

电力设备行业跟踪周报

风电和工控订单向好，锂电光储排产平淡
增持（维持）

2023年10月09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

投资要点

- **电气设备** 7607 上涨 0.87%，表现强于大盘。本周（9月25日-9月29日，下同）发电设备涨4.16%，风电涨3.86%，光伏涨3.75%，电气设备涨0.87%，新能源汽车涨0.11%，核电涨0.01%，锂电池跌0.26%。涨幅前五为东方电缆、泰胜风能、赢合科技、*ST天马、大金重工；跌幅前五为璞泰来、华仪电气、容百科技、法拉电子、宁德时代。
- **行业层面**：**储能**：西北：西北省间顶峰辅助服务交易规则印发，储能顶峰最高0.9元/kWh；**陕西**：陕西省抽水蓄能开发建设管理办法（试行）发布，同一县不得规划2个以上抽蓄项目；**河南**：独立储能电站年调用完全充放电次数原则上不低于350次；**广东**：10储能系统技术规范书：循环次数不低于4000次；**广东**：5MW及以上可参与现货市场交易；**美国**：美国政府宣布投资3.25亿美元用于长时储能项目；**电动车**：欧盟正式对中国电动车反补贴立案调查，商务部将与欧方充分磋商；**宁德时代**：宁德时代回应福特汽车暂停密歇根电池厂建设：合作正常推进；**华为**：智选车首款轿车智界S7将于11月底发布，M9于12月发布，新款M7订单超5万辆；**特斯拉**：Q3销量43.5万辆，环比+27%/ -7%，**特斯拉美国** M/Y再次降价1250-2250美元；9月蔚来汽车销量1.56万辆，环比+44%/ -19%，理想销3.6万辆，环比+213%/ +3%，小鹏销1.5万辆，环比+81%/ +12%，比亚迪销28.8万辆，环比+43%/ +5%。广汽埃安销5.2万辆，环比+72%/ +15%，吉利销5.4万辆，环比+37%/ +14%；9月欧洲主流9国电动车销量21.6万辆，环比+3%/ +4%；**美国**：汽车工人联合会宣布罢工后续规划：比亚迪张平：今年的价格战是新能源车和燃油车的份额之争，明年新能源车之间的战争将打响；三星SDI拟向斯特兰蒂斯合资的美国第二工厂投资2.7万亿韩元；**日产**：从现在开始，在欧洲推出的所有新车型都将是纯电的；**MB**：（低级）14.65万吨，本周+2.8%；**上海**：金属网镍15.61万/吨，本周-2.9%；**长江**：有色市场锰1.39万/吨，本周-2.2%；**SMM**：工业级碳酸锂15.60万/吨，本周-3.1%；**SMM**：电池级碳酸锂16.90万/吨，本周-2.6%；**LC2401**：碳酸锂14.97万/吨，本周-4.7%；**LC2407**：碳酸锂13.07万/吨，本周-10.8%；**百川**：金属锂135.00万/吨，本周-6.9%；**SMM**：金属锂120.00万/吨，本周-13.7%；**国产**：氧化锂16.44万/吨，本周-3.0%；**SMM**：六氟磷酸锂9.55万/吨，本周-3.0%；**SMM**：氯化钴4.68万/吨，本周+3.3%。**新能源**：欧盟可再生能源目标要求将风电和光伏装机容量提高两倍，10/1碳关税进入过渡期，相关进口企业将强制申报碳排放量，但暂不征收税费，26年将以碳许可的方式征收税费；**高景**：太阳能上市终止；**硅片**：硅片降价，复投料成交价83元/KG，N型料报价保持93元/KG；**隆基**：中环P型182硅片报价3.1元，N型硅片下跌0.26-0.27元；**光伏**：铝边框企业永臻股份沪市主板过会；36.1%，多结太阳能电池新纪录；744.43W，**华晟**：刷新异质结组件最高功率效率纪录；根据Solarzoom，本周单晶硅料84.97元/kg，环平；**硅片**：182/210mm 3.10/4.08元/片，环降7.46/2.63%；**PERC**：182/210电池0.65/0.72元/W，环降7.14/1.37%；**单面**：PERC182双面TOPCon182组件1.20/1.24元/W，环降1.56/3.13%；**玻璃**：3.2mm/2.0mm 27.5/19.5元/平，环平。本周陆风招标4.91GW，海上暂无；本周陆风开/中标1.45GW，海上暂无；2023年1-8月光伏累计装机113.2GW、风电1-7月累计装机28.9GW。**电网**：2023年1-8月电网累计投资2705亿元，同比+1%。
- **公司层面**：**通威股份**：终止2023年度向特定对象发行股票事项；**国电南瑞**：预计23Q1-3归母净利润40.55-42.05亿元，同增11-15%；**阳光电源**：以集中竞价交易实施首次回购，回购数59.18万股，占总股本0.04%；**思捷股份**：1)拟以3.5亿元自有资金回购公司股份，回购数297.495万股，占总股本0.3-0.51%；**回购**：不超过101万；2)董事长、实控人Paul Xiaoming Lee先生质押2500万股公司股份，占总股本2.56%；3)拟以自有资金收购Yan Ma女士、Alex Cheng先生持有的上海思捷3.25%股权及1.53%股权，上海思捷估值547亿元，此次收购交易金额26.13亿元。**华友钴业**：与LG化学计划于印尼设立高压酸浸湿法冶炼、精炼、前驱体合资公司，于摩洛哥设立锂电池加工合资公司；**比亚迪**：拟约158亿元现金收购捷普新加坡旗下生产消费电子产品的移动电子制造业务。**杉杉股份**：拟投资12.8亿欧元在芬兰投资建设年产10万吨负极一体化项目。**科达利**：拟向德国科达利增资不超过3000万欧元。**德方纳米**：拟于深圳建设年产50万吨新型磷酸盐系正极材料，固定资产投资约80亿元。
- **投资策略**：**储能**：23Q2美国储能新增装机1680MW/5597MWh，同增21%/80%，**23年8月底备库量超31.9GW，环增7%，装机端8月有所放缓**因为并网等待时间长和利率过高有所观望，美国大储23年装机有望近100%增长；**国内**储能今年1-9月招标近55Gwh，4月底需求明显好转，今年我们预计近2倍增长至40Gwh+，工商业储能市场爆发预计装机超4Gwh，同比增长300%+；**欧洲**户储上半年需求偏弱叠加去库存出清出货疲软，3季度环比预计仍然下滑，我们预计4季度将有所恢复；**非洲**因缺电储能需求尤其旺盛；**全球储能三年的CAGR为40-60%**，继续看好储能逆变器/PCS和储能电池龙头。**电动车**：国内9月12家电动车车企销量51.8万辆，环比+54%/ +7%，符合预期，预计9月整体销量近90万辆，环增5%+，**全年维持900万辆预期，近期新车M7、G9新增订单亮眼，催化需求**；9月欧洲主流9国电动车销量21.6万辆，环比+3%/ +4%，其中德国tob端补贴退出后，需求明显回落，影响增速，**全年销量预期300-320万辆左右**，同比增20-25%。**排产端**，由于碳酸锂跌价，观望情绪重，且储能开始去库，**旺季成色不明显，10月行业排产环比微增**。欧洲启动中国电动车反补贴调查，我们认为是否影响中国电动车出口仍需等待细则，另外对中国锂电产业链影响小，一是中国厂商在欧份额已占到30-40%，二是均已经在欧建产能。**电动车近期已充分反应Q3排产和盈利下降**，而龙头地位稳固且25年估值仅10x，看好盈利低点出现+需求逐步好转后锂电板块酝酿反转，**首推盈利确定的电池环节、盈利趋势稳健的结构件、一体化电液及负极龙头，并重点推荐新技术龙头**。**光伏**：节前硅料价格持稳，组件价格低位下跌，终端需求启动暂不显著。Topcon投产持续加快，**晶科速度和效率均领先**，我们预计今年Topcon的渗透率近30%，明年有望近70%，**BC**电池**近期也有些积极的进展**：今年光伏供给瓶颈解决，储备项目释放，**美国和中国市场确定高增**，欧洲保持稳健增长，我们预计**23年全球光伏装机370GW+**，同增50%以上，**看好逆变器、电池新技术和一体化组件龙头**。**工控&机器人**：**Q1工控公司订单均微增**，5-9月订单同比开始明显增长，**国产替代持续加速**，工控拐点临近，同时龙头公司纷纷布局机器人，**AI时代潜力大，看好工控龙头和人形机器人龙头**。**风电**：陆风23年需求较好，海风23年平稳增长，年初以来整体低于预期，**但是8月以来项目明显启动，对于24年预期向好，重点看好海风零部件龙头**。**电网**：投资整体稳健，**新能源和海外需求向好**，大宗原材料价格下降显著提升一次设备毛利率，重点推荐一次设备龙头，**推荐电气设备出海、特高压、电改等方向**。
- **重点推荐标的**：**宁德时代**（动力&储能电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、**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）、**阳光电源**（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、**金盘科技**（干变全球龙头、海外订单超预期）、**固德威**（组串逆变器高增长、储能电池和集成有望爆发）、**锦浪科技**（组串式逆变器龙头、储能逆变器成倍增长）、**阿特斯**（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、**思源电气**（一次高压设备综合龙头、订单和盈利超预期）、**鸣志电器**（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）**比亚迪**（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、**晶科能源**（一体化组件龙头、topcon 明显领先）、**亿纬锂能**（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类、动力电池稳健）、**科达利**（结构件全球龙头、结构创新受益）、**宏发股份**（继电器全球龙头稳健增长、高电压直流高增长）、**东方电缆**（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、**天顺风能**（海工装备开始放量、风电运营稳步释放）、**泰胜风能**（陆塔出口和海工开始上量、盈利改善）、**平高电气**（特高压交流龙头、业绩持续超预期）、**恩斯特**（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、**璞泰来**（负极&隔膜涂覆全球龙头、布局复合铜箔等打造材料平台）、**天赐材料**（电解液&六氟龙头、新型锂电和微逆成倍增长）、**尚太科技**（负极一体化龙头、成本优势显著）、**德业股份**（并网逆变器高增、储能逆变器和微逆成倍增长）、**鼎泰高科**（一体化组件龙头、2023年利润弹性可期）、**钧达股份**（Topcon 电池龙头领先、扩产上量）、**新宙邦**（电解液&氟化工齐头并进）、**德方纳米**（铁锂需求向好、锰铁锂技术领先）、**华友钴业**（镍钴龙头、前驱体龙头）、**福斯特**（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、**爱旭股份**（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、**隆基绿能**（单晶硅片和组件全球龙头、新电池

行业走势



相关研究

《电动车9月月报：8月销量符合预期，锂电逐步筑底》
2023-09-27

《Tesla 发布人形机器人视频，锂电或受益中美关系缓和》
2023-09-24

技术值得期待)、**通威股份**(硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件)、**禾迈股份**(微逆龙头出货有望连续翻番、储能产品开始导入)、**天合光能**(210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发)、**派能科技**(户储电池龙头、出货量环比开始改善)、**恩捷股份**(湿法隔膜全球龙头、盈利能力强且稳定)、**星源材质**(隔膜龙二、量利双升)、**容百科技**(高镍正极龙头、海外进展超预期)、**昱能科技**(微逆龙头有望连续翻番、大举布局储能)、**安科瑞**、**盛弘股份**、**湖南裕能**、**聚和材料**、**科士达**、**许继电气**、**福莱特**、**国电南瑞**、日月股份、中伟股份、泰胜风能、大金重工、木川科技、TCL 中环、金雷股份、当升科技、尚太科技、天奈科技、中信博、振华新材、三一重能、美畅股份、弘元绿能、新强联、嘉元科技、诺德股份、大全能源、九号公司、金风科技。建议关注：**儒竞科技**、**元力股份**、**铨升光伏**、**元琛科技**、**上能电气**、**亿晶光电**、**华电重工**、**昇辉科技**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**科陆电子**、**东方日升**、**通灵股份**、**快可电子**、**宇邦新材**、**欣旺达**、**厦钨新能**、**信捷电气**、**雷赛智能**、**岱勒新材**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**中科电气**、**明阳智能**、**海力风电**等。

■ **风险提示**: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300750.SZ	宁德时代	8928	203.03	6.99	10.66	14.38	29	19	14	买入
300124.SZ	汇川技术	1772	66.49	1.62	2.03	2.67	41	33	25	买入
002050.SZ	三花智控	1109	29.70	0.69	0.86	1.12	43	35	27	买入
300274.SZ	阳光电源	1329	89.51	2.42	6.20	8.08	37	14	11	买入
688390.SH	固德威	229	132.19	3.75	9.41	14.25	35	14	9	买入
002594.SZ	比亚迪	6730	236.70	5.71	10.16	14.42	41	23	16	买入
688223.SH	晶科能源	1010	10.10	0.29	0.74	0.96	35	14	11	买入
002850.SZ	科达利	259	96.18	3.35	4.86	6.80	29	20	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	923	45.12	1.72	2.59	3.65	26	17	12	买入
600885.SH	宏发股份	350	33.55	1.20	1.50	1.83	28	22	18	买入
600312.SH	平高电气	149	11.00	0.16	0.47	0.77	69	23	14	买入
603659.SH	璞泰来	591	29.29	1.54	1.50	2.24	19	20	13	买入
002709.SZ	天赐材料	520	27.03	2.97	1.83	2.62	9	15	10	买入
300763.SZ	锦浪科技	315	78.51	2.64	3.57	5.55	30	22	14	买入
605117.SH	德业股份	333	77.44	3.53	5.58	7.82	22	14	10	买入
002459.SZ	晶澳科技	847	25.58	1.67	3.03	3.88	15	8	7	买入
002865.SZ	钧达股份	218	95.77	3.16	11.02	14.65	30	9	7	买入
300037.SZ	新宙邦	328	43.82	2.35	1.67	2.27	19	26	19	买入
300769.SZ	德方纳米	214	76.56	8.53	0.07	6.43	9	1094	12	买入
603799.SH	华友钴业	641	37.51	2.29	3.24	4.39	16	12	9	买入
603806.SH	福斯特	532	28.56	0.85	1.34	1.96	34	21	15	买入
601012.SH	隆基绿能	2068	27.28	1.98	2.44	3.01	14	11	9	买入
600438.SH	通威股份	1452	32.26	5.71	4.35	3.11	6	7	10	买入
688032.SH	禾迈股份	228	274.20	6.42	9.64	16.34	43	28	17	买入
688599.SH	天合光能	664	30.57	1.69	3.43	4.38	18	9	7	买入
002812.SZ	恩捷股份	586	59.90	4.09	3.78	4.97	15	16	12	买入
300568.SZ	星源材质	168	13.07	0.56	0.74	0.97	23	18	13	买入
688005.SH	容百科技	203	41.97	2.80	2.28	3.45	15	18	12	买入
688348.SH	昱能科技	142	126.90	3.22	3.14	4.78	39	40	27	买入
688063.SH	派能科技	230	130.70	7.23	6.26	8.60	18	21	15	买入
603606.SH	东方电缆	274	39.81	1.22	2.32	3.66	33	17	11	买入
002518.SZ	科士达	169	28.71	1.12	2.14	3.57	26	13	8	买入
603218.SH	日月股份	164	15.88	0.33	0.68	1.08	48	23	15	买入
300919.SZ	中伟股份	340	50.65	2.30	3.05	4.17	22	17	12	买入
002487.SZ	大金重工	166	25.97	0.71	1.09	1.86	37	24	14	买入
300443.SZ	金雷股份	97	29.80	2.40	1.84	2.41	12	16	12	买入
688116.SH	天奈科技	90	26.10	1.23	0.78	1.10	21	33	24	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 9 月 28 日股价

一、 储能板块:

■ 美国光储

23年8月组件进口金额16.54亿美元，同比+96%，环比-3%；进口4.73GW，同比+82%，环比-2%。23年8月进口价格为0.350美元/W，同比+8%，环比-1%。23年1-8月组件累计进口金额124.57亿美元，同比+164%；累计进口34.15GW，同比+74%。

23Q2美国储能新增装机1680MW/5597MWh，同增21%/80%，环增116%/161%。其中大储1510MW/5109MWh，同增25%/91%，环增173%/229%；工商储32.5MW/107MWh，同增25%/79%，环减53%/47%；户储138MW/381MWh，同比-11%/+1%，环减11%/2%。23Q2美国光伏新增装机达5.64GW，同增22%，环减7%。我们计算23Q2美国新增储能渗透率达22.9%，其中地面储能渗透率达35.2%。根据EIA，23年8月美国大型电池储能新增装机485.6MW，同环比-8%/-68%；1-8月装机3.8GW，同增46%；23年8月电化学储能备案量达31.9GW，环增7%，创新高！

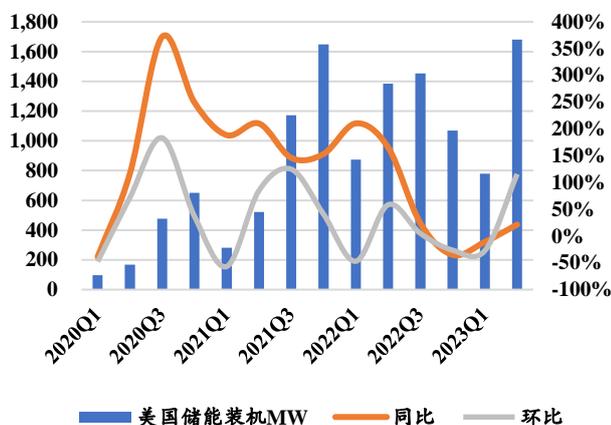
美参议院推倒拜登否决重征东南亚关税议案失败，出口美国边际修复。22年6月拜登提出东南亚进口组件两年内暂不征收双反税，中国企业重新对美出货，8月起美国到岸组件量开始连续增长。UFLPA涉疆法案限制亦在逐步放松，已渐渐摸索出美国清关流程，使用海外硅料生产的组件可顺利通行，23年5月初美国众议院通过议案意在驳回拜登东南亚免光伏进口税政策，5月底美参议院推倒拜登否决决议案失败，出口美国边际修复。美国市场的组件供给增加，利于需求全面释放，我们预计美国23年装机有望达35GW左右，同增73%。美国是高价格高盈利市场，组件公司将充分受益。同时，光伏装机向好，叠加储能渗透率继续提升，支持储能装机继续爆发！另外，美国ITC税收抵免延长10年并提高抵免额度，首次将独立储能和户储纳入补贴，超市场预期。我们预计今年美国储能新增装机或将达23GWh，同比约翻倍增长。

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



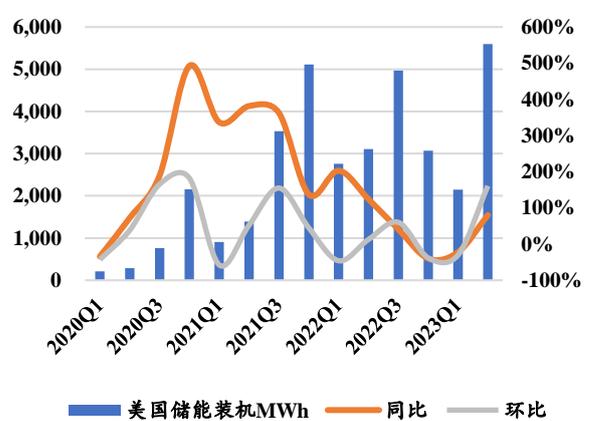
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图4: 美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 近两周 (9月25日至10月6日, 下同) 共有 10 个储能项目招标, 其中 EPC 项目 8 个, 无储能系统项目。
- 近两周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 8 个, 其中 EPC 项目 5 个, 储能系统项目 2 个。本周中标最低价项目为深能疏勒 200 万千瓦光储一体化项目一期 50 万千瓦工程储能系统 EPC, 中标单价为 0.94 元/Wh。本周无开标液流电池项目。

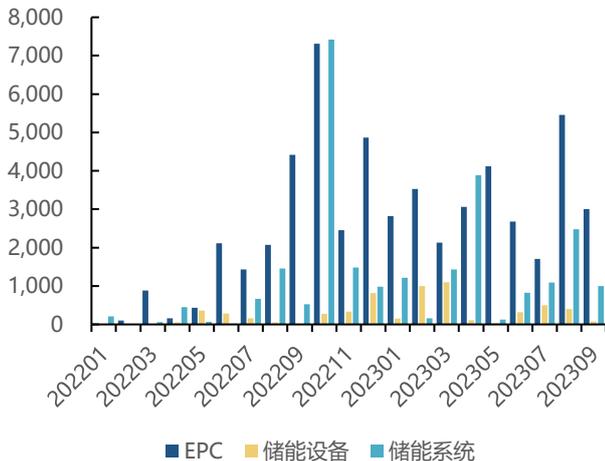
表2: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态	备注
2023/9/25	湖北能源集团	湖北能源集团钟祥 36MW/72MWh 集中式储能电站项目 EPC 总承包	36	72	第一: 中国电建集团; 第二: 湖北省电力规划设计研究院有限公司	9177.215678	预中标	
2023/9/27	中国华能集团	华能西柏坡独立储能电站 40MW/80MWh 构网型设备招标	40	80	第一: 南瑞继保; 第二: 中国华能集团清洁能源技术研究院有限公司	9355.17	预中标	
2023/9/27	中国华能集团	华能西乡塘一期集中式化学储能项目 EPC	100	200	第一: 中能建广西; 第二: 中能建安徽	31170	预中标	
2023/9/28	深圳能源集团	深能疏勒 200 万千瓦光储一体化项目一期 50 万千瓦工程储能系统 EPC	125	500	第一: 西北电力设计第三工程有限公司; 第二: 中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司	47178.49	预中标	
2023/9/28	国家能源集团	宁夏电力采煤沉陷区复合光伏项目配套储能一期 EPC 总承包工程	100	200	第一: 信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司; 中国能源建设集团广东火电工程有限公司	25189	预中标	
2023/9/28	宁夏能宏新能源有限公司	宁夏能宏红寺堡鲁家窑 150MW/300MWh 集中共享电化学储能电站建设项目 EPC 总承包工程	150	300	中国电力工程顾问集团	40753.3766	中标	
2023/9/28	广东能源集团	广东能源梅州平远光伏复合项目 (一区) 40MW/40MWh 储能系统集成采购	40	40	第一: 平高集团有限公司; 第二: 电工时代	5624.0158	预中标	
2023/9/28	中国华能集团	华能河北分公司西柏坡百兆瓦级新型电力系统示范工程独立储能电站项目标段一	40	80	第一: 南瑞继保; 第二: 中国华能集团	9355.17	预中标	

数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

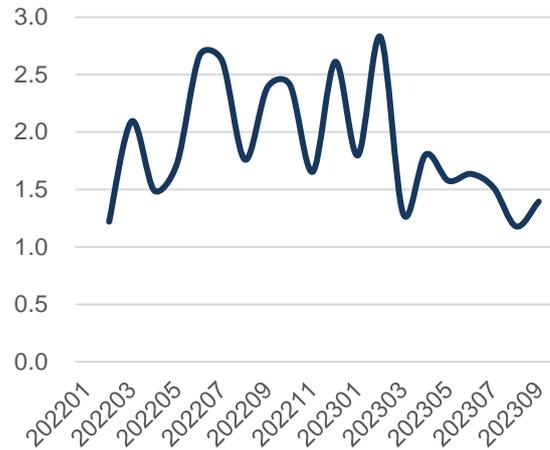
- 据我们不完全统计，2022 年全年储能 EPC 中标项目已达 26.24GWh，全年中标均价为 2.06 元/Wh，2023 年 9 月储能 EPC 项目中标规模为 5.46GWh，中标均价为 1.2 元/Wh，环比下降 22.3%。

图5: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 9 月 29 日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

图6: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 9 月 29 日)



数据来源: 北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

电动车板块:

- **欧盟电动车反补贴调研: 汽车出口影响仍需看细则, 锂电供应链在欧主导地位确定。** 欧盟正式启动对中国汽车出口反补贴调查。我们认为中国电动车基本已市场化, 补贴力度小, 同时性价比优势有望一定程度对冲潜在的关税提高影响。22 年中国出口至欧洲的电动车约为 33 万辆, 占出口总量约 50%, 其中特斯拉近 20 万辆、上汽名爵 7.2 万辆、东风易捷特 4.8 万辆、吉利领克近 2 万辆, 其余车企出口量均较小。23 年 1-7 月, 中国出口至欧洲的电动车销量为 23 万辆左右, 预计全年出口辆超过 45 万辆, 同比增 33%, 预计特斯拉占比下降近 20pct 至 45%, 而名爵、易捷特等份额提升。而自主品牌在欧洲占比比较小, 且自主品牌电动车出海战略, 第一目标市场集中在东南亚、中东、南美等, 短期影响小。目前在欧已投产的本土化电池产能主要来自日韩的电池企业, 合计 100gwh+, 仅满足 50%本土化率。在建主要为中国电池企业和欧系电池企业, 中国电池规划量大、进展快, 包括宁德匈牙利 100gwh、亿纬 30gwh, 25-26 年开始投产, 将为主力贡献。格局看, 宁德在欧份额已超过 30%, 后续将提升至 50%, 而日韩电池企业在欧份额已持续失守。此外, 中国四大主材龙头企业也加速欧洲产能布局, 首批产能已释放, 逐步满足本土化需求。
- **9 月国内已披露的 12 家电动车车企销量合计 51.79 万辆, 同比+54%, 环比+7%, 占比约 50%, 符合预期, 其中广汽、吉利、深蓝等表现亮眼。** 预计 9 月电动车销量近 90 万辆, 环增 5%+, 2H 为旺季, 预计全年仍可实现 30%增长至 900 万辆。其中, 蔚来汽车销量 1.56 万辆, 同比+44%, 环比-19%。理想汽车销量 3.61 万辆, 同比+213%, 环比+3%。小鹏汽车销量 1.53 万辆, 同比+81%, 环比+12%。比亚迪销量 28.75 万辆, 同比+43%, 环比+5%。广汽埃安销量 5.16 万辆, 同比+72%, 环比+15%。吉利汽车销量 5.37 万辆, 同比+37%, 环比+14%。哪吒汽车销量 1.32 万辆, 同比-27%, 环比+9%。零跑汽车销量 1.58 万辆, 同比+43%, 环比+11%。岚图销量 0.50 万辆, 同比+99%, 环比+25%。创维汽车销量 0.36 万辆, 同比+42%, 环比-2%。极氪销量 1.21 万辆, 同比+46%, 环比-2%。深蓝销量 1.74 万辆, 环比+18%。阿维塔销量 0.31 万辆, 环比增加+56%。同时, 新车型订单亮眼, 其中问界新 M7 累计订单突破 5 万辆; 理想 9 月单月订单破 4 万辆; 小鹏新 G9 累计订单超 1.5 万辆。

图7: 主流车企销量情况 (辆)

	202301	202302	202303	202304	202305	202306	202307	202308	202309	同比	环比	2023年累计	同比
蔚来汽车	8,506	12,157	10,378	6,658	6,155	10,707	20,462	19,329	15,641	44%	-19%	109,993	33%
理想汽车	15,141	16,620	20,823	25,681	28,277	32,575	34,134	34,914	36,060	213%	3%	244,225	181%
小鹏汽车	5,218	6,010	7,002	7,079	7,506	8,620	11,008	13,690	15,310	81%	12%	81,443	-17%
比亚迪	151,341	193,655	207,080	210,295	240,220	253,046	262,161	274,386	287,454	43%	5%	2,079,638	76%
广汽埃安	10,206	30,086	40,016	41,012	45,003	45,013	45,025	45,029	51,596	72%	15%	352,986	94%
吉利汽车	11,031	23,283	28,093	29,874	27,036	38,572	41,014	47,299	53,692	37%	14%	299,894	37%
哪吒汽车	6,016	10,073	10,087	11,080	13,029	12,132	10,039	12,103	13,211	-27%	9%	97,770	-12%
零跑汽车	1,139	3,198	6,172	8,726	12,058	13,209	14,335	14,190	15,800	43%	11%	88,827	1%
岚图	1,548	1,107	3,027	3,339	3,003	3,007	3,412	4,009	5,010	99%	25%	27,462	101%
创维	1,188	1,476	1,282	1,226	1,497	3,258	3,452	3,693	3,635	42%	-2%	20,707	51%
极氪	3,116	5,455	6,663	8,101	8,678	10,620	12,039	12,303	12,053	46%	-2%	79,028	100%
深蓝	6,137	4,103	8,568	7,756	7,021	8,041	13,172	14,736	17,370		18%	86,904	
阿维塔					2,366	1,753	1,786	1,975	3,083		56%	10,963	
合计	217,471	301,768	342,528	352,726	393,171	429,933	460,000	485,353	517,862	54%	7%	3,500,812	69%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 9 月主流 9 国电动车销量同环比增 3%/4%，德国抢装后销量明显回落，影响增速，英法较亮眼。** 9 月主流 9 国合计销量 21.6 万辆，同环比+3%/+4%，其中纯电注册 14.6 万辆，占比 67%，环比-11pct。乘用车注册 93.7 万辆，同环比+11%/+38%，电动车渗透率 23.1%，同环比-1.7/-7.5pct。主流 9 国 1-9 月累计销量 166.2 万辆，同比增 21%，累计渗透率 22.3%。全年看欧洲销量预期 300-320 万辆，同比增 20-25%，24 年预计仍维持 20%增长。德国：9 月销量下滑明显，主要由于 9 月起德国 to b 端电动车补贴取消（单车补贴 0.675/0.45 万欧元），造成 8 月德国抢装，单月销量突破 10 万辆，透支需求，24 年看，德国将取消对售价高于 4.5 万欧元车型补贴，仅给予 4.5 万欧元以内的纯电车型 0.45 万欧元补贴，下降 33%，预计年底仍有一波强装。9 月电动车注册 4.7 万辆，同比-35%，环比-53%，其中纯电注册 3.2 万辆，插混注册 1.5 万辆，电动车渗透率 21.0%，同环比-11.3/-16.0pct。德国 1-9 月累计销量 51.1 万辆，同比增 5%，累计渗透率 23.9%。英国：9 月电动车注册 6.4 万辆，同比+27%，环比+168%，其中纯电注册 4.5 万辆，插混注册 1.9 万辆，电动车渗透率 23.4%，同环比+1.0/-4.4pct。英国 1-9 月累计销量 33.8 万辆，同比增 35%，累计渗透率 23.2%。法国：9 月电动车注册 4.6 万辆，同比+35%，环比+57%，其中纯电注册 3.0 万辆，插混注册 1.6 万辆，电动车渗透率 29.4%，同环比+5.2/+3.7pct。法国 1-9 月累计销量 32.1 万辆，同比增 40%，累计渗透率 24.9%。挪威：9 月电动车注册 1.0 万辆，同比-26%，环比-4%，其中纯电注册 0.9 万辆，插混注册 0.1 万辆，电动车渗透率 93.0%，同环比+3.9/+3.0pct。挪威 1-9 月累计销量 8.6 万辆，同比-5%，累计渗透率 90.0%。瑞典：9 月电动车注册 1.8 万辆，同比+47%，环比+24%，其中纯电注册 1.3 万辆，插混注册 0.5 万辆，电动车渗透率 63.4%，同环比+7.6/+3.3pct。瑞典 1-9 月累计销量 12.4 万辆，同比增 18%，累计渗透率 59.1%。意大利：9 月电动车注册 1.1 万辆，同比+10%，环比-2%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.6 万辆，电动车渗透率 7.6%，同环比-0.9/-5.7pct。意大利 1-9 月累计销量 10.3 万辆，同比增 21%，累计渗透率 8.7%。

图8：欧美电动车月度交付量（辆）

单位：辆	年初至今	202309	202308	202307	202209	202208	202207
欧洲整体							
纯电	1,259,457		187,404	145,073	163,191	96,741	89,393
插混	548,466		54,509	67,182	81,932	58,578	64,744
欧洲电动车	1,807,923		241,913	212,255	245,123	155,319	154,137
yoy	29%	56%	38%	13%	7%	0%	
mom	-	14%	-28%	58%	1%	-29%	
主流九国占比	80.0%		85.9%	81.9%	85.2%	81.1%	82.1%
纯电	1,139,904	145,673	161,167	115,296	138,930	77,347	72,654
yoy	88%	5%	108%	69%	14%	16%	
插混	522,330	70,549	46,588	58,543	70,002	48,596	53,962
电动车	1,662,134	216,222	207,755	173,839	208,932	125,943	126,616
yoy	21%	3%	65%	37%	10%	-5%	
mom	-	4%	-20%	26%	6%	-1%	
乘用车	7,455,575	937,380	678,552	700,109	843,027	548,605	667,319
yoy	17%	11%	-24%	-17%	7%	-9%	
mom	-	38%	-13%	-21%	54%	-18%	
主流渗透率	22.3%	23.1%	30.6%	22.3%	24.8%	23.0%	19.0%
纯电	387,289	31,714	86,649	48,682	44,389	32,006	28,815
插混	123,345	15,383	14,552	14,345	28,336	24,719	23,712
电动车	510,634	47,097	101,201	63,027	72,725	56,725	52,527
yoy	5%	-35%	78%	20%	29%	6%	
mom	-	-53%	61%	-9%	28%	8%	
乘用车	2,138,066	224,502	273,417	243,277	224,816	199,183	205,911
yoy	14%	0%	37%	18%	3%	-13%	
mom	-	18%	12%	13%	-3%	8%	
渗透率	23.9%	21.0%	37.0%	25.9%	32.3%	28.5%	25.5%
纯电	238,541	45,323	17,243	23,010	38,116	10,006	12,243
插混	98,993	18,535	6,601	11,702	12,281	3,884	6,533
电动车	337,534	63,858	23,844	34,712	50,397	13,890	18,776
yoy	35%	27%	72%	85%	8%	12%	
mom	-	168%	-31%	-22%	263%	-26%	
乘用车	1,451,908	272,610	85,657	143,921	225,269	68,858	112,162
yoy	20%	21%	24%	28%	5%	1%	
mom	-	218%	-40%	-19%	227%	-39%	
渗透率	23.2%	23.4%	27.8%	24.1%	22.4%	20.2%	16.7%
纯电	204,943	30,213	19,657	16,896	22,483	12,326	12,812
插混	116,423	15,670	9,530	13,232	11,618	6,900	7,226
电动车	321,266	45,883	29,187	30,128	34,101	19,226	20,038
yoy	40%	35%	52%	50%	19%	9%	
mom	-	57%	-3%	-41%	77%	-4%	
乘用车	1,288,627	156,303	113,599	128,946	141,137	91,403	107,547
yoy	18%	11%	24%	20%	5%	7%	
mom	-	38%	-12%	-32%	54%	-15%	
渗透率	24.9%	28.4%	25.7%	23.4%	24.2%	21.0%	18.6%

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 IRA 法案细则整体符合预期，宁德时代配套特斯拉车型获补贴。** 3 月 31 日美国财政部、国税局联合发布 IRA

关键矿物比例和电池材料比例的具体指引。与 22 年底发布的大纲基本相同，新增本土化细则生效时间及限制"外国敏感实体"时间，总体符合预期。1) 本土化细则 4 月 18 日生效。年初至 4 月 17 号，在北美生产的所有电动车仅需满足低于 5.5 万美元（轿车）/8 万美元（SUV）的指导价，即可获得 7500 美元全额补贴；4 月 18 日起注册的新车需满足关键矿物/电池材料比例要求才可分别享受 3750 美元的税收抵免。2) 关键矿物考核要求与此前一致、50%以上增值量即被视为本土化。3) 电池组件本土化考核不变、考察范围包括正极、负极、隔膜、电解液、电芯、Pack、且以加工费计算比例。4) 细则确认 2024 年起限制"外国敏感实体"。IRA 禁止含有来自"外国敏感实体"的电池组件和关键矿物的电动车获得税收抵免，外国敏感实体包括受中国、伊朗、俄罗斯、朝鲜控制、拥有、或所属其管辖权范围内的企业。此次细则明确生效时间，满足 IRA 税收抵免的电动车 2024 起不得含有任何来自外国敏感实体的电池材料、2025 年不得含有外国敏感实体的关键矿物，关于敏感实体详细清单后续将推出，但近期宁德时代配套特斯拉车型仍可获补贴。中国锂电产业链优势全球领先，电池龙头已通过与车企技术授权和管理服务方式进入美国市场，后续有望逐一突破，空间广阔。美国 8 月电动车注册 13.2 万辆，同比 60%，环比+3%，电动车渗透率 9.9%，同环比+2.7/+0.1pct。美国 1-8 月累计销量 95.4 万辆，同比增 53%，累计渗透率 9.0%。全年我们预期 160 万辆，同比+60%。

- **投资建议：**近期市场已充分调整，龙头估值今年对应 20x，相对于 23 年 30%增长，我们认为电动车已逐步筑底，仍首推电池龙头。首推电池（宁德、比亚迪、亿纬）、结构件（科达利）盈利稳定环节，同时重点布局竞争力强化的一体化负极（璞泰来、尚太）和电解液（天赐、新宙邦）、隔膜（恩捷、星源），以及海外有前瞻布局的正极（裕能、华友、容百、德方）等，并推荐新技术方向（曼恩、骄成、东威、信德，关注元力、黑猫等）。

二、风光新能源板块：

硅料：

十一长假在即，本期上游环节订单签订相对密集，但是也仍有较多前期签订的、正在执行的订单。新签单价格方面，本期开始逐步发生分化，即头部企业的报价水平仍有小幅上涨，但是二三线企业的报价水平维持之前水平、甚至开始略有下浮，为三季度以来首次分歧点。考虑前期签订和正在执行的价格水平，价格水平具有一定缓冲和延迟特点，本期致密块料均价水平仍有小幅上涨，位于每公斤 87 元左右，环比上涨 2.4%。

截止九月最后一周，硅料订单的发货情况仍不甚乐观，个别用料企业的缺料状态仍持续存在，采购方面的催料力度也有所加剧，毕竟对于未来四季度的价格走势存有恐跌的担忧。

继电池价格出现拐点，硅片价格也已经发生规模性下降，对于最上游硅料的价格接受度已然发起新一轮挑战，硅料价格虽在暂时保持上涨和平稳，但是与终端组件方面的倒挂压力已经逐步接近临界点，另外考虑硅料本身的供应规模和增量空间，市场对于十月底硅料价格发生转折具有更多期待。

硅片：

9 月末，中环、隆基相继更新报价，182,210 尺寸报价纷纷来到每片 3.1 与 4.08 元人民币，而市场也在这周逐渐形成主流成交价格，在节前价格再次下行。

本周全尺寸成交价格下行，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 3.08-3.1 元与 4.08-4.1 元人民币左右，其中，个别厂家 M10 尺寸低价水位甚至下探到每片 3.04 元人民币及以下水平；至于 N 型，M10 尺寸落在每片 3.18-3.2 元人民币、G12 尺寸由于属于订制产品，成交价格区间较小，落在 4.2 元人民币。

时至月末，随着硅片产量的放大，库存堆积下价格持续松动下行，展望后市，中国长假后的市场走向扑朔迷离，持续增长的硅片供应能力将引导价格持续探低，然关键点在于节后硅片环节厂家的排产变化，当前已经听闻个别厂家有下修排产的规划，节后价格走势将视厂家减产幅度、电池厂排产状况、甚至硅料价格水位多方影响变化。

硅片：

当前硅片环节相对被动，一是上游硅料价格涨势不断、二来电池片价格下跌快速，同时，自身库存水位也在不断增加，整体硅片环节库存来到 5-7 天不等，其中部分厂家 G12 尺寸库存占比尤高，短期价格走势分化，尽管从供需角度价格悲观看待，然而上游成本的增加也将限制硅片的跌价幅度。

本周除 P 型 210 尺寸成交价格下行外，其余规格维持上周，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 3.33-3.35 元与 4.18-4.2 元人民币左右；至于 N 型，M10 尺寸落在每片 3.45-3.47 元、G12 尺寸由于属于订制产品，价格维稳落在 4.47 元人民币的范围。

硅片与电池片间的博弈持续，其中以 G12 尺寸更为激烈，预期该尺寸下周仍有跌价机会，尽管硅片厂家仍以企稳价格的销售

策略维持出货，短期持续面临上下游的价格分化夹击，与后续针对十一长假前的屯备货需求也将影响价格走势变化。

电池片：

随着厂家 TOPCon 产能陆续投产爬坡释放，低效与测试片在市场上充斥泛滥，在厂家库存水平回升的同时，成交价格持续探低。

本周主流尺寸电池片成交价格大幅下跌，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 0.63-0.65 元与 0.7 元人民币左右，其中，M10 尺寸价格相比上周跌幅达到 8-9%不等，并整体成交区间扩大，低价持续下探，周三已经听闻低于每瓦 0.73 元人民币的报价出现。G12 尺寸则持续受到稳定的供应，价格跌幅不如 M10 尺寸剧烈。

在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格下行落在每瓦 0.68-0.7 元人民币左右，跌幅来到 4-5%不等。观察 N/P 型电池片价差约每瓦 5-7 分钱人民币不等。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，价格相对维稳。

当前硅片与电池片的持续跌价，部分舒缓了组件生产厂家的成本压力，然而，另一方面给予组件端更多的跌价空间，尤其组件环节针对四季度终端需求感受仍未明朗，预期节后需求与排产的起量与否将影响后续跌价幅度与空间。

组件：

本周组件价格暂时持稳，低价区抛货仍未止歇，负面因素仍在影响远期价格，展望四季度即将到来，需求仍不见明显好转，10 月组件排产考虑假期约有 3-8 天不等的假期，然一线厂家大多并无放假计划，暂时观察仍有单月 50 GW 以上的量体，因此价格恐将持续受供应过剩、需求暂无爆发式增量等因素影响下降，近期供应链中游价格确实出现松动，也影响终端业主部分观望心态再起，本周单玻均价约 1.2-1.22 元人民币。一线厂家新单价格 1.18-1.2 元人民币。中后段厂家单玻均价约在每瓦 1.2-1.21 元人民币。

海外价格也将在接下来受到影响，本周暂时价格持稳，中国出口执行价格约每瓦 0.14-0.155 元美金 (FOB)，亚太地区执行价格约 0.14-0.15 元美金。印度本地组件平均价格约每瓦 0.25 元美金。欧洲近期现货价格约在每瓦 0.14-0.15 欧元，黑背版约溢价 1-2 欧分。美国价格地面型项目因期货性质，前期谈单价格稳定执行价格约 0.38-0.4 元美金 DDP，分布式项目价格落差区间较大 0.3-0.4 元美金 DDP 之间水平。

N 型 TOPCon 组件价格约每瓦 1.21-1.35 元人民币之间，价差收窄约 0.05-0.08 元。海外价格与 PERC 溢价约 0.8-1 美分左右。

HJT 组件价格波动较小，国内价格约在每瓦 1.4-1.55 元人民币之间，现货库存价格约有每瓦 1.35-1.4 元人民币左右的价格，低效组件价格也出现每瓦 1.35-1.38 元人民币的价位。海外价格持稳约每瓦 0.195-0.2 元美金。

风电

本周招标：陆上 4.91GW，分业主：1) 大唐：安徽淮南 50MW、河南桐柏县安棚 100MW、灵宝青山二期 50MW、会昌洞头 100MW、黑龙江七台河罗泉 200MW、葫芦岛南票 250MW、河南灵宝青山 50MW；2) 国能：藤县大黎三期 150MW、两江口 50MW；3) 华永：哈尔滨市阿城区 200MW；4) 湘投：衡阳县杉桥 50MW、桑植县龙鹤 50MW；5) 华电：松桃县永龙溪 70MW、甘龙 50MW、湖北武穴 100MW、辽宁彰武满堂红 350MW、新疆哈密三间房 1000MW、黑龙江宁安风水山 200MW；6) 华能：营口电厂灰场 273.3MW；7) 辽水新能：彰武 400MW；8) 三江：八吉 49.5MW、红岩山二期 100MW、同乐高培 49.5MW；9) 深能：鄂托克旗风光制氢一体化 500MW；10) 中广核：湖北利川柏杨坝 68MW、钦南康熙岭二期 200MW；11) 中电建：祁东步云 100MW；12) 中国水电：湖南省祁东南冲 (大马二期) 100MW。海上暂无。

本周开/中标：陆上 1.45GW，分业主：1) 金风科技：730MW；2) 明阳智能 100MW；3) 三一重能 100MW；4) 运达股份 400MW；5) 中车风电 100MW；6) 远景能源 20MW。海上暂无。

图9：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别	容量 区间	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态	开标最低 公司	开标最低 价
大唐安徽淮南二期50MW风电项目风力发电机组及附属设备 采购公告	2023/9/25	50	大唐	安徽	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
【大唐河南桐柏县安棚100MW风电项目、灵宝青山二期50MW风电项目风力发电机组及附属设备】采购公告	2023/9/25	150	大唐	河南	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
【江西大唐国际会昌洞头100MW风电项目风力发电机组及附属设备】采购公告	2023/9/25	100	大唐	江西	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
【大唐黑龙江七台河罗泉200MW风电项目风力发电机组及附属设备】采购公告	2023/9/25	200	大唐	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	6X	-	-	-	-	-	-
【辽宁大唐国际葫芦岛南票250MW风力发电新建工程风力发电机组及附属设备】招标公告	2023/9/25	250	大唐	辽宁	陆上风机 (含塔筒)	6X	-	-	-	-	-	-
广西公司国能藤县大黎三期150MW风电项目风力发电机组设备采购公开招标项目招标公告	2023/9/27	150	国能	广西	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
湖南公司新源公司两江口50MW风力发电机组设备采购公开招标项目招标公告	2023/9/26	50	国能	湖南	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
黑龙江省哈尔滨市阿城区华永集团二十万千瓦风电项目EPC总承包 招标公告	2023/9/26	200	华永	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
衡阳县杉桥风电项目风力发电机组 (含塔筒、轴检) 及附属设备采购 (预招标) 招标公告	2023/9/28	50	湘投	湖南	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
桑植县龙鹤风电项目风力发电机组 (含塔筒、轴检) 及附属设备采购 (预招标) 招标公告	2023/9/28	50	湘投	湖南	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
贵州华能松桃县永龙溪项目 (70MW) 陆上风电项目 (50MW) 招标公告	2023/9/27	120	华能	贵州	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
华能营口电厂灰场等5个风电项目共计273.3MW风力发电机组及其附属设备集中采购预招标 招标公告	2023/9/26	273	华能	0	陆上风机 (含塔筒)	-	-	-	-	-	-	-
辽水新能彰武400MW风电新建工程风力发电机组及附属设备采购	2023/6/9	400	辽水新能(彰武)	辽宁	陆上风机 (含塔筒)	6X	三一重能	7月7日	1438	开标	-	-
广西三江八吉49.5MW风电项目EPC总承包招标公告	2023/9/28	50	三江八吉	广西	陆上风机	-	-	-	-	-	-	-
广西三江同乐高培49.5MW风电项目EPC总承包公告	2023/9/28	100	三江同乐	广西	陆上风机	-	-	-	-	-	-	-
广西三江同乐高培49.5MW风电项目EPC总承包公告	2023/9/28	50	三江同乐	广西	陆上风机	-	-	-	-	-	-	-
深能鄂托克旗风光制氢一体化合成绿氢项目风力发电机组及其附属设备采购[0310-ZBZX-设备-20230250]-招标公告	2023/9/26	500	深能	内蒙	陆上风机 (含塔筒)	7X	-	-	-	-	-	-
中广核湖北利川柏杨坝大内小项目风力发电机组 (含塔筒、箱变) 设备采购	2023/9/28	68	中广核	湖北	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
中广核湖南祁东南冲二期200MW风电项目风力发电机组 (含塔筒) 设备采购	2023/9/26	200	中广核	广西	陆上风机 (含塔筒)	6X	-	-	-	-	-	-
中国电建新能源公司祁东步云风电项目EPC总承包招标公告	2023/9/28	100	中国电建	湖南	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-
中国电建新能源公司湖南省祁东南冲 (大马二期) 风电项目EPC总承包招标公告	2023/9/28	100	中国水电	湖南	陆上风机 (含塔筒)	5X	-	-	-	-	-	-

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

本周招标 1 个项目：大唐多伦 15 万千瓦风光制氢一体化科技示范项目。本周开工 1 个项目：中能建绿色氢氨醇一体化项目。

本周签约 1 个项目：京能豫北绿氢项目。

图 10：本周新增氢能项目情况

项目名称	所在地区	状态	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	项目类型	容量 MW	风	光	制氢能力 吨/年	用氢场景
京能豫北绿氢项目	安阳滑县	待建	制绿氢	北京京能电力股份有限公司	30					10000Nm ³ /h制氢站, 年产制氢	

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

三、工控和电力设备板块观点：

2023 年 9 月制造业数据略有改善，9 月 PMI 50.2，前值 49.7，环比+0.5pct；其中大型企业 PMI 51.6（环比+0.8pct）、中型企业 49.6（环比+0.0pct）、小型企业 48.0（环比+0.3pct）；2023 年 1-8 月工业增加值累计同比+4.3%；2023 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.9%。2023 年国网预计将投资至少 5200 亿元，2023 年 1-8 月电网累计投资 2705 亿元，同比+1.4%。

■ **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。

- **2023 年 9 月制造业 PMI 50.2，前值 49.7，环比+0.5pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.6/49.6/48.0，环比+0.8pct/+0.0pct/+0.3pct。
- **2023 年 1-8 月工业增加值累计同比+4.3%：**2023 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%，8 月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- **2023 年 8 月制造业固定资产投资同比增长 5.9%：**2023 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.9%。
- **2023 年 1-8 月机器人、机床产量数据承压：**2023 年 1-8 月工业机器人产量累计同比+2.3%；1-8 月金属切削机床产量累计同比-1.0%，1-8 月金属成形机床产量累计同比-19.8%。

图 11：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类别	厂商	伺服				施耐德				中大PLC			
		安川	松下	台达	ABB	安川	施耐德	台达	ABB	安川	施耐德	台达	ABB
销量/行单	销量/行单	GR	GR	GR	GR								
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%	0.98	15%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%	0.6	71%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%	0.32	14%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%	0.5	25%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	24%	1.1	10%	0.8	14%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%	0.67	12%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%	0.72	3%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%	0.62	6%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%	0.8	0%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%	0.65	-7%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%	0.8	0%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%	0.9	6%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-16%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	1.3	-24%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-32%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	1.82	-14%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-27%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	0.9	-15%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 特高压推进节奏:

- **2023年特高压高速推进，开工和核准节奏有望超历史最高值（15年的5条直流）。**根据国网规划，23年预计核准“5直2交”，开工“6直2交”，投资额有望超过1000亿。此前市场预期22H2核准开工“4交4直”，因下半年疫情等影响实际仅核准4条交流（无直流）。
- **特高压直流：**金上-湖北、陇东-山东、宁夏-湖南、哈密北-重庆已开工，哈密北-重庆待开展物资招标，我们认为计划开工6条/招标4条直流线路的确定性较强。
- **特高压交流：**张北-胜利（锡盟）、川渝环网特高压程已完成物资招标，根据国网计划，23年预计新增1000kV阿坝-成都东，因此我们预计23年有望核准开工2条特高压交流。
- **潜在新增规划方面，**根据国网两会以及各省的能源规划，为了满足清洁能源大基地二期的外送需求，我们预计至少10条特高压线路将列入建设规划中。

图12: 特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	已开工, 23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	已开工, 23年3月	
宁夏-湖南±800KV	已开工, 23年5月	
哈密北-重庆±800KV	已开工, 23年8月	
陕西-安徽±800KV	可研, 24年	
陇电入浙±800KV	已完成预可研, 24年	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV	已完成预可研, 24年	
陕西-河南±800KV	已完成预可研, 24-25年	
蒙西-京津冀±600KV	已完成预可研, 24-25年	
川渝1000KV	已开工, 22年	
张北-胜利(锡盟)双回1000KV	已开工, 22年	
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研, 24年	
阿坝-成都东1000kV	可研, 24年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- **新能源建设后周期，并网拉动电网扩容和外送通道持续性需求。**23年集中式电站大规模并网带来升压站+主网扩容+外送通道的持续性需求，拉动一次、二次设备的需求量快速增长。
- **一次设备：**截至23年第四批国网变电物资招标，一次设备招标需求延续高增态势，变压器招标容量同比+44%，其中750kV变压器容量+425%，西北主网扩容升级带来产品结构性机会。组合电器（GIS）招标量同比+26%，其中高价值量的330kV/500kV/750kV GIS招标量分别同比+142%/+111%/+258%，结构性增长明显。
- **二次设备：**截至23年第四批国网变电物资招标，二次设备招标增速有所提升，继电保护招标量同比+34%，22年全年同比-0.4%，招标增速显著修复。

图13: 国家电网变电设备招标情况（截止到23年第四批）

产品	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23 (1)	23 (2)	23 (3)	23 (4)	23YTD	23YTD YoY
变压器 (容量MVA)	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	56.7%	75,092	99,437	73,308	44,699	292,535	43.9%
组合电器 (套)	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	2,447	2,571	2,157	2,153	9,328	26.0%
电抗器	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	336	517	287	232	1,372	29.1%
互感器	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	4,923	9,005	5,595	3,683	23,692	77.0%
电容器	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	915	1,272	1,215	610	4,012	42.6%
断路器	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	746	1,368	790	438	3,436	43.5%
隔离开关	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	2,627	3,886	2,420	1,746	10,831	38.2%
消弧线圈	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	236.9%	1,505	5.1%	244	455	552	223	1,474	48.7%
开关柜	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	7,175	9,359	9,378	6,449	33,073	33.1%
保护类设备	25,141	31.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	3888	6485	4,526	2,640	17,796	34.1%
变电监控设备	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	218	440	335	212	1,205	12.5%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

四、关注组合和风险提示：

- 关注组合：**
 - 储能：**阳光电源、锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞科技；
 - 电动车：**宁德时代、亿纬锂能、恩捷股份、科达利、德方纳米、容百科技、天赐材料、璞泰来、新宙邦、中伟股份、天奈科技、华友钴业、赣锋锂业、天齐锂业、宏发股份、汇川技术、比亚迪、星源材质、诺德股份；
 - 光伏：**隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；
 - 工控及工业 4.0：**汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；
 - 电力物联网：**国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；
 - 风电：**东方电缆、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、天顺风能、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	19
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	29
3. 动态跟踪	30
3.1. 本周行业动态.....	30
3.1.1. 储能.....	30
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	32
3.1.3. 新能源.....	34
3.2. 公司动态.....	36
4. 风险提示	38

图表目录

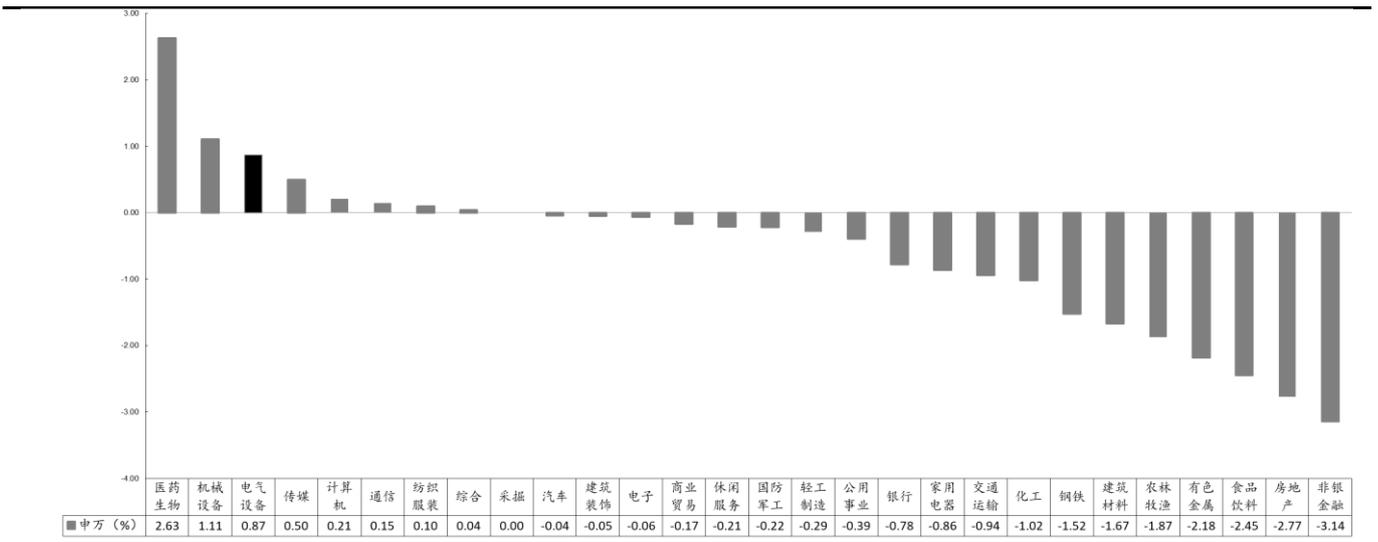
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 2022-2023 年储能项目中标 (MWh, 截至 2023 年 9 月 29 日)	5
图 6: 2022-2023 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2023 年 9 月 29 日)	5
图 7: 主流车企销量情况 (辆)	5
图 8: 欧美电动车月度交付量 (辆)	6
图 9: 本周风电招标、开/中标情况汇总	8
图 10: 本周新增氢能项目情况	9
图 11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	9
图 12: 特高压线路推进节奏	10
图 13: 国家电网变电设备招标情况 (截止到 23 年第四批)	10
图 14: 本周申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 15: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 9 月 29 日股价)	15
图 16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 17: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)	16
图 18: 本周相关公司北向资金净流入 (百万元)	17
图 19: MSCI 后标的北向资金流向 (百万元)	17
图 20: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	18
图 21: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 9 月 29 日)	18
图 22: 本周全市场外资净买入排名	19
图 23: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 24: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 25: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 26: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 27: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	21
图 28: 前驱体价格走势 (万元/吨)	21
图 29: 锂价格走势 (万元/吨)	21
图 30: 钴价格走势 (万元/吨)	21
图 31: 锂电材料价格情况	21
图 32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	22
图 33: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 34: 多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 35: 硅片价格走势 (元/片)	25
图 36: 电池片价格走势 (元/W)	25
图 37: 组件价格走势 (元/W)	25
图 38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	25
图 39: 硅片价格走势 (美元/片)	25
图 40: 电池片价格走势 (美元/W)	26
图 41: 组件价格走势 (美元/W)	26
图 42: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26
图 43: 月度组件出口金额及同比增速	27

图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	27
图 45: 浙江省逆变器出口.....	27
图 46: 广东省逆变器出口.....	27
图 47: 季度工控市场规模增速 (%).....	27
图 48: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%).....	29
图 49: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%).....	29
图 50: 制造业固定资产投资累计同比 (%).....	29
图 51: PMI 走势.....	29
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	30
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司).....	30
图 54: 铜价格走势 (美元/吨).....	30
图 55: 铝价格走势 (美元/吨).....	30
图 56: 本周重要公告汇总.....	36
图 57: 交易异动.....	37
图 58: 大宗交易记录.....	38
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

电气设备 7607 上涨 0.87%，表现强于大盘。沪指 3110 点，下跌 22 点，下跌 0.7%，成交 11465 亿元；深成指 10110 点，下跌 69 点，下跌 0.68%，成交 16708 亿元；创业板 2004 点，下跌 9 点，下跌 0.47%，成交 7940 亿元；电气设备 7607 上涨 0.87%，涨幅强于大盘。

图14：本周申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图15：细分子行业涨跌幅（%，截至9月29日股价）

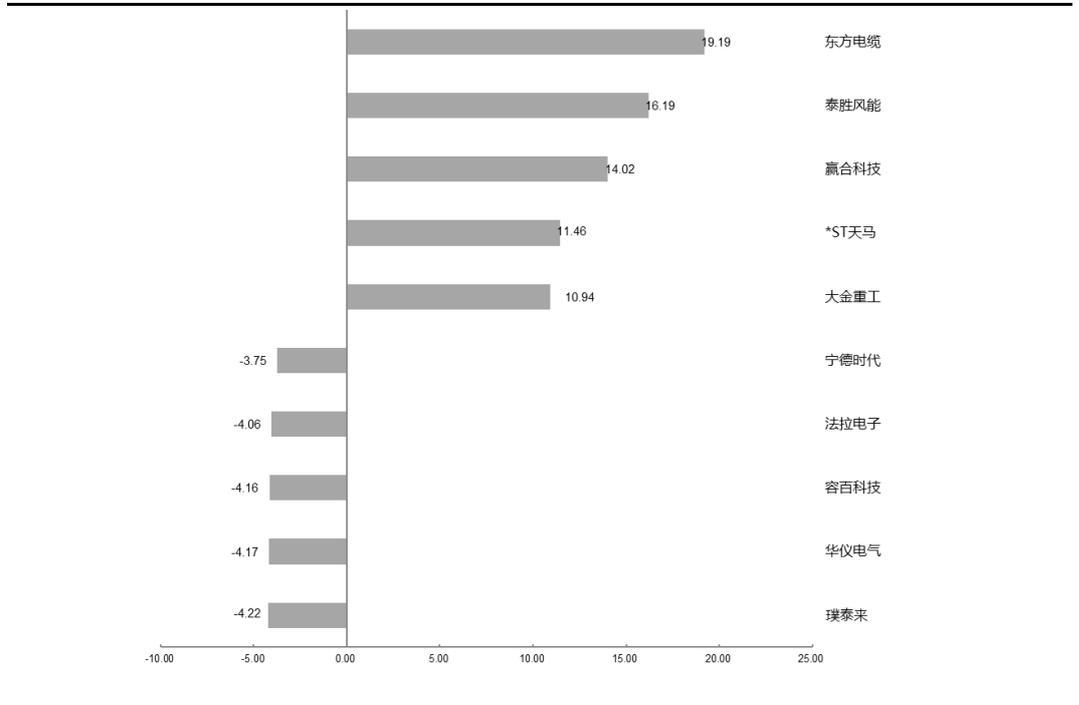
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初	2017 年初
发电设备	7418.33	4.16	-22.42	-35.49	5.64	80.07	117.04	18.78	12.85
风电	2975.12	3.86	-19.46	-38.89	-10.86	25.49	62.21	-9.18	-6.88
光伏	11180.85	3.75	-27.83	-42.99	-13.55	137.12	224.87	106.09	138.39
电气设备	7607.06	0.87	-18.63	-39.32	-10.28	74.70	117.28	41.35	29.39
新能源汽车	3058.97	0.11	-3.18	-25.42	6.44	73.80	86.56	10.75	-2.74
核电	1961.50	0.01	4.58	-13.75	38.31	67.77	123.61	42.74	8.23
锂电池	6111.16	-0.26	-20.85	-43.46	4.35	63.51	111.65	30.40	43.13
发电及电网	2655.11	-0.77	0.12	-10.98	16.34	21.02	33.08	16.83	11.15
上证指数	3110.48	-0.70	0.69	-14.54	-10.44	1.98	24.72	-5.95	0.22
深圳成分指数	10109.53	-0.68	-8.23	-31.96	-30.14	-3.08	39.64	-8.43	-0.66
创业板指数	2003.91	-0.47	-14.61	-39.69	-32.44	11.44	60.25	14.34	2.13

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为东方电缆、泰胜风能、赢合科技、*ST 天马、大金重工；跌幅前五为璞泰来、华仪电气、容百科技、法拉电子、宁德时代。

图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

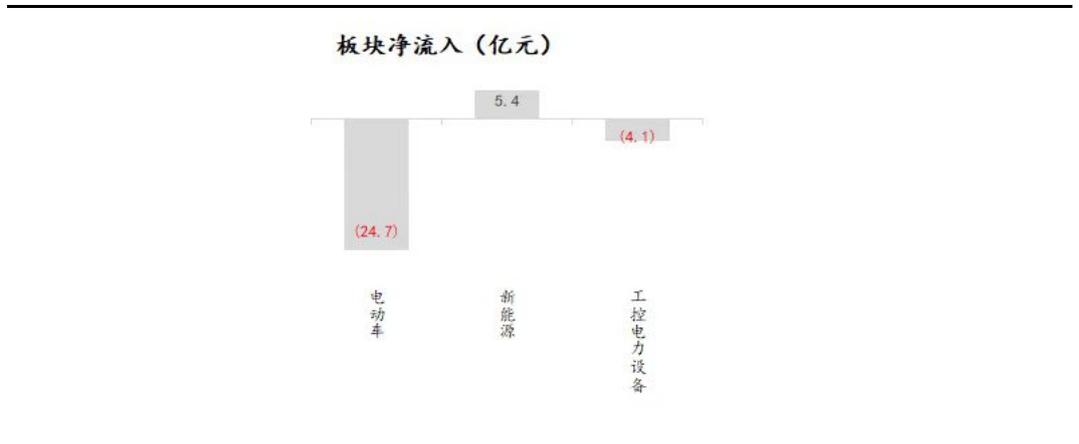


数据来源: wind、东吴证券研究所

本周外资持仓占比变化

本周北向资金净流出金额 175.27 亿元, 电新板块北向资金净流出约 23.35 亿元; 近一个月北向资金净流出金额 374.60 亿元, 电新板块北向资金净流出约 121.28 亿元; 近三月北向资金净流出金额 709.71 亿元, 电新板块北向资金净流出约 171.17 亿元。

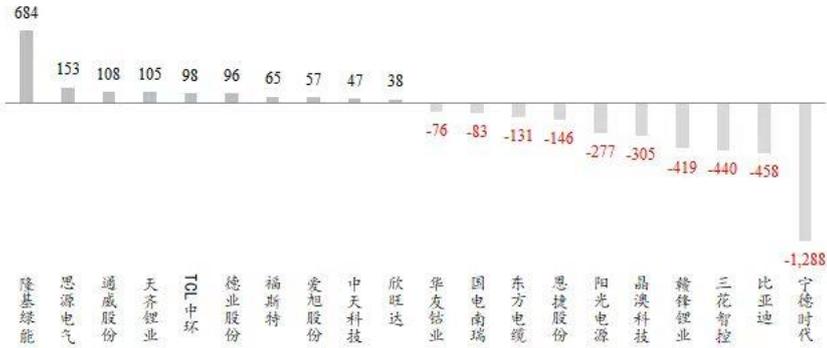
图17: 本周分板块北向资金净流入 (亿元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图18: 本周相关公司北向资金净流入(百万元)

重点个股北向资金流入(百万元)



数据来源: wind、东吴证券研究所

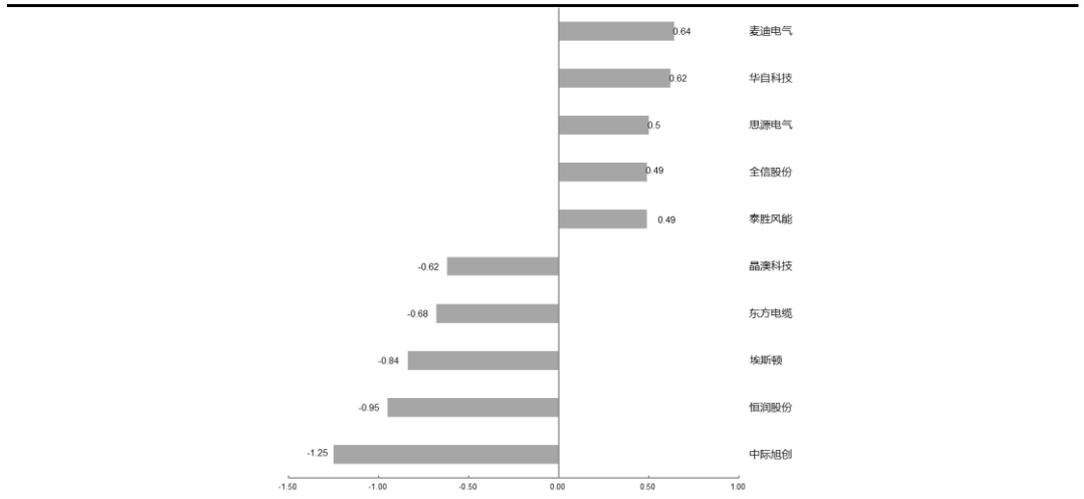
图19: MSCI后标的北向资金流向(百万元)

板块	标的	2023/9/28 周四	2023/9/27 周三	2023/9/26 周二	2023/9/25 周一	2023/9/22 周五	2023/9/21 周四
电动车	宁德时代	-214	-341	-10	-94	-630	-443
	亿纬锂能	-53	61	-25	10	11	-7
	比亚迪	-124	-167	-512	-124	469	-208
	恩捷股份	-51	35	-58	-66	-5	-58
	赣锋锂业	-99	96	-185	-101	-130	-73
	璞泰来	-10	16	8	11	-33	2
	天齐锂业	63	74	-90	34	24	-12
	华友钴业	-17	27	-25	-49	-11	-52
	新宙邦	-13	-8	3	-7	1	-28
	科达利	5	-12	-14	3	19	-10
	当升科技	-8	27	-1	2	-11	9
	天赐材料	-39	20	66	-32	13	2
	国轩高科	-4	14	-23	-14	-12	-8
	欣旺达	4	9	8	24	-6	-13
	派能科技	-7	-44	-48	-2	26	-17
	德方纳米	-2	1	7	9	-4	-4
	天奈科技	5	13	-10	1	6	-8
	容百科技	-1	37	-5	-7	-2	-2
星源材质	-9	4	-9	-9	7	-1	
汇川技术	15	-4	-23	-55	10	-19	
国电南瑞	-18	-28	-52	-52	66	-37	
三花智控	58	-68	31	-345	-117	44	
工控电力设备	宏发股份	2	11	-4	-15	19	-6
	正泰电器	-15	13	-36	-4	-20	21
	良信电器	-1	22	-2	2	1	-4
	麦格米特	0	-13	-19	-5	8	-5
	思源电气	62	48	27	8	9	-4
	特变电工	-24	10	-22	38	29	-16
	隆基绿能	-548	920	65	251	-6	-31
新能源	通威股份	34	131	-27	-78	48	-6
	阳光电源	276	-106	-97	19	-368	-5
	福莱特	-20	38	-9	-11	1	12
	金风科技	-17	-18	-10	-19	-12	-16
	迈为股份	-14	20	-11	-18	5	-28
	福斯特	9	24	14	15	3	3
	爱旭股份	9	51	7	-18	8	-0
	晶澳科技	-57	-156	-36	-85	29	-21
	锦浪科技	-23	100	-21	-54	-17	7
	捷佳伟创	7	-7	2	8	-17	8
	明阳智能	16	40	-8	-4	-27	-13
	东方电缆	-66	4	-46	-28	5	-2
	新强联	-11	40	-6	15	-2	7
	天顺风能	6	28	-13	-0	17	0
	大全重工	80	5	-76	-20	29	15
	日月股份	-4	17	-0	-13	0	-3
	TCL中环	-25	52	32	80	-42	-36
	天合光能	-2	-1	-45	-20	-3	-10
德业股份	24	42	7	18	6	-7	
固德威	-7	12	24	-11	5	2	
科士达	-12	-9	-8	0	2	-10	
中天科技	24	37	-18	-27	30	14	
晶科能源	-0	7	-37	-3	1	5	
大全能源	10	14	-0	-4	-8	4	

数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓为麦迪电气、华自科技、思源电气、全信股份、泰胜风能；外资减仓前五为中际旭创、恒润股份、埃斯顿、东方电缆、晶澳科技。

图20: 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21: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至9月29日)

板块	证券简称	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	占自由流通股	股价周涨跌 (%)
电动车	宁德时代	16.44	17.12	15.67	14.61	16.21	-3.75
	亿纬锂能	6.76	7.18	8.32	8.28	6.77	-1.16
	比亚迪	11.00	10.21	9.56	8.58	10.78	-3.41
	恩捷股份	9.66	9.66	10.19	11.61	9.25	-2.25
	赣锋锂业	10.93	11.41	11.65	8.62	10.10	-2.19
	璞泰来	15.31	15.81	14.76	13.52	15.29	-4.22
	天齐锂业	6.15	6.26	6.43	5.74	6.33	-1.65
	华友铝业	4.22	4.93	6.49	8.52	4.07	-2.06
	新宙邦	4.73	4.41	4.91	4.71	4.63	0.27
	科达利	10.47	10.47	6.99	7.01	10.47	-3.42
	当升科技	3.52	3.72	4.46	4.78	3.58	-0.82
	天赐材料	9.58	8.70	9.69	9.70	9.67	-3.60
	国轩高科	4.07	4.31	5.54	4.88	3.92	-0.43
	欣旺达	4.70	4.80	5.39	6.41	4.87	7.92
	亿纬锂能	6.76	7.18	8.32	8.28	6.77	-1.16
	派能科技	6.05	7.09	6.79	11.33	5.41	1.04
	德方纳米	3.05	3.11	5.34	4.10	3.11	-2.84
	天奈科技	1.75	2.11	6.47	1.98	1.92	2.19
	容百科技	2.65	2.98	4.52	3.29	2.84	-4.16
	工控电力设备	当升科技	3.52	3.72	4.46	4.78	3.58
星源材质		3.20	3.18	3.47	5.53	3.10	-0.98
汇川技术		31.93	32.09	33.17	32.58	31.89	-2.41
国电南瑞		35.19	35.13	34.95	35.22	35.09	-2.59
三花智控		28.49	28.54	26.35	28.63	27.77	7.96
实发股份		29.91	29.29	27.23	26.77	29.96	1.73
正泰电器		6.44	6.97	8.19	5.17	6.19	-1.02
良信电器		15.60	15.82	15.00	19.61	15.82	3.90
麦格米特		13.61	14.29	14.50	13.08	13.37	2.44
思源电气		9.96	9.96	8.43	8.63	10.46	4.40
特变电工		1.75	2.12	2.58	2.05	1.79	1.86
隆基绿能		9.97	11.35	15.04	19.00	10.39	5.13
通威股份		6.46	7.02	6.79	6.96	6.58	5.56
阳光电源		16.86	16.38	16.84	14.74	16.54	5.18
福莱特		3.64	3.90	6.80	4.94	3.62	-0.14
金风科技		7.89	9.01	9.52	9.96	7.59	0.54
迈为股份		13.94	19.71	19.67	22.28	13.84	3.79
福斯特		11.07	12.95	12.96	10.91	11.38	4.08
爱旭股份		4.38	4.85	4.40	4.84	4.61	10.39
晶澳科技		9.94	10.52	9.44	9.32	9.22	5.05
锦浪科技	4.80	5.50	5.71	5.75	4.67	3.97	
捷佳伟创	5.00	3.71	4.95	3.13	4.96	3.54	
新能源	明阳智能	16.02	16.01	18.27	17.41	16.09	3.75
	东方电缆	6.20	6.54	6.65	9.75	5.35	19.19
	新强联	2.63	3.26	6.44	7.06	3.22	3.23
	天顺风能	4.94	5.32	7.17	7.90	5.28	5.73
	大金重工	4.41	4.24	4.17	2.84	4.54	10.94
	日月股份	7.65	8.38	10.35	9.48	7.64	4.47
	TCL中环	6.11	5.87	6.16	6.43	6.24	3.68
	天合光能	5.90	6.75	8.55	6.82	5.68	0.99
	德业股份	8.00	7.67	5.96	6.72	8.72	0.26
	固德威	5.67	6.52	8.78	7.62	5.85	4.00
	科士达	7.66	8.16	11.34	4.59	7.25	2.65
	中天科技	10.42	10.47	10.57	9.62	10.54	6.07
	晶科能源	3.69	3.16	4.47	2.42	3.53	1.20
	大全能源	3.15	3.22	3.32	1.20	3.20	0.87

数据来源: wind、东吴证券研究所

图22: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
药明康德	7.44	昆仑万维	6.04
隆基绿能	6.84	美的集团	4.43
传音控股	3.87	沪电股份	3.46
杭叉集团	2.38	双环传动	2.66
农业银行	2.05	TCL科技	2.65
中远海能	1.98	安克创新	2.50
新潮能源	1.92	长春高新	1.89
寒武纪	1.92	大华股份	1.86
伯特利	1.79	思源电气	1.53

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

正极材料:

磷酸铁锂: 国庆期间磷酸铁锂需求量没有较大变动, 保持较低的水平, 企业按照节前计划正常生产, 以交付订单为主。价格方面, 因为碳酸锂价格保持平稳, 所以磷酸铁锂价格也相对平稳, 不过碳酸锂期货价格在节假日前最后一个交易日有止跌企稳迹象, 所以磷酸铁锂价格未来或将跟随。

三元材料: 十一期间三元材料企业以交付节前订单安排生产, 节后归来锂盐暂未恢复报价, 叠加下游需求较节前无明显变化, 三元材料报价与节前基本持平, 5系单晶单吨报价在 17.6-18.1 万元, 8系材料报价在 20.2-21.5 万元/吨, 短期行情更多关注下游需求变化及锂盐价格走势; 前驱体方面基本跟随三元材料企业订单安排开工, 不过四季度海外需求有所转弱, 后续部分企业开工或有影响。

碳酸锂:

节后市场暂无成交订单, 虽然询价增多, 但锂盐厂和贸易商暂未恢复销售, 多不对外报价, 期货也处于休市状态。值得关注的是, 节前江西锂盐企业检修消息频传, 9月份不少新能源车企销量明显好于预期 (如理想同比增 212%、小鹏同比增 81%、埃安同比增 72%, 比亚迪同比增 42%)。另外, 9月智利对中国出口碳酸锂环比下降 25.5%至 9102 吨。仅从基本面看, 碳酸锂市场利好消息开始增多, 市场心态有好转的迹象, 预计短期碳酸锂报价或将有所反弹。

负极材料:

节后负极材料市场变动较小, 终端需求恢复缓慢, 供需结构无明显好转下行业博弈情绪较为浓厚, 部分企业存在消化库存的需求, 负极材料厂商也在积极寻求下游客户的开拓, 降本增效仍是行业发展的主要节奏。价格方面, 负极材料价格保持稳定, 石墨化代工价格近期小幅下调, 外协订单需求不振, 原料价格上涨动力不足, 整体来看负极材料价格支撑较弱。

隔膜:

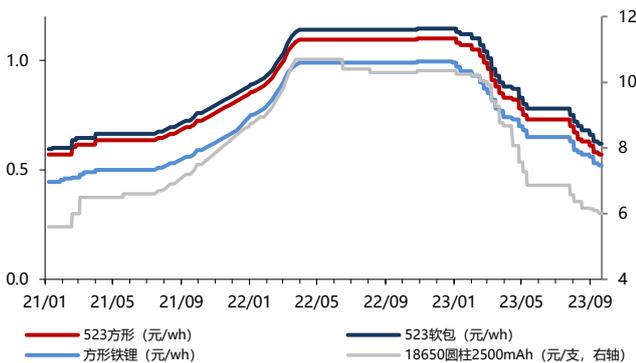
假期期间隔膜市场平稳过渡，厂商整体维持产线运行，部分产线例行检修，下游终端电池厂商假期减产，假期期间需求适当减少。近期动力市场需求有明显提升，储能市场未见起量迹象。整体来看，10月需求环比9月小幅提升，但整体增幅有限，市场整体供应充足，厂商正常订单交付为主。

电解液:

节后电解液市场基本平稳，市场无明显变化，电解液厂家国庆放假3天左右，市场开工率稍微受到些影响，但整体影响不大；相比节前，电解液价格基本平稳，无明显变化。原料六氟磷酸锂由于供应略大于求，市场库存有所增加，低价竞争趋势增强，节后六氟价格微降，业内企业利润水平进一步压缩。短期来看，电解液市场表现相对良好，预计10月份整体市场微增。

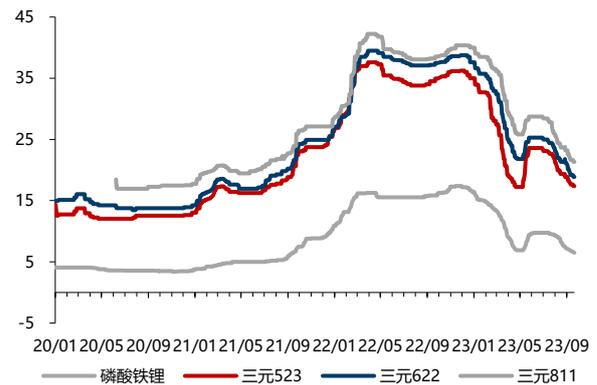
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图23: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



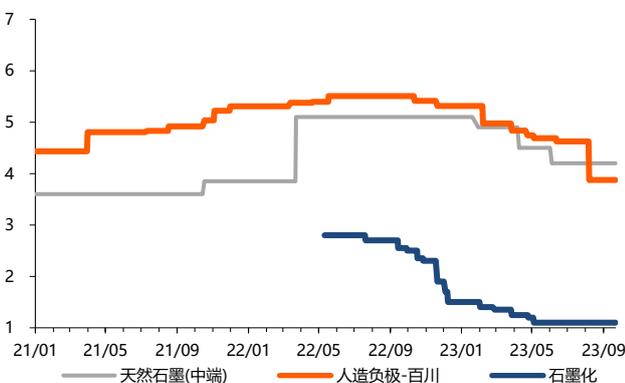
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



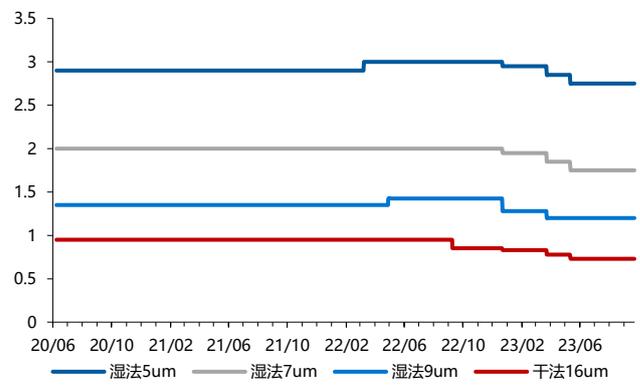
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图25: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



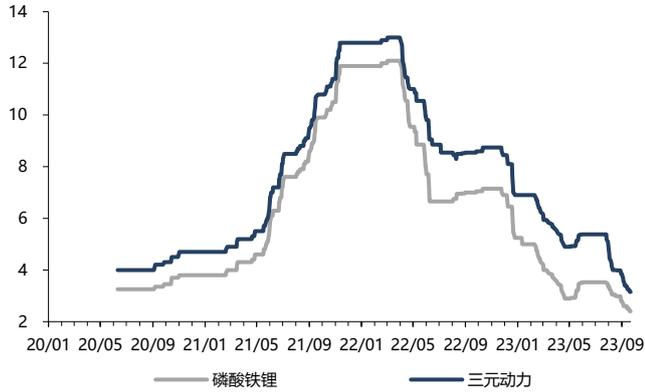
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图26: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



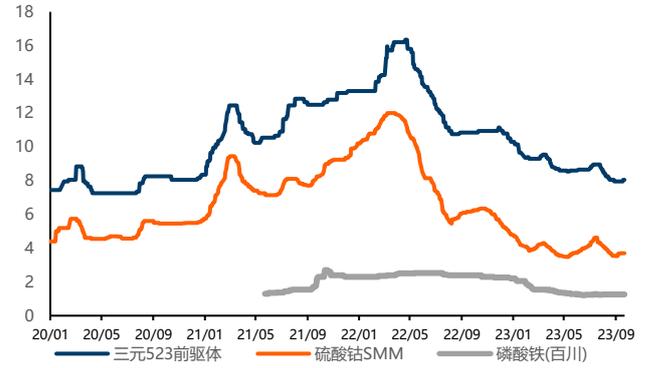
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



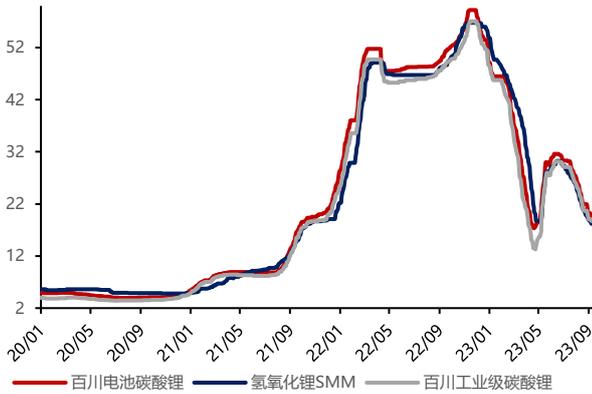
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图28: 前驱体价格走势 (万元/吨)



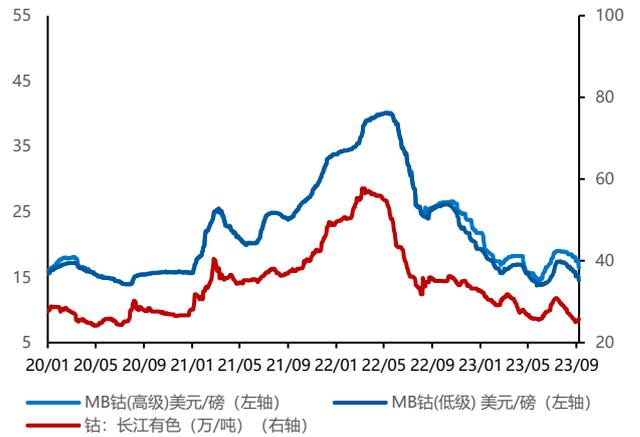
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图29: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图30: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图31: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2023/9/28)										
曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬										
	2023/9/22	2023/9/25	2023/9/26	2023/9/27	2023/9/28	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	26.00	26.30	26.30	26.00	26.00	0.0%	0.0%	0.0%	3.6%	-20.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	22.75	22.75	22.55	22.55	22.55	0.0%	-0.9%	-10.0%	-27.1%	
钴: 金川钴 (万/吨)	25.30	25.29	25.29	25.29	25.29	0.0%	0.0%	1.4%	-21.4%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	25.30	25.30	25.30	25.30	25.30	0.0%	0.0%	1.4%	-21.4%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	25.95	25.95	25.95	25.95	25.95	0.0%	0.0%	3.6%	-20.0%	
钴: MB钴(高级)(美元/磅)	16.00	16.08	16.25	16.25	16.25	0.0%	1.6%	-7.1%	-25.3%	
钴: MB钴(低级)(美元/磅)	14.25	14.35	14.48	14.65	14.65	0.0%	2.8%	-4.2%	-24.3%	
镍: 上海金属网 (万/吨)	15.99	16.02	16.10	15.44	15.61	1.2%	-2.9%	-7.5%	-34.0%	
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.42	1.42	1.41	1.39	1.39	0.0%	-2.2%	1.4%	-18.8%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	16.55	16.25	15.95	15.65	15.65	0.0%	-5.4%	-17.8%	-67.9%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	16.00	15.85	15.70	15.70	15.70	0.0%	-3.1%	-17.4%	-67.3%	
碳酸锂: 工业级 SMM	15.95	15.80	15.70	15.60	15.60	0.0%	-3.1%	-20.2%	-67.2%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	17.15	17.05	16.95	16.95	16.95	0.0%	-2.6%	-16.1%	-65.4%	
碳酸锂: 电池级 SMM	17.20	17.10	17.00	16.90	16.90	0.0%	-2.6%	-17.8%	-66.9%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	18.15	17.85	17.55	17.25	17.25	0.0%	-5.0%	-16.3%	-66.0%	
碳酸锂: LC2401 (万/吨)	15.83	15.84	15.30	14.84	14.97	0.9%	-4.7%	-20.4%		
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	14.52	13.89	13.56	13.03	13.07	0.3%	-10.8%	-25.6%		
金属锂: (万/吨) 百川	145.00	145.00	145.00	140.00	135.00	-3.6%	-6.9%	-15.6%	-54.2%	
金属锂: (万/吨) SMM	129.00	129.00	129.00	129.00	120.00	-7.0%	-13.7%	-14.9%	-59.0%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	16.74	16.64	16.44	16.44	16.44	0.0%	-3.0%	-15.9%	-70.2%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	16.3	16.2	16.0	15.8	15.8	0.0%	-4.2%	-16.8%	-70.6%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	17.05	16.75	16.48	16.25	16.25	0.0%	-4.7%	-17.9%	-69.0%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	-20.0%	-57.1%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.40	2.40	2.40	2.35	2.35	0.0%	-2.1%	-16.1%	-55.2%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	3.15	3.15	3.15	3.15	3.13	-0.6%	-0.6%	-18.7%	-54.6%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	9.80	9.65	9.65	9.60	9.55	-0.5%	-3.0%	-13.6%	-58.5%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	10.00	9.90	9.80	9.70	9.70	0.0%	-4.0%	-11.8%	-59.9%	
DMC磷酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	-4.5%	-19.2%	
DMC磷酸二甲酯: 电池级 SMM	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	0.0%	-1.9%	-3.6%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	-3.7%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.26	1.26	1.26	1.26	1.26	0.0%	0.0%	0.0%	-42.7%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.0%	0.0%	1.3%	-21.8%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	14.50	14.50	14.50	14.60	14.60	0.0%	0.7%	2.5%	-25.3%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	14.65	14.65	14.75	14.85	14.95	0.7%	2.0%	4.9%	-23.9%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	4.53	4.58	4.60	4.60	4.68	1.6%	3.3%	8.7%	-17.3%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.0%	0.0%	2.4%	-17.4%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.0%	0.0%	2.4%	-17.4%	
正极: 钴酸锂 SMM	22.50	22.50	22.50	22.50	22.50	0.0%	-0.2%	-9.1%	-47.1%	
正极: 磷酸铁动力 (万/吨) SMM	6.15	6.15	6.15	6.15	6.05	-1.6%	-1.6%	-12.3%	-57.7%	
正极: 三元111型 (万/吨)	17.00	16.60	16.60	16.60	16.60	0.0%	-2.4%	-10.0%	-52.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	17.40	17.00	17.00	17.00	17.00	0.0%	-2.3%	-9.8%	-51.4%	
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	18.90	18.40	18.40	18.40	18.40	0.0%	-2.6%	-11.3%	-51.1%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	21.35	20.85	20.85	20.85	20.85	0.0%	-2.3%	-10.1%	-47.9%	
正极: 磷酸铁锂动力 (万/吨) SMM	6.50	6.50	6.47	6.47	6.47	0.0%	-0.9%	-10.1%	-60.5%	
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	5.10	5.10	5.10	5.10	5.10	0.0%	0.0%	0.0%	-20.9%	
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	0.0%	-36.4%	
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	0.0%	-28.1%	
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.0%	0.0%	0.0%	-2.5%	
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	0.0%	0.0%	0.0%	-20.0%	
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20	0.0%	0.0%	0.0%	-17.6%	
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%	-27.1%	
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.0%	0.0%	3.4%	-30.0%	
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	-0.4%	-0.4%	-4.5%	-39.5%	
负极: 钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.0%	0.0%	-7.4%	-7.4%	
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.0%	0.0%	-10.5%	-10.5%	
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%	-6.8%	
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	1.75	1.75	1.75	1.75	1.75	0.0%	0.0%	0.0%	-10.3%	
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	0.0%	0.0%	0.0%	-6.3%	
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.0%	0.0%	0.0%	-12.0%	
电池: 方形三元523 (元/wh) SMM	0.57	0.57	0.57	0.57	0.57	0.0%	0.0%	-6.6%	-48.2%	
电池: 软包三元523 (元/wh) SMM	0.62	0.62	0.62	0.62	0.62	0.0%	0.0%	-6.1%	-46.1%	
电池: 方形铁锂 (元/wh) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	-7.1%	-47.5%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	6	6	6	6	6	0.0%	0.0%	-2.4%	-42.0%	
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	0.0%	-37.3%	
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	22	22	22	22	22	0.0%	0.0%	0.0%	-38.9%	
PVDF: LFP (万元/吨)	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	0.0%	0.0%	0.0%	-63.0%	
PVDF: 三元 (万元/吨)	21	21	21	21	21	0.0%	0.0%	-35.4%	-55.8%	

数据来源: WIND, 鑫椽资讯, 百川, SMM

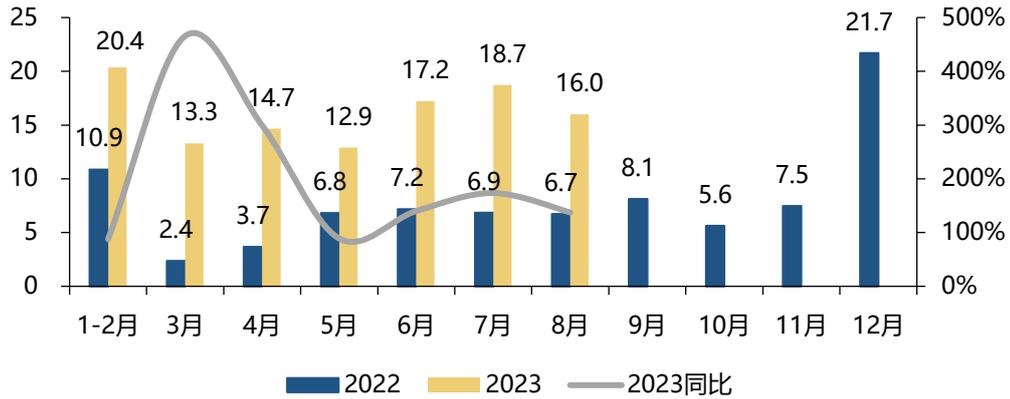
数据来源: WIND、鑫椽资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。2023年8月全国新增装机16.0GW, 同增137%, 环减15%。1-8月全国新增装机113.2GW, 同增154%。

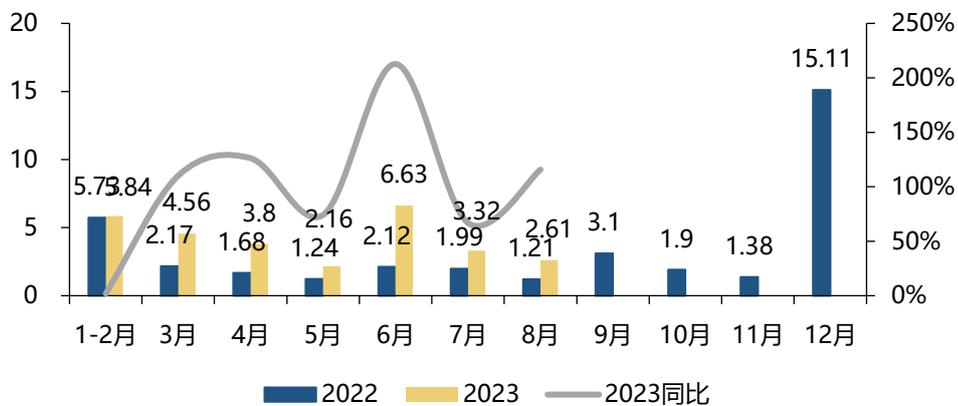
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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8月全国风电新增装机2.6GW，同比+116%，1-8月累计装机28.9GW，同比+79%。1-8月风电利用小时数累计1538小时，比上年同期提高78小时。

图33: 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

多晶硅:

国庆节前最后一周，光伏产业链电池价格的下跌传导至硅片环节，各种类型、尺寸的硅片价格出现下跌；而上游硅料价格在前期硅料超签订单支撑下，硅料价格节前预计暂不会有变化。当前国内硅料主流企业仍处于正常的生产发货中，不少硅料企业的硅料订单发货排期已至国庆长假后，此外本周也有少量10月新订单有落地，而本周下游硅片价格开始下跌，叠加过节放假因素，市场上下游对硅料价格的新一轮的博弈加剧。供给

方面，整体硅料的新老产能产出仍未达到预期，一方面受到新产能意外、技改等因素而减产，另一方面虽有新产能陆续释放但产量、品质仍是在爬坡。本周国内硅料价格尚未明显变化，继续与上周价格持稳，单晶致密复投料价格在 82-87 元/公斤区间，N 型用料价格在 90-96 元/公斤区间，而后期硅料价格的走势在下游各环节价格开始走低，下游库存有增加的趋势下有向下风险，但具体还需博弈后才能进一步明朗。

硅片：

下游电池环节价格持续下跌已传导至硅片环节，上周开始国内已有硅片企业的硅片价格开始出现下跌，来至本周国内两家龙头硅片价格均公布了下调后的硅片价格，单晶 M10 正 A 硅片下调的价格均为 3.1 元/片，相比前一轮报价下跌 8.2% 左右，另一家的单晶 G12 硅片价格下调至 4.08 元/片，龙头硅片企业的下调后，市场其他硅片厂商也是同步下调了相应硅片价格，本周市场上单晶 M10 正 A 硅片执行主流价格在 3.08 元/片左右，单晶 G12 硅片主流价格来至 4.05-4.08 元/片。其他非正 A 硅片以及部分贸易商的硅片价格继续走弱，且较为混乱。N 型硅片方面，N 型硅片价格随着 P 型价格同步下调，N 型 130 μm 厚度的 210/182 硅片价格来至 4.2、3.2 元/片左右。本周虽硅片价格已出现下跌，但下游电池环节尚未止跌同时叠加过节放假的因素，下游对硅片的采购观望情绪尚未减少，同时硅片新产能的释放仍在继续，市场上硅片库存也开始进一步增加。硅片辅材近期受硅片产能释放而需求增加，部分辅材热场、石英砂等尤其是高品质的产品供给紧俏，价格也是酝酿中有上涨，此外前期进口石英砂低价单陆续结束，新签价格上涨 200% 以上，但相比市场散货价格仍有着价格优势。

电池片：

在下游组件环节不少企业计划国庆生产放假以及硅片、电池环节价格的下跌使得节前对电池的采购需求出现放缓观望。而近期电池新产能的集中投产释放，使得市场整体电池供给开始供过于求，国内 P/T 各尺寸电池价格也是呈现继续下跌的态势。本周单晶 M10 正 A 高效电池一天一价，当前价格已有跌破 0.65 元/W，价格区间来至 0.63-0.65 元/W。单晶 G12 电池受自身供需结构影响，下跌幅度较小，主流价格在 0.7-0.72 元/W 区间。Topcon 电池方面，本周 Topcon 电池价格也是同步下调，且市场价差较为明显，主流 topcon 电池大厂价格在 0.67-0.7 元/W 区间，新投产的 topcon 电池价格偏低。HJT 电池方面，近期 HJT 电池产能也在释放中，但整体外销体量仍较为有限，在少量电池成交中，HJT 电池价格相比 Perc 电池价格略有 0.16-0.18 元/W 的溢价。对于节后电池价格走势市场预期在新产能加速投放、老产能尚维持满负荷生产，同时上下游价格走低的综合影响下，节后电池价格恐仍将继续下滑。

组件：

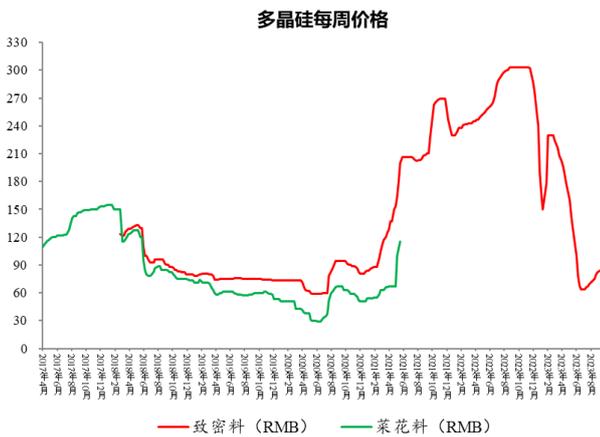
国庆长假将至，国内不少组件企业包括头一体化企业在内均有生产放假、减产计划。组件价格方面，上游硅片、电池价格的下跌使得组件价格仍呈下跌趋势，结合市场各类组件企业报价，市场上组件价格分化加剧，本周节前最后一周的单晶 P 型组件主流价格

来至 1.15-1.2 元/W，市场开始出现低于 1.15 元/W 的价格。需求方面，当前国内需求仍暂未出现明显增长迹象，而 8 月组件出口海外市场虽出现小幅增长，但海外市场尤其是欧洲市场的库存问题、P 型退换 N 型组件的问题仍有待进一步消化。N 型组件方面，本周 N 型组件价格也是小幅走弱，Topcon 组件价格分化加大，当前主流区间价格区间落在 1.18-1.31 元/W 区间，低于 1.3 元/W 的成交逐步增多。HJT 组件方面，当前市场可供产能依然较小，价格变化较小，本周 HJT 组件主流价格落在 1.35-1.42 元/W 区间，个别国内低价有 1.3 元/W 的价格。

辅材:

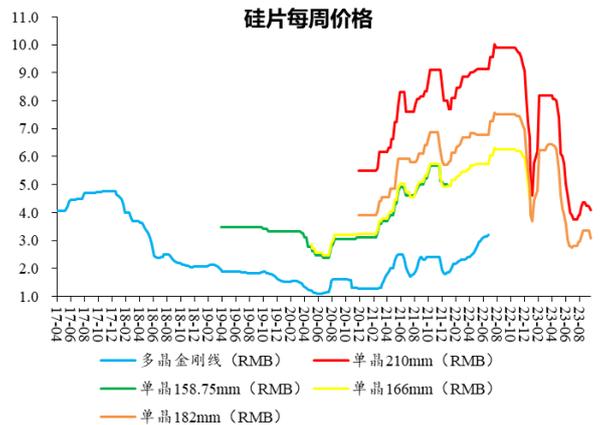
辅材方面，国庆组件厂商放假减产预计将会对组件辅材产生一定影响，部分辅材传出降价的声音，但预计也将至节后才能明朗。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



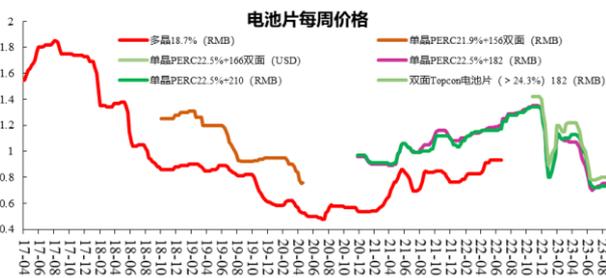
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



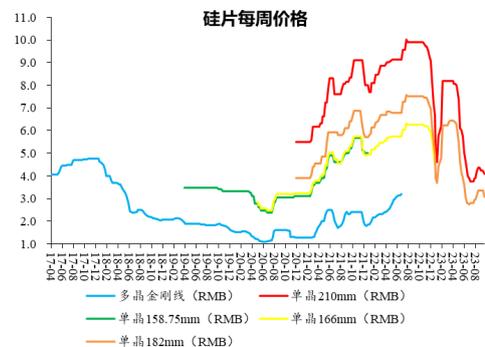
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

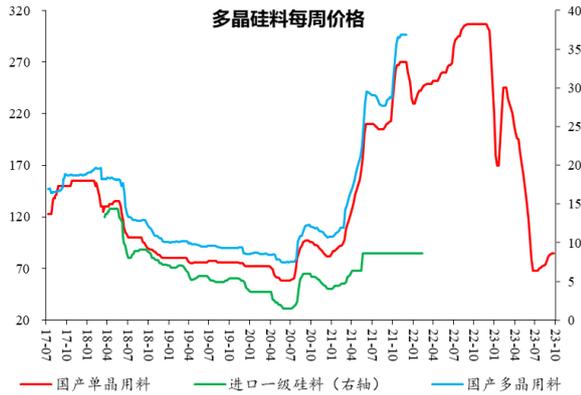
图37: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

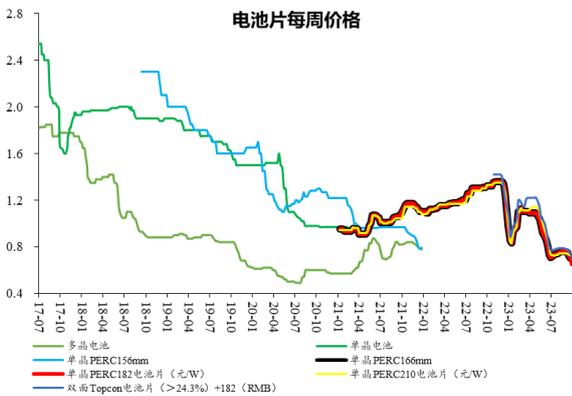
图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



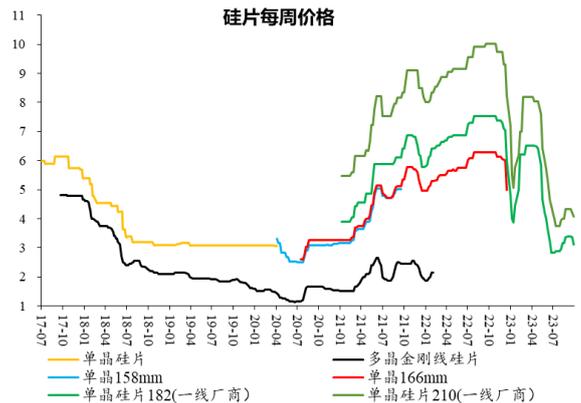
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



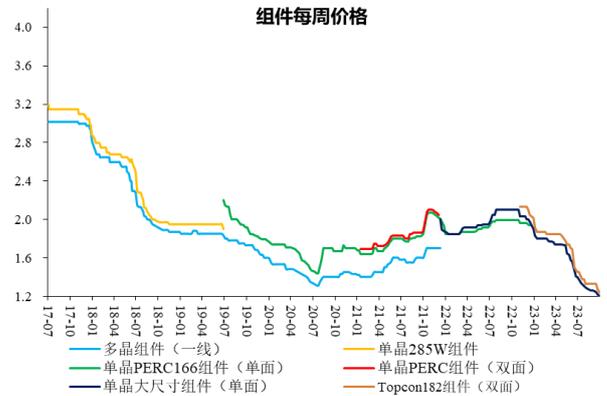
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图42: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20230922-20230929)

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	84.97	0.00%	3.75%	19.68%	24.96%	-72.32%	-52.79%
单晶硅片182	3.10	-7.46%	-8.28%	7.64%	9.93%	-58.83%	-22.50%
单晶硅片210	4.08	-2.63%	-5.77%	8.80%	-3.09%	-58.91%	-25.82%
单晶PERC182电池	0.65	-7.14%	-14.47%	-11.80%	-7.80%	-50.00%	-23.53%
单晶PERC210电池	0.72	-1.37%	-2.70%	-1.37%	-1.37%	-43.75%	-15.29%
单晶PERC182组件(单面)	1.20	-1.56%	-4.84%	-8.40%	-14.29%	-42.86%	-34.43%
Topcon182组件(双面)	1.24	-3.13%	-6.77%	-10.14%	-14.78%	-	-35.42%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	87.00	2.35%	8.75%	26.09%	35.94%	-71.29%	-54.21%
单晶182硅片	3.08	-8.06%	-8.06%	4.41%	10.00%	-59.04%	-21.03%
单晶210硅片	4.08	-2.86%	-6.21%	4.08%	2.00%	-58.83%	-18.40%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.63	-8.70%	-16.00%	-14.86%	-10.00%	-51.54%	-21.25%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.70	-4.11%	-4.11%	-4.11%	-4.11%	-46.15%	-12.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.68	-6.85%	-15.00%	-15.00%	-12.82%	#DIV/0!	-23.60%
单面单晶PERC组件182mm	1.21	0.00%	-2.42%	-5.47%	-13.57%	-38.89%	-33.88%
单面单晶PERC组件210mm	1.22	0.00%	-2.40%	-6.15%	-13.48%	-38.38%	-33.33%
双面Topcon组件182mm	1.30	0.00%	-3.70%	-7.14%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	28.00	0.00%	7.69%	9.80%	7.69%	5.66%	5.66%
光伏玻璃2.0mm	20.00	0.00%	8.11%	11.11%	8.11%	0.00%	2.56%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn	全面负责				
分析师 陈瑶	15111833381	15111833381@163.com	光伏、风电				
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn	新能源汽车、锂电				

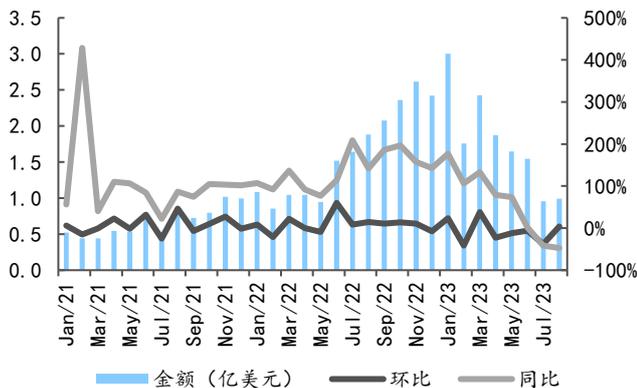
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图43: 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45: 浙江省逆变器出口



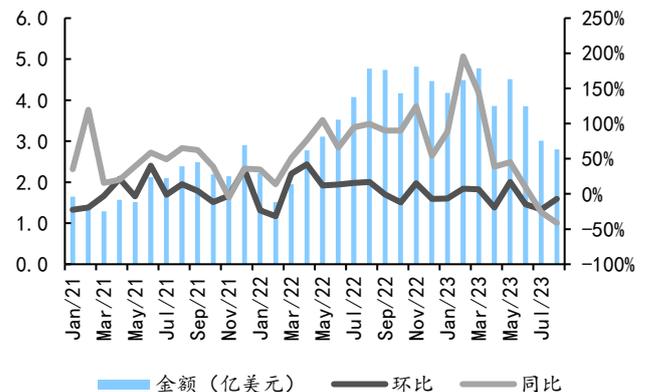
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 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46: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2023 年 Q2 整体增速-3.1%。1) 分市场看, 2023Q2 OEM 市场增速继续回落、项目型市场微增, 先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看, OEM 市场、项目型市场整体增速为-10.7%/+2.1% (2023Q1 增速分别-6.6%/+1.3%), 2023Q2 前期增长持续性较好的电池板块同比-10%, 化工、汽车、电力等流程型行业延续较快增速。

图47: 季度工控市场规模增速 (%)

	20Q1	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2
季度自动化市场营收 (亿元)	532.8	672.2	674.4	622.7	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6
季度自动化市场增速	-13.9%	5.2%	7.0%	4.7%	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%
其中: 季度OEM市场增速	-4.0%	14.9%	12.1%	16.2%	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%
季度项目型市场增速	-19.0%	-0.2%	4.5%	-1.6%	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

2023 年 9 月制造业 PMI 50.2, 前值 49.7, 环比+0.5pct: 其中大/中/小型企业 PMI

分别为 51.6/49.6/48.0，环比+0.8pct/+0.0pct/+0.3pct。后续持续关注 PMI 指数情况。2023 年 1-8 月工业增加值累计同比+4.3%；2023 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.9%。

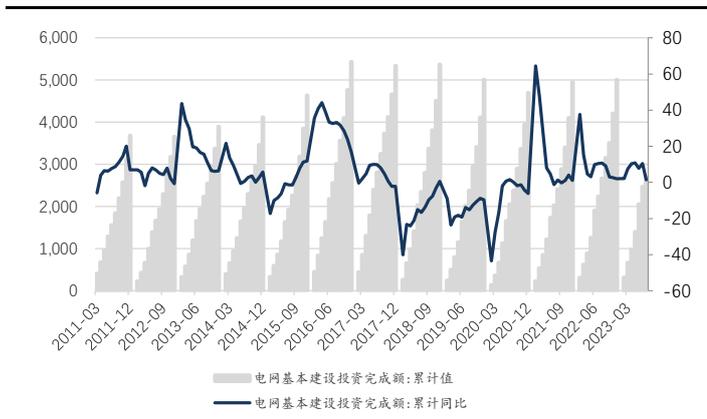
景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

- **2023 年 1-8 月工业增加值稳健增长：**2023 年 1-8 月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%，8 月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- **2023 年 8 月制造业固定资产投资增速同比+5.9%：**2023 年 8 月制造业固定资产投资完成额累计同比+5.9%。
- **2023 年 1-8 月机器人、机床均承压：**2023 年 1-8 月工业机器人产量累计同比+2.3%；1-8 月金属切削机床产量累计同比-1.0%，1-8 月金属成形机床产量累计同比-19.8%。
- **特高压推进节奏：**
 - **双碳战略下、“十四五”期间国网将继续推动特高压建设，**2021 年 3 月国网发布碳达峰碳中和行动方案，国家电网新增的跨区输电通道将以输送清洁能源为主，将规划建成 7 回特高压直流，新增输电能力 5600 万千瓦。到 2025 年，国家电网经营区跨省跨区输电能力达到 3.0 亿千瓦，输送清洁能源占比达到 50%。
 - 2018 年，蒙西-晋中、青海-河南、张北-雄安“一直两交”三条线路陆续得到核准，2019 年上半年驻马店-南阳、陕北-武汉、雅中-江西“两直一交”三条陆续得到核准，2019 年下半年相对空白。
 - 2020 年 2 月国网表示，为全力带动上下游产业复工复产，国网将全面复工青海~河南、雅中~江西±800 千伏特高压直流，张北柔性直流，蒙西~晋中、张北~雄安 1000 千伏特高压交流等一批重大项目建设，总建设规模 713 亿元。同时加大新投资项目开工力度，新开工陕北~武汉±800 千伏特高压直流工程、山西垣曲抽水蓄能电站等一批工程，总投资 265 亿元。
 - **2020 年 2 月国网工作任务中要求：**1) 年内核准南阳-荆门-长沙、南昌-长沙、荆门-武汉、驻马店-武汉、武汉-南昌特高压交流，白鹤滩-江苏、白鹤滩-浙江特高压直流，加快推动闽粤联网等电网前期工作；2) 开工建设白鹤滩-江苏特高压直流、华中特高压交流环网等工程；优质高效建成青海-河南特高压直流工程、张北柔直工程、蒙西-晋中、驻马店-南阳、张北-雄安、长治站配套电厂送出等特高压交流工程；雅中-江西、陕北-武汉工程完成里程碑计划。
 - **2020 年 3 月国网下发《2020 年重点电网项目前期工作计划》，**推进 5 交、2 直、13 项其他重点项目核准开工，总计动态投资 1073 亿元，其中特高压交流 339 亿元、直流 577 亿元、其他项目 137 亿元，并新增 3 条直流项目。
 - 2021 年 4 月 2 日，国家电网召开“新基建”工作领导小组第一次会议，确保年内建成“3 交 1 直”工程。
 - 2021 年 11 月 4 日，发改委核准白鹤滩-江苏±800kV 特高压直流输电工程

送受端换流站及重庆、江苏境内输电线路项。

- 2022年1月11日晚间《中国能源报》发文，“十四五”期间围绕新能源大基地项目，国网合计规划建设“24交14直”特高压工程，涉及线路3万余公里，变电换流容量3.4亿KVA，总投资额3800亿元。其中2022年，国网计划开工“10交3直”共13条特高压线路。
- 后续关注未核准项目的核准开工情况，特高压交直流企业国电南瑞、平高电气、许继电气、特变电工、中国西电等有望受益。

图48: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



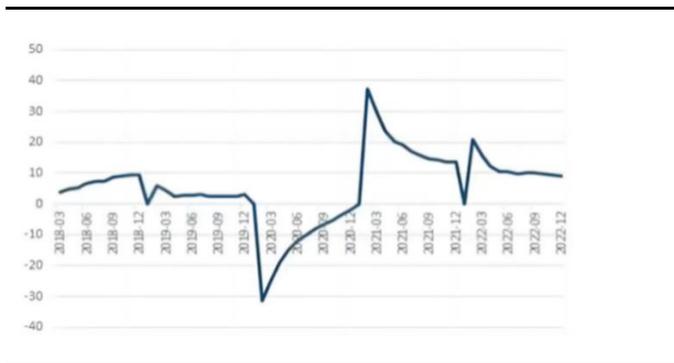
数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)



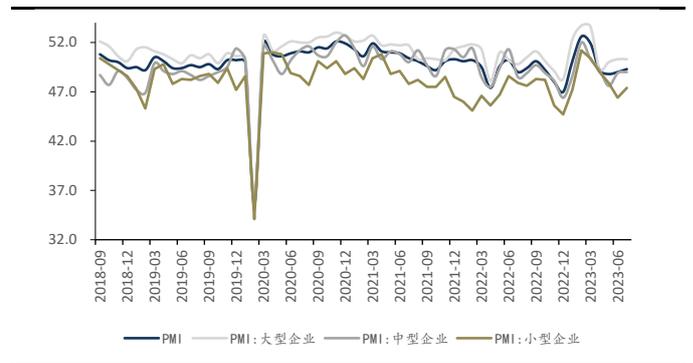
数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: 制造业固定资产投资累计同比 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: PMI 走势



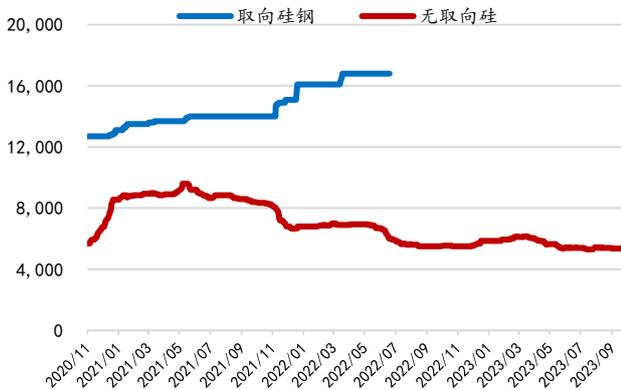
数据来源: wind、东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格不变。无取向硅钢价格 5350 元/吨，与上周持平。

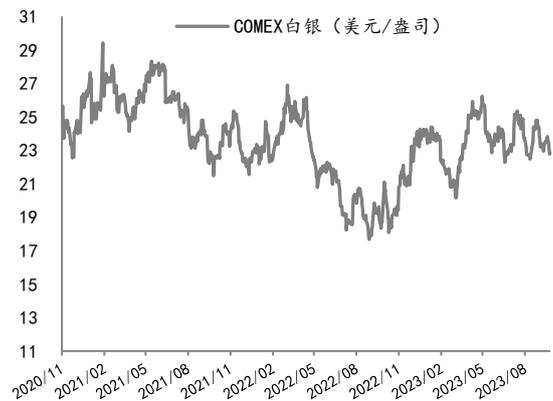
本周银价下降，铜、铝价上涨。Comex 白银本周收于 22.84 美元/盎司，环比上升 0.26%；LME 三个月期铜本周收于 8215.00 美元/吨，环比上升 1.67%；LME 三个月期铝收于 2280.00 美元/吨，环比上升 1.90%。

图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



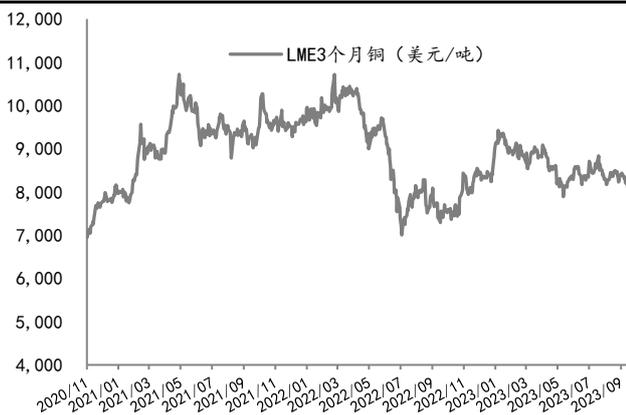
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



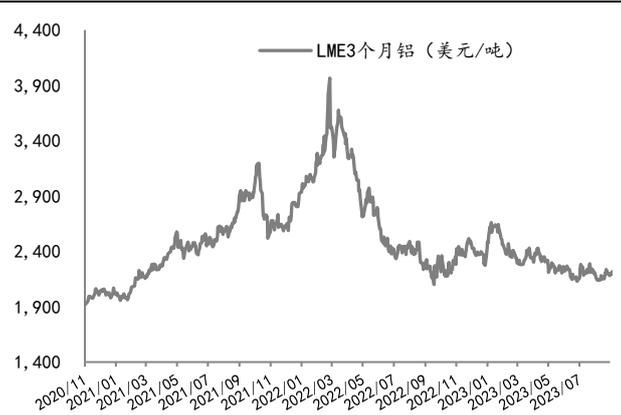
数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图55: 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

西北: 西北省间顶峰辅助服务交易规则印发, 储能顶峰最高 0.9 元/kWh。西北能监局印发西北省间顶峰辅助服务交易规则(试行)(征求意见稿)。西北区域省间顶峰辅助服务是在西北区域内顶峰资源不足省(区)存在电力缺口、用户用电无法保障时,向顶峰资源富余省区的储能电站、可中断用户购买跨省顶峰的服务。储能顶峰分 I 类顶峰和 II 类顶峰, I 类顶峰是指放电电量接受过省内或省间调峰辅助服务补偿的放电顶峰服务,报价区间为 0-0.3 元/千瓦时。II 类顶峰是指放电电量未接受过调峰辅助服务补偿的放电顶峰服务,报价区间为 0-0.9 元/千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fZejPTdYDwJfTLdl1oaPZw>

陕西：陕西省抽水蓄能开发建设管理办法（试行）发布，同一县不得规划 2 个以上抽蓄项目。陕西省发展和改革委员会、陕西省自然资源厅等五部门印发《陕西省抽水蓄能开发建设管理办法（试行）》。省级能源主管部门根据国家抽水蓄能发展规划调整要求，组织开展规划滚动调整工作。同一县级行政区域原则上不得规划建设 2 个以上抽水蓄能项目。明确重点项目进入推出条件。抽水蓄能电站项目应当在并网后 6 个月内取得电力业务许可证，国家能源局派出机构应加强对抽水蓄能电站利用情况的监管和考核。本办法自 2023 年 10 月 10 日起施行，有效期 2 年。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qr70SMdTmvG73Ymg5R5xPg>

河南：独立储能电站年调用完全充放电次数原则上不低于 350 次。河南省电力调度控制中心发布《河南电网独立储能项目电力调度管理指导意见（征求意见稿）》。以谷腰充电、高峰放电和电力市场交易规则及出清结果调用储能资源为整体调用原则，在保障电网安全运行前提下，结合新能源消纳及保供需求等方面因素，统筹调用。保障独立储能电站年调用完全充放电次数原则上不低于 350 次。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0LtfvHJ7D7066Raz8Ja8Rw>

广东：1C 储能系统技术规范书：循环次数不低于 4000 次。广东电网能源公司在 1C 储能系统框架采购中公布了 1C 储能系统技术规范书。文件明确了政策运行条件、标准规范、技术要求、运维范围与要求等，如储能系统循环次数不低于 4000 次，储能系统运行综合效率 $\geq 85\%$ 。同时文件还要求，电池类型选用磷酸铁锂电池，设计额定充放电倍率 1C（额定充电和放电小时率均为 1），标称电压为 3.2V，电池单体循环次数不小于 4000 次（额定充放电功率， $25\pm 5^{\circ}\text{C}$ ，100%DOD，能量保持率不低于 80%），必须为全新电池，不可使用梯次电池。电池单体库存时间不超过 1 个月。投标方提供的电池单体应能满足 1C 充放电倍率长期运行。初始充电能量不小于额定充电能量，额定充电能量 $\geq 256\text{Wh}$ ；初始放电能量不小于额定放电能量，额定放电能量 $\geq 256\text{Wh}$ ；能量效率不小于 93%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KBaDjoa6Jk3o6hoQKE7OTw>

广东：5MW 及以上可参与现货市场交易。国家能源局南方监管局、广东省能源局印发《广东省独立储能参与电能量市场交易细则（试行）》。准入条件：1）额定功率在 5 兆瓦及以上，额定功率下可持续充电、放电时间均不低于 1 小时。2）具备独立分时正反向计量条件。3）具备调度直控条件，能够可靠接收和执行电力调度机构实时下达的充放电曲线及控制指令，各类性能指标及技术参数应满足相关要求。4）具备独立法人资格，或经法人单位授权。5）以独立主体身份按要求签订并网协议、并网调度协议、购售电合同等，原则上并网协议、并网调度协议、购售电合同所指单元须保持一致。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lft6MndjpHHc1d0sYdHDOw>

美国：美国政府宣布投资 3.25 亿美元用于长时储能项目。美国能源部(DOE)近日宣布为 17 个州和一个部落的 15 个项目提供高达 3.25 亿美元的资金，以加速长时储能技术的发展。在总统的两党基础设施法的资助下，这些示范项目将加强社区对当地电力系统的控制，减轻与电网中断有关的风险，并帮助社区开发可靠和负担得起的能源系统。今天的宣布将帮助能源部实现到 2030 年将 LDES 成本降低 90% 的长时储能目标，并支持美国政府推进关键清洁能源技术、扩大可再生能源的采用和加强美国能源安全的努力。

https://mp.weixin.qq.com/s/FL8wqgXsxVUWVxP_dU1cEQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

比亚迪张卓：今年的价格战是新能源车和燃油车的份额之争，明年新能源车之间的战争将打响。内卷和降价成为贯穿今年汽车市场的关键词，比亚迪海洋网销售事业部总经理张卓坦言“整个市场的卷应该会持续长期存在”。在他看来，今年价格战主要是新能源和燃油车的份额之争，通过油电同价跟燃油车抢份额，造就了燃油车大幅下降。随着大家都进入新能源赛道，产品越来越多，明年新能源和新能源之间的战争就会开始，它俩一打架，可能燃油车继续受伤害继续降价，明年会是个大混战。2025 年是购置税全免的最后一年，连续打两轮价格战之后很多车企撑不下去。

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

美国汽车工人联合会将宣布罢工后续规划。美国汽车工人联合会主席费恩预计于 29 日上午宣布罢工的后续规划，或将扩大罢工规模。费恩定于 29 日下午与通用汽车公司会面，继续进行谈判。

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

商务部就反补贴调查与欧方充分磋商。商务部部长王文涛在京与来访的欧委会执行副主席兼贸易委员东布罗夫斯基斯举行会谈。王文涛重点就欧盟将对对中国电动汽车发起反补贴调查表达严正关切和强烈不满。王文涛表示，中国电动汽车快速发展，依靠的是研发创新、自由竞争和完备的产业体系。欧方拟进行的反补贴调查是贸易保护主义行为，将影响中欧绿色合作和全球汽车产业链供应链稳定。希望欧方与中方开展对话磋商，严格遵守世贸组织相关规则，以非政治化、非歧视性方式妥善解决贸易摩擦。东布罗夫斯基斯表示，欧中关系充满活力，中国是欧盟重要贸易伙伴。欧方愿与中方就电动汽车反补贴调查事进行充分磋商，将在恪守世贸组织规则的基础上开展调查，保障调查透明度。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/210779>

宁德时代与正泰集团签署战略合作协议。9月26日，宁德时代与正泰集团在杭州签署战略合作协议。根据协议，双方着重在储能等优势领域加强合作，并持续在光储充、综合能源、智慧低碳、智能制造等领域扩大合作范围，实现项目投资开发、市场开拓、联合研发等多领域多角度的产业协同，共同推进综合能源市场生态健康可持续发展。双方将携手拓展国内外市场。

https://auto.sina.cn/7x24/?c=spr_auto_trackid_8c4106afe387b3e5

三星 SDI 拟向与斯特兰蒂斯合资的美国第二工厂投资 2.7 万亿韩元。三星 SDI 周三表示，计划向其与斯特兰蒂斯(Stellantis)在美国合建的第二家电动汽车(EV) 电池工厂投资 2.7 万亿韩元(约合 20 亿美元)。这家韩国电池制造商在一份监管文件中表示，计划从明年 4 月开始到 2027 年 11 月进行这笔投资。

https://auto.sina.cn/7x24/?c=spr_auto_trackid_8c4106afe387b3e5

宁德时代回应福特汽车暂停密歇根电池厂建设：合作正常推进。当地时间 9 月 25 日，美国福特汽车表示，福特已经暂停了在密歇根州投资 35 亿美元、与中国电池企业宁德时代合作的电动汽车电池工厂建设工作。9 月 26 日，宁德时代方面对澎湃新闻记者表示，“公司关注了相关新闻，目前与福特合作项目正常推进。”福特汽车发言人里德(T. R. Reid)对外表示，暂停是出于“某些考虑”。其中是否有受到美国汽车工人联合会罢工的影响尚不明确，而该工厂最终是否会继续建设也尚未做出最终决定。里德在一份电子邮件声明中表示：“我们将暂停工作，限制马歇尔项目的建设支出，直到我们对自己有信心有竞争力地运营该工厂。”福特汽车在今年 2 月宣布了密歇根电池厂的建设计划。工厂位于美国密歇根州南部马歇尔镇，计划在 2026 年工厂投产时雇佣 2500 名员工，每年将生产约 35GWH 的磷酸铁锂电池，能够为未来约 40 万辆福特电动汽车提供动力。

https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_24749440

特斯拉美国官方宣布部分车型降价，其中 Model 3 后轮驱动版从 40240 美元降至 38990 美元。10 月 6 日，特斯拉美国官方宣布部分车型降价，其中 Model 3 后轮驱动版从 40240 美元降至 38990 美元；长续航版从 47240 美元降至 45990 美元；高性能版从 53240 美元降至 50990 美元。同时，Model Y 长续航版从 50490 美元降至 48490 美元；性能版从 54490 美元降至 52490 美元。

<https://finance.eastmoney.com/a/202310072862947233.html>

日产汽车：从现在开始，在欧洲推出的所有新车型都将是纯电的。日产 CEO 内田诚表示，目前公司在欧洲推出的所有新车型都将是纯电动汽车，并重申到 2030 年在欧陆仅销售电动汽车的计划。内田诚在英国伦敦的一次活动上表示：“现在已经没有退路了。我们相信，为了我们的业务、客户和地球，这样做是正确的。”

<https://finance.eastmoney.com/a/202309252857722073.html>

华为智选车首款轿车智界 S7 将于 11 月底发布，M9 于 12 月发布。9 月 25 日，在华为秋季新品发布会上，华为智选车业务首款轿车——智界 S7 正式亮相，定位高能大空间智慧轿跑。据介绍，除了首搭 HarmonyOS4 智能座舱和搭载华为高阶智能驾驶外，智界 S7 还具备超高颜值和全维安全实力，更有“大”不一样的驾乘空间。搭配 21 英寸锻造轮毂、Brembo 高性能卡钳以及碳纤维尾翼，展现出了高性能的运动底色。作为华为智选车业务的新品类，智界 S7 为消费者带来全新的智慧出行体验，新车将于 2023 年 11 月正式发布。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1778002699082211732&wfr=spider&for=pc>

华为智选车问界宣布 M7 大定超 5 万辆。10 月 7 日，华为和赛力斯联合开发的 AITO 问界品牌宣布，全新 M7 车型的大定（一般指预定且不退定金）数量突破了 5 万台。自 9 月 12 日到 10 月 6 日的短短 25 天内，问界的日均新增大定数接近 2000 台。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_24847353

工信部：统筹推进重点行业碳达峰 做好新能源汽车废旧电池等废旧资源回收利用。9 月 25 日，工业和信息化部党组书记、部长金壮龙主持召开党组会议、党组理论学习中心组（扩大）学习会议。会议强调，要全面推动工业绿色发展，统筹推进重点行业碳达峰，加快节能降碳技术研发和推广，深入实施绿色制造工程，做好新能源汽车废旧电池等废旧资源回收利用。要进一步促进各类企业优势互补、竞相发展，坚持抓大育小、梯度发展，大力弘扬优秀企业家精神，培育更多具有国际竞争力的世界一流企业，不断壮大专精特新企业群体。

<https://mp.weixin.qq.com/s/BP9tG55-K-SzbaaD7fnLQQ>

3.1.3. 新能源

欧盟碳关税进入过渡期。10 月 1 日，欧盟碳关税（CBAM）进入“过渡期”，相关进口企业每季度末将强制申报碳排放量，但暂不征收税费，2026 年起进入“正式期”将以碳许可证（EU ETS Allowance，当前 83 欧元/吨）的方式征收税费。目前范围为钢铁、电力、铝、氢气的直接+间接碳排放量，肥料与水泥的直接碳排放量（2026 年起将涵盖间接排放量）。后续将扩展到碳密集型的其他产品（如化学品、聚合物），直至 2034 年覆盖 ETS 全行业排放量的 50%+（22 年为 1529Mt CO₂e）。

政策原文：https://taxation-customs.ec.europa.eu/carbon-border-adjustment-mechanism_en#guidance-documents

光伏铝边框企业永臻股份沪市主板过会。永臻股份拟在上交所主板上市，公司本次公开发行不超过 5931.41 万股，占发行后公司总股本的比例不低于 25%。发行完成后，公司总股本不超过 2.37 亿股。此次 IPO 的中介：保荐人、主承销商-国金证券，律师事务所-国浩（杭州），审计机构-天职国际，拟募集资金 17.25 亿元，募资拟用于铝合金光伏边框支架与储能电池托盘项目一期光伏边框工程、补充流动资金。永臻股份主要从事绿色能源结构材料的研发、生产、销售及应用，是国内领先的铝合金光伏结构件制造商之一，主营产品包括光伏边框产品、光伏建筑一体化产品（BIPV）、光伏支架结构件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MgZ8WvTUKJN6OWLySoKlhQ>

36.1%！多结太阳能电池新纪录。弗劳恩霍夫太阳能研究所(Fraunhofer ISE)和 NWO-Institute AMOLF 研究所开发出一种效率高达 36.1%的多结太阳能电池，打破了硅基太阳能电池的此前记录。

https://mp.weixin.qq.com/s/yBa7UE49_occaAmojnbXqw

郴电国际：拟以 2.46 亿元开发建设光伏项目。郴电国际公告，拟联合业内具有优质资源的公司，在郴州宜章县开发建设光伏项目，由郴电新能源与中宜投资共同投资设立湖南郴宜新能源有限公司，合资公司注册资本 2000 万元，项目总投资资金约 2.46 亿元。

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

硅片、电池降价！单晶复投料主流成交价格为 83 元/KG，单晶致密料的主流成交价格为 81 元/KG，N 型料报价保持在 93 元/KG。根据集邦咨询旗下新能源研究中心集邦新能源网 EnergyTrend 最新报价，单晶复投料主流成交价格为 83 元/KG，单晶致密料的主流成交价格为 81 元/KG，N 型料报价保持在 93 元/KG。本周 M10 硅片主流成交价格为 3.08 元/片，G12 主流成交价格下滑至 4.08 元/片，跌幅分别为 8.06%和 2.86%。M10 电池片主流成交价掉落至 0.66 元/W；G12 电池片主流成交价下滑到 0.69 元/W；M10 单晶 TOPCon 电池人民价格为 0.67 元/W，跌幅为 8.22%。182 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.21 元/W，210 单面单晶 PERC 组件主流成交价为 1.23 元/W，182 双面双玻单晶 PERC 组件成交价为 1.23 元/W，210 双面双玻单晶 PERC 组件主流成交价为 1.24 元/W。本周 2.0mm 镀膜光伏玻璃价格为 20 元/m²，3.2mm 镀膜光伏玻璃为 28 元/m²。三星 SDI 周三表示，计划向其与斯特兰蒂斯（Stellantis）在美国合建的第二家电动汽车（EV）电池工厂投资 2.7 万亿韩元（约合 20 亿美元）。这家韩国电池制造商在一份监管文件中表示，计划从明年 4 月开始到 2027 年 11 月进行这笔投资。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20230927/1334686.shtml>

隆基中环 P 型 182 硅片统一报价 3.1 元，N 型硅片下跌 0.26-0.27 元。9 月 26 日，TCL 中环公示本期单晶硅片价格。与最近一次 8 月 21 日调价相比：P 型 150 μm182 硅片价格每片降 0.25 元，报价

3.10 元/片；210 硅片价格每片降 0.27 元，报价 4.08 元/片；218.2 硅片价格每片降 0.29 元，报价 4.41 元/片。分别下调 7.5%、6.2%、6.2%。N 型 130 μ m210 硅片价格每片降 0.27 元，报价 4.20 元/片；182 硅片价格每片降 0.27 元，报价 3.20 元/片。分别下调 6%、7.8%。N 型 110 μ m210 硅片价格每片降 0.26 元，报价 4.03 元/片；182 硅片价格每片降 0.26 元，报价 3.08 元/片。分别下调 6.1%、7.8%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zRItr1LDU01-0WbadOFbSg>

744.43W！华晟刷新异质结组件最高功率效率纪录。近日，经权威第三方检测认证机构 TÜV 南德认证，华晟喜马拉雅 G12-132 版型异质结组件功率达到了 744.43W，转换效率 23.96%，创造了光伏异质结组件功率和效率的新纪录。自成立以来，华晟异质结电池和组件的效率、功率屡创新高，显示出公司聚焦技术创新、推进产业进步的坚定决心和强劲的研发实力，也进一步验证了异质结产品效能的巨大潜力。该组件采用的是由华晟宣城四期电池项目自主生产的双面微晶 G12-20BB 异质结电池片。经过近两个月的产能爬坡，宣城四期电池项目的最高量产批次平均效率已提升至 26.2%，有力支撑了组件更高的功率输出，配合日益成熟的丁基胶+光转膜封装工艺，成就了喜马拉雅 G12-132 版型异质结组件功率再创新高。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MMWuYnHOC9a6mG2xghLn5w>

欧盟新的可再生能源目标要求将风电和光伏装机容量提高两倍。欧盟更新后的可再生能源指令 (RED) 设定了欧盟清洁能源使用的目标，推动该地区在 2030 年底前将风电和光伏装机容量提高两倍。

<https://finance.eastmoney.com/a/202309252857601885.html>

3.2. 公司动态

图56：本周重要公告汇总

阳光电源	公司以集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量为 59.18 万股，占公司目前总股本的 0.0398%。最高成交价为 84.80 元/股，最低成交价为 84.03 元/股，成交总金额为 4991.22 万元（不含交易费用）。
天赐材料	公司控股股东承诺 6 个月内不减持公司股份。
通威股份	公司终止 2023 年度向特定对象发行股票事项。终止后，公司将合理利用自有资金、金融机构贷款以及其他融资方式，统筹资金安排，保障公司内蒙古 20 万吨高纯晶硅项目和云南通威水电硅材高纯晶硅绿色能源项目顺利实施。终止原因为当前资本市场环境发生变化，公司价值存在明显低估。
恩捷股份	公司董事长、实际控制人 Paul Xiaoming Lee 先生质押 2500 万股公司股份，占公司总股本比例 2.56%。
科达利	拟向德国科达利增资不超过 3000 万欧元。
华友钴业	公司与 LG 化学签署了《谅解备忘录》，约定 LG 化学与公司将建立前驱体及正极材料整体价值链的战略合作关系，双方计划于印尼设立高压酸浸湿法冶炼、精炼、前驱体合资公司，于摩洛哥设立锂盐加工合资公司。
国电南瑞	2023 年 1-9 月预计实现归母净利润 40.55 亿元到 42.05 亿元，同比增加 10.9%至 15.0%，预计实现扣非净利润 39.54 亿元到 41.04 亿元，同比增加 10.0%至 14.2%。
赣锋锂业	赣锋锂业与赛力斯全资子公司东风小康及其全资子公司瑞驰电动签署投资协议，公司或公司指定的第三方拟以现金人民币 10 亿元认购瑞驰电动新增的 1 亿元注册资本。本次增资完成后，公司或公司指定的第三方将合计持有瑞驰电动 33.33%股权，东风小康将持有瑞驰电动 66.67%股权。
比亚迪	公司与捷普新加坡签署了《股权收购协议》，比亚迪拟以约人民币 158 亿元现金收购捷普新加坡旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务，此业务主要位于成都和无锡。

中信博	向特定对象发行股票募集资金总额不超过 11.51 亿元，用于光伏跟踪系统平行驱动器产能扩建等 5 个项目。
特变电工	于 2023 年 9 月 1 日-2023 年 9 月 26 日通过集中竞价回购股份 70 万股，占公司总股本 0.01%，最高价 14.62 元/股、最低价 14.58 元/股，支付的总金额为 1022 万元；公司已累计回购股份约 2960 万股，占公司总股本 0.59%，最高价 21.03 元/股、最低价 14.48 元/股，已支付的总金额为 5.58 亿元。
赛意信息	公司全资子公司上海赛意与思诺博现有股东签订收购协议，上海赛意以自有或自筹资金 2.11 亿元收购标的公司 100% 股权。本次交易将有利于进一步完善公司在全国，尤其是北方区域的业务布局，提升公司数字化建设领域的市场份额，加快公司自研产品领域的业务开拓速度。
上海洗霸	监事拟增持 1.5 万股-3 万股公司股份。
华明装备	公司 2023 年前三季度预计业绩情况：归母净利润为 4.54 亿元至 4.77 亿元，同增 58.15%-66.16%，扣非净利润为 4.2 亿元至 4.43 亿元，同增 50.18%-58.41%。2023 年第三季度预计业绩情况：归母净利润为 1.67 亿元至 1.90 亿元，同增 64.97%-87.66%，扣非净利润为 1.64 亿元至 1.87 亿元，同增 62.22%-85.00%。
伟创电气	经公司初步测算，2023 年 1-9 月预计实现营业收入为 9 亿元到 9.7 亿元，较上年同期增长 35.22%到 45.73%。
厦钨新能	公司拟通过全资子公司欧洲厦钨新能与 Orano CAM 在法国合资设立法国厦钨新能，其中欧洲厦钨新能以现金方式出资 1020 万欧元，持有合资公司 51% 的股权；Orano CAM 以现金方式出资 980 万欧元，持有合资公司 49% 的股权；并由法国厦钨新能投资人民币 39.61 亿元建设年产 4 万吨三元正极材料生产线。
四方股份	公司披露签订日常经营重要合同，合同标的为化德县 100 万千瓦风光储项目的升压站及预制舱和无功补偿设备，项目合同总额为 5398 万元。
金博股份	公司拟实施股份回购，回购股份将用于依法注销减少注册资本。回购资金总额不低于人民币 5000 万元（含），不超过人民币 1 亿元（含），回购价格不超过人民币 120 元/股（含）。
新风光	公司董事及高级管理人员拟增持公司股份，增持数量不低于 7.9 万股，不超过 15.8 万股，占公司总股本比例为 0.0564%-0.1129%。
川环科技	公司 2023 年前三季度预计实现归母净利润 1 亿元至 1.15 亿元，同增 18.03%-35.73%，扣非净利润 1 亿元至 1.15 亿元，同增 22.70%-41.11%；2023 年第三季度预计实现归母净利润 4000 万元至 4800 万元，同增 20.97%-45.17%，扣非净利润 4000 万元至 4800 万元，同增 25.63%-50.76%。
杉杉股份	下属子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司拟在芬兰设立项目公司并投资建设年产 10 万吨锂离子电池负极材料一体化基地项目，项目计划总投资不超过 12.8 亿欧元。下属子公司杉金苏州、杉金广州拟以 14.07 亿元的初始转让价格收购 LG 化学旗下在中国大陆、韩国及越南的 SP 业务及相关资产。
钧达股份	公司 2023 年第二期股票期权激励计划授予股票期权 423 万份，约占公司股本总额的 1.86%，其中首次授予 339 万份，预留 84 万份，首次授予的激励对象总人数为 450 人，行权价格为 74.99 元/股。
东威科技	董事、监事提前终止减持计划。
龙蟠科技	与 LG Energy Solution, Ltd. 签署谅解备忘录。
东方日升	2023 年前三季度预计实现归母净利润 12 亿元至 13.8 亿元，同增 60.56%-84.65%，扣非净利润 15.2 亿元至 17 亿元，同增 97.44%-120.82%。根据 ICC 裁决，公司给 FOCUS 7168 万美元，折合人民币 5.14 亿元，裁决金额全额计提。
永臻股份	上交所上市审核委员会通过公司首发申请，拟在上交所主板上市，拟募集资金 17.25 亿元，公开发行不超过 5931.41 万股，不低于发行后总股本 25%。
TCL 中环	控股子公司中环领先增资扩股 9.00 亿元，先进制造产业投资基金二期增资 5.00 亿元、金石制造业转型升级新材料基金增资 4.00 亿元，公司对中环领先持股比例由 36% 变为 35.21%。
科士达	公司财务负责人高军翔先生辞职，其持有公司股份 8 万股，占公司总股本 0.01%。
龙净环保	拟 8500 万元-9500 万元回购股份。
长远锂科	公司副总经理鲁耀辉先生辞职，其间接持有公司股份 353 万股。
金雷股份	拟向激励对象授予不超过 200 万份股票期权，约占股本总额 0.61%。其中，首次授予 160.17 万份，预留 39.83 万份，首次授予的激励对象共计 53 人，行权价格为 29.77 元/份。
能辉科技	公司为越秀新能源 2023 年度第二十八批屋顶分布式光伏项目设备及运维框架协议招标（标段一、标段二）第一中标候选人。
天正电气	聘用黄渊先生、杜楠女士为公司副总经理。

图 57：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
300690.SZ	双一科技	涨跌幅达 15%	2023-09-27	2023-09-27	1	47,277.8069	20.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
300750.SZ	宁德时代	2023-09-28	203.03	203.03	2.45
300750.SZ	宁德时代	2023-09-27	203.66	203.66	50.00
002709.SZ	天赐材料	2023-09-27	27.05	27.17	8.50
002466.SZ	天齐锂业	2023-09-27	48.61	54.61	33.58
601126.SH	四方股份	2023-09-27	15.30	15.53	200.00
002709.SZ	天赐材料	2023-09-26	28.01	27.05	8.20
601126.SH	四方股份	2023-09-26	15.00	15.27	100.00
601126.SH	四方股份	2023-09-26	15.00	15.27	200.00
300750.SZ	宁德时代	2023-09-25	209.28	209.28	72.00
002709.SZ	天赐材料	2023-09-25	28.04	28.01	7.15
688707.SH	振华新材	2023-09-25	24.00	23.37	20.00
002594.SZ	比亚迪	2023-09-25	245.05	245.80	3.00
688707.SH	振华新材	2023-09-25	24.00	23.37	35.00
688707.SH	振华新材	2023-09-25	24.00	23.37	25.00
601126.SH	四方股份	2023-09-25	15.10	15.25	200.00
600438.SH	通威股份	2023-09-25	30.98	30.98	16.10
688707.SH	振华新材	2023-09-25	24.00	23.37	10.00

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）），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>