

电力设备行业跟踪周报

电动车降价潮推动锂电需求回暖，光伏开工进入旺季排产明显提升

2024 年 03 月 03 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 刘晓恬

执业证书：S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

增持（维持）

投资要点

- **电气设备 6429 上涨 3.84%，表现强于大盘。**新能源汽车涨 4.97%，锂电池涨 4.49%，核电涨 4.35%，电气设备涨 3.84%，光伏涨 3.23%，发电设备涨 2.89%，风电涨 2.63%。涨幅前五为北汽蓝谷、天奇股份、鲁亿通、ST 天成、鸣志电器；跌幅前五为吉利汽车、新宙邦、泰胜风能、纳川股份、易世达。
- **行业层面：储能：行业层面：**安徽：合肥市发布新型储能发展规划到 2027 年储能装机 1.5GW。新疆：拥有储能设备的用户应优化充放电策略，提高顶峰发电能力。广东：惠州发布新型储能产业高质量发展资金管理实施细则，事后补助达 0.15 元/kWh。澳大利亚：储能开发商 Valent Energy 公司正式成立，计划部署 1.6GW 储能项目。土耳其：首个吉瓦级储能电站项目签约。**电动车：**习近平：加快构建充电基础设施网络体系，支撑新能源汽车快速发展；上海发布新一轮汽车和家电补贴政策，最高补贴万元；全新极氪 001 上市搭载麒麟电池、神行电池，起售价 26.9 万；大众：与小鹏签订技术合作协议，快速开发两款智能电动车；特斯拉：3 月底前提速 Model 3/Y 现车，最多可享优惠 3.46 万；比亚迪：汉荣耀版正式上市，售价 16.98 万元起；长安：增程皮卡长安猎手上市，起售价 13.99 万；理想：纯电 MPV MEGA 售价 55.98 万，5C 超充桩正式投入使用；问界：2 月全系交付新车 21142 辆；理想：2 月交付 20251 辆，同比增长 21.8%，24Q1 预计总交付量 10-10.3 万辆，同增 90-96%，6 月起目标半月交付 7 万辆，24 年交付目标 80 万辆，同增 113%；2 月比亚迪电动车销 12.2 万辆，同环比-37%/-39%；蔚来销 0.8 万辆，同环比-33%/-19%；问界销 2.1 万辆，同环比+503%/-36%；小鹏销 0.5 万辆，同环比-24%/-45%；哪吒销 0.6 万辆，同环比-40%/-39%；零跑销 0.7 万辆，同环比+105%/-47%；极狐销 0.8 万辆，同环比+38%/-40%；广汽埃安销 1.7 万辆，同环比-45%/-33%；吉利销 3.5 万辆，同环比+48%/-48%；长城销 1.2 万辆，同环比+47%/-51%；宁德时代：公司 M3P 电池已落地奇瑞与华为合作的车型；蜂巢能源：泰国工厂正式投产，将供应长城及合资旗下在泰新能源车企；长江有色市场锰 1.39 万/吨，本周+0%；SMM 工业级碳酸锂 9.45 万/吨，本周+5.6%；SMM 电池级碳酸锂 10.25 万/吨，本周+5.6%；百川金属锂 85.00 万/吨，本周+0%；LC2403 碳酸锂 11.57 万/吨，本周+23.9%；LC2407 碳酸锂 11.95 万/吨，本周+23.0%；国产氢氧化锂 8.68 万/吨，本周+4.6%；SMM 六氟磷酸锂 6.50 万/吨，本周+0%；百川六氟磷酸锂 6.4 万/吨，本周+0%；百川石油焦 0.19 万/吨，本周+1.5%；百川湿法隔膜 1.4 元/平，本周-12.5%；百川干法隔膜 0.64 元/平，本周-16.3%；电池 SMM 方形-三元 523 0.48 元/wh，本周+0%。**新能源：**能源局：2023 年光伏新增并网 21630 万千瓦，同增 147%，其中集中式光伏电站 12001.4 万千瓦，分布式光伏 9628.6 万千瓦；2 月硅片产量再创新高，硅片均价小幅下滑；西部：到 2025 年配电网具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力；工信部：2023 年硅料产量超 143 万吨，电池产量超 545GW，组件产量超 499GW；山东：2024 年提升分布式光伏开发质量，光伏在运装机达到 646GW 左右；N 型硅片库存压力微幅下降，3 月硅料价格或现拐；根据 Solarzoom，本周单晶硅片 67 元/kg，环平；硅片 182/210mm 2.05/3.0 元/片，环平/环平；单晶 PERC182/210 电池 0.40/0.38 元/W，环平/环平；单面 PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.88/0.96 元/W，环平/环平；玻璃 3.2mm/2.0mm 25.50/16.50 元/平，环减 1.92%/环减 2.94%。河北海上风电省管 1.8GW+国管 5.5GW 获批，预计 25 年前并网 1.6GW；本周招标 1.06GW，陆上 1.06GW，海上暂无。2023 年 12 月全国风电新增装机 28.5GW，同增+89%，1-12 月累计装机 69.9GW，同增+86%。**电网：**2023 年，电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。**人形机器人：**神准科技完成数千万元 A2 轮融资，投资方包含汇川产研、三花资本等；美国 Figure AI 获得 6.75 亿美元融资，包括 OpenAI、微软、亚马逊、英伟达等参与；**氢能：**七部委明确氢能绿色转型中的重要地位，鼓励氢能全产业发展，并推动终端应用，加速产业化。
- **公司层面：理想汽车：**23 全年营收 1239 亿，同增+173%，毛利率为 22.2%，同增+2.79pct；归母净利 117 亿，同增+682%。**贝特瑞：**预计 23 年营收 251 亿元，同增 2%，归母净利 16.5 亿元，同增 28.5%；扣非净利 15.6 亿元，同增 3.4%。**新成超导：**预计 23 年实现收入 5.37 亿元，同增 2.8%，实现归母 0.73 亿元，同增 34%，实现扣非 0.42 亿元，同增 50%。**中核技术：**预计 23 年归母净利 10.99 亿元，同增 4%，归母净利 10.99 亿元，同增 4%。**金博股份：**以 1232.91 万元首次回购公司股份 24.7 万股，约占总股本 0.18%。**晶科能源：**预计 23 年归母净利 74.86 亿元，同增 154.97%。**珠海冠宇：**预计 23 年归母净利 3.42 亿元，同增 275.38%。
- **投资策略：储能：**截至 23 年底美国备案量达 31GW，环减 1.3%，因并网审核慢，部分项目延期至 24 年，美国是大储高壁垒高盈利市场，预计 24 年可实现 35GW 以上装机，同增 50%；23 年国内招标约 77Gwh，储能装机 48Gwh，储能系统装机已超 0.7-0.8 元/Wh，光伏平价，24 年新增储能装机将继续增长；欧洲户储库存存在 24 年上半年去完库存，部分企业去年 12 月订单已开始改善，今年 3 月进一步好转，24 年预计户储 30%+增长；全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 40%左右，看好储能逆变器/PCS 龙头和储能电池龙头。**电动车：**2 月国内已披露 14 家车企销量合计 27.6 万辆，同环比-13%/-41%，预估总体销 40 万辆+，环比-40%，节后车企进入降价潮，3 月销量有望恢复至 85 万辆+，Q1 预计 200 万辆，同增 26%；2 月欧洲主流 3 国电动车销 5.4 万辆，同环比-16%/-22%，叠加近期奥迪、奔驰等电动化进程放缓，全年销量预计增速 8-10%，市场已充分预期，排产端，3 月初了解厂商排产环比增 50%，明显恢复，近期碳酸锂价格小幅反弹也反应需求明显改善，将催化板块反弹。目前各环节龙头地位稳固且 25 年估值仅约 10x，我们首推 Q1 业绩增长确定性高的标的及锂相关标的。**光伏：**节后行业排产回暖，价格探涨：龙头组件排产较 2 月环比增 30-50%，胶膜龙头排产环比增 20%，带动硅片和组件价格企稳有探涨趋势，胶膜涨价 10%左右；当前排价各环节大部分企业均陷入亏损，我们认为需求改善、排产提升后，产业链价格将继续企稳回升。新技术上，Topcon 年末快速切换超预期，预计 24 年渗透率将超 70%，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展，24 年预计全球装机 490GW，同增 18%左右，看好逆变器、格局好的大辅材、一体化组件龙头和电池新技术。**工控&机器人：**工控 23 年下半年小幅复苏，国产替代持续加速，展望 24 年预计 Q2 是拐点，3C 需求向好，新能源承压，传统行业复苏好转，看好工控龙头；Sora 大模型、英伟达业绩超预期等催化 AI 板块情绪，且 3 月 I 或来华访日，Q2 末 T 供应链 B 结束将定，后续催化剂众多，我们看好 T 链确定系供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。**电网：**投资整体稳健，新能源和海外需求向好，防御性明显，业绩稳健增长，重点推荐电力设备龙头，重点推荐柔直、出海、特高压等方向龙头公司。**风电：**2024 年国内海风大年，预计同比翻倍以上增长，关注海风零部件龙头。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力电池全球龙头、优质客户、领先技术和成本优势）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入爆发期）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、汇川技术（通用自动化开始复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、德业股份（储能逆变器和微逆低点已过，明年一季度环比增长）、亿纬锂能（动力及储能锂电上量盈利向好，消费类电池稳健）、威迈斯（国内车载电源龙头，800V+海外占比提升）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机龙头）、禾迈股份（微逆龙头尾声明年重回高速增长、储能产品开始导入）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器明年恢复高速增长）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、电池外供加速）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著）、中伟股份（三元前驱体龙头、海外客户占比高）、晶科能源（一体化组件龙头，Topcon 明显领先）、晶澳科技（一体化组件龙头，2023 年利润弹性可期）、天合光能（210 组件龙头战略布局一体化、户用系统和储能爆发）、许继电气（电力设备低估值龙头、柔直弹性可期）、思源电气（一次高压设备综合龙头、订单和盈利超预期）、平高电气（特高压交流直流龙头、业绩持续超预期）、盛弘股份（工商储能龙头增长高、充电桩高增长）、金鑫科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、固德威（组串逆变器持续高增，储能电池和集成今年逐步恢复）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、德克科技（热泵欧洲去库存、新能源汽车&工控业务潜力可期）、无凡股份（活性炭龙头稳健增长、多孔碳潜力可期）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、宏发股份（继电器全球龙头稳健增长、高压直流高增长）、泰胜风能（海工装备开始放量、风电运营稳步释放）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、恩捷股份（湿法隔膜全球龙头、以价换量超预期）、当升科技（三元正极龙头、海外占比高迎利好）、派能科技（户储电池龙头、静待库存尾声）、昱能科技（微逆恢复增长、储能开始导入）、大金重工、尚太科技、聚和材料、科士达、湖南裕能、德方纳米、安科瑞、日月股份、川科技、TCL 中环、金雷股份、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（关注）、诺德股份、大全能源（关注）、九号公司、金风科技。**建议关注：**中微电气、中国西电、明阳电气、东威科技、艾罗能源、链升科技、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、东方日升、通灵股份、快可电子、宇邦新材、欣旺达、厦钨新能、捷泰电气、高赛智能、岱勒新材、赣锋锂业、天齐锂业、中矿电气、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，价格竞争超预期。

行业走势



相关研究

《滚柱丝杠：让运动更丝滑，国产替代蓄势待发》

2024-02-26

《光伏排产回升价格探涨，锂电排产恢复，人形机器人催化剂不断》

2024-02-26

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	7239	164.55	6.99	10.02	10.52	24	16	16	买入
300124.SZ	汇川技术	1709	63.85	1.61	1.78	2.27	40	36	28	买入
002050.SZ	三花智控	942	25.24	0.69	0.83	1.09	37	30	23	买入
300274.SZ	阳光电源	1301	87.57	2.42	6.62	7.06	36	13	12	买入
688390.SH	固德威	192	111.30	3.75	6.64	9.36	30	17	12	买入
002594.SZ	比亚迪	5425	192.18	5.71	10.42	12.68	34	18	15	买入
688223.SH	晶科能源	882	8.82	0.29	0.76	0.61	30	12	14	买入
002850.SZ	科达利	198	73.30	3.34	4.40	5.28	22	17	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	806	39.40	1.72	2.02	2.57	23	20	15	买入
600885.SH	宏发股份	264	25.36	1.20	1.50	1.83	21	17	14	买入
600312.SH	平高电气	194	14.33	0.16	0.60	0.81	90	24	18	买入
603659.SH	璞泰来	397	18.59	1.45	1.41	2.11	13	13	9	买入
002709.SZ	天赐材料	397	20.62	2.97	1.00	0.81	7	21	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	265	66.15	2.64	2.44	3.52	25	27	19	买入
605117.SH	德业股份	371	86.15	3.53	5.58	7.82	24	15	11	买入
002459.SZ	晶澳科技	626	18.87	1.67	3.03	3.88	11	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	157	69.25	3.16	3.67	4.57	22	19	15	买入
300037.SZ	新宙邦	297	39.39	2.33	1.38	1.86	17	29	21	买入
300769.SZ	德方纳米	121	43.30	8.53		1.29	5		34	买入
603799.SH	华友钴业	479	28.02	2.29	3.24	4.39	12	9	6	买入
603806.SH	福斯特	521	27.94	0.85	1.34	1.96	33	21	14	买入
601012.SH	隆基绿能	1637	21.60	1.98	2.44	3.01	11	9	7	买入
600438.SH	通威股份	1206	26.78	5.71	4.35	3.11	5	6	9	买入
688032.SH	禾迈股份	191	229.00	4.71	5.37	8.94	49	43	26	买入
688599.SH	天合光能	549	25.21	1.69	2.54	2.62	15	10	10	买入
002812.SZ	恩捷股份	446	45.60	4.09	3.78	4.97	11	12	9	买入
300568.SZ	星源材质	167	12.39	0.53	0.71	0.92	23	17	13	买入
688005.SH	容百科技	155	31.98	2.80	1.23	1.65	11	26	19	买入
688348.SH	昱能科技	98	87.54	3.22	1.86	3.03	27	47	29	买入
688063.SH	派能科技	151	85.98	7.23	3.23	3.37	12	27	26	买入
603606.SH	东方电缆	268	38.92	1.22	2.32	3.66	32	17	11	买入
002518.SZ	科士达	142	24.15	1.12	2.14	3.57	22	11	7	买入
603218.SH	日月股份	111	10.78	0.33	0.68	1.08	33	16	10	买入
300919.SZ	中伟股份	321	47.87	2.30	2.90	3.49	21	17	14	买入
002487.SZ	大金重工	140	21.89	0.71	1.09	1.86	31	20	12	买入
300443.SZ	金雷股份	65	19.89	1.08	1.49	2.03	18	13	10	买入
688116.SH	天奈科技	75	21.79	1.23	0.78	1.10	18	28	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	55	17.73	0.79	1.07	1.07	22	17	17	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 3 月 1 日股价

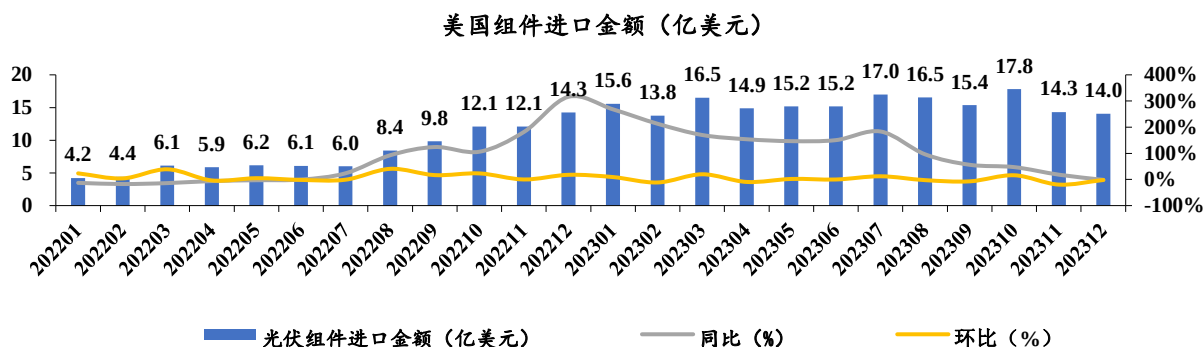
一、储能板块:

■ 美国光储

23 年 12 月组件进口金额 14.03 亿美元，同比-2%，环比-2%；进口 4.64GW，同比+16%，环比+1%。23 年 12 月进口价格为 0.302 美元/W，同比-15%，环比-3%。23 年 1-12 月组件累计进口金额 186.08 亿美元，同比+95%；累计进口 53.84GW，同比+63%。

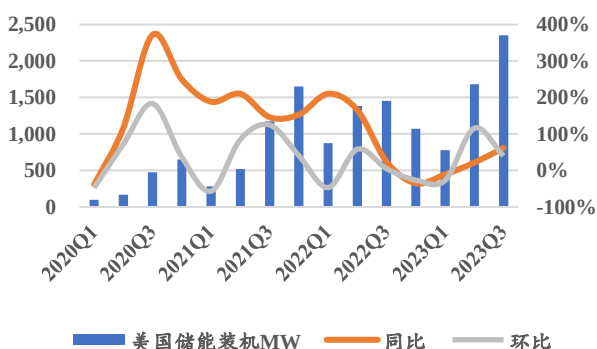
23Q1~3 美国储能装机累计新增 4813MW/15064MWh，同增 30%/39%；其中 Q3 新增 2354MW/7322MWh，同增 62%/47%，环增 40%/31%。其中大储 2158MW/6848MWh，同增 71%/52%，环增 43%/34%；工商储 30MW/93MWh，同增 14%/65%，环减 7%/13%；户储 167MW/381MWh，同比+4%/-5%，环增 21%/0.1%。23 年 10 月电化学储能备案量达 31.9GW，环比 0.4%，持平略增。23Q3 大储装机创新高，但受碳酸锂降价及美国并网排队审核较慢影响，部分项目被推迟。随碳酸锂价格快速回落后企稳，叠加储能备案量持续高增，我们预计 23Q4 大储装机将继续上升！23Q1~3 美国光伏装机累计新增 18.2GW，同增 39%；其中 Q3 新增 6.51GW，同增 42%，环增 15%。我们计算 23Q3 美国新增储能渗透率达 27.8%，其中地面储能渗透率达 41%。在美光伏组件逐渐清关，推动光伏装机向好，支持储能装机高增，我们预计 23 年美国储能装机 20-25gwh，同增 60%+。24 年 ITC 税收抵免叠加降息预期，我们预计 2024 年美国储能需求达 35+GWh，同增 60%+。

图1：美国组件进口金额（亿美元）



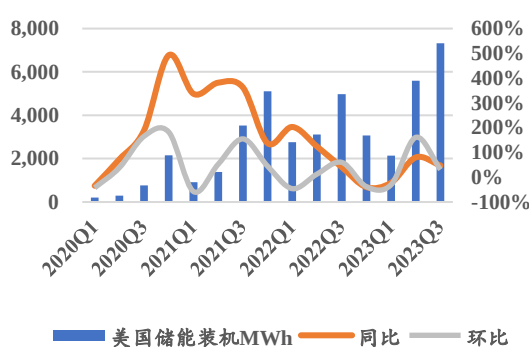
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



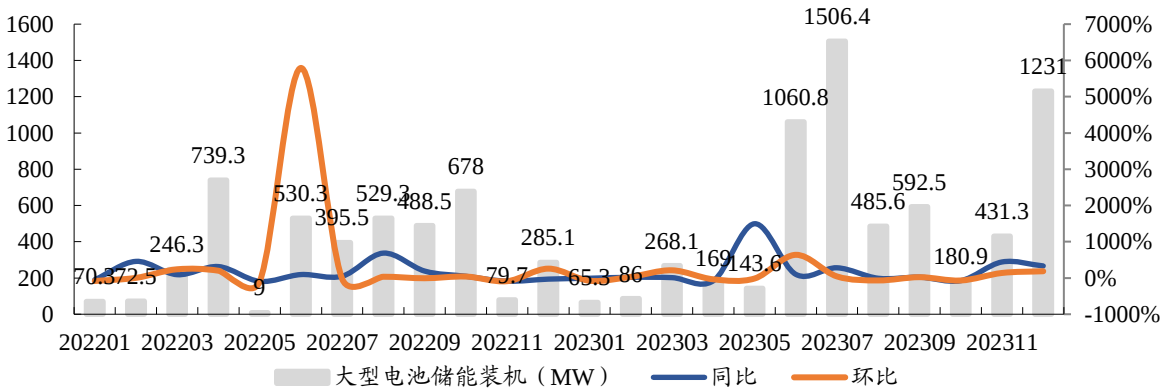
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图3：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图4：美国大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周（2024 年 2 月 26 日至 2024 年 3 月 1 日，下同）共有 6 个储能项目招标，其中 EPC 项目 6 个，储能系统项目 0 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 6 个。本周无开标液流电池项目。

表2：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

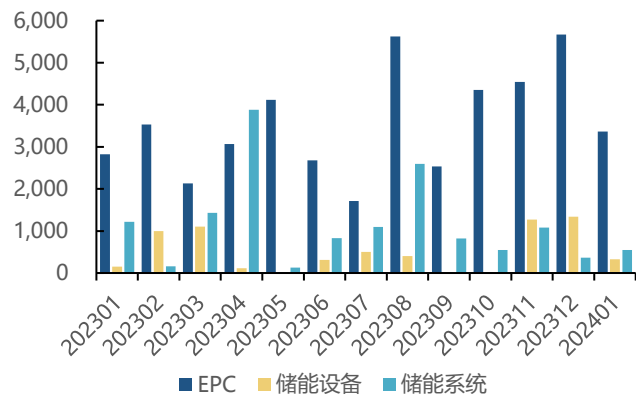
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/2/26	青海	青海格尔木合木 135MW/540MWh 电网侧电化学共享储能电站 EPC	135	540	第一：天合智慧能源；第二：中国电力工程顾问集团东北院	52227.0996	预中标
2024/2/27	海南	海南华电定安 50MW 100MWh 共享储能项目 EPC	50	100	第一：海南电力产业发展有限责任公司与中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司联合体；第二：中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司	12910	预中标
2024/2/28	河南	河南灵宝 100MW/200MWh 储能项目 PC	100	200	第一：中国葛洲坝集团电力有限责任公司；第二：山东电力建设第三工程有限公司	30015.6865	预中标
2024/2/28	江西	江西万年县渔光互补光伏发电项目储能系统采购	7.5	15	新风光电子科技股份有限公司	1040	中标
2024/2/29	浙江	杭实综能科技淳安 50MW/100MWh 储能示范工程项目	50	100	浙江西子联合工程有限公司（牵头人）、浙江博时新能源技术有限公司	12600	中标

2024/2/29	广东	汇宁时代江门（台山）核储互补电 化学储能电站	1300	2600	(主)中国电建集团江西省电力 建设有限公司(成)中国能源建 设集团广东省电力设计研究院 有限公司	430523.3268	预 中 标
2024/2/26	青海	青海格尔木合木 135MW/540MWh 电 网侧电化学共享储能电站 EPC	135	540	第一：天合智慧能源；第二： 中国电力工程顾问集团东北院	52227.0996	预 中 标
2024/2/27	海南	海南华电定安 50MW 100MWh 共享 储能项目 EPC	50	100	第一：海南电力产业发展有限 责任公司与中国能源建设集团 山西省电力勘测设计院有限公 司联合体；第二：中国能源建 设集团江苏省电力设计院有限 公司	12910	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

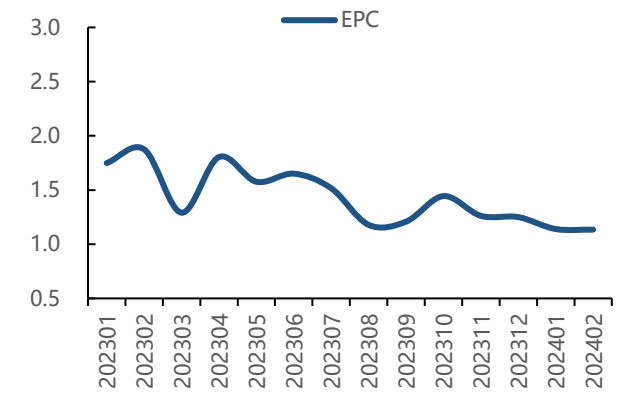
- 据我们不完全统计，2023 年全年储能 EPC 中标项目已达 43.976GWh，全年中标均价为 1.417 元/Wh。2024 年 1 月储能 EPC 中标规模为 3.361GWh，中标均价为 1.24 元/Wh，环比上升 17.15%。2024 年 2 月储能 EPC 中标规模为 5.79GWh，中标均价为 1.13 元/Wh，环比下降 0.5%。

图5：2023-2024 年储能项目中标（MWh，截至 2024 年 3 月 1 日）



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

图6：2023-2024 年储能 EPC 中标均价（元/Wh，截至 2024 年 3 月 1 日）



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

二、电动车板块：

- **需求恢复推动锂价反弹，不改底部震荡趋势。**短期看供给惜售+需求恢复导致锂价小幅反弹、但预计反弹空间可控。供给端来看，短期新增供给不明显，宜春云母矿环保管理趋严，部分企业暂时延缓开工，且澳矿中 Greenbushes、Cattlin 下修 24 年产量指引共计约 2.2 万吨 LCE，Finniss 年初宣布停产，供给较预期有所收缩，同时锂盐厂及贸易商，惜售情绪浓厚。需求端来看，3 月下游排产环比提升，环比 2 月增 30-50%，与 1 月相比增 10-30%，生产逐步恢复正常，叠加期货价格快速反弹，刺激现货价格跟进。目前正极和电池厂，进一步囤货意愿不强，因此我们认为短期现货价格反弹空间可控。长期看 24-25 年供需格局将支撑碳酸锂价格在底部 8-10 万震荡。不考虑减产、以及新产能如期释放，

我们测算 24/25 年碳酸锂供给达 139/185 万吨，需求达 108/135 万吨，供给过剩 31/50 万吨。因此，预计 24 年锂价或处于 8-10 万（含税）震荡，仍需跌破部分成本较高的锂云母、非矿现金成本。25 年碳酸锂低成本供给增量与需求增量基本相当，锂价将进一步企稳。目前主流公司 24 年底部估值 20-30X，且 PB 基本低于 2X，安全边际较强，而短期碳酸锂价格有所反弹，将催化板块，我们推荐天齐锂业、赣锋锂业、永兴材料、中矿资源、藏格矿业、盛新锂能、雅化集团等碳酸锂龙头。

- **国内 2 月春节因素影响销量，但近期电动车密集降价将助力销量强势恢复。**2 月国内已披露 14 家车企销量合计 27.6 万辆，同比-13%，环比-41%，占比约 69%，其中理想销 2 万辆，同环比+22%/-35%；蔚来销 0.8 万辆，同环比-33%/-19%；小鹏销 0.5 万辆，同环比-24%/-45%；哪吒销 0.6 万辆，同环比-40%/-39%；零跑销 0.7 万辆，同环比+105%/-47%；问界销 2.1 万辆，同环比+503%/-36%；极氪销 0.8 万辆，同环比+38%/-40%；岚图销 0.3 万辆，同环比+187%/-55%；2 月比亚迪销 12.2 万辆，同环比-37%/-39%；广汽埃安销 1.7 万辆，同环比-45%/-33%；吉利销 3.5 万辆，同环比+48%/-48%；长城销 1.2 万辆，同环比+47%/-51%。我们预估 2 月国内电动车销量预估 40 万辆+，3 月 85 万辆，Q1 国内 200 万辆，同比增 26%。年初至今开启新一轮电动车降价，经济车型价格进一步下沉至 10 万以内，实现电比油便宜；10-30 万价格带车型也有 5%-10%不同程度降价，将进一步提升电动化率，全年国内销量预计增长 25%至 1180 万辆。

图7：主流车企销量情况（万辆）

单位：万辆	2302	2312	2401	2402	环比	同比	24年累计	同比	23年	同比
比亚迪	19.4	34.1	20.1	12.2	-39%	-37%	32.4	-7%	303	62%
吉利汽车	2.3	6.0	6.6	3.5	-48%	48%	10.0	192%	49	48%
问界	0.4	2.4	3.3	2.1	-36%	503%	5.4	577%	10	25%
理想汽车	1.7	5.0	3.1	2.0	-35%	22%	5.1	62%	38	182%
长城汽车	0.8	3.0	2.5	1.2	-51%	47%	3.7	154%	26	100%
广汽埃安	3.0	4.6	2.5	1.7	-33%	-45%	4.2	3%	48	78%
深蓝	0.4	1.8	1.7	1.0	-41%	144%	2.7	164%	14	-
极氪	0.5	1.3	1.3	0.8	-40%	38%	2.0	134%	12	65%
零跑汽车	0.3	1.9	1.2	0.7	-47%	105%	1.9	334%	14	30%
蔚来汽车	1.2	1.8	1.0	0.8	-19%	-33%	1.8	-12%	16	31%
哪吒汽车	1.0	0.5	1.0	0.6	-39%	-40%	1.6	0%	13	-16%
小鹏汽车	0.6	2.0	0.8	0.5	-45%	-24%	1.3	14%	14	17%
阿维塔		0.6	0.7	0.2	-65%	-	1.0	-	3	-
岚图	0.1	1.0	0.7	0.3	-55%	187%	1.0	285%	5	160%
主流车企合计	31.8	66.2	46.6	27.6	-41%	-13%	81.3	51%	562	36%
主流车企占比	64%	60%	68%	69%		-			63%	-
新能源乘用车	49.5	110.8	68.2	40.0	-41%	-19%			886	36%

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲年末冲量后，2 月主流国家有所恢复，24 年预计 8-10%增速。**欧洲 1 月主流 9 国电动车销 13.8 万辆，同环比+23%/-42%，年末冲量后销量平淡，符合预期，电动车渗透率 18.5%，同比+2pct；2 月欧洲主流 3 国电动车销 5.4 万辆，同环比+16%/+22%，叠加近期奥迪、奔驰等电动化进程放缓，全年销量预计增速 8-10%，市场已充分预期。其中，法国：2 月电动车注册 3.8 万辆，同比+25%，环比+23%，其中纯电注册 2.6 万辆，插混注册 1.2 万辆。乘用车注册 14.3 万辆，同比+13%，环比+17%，电动车渗透率 26.4%，同环比+2.6/+1.4pct。法国 1-2 月累计销量 6.8 万辆，同比增 24%，累计渗透率 25.7%。挪威：2 月电动车注册 0.7 万辆，同比+1%，环比+41%，其中纯电注册 0.7 万辆，插混注册 147 辆。乘用车注册 0.7 万辆，同比-1%，环比+44%，电动车渗透率 92.1%，同环比+2.0/-1.8pct。挪威 1-2 月累计销量 1.2 万辆，同比+43%，累计渗透率 92.8%。瑞典：2 月电动车注册 1.0 万辆，同比-2%，环比+8%，其中纯电注册 0.5 万辆，插混注册 0.4 万辆。乘用车注册 1.9 万辆，同比+2%，环比+9%，电动车渗透率 51.8%，同环比-2.2/-0.7pct。瑞典 1-2 月累计销量 1.9 万辆，同比增 6%，累计渗透率 52.1%。

图8：欧美电动车月度交付量（辆）

单位：辆	年初至今	202402	202401	202312	202302	202301	202212
欧洲整体	纯电	104,173		104,173	204,606	117,502	268,905
	插电	57,428		57,428	74,339	57,363	123,722
	欧洲电动车	161,601		161,601	278,945	174,865	392,627
	yoy	9%		9%	-29%	13%	55%
	mom	-		-42%	6%	18%	43%
	主流三国占比	27.5%		27.5%	30.0%	26.7%	25.6%
欧洲三国	纯电	67,418	37,748	29,670	57,736	31,905	75,906
	yoy	30%	18%	48%	-24%	27%	61%
	插电	31,088	16,377	14,711	26,072	14,858	24,709
	电动车	98,506	54,125	44,381	83,808	46,763	100,615
	yoy	22%	16%	31%	-17%	14%	36%
	mom	-	22%	-47%	20%	38%	51%
	乘用车	313,314	168,744	144,570	222,468	152,118	232,916
	yoy	12%	11%	13%	-4%	5%	13%
法国	纯电	45,889	25,872	20,017	37,364	19,598	24,987
	插电	22,283	11,738	10,545	17,059	10,495	14,545
	电动车	68,172	37,610	30,562	54,423	30,093	39,532
	yoy	24%	25%	22%	38%	30%	2%
	mom	-	23%	-44%	20%	21%	21%
	乘用车	264,882	142,598	122,284	181,011	126,237	158,027
	yoy	11%	13%	9%	15%	9%	0%
	渗透率	25.7%	26.4%	25.0%	30.1%	23.8%	25.0%
挪威	纯电	11,364	6,647	4,717	8,957	6,183	32,714
	插电	241	147	94	1,954	521	1,905
	电动车	11,605	6,794	4,811	10,911	6,704	34,619
	yoy	43%	1%	239%	-68%	-4%	87%
	mom	-	41%	-56%	16%	372%	99%
	乘用车	12,502	7,380	5,122	12,183	7,439	39,497
	yoy	34%	-1%	175%	-69%	-9%	92%
	渗透率	92.8%	92.1%	93.9%	89.6%	90.1%	87.6%
瑞典	纯电	10,165	5,229	4,936	11,415	6,124	18,205
	插电	8,564	4,492	4,072	7,059	3,842	8,259
	电动车	18,729	9,721	9,008	18,474	9,966	26,464
	yoy	6%	-2%	18%	-30%	-9%	58%
	mom	-	8%	-51%	20%	31%	60%
	乘用车	35,930	18,766	17,164	29,274	18,442	35,392
	yoy	9%	2%	18%	-17%	-13%	28%
	渗透率	52.1%	51.8%	52.5%	63.1%	54.0%	74.8%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- 美国电动车增速放缓，本土车企新车计划推迟，但整体渗透率低，空间仍广阔。1月美国电动车注册11.6万辆，同比+17%，环比-20%，其中纯电注册9.2万辆，同比+11%，环比-20%，占比79%，插混注册2.4万辆，同比+52%，环比-20%，占比21%，插电占比环比下降0.1pct。乘用车注册108万辆，同比+3%，环比-25%，电动车渗透率10.7%，同比+1.4/+0.7pct。美国短期销量受高利率影响，同时罢工导致车企成本上升，削减电动车相关支出，部分车型推迟上市，我们下修24年增长预期至25%，达到182万辆。目前中美频繁就气候、新能源、电动车相关进行合作，未来中国供应链有望在美提升份额，降低美国电动车成本，推动渗透率提升，因此我们仍看好美国市场未来成长空间。
- 盈利筑底，需求恢复，板块重拾成长性。1) 排产：3月环比明显恢复，边际改善显著。3月行业排产环比增30-50%，较1月增10-30%，部分厂商排比更高，生产逐步恢复正常，电池开始提前备货。主流公司Q1排产环比-20%-0%，同比增10%-30%，Q2环比进一步提升，全年增长20-30%。2) 盈利：已逐步筑底，下行空间有限，且龙头优势维持。短期需求恢复+供给惜售，碳酸锂价格已企稳反弹至近10万/吨，预计年内8-10万/吨震荡。电池国内低端铁锂电芯

报价低至 0.4 元/wh，已降至二线电池企业现金成本，下跌空间有限。中游材料价格连续调整 7 个季度，铁锂正极、电解液六氟接近全行业亏损，盈利基本触底。而各环节龙头依托客户结构、成本优势，盈利仍好于二线。

- **投资建议：**估值见底，龙头对应 24 年 15x 估值，pb 为 2-3 倍，而 24 年量仍有 20%+增长，展望 25 年利稳量增，增速恢复至近 30%，当前位置我们看好板块反弹！首推 Q1 业绩确定性高的标的，包括宁德时代、亿纬锂能、科达利、璞泰来、威迈斯、中伟股份、天奈科技等；以及短期价格反弹的锂相关标的，包括永兴材料、中矿资源、天齐锂业、赣锋锂业、雅化集团等

三、风光新能源板块：

硅料：

整个二月包括春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平平均保持平稳甚至个别出现小幅上升，迭加春节假期的备货因素，导致对硅料的需求规模不降反升。个别拉晶企业仍有回升的稼动水平反应在硅料需求方面，具有明显的春节假期备货特点和博弈心态。

节后观察市场，假期刚刚结束，整体处于复苏阶段，包括硅料价格和供应方面暂时维持平稳，暂时尚未有明显变动。但是同时硅料环节也包裹着一层隐隐不安的情绪，对于硅料价格能否在三月继续保持反弹的讨论气氛存在。考虑到下游各环节目前的价格水平和盈利情况等方面，再结合拉晶端现阶段的高开工率而言，恐怕上游相邻环节之间的价格博弈仍将在三月继续酝酿，对于硅片环节来说，硅片价格和成本之间的迫切关系能否实现对硅料价格继续上涨的接受是本轮关键。

硅片：

年初硅片环节 N 型渗透率提速，二月份观察企业总体生产比重虽然仍在成长，预估本月 N 型硅片产量将达到 43 GW，高达 73% 的 N 型渗透率。厂家大幅切换 N 型生产也影响当前的 P 型供需关系出现变化，观察各规格在市场交易的氛围迥异，由于多数库存以 M10 N 型为主，N 型硅片价格将维持低档难有明显波动；M10 P 型硅片则由于企业生产重心的转移，供需双方呈现紧平衡，后续企业报价有望出现小幅上抬。

本周硅片成交价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格落在每片 2-2.05 与 2.8-2.9 元人民币。N 型价格保持 M10, G12 尺寸成交价格落在每片 2 与 3.08-3.1 元人民币左右。

节后开工复盘，硅片环节仍然维持居于高档的稼动水平，库存水平持续缓慢堆积，当前市场重点关注三月份硅片厂家排产规划所牵引的连锁反应。

电池片：

在排产大幅下调后，以 P 型为首的电池片价格持续酝酿反弹，当前买卖双方仍持续博弈，电池厂家尝试性调高 P 型 182 尺寸报价至每瓦 0.4 元人民币，后续能否成功上行仍将视组件厂家接受程度而定。

本周电池片成交均价价格维持，M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.40 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.37-0.38 元人民币的价格水平。同时，头部专业电池企业保持一定溢价，在高效率档位的价格能够达到每瓦 0.39-0.4 元人民币的水平。

在 N 型电池片部分，本周 TOPCon(M10) 电池片价格保持稳定，均价价格维持落在每瓦 0.46-0.47 元人民币左右，TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.08-0.09 元人民币不等。而 HJT(G12) 电池片高效部分价格每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

组件：

春节假期过后，整体市场需求仍旧疲软，本周基本上仍无太多订单执行，整体价格暂时平稳，本周均价 PERC 0.88-0.9 元人民币，低价仍可见 0.78-0.84 元人民币的价位。TOPCon 价格 0.95-0.98 元左右，中型厂家报价 0.9-0.92 元人民币区间仍在增多，低价 0.85-0.9 元人民币仍可见闻。HJT 价格目前国内价格约每瓦 1.04-1.25 元人民币之间，厂家受订单压力，部分厂家让价希望吸引订单，海外订单价格僵持在每瓦 0.14-0.17 美元。

二月总体观察，全球总排产量约 37-38 GW 的量体，接单状况不明朗的情绪仍蔓延至三月份，需求回温时点仍需要观察，三月弥漫不确定性。

风电：

本周招标陆上 1.06GW，分业主 1) 中广核：广西来宾 400MW；2) 协和风电：湖南永州 200MW；3) 濮阳豫能：河南濮阳 200MW；4) 浩泰新能源：广西河池 100MW；5) 国能：甘肃定西 100MW；6) 华润：宁夏吴忠 59W。海上暂无。

本周开/中标陆上 1.0GW，分业主 1) 中铝集团：内蒙古包头 1.0GW；**海上 0.29GW**。分业主 1) 国能：广西防城港 0.29GW。

图9: 本周风电招标、开/中标情况汇总

本周招标/中标信息												
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态	开标最低 公司	开标最低价
国电电力甘肃新能源开发有限公司通渭风电基地通渭鸡川10万千瓦风电场项目	2024/2/27	100	国能	甘肃	定西	陆上风机	0	-	0	0		
华润吴忠利通区58.8MW分散式风电项目	2024/2/27	59	华润	宁夏	吴忠	陆上风机	0	-	0	0		
濮阳豫能可能互补（风光火储）一体化项目范县400MW风电项目（一期200MW）风力发电机组（含塔筒）	2024/2/27	200	能综合能源有	河南	濮阳	陆上风机（含塔筒）	0	-	0	0		
广西东兰隘洞风电场100兆瓦风电项目风力发电机组及附属设备采购	2024/2/27	100	能源装备有	广西	河池	陆上风机（含塔筒）	0	-	0	0		
湖南湘江白芒营三期风电 100MW 风力发电塔筒及附属设备采购项目	2024/2/28	100	协和风电	湖南	永州	陆上风机（含塔筒）	0	-	0	0		
湖南湘江浣江风电100MW风力发电塔筒及附属设备采购项目	2024/2/28	100	协和风电	湖南	永州	陆上风机（含塔筒）	0	-	0	0		
中广核新能源广西宾七洞陆上风电项目	2024/2/29	300	中广核	广西	来宾	陆上风机	0	-	0	0		
中广核新能源广西良庆南晓100MW陆上风电项目风力发电机组采购	2024/2/29	100	中广核	广西	来宾	陆上风机	0	-	0	0		
包头铝业燃煤自备电厂可再生能源替代达茂旗新能源项目标段 I	2023/11/3	500	中铝集团	内蒙古	包头	陆上风机（含塔筒）	明阳智能	2月27日	1151	开标		
包头铝业燃煤自备电厂可再生能源替代达茂旗新能源项目标段 II	2023/11/3	500	中铝集团	内蒙古	包头	陆上风机（含塔筒）	明阳智能	2月27日	1151	开标		
广西防城港海上风电示范项目A场址标段二EPC总承包工程风电机组及其附属设备采购标段 I	2023/12/14	96	国能	广西	防城港	海上风机（含塔筒）	明阳智能	2月28日	3455	开标		
广西防城港海上风电示范项目A场址标段二EPC总承包工程风电机组及其附属设备采购标段 II	2023/12/14	96	国能	广西	防城港	海上风机（含塔筒）	明阳智能	2月28日	2468	开标		
广西防城港海上风电示范项目A场址标段二EPC总承包工程风电机组及其附属设备采购标段 III	2023/12/14	96	国能	广西	防城港	海上风机（含塔筒）	远景能源	2月28日	2608	开标		

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能:

本周新增两个项目：1) 兵团八师绿氢减碳创新应用示范项目（一期）。2) 30 万千瓦光伏制氢项目。

图10: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	状态	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景	来源链接
兵团八师绿氢减碳创新应用示范项目（一期）	新疆石河子	在建	制氢加氢	兵团八师	0.5	666吨	制氢加氢	https://mp.weixin.qq.com/s/8UWwTtYDQFg
30万千瓦光伏制氢项目	新疆阿克苏	在建	制、储、运、加、用	国家能源集团	19.0	2.04万吨	制、储、运、加、用	https://mp.weixin.qq.com/s/8UWwTtYDQFg

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点:

2024 年 1 月制造业数据继续承压，1 月 PMI 49.2%，前值 49.0%，环比+0.2pct；其中大型企业 PMI 50.4%（环比+0.4pct）、中型企业 48.9%（环比+0.2pct）、小型企业 47.2%（环比-0.1pct）；2023 年 1-12 月工业增加值累计同比+5.0%；2024 年 1 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。2023 年国网预计将投资至少 5200 亿元，2023 年 1-12 月电网累计投资 5275 亿元，同比+5.4%。

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

- **2024 年 1 月制造业 PMI 49.2%，前值 49.0%，环比+0.2pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.4%/48.9%/47.2%，环比+0.4pct/+0.2pct/-0.1pct。
- **2023 年 1-12 月工业增加值累计同比+5.0%：**2023 年 1-12 月制造业规模以上工业增加值同比+5.0%，12 月制造业规模以上工业增加值同比+7.1%。
- **2024 年 1 月制造业固定资产投资累计同比增长 6.5%：**2024 年 1 月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。
- **2023 年 1-12 月机器人、机床产量数据承压：**2023 年 1-12 月工业机器人产量累计同比-2.2%；1-12 月金属切削机床产量累计同比+6.4%，1-12 月金属成形机床产量累计同比-14.2%。

图11: 龙头公司经营跟踪 (亿元)

产品类型		伺服				低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR
2021Q1	1月	2.8	115%	1.86	107%	2.01	126%	2.8	31%	1	100%
	2月	1.4	87%	1.1	55%	1.2	233%	3.1	97%	0.38	73%
	3月	3.5	119%	1.5	15%	1.61	53%	4.1	47%	1	43%
2021Q2	4月	3.1	17%	2.86	32%	2.03	28%	5.4	30%	1.2	33%
	5月	2.8	17%	2.43	21%	2.03	20%	4.42	26%	1.1	10%
	6月	2.4	20%	2.1	18%	1.99	20%	1.7	-28%	1.1	22%
2021Q3	7月	1.9	27%	2.1	17%	1.74	39%	3.3	-6%	1.1	38%
	8月	1.7	13%	1.55	16%	1.61	12%	2.9	-6%	1	33%
	9月	2.1	50%	2.34	136%	1.5	0%	2.7	-4%	0.98	26%
2021Q4	10月	1.9	25%	1.66	-8%	1.37	8%	2.6	-4%	0.63	-16%
	11月	2.1	11%	1.71	22%	1.45	0%	2.5	-4%	0.96	17%
	12月	2.1	-16%	1.68	5%	1.2	9%	2.38	-5%	1	2%
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-45%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%
	3月	1.7	-51%	1.3	-13%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%
2022Q2	4月	1.3	-58%	1.8	-37%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%
	5月	2.1	-25%	1.8	-26%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%
	6月	2	-17%	1.6	-24%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.4	-33%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%
	8月	1.5	-12%	1.2	-23%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%
	9月	1.3	-38%	1.5	-36%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%
2022Q4	10月	1.3	-32%	1.32	-20%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%
	11月	1.5	-29%	1.3	-24%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.9	-11%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%
	2月	1.5	-6%	2	-17%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%
2023Q2	4月	2.2	69%	1.82	-14%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%
	8月	1.4	-7%	0.9	-15%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%
	9月	1.3	0%	1.1	-28%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.88	-2%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%
	11月	1.4	-7%	0.9	-8%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%
	12月	1.6	14%	1.02	-7%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- 2023 年特高压高速推进，2024 年有望开工 “5 直 3 交”。23 年国网已开工 “4 直 2 交”，12 月已完成 “5 直 2 交” 的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大，展望 24 年，我们预计国网有望开工 “5 直 3 交”，特高压建设持续高景气。
- 特高压直流：24 年 2 月，“十四五” 规划线路陕西-安徽线路核准正式获批，我们预计 3 月有望实现开工和物资招标，蒙西-京津冀混合柔直工程我们预计在 24H1 实现核准开工。
- 特高压交流：24 年 1 月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求 24 年 6 月前力争完成可研，我们预计 24 年底有望实现核准开工。
- 滚动增补规划层面，滚动增补规划已内部印发，对外送通道和区域网架建设形成了补强，量方面跟我们预期的 “5 直 2 交” 吻合，其中 5 直预计分别为库布齐-上海、腾格里-江西等十四五五大基地清单的外送通道，2 交预计为攀西-川南、蒙西外送，节奏上有望在 25-27 年建成投产。

图12：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中，23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中，23年8月	
陕西-安徽±800KV	已核准，24年3月	
甘肃-浙江±800KV（柔）	可研，24年	
陕西-河南±800KV	可研，24年	
蒙西-京津冀±800KV（柔）	可研，24H1	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期（柔）	已完成预可研，25年	特高压交流
川渝1000KV	建设中，22年9月	
张北-胜利（锡盟）双回1000KV	建设中，22年	
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研，24年	
阿坝-成都东1000kV	已开工，24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	已完成预可研，24年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- 新能源建设后周期，并网拉动电网扩容和外送通道持续性需求。23 年一次、二次设备的需求量快速增长，24 年有望实现稳增。
- 一次设备：24 年第一批物资招标一次设备招标需求有所分化，互感器、电容器、断路器、消弧线圈招标量同比+17%/26%/33%/59%，有显著增长；前期增速较快的变压器、组合电器招标量同比-7%/-2%，略有承压。
- 二次设备：24 年第一批物资招标二次设备保持了稳健增长，继电保护/变电监控招标量同比+7%/12%。
- 智能电表：24 年第一批计量设备招标启动，其中智能电表总计招 4414.82 万只，同比+84%，终端类产品（含通信模块）总计招 237.91 万只，同比-6%。

图13：国家电网变电设备招标情况（截至 24 年第一批）

产品	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24YTD YoY
变压器（容量MVA）	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	-7.4%
组合电器（套）	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	-2.8%
电抗器	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	6.8%
互感器	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	5,777	17.3%
电容器	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	26.1%
断路器	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	33.4%
隔离开关	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	8.9%
消弧线圈	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	59.4%
开关柜	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	16.3%
保护类设备	25,141	37.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	7.3%
变电监控设备	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	11.5%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

五、关注组合和风险提示:

- 关注组合：储能：阳光电源、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、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期

内容目录

1. 行情回顾.....	15
2. 分行业跟踪.....	17
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	17
2.2. 新能源行业跟踪.....	21
2.2.1. 国内需求跟踪.....	21
2.2.2. 国内价格跟踪.....	22
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	27
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	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.....	31
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	36
3.2. 公司动态.....	37
4. 风险提示.....	41

图表目录

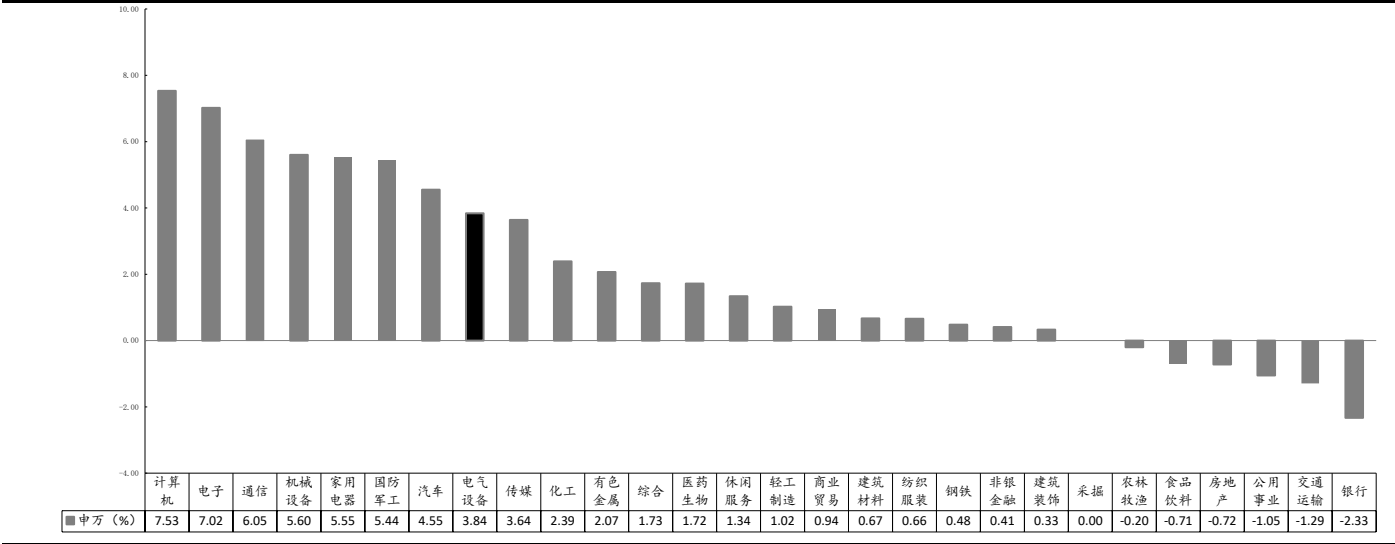
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	3
图 5:	2023-2024 年储能项目中标 (MWh, 截至 2024 年 3 月 1 日)	5
图 6:	2023-2024 年储能 EPC 中标均价 (元/Wh, 截至 2024 年 3 月 1 日)	5
图 7:	主流车企销量情况 (万辆)	6
图 8:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 9:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 10:	本周新增氢能项目	9
图 11:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	9
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 (截至 24 年第一批)	11
图 14:	本周 (2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 15:	细分子行业涨跌幅 (% , 截至 3 月 1 日股价)	15
图 16:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 17:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 18:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 3 月 1 日)	16
图 19:	本周全市场外资净买入排名	17
图 20:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	19
图 21:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 22:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 23:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	19
图 24:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	19
图 25:	前驱体价格走势 (万元/吨)	19
图 26:	锂价格走势 (万元/吨)	20
图 27:	钴价格走势 (万元/吨)	20
图 28:	锂电材料价格情况	20
图 29:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	21
图 30:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	22
图 31:	多晶硅价格走势 (元/kg)	24
图 32:	硅片价格走势 (元/片)	24
图 33:	电池片价格走势 (元/W)	24
图 34:	组件价格走势 (元/W)	24
图 35:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	25
图 36:	硅片价格走势 (美元/片)	25
图 37:	电池片价格走势 (美元/W)	25
图 38:	组件价格走势 (美元/W)	25
图 39:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	25
图 40:	月度组件出口金额及同比增速	26
图 41:	月度逆变器出口金额及同比增速	26
图 42:	浙江省逆变器出口	26

图 43:	广东省逆变器出口.....	26
图 44:	季度工控市场规模增速 (%)	27
图 45:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	27
图 46:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	28
图 47:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	28
图 48:	PMI 走势	29
图 49:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	29
图 50:	白银价格走势 (美元/盎司)	29
图 51:	铜价格走势 (美元/吨)	30
图 52:	铝价格走势 (美元/吨)	30
图 53:	本周重要公告汇总.....	37
图 54:	交易异动.....	38
图 55:	大宗交易记录.....	39
表 1:	公司估值.....	1
表 2:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	4

1. 行情回顾

本周（2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日）电气设备 6429 上涨 3.84%，表现强于大盘。沪指 3027 点，上涨 22 点，上涨 0.74%，成交 23125 亿元；深成指 9435 点，上涨 365 点，上涨 4.03%，成交 31311 亿元；创业板 1824 点，上涨 66 点，上涨 3.74%，成交 13896 亿元；电气设备 6429 上涨 3.84%，表现强于大盘。

图14：本周（2024 年 2 月 26 日-3 月 1 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图15：细分子行业涨跌幅（%,截至 3 月 1 日股价）

板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅（%）							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
核电	2874.58	4.97	-4.95	-9.01	-29.92	0.02	63.33	75.31	4.08
锂电池	5116.15	4.49	-11.83	-33.73	-52.67	-12.64	36.89	77.19	9.17
发电及电网	1840.92	4.35	-6.87	-1.85	-19.05	29.81	57.45	109.86	33.96
光伏	6429.26	3.84	-6.83	-31.23	-48.72	-24.17	47.65	83.64	19.46
新能源汽车	9118.73	3.23	-4.71	-41.14	-53.51	-29.49	93.39	164.95	68.08
电气设备	6297.81	2.89	-10.27	-34.14	-45.23	-10.31	52.87	84.26	0.84
风电	2302.03	2.63	-15.66	-37.68	-52.71	-31.03	-2.90	25.51	-29.72
发电设备	2822.96	-1.66	5.29	6.45	-5.35	23.69	28.67	41.49	24.21
上证指数	3027.02	0.74	1.75	-2.01	-16.83	-12.84	-0.76	21.38	-8.47
深圳成分指数	9434.75	4.03	-0.94	-14.35	-36.50	-34.80	-9.55	30.32	-14.54
创业板指数	1824.03	3.74	-3.56	-22.27	-45.10	-38.51	1.44	45.86	4.07

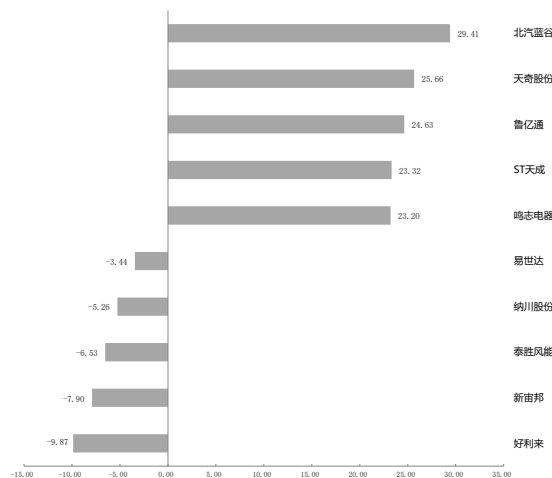
数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为北汽蓝谷、天奇股份、鲁亿通、ST 天成、鸣志电器；跌幅前五为好利来、

新宙邦、泰胜风能、纳川股份、易世达。

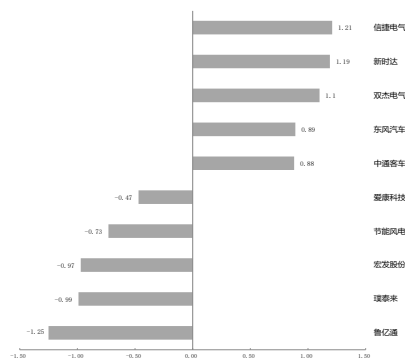
图16: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为信捷电气、新时达、双杰电气、东风汽车、中通客车；外资减仓前五为鲁亿通、璞泰来、宏发股份、节能风电、爱康科技。

图17: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图18: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至3月1日)

板块	证券简称	近1日	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	股价周涨跌(%)
电动车	宁德时代	16.11	15.93	15.88	15.44	16.61	2.52
	亿纬锂能	5.23	5.08	5.03	5.62	6.81	9.14
	比亚迪	10.39	10.28	10.14	10.65	10.88	5.20
	恩捷股份	8.97	8.80	8.27	7.62	9.81	2.82
	赣锋锂业	8.00	7.55	7.24	9.13	11.01	9.91
	璞泰来	15.37	16.26	16.42	17.90	15.39	6.90
	天齐锂业	6.30	5.81	5.62	6.67	6.33	12.18
	华友钴业	5.50	5.41	4.92	4.51	4.36	4.24
	新宙邦	3.16	2.71	2.45	3.47	4.85	-7.90
	科达利	4.52	4.70	4.33	6.60	10.41	7.87
	当升科技	2.59	2.84	2.54	2.86	3.53	4.12
	天赐材料	8.94	8.87	8.28	9.47	9.43	6.89
	国轩高科	3.79	3.50	3.39	4.05	4.10	2.90
	欣旺达	3.45	3.37	3.42	4.13	4.84	5.20
	亿纬锂能	5.23	5.08	5.03	5.62	6.81	9.14
	派能科技	3.33	3.71	3.83	4.29	6.09	2.01
	德方纳米	5.32	5.07	4.63	4.64	2.98	4.29
	天奈科技	0.95	1.10	1.36	1.98	2.04	7.39
	容百科技	2.39	2.59	2.86	3.04	2.78	4.20
	当升科技	2.59	2.84	2.54	2.86	3.53	4.12
工控电力设备	星源材质	1.72	1.76	1.98	2.68	3.20	2.57
	汇川技术	27.06	26.97	27.13	32.13	31.95	5.19
	国电南瑞	33.19	33.18	33.04	34.18	35.17	2.55
	三花智控	24.57	24.43	25.39	27.27	28.51	1.16
	宏发股份	28.04	29.09	28.69	28.08	29.93	1.85
	正泰电器	8.21	7.89	7.29	5.93	6.43	4.94
	良信电器	8.41	8.01	7.67	11.30	15.66	3.50
	麦格米特	9.99	9.92	10.14	12.09	13.84	4.01
	思源电气	12.53	11.85	11.11	10.80	10.09	6.87
	特变电工	2.98	2.83	2.31	1.69	1.80	-0.20
新能源	隆基绿能	7.89	8.22	7.97	8.32	10.23	3.45
	通威股份	8.46	8.41	8.35	6.45	6.66	1.79
	阳光电源	15.52	15.95	15.94	15.99	16.67	2.66
	福莱特	6.11	6.05	5.53	3.71	3.69	4.98
	金风科技	2.94	2.90	3.03	5.14	8.16	3.50
	迈为股份	12.44	12.42	12.73	12.85	14.37	1.25
	福斯特	6.31	6.42	6.66	9.89	11.74	3.25
	爱旭股份	6.07	5.93	5.80	5.25	4.45	2.01
	晶澳科技	7.68	7.30	7.27	8.59	10.28	1.23
	锦浪科技	3.22	3.30	3.70	3.99	5.20	6.01
	捷佳伟创	3.42	3.37	4.04	4.43	4.70	5.40
	明阳智能	7.99	8.08	8.06	13.00	16.21	2.31
	东方电缆	8.25	7.94	7.33	5.67	6.23	3.29
	新强联	2.08	2.43	1.96	3.52	2.73	5.38
	天顺风能	4.77	4.92	5.27	5.05	5.02	4.20
	大金重工	2.66	2.53	2.22	2.13	4.43	4.54
	日月股份	3.66	3.67	3.91	6.08	7.78	3.26
	TCL中环	5.49	5.81	5.32	6.42	6.03	5.92
	天合光能	4.95	4.69	4.44	3.91	6.17	1.78
	德业股份	4.69	4.65	6.03	5.44	8.29	7.51
	固德威	5.25	4.90	4.76	4.97	5.87	1.17
	科士达	2.83	2.45	2.13	1.67	8.02	7.81
	中天科技	9.50	9.14	8.68	9.33	10.45	7.73
	晶科能源	5.99	5.57	4.79	4.92	3.67	3.16
	大全能源	4.75	4.28	3.93	3.85	3.14	1.29

数据来源：wind、东吴证券研究所

图19：本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
赛力斯	9.48	美的集团	12.57
贵州茅台	8.15	格力电器	9.49
中微公司	5.54	北方华创	8.73
洛阳钼业	4.96	宁德时代	7.40
珀莱雅	4.61	京东方A	4.35
中国船舶	3.96	新易盛	3.01
紫金矿业	3.84	天齐锂业	2.66
中国石化	3.67	潍柴动力	2.53
长江电力	3.30	思源电气	2.37

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池: 本周电池市场从终端需求反馈来看,动力电池市场需求呈现出明显的复苏迹象,市场预期优于储能电池市场。这主要得益于近期北京、上海等多地车展的预热效应,以及主流车企日渐升温的价格战刺激了部分高性价比车型的销售和对动力电池的需求。储能方面电池市场表现则相对稳定,没有出现大的波动。数码消费市场更多期待传统旺季来提升需求。

正极材料:

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂的排产预期大增,龙头企业多数预测增幅在 40%以上,另有个别企业不肯接受巨额亏损增幅较小。目前尽管排产有增加,但并未缓解市场的担忧,主要是担心下游电池厂商的需求订单不稳定,随时可能调整。受碳酸锂价格上涨影响,磷酸铁锂价格跟随略有上调。不过现在磷酸铁锂面临着两头受气的尴尬局面,购买碳酸锂时参考期货盘面价格,但下游电芯厂却坚持以较低的网站价格结算。受下游磷酸铁锂需求回升的影响,磷酸铁的需求也相对旺盛,但价格难以上涨。很多企业在年后想要提价,但都未能成功。

三元材料: 三元材料市场本周呈现出需求回暖的趋势,市场预期较一月份有所提升,多数头部企业的订单量保持或超过一月份的水平,推动三元材料的环比增幅或超过 30%。具体型号方面,中镍高电压和高镍型材料受到更多的青睐,增加了对氢氧化锂的采购需求,近期主流企业根据下游电池客户的订单反馈终端进行补库。原料方面,节后硫酸盐原料在冶炼厂开工尚未完全恢复,现货供应偏紧叠加三元材料和前驱体的头部企业有较强的补货需求,拉动硫酸镍的近期价格上涨,推动三元材料和前驱体的成本也有所上升。

碳酸锂: 本周碳酸锂迎来久违的上涨行情,碳酸锂市场供应和需求端都出现利好消息,市场情绪高涨。供应方面,近期四川某头部企业有检修安排,一半的江西锂盐企业由于持续亏损暂时延缓开工或维持低开工率,叠加环保压力较大,锂渣处理不合规企业将被限制开工,另有澳矿减产消息频出,供给收紧的预期推升碳酸锂期价上行。需求方面,本周正极需求预期好转,头部磷铁企业排产大幅提升,三元正极订单也有所增加,企业处于较低的库存水平,逐步进行原料备货,3月碳酸锂供应将处于相对偏紧的状态,供需形势存在阶段性转暖的预期,价格会出现一定幅度的反弹,但全年碳酸锂供应过剩的预期难以扭转,电车价格战下锂电池价格易跌难涨,这将限制碳酸锂价格的涨幅。

负极材料: 受下游需求提振,本周负极材料市场情绪有所好转,预期产量将有所回升。价格方面,尽管下游需求有所回暖,但负极材料价格仍未得到有效支撑,下游压价情绪强烈,材料价格弱势维稳。负极材料厂商利润微薄,且存在差异。总体来看,市场暂时保持稳定。针状焦方面,最近下游按需提货,负极企业主要着眼于降低成本,但由于油浆价格一直在上涨,短期内降本仍面临一定难度。石油焦下游采购节奏放缓,价格变化不大,上下游处于观望状态。石墨化市场整体情况依旧不太乐观,目前头部厂家多数自产自销,代工放量确实越来越少,下游代工需求缩减明显,大部分企业仍处于停产阶段,且当前石墨化代工价格已经触底,大多数厂家利润为负,预计短期市场价格暂稳。

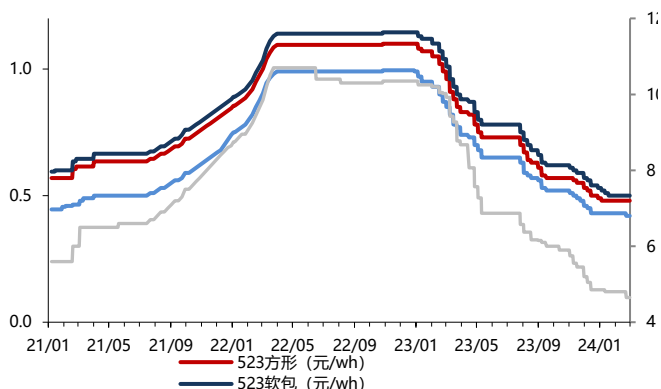
隔膜: 本周隔膜市场变化不大,三月下游市场预期稳步增长,隔膜厂商排产稳步增长,开工率逐步提升,目前行业整体开工率较低,有待进一步提升。价格方面,上下游博弈仍延

续，隔膜厂商价格压力较大。

电解液：本周电解液市场需求好转迹象明显，动力电池市场恢复相对平稳，储能电池市场明显好转，拿货积极性相对较高，电解液工厂基本已全部恢复生产，整体市场开工率明显提升，出货量亦有增长趋势；价格方面，由于基本处于低位，电解液价格仍处于低位，本周电解液价格平稳，无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂厂家开始恢复生产，大厂开工率相对较高，开工率及出货量都小幅增加；由于原料碳酸锂价格小幅增加，六氟磷酸锂价格略有松动，如果需求继续向好，六氟磷酸锂价格或将小幅提升。本周溶剂市场开工率小幅增加，市场出货量微增，价格持续低位横盘；添加剂市场产能充足，大厂开工率相对较高，本周开工率及出货量均小幅增长，价格基本稳定，无明显波动。短期来看，整体市场需求在缓慢恢复中，预计3月份电解液整体市场环比增幅或将超过25%。

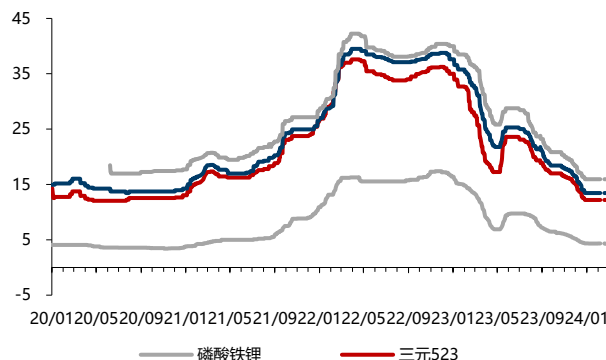
（文字部分引用自鑫椋资讯）

图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



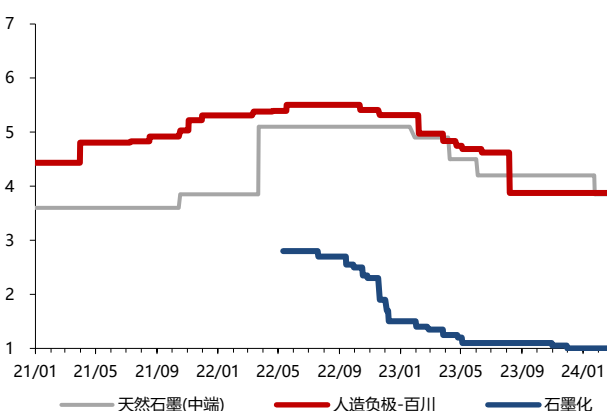
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



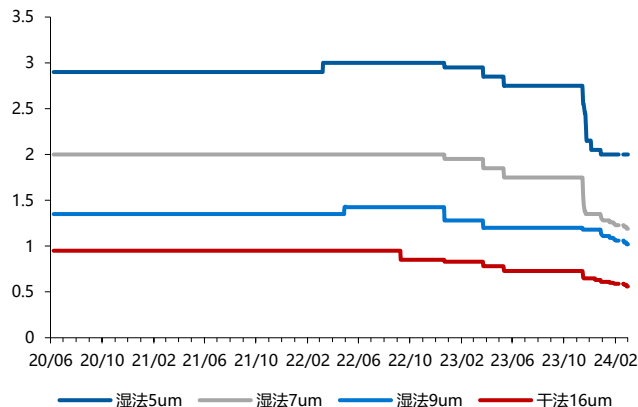
数据来源：鑫椋资讯、SMM，东吴证券研究所

图22：电池负极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椋资讯、百川，东吴证券研究所

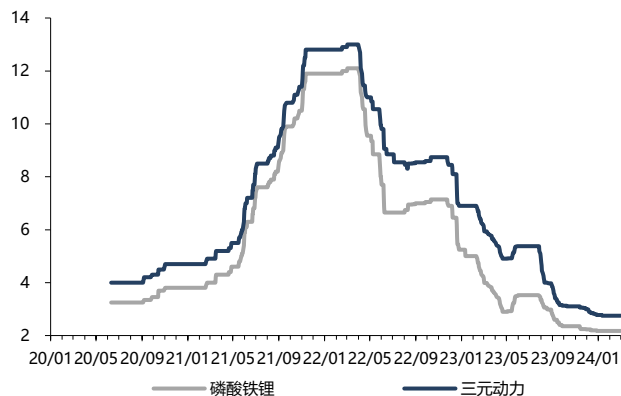
图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



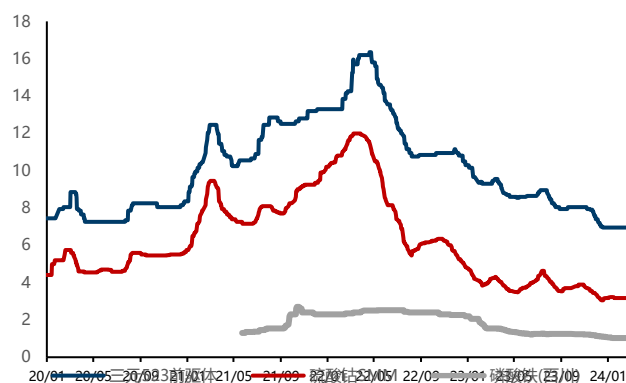
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



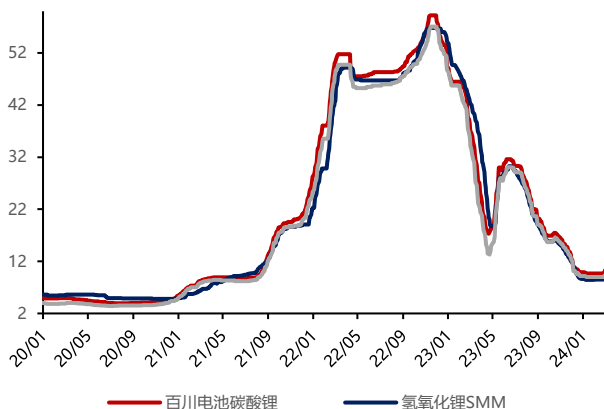
数据来源：SMM，东吴证券研究所



数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

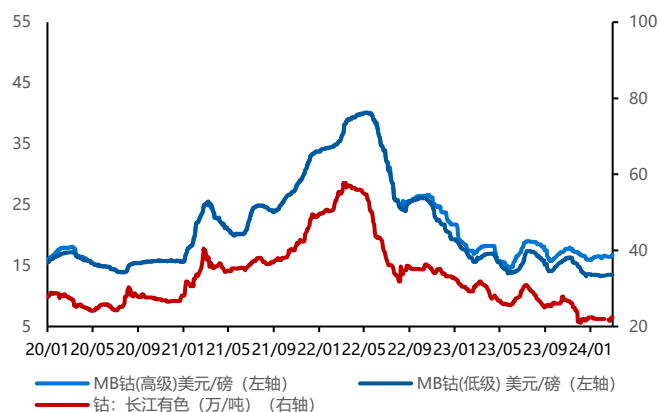
图26：锂价格走势（万元/吨）

图27：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/3/1)									
曹余红18616656981/航巧燕18926085133/岳斯理/刘晓恬									
	2024/2/26	2024/2/27	2024/2/28	2024/2/29	2024/3/1	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.00	22.40	22.40	22.40	22.40	0.0%	1.8%	1.8%	0.0%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.35	20.35	20.35	20.35	20.35	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%
钴: 金川镍比亚 (万/吨)	21.91	21.91	21.91	21.91	22.01	0.5%	0.1%	0.1%	-1.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	21.90	21.90	21.90	21.90	22.00	0.5%	0.0%	0.0%	-1.1%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.00	22.10	22.10	22.10	22.15	0.2%	0.5%	0.5%	-1.6%
钴: M8钴(高纯)(美元/磅)	16.43	16.50	16.50	16.75	16.75	0.0%	0.4%	3.1%	4.8%
钴: M8钴(低纯)(美元/磅)	13.50	13.50	13.50	13.50	13.50	0.0%	1.1%	1.1%	-0.7%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.49	13.37	13.58	13.78	13.85	0.5%	8.1%	7.7%	7.7%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.32	8.42	8.57	8.60	8.80	2.3%	6.0%	6.0%	3.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	9.10	9.15	9.20	9.30	9.55	2.7%	6.1%	6.1%	3.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.98	9.04	9.18	9.30	9.45	1.6%	5.6%	5.6%	7.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	9.75	9.80	9.85	9.95	10.30	3.5%	6.2%	6.2%	4.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	9.67	9.71	9.80	9.95	10.25	3.0%	5.6%	5.6%	5.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	9.80	9.83	9.95	10.15	10.50	3.4%	7.0%	6.8%	4.0%
碳酸锂: LC2403 (万/吨)	9.88	10.22	10.45	11.45	11.57	1.0%	23.9%	20.4%	12.1%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	10.23	10.67	10.89	11.92	11.95	0.2%	23.0%	20.3%	10.4%
金属锂: (万/吨) 百川	85.00	85.00	85.00	85.00	85.00	0.0%	0.0%	0.0%	-5.6%
金属锂: (万/吨) SMM	77.50	77.50	77.50	77.50	79.00	1.9%	1.9%	1.9%	-0.6%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	9.35	9.40	9.45	9.55	9.75	2.1%	5.4%	5.4%	0.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.5	8.6	8.7	8.8	8.9	1.4%	4.2%	4.6%	3.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.30	8.38	8.48	8.58	8.68	1.2%	4.6%	4.6%	0.9%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.18	2.18	2.18	2.18	2.18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75	0.0%	0.0%	0.0%	-0.9%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	0.0%	0.0%	-3.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.40	6.40	6.40	6.40	6.40	0.0%	0.0%	0.0%	-3.0%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.03	1.03	1.03	1.03	1.03	0.0%	0.0%	0.0%	-3.7%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.95	6.95	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.7%	0.7%	0.7%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.78	2.78	2.83	2.83	2.88	1.8%	7.5%	9.5%	9.5%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	17.30	17.30	17.30	17.30	17.30	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%
正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	4.25	4.45	4.45	4.45	4.45	0.0%	4.7%	4.7%	9.9%
正极: 三元111型 (万/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.45	13.45	13.45	13.45	13.45	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.29	4.30	4.31	4.32	4.34	0.5%	0.0%	0.2%	-0.3%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 针状焦 (万/吨) 百川	0.74	0.74	0.74	0.74	0.74	0.0%	0.0%	0.3%	-4.5%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.2%	1.5%	1.5%	4.9%
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)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4	0.0%	-12.5%	27.3%	19.1%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.0%	-16.3%	-16.3%	-24.7%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	1.21	1.19	1.19	1.19	1.19	0.0%	-3.3%	-3.3%	-7.0%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	1.04	1.02	1.02	1.02	1.02	0.0%	-3.8%	-3.8%	-8.1%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.58	0.56	0.56	0.56	0.56	0.0%	-5.1%	-5.1%	-8.2%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.0%	0.0%	0.0%	-5.7%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	-2.3%	-2.3%	-2.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	-3.1%	-3.1%	-4.1%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	22	22	22	22	22	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF: LFP (万元/吨)	11.00	11.00	11.00	11.00	11.00	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PVDF: 三元 (万元/吨)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

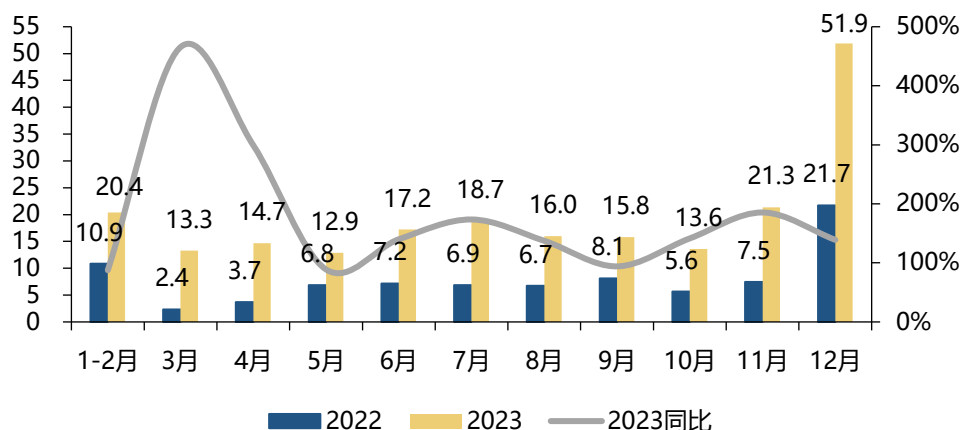
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。2023 年 12 月全国新增装机 51.9GW, 同增 139%, 环增 143%。1-12 月全国新增装机 215.8GW, 同增 147%。

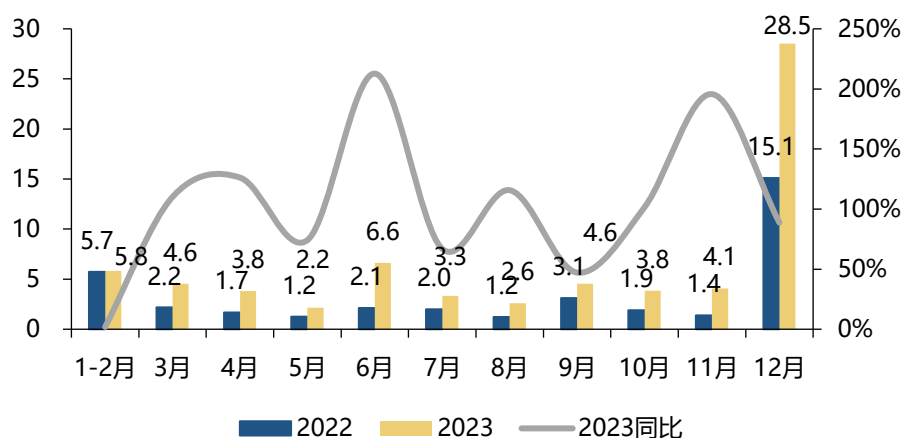
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，2023年12月全国风电新增装机28.5GW，同比+89%，1-12月累计装机69.9GW，同比+86%。

图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

本周光伏产业各环节价格继续“跌跌不休”，各环节不同企业间的价差扩大，部分环节随着成本售价的进一步“倒挂”，且价格尚未有企稳的迹象下开工率情况进一步下滑。硅料方面，随着硅料厂商前期所签订单的交付完成，同时下游硅片企业硅料的备货进一步消耗的情况下，上周开始市场陆续有新订单洽谈工作，但上下游对硅料价格尚未达成一致的情况下未有成交；来至本周，随着下游环节的进一步减产、降价等压力进一步传导至硅料环节，同时市场硅料新产出的增加，使得市场上硅料价格出现了较为明显降幅，市场报价询价相比上周增加，且市场上陆续已有订单成交落地的声音，但规模化的成交落地本周仍未出现，下游对硅料价格的观望情绪仍未有明显减少，本周N型用料价格来至

75 元/公斤附近，P 型用料价格来至 65 元/公斤左右，而硅料新进入者的试料价格接近 60 元/公斤，随着新产能的逐步释放，多晶硅的供应量持续增加，硅料价格预计仍将继续下滑。

多晶硅:

3 月来临，下游硅片环节库存的增加且春节前后所签订单尚未执行结束的情况下，下游对硅料采购有了一定观望情绪，本周国内 3 月的新签落地订单仍然不多，市场主流硅料企业仍多在执行前期所签的硅料订单。价格方面，本周硅料价格包括 N 型用料在内未出现上涨，但价格也未有松动，本周 N 型用料价格在 72 元/公斤左右，其他致密复投料价格维持在 61-62 元/公斤区间。一方面下游硅片价格上涨传导不畅，另一方面市场上硅料新产能供给继续放量增加，除去节前已投产的硅料产能增加外，上半年市场上预计包括 2 家大厂在内仍将有 4-5 家硅料新产能投产释放。而对于短期 3 月硅料长单价格走势，还需继续视当期 N 型用料的实际供需结构以及下游硅片环节价格走势而看。

硅片:

整个 2 月国内主流硅片企业均维持着较高的开工水平，因此春节后在下游环节大幅减产，需求放缓的情况下国内市场上硅片库存处于增加中，N 型硅片在整体硅片产出超过七成占比下，市场上硅片库存多为 N 型硅片。硅片价格上尤其是 N 型硅片价格难有起色，本周 N 型 182 硅片主流价格继续维持在 2 元/片，在上游硅料成本压力以及下游 N 型电池起涨氛围下，N 型硅片价格也有了一定支撑。P 型硅片方面，P 型 M10 硅片在 N/P 切换导致结构供需失衡下价格坚挺，单晶 P 型 M10 硅片价格继续落在 2-2.05 元/片区间，实际成交趋于高位。210 硅片方面，P 型 210 硅片市场价格基本维持在 2.8-2.9 元/片区间，部分 N 型 210 价格落在 3.1 元/片左右，HJT 专用硅片价格也维持在 1.41-1.45 元/片区间。

电池片:

春节后国内电池产能产线陆续开始复产，但预计整体市场提量在 3 月份，不少电池企业将在 3 月进行明显复产提产，部分企业 3 月计划恢复至满负荷运行中；在前期整个电池开工维持低水平运行且电池库存逐步已消化的情况下，当前市场上电池供需略有失衡，电池供给上包括 N 型电池在内供给偏紧，而在前期电池成本售价一直处于倒挂的情况下，市场上电池厂商修复电池价格意愿也是较为迫切，从上周末开始市场上 Topcon 182 电池价格开始报涨，上涨幅度在 0.02 元/W 左右，本周高效 Topcon 电池报价在 0.46-0.49 元/W 区间，高位价格开始有小量成交，但不少下游组件厂商也仍在观望中。P 型电池上当前处于供需紧平衡中，主流价格继续坚挺在 0.38-0.39 元/W。HJT 电池方面，市场变化不大，主流价格 0.6-0.64 元/W 区间，今年开始国内外 HJT 版型需求开始增多，年后开始外购 HJT 的电池需求已开始有较为明显提升，当前市场上 HJT 电池虽有新产能的释放爬坡，但预计今年 HJT 电池高效产能的供给上将会出现紧俏的情况。

组件:

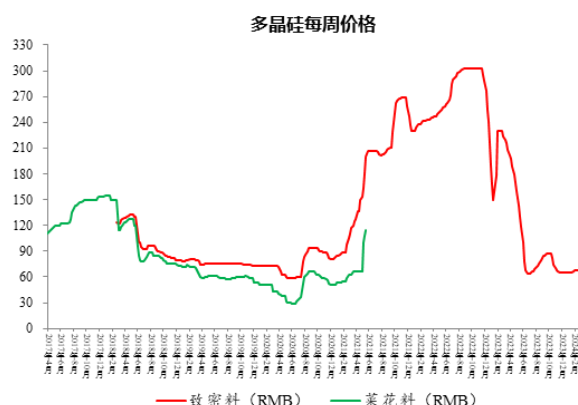
春节后第一周开始国内组件端传出组件大厂报价上涨的声音，本周市场上组件价格上调（或酝酿上调）0.02 元/W 的国内组件大厂进一步增多，但截止目前为止国内组件企业仍多在执行前期的已签订单，市场新组件订单落地较为有限，国内项目终端也多在观望中，组件实际成交价格尤其是大型地面项目的组件价格能否上涨仍需视下游终端接受度而定。

结合上调 0.02 元/W 的价格，当前市场 P 型组件主流报价在 0.85-0.88 元/W，Topcon 组件主流报价在 0.9-0.97 元/W 区间。HJT 组件方面，24 年开始国内外高功率 HJT 组件需求提升，国内招投标项目中 HJT 组件选型比例有提升趋势，24 年以来开标的项目中有 HJT 组件选型已有 2 个且规模递增；HJT 组件各功率段价格分化明显，710/720/730W 组件价格分别在 1.05、1.15、1.25 元/W。

辅材：

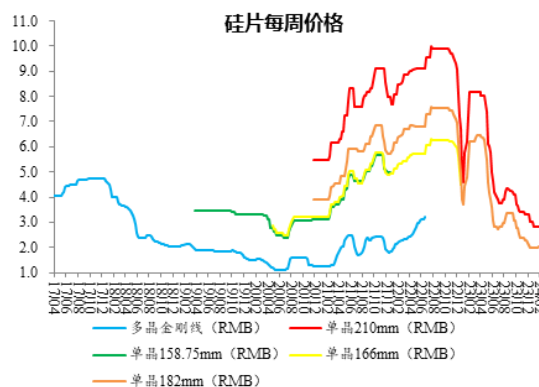
本周辅材价格持稳为主，变化不大。

图31：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

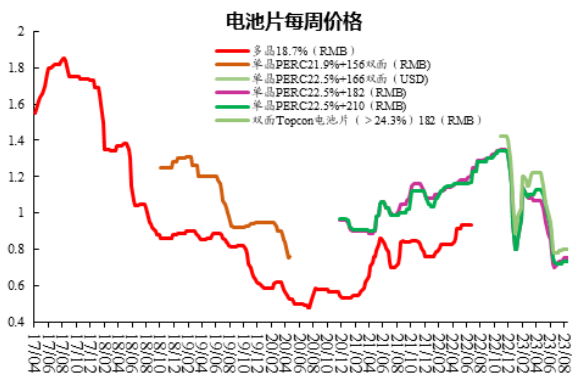
图32：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

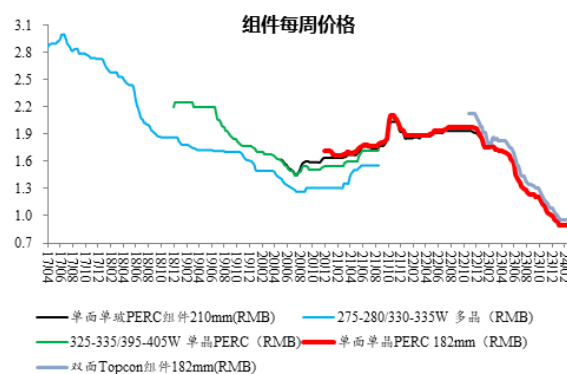
图33：电池片价格走势（元/W）

图34：组件价格走势（元/W）



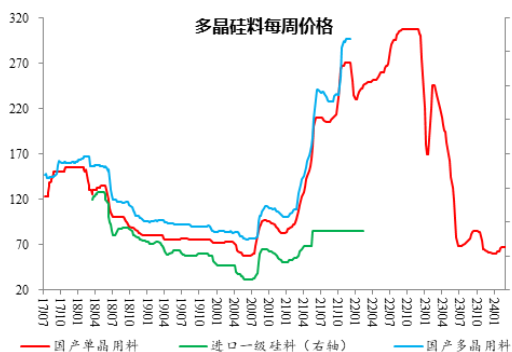
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



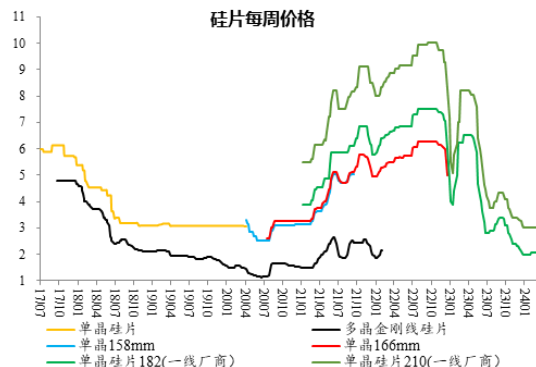
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



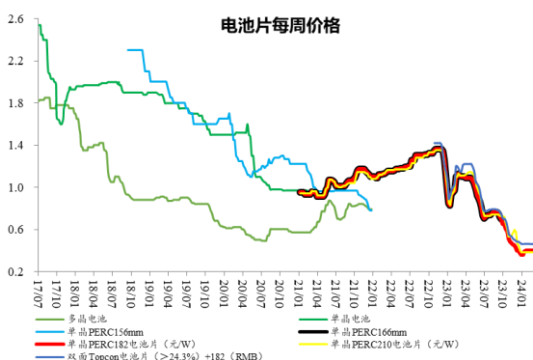
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)

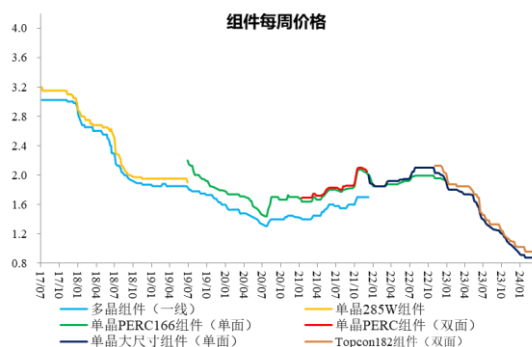


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

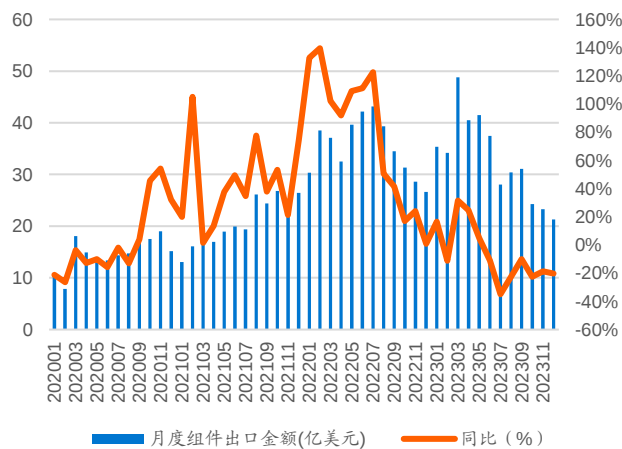
图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20240224-20240301）

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	67.00	0.00%	8.06%	11.67%	8.06%	-72.65%	-62.78%
单晶硅片182	2.05	0.00%	2.50%	1.49%	-10.87%	-67.04%	-48.75%
单晶硅片210	3.00	0.00%	0.00%	-3.23%	-11.76%	-57.14%	-45.45%
单晶PERC182电池	0.40	0.00%	0.00%	5.26%	-11.11%	-63.64%	-52.94%
单晶PERC210电池	0.38	0.00%	0.00%	-5.00%	-36.67%	-65.45%	-55.29%
单晶PERC182组件(单面)	0.88	0.00%	0.00%	-8.33%	-14.56%	-51.11%	-51.91%
Topcon182组件(双面)	0.96	0.00%	0.00%	-5.88%	-11.93%	-	-50.00%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	68.00	0.00%	4.62%	4.62%	1.49%	-70.43%	-64.21%
单晶182硅片	2.05	0.00%	2.50%	2.50%	-10.87%	-67.04%	-47.44%
单晶210硅片	2.80	0.00%	0.00%	-6.67%	-15.15%	-65.85%	-44.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.39	2.63%	2.63%	2.63%	-13.33%	-65.49%	-51.25%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.38	0.00%	0.00%	-5.00%	-34.48%	-66.37%	-52.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.47	0.00%	0.00%	0.00%	-6.00%	-	-47.19%
单面单晶PERC组件182mm	0.90	0.00%	0.00%	-6.25%	-12.62%	-49.15%	-50.82%
单面单晶PERC组件210mm	0.93	0.00%	0.00%	-7.00%	-13.08%	-47.46%	-49.18%
双面Topcon组件182mm	0.96	0.00%	0.00%	-6.80%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.50	0.00%	-1.92%	-3.77%	-5.56%	-3.77%	-3.77%
光伏玻璃2.0mm	16.50	0.00%	-2.94%	-5.71%	-10.81%	-15.38%	-15.38%
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

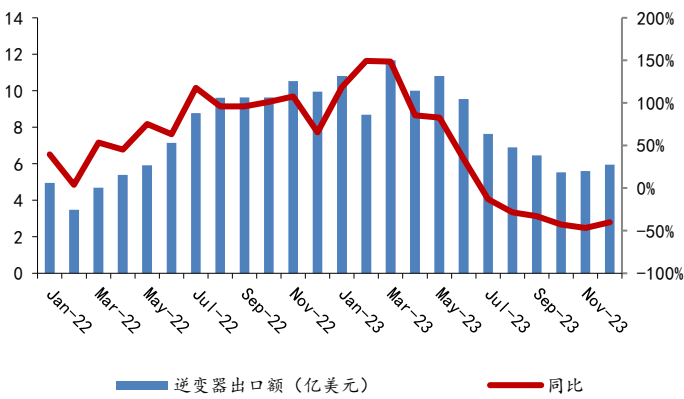
图40：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

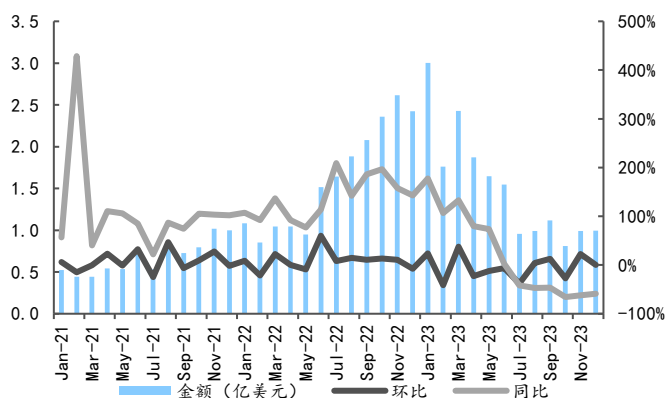
图42：浙江省逆变器出口

图41：月度逆变器出口金额及同比增速

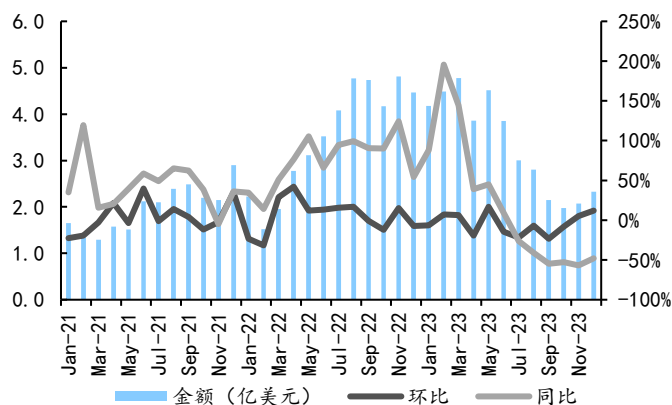


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2023 年 Q4 整体增速 0.1%。1) 分市场看，2023Q4 OEM 市场增速略有抬头、项目型市场微增，先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-2.7%/+1.7%（2023Q3 增速分别-9.3%/+1.8%）。

图44：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2022								2023							
	2022Q1	YoY	2022Q2	YoY	2022Q3	YoY	2022Q4	YoY	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY
OEM市场合计	32640	4.5%	30233	-10.2%	26481	-6.0%	24394	-10.0%	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%
机床	6388	-8.0%	8055	-16.0%	5549	-14.0%	5838	-15.0%	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%
电子及半导体	3690	8.2%	3491	-11.4%	3492	-8.0%	2815	-10.0%	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%
电池	2279	20.0%	2196	25.0%	1926	23.0%	1426	11.0%	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%
包装	1746	15.0%	1274	-26.0%	1432	-10.0%	781	-31.0%	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%
纺织	2007	16.0%	1911	-9.0%	1464	-7.0%	1227	-15.0%	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%
工业机器人	1179	16.0%	1083	-7.0%	916	-5.1%	841	1.0%	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%
暖通空调	975	-3.0%	1348	6.0%	1277	2.0%	779	-3.0%	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%
电梯	1101	10.0%	1452	-16.0%	1525	1.0%	1205	-8.0%	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%
物流	1015	8.0%	1302	-5.0%	1194	-3.0%	793	-7.0%	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%
起重	900	-3.0%	1019	-8.0%	897	-6.0%	635	-10.1%	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%
橡胶	547	3.2%	374	-21.3%	481	-10.1%	356	-11.9%	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%
印刷	311	-40.0%	289	-39.9%	395	10.0%	417	18.1%	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%
塑料	527	2.3%	538	-19.8%	573	-18.0%	423	-19.1%	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%
食品饮料	540	6.3%	621	-13.0%	632	-5.1%	654	7.7%	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%
工程机械	416	-10.0%	452	-25.0%	474	1.9%	335	-8.0%	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%
纸巾	448	3.0%	483	-6.9%	416	-5.9%	357	-10.1%	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%
制药	252	8.2%	267	-8.2%	284	4.8%	277	2.2%	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%
造纸（纸巾）	193	12.9%	266	-7.0%	234	-6.0%	203	-7.7%	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%
建材	437	-8.2%	467	-8.8%	450	-7.2%	305	-10.3%	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%
烟草	37	-32.7%	30	-14.3%	42	-12.5%	41	-16.3%	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%
其他	7652	10.2%	3315	-0.5%	2828	-7.9%	4686	-10.2%	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%
项目型市场合计	48400	9.8%	44425	1.2%	48331	7.8%	41484	5.8%	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%
石化	6310	15.3%	4751	-11.0%	5674	2.0%	4728	-9.0%	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%
电力	4847	9.5%	4169	9.4%	3853	5.0%	4266	31.0%	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%
市政及公共设施	7890	10.0%	9011	4.0%	10080	9.0%	8921	3.0%	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%
冶金	3505	9.0%	3775	-7.0%	5796	2.0%	3842	-12.0%	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%
汽车	915	9.1%	1926	4.0%	1135	13.0%	1201	10.0%	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%
采矿	734	20.3%	768	21.0%	1033	12.0%	926	19.9%	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%
造纸	600	14.1%	582	-3.0%	684	4.9%	652	2.0%	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%
其他	13326	5.5%	7866	22.1%	10219	4.0%	7168	1.1%	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%
工控行业合计	81040	7.6%	74658	-3.8%	74812	2.4%	65878	-0.7%	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

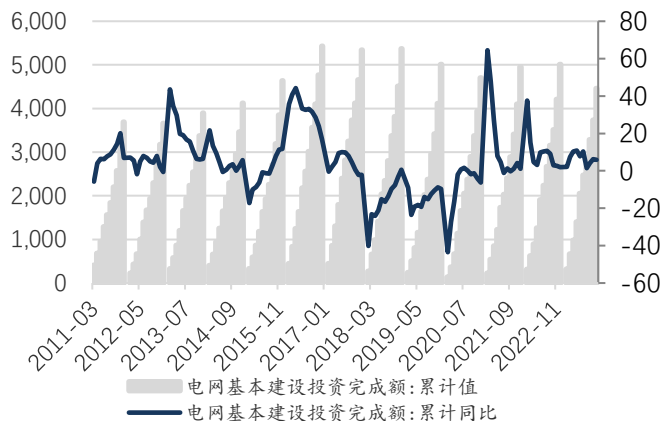
2024年1月PMI 49.2%，前值49.0%，环比+0.2pct：其中大型企业PMI 50.4%（环比+0.4pct）、中型企业48.9%（环比+0.2pct）、小型企业47.2%（环比-0.1pct）。后续持续关注PMI指数情况。2023年1-12月工业增加值累计同比+5.0%；2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

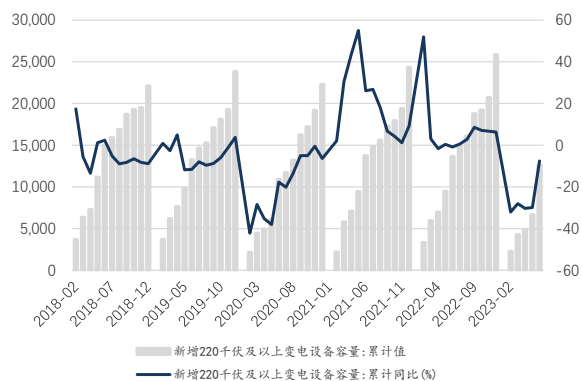
- **2023年1-12月工业增加值累计同比+5.0%：**2023年1-12月制造业规模以上工业增加值同比+5.0%，12月制造业规模以上工业增加值同比+7.1%。
- **2023年12月制造业固定资产投资累计同比增长6.5%：**2023年12月制造业固定资产投资完成额累计同比+6.5%。
- **2023年1-12月机器人、机床产量数据承压：**2023年1-12月工业机器人产量累计同比-2.2%；1-12月金属切削机床产量累计同比+6.4%，1-12月金属成形机床产量累计同比-14.2%。

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）

图47：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）

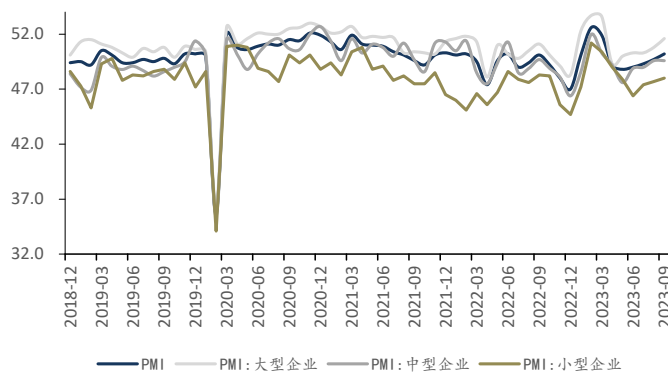


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势



数据来源: wind, 东吴证券研究所

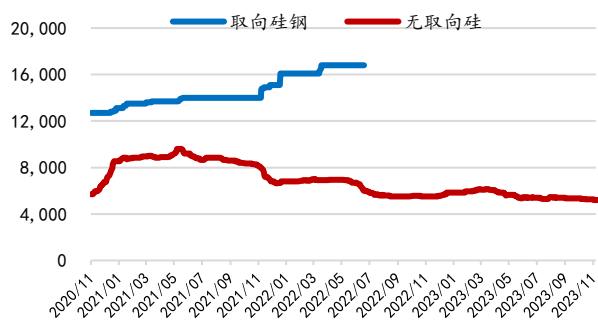
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格不变。无取向硅钢价格 5,620.00 元/吨, 环比保持不变。

本周银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 22.88 美元/盎司, 环比上升 0.90%; LME 三个月期铜本周收于 8,478.50 美元/吨, 环比上升 0.28%; LME 三个月期铝收于 2,225.00 美元/吨, 环比上升 1.55%。

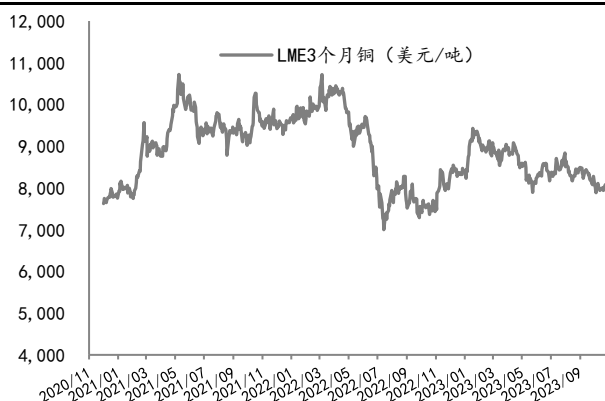
图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)

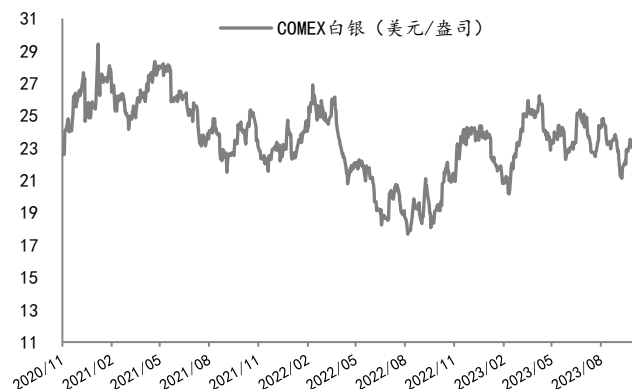


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: 铜价格走势（美元/吨）

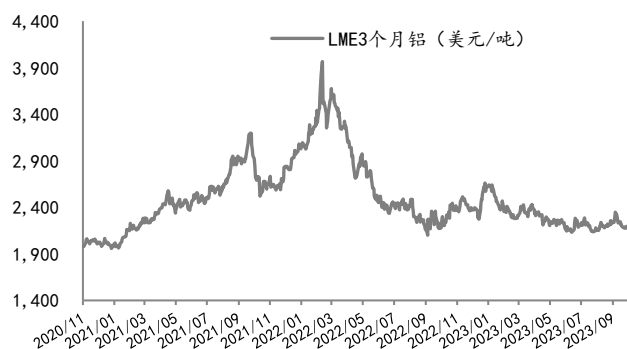


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52: 铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

部委：印发加强电网调峰储能和智能化调度能力建设指导意见。2月27日，国家发改委、国家能源局联合发布《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》，文件首次将储能与电网调峰、智能化调度并列，作为推动新能源大规模高比例发展的关键支撑，和构建新型电力系统的重要内容。文件提到健全储能价格形成机制。指导地方进一步完善峰谷分时电价政策，综合考虑系统净负荷曲线变化特征，动态优化时段划分和电价上下浮动比例，通过实施尖峰电价等手段提高经济激励水平，引导用户侧参与系统调节。

<https://mp.weixin.qq.com/s/44JUXnVfBmHTPTpGR4b6yQ>

山东：滨州北海独立共享储能项目开建。2月26日，山东电建宁夏公司北海独立共享储能项目正

式开工建设。该项目是 2024 年滨州市高质量发展重大建设项目之一，项目位于山东省滨州市无棣县北海经济开发区内，建设规模为 700 兆瓦/1400 兆瓦时，储能电池采用磷酸铁锂电池，计划于 2024 年 12 月底建成投产。

https://mp.weixin.qq.com/s/vCB_wy9NI87UZjz7yg5Kkw

四川：资阳市印发碳达峰实施方案推动新型储能系统建设。近日，资阳市人民政府发布关于印发资阳市碳达峰实施方案的通知。内容提到，推动新型储能系统建设，支持国网资阳供电公司、市属国有企业通过多能互补等技术，提高配电网调节能力和适应能力。力争到 2025 年，基本完成智能坚强配电网建设。到 2030 年，资阳电网基本具备 5% 以上的尖峰负荷响应能力。优化用能结构，推广直流供电、分布式储能等多样化能源供应模式，配套建设可再生能源电站，发挥四川省充电基础设施监管平台作用，完善充换电基础设施布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fwFII2TcrQutkJCNRMc6Wg>

美国：最大的绿色氢储能项目在加州开工。近日，建筑公司已经开始了美国最大的绿色氢储能项目，该项目旨在保护加利福尼亚州的一个城市免受野火相关电网关闭的影响。这个 8.5MW/293MWh 的零碳项目位于加州北部的卡利斯托加，将使用绿色氢为燃料电池提供动力，然后为瑞士开发商 Energy Vault 提供的锂离子电池充电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-KdjsL7DYilKWy7V40TIqg>

法国：电力北美分公司与南加州签署 125MW 光伏配储项目。近日，法国电力 EDF 可再生能源北美公司宣布与南加州公共电力局(SCPPA)就 Bonanza 光伏配储项目的一部分电力签订了一份为期 20 年的电力购买协议(PPA)。协议约定该项目的 125MW 光伏和 65MW 4 小时储能项目，要在 2028 年 12 月 31 日之前开始交付、并网上线。位于内华达州克拉克县的 Bonanza 光伏配储项目总规模是 300MW 光伏配 195MW 的 4 小时储能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fwFII2TcrQutkJCNRMc6Wg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

2 月三周终端销量榜：Model Y 夺冠，秦 PLUS DM-i 超问界 M7 夺亚军。2 月三周（2.5-2.25）中国汽车终端销量数据已经出炉。对比上个月，2 月三周的新能源车终端销量最大的变化是，得益于荣耀版的上市，秦 PLUS DM-i 的反击获得初步成功，超过问界 M7 夺得亚军。根据三周全量车型榜，预计整个 2 月，特斯拉 Model Y、秦 PLUS DM-i 和轩逸将站在领奖台上。继 1 月夺冠后，2 月问界 M7 大概率要与冠军宝座失之交臂。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/220806>

宁德时代：麒麟电池、神行电池装车，全新极氪 001 上市。2 月 27 日，极氪汽车的豪华猎装轿跑极氪 001 全新版本正式发布。两个版本中，麒麟电池的电池包容量为 100 度，10-80%的充电时间 15 分钟，对应的续航里程有 750/705/656km。神行电池的电池包容量为 95 度，10-80%的充电时间 11.5 分钟，对应的续航里程有 722/675/626km。

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

大众：与小鹏签订技术合作协议，快速开发两款智能电动车。2 月 29 日，大众中国与小鹏汽车宣告双方已签署平台与软件联合开发技术合作协议。此次签订的技术合作协议聚焦双方在合作初期共同开发的两款大众汽车品牌中型车，其中首款产品为 SUV 车型。根据协议，双方将通过联合采购计划，对共用的汽车及平台零部件进行采购。位于合肥的大众汽车(中国)科技有限公司(VCTC)是这一合作的对接枢纽。

https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26506267

比亚迪：汉荣耀版正式上市，售价 16.98 万元起。2 月 28 日，比亚迪汉家族荣耀版正式上市，共计推出 10 款车型，售价区间 16.98-25.98 万元，其定位为中型车，将推出汉 EV 荣耀版、汉 DM-i 荣耀版、2024 款汉 DM-p 战神版。新车带来美学、舒享、智驾、智舱四大焕新，并全系标配 50W 手机无线充电、手机 NFC 车钥匙（支持苹果和安卓设备）、车载 ETC、电动尾门、VTOL 移动电站、座椅通风加热等超百项配置。在购车福利方面，整车包修期 6 年或 15 万公里，三电系统终身保修，汉荣耀版限时免费赠送价值 1 万元的云辇-C 智能阻尼车身控制系统等。

<https://news.yiche.com/hao/wenzhang/88966458/>

长安：全球首款超级增程皮卡长安猎手正式上市，售价 13.99-21.69 万元。3 月 1 日，长安猎手正式上市，提供两驱和四驱版共 8 款车型，新车的官方售价区间为 13.99-21.69 元，和前期的预售价格区间一致，有部分车型的价格比预售价格便宜。长安猎手采用了长安超级增程动力，也是全球首款采用增程动力的皮卡车型，配备 2.0T 排量的增程器，CLTC 纯电续航 180km，综合续航可达 1031km。

<https://new.qq.com/rain/a/20240301A05YFB00>

理想：纯电 MPV MEGA 售价 55.98 万。3 月 1 日，理想首款纯电动 MPV—MEGA 正式上市，它的售价为 55.98 万元。作为理想的旗舰产品，这款车自曝光便获得了极高的关注度，它拥有特立独行的外观设计，风阻系数低至轿车级别，车内采用三排七座布局，搭载了最新的智能化配置，麒麟电池支持充电 12 分钟续航 500km，最大续航可达 710km。

<https://www.d1ev.com/carnews/xinche/221015>

问界：2月全系交付新车 21142 辆。据 AITO 问界公布的最新交付量数据显示，2月问界全系共交付新车 21,142 辆，相较于 1 月的 32,973 辆有所下滑。至此，今年前两个月问界品牌新车交付量总计超 5.4 万辆。分车型来看，问界新 M7 表现最为亮眼，2月交付量为 18,479 辆。而自去年 9 月 12 日正式上市并同步开启交付以来，问界 M7 累计大定突破了 15 万辆，已交付新车超过 10 万辆。按照目前的情况，接下来问界 M7 的表现仍然值得期待。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/221002>

岚图汽车：2月销量 3182 辆，同比增长 187%。据岚图汽车官方微博消息，岚图汽车 2月销量 3182 辆同比增长 187%；1-2 月累计销量 10223 辆，同比增长 285%。数据显示，岚图汽车 1 月完成交付 7,041 辆，同比增长 355%，但较去年 12 月环比下降 29.71%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/220962>

蜂巢能源：泰国工厂正式投产，将供应长城及合众旗下在泰新能源车。2月 28 日，蜂巢能源官宣，其位于泰国的生产基地即日起正式投入生产，主要生产配备 L600 短刀电芯的 LCTP 电池包，满足泰国市场对 A 级车的主流电池需求。接下来，蜂巢能源泰国工厂将主要供应泰国长城欧拉、哈弗和坦克等车型以及泰国合众新能源汽车使用，并将根据客户订单需求，预计将在今年为当地客户提供超 2 万套 PACK 电池包。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/220673>

弗迪电池：研发成果将应用至两轮车，开发“能上楼”的安全电池。2月 25 日，弗迪电池官方公众号发文宣称，基于南京“2.23”火灾事故，电池管理团队、开发团队“连夜召开紧急会议”，探讨对两轮车品质安全解决方案。官方表示，经探讨决定，将把乘用车的研发成果应用到两轮车领域，加大两轮车的研发投入，协同各方正能量，开发出能上楼的安全电池。弗迪电池还称，将协同各方力量、参与行业政策、法规完善，杜绝此类社会问题的发生，真正地落实“让人们无忧无虑地使用电池”的使命。

<https://mp.weixin.qq.com/s/xqmafRrk8mI12di6PhRkZw>

上海发布新一轮汽车和家电补贴政策，最高补贴万元。上海市商务委 3 月 2 日公布新一轮燃油车以旧换新补贴政策和新能源汽车置换政策。根据政策，上海将延续 2023 年标准，换车最高 1 万元购车补贴继续，买绿色智能家电消费最高 1000 元补贴延续。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1792418719004691497&wfr=spider&for=pc>

3.1.3. 光伏

两部门：到 2025 年配电网具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力。

国家发展改革委、国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》，其中提到，到 2025 年，配电网网架结构更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力；有源配电网与大电网兼容并蓄，配电网数字化转型全面推进，开放共享系统逐步形成，支撑多元创新发展；智慧调控运行体系加快升级，在具备条件地区推广车网协调互动和构网型新能源、构网型储能等新技术。

https://mp.weixin.qq.com/s/_AqQ4ENNjV-8uV7DmvQz3g

国家能源局：2023 年新增并网容量 21630 万千瓦，其中集中式光伏电站 12001.4 万千瓦，分布式光伏 9628.6 万千瓦。2 月 28 日，国家能源局发布 2023 年光伏发电建设运行情况，2023 年新增并网容量 21630 万千瓦，其中集中式光伏电站 12001.4 万千瓦，分布式光伏 9628.6 万千瓦；而分布式光伏中户用光伏装机达到 4348.3 万千瓦。具体来看，2023 年光伏新增装机容量排名前十的省份包括河北、云南、新疆、山东、江苏、河南、湖北、甘肃、安徽、广东，前三的省份分别是河北（15.6GW）、云南（15.1GW）、新疆（14.3GW）。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240228/1363327.shtml>

工信部：2023 年硅料产量超 143 万吨，电池产量超 545GW 组件产量超 499GW。根据光伏行业规范公告企业信息和行业协会测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量再创新高，行业总产值超过 1.75 万亿元。多晶硅环节，1—12 月，全国产量超过 143 万吨，同比增长 66.9%。硅片环节，1—12 月，全国产量超过 622GW，同比增长 67.5%，产品出口 70.3GW，同比增长超过 93.6%。电池环节，1—12 月，全国晶硅电池产量超过 545GW，同比增长 64.9%；产品出口 39.3GW，同比增长 65.5%。组件环节，1—12 月，全国晶硅组件产量超过 499GW，同比增长 69.3%；产品出口 211.7GW，同比增长 37.9%。全年主要光伏产品价格出现明显下降，出口总体呈现“量增价减”态势。1—12 月，多晶硅、组件产品价格降幅均超过 50%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240228/1363257.shtml>

山东：2024 年提升分布式光伏开发质量，光伏在运装机达到 64GW 左右。山东省能源局关于印发《2024 年全省能源转型工作要点》的通知，通知指出，提升光伏发展质效。加快国家第三批大基地清单项目建设，建成济宁时代永福等项目。积极推进鲁北基地项目前期工作，推动具备条件的项目早日开工建设。稳妥推动桩基固定式海上光伏项目建设，争取建成烟台招远项目，实现海上光伏“零突破”。持续推动整县分布式光伏规模化开发，积极推广德州齐河、临沂沂水、潍坊诸城等一批试点县成熟开发模式，提升分布式光伏开发质量。全省光伏发电在运装机达到 6400 万千瓦左右。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240222/1362373.shtml>

2月硅片产量再创新高，硅片小幅下滑。本周价格小幅下滑。M10单晶硅片（182mm/150μm）成交均价维持在2.05元/片，周环比持平；N型单晶硅片（182mm/130μm）成交均价降至1.98元/片，周环比下跌1.98%；G12单晶硅片（210mm/150μm）成交均价维持在2.89元/片，周环比持平。本周N型182硅片下跌的主要原因是企业主动降价清理库存。

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

N型硅片受库存压力微幅下探，3月硅料价格或现拐点。本周硅料价格持稳，单晶复投料主流成交价格为60元/KG，单晶致密料的主流成交价格为58元/KG；N型料报价为71元/KG。P型M10硅片主流成交价格为2.05元/片；P型G12主流成交价格为3元/片；N型M10硅片主流成交价格为1.98元/片；N型G12主流成交价格为3.05元/片。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240229/1363580.shtml>

3.1.4. 风电

习近平强调：以更大力度推动我国新能源高质量发展。习近平在主持新能源技术与我国能源安全集体学习时强调，能源安全事关经济社会发展全局。要以更大力度推动我国新能源高质量发展，为中国式现代化建设提供安全的能源保障。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240301/1363776.shtml>

国内首个批量使用桁架式风电塔架项目招标。华能陕西吴起县15万千瓦风力发电项目桁架式风力发电塔架供货及安装招标采购项目招标，项目规模150MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240226/1362865.shtml>

发改委等十部门印发了《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》。结合绿色发展新形势、新任务、新要求，调整了目录名称，对目录结构、覆盖范围、产业内涵等进行了优化完善。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240301/1363695.shtml>

美国 Dominion Energy 公司转让 Coastal Virginia 项目 50% 股权。公司已同意以 30 亿美元的价格将 2600MW Coastal Virginia (CVOW) 海上风电场 50% 的股份出售给投资者 Stonepeak。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240226/1362763.shtml>

GE 暂停 18MW 海上风机研发。公司对外宣布，将暂停 18MW 以及更大额定功率的海上风机研发制造计划，转而将重心放在 Haliade-X15MW 平台上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240301/1363836.shtml>

3.1.5. 氢能

工信部等 7 部门：构建氢能全产业链技术装备体系。2 月 29 日，工信部等七部门发布关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见，提出前瞻布局绿色低碳领域未来产业，谋划布局氢能、储能、生物制造、碳捕集利用与封存等未来能源和未来制造产业发展，围绕石化化工、钢铁、交通、储能、发电等领域用氢需求，构建氢能制、储、输、用等全产业链技术装备体系，提高氢能技术经济性和产业链完备性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240301/1363886.shtml>

山东省成为全国首个对氢能车辆免收高速通行费地区。山东省交通运输厅发布《关于对氢能车辆暂免收取告诉公路通行费的通知》，为积极推进“氢进万家”科技示范工程，鼓励氢能车辆开展跨区运营，自 2024 年 3 月 1 日起，将对氢能车辆暂免收取高速公路通行费，政策试行期 2 年。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240229/1363547.shtml>

内蒙古政策松绑，绿电制氢不需取得危化品安全生产许可。2 月 26 日，内蒙古能源局发布《关于加快推进氢能产业发展的通知》，明确提出允许在化工园区外建设太阳能、风能等可再生能源电解水制氢项目和制氢加氢站，太阳能、风能等可再生能源电解水制氢项目不需取得危险化学品安全生产许可。截至目前，明确“可再生能源电解水制氢项目不需取得危险化学品安全生产许可”的省级行政区已有吉林、河北和内蒙古。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240229/1363502.shtml>

内蒙古能源局：2024 年加快建设输氢管道网络。2 月 23 日，内蒙古能源局发布能源经济相关文件，指出 2023 年内蒙古能源工作成效显著，大力发展绿氢产业，制氢设备产能达 450 台套，已批复

实施风光一体化制氢项目 33 个、绿氢规模 68 万吨/年，成为全国风光制氢示范项目主要建设地区。2024 年氢能方面将继续开展技术攻关和工程实践，研究布局、加快建设输气、输氢管道网络。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240229/1363513.shtml>

山西省氢能产业链 2024 年行动方案出台，提出 11 项氢能重点任务。2 月 22 日，山西省发改委发布《山西省氢能产业链 2024 年行动方案》，提出开展氢能关键核心技术攻关、推进氢能创新平台建设、建立多元氢能供应体系、有序推进加氢站建设、有序开展氢能在交通领域示范应用、探索开展氢能在工业领域示范应用、打造氢能产业集聚区、推进氢能产业重大项目、开展氢能产业链招商等 11 项重点任务。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240229/1363535.shtml>

重塑能源正式递表港交所。2 月 29 日，上海重塑能源集团股份有限公司正式递表港交所主板，其为国内老牌燃料电池制造商，报告期内燃料电池系统年度销量均破千，2022 年总营收近 6.05 亿，2023 年前三季度总营收同增 90.1%。另外，公司积极布局制氢环节，涉猎 PEM/ALK 双路线。

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

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

理想汽车	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年净利润 118.09 亿元，与 2022 年相比扭亏为盈。公司预计第一季度交付量 10-10.3 万辆，市场预估 11.66 万辆，预计 2024 年第一季度营收 312.5-321.9 亿元。
贝特瑞	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润 16.51 亿元，同比下降 28.5%。
中控技术	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润 10.99 亿元，同比增加 37.81%。
汉缆股份	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年净利润 8.05 亿元，同比增加 2.41%。
金博股份	发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，2 月 26 日以 1232.91 万元首次回购公司股份 24.7 万股，约占公司总股本的 0.18%。
长高电新	发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，2 月 26 日以 104.99 万元首次回购公司股份 18 万股，约占公司总股本的 0.029%。
智洋创新	发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，2 月 26 日以 409.44 万元首次回购公司股份 29.84 万股，约占公司总股本的 0.19%。
晶科能源	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润 74.86 亿元，同比增长 154.97%。
珠海冠宇	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润 3.42 亿元，同比增长 275.38%。
盛宏股份	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年净利润 4.05 亿元，同比增长 80.99%。
宏力达	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润 1.94 亿元，同比减少 38.93%。
芳源股份	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润-4.55 亿元，同比减少 8906.84%；发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，拟以 0.5-1 亿元回购股份，预计回购股份数量为

605.32-1210.65 万股，约占公司总股本的 1.19-2.37%。

厦钨新能	发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，拟以 3000-5000 万元回购股份，预计回购股份数量为 58.82-98.04 万股，约占公司总股本的 0.14-0.23%。
禾川科技	1) 发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，拟以 4000-8000 万元回购股份，预计回购股份数量为 89.17-178.33 万股，约占公司总股本的 0.59-1.18%。
中材科技	发布关于 2024 年度第一期超短期融资券发行结果公告，2 月 27 日发行 15 亿超短期融资券，发行利率 2.11%。
东方电缆	发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，拟以 1-2 亿元回购股份，预计回购股份数量为 172.4138-344.8275 万股，约占公司总股本的 0.25%-0.50%。
金盘科技	向特定对象发行股票限售股份上市流通，解除限售 2.35 亿股，约占公司总股本的 55%。
起帆电缆	控股股东晶泰福实际控制人周桂幸先生将其持有的 5.98% 的股权转让给北京利福私募基金，变动后周桂幸先生持有公司总股本 14.35%。
大全能源	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年净利润 57.63 亿元，同比减少 69.86%。
阿特斯	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年归母净利润 29.03 亿元，同比增长 34.61%。
帝科股份	发布 2023 年度业绩快报公告，预计全年净利润 3.86 亿万元，同比增长 2336.51%。
华伍股份	发布关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告，2 月 28 日以 338.77 万元首次回购公司股份 52.7 万股，约占公司总股本的 0.1254%。
中天科技	发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告，拟以 1-2 亿元回购股份，预计回购股份数量为 483.56- 967.12 万股，约占公司总股本的 0.14-0.28%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交 额(万元)	区间涨跌 幅(%)
300423.SZ	昇辉科技	当日价格振幅达到 30%	2024-02-29	2024-02-29	1	45,710.2594	15.96
300423.SZ	昇辉科技	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-02-28	2024-02-29	2	83,884.3478	29.29
002747.SZ	埃斯顿	涨跌幅偏离值达 7%	2024-02-26	2024-02-26	1	106,501.1464	9.99
603728.SH	鸣志电器	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-02-23	2024-02-27	3	187,066.2357	27.40
688160.SH	步科股份	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-02-22	2024-02-26	3	66,835.2382	34.90
301163.SZ	宏德股份	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-02-26	2024-02-27	2	13,331.1037	43.98
301163.SZ	宏德股份	当日价格振幅达到 30%	2024-02-28	2024-02-28	1	46,751.6754	-10.36

301163.SZ	宏德股份	换手率达 30%	2024-02-28	2024-02-28	1	46,751.6754	-10.36
300152.SZ	新动力	涨跌幅达 15%	2024-02-28	2024-02-28	1	38,142.9697	20.18
300152.SZ	新动力	当日价格振幅达到 30%	2024-02-29	2024-02-29	1	50,974.5014	20.07
300152.SZ	新动力	涨跌幅达 15%	2024-02-29	2024-02-29	1	50,974.5014	20.07
300152.SZ	新动力	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-02-28	2024-02-29	2	89,117.4711	44.30
300152.SZ	新动力	连续 10 个交易日内收 盘价格涨幅偏离值累计 达 100%的证券	2024-02-08	2024-02-29	10	155,645.2899	119.33
300152.SZ	新动力	换手率达 30%	2024-03-01	2024-03-01	1	108,481.4672	7.90
603960.SH	克来机电	连续 30 个交易日内收 盘价格涨幅偏离值累计 达 200%的证券	2024-02-01	2024-02-26	12	300,064.3745	213.97
603960.SH	克来机电	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-02-26	2024-02-27	2	211,921.6896	21.00
601127.SH	赛力斯	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-02-23	2024-02-27	3	2,120,170.9144	23.03

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	62.42
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	18.35
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	18.57
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	100.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	31.19
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	80.00
300037.SZ	新宙邦	2024-03-01	33.36	39.39	6.42
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	122.32
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	40.00
002266.SZ	浙富控股	2024-03-01	3.34	3.39	300.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	50.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	25.00
300308.SZ	中际旭创	2024-03-01	161.10	161.10	10.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	42.21

002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	48.93
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	83.54
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	70.00
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	264.40
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	279.74
002594.SZ	比亚迪	2024-03-01	175.90	192.18	10.00
300750.SZ	宁德时代	2024-03-01	147.16	164.55	18.99
300265.SZ	通光线缆	2024-03-01	6.73	6.73	35.36
300750.SZ	宁德时代	2024-03-01	164.55	164.55	6.10
300750.SZ	宁德时代	2024-03-01	164.55	164.55	7.93
002407.SZ	多氟多	2024-03-01	13.08	13.08	61.16
002249.SZ	大洋电机	2024-02-29	4.23	4.91	35.10
300484.SZ	蓝海华腾	2024-02-29	7.00	8.71	30.00
301358.SZ	湖南裕能	2024-02-29	20.56	27.68	67.50
603416.SH	信捷电气	2024-02-29	28.97	28.97	185.00
688733.SH	壹石通	2024-02-29	16.32	21.28	31.75
002266.SZ	浙富控股	2024-02-29	3.35	3.40	300.00
300484.SZ	蓝海华腾	2024-02-29	6.56	8.71	92.50
603628.SH	清源股份	2024-02-29	18.14	18.51	50.00
300750.SZ	宁德时代	2024-02-28	157.01	157.01	18.60
601127.SH	赛力斯	2024-02-28	83.57	83.57	10.01
688733.SH	壹石通	2024-02-28	18.19	20.40	35.00
601012.SH	隆基绿能	2024-02-28	20.62	20.62	45.36
300850.SZ	新强联	2024-02-28	20.73	24.30	12.60
603185.SH	弘元绿能	2024-02-28	27.16	27.16	10.00
002266.SZ	浙富控股	2024-02-28	3.30	3.35	300.00
300308.SZ	中际旭创	2024-02-27	161.94	161.94	3.63
601016.SH	节能风电	2024-02-27	3.01	3.01	53.00
603628.SH	清源股份	2024-02-27	18.12	18.49	50.00
300274.SZ	阳光电源	2024-02-27	84.07	84.07	5.87
300750.SZ	宁德时代	2024-02-27	157.83	157.83	14.92
000625.SZ	长安汽车	2024-02-27	15.32	15.32	28.08
000792.SZ	盐湖股份	2024-02-27	15.63	15.63	30.68
002266.SZ	浙富控股	2024-02-27	3.41	3.46	300.00
301358.SZ	湖南裕能	2024-02-27	20.96	26.49	1,447.00
300124.SZ	汇川技术	2024-02-27	62.01	62.01	12.06
002594.SZ	比亚迪	2024-02-27	193.70	193.70	5.12
600104.SH	上汽集团	2024-02-26	14.78	14.78	26.44
002028.SZ	思源电气	2024-02-26	54.07	54.93	18.20
601012.SH	隆基绿能	2024-02-26	20.68	20.68	73.17
600438.SH	通威股份	2024-02-26	25.94	25.94	15.28
600406.SH	国电南瑞	2024-02-26	22.75	22.75	22.71

600089.SH	特变电工	2024-02-26	14.78	14.78	28.55
-----------	------	------------	-------	-------	-------

数据来源：Wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>