



《能源法》2025年1月1日施行

2024年11月9日

核心观点

- 行情回顾：**2024年11月1日-11月8日沪深300指数5.50%；创业板指数9.32%；电新指数5.80%，行业排名第19。按照三级子行业拆分来看，综合能源设备/电机/核电涨幅较大，分别为21.58%/17.38%/10.46%。
- 估值分析：**2024年11月8日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为49.95倍，为10年历史估值分位点的62.35%，处于历史底部区域。分子行业看，2024年11月8日，电网/储能/新能源车/风电行业的市盈率分别为26.25倍/93.92倍/34.13倍/51.47倍，为10年历史估值分位点的40.31%/60.16%/19.52%/81.73%。
- 行业数据：**1) 碳酸锂近期反弹。Wind数据显示，截至11月8日，碳酸锂7.55万元/吨（+2.08%）；三元622前驱体7.25万元/吨（环比持平），磷酸铁锂前驱体1.04万元/吨（环比持平）；三元622正极11.50万元/吨（环比持平）；六氟磷酸锂5.60万元/吨（环比持平）。2) 光伏：产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自2022年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至11月8日，特级致密硅料36.0元/千克（环比持平）；单晶182硅片1.15元/片（环比持平）；单晶210硅片1.70元/片（环比持平）；单晶PERC182电池片0.29元/W（环比持平）；单晶PERC210电池片0.29元/W（环比持平）；单晶PERC组件单面0.69元/W（环比持平）；镀膜玻璃3.2mm21.50元/平方米（环比持平）；镀膜玻璃2.2mm12.50元/平方米（环比持平）；EVA胶膜6.20元/平方米（环比持平）。
- 重要新闻：**1) 德国MR与中国电气装备集团共启进博新篇；2) 江苏印发绿电“三进”工程：规划接网消纳规模130GW、特高压配套12GW；3) 2600MW海上风电项目建设进度更新；4) 远景能源斩获国际1.1GW风机订单；5) 工信部发布《新型储能制造业高质量发展行动方案》（征求意见稿）；6) 全球单体最大构网型独立储能项目全容量并网送电成功；7) 天合光能资产置换美国上市公司股份；8) 华为公布一项固态电池专利。
- 重要公告：**1) 长高电新、平高电气发布重大中标合同的公告；2) 宝胜股份发布股份增持的公告；3) 三一重能、天能重工发布股份回购的公告；4) 欣旺达发布股东股份质押及接触质押公告；5) 杉杉股份发布收到证监会处罚公告；6) 天合光能发布重大境外投资公告；7) 中伟股份发布股份回购公告。
- 最新观点及投资建议：**
- 电网：**海内外电网建设高景气，推荐把握三大受益领域：1) 国网、南网年中会议提高2024年电网投资。特高压直流是电网投资的基本盘，柔直趋势明确。重点关注国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、中国西电（601179.SH）、平高电气（600312.SH）、特变电工（600089.SH）、四方股份（601126.SH）等；2) 电力设备出海正当时。全球电网2030年投资翻番

电新

推荐 维持

分析师

黄林

☎：010-8092-7627

✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524070004

段尚昌

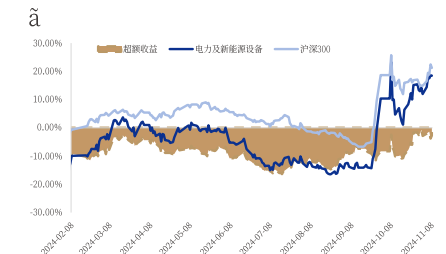
☎：010-8092-7653

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130524090003

相对沪深300表现图

2024-11-08



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河电新】行业周报_多部门发布可再生能源替代行动指导意见_241103
- 【银河电新】行业周报：宁德时代发布“骁遥”超级增混电池_241025
- 【银河电新】行业周报：新版分布式光伏管理办法征求意见稿发布_241014
- 【银河电新】阳江三山岛海上风电项目柔直输电工程招标 240916

有望达 6000 亿美元，电力设备出海企业有望充分受益。重点关注金盘科技（688676.SH）、华明装备（002070.SZ）、思源电气（002028.SZ）、扬电科技（301012.SZ）、海兴电力（603556.SH）、三星医疗（601567.SH）、林洋能源（601222.SH）、许继电气（000400.SZ）、国电南瑞（600406.SH）、科陆电子（002121.SZ）、东方电子（000682.SZ）、炬华科技（300360.SZ）、威胜信息（688100.SH）（计算机组覆盖）；3）数智化坚强电网涌现出一些细分领域“小而美”的蓝海市场，比如虚拟电厂、功率预测、数字孪生等，建议关注国电南瑞（600406.SH）、国网信通（600131.SH）、东方电子（000682.SZ）、金智科技（002090.SZ）等。

储能：我们认为当前全球局势复杂变化将加速能源转型，积极看待海外光储市场需求，建议关注盈利较强、品牌渠道占优的逆变器企业。国内 2023 年新型储能装机超 45GWh 成绩亮眼，24 年储能依旧是增速最高赛道，高竞争与高增长共存，国内招标趋严，看好具备规模、品牌优势的头部企业以及建议提前关注长时储能领域，如固德威（688390.SH）、德业股份（605117.SH）、派能科技（688063.SH）、阳光电源（300274.SZ）等。

光伏：24 年 1-9 月国内新增装机 160.88GW，同增 24%，仍能维持较高增速，全年需求预计仍有支撑；供给过剩导致全行业盈利极致承压，产业链价格或维持底部运行待出清结束；悲观预期充分体现，后续板块行情启动早于基本面触底反转，在 24H2、25H1 存在左侧布局机会，我们认为积极看待后续光伏行业短中长期发展，建议关注：1）前期承压时间长，或率先反转的辅材环节，如福莱特（601865.SH）、福斯特（603806.SH）等；2）出海大潮下领先的头部企业，如阿特斯（688472.SH）、晶科能源（688223.SH）、晶澳科技（002459.SZ）、天合光能（688599.SH）等；3）新技术代表企业，如协鑫科技（3800.HK）、东方日升（300118.SZ）等。

锂电：政策支持叠加价格战，上半年车市表现良好，24H1 企业业绩基本符合预期，电芯仍是优势环节。行业开工率进入持续提升通道，企业盈利压力得以缓解。建议关注业绩相对坚挺、竞争优势明显的头部材料企业，以及持续修复的电芯龙头企业，建议关注宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、当升科技（300073.SZ）、贝特瑞（835185.BJ）、科达利（002850.SZ）、恩捷股份（002812.SZ）、天赐材料（002709.SZ）、天奈科技（688116.SH）等。

风电：1）海风：国内市场，我们预计 2025 年海风有望装机达 15-18GW，同比增长 83.3%（取中值）。深远海趋势不变。建议重点关注海风相关标的东方电缆（603606.SH）、起帆电缆（605222.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）、海力风电（301155.SZ）、泰胜风能（300129.SZ）。2）陆风：以大换小以及分散式风电有望为行业新增长点，我们预计 24-25 年以大换小以及分散式风电装机新增有望达 20GW/年。重点关注金风科技（002202.SZ）、运达股份（300772.SZ）、三一重能（688349.SH）以及陆风零部件厂商天顺风能（002531.SZ）、金雷股份（300443.SZ）、日月股份（603218.SH）。3）出海：根据 GWEC 数据，2024-2028 年全球海风/陆风新增总装机量 138GW/653GW，CAGR 达 28%/6.6%。建议关注出海顺利的金风科技（002202.SZ）、三一重能（688349.SH）、东方电缆（603606.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）。

- **风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

目录

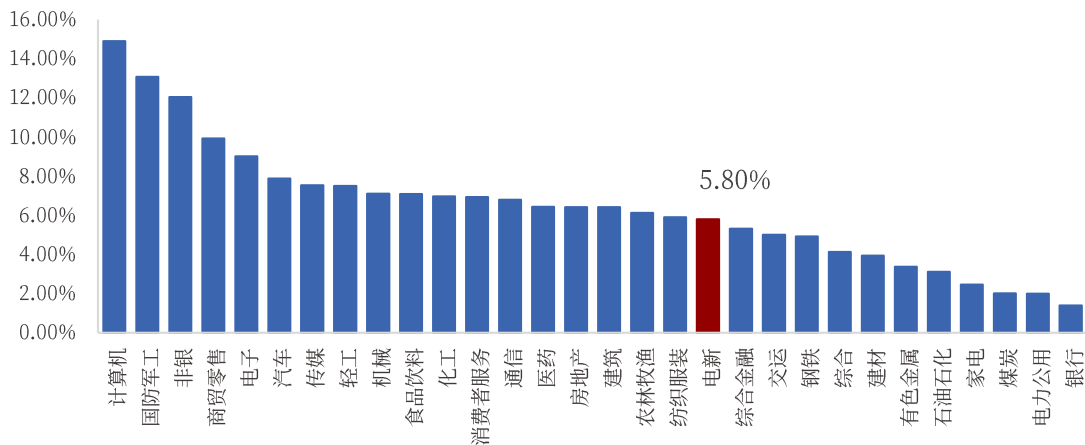
Catalog

一、 行情回顾.....	4
二、 估值分析.....	4
三、 行业数据跟踪.....	5
四、 重点新闻跟踪.....	9
五、 重点公告跟踪.....	17
六、 风险提示.....	18

一、行情回顾

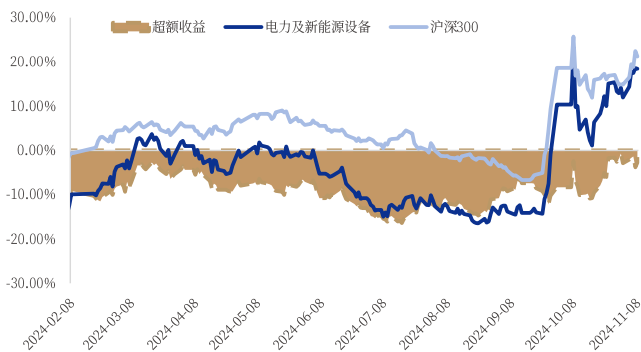
2024年11月1日-11月8日沪深300指数5.50%；创业板指数9.32%；电新指数5.80%，行业排名第19。按照三级子行业拆分来看，综合能源设备/电机/核电涨幅较大，分别为21.58%/17.38%/10.46%。

图1：电力设备及新能源（CI）指数上周涨跌幅排名



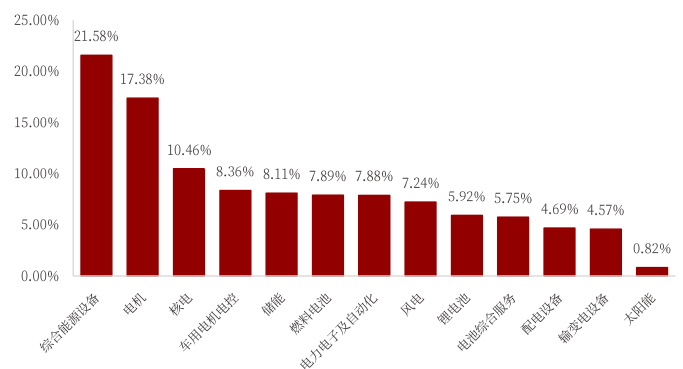
资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图2：电力设备及新能源（CI）指数涨跌幅



资料来源：iFind，中国银河证券研究院

图3：上周电力设备及新能源子行业（CI）指数涨幅区间



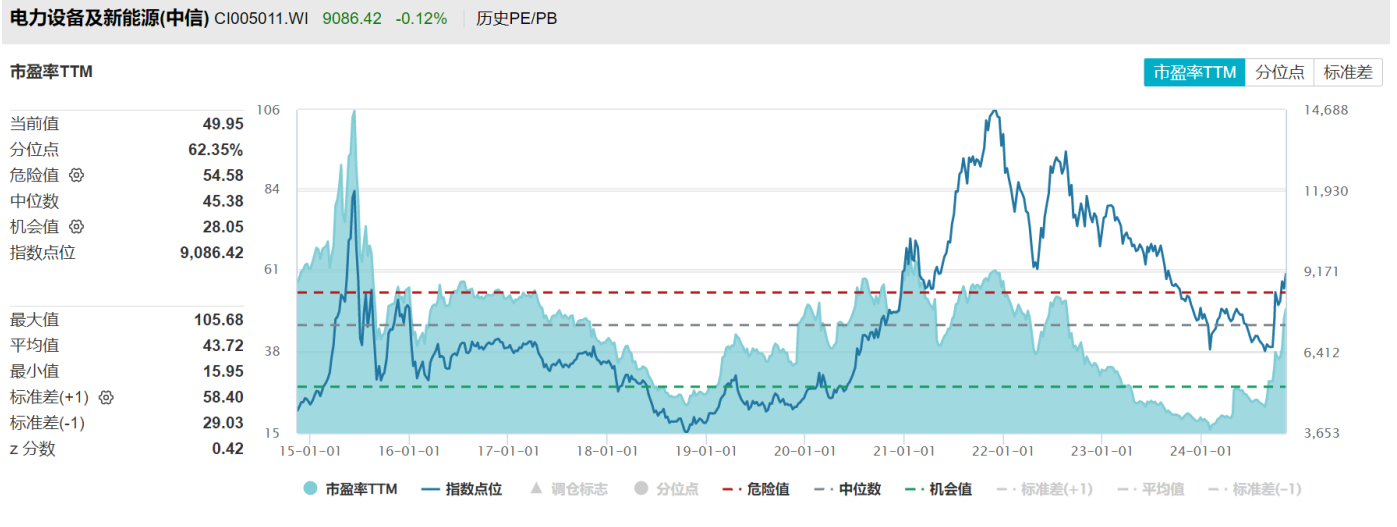
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、估值分析

估值已处于历史低位，预期收益率明显增高。Wind 数据显示，2024年11月8日，电力设备与新能源行业（CI）市盈率（TTM）为49.95倍，为10年历史估值分位点的62.35%，处于历史底部区域。分子行业看，2024年11月8日，电网/储能/新能源车/风电行业的市盈率分别为26.25倍

/93.92倍/34.13倍/51.47倍，为10年历史估值分位点的40.31%/60.16%/19.52%/81.73%。

图4: 截至11月8日电力设备与新能源行业(CI)市盈率情况



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业数据跟踪

(一) 光伏产业链价格进入景气下行周期

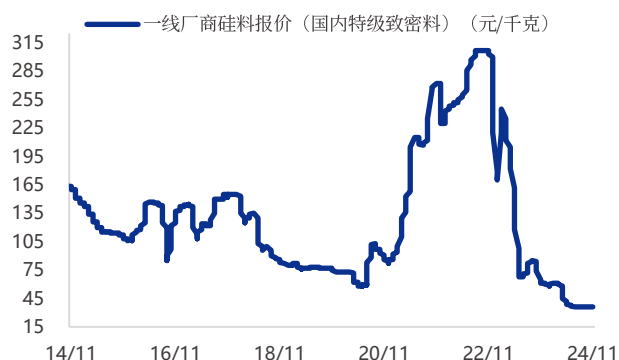
产业链价格进入景气下行周期。Solarzoom 数据显示，随着产能释放，原材料一线厂商硅料成交价自2022年底开始一路下行。硅料正式进入降价周期，中下游产业链价格同步反馈。截至11月8日，特级致密硅料36.0元/千克（环比持平）；单晶182硅片1.15元/片（环比持平）；单晶210硅片1.70元/片（环比持平）；单晶PERC182电池片0.29元/W（环比持平）；单晶PERC210电池片0.29元/W（环比持平）；单晶PERC组件单面0.69元/W（环比持平）；镀膜玻璃3.2mm21.50元/平方米（环比持平）；镀膜玻璃2.2mm12.50元/平方米（环比持平）；EVA胶膜6.20元/平方米（环比持平）。

表1: 光伏数据跟踪 (11月8日)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	36.00	0.0%	0.0%	-44.6%	-39.0%
一线厂商特级致密料成交价	36.00	0.0%	0.0%	-44.6%	-39.0%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶硅片182成交价	1.15	-4.2%	-4.2%	-52.1%	-42.5%
单晶硅片210成交价	1.70	-2.9%	-2.9%	-50.0%	-43.3%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.29	0.0%	1.8%	-38.3%	-23.7%
单晶PERC电池片210成交价	0.29	0.0%	0.0%	-45.3%	-23.7%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC组件182报价(单面)	0.69	0.0%	-1.4%	-34.3%	-22.5%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	21.50	0.0%	-2.3%	-20.4%	-17.3%
镀膜玻璃:2.2mm	12.50	0.0%	-3.8%	-32.4%	-25.1%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	7977.00	-6.2%	0.7%	30.2%	26.8%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-17.3%	-15.1%

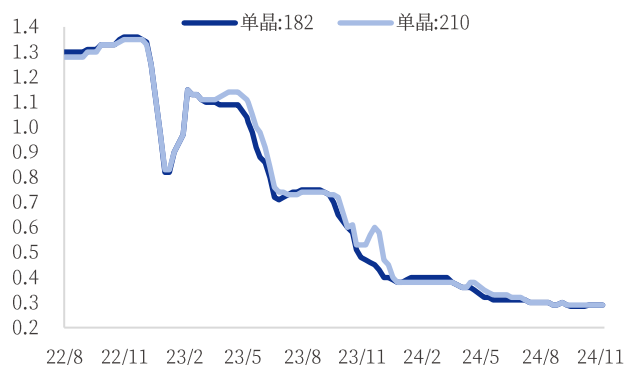
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)



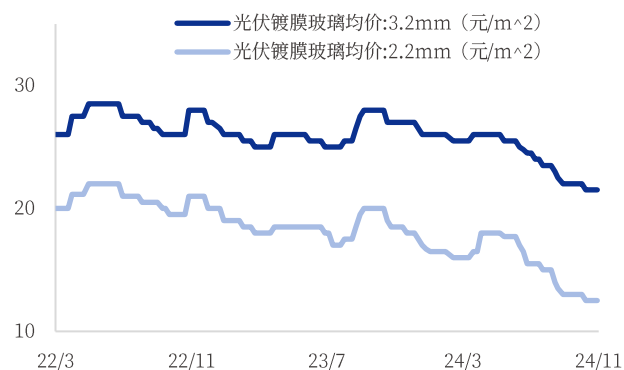
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)



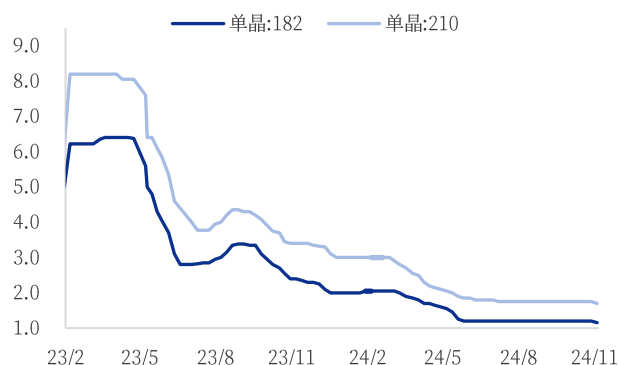
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)



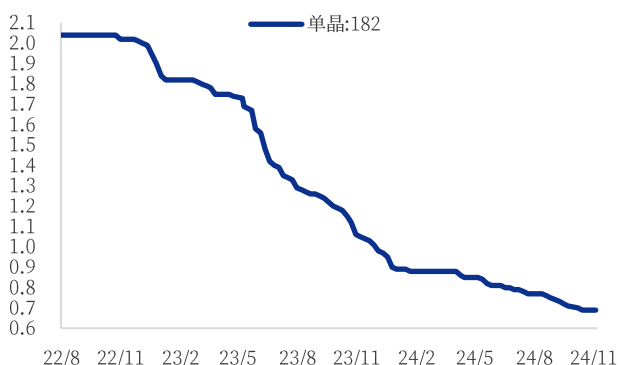
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)



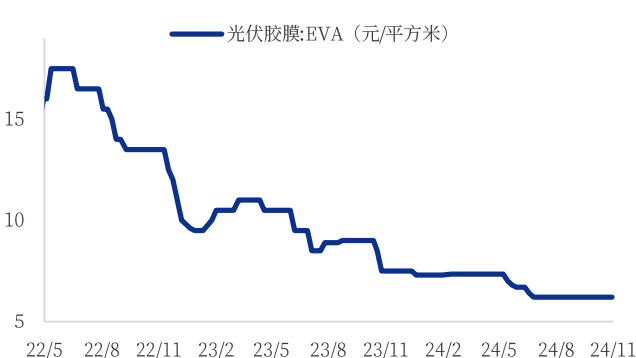
资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

图10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)

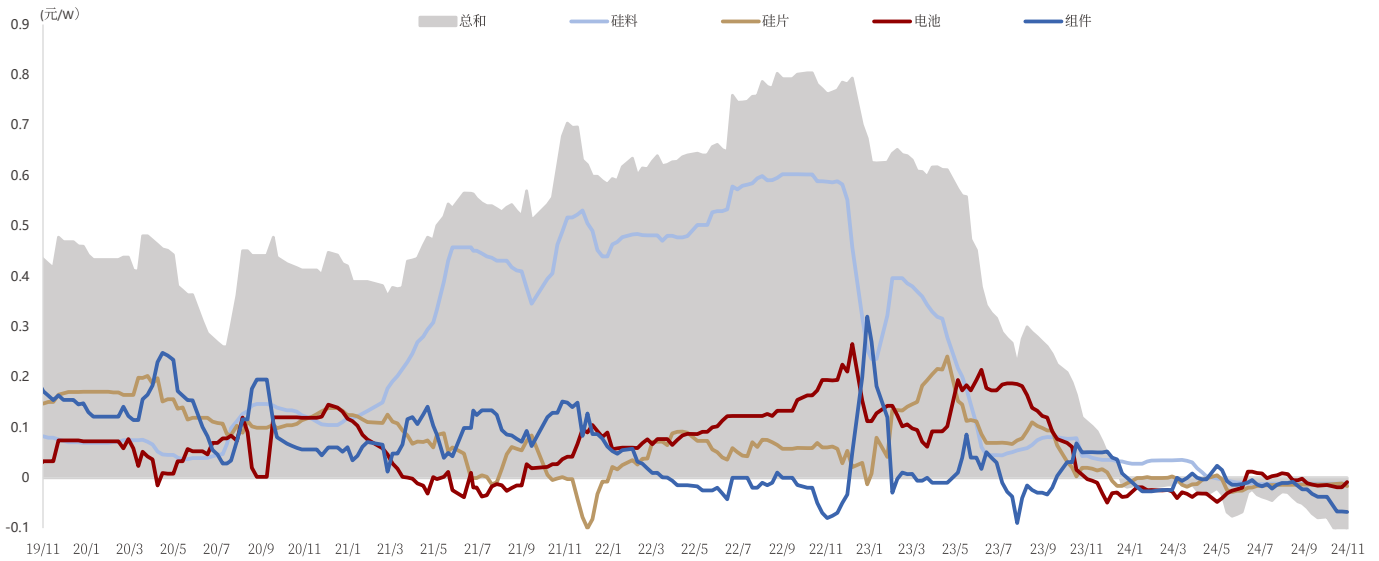


资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

利润空间整体承压。由于价格下降速度过快而降本进程反而减缓, 行业盈利空间被严重挤压。其中, 硅料环节变化最明显, Solarzoom 数据显示, 2024 年 11 月 8 日硅料毛利润为-4.97 元/W, 全行业整体毛利润达-0.11/W。未来供给过剩将加剧行业竞争, 进一步下压企业盈利能力, 然后企业

顺势放缓产能落地节奏以及削减投资计划，随着需求增速下台阶，行业将进入产能加速出清阶段。

图11: 截至11月8日光伏各环节毛利情况



资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

(二) 产业链价格底部震荡

表2: 电池数据跟踪 (11月8日)

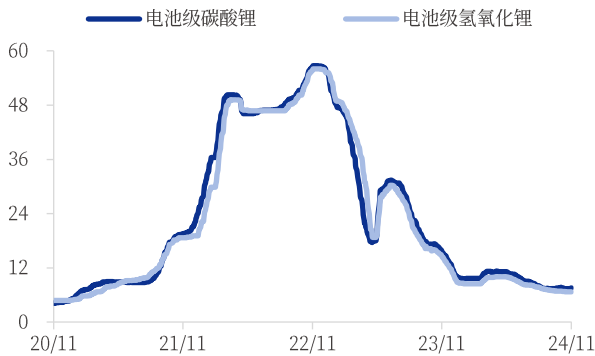
主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	17.60	0.00%	2.33%	-35.06%	-21.08%
电解镍	12.74	2.49%	-6.12%	-13.27%	-1.92%
电解锰	1.35	0.00%	-2.32%	-2.66%	-2.80%
碳酸锂:电池级99.5%	7.55	2.08%	-2.41%	-54.79%	-22.09%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523前驱体	6.50	0.00%	-2.26%	-19.25%	-6.47%
三元622前驱体	7.25	0.00%	-2.03%	-19.89%	-7.64%
三元811前驱体	8.15	0.00%	-1.21%	-20.49%	-4.12%
磷酸铁锂前驱体	1.04	0.00%	0.00%	-13.33%	-5.02%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523	10.15	0.00%	-4.69%	-38.86%	-16.80%
三元622	11.50	0.00%	-2.54%	-35.39%	-13.53%
三元811	14.45	0.00%	-3.34%	-28.82%	-9.40%
磷酸铁锂	3.35	1.06%	0.15%	-45.61%	-24.41%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
人造石墨:国产/中端	2.82	0.00%	-0.70%	-14.93%	-7.99%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
基膜:湿法:9μm	0.81	0.00%	0.00%	-35.00%	-26.14%
基膜:干法:14μm	0.40	0.00%	0.00%	-38.46%	-27.27%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
六氟磷酸锂	5.60	0.00%	0.90%	-40.11%	-22.22%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
6μm铜箔加工费	1.65	0.00%	0.00%	-15.38%	-8.33%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.35	-0.68%	-6.05%	-26.27%	

资料来源: Solarzoom, 中国银河证券研究院

碳酸锂近期反弹。Wind 数据显示，截至 11 月 8 日，碳酸锂 7.55 万元/吨 (+2.08%)；三元

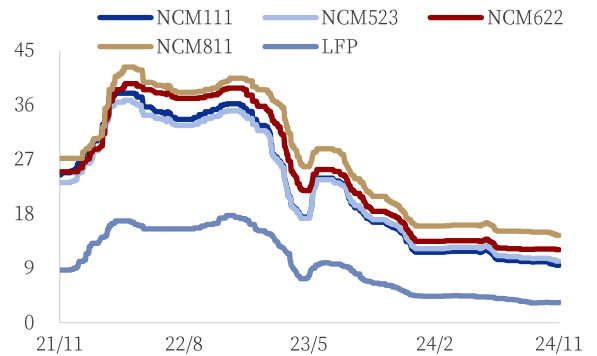
622 前驱体 7.25 万元/吨（环比持平），磷酸铁锂前驱体 1.04 万元/吨（环比持平）；三元 622 正极 11.50 万元/吨（环比持平）；六氟磷酸锂 5.60 万元/吨（环比持平）。

图12: 锂价格走势（单位：万元/吨）



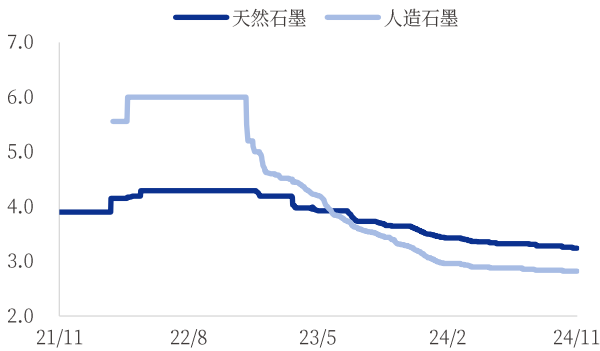
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图13: 正极材料价格走势（单位：万元/吨）



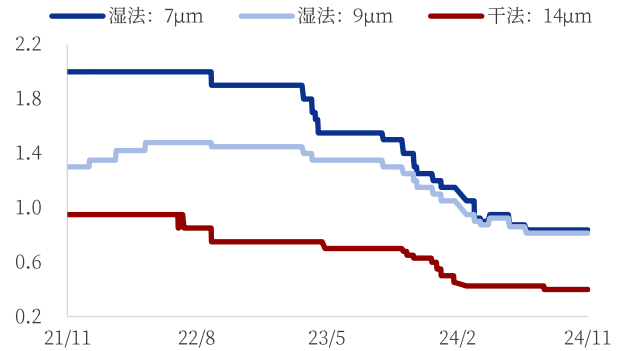
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图14: 负极材料价格走势（单位：万元/吨）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图15: 隔膜价格走势（单位：万元/吨）



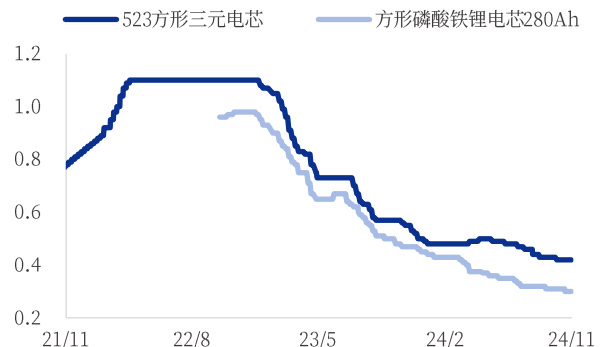
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图16: 电解液原材料价格走势（单位：万元/吨）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图17: 方形电芯价格走势（单位：元/Wh）



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、重点新闻跟踪

【电网】

1、李强：深化大湄公河次区域新能源电池、汽车和光伏产业合作

2024年11月7日，国务院总理李强于昆明出席大湄公河次区域经济合作第八次领导人会议，柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南政府首脑及亚洲开发银行行长与会。会议期间，李强总理提出四点深化区域合作的建议，旨在推动该区域在开放合作、创新引领、融通建设、沟通配合等方面取得进一步发展。

在创新引领方面，李强总理特别指出要加强区域电网建设与升级，深化新能源电池、汽车和光伏产业合作，拓展清洁能源等新兴领域合作，培育区域发展新动能。这一建议契合全球绿色发展趋势，有望促进大湄公河次区域在新能源领域的协同发展，推动相关产业的技术创新与市场拓展。

会议通过了《大湄公河次区域经济合作第八次领导人会议宣言》及《大湄公河次区域经济合作2030创新发展战略》等成果文件，各国领导人对中国在区域合作中的作用表示高度赞赏，并承诺将共同努力推动各领域务实合作，促进区域经济一体化和可持续发展，推动地区国家命运共同体建设。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241108/1409664.shtml>

2、首个！首条！2024年10月氢能项目汇总

北极星氢能网获悉，10月又增加了几项首个氢能项目。例如，北京市首个生物质绿氢项目落地；河南省首个绿氢绿电示范项目签约；江汉平原首个风光氢醇项目签约；内蒙古首条绿氢输送管道开工；全球首个——中国能建十万吨级绿色甲醇与绿色航油示范基地开工；国内首个50万吨级电解水制氢耦合工业捕集的二氧化碳合成绿色甲醇项目开工。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241107/1409494.shtml>

3、德国MR与中国电气装备集团共启进博新篇

在第七届中国国际进口博览会期间，全球变压器控制领域领导者德国MR公司（莱茵豪森集团）与中国电气装备集团再度携手，签订年度框架协议。此次签约不仅彰显了双方多年来亲密的合作关系，更标志着双方未来会深化合作，聚力深耕构建现代化创新性的能源体系。中国电气装备集团代表国际电力有限公司副总经理李晋先生与MR中国区销售总监杨诺女士签署了合作协议。中国电气装备集团副总经理成卫先生与MR中国区总经理任佳博士共同见证协议签署。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241107/1409493.shtml>

4、四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案发布

11月6日，四川人民政府办公厅发布了《四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027年）》（以下简称《方案》）。

在4月份，四川曾发布《方案》的征求意见稿，并在其中同时提出氢车高速免费+绿氢生产无需危化品生产许可，成为全国首个具备上述“双料”政策的省份。在正式发布的《方案》中这两点也正式落地。

此外，《方案》还提出：支持在化工园区外建设制氢加氢一体站，对日加氢能力500公斤及以

上的固定式加氢站和制氢加氢一体站按照单站建设固定投资额(不含土地费用)的 30% 分别给予最高不超过 200 万元、500 万元的一次性奖励。成都平原地区城市、成渝氢走廊沿线城市及“三州一市”区域内的行政机关、国有企事业单位在新增和更新应急保障装备(含备用电源车、应急电源车、无人机等)、物流运输车、渣土车、特种装备等时由政府财政负担的部分氢能装备不得低于新增或更新量的 20%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241107/1409480.shtml>

5、南方区域电力市场运行规则（征求意见稿）：跨省现货市场与省内现货市场实现“联合出清、两级协同运作”

南方能监局发布南方区域电力市场运行规则（征求意见稿），旨在构建统一开放、竞争有序、安全高效的电力市场体系，规范市场运营管理。区域市场面向港澳及周边国家开放，加强跨境电力贸易衔接，境外主体可依规参与交易。其按照“两级市场、有序衔接”“联合出清、协同运作”“独立运作、紧密衔接”原则组织开展电力批发交易，包括中长期、现货电能量及辅助服务交易，售电公司以省为单位开展业务。同时，规则对市场成员分类、权利义务等作出规定，明确市场运行要求，包括模拟试运行、结算试运行及正式运行的条件和工作内容，以保障电力市场平稳有序发展，促进资源优化配置。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241107/1409352.shtml>

6、提高氢车路权、落实加氢站补贴！河北唐山发布支持新能源体系建设若干政策

11 月 5 日，唐山市人民政府办公室关于印发《唐山市支持新能源体系建设若干政策（2024 年修订版）》（以下简称《政策》）的通知。

根据《政策》，唐山市将为燃料电池汽车推广、供氢网络和氢能技术产业化等方面的工作提供资金支持，落实加氢站建设补贴，并提高氢能货车的路权。《政策》主要包括以下措施：奖励燃料电池汽车推广、落实加氢站建设补贴、放宽对新能源车辆的管控、加强空间规划统筹、支持新能源技术引进。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241107/1409318.shtml>

7、江苏印发绿电“三进”工程：规划接网消纳规模 130GW、特高压配套 12GW

11 月 5 日，江苏发改委印发通知实施绿电“三进”工程，即绿电进江苏、进园区、进企业，推动绿电交易与消纳，助力新型电力系统建设及产业协同。工程要点包括以下几个方面：

输电与消纳提升：增强存量特高压通道清洁能源输送，推进增量项目及创新技术，2027 年外来输电能力达 46GW，省内新能源接网消纳规模达 130GW，探索绿电溯源技术构建核算体系。

绿电进江苏：优化特高压通道，加快内蒙古 - 江苏特高压建设及配套电源落实，加强省间合作与省内项目交易，2027 年绿电交易供应量达 400 亿千瓦时。

绿电进园区：沿海及苏南试点园区依新能源进度布局，后推广全省，分两级接网研究，2027 年新增输配消纳能力 10GW。

绿电进企业：鼓励设服务站，开展企业绿电直连试点，支持企业建分布式项目提升绿电消费比重。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241107/1409315.shtml>

8、419.5 亿！国家电网 2024 年度第 2 次、3 次可再生能源补贴资金下发

11 月 6 日，新能源云平台发布国家电网有限公司关于 2024 年度第 3 次可再生能源电价附加补助资金转付情况的公告，公告显示，2024 年 9 月，财政部下达公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 1680000 万元，其中：风力发电 876137 万元，太阳能发电 722593 万元，生物质能发电 81270 万元。

同一天，新能源云平台发布了国家电网有限公司关于 2024 年度第 2 次可再生能源电价附加补助资金转付情况的公告，公告显示，2024 年 8 月，财政部下达公司可再生能源电价附加补助资金年度预算 2515000 万元，其中：风力发电 1205395 万元，太阳能发电 1148591 万元，生物质能发电 161014 万元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241106/1409193.shtml>

9、智能物联电能表加速推广应用

近年来，内蒙古电力集团加速推广应用智能物联电能表，制定并发布了 3 项电能表相关技术规范，将采集频率提高到分钟级别，应用多芯模组化设计，在提高计量准确性的同时有效升级了拓展性。

新型智能物联电能表自 2022 年试点应用以来，电能采集各项数据大幅提升。

随着新型电力系统加速建设，各类新兴业务不断涌现，电力现货交易催生全新业务场景，电网企业服务模式持续升级，对电力数据的智能采集、监测、分析和应用的需求越来越高。智能物联电能表推广应用将进一步提高数据采集质量，拓宽采集维度，强化数据安全，通过智能化计量管理，满足客户多样化服务需求。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241106/1409012.shtml>

10、再签 1365.99 万美元大单！林洋能源携手沙特 ECC 持续深化全球战略合作

近日，林洋能源全资子公司上海林洋与沙特 ECC 签署智能电表项目供货合同，合同金额 1365.99 万美元（约合人民币 9698.53 万元）。该合同预计对公司 2024 - 2025 年经营业绩有积极影响，不影响业务独立性。林洋能源将继续拓展海外市场，完善布局。

林洋能源长期与沙特 ECC 紧密合作，今年 5 月签署战略合作协议，在多领域开展广泛合作，并加速合资工厂建设，预计年底投产。目前双方在智能电表领域合作成果丰硕，累计订单超 10 亿元。林洋能源凭借近 30 年经验和研发实力，将在全球能源转型中发挥更大作用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241105/1408980.shtml>

11、我国有了能源法！2025 年 1 月 1 日起施行

《中华人民共和国能源法》经十四届全国人大常委会第十二次会议审议通过，正式出台，将于明年 1 月 1 日起施行。它是我国能源领域一部起着基础性、统领性的法律，填补了立法空白。

《能源法》共九章，八十条，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，既明确了能源的定义、能源工作应当坚持的原则、能源监管部门职责等内容；还明确了各级各类能源规划的编制主体、编制依据等；同时对完善能源开发利用制度、加强能源市场建设、健全能源储备体系和应急制度等都作出规定。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LkCCyC5VHl9Y0eJFlcectA>

【储能】

1、全球首家！宁德时代获 UL Solutions 授权第一方 UL9540A 认可目击实验室

11月6日,宁德时代储能技术研发验证中心启用暨UL9540A实验室授牌仪式在宁德正式举行,该实验室成为全球首个获得 UL Solutions 授权的第一方“UL9540A 认可目击实验室 (WTDP) (Module、Unit)” UL Solutions 的授权代表了其对宁德时代立足国际高标准、严守安全品质的认可,此举进一步升级完善了宁德时代的测试验证体系,可极大缩短储能产品出口欧美等地区的UL9540A认证周期。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jtczezB9tHfLyt8aNVqY1w>

2、工信部推动新型储能制造业高质量发展, 培育千亿元规模企业 3~5 家

11月6日,工业和信息化部公开征求对《新型储能制造业高质量发展行动方案》(征求意见稿)的意见。该意见稿指出要培育千亿元以上规模的生态主导型企业3~5家,构建新一代信息技术与新能源等增长引擎,深化新型储能供给侧结构性改革,推动新型储能制造业高质量发展,引导产业加快技术进步和转型升级。

《意见稿》指出,到2027年,我国新型储能制造业的发展目标是全链条国际竞争优势凸显,优势企业梯队进一步壮大,产业创新力和综合竞争力显著提升,实现高端化、智能化、绿色化发展,产业链与市场体制更加健全,为推动能源革命、实现碳达峰碳中和提供坚实物质保障。

《意见稿》强调,要实施技术创新行动,从多元化新型储能本体技术入手,提升新型储能产品及技术安全可靠、经济可行性和能量转化效率,同时突破高效集成和智慧调控技术,面向大规模新能源消纳和源网荷储一体化需求,且攻关生命周期多维度安全技术,探索建立新型储能产品安全分级评价技术体系;还要实施产业协同发展推进行动,从产业布局、供需关系优化、资源保障利用、优质企业培育等多方面协同发力,各产业、企业加强国内外、上下游合作推进新型储能制造业高质量发展;且从安全生产能力、绿色低碳发展和智能制造水平三方面推动企业转型升级;《意见稿》还指出,要从电源和电网侧储能应用和用户侧储能多元应用入手拓展示范应用场景;从标准体系、知识产权、创新服务平台的建设发展完善产业生态体系;通过“引进来”“走出去”加强国际合作。

为落实上述行动,《意见稿》提出通过因地制宜的统筹规划、中央、地方的政策支持以及应用试点、市场环境优化、人才差异化合理布局 and 人才等要素跨区域流动等措施保障新型储能制造业高质量发展行动的落实,从国家层面统筹兼顾,为新型储能制造业发展保驾护航。

发展新型储能在今年首次写进了政府工作报告之中,此后国家加快了对储能行业的布局。该《意见稿》强调从试点出发,科技引领新型储能制造业发展,通过打造大规模主导型企业引领行业发展。这也为我国未来三年储能行业的发展提供了目标和措施指引,不仅要提高储能行业的质量、规模,还要将其技术与绿色发展结合以支持我国碳达峰碳中和目标的实现。

https://mp.weixin.qq.com/s/_yABNr3FGyPpK1nh0dWpFA

3、1.2GWh! 全球单体最大构网型独立储能项目全容量并网送电成功!

2024年11月7日,采用科华数能构网型系统集成解决方案的全球单体最大构网型独立储能项目——新疆克州 300MW/1200MWh 构网型独立储能项目全容量并网送电成功。新疆克州

300MW/1200MWh 构网型独立储能项目，是全球磷酸铁锂电池储能路线中容量最大的构网型项目，该项目送电成功不仅为行业树立示范作用，还有利于缓解电力供需矛盾。

<https://mp.weixin.qq.com/s/jhCTbgN4VcHlI334u5qwNA>

4、维科聚阴离子钠电池 S180&S60 系列新品重磅发布

2024 年 11 月 6 日，维科技术发布了两款全新聚阴离子钠电池产品：S180 系列与 S60 系列。本次发布会聚焦需求，打造高效储能产品；同时聚力创新，提升电池性能新高度。在未来，维科的聚阴产品将聚焦于更高能量密度体系与低温倍率充电体系两大方向，并将持续迭代和提升，推进极端环境的储能应用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/stwQkp61DB1d0bRtgAVj2Q>

5、宁夏：新能源首次并网前应完成配储，否则不予调用

11 月 5 日，宁夏自治区发改委发布《自治区发展改革委关于促进储能健康发展的通知》，提出要优化储能项目布局与管理，备案超过两年未开工建设的或者未办理任何其他手续的，备案将失效，严格执行弃电优先控制。

文件提出提升容量租赁比例，鼓励储能企业加大研发投入，特别是在提高系统效率、降低成本方面推动技术创新及应用；还进一步强化了新能源配储的管理，对配储租赁及调用做出了新的规定，同时完善了电力市场与储能结算机制，在充放电费用结算上将不同情形分级定制费用价格。

https://mp.weixin.qq.com/s/yjT_lQBrI2sSiLWROWnZ9Q

6、广州：首批建设 3 个储能产业园

11 月 4 日，广州市工业和信息化局官网发布《广州市推进新型储能产业园区建设实施方案》，以“定产业方向+建专业园区+招优质企业+促政策支持”四核驱动，首批建设白云区、黄埔区、花都区等 3 个新型储能产业园，示范打造粤港澳大湾区新型储能产业和新型电力系统的制高点。《方案》还指出要力争在 3 个新型储能产业园的带领下实现全市新型储能产业营业收入到 2025 年达 600 亿元以上，到 2027 年形成千亿级产业集群，到 2030 年形成三千亿级产业集群，到 2035 年形成五千亿级产业集群。

https://mp.weixin.qq.com/s/AxVsnuw_Vc3gDot6ARVqZAQ

【光伏】

1、国家能源局通报：全国可再生能源电力利用最新情况

近日，国家能源局印发《2023 年度全国可再生能源电力发展监测评价结果》。

<https://mp.weixin.qq.com/s/L0UQLOCwFUH-6sQsVDRrTg>

2、天合光能资产置换美国上市公司股份，本土化步伐再加速

11 月 6 日，天合光能发布公告与美股上市公司 FREYR 实施资产置换，其中包括在美国建设完毕即将投产的 5GW 组件工厂。交易完成后，天合光能将实现美国产能的本土化。此举是光伏行业首创，也可视为天合光能深化海外本土化制造和本土化运营的重要举措。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nOr5f1NGJ3ERBEbXAiatrA>

3、江苏印发绿电“三进”工程：规划接网消纳规模 130GW、特高压配套 12GW、试点园区 10GW

11月5日，江苏发改委印发《关于大力实施绿电“三进”工程提高绿电交易和消纳水平的通知》，拟推进绿电进江苏、绿电进园区、绿电进企业三大工程。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VcGhR7eQeV-e35qjclEZDg>

【锂电】

1、华为公布一项固态电池专利

11月5日，华为公布最新的硫化物固态电池专利，名称为《掺杂硫化物材料及其制备方法、锂离子电池》。发明专利的背景是，硫化物固态电池在充放电过程中，金属锂负极与硫化物电解质的界面副反应严重，影响电池寿命。对此，该专利通过掺杂包括氮元素等材料，使得掺杂硫化物材料对金属锂具有较佳的稳定性，制备的锂离子电池具有较长的使用寿命。

https://mp.weixin.qq.com/s/QSCAzegcxyGsIjlrX0_mMw

2、颠覆性突破！太蓝新能源无隔膜固态电池“明确量产”

11月7日，太蓝新能源与长安汽车在重庆联合举办“无隔膜固态锂电池技术发布会”。太蓝新能源宣布，无隔膜半固态电池计划于2026年实现装车验证；无隔膜全固态电池计划于2027年实现批量生产。太蓝新能源通过颠覆性创新技术，首次取消隔膜，在业内率先实现无隔膜固态电池技术的突破。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZpAEikYmzRokfzHZ8URtbA>

3、欣旺达：已将固态电池能量密度提升至 500Wh/kg

欣旺达11月5日在投资者互动平台表示，欣旺达已经通过负极使用锂金属进一步将固态电池能量密度提升至500Wh/kg，目前已经有实验室原型样品。预计2027年完成能量密度大于700Wh/kg全固态电池实验室样品制作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Th4cXYCOWG5X5EuVCwhOfQ>

4、最新！宁德时代又公布三项固态电池专利

11月5日，国家知识产权局公布了宁德时代三项固态电池专利，分别为“改性固态电解质及其制备方法、固态电池及用电装置”、“固态电解质膜及其制备方法、固态电池、用电装置”和“固态电池单体及其制造方法”。

<http://www.libattery.net/news/details2478.html>

5、超 710 亿！锂电龙头将建海外超级工厂

10月30日，中国电池材料制造商中伟新材料股份有限公司宣布，计划在印度尼西亚建造一座价值100亿美元（约709亿元人民币）的电池材料工厂。印尼政府将为电池材料工厂项目的推进提供相关优惠政策。中伟股份的印尼负责人表示，项目将在10至15年内完成。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IoLuqJdGUnlzZewVGmkJgQ>

6、丰田拟增资 139 亿美元在美建电池厂

11月4日，丰田汽车宣布将扩大在美国的电动和混合动力汽车电池产能，并考虑建立新的工厂。丰田计划到2030年将电动汽车和混合动力汽车在美国销量中的占比提高到80%。目前，丰田正在北卡罗来纳州建设一座耗资139亿美元的电池工厂，预计根据市场需求可能在其他地点进行额外投资。

https://mp.weixin.qq.com/s/fBBoGUjvmLd-9O_8RavBfw

7、锂电老兵力神电池发布快充及半固态等新品，总投12亿工厂将满产

11月1日，力神电池所属天津力神聚元新能源科技有限公司（简称：力神聚元）在天津举办2024新品发布会。力神聚元本次发布会共推出900Wh/L高能量高硅电池、高比能3C快充电池、5C超级快充电池、高安全电池、高比能无人机电池、高功率全极耳电池、半固态电池、超薄电池、弧形电池、宽温域电池等十款新产品，涵盖了手机、笔电、充电宝、智能穿戴、清洁工具和无人机等众多领域，为消费电子产品，智能家居和低空产业等提供更高能量、更先进、更安全的电源解决方案。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HNfV3b4P8eJA4IBV-aC5SQ>

【风电】

1、2600MW海上风电项目建设进度更新

美国弗吉尼亚海上风电项目取得重要进展。该项目总装机容量达2.6GW，计划安装176台14.7MW海上风机。截至11月5日，已成功安装78根单桩基础和一座海上变电站基础，并铺设了两条出口电缆。项目预计将于2026年底完工，届时将为66万户家庭提供可再生能源。此外，项目50%的股份已以26亿美元的价格售出，剩余成本也将由新股东承担。该项目还规划了扩容，通过收购额外租赁区域，总发电容量将增至3.4GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/ESX_EoI3uxvVUws1cXqO_g

2、远景能源斩获国际1.1GW风机订单！

据外媒报道，中国风电整机商远景能源（Envision）将为未来非洲最大的风力发电场之一提供风机，此前沙特开发商ACWA Power曾邀请中国为埃及的1.1GW项目提供风机。

ACWA Power正在与法国投资者和资产管理公司Meridiam、埃及的Hassan Allam公用事业公司和欧洲复兴开发银行（EBRD）组成的财团共同开发苏伊西湾地区的该项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241108/1409661.shtml>

3、42台12MW！华能签约山东海上风电项目

近日，由山东省人民政府、自然资源部共同主办的2024海洋合作发展论坛在青岛西海岸新区开幕。华能山东分公司烟台电厂与烟台市牟平区政府签署战略合作协议，根据协议，双方将共同推进华能山东半岛北L场址海上风电项目建设。

华能山东半岛北L场址位于山东半岛北部海域，拟建设42台12兆瓦风力发电机组，总装机容量50.4万千瓦，配套建设一座220千伏海上升压站、一座陆上集控中心和配套海底电缆。

该项目建成后，年上网电量约为17亿千瓦时，每年可节约标煤约50万吨。项目预计今年年底

前开工建设，2025 年 12 月全容量并网发电。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241108/1409610.shtml>

4、山东省四个海上风电项目获补贴！

11 月 4 日，山东省能源局发布 2024 年第 7 号文件，潍坊、东营市上报的 2022-2023 年度建成并网的 4 个海上风电项目，经复审其补贴申请材料符合要求，进入公示阶段。

这 4 个项目分别为昌邑市海洋牧场与三峡 300MW 海上风电融合试验示范项目、山东能源渤中海上风电 A 场址工程项目、山东能源渤中海上风电 B 场址工程项目、国家能源集团国华渤中 B2 场址海上风电项目，开发企业涉及三峡新能源、山能新能源、山东渤海二号风电、国华新能源等公司，建设地点位于潍坊和东营，补贴规模在 30 万千瓦至 50.15 万千瓦之间，并网时间为 2022 年 12 月至 2023 年 6 月。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241104/1408616.shtml>

5、海力风电中标海上风电项目

11 月 8 日，中国招标投标公共服务平台发布《江苏龙源振华海洋工程有限公司国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风机基础和海上升压站基础钢结构制作及运输中标结果公示》的公告。公告显示，江苏海力风电设备科技股份有限公司中标江苏龙源振华海洋工程有限公司国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风机基础和海上升压站基础钢结构制作及运输项目，中标价 22594.24012 万元。

该项目位于江苏省盐城市大丰区外海域，离岸约 33km，水深 1-42m，含 4 个海上风电场，总装机 850MW，拟安装 99 台 8.5MW 及 1 台 13MW 以上风机，所发电能经海上升压站升压后通过海缆、陆缆及架空线路接入陆上开关站。海力风电此次中标项目涵盖风机基础等钢结构制作、防腐、运输及相关服务等工作。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cQHddb7xpPAVlqs-Z-Qtmw>

五、重点公告跟踪

电新行业的重要公告覆盖重大合同、股份增减持、股份回购等多个方面。

表3: 电网、风电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
002121.SZ	科陆电子	2024-11-07	2024年7月23日,公司在中国南方电网有限责任公司2024年计量产品第一批框架招标项目中中标25614.27万元。近日公司被南方电网采取18个月市场禁入处理措施,起计时间为2024年7月29日,禁入范围不包括子公司(法定代表人与公司相同的除外),此次中标及其他未签合同项目预计无法执行。公司(不含子公司)近三年从南方电网体系取得年平均收入约3.32亿元,占近三年平均营业收入比例为9.10%,该市场禁入事项预计对公司生产经营不构成重大影响。	其他事项
002452.SZ	长高电新	2024-11-07	2024年11月5日,国家电网有限公司电子商务平台发布多批采购中标公告及成交公告等,长高电新科技股份公司的四个子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高成套电器有限公司在组合电器、隔离开关、开关柜三类产品招标中中标,合计中标金额22699.70万元,占公司2023年经审计合并营业收入的15.20%。	重大合同
600973.SH	宝胜股份	2024-11-07	截至2024年11月7日披露,安义骏景盛达股权投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“骏景盛达”)持有宝胜科技创新股份有限公司(以下简称“公司”)股份89,130,405股,占宝胜股份总股本的6.50%。因自身战略发展规划及对外投资资金需要,拟在2024年11月8日至2025年2月7日通过大宗交易减持不超过2.74%股份,在2024年11月29日至2025年2月28日通过集中竞价减持不超过1%股份,减持价格按市场价,减持计划实施存在不确定性,但预计不会对公司治理结构、控制权、持续经营产生重大影响。	股份增减持
600312.SH	平高电气	2024-11-06	国家电网有限公司电子商务平台发布多个采购项目中标公告,平高电气及其子公司为相关项目中标单位,中标金额合计约19.59亿元,占2023年营业收入的17.68%,涉及多个项目及多种产品,包括组合电器、断路器等。相关项目签约后,其合同的履行将对公司未来经营发展产生积极的影响。项目的中标不影响公司业务独立性。	重大合同
002112.SZ	三变科技	2024-11-06	公司第七届董事会第十一次会议于9月5日通过在美投资设立全资子公司的议案。近日已完成美国控股子公司注册登记手续,取得当地《商事公共注册》登记证,还取得浙江省商务厅《企业境外投资证书》及三门县发展和改革局《境外投资项目备案通知书》,该子公司名称为三变科技美国公司,注册资本2万美元,公司持股100%,经营范围为各类变压器和服务销售,相关登记证及通知书作为备查文件。	重大事项
688349.SH	三一重能	2024-11-05	2024年1月16日公司董事会审议通过回购方案,拟用超募资金回购,2月19日调整回购资金总额及来源,6月26日因权益分派调整回购价格上限。截至2024年10月31日,累计已回购1255.6431万股,占总股本1.0238%,回购金额32483.87万元,价格区间22.23-29.32元/股,10月未回购,公司将按规定继续推进回购并及时披露	股份回购
700803.QDS	天能重工	2024-11-01	公司在8月2日董事会、8月20日股东大会审议通过回购股份方案,拟用5000-10000万元自有资金、不超6.41元/股回购,用途包括股权激励、员工持股计划及维护公司价值等,期限自股东大会通过起12个月内,部分用途回购期限为3个月内。10月30日公司首次回购149300股,占总股本0.01%,成交	股份回购

			价 5.23 - 5.24 元 / 股，支付 782263 元，回购符合规定，后续将适时推进并及时披露。	
--	--	--	--	--

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

表4：光伏、储能及锂电重点公告

代码	公司名称	日期	公告内容	公告类型
300207.SZ	欣旺达	2024-11-09	欣旺达电子股份有限公司于 2024 年 11 月 8 日接到公司控股股东王明旺先生的函告，获悉其将所持有本公司的部分股份办理了质押及解除质押业务。	股份质押及解除质押
600884.SH	杉杉股份	2024-11-07	根据中国证监会宁波监管局出具的《行政监管措施决定书》（〔2024〕31 号）查明的事实及相关公告，宁波杉杉股份有限公司及控股股东杉杉控股有限公司在信息披露、规范运作方面，有关责任人在职责履行方面，存在控股股东非经营性资金占用且未及时披露、部分关联交易未履行审议程序且未及时对外披露的违规行为。上海证券交易所对违规行为予以一定纪律处分。	纪律处分
688599.SH	天合光能	2024-11-07	天合光能股份有限公司于 2024 年 11 月 5 日召开了第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第八次会议，会议审议通过《关于 对外出售资产暨经营合作的议案》，同意公司全资子公司 Trina Solar (Schweiz) AG 将其下属的核心资产 Trina Solar US Manufacturing Module 1, LLC 出售给 FREYR Battery, Inc.。本次涉及重组的底层资产为公司在美国建设完毕即将投产的 5GW 组件工厂。	其他重大事项
688599.SH	天合光能	2024-11-07	天合光能股份有限公司于 2024 年 11 月 5 日召开第三届董事会第十四次会议及第三届监事会第八次会议，会议审议通过了《关于关联方参与股权投资暨关联交易的议案》，公司的关联方 Trinaway Investment Second Ltd. 拟以 14,752,500 美元认购 FREYR Battery, Inc.，定向发行的 14,050,000 股新股。FREYR 是一家在美国纽约证券交易所上市的公司（纽交所证券代码：FREY），为可持续电池和清洁能源解决方案的开发商，其使命是通过在电池和可再生能源价值链上实现技术工业化，加速全球能源系统的脱碳。	重要境外投资
300919.SZ	中伟股份	2024-11-05	公司在 2024 年 11 月 4 日董事会、监事会审议通过回购股份方案，拟用 50,000 - 100,000 万元自有资金及兴业银行长沙分行提供的股票回购专项贷款资金、不超过 57 元/股回购，用途包括股权激励、员工持股计划及维护公司价值等，期限自董事会通过起 12 个月内，预计回购股份数量约为 8,771,930-17,543,859 股，约占公司当前总股本的 0.94%-1.87%，回购符合规定，后续将适时推进并及时披露。	股份回购

资料来源：同花顺 iFind，中国银河证券研究院

六、风险提示

- 1、行业政策不及预期的风险；
- 2、新能源车销量不及预期的风险；
- 3、原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；
- 4、新技术进展不及预期的风险；

- 5、竞争加剧导致产品价格持续下行的风险；
- 6、海外政局动荡、海外贸易环境恶化带来的政策风险。

图表目录

图 1: 电力设备及新能源 (CI) 指数上周涨跌幅排名	4
图 2: 电力设备及新能源 (CI) 指数涨跌幅.....	4
图 3: 上周电力设备及新能源子行业 (CI) 指数涨幅区间	4
图 4: 截至 11 月 8 日电力设备与新能源行业 (CI) 市盈率情况	5
图 5: 硅料报价: 特级致密料 (单位: 元/千克)	6
图 6: 一线厂商单晶硅片成交价 (单位: 元/片)	6
图 7: 一线厂商单晶 PERC 电池片成交价 (单位: 元/W)	6
图 8: 一线厂商组件价 (单位: 元/W)	6
图 9: 光伏镀膜玻璃均价: 3.2mm (元/每平方米)	6
图 10: 光伏镀膜: EVA (元/平方米)	6
图 11: 截至 11 月 8 日光伏各环节毛利情况	7
图 12: 锂价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 13: 正极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 14: 负极材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 15: 隔膜价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 16: 电解液原材料价格走势 (单位: 万元/吨)	8
图 17: 方形电芯价格走势 (单位: 元/Wh)	8
表 1: 光伏数据跟踪 (11 月 8 日)	5
表 2: 电池数据跟踪 (11 月 8 日)	7
表 3: 电网、风电重点公告	17
表 4: 光伏、储能及锂电重点公告	18

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

段尚昌，北京大学本硕。2022年8月加入银河证券，主要覆盖光伏、锂电及储能等板块。曾任职于网易有道、字节跳动等头部互联网企业。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755chuying_yj@chinastock.com.cn