

强于大市

电力设备与新能源行业 12月第5周周报

发改委发布“十四五”中期评估报告

光伏需求潜力较大，产业链价格有望逐渐企稳，下游观望情绪有望消除，需求有望快速释放。建议优先布局业绩弹性较大的辅材、硅片、电池等环节，进入产业化前中期的前沿技术亦值得关注。风电项目已招标存量较高，同时整机中标价格止跌与大宗价格下行有望助力产业链盈利能力修复，此外海风项目逐步取得进展，建议优先配置后续增长潜力较大的海缆与塔筒桩基环节，以及存在渗透率提升逻辑的国产化与新技术环节。新能源汽车全球景气度持续向上，全年销量有望再创历史新高。随着以碳酸锂为代表的原材料价格企稳，产业链利润将迎来重新分配。电芯环节竞争格局较优，盈利有望回升，4680和钠离子电池有望规模化量产，凝聚态电池、磷酸锰铁锂、复合箔材等新技术有望推动产业升级。储能环节已开始绘制陡峭成长曲线，在系统集成、终端渠道、电池与电力电子技术等方面有优势的企业将充分受益。电力设备领域建议优先布局涉足储能、虚拟电厂、智能化、充电设施等领域的相关标的。氢能产业周期开启，绿氢成本预计逐步具备竞争力，应用场景有望进一步扩大，建议关注具备成本优势的电解槽生产企业与氢储运、加注装置企业。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块上涨 5.46%，其中光伏板块上涨 7.07%，发电设备上涨 5.68%，风电板块上涨 4.97%，锂电池指数上涨 4.39%，核电板块上涨 4.29%，新能源汽车指数上涨 3.86%，工控自动化上涨 3.75%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**华为发布问界 M9，搭载宁德时代电池，最低售价 46.98 万元，发布会当天预销量破 5.4 万台，最早 2024 年 1 月 26 日交付。小米发布小米汽车 SU7，电池采用 CTB 技术和宁德时代合作 800V 电池包，标称电压达到 871V；超级大压铸达到最大锁模力 9100t。**光伏风电：**国家发改委发布“十四五”规划实施中期评估报告：我国污染物和碳排放总量仍居高位，将稳步提高非化石能源消费占比。中国光伏行业协会披露，2023 年 11 月光伏多晶硅产量环比下降 6.4%，同比增长 0.6%；硅片产量环比下降 0.4%，同比增长 28.9%。**氢能：**工信部印发《船舶制造业绿色发展行动纲要(2024-2030 年)》，目标 2025 年液化天然气、甲醇等绿色动力船舶国际市场份额超过 50%。**电力设备：**广东太平岭、浙江金七门核电项目获核准，2023 年合计核准 10 台核电机组。
- **本周公司重点信息：****通威股份：**公司拟投资鄂尔多斯市绿色基材一体化项目，项目总投资 280 亿元，包括年产 50 万吨绿色基材（工业硅）、40 万吨高纯晶硅项目及配套设施。**双良节能：**公司披露《2023 年度向特定对象发行股票预案》，拟向不超 35 名特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 25.6 亿元，发行股票数量不超过发行前总股本的 30%，用于 38GW 大尺寸单晶硅拉晶项目、年产 700 套绿电智能制氢装备建设项目和补充流动资金。**京运通：**公司募投项目“乐山 22GW 高效单晶硅棒、切片项目”的预计投产时间延期至 2024 年 12 月。**协鑫科技：**江苏中能、徐州基金、TCL 及新疆戈恩斯订立资本削减协议，新疆戈恩斯应支付予江苏中能 9.93 亿元。集团彻底退出多晶硅西门子法棒状硅经营领域，专注于硅烷流化床法颗粒硅技术研发与生产。**贝特瑞：**公司计划通过下全资子公司 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目，项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《充电桩行业深度报告》20231226
《电力设备与新能源行业 12 月第 4 周周报》20231224
《电力设备与新能源行业 12 月第 3 周周报》20231217

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
电力设备

证券分析师：武佳雄
jiaxiong.wu@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

联系人：顾真
zhen.gu@bocichina.com
一般证券业务证书编号：S1300123020009

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	12

图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3.光伏产品价格情况.....	8
图表 4.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 5.本周重要公告汇总.....	10
续图表 5.本周重要公告汇总.....	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 5.46%，涨幅高于大盘：沪指收于 2974.93 点，上涨 60.16 点，上涨 2.06%，成交 15422.08 亿；深成指收于 9524.69 点，上涨 303.38 点，上涨 3.29%，成交 20196.46 亿；创业板收于 1891.37 点，上涨 65.52 点，上涨 3.59%，成交 8350.32 亿；电气设备收于 6900.21 点，上涨 357.02 点，上涨 5.46%，涨幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周光伏板块涨幅最大，工控自动化涨幅最小：光伏板块上涨 7.07%，发电设备上涨 5.68%，风电板块上涨 4.97%，锂电池指数上涨 4.39%，核电板块上涨 4.29%，新能源汽车指数上涨 3.86%，工控自动化上涨 3.75%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为清源股份 61.04%，金刚玻璃 36.83%，越博动力 31.13%，百利电气 23.62%，迈为股份 22.6%；跌幅居前五个股票为沧州明珠-3.29%，中熔电气-3.27%，太阳电缆-2.52%，动力源-2.34%，中控技术-1.41%。

国内锂电市场价格观察

锂电池: 电池本周没有太大变动,整体按照预期节奏进行。全球锂电池2023年产量预计在1210GWh,其中动力电池产量预计约在880GWh,储能电池产量预计约在220GWh,数码消费电子产量预计约在110GWh。目前市场表现方面,储能电池比动力电池稍好,明年规模还是看动力和储能的表现。锂电池12月28日最新价格:方形三元动力电池芯:**0.48-0.55元/Wh**,方形磷酸锂动力电池芯:**0.38-0.48元/Wh**,方形三元(高镍):**750-860元/KWh**

磷酸铁锂: 本周下游需求比较低,预计一月份需求继续下降。与头部电池企业的需求降幅相比,中小企业的降幅更大,尤其是储能方面。由于需求下滑,抢单低价倾销的情况仍然常见,市场已经出现4万元以下的价格。磷酸铁需求及排产都处于较低状态,本月多数厂家出货量在3000吨以下。磷酸铁锂12月28日最新价格:磷酸铁锂动力型:**4.3-4.55万元/吨**

三元材料: 价格方面,本周三元材料受到原料价格下行的影响呈现下行的态势。部分型号三元材料价格报价跌至10万出头。市场需求方面,目前主流材料厂对于未来三个月的需求预期不甚乐观。初步判断整体的恢复节奏要到明年3月份左右才会开始出现。因华为、奇瑞等部分新车预售情况较好,对相应供应链上的三元材料供应商短期有利好刺激。前驱体方面,本周波动不大。三元材料12月28日最新价格:三元材料5系单晶型:**12.8-13.8万元/吨**,三元材料8系811型:**15.5-16.4万元/吨**

碳酸锂: 本周碳酸锂期货盘面走势呈现小幅反弹态势,但基本面情况未发生明显好转,现货价格依旧维持小幅下调,跌幅逐步缩窄。矿端报价跌速放缓,澳矿企业出现因低价而延缓项目建设的情况,后续关注是否出现大量矿端项目减产情况。供应端,生产目前都维持正常,部分盐厂已逐步停止出货、接单,少数仍存接单出货意愿。需求端,下游电芯端对正极材料环节砍单减量的情况逐步落实,当前三元、铁锂1月产量继续减产,材料厂自身订单需求疲软的情况下对锂盐采买积极性不高,短期市场依旧维持弱势运行格局。碳酸锂12月28日最新价格:电池级99.5%:**9.8-10.4万元/吨**,工业级99.0%:**8.4-8.6万元/吨**

负极材料: 本周下游需求仍处于低迷状态。下游电池企业招标结果给上游传导更大压力,负极企业生存将更加困难。负极价格支撑较弱,预计低中高端产品价格均有一定下降幅度。针状焦价格有下降趋势,开工企业以销定产,都在商谈一月的订单,议价情绪较重。石墨化延续之前的走势,石墨化企业目前与负极企业进行下一轮招标前沟通。电池厂对负极厂的压价会传导至石墨化企业。负极材料12月28日价格:负极材料天然石墨中端产品:**39000-45000元/吨**,高端动力负极材料人造石墨:**35000-67000元/吨**,中端负极材料人造石墨:**26000-40000元/吨**

隔膜: 隔膜头部针对Q4预期下调,行业整体开工率会进一步下降。价格方面,同负极材料一样,某头部企业招标结果影响其它中小企业的谈判策略,隔膜企业处于谈判劣势。隔膜12月28日最新价格:基膜9 μ m/湿法:**0.95-1.25元/平方米**,基膜16 μ m/干法:**0.5-0.6元/平方米**,基膜9+3 μ m陶瓷涂覆隔膜:**1.2-1.55元/平方米**

电解液: 本周电解液市场需求持续偏弱,整体市场开工率及出货量皆有不同程度减幅,需求淡季提前到来。因为整体市场有预期,所以本周市场情绪不似之前那样焦虑;本周电解液价格持续下调,预计仍存在一定下降空间。原料方面,本周六氟磷酸锂价格在需求及成本的双重影响下,价格持续小幅下调,各六氟厂开工率及出货量皆有不同程度降低,本周溶剂市场出货较差,各厂家开工率持续降低,由于溶剂价格基本跌至低点,本周溶剂价格稳定,无明显波动;添加剂市场供应充足,大厂开工率小幅下调,价格稳中。短期来看,整体市场需求相对偏淡,预计1月份电解液市场仍处于需求减弱的状态。电解液12月28日价格:六氟磷酸锂国产:**7-7.4万元/吨**,动力三元电解液:**2.7-3.2万元/吨**,磷酸铁锂电解液:**1.7-2.15万元/吨**

(信息来源:鑫椏锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2023/11/10	2023/11/18	2023/11/24	2023/12/1	2023/12/7	2023/12/14	2023/12/21	2023/12/28	环比(%)
锂电池		0.535	0.535	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0.00
正极材料	NCM523	16.2	16	15.6	15.1	14.3	13.45	12.6	12.2	(3.17)
	NCM811	19.7	19.4	19	18.3	17.5	17	16.4	15.95	(2.74)
三元前驱体	NCM523	7.95	7.9	7.8	7.4	7.25	7	6.95	6.95	0.00
	NCM811	10.05	9.95	9.85	9.35	8.9	8.6	8.5	8.5	0.00
	硫酸钴	3.7	3.65	3.55	3.4	3.25	3.05	3.05	3.15	3.28
	硫酸镍	3.125	3.075	2.975	2.85	2.8	2.65	2.625	2.625	0.00
	硫酸锰	0.58	0.58	0.58	0.58	0.55	0.55	0.53	0.51	(3.77)
	电解钴	26.4	25.3	24.6	24.6	21.7	21.9	21.9	22.1	0.91
	电解镍	14.28	13.67	12.91	12.91	13.01	13.35	13.25	13.21	(0.30)
磷酸铁锂	5.9	5.75	5.55	5.3	5	4.8	4.55	4.425	(2.75)	
钴酸锂	21.25	20.75	20.25	20.25	18.5	17.5	17.0	16.75	(1.47)	
锰酸锂	低容量型	5.275	5.1	4.95	4.725	4.35	3.75	3.55	3.525	(0.70)
	高压实	5.525	5.4	5.25	5.025	4.65	4.05	3.85	3.825	(0.65)
	小动力型	5.775	5.7	5.55	5.325	4.85	4.25	4.05	4.025	(0.62)
碳酸锂	电池级	15.7	15.1	14	12.95	11.95	11.2	10.4	10.1	(2.88)
	工业级	14.2	13.6	12.5	11.45	10.35	9.55	8.8	8.5	(3.41)
氢氧化锂	14.5	13.7	13	12	11	10.3	8.85	8.6	(2.82)	
负极材料	中端	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.3	3.3	3.3	0.00
	高端动力	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	1.3	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.2	1.2	0.00
	动力(9μm)	1.2	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.1	1.1	0.00
电解液	动力三元	3.4	3.4	3.4	2.65	2.525	2.475	3.1	2.95	(4.84)
	动力铁锂	2.3	2.3	2.3	2.25	2.1	2.05	2.025	1.925	(4.94)

资料来源：鑫椴锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：2023年已时至岁末，年尾最后一周的市场氛围，上游行情稍显扑朔迷离，主要是拉晶环节虽有个别企业已经开始调降稼动，但是整体水平仍然维持较高水平，即拉晶环节对硅料的生产需求仍处于平稳运行区间，尤其是N型拉晶用料的需求量仍然处于稳中有升阶段。24Q1拉晶环节稼动水平的波动，对硅料供应端造成的干扰和影响将会是中国春节假期前后最值得关注的市场变动方向。需求的影响也仍然体现在价格方面，当前暂时仍处于整体交付周期，前期签订的价格水平暂未有明显波动，而且针对N型拉晶用料的新报价水平也具有一定试探性，目前看新报价水平基本与前值相似。具体价格水平，市场主流N型拉晶用料价格范围在**每公斤 65-68元**；P型拉晶用致密料价格范围更加宽泛，约在**每公斤 55-62元**范围；另外颗粒硅主流价格范围在**每公斤 55-59元**。若考虑到疏松料、珊瑚料的对应价格，范围在**每公斤 48-53元**，下降幅度较大，但是整体价格水平已经接近底部，当前价格水平已经逐渐降至大多数企业无法盈利的水平，后续下降空间持续收窄。

硅片价格：随着年末的到来，硅片环节采购陆续收尾，整体价格相对持稳，个别规格仍在持续下行。本周硅片成交均价各规格走势不一，P型部分，M10成交价格维持**每片 2元人民币**左右、G12尺寸也仍然在**每片 3元人民币**左右，因为供需紧平衡的关系G12尺寸折算每瓦维持比较高的溢价空间。N型部分，尽管电池厂家采购N型需求仍在提升，成交价格也呈现缓跌，M10尺寸下行到**每片 2.2元人民币**左右；G12部分价格也来到**每片 3.25元人民币**左右。当前整体价格走势仍然悲观，随着单月产出的持续增量，预期往后仍有跌价空间，同时，在年末拉货需求缓慢收缩的同时，硅片价格仍将透过自身排产调整对应变化，市场也静待明年1月硅片与电池片排产的具体落实情况。

电池片价格：近期M10 P型电池片成交价格稍微止稳，然而实际成交价格仍然呈现小幅度的缓跌，来到**每瓦 0.36-0.37元人民币**的底部区段盘整；至于G12尺寸成交价格也回落到**每瓦 0.37-0.38元人民币**的价格水平，当前与M10尺寸价差快速收窄。在N型电池片部分，随着年末，订单成交萎缩本周TOPCon (M10) 电池片主流成交价格相对稳定，维持落在**每瓦 0.47元人民币**左右，然而当前低价**每瓦 0.46元人民币**部分也持续听到，TOPCon与PERC电池片价差持续扩大到**每瓦 0.1-0.11元人民币**不等。而HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在**每瓦 0.65-0.7元人民币**左右。电池环节现在基本上全规格都是处于生产即亏损的状态，厂家悲观氛围笼罩，多数厂家针对自身产线减产幅度扩大。尽管近期供需情势处于PERC退坡与TOPCon爬坡放量的相交时节点，观察厂家除了针对PERC电池片减产幅度加大外，甚至也开始看到针对G12尺寸产线的减产规划以及TOPCon的爬坡放缓现象，行业处于相对低潮，面对供应的过剩、供应链价格的持续下行，如何撑过周期并甩开老旧产能的包袱持续是企业的思考方向。

组件价格：组件价格当前暂时跌势收敛，厂家考量接单状况，部分已下修1-2月排产计划，目前仍不排除变动因素影响，部分厂家有规划欧洲区提前发货，但此番拉动并非需求带动引起，一季度目前需求能见度仍较不明朗，整体价格走跌仍未止歇，一季度价格恐将来到**0.85-0.92**左右的区间。本周组件价格受制成本线压力，价格跌势略为收窄，整体变动较小，低价仍下探至**0.86-0.88元**皆有耳闻。210 PERC单面组件价格地面项目价格也在下探，与182之间的价差随着订单收尾后逐渐收窄。TOPCon价格**每瓦 0.9-1.1元人民币**都有，执行订单已开始接近**每瓦 0.98-1.05元人民币**左右。海外价格约**0.125-0.135元美金**。明年订单的洽谈已有**每瓦 0.9、甚至 0.88元人民币**的报价也在讨论。HJT价格因成本因素、且市场尚未明显打开，价格僵持，目前国内价格约**每瓦 1.2-1.28元人民币**之间，海外订单价格僵持在**每瓦 0.160-0.170元美金**。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2023/11/15	2023/11/22	2023/11/29	2023/12/7	2023/12/14	2023/12/21	2023/12/28	环比(%)
硅料 致密料元/kg	68	67	65	65	65	65	65	0.00
单晶-182mm/150μm 美元/片	0.296	0.284	0.284	0.272	0.259	0.247	0.248	0.40
硅片 单晶-182mm/150μm 元/片	2.4	2.3	2.3	2.2	2.1	2.0	2.0	0.00
单晶-210mm/150μm 美元/片	0.42	0.407	0.407	0.411	0.411	0.373	0.373	0.00
单晶-210mm/150μm 元/片	3.4	3.3	3.3	3.3	3.3	3.0	3.0	0.00
单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.06	0.06	0.056	0.054	0.053	0.053	0.052	(1.89)
单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.45	0.45	0.42	0.4	0.38	0.38	0.36	(5.26)
单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.075	0.075	0.075	0.058	0.057	0.055	0.052	(5.45)
单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.56	0.58	0.58	0.45	0.43	0.4	0.37	(7.50)
TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.5	0.5	0.5	0.49	0.48	0.47	0.47	0.00
单面 182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.125	0.125	0.125	0.00
单面 182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.04	1.03	1.01	1	1	0.96	0.95	(1.04)
单面 210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.125	0.125	0.125	0.00
单面 210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.07	1.07	1.05	1.04	1.04	1.0	0.98	(2.00)
双面 182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.135	0.135	0.135	0.135	0.13	0.13	0.13	0.00
双面 182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.06	1.05	1.03	1.02	1.02	0.98	0.97	(1.02)
双面 210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.135	0.135	0.135	0.135	0.13	0.13	0.13	0.00
双面 210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.09	1.09	1.07	1.06	1.06	1.02	1.0	(1.96)
中国 集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	1.03	1.03	1.03	1.02	1.02	0.98	0.95	(3.06)
中国 分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	1.05	1.02	1.0	1	1	0.95	0.93	(2.11)
各 365-375/440-450W 单晶 PERC 组件-印度本土产 美元/W	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.23	0.22	(4.35)
各 182/210mm 单晶 PERC 组件-美国 美元/W	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.33	0.00
各 182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00
各 182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00
中国 TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	1.13	1.1	1.08	1.08	1.08	1.03	1.02	(0.97)
N 型 HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.35	1.35	1.33	1.33	1.33	1.28	1.25	(2.34)
辅材 光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2	27	27	27	27	26.5	26.5	26.5	0.00
辅材 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2	18.5	18.5	18.5	18.5	17.5	17.5	17.5	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	长安汽车与赣锋锂业签署《合作备忘录》，加快推进（半）固态电池研发合资项目及制造产业化项目。 https://www.d1ev.com/news/qiye/214810
	华为发布问界 M9，增程 Max/EV Max/增程 Ultra/EV Ultra 版预售价分别为 46.98/50.98/52.98/56.98 万元，其中增程版 52 度电 CLTC 综合续航 1402km，纯电续航 275km；42 度电综合续航 1362km，纯电续航 225km；EV 版采用华为“巨鲸”800V 高压平台，充电 5 分钟续航 150km。 http://news.10jqka.com.cn/20231226/c653528457.shtml
	小米发布小米汽车 SU7，电池方面和宁德时代合作 800V 电池包，采用 CTB 技术，电池标称电压:达到 871V；压铸方面，超级大压铸达到最大锁模力 9100t，自研一体式压铸合金。小米汽车正式加入小米“人车家全生态”。 https://www.sohu.com/a/747824362_231544
	车百协会：2023 年中国汽车整体销量有望突破 3000 万辆，汽车类零售额将突破 5 万亿元，其中新能源汽车突破 2 万亿元；2024 年我国新能源汽车产销规模有望达到 1300 万辆，增速约 40%，整体渗透率超过 40%。 https://news.fx678.com/202312271037541054.shtml
	国家发改委、国家能源局、工信部、市场监督管理总局等部门下发《加强新能源汽车与电网融合互动的实施意见》，系统强化电网企业支撑保障能力。 https://news.bjx.com.cn/html/20231229/1353271.shtml
	据国家统计局数据统计，11 月太阳能电池（光伏电池）产量 5310.3 万千瓦，同比增长 44.5%；1-11 月全国太阳能电池（光伏电池）产量累计值为 4.90 亿千瓦，同比增长 56.2%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20231225/1352086.shtml
根据中国光伏行业协会披露，2023 年 11 月，太阳能级多晶硅产量环比下降 6.4%，同比增长 0.6%；硅片产量环比下降 0.4%，同比增长 28.9%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20231226/1352303.shtml	
光伏风电	协鑫光电举行全球首个 GW 级大规格（2.4 米×1.2 米）钙钛矿生产基地奠基仪式，标志着协鑫钙钛矿正式进入 GW 级商业运营时代。 https://finance.eastmoney.com/a/202312272945196254.html
	国家发改委发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》实施中期评估报告，持续深入打好污染防治攻坚战，持续提高能源资源利用效率，稳步提高非化石能源消费占比，努力实现《纲要》中绿色生态和节能减排目标指标。 http://www.npc.gov.cn/npc/c2/c30834/202312/t20231227_433830.html
氢能	工信部印发《船舶制造业绿色发展行动纲要（2024—2030 年）》目标 2025 年船用替代燃料和新能源技术应用与国际同步，液化天然气（LNG）、甲醇等绿色动力船舶国际市场份额超过 50%。 https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/tz/art/2023/art_3c718652a49b4c0dbf8f2079567cb742.html
电力设备	工信部等八部委《关于加快传统制造业转型升级的指导意见》，强化绿色低碳发展，深入实施节能降碳改造。加快建立产品碳足迹管理体系，开展减污降碳协同创新和碳捕集、封存、综合利用工程试点示范。有序推进重点行业煤炭减量替代，合理引导工业用气增长，提升工业终端用能电气化水平。 https://wap.miit.gov.cn/zwgk/zcwj/wjfb/yj/art/2023/art_7a64605ebcaf44628a738f8ce68f037a.html
	广东太平岭、浙江金七门核电项目获核准，2023 年合计核准 5 个核电项目，共计 10 台核电机组。 http://www.cnenergynews.cn/news/2023/12/30/detail_20231230142683.html

资料来源：公司公告，中银证券

公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
尚太科技	①公司首次公开发行前已发行 9950 万股将于 2023 年 12 月 28 日上市流通，占公司总股本的 38.16%。②公司持股 5% 以上股东长江晨道、招银朗曜、招银叁号、尧桂明、齐仲辉、孙跃杰、左宝增、王惠广承诺 2023 年 12 月 28 日至 2024 年 6 月 27 日期间不通过二级市场集中竞价交易或者大宗交易方式减持公司股份。
昱能科技	公司控股子公司领储宇能与西安西电签订宁夏太阳山泉眼 330 变电站电网侧 200MW/400MWh 共享储能示范项目储能系统设备采购合同,采购量为 50MW/100MWh, 合同金额为 9158 万元人民币。
通威股份	公司决定投资鄂尔多斯市绿色基材一体化项目,项目总投资 280 亿元,包括年产 50 万吨绿色基材(工业硅)、40 万吨高纯晶硅项目及配套设施。
快可电子	持有公司 15.63% 股份的的股东、董事、高级管理人员王新林计划以集中竞价方式减持公司股份数量不超过 83 万股,不超过公司股份总数的 0.996%。
亿纬锂能	公司拟向公司董事、总裁刘建华;董事、副总裁、董事会秘书、财务负责人江敏等 44 名中高层管理人员授予 44 名激励对象 725 万份股票期权,占激励计划草案公告日公司股本 0.35%,行权价格为 70 元/份。第一、二个行权期条件为:2024 营业收入不低于 1000 亿;2025 年营业收入不低于 1500 亿。
凯盛科技	公司披露 2023 年股票期权激励计划(草案),拟授予激励对象的股票期权数量 1,811 万份,占总股本的 1.92%,激励对象包括董事长夏宁、副总经理马炎、董事会秘书王伟等 195 人,首次授予的股票期权的行权价格为 12.59 元/股,分三期行权。
协鑫能科	公司将募投项目之“新能源汽车换电站建设项目”预计完成日期由 2023 年 12 月 31 日延期至 2024 年 12 月 31 日。
中钨高新	公司因正在筹划发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项,股票自 2023 年 12 月 26 日(星期二)开市起停牌,公司预计停牌时间不超过 10 个交易日。
金盘科技	公司与广西能源集团签订战略框架协议,双方将在新能源(风电、光伏、储能、氢能等)、科研合作等方面开展深度合作,构建全面战略合作关系。
新宙邦	①2023 年激励计划(草案)规定公司授予 646 名激励对象授予 1011 万股限制性股票,授予价格为 21.87 元/股,第一、二、三个归属期考核目标为以 2023 年为基准,2024-2026 年净利润增长率不小于 35%、85%、150%。②2020 年激励计划预留授予股份第二个归属期归属条件以 2019 年净利润为基数,2021 年净利润增长率不低于 65%;2022 年净利润增长率不低于 82%已经成就,公司授予 81 名激励对象授予 39 万股限制性股票,授予价格为 36.23 元/股。2020 年激励计划首次授予股份第三个归属期归属条件以 2019 年净利润为基数,2022 年净利润增长率不低于 82%已经成就,公司授予 297 名激励对象授予 385 万股限制性股票,授予价格为 21.98 元/股。
汇川技术	公司认为第五期股权激励计划首次授予限制性股票第二种授予价格第三个归属期归属条件成就,公司 2022 年营业收入相比 2019 年增长率为 211.33%,净利润增长率为 318.07%。本次实际归属人数 564 人,归属第二种授予价格第二类限制性股票数量 851.74 万股,授予价格为 35.33 元/股。
京运通	公司募投项目“乐山 22GW 高效单晶硅棒、切片项目”的预计投产时间延期至 2024 年 12 月。
天赐材料	公司募投项目年产 6.2 万吨电解质基础材料项目的完工时间延长至 2024 年 8 月 31 日。
杉杉股份	公司在 115 英寸超大尺寸 TV 用偏光片技术和负极快充技术的开发及量产上取得重大成果,公司动力用负极材料的充放电倍率由 3C 向 4C、5C 提升,预计 2024 年 800V 高压快充平台车型在 B 级以上市场渗透率将超过 30%。
金冠电气	公司及全资子公司金冠智能中标国家电网有限公司避雷器及开关柜共 3 个标包,合计中标金额 2866 万元。。
科陆电子	公司预中标南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目,中标品类为:三相智能电能表、单相智能电能表、低压集抄系统设备(智能量测型)、负荷管理终端、负荷管理终端(智能量测型)、通信模块,预中标金额合计约为 2.04 亿元,约占公司 2022 年度经审计营业收入的 5.77%。
海兴电力	①公司预中标南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标中 3 个包,中标品类为单相智能电能表、三相智能电能表和通信模块,预计中标总金额约为 1.65 亿元,占公司 2022 年度营业总收入的 4.97%。②公司预中标国家电网 2023 年第八十九批采购中 12 个包,中标品类为智能电能表、集中器及采集器、专变采集终端,预计中标总金额约为 3.87 亿元,占公司 2022 年度营业总收入的 11.69%。
林洋能源	公司预中标南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标中 5 个包,中标品类为单相智能电能表、低压集抄系统设备、低压集抄系统设备(智能量测型)、负荷管理终端和通信模块,预中标金额合计约为 1.32 亿元。
天合光能	公司间接控股子公司天合储能拟进行增资扩股,各方合计增资 12 亿元,天合能投拟增资 6.37 亿元。
金雷股份	6370 万股将于 2024 年 1 月 3 日解除限售,占公司总股本的 19.57%。
赛伍技术	公司拟终止实施 2021 年限制性股票激励计划并回购注销本次激励计划已授予但尚未解除限售的全部限制性股票,回购数量为 234 万股,回购价格为 17.04 元/股。
苏大维格	公司对“盐城维旺科技有限公司光学级板材项目”达到预定可使用状态日期由 2023 年 12 月 31 日调整至 2025 年 12 月 31 日。
贝特瑞	公司计划通过下属子公司 BNUO 公司在摩洛哥设立项目公司投资建设年产 5 万吨锂电池正极材料项目,项目预计总投资额不超过人民币 35.35 亿元。
双良节能	公司披露《2023 年度向特定对象发行股票预案》,拟向不超 35 名特定对象发行股票募集资金总额不超过人民币 25.6 亿元,发行股票数量不超过发行前总股本的 30%,用于 38GW 大尺寸单晶硅拉晶项目、年产 700 套绿电智能制氢装备建设项目和补充流动资金。

资料来源:公司公告,中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

比亚迪	公司控股子公司比亚迪电子完成对 Jabil Inc. 旗下生产消费电子产品零部件的移动电子制造业务的收购，交割时现金对价确定为约人民币 142.9 亿元。
TCL 中环 容百科技	公司将参股公司新疆戈恩斯 27% 的股权转让给国通信托，已收到全部股权转让款人民币 6.96 亿元，转让已完成。 2020 年限制性股票激励计划预留授予部分第二期的 3.37 万股股份解除限售上市流通。本次解除限售的限制性股票上市流通日为 2024 年 1 月 8 日。
南网科技	公司披露股权激励长期计划暨首期限限制性股票激励计划，首期激励计划拟向董事长吴亦竹、总经理姜海龙等 118 名其他核心员工授予不超过 375 万股限制性股票，约占总股本的 0.66%。股票激励业绩考核目标为：第一个归属期：（1）以 2022 年净利润为基数，2024 年净利润复合增长率不低于 25.00%，且不低于当年度同行业平均水平或对标企业 75 分位值水平；（2）2024 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率不低于 10.50%，且不低于当年度同行业平均水平或者对标企业 75 分位值水平；（3）2024 年度 Δ EVA 为正值。；第二个归属期：（1）以 2022 年净利润为基数，2025 年净利润复合增长率不低于 25.50%，且不低于当年度同行业平均水平或对标企业 75 分位值水平；（2）2025 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率不低于 11.50%，且不低于当年度同行业平均水平或者对标企业 75 分位值水平；（3）2025 年度 Δ EVA 为正值。；第三个归属期：（1）以 2022 年净利润为基数，2026 年净利润复合增长率不低于 26.00%，且不低于当年度同行业平均水平或对标企业 75 分位值水平；（2）2026 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率不低于 12.50%，且不低于当年度同行业平均水平或者对标企业 75 分位值水平；（3）2026 年度 Δ EVA 为正值。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371