

## 电力设备

### 新能源车销量创新高，海风景气度持续提升

#### 投资摘要：

截至10月27日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌0.07%，在中信30个板块中位列第26位，排名较上周下降。从估值来看，电力设备及新能源行业估值PE为19.53倍，处于历史相对低估区间。

◆ 子板块涨跌幅：锂电池板块(+2.24%)，储能板块(+0.94%)，配电设备板块(+0.60%)，核电板块(+0.57%)，风电板块(-0.87%)，输变电设备板块(-1.00%)，太阳能板块(-2.37%)

◆ 股价涨幅前五名：分别为德昌股份、圣阳股份、江苏华辰、安科瑞、龙源技术。  
◆ 股价跌幅前五名：分别为锦浪科技、固德威、欣锐科技、昱能科技、禾迈股份。

#### 投资策略及行业重点推荐：

◆ **新能源车及锂电**：新能源车销量持续创新高，目前已有近三分之一是新能源车。长城汽车前三季度总营收1195.04亿元，同比+20.13%，实现归母净利润49.95亿元人民币，同比-38.79%。第三季度实现营收495.32亿元，同比+32.63%，实现归母净利润36.34亿元人民币，同比-41.94%。前三季度长城汽车新能源车型销量占比分别为12.64%、21.86%、22.37%；海外销量占比达23.63%、24.04%、25.45%，公司持续加快海外布局打开增量市场。10月23日，国轩高科与曹操出行举行了战略合作签约仪式，双方围绕电池产业链生，展开了全方位、深层次的战略合作，以建设更加完整的产业生态、更强大的产品竞争力，助力企业和行业发展。本周碳酸锂（电池级99.5%）平均交易价格为16.90万元/吨，较上周价格下降0.34万元/吨，维持下降趋势。建议关注宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源、璞泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份、天奈科技、天奇股份、格林美、万顺新材、宝明科技等。

◆ **光伏**：本周光伏产业链各环节价格继续处于下行中，部分环节出现价格与成本倒挂的情况。部分二线或新投产硅料厂报价下调，但实际成交有限，我们推测硅料价格尚有进一步下降空间。中游硅片、电池片持续跌价，组件环节观望情绪增加，存在短期排产下调可能性。辅材方面价格暂时持稳，11月对部分辅材如EVA、玻璃降价预期较明确。推荐东方日升、协鑫集成、天合光能、福莱特、亚玛顿、金晶科技、隆华科技、阿石创、聚和材料、帝科股份，建议关注苏州固锝、福斯特、海优新材、中信博。

◆ **风电**：国内海风变化积极，景气度持续提升。近期国内海风变化积极，本周三峡发布江苏大丰800MW海风项目设计施工项目中标候选人公示，江苏海风持续推进，我们预计龙源射阳1GW海风项目有望于年底前动工，江苏海风竞配有有望于24Q1启动；广东方面，近期中国能建发布青洲五七海风项目海缆集中送出工程项目EPC总承包-陆上换流站（集控中心）辅助工程-候选人公示，项目进度持续推进；上周广东省管7GW竞配落地，未来核准有望顺利推进，国管项目落地可期，广东海风建设有望加速。推荐管桩环节的泰胜风能、海力风电；零部件环节，推荐金雷股份、振江股份，建议关注日月股份、宏德股份；整机环节，推荐三一重能。

◆ **电网设备**：我国主导制定的IEC 61850国际标准发布，标志着我国在能源转型和绿色发展领域国际标准化方面取得突破。《关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》提出积极推动柔性直流技术应用，构建坚强柔性电网平台。建议关注特高压柔性直流相关标的国电南瑞、特变电工、许继电气、中国西电以及电网智能化相关的国能日新、国网信通。

◆ **储能**：各地储能参与电力现货交易持续推进，山西独立储能首次参与电力现货交易，以“报量报价”方式进行；安徽开展23年第三次电力现货市场结算试运行，储能电站以“报量报价”或“自调度”参与。“报量报价”模式下的交易难度或将进一步提升，增大了对电价预测能力和设备性能的要求。建议关注阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份、科华数据、同飞股份等。

◆ **绿电**：《加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》发布，文件核心针对电力系统稳定，设备端重点关注火电灵活性改造部分，机制端重点关注系统运行费用合理疏导，辅助服务市场、容量市场建设。电改推进火电作为优势机组获取收益，如华能国际、宝新能源、皖能电力、浙能电力、粤电力A，绿电运营商环境价值凸显，如三峡能源、江苏新能、浙江新能等。

#### 本周推荐投资组合：

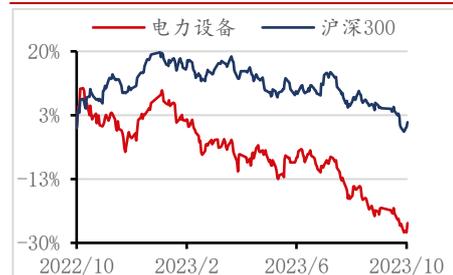
比亚迪、璞泰来、杉杉股份、中科电气、诺德股份、双良节能、弘元绿能、东方电缆、中天科技、三一重能、金雷股份、万马股份、国电南瑞、许继电气、龙源技术、亚玛顿、帝科股份、阿石创、阳光电源、固德威、锦浪科技、太阳能、中国核电、经纬恒润、华阳集团、继峰股份。

**风险提示：**新能源车销量不及预期、新能源装机不及预期、材料价格波动。

投资建议： 强于大市（维持）

上次建议： 强于大市

#### 相对大盘走势



#### 作者

分析师：贺朝晖

执业证书编号：S0590521100002

邮箱：hezhh@glsc.com.cn

分析师：黄程保

执业证书编号：S0590523020001

邮箱：huangcb@glsc.com.cn

分析师：梁丰铄

执业证书编号：S0590523040002

邮箱：liangfs@glsc.com.cn

联系人：陈子锐

邮箱：chenzr@glsc.com.cn

#### 相关报告

1、《电力设备：9月光伏装机同比高增，风电装机环比显著起量》2023.10.24

2、《电力设备：海风利好持续释放，电力现货市场建设再提速》2023.10.21

## 正文目录

<b>1. 投资策略及重点推荐</b>	<b>3</b>
1.1 新能源车及锂电	3
1.2 光伏	4
1.3 风电	4
1.4 电网设备	5
1.5 储能	5
1.6 绿电	6
<b>2. 市场回顾</b>	<b>8</b>
<b>3. 行业数据</b>	<b>10</b>
3.1 锂电池产业链材料价格数据	10
3.2 光伏产业链材料价格数据	12
<b>4. 行业新闻</b>	<b>13</b>
4.1 新能源车及锂电	13
4.2 光伏	14
4.3 风电	15
4.4 电网设备	16
4.5 储能	16
4.6 绿电	17
<b>5. 重点公司公告</b>	<b>18</b>
<b>6. 风险提示</b>	<b>21</b>

## 图表目录

图表 1: 本周建议关注组合	7
图表 2: 电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数	8
图表 3: 各板块周涨跌幅对比	9
图表 4: 电力设备及新能源行业估值水平	9
图表 5: 子板块周涨跌幅对比	10
图表 6: 行业涨跌幅前五公司	10
图表 7: 锂电产业链价格及生产数据	11
图表 8: 光伏产业链产品价格	12
图表 9: 光伏玻璃库存及价格数据	13

## 1. 投资策略及重点推荐

### 1.1 新能源车及锂电

**新能源汽车前三季度迎来持续放量。**全汽车市场正在经历一场深刻的变革，新能源汽车几乎成为所有汽车厂商的发展重心，并投入大量资金研发新技术，而汽车消费市场也在不断变化。近年来，随着新能源汽车在市场的声量不断扩大，市场份额持续攀升，同时形成规模化发展，越来越多的消费者开始将新能源汽车加入选购名单中。中汽协数据显示，2023年前三季度新能源汽车销量为627.8万辆，同比增长37.5%，市场占有率29.8%。23年9月，新能源汽车销量为90.4万辆，同比27.7%，市场占有率达到31.6%。目前传统品牌、造车新势力的新车产品力非常突出，对传统的豪车品牌已经形成了挤压效应，目前已有近三分之一是新能源汽车，且我国新能源汽车正呈现高端化的特点。

**长城汽车前三季度业绩持续高增。**10月27日，长城汽车披露2023年前三季度业绩报告，前三季度总营收1195.04亿元，同比增长20.13%，实现归母净利润49.95亿元人民币，第一、二、三季度净利润分别为1.76亿元、11.87亿元、36.35亿元，第二、三季度环比分别增长581.30%、206.10%；第三季度实现营收495.32亿元，同比增长32.63%，实现归母净利润36.34亿元人民币，同比增长41.94%，扣非归母净利润30.58亿元，同比增长34.04%。第一、二、三季度，长城汽车新能源车型销量占比分别为12.64%、21.86%、22.37%，呈现逐季度提升态势；海外销量占比达23.63%、24.04%、25.45%。公司持续加快海外布局打开增量市场，建议持续关注长城汽车高端化及出海进展。

**锂电材料研发相继投产。**10月22日，派能科技10GWh锂电池研发制造基地日前举行投产仪。10月23日，国轩高科与曹操出行举行了战略合作签约仪式，双方围绕电池产业链生态，展开了全方位、深层次的战略合作，以建设更加完整的产业生态、更强大的产品竞争力，助力企业和行业发展。10月26日，国轩高科为抓住北美新能源市场发展机遇，满足北美地区电池制造业务原材料供给，委托公司全资子公司美国国轩与密歇根州政府及其他三方合作伙伴共同签署23.65亿美元锂电正负极材料研究项目。锂电项目研发的相继投产，有望加速企业的产能爬坡，提高市场份额。

**本周国内碳酸锂价格维持下降趋势。**截至10月27日，碳酸锂（电池级99.5%）平均交易价格为16.90万元/吨，较上周价格下降0.34万元/吨。本周碳酸锂价格延续下降态势，我们认为短期内电池级碳酸锂价格有望维持偏弱运行。

锂电环节建议关注固态电池、4680、钠电、复合集流体等锂电新技术；受益锂价下行存在盈利修复的锂电池；以及存在相关技术及产能壁垒的负极、隔膜等环节，如电池龙头宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、孚能科技、鹏辉能源；材料部分建议关注璞

泰来、杉杉股份、中科电气、恩捷股份，受益于硅基负极放量的碳纳米管龙头天奈科技；受益于锂电池退役潮的电池回收领先企业天奇股份、格林美等；受益于复合集流体装车预期的万顺新材、宝明科技。

## 1.2 光伏

本周光伏产业链各环节价格继续处于下行中，部分环节出现价格与成本倒挂的情况，行业各环节观望情绪加重。部分二线或新投产硅料厂报价下调，但实际成交有限，我们推测硅料价格尚有进一步下降空间。受库存积累以及硅料降价预期影响，中游硅片、电池片价格继续下调。硅片市场报价区间较大，头部企业 M10 报价约 2.55 元/片，二线个别企业报低价接近 2.4 元/片，低价出货降库存趋势明确。当前市场上 TOPCon 电池产能继续增加，随着一体化企业自身电池产能路线落地，市场上外购需求减少，部分企业低价出货，低区间报价逐步接近单晶 P 型电池价格。本周组件价格继续小幅下跌，其中 HJT 组件相比 P 型组件价格溢价相对稳定，随市继续下调。产业链中游持续跌价，组件环节观望情绪增加，存在短期排产下调可能性。辅材方面价格暂时持稳，11 月对部分辅材如 EVA、玻璃降价预期较明确。

我们推荐兼具 TOPCon 和 HJT 技术的东方日升和天合光能，轻装上阵聚焦 TOPCon 电池组件的协鑫集成，建议关注隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、爱旭股份。辅材方向，我们推荐光伏玻璃龙头福莱特、亚玛顿，深耕光伏银浆的帝科股份，光伏和储能双赛道发展的逆变器头部企业阳光电源、锦浪科技、固德威，光伏靶材龙头隆华科技和阿石创，TCO 玻璃优质企业金晶科技，建议关注聚和材料、苏州固锟、福斯特、海优新材、中信博。

## 1.3 风电

国内海风变化积极，景气度持续提升。近期国内海风变化积极，本周三峡发布江苏大丰 800MW 海风项目设计施工项目中标候选人公示，江苏海风持续推进，我们预计龙源射阳 1GW 海风项目有望于年底前动工，江苏海风竞配有有望于 24Q1 启动；广东方面，近期中国能建发布青洲五七海风项目海缆集中送出工程项目 EPC 总承包-陆上换流站（集控中心）辅助工程-候选人公示，项目进度持续推进；上周广东省管 7GW 竞配落地，未来核准有望顺利推进，国管项目落地可期，广东海风建设有望加速。

近期国内海风变化积极，1) 龙源射阳 1GW 海风项目已核准开工、2) 广东海上风电项目变动、3) 多个国内海上风电项目施工推进。我们认为此前风电板块处于基本面的相对底部，随着审批等限制因素逐步解除，江苏和广东地区海风稳步推进，10 月国内海风交付有望起量，行业景气度处于反转上升的阶段。

随着 23Q4 海风排产交付起量，招标回暖，行业景气度有望持续提升，首推塔筒/管桩环节，推荐“双海”战略稳步推进，南方海工基地有望落地的泰胜风能、受益江

苏海风重启、全国管桩龙头海力风电，建议关注天能重工、天顺风能。大兆瓦铸锻件环节，受益于交付起量与原材料价跌，盈利能力有望呈逐季上升趋势，首推金雷股份，建议关注广大特材、日月股份、宏德股份。整机环节推荐盈利能力领先的三一重能。

## 1.4 电网设备

**我国主导制定的 IEC 首项虚拟电厂国际标准发布。**中国电力科学研究院有限公司主导制定的国际电工委员会(IEC)《IEC TS 63189-1: 2023 虚拟电厂-第一部分：架构与功能要求》发布。该标准是 IEC 发布的首个虚拟电厂国际标准，填补了该领域国际标准空白，标志着我国在能源转型和绿色发展领域国际标准化方面取得又一突破。

该标准首次提出虚拟电厂的统一术语定义、技术要求和控制架构，明确了虚拟电厂在发电功率预测、负荷预测、可调节负荷管理、分布式电源协调优化、数据采集等方面的功能要求。虚拟电厂将分散式电源和负荷化零为整，起到削峰填谷的作用，在“双碳”目标下，虚拟电厂对提升电网安全保障水平、推动能源绿色低碳转型具有重要意义。

**电网柔性成为系统稳定关键支撑。**10月25日，国家发展改革委、国家能源局印发《关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》（以下简称《意见》），提出要通过夯实稳定物理基础、强化稳定管理体系、加强科技创新支撑，做好新形势下电力系统稳定工作，保障电力安全可靠供应。

为实现新能源更大范围内优化配置，支撑“西电东送”发展战略，《意见》提出要积极推动柔性直流技术应用，构建坚强柔性电网平台。远距离输电方面，推进特高压柔性直流技术探索，提高送受端电网支撑能力；区域互联方面，研究柔性直流背靠背技术，提高电力系统运行灵活性；新能源接入方面，利用柔性直流技术，增强电网稳定性，提高新能源消纳水平。

《意见》体现了电网柔性直流对新型电力系统稳定运行的重要性，建议关注特高压柔性直流相关标的国电南瑞、特变电工、许继电气、中国西电。我国主导制定的首个虚拟电厂国际标准标志着我国在能源数字化、智能化转型上稳居前列，建议关注电网智能化相关标的国能日新、国网信通。

## 1.5 储能

**各地储能参与电力现货交易持续推进。**近日，山西独立储能电站首次参与电力市场现货交易，电站自主申报3~10段充放电电量价曲线、充放电运行上下限、存储电量状态、爬坡速率4类信息，以“报量报价”方式参与电力市场现货交易。安徽电力交易中心发布安徽电力现货市场2023年第三次结算试运行工作方案，本次结算试运行期间，共有9座独立储能电站以“报量报价”或“自调度”参与市场；参加现货市场

的储能，若现货市场未中标，具备 AGC 控制功能的可申请参加调频市场调电试运行。

随着电力交易市场的进一步发展，“报量报价”模式下的交易难度或将进一步提升。储能以“报量报价”模式参与市场，市场参与者不会仅根据提供能量的实际成本提交电能量竞价，还需考虑在一天中特定时段放电或充电的机会成本。在实时市场和日前市场中，储能在太阳能发电高峰的下午时段充电的意愿最高，此时也正是节点价格平均最低的时段。为了确保在和其他资源的竞争中被调用，储能需要在预期的电价低点投标较高的充电价格(买入)，并在预期的电价高点投标较低的放电价格(卖出)。对于机会成本的考量，以及与市场其他参与者之间的博弈使得交易难度进一步提升，进一步提升了对预测能力和设备性能的要求。

储能参与现货交易自负盈亏，收益与风险并存，对运营商交易能力和设备厂商产品性能的要求或将大幅提升，建议关注阳光电源、南都电源、金盘科技、新风光、金冠股份、科华数据、同飞股份等。

## 1.6 绿电

### 《加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》发布

10月25日，国家发改委、能源局发布《加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》，提出要通过夯实稳定物理基础、强化稳定管理体系、加强科技创新支撑，做好新形势下电力系统稳定工作，保障电力安全可靠供应。

文件核心针对电力系统稳定，文件提出“满足电力系统电力电量平衡和安全稳定运行的需求。科学构建源网荷储结构与布局，保证电源结构合理和电网强度，建设充足的灵活调节和稳定控制资源，确保必要的惯量、短路容量、有功、无功和阻尼支撑。”

**重点关注设备端：火电灵活性改造**，文件提出“新建煤电机组全部实现灵活性制造，现役机组灵活性改造应改尽改，支持退役火电机组转应急备用和调相功能改造，不断提高机组涉网性能”，随着新能源大量接入，电力系统生产结构、运行机理、功能形态快速演变，电网承压，火电灵活性改造要求不断深入，建议关注龙源技术、青达环保、西子洁能。

**重点关注机制层面：系统运行费用疏导（辅助服务市场、容量市场）**，文件提出“建立健全基础保障性和系统调节性资源投资回报机制，负荷控制、运营、和需求侧响应，按照“谁提供、谁获利”的原则获得合理收益”。

本周湖南能监办开展调频辅助服务市场试运行，依据智慧光伏信息四川省发改

委近期发布《关于建立煤电机组容量补偿机制的通知（征求意见稿）》，建立容量补偿机制，补偿标准为 90.3 元/千瓦·年（含税），我们认为调节性资源有望向下游用户侧传导，1) 辅助服务市场建设，产品丰富、调峰与现货市场衔接加强，有利于促进发电企业主动调峰、调频。2) 容量市场建设能有保证电力企业基本收入，保障系统宽裕度。3) 费用合理疏导后，各主体火电、新能源、水电、核电等主体有望获取公允价值收入。

建议关注两条主线，电力现货市场加速建设，火电作为优势机组获取收益，如华能国际、宝新能源、皖能电力、浙能电力、粤电力 A，2) 电-碳市场接轨加速，绿电运营商环境价值凸显，如三峡能源、江苏新能、浙江新能等。

我们本周建议关注组合如下：

图表1：本周建议关注组合

代码	公司	市值 (亿元)	归母净利润 (亿元)			PE			CAGR-3 (%)	2023 年 PEG
			23E	24E	25E	23E	24E	25E		
002594.SZ	比亚迪	6,864	327.40	446.40	574.60	21.0	15.4	11.9	51.2%	0.22
835185.BJ	贝特瑞	246	27.50	34.21	44.47	9.0	7.2	5.5	24.4%	0.47
603659.SH	璞泰来	517	44.11	60.38	73.99	11.7	8.6	7.0	33.6%	0.28
600884.SH	杉杉股份	321	34.50	42.20	52.70	9.3	7.6	6.1	25.1%	0.33
300035.SZ	中科电气	78	7.59	11.31	13.55	10.3	6.9	5.8	55.0%	0.09
002812.SZ	恩捷股份	618	50.78	66.09	82.35	12.2	9.3	7.5	27.2%	0.45
600110.SH	诺德股份	104	6.50	8.96	10.74	16.0	11.6	9.7	45.0%	0.19
688116.SH	天奈科技	91	5.21	7.67	9.52	17.5	11.9	9.6	30.9%	0.77
600481.SH	双良节能	178	25.50	32.30	36.95	7.0	5.5	4.8	56.9%	0.04
603185.SH	弘元绿能	212	38.30	52.80	64.90	5.5	4.0	3.3	28.9%	0.21
603606.SH	东方电缆	297	13.34	20.62	24.75	22.3	14.4	12.0	43.2%	0.38
600522.SH	中天科技	500	43.40	56.30	71.90	11.5	8.9	7.0	30.8%	0.33
688349.SH	三一重能	363	20.24	27.04	35.85	17.9	13.4	10.1	29.6%	0.79
300443.SZ	金雷股份	104	5.57	9.66	12.22	18.7	10.8	8.5	51.4%	0.32
002276.SZ	万马股份	108	6.06	8.34	11.43	17.9	13.0	9.5	40.7%	0.38
600406.SH	国电南瑞	1,811	75.08	87.59	106.91	24.1	20.7	16.9	18.4%	1.46
000400.SZ	许继电气	179	8.74	10.99	14.07	20.5	16.3	12.7	22.8%	1.35
300105.SZ	龙源技术	34	1.45	3.40	4.09	23.4	10.0	8.3	66.6%	0.37
002623.SZ	亚玛顿	54	1.48	2.21	3.24	36.4	24.4	16.6	57.1%	0.47
300842.SZ	帝科股份	73	3.69	5.57	8.05	19.9	13.2	9.1	-459.5%	-0.01
300706.SZ	阿石创	39	0.32	0.79	1.29	120.9	49.0	30.0	109.2%	0.95
300274.SZ	阳光电源	1,231	58.20	86.30	114.70	21.1	14.3	10.7	47.2%	0.34
000591.SZ	太阳能	224	25.23	32.18	39.62	8.9	7.0	5.7	41.9%	0.11

601985.SH	中国核电	1,367	101.91	113.8	127.60	13.0	12.0	10.0	12.3%	1.02
688326.SH	经纬恒润	143	3.28	5.49	8.51	43.7	26.1	16.8	53.7%	1.10
002906.SZ	华阳集团	176	5.88	8.01	9.72	29.9	21.9	18.1	36.7%	0.55
603997.SH	继峰股份	169	3.03	9.57	12.26	55.8	17.7	13.8	-195.3%	-0.46

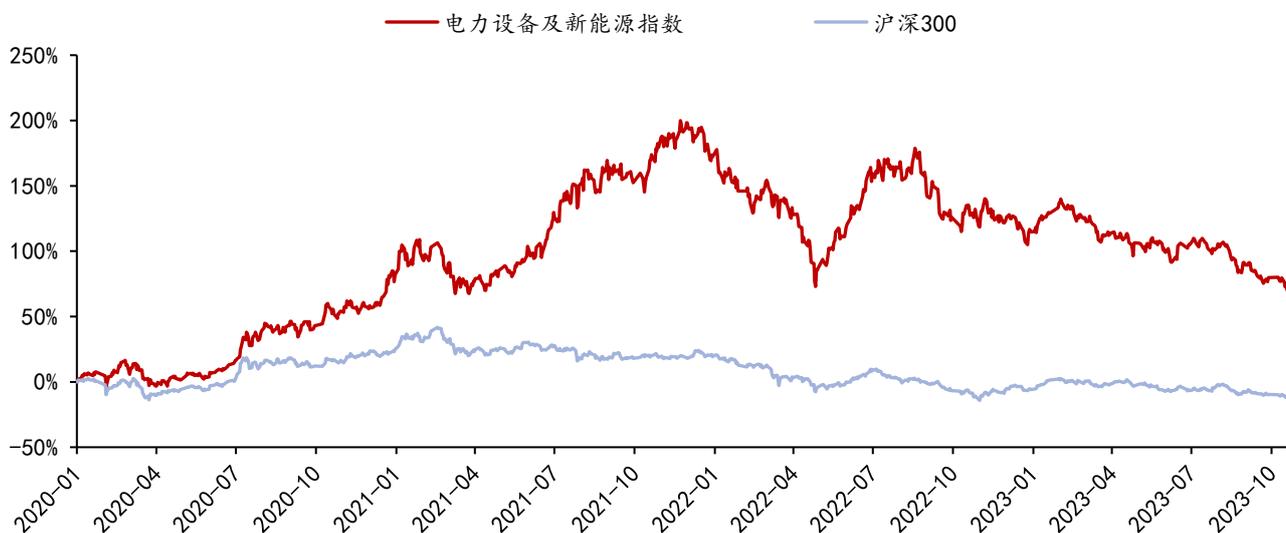
来源：iFinD, Wind, 国联证券研究所, 市值/股价取 2023 年 10 月 27 日收盘价

注：贝特瑞、恩捷股份、天奈科技、亚玛顿盈利预测选用一致预期，其余来自国联证券研究所测算

## 2. 市场回顾

截至 10 月 27 日收盘，本周电力设备及新能源板块下跌 0.07%，沪深 300 指数上涨 1.48%，电力设备及新能源行业相对沪深 300 指数落后 1.54pct。

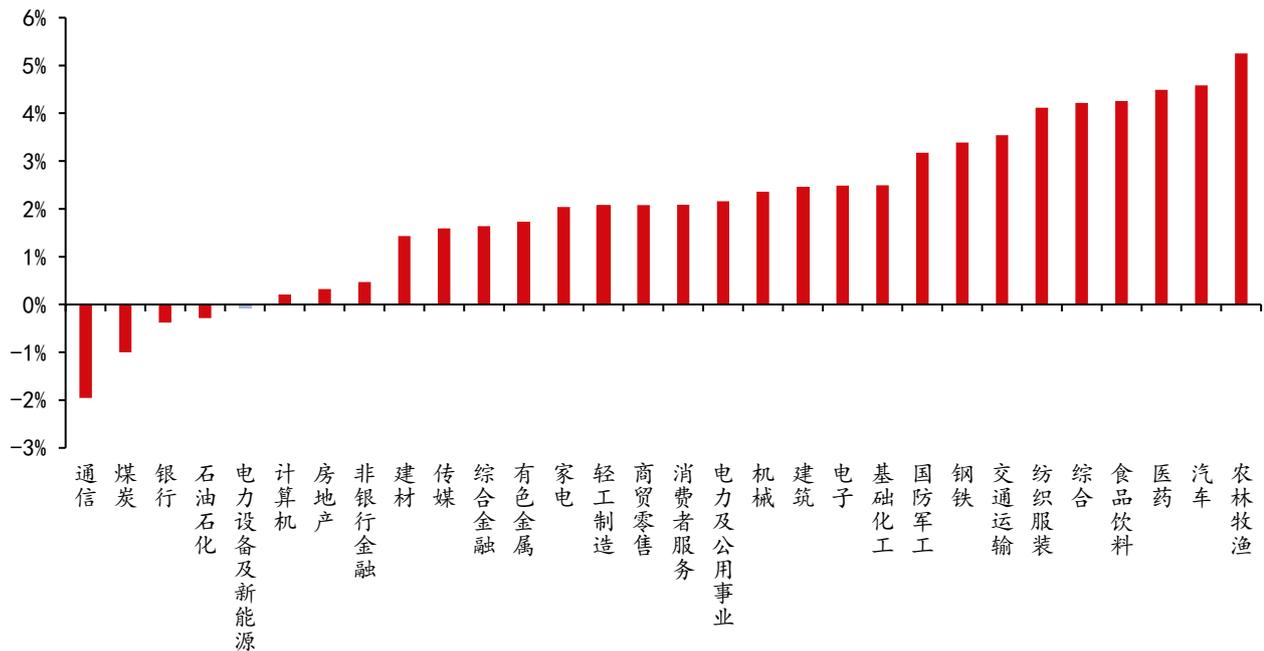
图表2：电力设备及新能源行业指数 vs 沪深 300 指数



来源：iFinD, 国联证券研究所

从板块排名来看，电力设备及新能源行业本周下跌 0.07%，在中信 30 个板块中位列第 26 位，排名较上周下降。

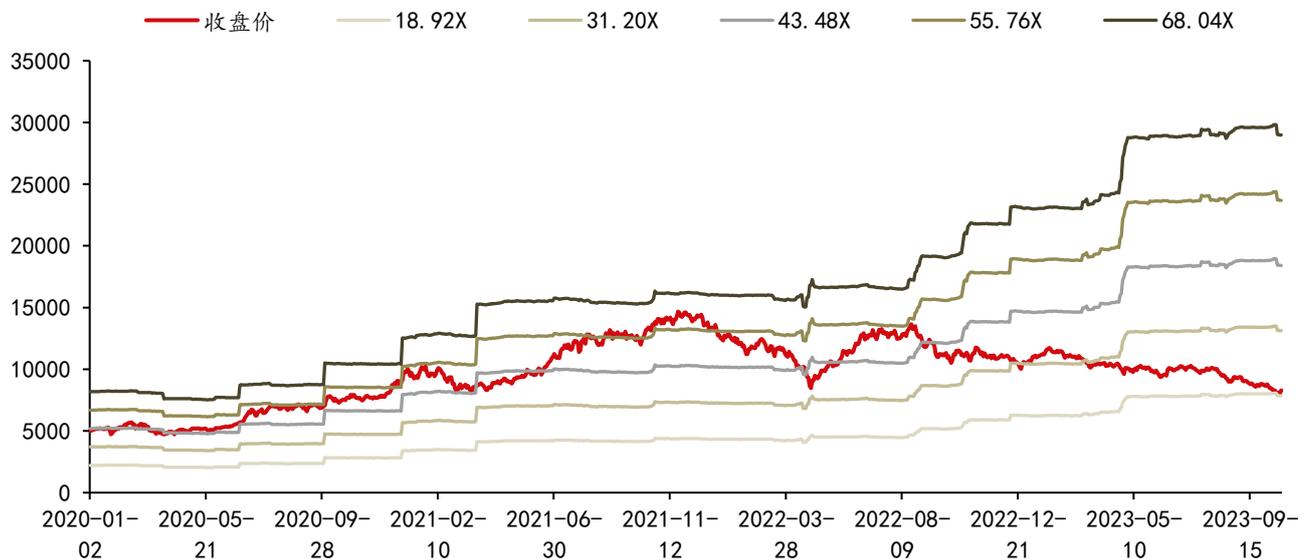
图表3: 各板块周涨跌幅对比



来源: iFinD, 国联证券研究所

从估值来看, 电力设备及新能源行业 PE 为 19.53 倍, 板块处于历史上相对低估值区间。

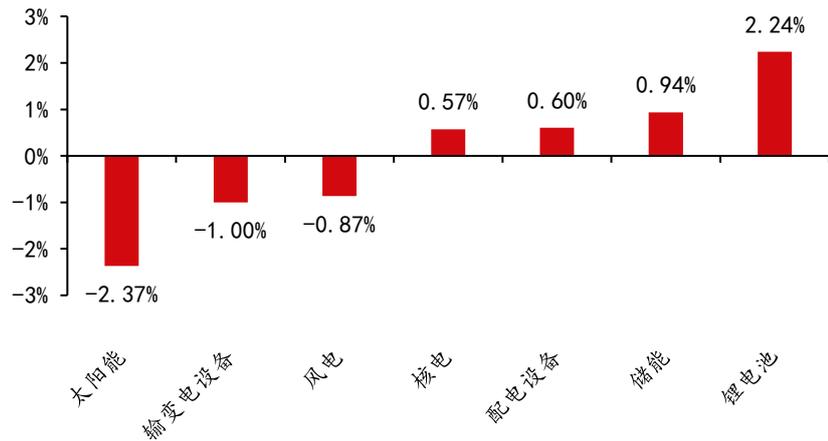
图表4: 电力设备及新能源行业估值水平



来源: iFinD, 国联证券研究所

从子板块方面来看, 锂电池板块上涨 2.24%, 储能板块上涨 0.94%, 配电设备板块上涨 0.60%, 核电板块上涨 0.57%, 风电板块下跌 0.87%, 输变电设备板块下跌 1.00%, 太阳能板块下跌 2.37%。

图表5：子板块周涨跌幅对比

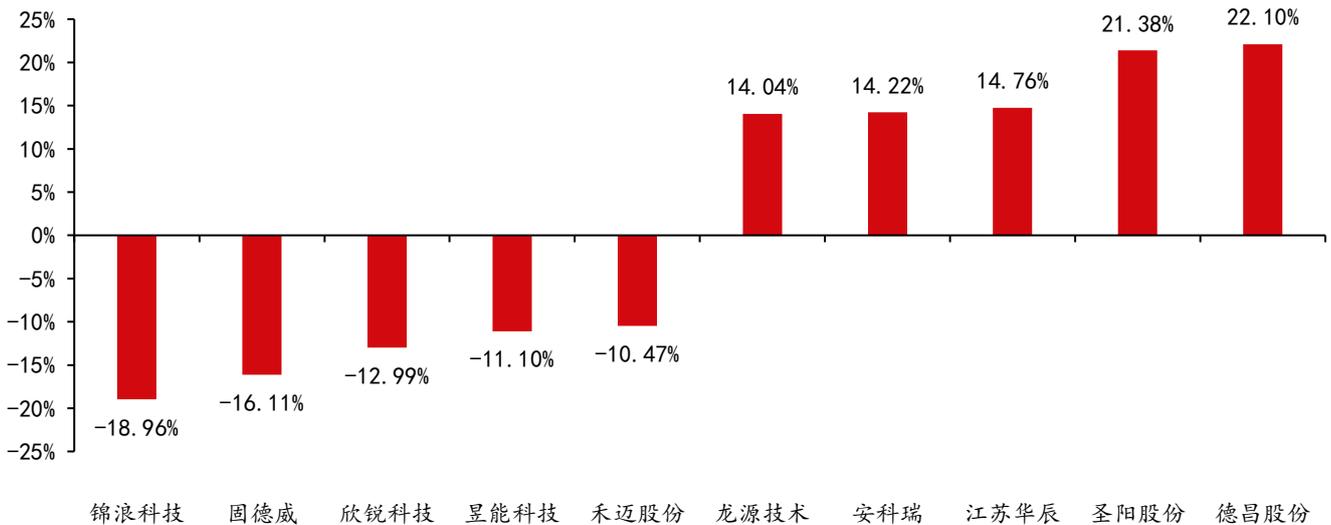


资料来源：iFind，国联证券研究所

股价涨幅前五名：分别为德昌股份、圣阳股份、江苏华辰、安科瑞、龙源技术。

股价跌幅前五名：分别为锦浪科技、固德威、欣锐科技、昱能科技、禾迈股份。

图表6：行业涨跌幅前五公司



来源：iFinD，国联证券研究所

### 3. 行业数据

#### 3.1 锂电池产业链材料价格数据

**锂盐：**碳酸锂 16.70 万元/吨（环比-3.19%），氢氧化锂 15.45 万元/吨（环比-3.44%）。

**前驱体：**NCM523 7.88 万元/吨（环比0.00%），NCM811 9.93 万元/吨（环比0.00%），磷酸铁 1.21 万元/吨（环比-1.22%）。

**正极：**NCM811 19.95 万元/吨（环比-1.24%），NCM523 17.20 万元/吨（环比-

1.43%)，LFP 动力型 6.13 万元/吨（环比-1.61%），LFP 中高端储能 5.83 万元/吨（环比-2.10%），LFP 低端储能 5.35 万元/吨（环比-1.38%）。

**负极：**人造石墨高端 5.91 万元/吨（环比-0.59%），天然石墨高端 5.50 万元/吨（环比-0.00%）。

**电解液：**6F 9.23 万元/吨（环比-2.38%）；LFP 用 2.35 万元/吨（环比 0.00%）；NCM 用 3.10 万元/吨（环比 0.00%）。

**隔膜：**湿法 9 $\mu$ m 1.20 元/平（环比 0.00%），干法 16 $\mu$ m 0.73 元/平（环比 0.00%），湿法涂覆 9+3 $\mu$ m 1.84 元/平（环比 0.00%）。

**图表7：锂电产业链价格及生产数据**

种类	类别	品种	规格	单位	2023/10/27	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅
锂盐	价格	氢氧化锂	电池级 56.5%	万元/吨	15.45	-3.44%	-2.22%	-71.54%	-73.17%
		碳酸锂	电池级	万元/吨	16.70	-3.19%	-1.18%	-69.73%	-71.80%
前驱体	价格	三元前驱体	523	万元/吨	7.88	0.00%	0.00%	-30.00%	-52.34%
			811	万元/吨	9.93	0.00%	0.00%	-26.07%	-47.28%
		磷酸铁	市场均价	万元/吨	1.21	-1.22%	-2.02%	-47.39%	-55.19%
正极材料	价格	三元	523 动力型	万元/吨	17.20	-1.43%	-1.43%	-50.07%	-54.85%
			811 动力型	万元/吨	19.95	-1.24%	-1.24%	-49.49%	-53.17%
			LFP 动力型	万元/吨	6.13	-1.61%	-5.41%	-63.43%	-64.80%
		磷酸铁锂	LFP 中高端储能	万元/吨	5.83	-2.10%	-6.05%		-66.47%
			LFP 低端储能	万元/吨	5.35	-1.38%	-6.14%	-65.71%	-66.56%
			产能	吨	123471		0.00%	35.19%	
生产数据	三元材料	产量	吨	52867.00		-5.88%	-21.55%		
		开工率	%	43%		-2.67%	-30.97%		
		磷酸铁锂	产能	吨	222900		4.55%	60.38%	
	磷酸铁锂	产量	吨	138940.00		6.23%	23.99%		
		开工率	%	62%		0.99%	-18.30%		
		负极材料	价格	人造石墨	高端	万元/吨	5.91	-0.59%	-1.67%
中端	万元/吨				3.32	-1.04%	-3.63%	-44.75%	-44.75%
天然石墨	高端			万元/吨	5.50	0.00%	-0.27%	-11.15%	-11.15%
	中端			万元/吨	3.65	0.00%	-0.82%	-15.03%	-15.03%
生产数据	负极材料	产能	吨	265500		4.82%	64.82%		
		产量	吨	149900.00		2.23%	19.66%		
		开工率	%	56%		-1.43%	-21.31%		
电解液	价格	六氟磷酸锂	99.95% 国产	万元/吨	9.23	-2.38%	-3.40%	-69.75%	-84.60%
			三元动力用	万元/吨	3.10	0.00%	-0.80%	-64.53%	-76.15%
			磷酸铁锂用	万元/吨	2.35	0.00%	0.00%	-67.13%	-80.58%
		添加剂	VC	万元/吨	6.45	0.00%	0.00%	-34.85%	-88.27%
			FEC	万元/吨	5.85	0.00%	0.00%	-53.39%	-82.00%
	生产数据	电解液	产量	吨	113540.00		2.40%	64.01%	
隔膜	价格	湿法	9 $\mu$ m	元/平方米	1.20	0.00%	0.00%	-16.08%	-16.08%
		干法	16 $\mu$ m	元/平方米	0.73	0.00%	0.00%	-14.12%	-23.16%

	涂覆	9+3 μm	元/平方米	1.84	0.00%	0.00%	-17.86%	-17.86%
生产数据	隔膜	产量	万平方米	140459.00		2.11%	33.68%	
锂电池	三元	523 方形动力电芯	元/Wh	0.57	0.00%	0.00%	-48.18%	-48.18%
		523 软包动力电芯	元/Wh	0.62	0.00%	0.00%	-46.09%	-46.09%
	磷酸铁锂	方形动力电芯	元/Wh	0.52	0.00%	0.00%	-48.00%	-48.00%
		280Ah 储能电芯	元/Wh	0.48	-4.00%	-5.88%	-50.52%	-51.02%

来源：SMM，国联证券研究所

### 3.2 光伏产业链材料价格数据

**硅料：**本周部分硅料厂报价下调，但实际成交有限，推测硅料价格尚有进一步下降空间。

**硅片：**受硅片库存积累以及硅料降价预期影响，硅片价格继续下调，周度环比降幅约 6-8%。

**电池片：**产能陆续释放，行业整体库存水平持续上升，价格继续下降。

**组件：**本周组件价格继续小幅下跌，产业链中游持续跌价，组件环节观望情绪增加，存在短期排产下调可能性。

图表8：光伏产业链产品价格

种类	品种	规格	单位	2023/10/25	周度涨跌	月度涨跌	年度涨跌	最高点差幅	最高点日期
硅料	致密料	国产	元/kg	82	-5.75%	-5.75%	-72.94%	-72.28%	2022/8/31
硅片	单晶 182mm	进口	USD/片	0.315	-8.16%	-17.32%	-66.88%	-58.58%	2022/7/27
		国产	元/片	2.55	-8.27%	-17.21%	-66.09%	-55.80%	2022/7/27
	单晶 210mm	进口	USD/片	0.428	-5.93%	-15.08%	-66.51%	-60.00%	2022/7/27
		国产	元/片	3.45	-6.25%	-15.44%	-65.19%	-57.54%	2022/7/27
电池片	单晶 PERC (23.1%+)	M10 进口	USD/W	0.068	-6.85%	-20.00%	-59.28%	-45.09%	2022/11/16
		M10 国产	元/W	0.51	-10.53%	-19.05%	-61.94%	-46.67%	2022/11/2
		M12 进口	USD/W	0.069	-9.21%	-21.59%	-58.68%	-45.93%	2022/11/16
		M12 国产	元/W	0.53	-10.17%	-24.29%	-60.45%	-45.52%	2022/10/26
组件	182 单面单晶	进口	USD/W	0.135	0.00%	-10.00%	-48.08%	-42.86%	2021/10/20
		PERC 国产	元/W	1.13	-1.74%	-6.61%	-42.93%	-41.43%	2021/10/20
	210 单面单晶	进口	USD/W	0.135	0.00%	-10.00%	-48.08%	-42.86%	2021/10/20
		PERC 国产	元/W	1.14	-1.72%	-6.56%	-42.42%	-40.95%	2021/11/3
	182 双面双玻	进口	USD/W	0.14	0.00%	-9.68%	-47.17%	-40.00%	2022/3/2
		PERC 国产	元/W	1.15	-1.71%	-6.50%	-42.50%	-38.50%	2022/8/24
		进口	USD/W	0.14	0.00%	-9.68%	-47.17%	-40.00%	2022/3/2
		PERC 国产	元/W	1.16	-1.69%	-6.45%	-42.00%	-37.00%	2022/8/24
	210 双面双玻	进口	USD/W	0.14	0.00%	-9.68%	-47.17%	-40.00%	2022/3/2
		TOPCon 国产	元/W	1.2	-2.44%	-7.69%	-42.05%	-38.43%	2022/8/3
210 双面双玻	进口	USD/W	0.14	0.00%	-9.68%	-47.17%	-40.00%	2022/3/2	
	HJT 国产	元/W	1.4	-3.45%	-6.67%	-43.22%	-29.55%	2022/12/7	

<b>182/210 单玻</b>	国产	元/W	1.13	-1.74%	-7.38%	-44.44%	-36.41%	2022/8/24
<b>集中式</b>								
<b>182/210 单玻</b>	国产	元/W	1.13	-1.74%	-5.83%	-	-38.19%	2022/8/24
<b>分布式</b>								

来源：PV infolink，国联证券研究所

**光伏玻璃：**本周国内光伏玻璃主流报价平稳，部分价格承压下滑，库存周度环比上涨 4.7%。目前光伏玻璃在产产能生产稳定，供应量较为充足。成本端方面，近期纯碱价格连续下滑，玻璃生产成本稍降，同时在组件承压较大的情况下，光伏玻璃价格 11 月有下调预期。

**图表9：光伏玻璃库存及价格数据**

类型	厚度	23/10/26	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
原片	2.0mm	14.9	0.0%	0.0%	6.3%	27.2	2020/11/19	-45.2%	11.3	2021/5/13	32.2%
	3.2mm	19.7	0.0%	-0.3%	3.9%	34.4	2020/11/19	-42.7%	13.6	2021/5/13	44.5%
镀膜片	2.0mm	20.4	-0.1%	-0.8%	-1.1%	35.0	2020/11/19	-41.8%	17.5	2023/7/27	16.5%
	3.2mm	27.7	-0.2%	-0.4%	0.4%	43.8	2020/11/19	-36.7%	22.8	2021/8/5	21.8%
项目	单位	23/10/26	周涨跌幅	月度涨跌	年初至今	最高点	最高点日期	最高点差幅	最低点	最低点日期	最低点差幅
库存天数	天	19.0	4.7%	9.7%	-0.5%	29.0	2023/3/2	-34.6%	14.3	2022/5/12	32.9%
行业日产能	吨/日	94080	0.0%	0.0%	25.6%	90880	2023/8/31	3.5%	41210	2022/1/27	128.3%

来源：卓创资讯，国联证券研究所

## 4. 行业新闻

### 4.1 新能源车及锂电

10月24日，哪吒汽车宣布在印尼展开全面销售，哪吒V作为首发车型，售价为3.79亿印尼卢比，约合人民币17万元人民币。2022年，哪吒汽车在泰国推出哪吒V右舵版，今年8月，哪吒V已位列泰国纯电汽车上牌量亚军，市占率近19%。

10月25日，深圳市发展和改革委员会于近日印发《深圳市新能源汽车充换电设施管理办法》通知，明确要根据新能源汽车发展需求，逐步提高住宅小区、工商业建筑物、公园（含城市公园、森林公园、郊野公园）等配套的社会公共停车场充电设施配建比例，加大高速公路服务区充电设施建设力度。

10月25日，中国汽车工程学会第二届监事长，商用车碳中和协同创新平台专家委员会主任李开国在中国汽车工程学会年会暨展览会上发布《商用车碳中和技术路线图1.0》，表示随着新能源商用车购置及使用成本下降、基础设施建设进一步完善，新能源商用车市场渗透率将持续提升，预计2025年渗透率突破15%，以充电技术路线为主；2030年、2040年新能源市场渗透率分别提升至30%、75%。

10月25日，丰田汽车在Japan Mobility Show上发布了一款雷克萨斯纯电动概念车——LF-ZC。雷克萨斯LF-ZC概念车计划在2026年前推出，使用“方形高性能”

电池，续航里程约为传统电动汽车的两倍，约为 1000 公里（合 620 英里）。

10 月 25 日，根据国际能源署（IEA）发布的《2023 世界能源展望》（WEO）预测，到 2030 年，全球上路电动汽车数量将增加 10 倍。

10 月 26 日，英国石油公司（bp）宣布旗下电动汽车充电业务 bp pulse 将从特斯拉订购价值 1 亿美元的超高速充电桩，以用于美国市场。bp pulse 充电桩将与特斯拉 NACS 和联合充电系统（CCS）连接器兼容，从而为多家车企提供充电服务。

10 月 22 日，派能科技 10GWh 锂电池研发制造基地日前举行投产仪式，总投资 50 亿元，达产后年产值可达 100 亿元。

10 月 24 日，华盛锂电拟在江苏张家港扬子江国际化学工业园开展关于锂电池电解液添加剂“新建年产 500 吨二氟草酸硼酸锂 1000 吨甲烷二磺酸亚甲酯项目”，预计总投资不低于 3.7 亿元。

10 月 23 日，国轩高科与曹操出行举行了战略合作签约仪式，双方在业务和资本层面达成全面合作，共同推进行业新能源生态建设。双方围绕电池产业链生态，展开了全方位、深层次的战略合作，以建设更加完整的产业生态、更强大的产品竞争力，助力企业和行业发展。

10 月 26 日，国轩高科子公司美国国轩就促进国际绿色能源产业合作，构建全球一体化供应链方面与密歇根州政府及其他第三方合作伙伴共同签署相关协议，拟在密歇根州投资建设 23.64 亿美元的电池正负极材料项目。

10 月 26 日，兰钧新能源 63GWh 锂离子电池和研究院项目开工，包括今年先后落地的兰钧新能源二期、三期项目，总投资超 135 亿元。

## 4.2 光伏

10 月 23 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 27.9 亿千瓦，同比增长 12.3%。其中，太阳能发电装机容量约 5.2 亿千瓦，同比增长 45.3%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 15.1%。

10 月 23 日，协鑫集成芜湖基地 20GW 高效 N 型 TOPcon 电池片制造项目（一期 10GW）正式实现全面达产，快速实现了从量产出片到高效量产的爬坡，电池量产效率突破 25.6%，达到行业 TOPCon 电池效率第一梯队水平。

10 月 25 日，华晟新能源与 Prosun Solar 在澳大利亚国际能源展览会（All-Energy Australia）华晟展台举办战略合作签约仪式。根据协议，Prosun Solar 将向华晟采购 150MW 异质结产品，旨在为澳大利亚户用和工商业分布式市场提供高效异质结组件，帮助当地用户实现更出色的发电表现和更可观的经济收益。

10月26日，桐城太阳能新能源产业基地项目开工动员会在安庆桐城举行。该项目投资107亿元，是桐城经济发展史上首个投资超百亿元的招商引资项目。项目将分期建设太阳能装备用光伏电池封装材料生产线、异质结光伏电池片生产线以及高效晶硅光伏电池组件生产线。

10月27日，生态环境部召开10月例行新闻发布会，会议中提及全国温室气体自愿减排交易市场将上线运行。首批支持领域发布了造林碳汇、并网光热发电、并网海上风力发电、红树林营造等4项项目方法学，这是自愿减排项目设计、实施、审定和减排量核算核查的主要依据。

### 4.3 风电

10月21日，中广核新疆若羌100万千瓦风电项目完成首台风机吊装。该项目位于巴音郭楞蒙古自治州若羌县，场区分为东西两个地块，共141台风机，配套建设10万千瓦/20万千瓦时储能项目。同时，该项目于7月4日成功纳入新疆维吾尔自治区2023年第一批市场化并网新能源项目清单。

10月22日，总投资3.46亿元的泸溪代朝山风电项目开工。该项目由三峡新能源（泸溪）发电有限公司投资兴建，项目位于湘西土家族苗族自治州泸溪县武溪镇、洗溪镇、浦市镇一带。项目拟安装11台5兆瓦风力发电机组，装机总容量55兆瓦，计划2024年12月全容量并网发电。

10月22日，南通振华重装承建的三峡阳江青洲六海上风电导管架项目在舟山基地顺利开工。三峡阳江青洲六海上风电场项目位于阳江市阳西县沙扒镇附近海域，中心点离岸距离为52km。该风电场水深范围约36m-46m，工程规划装机为1000MW，规划场址面积约为173km<sup>2</sup>。南通振华重装负责其中首批6套导管架的整体施工建造任务。

10月23日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国累计发电装机容量约27.9亿千瓦，同比增长12.3%。其中，风电装机容量约4.0亿千瓦，同比增长15.1%。1-9月份，全国新增发电装机容量22633万千瓦，同比增加11171万千瓦；其中，风电3348万千瓦，同比增加1424万千瓦。

10月24日，国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理的通知》。文件指出，豁免分散式风电项目电力业务许可。在现有许可豁免政策基础上，将分散式风电项目纳入许可豁免范围，不要求其取得电力业务许可证。

10月24日，华电阳江青洲三500兆瓦海上风电项目今年累计发电量突破10亿千瓦时，相当于42万户家庭年用电量，减少二氧化碳排放约80万吨。

10月25日，国家发展改革委、国家能源局发布《关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》。意见指出，大力提升新能源主动支撑能力。推动系统友好型电站建设，有序推动储能与可再生能源协同发展，逐步实现新能源对传统能源的可靠替代；协同推进大型新能源基地、调节支撑资源和外送通道开发建设，推动基地按相关标准要求配置储能，保障外送电力的连续性、稳定性和高效性。

10月25日，国华半岛南U2海上风电项目海上升压站上部组块与导管架成功对接，海上升压站安装顺利完成。

#### 4.4 电网设备

10月24日，国家能源局组织第三批能源领域首台（套）重大技术装备申报及评定工作。

10月24日，“宁电入湘”特高压工程西吉段开工建设。

我国主导制定的 IEC 首项虚拟电厂国际标准发布。

10月25日，国家发展改革委、国家能源局发布关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见。

世界首个 500 千伏短路电流柔性抑制示范工程圆满完工。

10月25日，哈密—重庆±800千伏特高压直流输电工程送端换流站主体工程开工。

#### 4.5 储能

10月20日，我国首套百兆瓦级全人工地下储气库压缩空气项目——大唐中宁100MW/400MWh 压缩空气储能绿色低碳技术攻关项目主体工程建设全面启动。配套国际首套全人工地下储气库的100MW压缩空气储能系统，采用环形地下硐室，设计总储气方量达10万立方米，埋深地下150米且储存介质仅为空气，通过新能源发电压缩空气，摆脱了对化石燃料的依赖，实现了零碳排放、环境友好、本质安全。压缩空气系统效率达70.4%，在同类型在建压缩空气储能项目中处于国际领先水平。

10月24日，浙江宁波市人民政府办公厅印发宁波市加快培育发展未来产业行动方案，其中提到，聚焦氢燃料电池、固态电池、新型发电等，在燃料电池新型质子交换膜、催化剂等核心技术上有新突破，开展固态电池、钠离子电池等先进储能/产能产品的研发，发展深远海风光电等新型发电配套装备。

10月25日，国家发展改革委和国家能源局发布加强新形势下电力系统稳定工作

的指导意见，其中提到，1) 科学安排储能建设。统筹各类调节资源建设，因地制宜推动各类储能科学配置，形成多时间尺度、多应用场景的电力调节与稳定控制能力。2) 有序建设抽水蓄能。有序推进具备条件的抽水蓄能电站建设，探索常规水电改抽水蓄能和混合式抽水蓄能电站技术应用，新建抽水蓄能机组应具备调相功能。3) 积极推进新型储能建设。充分发挥电化学储能、压缩空气储能、飞轮储能、氢储能、热（冷）储能等各类新型储能的优势，结合应用场景构建储能多元融合发展模式，提升安全保障水平和综合效率。

10月26日，青海省发改委发布“关于大力支持我省储能行业发展的提案”答复函，按照“十四五”新能源装机超过6000万千瓦，利用率保持在90%以上合理水平的要求，对全省新型储能进行规划布局，源、网、荷侧将分别建设100万千瓦、560万千瓦、10万千瓦的新型储能，2025年新型储能装机规模将达到670万千瓦以上，有效提高新能源利用率。

#### 4.6 绿电

10月24日，国家能源局发布《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理的通知》，通知提出将分散式风电项目纳入许可豁免范围，不要求其取得电力业务许可证。

10月24日，云南省统计局公告，前三季度云南全社会用电量1833.42亿千瓦时，同比+2.7%。

10月24日，河南能监办发布《9月份电力供需情况通报》，2023年9月份，全省全社会用电量331.32亿千瓦时，同比增加8.31%；累计用电量3083.74亿千瓦时，同比增加2.48%。全省发电量279.51亿千瓦时，同比增加5.69%，累计发电量2592.63亿千瓦时，同比增加0.89%。

10月24日，湖北省发改委信息，国家发改委价格司在武汉市举办全国电力价格培训班，要尽快完善电价形成机制，统筹研究推进电价改革工作。

10月25日，生态环境部《温室气体自愿减排项目方法学 造林碳汇（CCER-14-001-V01）》《温室气体自愿减排项目方法学 并网光热发电（CCER-01-001-V01）》《温室气体自愿减排项目方法学 并网海上风力发电（CCER-01-002-V01）》《温室气体自愿减排项目方法学 红树林营造（CCER-14-002-V01）》。

10月25日，山西省统计局发布三季度用电量数据，前三季度，全省全社会用电量2120.8亿千瓦时，同比增长4.7%，比上半年提高0.6个百分点。9月份，全社会用电量223.7亿千瓦时，增长4.3%。

10月25日，湖南能监办开展电力调频辅助服务市场调电试运行。

10月25日，陕西电力交易中心发布《陕西2023年9月市场化发电企业结算情况》，9月，共结算市场化发电企业上网电量120.38亿千瓦时，同比+4.35%，其中火电同比-5.4%，风电同比+69.02%，光伏同比+15.84%。

10月25日，国家发改委、国家能源局发布《加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见》，夯实电力系统稳定基础、构建稳定技术支撑体系。

## 5. 重点公司公告

**长城汽车：**10月27日，公司发布2023年前三季度业绩报告，前三季度总营收1195.04亿元，同比增长20.13%，实现归母净利润49.95亿元人民币，同比减幅为38.79%；第三季度实现营收495.32亿元，同比增长32.63%，实现归母净利润约为36.34亿元人民币，同比增长41.94%，扣非归母净利润达到30.58亿元，同比增长34.04%。

**南都电源：**10月25日，公司发布2023年前三季度业绩报告，前三季度实现营收110.30亿元，同比+29.97%；实现归母净利润4.58亿元，同比-24.67%；扣非净利润4.14亿元，同比+3275.64%。其中23Q3实现营收31.35亿元，同比+9.94%，环比-15.22%；实现归母净利润1.52亿元，同比+93.29%，环比-25.90%。

**亿纬锂能：**10月25日，公司发布2023年前三季度业绩报告，前三季度实现营业收入355.29亿元，同比增长46.31%；归属于上市公司股东的净利润34.24亿元，同比增长28.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润21.55亿元，同比减少0.99%。其中23Q3实现营业收入125.53亿元，同比增加34.16%；实现归母净利润12.73亿元，同比减少2.53%。

**鹏辉能源：**10月25日，公司发布2023年前三季度业绩报告，前三季度实现营业收入57.39亿元，同比减少11.7%；归母净利润2.75亿元，同比减少38.0%。其中23Q3实现营收13.65亿元，同比减少44.0%；归母净利润0.23亿元，同比减少88.3%。

**国轩高科：**10月27日，公司发布2023年前三季度业绩报告，公司前三季度经营稳健，实现营业收入217.78亿元，同比增长50.96%；实现归母净利润2.92亿元，同比增长94.65%。其中23Q3实现营业收入65.40亿元，同比增长12.98%；归母净利润0.83亿元，同比下降2.82%。

**阳光电源：**公司发布2023年三季报，前三季度实现营收464.15亿元，同比+108.85%，归母净利润72.23亿元，同比+250.53%。23Q3实现营收177.92亿元，同比+78.95%，归母净利润28.69亿元，同比+147.29%。

**同飞股份:**公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 13.27 亿元,同比+98.02%,归母净利润 1.41 亿元,同比+64.05%。23Q3 实现营收 6.21 亿元,同比+131.49%,归母净利润 0.74 亿元,同比+96.41%。

**金冠股份:**公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 7.65 亿元,同比-0.06%,归母净利润 0.39 亿元,同比+197.99%。23Q3 实现营收 3.26 亿元,同比+5.53%,归母净利润 0.77 亿元,同比-3.15%。

**国安达:**公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 2.23 亿元,同比+21.33%,归母净利润 0.13 亿元,同比+20.20%。23Q3 实现营收 1.24 亿元,同比+288.66%,归母净利润 0.34 亿元,同比+446.16%。

**锦浪科技:**公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 46.41 亿元,同比+11.39%,归母净利润 7.52 亿元,同比+6.84%。23Q3 实现营收 13.90 亿元,同比-19.41%,归母净利润 1.24 亿元,同比-59.26%。

**固德威:**公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 56.50 亿元,同比+93.80%,归母净利润 8.93 亿元,同比+224.49%。23Q3 实现营收 18.36 亿元,同比+25.49%,归母净利润 1.52 亿元,同比-31.04%。

**科陆电子:**公司发布 2023 年三季报,前三季度实现营收 33.45 亿元,同比+59.70%,归母净利润-7.77 亿元,同比+24.35%。23Q3 实现营收 17.84 亿元,同比+153.20%,归母净利润 0.59 亿元,同比+11.90%。

**明阳智能:**10 月 26 日,明阳智能发布关于股份回购进展情况的公告。截至 2023 年 10 月 26 日止,公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 12,561,293 股,占公司当前总股本(即 2,271,983,706 股)的 0.55%,回购成交最高价格为 17.99 元/股,最低价格为 14.91 元/股,支付资金总金额为 210,573,073.55 元(不含交易费用)。

**明阳智能:**10 月 27 日,公司发布 2023 年第三季度报告。明阳智能前三季度营业收入 209.58 亿元,同比减少 3.26%;归属于上市公司股东的净利润 12.28 亿元,同比减少 65.56%;基本每股收益 0.55 元。

**明阳智能:**10 月 27 日,明阳智能发布关于向子公司提供担保的公告。明阳智慧能源集团股份公司为全资子公司宁夏明阳向中国民生银行股份有限公司银川分行申请固定资产贷款借款提供担保合计不超过人民币 33,800.00 万元。截至本公告日,上市公司及控股子公司为宁夏明阳实际提供的担保余额为人民币 0 万元。

**金风科技:**10 月 26 日,金风科技发布 2023 年第三季度报告。公司前三季度实现

营业收入 293.19 亿元, 同比上涨 12.06%; 归母净利润 12.61 亿元, 同比下滑 46.69%; 基本每股收益 0.2786 元/股。

**运达股份:** 10 月 27 日, 运达股份发布 2023 年三季度报告。公司前三季度营业收入为 112.32 亿元, 同比增长 5.74%。归属于上市公司股东的净利润为 2.51 亿元, 同比减少 45.38%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.54 亿元, 同比减少 63.50%。基本每股收益为 0.3577 元。

**大金重工:** 10 月 27 日, 大金重工发布 2023 年三季度报告。前三季度营业收入 33.33 亿元, 同比减少 10.09%。归属于上市公司股东的净利润 4.08 亿元, 同比增长 24.20%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.77 亿元, 同比增长 24.07%。基本每股收益 0.64 元。

**大金重工:** 10 月 27 日, 大金重工发布关于向欧洲子公司增资的公告。本次增资完成后, 欧洲大金注册资本将增加至 375 万欧元。

**新强联:** 10 月 23 日, 新强联发布关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的实施进展公告。

**新强联:** 10 月 26 日, 新强联发布洛阳新强联回转支承股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之向特定对象发行股票暨新增股份上市公告书。

**新强联:** 10 月 26 日, 新强联发布 2023 年三季度报告。前三季度, 新强联营业收入 20.92 亿元, 同比增长 7.12%; 归属于上市公司股东的净利润 3.4 亿元, 同比增长 1.75%; 基本每股收益 1.03 元, 同比增长 1.98%。

**东方电缆:** 10 月 25 日, 东方电缆发布 2023 年第三季度报告。前三季度公司营业收入 53.5 亿元, 同比下降 5.56%; 归母净利润 8.22 亿元, 同比增长 11.63%; 基本每股收益 1.2 元。

**电气风电:** 10 月 27 日, 电气风电发布 2023 年第三季度报告。

**日月股份:** 10 月 26 日, 日月重工股份有限公司发布 2023 年第三季度报告。

**日月股份:** 10 月 26 日, 日月重工股份有限公司发布关于以集中竞价交易方式回购公司股份的进展公告。

**日月股份:** 10 月 26 日, 日月重工股份有限公司发布关于签订房屋租赁合同暨关联交易的公告。

**通裕重工:** 10 月 25 日, 通裕重工发布 2023 年三季度报告。2023 年前三季度营收约 43.86 亿元, 同比增加 0.58%; 归属于上市公司股东的净利润约 2.51 亿元, 同

比增加 45.78%；基本每股收益 0.06 元，同比增加 50%。

**天顺风能：**10 月 26 日，天顺风能发布关于控股股东部分股份解质押的公告。

**海力风电：**10 月 27 日，海力风电发布 2023 年第三季度报告，报告期营业收入 5.16 亿元，同比下降 0.69%；归属于上市公司股东的净利润为-0.7 亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-0.7 亿元；基本每股收益为-0.32 元。

**恒润股份：**10 月 25 日，江阴市恒润重工股份有限公司发布 2023 年第三季度报告。

**隆基绿能：**10 月 24 日，公司发布关于“隆 22 转债”转股价格调整暨转股停牌的公告，因回购注销股权激励限制性股票，公司的隆 22 转债于 10 月 5 日复牌，调整后转股价格 58.45 元/股。

**TCL 中环：**10 月 26 日，公司发布《关于回购公司股份方案的公告》，系 TCL 中环 2023 年的第二笔回购计划。本次回购计划的资金总额人民币 5 亿元到 10 亿元，回购价格不超过人民币 34.15 元/股（含），实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

**福莱特：**10 月 26 日，公司公告发布截至 2023 年 10 月 24 日，公司已将 2022 年 10 月计划用于暂时补充流动资金的闲置募集资金 5.8 亿元全部归还至募集资金专用账户。

**隆华科技：**10 月 27 日，公司发布《关于全资及控股下属公司与银行开展供应链金融业务的公告》。为提高资金使用效率，增强供应链保障能力，公司全资子公司三诺新材及三诺化工拟与银行开展供应链金融业务，预计额度合计不超过 1 亿元人民币。

## 6. 风险提示

- 1) 新能源汽车销量不及预期；
- 2) 新能源发电装机不及预期；
- 3) 材料价格波动。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

### 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

### 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街 208 号中粮置地广场 A 塔 4 楼  
**无锡：**江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 12 楼  
 电话：0510-85187583

**上海：**上海市浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇二座 25 楼  
**深圳：**广东省深圳市福田区益田路 6009 号新世界中心大厦 45 楼