

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业3月第3周周报

### 国务院印发以旧换新行动方案，推动新能源发展

光伏硅片保持高稼动率，由于硅片端库存持续积累，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，英国三月底 CfD 海风拍卖量有望达到 15GW，有望支撑行业长期增长趋势，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。国务院发布以旧换新行动方案，有望刺激新能源车换购需求提升。价格战背景下产业链价格整体面临较大压力，随着产能逐步出清，电池和材料环节盈利有望回归合理，新技术有望带动产业升级。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 4.45%，其中锂电池指数上涨 5.98%，新能源汽车上涨 5.58%，风电上涨 2.74%，核电上涨 2.65%，工控自动化上涨 1.33%，光伏板块上涨 0.06%，发电设备下跌 0.82%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**2 月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。其中三元电池装车量 6.9GWh，占总装车量 38.7%，同比增长 3.3%；磷酸铁锂电池装车量 11.0GWh，占总装车量 61.3%，同比下降 27.5%。中汽协：1-2 月我国新能源汽车产销量达 125.2 万辆和 120.7 万辆，同比分别增长 28.2% 和 29.4%，市场占有率 30%。**光伏风电：**硅业分会：本周硅片价格跌幅增大。CWEA：近日英国政府已确认为英国第六轮差价合约计划提供超过 10 亿英镑预算。阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（三期）《建设工程规划许可证》批前公示。陕北—安徽±800 千伏特高压直流输电工程、岳西抽水蓄能电站开工。**氢能：**国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》：持续推进城市公交车电动化替代，加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。
- **本周公司重点信息：****2023 年年报：**宁德时代：归母净利润 441.21 亿元，同比增加 43.58%。钧达股份：归母净利润 8.16 亿元，同比增长 13.77%。**格林美：**格林循环签署美的的中国区域用户废旧家电绿色回收合作协议。**雅化集团：**与 Pilgangoora 签订《锂辉石精矿采购协议》。**爱旭股份：**① 拟将浙江义乌基地现有 25GW PERC 电池产能升级改造为 TOPCon 电池产能。② 拟对珠海爱旭增加注册资本金 25.00 亿元。**贝特瑞：**对印尼贝特瑞增资并新建年产 8 万吨负极材料一体化项目。**泰胜风能：**2024 年定增方案获广开控股集团同意批复。
- **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 2 周周报》  
20240310

《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

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

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

## 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

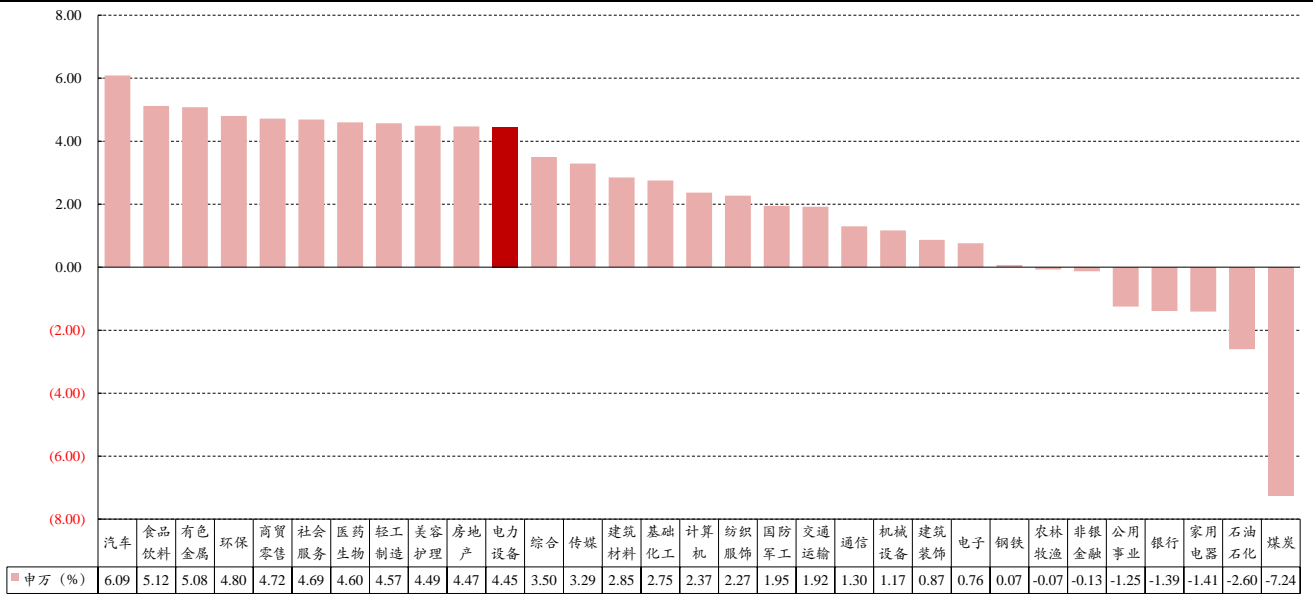
## 图表目录

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 4.45%，涨幅高于大盘：沪指收于 3054.64 点，上涨 8.62 点，上涨 0.28%，成交 22071.2 亿；深成指收于 9612.75 点，上涨 243.7 点，上涨 2.6%，成交 29506.41 亿；创业板收于 1884.09 点，上涨 76.79 点，上涨 4.25%，成交 12999.54 亿；电气设备收于 6756.56 点，上涨 287.63 点，上涨 4.45%，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

**本周锂电池指数涨幅最大，发电设备跌幅最大：**锂电池指数上涨 5.98%，新能源汽车指数上涨 5.58%，风电板块上涨 2.74%，核电板块上涨 2.65%，工控自动化上涨 1.33%，光伏板块上涨 0.06%，发电设备下跌 0.82%。

**本周股票涨跌幅：**涨幅居前五个股票为蓝海华腾 28.64%，应流股份 23.17%，鹏辉能源 21.12%，鸣志电器 19.9%，英搏尔 18.62%；跌幅居前五个股票为天宜上佳-11.22%，中国核电-7.77%，中国广核-7.51%，三晖电气-7.41%，福斯特-7.22%。

## 国内锂电市场价格观察

**碳酸锂：**本周，碳酸锂期货价格重心走高，近日贸易商试探性升水出货，锂盐厂继续挺价，支撑本周现货市场价格重心上移。供应面，江西地区整体复产节奏缓慢，个别厂家处于停产状态，以消化库存为主。进口方面，智利进口环比大增引发市场供应偏宽松的预期。需求方面，本周下游材料厂补库幅度一般，以补充3月份生产所需为主，没有急切的采购需求，等待电池厂后续订单确定后再采购。消息面，Pirabara矿于3月18日举行的拍卖之前，已向一组注册参与者出售，该公司决定接受每吨1106美元的报价，CIF中国到岸价为5.5 SC，折合碳酸锂成本约10.5万元/吨，低于市场预期，导致碳酸锂期货出现“跳水”，预计下周碳酸锂价格震荡运行。碳酸锂3月14日最新价格：电池级99.5%：**10.85-11.65万元/吨**，工业级99.0%：**9.25-9.55万元/吨**。

**三元材料：**本周三元材料市场维持向好预期，3月环比增长预计超过30%，主要得益于中镍高电压和高镍材料的在国内外下游市场的需求支撑，企业开工率恢复明显。原材料方面，硫酸镍在MHP原料供应偏紧的情况下，本周报价继续上调，市场升水成交已有出现，成本端驱动下，部分型号三元前驱体和三元材料价格抬升。短期来看，三元需求乐观预期仍存，主流企业增量需求可观，预计后市价格依然将偏强运行。三元材料3月14日最新价格：三元材料5系单晶型：**13-14万元/吨**，三元材料8系811型：**15.6-16.4万元/吨**。

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂市场需求平稳，部分电池材料库存水平并不高，反映市场对磷酸铁锂的强劲需求。价格方面，由于成本推动，磷酸铁锂跟随碳酸锂的价格呈现稳步上涨的态势。供应链方面，去年比亚迪的招标过程中，一些主流企业未能中标。然而，目前这些企业正在寻求重新进入比亚迪的供应链，并且在价格方面显示出灵活性。此外，由于原材料成本的上涨和下游需求的支撑，磷酸铁的价格有所上调，多为几百元。磷酸铁锂3月14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。负极厂商逐步恢复到春节前的正常生产水平，市场需求有所增加，预期未来也会逐渐起量。尽管市场对负极材料的态度有所回暖，但价格上涨的动力仍然有限。由于下游需求虽有回暖但竞争依然激烈，厂商仍需维持市场份额并开拓新客户。预计负极材料市场还有进一步回暖趋势，但具体走势还需进一步观察下游需求情况。针状焦方面，本周价格保持稳定，下游需求良好，主要是负极的主流大厂开始积极下订单，但针状焦的整体供应较紧张，预计针状焦原料价格将继续上涨。石油焦的市场情况也相对稳定，出货顺畅，目前处于供需平衡状态，由于有炼厂即将进行检修，预计石油焦价格可能会上涨。中硫焦的市场需求也表现不错，价格趋势总体上是上涨多于下跌。本周石墨化代工市场暂稳，代工订单有所增加，但增量多为长协订单，零单较少；代工价格方面：23年底到年前这段时间，因为有不少急单和插单存在，所以协议价格略有下调，而现在出于成本管控的角度，预计常态化订单价格可能会有所上涨，箱式炉在8000元左右，艾奇逊炉在9000-10000元左右。负极材料3月14日价格：负极材料天然石墨中端产品：**35000-42000元/吨**，高端动力负极材料人造石墨：**32000-65000元/吨**，中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稳中向好，动力电池市场补库冲量情绪较浓，储能市场亦是在持续恢复中，整体市场活跃度增加，电解液厂家开工率明显提升；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，六氟磷酸锂大厂开工率相对较高，本周出货量持续增加，由于价格低于成本线，部分六氟厂家仍处于停产检修状态；由于原材料碳酸锂价格上涨，叠加六氟处于成本线之下，在成本及需求的双重驱动下，本周六氟磷酸锂价格上调幅度相对较大；本周溶剂市场开工率小幅增加，出货量同步提升，价格基本稳定，无明显波动；添加剂市场产能及供应充足，大厂开工率基本稳定，价格小幅下调。短期来看，整体市场需求缓慢恢复中，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14日价格：六氟磷酸锂国产：**6.8-7.2万元/吨**，动力三元电解液：**2.15-2.55万元/吨**，磷酸铁锂电解液：**1.65-2.05万元/吨**。

**隔膜：**隔膜市场方面，春节后部分电芯厂商的订单推动了市场需求的恢复，特别是湿法隔膜的表现优于干法隔膜。干法隔膜受到部分大容量储能电芯的负面影响，导致整体市场恢复并不理想。价格方面，由于大厂招标的影响，一季度隔膜价格下降幅度较大，给厂家带来了较大的价格压力。目前，隔膜市场整体产能过剩情况较为明显，厂商对未来新建产能的投产进度持谨慎态度。今年厂商的重点工作是控制生产成本，这也推动了国产隔膜原材料的应用，尤其是在干法隔膜领域，国产干法聚丙烯材料的应用已经明显加速，并开始隔膜厂商中大规模应用和出货。这些动态显示了隔膜市场在需求恢复的同时，也面临着价格压力和产能调整的挑战。隔膜3月14日最新价格：基膜9 $\mu$ m/湿法：**0.8-1元/平方米**，基膜16 $\mu$ m/干法：**0.35-0.5元/平方米**，基膜9+3 $\mu$ m陶瓷涂覆隔膜：**1.05-1.3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		2024/1/11	2024/1/18	2024/1/25	2024/2/2	2024/2/22	2024/2/29	2024/3/7	2024/3/14	环比(%)
锂电池		0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.465	0.465	0.00
正极材料	NCM523	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.3	12.4	0.81
	NCM811	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	16	16	0.00
三元前驱体	NCM523	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	7	7.05	7.05	0.00
	NCM811	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.65	1.76
	硫酸钴	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.25	3.25	0.00
	硫酸镍	2.625	2.625	2.625	2.625	2.775	2.875	2.925	2.975	1.71
	硫酸锰	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00
	电解钴	22.2	22.1	22.1	22.1	21.7	21.1	22.1	22.4	1.36
电解镍	13.16	12.96	13.09	12.89	13.13	13.83	13.59	14.25	4.86	
磷酸铁锂		4.4	4.35	4.35	4.35	4.35	4.37	4.37	4.37	0.00
钴酸锂		17	17	17	17	17	17.15	17.5	17.75	1.43
锰酸锂	低容量型	3.5	3.5	3.5	3.5	3.4	3.435	3.435	3.435	0.00
	高压实	3.8	3.8	3.8	3.8	3.7	3.735	3.735	3.735	0.00
	小动力型	4	4	4	4	3.9	3.935	3.935	3.935	0.00
碳酸锂	电池级	9.9	9.83	9.83	9.83	9.75	10.15	10.85	11.25	3.69
	工业级	8.35	8.3	8.3	8.3	8.24	8.6	9	9.4	4.44
氢氧化锂		8.4	8.3	8.3	8.3	8.3	8.58	8.98	9.35	4.12
负极材料	中端	3.3	3.3	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	5.95	5.95	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7 $\mu$ m)	1.15	1.15	1.15	1.15	1.05	1.05	1.05	0.925	(11.90)
	动力(9 $\mu$ m)	1.05	1.05	1.05	1.05	0.95	0.95	0.95	0.9	(5.26)
电解液	动力三元	2.875	2.875	2.875	2.875	2.875	2.75	2.75	2.8	1.82
	动力铁锂	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.825	1.825	1.85	1.37
其他辅料	DMC	0.47	0.47	0.47	0.47	0.465	0.465	0.465	0.465	0.00
	六氟磷酸锂	6.85	6.65	6.65	6.65	6.65	7.25	7.5	7	(6.67)

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：**月度中旬，硅料环节整体价格水平暂时表现平稳走势，主流价格水平每公斤 64-69 元范围，需要搭配各类不同品项的物料投入使用。大部分硅料使用方仍然在执行前期签订的订单和价格，这是当前价格平稳的主要原因。另外，也有少部分新单询价或者洽谈，但是对于新单的签订价格，在当前时间节点下，买卖双方各自的顾虑情绪都比较明显，新订单谈判的积极性不甚明朗，存在观望心态。拉晶用料环节面临当前逐步高企的硅片库存和未来开工率水平的调整问题，新订单对应的用料需求数量和价格存在更多诉求，预计在月末阶段才能更加真实和直接的反应出实际签单价格水平是否存在下跌。硅料库存方面，整体库存堆积规模环比有所上升，硅料环节的异常库存堆积预计在二季度逐步明显。

**硅片价格：**本周硅片价格变化剧烈，硅片环节当前已经积累库存达到 33-35 亿片不等，相比上周仍有提升，其中以 182N 的规格为多，居高不下的排产规划与持续积累的库存形成庞大的销售压力，引导硅片价格快速崩塌，尽管部分前期订单仍在执行，均价价格已持续下探，预期下周仍有机率下行。本周 N/P 型硅片成交价格均下跌，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到**每片 2.00 与 2.68-2.7 元人民币**。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到**每片 1.85-1.9 与 3.00 元人民币**左右，各规格跌幅达到 2-5% 不等。硅片环节当前行情悲观，一方面硅料价格仍暂时维持，适用于 N 型拉晶的用料价格由于订单执行问题也暂时居高，另一方面硅片自身库存仍在持续积累，价格出现崩塌，整体盈利空间受到考验，本周也开始听闻个别企业开始酝酿减产计划，预期具体落实最快也将到四月上行发酵。

**电池片价格：**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 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，随着当前硅片价格的快速下行，预期电池价格上涨的动能将减少，尽管如此，电池厂家在生产 N 型 TOPCon 电池片上仍获得盈利水平的修复。展望后势，市场更多关注组件的涨价动作，组件价格的上行与否将很大程度地决定电池环节后续的价格走势。

**组件价格：**本周组件成交价格维稳，PERC 双玻组件**每瓦 0.85-0.9 元人民币**；TOPCon 组件执行价格**每瓦 0.88-0.96 元人民币**；HJT 组件价格稳定**每瓦 1.04-1.25 元人民币**的价格水平。近期组件厂家仍在尝试性的调涨报价，前期带调价的低价价格仍有执行低于 0.85 元的水平，组件厂家策略分化，也使得整体价格向上调升有难度，因此目前对于三月整体预判价格维持以持稳为主，低价区段稍有上升。近期也可看见龙头厂家商谈价位低于 0.88 元人民币的订单减少发货，需等待时间观察涨价是否能落定。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/2/1	2024/2/8	2024/2/21	2024/2/28	2024/3/8	2024/3/13	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	66	68	68	68	68	0.00
	颗粒硅 元/kg	60	61	61	61	61	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.248	0.248	0.254	0.254	0.254	(2.36)
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	(2.44)
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	(3.44)
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	(3.57)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	2	2	2	2	1.95	(2.56)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	3.1	3.1	3.1	3.1	3.05	(1.64)
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	0.39	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	0.00
	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	0.31	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	0.15	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	25.5	25.5	25.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	17	17	16.5	16.5	16.5	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

## 行业动态

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	<p>中国汽车动力电池产业创新联盟：2月我国动力电池装车量 18.0GWh，同比下降 18.1%，环比下降 44.4%。其中三元电池装车量 6.9GWh，占总装车量 38.7%，同比增长 3.3%，环比下降 44.9%；磷酸铁锂电池装车量 11.0GWh，占总装车量 61.3%，同比下降 27.5%，环比下降 44.1%。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240111/1355490.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240111/1355490.shtml</a></p> <p>中汽协数据显示，1-2月我国新能源汽车产销量达 125.2 万辆和 120.7 万辆，同比分别增长 28.2%和 29.4%，市场占有率 30%。  <a href="https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26635504">https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_26635504</a></p> <p>四川出台新能源汽车“13条”推动产业发展。  <a href="http://www.cnenergynews.cn/hangye/2024/03/11/detail_news_20240311150340.html">http://www.cnenergynews.cn/hangye/2024/03/11/detail_news_20240311150340.html</a></p>
	<p>乘联会：3月1-10日新能源市场零售 15.4 万辆，同比增长 39%，环比增长 64%，今年以来累计零售 121.4 万辆，同比增长 38%。  <a href="https://www.eeo.com.cn/2024/0313/644103.shtml">https://www.eeo.com.cn/2024/0313/644103.shtml</a></p>
	<p>国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上；报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%；再生材料在资源供给中的占比进一步提升。  <a href="https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202403/content_6939275.htm">https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202403/content_6939275.htm</a></p>
	<p>蔚来与宁德时代签署框架协议，推动长寿命电池研发创新。  <a href="https://finance.sina.com.cn/roll/2024-03-15/doc-inankpvn4648248.shtml">https://finance.sina.com.cn/roll/2024-03-15/doc-inankpvn4648248.shtml</a></p>
氢能	<p>国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出：持续推进城市公交车电动化替代，加强电动、氢能等绿色航空装备产业化能力建设。  <a href="https://www.gov.cn/zhengce/content/202403/content_6939232.htm">https://www.gov.cn/zhengce/content/202403/content_6939232.htm</a></p>
光伏风电	<p>风能专委会 CWEA：近日英国政府已确认为英国第六轮差价合约（CfD）计划（AR6）提供超过 10 亿英镑预算。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355599.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240112/1355599.shtml</a></p>
	<p>河北 30GW 风、光竞配启动：配储最高 20%·4h，由储备库优选。  <a href="https://www.sohu.com/a/763562583_703050">https://www.sohu.com/a/763562583_703050</a></p>
	<p>河北秦皇岛 500MW 海上风电项目获批。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20230131/1285351.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20230131/1285351.shtml</a></p>
	<p>硅业分会：本周 M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价降至 1.95 元/片，周环比跌幅为 4.88%；N 型单晶硅片（182mm/130 μm）成交均价降至 1.87 元/片，周环比跌幅为 4.10%；G12 单晶硅片（210mm/150 μm）成交均价降至 2.74 元/片，周环比跌幅为 2.14%。  <a href="https://news.cnstock.com/news,bwvx-202310-5133892.htm">https://news.cnstock.com/news,bwvx-202310-5133892.htm</a></p>

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
格林美	①控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司与骆驼集团资源循环襄阳有限公司等五公司分别签署了《关于构建新能源全生命周期价值链的战略合作框架协议》，每个公司主体交付不低于1万吨电池及电池废料进行绿色循环处理，用于生产制造电池原材料。②控股子公司格林循环签署美的中国区域用户废旧家电绿色回收合作协议。
芳源股份	①以集中竞价交易方式首次回购公司股份43万股，占公司总股本的0.08%，已支付的资金总额为人民币210.57万元。②公司副总裁朱红斌先生辞职。
金冠电气	中标国家电网避雷器最大标包，中标金额2,700.28万元，约占2023年营业收入的4.19%。
大连电瓷	子公司大瓷材料预中标国家电网采购项目，合计金额约6,630万元，占公司2022年经审计营业总收入的5.50%。
英搏尔	2023年度业绩快报：预计归母净利润8,243.53万元，同比上升235.08%，扣非净利润3,126.11万元。
星帅尔	近日取得由国家知识产权局颁发的《实用新型专利证书》。
振江股份	收到公司职工代表监事董冰先生出具的《关于本人亲属买卖公司股票构成短线交易的情况说明及致歉说明》。
晶科能源	公司获准向不特定对象发行可转换公司债券1亿张，每张面值为人民币100.00元，募集资金总额为100亿元。
欣锐科技	公司获得汽车客户开发定点项目，项目生命周期内的销售总金额约为6.88亿元。
东方铁塔	公司及全资子公司中标国家电网项目，合计中标1.09亿元。
平高电气	公司及子公司中标国家电网项目，合计中标9.55亿元。
江苏国泰	2023年业绩快报：预计归母净利润15.79亿元，同比减少8.43%，扣非归母净利润14.84亿元，同比减少12.43%。
雅化集团	公司与澳大利亚锂矿生产商Pilbara的全资子公司Pilgangoora签订了《锂辉石精矿承购协议》，根据协议，Pilgangoora 2024年向公司供应锂辉石精矿2-8万吨，2025年至2026年期间每年均向公司供应锂辉石精矿10-16万吨。
万马股份	①拟以自筹资金向全资子公司山东万海电缆有限公司增资3亿元。②拟投资建设年产8万吨环保型高分子材料产业化项目，预计总投资9,937万元，建设总工期24个月。③公司与中国石化化工销售有限公司在杭州签署《战略合作协议》，共同推动绿色低碳交通和清洁能源体系建设。协议有效期至2026年12月31日。
电气风电	公司副总裁王明军辞职。
爱旭股份	①拟将浙江义乌基地现有25GW PERC电池产能升级改造为TOPCon电池产能，预计总投资27.15亿元。②拟以自有资金对其全资设立的子公司珠海爱旭增加注册资本金25.00亿元。
江苏神通	拟向实控人、董事长韩力定增募资不超3亿元，将用于高端阀门智能制造项目。
泰胜风能	2024年度向特定对象发行股票方案获得广州开发区控股集团有限公司同意批复。
长高电新	四个子公司合计中标2.66亿元国家电网采购项目。
钧达股份	①下属公司近期收到政府补助款项合计人民币1.24亿元，其中与资产相关的政府补助1.05亿元，与收益相关的政府补助1,946.2万元。②2023年年报：2023年公司实现归母净利润8.16亿元，同比增长13.77%；扣非归母净利润5.59亿元，同比增长13.34%。
容百科技	向特定对象发行限售股3168.11万股，上市流通日期为3月20日。
中国西电	下属10家子公司中标国家电网共11.33亿元项目。
帝科股份	公司“电子浆料及其在太阳能电池片中的应用”近日取得国家知识产权局颁发的专利证书。
南都电源	中标中国铁塔2024年阀控式密封铅酸蓄电池产品集中招标项目，中标金额（含税）约为3.27亿元。
贝特瑞	对印尼贝特瑞增资并新建年产8万吨负极材料一体化项目，预计项目总投资约为2.99亿美元。
金智科技	中标国家电网有限公司及其下属子公司输变电、配网相关项目，累计中标金额4,523.57万元。
恒华科技	2023年年报：2023年公司实现归母净利润1,786.17万元，同比扭亏为盈；扣非归母净利润1,399.72万元，同比扭亏为盈。
天宜上佳	公司实际控制人、董事长吴佩芳女士个人被实施留置。
宝胜股份	2023年年报：2023年公司实现归母净利润3,102.45万元，同比减少52.52%；扣非归母净利润3,056.29万元，同比增加62.13%。
长缆科技	2023年年报：2023年公司实现归母净利润7,213.26万元，同比增加142.79%；扣非归母净利润6,661.04万元，同比增加745.59%。
中一科技	公司董事兼副总经理涂毕根先生辞职。
翔丰华	公司证券事务代表高易臻先生辞职。
华友钴业	公司控股股东华友控股及其一致行动人陈雪华先生合计减持“华友转债”共计823.75万张，占发行总量的10.84%。
吉鑫科技	2023年年报：2023年公司实现归母净利润1.31亿元，同比减少15.47%；扣非归母净利润1.22亿元，同比减少20.38%。
宁德时代	①2023年年报：2023年公司实现归母净利润441.21亿元，同比增加43.58%；扣非归母净利润400.92亿元，同比增加42.10%。②2023年度公司向全体股东每10股派发现金分红50.28元（含税），合计派发现金分红220.60亿元。
聆达股份	子公司高效光伏太阳能电池片生产线临时停产。

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	
300750.SZ	宁德时代	买入	181.00	7,962.26	11.79	12.92	15.35	14.01	44.94
300129.SZ	泰胜风能	买入	8.63	80.68	0.29	0.46	29.76	18.76	4.53
002865.SZ	钧达股份	增持	74.41	169.20	3.63	3.83	20.50	19.43	20.71
002340.SZ	格林美	未有评级	6.11	313.78	0.25	0.19	24.44	32.16	3.64
002497.SZ	雅化集团	未有评级	11.44	131.85	3.94	0.84	2.90	13.62	9.65
600732.SH	爱旭股份	未有评级	14.84	271.40	1.79	1.39	8.29	10.68	5.48
835185.BJ	贝特瑞	未有评级	19.70	219.99	2.11	1.50	9.34	13.13	10.21

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 3 月 15 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