

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业3月第2周周报

### 电网或逐步放开新能源消纳红线

光伏方面，硅片保持高稼动率，由于硅片库存持续积累，N型硅片价格压力较大。电池片厂商试探性涨价，电池环节或阶段性受益于原材料价格下降，且若电池片产能相对有限，若电池片涨价形成合力，专业化龙头或反弹。此外电网或逐步放开新能源消纳红线，我国新能源装机量或超预期。建议优先配置产业链价格基本见底环节、在下游供给恢复过程中具备成本优势的一体化龙头标的、具备技术优势且行业格局较优的相关标的。风电方面，节后海风项目陆续开工，预计全年海风并网体量增长较大，同时消纳放开也有望助力风电装机需求向好，建议优先配置后续增长潜力较大的塔筒桩基与海缆环节，以及存在渗透率提升逻辑的国产化与新技术环节。新能源汽车方面，近期车企开启新一轮价格战，有望刺激销量提升。但是在价格战背景下产业链价格整体面临较大压力，部分盈利压力较大的环节出现了主动停产，随着产能逐步出清，助推电池和材料环节盈利回归合理，新技术有望逐步提升渗透率，带动产业链技术升级。建议优先布局格局较优的电芯环节，海外客户放量以及一体化布局较优的部分中游材料环节。储能环节，国内工商业储能及美国大储有望迎来较快增长，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，配网高质量发展指导意见近期发布，建议关注具备出海逻辑的配网环节，以及受益于特高压高景气度的主网环节相关标的。氢能方面，政策催化密集体现，以山东免除氢能燃料电池汽车高速通行费为契机，燃料电池商用车经济性提升，针对燃料电池汽车路权有望逐步开放。燃料电池汽车应用或将全面铺开，推动氢能基础设施建设进一步完善。建议关注具备成本优势、技术优势的燃料电池、电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的氢储运、加注装机企业。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0.62%，其中发电设备上涨7.61%，光伏板块上涨3.86%，风电板块上涨2.77%，工控自动化上涨2.56%，核电板块上涨0.59%，新能源汽车指数下跌1.55%，锂电池指数下跌3.17%。
- **本周行业重点信息：**
  - 新能源车：**2024年1月全球动力电池装车量出炉，中国公司占据top10公司6席，市占率合计64.7%，其中宁德时代市占率39.7%，同比提升5.8个百分点，稳居首位。乘联会：2024年2月我国新能源汽车销量42.6万台，同比下降17.7%，环比下降42.3%。
  - 光伏风电：**欧洲议会和欧盟理事会的谈判代表就禁止使用强迫劳动制造的产品进入欧盟市场的法规达成临时协议。2024年1月全国风电利用率为98.3%，光伏发电利用率为98.0%，电网公司或逐步放开95%的消纳红线。福建华电长乐外海K区55万千瓦海上风电项目中标候选人公示，计划2024年7月1日前具备核准条件，总工期约12个月。
  - 氢能：**《政府工作报告》：巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展。四川省人民政府印发《支持新能源与智能网联汽车产业高质量发展若干政策措施》，支持非化工区建制加氢一体站。
- **本周公司重点信息：**
  - 隆基绿能：**公司拟以人民币3-6亿元通过集中竞价交易方式回购公司股份。
  - 比亚迪：**公司拟使用自有资金4亿元回购公司股份。
  - 通灵股份：**扬中金控拟减持公司股份不超过115万股。
  - 仕净科技：**①公司拟在2年内对晶科能源销售182尺寸等电池片25亿片，锁量不锁价。②公司与晶科能源、资阳临空管委会签订《高效太阳能电池片研发生产项目投资协议》，拟设立合资公司，仕净科技持股90%，晶科能源持股10%，建设年产20GW硅片+20GW太阳能电池片的研发制造基地，一期项目年产10GW硅片+10GW太阳能电池片厂房，预计于2024年四季度末竣工并完成首片电池下线。
  - 多氟多：**子公司HNE拟与SBH设立合资公司，投资总额为1300亿韩元（约7.01亿元人民币），双方各持股50%，合资公司主要生产六氟磷酸锂，产品销售主要面向SBH的全球电解液工厂。
  - 天赐材料：**公司计划于2024年3月11日开始对年产3万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过30天。
- **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

《电力设备与新能源行业3月第1周周报》

20240303

《氢能行业动态点评》20240301

《电力设备与新能源行业2月第3周周报》

20240225

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 .....	11

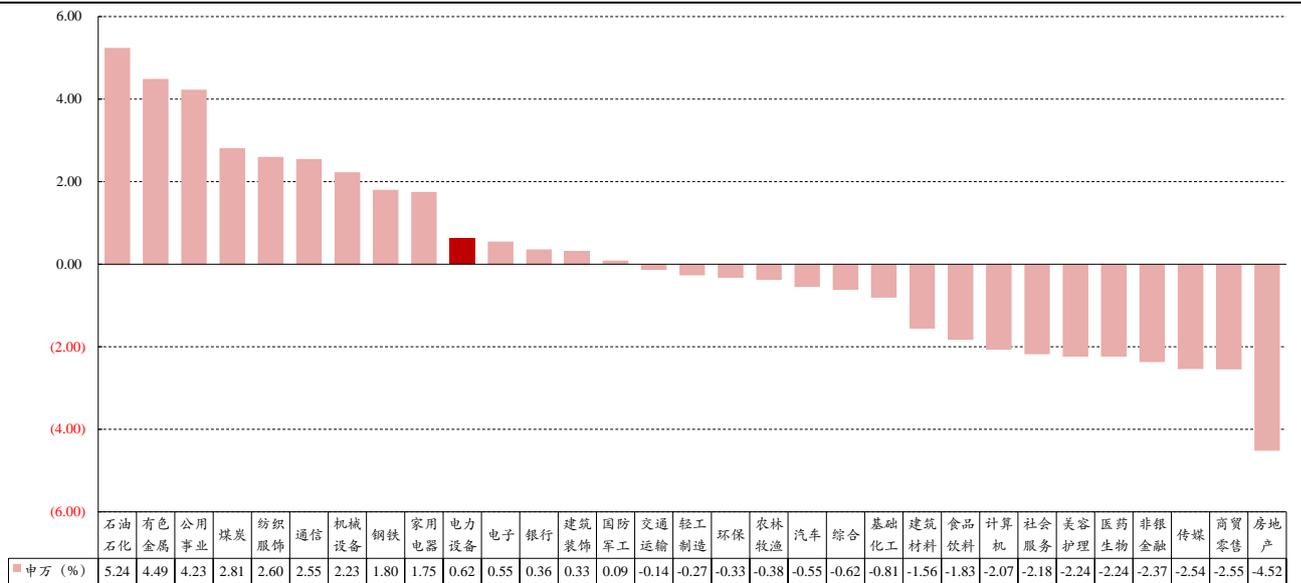
## 图表目录

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
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	12

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 0.62%，涨幅低于大盘：本周电力设备和新能源板块上涨 0.62%，涨幅低于大盘；沪指收于 3046.02 点，上涨 19 点，上涨 0.63%，成交 21160.01 亿；深成指收于 9369.05 点，下跌 65.7 点，下跌 0.7%，成交 28022.24 亿；创业板收于 1807.29 点，下跌 16.74 点，下跌 0.92%，成交 12077.35 亿；电气设备收于 6468.93 点，上涨 39.67 点，上涨 0.62%，涨幅低于大盘。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 7.61%，光伏板块上涨 3.86%，风电板块上涨 2.77%，工控自动化上涨 2.56%，核电板块上涨 0.59%，新能源汽车指数下跌 1.55%，锂电池指数下跌 3.17%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为三超新材 38.58%，罗博特科 37.53%，杭州柯林 28.93%，望变电气 24.34%，三晖电气 24.33%；跌幅居前五个股票为昇辉科技-13.66%，连城数控-10.3%，容百科技-9.63%，东威科技-8.85%，英可瑞-8.4%。

## 国内锂电市场价格观察

**碳酸锂：**本周，由于期货价格下跌的关系，市场交投活跃度较上周有所回落，部分贸易商也跟随期货调低报价，但多数锂盐企业出货意愿低，存在挺价捂货的情况。近几日期货盘面的下行，主要有几个影响因素：第一，盐湖放货，盐湖低价货源对上涨动力造成了一定冲击。第二，2月中国进口锂盐量环比大增，2月智利的碳酸锂出口预计会使中国3月进口碳酸锂量较2月将有较大的提升。第三，采购需求接近尾声，材料厂经过上周的补库，基本满足自身的生产需求，对额外的碳酸锂原材料没有囤货的意愿，对碳酸锂的采购和补库比较谨慎，主要靠长协和客供的货源作为补充。整体来看，3月下游材料厂和电池厂排产环比增加较明显，碳酸锂下跌空间也有限，预计下周碳酸锂价格在11万附近震荡运行。碳酸锂3月7日最新价格：电池级99.5%：**10.45-11.25万元/吨**，工级99.0%：**8.85-9.15万元/吨**

**三元材料：**本周三元材料市场受原料行情波动影响，前驱体及正极材料报价重心有所上调。目前市场以中镍高电压和高镍材料的需求为主，以低钴方案偏好，对硫酸镍的需求增量较为明显，而由于冶炼端的生产尚未完全恢复到正常水平，挺价情绪较浓。生产方面，3月三元材料整体开工水平好于1月，部分企业由于中镍高电压需求的带动，开工率较高，后续或有寻找外部代工来满足订单交付的计划，整体市场一季度表现强于预期，后续订单更多关注热销车型如理想、小米、长安、华为等销量变化情况。三元材料3月7日最新价格：三元材料5系单晶型：**12.9-13.9万元/吨**，三元材料811型：**15.6-16.4万元/吨**

**磷酸铁锂：**磷酸铁锂市场本周整体需求保持强劲，无论是大型企业还是中小型企业，均有显著增量，许多企业的订单量相较2月份增加了50%以上。在结算方面，电池厂商同意根据期货市场的月均价来计算结算价。尽管有时会根据期货月均价打折，但仍高于网站报价。随着原材料价格的上涨，本轮电池厂对磷酸铁锂价格上调的接受度相对较高。磷酸铁价格出现了300-500元/吨的上涨，一方面是因为原料价格上涨导致成本太高500元/吨，另一方面则是下游需求有了明显的好转，部分企业甚至供不应求。磷酸铁锂3月7日最新价格：磷酸铁锂动力型：**4.23-4.51万元/吨**

**负极材料：**本周负极材料市场随着下游需求的回暖而有所改善。部分企业在经历了春节期间的低迷后，开工率有所回升，生产节奏逐渐加快。尽管市场整体呈现复苏迹象，但负极材料的价格并未出现上涨，主要是由于市场供应相对充足。行业内的价格分化明显，今年企业间的竞争态势预计难以有大的改变。针状焦市场方面，由于之前原料价格上涨较多，厂家面临较大压力。本周市场需求保持稳定，近两个月提货量有所增加。预计到三月底，部分针状焦厂将开始进行检修，供应量将进一步减少。一些头部企业因此已经开始提价，预计其他二三线中小企业也将跟进。石油焦价格同样呈上涨趋势，炼厂出货量保持稳定，供需关系平衡。预计后市价格将继续看涨，因为多数炼厂在短期的未来还有检修计划。本周石墨化外协价格低位持稳为主，订单方面依旧不太乐观，头部厂家代工放量较少，多数选择长协厂家，新晋企业装炉量很少，价格方面由于已经跌破大部分厂家的成本线，所以下行空间也比较有限，预计短期石墨化市场维稳为主。负极材料3月7日价格：负极材料天然石墨中端产品：**35000-42000元/吨**，端动力负极材料人造石墨：**32000-65000元/吨**，端负极材料人造石墨：**23000-38000元/吨**

**电解液：**本周电解液市场需求向好，动力及储能电池市场持续恢复中，下游市场活跃度及拿货积极性明显提高，电解液厂家开工率及出货量持续增长；价格方面，在需求及成本双驾马车的驱动下，本周电解液价格小幅微增。原料方面，六氟磷酸锂大厂已经基本全部恢复生产，且开工率相对较高，在下游需求带动下，本周六氟磷酸锂出货量亦小幅提升；由于原料碳酸锂涨价，六氟磷酸锂直接原料氟化锂供应相对紧张，以至于二线六氟厂家成本增长幅度高于价格增长幅度，部分厂家不愿提升六氟开工率，本周六氟库存有减少趋势；在成本带动下，本周六氟磷酸锂价格小幅上涨；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，随着二季度下游市场上量，电解液市场需求曲线将加速反弹。电解液3月7日价格：六氟磷酸锂国产：**6.4-6.8万元/吨**，力三元电解液：**2.1-2.5万元/吨**，酸铁锂电解液：**1.65-2万元/吨**

**隔膜：**本周隔膜市场情况显示，3月份行业排产环比大幅提升，增幅超过50%。龙头企业的开工率显著提高，基本保持在75%以上，厂商对后市的预期也偏乐观。尽管下游需求有所增长，但厂商的生产规模仍然超过实际需求，存在一定程度的备货行为。隔膜价格方面，年初的降价趋势仍在持续，目前价格相对稳定。然而，随着市场的进一步发展，价格有可能会继续下降。隔膜3月7日最新价格：基膜9μm/湿法：**0.8-1.1元/平方米**，16μm/干法：**0.35-0.5元/平方米**，膜9+3μm陶瓷涂覆隔膜：**1.05-1.4元/平方米**

(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		2024/1/4	2024/1/11	2024/1/18	2024/1/25	2024/2/2	2024/2/22	2024/2/29	2024/3/7	环比(%)
锂电池		0.515	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.465	0.00
正极材料	NCM523	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.3	0.82
	NCM811	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	16	0.31
三元前驱体	NCM523	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	7	7.05	0.71
	NCM811	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	0.00
	硫酸钴	3.15	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.25	1.56
	硫酸镍	2.625	2.625	2.625	2.625	2.625	2.775	2.875	2.925	1.74
	硫酸锰	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00
	电解钴	22.3	22.2	22.1	22.1	22.1	21.7	21.1	22.1	4.74
	电解镍	12.66	13.16	12.96	13.09	12.89	13.13	13.83	13.59	(1.74)
磷酸铁锂		4.4	4.4	4.35	4.35	4.35	4.35	4.37	4.37	0.00
钴酸锂		17	17	17	17	17	17	17.15	17.5	2.04
锰酸锂	低容量型	3.5	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4	3.435	3.435	0.00
	高压实	3.8	3.8	3.8	3.8	3.8	3.7	3.735	3.735	0.00
	小动力型	4	4	4	4	4	3.9	3.935	3.935	0.00
碳酸锂	电池级	10.1	9.9	9.83	9.83	9.83	9.75	10.15	10.85	6.90
	工业级	8.5	8.35	8.3	8.3	8.3	8.24	8.6	9	4.65
氢氧化锂		8.6	8.4	8.3	8.3	8.3	8.3	8.58	8.98	4.66
负极材料	中端	3.3	3.3	3.3	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	5.95	5.95	5.95	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7μm)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.05	1.05	1.05	0.00
	动力(9μm)	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.95	0.95	0.95	0.00
电解液	动力三元	2.9	2.875	2.875	2.875	2.875	2.875	2.75	2.75	0.00
	动力铁锂	1.875	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.825	1.825	0.00
其他辅料	DMC	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.465	0.465	0.465	0.00
	六氟磷酸锂	7.2	6.85	6.65	6.65	6.65	6.65	7.25	7.5	3.45

资料来源：鑫椏锂电，中银证券

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**三月由于硅料需求端连续四个月攀升的稼动水平和用料需求的积极影响，虽然硅料价格未能实现继续上涨的趋势，但是整体价格区间得以维持平稳。近期市场特点表现在包括需求方面对于价格相对更低的、之前较难被 N 型拉晶生产接受的品种物料由于其价格吸引力和品质略有进步，正在被拉晶环节越来越多的接受和加大使用比例，即拉晶生产用料的对应要求和接受能力其实仍然处于调整和适应期，在当前价格水平和自身盈利诉求下，对于不同类型的硅料品类的接受度具有弹性空间。库存方面，整体库存堆积规模环比有所上升，但是数量和幅度均在接受范围内，硅料环节的异常库存堆积预计将在二季度逐步明显。

**硅片价格：**三月份硅片环节各家排产维持高档，单月产出来到 69 GW，环比提升 19%。在 N 型部分，三月份预估 N 型硅片产量将达到 52-53 GW，约 76% 左右的 N 型渗透率。由于硅片端库存持续积累，当前库存达到 25 亿片以上，N 型硅片价格也在本周出现下跌。本周 N/P 型硅片成交价格走势分化，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交价格维持落在**每片 2.05 与 2.75-2.8 元人民币**。N 型价格符合上周预期出现下行，M10、G12 尺寸成交价格落在**每片 1.95-1.98 与 3.05-3.08 元人民币**左右，跌幅达到 1-3% 不等。近期厂家们生产重心从大倒角逐步切换到小倒角生产，硅片库存以大倒角规格为多，针对 191.6 与 210R 系列也在逐步转换当中，但由于当前生产环节行情相对不乐观，许多厂家仍在观望，多数以不需添购设备的微矩形生产为主。

**电池片价格：**三月电池端排产规划受到终端需求回暖影响，产出大幅回升，达到 62 GW 左右，环比上涨 32%。在 N 型部分，三月份 N 型产出预计约 39-41 GW 左右，渗透率小幅提升来到 65%。本周电池片成交价格维稳，P 型 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 0.37-0.39 元人民币**的价格水平。在 N 型电池片部分，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，厂家生产 N 型超高效电池片的价格也能达到**每瓦 0.48-0.49 元**的成交水位，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。近期电池片厂家尝试性的调高电池报价，182 尺寸 P 型报价达到**每瓦 0.4 元人民币**；N 型也调高至**每瓦 0.48-0.49 元人民币**的报价范围，然而当前尚未成为主流的成交价格。

**组件价格：**对比上周统计，三月厂家预判三至四月需求回升而提前备货，三月排产上升 55 GW 左右的体量，相对二月大幅提升 50%。观察增量主要来自头部大厂上调排产所导致，二季度厂家接单也明显好转，组件需求受到国内大型地面电站拉动需求缓和复苏、以及欧洲需求补库影响，二季度一线厂家接单率平均来到 60-80%。期厂家仍旧酝酿涨势，厂家酝酿 PERC 产品涨价**每瓦 2-4 分人民币**，TOPCon 产品也有**1-2 分人民币**的幅度，然目前观察终端接受度确实仍不明朗，本周价格维持。目前对于三月整体预判价格维持上周看法以持稳为主，低价区段稍有上升。虽二季度一线厂家内部指导价出现上调，但目前需求回温速度非快速回升、加之中游硅片库存上升恐迭加终端观望态度，尤其部分新承接订单价格偏中低水平，组件厂家仍在试图与终端协商。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2024/1/25	2024/2/1	2024/2/8	2024/2/21	2024/2/28	2024/3/8	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	65	66	68	68	68	0.00
	颗粒硅 元/kg	59	60	61	61	61	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.248	0.248	0.248	0.254	0.254	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	2	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	2	2	2	2	2	1.95 (0.03)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.05 (0.02)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00
单面	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
单玻	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
组件	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.02
	双面	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
双玻	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
组件	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.00
	中国	集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
项目	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00
	各区	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
组件	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.32	0.32	0.32	0.32	0.31	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	N 型	TOPCon 双玻组件-182mm 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13
组件	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.00
	HJT 双玻组件-210mm 美元/W	0.155	0.15	0.15	0.15	0.15	0.00
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26	26	26	25.5	25.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	17	17	17	16.5	16.5	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	<p>2024 年 1 月全球动力电池装车量出炉，中国公司占据 top10 公司 6 席，市占率合计 64.7%，其中宁德时代市占率 39.7%，同比提升 5.8 个百分点，稳居首位。 <a href="https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26588604">https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26588604</a></p>
	<p>乘联会：2024 年 2 月我国新能源汽车销量 42.6 万台，同比下降 17.7%，环比下降 42.3%。 <a href="https://jingji.cctv.com/2024/03/09/ARTIGvSvYW5ROXDIX11NaNd6240309.shtml">https://jingji.cctv.com/2024/03/09/ARTIGvSvYW5ROXDIX11NaNd6240309.shtml</a></p>
	<p>财联社：在近期“以更大的力度推动新能源发展”的大背景下，电网公司放开 95% 的消纳红线，以接入更多的新能源只是时间问题。 <a href="https://caifuhao.eastmoney.com/news/20240308095512193013610">https://caifuhao.eastmoney.com/news/20240308095512193013610</a></p>
光伏风电	<p>硅业分会公布单晶硅片最新价格：本周 N 型单晶硅片（182 mm/130μm）成交均价降至 1.95 元/片，周环比下跌 1.52%；G12 单晶硅片（210 mm/150μm）成交均价降至 2.80 元/片，周环比下跌 3.11%。 <a href="http://www.nbd.com.cn/articles/2024-03-07/3270884.html">http://www.nbd.com.cn/articles/2024-03-07/3270884.html</a></p>
	<p>欧洲议会和欧盟理事会的谈判代表就禁止使用强迫劳动制造的产品进入欧盟市场的法规达成临时协议，该立法最易适用于在供应链的上游部分存在所谓强迫劳动现象的太阳能光伏行业。 <a href="https://www.consilium.europa.eu/fi/press/press-releases/2024/03/05/council-and-parliament-strike-a-deal-to-ban-products-made-with-forced-labour/">https://www.consilium.europa.eu/fi/press/press-releases/2024/03/05/council-and-parliament-strike-a-deal-to-ban-products-made-with-forced-labour/</a></p>
	<p>全国新能源消纳监测预警中心发布《2024 年 1 月全国新能源并网消纳情况》，其中全国风电利用率为 98.3%，光伏发电利用率为 98.0%。 <a href="http://www.chinapower.com.cn/tynfd/gnxw/20240305/237656.html">http://www.chinapower.com.cn/tynfd/gnxw/20240305/237656.html</a></p>
电力设备	<p>《滁州市促进光伏产业高质量发展条例》（征求意见稿）公开征求意见。文件明确鼓励光伏企业利用全国布局的可再生能源项目开发可再生能源绿色电力证书。支持购售电公司为本市企业提供绿电交易服务。在电网保供能力许可的范围内，对消费绿色电力比例较高的用户在实施需求侧管理时优先保障。 <a href="https://www.chuzhou.gov.cn/content/article/1111729282">https://www.chuzhou.gov.cn/content/article/1111729282</a></p>
	<p>近日市场流传机构调研报告预测：在大力度推动新能源发展背景下，电网公司大概率放开 95% 的消纳红线，以接入更多的新能源，业内人士表示由市场去配置是未来趋势。 <a href="https://finance.eastmoney.com/a/202403083006420720.html">https://finance.eastmoney.com/a/202403083006420720.html</a></p>
	<p>新能源云平台公布国网 2024 年第二批可再生能源发电补贴项目清单的报告。此次纳入 2024 年第二批可再生能源发电补贴清单的项目共 8 个，核准/备案容量 377.3 兆瓦，全部为集中式发电项目。 <a href="http://mm.chinapower.com.cn/tynfd/hyyw/20240304/237607.html">http://mm.chinapower.com.cn/tynfd/hyyw/20240304/237607.html</a></p>
氢能	<p>两部委：到 2025 年，要实现配电网承载力和灵活性显著提升，具备 500GW 分布式新能源、1200 万台充电桩接入能力。 <a href="http://applocal.myzaker.com/news/article.php?pk=65e744f18e9f0917914570ac">http://applocal.myzaker.com/news/article.php?pk=65e744f18e9f0917914570ac</a></p>
	<p>《政府工作报告》提出，要大力推进现代产业体系建设，加快发展新质生产力。其中在积极培育新兴产业和未来产业部分，提出“巩固扩大智能网联新能源汽车等产业领先优势，加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”。 <a href="https://caifuhao.eastmoney.com/news/20240305142856278413990">https://caifuhao.eastmoney.com/news/20240305142856278413990</a></p>
	<p>四川：全省氢车示范可获补贴，支持非化工区建制加氢一体站。 <a href="https://www.163.com/dy/article/ISON38GS05387A5L.html">https://www.163.com/dy/article/ISON38GS05387A5L.html</a></p>

资料来源：公司公告，中银证券

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
海得控制	公司原计划定增购买上海行芝达 75% 的股权，因申请文件中财务资料已过有效期需要补充提交，本次重组中止。
雄韬股份	公司于 2023 年 11 月计划以人民币 8000 万-1.6 亿元回购公司股份，截至 2024 年 2 月 29 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 444 万股，成交价 10.29-14.99 元/股，成交总金额为 5835 万元。
海优新材	公司可转债募集资金投资项目“年产 2 亿平方米光伏封装胶膜项目（一期）”达到预计可使用状态的时间由 2024 年 3 月延期至 2025 年 9 月。
科威尔	公司 IPO 限售股将于 3 月 11 日上市流通，上市流通总数 2715 万股，占公司总股本的 32.40%。
聆达股份	公司铜陵年产 20GW 高效光伏电池片产业基地项目一期 10GW TOPCon 电池片原计划 2023 年 12 月末完成建设、2024 年 3 月末完成设备安装调试并首批投产；项目一期 10GW 仍处于建设阶段，建设进度未达公司预期。
厦门钨业	公司参股公司赤金厦钨及其全资子公司 CHIXIA Laos 拟以现金及承债式收购中投置业持有的中国投资（老挝）矿业 90% 股权，交易对价合计 1,896 万美元，其中支付股权转让款 627 万美元，偿还目标公司的关联方借款 1,268 万美元。
金刚光伏	为满足公司日常运营需要，公司拟与广州旷视签署《借款合同》及《最高额抵押合同》，借款 2.75 亿元，公司子公司苏州型材及苏州金刚以其部分土地、房产为前述借款提供抵押担保。
石英股份	公司实际控制人陈士斌承诺自 2024 年 3 月 6 日起 6 个月内，不以任何方式减持直接或间接持有的公司股份。
昱能科技	公司于以 79.84 元/股的授予价格向公司首席技术官罗宇浩、董事会秘书邱志华、财务负责人张家武等 188 名激励对象授予 110 万股第二类限制性股票，约占公司股本的 0.98%。
明阳智能	公司 2019 年股权激励计划预留部分 158 万股将于 2024 年 3 月 12 日解除限售上市流通，占公司当前股本总的 0.07%。
银星能源	公司定增发行 1.27 亿增限售股将于 3 月 8 日上市流通，占公司总股本的 13.79%。
比亚迪	发布 2024 年回购公司股份方案的公告，公司拟使用自有资金 4 亿元回购公司股份，回购价格不超过 270 元/股。
通灵股份	持有公司股份 660 万股（占公司总股本 5.5%）的股东扬中市金融控股集团有限公司因自身资金需求计划于 2024 年 3 月 29 日至 2024 年 07 月 29 日以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 115 万股。
龙蟠科技	公司拟以现金 1.01 亿元收购龙蟠国际持有的山东美多 100% 股权，并在收购完成后对其增资人民币 5000 万元，收购完成后，山东美多将成为公司全资子公司。
隆基绿能	公司于拟以人民币 3 亿-6 亿元通过集中竞价交易方式回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 31.54/股。
良信股份	公司拟与逐永企业、逐同企业、逐智企业拟共同出资设立合资公司。合资公司注册资本暂定为 5,000 万元，其中公司出资 2,600 万元，持股比例 52%，合资公司将纳入合并报表范围。
天赐材料	公司计划于 2024 年 3 月 11 日开始对年产 3 万吨液体六氟磷酸锂产线进行停产检修，预计检修时间不超过 30 天。
福斯特	公司第三期员工持股计划完成。
禾迈股份	公司持股 5% 以上的股东港智投资通过大宗交易向韩华龙先生转让公司股份 151 万股，占公司总股本的 1.81%，本次股份内部转让完成后，股东港智投资持有公司股份 464 万股，直接持有公司股份 5.58%。韩华龙先生系港智投资的实际控制人，双方为一致行动人关系。
弘元绿能	①由于目前公司股票价格低于限制性股票的授予价格，继续实施本激励计划难以达到原定激励目的，决定终止第二期股票期权与限制性股票激励计划；已获授但尚未解除限售的 318 万股限制性股票将由公司回购注销。②由于目前公司股票价格低于限制性股票的授予价格，继续实施本激励计划难以达到原定激励目的，决定终止第三期限制性股票激励计划；已获授但尚未解除限售的 328 万股限制性股票将由公司回购注销。
仕净科技	①公司与晶科能源及其下属单位签订《电池片采购合同》，拟在 2 年内对晶科能源销售 182 尺寸等电池片 25 亿片，锁量不锁价。②公司与晶科能源、资阳临空管委会签订《高效太阳能电池片研发生产项目投资协议》，拟设立合资公司持股 90%，晶科能源持股 10%，建设年产 20GW 硅片+20GW 太阳能电池片的研发制造基地，一期项目年产 10GW 硅片+10GW 太阳能电池片厂房，建设计划于 2024 年 4 月动工，厂房预计于 2024 年四季度末竣工并完成首片电池下线。

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。

附录图表 6.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2022A	2023E	2022A	2023E	
601012.SH	隆基绿能	买入	21.53	1631.55	1.95	2.40	11.02	8.97	2.30
002594.SZ	比亚迪	买入	188.09	5283.95	5.71	9.30	32.94	20.22	4.22
002407.SZ	多氟多	增持	12.87	153.60	2.54	0.51	5.06	25.24	1.84
002709.SZ	天赐材料	增持	19.34	372.13	2.97	1.17	6.52	16.53	2.83
301168.SZ	通灵股份	未有评级	44.10	52.92	0.96	1.80	45.74	24.55	2.53
301030.SZ	仕净科技	未有评级	59.03	84.79	0.73	1.76	81.12	33.54	4.72

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 3 月 8 日, 已披露年报/快报/预告公司盈利预测为其实际业绩/预测业绩/业绩预告中值对应每股收益, 未有评级公司 (若未披露业绩预告) 盈利预测来自 iFinD 一致预期

## 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任何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内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。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