

强于大市

电力设备与新能源行业 11月第1周周报

新能源汽车年底或迎来降价潮，国家能源局发布关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知

光伏需求潜力无忧，产业链价格有望逐渐企稳，下游观望情绪有望消除，需求有望快速释放，2023年需求有望超预期。建议优先布局业绩弹性较大的辅材、硅片、电池等环节，进入产业化前中期的前沿技术亦值得关注。风电项目已招标存量充足，同时整机中标价格止跌与大宗价格下行有望助力产业链盈利能力修复，此外海风项目逐步取得进展，建议优先配置后续增长潜力较大的海缆与塔筒桩基环节，以及存在渗透率提升逻辑的国产化与新技术环节。新能源汽车全球景气度持续向上，全年销量有望再创历史新高。随着以碳酸锂为代表的原材料价格企稳，产业链利润将迎来重新分配。电芯环节竞争格局较优，盈利有望回升，4680和钠离子电池有望规模化量产，凝聚态电池、磷酸锰铁锂、复合箔材等新技术有望推动产业升级。储能环节已开始绘制陡峭成长曲线，在系统集成、终端渠道、电池与电力电子技术等方面有优势的企业将充分受益。电力设备领域建议优先布局涉足储能、虚拟电厂、智能化、充电设施等领域的相关标的。氢能产业周期开启，绿氢成本预计逐步具备竞争力，应用场景有望进一步扩大，建议关注具备成本优势的电解槽生产企业与氢储运、加注装置企业。维持行业强于大市评级。

- **本周板块行情：**本周电力设备和新能源板块下跌1.02%，其中工控自动化上涨2.98%，核电板块上涨0.89%，风电板块上涨0.51%，锂电池指数下跌0.12%，新能源汽车指数下跌0.66%，发电设备下跌1.13%，光伏板块下跌3.69%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**比亚迪，零跑，长城等车企官宣部分车型降价。乘联会综合预估，10月新能源乘用车厂商批发销量89万辆，同比增长32%，环比增长7%。**光伏风电：**国家能源局：2023年前三季度新增集中式光伏61.8GW，分布式光伏67.14GW；新增风电装机33.48GW，其中海上风电1.43GW。中广核阳江帆石一海上风电场项目海域使用二次补充论证报告编制采购项目单一来源采购成交结果公示。**电力设备：**国家发展改革委办公厅：国家能源局综合司关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知，提出推动现货市场转正式运行，有序扩大现货市场建设范围，探索建立容量补偿机制等。**储能：**国电投二〇二二年度储能系统电商化采购招标发布开标结果，其中0.5C，2.5GWh标段的最低报价仅为0.644元/Wh，跌破0.65元/Wh大关。**氢能：**由东方锅炉研制的西南首个输氢管道中试平台在四川省攀枝花市正式投运，为氢气大规模、长距离运输管道的建设奠定了坚实基础。
- **本周公司重点信息：****2023年三季度报：****金雷股份：**盈利1.26亿元，同比增长7.70%。**恩捷股份：**盈利7.49亿元，同比减少37.92%。**隆基绿能：**盈利25.15亿元，同比减少44.05%。**晶科科技：**盈利2.52亿元，同比增长27.14%。**福莱特：**盈利8.84亿元，同比增长76.19%。**晶澳科技：**盈利19.51亿元，同比增长22.87%。**比亚迪：**盈利104.13亿元，同比增长82.16%。**杉杉股份：**盈利1.89亿元，同比减少65.48%。**天顺风能：**盈利1.40亿元，同比增长7.69%。**当升科技：**盈利5.66亿元，同比增长0.03%。**正泰电器：**盈利10.88亿元，同比减少28.40%。**爱旭股份：**盈利5.79亿元，同比减少27.14%。**兰石重装：**盈利0.22亿元，同比减少41.21%。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易摩擦风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；技术迭代风险。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业10月第4周周报》
20231030

《氢能行业系列报告之四》20231023

《电力设备与新能源行业10月第3周周报》
20231022

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

联系人：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300122030006

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	12

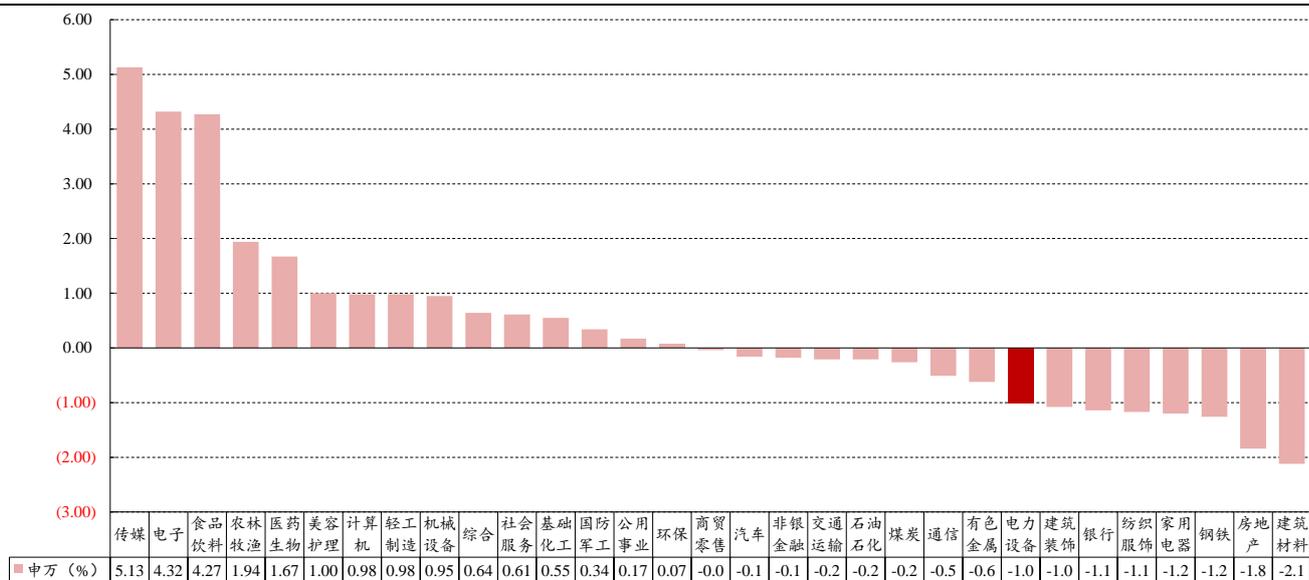
图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	6
图表 3.光伏产品价格情况.....	8
图表 4.本周重要行业动态汇总.....	9
图表 5.本周重要公告汇总.....	10
续图表 5.本周重要公告汇总.....	11
附录图表 6.报告中提及上市公司估值表.....	13

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.02%，未随大盘上涨：沪指收于 3030.8 点，上涨 13.01 点，上涨 0.43%，成交 18142.24 亿；深成指收于 9853.89 点，上涨 83.05 点，上涨 0.85%，成交 25304.64 亿；创业板收于 1968.21 点，上涨 38.3 点，上涨 1.98%，成交 11707.26 亿；电气设备收于 7151.79 点，下跌 73.35 点，下跌 1.02%，未随大盘上涨。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周工控自动化涨幅最大，光伏板块跌幅最大：工控自动化上涨 2.98%，核电板块上涨 0.89%，风电板块上涨 0.51%，锂电池指数下跌 0.12%，新能源汽车指数下跌 0.66%，发电设备下跌 1.13%，光伏板块下跌 3.69%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为 ST 远程 16.81%，百利电气 11.18%，东软载波 9.71%，中辰股份 8.45%，科达利 8.31%；跌幅居前五个股票为博力威 -11.55%，爱旭股份 -11.36%，恒润股份 -10.18%，派能科技 -9.75%，连城数控 -9.58%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周动力电池市场价格继续下行，现阶段国内动力市场表现强于海外，部分企业三元中镍高电压产品订单有较明显的增量，海外动力市场还没有明显回暖的迹象，而数码消费端在双11备货行情进入尾声也开始转弱。电池开工方面，11月市场整体环比持稳偏弱运行，对于12月预期减量可能更加明显。**锂电池11月2日最新价格：方形三元动力电池芯：0.5-0.59元/Wh，方形磷酸铁动力电池芯：0.42-0.5元/Wh，方形三元（高镍）：770-900元/KWh**

磷酸铁锂：本周受碳酸锂价格变动不大的影响，磷酸铁锂市场价格相对稳定。磷酸铁锂11月份的需求和10月份持平，但市场对12月份的预期相对悲观，尤其是很多企业担心12月可能再次出现电池厂突然减量不拿货的情况。下游电池厂采购库存维持在十天以下，厂商比较担心价格继续下跌。磷酸铁市场价格最近有小幅下跌的迹象，主要受到成本下滑和下游压价两方面的影响。部分头部需求大的企业已经开始招标，导致磷酸铁企业担心价格进一步被压低。磷酸铁锂市场总体竞争激烈，价格走势偏弱。**磷酸铁锂11月2日最新价格：磷酸铁锂动力型：6-6.3万元/吨**

三元材料：本周三元材料和前驱体市场价格继续下滑。材料端方面，中镍高电压产品为主的企业在10月和11月有较好的订单情况，高镍材料下游需求偏弱，出货压力较大，海外正极厂商开工率下滑更为明显。总体来看，国内正极厂商11月会增减互现，供给端与10月相比预计呈持平微降的趋势。前驱体方面，近期减量更为明显，海外客户需求低迷，除了宁德时代等企业供应链带动相关企业前驱体产量提升预期外，多数企业在11月的预期环比下滑，目前来看全年三元材料和前驱体的同比下降比较明确。**三元材料11月2日最新价格：三元材料5系单晶型：16.9-17.8万元/吨，三元材料8系811型：19.5-20.5万元/吨**

碳酸锂：本周碳酸锂现货维持缓跌，近期终端方面拿货需求疲软，下游材料厂除长协外少见采购。从供给端来看，近期中矿资源的津巴布韦Bikita矿山首批1万吨锂辉石精矿粉开始发运回国，以供给公司正在建设的3.5万吨电池级锂盐产线使用，除此之外，Bikita矿山的透锂长石改扩建生产线持续生产中。关于前期市场关注的澳矿四季度定价方式谈判，澳洲头部矿山目前4季度依旧采用Q-1定价模式，短期头部矿山定价权仍然强势，然而部分澳洲及巴西、尼日利亚的矿山定价机制有所调整，从原来的Q-1模式改为M+1模式，临单价格大幅低于部分长单，后面随着m+1结算模式的进一步扩散，未来锂矿整体肯定是一个持续下探的趋势，碳酸锂成本将逐渐下移。近期随着矿价下移，锂盐厂生产利润环比略有改善，前期检修的锂盐厂也在逐步复产，而盐湖端随着生产技术的提高，冬季减量低于预期，本月锂盐供应预计与10月持平。从需求端来看，11月订单不及预期，电池厂库存高位维持去库，排产小幅下跌，材料厂11月预计仍以消化自身库存为主。长期来看，碳酸锂价格偏弱趋势难逆转。短期来看，供需相对持稳，碳酸锂价格以震荡运行为主。**碳酸锂11月2日最新价格：电池级99.5%：16.1-17.1万元/吨工业级99.0%：14.7-15.5万元/吨**

负极材料：本周负极材料市场价格变动不大，对于四季度预期多数企业保持谨慎的态度，部分之前扩产的厂家也放缓了扩产的速度，少数仍然维持扩产节奏的企业也是以增量换市场份额。整体市场需求依然平淡，负极材料厂商预计目前的状况会延续到明年，价格方面还是受制于原料石墨化的成本支撑，但目前来看支撑力度不强。针状焦方面，本周价格波动不大，处于难跌难涨的状态目前按订单发货。低硫焦和石油焦方面，价格短期内还有小幅下调的可能。石墨化方面，本周价格没有明显变化，已经接近成本线运行，缺乏上涨动力。负极材料方面，四季度有减产的预期，整体运行平稳。**负极材料11月2日价格：负极材料天然石墨中端产品：39000-45000元/吨，高端动力负极材料人造石墨：35000-67000元/吨，中端负极材料人造石墨：28000-41000元/吨**

隔膜：本周隔膜市场价格稳定，但四季度市场预期不佳，供需两端出现差异。主流隔膜厂商的四季度出货目标都要求环比三季度增长20%以上，大部分电池厂商都没有明显增量需求。这导致隔膜厂商为了达成年度目标，可能会采取一些市场动作，加剧市场竞争。隔膜市场目前面临供大于求的局面，价格走势偏弱。**隔膜11月2日最新价格：基膜9μm/湿法：1-1.5元/平方米，基膜16μm/干法：0.6-0.7/平方米，基膜9+3μm陶瓷涂覆隔膜：1.3-2元/平方米**

电解液：本周电解液市场需求平稳，数码及动力电池市场表现相对良好，储能电池市场需求严重不及预期，电解液企业开工率及出货量基本稳定。价格方面，由于原料价格基本趋稳，本周电解液价格稳定，无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂市场供应充足，业内企业开工率基本稳定，大厂开工率相对较高，小厂开工率相对较低；价格方面，由于碳酸锂价格小幅波动，本周六氟价格跟随成本小幅向下微调。溶剂方面，市场供给大于需求，市场开工率基本平稳，但各家出货量基本稳定；本周溶剂价格基本稳定，无明显变化。添加剂市场产能充足，价格基本稳定，无明显变化。短期来看，11月份电解液市场表现一般，动力电池市场表现相对强劲。**电解液 11月2日价格：六氟磷酸锂国产：9.1-9.4万元/吨，动力三元电解液：2.6-3.4万元/吨，磷酸铁锂电解液：1.95-2.75万元/吨**

(信息来源：鑫椤锂电)

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	2023/9/7	2023/9/15	2023/9/22	2023/9/28	2023/10/13	2023/10/19	2023/10/26	2023/11/3	环比(%)	
锂电池	0.625	0.625	0.625	0.605	0.58	0.57	0.57	0.545	(4.39)	
正极材料	NCM523	18.35	17.65	17.4	17	17	16.8	16.4	(2.38)	
	NCM811	22.6	21.65	21.35	20.85	20.85	20.55	20	(2.68)	
三元前驱体	NCM523	7.95	7.95	8.05	8.05	8.05	8.05	8.05	0.00	
	NCM811	10.1	10.1	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	0.00	
	硫酸钴	3.55	3.7	3.7	3.7	3.8	3.85	3.8	(1.30)	
	硫酸镍	3.125	3.15	3.2	3.2	3.2	3.2	3.175	(0.78)	
	硫酸锰	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.59	0.00	
	电解钴	25.7	25.4	26.3	26.1	26.2	27.7	27.25	26.9	(1.28)
磷酸铁锂	16.92	16.49	16.7	15.59	15.37	15.35	14.88	14.34	(3.63)	
磷酸铁锂	7.05	6.85	6.75	6.5	6.35	6.38	6.15	6.15	0.00	
钴酸锂	21.75	21.75	21.75	21.75	22	22.25	22	21.75	(3.33)	
锰酸锂	低容量型	5.35	5.3	5.3	5.3	5.3	5.275	5.275	0.00	
	高压实	5.6	5.55	5.55	5.55	5.55	5.55	5.525	0.00	
	小动力型	5.85	5.8	5.8	5.8	5.8	5.85	5.775	0.00	
碳酸锂	电池级	19.95	18.8	18.15	17.25	17.9	17.9	17.3	16.45	(4.91)
	工业级	18.4	17.25	16.55	15.65	16.3	16.3	15.7	14.95	(4.78)
氢氧化锂	18.7	17.65	17.05	16.25	16.45	16.4	16.2	15.2	(6.17)	
负极材料	中端	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.00	
	高端动力	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.00	
隔膜(基膜)	数码	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.4	1.4	0.00	
	(7μm)	1.35	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.25	0.00	
电解液	动力	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.25	1.25	0.00	
	(9μm)	2.675	2.675	2.625	2.625	2.45	2.4	2.4	0.00	
电解液	动力三元	4.325	4	4	3.9	3.6	3.6	3.45	(4.17)	
	动力铁锂	2.675	2.625	2.625	2.45	2.4	2.4	2.35	(2.08)	

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：硅料新订单陆续有所签订，但是签单数量较小，尚未见大规模签单，包括头部硅料企业在内的报价下跌明显，主流价格范围降至每公斤 **67-75 元人民币**，买卖双方的僵持局面仍在持续发酵。同时二线以及新进入硅料企业的报价范围跌至每公斤 **61-68 元人民币**，与头部企业的价格差距有所扩大，整体来说，11 月上旬的博弈仍将激烈持续。绝大部分卖家的前期订单已经陆续完成交付，然而也有仍未完成交付的订单存在价格争议和改价需求，存在买卖双方之间对前期订单的更多交涉和谈判。供应方面，11 月硅料产量规模环比继续提升，但是新产能投产部分释放的“有效产量”规模具有较大不确定性，总量增长的背景下，包括二三线企业的新增产量对于整体“有效产量”的冲击能力仍然存疑。库存方面，截止 10 月底观察，供应端库存水平相较正常“周转量”来说，已经有逐步累积趋势，预计 11 月中旬将会有明显堆积的潜在风险。

硅片价格：在 10 月下半，随着价格快速下跌、厂家的减产规划出台，月末硅片环节去库存化效果显著，当前总体库存有效控制下降到约一周左右，然而一线企业仍致力于稳定价格以应对市场的快速跌价趋势，厂家间库存消纳程度分化不一。本周硅片成交价格持续跌价，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 **2.3-2.4 元与 3.3-3.4 元人民币**左右，跌幅达到 **1-6%**不等。N 型部分，M10 尺寸落在每片 **2.4-2.55 元人民币**，G12 尺寸由于生产企业集中，采购方对于价格的议价能力并不出众，全片价格维持落在每片 **3.5 元人民币**附近。值得注意的是，当前厂家在报价上出现分化，一线企业维持较高水位的价格，而二线价格则持续探低，在 N 型硅片上尤其明显，部分厂家已经提供 N/P 同价的报价，引导电池厂家在采购价格上也有所差异。随着跌价与减产的快速驱动下，厂家排产规划呈现缩水，预期下周价格将会维稳，后续将端看电池排产变化，若采购需求维持旺盛，甚至不排除出现硅片环节短期供需错配的现象。

电池片价格：本周主流尺寸电池片价格仍在下行，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格落在每瓦 **0.47-0.5 元与 0.52-0.53 元人民币**左右，M10 尺寸跌幅来到 **5-6%**不等，并且低价区段更新报价已经来到每瓦 **0.45 元人民币**左右。当前观察厂家已难保有盈利空间，并部分厂家转以代工的方式维持产线运作与盈利。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格下行落在每瓦 **0.52-0.55 元人民币**左右，受到产品品质的参差不齐，价格范围呈现扩大。观察 N/P 型电池片价差维持约每瓦 **4-7 分人民币**。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 **0.7 元人民币**左右。展望后市，低价区段的价格出现预期将引导下周价格变化，同时，价格的持续崩跌与即将到来的电池采购淡季也连带刺激厂家的减产规划，然而，截至本月初，观察厂商的排产仍尚未出炉，除了减产预期以外，部分电池厂家以代工和双经销的方式尽量维持满产运营规划。

组件价格：11 月组件价格仍在下探，本周均价已往每瓦 **1.1 元人民币**靠拢，主要前期订单执行。新签订单已开始靠向每瓦 **1.03-1.07 元人民币**正在增多，预期 12 月主流价格将来到 **1-1.05** 的区间。低价部分确实有跌破一元人民币的交单，但其交付仍是少量、且部分为海外拉回库存等等并不计入主流交付常规规格报价之中。供应方面，本次统计 11 月排产确实出现下修，如上周预期排产水准近乎 10 月，排产总量约 53 GW。价格能否趋于稳定，仍需要观察组件排产及库存水准而定。海外价格也将持续受到冲击，本周调整 11 月价格，11 月中国出口执行价格约每瓦 **0.12-0.135 元美金 (FOB)**，亚太地区执行价格约 **0.12-0.13 元美金**。印度本地组件平均价格约每瓦 **0.2-0.24 元美金**。欧洲近期现货价格约在每瓦 **0.11-0.135 欧元**，价格有开始趋稳的迹象。值得注意海外需求询单已开始转换，明年厂家下半年报价 PERC 者较少。N 型价格仍持续受到 PERC 冲击、需求转换等因素影响，N 型 TOPCon 组件价格约每瓦 **1.08-1.23 元人民币**之间，海外价格与 PERC 溢价约 **0.7-0.8 美分**左右。HJT 组件价格波动较小，国内价格约在每瓦 **1.3-1.45 元人民币**之间。

(信息来源: InfoLinkConsulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2023/9/13	2023/9/20	2023/9/27	2023/10/12	2023/10/18	2023/10/25	2023/11/1	环比(%)	
硅料	致密料元/kg	84	85	87	87	87	82	74	(9.76)
硅片	单晶-182mm/150μm 美元/片	0.413	0.413	0.381	0.343	0.343	0.413	0.296	(6.03)
	单晶-182mm/150μm 元/片	3.35	3.35	3.08	2.78	2.78	3.35	2.4	(5.88)
	单晶-210mm/150μm 美元/片	0.53	0.523	0.504	0.457	0.455	0.53	0.42	(1.41)
	单晶-210mm/150μm 元/片	4.25	4.2	4.08	3.7	3.68	4.25	3.4	(1.45)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.095	0.09	0.085	0.078	0.073	0.097	0.064	(5.88)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.72	0.69	0.63	0.6	0.57	0.74	0.48	(5.88)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.093	0.093	0.088	0.084	0.076	0.094	0.068	(1.45)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.73	0.73	0.7	0.65	0.59	0.73	0.53	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.79	0.73	0.68	0.65	0.63	0.8	0.54	(3.57)
单面单玻组件	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.16	0.15	0.15	0.145	0.135	0.16	0.13	(3.70)
	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.23	1.21	1.21	1.18	1.15	1.23	1.1	(2.65)
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.16	0.15	0.15	0.145	0.135	0.16	0.13	(3.70)
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.24	1.22	1.22	1.19	1.16	1.24	1.11	(2.63)
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.165	0.155	0.155	0.15	0.14	0.165	0.135	(3.57)
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.25	1.23	1.23	1.2	1.17	1.25	1.12	(2.61)
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.165	0.155	0.155	0.15	0.14	0.165	0.135	(3.57)
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.26	1.24	1.24	1.21	1.18	1.26	1.13	(2.59)
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	1.24	1.22	1.22	1.18	1.15	1.24	1.1	(2.65)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	1.23	1.2	1.2	1.18	1.15	1.23	1.1	(2.65)
各区组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.26	0.25	0.25	0.245	0.24	0.26	0.23	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.36	0.35	0.35	0.34	0.34	0.36	0.33	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.165	0.16	0.16	0.15	0.145	0.165	0.13	(3.70)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.16	0.155	0.155	0.145	0.14	0.16	0.13	0.00
中国 N 型组件	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	1.33	1.3	1.3	1.28	1.23	1.33	1.18	(1.67)
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.55	1.53	1.5	1.48	1.45	1.58	1.38	(1.43)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	28	28	28	28	28	28	27.5	(1.79)
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	20	20	20	20	20	20	18.5	(7.50)

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	比亚迪，零跑，长城等车企官宣部分车型降价。 https://finance.ifeng.com/c/8UQjhgqVSXa
	乘联会综合预估，10月新能源乘用车厂商批发销量89万辆，同比增长32%，环比增长7%。 https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2023-11-02/doc-imzftfch0592294.shtml
	美国汽车工人联合会（UAW）和通用汽车、福特和Stellantis达成了试探性协议，结束了为期六周的大罢工。 https://www.sohu.com/a/732583940_313170
	国家能源局：2023年前三季度新增集中式光伏61.8GW，分布式光伏67.14GW；新增风电33.48GW，其中海上风电1.43GW。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20231103/1341164-2.shtml
光伏风电	据美国国家可再生能源实验室：中国光伏企业隆基绿能自主研发的晶硅-钙钛矿叠层电池效率达到33.9%。 https://finance.eastmoney.com/a/202311032893641585.html
	福建省发改委发布关于连江外海海上风电场项目核准的批复，项目建设规模为700MW，总投资80.48亿元。 http://fgw.fujian.gov.cn/zfxxgkzl/zfxxgkml/xzxk/202310/t20231031_6288126.htm
	中广核阳江帆石一海上风电场项目海域使用二次补充论证报告编制采购项目采购成交结果公示。 https://www.jianyu360.cn/nologin/content/AXYY1xBcykNv87NHdyc2IwCicCST13dnB1KDgZIDogZFFzdgVUCgM%3D.html
氢能	宁德市自然资源局发布《关于宁德深水A区海上风电场项目海域使用论证报告的公示》 http://zrzyj.ningde.gov.cn/xxgk/gsgg/202310/t20231012_1869916.htm
	由东方锅炉研制的西南首个输氢管道中试平台在四川省攀枝花市正式投运，为氢气大规模、长距离运输管道的建设奠定了坚实基础。 https://h2.in-en.com/html/h2-2429999.shtml
	双良JSDJ S1系列碱性水电解槽新品发布会在上海召开。 http://stock.10jqka.com.cn/20231104/c651890366.shtml
电力设备	国家发展改革委办公厅：国家能源局综合司关于进一步加快电力现货市场建设工作的通知，提出推动现货市场转正式运行，有序扩大现货市场建设范围，探索建立容量补偿机制等。 https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/tzgg/202311/t20231101_1361705_ext.html
	广东省能源局发布接网消纳困难的县（市、区）名单及低压配网接网预警等级的公告，根据公告，韶关市乐昌市、南雄市、仁化县、始兴县，阳江市阳西县，湛江市徐闻县、雷州市，梅州市梅县区，清远市连山壮族瑶族自治县、阳山县、连州市等11县市已无可接网容量。 http://www.chinasmartgrid.com.cn/special/?id=650904
	国家能源局发布开展跨省跨区电力交易与市场秩序专项监管工作的通知。围绕近两年电力市场监管发现的突出问题，重点对交易组织情况、合同签订和执行情况、电费结算情况、信息披露情况、市场运营机构履职尽责情况进行监管。 http://www.gxepa.org.cn/front/article/7130.html
储能	四川省发展和改革委员会 四川省能源局关于开展新型储能示范项目遴选工作的通知，对2023年7月20日后核准或备案的单独开发的风电、集中式光伏项目，原则上按照不低于装机容量10%、储能时长2小时以上配置新型储能。 http://fgw.sc.gov.cn/sfgw/c106095/2023/11/2/e28ee80243984e76862d97759a266cb4.shtml
	国电投二〇二二年度储能系统电商化采购招标发布开标结果，其中0.5C，2.5GWh标段的最低报价仅为0.644元/Wh，跌破0.65元/Wh大关。 http://www.escn.com.cn/20231102/bec31f6bce184be09e6050135bfd5ba/c.html

资料来源：公司公告，中银证券

公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
金雷股份	2023年三季报:前三季度盈利3.27亿元,同比增长38.99%;扣非盈利3.11亿元,同比增长37.95%。第三季度盈利1.26亿元,同比增长7.70%;扣非盈利1.21亿元,同比增长8.52%。
帝尔激光	2023年三季报:前三季度盈利3.39亿元,同比增长0.93%;扣非盈利3.28亿元,同比增长2.31%。第三季度盈利1.65亿元,同比增长37.23%;扣非盈利1.60亿元,同比增长42.02%。
上能电气	2023年三季报:前三季度盈利2.08亿元,同比增长359.04%;扣非盈利1.99亿元,同比增长449.20%。第三季度盈利0.73亿元,同比增长226.58%;扣非盈利0.70亿元,同比增长295.41%。
禾迈股份	2023年三季报:前三季度盈利4.15亿元,同比增长14.73%;扣非盈利3.81亿元,同比增长8.95%。第三季度盈利0.67亿元,同比下降58.23%;扣非盈利0.49亿元,同比下降69.06%。
昱能科技	2023年三季报:前三季度盈利1.80亿元,同比增下降28.65%;扣非盈利1.55亿元,同比下降35.13%。第三季度盈利0.46亿元,同比下降62.76%;扣非盈利0.42亿元,同比下降63.20%。
恩捷股份	①2023年三季报:前三季度盈利21.54亿元,同比下降33.24%;扣非盈利20.54亿元,同比下降34.00%。第三季度盈利7.49亿元,同比下降37.92%;扣非盈利7.10亿元,同比下降39.36%。②公司决定终止以自有及自筹资金收购Yan Ma女士、Alex Cheng先生持有的公司控股子公司上海恩捷3.25%股权及1.53%股权的事项。
隆基绿能	2023年三季报:前三季度盈利116.94亿元,同比增长6.54%;扣非盈利115.14亿元,同比增长8.07%。第三季度盈利25.15亿元,同比下降44.05%;扣非盈利24.54亿元,同比下降42.24%。
晶科科技	2023年三季报:前三季度盈利3.89亿元,同比增长29.87%;扣非盈利3.54亿元,同比增长41.13%。第三季度盈利2.52亿元,同比增长27.14%;扣非盈利2.49亿元,同比增长41.18%。
天顺风能	2023年三季报:前三季度盈利7.20亿元,同比增长87.38%;扣非盈利6.98亿元,同比增长70.11%。第三季度盈利1.40亿元,同比增长7.69%;扣非盈利1.44亿元,同比增长0.47%。
中天科技	2023年三季报:前三季度盈利26.60亿元,同比增长7.68%;扣非盈利22.00亿元,同比下降9.49%。第三季度盈利7.05亿元,同比增长9.17%;扣非盈利7.36亿元,同比增长15.67%。
福莱特	2023年三季报:前三季度盈利19.69亿元,同比增长30.86%;扣非盈利19.46亿元,同比增长32.44%。第三季度盈利8.84亿元,同比增长76.19%;扣非盈利8.76亿元,同比增长77.25%。
正泰电器	2023年三季报:前三季度盈利29.91亿元,同比下降6.33%;扣非盈利29.82亿元,同比增长10.53%。第三季度盈利10.88亿元,同比下降28.40%;扣非盈利11.39亿元,同比增长6.64%。
赣锋锂业	2023年三季报:前三季度盈利60.10亿元,同比下降59.38%;扣非盈利43.52亿元,同比下降68.65%。第三季度盈利1.60亿元,同比下降97.88%;扣非盈利2.39亿元,同比下降95.91%。
宏发股份	2023年三季报:前三季度盈利10.68亿元,同比增长10.33%;扣非盈利10.80亿元,同比增长10.30%。第三季度盈利3.62亿元,同比增长4.22%;扣非盈利3.44亿元,同比下降11.82%。
爱旭股份	2023年三季报:前三季度盈利18.87亿元,同比增长35.77%;扣非盈利18.35亿元,同比增长44.22%。第三季度盈利5.79亿元,同比下降27.14%;扣非盈利5.68亿元,同比下降20.85%。
晶澳科技	2023年三季报:前三季度盈利67.65亿元,同比增长105.62%;扣非盈利70.29亿元,同比增长116.83%。第三季度盈利19.51亿元,同比增长22.87%;扣非盈利18.66亿元,同比增长16.00%。
兰石重装	2023年三季报:前三季度盈利1.37亿元,同比下降5.50%;扣非盈利1.09亿元,同比增长4.81%。第三季度盈利0.22亿元,同比下降41.21%;扣非盈利0.13亿元,同比下降53.04%。
比亚迪	①2023年三季报:前三季度盈利213.67亿元,同比增长129.47%;扣非盈利193.49亿元,同比增长131.32%。第三季度盈利104.13亿元,同比增长82.16%;扣非盈利96.54亿元,同比增长80.95%。②公司10月新能源汽车产量30.70万辆,本年累计241.97万辆,累计同比增长71.41%;10月销量30.18万辆,本年累计238.15万辆,累计同比增长70.36%。10月海外新能源乘用车销量30521辆,新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为15.286GWh,累计装机总量116.217GWh。
杉杉股份	2023年三季报:前三季度盈利12.02亿元,同比下降45.58%;扣非盈利6.63亿元,同比下降66.24%。第三季度盈利1.89亿元,同比下降65.48%;扣非盈利0.75亿元,同比下降86.20%。
国电南瑞	2023年三季报:前三季度盈利41.61亿元,同比增长13.83%;扣非盈利40.73亿元,同比增长13.33%。第三季度盈利16.61亿元,同比增长7.54%;扣非盈利16.46亿元,同比增长6.95%。
盐湖股份	2023年三季报:前三季度盈利56.00亿元,同比下降53.65%;扣非盈利55.05亿元,同比下降54.24%。第三季度盈利5.02亿元,同比下降82.83%;扣非盈利4.60亿元,同比下降84.20%。
三花智控	公司董事长提议拟以2-4亿元回购公司股份,价格不超过36.00元/股,回购股份比例约占公司总股本的0.15%-0.30%。
赛伍技术	签订太阳能光转胶膜项目投资框架协议,拟投资年产50GW太阳能光转胶膜及其他先进光伏电池封装材料项目,项目分为三期,一期产能6GW,初步测算投资金额约5亿元。
中信博	公司以集中竞价方式回购公司股份,回购资金总额不低于人民币8,000万元,不超过人民币15,000万元,回购价格不超过人民币100元/股,将全部用于员工持股计划或股权激励。

资料来源:公司公告,中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

蔚蓝锂芯	全资控股的下属公司天鹏锂电技术有限公司于近日收到淮安市清江浦区财政支付中心拨付的产业扶持资金 1,491.79 万元。
国轩高科	公司收到与收益相关的政府补助合计 4,540.00 万元。
东方电缆	中标三峡阳江青州六海上风电场项目 EPC 总承包工程 66kV 集电线路海缆采购及敷设、330kV 海缆穿越岸线非开挖定向钻土建施工（I 标段、II 标段）项目，中标金额 5.35 亿元。
远东股份	公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 22.82 亿元。
通威股份	通威集团质押 2,500 万股，占其所持股份比例 1.27%，用于维持自身生产经营需要。
德赛电池	公司控股子公司湖南电池拟自筹资金参与竞买长沙新储科技有限公司 100% 股权，挂牌价格为 5.36 亿元，交易保证金 1.61 亿元。
福能科技	公司董事会收到公司董事长周朝宝先生和副董事长程元怀先生递交的辞职报告。
罗博特科	公司于近日与通威股份的控股子公司通威太阳能（眉山）有限公司签署的单笔合同金额约为 1.41 亿元人民币，占公司 2022 年度经审计营业收入的比例约为 15.61%。
海优新材	发布定向增发说明书（注册稿），拟定向增发募集资金不超过 11.36 亿元，用于年产 2 亿平方米光伏封装材料生产建设项目（一期）、上饶海优威应用薄膜有限公司年产 20,000 万平光伏胶膜生产项目（一期）、补充流动资金等。
粤水电	公司投资建设的粤水电巴楚县 20 万千瓦/80 万千瓦时配套储能和 80 万千瓦市场化光伏发电项目剩余容量 400MW 实现并网发电、粤水电巴楚县 200 万千瓦光储一体化项目实现首批 400MW 并网发电。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

附录图表 6.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2022A	2023E	2022A	2023E	
601012.SH	隆基绿能	买入	22.87	1733.10	1.95	2.40	11.71	9.53	2.44
002459.SZ	晶澳科技	买入	22.18	735.52	2.35	3.04	9.45	7.30	2.12
002594.SZ	比亚迪	买入	238.65	6754.83	5.71	9.30	41.80	25.66	5.35
002531.SZ	天顺风能	买入	13.92	250.13	0.35	0.77	39.94	18.08	2.83
601877.SH	正泰电器	买入	23.21	498.78	1.87	2.22	12.40	10.45	1.31
300443.SZ	金雷股份	增持	30.42	99.00	1.35	1.73	22.59	17.58	1.64
002812.SZ	恩捷股份	增持	63.54	621.26	4.48	3.77	14.17	16.85	2.31
601865.SH	福莱特	增持	26.47	565.87	0.99	1.22	26.77	21.70	2.89
600884.SH	杉杉股份	增持	13.92	314.45	1.19	1.01	11.71	13.78	1.35
300073.SZ	当升科技	增持	42.91	217.34	4.46	4.32	9.62	9.93	1.72
603169.SH	兰石重装	增持	5.93	77.46	0.13	0.22	44.02	26.95	2.36
601778.SH	晶科科技	未有评级	3.65	130.34	0.07	0.15	50.48	25.00	0.86
600732.SH	爱旭股份	未有评级	17.72	323.96	1.79	1.83	9.91	9.70	3.23

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 11 月 3 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371