

电力设备与新能源行业 6 月周报（6.19-6.25）

5 月风光新增装机高增，用电高峰有望提前到来

投资摘要：

截至6月21日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌1.74%，在中信30个板块中位列第9位，排名较上周下降。从估值来看，电力设备及新能源行业估值PE为23.45倍，处于历史相对低估区间。

子板块涨跌幅：核电板块（-0.84%），太阳能板块（-1.49%），配电设备板块（-2.03%），输变电设备板块（-2.27%），风电板块（-2.35%），锂电池板块（-2.83%），储能板块（-3.82%）。

◆ 股价涨幅前五名：分别为新时达、科力尔、伟创电气、峰岷科技、德昌股份。

◆ 股价跌幅前五名：分别为 ST 光一、通合科技、尚伟股份、英可瑞、凯中精密。

投资策略及行业重点推荐：

◆ **新能源车**：工信部等三部门联合发布公告，明确新能源免征购置税政策延续至 25 年底；26 年至 27 年底减半征收购置税。国务院政策吹风会提出将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，加速 L3 及以上智能驾驶商业化落地。建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车、拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、众源新材、和胜股份、祥鑫科技、万丰奥威、广东鸿图、经纬恒润、华阳集团、继峰股份、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技、特锐德、科士达和道通科技。

◆ **锂电**：工信部表示将加快健全回收利用管理制度，我们认为动力电池回收体系有望进一步完善。本周碳酸锂（电池级 99.5%）均价为 31.3 万元/吨，环比上周下降 0.1 万元/吨，本周碳酸锂价格小幅下降，我们认为短期内碳酸锂价格有望维持平稳。建议关注宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、天奈科技、天奇股份、格林美、万顺新材、宝明科技等。

◆ **光伏**：本周多晶硅价格 60-74 元/kg，已接近行业价格历史底部，全产业链有望迎来价格企稳排产回升。国内装机维持高增，2023 年 1-5 月光伏新增装机达 61.21GW，同比增长 158.2%，5 月单月新增装机 12.90GW，同比增长 88.9%。当前阶段 N 型电池溢价坚挺，我们认为头部 N 型厂家盈利有望持上升。随着集中式电站放量，银浆、胶膜、玻璃、支架等辅材有望迎来量利齐升。推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、爱康科技、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、聚和材料、帝科股份，建议关注苏州固锝、福斯特、海优新材、中信博。

◆ **风电**：1-5 月风电装机同比提升，海风招标持续高景气。根据国家能源局披露，23 年 1-5 月，国内风电新增装机到 16.36GW，同比提升 51.2%，5 月单月新增装机 2.16GW，同比提升 74.2%，今年 3 月以来，风电新增装机持续实现同比高增，我们预计 23 年全年装机有望达 70GW。招标维度，23Q1 以来国内海风公开招标停滞，近期迎来招标重启，过去两周国内海上风机招标规模达接近 3GW，我们预计全年国内海风招标有望达 15GW。首推管桩环节的泰胜风能、海力风电，零部件环节，推荐金雷股份、振江股份。

◆ **电网设备**：葛洲坝至上海超高压直流输电改造工程正式投入运行，本次改造针对超期服役的核心设备进行了国产化升级替代。此外，河南电网 2023 年度夏保供首个新建 500 千伏输变电项目成功投运。6 月以来我国多地气温持续走高，电力负荷明显攀升，我们预计用电高峰将提前到来，重点电网工程将加速建设，建议关注许继电气、平高电气、中国西电。

◆ **储能**：山东省新型储能在建规模达 2.1GW，持续探索储能新技术和新商业模式；浙江省发布政策，进一步细化了第三方主体参与电力辅助服务，尤其是削峰辅助服务的市场机制。我们认为，随着风电及光伏在发电结构中的占比不断提升，储能项目实际利用率有望明显提升，不同厂商设备之间的转换效率、循环寿命、安全稳定性之间的差异或愈发明显。建议关注优质系统集成商阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份等。

◆ **绿电**：1-5 月装机容量快速提升，风电、光伏分别提升 12.7%、38.4%，水电受来水偏枯，利用小时数同比降低 294 小时，火电同比提升 45 小时，风电系风资源较好提升 105 小时。建议关注沿迎峰度夏期间火电发电量提升，如宝新能源、粤电力 A、皖能电力等；全国绿电消费提升，绿电环境价值凸显如三峡能源、江苏新能、浙江新能。

◆ 本周推荐投资组合：

比亚迪、贝特瑞、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、诺德股份、天奈科技、双良节能、弘元绿能、东方电缆、中天科技、三一重能、金雷股份、万马股份、国电南瑞、许继电气、龙源技术、亚玛顿、帝科股份、阿石创、阳光电源、太阳能、中国核电、经纬恒润、华阳集团、继峰股份。

风险提示：新能源车销量不及预期、新能源装机不及预期、材料价格波动。

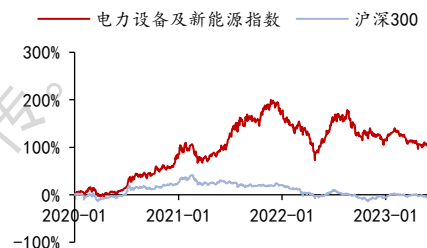
投资建议：

强于大市（维持评级）

上次建议：

强于大市

相对大盘走势



分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezh@glsc.com.cn

分析师：黄程保

执业证书编号：S0590523020001

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

分析师：梁丰铄

执业证书编号：S0590523040002

邮箱：liangfs@glsc.com.cn

联系人

袁澎

邮箱：yuanp@glsc.com.cn

相关报告

1、《光伏产业链价格触底，风电招标重启景气上行》2023.06.17

2、《新能源汽车屡获政策支持，各地强配储能要求趋严》2023.06.10

3、《新型电力系统蓝图发布，新能源车购置税减免延续》2023.06.03

正文目录

1	投资策略及重点推荐.....	3
1.1	新能源车.....	3
1.2	锂电.....	3
1.3	光伏.....	4
1.4	风电.....	4
1.5	电网设备.....	4
1.6	储能.....	5
1.7	绿电.....	6
2	市场回顾.....	7
3	行业数据.....	10
3.1	锂电池产业链材料价格数据.....	10
3.2	光伏产业链材料价格数据.....	11
4	行业新闻.....	13
4.1	新能源车.....	13
4.3	光伏.....	14
4.4	风电.....	14
4.5	电网设备.....	14
4.6	储能.....	14
4.7	绿电.....	15
5	重点公司公告.....	15
6	风险提示.....	16

图表目录

图表 1:	本周推荐组合.....	7
图表 2:	电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数.....	8
图表 3:	各板块周涨跌幅对比.....	8
图表 4:	电力设备及新能源行业估值水平.....	9
图表 5:	子板块周涨跌幅对比.....	9
图表 6:	行业涨跌幅前五公司.....	10
图表 7:	主要动力锂电池及材料价格变化.....	11
图表 8:	光伏产业链产品价格.....	12
图表 9:	光伏玻璃库存及价格数据.....	12

1 投资策略及重点推荐

1.1 新能源车

购置税优惠政策延续助力新能源长期发展。6月21日，财政部等三部门印发《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》，明确新能源汽车免征购置税政策延至2025年底，每辆车免税额不超过3万元；2026年1月1日至2027年12月31日减半征收购置税，每辆车免税额不超过1.5万元。我们认为本次政策从政策延续和政策优化两方面刺激下游消费需求，推动新能源乘用车渗透率进一步提升，助力行业维持高景气度。

L3级智能驾驶有望加速落地。6月21日，国务院召开政策吹风会提出将启动智能网联汽车准入和上路通行试点，组织开展城市级“车路云一体化”示范应用，还将发布新版智能网联汽车标准体系指南，加速L3及以上智能驾驶商业化落地。这是继22年11月工信部等发布《关于开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作的通知（征求意见稿）》后，政策端进一步强化对高级智驾的支持。我们认为L3标准有望加速落地，带动主机厂加大高级智驾研发力度，提升智能化水平进而加强竞争力。

新能源汽车销售保持良好态势。根据乘联会数据，6月1日-18日新能源乘用车零售销量32万辆，同比去年同期增长1%，较上月同期增长5%，23年以来累计零售销量274.1万辆，同比增长35%。经历了行业价格战、国六a去库存引起的促销等多个行业不利事情后，伴随着经济的稳步复苏，下游需求出现企稳向上的迹象，我们认为下半年金九银十传统旺季叠加各大车企陆续推出新车型，2023年全年新能源汽车销量将保持高速增长，建议关注优质自主品牌、特斯拉供应链和理想供应链。

整车建议关注比亚迪、吉利汽车、长安汽车、长城汽车；轻量化建议关注拓普集团、旭升集团、爱柯迪、嵘泰股份、众源新材、和胜股份、祥鑫科技、万丰奥威；一体化压铸建议关注文灿股份、广东鸿图；热管理建议关注三花智控、银轮股份、盾安环境；智能化建议关注经纬恒润、华阳集团、继峰股份、科博达、德赛西威、伯特利、保隆科技；充电设施建议关注特锐德、科士达和道通科技。

1.2 锂电

动力电池回收体系建设有望加速。6月21日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，工信部副部长辛国斌表示将进一步健全回收利用管理制度，培育龙头骨干企业，不断完善动力蓄电池的回收利用体系。目前工信部已陆续发布四批次电池回收企业白名单，涵盖共88家从事梯次利用和再生利用的企业。我们认为随着行业标准的加快制定，动力电池回收体系有望进一步完善。

本周国内碳酸锂价格小幅下降。截至6月23日，碳酸锂（电池级99.5%）平均交易价格为31.3万元/吨，较上周价格下降0.1万元/吨，氢氧化锂（电池级56.5%）价格在30.25万元/吨，较上周价格持平。本周碳酸锂补库需求减弱，价格小幅下降，我们认为短期内碳酸锂价格有望维持平稳。

锂电环节建议关注固态电池、4680、钠电、复合集流体等锂电新技术；受益锂价下行存在盈利修复的锂电池；以及存在一定技术及产能壁垒的负极、隔膜等环节，如电池龙头宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源；材料部分建议关注璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份，受益于硅基负极放量的碳纳米管龙头天奈科技；受益于锂电池退役潮的电池回收领先企业天奇股份、格林美等；受益于复合集流体装车预期的万顺新材、宝明科技。

1.3 光伏

硅料价格接近历史底部区间，需求有望逐步释放。我们认为当前阶段硅料价格已接近底部区间，根据 SMM 统计，本周硅料价格为 60-74 元/kg，环比小幅下降。根据 SMM 统计，本周 182 尺寸 TOPCon 主流价格为 0.80 元/W，相比 PERC 电池溢价 0.08 元/W，我们认为当前阶段 N 型电池盈利有望维持高位。

国内新增装机快速增长。6 月 20 日，国家能源局公布 2023 年 1-5 月光伏新增装机达 61.21GW，同比增长 158.2%，5 月单月新增装机 12.90GW，同比增长 88.9%。我们认为随着硅料价格持续下行，叠加下半年装机旺季，光伏产业链有望充分受益于需求快速增长。

我们重点推荐隆基绿能、天合光能、东方日升、爱康科技、福莱特、亚玛顿、隆华科技、阿石创、聚和材料、帝科股份、双良节能、弘元绿能，建议关注爱旭股份、福斯特、海优新材、中信博。

1.4 风电

1-5 月风电装机同比提升，海风招标持续高景气。根据国家能源局披露，23 年 1-5 月，国内风电新增装机到 16.36GW，同比提升 51.2%，5 月单月新增装机 2.16GW，同比提升 74.2%，今年 3 月以来，风电新增装机持续实现同比高增，我们预计 23 年全年装机有望达 70GW。招标维度，23Q1 以来国内海风公开招标停滞，近期迎来招标重启，过去两周国内海上风机招标规模达接近 3GW，其中包括江苏大丰 800MW 海风项目启动风机招标，该项目于 22 年底启动前期手续，推进速度较慢，此次风机招标或预示江苏海风前期审批问题或已解决，江苏二期竞配有望顺利推进；全年维度，压制因素逐步解除，我们预计 23 年海风招标体量有望达到 15GW。

近期海风催化密集出台，压制因素逐步解除，未来政策有望持续落地，景气度迎来反转，首推塔筒/管桩环节，推荐“双海”战略稳步推进，南方海工基地有望落地的泰胜风能、受益江苏海风重启、全国管桩龙头海力风电，建议关注天能重工、天顺风能。

1.5 电网设备

6 月 18 日，葛洲坝至上海超高压直流输电改造工程正式投入运行。葛洲坝至上海直流输电工程是我国第一条±500 千伏超高压直流输电工程，建成投运 34 年来，累计向上海地区输送电量 1800 亿千瓦时。本次改造针对已经超期服役的原有进口换

流阀等 10 类核心设备，采用由我国首次提出的具有换相失败免疫能力的可控换相换流阀等设备进行全面升级替代，同时工程还首次采用基于全国产化芯片的直流控制保护系统。

6 月 20 日，河南电网 2023 年度夏保供首个新建 500 千伏输变电项目——开封东 500 千伏输变电工程成功投运。根据北极星电力网，今年国网河南电力共安排 47 项主网度夏保供重点项目，其中上半年计划投产 6 个 500kV 项目。

6 月 21 日，中国电力科学研究院有限公司牵头承担的“非技术线损实时监测技术智慧治理关键技术”项目通过中国电机工程学会组织的技术鉴定，鉴定委员会认为项目成果总体技术达到国际领先水平。

该项目在客户侧用电动静态特征建模、数据增强与验证评价、监测检查成套装备研制、线损异常诊断算法等方面取得关键技术突破，解决了非技术线损异常点多面广、成因复杂、海量设备难以精准定位等系列难题，为电网节能降损、提质增效起到关键技术支撑作用。

6 月以来，我国多地气温持续走高，经历连续高温模式，电力负荷明显攀升，我们预计用电高峰期将提前到来，重点电网工程将为了迎峰度夏而加快建设进度，建议关注许继电气、平高电气、中国西电。

1.6 储能

山东省储能在建规模较大，持续探索储能新技术和新商业模式。山东省能源局发布文章总结储能发展情况，目前山东省在运储能规模 5.11GW，其中抽水蓄能装机 3.1GW，电化学储能 2GW，压缩空气储能 10MW；在建电化学储能 1.8GW，在建压缩空气储能 300MW，年内拟开工压缩空气储能 950MW。在商业模式探索方面，首批参与现货市场的 5 家独立储能电站通过市场机制发现储能价值，先后充、放电 2312 次，累计充电量 36258 千瓦时，放电量 29008 千瓦时。后续山东省将继续完善市场化运营机制，包括制定长时储能支持政策，加大容量租赁支持力度，推动新能源和储能联合参与市场等。

浙江明确储能削峰辅助服务市场机制。浙江省能监办发布了《浙江能源监管办关于浙江第三方独立主体参与电力辅助服务常态化运行的补充通知》，进一步细化了第三方主体参与电力辅助服务，尤其是削峰辅助服务的市场机制。电网侧储能作为第三方主体参与辅助服务提供削峰操作时，将按照调节功率、提供时长、削峰调峰出清价格、充放电价格等，获得补偿；报价方面，上限将根据不同的情况设定为 1000 元/MWh 或 650 元/MWh。

我们认为，随着风电及光伏在发电结构中的占比不断提升，储能项目实际利用率有望明显提升，不同厂商设备之间的转换效率、循环寿命、安全稳定性之间的差异或愈发明显。建议关注优质系统集成商阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份等。

1.7 绿电

1-5 月装机容量快速提升，1-5 月份，水电/火电/核电/风电/光伏装机容量分别提升 5.2%/3.7%/4.3%/12.7%/38.4%。

风力资源较好，风电利用小时数提升。1-5 月份，水电/火电/核电/风电/光伏利用小时数分别变化为-294/+45/+41/+105/-28 小时，水电利用小时数降低主要系去年同比高基数，同时今年来水偏枯所致，火电利用小时数提升主要系水电来水偏枯后，火电出力增加。今年上半年风资源较好，风电利用小时数有所提升。

各类电源工程投资完成额不同程度提升，1-5 月份，水电/火电/核电/风电/光伏投资完成额分别变化为 5.8%/11.9%/66.5%/41.8%/140.3%。

新增装机容量，1-5 月份，水电/火电/核电/风电/光伏 新增装机容量分别为-2.77/12.25/3/5.54/37.49GW。

迎峰度夏，最大用电负荷快速提升，全国电力供需总体紧平衡。中电联预测显示，2023 年全国最高用电负荷有望达 13.7 亿千瓦左右，比 2022 年增加 8000 万千瓦左右，依据《中国能源报》数据，6 月以来全国单日最大用电负荷已达 8.6 亿千瓦，同比增加 7.77%。南方、华东、华中区域电力供需形势偏紧，存在电力缺口；东北、华北、西北区域电力供需基本平衡。

细化用电高峰省份：截至 5 月底，广东统调最高负荷同比增长约 20%；6 月后，江苏电网日均用电负荷持续保持在 1 亿千瓦左右，比去年同时段高近 1000 万千瓦；截至 6 月 18 日，浙江 5、6 月全社会用电量同比增幅达到 13.5%，全社会用电量最高负荷 8713 万千瓦，同比增长 19.6%。

四川，依据国网四川电力公司表示，将加大补强电网，6 月 30 日前将建成投运 34 项重点电网工程，新建输电线路 1207 公里、新增变电容量 1333 万千伏安。同时四川与青海、湖北、陕西、甘肃、宁夏五省区达成丰水期高峰时段日内峰谷互济合作协议，一定程度上缓解高峰时段性供电压力。

云南，保障火电机组顶峰能力，应发尽发。

华东电网，6 月 15 日，华东区域举办跨省区大面积停电事件应急演练，开展跨省跨区电力应急支援。

浙江，依据浙江人民政府召开的迎峰度夏能源保供会议，浙江省绍兴中北部电网改造、浙西南网架优化等重点电网工程全部建成投运，省已超额完成全年外购电量目标，同步锁定夏季高峰福建来电 200 万千瓦。浙江全省空调负荷柔性调控能力已达 200 万千瓦。

建议关注两条主线，1) 电-碳融合加速，绿电消费提振，绿电运营商获取环境价值，如三峡能源、江苏新能、浙江新能；2) 迎风度夏期间火电出力增加，火电运营商盈利修复，华能国际、宝新能源、浙能电力、粤电力 A。

我们本周推荐投资组合如下：

图表 1：本周推荐组合

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023 年 PEG
			23E	24E	25E	23E	24E	25E		
002594.SZ	比亚迪	7,311	327.40	446.40	574.60	22.3	16.4	12.7	51.2%	0.23
835185.BJ	贝特瑞	276	25.14	31.37	41.25	11.0	8.8	6.7	21.3%	1.24
603659.SH	璞泰来	684	44.11	60.38	73.99	15.5	11.3	9.2	33.6%	0.37
600884.SH	杉杉股份	330	34.50	42.20	52.70	9.6	7.8	6.3	25.1%	0.34
300035.SZ	中科电气	84	7.59	11.31	13.55	11.1	7.5	6.2	55.0%	0.10
002812.SZ	恩捷股份	883	54.10	70.89	86.99	16.3	12.5	10.2	29.6%	0.46
600110.SH	诺德股份	118	6.50	8.96	10.74	18.2	13.2	11.0	45.0%	0.22
688116.SH	天奈科技	101	5.28	7.65	9.57	19.2	13.2	10.6	31.2%	0.78
600481.SH	双良节能	251	25.50	32.30	36.95	9.8	7.8	6.8	56.9%	0.06
603185.SH	弘元绿能	298	38.30	52.80	64.90	7.8	5.6	4.6	28.9%	0.30
603606.SH	东方电缆	329	13.34	20.62	24.75	24.7	16.0	13.3	43.2%	0.42
600522.SH	中天科技	539	43.40	56.30	71.90	12.4	9.6	7.5	30.8%	0.35
688349.SH	三一重能	386	20.20	27.10	35.90	19.1	14.2	10.7	29.6%	0.85
300443.SZ	金雷股份	96	6.60	9.60	12.20	14.5	10.0	7.8	51.3%	0.17
002276.SZ	万马股份	118	6.06	8.35	11.43	19.5	14.2	10.3	40.7%	0.41
600406.SH	国电南瑞	1,831	80.41	93.81	114.69	22.8	19.5	16.0	21.2%	0.92
000400.SZ	许继电气	217	8.74	10.99	14.07	24.9	19.8	15.4	22.8%	1.64
300105.SZ	龙源技术	33	1.45	3.40	4.09	22.8	9.7	8.1	66.6%	0.36
002623.SZ	亚玛顿	51	1.48	2.21	3.24	34.3	23.0	15.7	57.1%	0.45
300842.SZ	帝科股份	82	3.69	5.57	8.05	22.1	14.7	10.2	-459.5%	-0.01
300706.SZ	阿石创	40	0.32	0.79	1.29	125.1	50.7	31.0	109.2%	0.98
300274.SZ	阳光电源	1,680	58.20	86.30	114.70	28.9	19.5	14.7	47.2%	0.47
000591.SZ	太阳能	266	25.23	32.18	39.62	10.6	8.3	6.7	41.9%	0.13
601985.SH	中国核电	1,279	102.50	113.10	128.40	12.5	11.3	10.0	12.5%	0.91
688326.SH	经纬恒润	192	3.28	5.49	8.51	58.6	35.0	22.6	53.7%	1.47
002906.SZ	华阳集团	162	5.88	8.01	9.72	27.5	20.2	16.6	36.7%	0.50
603997.SH	继峰股份	160	3.03	9.57	12.26	52.9	16.7	13.1	-195.3%	-0.44

来源：iFinD, Wind, 国联证券研究所，市值/股价取 2023 年 6 月 21 日收盘价

2 市场回顾

截至 6 月 24 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 1.74%，沪深 300 指数下跌 2.51%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数领先 0.77pct。

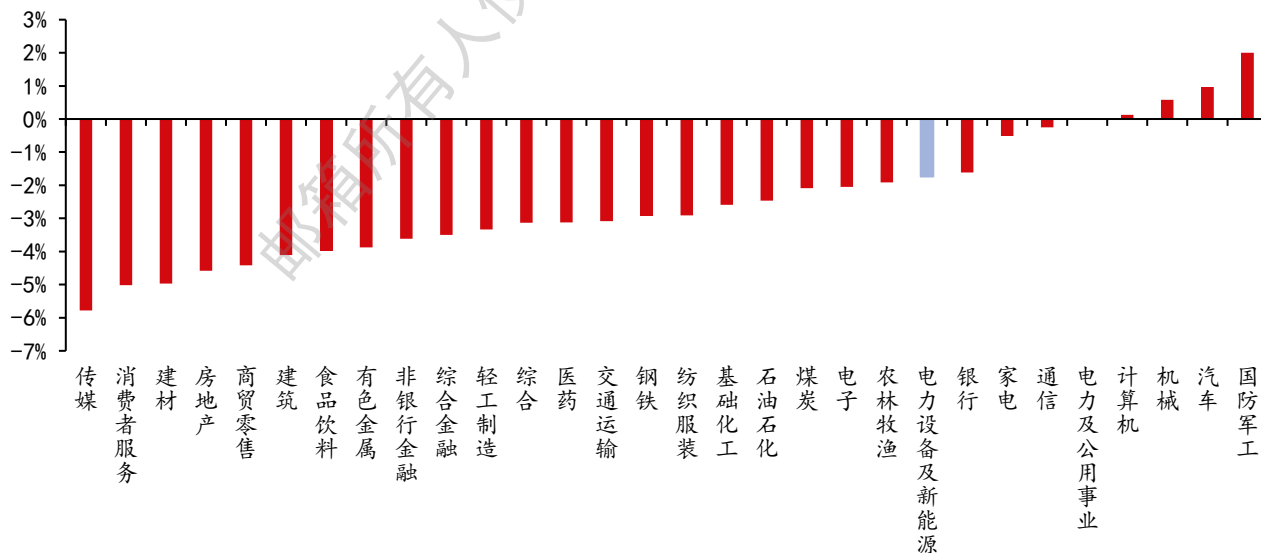
图表 2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



来源：iFinD，国联证券研究所

从板块排名来看，电力设备及新能源行业本周下跌 1.74%，在中信 30 个板块中位列第 9 位，排名较上周下降。

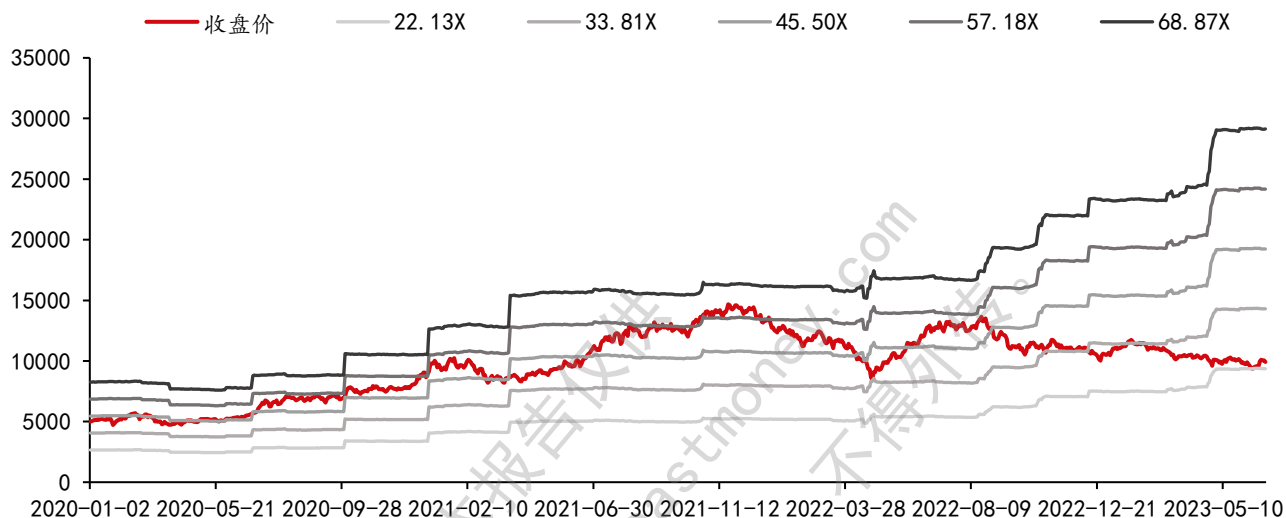
图表 3：各板块周涨跌幅对比



来源：iFinD，国联证券研究所

从估值来看，电力设备及新能源行业 PE 为 23.45 倍，板块处于历史上相对低估值区间。

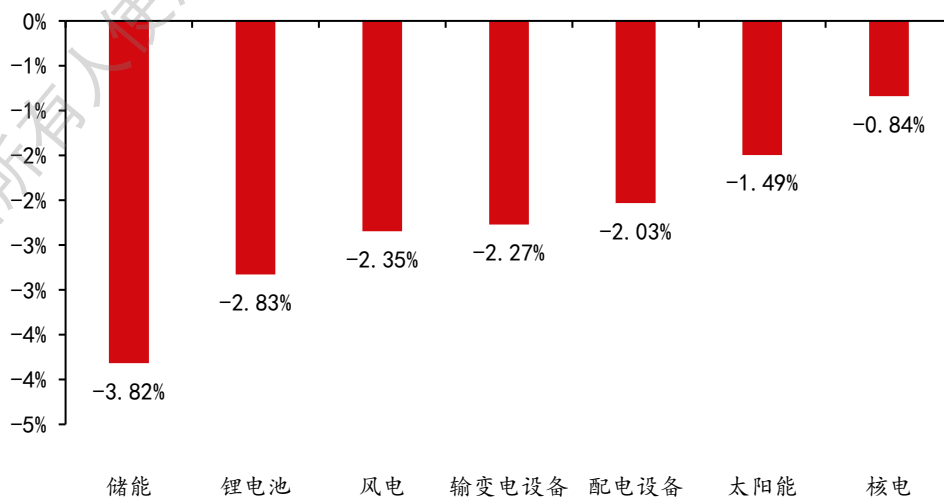
图表 4：电力设备及新能源行业估值水平



来源：iFind，国联证券研究所

从子板块方面来看，核电板块下跌 0.84%，太阳能板块下跌 1.49%，配电设备板块下跌 2.03%，输变电设备板块下跌 2.27%，风电板块下跌 2.35%，锂电池板块下跌 2.83%，储能池板块下跌 3.82%。

图表 5：子板块周涨跌幅对比

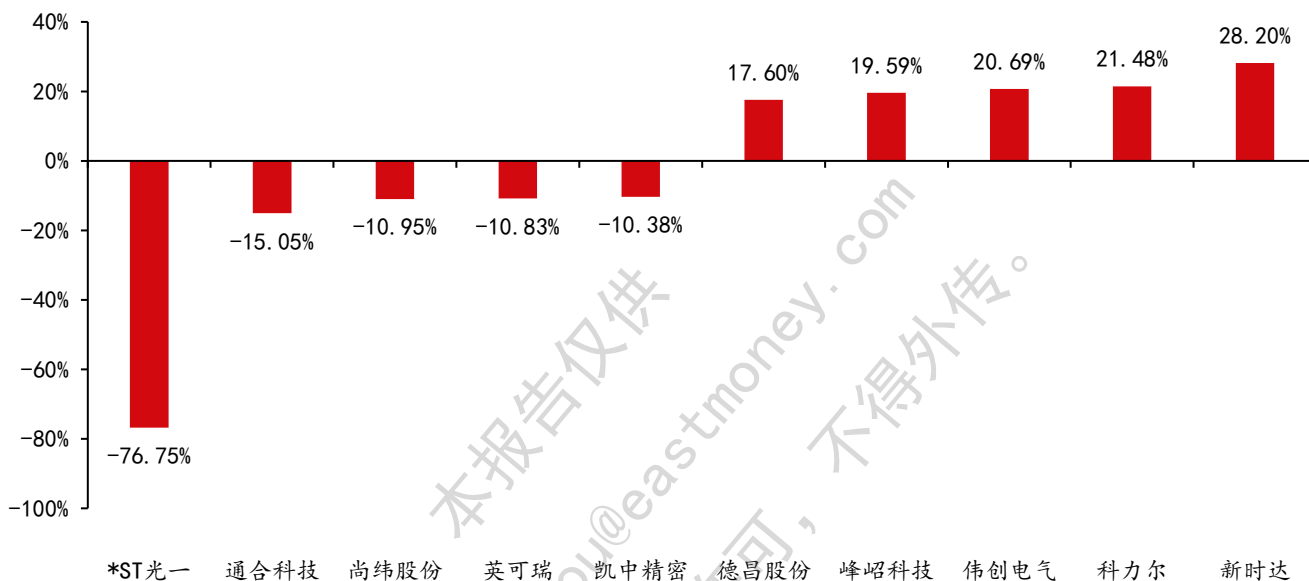


来源：iFind，国联证券研究所

股价涨幅前五名:分别为新时达、科力尔、伟创电气、峰昭科技、德昌股份。

股价跌幅前五名:分别为 ST 光一、通合科技、尚伟股份、英可瑞、凯中精密。

图表 6: 行业涨跌幅前五公司



来源: iFinD, 国联证券研究所

3 行业数据

3.1 锂电池产业链材料价格数据

锂盐:碳酸锂 31.3 万元/吨(环比-0.32%), 氢氧化锂 30.25 万元/吨(环比+0.00%)。

前驱体:NCM523 8.30 万元/吨(环比 0.00%), NCM811 10.71 万元/吨(环比+0.00%), 磷酸铁 1.22 万元/吨(环比 0.00%)。

正极:NCM811 28.15 万元/吨(环比 0.00%), NCM523 24.70 万元/吨(环比+0.00%), LFP 动力型 9.75 万元/吨(环比 0.00%), LFP 中高端储能 9.60 万元/吨(环比 0.00%), LFP 低端储能 9.05 万元/吨(环比 0.00%)。

负极:人造石墨高端 6.29 万元/吨(环比 0.00%), 天然石墨高端 5.68 万元/吨(环比 0.00%)。

电解液:6F 16.15 万元/吨(环比+0.00%); LFP 用 3.53 万元/吨(环比 0.00%); NCM 用 5.38 万元/吨(环比 0.00%)。

隔膜:湿法 9 μ m 1.20 元/平(环比 0.00%), 干法 16 μ m 0.73 元/平(环比 0.00%), 湿法涂覆 9+3 μ m 1.84 元/平(环比 0.00%)。

图表 7：主要动力锂电池及材料价格变化

种类	类别	品种	规格	单位	2023/6/23	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
锂盐	价格	氢氧化锂	电池级 56.5%	万元/吨	30.25	0.00%	7.08%	-38.87%	-47.47%	2022/11/15
		碳酸锂	电池级	万元/吨	31.30	-0.32%	6.10%	-35.18%	-47.14%	2022/11/14
前驱体	价格	三元前驱体	523	万元/吨	8.30	0.00%	0.61%	-36.15%	-49.77%	2022/3/9
			811	万元/吨	10.71	0.00%	0.47%	-29.54%	-43.11%	2022/3/9
		磷酸铁	市场均价	万元/吨	1.22	0.00%	-6.15%	-51.59%	-54.81%	2021/10/13
正极材料	价格	三元	523 动力型	万元/吨	24.70	0.00%	1.65%	-29.12%	-35.16%	2022/3/9
			811 动力型	万元/吨	28.15	0.00%	0.00%	-29.80%	-33.92%	2022/3/9
		磷酸铁锂	LFP 动力型	万元/吨	9.75	0.00%	3.72%	-37.30%	-43.97%	2022/11/15
			LFP 中高端储能	万元/吨	9.60	0.00%	3.23%		-44.75%	2022/11/15
		LFP 低端储能		万元/吨	9.05	0.00%	3.43%	-37.80%	-43.44%	2022/11/15
	生产数据	三元材料	产能	吨	118204		1.07%	43.72%		
			产量	吨	48562.00		8.38%	4.59%		
		磷酸铁锂	产能	吨	186967		1.00%	129.64%		
			产量	吨	77814.00		7.95%	34.61%		
负极材料	价格	人造石墨	高端	万元/吨	6.29	0.00%	-0.94%	-23.76%	-23.76%	2022/4/29
			中端	万元/吨	4.00	0.00%	-3.03%	-40.15%	-40.15%	2022/4/29
		天然石墨	高端	万元/吨	5.68	0.00%	0.00%	-8.24%	-8.24%	2022/4/29
			中端	万元/吨	3.93	0.00%	0.00%	-8.51%	-8.51%	2022/4/29
	生产数据	负极材料	产能	吨	238240		3.71%	67.19%		
			产量	吨	110544.0		5.14%	1.02%		
		负极材料	产能	吨	110544.0		5.14%	1.02%		
			产量	吨	110544.0		5.14%	1.02%		
	生产数据	负极材料	开工率	%	46%		0.63%	-30.39%		
			开工率	%	46%		0.63%	-30.39%		
电解液	价格	六氟磷酸锂	99.95% 国产	万元/吨	16.15	0.00%	7.67%	-36.42%	-73.04%	2022/3/4
			三元动力用	万元/吨	5.38	0.00%	0.19%	-39.21%	-58.62%	2022/3/3
		磷酸铁锂用		万元/吨	3.53	0.00%	0.86%	-46.99%	-70.87%	2022/3/3
			VC	万元/吨	6.45	0.00%	0.00%	-52.22%	-88.27%	2021/12/1
		添加剂	FEC	万元/吨	6.95	0.00%	0.00%	-55.16%	-78.62%	2022/1/10
	生产数据	电解液	产量	吨	84660.00		28.16%	77.26%		
隔膜	价格	湿法	9μm	元/平方米	1.20	0.00%	0.00%	-16.08%	-16.08%	2022/4/29
		干法	16μm	元/平方米	0.73	0.00%	0.00%	-23.16%	-23.16%	2021/1/4
		涂覆	9+3μm	元/平方米	1.84	0.00%	0.00%	-17.86%	-17.86%	2021/12/31
	生产数据	隔膜	产量	万平方米	89706.00		6.09%	2.44%		
锂电	价格	三元	523 方形动力电芯	元/Wh	0.73	0.00%	0.00%	-33.64%	-33.64%	2022/4/1
			523 软包动力电芯	元/Wh	0.78	0.00%	0.00%	-31.58%	-32.17%	2022/10/28
		磷酸铁锂	方形动力电芯	元/Wh	0.65	0.00%	0.00%	-34.34%	-35.00%	2022/10/28
			280Ah 储能电芯	元/Wh	0.67	0.00%	3.08%		-31.63%	2022/11/11

1. 来源：SMM，国联证券研究所

3.2 光伏产业链材料价格数据

硅料：价格接近历史底部。

硅片：价格持续下探。

电池片：受到硅片跌价影响，价格持续下跌。

组件：价格持续缓降。

图表 8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2023/6/21	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
硅料	致密料	国产	元/kg	68	-12.82%	-47.69%	-74.44%	-77.56%	2022/8/31
硅片	单晶 182mm	进口	USD/片	0.361	-8.14%	-32.52%	-61.02%	-63.79%	2022/7/27
		国产	元/片	2.8	-8.20%	-32.53%	-58.70%	-63.06%	2022/7/27
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.541	-9.68%	-30.01%	-56.82%	-59.17%	2022/7/27
		国产	元/片	4.2	-9.68%	-30.00%	-54.00%	-58.04%	2022/7/27
		电池片	单晶 PERC (23.0%+)	M10 进口	USD/W	0.092	-12.38%	-24.59%	-42.86%
M10 国产	元/W			0.72	-7.69%	-21.74%	-40.00%	-46.67%	2022/11/2
M12 进口	USD/W			0.096	-10.28%	-25.58%	-38.85%	-44.19%	2022/11/16
M12 国产	元/W			0.75	-10.71%	-25.00%	-35.90%	-44.03%	2022/10/26
组件	182 单面单晶	进口	USD/W	0.2	0.00%	-4.76%	-25.93%	-28.57%	2021/10/20
		PERC	国产	元/W	1.43	-1.38%	-12.27%	-25.91%	-31.90%
	210 单面单晶	进口	USD/W	0.2	0.00%	-4.76%	-25.93%	-28.57%	2021/10/20
		PERC	国产	元/W	1.44	-1.37%	-12.73%	-25.39%	-31.43%
	182 双面双玻	进口	USD/W	0.205	0.00%	-4.65%		-25.45%	2022/3/2
		PERC	国产	元/W	1.46	-1.35%	-11.52%		-27.00%
	210 双面双玻	进口	USD/W	0.205	0.00%	-4.65%		-25.45%	2022/3/2
		PERC	国产	元/W	1.47	-1.34%	-11.98%		-26.50%
	182 双面双玻 TOPCon	国产	元/W	1.55	-3.13%	-11.43%		-28.24%	2022/8/3
		210 双面双玻 HJT	国产	元/W	1.74	-0.57%	-6.95%		-20.91%
	182/210 单玻 集中式	国产	元/W	1.43	-1.38%	-12.27%		-26.67%	2022/8/24
		182/210 单玻 分布式	国产	元/W	1.44	-1.37%	-12.73%		-27.64%

来源：PV infoLink，国联证券研究所

光伏玻璃：光伏玻璃周库存环比增长，7 月价格预计小幅下调。

图表 9：光伏玻璃库存及价格数据

类型	厚度	2023/6/22	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
原片	2.0mm	13.0	0.0%	-3.7%	-7.1%	27.2	2020/11/19	-52.1%	11.3	2021/5/13	15.6%
	3.2mm	17.3	0.0%	-2.8%	-8.5%	34.4	2020/11/19	-49.6%	13.6	2021/5/13	27.2%
镀膜片	2.0mm	17.7	0.0%	-4.3%	-14.2%	35.0	2020/11/19	-49.5%	17.7	2023/6/8	0.0%
	3.2mm	25.7	0.0%	-1.1%	-6.9%	43.8	2020/11/19	-41.3%	22.8	2021/8/5	12.9%
项目	单位	2023/6/22	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
库存天数	天	26.1	3.2%	17.1%	37.1%	29.0	2023/3/2	-9.9%	14.3	2022/5/12	83.0%
行业日产能	吨/日	87730	0.0%	1.0%	17.2%	87730	2023/6/1	0.0%	41210	2022/1/27	112.9%

来源：卓创资讯，国联证券研究所

4 行业新闻

4.1 新能源车

6月16日，广东省人民政府官网显示，将开展重点行业 and 重点产品资源效率对标提升行动，加快低碳零碳负碳关键核心技术攻关，推进生产、消费、流通各环节绿色化、循环化、低碳化。建立健全碳达峰、碳中和标准计量体系，推行绿色设计、绿色制造、绿色建造，探索开展产品碳足迹核算，推进新能源汽车等重点领域标准化工作。

6月17日，理想家庭科技日活动中，理想宣布自家汽车下线数量达到了40万辆，同时还公布了最新的5C电池800V高压快充技术，实现了充电9分30秒就能有400公里续航的记录，目标将充电带入5C时代。电动车充电速度慢是用户最关注的话题之一，理想的解决方案是5C电池800V高压快充，充电功率从之前的100KW-300KW提升到了500KW，以100KWh电池为例，充电9分30秒就能有400公里续航，充电22分钟续航可达600公里。此外，理想还宣布将以高效的扩展速度，自己研发、建设并运营5C超级充电网络。今年年底，理想将建设完成超过300个超级充电站，2025年超过3000个。

6月19日，创新经济走廊公司与新能源汽车电驱动龙头企业——中山大洋电机股份有限公司签署投资协议，大洋电机新能源汽车总成项目正式落户渝北。此次签约的项目，占地面积约110亩，由中山大洋电机股份有限公司投资建设，将在渝北打造新能源汽车动力总成系统及零部件生产基地和研究院，主要从事新能源汽车动力总成系统及零部件的研发和生产。

6月20日，威灵汽车同小鹏汽车签署战略合作协议。根据协议，威灵汽车部件与小鹏汽车将通过优势互补，在新能源汽车电动压缩机等热管理产品、领域进行战略合作，实现量产和推广，最终为双方创造更大价值。同时，双方也将合作创新，共同打造行业领先的工艺和质量水准。美的威灵汽车部件将凭借自身技术研发领先、产品性能可靠和充足的产能保证等优势，为小鹏汽车全车型提供包括电动压缩机在内的多种热管理产品，在低温制热、车内多场景制冷制热高效协同等方面发挥关键效力。

6月21日，国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍促进新能源汽车产业高质量发展有关情况。国家发展和改革委员会副秘书长欧鸿介绍，2015年至2022年，我国充电基础设施保有量从不到10万台增长至521万台，年均增长超过70万台。特别是2021年以来，“车”“桩”增长态势良好，截至今年5月底，充电基础设施规模已达到635.6万台。

4.2 锂电

6月18日，路透社报道宁德时代将在玻利维亚建设两座锂盐加工厂，从玻利维亚的乌尤尼（Uyuni）和奥鲁罗（Oruro）两个盐湖中提取锂。据玻利维亚能源部称，

这两座工厂最早将于 7 月开工，后续项目的总投资有望增至约 99 亿美元。

6 月 21 日，工信部副部长辛国斌表示将加快制定《新能源汽车动力蓄电池回收利用管理办法》，加快动力电池回收利用通用要求等标准研制，进一步完善动力电池的标准体系。

4.3 光伏

6 月 20 日，安徽华晟与中国电建正式签署采购协议，将为其在云南省大理州片区的光伏发电 EPC 总承包项目提供共 2.02GW 的喜马拉雅 G12-132 版型高效异质结组件，创下了全球异质结单次采购的新纪录。

6 月 21 日，迈为股份联合 SunDrive 实现异质结铜电镀工艺转换效率 26.60%，并通过 ISFH 认证。

4.4 风电

6 月 20 日，广东台山市人民政府关于印发《台山市能源发展“十四五”规划（2021-2025 年）》的通知。《通知》指出，合理有序发展海上风电。加强风电资源勘测，在做好环境保护的前提下，做好海上风电场址储备和前期工作，因地制宜推进海上风电项目建设。研究探索“海洋牧场”（海上风机网箱一体化养殖）及海水制氢等发展模式，推进海上风电与海洋生态可持续发展。

6 月 20 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。1-5 月份，全国风电新增装机容量 1636 万千瓦，同比增长 554 万千瓦。

4.5 电网设备

6 月 18 日，葛洲坝-上海超高压直流输电改造工程投运。

6 月 20 日，河南电网 2023 年度夏保供首个新建 500 千伏输变电项目——开封东 500 千伏输变电工程成功投运。

6 月 21 日，中国电力科学研究院有限公司牵头承担的“非技术线损实时监测技术智慧治理关键技术”项目通过中国电机工程学会组织的技术鉴定。

4.6 储能

6 月 16 日，国家能源局印发《发电机组进入及退出商业运营办法》的通知，其中明确独立新型储能进入商业运营应具备的条件。第一，签署项目启动验收交接书或鉴定书。第二，完成并网运行必需的试验项目，电力调度机构已确认接入系统设备（装置）满足电网安全稳定运行技术要求和调度管理要求。第三，签订并网调度协议、购售电合同或高压供用电合同。

6 月 19 日，中共重庆市委、重庆市人民政府印发关于促进民营经济高质量发展的实施意见。意见提出，鼓励工业企业合理优化调整生产时序错峰用电，支持民营企业投资建设分布式光伏和分布式储能项目，综合降低用电成本。鼓励民间资本参与 5G 应用、充电桩、数据中心等新型基础设施建设运营。

4.7 绿电

6月16日，深圳市生态环境局发布《深圳市2022年度碳排放配额分配方案》，《深圳市2023年度碳排放配额分配方案》，这是试点碳市场启动以来第一次在碳排放核算年度结束之前公布配额分配方案，提前公布了2023年度的碳排放配额分配方案，这使得企业可以计算未来一年多时间内预期分配的碳资产。

6月19日，贵州省工业和信息化厅、省发展改革委、省生态环境厅、省住房和城乡建设厅联合印发了《贵州省建材行业碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》），水泥、玻璃等重点产品单位能耗、碳排放强度不断下降，行业能效标杆水平以上的产能比例达到30%以上，水泥熟料单位产品综合能耗水平降低3%以上。

6月19日，湖南省工信厅发布了《开展2023年湖南省工业碳减排标杆企业认定申报工作的通知》，以工业企业碳减排为主要绩效指标，面向制造业重点行业领域，创建若干引领行业发展方向、具有突出标杆引领效应和重要推广应用价值的碳减排标杆企业。

6月20日，宿州市发改委发布《宿州电网2023年度电力迎峰度夏负荷管理方案》。方案称，宿州电网2023年电力迎峰度夏负荷管理方案包括市场化需求响应方案、高耗能企业及用能大户轮休轮停方案、工商业用户有序用电方案等三部分，共涉及参与用户1997户，最大可中断负荷50.71万千瓦。

6月20日，广东省东莞市发布《碳达峰实施方案的通知》，到2025年，新型储能装机容量达20万千瓦。

6月20日，浙江省人民政府召开2023年全省迎峰度夏能源保供电视电话会议，月至5月，浙江全社会用电量达2246亿千瓦时，同比增长4.4%。截至6月18日，浙江5、6月全社会用电量同比增幅达到13.5%，全社会用电量最高负荷8713万千瓦，同比增长19.6%，创下年内新高，今年迎峰度夏期间，预计浙江全社会用电量最高负荷将达到1.15亿千瓦。

6月20日，贵州省工信厅等三部门发布了《贵州省有色金属行业碳达峰实施方案》，《方案》提出，到2025年，电解铝企业能效标杆水平以上产能比例达到50%，产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点产品单位能耗、碳排放强度进一步降低。

6月20日，国网能源院发布《国网能源院2023年上半年能源形势研判及全年展望》。预测全年全社会用电量增速为6%。

5 重点公司公告

中科电气：6月19日，公司发布关于对深圳证券交易所年报问询函的回复公告。

天奈科技：6月19日，公司发布2022年江苏天奈科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券2023年跟踪评级报告。

天奇股份：6月19日，公司发布关于签订战略合作框架协议的公告。

璞泰来：6月21日，公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公

告。

明阳智能：6月17日，明阳智能发布关于首次回购公司股份的公告。公司通过集中竞价交易方式首次回购股份300,000股，占公司当前总股本（即2,271,983,706股）的0.01%，成交的最高价格17.31元/股，最低价格17.00元/股，已支付的总金额为5,142,000.00元（不含交易费用）。

新强联：6月19日，新强联发布关于深圳证券交易所并购重组审核委员会审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项会议安排的公告。

天合光能：6月21日，天合光能发布向不特定对象发行可转换公司债券2023年跟踪评级报告。

双良节能：6月21日，公司公告中标锡林郭勒苏能白音华电厂2×66万千瓦项目第一批辅机设备采购标段十五：主机和辅机间接空冷岛成套设备招标项目。

德业股份：6月22日，公司发布公告，经过中国证监会批准，公司将发行股票4,266.70万股，发行价格为32.74元/股，募集资金总额合计139,691.76万元，扣除各项发行费用后募集资金净额为人民币133,091.01万元。公司开立了募集资金专用账户，对上述募集资金进行专户存储。

6 风险提示

- 新能源汽车销量不及预期
- 新能源发电装机不及预期
- 材料价格波动

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

无锡：江苏省无锡市太湖新城金融一街8号国联金融大厦9层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

北京：北京市东城区安定门大街208号中粮置地广场4层

电话：010-64285217

传真：010-64285805

上海：上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇广场1座37层

电话：021-38991500

传真：021-38571373

深圳：广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心29层

电话：0755-82775695