

强于大市

电力设备与新能源行业3月第4周周报

国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》

光伏硅片库存环比提升，推动价格继续下跌，由于供需关系未好转，硅片环节价格仍有下降空间。后续硅片减产或影响硅料需求，推动硅料价格下降。由于硅片价格下降，电池片涨价动能减弱，但利润具备释放空间。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，海风项目招标开始启动，预计2024年海风招标与并网均有望实现较高景气度，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，新能源汽车销量重回增长，乘联会预计3月零售75万辆左右，同环比分别增长37%/93%，渗透率预计可达46%；随着以旧换新方案正式印发，置换补贴陆续落地，叠加降价竞争的新车型推出，新能源车全年销量有望保持高景气。价格战背景下产业链降价压力仍然较大，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技术升级。建议优先布局格局较优的电机环节，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，山东免除氢能燃料电池汽车高速通行费，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。国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》明确我国将稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。我国氢能基础设施建设有望进一步完善，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、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下跌1.06%，其中核电板块上涨3.10%，新能源汽车指数上涨0.61%，风电板块下跌0.97%，发电设备下跌1.01%，锂电池指数下跌1.57%，工控自动化下跌2.15%，光伏板块下跌3.72%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联会：3月新能源零售预计75.0万辆左右，同比增长37.1%，环比增长93.2%，渗透率预计可达45.5%。证券时报：特斯拉即将在4月1日官方涨价，Model Y车型售价调高5000元。**光伏风电：**国家发改委公布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，明确可再生能源发电项目的上网电量包括保障性收购电量和市场交易电量，非化石能源发电装机占比提高到55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上。阳江市阳西县自然资源局公示关于申请办理阳江青洲五、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》的批前公示。华能山东半岛北L场址海上风电项目发布风力发电机组（含塔筒）及其附属设备采购预招标公告，该项目总装机容量504MW。**氢能：**中石化正式发布我国首个制加氢一体站团标《制氢加氢一体站技术指南》。国家能源局：加快培育能源新业态新模式。加强新型储能试点示范跟踪评价，推动新型储能技术产业进步。编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。
- **本周公司重点信息：****2023年年报：****石英股份：**归母净利润50.39亿元，同比增加378.92%。**四方股份：**归母净利润6.27亿元，同比增加15.46%。**东方电缆：**归母净利润10.00亿元，同比增长18.78%。**金盘科技：**归母净利润5.05亿元，同比增长78.15%。**精达股份：**归母净利润4.26亿元，同比增加11.84%。**爱旭股份：**公司与安徽省滁州市全椒县人民政府签署投资协议并投资建设滁州一期年产15GW高效晶硅太阳能电池，项目预计总投资60亿元。
- **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

《电力设备与新能源行业3月第3周周报》

20240317

《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

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：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524030001

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 |

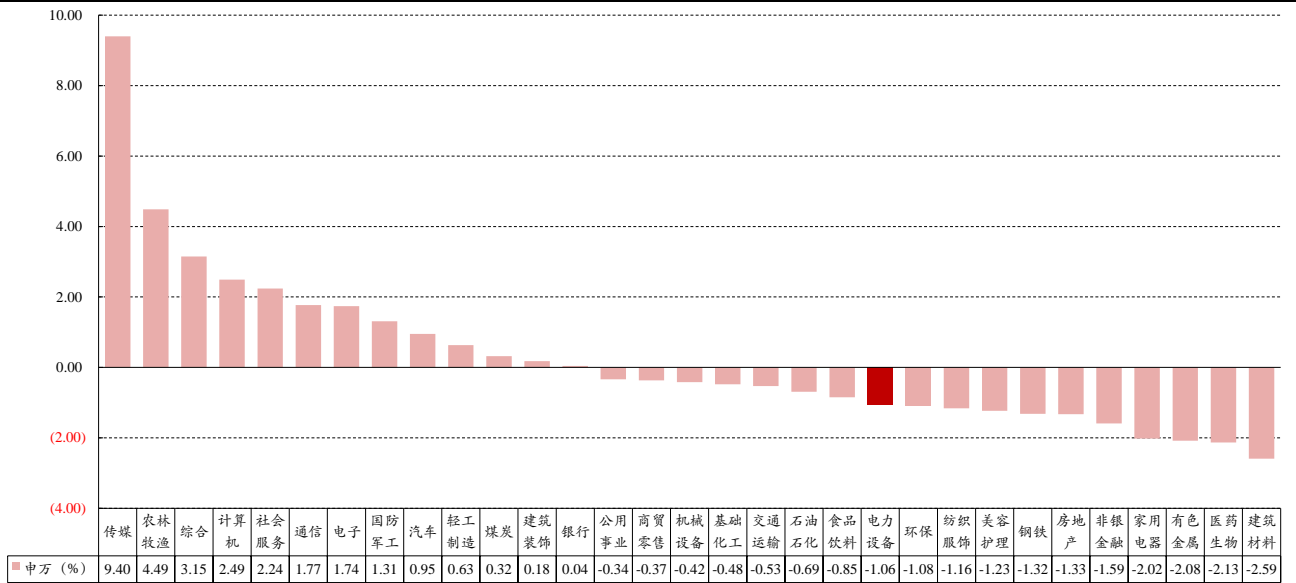
图表目录

| | |
|--------------------------|----|
| 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下跌 1.06%，跌幅高于大盘：沪指收于 3048.03 点，下跌 6.6 点，下跌 0.22%，成交 22342.81 亿；深成指收于 9565.56 点，下跌 47.19 点，下跌 0.49%，成交 31466.22 亿；创业板收于 1869.17 点，下跌 14.91 点，下跌 0.79%，成交 14122.89 亿；电气设备收于 6685.05 点，下跌 71.51 点，下跌 1.06%，跌幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 3.10%，新能源汽车指数上涨 0.61%，风电板块下跌 0.97%，发电设备下跌 1.01%，锂电池指数下跌 1.57%，工控自动化下跌 2.15%，光伏板块下跌 3.72%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为双一科技 39.20%，卧龙电驱 33.94%，蓝海华腾 25.83%，意华股份 15.23%，汇金通 15.14%；跌幅居前五个股票为中辰股份-15.29%，固德威-12.97%，禾迈股份-9.70%，锦浪科技-9.66%，伟创电气-9.61%。

国内锂电市场价格观察

碳酸锂：本周，碳酸锂价格小幅震荡，部分江西厂家因环保因素检修，产量有所下滑，下游材料厂询货态度较为积极，少量进行采买。供应面，近期 SQM 货源陆续到港，2 月智利出口的船有一批到港，市场流通货源得到缓解，由于整个江西地区开工率低，供应还是相对紧平衡的状态。需求方面，正极企业普遍反馈延续刚需采买策略，等待电池厂后续订单确定后再采购。目前最大的干扰因素在江西，环保问题仍是隐忧，江西地区的企业动能不足，大部分企业都在停产观望，而下游材料厂刚需仍在补货，如果环保问题进一步发酵的话，碳酸锂有望再迎来一波小反弹。碳酸锂 3 月 14 日最新价格：电池级 99.5%：**10.9-11.7 万元/吨**，工业级 99.0%：**9.3-9.6 万元/吨**

三元材料：本周三元材料市场展现出积极的发展趋势。头部企业反映与月初相比，部分电池客户的订单需求有所上调，市场整体出货情况复合预期，且 4 月份的市场供给预计将呈稳中微增的态势。在产品类型方面，动力端中镍高电压的需求支撑较为明显；数码消费方面，受原料价格上涨的影响，4 月份的预期订单可能会有所回落。三元材料 3 月 21 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：**15.7-16.5 万元/吨**。

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场需求总体保持强劲，不同企业情况有所分化。一些企业反映订单和月初预期相比显著增加，主要是动力端需求，这或许与新能源汽车降价有关，但也有部分企业订单相比预期出现下滑。价格方面，受碳酸锂持续上涨以及磷酸铁预期向上调价导致成本上行的影响，磷酸铁锂整体价格呈现上调态势。磷酸铁锂 3 月 21 日最新价格：磷酸铁锂动力型：**4.33-4.55 万元/吨**。

负极材料：本周负极材料市场继续回暖迹象明显，主要受下游需求拉动影响。部分企业获得新增订单，市场情绪有所改善。但由于上游石墨化加工及原料价格出现反弹，加之行业内竞争较为激烈，负极材料价格上涨动力仍然有限，预计将维持震荡走势。本周针状焦出货顺畅，但由于原料价格持续上涨，厂商加价意愿强烈，部分企业即将停工检修后或将陆续调价。石油焦方面，目前中硫焦出货情况良好，但也有主要炼厂出现供给阻力。整体来看，中硫焦需求表现不错，优质低硫品种出货较好。本周石墨化代工市场暂稳，当前在负极行业内卷的不断加剧下，负极厂自配产能的释放没有预期的快，且新上的产能由于需要积累经验存在较大的损耗风险，因而仍存在一定量代工需求，但外协订单也多流向长协代工厂，但总体来看，石墨化代工市场也逐步进入产能出清周期；代工价格方面，在下游需求转好的局面下，长协代工厂家的挺价态度也比较明显，箱式炉在 8000 元左右，艾奇逊炉在 9000-10000 元左右。负极材料 3 月 21 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，整体市场开工率及出货量稳步提升，虽然市场表面表现良好，但是基本面无明显的利好消息，目前市场状态仅限于恢复如初；价格方面，在上周迎来一波小涨之后，本周电解液价格平稳，无明显变动。原料方面，六氟磷酸锂市场整体开工率恢复，大厂开工率进一步提高，本周出货量小幅增加，部分处于停产状态的仍处于停产状态；价格方面，在成本带动下，本周六氟价格小幅微增。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，价格稳定。短期来看，三月份整体市场基本完电解液 3 月 21 日价格：六氟磷酸锂国产：**6.9-7.3 万元/吨**，动力三元电解液：**2.18-2.58 万元/吨**，磷酸铁锂电解液：**1.67-2.08 万元/吨**。

隔膜：隔膜市场方面，3 月份湿法隔膜需求表现较为不错，环比增长超过 50%，但干法隔膜的恢复情况则不及预期，主要受比亚迪和储能电池市场影响，预计 4 月份会随着比亚迪的需求出现增长，行业整体开工率有望进一步获得提升，不过整天来说和去年达到的峰值相比，仍然存在一定距离。受市场需求波动影响，干法隔膜价格出现明显下滑，利润空间受到挤压。在价格压力和需求不确定性的影响下，隔膜新增产能扩建步伐出现放缓迹象，行业新建项目基本处于停滞状态。不过，湿法隔膜新增产能相对仍在有条不紊推进之中。隔膜 3 月 21 日最新价格：基膜 9 μ m/ 湿法：**0.8-1 元/平方米**，基膜 16 μ m/干法：**0.35-0.5 元/平方米**，基膜 9+3 μ 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 | | 2024/1/18 | 2024/1/25 | 2024/2/2 | 2024/2/22 | 2024/2/29 | 2024/3/7 | 2024/3/14 | 2024/3/21 | 环比(%) |
|--------|---------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|
| 锂电池 | | 0.475 | 0.475 | 0.475 | 0.475 | 0.475 | 0.465 | 0.465 | 0.465 | 0.00 |
| 正极材料 | NCM523 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.3 | 12.4 | 12.4 | 0.00 |
| | NCM811 | 15.95 | 15.95 | 15.95 | 15.95 | 15.95 | 16 | 16 | 16.1 | 0.62 |
| 三元前驱体 | NCM523 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 7 | 7.05 | 7.05 | 7.15 | 1.42 |
| | NCM811 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.65 | 8.85 | 2.31 |
| | 硫酸钴 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 3.25 | 3.25 | 3.25 | 0.00 |
| | 硫酸镍 | 2.625 | 2.625 | 2.625 | 2.775 | 2.875 | 2.925 | 2.975 | 3.025 | 1.68 |
| | 硫酸锰 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.00 |
| | 电解钴 | 22.1 | 22.1 | 22.1 | 21.7 | 21.1 | 22.1 | 22.4 | 22.9 | 2.23 |
| | 电解镍 | 12.96 | 13.09 | 12.89 | 13.13 | 13.83 | 13.59 | 14.25 | 13.52 | (5.12) |
| 磷酸铁锂 | | 4.35 | 4.35 | 4.35 | 4.35 | 4.37 | 4.37 | 4.37 | 4.44 | 1.60 |
| 钴酸锂 | | 17 | 17 | 17 | 17 | 17.15 | 17.5 | 17.75 | 17.75 | 0.00 |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.4 | 3.435 | 3.435 | 3.435 | 4.15 | 20.82 |
| | 高压实 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.7 | 3.735 | 3.735 | 3.735 | 4.35 | 16.47 |
| | 小动力型 | 4 | 4 | 4 | 3.9 | 3.935 | 3.935 | 3.935 | 4.55 | 15.63 |
| 碳酸锂 | 电池级 | 9.83 | 9.83 | 9.83 | 9.75 | 10.15 | 10.85 | 11.25 | 11.275 | 0.22 |
| | 工业级 | 8.3 | 8.3 | 8.3 | 8.24 | 8.6 | 9 | 9.4 | 9.45 | 0.53 |
| 氢氧化锂 | | 8.3 | 8.3 | 8.3 | 8.3 | 8.58 | 8.98 | 9.35 | 9.65 | 3.21 |
| 负极材料 | 中端 | 3.3 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 0.00 |
| | 高端动力 | 5.95 | 5.75 | 5.75 | 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 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 0.925 | 0.925 | 0.00 |
| | 动力(9μm) | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 0.95 | 0.95 | 0.95 | 0.9 | 0.9 | 0.00 |
| 电解液 | 动力三元 | 2.875 | 2.875 | 2.875 | 2.875 | 2.75 | 2.75 | 2.8 | 2.82 | 0.71 |
| | 动力铁锂 | 1.85 | 1.85 | 1.85 | 1.85 | 1.825 | 1.825 | 1.85 | 1.875 | 1.35 |
| 其他辅料 | DMC | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.465 | 0.465 | 0.465 | 0.465 | 0.45 | (3.23) |
| | 六氟磷酸锂 | 6.65 | 6.65 | 6.65 | 6.65 | 7.25 | 7.5 | 7 | 7.5 | 7.14 |

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：本期硅料环节的市场行情比较复杂，一方面现有执行订单较多，价格执行前期签订水平；另外一方面个别二三线企业报价水平已经开始有所下滑，但是主要龙头企业针对新订单的报价暂未明确发布，有观望情绪，也有买卖双反的互相试探可能。颗粒硅价格水平每公斤 **55-61 元** 范围，大厂价格有所松动，具体幅度需要时间另外观察；块状料价格范围更加宽泛，品质最高的品类价格约每公斤 **67-71 元**，普通致密块料价格范围有所松动，约每公斤 **56-65 元** 范围。硅片环节由于受到价格和盈利压力，对于原材料价格和降本诉求显著渴求，对于品类较差的物料接受度和使用比例持续上升，但是毕竟投料比例有上限。当前直到四月初，上游环节的价格博弈焦点回归至四月拉晶环节开工能力和库存积压水平的考验。

硅片价格：硅片环节库存水位相比上周仍在提升，本周已经累积超过 40 亿片以上的硅片库存，并且未见颓势，厂家排产的居高难下，除了显示同行间的市场竞争白热化外，企业也在衡量减产对应自身固定成本反向增长的运营风险，引导市场价格在本周出现崩塌。如上周所预测，本周不分规格硅片成交价格均出现下跌，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 **1.90 与 2.6/2.7 元人民币**。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 **1.8-1.85 与 2.8/2.95 元人民币** 左右，各规格跌幅达到 2-5% 不等。针对 N 型 G12R (182*210mm) 的部分，近期厂家也陆续小批量采购，当前价格落在每片 **2.3 元** 人民币不等。此外，值得注意的是，近期 182N 硅片在细分规格上的差异严重影响价格走势，大倒角对角线 247mm 尺寸硅片由于需求持续收缩，价格出现明显崩塌，本周价格探低到每片 1.75-1.8 元人民币左右，相比上周成交均价跌幅高达 5-8%；小倒角对角线 256mm 的硅片仍然维稳在每片 1.85 元人民币的水位。本周 M10N 型硅片公示均价为小倒角 256mm 规格产品。截至目前观察，各家稼动水平除了个别厂家外仍未出现减量，迭加硅片端排产调整所需的时间周期，以及当前的库存存量消纳，预期即便月末厂家下修排产，对实际硅片流通量体的影响也最快要到四月中旬才会显现，在基于当前排产规划下，预期短期硅片价格仍将持续下行。**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。展望后市，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。需要注意前期高价订单基本已经处于收尾阶段，本周高价开始下行。近期组件厂家仍在尝试性的调涨报价，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，并尝试将价格底线上抬至 **0.9 元** 人民币。然而前期带调价的低价价格仍有执行低于 **0.85 元** 的水平，基本上集中式项目价格恐维持 **0.85-0.9 元** 人民币的水平，分布式项目低价格略有上行，终端接受明显有难度。且组件厂家策略分化，供应链现正处于下行阶段，总总因素使得组件价格向上调升有难度，但接下来组件环节盈利将有望迎来小幅回升，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。展望二季度，前期签单的集中式项目价格约在每瓦 **0.85-0.88 元** 人民币的订单将开始实施，届时组件价格仍有机会小幅下滑，但下探空间或将较为有限。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

| 产品种类 | 2024/2/8 | 2024/2/21 | 2024/2/28 | 2024/3/8 | 2024/3/13 | 2024/3/20 | 环比(%) |
|------|-------------------------------|------------------------------|-----------|----------|-----------|-----------|--------|
| 硅料 | 致密料 元/kg | 68 | 68 | 68 | 68 | 68 | 0.00 |
| | 颗粒硅 元/kg | 61 | 61 | 61 | 61 | 61 | 0.00 |
| 硅片 | P 型单晶-182mm/150μm 美元/片 | 0.248 | 0.254 | 0.254 | 0.254 | 0.248 | (4.80) |
| | P 型单晶-182mm/150μm 元/片 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.00 | (5.00) |
| | P 型单晶-210mm/150μm 美元/片 | 0.349 | 0.349 | 0.349 | 0.349 | 0.337 | (3.56) |
| | P 型单晶-210mm/150μm 元/片 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.7 | (3.70) |
| | N 型单晶-182mm/130μm 元/片 | 2 | 2 | 2 | 1.95 | 1.9 | (2.63) |
| | N 型单晶-210mm/130μm 元/片 | 3.1 | 3.1 | 3.1 | 3.05 | 3 | (1.67) |
| 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 | 0.39 | 0.39 | 0.39 | (2.56) |
| | 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 | (2.63) |
| | 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 | 0.31 | 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 ² | 26 | 25.5 | 25.5 | 25.5 | 25.5 | 0.00 |
| | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ² | 17 | 16.5 | 16.5 | 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>乘联会：预测 3 月狭义乘用车零售市场约为 165.0 万辆左右，环比增长 49.5%，同比去年微增 3.7%，基本符合常规季节性走势。新能源零售预计 75.0 万辆左右，同比增长 37.1%，环比增长 93.2%，渗透率预计可达 45.5%。 https://new.qq.com/rain/a/20240321A09GAM00</p> <p>上海市通信管理局：印发《上海市智能算力基础设施高质量发展“算力浦江”智算行动实施方案（2024-2025 年）》。加快推动临港新片区等重点区域车路协同设施建设，构建专属边缘算力池。加强对 L4 及以上高级别自动驾驶、5G-V2X 等领域技术的创新发展，强化自动驾驶训练数据集搭建与视觉大模型训练，推动“车、路、云、网”智能基础设施落地应用。 https://www.d1ev.com/news/shichang/223751</p> <p>证券时报：特斯拉即将在 4 月 1 日官方涨价，Model Y 车型售价调高 5000 元。 https://new.qq.com/rain/a/20240320A04C6Y00</p> |
| 光伏风电 | <p>国家发改委公布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，该办法自 2024 年 4 月 1 日起施行。文件明确，可再生能源发电项目的上网电量包括保障性收购电量和市场交易电量。保障性收购电量是指按照国家可再生能源消纳保障机制、比重目标等相关规定，应由电力市场相关成员承担收购义务的电量。市场交易电量是指通过市场化方式形成价格的电量，由售电企业和电力用户等电力市场相关成员共同承担收购责任。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240318/1366494.shtml</p> <p>非化石能源发电装机占比提高到 55% 左右。风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17% 以上。 https://www.caixin.com/2024-03-22/102178245.html</p> <p>阳江市阳西县自然资源局公示关于申请办理阳江青洲五、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》的批前公示。 http://www.yangxi.gov.cn/gk/ztzl/yxxzrzyjgs/content/post_773316.html</p> <p>华能山东半岛北 L 场址海上风电项目发布风力发电机组（含塔筒）及其附属设备采购预招标公告，该项目总装机容量 504MW。 https://www.sohu.com/a/766065526_121194771</p> <p>新能源云平台关于公布 2024 年第三批可再生能源发电补贴项目清单的报告公布。此次纳入 2024 年第三批可再生能源发电补贴清单的项目共 50 个，核准/备案容量 3692.8 兆瓦，其中：集中式发电项目 48 个、核准/备案容量 3692.6 兆瓦，分布式发电项目 2 个、核准/备案容量 0.2 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 37 个，核准/备案容量 271.7 兆瓦，其中：集中式发电项目 8 个、核准/备案容量 237.4 兆瓦，分布式发电项目 29 个、核准/备案容量 34.3 兆瓦。 https://huanbao.bjx.com.cn/news/20240320/1367142.shtml</p> |
| 氢能 | <p>国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》，其中提出，加快培育能源新业态新模式。加强新型储能试点示范跟踪评价，推动新型储能技术产业进步。编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。稳步推进绿色清洁液体燃料发展，有序推动纤维素等非粮燃料乙醇技术创新和产业化，抓好生物柴油推广应用试点示范。稳步推进生物质能多元化开发利用。推动有条件的工业园区实施低碳零碳改造，推广综合能源站、源网荷储一体化等绿色高效供用能模式。因地制宜探索实施新能源微电网、微能网、发供用高比例新能源应用等示范工程。 https://api3.cls.cn/b/1626802?os=CailianpressWeb&sv=815</p> <p>中石化正式发布我国首个制加氢一体站团标《制加氢一体站技术指南》。 https://mp.weixin.qq.com/s/ujKBPVDMrlxfENRMCanPg</p> |
| 电力设备 | <p>2024 年 1-2 月份，规上工业发电量 14870 亿千瓦时，同比增长 8.3%，增速比上年 12 月份加快 0.3 个百分点。 https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202403/t20240318_1948498.html</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

| | |
|------|--|
| 广电电气 | 公司将存放于回购专用证券账户的 8,190 万股股份予以注销，占公司总股本的 8.75%。本次注销完成后，公司股份总数将由 9.36 亿股变更为 8.54 亿股。 |
| 爱旭股份 | 公司与安徽省滁州市全椒县人民政府签署投资协议并投资建设滁州一期年产 15GW 高效晶硅太阳能电池，项目预计总投资 60 亿元。 |
| 三超新材 | 公司发布 2023 年年度报告，2023 年归母净利润 2691.50 万元，同比增加 109.77%；扣非净利润 2527.76 万元，同比增加 214.90%；决定向全体股东每 10 股派发现金 0.80 元（含税），共计派发现金股利 913.7 万元（含税）。 |
| 精达股份 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 4.26 亿元，同比增加 11.84%；实现扣非净利润 3.98 亿元，同比增加 17.64%；拟以现金方式向全体股东分配红利，每 10 股派发现金红利 1.30 元(含税)，拟合计派发现金红利 2.7 亿元（含税），占净利润比例为 63.38%。 |
| 鹏辉能源 | 公司 2022 年向特定对象发行股票的限售流通股解除限售，数量为 4,220 万股，占公司总股本的 8.38%。股份的上市流通日期为 2024 年 3 月 21 日。 |
| 亿纬锂能 | 公司实际控制人兼董事长提议向全体股东每 10 股派发现金红利 5.00 元（含税），现金分红总额 10.20 亿元。 |
| 上海电气 | 控股股东电气控股质押 17.10 亿股 A 股股份，占本公司已发行总股本的 10.98%，用于可交换公司债券持有人交换本公司股票和对债券的本息偿付提供担保。 |
| 海陆重工 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 3.40 亿元，同比增加 1.08%；实现扣非净利润 3.32 亿元，同比增加 6.77%。 |
| 四方股份 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 6.27 亿元，同比增加 15.46%；实现扣非净利润 6.23 亿元，比上年同期增加 17.77%。 |
| 聆达股份 | 公司延期披露公司 2023 年年度报告至 2024 年 4 月 23 日。 |
| 天齐锂业 | 控股子公司盛合锂业与斯诺威和惠绒矿业于成都签署完成了《共建共享甲基卡矿区 220kV 输变电项目合作协议》。三方拟共同出资设立一家合资公司，并由三方合资公司出资建设 220kV 输变电项目，以满足各方的用电需求。三方合资公司的注册资本为 3 亿元人民币；盛合锂业、斯诺威、惠绒矿业拟以货币方式分别出资 1 亿元人民币，认购三方合资公司 33.33% 股份。 |
| 天能重工 | 持股 5% 以上股东郑旭先生计划通过大宗交易方式减持本公司股份不超过 2045.34 万股，占本公司总股本比例 2.00%。 |
| 科陆电子 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润-5.29 亿元，同比减少 422.03%；实现扣非净利润-3.62 亿元。 |
| 中材科技 | ①公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 22.24 亿元，同比减少 37.77%；实现扣非净利润 19.65 亿元，同比减少 10.73%；②公司监事曹勤明先生辞去公司监事职务。 |
| 石英股份 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 50.39 亿元，同比增加 378.92%；实现扣非净利润 50.22 亿元，同比增加 404.85%。 |
| 福能股份 | 全资子公司晋江气电将在 2024 年 4 月-12 月，分月将 21.58 亿千瓦时电量，按 0.3906 元/千瓦时（含税）的价格转让给省内其他发电企业，并与国家电网福建省电力有限公司按价格主管部门批复的气电上网电价扣除转让电价后进行差额结算。 |
| 东方电缆 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 10.00 亿元，同比增长 18.78%；实现扣非净利润 9.68 亿元，同比增加 15.50%。 |
| 金盘科技 | 公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 5.05 亿元，同比增长 78.15%；实现扣非净利润 4.81 亿元，同比增加 104.92%。 |

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 | |
| 688676.SH | 金盘科技 | 买入 | 41.62 | 177.87 | 0.66 | 1.18 | 63.06 | 35.27 | 5.66 |
| 603688.SH | 石英股份 | 增持 | 83.01 | 299.90 | 2.19 | 13.95 | 37.90 | 5.95 | 4.04 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 增持 | 46.51 | 319.86 | 1.22 | 1.45 | 38.12 | 32.08 | 4.33 |
| 601126.SH | 四方股份 | 未有评级 | 15.63 | 130.08 | 0.67 | 0.75 | 23.33 | 20.84 | 3.02 |
| 600732.SH | 爱旭股份 | 未有评级 | 14.46 | 264.45 | 1.79 | 1.26 | 8.08 | 11.48 | 2.78 |

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 3 月 22 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