



电力设备与新能源行业周报：中欧电车调整 美国延续高增



本期投资提示：

中欧电动车季节性调整，美国同比延续高增。2023 年 1 月中国、欧洲六国及美国电动车销量分别为 40.8/9.7/8.1 万辆，同比-5.3%、-10.2%、+49%，渗透率分别达到 24.7%、17%、7.8%，同比+7.7/-3.1/+2.3pct。中欧情况类似，补贴退坡带来 22 年年末抢装，导致 23 年 1 月环比下滑较大，此外，国内销量还受到假期因素的影响；美国则保持高速增长，23 年随着补贴法案的落地以及通用福特电动皮卡等新车型的推出，电动车销量有望达到 180 万辆，实现翻倍增长，渗透率超 10%，美国将成为全球新能源汽车新的增长动能。

本周行情回顾：本周（2023/2/13-2023/2/17）沪深 300 指数跌幅 1.75%，其中电力设备下跌 4.06%，跑输沪深 300 指数 2.31pct，在 31 个申万一级行业中排名第 31；本周申万电力设备二级行业中，风电、锂电池跌幅靠前，分别下跌 5.44%、4.98%；截至 2023 年 2 月 17 日，今年以来申万电力设备指数累计上涨 4.25%，跑赢沪深 300 指数 0.04pct。

行业动态：本周正极产业链持续调整，锂、正极、负极等产业链环节相关产品下跌，年初以来受到下游采购减少的影响，材料环节全面调整，未来碳酸锂环节仍是决定电池企业成本压力的重要因素。春节过后，由于下游需求旺盛，硅料和硅片价格上涨幅度较多。但展望 23 年，随着新增硅料产能逐步投产，产量逐月继续攀升导致过剩。因此硅料价格虽然在一季度出现超跌反弹的短期波动，但 2023 年硅料价格将逐步回归理性。与硅

料价格呈现强相关的硅片价格也将呈现相同趋势，议价话语权有望过渡到下游电池与组件环节。

公司动态：恩捷股份与宁德时代签订隔膜保供协议；璞泰来设立浙江利科推进芳纶涂覆；国立科技控股子公司山东泉为新能源科技有限公司首块泉耀系列高效异质结组件产品下线暨正式投产发布仪式举行，泉耀系列组件的投产代表着 3GW 异质结产线正式开始量产。

投资分析意见：电动车方面，无论是国内补贴政策的可能托底，还是上游价格的走低，以及车企中游环节的让利，国内电动车 23 年 30~40% 的销量增长难度不大。首先有量的预期的明朗，接着或有海外形势的转暖，对应 23 年 20 倍不到的估值水平，板块反弹正在酝酿。建议关注两条线，一是新技术路线持续发酵，二是业绩高增企业的估值预期修复；建议关注宁德时代、恩捷股份、鹏辉能源、当升科技、厦钨新能、杉杉股份、璞泰来等。光伏方面，春节过后，由于下游需求较好，且上游年前去库存导致开工率不足，因此上游硅料和硅片价格涨幅较大。组件价格目前有所上涨，而且尚未看到终端招标订单明显起量，预计随着上游开工率提升，上游原

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52432

