01

表1: 公司估值

| 代码        | 公司   | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(元) | EPS (元/股) |         |       | PE    |         |       | 投资评级 |
|-----------|------|-------------|------------|-----------|---------|-------|-------|---------|-------|------|
|           |      |             |            | 2022A     | 2023A/E | 2024E | 2022A | 2023A/E | 2024E |      |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 8695        | 197.65     | 6.99      | 10.03   | 10.53 | 28    | 20      | 19    | 买入   |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 1646        | 61.48      | 1.61      | 1.78    | 2.27  | 38    | 35      | 27    | 买入   |
| 002050.SZ | 三花智控 | 833         | 22.31      | 0.69      | 0.83    | 1.09  | 32    | 27      | 20    | 买入   |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 1558        | 104.88     | 2.42      | 6.62    | 7.06  | 43    | 16      | 15    | 买入   |
| 688390.SH | 固德威  | 194         | 112.25     | 3.75      | 6.64    | 9.36  | 30    | 17      | 12    | 买入   |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 5744        | 208.16     | 5.71      | 10.32   | 11.09 | 36    | 20      | 19    | 买入   |
| 688223.SH | 晶科能源 | 804         | 8.04       | 0.29      | 0.76    | 0.61  | 28    | 11      | 13    | 买入   |
| 002850.SZ | 科达利  | 247         | 91.49      | 3.34      | 4.40    | 5.28  | 27    | 21      | 17    | 买入   |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 828         | 40.47      | 1.72      | 2.02    | 2.57  | 24    | 20      | 16    | 买入   |
| 600885.SH | 宏发股份 | 275         | 26.34      | 1.20      | 1.34    | 1.54  | 22    | 20      | 17    | 买入   |
| 600312.SH | 平高电气 | 190         | 13.97      | 0.16      | 0.60    | 0.81  | 87    | 23      | 17    | 买入   |
| 603659.SH | 璞泰来  | 440         | 20.59      | 1.45      | 1.41    | 2.11  | 14    | 15      | 10    | 买入   |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 460         | 23.89      | 2.97      | 0.98    | 0.63  | 8     | 24      | 38    | 买入   |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 249         | 62.07      | 2.64      | 2.44    | 3.52  | 24    | 25      | 18    | 买入   |
| 605117.SH | 德业股份 | 413         | 96.12      | 3.53      | 5.58    | 7.82  | 27    | 17      | 12    | 买入   |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 594         | 17.96      | 1.67      | 3.03    | 3.89  | 11    | 6       | 5     | 买入   |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 143         | 62.87      | 3.16      | 3.67    | 4.57  | 20    | 17      | 14    | 买入   |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 272         | 36.14      | 2.33      | 1.34    | 1.59  | 16    | 27      | 23    | 买入   |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 113         | 40.33      | 8.53      | -       | 1.29  | 5     | -       | 31    | 买入   |
| 603799.SH | 华友钴业 | 544         | 31.80      | 2.29      | 3.24    | 4.39  | 14    | 10      | 7     | 买入   |
| 603806.SH | 福斯特  | 511         | 27.40      | 0.85      | 1.34    | 1.96  | 32    | 20      | 14    | 买入   |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 1504        | 19.85      | 1.98      | 2.44    | 3.01  | 10    | 8       | 7     | 买入   |
| 600438.SH | 通威股份 | 1141        | 25.34      | 5.71      | 4.35    | 3.11  | 4     | 6       | 8     | 买入   |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 223         | 267.78     | 4.71      | 5.37    | 8.94  | 57    | 50      | 30    | 买入   |
| 688599.SH | 天合光能 | 524         | 24.05      | 1.69      | 2.54    | 2.62  | 14    | 9       | 9     | 买入   |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 424         | 43.36      | 4.09      | 3.78    | 4.97  | 11    | 11      | 9     | 买入   |
| 300568.SZ | 星源材质 | 159         | 11.80      | 0.53      | 0.71    | 0.92  | 22    | 17      | 13    | 买入   |
| 688005.SH | 容百科技 | 154         | 31.90      | 2.80      | 1.23    | 1.65  | 11    | 26      | 19    | 买入   |
| 688348.SH | 昱能科技 | 88          | 78.16      | 3.22      | 1.86    | 3.03  | 24    | 42      | 26    | 买入   |
| 688063.SH | 派能科技 | 160         | 91.17      | 7.23      | 3.23    | 3.37  | 13    | 28      | 27    | 买入   |
| 603606.SH | 东方电缆 | 306         | 44.48      | 1.22      | 1.45    | 1.81  | 36    | 31      | 25    | 买入   |
| 002518.SZ | 科士达  | 141         | 24.03      | 1.12      | 2.14    | 3.57  | 21    | 11      | 7     | 买入   |
| 603218.SH | 日月股份 | 135         | 13.09      | 0.33      | 0.68    | 1.08  | 40    | 19      | 12    | 买入   |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 377         | 56.25      | 2.30      | 2.90    | 3.49  | 24    | 19      | 16    | 买入   |
| 002487.SZ | 大金重工 | 135         | 21.18      | 0.71      | 1.09    | 1.86  | 30    | 19      | 11    | 买入   |
| 300443.SZ | 金雷股份 | 71          | 21.90      | 1.08      | 1.49    | 2.03  | 20    | 15      | 11    | 买入   |
| 688116.SH | 天奈科技 | 84          | 24.49      | 1.23      | 0.78    | 1.10  | 20    | 31      | 22    | 买入   |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 53          | 17.17      | 0.79      | 1.07    | 1.07  | 22    | 16      | 16    | 买入   |

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至4月5日股价

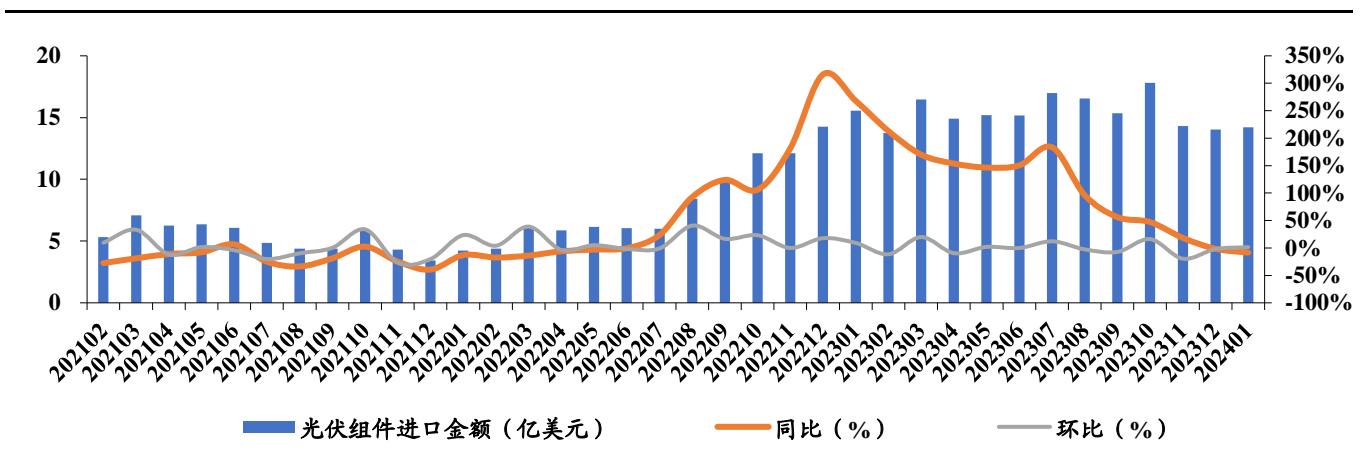
一、储能板块:

■ 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%。

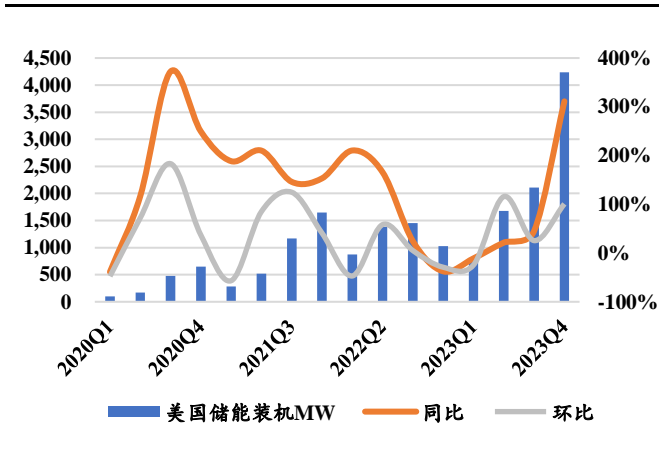
23全年美国储能装机累计新增8.74GW/25.98GWh,同增90%/97%;其中Q4新增4.24GW/12.35GWh,同增311%/300%,环增101%/99%。其中大储3.98GW/11.77GWh,同增358%/355%,环增113%/105%;工商储34MW/93MWh,同增9%/29%,环增9%/13.2%;户储219MW/489MWh,同增68%/14%,环增4%/28%。24年2月电化学储能备案量达32.0GW,环比增加4.3%。23Q4大储装机创新高,主要系大储产品价格降幅较大及之前推迟项目在Q4建设。Q4电池价格快速下降后有望企稳,助力24年大储装机将继续上升!23全年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)



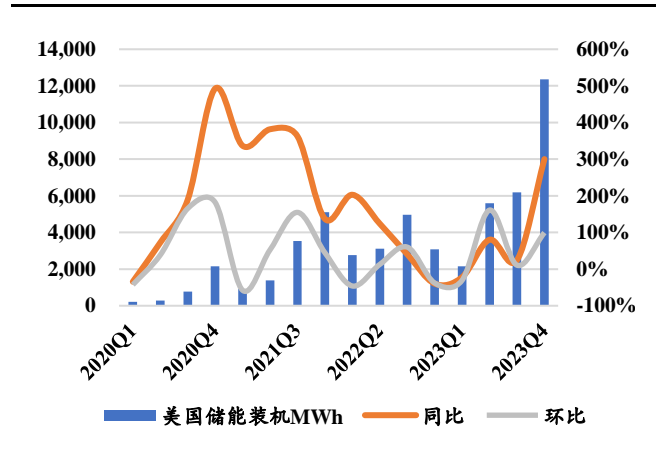
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图1: 美国电化学储能装机(MW)



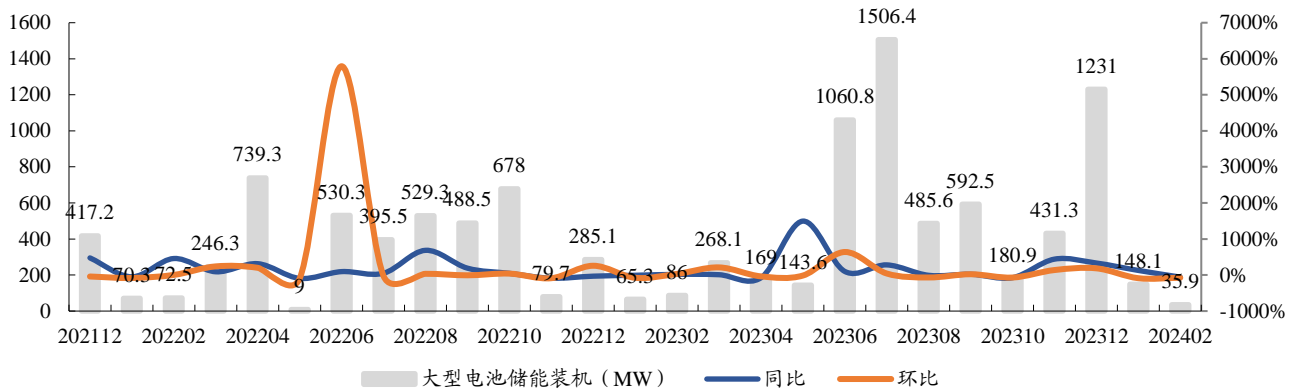
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机(MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 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 4 月 1 日至 2024 年 4 月 5 日, 下同) 共有 11 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 10 个, 储能系统项目 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 5 个, 无储能系统项目。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)

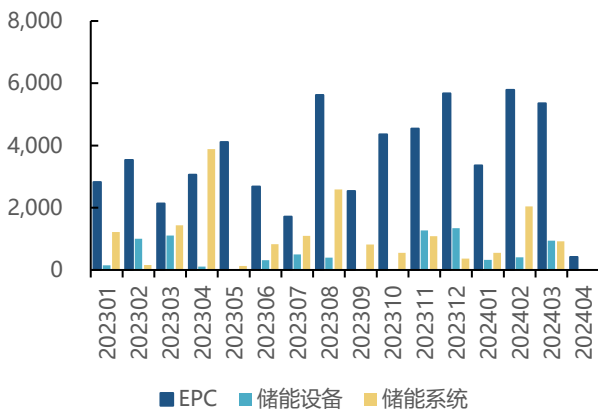
| 时间        | 招标人          | 项目                                | 功率 (MW) | 容量 (MWh) | 中标人                                    | 中标价格 (万元)  | 状态  |
|-----------|--------------|-----------------------------------|---------|----------|--|------------|-----|
| 2024/3/29 | 绍兴恒新储能科技有限公司 | 浙江绍兴新昌高新园区储能项目 (二期) 工程总承包 (EPC)   | 50      | 100      | 中国联合工程有限公司                             | 13775.1697 | 预中标 |
| 2024/3/29 | 蜂巢能源科技股份有限公司 | 蜂巢能源信诚 (保定) 园区光伏储能发电项目工程总承包       |         | 0.4      | 第一: 阳光新能源开发股份有限公司; 第二: 炜达科技股份有限公司      | 55.3932    | 预中标 |
| 2024/4/1  | 华润集团         | 华润云浮郁南润河乡村振兴示范性复合光伏项目配套储能项目二期 EPC | 20      | 20       | 第一: 华润电力 (广东) 能源服务有限公司; 第二: 许继电气股份有限公司 | 2670.0612  | 预中标 |
| 2024/4/2  | 山东钰浩资源再生有限公司 | 山东滨州 200MW/400MWh 独立储能电站项目 EPC    | 200     | 400      | 第一: 山东滨州东力电气有限公司; 第二: 中国建筑第六工程局有限公司    | 6661.2601  | 预中标 |

|          |             |                                   |    |     |      |            |    |
|----------|-------------|-----------------------------------|----|-----|------|------------|----|
| 2024/4/3 | 浙江省<br>环保集团 | 浙江宁波钢铁有限公司<br>50MW/100MWh 用户侧储能项目 | 50 | 100 | 南瑞继保 | 13775.1697 | 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

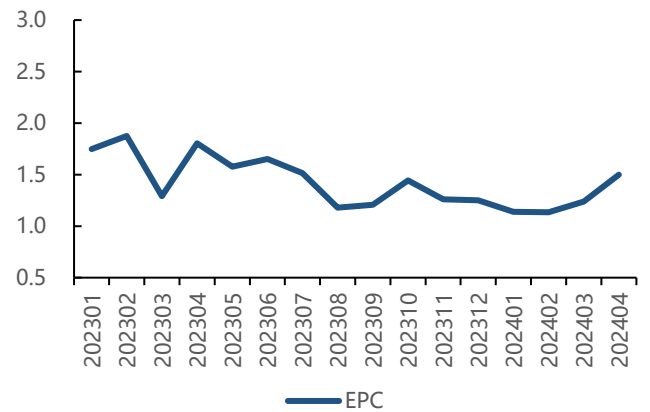
- 据我们不完全统计，2024年3月储能EPC中标规模为5.35GWh，中标均价为1.24元/Wh，环比上升9.27%。2024年4月至今储能EPC中标规模为0.42GWh，中标均价为1.50元/Wh，环比上升21.08%。

图4：储能项目中标（MWh）



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5：储能EPC中标均价（元/Wh）



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%+销量增速，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。**3月国内主流车企电动车销54万辆，同环比+49%/97%，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。3月理想销2.9万辆，同环比+39%/43%；蔚来销1.2万辆，同环比+14%/+16%；小鹏销0.9万辆，同环比+29%/+99%；哪吒销0.8万辆，同环比-18%/+37%；零跑销1.5万辆，同环比+136%/122%；问界销3.2万辆，同环比+762%/50%；极氪销1.3万辆，同环比+95%/73%；岚图销0.6万辆，同环比+102%/92%；3月比亚迪销30.2万辆，同环比+46%/147%；广汽埃安销3.3万辆，同环比-19%/+95%；吉利销4.5万辆，同环比+59%/30%；长城销2.2万辆，同环比+66%/79%。

图6：主流车企销量情况（万辆）

| 单位: 万辆 | 2303 | 2401 | 2402 | 2403 | 环比   | 同比   | 24Q1  | 同比   |
|--------|------|------|------|------|------|------|-------|------|
| 比亚迪    | 20.7 | 20.1 | 12.2 | 30.2 | 147% | 46%  | 62.6  | 13%  |
| 吉利汽车   | 2.8  | 6.6  | 3.5  | 4.5  | 30%  | 59%  | 14.5  | 133% |
| 问界     | 0.4  | 3.3  | 2.1  | 3.2  | 50%  | 762% | 8.6   | 635% |
| 理想汽车   | 2.1  | 3.1  | 2.0  | 2.9  | 43%  | 39%  | 8.0   | 53%  |
| 长城汽车   | 1.3  | 2.5  | 1.2  | 2.2  | 79%  | 66%  | 5.9   | 113% |
| 广汽埃安   | 4.0  | 2.5  | 1.7  | 3.3  | 95%  | -19% | 7.4   | -8%  |
| 深蓝     | 0.9  | 1.7  | 1.0  | 1.3  | 31%  | 52%  | 4.0   | 113% |
| 极氪     | 0.7  | 1.3  | 0.8  | 1.3  | 73%  | 95%  | 3.3   | 117% |
| 零跑汽车   | 0.6  | 1.2  | 0.7  | 1.5  | 122% | 136% | 3.3   | 218% |
| 蔚来汽车   | 1.0  | 1.0  | 0.8  | 1.2  | 46%  | 14%  | 3.0   | -3%  |
| 哪吒汽车   | 1.0  | 1.0  | 0.6  | 0.8  | 37%  | -18% | 2.4   | -7%  |
| 小鹏汽车   | 0.7  | 0.8  | 0.5  | 0.9  | 99%  | 29%  | 2.2   | 20%  |
| 阿维塔    |      | 0.7  | 0.2  | 0.5  | 104% | -    | 1.5   | -    |
| 岚图     | 0.3  | 0.7  | 0.3  | 0.6  | 92%  | 102% | 1.6   | 188% |
| 主流车企合计 | 36.5 | 46.6 | 27.6 | 54.3 | 97%  | 49%  | 128.5 | 40%  |
| 主流车企占比 | 59%  | 68%  | 62%  | 68%  |      | -    |       |      |
| 新能源乘用车 | 61.7 | 68.2 | 44.7 | 80.0 | 79%  | 30%  |       |      |

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲3月基数高, 主流国家销量同比增速偏弱。**3月欧洲主流8国合计销量22.1万辆, 同环比-8%/+55%, 其中纯电注册14.5万辆, 占比65%, 占比环比基本持平。乘用车注册108.0万辆, 同环比-1%/+49%, 电动车渗透率20.5%, 同环比-1.4/+0.9pct。主流8国1-3月累计销量49.7万辆, 同比+4%, 累计渗透率19.6%。英国: 3月电动车注册7.3万辆, 同比+13%, 环比+246%, 电动车渗透率22.9%, 同环比+0.5/+0.4pct。德国: 3月电动车注册4.7万辆, 同比-22%, 环比+13%, 电动车渗透率18.0%, 同环比-3.6/-1.3pct。法国: 3月电动车注册5.1万辆, 同比+9%, 环比+34%, 电动车渗透率28.1%, 同环比+2.7/+1.7pct。挪威: 3月电动车注册0.9万辆, 同比-49%, 环比+31%, 电动车渗透率91.5%, 同环比+0.4/-0.6pct。瑞典: 3月电动车注册1.4万辆, 同比-23%, 环比+43%, 电动车渗透率58.1%, 同环比-1.8/-6.3pct。意大利: 3月电动车注册1.1万辆, 同比-29%, 环比+13%, 电动车渗透率6.7%, 同环比-2.4/+0.2pct。西班牙: 3月电动车注册1.0万辆, 同比-5%, 环比+4%, 电动车渗透率10.3%, 同环比+0.0/-1.2pct。

图7: 欧美电动车月度交付量(辆)

| 单位: 辆        |               | 年初至今             | 2024Q3           | 2024Q2         | 2024Q1         | 2023Q3           |
|--------------|---------------|------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|
| 欧洲整体         | 纯电            | 232,379          |                  | 128,206        | 104,173        | 219,875          |
|              | 插电            | 116,558          |                  | 59,130         | 57,428         | 88,759           |
|              | <b>欧洲电动车</b>  | <b>348,937</b>   |                  | <b>187,336</b> | <b>161,601</b> | <b>308,634</b>   |
|              | yoy           | 8%               |                  | 7%             | 9%             | 27%              |
|              | mom           | -                |                  | 16%            | -42%           | 76%              |
|              | <b>主流八国占比</b> | <b>79.2%</b>     |                  | <b>75.9%</b>   | <b>83.0%</b>   | <b>77.5%</b>     |
| 欧洲八国         | 纯电            | 319,252          | 144,580          | 92,504         | 82,168         | 167,072          |
|              | yoy           | 0%               | -13%             | 6%             | 28%            | 33%              |
|              | 插电            | 177,982          | 76,382           | 49,700         | 51,900         | 72,272           |
|              | <b>电动车</b>    | <b>497,234</b>   | <b>220,962</b>   | <b>142,204</b> | <b>134,068</b> | <b>239,344</b>   |
|              | yoy           | 4%               | -8%              | 8%             | 24%            | 20%              |
|              | mom           | -                | 55%              | 6%             | -41%           | 82%              |
|              | <b>乘用车</b>    | <b>2,536,041</b> | <b>1,079,815</b> | <b>724,353</b> | <b>731,873</b> | <b>1,095,211</b> |
|              | yoy           | 6%               | -1%              | 11%            | 13%            | 25%              |
|              | mom           | -                | 49%              | -1%            | -13%           | 67%              |
| <b>主流渗透率</b> | <b>19.6%</b>  | <b>20.5%</b>     | <b>19.6%</b>     | <b>18.3%</b>   | <b>21.9%</b>   |                  |
| 德国           | 纯电            | 81,337           | 31,384           | 27,479         | 22,474         | 44,125           |
|              | 插电            | 44,985           | 16,016           | 14,575         | 14,394         | 16,776           |
|              | <b>电动车</b>    | <b>126,322</b>   | <b>47,400</b>    | <b>42,054</b>  | <b>36,868</b>  | <b>60,901</b>    |
|              | yoy           | -5%              | -22%             | -5%            | 37%            | -1%              |
|              | mom           | -                | 13%              | 14%            | -49%           | 37%              |
|              | <b>乘用车</b>    | <b>694,785</b>   | <b>263,844</b>   | <b>217,388</b> | <b>213,553</b> | <b>281,361</b>   |
|              | yoy           | 4%               | -6%              | 5%             | 19%            | 17%              |
|              | mom           | -                | 21%              | 2%             | -12%           | 36%              |
| <b>渗透率</b>   | <b>18.2%</b>  | <b>18.0%</b>     | <b>19.3%</b>     | <b>17.3%</b>   | <b>21.6%</b>   |                  |
| 英国           | 纯电            | 84,314           | 48,388           | 14,991         | 20,935         | 46,626           |
|              | 插电            | 42,559           | 24,517           | 6,098          | 11,944         | 17,933           |
|              | <b>电动车</b>    | <b>126,873</b>   | <b>72,905</b>    | <b>21,089</b>  | <b>32,879</b>  | <b>64,559</b>    |
|              | yoy           | 17%              | 13%              | 24%            | 25%            | 17%              |
|              | mom           | -                | 246%             | -36%           | -18%           | 279%             |
|              | <b>乘用车</b>    | <b>545,548</b>   | <b>317,786</b>   | <b>84,886</b>  | <b>142,876</b> | <b>287,825</b>   |
|              | yoy           | 10%              | 10%              | 14%            | 8%             | 18%              |
| mom          | -             | 274%             | -41%             | 1%             | 287%           |                  |
| <b>渗透率</b>   | <b>23.3%</b>  | <b>22.9%</b>     | <b>24.8%</b>     | <b>23.0%</b>   | <b>22.4%</b>   |                  |
| 法国           | 纯电            | 80,171           | 34,282           | 25,872         | 20,017         | 30,637           |
|              | 插电            | 38,574           | 16,291           | 11,738         | 10,545         | 15,717           |
|              | <b>电动车</b>    | <b>118,745</b>   | <b>50,573</b>    | <b>37,610</b>  | <b>30,562</b>  | <b>46,354</b>    |
|              | yoy           | 17%              | 9%               | 25%            | 22%            | 47%              |
|              | mom           | -                | 34%              | 23%            | -44%           | 54%              |
|              | <b>乘用车</b>    | <b>444,906</b>   | <b>180,024</b>   | <b>142,598</b> | <b>122,284</b> | <b>182,712</b>   |
|              | yoy           | 6%               | -1%              | 13%            | 9%             | 24%              |
| mom          | -             | 26%              | 17%              | -32%           | 45%            |                  |
| <b>渗透率</b>   | <b>26.7%</b>  | <b>28.1%</b>     | <b>26.4%</b>     | <b>25.0%</b>   | <b>25.4%</b>   |                  |
| 意大利          | 纯电            | 13,405           | 5,367            | 5,054          | 2,984          | 8,198            |
|              | 插电            | 14,486           | 5,688            | 4,693          | 4,105          | 7,349            |
|              | <b>电动车</b>    | <b>27,891</b>    | <b>11,055</b>    | <b>9,747</b>   | <b>7,089</b>   | <b>15,547</b>    |
|              | yoy           | 39%              | -29%             | -7%            | -25%           | 47%              |
|              | mom           | -                | 13%              | 37%            | -38%           | 48%              |
|              | <b>乘用车</b>    | <b>457,221</b>   | <b>164,041</b>   | <b>149,091</b> | <b>144,089</b> | <b>170,263</b>   |
|              | yoy           | 6%               | -4%              | 13%            | 11%            | 40%              |
| mom          | -             | 10%              | 3%               | 27%            | 29%            |                  |
| <b>渗透率</b>   | <b>6.1%</b>   | <b>6.7%</b>      | <b>6.5%</b>      | <b>4.9%</b>    | <b>9.1%</b>    |                  |
| 挪威           | 纯电            | 20,073           | 8,709            | 6,647          | 4,717          | 16,811           |
|              | 插电            | 451              | 210              | 147            | 94             | 837              |
|              | <b>电动车</b>    | <b>20,524</b>    | <b>8,919</b>     | <b>6,794</b>   | <b>4,811</b>   | <b>17,648</b>    |
|              | yoy           | -20%             | -49%             | 1%             | 239%           | 18%              |
|              | mom           | -                | 31%              | 41%            | -56%           | 163%             |
|              | <b>乘用车</b>    | <b>22,252</b>    | <b>9,750</b>     | <b>7,380</b>   | <b>5,122</b>   | <b>19,366</b>    |
|              | yoy           | -22%             | -50%             | -1%            | 175%           | 19%              |
| mom          | -             | 32%              | 44%              | -58%           | 160%           |                  |
| <b>渗透率</b>   | <b>92.2%</b>  | <b>91.5%</b>     | <b>92.1%</b>     | <b>93.9%</b>   | <b>91.1%</b>   |                  |

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国电动车增速放缓, 本土车企新车计划推迟, 但整体渗透率低, 空间仍广阔。**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, 锂电各环节龙头对应2024年15xPE估值, PB为2-3倍, 而24年出货量仍有20%+增长, 展望25年利稳量增, 出货量增速恢复至近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

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：

月初时间恰逢中国清明假期来临之前，硅料环节整体谈判和签单氛围仍然冷清，采买氛围寡淡。硅料需求端由于正在经历不同程度的稼动下修和排产调整，虽然仍有部分拉晶环节的企业尚未真正明确下修幅度，但是面对当前硅片价格的崩塌和击穿整体成本水平线的威胁，对于硅料价格的下降幅度和诉求尤为迫切，上游买卖双方继续暂时处于对峙和僵持态势。

本期主要反应价格趋势，块料均价整体下跌，降至每公斤 63 元左右水平，个别在执行的高价范围仍有 65-68 元，但是包括高价、均价和低价在内的价格水平均出现明显下跌，具体包括部分前期订单价格重新修订等商务合作方式的变化和反应。颗粒硅均价水平降至每公斤 56 元水平，已经考虑前期剩余订单的情况。预计节后的整体价格水平仍有下跌风险。

硅料供应端的库存水平，截止月初已经累库至 18-20 天水平，不同企业的库存规模和占比仍有差异，但是如前期反复提到，二季度硅料端滞库情况将会越来越明显和恶化。

#### 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 1.7-1.8 与 2.1-2.3 元人民币。N 型价格 M10、G12 尺寸成交价格来到每片 1.6-1.7 与 2.5-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8% 不等。

本周近况更新，观察各家开始出现酝酿减产的规划，然而考虑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 0.36-0.37 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.35-0.36 元人民币的价格水平。

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 0.42-0.43 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 电池片价差缩小至每瓦 0.06-0.08 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。

#### 组件：

四月新单开始交付，本月主要以大型项目带动支撑为主，受新单影响价格略降，高低价格区间因订单执行前后调价、整体价格落差仍较大，本周 182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.93 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 0.85-0.9 元人民币（剔除非当前执行价格），甚至前期订单签订仍有执行每瓦 1 元左右人民币的价位，但也开始接近交付尾声。而分布式项目则主要在每瓦 0.87-0.95 元人民币的水平，也有部分低价资源订单；HJT 组件价格稳定，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，海外价格近期新签单执行，价格约每瓦 0.13-0.15 元美金水平。

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，但与材料的涨势相互抵销，厂家也在三月底调整排产策略，四月组件产量预计 58 GW/月，提升约 4%。厂家策略明显分化，一线厂家受订单支撑排产维持稳定，部分规划大幅提升，也有厂家则倾向以控制排产、借此时段调整老旧产线等策略来控制材料端价格的涨幅，并借此将压力传导至电池片、硅片环节。

#### 风电：

本周招标陆上 1.11GW，分业主 1) 中煤新集：安徽亳州 0.1GW，安徽明光 0.5GW；2) 华润：重庆 132MW；3) 晋州市建设风力发电有限公司：0.1GW；4) 中广核：青海黄南 0.25GW；5) 辽阳市电投宏圣电力新能源有限公司：辽宁辽阳 31MW。海



上 0.85GW。分业主：1) 江苏国信新丰海上风力发电有限公司：0.85GW。

本周开/中标陆上 0.4GW，分业主 1) 金风科技：河北围场 0.4GW。海上暂无。

图8：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 |
|---|------------|-------|------------------|----|-----|------------|------|-------|-----------|----|
| 中煤新集利辛县南部风电场项目                            | 2024/4/1   | 100   | 中煤新集             | 安徽 | 亳州  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 中煤新集明光市岭西25万千瓦风电项目                        | 2024/4/1   | 250   | 中煤新集             | 安徽 | 明光  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 中煤新集明光市岭东25万千瓦风电项目                        | 2024/4/1   | 250   | 中煤新集             | 安徽 | 明光  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 重庆能投彭水冯家盖风电项目风力发电机组含塔筒货物及服务采购招标           | 2024/4/1   | 72    | 华润               | 重庆 | 重庆  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 重庆万州李家坪60MW风电项目风力发电机组含塔筒货物及服务采购招标         | 2024/4/1   | 60    | 华润               | 重庆 | 重庆  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 晋州市100兆瓦砼钢结合风储一体化示范项目风力发电机组设备、附属设备及伴随服务招标 | 2024/4/3   | 100   | 晋州市建设风力发电有限公司    | 河北 | 石家庄 | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 青海黄南州河南县250MW风电项目风力发电机组设备 (含塔筒)           | 2024/4/3   | 250   | 中广核              | 青海 | 黄南  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 辽阳宏伟区宏圣分散式风电项目风力发电机组及附属设备采购               | 2024/4/3   | 31    | 辽阳市电投宏圣电力新能源有限公司 | 辽宁 | 辽阳  | 陆上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备 (含塔架)        | 2024/4/3   | 850   | 江苏国信新丰海上风力发电有限公司 | 江苏 | 盐城  | 海上风机 (含塔筒) | -    | -     | -         | -  |
| 华润围场西龙头200MW风电项目                          | 2023/10/26 | 200   | 华润               | 河北 | 围场  | 陆上风机 (含塔筒) | 金风科技 | 3月30日 | 2130      | 中标 |
| 华润围场朝阳200MW风电项目                           | 2023/10/26 | 200   | 华润               | 河北 | 围场  | 陆上风机 (含塔筒) | 金风科技 | 3月30日 | 2230      | 中标 |

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周无新项目。

四、工控和电力设备板块观点：

2024年3月制造业数据开始恢复，3月 PMI 50.8%，前值 49.1%，环比+1.7pct；其中大型企业 PMI 51.1%（环比+0.7pct）、中型企业 50.6%（环比+1.5pct）、小型企业 50.3%（环比+3.9pct）；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3月制造业 PMI 50.8%，前值 49.1%，环比+1.7pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.1%/50.6%/50.3%，环比+0.7pct/+1.5pct/+3.9pct。
  - **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9：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10：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11：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  | 37.2%   | 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、同飞股份；**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.....      | 21 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....   | 26 |
| 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.....          | 33 |
| 3.1.4. 风电.....          | 35 |
| 3.1.5. 氢能.....          | 36 |
| 3.2. 公司动态.....          | 36 |
| 4. 风险提示.....            | 38 |

## 图表目录

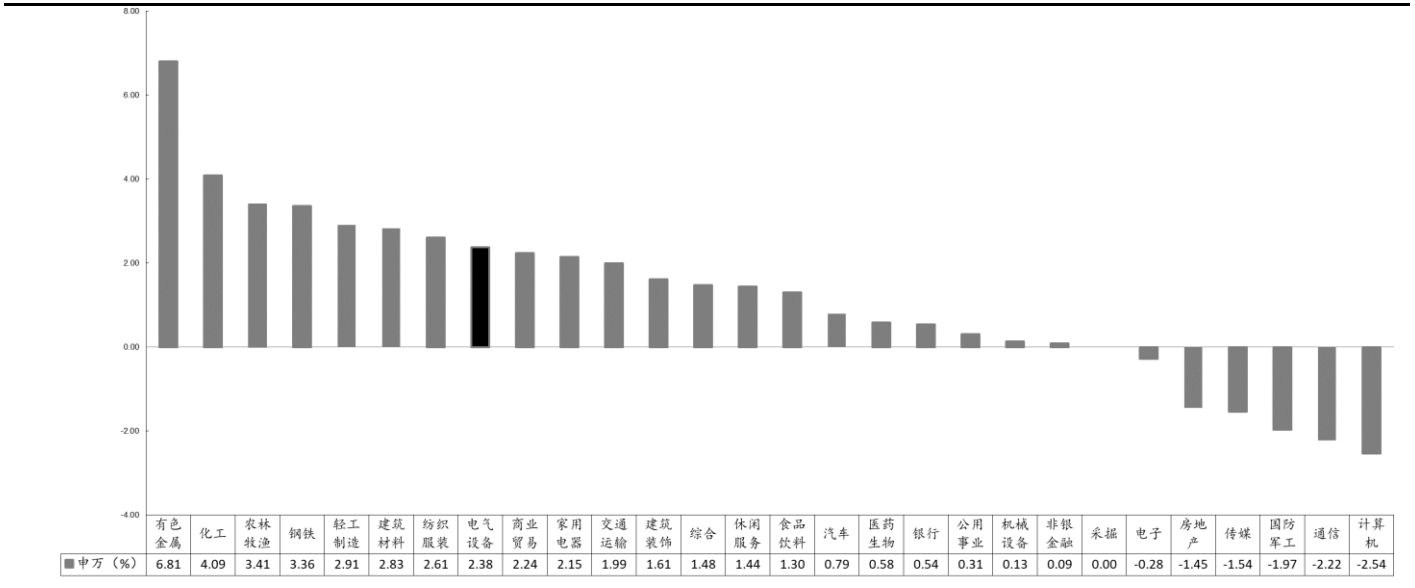
|       |   |    |
|-------|---|----|
| 图 1:  | 美国组件进口金额 (亿美元)                              | 3  |
| 图 1:  | 美国电化学储能装机 (MW)                              | 3  |
| 图 2:  | 美国电化学储能装机 (MWh)                             | 3  |
| 图 3:  | 美国大型电池储能装机 (MW)                             | 4  |
| 图 4:  | 储能项目中标 (MWh)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

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 图 42: | 季度工控市场规模增速 (%) .....                               | 26 |
| 图 43: | 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....                        | 26 |
| 图 44: | 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-%) .....        | 27 |
| 图 45: | 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-%) .... | 27 |
| 图 46: | PMI 走势 .....                                       | 28 |
| 图 47: | 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....                           | 28 |
| 图 48: | 白银价格走势 (美元/盎司) .....                               | 28 |
| 图 49: | 铜价格走势 (美元/吨) .....                                 | 29 |
| 图 50: | 铝价格走势 (美元/吨) .....                                 | 29 |
| 图 51: | 本周重要公告汇总.....                                      | 36 |
| 图 52: | 大宗交易记录.....  | 37 |
| 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4月1日-4月5日）电气设备 6758 上涨 2.38%，表现强于大盘。沪指 3069 点，上涨 28 点，上涨 0.92%，成交 12103 亿元；深成指 9545 点，上涨 144 点，上涨 1.53%，成交 16746 亿元；创业板 1840 点，上涨 22 点，上涨 1.22%，成交 7027 亿元；电气设备 6758 上涨 2.38%，表现强于大盘。

图12：本周（2024年4月1日-4月5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13：细分子行业涨跌幅（%，截至4月5日股价）

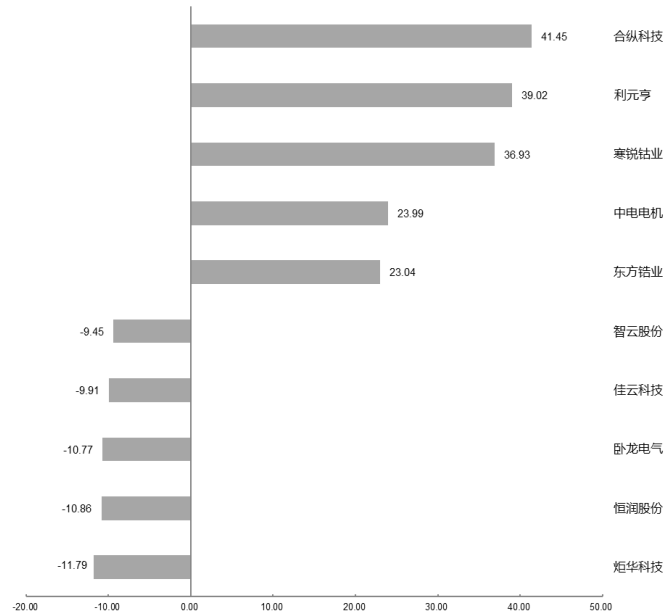
| 板块     | 收盘价 (点) | 至今涨跌幅 (%) |         |         |         |         |         |         |         |
|--------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|        |         | 本周        | 2024 年初 | 2023 年初 | 2022 年初 | 2021 年初 | 2020 年初 | 2019 年初 | 2018 年初 |
| 锂电池    | 5474.20 | 7.06      | -5.65   | -29.10  | -49.35  | -6.53   | 46.47   | 89.59   | 16.81   |
| 新能源汽车  | 3059.72 | 2.44      | 1.17    | -3.15   | -25.41  | 6.46    | 73.84   | 86.60   | 10.78   |
| 电气设备   | 6758.31 | 2.38      | -2.06   | -27.71  | -46.09  | -20.29  | 55.21   | 93.03   | 25.58   |
| 风电     | 2358.03 | 2.05      | -13.61  | -36.17  | -51.56  | -29.35  | -0.54   | 28.57   | -28.01  |
| 发电设备   | 6915.65 | 1.37      | -1.46   | -27.68  | -39.86  | -1.51   | 67.87   | 102.33  | 10.73   |
| 光伏     | 9014.64 | 1.34      | -5.80   | -41.82  | -54.04  | -30.30  | 91.18   | 161.93  | 66.16   |
| 核电     | 1986.29 | 0.75      | 0.48    | 5.91    | -12.66  | 40.06   | 69.89   | 126.43  | 44.54   |
| 发电及电网  | 2915.01 | -0.42     | 8.72    | 9.92    | -2.26   | 27.73   | 32.87   | 46.10   | 28.26   |
| 上证指数   | 3069.30 | 0.92      | 3.17    | -0.65   | -15.67  | -11.63  | 0.63    | 23.07   | -7.19   |
| 深圳成分指数 | 9544.77 | 1.53      | 0.21    | -13.36  | -35.76  | -34.04  | -8.49   | 31.84   | -13.55  |
| 创业板指数  | 1840.41 | 1.22      | -2.69   | -21.58  | -44.61  | -37.96  | 2.35    | 47.17   | 5.01    |

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为合纵科技、利元亨、寒锐钴业、中电电机、东方锆业；跌幅前五为炬华科技、恒润股份、卧龙电气、佳云科技、智云股份。

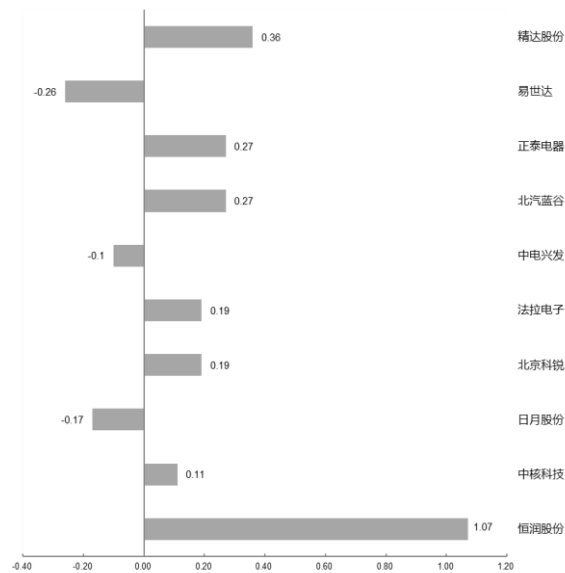
图14: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



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15: 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16: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至4月5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   | 17.52 | 17.32 | 15.85 | 15.74 | 15.79 | 3.94     |
|      | 亿纬锂能   | 5.42  | 5.33  | 5.18  | 5.53  | 6.44  | 3.35     |
|      | 比亚迪    | 10.43 | 10.58 | 10.35 | 11.54 | 11.45 | 2.51     |
|      | 思捷股份   | 8.57  | 8.11  | 8.75  | 8.44  | 8.62  | 4.36     |
|      | 赣锋锂业   | 8.09  | 7.78  | 8.24  | 7.83  | 10.08 | 9.71     |
|      | 璞泰来    | 14.02 | 14.78 | 15.35 | 18.95 | 15.14 | 6.79     |
|      | 天齐锂业   | 6.50  | 6.33  | 6.34  | 5.88  | 6.45  | 6.34     |
|      | 华友钴业   | 5.28  | 5.06  | 5.52  | 5.21  | 4.27  | 17.26    |
|      | 新宙邦    | 3.09  | 3.31  | 2.88  | 2.55  | 4.59  | 5.06     |
|      | 科达利    | 3.93  | 4.21  | 4.06  | 4.96  | 11.07 | 11.55    |
|      | 当升科技   | 1.22  | 1.63  | 2.31  | 2.69  | 3.37  | 7.37     |
|      | 天赐材料   | 7.17  | 8.36  | 8.92  | 8.70  | 10.47 | 7.47     |
|      | 国轩高科   | 3.62  | 3.64  | 3.87  | 4.07  | 4.30  | 3.11     |
|      | 欣旺达    | 3.50  | 3.30  | 3.58  | 3.98  | 4.46  | 3.75     |
|      | 亿纬锂能   | 5.42  | 5.33  | 5.18  | 5.53  | 6.44  | 3.35     |
|      | 派能科技   | 5.72  | 5.98  | 3.61  | 4.02  | 4.59  | 3.81     |
|      | 德方纳米   | 3.78  | 3.30  | 5.00  | 4.48  | 2.70  | 5.63     |
|      | 天奈科技   | 1.26  | 0.96  | 0.86  | 1.53  | 1.59  | 13.22    |
|      | 容百科技   | 1.60  | 1.58  | 1.82  | 2.82  | 2.85  | 11.69    |
|      | 工控电力设备 | 当升科技  | 1.22  | 1.63  | 2.31  | 2.69  | 3.37     |
| 星源材质 |        | 1.45  | 1.43  | 1.49  | 2.11  | 2.80  | 6.50     |
| 汇川技术 |        | 27.29 | 27.04 | 27.28 | 27.76 | 31.64 | 0.42     |
| 国电南瑞 |        | 33.29 | 33.34 | 33.22 | 33.69 | 35.05 | -2.96    |
| 三花智控 |        | 24.72 | 24.88 | 24.55 | 25.92 | 27.41 | -5.98    |
| 宏发股份 |        | 29.17 | 28.80 | 28.01 | 28.37 | 29.94 | 4.65     |
| 正泰电器 |        | 8.83  | 8.72  | 8.42  | 7.11  | 6.01  | 0.05     |
| 良信电器 |        | 6.30  | 6.65  | 8.23  | 9.19  | 15.10 | -0.26    |
| 麦格米特 |        | 9.78  | 9.77  | 9.76  | 11.64 | 13.11 | -3.90    |
| 思源电气 |        | 14.92 | 14.74 | 13.99 | 11.02 | 10.76 | -1.06    |
| 新能源  | 特变电工   | 2.98  | 2.95  | 2.77  | 2.06  | 1.75  | 1.44     |
|      | 隆基绿能   | 7.12  | 7.21  | 7.50  | 7.99  | 9.46  | 1.74     |
|      | 通威股份   | 7.83  | 7.59  | 7.46  | 7.39  | 6.57  | 1.89     |
|      | 阳光电源   | 15.77 | 16.12 | 16.15 | 16.82 | 15.40 | 1.04     |
|      | 福莱特    | 5.14  | 4.97  | 5.99  | 3.73  | 3.57  | 2.74     |
|      | 金风科技   | 2.87  | 2.73  | 2.68  | 3.43  | 7.46  | 4.12     |
|      | 迈为股份   | 11.79 | 11.85 | 12.59 | 12.98 | 13.34 | -0.43    |
|      | 福斯特    | 6.53  | 6.42  | 6.28  | 7.88  | 10.80 | -3.56    |
|      | 爱旭股份   | 5.07  | 5.09  | 6.89  | 4.99  | 4.85  | 1.17     |
|      | 晶澳科技   | 6.89  | 6.87  | 8.47  | 8.80  | 9.29  | 2.80     |
|      | 锦浪科技   | 3.48  | 3.34  | 3.72  | 4.09  | 3.95  | 4.21     |
|      | 捷佳伟创   | 3.64  | 3.56  | 3.66  | 4.41  | 5.15  | 1.24     |
|      | 明阳智能   | 7.45  | 7.36  | 7.64  | 10.58 | 15.99 | 1.81     |
|      | 东方电缆   | 9.70  | 9.82  | 8.31  | 6.99  | 5.33  | 0.45     |
|      | 新强联    | 1.53  | 1.52  | 2.01  | 2.02  | 2.74  | 5.79     |
|      | 天顺风能   | 2.73  | 2.82  | 3.18  | 5.75  | 5.36  | 1.58     |
|      | 大金重工   | 2.07  | 2.52  | 2.24  | 2.04  | 4.43  | -1.49    |
|      | 日月股份   | 3.10  | 3.01  | 3.67  | 4.73  | 7.55  | 10.93    |
|      | TCL中环  | 5.11  | 5.01  | 6.06  | 7.13  | 6.14  | 1.69     |
|      | 天合光能   | 4.72  | 4.71  | 4.96  | 4.12  | 4.23  | 1.05     |
| 德业股份 | 4.88   | 4.85  | 5.50  | 4.68  | 7.65  | 6.78  |          |
| 固德威  | 5.33   | 5.13  | 5.02  | 4.19  | 5.06  | 11.66 |          |
| 科士达  | 3.06   | 3.02  | 2.93  | 2.31  | 5.23  | 2.91  |          |
| 中天科技 | 12.53  | 12.29 | 9.58  | 9.22  | 10.34 | -5.06 |          |
| 晶科能源 | 6.03   | 6.04  | 6.20  | 5.20  | 4.69  | -2.90 |          |
| 大全能源 | 4.61   | 4.71  | 4.76  | 3.59  | 2.99  | -1.74 |          |

数据来源: wind、东吴证券研究所

图17: 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) |
| 工业富联    | 4.31      | 宁德时代    | 10.38     |
| 药明康德    | 2.23      | 汇川技术    | 3.21      |
| 柏楚电子    | 2.10      | 京东方A    | 2.30      |
| 中国太保    | 1.61      | 潍柴动力    | 1.75      |
| 通威股份    | 1.60      | 紫光股份    | 1.74      |
| 巨化股份    | 1.55      | 赣锋锂业    | 1.41      |
| 华泰证券    | 1.50      | 万丰奥威    | 1.29      |
| 传音控股    | 1.42      | 新宝股份    | 1.28      |
| 江苏银行    | 1.31      | 中兴通讯    | 1.26      |

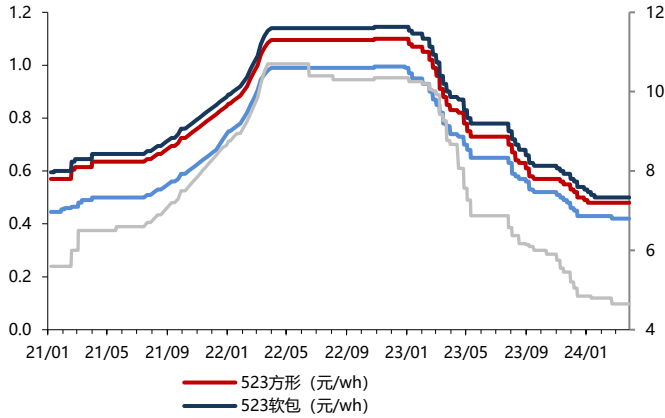
数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

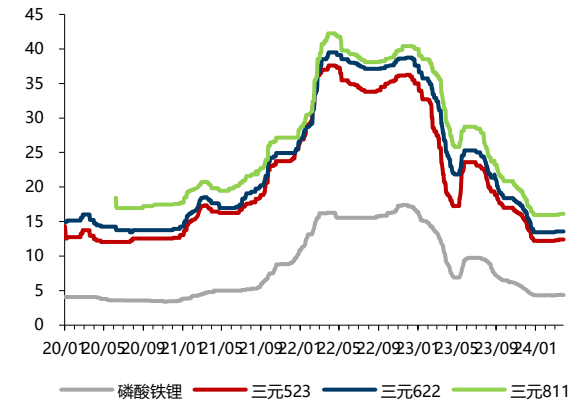
(鑫椴资讯本周无更新)

图18: 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

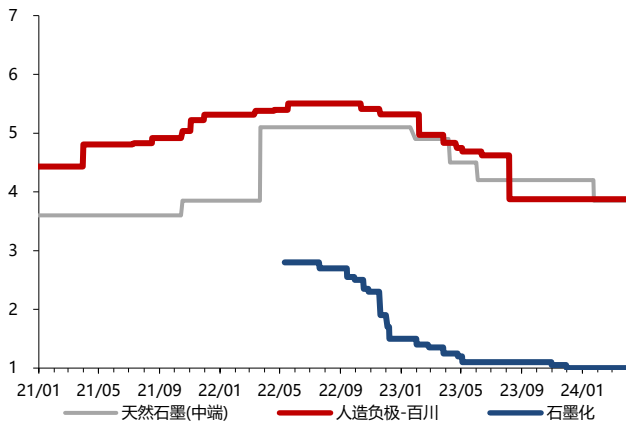
图19: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椴资讯、SMM, 东吴证券研究所

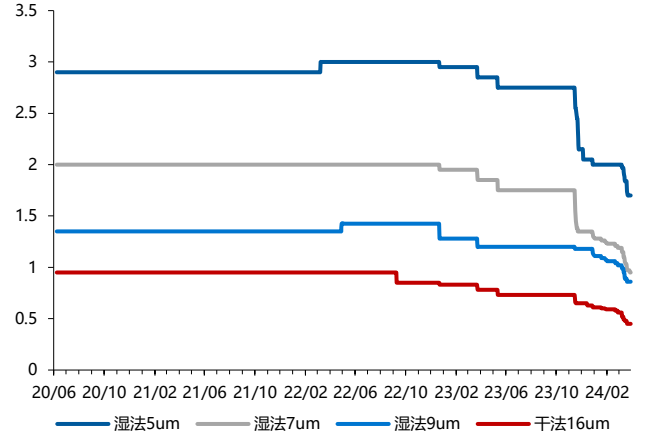
图20: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

图21: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



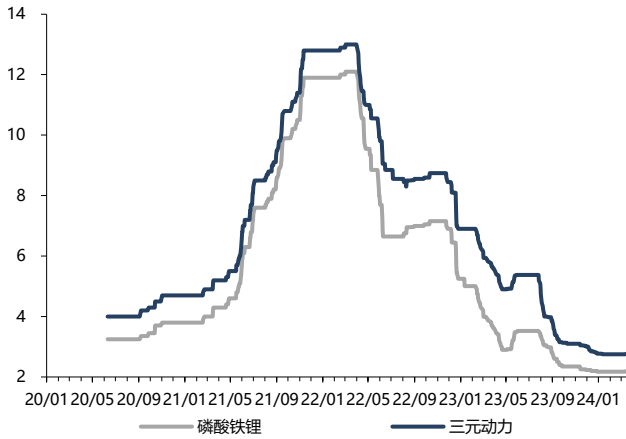
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图22: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



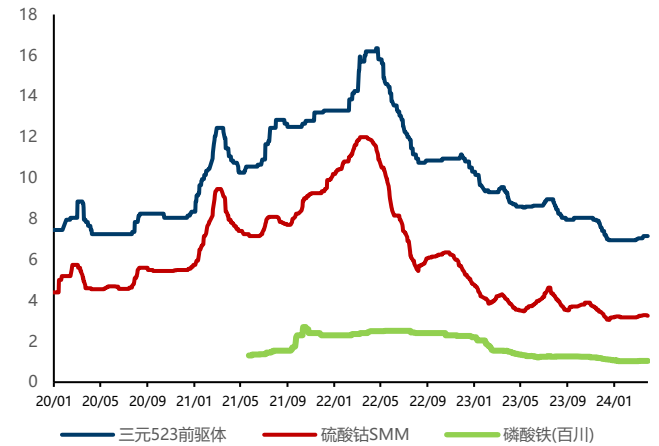
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 前驱体价格走势 (万元/吨)



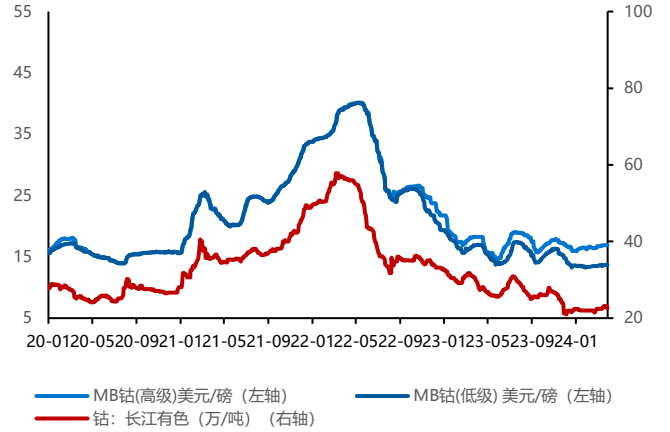
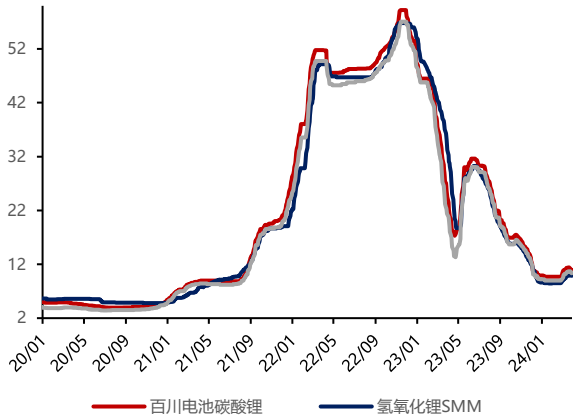
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 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25: 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26: 锂电材料价格情况

| 【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/4/3)              |           |           |          |          |          |       |       |       |        |
|---|-----------|-----------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|--------|
| 曾朵红 18616656981/阮巧燕 18926085133/岳斯璐/刘晓恬 |           |           |          |          |          |       |       |       |        |
|   | 2024/3/28 | 2024/3/29 | 2024/4/1 | 2024/4/2 | 2024/4/3 | 日环比%  | 周环比%  | 月环比%  | 年初环比%  |
| 钴: 长江有色市场 (万/吨)                         | 22.70     | 22.70     | 22.70    | 22.60    | 22.60    | 0.0%  | -2.6% | -0.4% | 0.9%   |
| 钴: 钴粉 (万/吨) SMM                         | 20.60     | 20.60     | 20.60    | 20.60    | 20.60    | 0.0%  | -0.2% | 0.0%  | 0.2%   |
| 钴: 金川赞比亚 (万/吨)                          | 22.74     | 22.60     | 22.60    | 22.60    | 22.60    | 0.0%  | -0.6% | 0.0%  | 1.5%   |
| 钴: 电解钴 (万/吨) SMM                        | 22.75     | 22.60     | 22.60    | 22.60    | 22.60    | 0.0%  | -0.7% | 0.0%  | 1.6%   |
| 钴: 金属钴 (万/吨) 百川                         | 22.60     | 22.60     | 22.60    | 22.60    | 22.60    | 0.0%  | 0.2%  | 0.0%  | 0.4%   |
| 镍: 上海金属网 (万/吨)                          | 13.12     | 13.13     | 13.08    | 13.33    | 13.54    | 1.6%  | 3.7%  | 3.5%  | 5.3%   |
| 镍: 长江有色市场 (万/吨)                         | 1.35      | 1.35      | 1.35     | 1.35     | 1.35     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | -3.2%  |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)                   | 9.20      | 9.20      | 9.20     | 9.30     | 9.30     | 0.0%  | 1.1%  | 1.1%  | 9.4%   |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川                       | 10.35     | 10.35     | 10.35    | 10.50    | 10.60    | 1.0%  | 2.4%  | 2.4%  | 15.2%  |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM                      | 10.48     | 10.48     | 10.48    | 10.63    | 10.70    | 0.7%  | 2.1%  | 2.1%  | 21.6%  |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川                       | 10.90     | 10.90     | 10.90    | 11.05    | 11.15    | 0.9%  | 2.3%  | 2.3%  | 12.6%  |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM                      | 10.98     | 10.98     | 10.98    | 11.08    | 11.11    | 0.3%  | 1.2%  | 1.2%  | 14.6%  |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)                       | 11.00     | 11.00     | 11.00    | 11.10    | 11.10    | 0.0%  | 0.9%  | 0.9%  | 9.9%   |
| 碳酸锂: LC2404 (万/吨)                       | 10.71     | 10.68     | 10.75    | 11.04    | 11.19    | 1.4%  | 5.0%  | 4.1%  | 8.4%   |
| 碳酸锂: LC2407 (万/吨)                       | 10.84     | 10.79     | 10.98    | 11.16    | 11.23    | 0.7%  | 4.4%  | 2.3%  | 3.8%   |
| 金属锂: (万/吨) 百川                           | 91.00     | 91.00     | 91.00    | 91.00    | 91.00    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 1.1%   |
| 金属锂: (万/吨) SMM                          | 82.00     | 82.00     | 82.00    | 82.00    | 82.00    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 3.1%   |
| 氢氧化锂: (万/吨) 百川                          | 10.45     | 10.45     | 10.55    | 10.55    | 10.55    | 0.0%  | 1.0%  | 0.0%  | 8.2%   |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM                      | 9.9       | 9.9       | 9.9      | 9.9      | 10.0     | 0.5%  | 0.5%  | 0.7%  | 15.5%  |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨)                          | 9.65      | 9.65      | 9.65     | 9.70     | 9.70     | 0.0%  | 1.0%  | 0.5%  | 12.8%  |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川                      | 2.13      | 2.13      | 2.13     | 2.13     | 2.13     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 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%  | 0.0%  | 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%  | 0.0%  | 0.4%   |
| 六氟磷酸锂: SMM (万/吨)                        | 7.18      | 7.18      | 7.18     | 7.20     | 7.20     | 0.0%  | 0.3%  | 0.3%  | 7.5%   |
| 六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)                         | 7.20      | 7.20      | 7.20     | 7.20     | 7.20     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 9.1%   |
| DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)                     | 0.38      | 0.38      | 0.40     | 0.40     | 0.40     | 0.0%  | 5.3%  | 0.0%  | 5.3%   |
| DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM                 | 0.48      | 0.48      | 0.48     | 0.48     | 0.48     | 0.0%  | 2.1%  | 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%  | 0.0%  | -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%  | 0.0%  | -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%  | 0.0%  | 2.9%   |
| 前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM                      | 13.13     | 13.13     | 13.13    | 13.13    | 13.10    | -0.2% | -0.3% | -0.2% | 2.3%   |
| 前驱体: 四氯化钴 (万/吨) SMM                     | 13.35     | 13.35     | 13.35    | 13.35    | 13.35    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 5.5%   |
| 前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM                      | 4.05      | 4.05      | 4.05     | 4.03     | 4.00     | -0.6% | -1.2% | -1.2% | 3.2%   |
| 前驱体: 硫酸镍 (万/吨)                          | 3.08      | 3.08      | 3.08     | 3.08     | 3.08     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 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%  | 0.0%  | 2.3%   |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM                       | 17.80     | 17.80     | 17.80    | 17.80    | 17.80    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 2.3%   |
| 正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM                    | 4.65      | 4.65      | 4.65     | 4.65     | 4.65     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 14.8%  |
| 正极: 三元111型 (万/吨)                        | 11.80     | 11.80     | 11.80    | 11.80    | 11.80    | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | 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%  | 0.0%  | 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%  | 0.0%  | 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%  | 0.0%  | 0.9%   |
| 正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM                   | 4.36      | 4.36      | 4.36     | 4.37     | 4.37     | 0.1%  | 0.2%  | 0.2%  | 0.5%   |
| 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%  | 0.0%  | -4.0%  |
| 负极: 石油焦 (万/吨) 百川                        | 0.19      | 0.19      | 0.19     | 0.19     | 0.19     | -0.1% | 1.0%  | -0.1% | 8.3%   |
| 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      | 1.225     | 1.225    | 1.225    | 1.225    | 0.0%  | -9.3% | 0.0%  | 4.3%   |
| 隔膜: 干法: 百川 (元/平)                        | 0.53      | 0.48      | 0.48     | 0.48     | 0.48     | 0.0%  | -9.4% | 0.0%  | -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%  | 0.0%  | -15.0% |
| 隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM                  | 0.95      | 0.95      | 0.95     | 0.95     | 0.95     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | -25.8% |
| 隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM                  | 0.86      | 0.86      | 0.85     | 0.85     | 0.85     | 0.0%  | -1.2% | 0.0%  | -23.4% |
| 隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM                 | 0.45      | 0.45      | 0.45     | 0.45     | 0.45     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | -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      | 4.55      | 4.55     | 4.55     | 4.55     | 0.0%  | -2.2% | 0.0%  | -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%  | 0.0%  | -31.8% |
| PVDF: 三元 (万元/吨)                         | 13.5      | 13.5      | 13.5     | 13.5     | 13.5     | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%  | -28.9% |

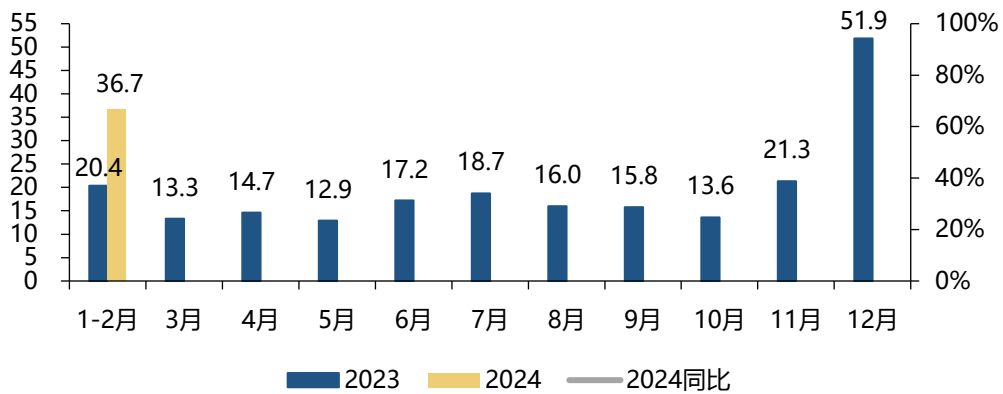
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

## 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%。

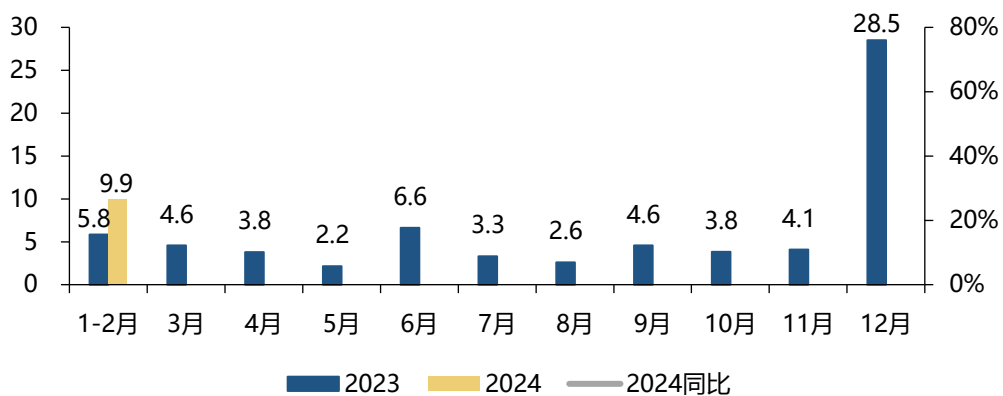
图27：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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28：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:

本周国内硅料交投市场继续呈现低迷僵持态势，截至目前为止主流硅料厂商的多晶硅已近乎一月鲜有成交，上下游对硅料价格的博弈已至白热化，当前虽市场继续没有落地成交价格，但 N 型用料报价传出 65 元/公斤甚至更低，而其他用料低于 60 元/公斤的价格，其中二三线硅料企业报价走弱更为明显。三月至今硅料的鲜少成交使得硅料整体库存水平继续增加，本周市场预期硅料库存水平已超 15 万元/吨；而下游硅片环节下跌未止的情况下，最终落地的硅料价格恐将继续下探。颗粒硅方面，近期市场成交基本都为颗粒硅，但随着多晶硅块料价格的走弱，颗粒硅价格也是在同步走弱中。整体而言，当前硅料的高库存以及二季度硅料新产能的释放将进一步考验硅料的价格，同时也将对现有硅料企业的成本控制有更为直观的考验。

### 硅片:

本周国内整体硅片价格继续走弱，但部分品种硅片跌幅较上周略有收窄。近期国内 N 型 M10 硅片价格继续因大小倒角对角线问题，市场价格显得更为分化，本周主流价格在 1.6-1.7 元/片区间，成交趋于低位，此外市场上大倒角硅片的甩货价格 1.5X 元/片的硅片也在增多。本周 N 型 210 硅片价格继续走弱，低位价格探底幅度扩大，本周主流价格来至 2.4-2.7 元/片。P 型硅片价格继续走弱，P 型 M10/G12 硅片价格分别来至 1.7、2.4 元/片左右，市场需求份额继续处于萎缩中。HJT 专用硅片方面，由于当前下游对 HJT 专用硅片需求仍然有限，同时 HJT 专用硅片生产规模也有限的情况下，HJT 专用硅片价格下跌幅度相比其他硅片价格较小，本周 HJT 专用硅片半片价格来至 1.29-1.32 元/片区间。本月虽已有硅片企业开始减产规划，但暂未对硅片库存消耗产生明显影响，当前国内硅片整体库存压力并未减弱，短期市场硅片价格仍有继续走弱可能。

### 电池片:

3 月以来上游持续跳水的硅片价格陆续影响国内电池价格，本周国内主流电池价格出现明显下跌，下跌幅度 0.02-0.04 元/W 左右，Topcon 高效电池价格下跌 0.43-0.45 元/W 区间，Topcon 其他常规效率电池价格来至 0.41-0.42 元/W 区间。当前市场下游组件

环节对 Topcon 电池代工生产模式趋于增加，代工费用在 1.7-1.8 元/片，同时市场上电池开始出现库存增加也对 Topcon 电池直销价格产生了一定影响。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，P 型 M10/G12 电池价格在 0.34-0.36 元/W 区间，市场上整体 P 型电池生产也在进一步萎缩。HJT 电池方面，当前国内终端项目 HJT 的选型需求呈继续增加态势，但仍需时间传导至电池端，本周 HJT 电池价格出现走弱，各效率档的电池价格区间有扩大趋势，本周 HJT 各效率档价格来至 0.53-0.7 元/W。

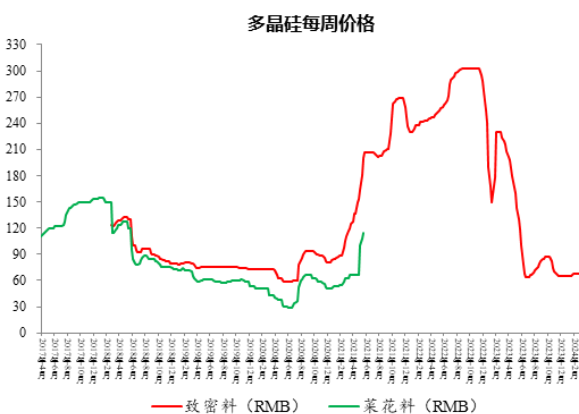
组件：

本周国内组件相比上游环节表现略显平淡，而上游各环节价格的走弱以及近期最新组件招投标项目价格的新低使得前期部分组件厂商涨价声音减弱，不排除后期组件价格会随着上游降价带动成本下调而出现组件价格松动的可能。当前市场上组件价格价差依然明显，尤其是国内分布式项目的组件价格，本周 Topcon 组件主流组件价格 0.88-0.97 元/W，P 型组件价格 0.83-0.88 元/W，但各类价格更低的组件仍在市场上有销售。HJT 组件方面，本周又一央企的招标项目中出现 HJT 项目标段，国内对 HJT 组件需求整体处于增加中，HJT 组件价格上近期未有明显波动，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：

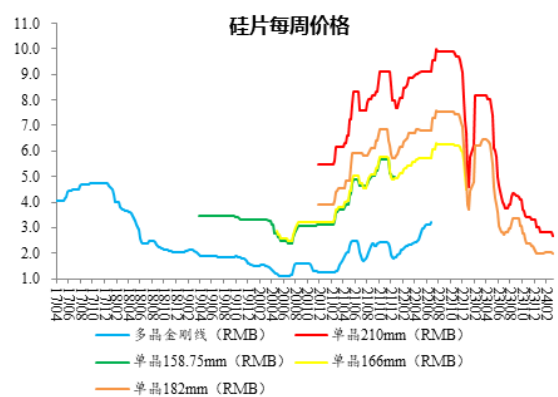
辅材方面，大宗商品的涨价以及组件排产的增加使得部分辅材价格有所上涨，四月国内玻璃价格环比上月上涨 0.5-1 元/m<sup>2</sup> 区间，其他辅材价格上涨仍需观察。

图29：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

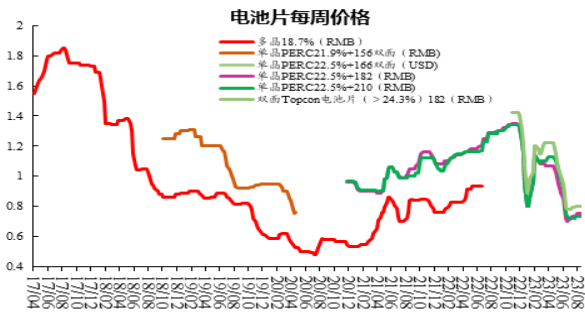
图30：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

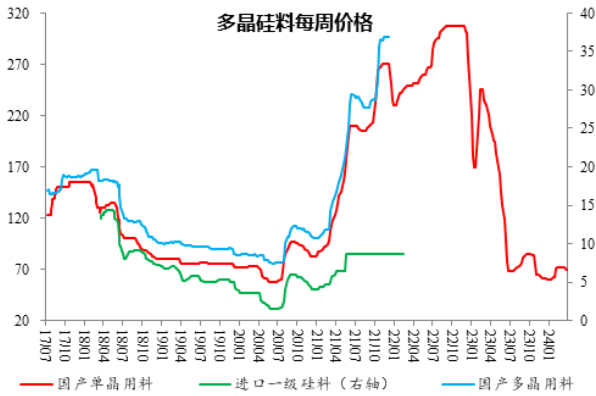
图31：电池片价格走势（元/W）

图32：组件价格走势（元/W）



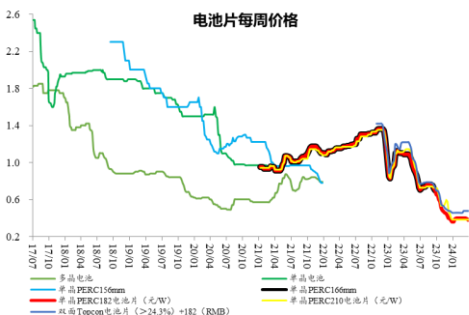
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

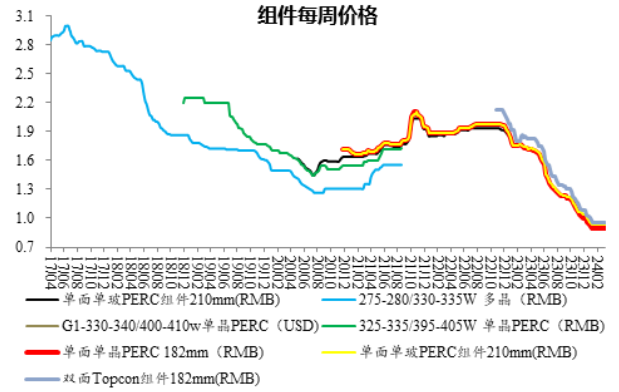


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (美元/W)

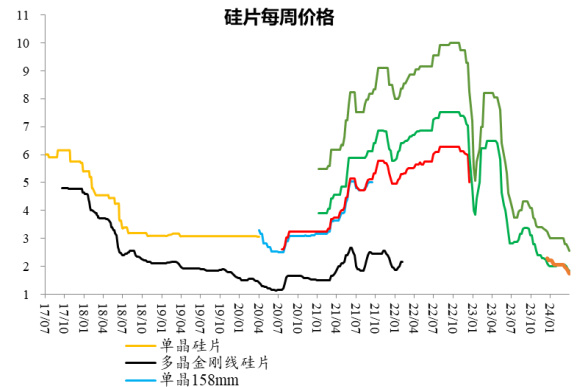


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



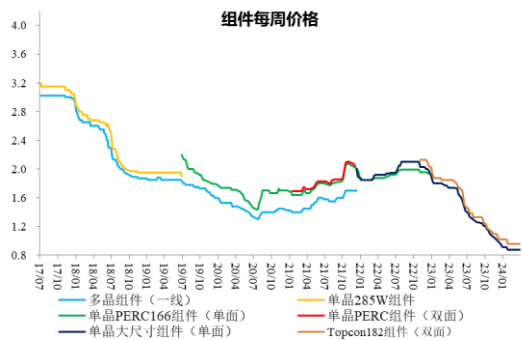
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

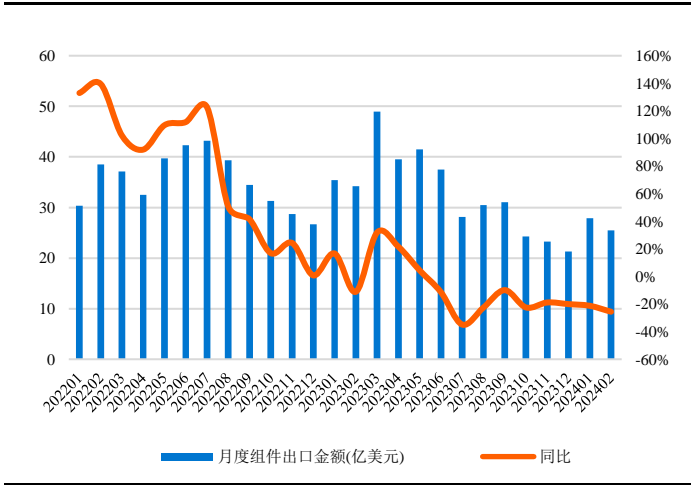


图37: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

| 【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240330-20240405) |             |                     |          |          |          |          |          |
|---|-------------|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 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                                      | 65.00       | -5.80%              | -9.72%   | 4.84%    | 8.33%    | -70.45%  | -63.89%  |
| 单晶硅片182                                   | 1.80        | -2.70%              | -12.20%  | -10.00%  | -10.00%  | -72.31%  | -55.00%  |
| 单晶硅片210                                   | 2.40        | -5.88%              | -14.29%  | -20.00%  | -20.00%  | -70.73%  | -56.36%  |
| 单晶PERC182电池                               | 0.36        | -5.26%              | -10.00%  | -10.00%  | 0.00%    | -67.27%  | -57.65%  |
| 单晶PERC210电池                               | 0.36        | -5.26%              | -5.26%   | -5.26%   | -5.26%   | -67.57%  | -57.65%  |
| 单晶PERC182组件(单面)                           | 0.88        | 0.00%               | 0.00%    | 0.00%    | 0.00%    | -4.35%   | -51.91%  |
| Topcon182组件(双面)                           | 0.96        | 0.00%               | 0.00%    | 0.00%    | -5.88%   | -        | -50.00%  |
| PVInfo Link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                                       | 63.00       | -5.97%              | -7.35%   | -3.08%   | -3.08%   | -70.83%  | -66.84%  |
| 单晶182硅片                                   | 1.70        | -5.56%              | -17.07%  | -15.00%  | -15.00%  | -73.64%  | -56.41%  |
| 单晶210硅片                                   | 2.30        | -8.00%              | -17.86%  | -17.86%  | -23.33%  | -71.95%  | -54.00%  |
| 单晶PERC22.5%+182 (RMB)                     | 0.36        | -2.70%              | -7.69%   | -5.26%   | 0.00%    | -66.67%  | -55.00%  |
| 单晶PERC22.2%+210 (RMB)                     | 0.35        | -2.78%              | -7.89%   | -7.89%   | -5.41%   | -68.18%  | -56.25%  |
| 双面Topcon电池片 (> 24.3%)                     | 0.43        | -6.52%              | -8.51%   | -8.51%   | -8.51%   | -        | -51.69%  |
| 单面单晶PERC组件182mm                           | 0.00        | -100.00%            | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
| 单面单晶PERC组件210mm                           | 0.00        | -100.00%            | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% | -100.00% |
| 双面Topcon组件182mm                           | 0.95        | -1.04%              | -1.04%   | -1.04%   | -        | -        | -        |
| 光伏玻璃3.2mm                                 | 26.00       | 0.97%               | 1.96%    | 0.00%    | -1.89%   | 1.96%    | -1.89%   |
| 光伏玻璃2.0mm                                 | 16.50       | 0.00%               | 0.00%    | -2.94%   | -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

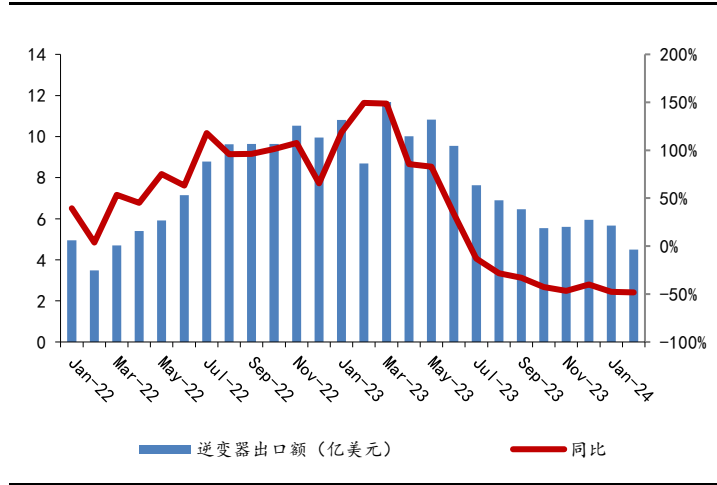
图38: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

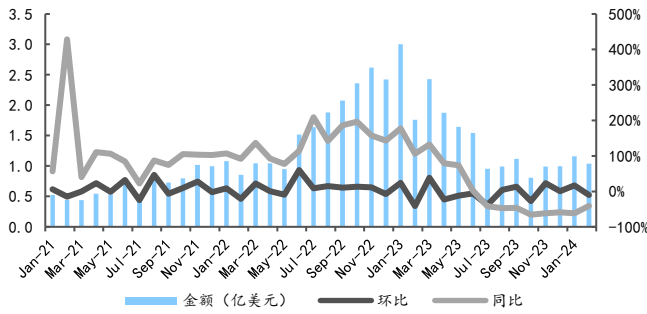
图40: 浙江省逆变器出口

图39: 月度逆变器出口金额及同比增速

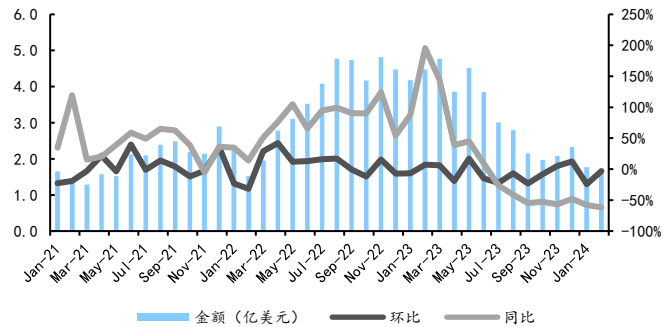


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图41: 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42: 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43: 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

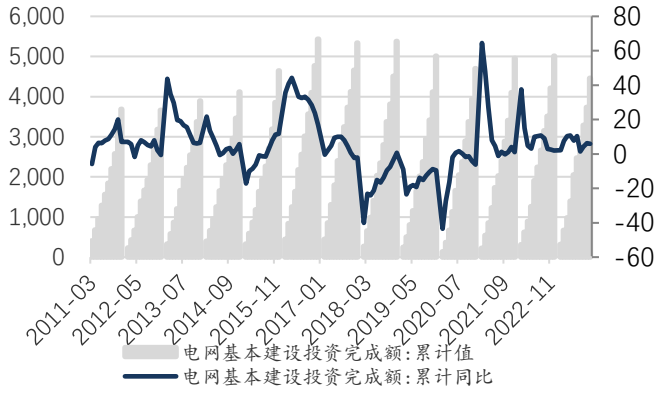
**2024年3月制造业 PMI 50.8%，前值 49.1%，环比+1.7pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.1%/50.6%/50.3%，环比+0.7pct/+1.5pct/+3.9pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-2月工业增加值累计同比+7.7%；2024年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。

**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

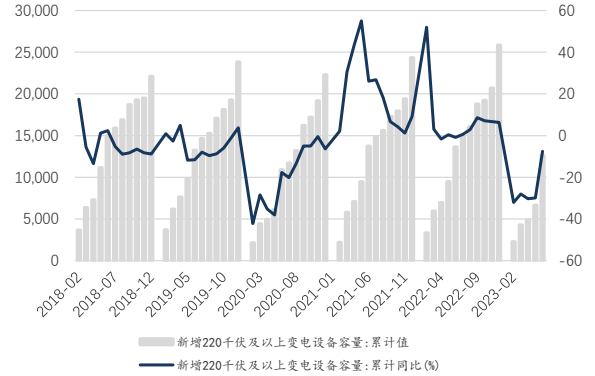
- **2024年1-2月工业增加值累计同比+7.7%：**2024年1-2月制造业规模以上工业增加值同比+7.7%，2月制造业规模以上工业增加值同比-12.7%（春节假期原因）。
- **2024年2月制造业固定资产投资累计同比增长9.4%：**2024年2月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.4%。
- **2024年1-2月机器人、机床产量数据承压：**2024年1-2月工业机器人产量累计同比-9.8%；1-2月金属切削机床产量累计同比+19.5%，1-2月金属成形机床产量累计同比-4.3%。

图44：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45：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-%）

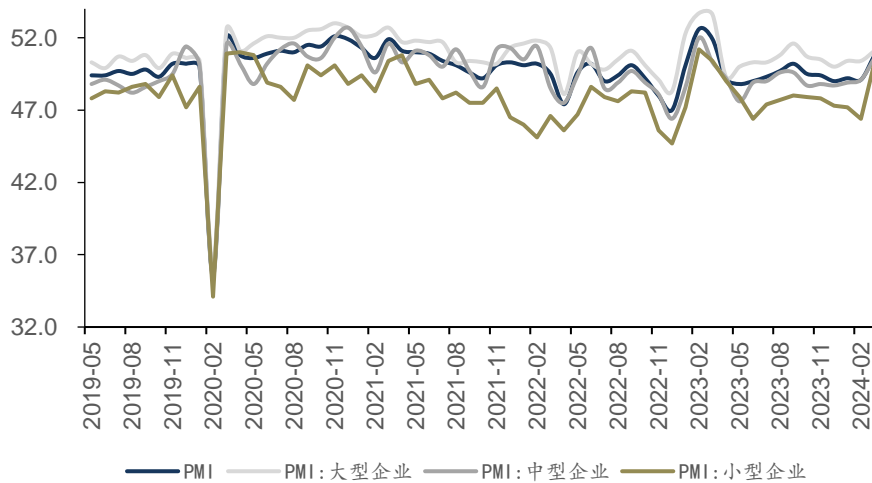


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图46: PMI 走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

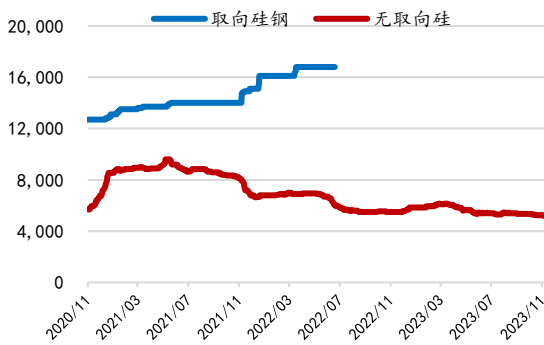
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、无取向硅钢价格下降。Comex 白银本周收于 27.03 美元/盎司，环比下降-1.06%；无取向硅钢价格 5,410.00 元/吨，同比下降 0.92%。

本周铜、铝价格均上升。LME 三个月期铜本周收于 9,379.00 美元/吨，环比上升 0.90%；LME 三个月期铝收于 2,445.00 美元/吨，环比上升 0.20%。

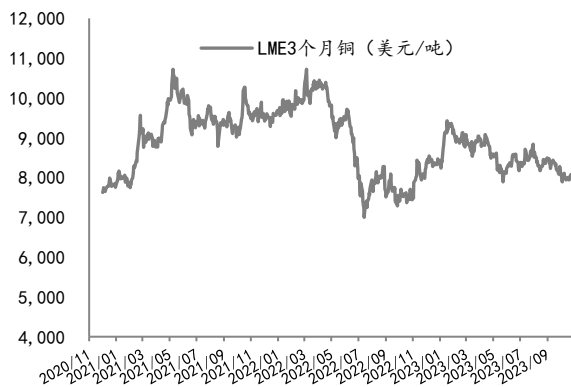
图47: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图48: 白银价格走势（美元/盎司）

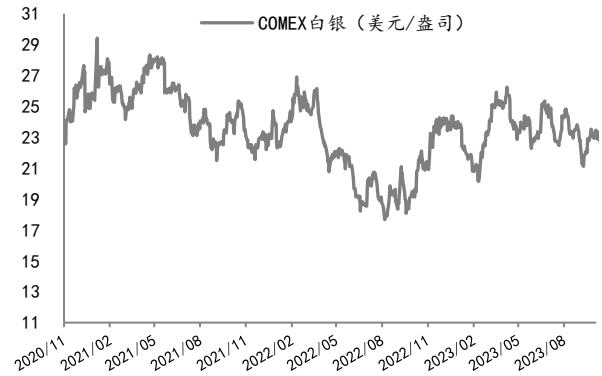


数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：铜价格走势（美元/吨）

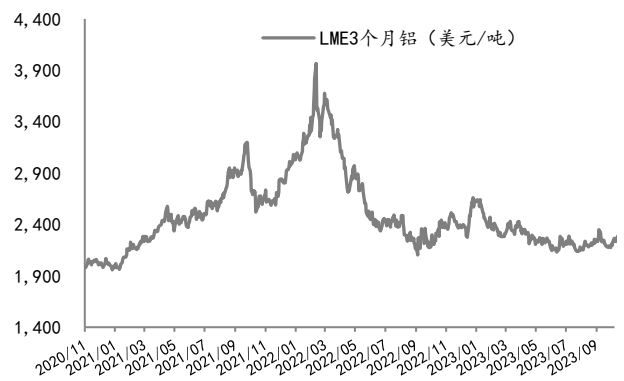


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**广东：推动新型储能产业高质量发展指导意见发布，2025 年装机规模达到 3GW。**广东省人民政府办公厅发布《广东省推动新型储能产业高质量发展指导意见》，共提出六方面 31 条政策措施。提出到 2025 年，实现新型储能产业链关键材料、核心技术和装备自主可控水平大幅提升，全产业链竞争优势进一步凸显，市场机制、标准体系和管理体制更加健全，大型骨干企业规模实力不断壮大，产业创新力和综合竞争力大幅提升等发展目标，全省新型储能产业营业收入达到 6000 亿元，年均增长 50%以上，装机规模达到 300 万千瓦。到 2027 年，全省新型储能产业营业收入达到 1 万亿元。

[https://mp.weixin.qq.com/s/3mUtcQ\\_BxUX4KjPtbgIwOw](https://mp.weixin.qq.com/s/3mUtcQ_BxUX4KjPtbgIwOw)

**广东：2024年储能重点建设项目计划名单发布，超23GWh。**广东省发改委下达广东省2024年重点建设项目计划的通知。2024年广东省共安排省重点项目1508个项目，总投资8.1万亿元，年度计划投资1万亿元；安排开展前期工作的省重点建设前期预备项目1240个，估算总投资4.5万亿元。其中包含今年投产、新开工和前期预备的新型储能项目共43个，总装机规模超过23GWh，总投资超过了500亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0LDR9wOxwEQeQYCPDANapw>

**上海：5月1日起实施大工业用电深谷电价。**上海市发展和改革委员会发布关于大工业用电实行深谷电价有关事项的通知。文件提出，执行大工业用电价格的用户在春节、“五一”劳动节、国庆节法定节假日期间0:00-6:00及22:00-24:00时段用电价格调整为深谷电价。深谷电价在平段电价基础上下浮80%。上述三个节假日具体时间以国家公布为准。

[https://mp.weixin.qq.com/s/3mUtcQ\\_BxUX4KjPtbgIwOw](https://mp.weixin.qq.com/s/3mUtcQ_BxUX4KjPtbgIwOw)

**内蒙古：国家发改委支持内蒙更大力度发展新能源，开展电网侧/新能源侧/储能侧智能化改造。**国家发改委发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》。指出，推进智能电网综合示范。建设适应高比例新能源、源网荷协调互动的电力智慧调度系统，开展电网侧、新能源侧、储能侧、用户侧调度运行系统智能化改造。积极发展以新能源为主体的智能微电网，实现与大电网兼容互补。推进呼和浩特、包头、鄂尔多斯等智能电网综合示范区建设。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PcO-7VAlosuDgyQfKOVMPQ>

**贵州：集中式风光项目按不低于装机容量10%配储。**贵州省能源局发布《贵州省新型储能项目管理暂行办法(修订版征求意见稿)》。指出，建立“新能源+储能”机制，对集中式风电、光伏发电项目暂按不低于装机容量10%的比例（时长2小时）配置储能电站。配置储能电站可由企业自建、共建或租赁。电网侧、电源侧新型储能项目投运后，可向风电、光伏发电项目提供租赁服务。鼓励新能源企业与储能企业签订协议，由新能源企业支付储能租赁费用，储能企业按容量提供服务，采取双方协商等方式形成租赁价格，鼓励签订3~5年及5年以上中长期协议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NPTetvkW--aQ6b2igiW7nw>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**小米: SU7上市 24 小时后大定订单突破 88898 台, 5 款车型, 售价 21.59-29.99 万元。**

小米 SU7 上市 24 小时后大定订单突破 88898 台。新车于 3 月 28 日完成上市, 共推出 5 款车型, 售价 21.59-29.99 万元。据官方表示, 4 月 30 日前大定有免费升级配置权益。交付方面, 小米 SU7 标准版、Max 版于 4 月底启动交付; 小米 SU7Pro 版将在 5 月底开启交付

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/224703>

**极氪: 极氪 001 累计大定突破 3 万台, 售价区间为 26.9-32.9 万元。**3 月 30 日, 极氪宣布新款极氪 001 累计大定突破 3 万台, 达成首月目标。新款极氪 001 售价区间为 26.9-32.9 万元, 搭载 800V 高压系统, 拥有 675、705 和 750km 续航可供选择。

<https://www.d1ev.com/newsflash/224768>

**特斯拉: 今年一季度生产 433,371 辆电动汽车, 交付 386,810 辆, 同比环比均有下滑。**4 月 3 日消息, 据外媒报道, 从特斯拉方面公布的数据来看, 他们在今年一季度生产 433,371 辆电动汽车, 向预订者交付 386,810 辆, 虽然同比环比均有下滑, 也不及分析师的预期, 但还是反超了比亚迪, 再次成为电动汽车季度产销量最高的厂商。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/225346>

**乘联会: 车企连续降价带来严重观望现象, 但终归降价周期逐步完成, 消费信心在逐步恢复。**乘联会表示, 虽然部分车企连续降价带来短期的严重观望现象, 但终归降价周期逐步完成, 因此新能源车市场消费信心在逐步恢复。在国家促消费政策推动下, 很多省市出台了相应的促消费政策, 车展等线下活动的全面恢复也将加速聚拢人气。由于近期的碳酸锂等价格处于低位, 有利于厂商推出更具性价比的新款新能源车型, 车市关注度也将持续升温。

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

**中国人民银行、国家金融监督管理总局: 联合印发《关于调整汽车贷款有关政策的通知》** (以下简称《通知》), 其中提到明确金融机构在依法合规、风险可控前提下, 根据借款人信用状况、还款能力等自主确定自用传统动力汽车、自用新能源汽车贷款最高发放比例。

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

**乘联会:3月乘用车的环比产销增长较为迅猛。**乘联会发文称,今年3月有21个工作日,相对2023年3月份的23个工作日少了2天。由于春节假期后的各行各业快速转入正常运作,因此3月乘用车的环比产销增长较为迅猛。乘用车行业运行总体较谨慎。近期新能源领军企业的市场优势持续扩大,市场分化加剧。根据中国汽车流通协会汽车市场研究分会汇总的,全国乘用车市场2024年2月,新能源销量万辆以上的9家厂商,批发销量占总体新能源乘用车全月销量的76.5%,这些企业的3月预估销量为63万辆,按照上月结构占比预测,3月的全国新能源乘用车销量在82万辆左右。综合预估2024年3月全国新能源乘用车厂商批发销量82万辆,同比增长33%,环比增长84%。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?tagid=0>

**小米:小米SU7证明了市场存在巨大的消费潜力,并且加剧了市场的内卷。**作为一款现象级产品,小米SU7的到来,一方面证明了市场存在巨大的消费潜力,另一方面小米SU7也动了一众竞品的蛋糕,进而加剧了市场的内卷。4月1日,小米SU7上市后的第三天,一大波车企就启动了新一轮的降价。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/225180>

**小鹏汽车:3月小鹏汽车共交付新车9026台,环比增长99%,同比增长29%。**4月1日,小鹏汽车公布最新交付成绩。2024年3月,小鹏汽车共交付新车9026台,环比增长99%,同比增长29%。细分来看,小鹏X9交付3946台,上市三月累计交付近八千台,持续领跑纯电MPV、纯电三排座车型市场。2024年1-3月,小鹏汽车累计交付新车共21821台,同比增长20%

<https://www.d1ev.com/news/qiye/224970>

**问界:交付量再破3万辆,达31,727辆,环比增长50%。**经历2月的短暂下滑,3月AITO问界交付量再破3万辆,达31,727辆,环比增长50%至此,今年一季度鸿蒙智行旗下AITO全系新车交付量累计达85,842辆,略高于理想汽车的80,400辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/224974>

**理想:3月理想汽车交付新车28,984辆,同比增长39.2%,第一季度共计交付80,400**



辆，同比增长 52.9%。2024 年 4 月 1 日，理想汽车公布 2024 年 3 月交付数据。2024 年 3 月，理想汽车交付新车 28,984 辆，同比增长 39.2%。2024 年第一季度共计交付 80,400 辆，同比增长 52.9%。截至 2024 年 3 月 31 日，理想汽车累计交付 713,764 辆，成为首家达成累计交付七十万辆里程碑的中国新势力车企。

<https://www.dlev.com/news/shichang/224956>

### 3.1.3. 光伏

**拉普拉斯: 2023 年实现营收 29.98 亿元，同比增长 136.87%；归母净利润为 4.38 亿元，同比增长 270.47%。**拉普拉斯在招股书中表示，其为客户提供核心工艺设备的产线中，已满产或投产累计产能超 100GW。产品出货量高增，也让拉普拉斯业绩大涨。2020 年至 2022 年，其分别实现营收 0.4 亿元、1.04 亿元、12.66 亿元；归母净利润分别为-0.46 亿元、-0.57 亿元、1.18 亿元。其最新的财务数据显示，其在 2023 年实现营收 29.98 亿元，同比增长 136.87%；归母净利润为 4.38 亿元，同比增长 270.47%。业绩持续保持高速增长。本次申请上市，拉普拉斯拟募集 18 亿元。其中，6 亿元用于光伏高端装备研发生产总部基地项目；6 亿元用于半导体及光伏高端设备研发制造基地项目；6 亿元用于补充流动资金。

[https://mp.weixin.qq.com/s/t6GS0hR1\\_dzoPsu1oTdEcq](https://mp.weixin.qq.com/s/t6GS0hR1_dzoPsu1oTdEcq)

**东风: 携手湖北交通投资集团共同打造的汉宜氢能示范线正式启动。**3 月 30 日，东风商用车携手湖北省交通投资集团有限公司共同打造的汉宜氢能示范线正式启动。作为国内首条规模化应用的氢能重卡高速运输线路，汉宜氢能示范线连接着武汉、潜江、仙桃、荆州、宜昌等湖北省内重要的经济区域，它的启动运营将有力推动我国氢能产业链上下游的协同发展，构建起从制氢、储运氢到用氢的完整闭环生态系统。

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

**印度: 太阳能光伏组件的 ALMM 从 4 月 1 日起生效。**近日，印度新能源和可再生能源部(MNRE)正式官宣，太阳能光伏组件的 ALMM（批准的型号和制造商列表）从 2024 年 4 月 1 日起生效。该命令在 2023-24 财年暂停，以便能够为本土光伏项目供应足够的光伏组件。在最新发布的通知中，该部明确将针对下述项目进行单独审查：组件于 2024 年 3 月 31 日之前到货，但因可再生能源开发商无法控制的原因而未能投入使用的项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240403/1369710.shtml>

**大唐集团: 发布 2024-2025 年度光伏组件集中采购公告。**4 月 2 日，大唐集团发布 2024-2025 年

度光伏组件集中采购公告。根据招标公告，本次集采总规模为 16GW，共分为 3 个标段。其中标段一招标范围为 N 型 TOPCon 光伏组件，预估采购容量 13GW；标段二招标范围为 P 型 PERC 光伏组件，预估采购容量 2GW；标段三招标范围为 N 型异质结光伏组件，预估采购容量 1GW，N 型占比达到了 88%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240403/1369735.shtml>

**京东物流:与华夏金租正式开展的光伏业务提供一体化光伏供应链仓配服务。**近日，京东物流与华夏金融租赁有限公司（以下简称“华夏金租”）正式达成合作。京东物流将为华夏金租开展的光伏业务提供一体化光伏供应链仓配服务，助力光伏业务物流领域的降本增效。这也是京东物流参与的首个光伏组件仓配合作项目，标志着京东物流一体化供应链的行业化服务能力再上新台阶。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240402/1369541.shtml>

**新能源消纳监测预警中心:2月全国光伏发电利用率为93.4%，环比下降4.7%。**4月2日，全国新能源消纳监测预警中心公布了2024年2月全国新能源并网消纳情况。具体来看，2月全国光伏发电利用率为93.4%，环比下降4.7%。值得关注的是，这也是光伏利用率首次跌破95%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240402/1369514.shtml>

**中核集团:621MW光伏电站EPC中标结果公布。**4月2日，中核集团广南县621MW光伏电站EPC中标结果公布，中标企业有中能祥瑞电力工程有限公司、中国核工业华兴建设有限公司，单价分别为1.314元/W、1.579元/W、1.333元/W、1.61元/W、1.658元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240402/1369432.shtml>

**光伏玻璃:国内光伏玻璃价格公布。**4月第一日，国内光伏玻璃价格公布，截至目前2.0mm单层镀膜玻璃价格为17.5-18.5元/平方米，3.2mm单层镀膜玻璃价格为27.0-27.5元/平方米，主流成交价格分别为18.0、27.0元/平方米，均价较上月分别上涨1.85元/平方米、1.5元/平方米。

<https://mp.weixin.qq.com/s/T0cgamEZPLxKglezn1Fh8A>

**安彩高科:2023年净利润亏损约1928.7万元。**安彩高科发布年度报告称，2023年公司实现营业收入51.96亿元，同比增长25.38%；归属于上市公司股东的净利润亏损约1928.7万元，同比减少124.9%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240401/1369029.shtml>

### 3.1.4. 风电

**江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目招标。**4 月 3 日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）招标，规模共计 850MW，拟安装 99 台 8.5MW 海上风力发电机组和 1 台单机容量 13MW 及以上的海上试验机型。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y1AoDqSz0OHZ0xrECNXoOA>

**浙江临海 1 号 500MW 海上风电项目公示。**根据公示，拟确定中国大唐集团有限公司浙江分公司为临海 1 号海上风电项目开发业主。临海 1 号海上风电项目位于临海外海海域，离岸距离约 55 公里，规划海域面积 75 平方公里，装机容量约 50 万千瓦，总投资约 80 亿元。

<https://mp.weixin.qq.com/s/66SvksM8CVZKvAgzSBkh5g>

**广东江门市 800MW 重点海上风电项目公布。**江门市 2024 年重点建设项目包含 2 个海上风电项目，即江门川岛一海上风电项目、江门川岛二海上风电项目，总装机容量 800MW。江门市 2024 年重点建设项目还包括 1 个陆上风电项目，即中广核新能源台山隆文、上下川岛风电场效能提升项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240401/1369037.shtml>

**内蒙古 2GW 风电项目开工。**内蒙古能源乌拉特中旗 150 万千瓦风储基地项目、乌拉特中旗甘其毛都口岸 50 万千瓦灵活性绿色供电示范项目在甘其毛都镇开工。两个项目均位于甘其毛都镇东南，合计总投资约 65 亿元，计划全部于 2024 年底一次建成投产，建成后年预计发电量 52 亿千瓦时，年节约标煤约 242 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240401/1369055.shtml>

**大金重工启运苏格兰 882MWMorayWest 海风项目首批塔筒。**总装机容量 882MW 的苏格兰 MorayWest 海上风电项目位于苏格兰东北部的 MorayFirth 附近海域，将安装 60 台西门子歌美飒（SGRE）的 14.7MW 风电机组。而大金重工是首家为欧洲风电市场提供 14 兆瓦级别海上风电机组塔筒的厂商。

[https://mp.weixin.qq.com/s/RxKypivcWT9Sv9Sdsnl\\_xg](https://mp.weixin.qq.com/s/RxKypivcWT9Sv9Sdsnl_xg)

**广西 900MW 海上风电 EPC 项目中标公示。**长江勘测规划设计研究有限责任公司成功中标 I 标段（399MW）、山东电力工程咨询院有限公司成功中标 II 标段（180MW）、中国能源建设集团广西电力设计研究院有限公司成功中标 III 标段（321.9MW）、中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司成功中标陆上集控中心 EPC 总承包项目。

<https://mp.weixin.qq.com/s/QzTjCuX08fHlc5efBwva5Q>

### 3.1.5. 氢能

**国内首张绿氢认证证书落地。**3月26日，河北建投新能源公司河北建投阳坡制氢站取得国内首张绿氢认证证书，成为国内首家申请并获得可再生氢认证的企业。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240401/1369201.shtml>

**北京签约北京市《加氢站运营管理规范》出炉：到 2025 年氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆。**3月30日，北京市市场监督管理局批准发布《加氢站运营管理规范》。文件围绕加氢站基本要求、制度管理、人员管理、设备管理、氢气品质管理、现场运行管理、风险管理、档案管理与数据记录等八个方面进行规范，明确加氢站投运前须完成安全评价报告、消防审验、防雷检测、特种设备等方面的安全验收，取得相关资质证明后方可运行。标准发布实施后，将助力夯实氢能产业基础设施，助力到 2025 年氢燃料电池汽车累计推广量突破 1 万辆，力争建成并投运氢燃料电池汽车加氢站 74 座的目标实现，服务本市绿色低碳产业发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240402/1369482.shtml>

**最高补贴 500 万！辽宁沈阳大东区拟发文支持氢能暨氢燃料电池汽车产业高质量发展。**据沈阳大东区政府发布《大东区关于支持氢能暨氢燃料电池汽车产业高质量发展若干政策措施的实施细则（征求意见稿）》。文件提出，鼓励企业建设工业副产氢提纯装置和集中充装设施，提高低成本车用氢气供应能力，对产氢量给予相应能耗和碳排放扣减，同时对相关项目固投给予最高 10%，最多 100 万元的投资补贴。探索应用液氨、甲醇等低碳制氢，对相关项目固投给予最高 20%，最多 300 万元的投资补贴。适度发展天然气（沼气）制氢，对相关项目固投给予最高 10%，最多 100 万元的投资补贴。积极发展光伏、风电等零碳制氢，对相关项目固投给予最高 30%，最多 500 万元的投资补贴。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240401/1369213.shtml>

## 3.2. 公司动态

图51：本周重要公告汇总

|      |  |
|------|--|
| 汇川技术 | 2023 年营业收入 304.2 亿元，同比增加 32.21%；归属于上市公司股东的净利润约 47.45 亿元， |
|------|--|

|      |  |
|------|--|
|      | 同比增加 9.85%。  |
| 新宙邦  | 2023 年实现营业收入约 74.84 亿元，同比下降 22.53%；净利润 10.11 亿元，同比下降 42.5%。拟每 10 派 6 元。                                |
| 比亚迪  | 公司 2024 年 3 月海外销售新能源乘用车合计 38,434 辆；新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 11.762GW。融捷投资控股将所持有公司的部分股份办理质押手续。              |
| 聚和材料 | 2023 年营业收入 102.9 亿元，同比增加 58.21%；归属于上市公司股东的净利润 4.42 亿元，同比增加 13%。  |
| 西子洁能 | 2023 年公司实现营业总收入 80.79 亿元，同比增长 10.01%；归母净利润 5458.19 万元，同比下降 73.23%。拟 10 派 3 元。                          |
| 智光电气 | 公司控股子公司智光储能拟引入战略投资者对其增资，投前估值 18 亿元，拟增资不超 7 亿元。   |
| 晶科能源 | 获准向不特定对象发行可转换公司债券 1 亿张，每张面值为 100 元。  |
| 远东股份 | 2024 年 3 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计 22.88 亿元。  |
| 能辉科技 | 公司 34,790.70 万元可转换公司债券于 2023 年 4 月 20 日起在深圳证券交易所挂牌交易。  |
| 蔚蓝锂芯 | 2023 年公司实现营收 52.22 亿元，同减 16.92%；实现营业利润 1.73 亿元，同减 61.31%；净利润 2.00 亿元，同减 50.86%；归母净利 1.41 亿元，同减 62.78%。 |
| 联鸿新科 | 向特定对象发行股票募集资金总额预计不超过 20.2 亿元（含本数），将投入新能源材料和生物可降解材料一体化项目。   |
| 宏力达  | 首发限售股份，股票认购方式为网下，上市股数为 59,920,599 股。本次股票上市流通总额为 59,920,599 股。上市流通日期为 2024 年 4 月 15 日。                  |
| 意华股份 | 向特定对象发行 A 股股票 1656.80 万股，募集资金总额为 5.33 亿元，募集资金净额为人民币 5.21 亿元。   |
| 协鑫科技 | 隆基绿能拟向公司采购合共约 42.5 万吨多晶硅料（颗粒硅）。  |
| 三一重能 | 本员工持股计划的设立规模不超过人民币 83,212,248.95 元。本员工持股计划购买回购股票的价格为 28.13 元/股。  |
| 派能科技 | 公司股东融科创投质押股份 3,100,000 股，占公司总股本 1.77%。本次质押后，其累计质押公司股份 4,900,000 股，占公司总股本 2.79%。                        |
| 禾川科技 | 公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 33,992 股，占公司总股本 0.0225%。  |
| 新风光  | 首发限售股份，股票认购方式为网下，上市股数为 53,529,600 股。   |

数据来源：wind，东吴证券研究所

图52: 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) |
|-----------|------|------------|--------|--------|---------|
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024-04-03 | 3.51   | 3.56   | 500.00  |
| 603799.SH | 华友钴业 | 2024-04-03 | 31.80  | 31.80  | 12.55   |
| 600733.SH | 北汽蓝谷 | 2024-04-03 | 7.38   | 7.38   | 102.65  |
| 002706.SZ | 良信股份 | 2024-04-02 | 7.71   | 7.83   | 193.17  |
| 002438.SZ | 江苏神通 | 2024-04-02 | 11.80  | 11.67  | 100.00  |
| 002266.SZ | 浙富控股 | 2024-04-02 | 3.46   | 3.51   | 500.00  |
| 000792.SZ | 盐湖股份 | 2024-04-02 | 16.50  | 16.50  | 40.00   |
| 002326.SZ | 永太科技 | 2024-04-02 | 10.05  | 10.92  | 35.00   |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-04-02 | 199.70 | 199.70 | 1.83    |

|           |      |            |       |       |        |
|-----------|------|------------|-------|-------|--------|
| 688772.SH | 珠海冠宇 | 2024-04-02 | 12.18 | 14.18 | 54.40  |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 2024-04-02 | 40.85 | 40.85 | 5.04   |
| 600537.SH | 亿晶光电 | 2024-04-01 | 4.23  | 4.42  | 50.00  |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 2024-04-01 | 63.59 | 63.59 | 5.19   |
| 002438.SZ | 江苏神通 | 2024-04-01 | 11.80 | 11.23 | 200.00 |

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>