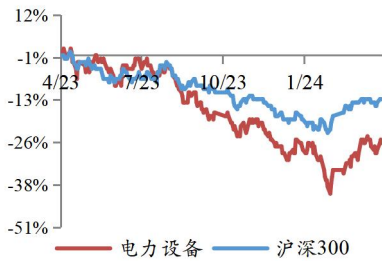


国内储能招标同比高增，锂电板块景气度有望提升

行业评级：增持

报告日期：2024-4-7

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

- 《华安电新周报：关注大储装机预期改善，低空经济政策再加码》2024-4-1
- 《华安电新周报：多地规划验证大储高增预期，eVTOL 加快产业化进程》2024-3-25
- 《华安电新周报：电池集中度有望提升，OpenAI 助力人形发展》2024-3-18
- 《华安电新周报：2月储能招标高景气，人形机器人量产稳步推进》2024-3-11

主要观点：

电动车：3月各车企销量同环比增长，4月排产提升，板块景气度有望持续。3月各车企销量同环比增长，4月锂电产业链排产显著提升，环比+10%以上，板块景气度有望持续。本周碳酸锂震荡，中长期供给过剩，短期需求好转及挺价情绪或支撑锂价。目前锂电产业链持仓低位，业绩预期收敛及行业景气潜在上行或可带动估值修复，建议优先关注高壁垒的电池和高镍环节。

新技术：大湾区低空经济迎来发展热潮，关注空管、基建及整机产业链。深城交携手深圳研究咨询机构共同推进深圳低空智能融合基础设施建设项目，合同额高达5.17亿元。广州市政府也积极规划低空交通发展，打造“天空之城”。在政策的引导下，各重点省市低空经济推进加速，珠三角大湾区尤为突出，预计eVTOL产业链将加速落地，建议关注具备适航优势的整机组装、电机电控以及电池产业链龙头。此外，空管和基建作为低空经济前置基础，关注产业推进节奏。

储能：3月储能招投标规模同比高增，关注PCS、变压器及温控环节。国内3月储能采招10.6GWh项目落地，同比高增151%，储能招投标市场依然保持高景气度，同时广东、青海省推进重点项目建设，云南明确需求响应收益机制，促进储能市场化程度提升，大储预期持续好转。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，关注PCS、变压器及温控环节。

人形机器人：4月国内机器人展示会议不断，业绩期回归tier 1。前期板块利好落地，加之年报业绩期来临，板块也有回落。我们认为4月板块有国内具身智能大会、人形机器人大会、海外特斯拉或有AI day展示等催化，建议回归业绩稳健的tier 1标的，逢低布局高壁垒关键零部件，如丝杠、减速器、无框力矩电机以及传感器等。

风电光伏：本周风电项目审批较上周减少，招投标公示减少；千乡万村驭风行动，推动构建风电开发利用新格局，有望推高国内风电装机规模；风电、光伏利用率首次跌破95%，弃电率要求放开后有望提升消纳规模。硅料硅片价格加速下滑，组件或传导上游价格波动。海风项目建设陆续落地，关注海风海缆及桩基环节。

氢能：本周沈阳市大东区发布氢燃料电池汽车支持政策，提出高额补贴及投资激励，显著提振氢能产业投资信心。同时，国家市场监督管理总局招标氢能标准研究，推动行业规范化发展。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：3月电车销量同环比增长，看好电池及高镍环节

3月各车企公布交付数据，市场回暖销量同环比增长，4月销量或有超预期可能，板块景气度有望持续

各车企公布3月份交付数据，比亚迪新能源车交付30.25万辆，同比+46%，环比+147%。新势力方面，蔚来交付1.19万辆，同比+14%，环比+46%；小鹏交付0.9万辆，同比+29%，环比+99%；理想交付2.9万辆，同比+39%，环比+43%；哪吒交付0.83万辆，同比-18%，环比+37%；问界交付3.17万辆，同比+775%，环比+50%。传统车企孵化品牌广汽埃安交付3.25万辆，同比-19%，环比+95%；极氪交付1.3万辆，同比+95%，环比+73%；岚图交付0.6万辆，同比+102%，环比+92%。根据乘联会估算，预计3月新能源乘用车厂商批发销量82万辆，同比增长33%，环比增长84%，预估1-3月份合计批发销量194.9万辆，同比增长29.8%。3月以来，比亚迪荣耀版车型密集推出，小米及新势力车企优质车型陆续上市，电动车市场显著回暖，4月电车销量或有超预期可能，锂电板块景气度有望持续。

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

本周碳酸锂期货主力合约震荡，现货价格稳定。锂盐企业延续挺价策略，正极企业适量采买，部分贸易商持续低价采购囤货，整体市场保持散单小批量成交。供应方面，澳矿报价涨回前期位置，矿端支撑持续性较好，云母提锂供应减少导致的推涨因素逐渐消化，但矿价反弹的背景下，成本有所抬升，现货供应可能持续保持紧张。需求方面，正极材料厂家近期对高价货接受程度有限，经过一季度补库后动力减弱，对原料采购愈加谨慎，由于矿端和现货端仍有支撑，4月下游需求仍偏乐观，我们认为价格有支撑。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+4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，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。

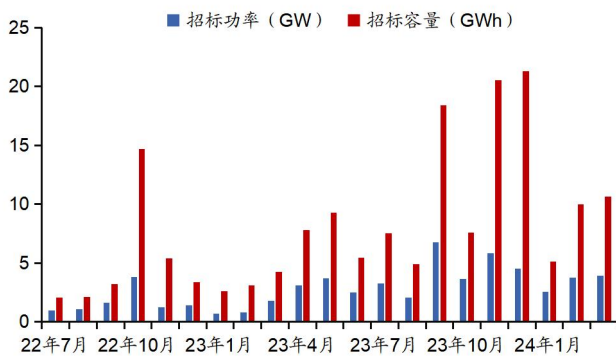
新技术：大湾区低空经济迎来发展热潮，建议关注低空产业链。3月29日，广州市政府在发布的《广州市综合交通体系规划（2022—2035年）》中提到，将致力于更前沿的交通技术革新，大力发展低空交通，并计划打造“天空之城”。规划中强调，需提前规划低空空域资源的使用，深入研究低空应用场景对城市交通规划的影响，并进一步完善低空交通的配套基础设施体系及规划要求。3月31日，峰飞公司的首台盛世龙eVTOL正式交付给了日本的AAM（先进空中交通）先锋运营商，用于城市空中交通的展示飞行。峰飞公司正全力推进在2025年大阪世博会实现eVTOL

演示飞行的目标。我们认为，自四部门联合发文强调低空经济战略地位后，各重点省市对低空经济的推进明显加速，有效支撑 eVTOL 相关产业链加速落地，建议关注具备适航优势的整机组装、机电电控以及电池产业链龙头，同时空管和基建作为低空经济前置基础，建议重点关注产业推进节奏。

储能：3 月招投标规模同比高增，关注 PCS、变压器及温控环节

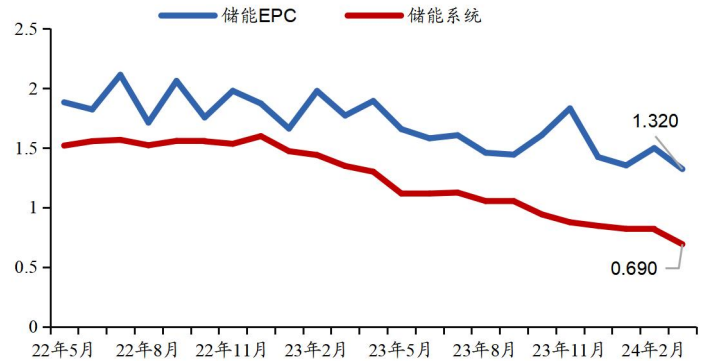
国内 3 月储能采招 10.6GWh 项目落地，同环比增长 151%/7%。3 月共计完成 65 项储能采招工作，总规模 3.91GW/10G.64Wh，环比分别+3.7%/+6.4%，同比分别+150.9%/120.9%，招标规模依然维持高速增长。分项目类型看，独立式储能项目招标容量占比 64%，其中江苏、浙江均有 5 个独立式储能项目在 3 月落地；集采框采占比 19.4%，林源电力完成 GWh 级的直流侧集采框采；可再生能源项目占比 15.7%，用户侧占比 0.9%，以广东、浙江等地项目为主。分招标类型看，储能系统/EPC/直流侧招投标占比分别为 13.8%/68.3%/13.8%。价格方面，2 月 2 小时储能系统加权平均价 0.69 元/Wh，环比下降 15.2%，同比下降近 48.6%，价格战现象仍存。

图表 1 储能项目月度招标规模 (GW/GWh)



资料来源：储能与电力市场，华安证券研究所

图表 2 2 小时储能系统及 EPC 平均报价 (元/Wh)



资料来源：储能与电力市场，华安证券研究所

广东重点建设 43 个储能项目，装机规模超 23GWh。广东省 2024 年重点新型储能项目共 43 个，总装机超 23GWh，已超过 2023 全年装机的 50%，总投资超 500 亿元，包含锂电储能、熔盐储能、超级电容锂电混合储能、铁铬液流电池储能等技术路线，其中投产/开工/前期预备的项目规模分别为 0.6GWh/2GWh/21GWh。值得注意的是，系统集成企业海博思创、PCS 企业索英电气及铁铬液流电池企业中海储能等均有项目入选。

青海超 4.9GWh 或于 7 月建设完成，储能项目加速建设。青海省能源局于 3 月 28 日组织召开新型储能及新能源配套储能项目调度会议，要求弘柳等 7 座第一批明

确建设模式的储能电站须于7月底前完成建设，此前青海计划首批建设电化学共享储能电站规模达1.2GW/4.9GWh。

云南发布电力需求响应方案，储能收益机制日益清晰。云南能源局于3月28日发布《2024年云南省电力需求响应方案（征求意见稿）》，交易品种分为邀约型削峰、实时型（可中断）削峰、邀约型填谷、实时型填谷四类，其中实时型削峰/填谷价格按调控时长确定上下限，最终价格由月前市场竞价形成，其中调控时长超120分钟的削峰、填谷价格标准分别为0-21元/kW·次和0-4.5元/kW·次，最高7元/kWh和1.5元/kWh。参与条件方面，直接参与响应的电力用户申报容量应不小于10千瓦，负荷聚合商响应申报容量应不小于1MW。

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：4月国内机器人展示会议不断，建议逢调整积极布局

2024中国人形机器人生态大会在上海智能谷举行。专家报告环节，中国科学院院士褚君浩、俄罗斯工程院院士孙立宁、浙江大学教授熊蓉分别就人形机器人感知技术发展探索、微纳感知促进人形机器人智能化发展、人形机器人关键技术进展与挑战发表了精彩报告。企业主题演讲环节，科大讯飞开放平台研发总监刘可为、敬淑义博士、开普勒人形机器人CEO胡德波、湖北斯微特传动董事长余运清、帕西尼感知科技创始人许晋诚、福德机器人副总经理吴健、蔚来汽车前瞻制造工程人形机器人战队负责人乙鹏、睿尔曼智能AI Labs技术总监吴波、江苏北人研究院助理院长严华、银牛微电子副总裁周凡就人形机器人行业从宏观趋势、行业热点、技术挑战、未来应对等维度为大家全面剖析了人形机器人行业。

苹果公司瞄准家用机器人。彭博社提出，苹果正在研发一种能够跟随用户在家中移动的机器人，以及一种利用机器人技术来调整显示屏的桌面设备。据悉，家用机器人项目仍处于早期研发阶段，苹果的AI研发人员正在研究如何利用算法帮助机器人在杂乱的屋子里导航。

优必选接入百度文心大模型。优必选人形机器人Walker S通过百度智能云千帆AppBuilder平台接入百度文心大模型进行任务调度应用开发，快速构建了任务规划与执行能力。在完成柔软物体操作（叠衣服）和物体干扰分拣等任务时，Walker S依靠端侧多模态感知模型获得空间定位与语义信息后，将信息交由文心大模型进行

任务理解与规划，协同配合机械臂和灵巧手的精准操作，成功的完成了全套任务流程。此次优必选人形机器人 Walker S 与百度文心大模型技术实现了深度融合，其创新应用和实现难度在全球范围内属于行业第一梯队水平。在 Walker S 已有的多模态感知与运动控制能力上，通过接入文心大模型，获得了高级的意图理解能力和细粒度规划能力，Walker S 首次完成了叠衣服这样的复杂柔性材料操作

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：硅料硅片价格加速下滑，组件价格或将传导上游变动

硅料硅片价格加速下滑，组件价格承压恐难维持

本周光伏产业链价格情况：

1) 硅料（硅业分会数据）：本周 n 型棒状硅价格出现剧烈下滑，成交价格区间为 5.80-6.50 万元/吨，成交均价为 6.06 万元/吨，环比下跌 15.95%。n 型颗粒硅价格持续下滑，成交价格区间为 5.40-5.90 万元/吨，成交均价为 5.50 万元/吨，环比下降 8.49%。

2) 硅片（PV Infolink 数据）：本周接续跌势，不区分规格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 1.7-1.8 与 2.1-2.3 元人民币。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.6-1.7 与 2.5-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8% 不等。

3) 电池片（PV Infolink 数据）：本周电池价格持续出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.36-0.37 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.35-0.36 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.42-0.43 元人民币左右，N 型高效电池片价格仍然保持部分溢价，而 TOPCon (M10) 与 PERC 电池片价差缩小至每瓦 0.06-0.08 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

4) 组件（PV Infolink 数据）：本周 182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.93 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.85-1 元人民币仍有执行，其中区分集中式项目与分布式项目价格观察落差确实较明显，集中式项目价格执行以每瓦 0.85-0.9 元人民币（剔除非当前执行价格），甚至前期订单签订仍有执行每瓦 1 元左右人民币的价位，但也开始接近交付尾声。而分布式项目则主要在每瓦 0.87-0.95 元人民币的水平，也有部分低价资源订单；HJT 组件价格稳定，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，海外价格近期新接单执行，价格约每瓦 0.13-0.15 元美金的水平。

本周，恰逢中国清明假期来临之前，硅料环节整体谈判和签单氛围仍然冷清，采买氛围寡淡。硅料需求端由于正在经历不同程度的稼动下修和排产调整，虽然仍有部分拉晶环节的企业尚未真正明确下修幅度，但在目前硅片价格持续下跌的威胁下，企业对于硅料价格的下降幅度和诉求尤为迫切，上游买卖双方继续暂时处于对峙和僵持态势，基于此，我们预计节后的整体价格水平仍有下跌风险。供给端来看，截止月初库存已经累库至 18-20 天水平，尽管不同企业的库存规模和占比仍有差异，但综合行业来看，二季度硅料端滞库情况将会明显恶化。

硅片环节，目前硅片厂商开始出现酝酿减产的规划，然而考虑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，对实际硅片流通量的影响也最快要到四月中下旬才会显现，在基于当前排产规划下，预期短期硅片价格仍将持续下行。

电池方面，各厂家目前基本维持稳定的生产节奏，然而受到硅片持续下跌的价格影响，电池端价格也开始出现松动下跌。

四月组件环节仍旧持续承压，虽然中游供应链价格出现下探，但与材料的涨势相互抵消，厂家也在三月底调整排产策略，四月组件产量预计 58GW/月，提升约 4%。厂家策略明显分化，一线厂家受订单支撑排产维持稳定，部分规划大幅提升，也有厂家则倾向以控制排产、藉此时段调整老旧产线等策略来控制材料端价格的涨幅，并藉此将压力传导至电池片、硅片等上游环节。

国家发改委：鼓励以满足可再生能源就近消纳为主要目标的增量配电网业务

4月2日，国家发改委官网发布《增量配电网业务配电网区域划分实施办法》（以下简称“办法”），办法提出：“鼓励以满足可再生能源就近消纳为主要目标的增量配电网业务，支持依据其可再生能源供电范围、电力负荷等情况划分配电网区域。不得依托燃煤自备电厂建设增量配电网，防止以规避社会责任为代价打造成本优势。”办法的发布，将持续提振分布式光伏装机需求，或将解决目前日益尖锐的分布式光伏接入问题。

江西 2024 年第一批重点建设项目清单公布，其中光伏项目 33 个

4月1日，江西发改委发布《关于下达 2024 年第一批省重点建设项目计划的通知》。《通知》显示，江西省 2024 年第一批省重点项目名单共含光伏项目 33 个，其中建成投产项目 19 个、续建项目 6 个、计划新开工项目 8 个。

我们认为，总体来看，由于下游原料采购积极性不强，仅少量试探性成交，且工业硅价格持续跌势，硅料企业生产成本将随之下降。目前可以看到，硅片企业希望采购更具性价比的硅料，部分企业开始积极购入低价混包料。尽管目前硅片企业已出现实际的减产行为，但去库力度并不显著，实际价格或将持续下降走势，但随着下游组件需求增加而呈现企稳趋势。考虑硅片环节价格持续下跌，电池价格及组件价格恐难继续维持，预计随着下游组件排产增加，价格将出现部分松动情况。政策方面，国家发改委官网发布《增量配电网业务配电网区域划分实施办法》，针对可再生能源参与配电网业务，办法尤其鼓励和支持，分布式光伏装机或将继续得以支撑，光伏组件需求或将维持较高水平，关注量增受益最明显的逆变器环节。

风电：千乡万村驭风行动落地，有望支撑风电装机规模

项目审批方面：

4月1日，上海电气风电集团股份有限公司发布《2024年03月投资者关系活动记录表》。根据记录表，上海电气山东半岛北N2场址海上风电项目已取得项目核准，目前正推进相关部门的审批工作，预计2024年中开工，争取2025年年底将完成全部并网发电工作，该项目规划装机为900MW。

招投标方面：

3月31日，浙江省宁波市象山县人民政府发布《象山3#海上风电项目配置公开询比价结果公示》。根据公示，拟确定中船科技股份有限公司为象山3#海上风电项目开发业主，该项目拟装机450MW。

4月3日，大唐苏尼特左旗30万千瓦EPC总承包风电项目中标候选人公示，中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司预中标，投标报价：12.3亿元。建设规模为装机300MW风电场、配套建设220kV升压站。

4月3日，江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）启动招标。本次招标总装机规模850MW，总装机容量允许上浮小于1台投标机型（最小投标机型）容量；拟安装99台单机容量8.5MW的海上风力发电机组和1台单机容量13MW及以上的海上试验机型。

4月3日，国家电力投资集团有限公司二〇二三年度第五十九批集中招标（广西钦州海上风电示范项目海上风电场EPC总承包项目）中标结果公示。公告显示，长江勘测规划设计研究有限责任公司（联合体：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司、中铁大桥局集团有限公司）成功中标I标段，中标价格为95888.8296万元。山东电力工程咨询院有限公司（联合体：中国能源建设集团广西电力设计研究院有限公司、天津港航工程有限公司联合体）成功中标II标段，中标价格为94518万元。中国能源建设集团广西电力设计研究院有限公司（联合体：山东电力工程咨询院有限公司、中国铁建港航局集团有限公司联合体）成功中标III标段，中标价格为84916万元。中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司（联合体：汉锐工程有限公司）成功中标陆上集控中心EPC总承包项目，中标价格为21559.8959万元。

本周项目审批和重点招投标项目有所减缓，但从节奏而言，前期审批及招投标项目陆续进入实质推进期，Q2有望实现风电交付热潮。总体而言，2024年风电装机有望达到前所未有的高水平，创造历史新纪录。

国家电投拟在哈萨克斯坦建设1GW风电项目

在对中国进行工作访问期间，哈萨克斯坦总统托卡耶夫与中国国家电力投资集团有限公司（国家电投）董事长刘明胜进行了会晤。刘明胜表示，国家电投将继续实施新的投资项目，计划在江布尔州和巴甫洛达尔州建设总容量为1吉瓦的风力发电站，总投资有望超过10亿美元。

两大国企60亿建合资公司，投建600万千瓦大基地

近日，国有控股公司——甘肃电投能源发展股份有限公司（以下简称“甘肃能源”）发布《关于与华润电力新能源投资有限公司（以下简称“华润新能源”）成

立合资公司投资建设腾格里沙漠基地自用 600 万千瓦新能源项目暨对外投资的公告》。公告披露，甘肃能源拟与华润新能源合作设立甘肃电投润能（武威）新能源有限公司，主要负责投资开发大基地项目。

内蒙古两大风电项目开工，采用 200 台 10MW 风机

3 月 30 日，内蒙古能源乌拉特中旗 150 万千瓦风储基地项目、乌拉特中旗甘其毛都口岸 50 万千瓦灵活性绿色供电示范项目在甘其毛都镇开工。内蒙古能源乌拉特中旗 150 万千瓦风储基地项目是 2024 年内蒙古自治区建设的最大单体新能源项目，风电场规划容量为 1500MW，拟定采用 150 台单机容量 10MW 的风力发电机组。乌拉特中旗甘其毛都口岸 50 万千瓦灵活性绿色供电示范项目建设容量 500MW，采用 50 台单机容量为 10MW 的风电机组。

中车发布单机 20MW 漂浮式风电机组，明阳完成全球最大容量构网型双馈风机构网测试

近日，全球最大的 20MW 漂浮式风电机组“启航号”在中车株洲所第四届科技节开幕式发布。明阳智能在新疆达坂城华冉风电场完成了全球最大构网型双馈风力发电机组 MySE 6.25-193 机组相关测试验证工作。而且，目前除在上述新疆华冉风电场展开构网型双馈机组测试外，明阳也已将构网型技术应用于湖北十里风光风电场，项目稳定运行。随着我国近海风电资源陆续开发完毕，深远海已成为各新能源投资方下一个发展的重心地带，漂浮式风机技术持续突破将加速深远海风电开发进程，有效降低深远海风电开发成本；随着电网对风机电网支撑能力要求的提高，构网型风机或将成为未来风机发展主流趋势。

千乡万村驭风行动，推动构建风电开发利用新格局

日前，国家发展改革委 国家能源局 农业农村部发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，通知指出：“十四五”期间，在具备条件的县（市、区、旗）域农村地区，以村为单位，建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过 20 兆瓦，探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，推动构建“村里有风电、集体增收益、村民得实惠”的风电开发利用新格局。此通知的发布，为乡村风电发展指明了发展方向和实现路径，解决了乡村分散式风电发展过程中的痛点，将进一步增加我国陆上风电装机容量。

风电、光伏利用率首次跌破 95%

4 月 2 日，全国新能源消纳监测预警中心公布了 2024 年 2 月全国新能源并网消纳情况。具体来看，2 月全国风力发电利用率为 93.70%，环比下降 5%；全国光伏发电利用率为 93.4%，环比下降 4.7%。值得关注的是，这是风电、光伏利用率均首次跌破 95%。

本周，各地风电项目落地节奏依然保持较快速度。一方面，各地项目的加速落地导致了开工条件的达成，Q2 或将迎来交付高峰；另一方面，各地在 2024 年及“十四五”规划收官阶段提出了新的政策支持。三部委发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，为探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制提供政策依据。明阳智能、中国中车等厂商持续发力技术革新，在构网型风机、漂浮式风机上分别有了新机型发布及应用。我们依然对 2024

年风电装机保持乐观估计，随着 Q2 的到来、各地项目开工进度的加快，风电项目建设进入快车道，建议持续关注预期增速较高的海风环节。

氢能：辽宁发布氢燃料电池汽车支持政策征求意见稿

辽宁沈阳发布氢燃料电池汽车支持政策征求意见稿，最高补贴 500 万。3 月 27 日，沈阳市大东区人民政府发布了关于公开征求《大东区关于支持氢能暨氢燃料电池汽车产业高质量发展若干政策措施的实施细则（征求意见稿）》意见的公告。文件提出，鼓励企业建设工业副产氢提纯装置和集中充装设施，提高低成本车用氢气供应能力，对产氢量给予相应能耗和碳排放扣减，同时对相关项目固投给予最高 10%，最多 100 万元的投资补贴。探索应用液氨、甲醇等低碳制氢，对相关项目固投给予最高 20%，最多 300 万元的投资补贴。适度发展天然气（沼气）制氢，对相关项目固投给予最高 10%，最多 100 万元的投资补贴。积极发展光伏、风电等零碳制氢，对相关项目固投给予最高 30%，最多 500 万元的投资补贴。

国家市场监督管理总局发布招标公告，涉及 6 项氢能标准及技术规范招标。4 月 1 日，国家市场监督管理总局发布两个有关氢能标准及规范的招标公告，其中涉及：质子交换膜燃料电池材料和零部件测试方法标准研究；离心式液氢泵标准研究；氢用管道标准研究；PEM 电解槽与电解水制氢系统等标准研究；氢燃料电池安全预警与缺陷分析规则构建研究；储氢气瓶测试技术与储运氢特种设备基本安全研究；6 项研究工作预算金额共 692 万元。

2 行业概览

2.1 产业链价格变化

正极材料：氢氧化锂（电池级）、电解镍（1#）、碳酸锂（电池级）的价格较上周上升，三元前驱体（811型）、三元前驱体（523型）、三元驱体（523型）、三元622（常规）、三元811（动力型）、磷酸铁（电池级）的价格与上周持平，三元前驱体（622型）、电解钴（≥99.8%）、磷酸铁锂（动力型）的价格较上周下降。（1）金属钴镍方面，电解钴（≥99.8%）4月5日均价22.7万元/吨，较上周下降0.44%；电解镍（1#）4月5日均价13.53元/吨，较上周上升2.89%；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4月5日均价11.1万元/吨，较上周上升0.91%；电池级氢氧化锂4月5日均价9.7万元/吨，较上周上升0.52%。（3）三元前驱体（622型）4月5日均价为7.79万元/吨，与较上周下降2.01%。而三元前驱体（523型）4月5日均价为7.15万元/吨，与上周持平；三元前驱体（811型）4月5日均价为8.95万元/吨，与上周持平。（4）三元材料中，三元523（动力型）4月5日均价为12.4万元/吨，与上周持平；三元622（常规）4月5日均价为13.4万元/吨，与上周持平；三元811（动力型）4月5日均价为16.1万元/吨，与上周持平。（5）磷酸铁（电池级）4月5日均价为1.055万元/吨，与上周持平；动力型磷酸铁锂4月5日均价为4.385万元/吨，较上周下降1.24%。

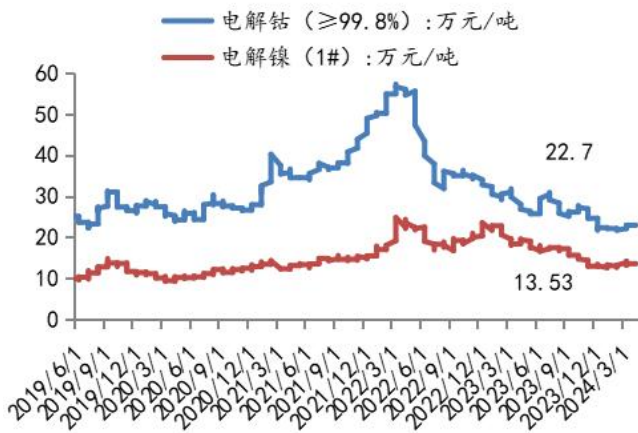
负极材料：市场无明显好转，材料厂商开工有所恢复。4月5日人造石墨（中端）均价3.05万元/吨，与上周持平；天然石墨（中端）均价3.85万元/吨，与上周持平。本周负极材料市场整体价格与上周持平。但是部分负极企业反馈称，企业对于后市持谨慎态度。目前负极企业主要希望依靠两种方式突破同质化竞争困局，一是积极开拓新市场，在销售方面发力，一是从工艺和原料方面入手，降低成本。

隔膜：湿法隔膜（9μm）价格稳定，干法隔膜（16μm）价格稳定。4月5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、磷酸铁锂电解液价格持平，六氟磷酸锂价格上升。三元电解液（圆柱/2600mAh）4月5日均价为2.38万元/吨，与上周持平；磷酸铁锂电解液4月5日均价为1.875万元/吨，与上周持平；六氟磷酸锂4月5日均价为7.2万元/吨，较上周上升1.41%；电池级DMC价格为0.455万元/吨，与上周持平；电池级EC价格为0.485万元/吨，与上周持平。

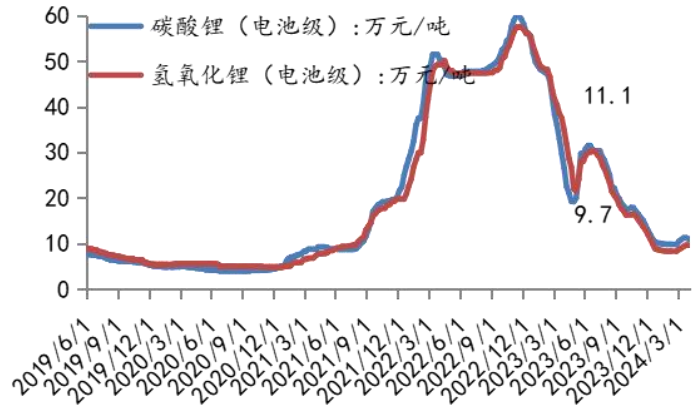
电芯：三元电芯价格持平，磷酸铁锂电芯价格持平。方形动力电芯（三元）4月5日均价为0.465元/Wh，与上周持平；方形动力电芯（磷酸铁锂）4月5日均价为0.375元/Wh，与上周持平。

图表 3 钴镍价格情况



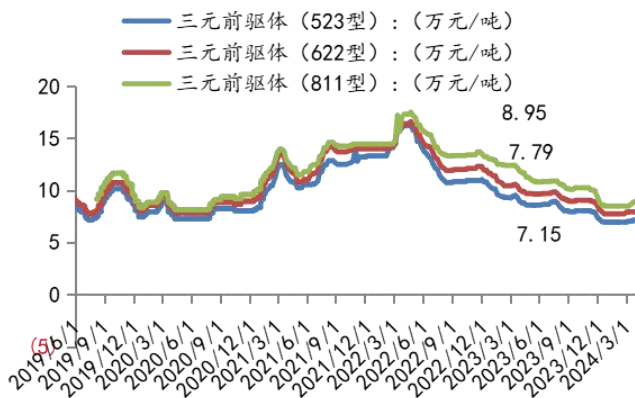
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 4 碳酸锂和氢氧化锂价格情况



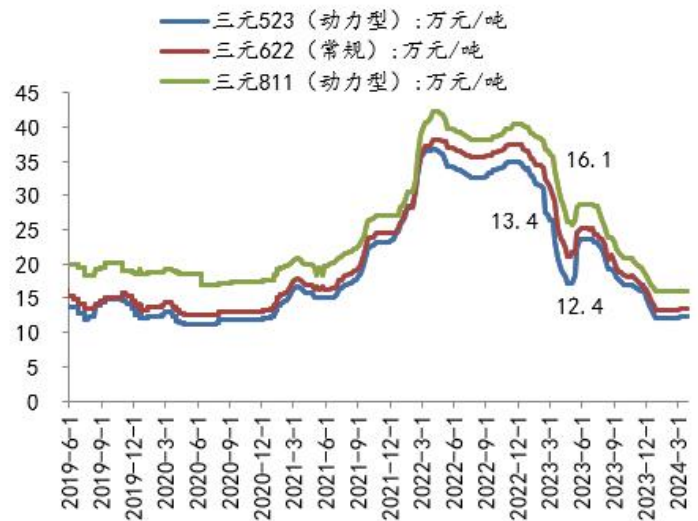
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 5 三元前驱体价格情况



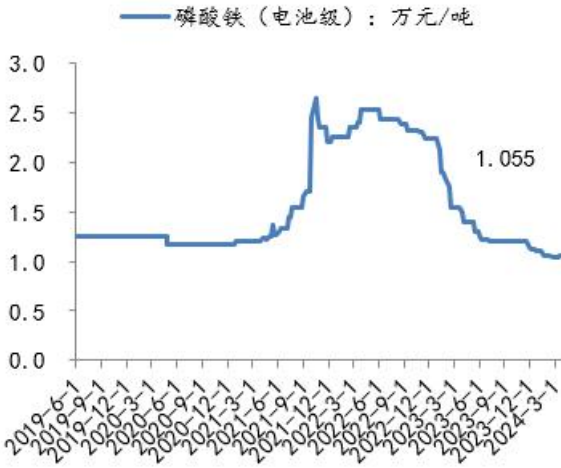
资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 6 三元正极材料价格情况

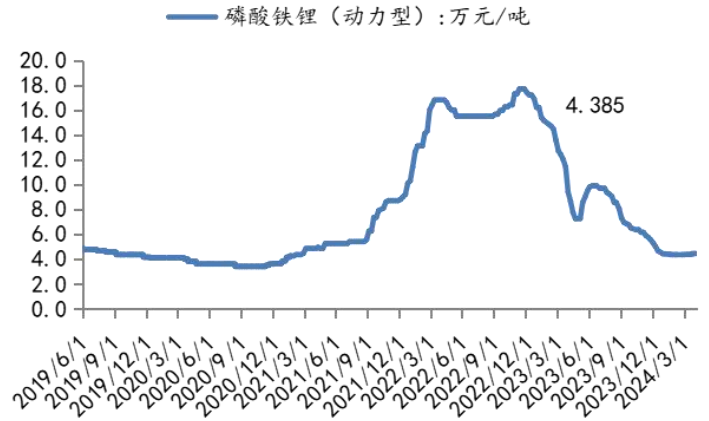


资料来源：鑫椏数据，华安证券研究所

图表 7 磷酸铁价格情况



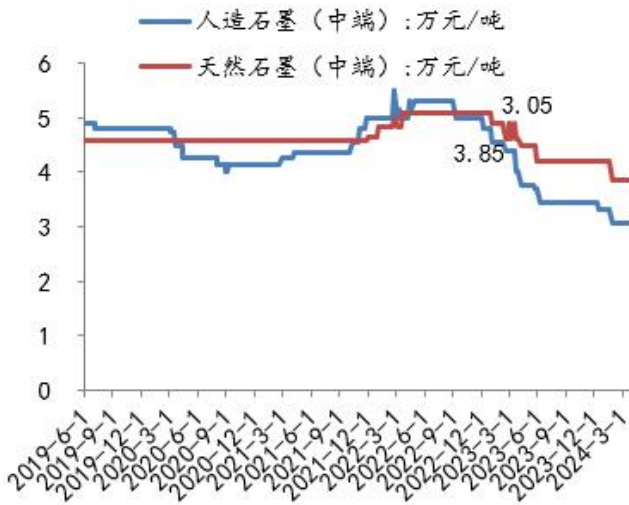
图表 8 磷酸铁锂价格情况



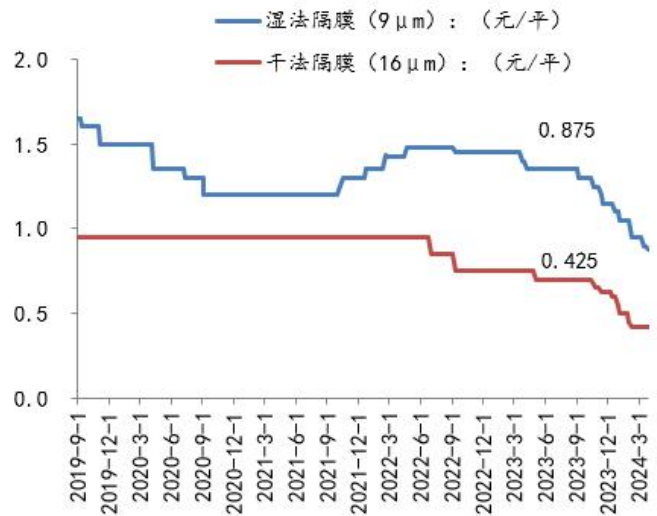
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 9 石墨价格情况



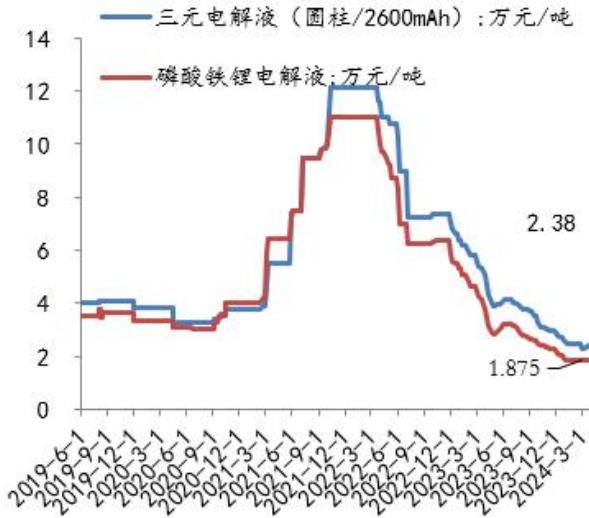
图表 10 隔膜价格情况



资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

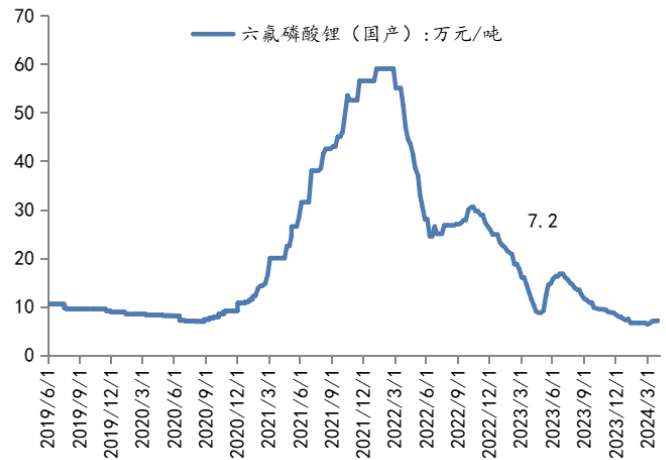
资料来源：鑫椽数据，华安证券研究所

图表 11 电解液价格情况



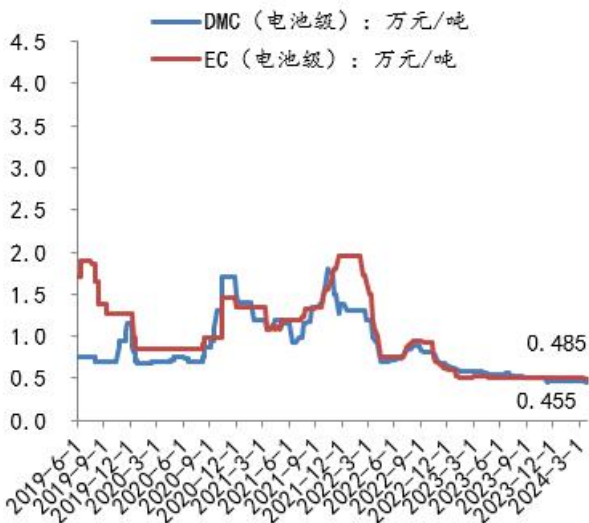
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 12 六氟磷酸锂价格情况



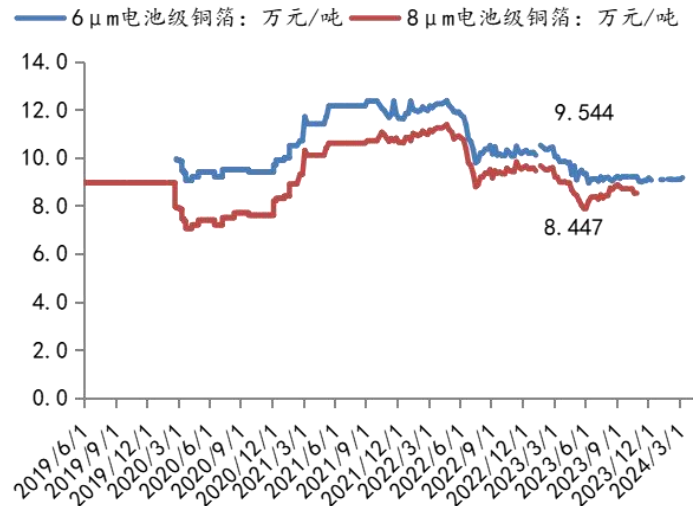
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 13 电解液溶剂价格情况



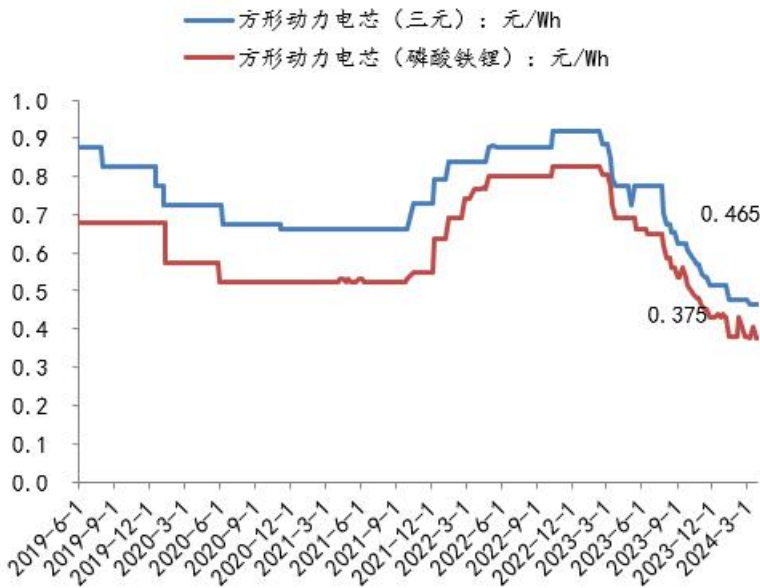
资料来源: 鑫椏数据, 华安证券研究所

图表 14 铜箔价格情况



资料来源: 鑫椏数据, 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

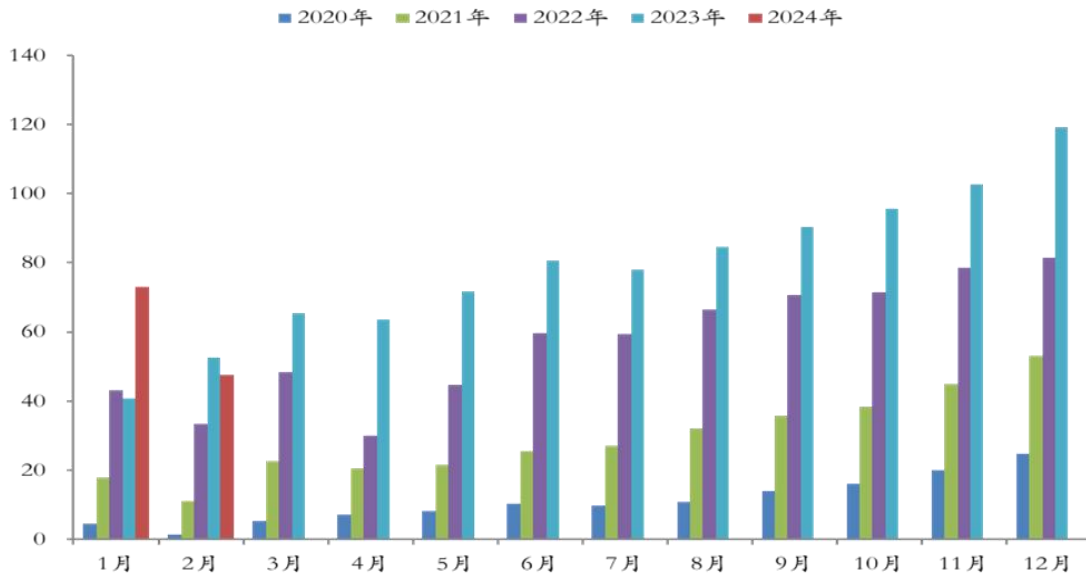
2024年2月我国新能源车销量47.7万辆，同比下降9.14%，环比下降34.57%。

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%。

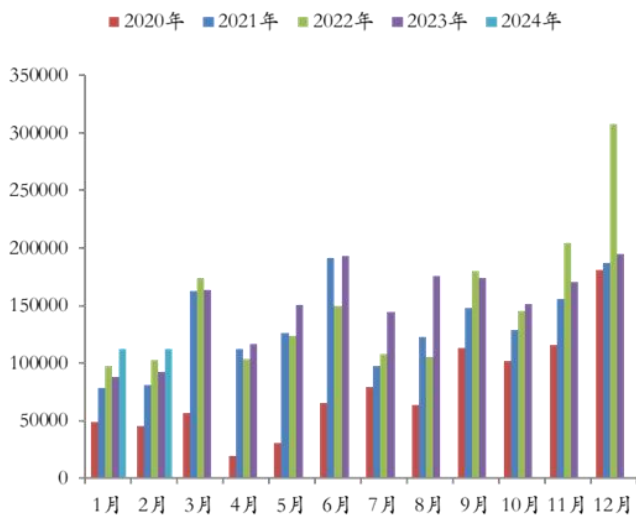
2023年10月我国四大电池材料出货量同比增速明显。正极材料：2023年10月，三元正极出货量5.62万吨，同比下降5.6%，环比下降0.9%；磷酸铁锂正极出货量15.35万吨，同比增长34.2%，环比下降2.5%。**负极材料：**2023年10月，人造石墨出货量13.13万吨，同比增长32.0%，环比则增长0.7%；天然石墨出货量3.28万吨，同比增长47.2%，环比增长0.7%。**隔膜：**2023年10月，湿法隔膜出货量11.79亿平方米，同比增长17.9%，环比下降2.2%；干法隔膜出货量4.84亿平方米，同比增长92.8%，环比下降5.7%。**电解液：**2023年10月出货量10.20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



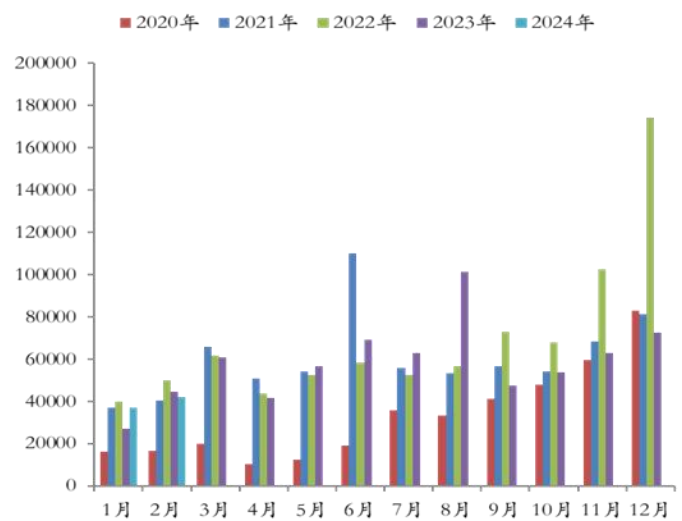
资料来源：中汽协，华安证券研究所

图表 22 欧洲五国新能源汽车销量（辆）



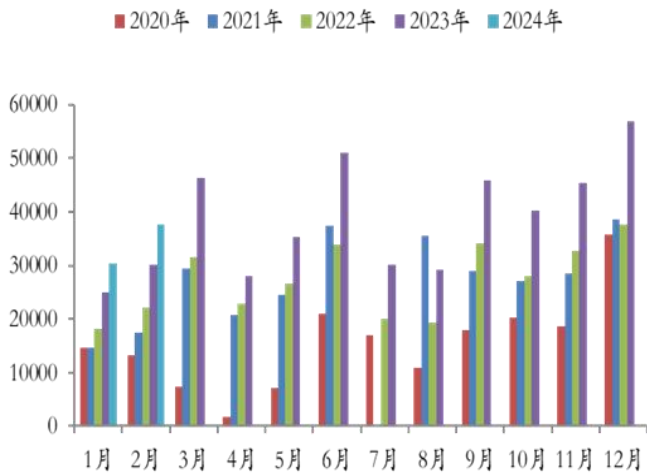
资料来源：华安证券研究所整理后统计
(注：五国为德、法、英、挪、意)

图表 23 德国新能源汽车销量（辆）



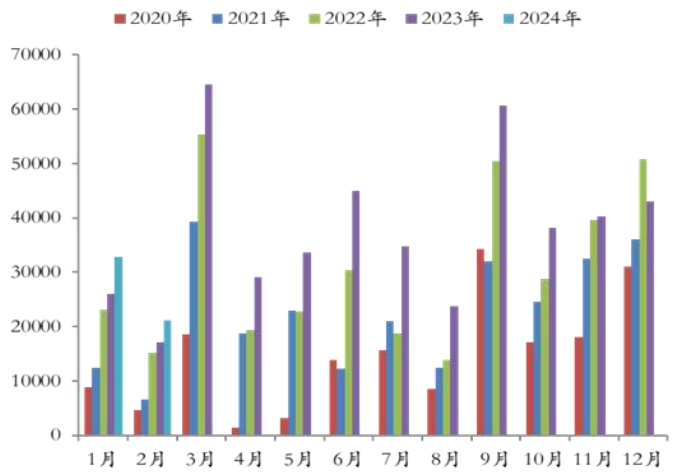
资料来源：KBA，华安证券研究所

图表 24 法国新能源汽车销量 (辆)



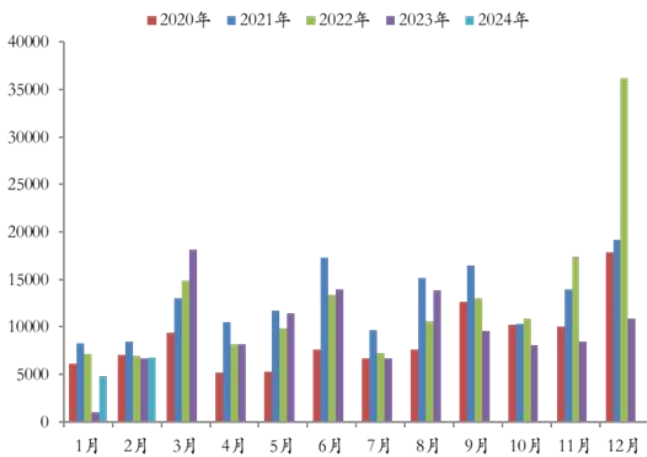
资料来源: CCFA, 华安证券研究所

图表 25 英国新能源汽车销量 (辆)



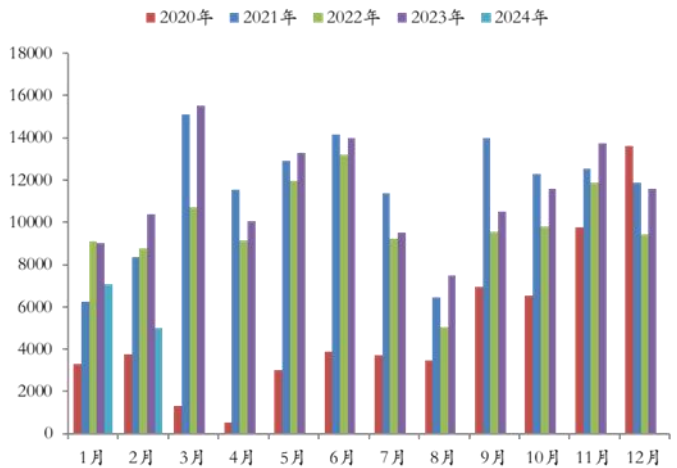
资料来源: SMMT, 华安证券研究所

图表 26 挪威新能源汽车销量 (辆)



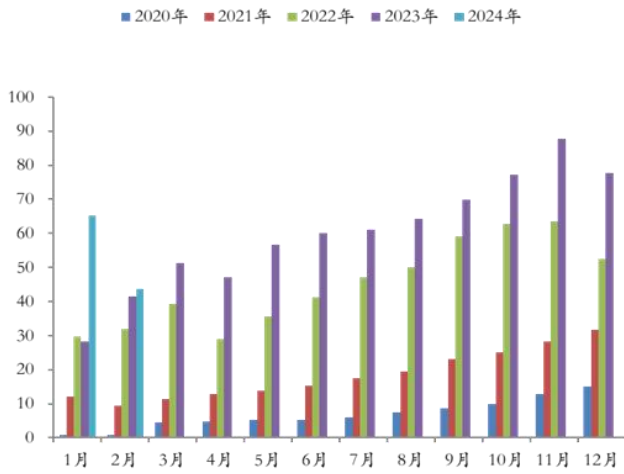
资料来源: OFV, 华安证券研究所

图表 27 意大利新能源汽车销量 (辆)



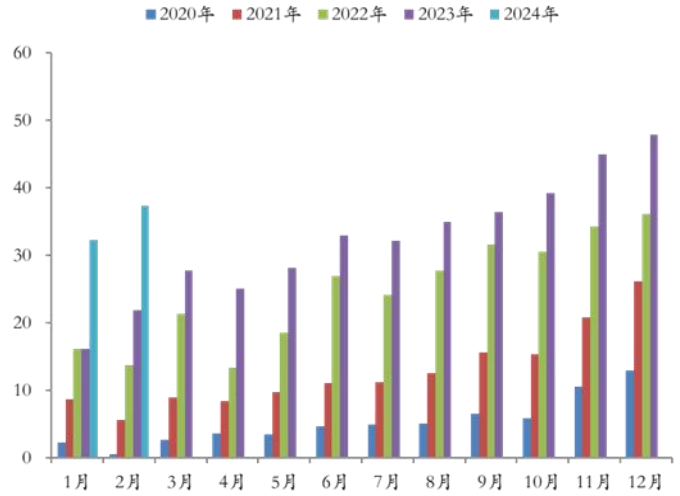
资料来源: UNRAE, 华安证券研究所

图表 28 我国动力电池产量情况 (GWh)



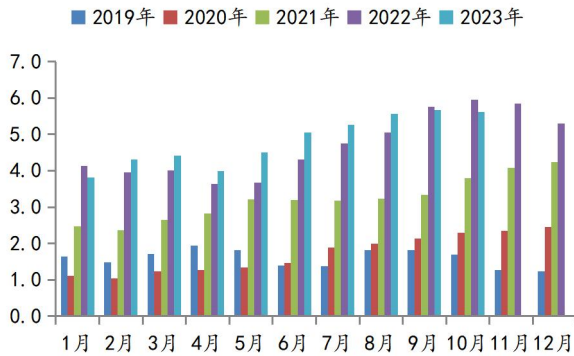
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 29 我国动力电池装机情况 (GWh)



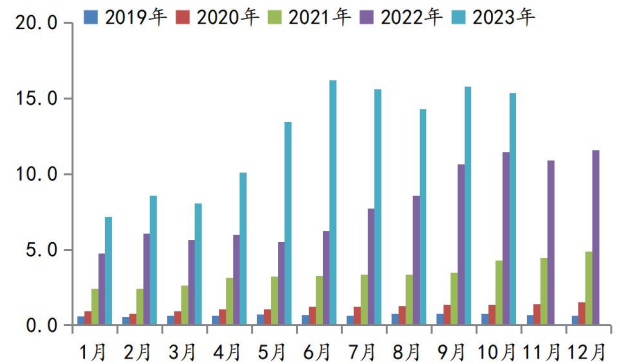
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 30 我国三元正极出货量情况 (万吨)



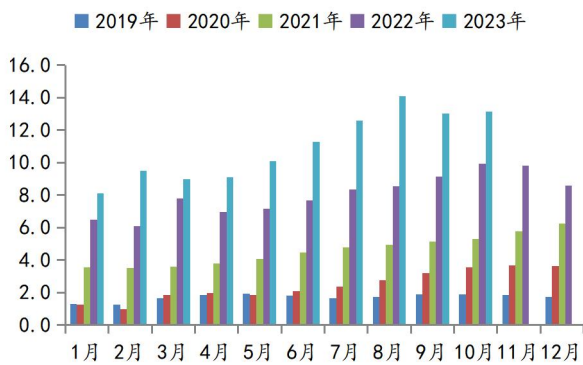
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

图表 31 我国磷酸铁锂正极出货量情况 (万吨)



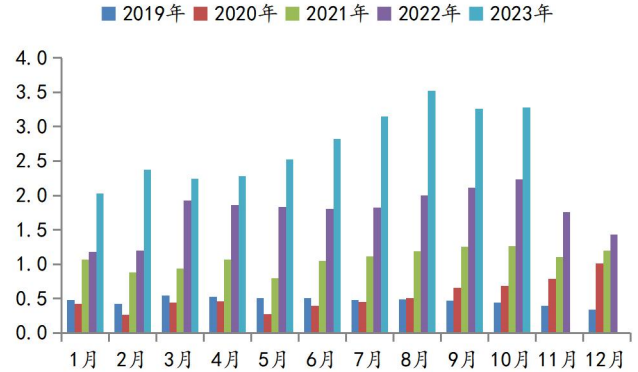
资料来源: 真锂研究, 华安证券研究所

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)

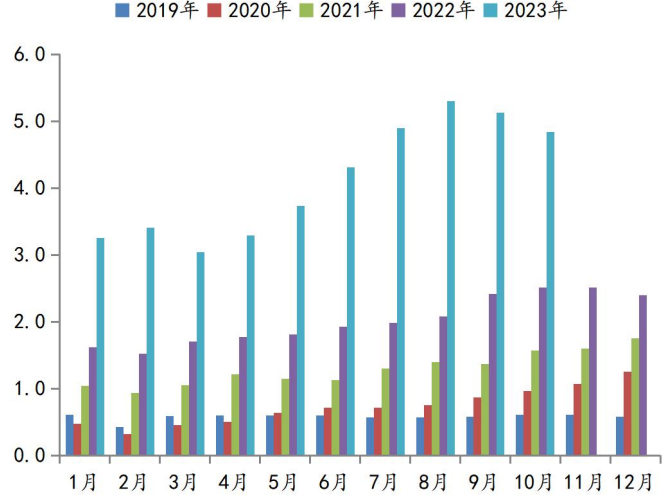
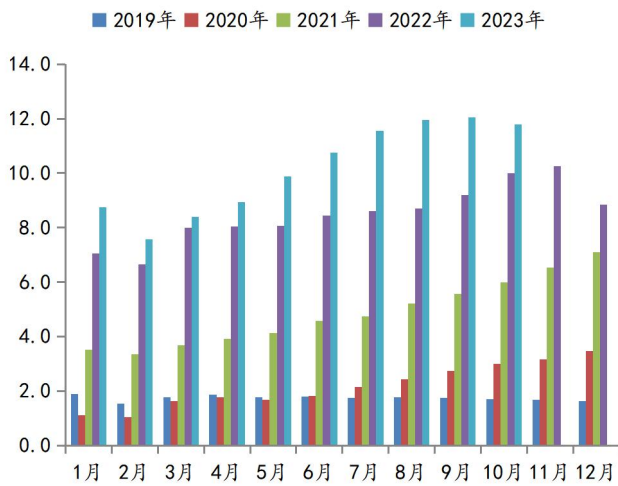


资料来源：真锂研究，华安证券研究所

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）

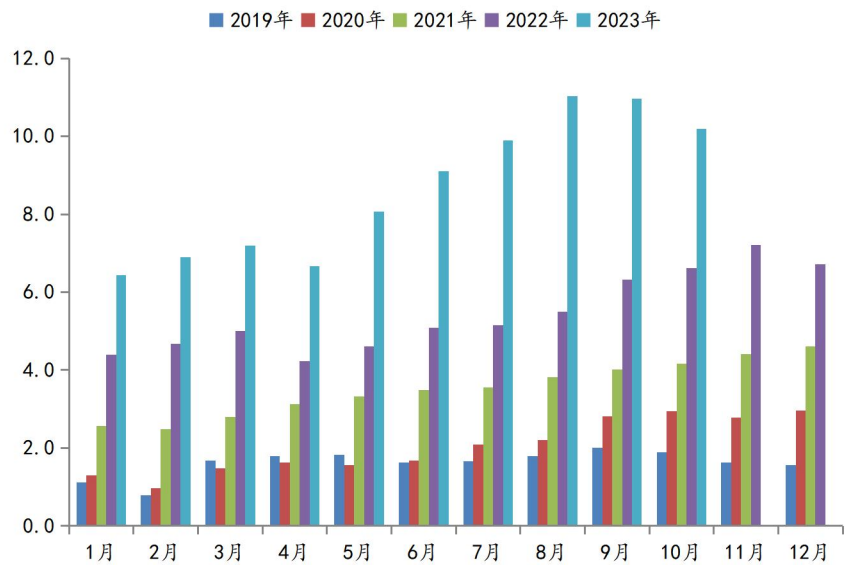
图表 35 我国干法隔膜出货量情况（亿平方米）



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

【江苏国泰】2024 年第一季度，国泰转债因转股减少 7,000.00 元（70.00 张），转股数量为 819 股，剩余可转债余额为 3,987,164,000.00 元（39,871,640 张）。

【科达利】2024年第一季度，“科利转债”因转股减少数量为120张，金额合计12,000元，转股数量为77股。截至2024年第一季度末，“科利转债”累计完成转股682股，“科利转债”剩余可转债金额为1,534,259,600元（15,342,596张）。

【华友钴业】截至2024年3月31日，累计共有1,432,000元华友转债已转换成公司股票，累计转股股数为17,062股，占该可转债转股前公司已发行股份总额的0.00107%。

【福斯特】截至2024年3月31日，累计84,000元“福22转债”已转换成公司股票，累计转股数为1,791股，占本次可转换公司债券转股前公司已发行股份总额的0.00010%。

【鼎胜新材】截至2024年3月31日，累计已有人民币919,886,000.00元鼎胜转债已转换为公司股票，累计转股数为64,146,143股，占鼎胜转债转股前公司已发行股份总额的14.9177%。

【恩捷股份】自2024年1月1日至2024年3月31日，“恩捷转债”因转股减少金额为46,000.00元，减少数量460张，转股数量为691股。截至2024年第一季度末，剩余可转债金额为453,052,100.00元，剩余可转债数量为4,530,521张。

【新宙邦】2024年第一季度，“宙邦转债”因转股减少27张，转股数量为62股。截至2024年3月31日，“宙邦转债”尚有19,694,716张，剩余票面总金额为人民币1,969,471,600元。

权益变动

【永东股份】公司于2024年2月8日召开第五届董事会第十一次临时会议，审议通过了《关于回购股份方案的议案》。同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份，并在未来适宜时机用于员工持股计划或股权激励。回购资金总额不低于人民币3,000.00万元（含），不超过人民币6,000.00万元（含），回购股份价格上限不高于9.90元/股（含）。回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过6个月。

【多氟多】公司分别于2023年9月7日召开第七届董事会第八次会议、于2023年9月25日召开2023年第四次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购的资金总额区间为1.51亿元-3亿元，回购价格不超过20元/股，回购实施期限为自股东大会审议通过本次回购方案之日起12个月内。

【永兴材料】公司于2023年8月27日和2023年9月15日分别召开了第六届董事会第三次会议和2023年第三次临时股东大会，审议通过了《关于以集中竞价方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价的方式回购公司已发行的人民币普通股(A股)股票，回购股份的资金总额不低于人民币30,000万元（含）且不超过人民币50,000万元（含），回购价格不超过人民币80.00元/股（含）。

【华友钴业】截至2024年3月31日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份21,852,160股，占公司总股本的1.28%，回购成交的最高价为39.49元/股，最低价为22.54元/股，交易总金额为人民币731,009,620.52元（不含交易费用），本次回购符合相关法律法规的规定及公司回购股份方案的要求。

【格林美】格林美股份有限公司（以下简称“公司”）于2023年6月6日召开了第六届董事会第十七次会议、第六届监事会第十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，基于对公司未来发展前景的信心以及对公司价值的高度认可，同时进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，激发员工奋斗精神，有效地将股东利益、公司利益和核心员工利益结合在一起，推动公司可持续发展，同意公司使用自有资金或自筹资金以集中竞价方式回购公司部分股份，回购的公司股份将全部用于后续实施股权激励或员工持股计划。本次回购股份的价格为不超过人民币10.29元/股，本次回购的资金总额不低于10,000万元人民币（含）且不超过15,000万元人民币（含），具体回购数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准，本次回购股份的实施期限自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

【福斯特】公司于2023年5月31日召开第五届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统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）股票。回购的股份拟用于实施员工持股计划或者股权激励，回购价格不超过46.37元/股（含），回购资金总额不低于人民币8,000万元（含），不超过人民币15,000万元（含），回购期限自董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。

【道通科技】2023年12月18日，公司召开第四届董事会第六次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金通过集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A股），在未来适宜时机全部用于员工持股计划或股权激励。公司拟用于本次回购的资金总额不低于人民币1亿元（含），不超过人民币2亿元（含），回购价格为不超过人民币41.11元/股（含）。本次回购实施期限为自董事会审议通过本次回购股份方案之日起12个月内。

【恩捷股份】公司分别于2024年2月2日、2024年2月18日、2024年3月7日召开第五届董事会第十九次会议、第五届董事会第二十次会议、2024年第二次临时股东大会，审议通过了《关于回购公司股份的议案》《关于变更回购股份用途为注销的议案》，公司拟使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份用于注销并减少公司注册资本，回购的资金总额不低于人民币10,000万元（含）且不超过20,000万元（含），回购价格不超过人民币77.11元/股（含），实施期限为自第五届董事会第十九次会议审议通过本次回购公司股份方案之日起6个月内。

【欣旺达】公司于2024年2月7日召开第六届董事会第四次会议和第六届监事会第四次会议，于2024年2月29日召开2024年第二次临时股东大会，审议通过了《关于再次回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金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）股票，予以注销并相应减少公司注册资本。本次回购股份的资金总额不低于人民币3亿元（含），不超过人民币5亿元（含），回购价格不超过人民币19.9元/股（含），具体回购股份的数量以回购期满时实际回购的股份数量为准。

【正海磁材】2024年第一季度，公司可转债因转股减少50张，因转股减少的可转债票面金额为5,000元，转换成公司股票的数量为382股；截至2024年第一

季度末，公司剩余可转债张数为 13,996,227 张，剩余可转债票面总额为 1,399,622,700 元。

【正海磁材】截至 2024 年 3 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 1,230,960 股，占公司总股本的 0.1501%，最高成交价为 9.90 元/股，最低成交价为 8.01 元/股，支付的总金额 11,139,948 元（不含交易费用）。本次回购符合公司回购股份方案及相关法律法规的要求。

【先导智能】公司于 2023 年 6 月 12 日召开第四届董事会第二十六次会议和第四届监事会第二十五次会议审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，用于实施股权激励计划及/或员工持股计划。回购股份的价格不超过人民币 53 元/股，回购的资金总额不低于人民币 20,000 万元，不高于人民币 30,000 万元。

股权质押

【比亚迪】公司于近日收到公司持股 5% 以上的股东融捷投资控股集团有限公司的通知，获悉其将所持有本公司的部分股份办理质押手续。本次质押股份为 710000 股，占公司总股本 0.02%。截至公告披露日，融捷投资控股及其一致行动人吕向阳先生累计质押 85605498 股，占公司总股本 2.94%。

【赣锋锂业】公司于近日接到公司股东李良彬先生和王晓申先生将其持有的公司部分股份质押的通知。截至本公告披露日，李良彬先生及其一致行动人累计质押股数为 124,208,000 股，占其持有股份比例 30.54%，占公司总股本比例 6.16%。

【恩捷股份】公司于近日接到公司副董事长、总经理暨实际控制人家族成员之一李晓华先生的通知，获悉李晓华先生将其持有的部分公司股份解除质押。截至本公告披露日，李晓华及其一致行动人所持股份质押数量为 159059998 股，占公司总股本 16.27%。

【南都电源】公司于 2024 年 2 月 21 日召开公司第八届董事会第二十五次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》。公司计划使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股（A 股）股票，回购的公司股份拟用于维护公司价值及股东权益。本次回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元（含）且不超过人民币 20,000 万元（含），回购价格不超过 18.28 元/股（含），实施期限为自公司董事会审议通过本次回购股份方案之日起不超过 3 个月。

【派能科技】截至本公告披露日，上海派能能源科技股份有限公司（以下简称“公司”）股东派锂（宁波）创业投资合伙企业（有限合伙）（曾用名：派锂（厦门）科技合伙企业（有限合伙）、黄石融科创新投资基金中心（有限合伙），以下简称“融科创投”）持有公司股份 21,873,364 股，占公司总股本的 12.45%。公司股东融科创投本次质押股份 3,100,000 股，占其持股总数的 14.17%，占公司总股本的 1.77%。本次质押后，其累计质押公司股份 4,900,000 股，占其持股总数的 22.40%，占公司总股本的 2.79%。

其他

【诺德股份】公司于 2024 年 3 月 29 日召开了第十届董事会独立董事专门会议 2024 年第一次会议、2024 年第一次战略委员会会议，于 2024 年 4 月 1 日召开第

十届董事会第二十八次会议、第十届监事会第十五次会议，审议通过了《关于“湖北黄石年产 15,000 吨高档电解铜箔工程项目”延期的议案》，本次延期的募集资金投资项目为“湖北黄石年产 15,000 吨高档电解铜箔工程项目”，结合目前公司募集资金投资项目的实际实施情况和投资进度，在募集资金投资用途、投资规模、实施主体等不发生变更的情况下，对项目达到预定可使用状态的时间进行调整。

【新宙邦】公司于 2024 年 3 月 29 日召开第六届董事会第十次会议、第六届监事会第十次会议，审议通过了《关于 2024 年开展金融衍生品业务的议案》。

【新宙邦】2023 年，新宙邦全年营业收入 7,483,950,240.16 元，归属于上市公司股东的净利润 1,011,067,526.26 元。

【新宙邦】深圳新宙邦科技股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 3 月 29 日召开第六届董事会第十次会议、第六届监事会第十次会议，审议通过了《关于公司及子公司向银行申请综合授信额度的议案》

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。