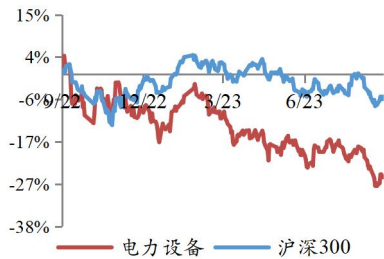


## 多地规划验证大储高增预期，eVTOL 加快产业化进程

行业评级：增持

报告日期：2024-3-24

### 行业指数与沪深300走势比较



分析师：张志邦

执业证书号：S0010523120004

邮箱：zhangzhibang@hazq.com

联系人：牛义杰

执业证书号：S0010121120038

邮箱：niuyj@hazq.com

### 相关报告

- 《硅基负极，锂电材料升级的必经之路-新能源锂电池系列报告之九》  
2022-5-27
- 《隔膜壁垒高，涂覆一体化加速，龙头强二梯队降本增利弹性大-新能源锂电池系列报告之十一》  
2022-7-17
- 《磷酸锰铁锂性能优成本低，工艺改进产业加速-新能源锂电池系列报告之十二》  
2022-11-10
- 《增效降本安全高，全方位对比测算复合铜箔与传统铜箔-新能源锂电池系列报告之十三》  
2023-4-13
- 《锂电回收经济性凸显，渠道+工艺助力企业突围-新能源锂电池系列报告之十四》  
2023-4-16

### 主要观点：

**电动车：**本周碳酸锂价格小幅震荡，短期看需求好转或支撑锂价，关注电池龙头及弹性锂矿环节。宁德时代装机市占率环比提升，我们认为电池赛道集中度有望持续提升。目前锂电产业链持仓低位，产业链盈利预期收敛+景气度边际好转或可带动估值修复，建议优先关注高壁垒的电池和高弹性的锂矿环节。

**新技术：**飞行汽车领域集中突破，eVTOL 产业链有望加速落地。近日，亿航智能自研电动垂直起降航空器 EH216-S 上架电商平台，标价 239 万元，该型号于 23 年四季度获中国民航局首张无人驾驶载人 eVTOL 航空器型号合格证（TC 证）与标准适航证（AC 证），另亿航城际 eVTOL VT-30 同步上架，最大航程达 300km，公司预计将于 24 年申请适航。近期低空经济产业快速发展，关注优先布局并具备适航优势的整机厂商及电机驱动端龙头企业。

**人形机器人：**本周人形机器人指数下跌 1.53%，3 月 18 日，英伟达在 GTC 大会上推出人形机器人模型 GROOT，为机器人规模化落地提供底层支持。GTC 亮相九款合作人形机器人，同时迪士尼机器人亮相 GTC 会场，进行实机展示并与黄仁勋进行互动。人形机器人板块利好落地，加之年报业绩期来临，板块小幅调整。本周由于短期利好落地以及业绩期来临，板块略有调整，关注特斯拉 AI Day 进展。

**储能：**多地规划验证国内储能高增趋势，关注 PCS、变压器及温控环节。江苏储能规划项目容量提升至 8.92GWh，预计 7 月 15 日前并网，全年并网规模或超 10GWh，上海海风电竞配方案明确配储不低于 20%/2h，（1.16GW/2.32GWh），国内大储预期持续改善。PCS 环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升，关注 PCS、变压器及温控环节。

**风电光伏：**风电项目审批招投标热度不减：上海市启动 6 个海上风电项目竞争配置，共 5.8GW，浙江舟山市启动海上风电项目竞配，共计 400MW。硅料上下游博弈持续，硅片累库价格下行成交清淡，组件环节价格有支撑，关注 topcon 电池片及估值低位的一体化组件环节。

**氢能：**中石化发布《制氢加氢一体站技术指南》团体标准，为氢能基础设施建设提供规范化蓝图，《2024 年能源工作指导意见》进一步强调发展可再生能源制氢，年内风光项目启动将加快招标节奏，关注制氢、储运等环节。

### ● 风险提示：

新能源汽车发展不及预期；相关技术出现颠覆性突破；产品价格下降超出预期；产能扩张不及预期、产品开发不及预期；原材料价格波动。

## 1 本周观点:

### 新能源车：碳酸锂小幅震荡，排产好转或可带来边际改善

**本周碳酸锂小幅震荡，长期看供需未发生反转，短期需求好转及挺价情绪支撑锂价**

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，若环保问题进一步发酵，下周碳酸锂或有向上反弹的可能。

长期角度来看，碳酸锂供给过剩预期恐难以扭转，但短期内，下游排产环比增加较为明显，市场有挺价情绪，或以震荡为主。

**估值底先于现实底，边际变化值得关注，盈利预期收敛+3 月排产提升或可带来边际改善。**市场对锂电产业链的担忧，主要体现在需求和盈利能力两方面，3/4 月下游排产环比提升，同时天赐停产 6F 项目代表中游挺价意愿浓厚。估值底先于现实底，考虑到目前估值已经反映了基本面的演进节奏，锂电产业链持仓低位，或可反映盈利预期收敛/产业链边际变化，建议优先关注高壁垒的电池、加工费降幅或优于市场预期的高镍正极、高弹性的锂矿环节。

**新技术：eVTOL 加快产业化进程。**近期，亿航智能自主研发的电动垂直起降航空器 EH216-S 已经正式登陆电商平台，售价为 239 万元。值得一提的是，这款航空器在 23 年四季度成功获得了中国民航局颁发的首张无人驾驶载人 eVTOL 航空器型号合格证（TC 证）与标准适航证（AC 证），加快产业化进程。同时，亿航城际 eVTOL VT-30 也同步上架，其最大航程可达 300 公里，并预计将于 24 年申请适航，展现了强大的市场竞争力。此外，今年 2 月，峰飞盛世龙成功完成了深圳至珠海的 eVTOL 跨海跨城飞行，将原本需要 2.5 至 3 小时的地面行程大幅缩短至仅 20 分钟，往返航程超过 100 公里。目前，东部通航运营已签订了 100 架盛世龙的采购订单，显示出市场对这种新型交通方式的热烈追捧。我们预计，随着大规模应用的落地，深圳至珠海的“空中出租车”服务将提供具竞争力的票价，相较于传统陆地出行方式，其在速度和价格上的优势将愈发显著。近期低空经济加快产业化进程，看好优先布局并具备适航优势的整机厂商及电机驱动端龙头企业。

### 储能：多地规划验证国内储能高增趋势，关注 PCS、变压器及温控环节

**江苏规划储能项目容量提升至 4.6GW/8.92GWh，全年并网量或超 10GWh。**江苏于 2023 年 7 月和 11 月先后发布了两批次“纳入全省电力规划的独立式储能项目清

单”，共 28 个独立储能项目，总规模 3571MW/7190MWh，而日前发改委发布的《我省电力保供政策性保障电网侧新型储能项目开展容量租赁的联系方案》中，进一步将纳规项目的数量提升至 41 个，总容量达 4.6GW/8.92GWh。投运节奏看，发改委明确要求此批项目需在 2024 年 7 月 15 日前建成并网，目前已有 8.6GWh 承诺按期投运，我们预计江苏省全年并网量有望超过 10GWh。另外，在政策层面，江苏省也为独立储能电站建立起了容量租赁+辅助服务+迎峰度夏调用补偿的盈利模式，同时加大了迎峰度夏（冬）调用的次数及补偿力度以支持储能项目建设。

**上海海风电竞配方案明确配储不低于 20%/2h，预计配储规模 1.16GW/2.32GWh。**《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》于 3 月 20 日公布，竞争配置总装机容量 580 万千瓦。配储具体要求为：申报企业应承诺按照上海市能源主管部门要求配套建设新型储能装置，出力不低于海上风电装机容量的 20%（额定充放电时长不少于 2 小时），对应配储总规模达 1.16GW/2.32GWh。新型储能可通过自建、合建或容量租赁的模式实现，海上风电并网需同步实现规定一半容量以上的新型储能建成并网，剩余规模在海上风电并网后一年内建成。配套储能未按上海市能源主管部门要求按期建成投运的，每逾期半年（不到半年按半年计），上网电价降低 0.01 元/kWh。

**特斯拉上海储能超级工厂预计年内试投产，规划产能达到近 40GWh。**3 月 21 日，上海市未来产业先导区建设“一周年”新闻通气会上，临港新片区管委会高科处处长陆瑜表示，特斯拉储能计划于年内完成试投产，达产规模近 40GWh。据此前报道，特斯拉上海储能超级工厂将规划生产特斯拉超大型商用储能电池（Megapack），初期规划年产商用储能电池可达 1 万台，储能规模近 40GWh，产品提供范围覆盖全球市场。

**大储处于快速发展期，关注 PCS、变压器及温控环节。**2023 年中国和美国储能均受到外界因素干扰，碳酸锂价格下降过程中，国内大储建设节奏及系统集成商利润均受到影响，美国利率波动及并网排队亦干扰了美国大储建设节奏。展望 2024 年，保障性并网项目竞争性配置+市场化并网占比提升+部分存量项目开始要求配储，均将带动国内储能配置比例提升，支撑国内储能规模高增。PCS 环节价格基本维持稳定，量增有望带动规模效应提升，集中式大项目有望带动液冷占比进一步提升。美国有望进入降息通道，叠加并网政策缓解，ITC 政策带动，延后项目已经落地，关注 PCS、变压器及温控环节。

## 人形机器人：英伟达在 GTC 大会上推出人形机器人大模型 GR00T，为机器人规模化落地提供底层支持

**英伟达推出人形机器人大模型 GR00T，为机器人规模化落地提供底层支持。**3 月 18 日，英伟达召开 GTC 大会，推出了一款用于机器人领域、名为 GR00T 的通用基础大模型项目。配套该项目，英伟达推出了一款基于 NVIDIA Thor SoC 针对人形机器人的专业计算平台 Jetson Thor，以及对 NVIDIA Isaac 机器人训练平台进行重大升级。GR00T 三件套为加速人形机器人落地提供底层支持：1) GR00T 全称为通用机

机器人 00 技术 (Generalist Robot 00 Technology)，人形机器人可以通过该大模型观察人类行为以理解自然语言和进行动作模仿；2) 模型能力：机器人公司可通过输入视频、真人演示等数据，帮助机器人在虚拟环境中进行学习，并在现实世界中呈现相应动作能力；3) 运算端：Nvidia DGX 系统提供基础设施支持，该系统由 4 至 16 个 Nvidia Tesla GPU 模块组成。Nvidia OVX 系统 (Omniverse 平台) 进行数字孪生进行训练；4) 应用端：用户可通过与机器人对话，通过 NVIDIA Tokkio 进行文本输入与输出，GROOT 大模型对文本进行理解转化，给机器人发出相应指令。GTC 亮相九款合作人形机器人：本次 GTC 大会亮相多款人形机器人，包括 1X Technologies、Agility Robotics、Appttronik、Boston Dynamics、Figure AI、Fourier Intelligence、Sanctuary AI、Unitree Robotics 和 XPENG Robotics。同时迪士尼机器人亮相 GTC 会场，进行实机展示并与黄仁勋进行互动。

**北京机器人创新中心落地，将发布第一代通用开放人形机器人本体。**3 月 18 日消息，目标规模 100 亿元的北京机器人产业发展投资基金注册落地经开区，将助力北京打造世界领先的人形机器人产业发展高地。北京人形机器人创新中心近期将发布第一代通用开放人形机器人本体。北京人形机器人创新中心由人形机器人行业领军企事业单位联合组建，包括小米机器人、优必选科技、京城机电、中国科学院自动化所等。

**奔驰汽车工厂试点引入人型机器人：主要干体力活承重近 50 斤。**梅赛德斯·奔驰与从大学校园里走出的机器人初创企业 Appttronik。根据两家公司达成的合作协议，Appttronik 的人型机器人“阿波罗” (Apollo) 将进入奔驰的汽车生产线，在跨国车企难以找到可靠工人的背景下，来执行一系列“繁重和重复”的任务。作为双方合作的试点项目，最主要的目的就是探索“人型机器人在汽车工厂里能干什么”。目前“阿波罗”在奔驰工厂里的主要作用，是将汽车零部件搬运到生产线上供工人进行组装，同时检查这些零部件。Appttronik 介绍称，“阿波罗”配备了独特的控制架构，可以与人类在同一个空间一起工作，同时承担一系列体力要求高的工作。

#### **板块观点：特斯拉机器人有望在 25 年量产，关注量产前供应链进展**

特斯拉机器人有望在 25 年量产，关注量产前供应链进展。作为 0-1 阶段的行业，人形机器人板块估值仍受到特斯拉等头部企业量产进展的影响。当前 tier 1 厂商进入到质量测试阶段，送样及订单进展将影响板块情绪，可左侧布局估值回到合理区间且定点确定性高的厂商。当前人形机器人仍处于研发阶段，产品功能及实现方式仍有变动的可能，特斯拉产品视频及 AI day 将会成为跟进人形产品的重要窗口，可结合催化轮动价值量高且有技术壁垒的关键零部件，如丝杠、减速器、无框力矩电机以及传感器领域等。

## **光伏：硅料上下游博弈持续，组件环节价格有支撑**

### **硅料上下游博弈持续，成交清淡**

3/18-3/22 光伏产业链价格情况：

1) 硅料(硅业分会数据): 本周N型棒状硅几乎无成交, 暂未形成价格。P型致密料均价6.00万元/吨, 周环比持平, N型颗粒硅成交均价为6.08万元/吨, 周环比下跌1.94%。

2) 硅片(硅业分会数据): 本周硅片价格面临下行压力。P型182硅片(150 $\mu\text{m}$ )1.9元/片, 周环比跌幅为5%, N型182硅片(130 $\mu\text{m}$ )成交均价降至1.85元/片, 周环比跌幅为2.6%

3) 电池片(硅业分会数据): 本周电池端价格依然维稳, P型182电池片均价0.38元/W, 周环比-2.6%。N型OPCon电池片均价0.47元/W, 周/月环比持平, N/P价差维持在0.09元/W。

4) 组件(PV Infolink数据): 本周价格持平, TOPCon双玻0.96元/W, P型182双玻0.92元/W, 美国P型组件31美分, 欧洲P型组件12美分, 澳洲P型组件11.5美分。

5) 光伏级EVA粒子(SMM数据): 均价13600元/吨, 涨幅1.1%。

6) 胶膜(SMM数据): 光伏胶膜周环比持平。POE胶膜(380g/平米)均价11.12元/平米; EPE胶膜(380g/平米)均价7.97元/平米。

本周硅料市场交易不活跃, 部分订单仍悬而未决。签订订单的频率已从每月一次变为每周一次, 一些企业三月份的产量尚未完全售出, 库存逐渐积累。本周暂无n型棒状硅料成交, 根据上周价格区间6.80-7.30万元/吨推测, 预计近期n型硅料价格将下调, 7.00万元以上的高价罕见, 低价或将进一步下滑。近期硅片市场出现n、p型价格倒挂, 导致下游对高品质p型硅料需求增加, 但硅料企业尚未明确降价, 导致交易量有限, 库存逐渐增加, 未来价格或将下降。电池和组件市场本周价格相对稳定。在最近的招投标项目中, 一些组件厂商试图提高报价, 但整体而言, 组件价格上涨难度较大。随着气温回升, 进入第二季度, 国内大型地面电站项目将逐渐启动, 市场需求预计明显增加, 对整个产业链价格将产生积极影响。

#### 甘肃: 2024年重大风光项目清单发布

3月14日, 甘肃省发改委公布《2024年度省列重大建设项目清单》, 经梳理统计, 共涉及31个风电、光伏项目, 总规模为28.75GW。其中, 包括新开工项目12个, 续建项目15个, 预备项目4个。

#### 浙江杭州: 新增并网的风电和集中式光伏按照不低于装机10%配置储能

3月20日, 杭州市发展和改革委员会发布关于公开征求《杭州市碳达峰试点实施方案(征求意见稿)》意见的公告。在全市域开展光伏、风电资源普查, 加大新能源开发力度。重点开发集中式光伏电站。2025年、2030年, 光伏装机分别达到480万千瓦、650万千瓦。加快分散式风电建设, 鼓励钱塘江滩涂等风力资源丰富地区, 建设分散式风电项目, 到2025年, 确保装机达到10万千瓦, 力争20万千瓦。

#### 江西: 屋顶分布式光伏发电项目纳入建设计划清单

3月21日, 江西省可再生能源信息中心发布全省屋顶分布式光伏发电项目纳入建设计划项目汇总清单。共计94个分布式光伏项目, 总规模189.8MW。

### 上海：智慧光伏等列入优惠利率信贷专项支持方向

3月19日，上海市发改委关于印发《上海市新型基础设施建设项目贴息管理指导意见（2024年版）》的通知，通知提到，鼓励合作银行建立上海市新型基础设施建设优惠利率信贷资金，总规模达到1000亿元以上，重点支持5大领域，其中，包含智慧风电、分布式能源站、智慧光伏、充电桩、充换电柜等终端基础设施。

我们认为，目前随着集中式项目的陆续开工处于交付期，下游组件将步入活跃交付周期，一二线组件价格出现些许分歧，但辅材价格持续上涨对下游将产生部分波动；硅料环节库存压力增加，潜在出现价格压力；建议持续关注一二线成本差、下游出货价格波动影响带来的市场表现波动。项目方面各省两会后陆续公示新项目清单，2024装机预期将有所提升。我们持续建议关注 topcorn 电池片及一体化组件环节。

## 风电：多地项目招投标公示，行业有望进入交付加速阶段

### 项目审批方面：

河北500MW海上风电平价示范项目获核准。3月16日，河北省秦皇岛市行政审批局发布《关于山海关海上风电一期500兆瓦平价示范项目核准的批复》，同意建设该项目。项目拟安装56台8.5兆瓦、3台8兆瓦海上风力发电机组，配套建设1座220千伏海上升压站和陆上集控中心；敷设海上35kV海缆106.9km、220kV海缆11.8km。

中绿电青海海西州500MW风电项目获核准。3月21日，中绿电发布《关于青海海西州50万千瓦风电项目获得核准的公告》。该项目建设单位为青海茫崖鲁能新能源有限公司，地址位于青海省茫崖市冷湖镇。

### 招投标方面：

明阳智能中标西藏日喀则萨迦县50MW风电项目。3月18日，中国电建四川设计咨询公司西藏日喀则萨迦县50MW风电项目设备材料包1风力发电机(含塔筒、锚栓)采购项目成交公示。中标人为明阳智慧能源集团股份有限公司。

中车株洲所中标天津华电宝坻大白庄、黄庄风电项目20万千瓦风力发电机组。3月19日，天津华电宝坻大白庄、黄庄风电项目20万千瓦风力发电机组(含塔架)中标公示发布。根据公告显示，中标人为中车株洲电力机车研究所有限公司，投标报价为38981250000万元。

金风科技中标大唐国际丰宁鱼儿山200MW风电项目。3月19日，大唐国际丰宁鱼儿山200MW风电项目风力发电机组及附属设备中选框架供应商结果公示发布。根据公告显示，金风科技股份有限公司成功中标该项目，中标价格为250400000.00元。

中车株洲所、东方风电预中标华电200MW风电项目。3月19日，中国华电集团公司天津分公司相关项目工程天津华电宝坻大白庄、黄庄风电项目20万千瓦风力发电机组(含塔架)批次评标结果公示。中车株洲所、东方风电2家整机商入选。

起帆电缆中标大唐广东南澳勒门I354MW海上风电项目。3月19日，大唐南澳勒门I海上风电354MW扩建项目220kV、66kV海底光电复合缆及附件中标候选人公

示。根据公告显示，中标候选人为上海起帆电缆股份有限公司，中标金额为30282.86983万元。

福建省水电设计院中标中国华电550MW海上风电项目。3月20日，中国华电集团公司福建分公司工程福建华电长乐外海K区55万千瓦海上风电可研和前期工作技术服务批次中标结果公示。根据公告显示，福建省水利水电勘测设计研究院有限公司中标该项目。

水电十局中标西藏八宿县100MW保障性并网风电项目。3月21日，水电十局成功中标西藏八宿县10万千瓦保障性并网风电项目。项目位于西藏八宿县邦达镇，项目厂区海拔最高5200米，机位处平均海拔5050米，装机容量100兆瓦，由20台单机容量为5兆瓦的风力发电机组组成，是目前全球海拔最高的风电项目，也是西藏在建单机容量最大的风电项目。

国家能源集团广东500MW海上风电项目启动招标。3月18日，国家能源集团发布《国华投资国华（陆河）新能源有限公司珠海高栏一场址50万千瓦海上风电项目前期技术咨询及专题报告服务公开招标项目招标公告》。公告显示，项目位于珠海市金湾区高栏岛、荷包岛以南海域，场址面积约74平方公里，中心离岸距离约47千米，水深介于31米~36米之间，风电场规划容量为50万千瓦。

广东能源湛江徐闻东一海上风电项目招标。3月18日，广东能源湛江徐闻东一海上风电项目前期技术咨询服务项目招标公告发布。项目规划总装机容量为400MW（含储能40MW/40MWh），配套建设1座220kV海上升压站，风电场风电机组发出的电能通过66kV集电海底电缆接入海上升压站。

大唐71台风电机组变桨改造招标。3月20日，大唐集团354MW海上风电工程项目8.4亿开标。公示显示，一标段第一中标候选人为天津港航工程有限公司，投标报价：423946688.00元；二标段第一中标候选人为中交第三航务工程局有限公司，投标报价：420496046.00元。

本周项目审批及重点招投标项目依旧处于高景气状态，特别关注到本周海上风电、西藏、老旧风机改造等方面均出现新项目招中标发布，整体来看，项目落地节奏加快，2024年有望实现历史新高。

### 上海：启动6个海上风电项目竞争配置，共5.8GW

3月20日，上海市发展改革委发布关于《上海市2024年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知。《方案》指出，本方案竞争配置范围为国家能源局批复上海市海上风电规划场址中的市管海域横沙东部场址、崇明东部场址，以及国管深远海I场址、II场址，总装机容量580万千瓦。

### 浙江：舟山市启动海上风电项目竞配，共计400MW

3月19日，浙江舟山市发改委发布《舟山市普陀2#海上风电场项目竞争性配置公告》。根据公告，舟山市纳入《浙江省海上风电发展规划（2021-2035年）》的省管海域海上风电项目，纳入本次竞争性配置的项目为普陀2#海上风电场项目。该项目位于舟山市普陀区条帚门航道南侧，场址中心离岸距离约42公里，水深15-20米之间，场址面积49平方公里，可开发规模约为40万千瓦。

### 河北：发布2024年第一批风电光伏项目纳入储备库通知

3月22日，河北省发展和改革委员会发布《关于2024年第一批风电光伏项目纳入储备库的通知》，《通知》指出，本次纳入储备库项目共291个、3111.197万千瓦，其中，风电189个、2059.54万千瓦，光伏102个、1051.657万千瓦。对具备电网接入条件的储备类项目，如1年后项目前期工作仍进展缓慢，各市可申请清退，2023年纳入储备库项目参照执行。

### 国家能源局：稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展

3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》。根据意见，供应保障能力持续增强，稳步推进大型风电光伏基地建设，有序推动项目建成投产。统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。

中共中央、国务院办公厅：实施好沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电和光伏基地建设

3月17日，中共中央办公厅 国务院办公厅发布关于加强生态环境分区管控的意见。意见指出，实施好沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电和光伏基地建设。

### 国家发改委：全额保障性收购风电、光伏等可再生能源

3月18日，国家发改委下发中华人民共和国国家发展和改革委员会令15号，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。《办法》适用于风力发电、太阳能发电、生物质能发电、海洋能发电、地热能发电等非水可再生能源发电。水力发电参照执行。

### 山东：发布集中式风光发电项目竞争性配置办法意见稿

3月19日，山东省发改委发布关于公开征求《山东省集中式风电光伏发电项目竞争性配置工作管理办法（试行）（征求意见稿）》意见的通知。文件指出，本办法所称集中式风电光伏发电项目，是指利用海域、陆域开发建设的保障性并网项目，包括海上风电基地项目、海上光伏基地项目、陆上大型风光基地项目等。市场化并网项目按照有关规定执行。

本周风电相关政策、招中标信息密集发布，一方面是随着开工条件达成各地项目出现加速落地，另一方面是两会后各地关于2024年及十四五收官规划提出新的政策支撑。上海浙江海上风电新一批竞配，对海上风电装机规划进一步支撑。我们认为2024年风电装机大年已经开启，接下来将会迎来交付旺季和项目审批、招投标旺季，首推海缆、桩基塔筒环节。

## 氢能：能源工作指导意见推出，关注可再生能源制氢

中国石化引领制氢加氢一体站标准，激发氢能产业链创新与高质量发展。3月19日，中国石化新闻办宣布，为推动我国氢能产业发展，填补制氢加氢一体站建设标准空白，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了国内首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准，为未来相关建设提供依据，推动我国氢能产业链高质量发展。

**国家发改委发布绿色低碳先进技术示范项目清单，8个氢能相关项目入选。**3月19日，国家发改委发布关于向社会公开征求《绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批）》意见的公告。绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批）共有47个项目入选，其中8个氢能相关项目入选。

**国家能源局发布《2024年能源工作指导意见》，重点发展可再生能源制氢。**3月22日，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》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。

## 2 行业概览

### 2.1 产业链价格变化

**正极材料：**电解钴（≥99.8%）、碳酸锂（电池级）、氢氧化锂（电池级）、三元前驱体（811型）、三元811（动力型）、三元前驱体（523型）、磷酸铁（电池级）、磷酸铁锂（动力型）的价格较上周上升，电解镍（1#）、三元622（常规）的价格较上周下降，三元523（动力型）、三元前驱体（622型）的价格与上周持平。（1）金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）3月22日均价22.9万元/吨，较上周上升；电解镍（1#）3月22日均价13.52元/吨，较上周下降4.25%；受印尼项目推进速度影响，供给端预期较为宽松，但是需求端没有明确增量，因此镍钴价格得不到足够支撑，预期未来会呈现震荡下行的走势。（2）电池级碳酸锂3月22日均价11.275万元/吨，较上周上涨0.22%；电池级氢氧化锂3月22日均价9.65万元/吨，较上周上涨3.21%。（3）三元前驱体（622型）3月22日均价为7.95万元/吨，与上周持平。而三元前驱体（523型）3月22日均价为7.15万元/吨、较上周上涨1.42%；三元前驱体（811型）3月22日均价为8.85万元/吨，较上周上升2.31%。（4）三元材料中，三元523（动力型）3月22日均价为12.4万元/吨，与上周持平；三元622（常规）、3月22日均价为13.4万元/吨，较上周下降1.11%；三元811（动力型）3月22日均价为16.1万/吨，较上周上涨0.63%。（5）磷酸铁（电池级）3月22日均价为1.055万元/吨，较上周上涨1.93%；动力型磷酸铁锂3月22日均价为4.44万元/吨，较上周上涨1.60%。

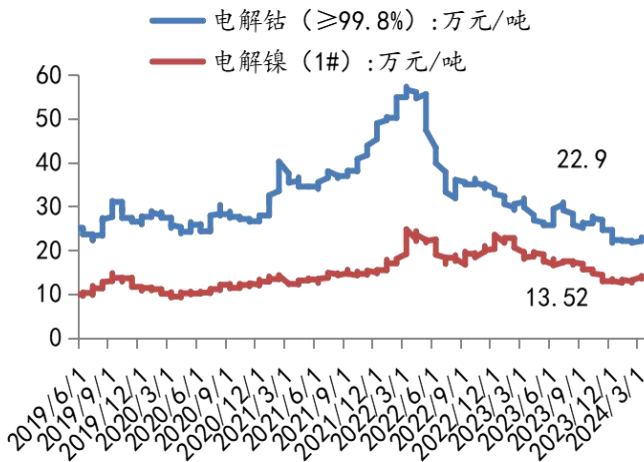
**负极材料：**市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。3月22日人造石墨（中端）均价3.05万元/吨，与上周持平；天然石墨（中端）均价3.85万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场整体价格与上周持平。但是部分负极企业反馈称，企业对于后市持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。

**隔膜：**湿法隔膜（9μm）价格稳定，干法隔膜（16μm）价格稳定。3月22日干法隔膜（16μm）均价为0.425元/平方米，与上周持平；湿法隔膜（9μm）均价为0.9元/平方米，与上周持平。各家开工差异较大，头部企业相对开工率要高，个别下游厂商仍然在维持定量生产。

**电解液：**三元电解液、磷酸铁锂电解液、六氟磷酸锂价格较上周上升，溶剂价格下跌。三元电解液（圆柱/2600mAh）3月22日均价为2.38万元/吨，较上周上升1.28%；磷酸铁锂电解液3月22日均价为1.875万元/吨，较上周上升1.35%；六氟磷酸锂3月22日均价为7.1万元/吨，较上周上涨1.43%；电池级DMC价格为0.45万元/吨，较上周下跌3.23%；电池级EC价格为0.485万元/吨，较上周下跌4.90%。

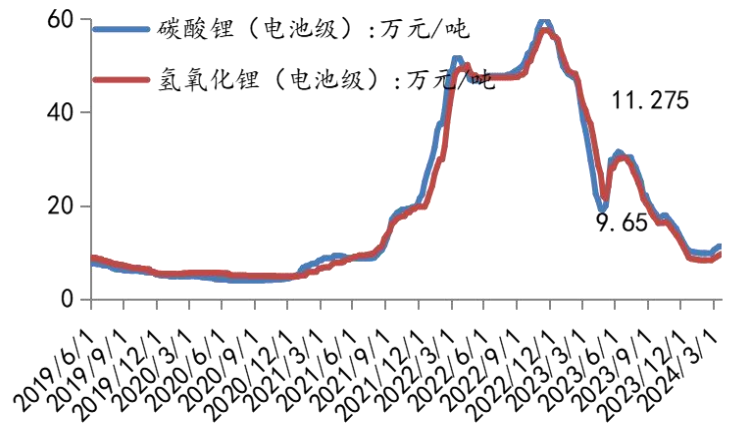
**电芯：**三元电芯价格持平，磷酸铁锂电芯价格下降。方形动力电芯（三元）3月22日均价为0.465元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）3月22日均价为0.375元/Wh，较上周下降7.41%。

图表 3 钴镍价格情况



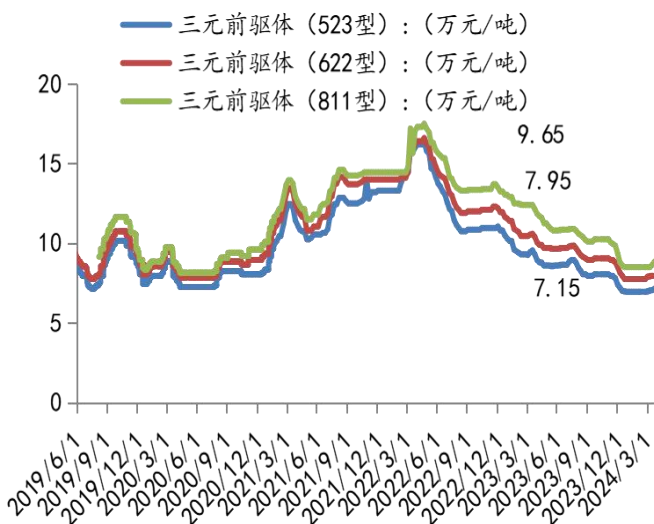
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



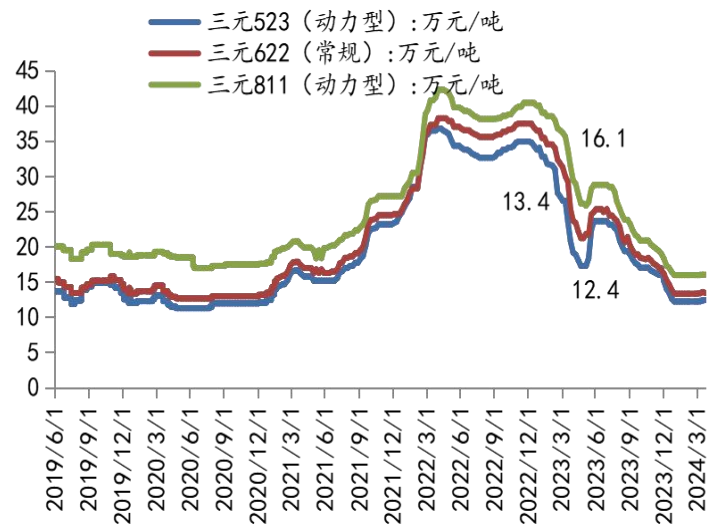
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 5 三元前驱体价格情况



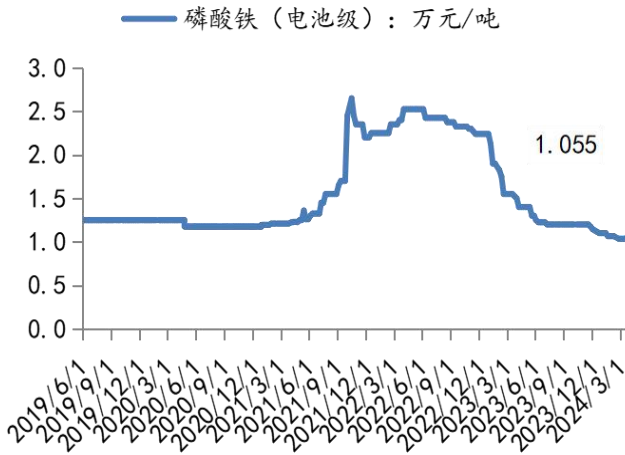
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 6 三元正极材料价格情况

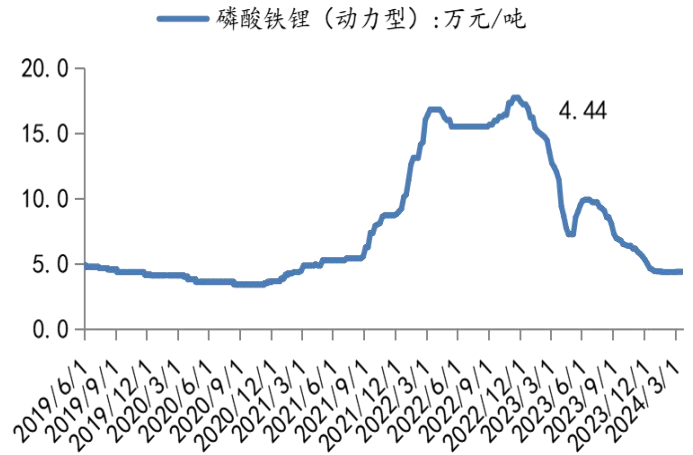


资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 7 磷酸铁价格情况



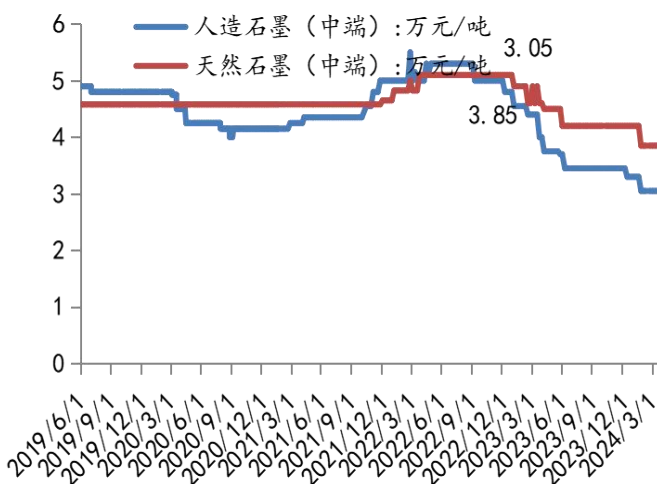
图表 8 磷酸铁锂价格情况



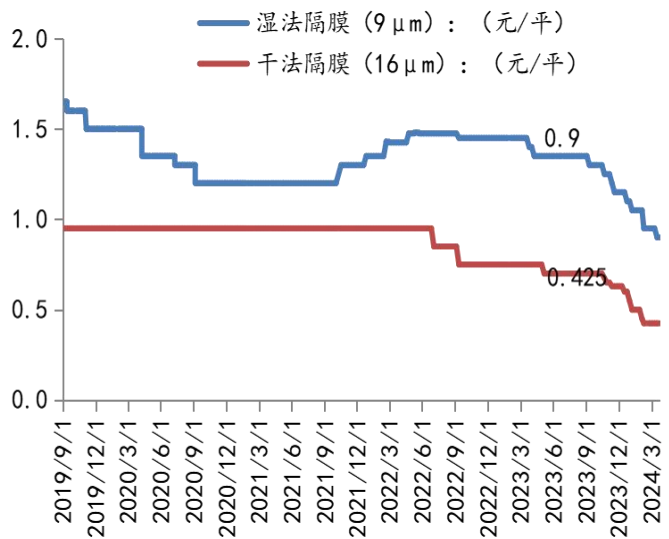
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 石墨价格情况



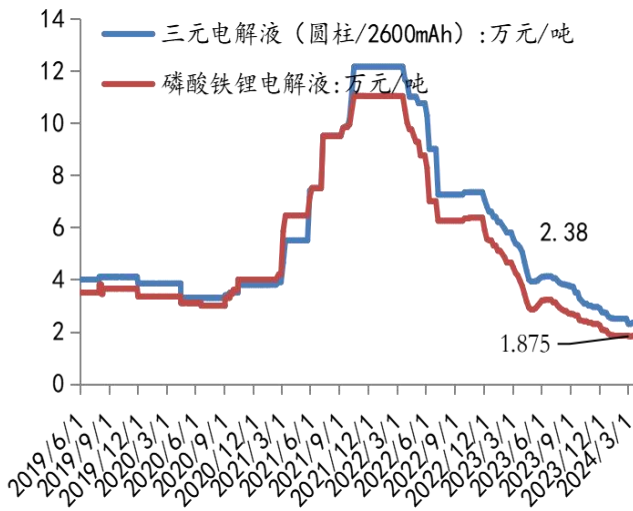
图表 10 隔膜价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

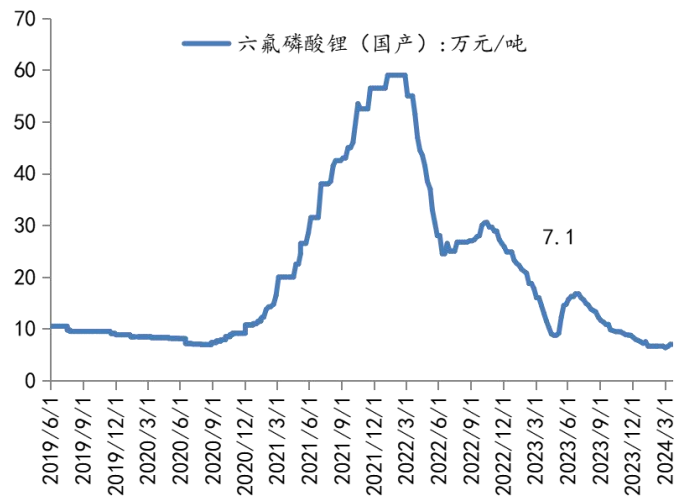
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 电解液价格情况



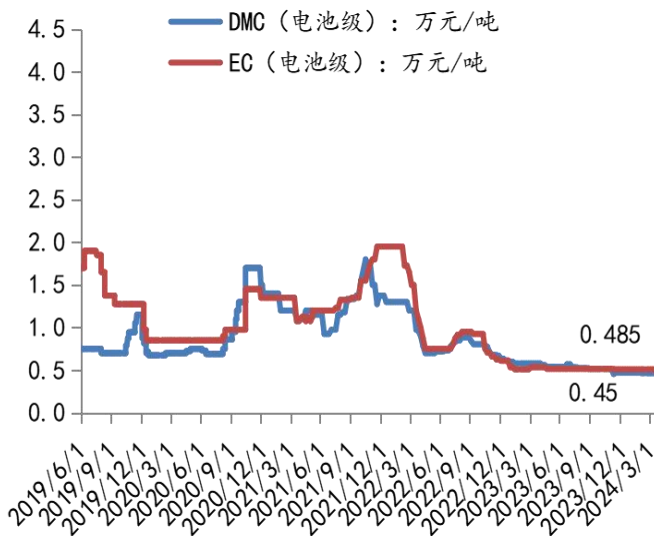
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 12 六氟磷酸锂价格情况



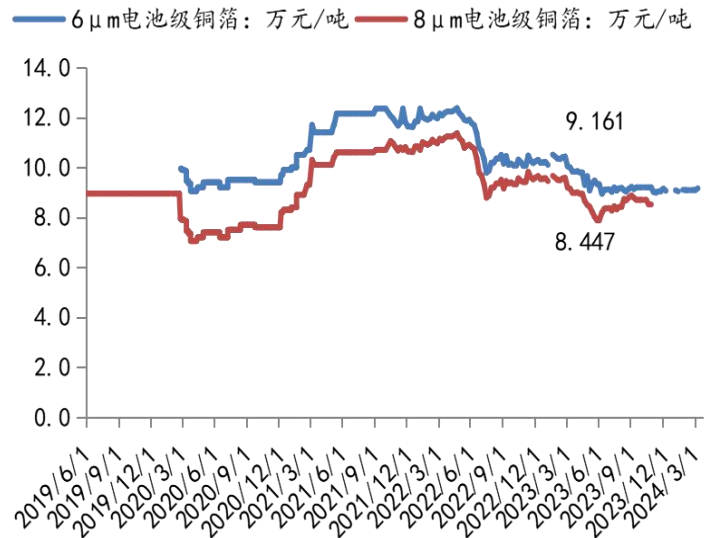
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 13 电解液溶剂价格情况



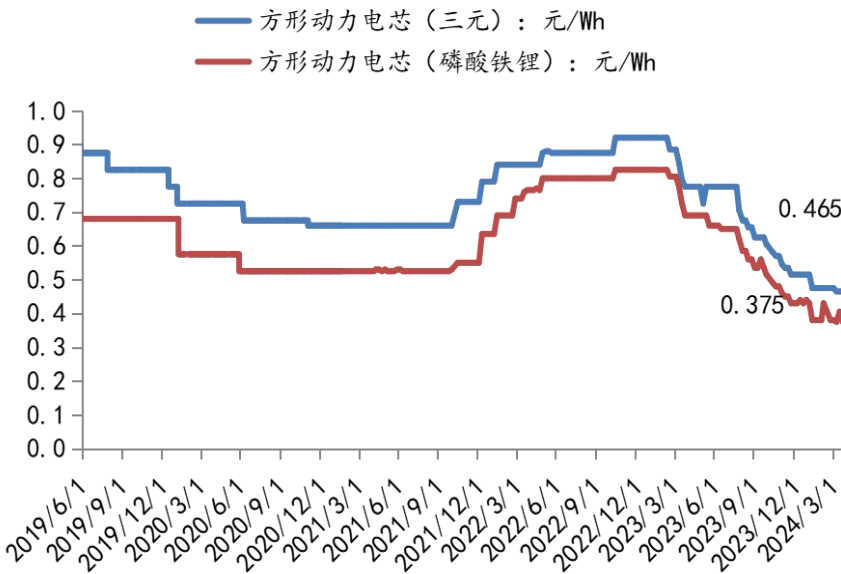
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 14 铜箔价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 15 动力电池电芯价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

## 2.2 产业链产销数据跟踪

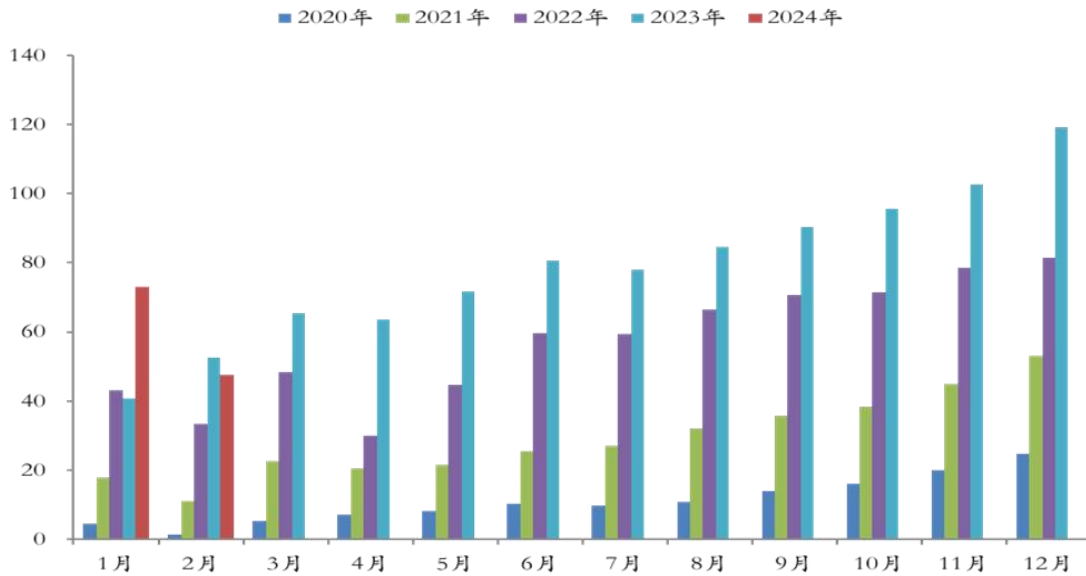
**2024年2月我国新能源车销量47.7万辆，同比下降9.14%，环比下降34.57%。**

**2024年2月欧洲五国新能源汽车销量为11.25万辆，同比下降10.50%，环比上升0.54%。**2月德国新能源汽车销量领跑四国，总销量为4.21万辆，同比下降5.28%，环比上升14.13%。

**2024年2月我国动力电池产量、动力电池装机量同比增长较快。**2024年2月我国动力电池产量43.6GWh，同比上涨5.06%，环比下降33.13%；2024年2月我国动力电池装机量37.4GWh，同比上涨59.85%，环比上涨15.79%。

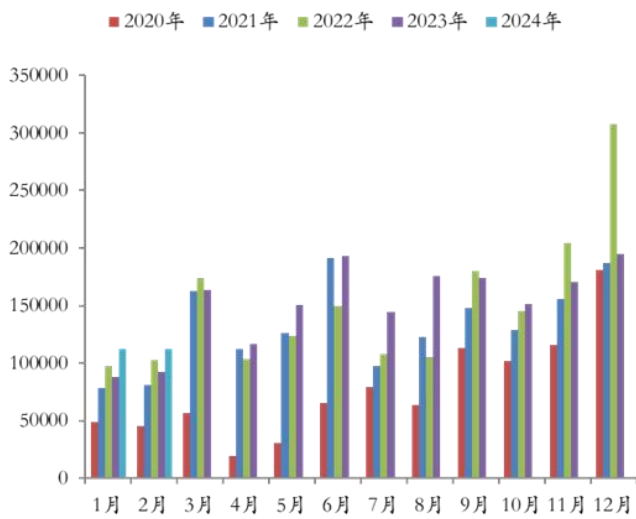
**2023年10月我国四大电池材料出货量同比增速明显。****正极材料：**2023年10月，三元正极出货量5.62万吨，同比下降5.6%，环比下降0.9%；磷酸铁锂正极出货量15.35万吨，同比增长34.2%，环比下降2.5%。**负极材料：**2023年10月，人造石墨出货量13.13万吨，同比增长32.0%，环比则增长0.7%；天然石墨出货量3.28万吨，同比增长47.2%，环比增长0.7%。**隔膜：**2023年10月，湿法隔膜出货量11.79亿平方米，同比增长17.9%，环比下降2.2%；干法隔膜出货量4.84亿平方米，同比增长92.8%，环比下降5.7%。**电解液：**2023年10月出货量10.20万吨，同比增长54.0%，环比下降7.1%。

图表 21 我国新能源汽车销量（万辆）



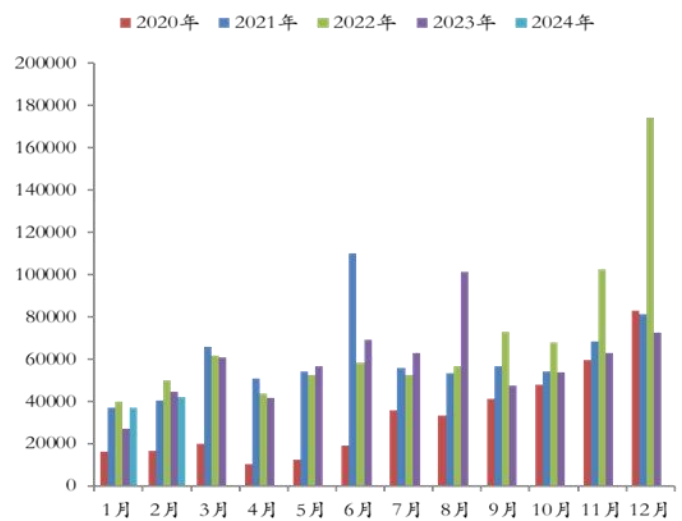
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 22 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



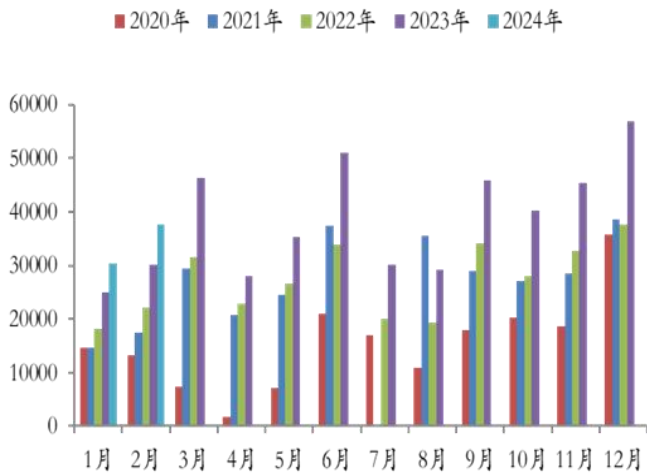
资料来源：华安证券研究所整理后统计  
(注：五国为德、法、英、挪、意)

图表 23 德国新能源汽车销量（辆）



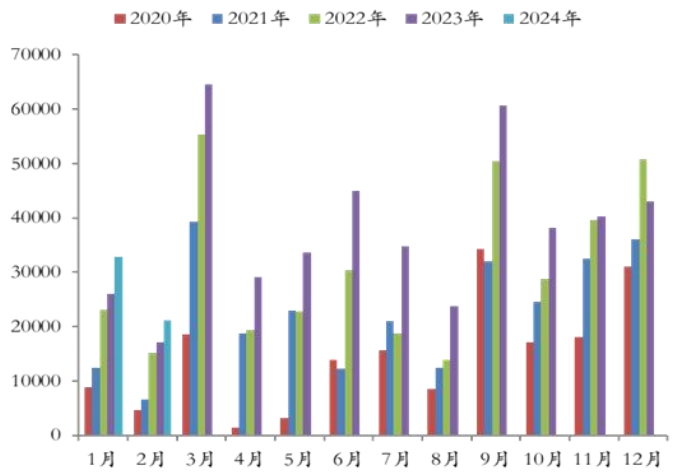
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 24 法国新能源汽车销量 (辆)



资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 25 英国新能源汽车销量 (辆)



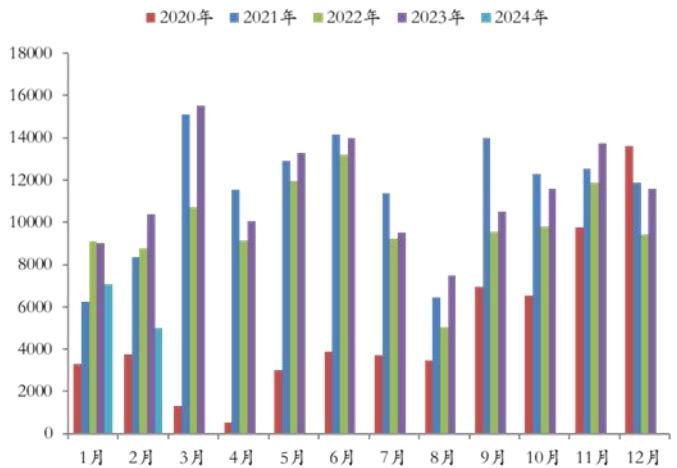
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 26 挪威新能源汽车销量 (辆)



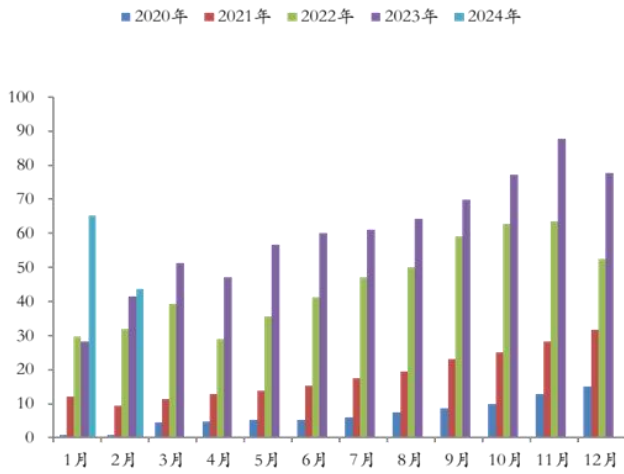
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 27 意大利新能源汽车销量 (辆)



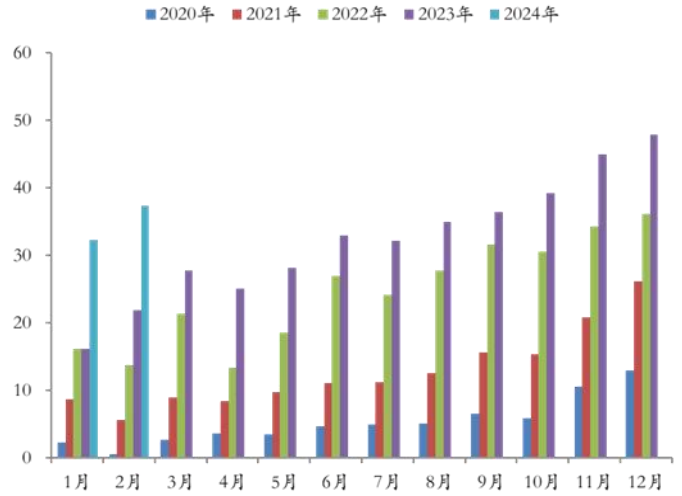
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池产量情况 (GWh)



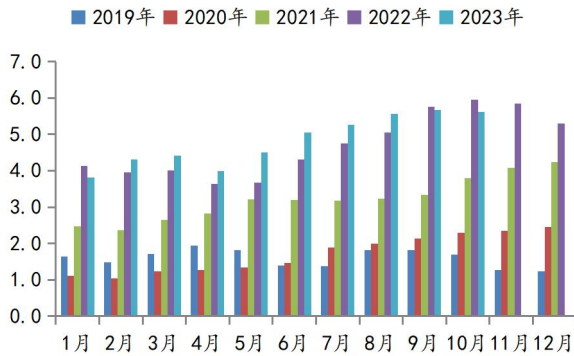
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 29 我国动力电池装机情况 (GWh)



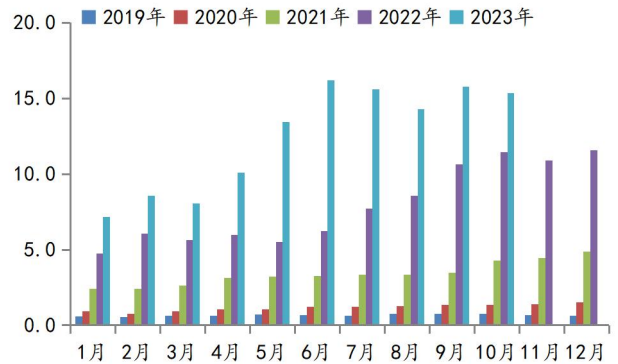
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 30 我国三元正极出货量情况 (万吨)



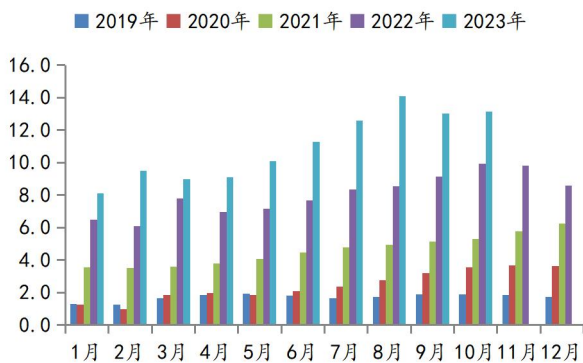
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 31 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



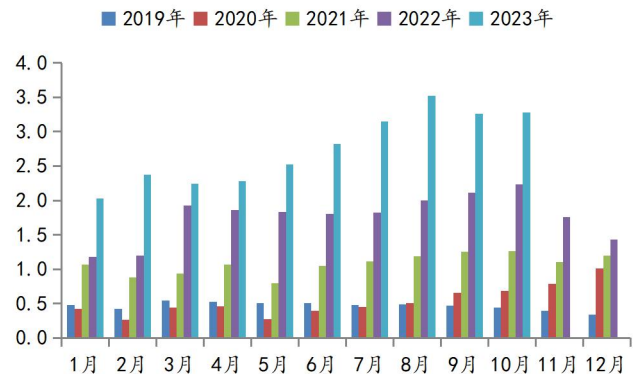
资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 32 我国人造石墨出货量情况 (万吨)



敬请参阅末页重要声明及评级说明

图表 33 我国天然石墨出货量情况 (万吨)

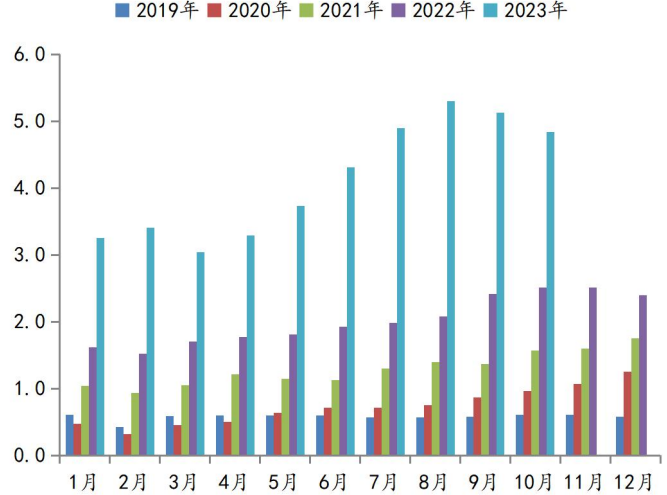
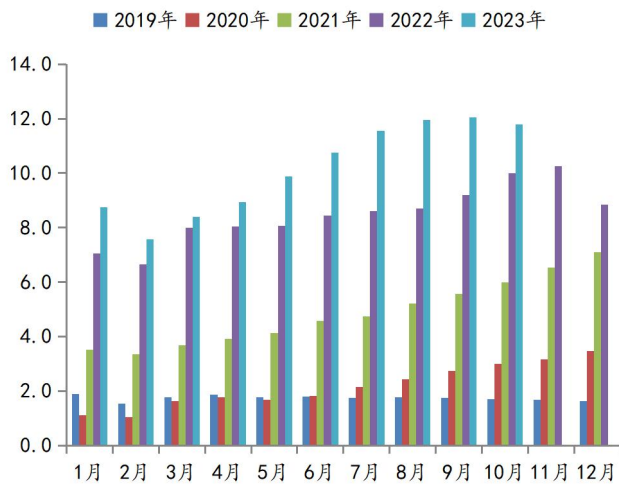


资料来源：真锂研究，华安证券研究所

资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 34 我国湿法隔膜出货量情况（亿平方米）

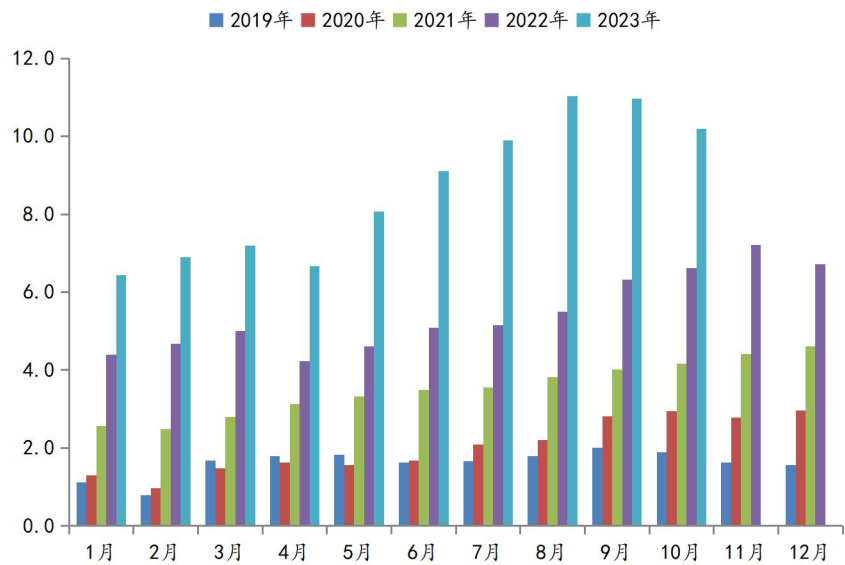
图表 35 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

资料来源：真锂研究，华安证券研究所

图表 36 我国电解液出货量情况（万吨）



资料来源：真锂研究，华安证券研究所

## 2.3 重要公司公告

### 投融资

【长盈精密】公司于 2024 年 3 月 18 日召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于开展电子债权凭证质押业务的议案》，为推进公司业务发展，降低公

司财务成本、优化财务结构，董事会同意公司向商业银行进行电子债权凭证质押，开展开立银承、国内证、商票等综合授信业务，额度不超过人民币 8 亿元，期限为自董事会审议通过之日起 3 年，额度在上述业务期限内可滚动使用。

【长盈精密】公司于 2024 年 3 月 18 日召开第六届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司 2024 年度向银行申请综合授信额度的议案》，同意公司为满足公司经营和未来发展资金需求向银行申请综合授信业务。本议案尚需提交公司股东大会审议。

【正海次材】公司于 2023 年 12 月 18 日召开的五届董事会第十五次会议审议通过了《关于使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》，同意在确保不影响募集资金投资项目实施及募集资金安全的情况下，使用额度不超过人民币 6 亿元的部分暂时闲置募集资金进行现金管理，用于购买安全性高、流动性好的投资产品（包括但不限于结构性存款、定期存款、大额存单等），使用期限自公司董事会审议通过之日起 12 个月内有效，在上述额度和期限范围内，资金可以滚动使用。

#### 权益变动

【厦门钨业】厦门钨业股份有限公司间接控股股东福建省冶金（控股）有限责任公司计划自 2023 年 12 月 25 日起 6 个月内，通过中国证券监督管理委员会和上海证券交易所交易系统允许的方式（包括但不限于集中竞价和大宗交易等）增持公司股份，累计增持金额不低于人民币 5,000 万元、不超过人民币 10,000 万元。本次增持计划未设定价格区间。截至 2024 年 3 月 18 日，福建冶金通过上海证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 1,660,000 股，占公司已发行股份的 0.12%，累计增持金额 2,610.26 万元。本次增持计划尚未实施完毕，福建冶金将继续实施本次增持计划。

【天能股份】公司拟以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股（A 股）股份，本次回购股份将于未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。若公司未能在本次股份回购实施结果暨股份变动公告日后 3 年内使用完毕已回购股份，尚未使用的已回购股份将予以注销。如国家对相关政策作调整，则回购方案按调整后的政策实行；本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元，不超过人民币 10,000 万元（含）；不超过人民币 41.82 元/股（含），该价格不高于公司董事会通过回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。

#### 股权质押

【道明光学】道明光学股份有限公司近日接到公司控股股东浙江道明投资有限公司通知，获悉其将所持有的本公司部分无限售条件流通股份办理解除质押及再质押的手续。本次解除质押股数为 6880 万股，占公司总股比例 11.02%。另外，本次股东股份质押数为 6880 万股，占公司总股本 11.02%。截至公告披露日，上述股东及其一致行动人所持质押股份，本次解押质押后质押股份为 13218 万股，占公司总股本 21.16%。

【英搏尔】公司于近日接到控股股东姜桂宾先生的通知，姜桂宾先生将其持有的部分公司股份进行了质押。本次质押数量为 7120000 股，占公司总股本比例 2.82%。截至本公告披露日，累计质押 40320000 股，占公司总股本比例 15.98%。

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日接到公司控股股东深圳盛屯集团有限公司（以下简称“盛屯集团”）的通知，获悉盛屯集团将其所持有的公司无限售流通股 125 万股股份划至质押专用证券账户并办理了股权质押登记手续，用于非公开发行可交换公司债券之换股事宜并对其本息偿付进行担保。

#### 对外担保

【璞泰来】本次公司为东阳光氟树脂担保金额为 6,000 万元。本次担保事项后，扣除已履行到期的担保，公司及子公司已累计向子公司东阳光氟树脂提供担保金额为 86,000 万元。2024 年至今公司及子公司累计向子公司东阳光氟树脂提供担保金额为 6,000 万元，在公司股东大会批准的担保额度范围内。

【长盈精密】为满足公司纳入公司合并报表范围内的子公司生产经营和项目建设资金需要，公司拟为子公司广东长盈精密技术有限公司、昆山长盈精密技术有限公司、昆山杰顺通精密组件有限公司、常州长盈精密技术有限公司、广东方振新材料精密组件有限公司、东莞市新美洋技术有限公司、东莞智昊光电科技有限公司、宜宾长盈精密技术有限公司、自贡长盈精密技术有限公司、EVERWIN PRECISION (VIETNAM) TECHNOLOGY CO.,LTD、深圳市梦启半导体装备有限公司的融资提供连带责任保证，担保额度预计不超过人民币 566,680 万元，其中公司拟对资产负债率 70% 以上的子公司提供担保的额度为 66,700 万元，为资产负债率低于 70% 的子公司提供担保的额度为 499,980 万元。

【中科电气】公司为更好地实施公司发展战略，满足公司及子公司湖南中科星城石墨有限公司、贵州中科星城石墨有限公司、贵安新区中科星城石墨有限公司、云南中科星城石墨有限公司、四川中科星城石墨有限公司日常经营和业务发展资金需要，提高融资效率、降低融资成本，在综合分析公司及子公司的盈利能力、偿债能力和风险控制能力后，于 2023 年 10 月 25 日第六届董事会第四次会议及 2023 年 11 月 13 日 2023 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司与子公司间提供担保的议案》，同意公司及上述子公司间提供担保总额不超过 125 亿元，有效期自公司 2023 年第三次临时股东大会审议批准之日起一年。其中，公司拟为子公司湖南中科星城、贵州中科星城、贵安新区中科星城、云南中科星城、四川中科星城提供的担保金额不超过 120 亿元，分配到各子公司的具体担保额度由公司根据子公司的实际经营情况进行调配；子公司湖南中科星城、贵州中科星城为公司提供的担保金额不超过 5 亿元。在上述担保额度和有效期范围内，公司或上述子公司与银行等金融机构签订相应融资担保协议，担保期限以担保协议为准。

【盛新锂能】盛新锂能集团股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司四川盛新金属锂业有限公司（以下简称“盛新金属”）因业务发展需要，拟向中国银行股份有限公司射洪支行（以下简称“中国银行”）申请不超过人民币 1.5 亿元（含 1.5 亿元）借款，借款期限不超过 72 个月。2024 年 3 月 20 日，公司与中国银行签署了《保证合同》，为上述借款事项提供连带责任保证。

【恩捷股份】云南恩捷新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 3 月 2 日召开第四届董事会第五十五次会议，审议通过了《关于公司 2023 年合并报表范围内担保额度的议案》和《关于预计 2023 年度在关联银行开展存贷款及担保业务的议案》，详见公司于 2023 年 3 月 3 日在指定信息披露媒体刊登的《关

于公司 2023 年度合并报表范围内担保额度的公告》（公告编号：2023-027 号）、《关于预计 2023 年度在关联银行开展存贷款及担保业务的公告》（公告编号：2023-028 号）。

#### 其他

【华友钴业】公司拟使用闲置募集资金暂时补充流动资金，本次临时补充流动资金的金额不超过人民币 150,000 万元，期限不超过 12 个月。

【百利科技】截止本公告日，重庆兴海未能按约定支付应于 2023 年 12 月 31 日前向公司支付的业绩补偿款 5,151.482 万元。为了维护公司的利益，公司于近期向长洽市潞城区人民法院申请依法对重庆兴海强制执行，并已收到长洽市潞城区人民法院受理执行案件通知书。

【长盈精密】公司因国际业务持续发展，外币收入占比较高。为提高公司应对外汇波动风险的能力，更好地防范公司所面临的外汇汇率波动风险，结合公司资金管理要求及各子公司日常业务需要，2024 年公司拟以套期保值为目的开展外汇衍生品交易业务，以加强公司外汇风险管理，稳定公司经营发展。

【长盈精密】公司按照企业会计准则的相关要求以及证监会《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的要求，对 2023 年度存在减值迹象的资产以及对所有投资形成的商誉进行全面清查和减值测试后，计提各项资产减值准备共计 21,826.33 万元。

【长盈精密】根据公司实际经营情况，并结合中国证监会《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《公司章程》等相关规定，综合考虑公司实际经营及未来发展情况，为提高公司财务稳健性，保障公司生产经营的正常运行和全体股东的长远利益，2023 年度拟不进行现金分红，亦不进行资本公积金转增股本或其他形式的利润分配。

【恩捷股份】公司于 2024 年 3 月 18 日召开第五届董事会第二十一次会议、第五届监事会第十七次会议，审议通过了《关于注销 2022 年股票期权与限制性股票激励计划部分股票期权的议案》。

【中材科技】中材科技股份有限公司（以下简称“公司”）在中国银行间市场交易商协会注册的超短期融资券额度将于 2024 年 7 月到期。为满足公司生产经营与投资的资金需求，拓宽融资渠道，优化债务结构，降低财务费用，公司拟继续申请注册发行不超过 48 亿元的超短期融资券。

【比亚迪】比亚迪股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）于 2023 年 9 月 2 日披露了《关于持股 5% 以上股东参与转融通证券出借业务期限届满暨继续参与转融通证券出借业务的预披露公告》（公告编号：2023-089），公司持股 5% 以上股东融捷投资控股集团有限公司（以下简称“融捷投资控股”）将所持有的公司 A 股股份不超过 8,000,000 股出借给中国证券金融股份有限公司，用于参与转融通证券出借交易，参与期间为公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，出借股份未超过公司总股本的 1%（以下简称“本次转融通证券出借业务”）。

【中材科技】为满足公司风电叶片产业海外项目发展及资金需求，中材科技股份有限公司（以下简称“公司”）之控股子公司中材科技风电叶片股份有限公司（以下简称“中材叶片”）拟向其控股子公司中材科技（巴西）风电叶片有限公司（以

下简称“巴西叶片”）提供总额不超过 1,300 万美元（或等值的雷亚尔/人民币）的财务资助。

【中材科技】2024 年 3 月 20 日，中材科技股份有限公司（以下简称“公司”）召开第七届董事会第六次会议以 9 票赞成，0 票反对，0 票弃权的表决结果通过了《关于使用闲置自有资金购买理财产品的议案》。同意公司使用不超过人民币 80,000 万元闲置自有资金购买一年以内保本型理财、结构化存款产品，在此额度内，资金可滚动使用。委托理财期限自公司董事会审议通过之日起一年内有效。

## 2.4 新股动态

无

## 风险提示:

**新能源汽车发展不及预期。**若新能源汽车发展增速放缓不及预期，产业政策临时性变化，补贴退坡幅度和执行时间预期若发生变化，对新能源汽车产销量造成冲击，直接影响行业发展。

**相关技术出现颠覆性突破。**若锂电池成本降幅不及预期，相关政策执行力度减弱，新技术出现颠覆性突破，锂电池产业链受损。

**行业竞争激烈，产品价格下降超出预期。**可能存在产品市占率下降、产品价格下降超出预期等情况。

**产能扩张不及预期、产品开发不及预期。**若建立新产能进度落后，新产品开发落后，造成供应链风险与产品量产上市风险。

**原材料价格波动。**原材料主要为锂、钴、镍等金属，价格波动直接影响盈利水平。

## 分析师与联系人简介

### 华安证券电力设备与新能源研究组:

**张志邦:** 华安证券电新行业首席分析师, 香港中文大学金融学硕士, 5年卖方行业研究经验, 专注于储能/新能源车/电力设备工控行业研究。

**牛义杰:** 新南威尔士大学经济与金融硕士, 曾任职于银行总行授信审批部, 2年行业研究经验, 覆盖锂电产业链。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法, 使用合法合规的信息, 独立、客观地出具本报告, 本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息, 本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿, 分析结论不受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准, 已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道, 华安证券研究所力求准确、可靠, 但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证, 据此投资, 责任自负。本报告不构成个人投资建议, 也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送, 未经华安证券研究所书面授权, 本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容, 务必联络华安证券研究所并获得许可, 并需注明出处为华安证券研究所, 且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权, 私自转载或者转发本报告, 所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起6个月内, 证券(或行业指数)相对于同期沪深300指数的涨跌幅为标准, 定义如下:

### 行业评级体系

- 增持—未来6个月的投资收益率领先沪深300指数5%以上;
- 中性—未来6个月的投资收益率与沪深300指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持—未来6个月的投资收益率落后沪深300指数5%以上;

### 公司评级体系

- 买入—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数15%以上;
- 增持—未来6-12个月的投资收益率领先市场基准指数5%至15%;
- 中性—未来6-12个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至5%;
- 减持—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数5%至15%;
- 卖出—未来6-12个月的投资收益率落后市场基准指数15%以上;
- 无评级—因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深300指数。