

电力设备与新能源行业 7 月周报（7.3-7.9）

碳酸锂期货获批降低价格风险，海风招标重启促景气转暖

投资建议:

强于大市(维持评级)

上次建议:

强于大市

投资摘要:

截至7月7日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌2.43%，在中信30个板块中位列第28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23.46倍，处于历史相对低估区间。

子板块涨跌幅：配电设备板块（+1.24%），储能板块（+0.39%），核电板块（+0.28%），输变电设备板块（-1.24%），风电板块（-2.22%），锂电池板块（-2.64%），太阳能板块（-5.50%）。

◆ 股价涨幅前五名：ST 华仪、三星医疗、安靠智电、上能电气、新风光。

◆ 股价跌幅前五名：鸣志电器、晶澳科技、ST 光一、天合光能、晶科能源。

投资策略及行业重点推荐:

◆ **新能源车**：乘联会初步统计，23 年 H1 新能源乘用车零售 305.9 万辆，同比+36%，维持高增速，表明我国新能源车产业已进入市场驱动阶段。下半年新车型推出叠加金九银十消费旺季和各地促消费政策落地，全年销量有望达到 850 万辆。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**：7 月 7 日证监会同意碳酸锂期货及期权在广州交易所注册，并将督促广州期货交易保障碳酸锂期货及期权的平稳推出和稳健运行。我们认为，碳酸锂衍生品的注册有望帮助新能源车、储能等行业的参与者对原材料进行风险管理，避免原材料价格剧烈波动对业务的不利影响。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 55-70 元/kg，接近行业价格历史底部，7 月全产业链有望迎来开工率回升。海外需求维持高位，根据 InfoLink 统计，5 月中国出口约 19GW 光伏组件，环比增长约 5%，同比增加 32%，其中出口欧洲约 11.9GW，环比增加 12%，同比增加 34%。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**：Q2 风电新增装机低于市场预期，5 月单月新增装机环比下降 43%，主要系部分项目开工建设进度延后，我们预计随着国内海上风电逐步进入交付窗口期，Q3 国内风电排产交付有望起量，新增装机有望实现环比高增长；6 月海风迎来招标重启，单月国内风电招标规模达 4.5GW，其中海风招标规模达 2.2GW，随着压制因素逐步解除，我们预计 23 年海风招标体量有望达到 10-12GW。推荐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。整机环节，推荐盈利能力领先的三一重能。

◆ **电网设备**：蒙西—天津南特高压配套送出工程全线贯通，投运后预计每年可向京津冀地区输送电量 66 亿千瓦时。此外，雄安、邢台、天津南 1000 千伏特高压站主变压器扩建工程获核准，前期工作加速推进。持续高温引发多地用电负荷创新高，我们认为重点电网工程建设及电网数智化管理需求将进一步提高，建议关注许继电气、平高电气、长高电新、国电南瑞、国能日新。

◆ **储能**：据我们不完全统计，2023 年 6 月国内储能系统采购及 EPC 项目中标规模共计 4.24GWh，同比+350.6%；1-6 月中标规模共计 24.7GWh，同比+414.6%。2 小时项目系统采购均价 1.09 元/Wh，环比-2.2%，价格区间为 1.02-1.24 元/Wh，降幅收窄。我们认为，随着风光发电占比提升，储能项目实际利用率有望明显提升，优质设备厂商的议价能力有望增强。建议关注阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份等。

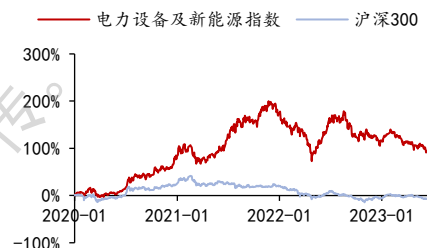
◆ **绿电**：《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》、CCER 加速重启，江西电力现货市场完成首次结算试运行，建议关注沿途峰度夏期间火电发电量提升，如宝新能源、粤电力 A、皖能电力等；全国绿电消费提升，绿电环境价值凸显如三峡能源、江苏新能、浙江新能。

◆ 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。

相对大盘走势



分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezhang@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、《硅料价格接近历史底部，CCER 重启助力碳市场扩容》2023.07.01

2、《5 月风光新增装机高增，用电高峰有望提前到来》2023.06.24

3、《光伏产业链价格触底，风电招标重启景气上行》2023.06.17

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.....	5
2	市场回顾.....	7
3	行业数据.....	9
3.1	锂电池产业链材料价格数据.....	9
3.2	光伏产业链材料价格数据.....	10
4	行业新闻.....	12
4.1	新能源车.....	12
4.2	锂电.....	12
4.3	光伏.....	13
4.4	风电.....	13
4.5	电网设备.....	13
4.6	储能.....	14
4.7	绿电.....	14
5	重点公司公告.....	15
6	风险提示.....	15

图表目录

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

1 投资策略及重点推荐

1.1 新能源车

上半年新能源车销量仍保持较高增速。根据乘联会初步统计，6月新能源乘用车零售销量63.8万辆，同比+19%，环比+10%；1-6月累计零售销量305.9万辆，同比+36%，在行业价格战、补贴退坡等事件发生的背景下，上半年新能源汽车销量仍然维持了较高增速，表明我国新能源汽车产业已经进入市场驱动阶段。下半年，多家主机厂将推出新车型，行业迎来传统金九银十销售旺季，叠加多地促消费政策落地，我们认为新能源汽车销量增速有望继续提升，2023年全年新能源汽车销量有望达到850万辆，建议重点关注电动化技术升级和智能化带来的投资机遇。

比亚迪销量保持高增速，N7上市打开高端SUV市场。6月比亚迪销量为23.30万辆，其中乘用车销量为25.17万辆，同比增长88.2%；1-6月，比亚迪乘用车累计销量达到124.82万辆，公司销量保持高增速。7月3日，公司智能豪华猎跑SUV腾势N7正式上市，售价30.18万元-37.98万元，配置方面，N7搭载基于Orin-X开发的高算力控制器，可实现高速NOA、城市NOA等智驾功能，同时搭配智能底盘助力提升操控性能。目前公司基本已经完成海洋和王朝主力车型的换代，叠加N7上市打开高端SUV市场，有望助力公司实现全年300万辆新能源汽车销量目标。

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

证监会同意碳酸锂期货及期权注册。7月7日，证监会同意广州期货交易所碳酸锂期货及期权注册。下一步，证监会将督促广州期货交易所做好各项工作，保障碳酸锂期货及期权的平稳推出和稳健运行。我国是碳酸锂生产和消费大国，近一年来碳酸锂现货价格的大幅上下波动对行业造成了较大的冲击，我们认为，碳酸锂衍生品的注册有望帮助新能源汽车、储能等行业的参与者对原材料进行风险管理，避免原材料价格剧烈波动对业务的不利影响。

本周国内电池级碳酸锂价格稳定。截至7月7日，本周电池级碳酸锂均价为30.73万元/吨，环比上周平均价格下降0.83%。本周电池级碳酸锂价格继续维持上周下降态势，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历史底部区间，行业整体开工率有所上升，7月排产环比小幅上升。根据SMM统计，本周硅料价格为55-70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。

海外需求维持高位，Q3有望迎来欧洲旺季。根据InfoLink统计，5月中国出口约19GW的光伏组件，环比增长约5%，同比增加32%，1-5月累计出口88GW光伏组件，同比增加约39%，光伏海外市场2023年保持良好增长势头。其中我国组件出口欧洲约11.9GW，环比增加12%，同比增加34%，1-5月我国出口欧洲组件约占总出口的59%。

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

Q3排产交付有望加速，招标有望维持高景气。Q2风电新增装机低于市场预期，5月单月新增装机环比下降43%，主要系部分项目开工建设进度延后，我们预计随着国内海上风电逐步进入交付窗口期，Q3国内风电排产交付有望起量，新增装机有望实现环比高增长；6月海风迎来招标重启，单月国内风电招标规模达4.5GW，其中海风招标规模达2.2GW，随着压制因素逐步解除，我们预计23年海风招标体量有望达到10-12GW。

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

蒙西—天津南特高压通道配套送出工程全线贯通，投运后预计每年可向京津冀地区输送电量66亿千瓦时。6月30日，蒙西—天津南特高压输电通道的配套工程，京泰酸刺沟电厂二期1000千伏送出工程全线贯通。工程新建单回1000千伏线路33.5千米、铁塔60基，扩建蒙西1000千伏变电站出线间隔1个，投运后预计每年可向京津冀地区输送电量66亿千瓦时。

雄安、邢台、天津南1000千伏特高压站主变压器扩建工程获得核准，前期工作将加速推进。7月5日获悉，雄安、邢台、天津南1000千伏特高压站主变压器扩建工

程分别获得河北省、天津市发展改革委核准。3座特高压站本期各扩建2组300万千伏安主变压器，扩建工程已申请纳入2023年河北省、天津市重点前期项目，环评等前期工作正在加速推进。

张北柔直工程应用构网型控制实现满功率送电。构网型柔直控制策略在张北柔直电网工程完成系统调试并成功投入应用，大幅提升了直流电网的电压频率支撑能力和新能源外送能力，使工程具备450万千瓦满功率送电能力。构网型控制策略的创新研究和试验成功，为新能源高比例接入直流输电系统提供有力支撑，对保障内蒙古、青海等大型“沙戈荒”基地以及远海风电等新能源基地高效外送具有重要示范意义。

我们认为持续高温天气引发多地用电负荷创新高，重点电网工程将加快建设进度，建议关注许继电气、平高电气、长高电新；电网数智化发展将为新能源高比例接入输电系统提供有力支撑，建议关注国电南瑞、国能日新。

1.6 储能

6月储能系统中标价格降幅收窄。据我们不完全统计，2023年6月国内储能系统采购及EPC项目规模共计9.19GWh，环比+118%，同比+467%；1-6月系统采购及EPC项目招标规模共计33.7GWh，同比+347.8%。6月系统采购及EPC项目中标规模共计4.24GWh，环比-27.8%，同比+350.6%；1-6月系统采购及EPC项目中标规模共计24.7GWh，同比+414.6%。

中标项目中，发电侧占37.7%，独立和共享储能占53.6%，用户侧占8.7%；价格方面，2小时项目系统采购均价1.09元/Wh，环比-2.2%，价格区间为1.02-1.24元/Wh；2小时项目EPC均价1.51元/Wh，环比-6.2%，价格区间为1.24-2.23元/Wh。

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，优质设备厂商的议价能力有望提升。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

7月7日，生态环境部发布《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》。此版本是对2012年发改委印发的《温室气体自愿减排交易管理暂行办法》〔2012〕1668号的修订。

机构设置方面，组建全国温室气体资源减排交易机构（两大机构，两大系统）。组织建立统一的全国温室气体自愿减排注册登记机构和全国温室气体自愿减排交易机构，组织建设全国温室气体自愿减排注册登记系统和全国温室气体自愿减排交易系统。

生态环境部负责方法学，生态环境部负责组织制定温室气体自愿减排项目方法学，作为相关领域自愿减排项目审定、实施和减排量核算、核查的依据。

交易产品，为CCER。全国温室气体自愿减排交易市场的交易产品为核证自愿减排量，生态环境部可以根据国家有关规定适时增加其他交易产品。

交易方面，集中交易，不再通过备案形式确定多家交易机构分散交易，而是组建全国统一的交易机构，开展 CCER 集中统一交易（取协议转让、单向竞价、挂牌点选），全国性交易机构已确定为北京绿色交易所。

CCER 使用范围，核证自愿减排量可以依照国家有关规定用于碳中和、抵销全国碳排放权交易市场配额的清缴等用途。

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，3) 南方降水增加，带动水电出力改善，长江电力、华能水电、川投能源。

我们本周推荐投资组合如下：

图表 1：本周推荐组合

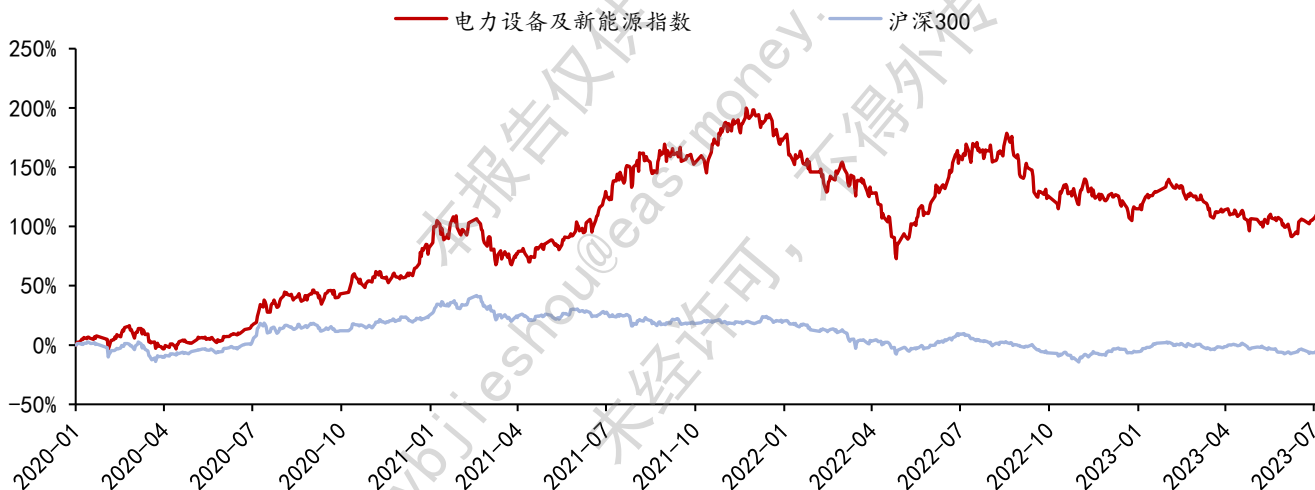
代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023 年 PEG
			23E	24E	25E	23E	24E	25E		
002594.SZ	比亚迪	7,180	327.40	446.40	574.60	21.9	16.1	12.5	51.2%	0.23
835185.BJ	贝特瑞	253	25.14	31.37	41.25	10.1	8.1	6.1	21.3%	1.14
603659.SH	璞泰来	770	44.11	60.38	73.99	17.5	12.8	10.4	33.6%	0.41
600884.SH	杉杉股份	336	34.50	42.20	52.70	9.7	8.0	6.4	25.1%	0.35
300035.SZ	中科电气	84	7.59	11.31	13.55	11.1	7.4	6.2	55.0%	0.10
002812.SZ	恩捷股份	898	54.10	70.89	86.99	16.6	12.7	10.3	29.6%	0.47
600110.SH	诺德股份	129	6.50	8.96	10.74	19.8	14.3	12.0	45.0%	0.23
688116.SH	天奈科技	101	5.28	7.65	9.57	19.1	13.2	10.5	31.2%	0.78
600481.SH	双良节能	242	25.50	32.30	36.95	9.5	7.5	6.6	56.9%	0.06
603185.SH	弘元绿能	286	38.30	52.80	64.90	7.5	5.4	4.4	28.9%	0.28
603606.SH	东方电缆	330	13.34	20.62	24.75	24.7	16.0	13.3	43.2%	0.42
600522.SH	中天科技	533	43.40	56.30	71.90	12.3	9.5	7.4	30.8%	0.35
688349.SH	三一重能	373	20.20	27.10	35.90	18.4	13.8	10.4	29.6%	0.82
300443.SZ	金雷股份	111	6.60	9.60	12.20	16.8	11.6	9.1	51.3%	0.19
002276.SZ	万马股份	119	6.06	8.35	11.43	19.7	14.3	10.4	40.7%	0.41
600406.SH	国电南瑞	1,888	80.41	93.81	114.69	23.5	20.1	16.5	21.2%	0.95
000400.SZ	许继电气	225	8.74	10.99	14.07	25.8	20.5	16.0	22.8%	1.71
300105.SZ	龙源技术	35	1.45	3.40	4.09	24.3	10.4	8.6	66.6%	0.38
002623.SZ	亚玛顿	57	1.48	2.21	3.24	38.2	25.6	17.4	57.1%	0.50
300842.SZ	帝科股份	90	3.69	5.57	8.05	24.5	16.2	11.2	-459.5%	-0.01
300706.SZ	阿石创	42	0.32	0.79	1.29	132.4	53.6	32.8	109.2%	1.04
300274.SZ	阳光电源	1,717	58.20	86.30	114.70	29.5	19.9	15.0	47.2%	0.48
000591.SZ	太阳能	264	25.23	32.18	39.62	10.5	8.2	6.7	41.9%	0.13
601985.SH	中国核电	1,394	102.50	113.10	128.40	13.6	12.3	10.9	12.5%	0.99
688326.SH	经纬恒润	199	3.28	5.49	8.51	60.7	36.3	23.4	53.7%	1.53
002906.SZ	华阳集团	173	5.88	8.01	9.72	29.4	21.6	17.8	36.7%	0.54
603997.SH	继峰股份	155	3.03	9.57	12.26	51.1	16.2	12.6	-195.3%	-0.42

来源：iFinD, Wind, 国联证券研究所，市值/股价取 2023 年 7 月 7 日收盘价

2 市场回顾

截至 7 月 7 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 2.43%，沪深 300 指数下跌 0.44%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 1.99pct。

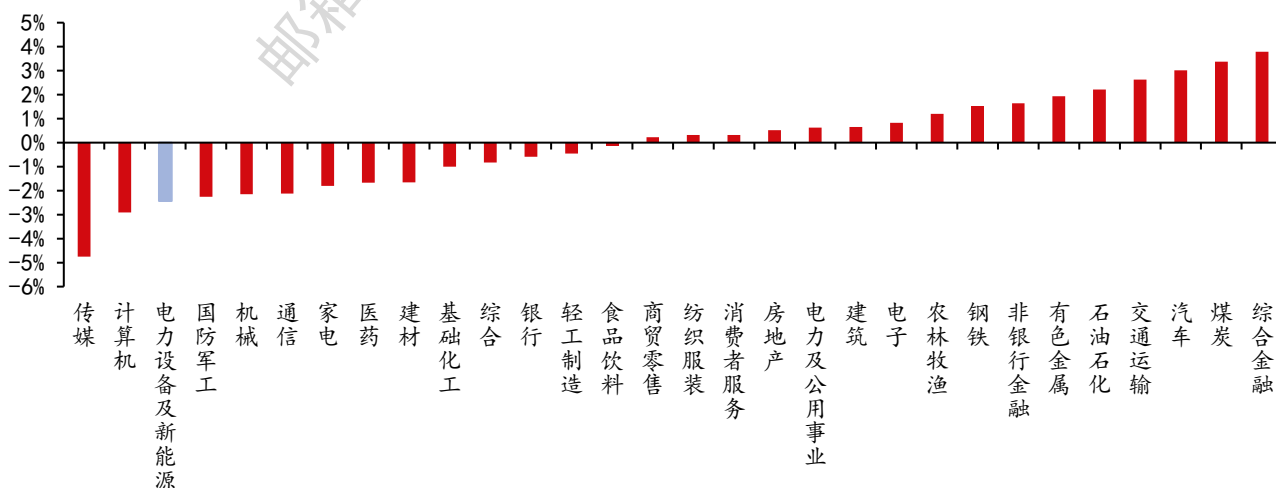
图表 2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



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 2.43%，在中信 30 个板块中位列第 28 位，排名较上周下降。

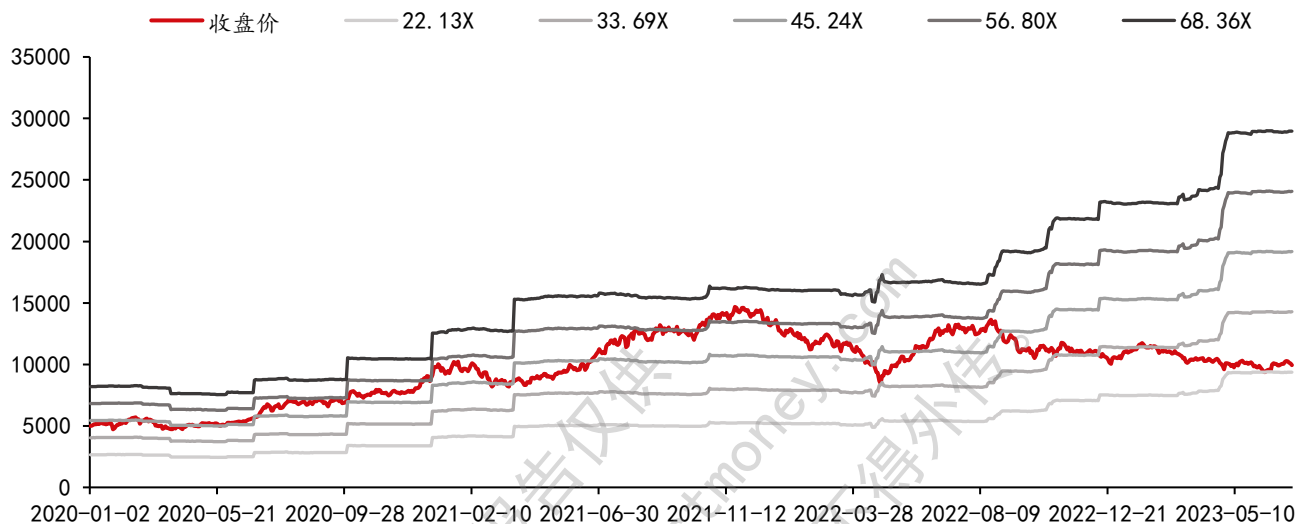
图表 3：各板块周涨跌幅对比



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 23.46 倍，板块处于历史上相对低估值区间。

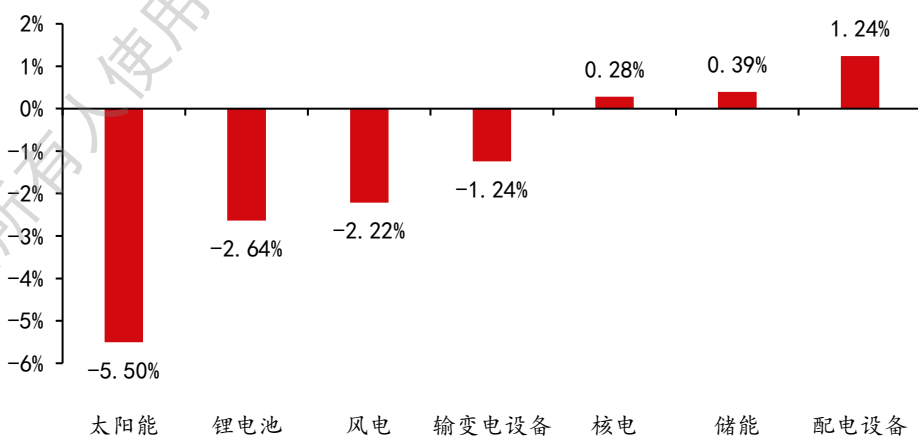
图表 4：电力设备及新能源行业估值水平



来源: iFinD, 国联证券研究所

从子板块方面来看, 配电设备板块上涨 1.24%, 储能板块上涨 0.39%, 核电板块上涨 0.28%, 输变电设备板块下跌 1.24%, 风电板块下跌 2.22%, 锂电池板块下跌 2.64%, 太阳能板块下跌 5.50%。

图表 5: 子板块周涨跌幅对比

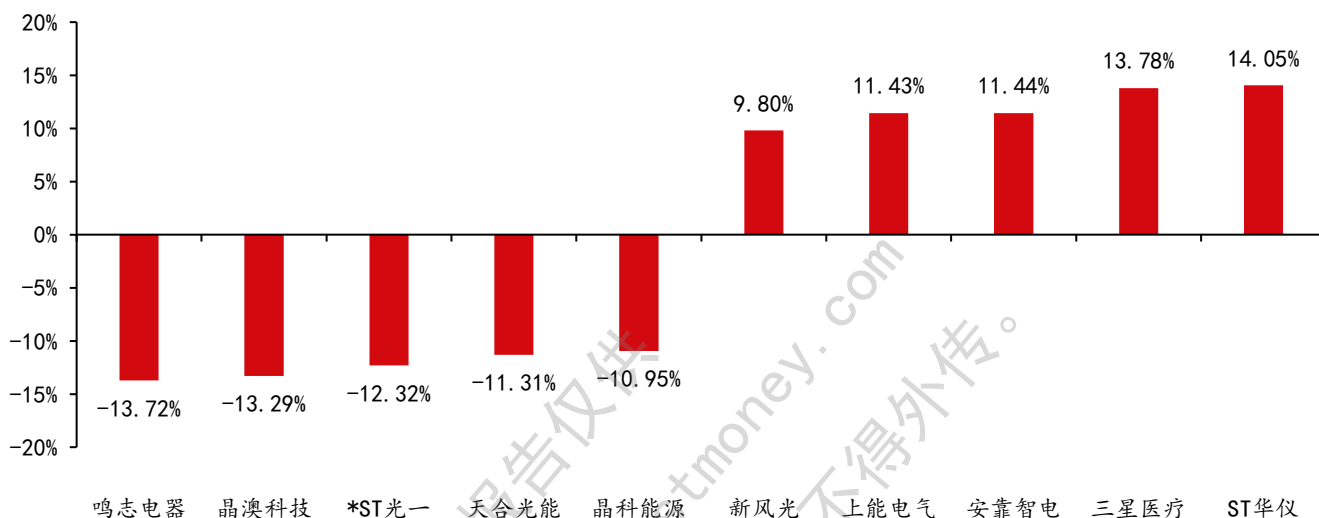


来源: iFinD, 国联证券研究所

股价涨幅前五名:分别为 ST 华仪、三星医疗、安靠智电、上能电气、新风光。

股价跌幅前五名:分别为鸣志电器、晶澳科技、ST 光一、天合光能、晶科能源。

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 30.75 万元/吨（环比+0.16%），氢氧化锂 28.60 万元/吨（环比-2.72%）。

前驱体：NCM523 8.45 万元/吨（环比+1.20%），NCM811 10.75 万元/吨（环比+0.37%），磷酸铁 1.22 万元/吨（环比 0.00%）。

正极：NCM811 27.75 万元/吨（环比-0.54%），NCM523 24.45 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 15.85 万元/吨（环比-1.86%）；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 μm 1.20 元/平（环比 0.00%），干法 16 μm 0.73 元/平（环比 0.00%），湿法涂覆 9+3 μm 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	2023/7/7	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	28.60	-2.72%	-3.05%	-42.20%	-50.34%	2022/11/15
		碳酸锂	电池级	万元/吨	30.75	0.16%	-1.76%	-36.32%	-48.07%	2022/11/14
前驱体	价格	三元前驱体	523	万元/吨	8.45	1.20%	1.81%	-29.88%	-48.87%	2022/3/9
			811	万元/吨	10.75	0.37%	0.37%	-23.49%	-42.90%	2022/3/9
		磷酸铁	市场均价	万元/吨	1.22	0.00%	0.00%	-51.59%	-54.81%	2021/10/13
正极材料	价格	三元	523 动力型	万元/吨	24.45	0.00%	-1.01%	-28.19%	-35.82%	2022/3/9
			811 动力型	万元/吨	27.75	-0.54%	-1.42%	-29.39%	-34.86%	2022/3/9
		磷酸铁锂	LFP 动力型	万元/吨	9.75	0.00%	0.00%	-37.30%	-43.97%	2022/11/15
			LFP 中高端储能	万元/吨	9.60	0.00%	0.00%		-44.75%	2022/11/15
	磷酸铁	LFP 低端储能	万元/吨	9.05	0.00%	0.00%	-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		开工率	%	41%		2.77%	-15.37%		
			产能	吨	186967		1.00%	129.64%		
	磷酸铁		产量	吨	77814.00		7.95%	34.61%		
开工率			%	42%		2.68%	-29.38%			
负极材料	价格	人造石墨	高端	万元/吨	6.29	0.00%	0.00%	-23.76%	-23.76%	2022/4/29
			中端	万元/吨	4.00	0.00%	0.00%	-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	110544.00		5.14%	1.02%		
		磷酸铁	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	15.40	-2.84%	-3.75%	-39.49%	-74.29%	2022/3/4
			三元动力用	万元/吨	5.38	0.00%	0.00%	-37.08%	-58.62%	2022/3/3
			磷酸铁锂用	万元/吨	3.53	0.00%	0.00%	-46.99%	-70.87%	2022/3/3
		添加剂	VC	万元/吨	6.45	0.00%	0.00%	-52.22%	-88.27%	2021/12/1
			FEC	万元/吨	6.55	-5.76%	-5.76%	-57.74%	-79.85%	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%		
锂电池	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

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：价格与前期环比持平，初显“下跌乏力”的止稳趋势。

硅片：价格小幅下滑，逐步止稳缓跌。

电池片：M10 PERC 电池片价格小幅回弹。

组件：价格小幅下滑。

图表 8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2023/7/5	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	64	0.00%	-36.00%	-77.54%	-78.88%	2022/8/31
硅片	单晶 182mm	进口	USD/片	0.354	-1.94%	-23.71%	-63.58%	-64.49%	2022/7/27
		国产	元/片	2.75	-1.79%	-23.61%	-62.23%	-63.72%	2022/7/27
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.502	-2.52%	-22.05%	-60.53%	-62.11%	2022/7/27
		国产	元/片	3.9	-2.50%	-22.00%	-59.25%	-61.04%	2022/7/27
电池片	单晶 PERC (23.0%+)	M10 进口	USD/W	0.093	2.20%	-16.96%	-44.97%	-46.24%	2022/11/16
		M10 国产	元/W	0.71	1.43%	-16.47%	-43.20%	-47.41%	2022/11/2
		M12 进口	USD/W	0.094	-1.05%	-20.34%	-43.37%	-45.35%	2022/11/16
		M12 国产	元/W	0.72	-1.37%	-21.74%	-41.46%	-46.27%	2022/10/26
组件	182 单面单晶	进口	USD/W	0.19	-2.56%	-7.32%	-29.63%	-32.14%	2021/10/20
		PERC	国产	元/W	1.36	-2.86%	-12.82%	-30.26%	-35.24%
	210 单面单晶	进口	USD/W	0.19	-2.56%	-7.32%	-29.63%	-32.14%	2021/10/20
		PERC	国产	元/W	1.38	-2.13%	-12.10%	-29.23%	-34.29%
	182 双面双玻	进口	USD/W	0.194	-3.00%	-7.62%	-29.45%	-29.45%	2022/3/2
		PERC	国产	元/W	1.38	-3.50%	-12.66%	-31.00%	-31.00%
	210 双面双玻	进口	USD/W	0.194	-3.00%	-7.62%	-29.45%	-29.45%	2022/3/2
		PERC	国产	元/W	1.4	-2.78%	-11.95%	-30.00%	-30.00%
	182 双面双玻 TOPCon	国产	元/W	1.5	-3.23%	-11.76%	-30.56%	-30.56%	2022/8/3
		210 双面双玻 HJT	国产	元/W	1.63	-3.55%	-9.44%	-25.91%	-25.91%
	182/210 单玻 集中式	国产	元/W	1.38	-1.43%	-11.54%	-29.23%	-29.23%	2022/8/24
		182/210 单玻 分布式	国产	元/W	1.35	-3.57%	-14.01%	-32.16%	-32.16%

来源：PV infoLink，国联证券研究所

光伏玻璃：光伏玻璃周库存环比上升，价格小幅下跌。

图表 9：光伏玻璃库存及价格数据

类型	厚度	2023/7/6	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高
原片	2.0mm	12.6	-2.9%	-2.9%	-9.8%	27.2	2020/11/19	-53.8%
	3.2mm	17.3	-0.3%	-0.3%	-8.8%	34.4	2020/11/19	-49.8%
镀膜片	2.0mm	17.5	-1.0%	-1.0%	-15.1%	35.0	2020/11/19	-50.8%
	3.2mm	25.5	-0.7%	-0.7%	-7.6%	43.8	2020/11/19	-48.8%
项目	单位	2023/7/6	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高
库存天数	天	26.2	1.0%	8.9%	37.4%	29.0	2023/3/2	-9.8%
行业日产能	吨/日	90130	1.3%	2.7%	20.4%	90130	2023/7/6	0.0%

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30日，奥迪一汽新能源汽车配套产业园建设启动暨奥迪PPE(Premium Platform Electric)配套项目集中开工活动吉林长春举行。此次开工活动涉及项目23个，项目总投资444.8亿元。启动建设的产业园主要为奥迪一汽新能源汽车配套生产车身、底盘、动力电池、电驱系统、智能座舱、内外饰件等核心零部件，还可为新能源汽车整车及零部件提供检验检测服务。

7月3日，中国新能源汽车第2000万辆下线活动在广州举行。工信部副部长辛国斌在活动致辞中表示，“新能源汽车是全球汽车产业转型升级和绿色发展的主要方向，也是我国汽车产业高质量发展的战略选择。70年来我国汽车产业从无到有，从小到大、从弱到强，第2000万辆新能源汽车的下线，是一个具有历史意义的重要时刻。”

7月3日，大众汽车集团（中国）宣布两项重要措施。一是将与一汽-大众拟共同对开迈斯增资约8亿元人民币，加速布局充电网络。大众汽车集团（中国）与开迈斯携手国网车联网公司，将在京津冀地区开展有序充电试点项目，探索可持续、更灵活的充电解决方案，并降低客户充电成本。截至2023年6月，开迈斯在中国已经建立1250座公共充电站，上线10950个充电终端，覆盖超过180座城市，服务超过200万注册用户。到2025年，开迈斯计划在全国建设17000个快速充电终端。同时，大众汽车集团与开迈斯将长期探索创新充电方案，例如高功率充电、光储充一体系统，以及机器人自动充电解决方案等。

7月6日，在上海嘉定举办的2023中国汽车论坛上，上海市经信委副主任汤文侃表示，上海新能源汽车规模位居全球城市第一。接下来，上海将继续推动汽车产业高质量发展，进行车规级芯片布局，带动汽车芯片国产化率持续提升。同时，上海还要推动氢燃料电池汽车持续发展。

4.2 锂电

7月3日，第十六届高工锂电产业峰会在常州开幕。本次大会由高工锂电、高工产业研究院主办，常州金坛区人民政府指导，海目星激光、金美新材料协办，江苏省金坛华罗庚高新技术产业开发区承办，大族锂电智能装备总冠名，大会主题为“应变局 开新局”。

7月5日，蜂巢能源泰国PACK工厂开工建设。泰国当地时间7月5日，蜂巢能源泰国模组Pack工厂正式开工建设。根据公司规划，蜂巢能源模组Pack工厂是对泰国本地租赁工厂进行改造升级而来，预计产能为每年6万套模组Pack。

7月5日，根据海辰储能官网，公司已经于近日完成C轮融资。次融资由国寿股权和金融街资本共同领投，中银资产、金石投资、国投招商、国风投资基金、中金资本、鼎晖百孚、中美绿色基金联合领投，首建投新能源、合肥产投及现有股东峰和资本、

经纬创投、农银国际、中兵国调、众创等跟投。融资将主要用于产能扩建、先进设备采购、技术研发、市场开拓等业务布局。

7月6日，安徽潜山市2023年度重点工业招商项目集中开工。其中包括20亿元至50亿元项目1个，为总投资20亿元的年产5GWh储能、动力电池项目，项目由中铁投实业有限公司投资。

7月6日，国轩高科与西门子达成战略合作。根据双方战略合作协议，未来双方将应用AI工控系统技术，共同打造闭环式的数字化研发、制造、管理平台，以西门子创新和数字化的解决方案为基础，打造国轩高科数字化转型、建设、发展新引擎。

7月6日，中科华联高性能湿法锂电池隔膜项目在安徽省蚌埠市禹会区启动。该项目总投资15.2亿元，主要建设4条湿法锂离子电池隔膜生产线及配套涂覆生产线。

7月7日，海科新源在深圳证券交易所创业板上市。公司主要从事碳酸酯系列锂离子电池电解液溶剂和高端丙二醇、异丙醇等精细化学品的研发、生产和销售。公司也是高端丙二醇、异丙醇等产品国内的主要生产商之一。

4.3 光伏

7月7日，阿特斯、东方日升、晶澳、晶科、隆基、天合、通威、一道、正泰发布声明，对新一代矩形硅片中版型238Xmm*1134mm组件标准化尺寸达成了如下共识：组件尺寸：2382mm*1134mm，组件长边纵向孔位距：400mm/790mm/1400mm。

7月5日，天合光能20GW切片项目达产暨组件项目签约仪式在宿迁举行。

7月5日，安徽亳州亳芜现代产业园区与无锡华东重机集团签订华东光能年产10GW N型高效太阳能电池片项目合作协议，该项目计划今年7月份开始厂房土建施工，12月份可试生产。

7月3日，新加坡国立大学(NUS)的研究人员日前宣布，倒置结构钙钛矿光伏电池的发电效率高达24.35%。

7月1日，传古科技首期1.2GW异质结电池片项目签约落地无锡。

4.4 风电

7月1日，全国在建规模最大的高原山地风电项目——大唐云南锦屏西风电场首批机组并网发电，该项目装机总容量达88万千瓦，单机每天发电量可达12万千瓦时，相当于12万盏100瓦的电灯同时点亮10小时。此次并网发电的机组共22万千瓦，剩余机组预计于11月30日全部并网发电。

7月2日，乌鲁木齐达坂城100万千瓦风力发电市场化并网（配套储能）项目首套塔筒顺利吊装。该项目位于新疆维吾尔自治区乌鲁木齐县柴窝堡湖附近（乌鲁木齐县界内）。项目拟安装25台GW171-6250千瓦并网型发电机组，轮毂高度105米，最大直径4.86米，单套重约362.22吨，总工程量约9055.5吨。

4.5 电网设备

6月30日，蒙西—天津南特高压配套工程贯通，预计年送电京津冀66亿千瓦时。

7月5日获悉，雄安邢台天津南特高压站主变压器扩建工程获核准。

7月7日，张北柔直工程应用构网型控制实现满功率送电。

4.6 储能

7月4日，广东省能源局发布《关于加强新型储能电站规范管理的通知》。《通知》指出，每年初应根据全省新型储能电站规划布局方案，会同市自然资源、生态环境、住房城乡建设、消防等部门，统筹考虑本地区项目建设需求和技术、土地、安全、并网等条件，制定本地区新型储能电站年度建设计划（不包括用户侧储能），并于每年3月底将本地区年度建设计划上报省能源局。

7月4日，安徽省住建厅印发《关于推进建筑领域合同能源管理的若干意见》，其中提出推动集中式空气源热水系统、地源热泵系统、水（冰）蓄能系统、储能和充放电系统、集中冷热联供能源站、高效空调机房、光伏建筑应用等新兴场景，采用合同能源管理模式。

7月5日，山东能源局公示2023年度新型储能入库项目（第一批），共纳入53个储能项目、总规模达到6.95GW，其中34个锂电池优选项目4.3GW、10个锂电池鼓励项目1.1GW、3个压缩空气储能1.05GW、5个新技术类项目500MW，新技术包括全钒液流电池、熔盐储能、飞轮储能等。

4.7 绿电

7月3日，吉林省财政厅发布《吉林省财政厅关于支持绿色低碳发展推动碳达峰碳中和的实施意见》，明确财政支持“双碳”工作的指导思想和主要目标。

7月4日，山东省住房和城乡建设厅印发《建筑设计碳排放计算导则（试行）》，自2023年8月1日开正式实施。

7月5日，上海市黄浦区建设和管理委员会发布关于印发《黄浦区建设领域碳达峰实施方案》，要求2025年，全区新建建筑可再生能源替代率达到15%。

7月6日，国网浙江电力公司发布，7月4日13时09分，浙江电网用电负荷达到1.05亿千瓦，超过7月3日13时19分的1.02亿千瓦，再创新高。3日负荷超1亿千瓦，较2022年负荷超1亿千瓦提早了8天。浙江能源局预计，今年迎峰度夏期间，浙江全社会最高用电负荷达1.15亿千瓦，同比增长10%以上。

7月6日，国网西北分部表示，今年迎峰度夏期间，国网西北分部充分发挥西北电网大送端作用，在7、8两月组织增送“三华”和西南地区交易计划620亿千瓦时，组织跨省交易计划48亿千瓦时。

7月6日，河北省发改委发布《河北南部电网电力现货市场第六次（长周期调电）试运行工作方案的通知》，本次模拟试运行时间为7月8日~7月17日（7月5日~13日分别组织中长期日滚动分时交易，7月7日~7月16日分别组织7月8日~7月17日的日前现货交易）。

7月6日，北极星输电电网发布，今年迎峰度夏期间，若出现持续高温天气，

西安电网最大负荷预计将达 1470 万千瓦，同比增长 28.5%。

7 月 7 日，国网山东电力科学院预测，今夏山东电网最高用电负荷达 1.14 亿千瓦。

7 月 7 日，中电联发布《中国电力行业年度发展报告 2023》。

7 月 7 日，生态环境部发布《温室气体自愿减排交易管理办法（试行）》。

5 重点公司公告

比亚迪：7 月 2 日，比亚迪公布 6 月产销数据，6 月新能源汽车销量为 25.30 万辆，其中乘用车销量 25.17 万辆，同比增长 88.2%。

长城汽车：7 月 5 日，长城汽车公布 6 月产销数据，6 月新能源汽车销量 2.67 万台，1-6 月累计销量为 9.32 万台。

长安汽车：7 月 7 日，长安汽车公布 6 月产销数据，6 月自主品牌新能源汽车销量 3.97 万辆，同比增长 117.51%，1-6 月累计销量 17.61 万辆，同比增长 107.23%。

通裕重工：7 月 4 日，通裕重工发布关于 2023 年第二季度可转换公司债券转股情况的公告。

大金重工：7 月 3 日，大金重工发布 2023 年半年度业绩预告。2023 年 1 月 1 日—2023 年 6 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 25,498.09 万元—28,135.82 万元，比上年同期增长 45%—60%。扣除非经常性损益后的净利润为 24,290.23 万元—26,803.01 万元，比上年同期增长 45%—60%。

天顺风能：7 月 6 日，天顺风能发布 2023 年半年度业绩预告。2023 年 01 月 01 日至 2023 年 06 月 30 日，归属于上市公司股东的净利润为 52,000.00 万元 - 60,000.00 万元，比上年同期上升 104.72%-136.22%。扣除非经常性损益后的净利润为 52,000.00 万元 - 60,000.00 万元，比上年同期上升 95.28%-125.32%。

智光电气：7 月 1 日，董事会同意以自有或自筹资金 12,750 万元增资控股西都（广东）电力投资有限公司并在广东省清远市清城区开发建设 200MW/400MWh 独立储能电站项目。

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内大街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