

强于大市

电力设备与新能源行业 4月第2周周报

3月新能源车市回暖，储能装机高增有望延续

光伏需求潜力充沛，产业链价格下降有望刺激需求超预期释放，中下游环节或存在超额利润空间，建议优先布局格局较好的高纯石英等偏紧缺环节以及业绩增速较高的组件、辅材等环节，新技术方面建议优先布局 HJT 电池设备，进入“0-1”阶段的前沿技术与电站环节亦值得关注。风电项目已招标存量充足，2023 年国内需求高增长在望，建议关注出货量与盈利能力有望受益于需求超预期的零部件标的；此外海上风电需求进入兑现期，后续增长潜力较大，建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的海风、国产化替代环节的龙头企业。新能源汽车全球景气度持续向上，短期情绪触底回升，看好需求持续较快增长，电芯等环节竞争格局较优，中镍高压，锰铁锂和复合箔材等新技术推动产业链升级；钠离子电池获产业重点关注，有望在某些细分领域实现应用。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；此外建议关注迎政策催化的光热环节。电力设备领域建议优先布局涉足数字化、储能、智能化、充电设施等领域的相关标的。氢能产业周期开启，碱性电解槽进入批量应用阶段，绿电制氢成本预计逐步具备竞争力，应用场景有望进一步扩大，建议优先关注制氢环节相关标的。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 1.73%，其中工控自动化上涨 1.25%，核电板块下跌 0.18%，光伏板块下跌 1.13%，锂电池指数下跌 1.59%，新能源汽车指数下跌 1.96%，风电板块下跌 2.31%，发电设备下跌 2.63%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**乘联会：3月新能源汽车零售 54.9 万辆，同环比分别增长 5%/27%；批发销量 59.9 万辆，同环比分别增长 32%/21%。SNE Research：2月全球动力电池装机 42.2GWh，同环比分别增长 63%/28%。Business Korea：密歇根州政府批准 1.23 亿美元补贴用于福特与宁德时代的电池生产合作。LGES 与雅化集团将在摩洛哥合资建厂生产氢氧化锂。特斯拉发布秘密宏图计划第三部分文件，未来或推出三款全新车型。**光伏风电：**贵州省 2023 年度风电光伏发电建设规模计划 30.4GW，第一批项目计划 17.8GW。TCL 中环更新硅片报价：182mm 硅片上涨，210mm 硅片下跌。**储能：**《储能产业研究白皮书 2023》：理想场景下预计 2027 年新型储能累计规模将达到 138.4GW。国家能源局：力争“十四五”期间光热发电每年新增开工规模 3GW 左右。**电力设备：**工信部召开工业绿色微电网建设工作座谈会，加快工业绿色微电网建设。**氢能：**大连洁净能源发布全国首个光伏储能海水制氢一体化项目 60MW 电解槽招标。
- **本周公司重点信息：****2022 年报：**晶盛机电：盈利 29.23 亿元，同增 70.80%；中能电气：盈利 4111.40 万元，同增 81.68%；高测股份：盈利 7.89 亿元，同增 356.66%；苏州固锴：盈利 3.71 亿元，同增 70.34%；许继电气：盈利 7.59 亿元，同增 4.81%；翔丰华：盈利 1.61 亿元，同增 60.89%。**璞泰来：**拟 20 亿元投建年产能 1.6 万吨复合集流体研发生产基地。**高测股份：**拟推 300.45 万股限制性股票激励计划，业绩考核目标为 2023-2025 各年营收或盈利同比 2022 年增长分别不低于 30%、70%、120%。**双良节能：**子公司签订约 48 亿元单晶硅片销售合同。**鹏辉能源：**拟投资 73 亿元扩充储能电池产能。**东方电气：**拟定增募资不超 50 亿元用于收购子公司股权类项目、抽水蓄能研制能力提升项目等。**上机数控：**拟 50 亿元投建年产 16GW 光伏组件项目。**科士达：**拟推 610.17 万股限制性股票激励计划，业绩考核目标为 2023 起至 2025 年累计营收分别不低于 60、140、240 亿元或累计净利润分别不低于 8、18、30 亿元。**TCL 中环：**拟可转债募资不超 138 亿元用于年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片项目和 25GW N 型 TOPCon 高效太阳能电池工业项目。
- **风险提示：**价格竞争超预期；国际贸易壁垒风险；投资增速下滑；政策不达预期；原材料价格波动；疫情影响超预期。

相关研究报告

《储能行业系列报告之二》20230403
 《储能行业系列报告之一》20230403
 《电力设备与新能源行业 4 月第 1 周周报》20230402

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：李可伦
 (8621)20328524
 kelun.li@bocichina.com
 证券投资咨询业务证书编号：S1300518070001

联系人：李扬
 yang.li@bocichina.com
 一般证券业务证书编号：S1300121080041

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.....	13

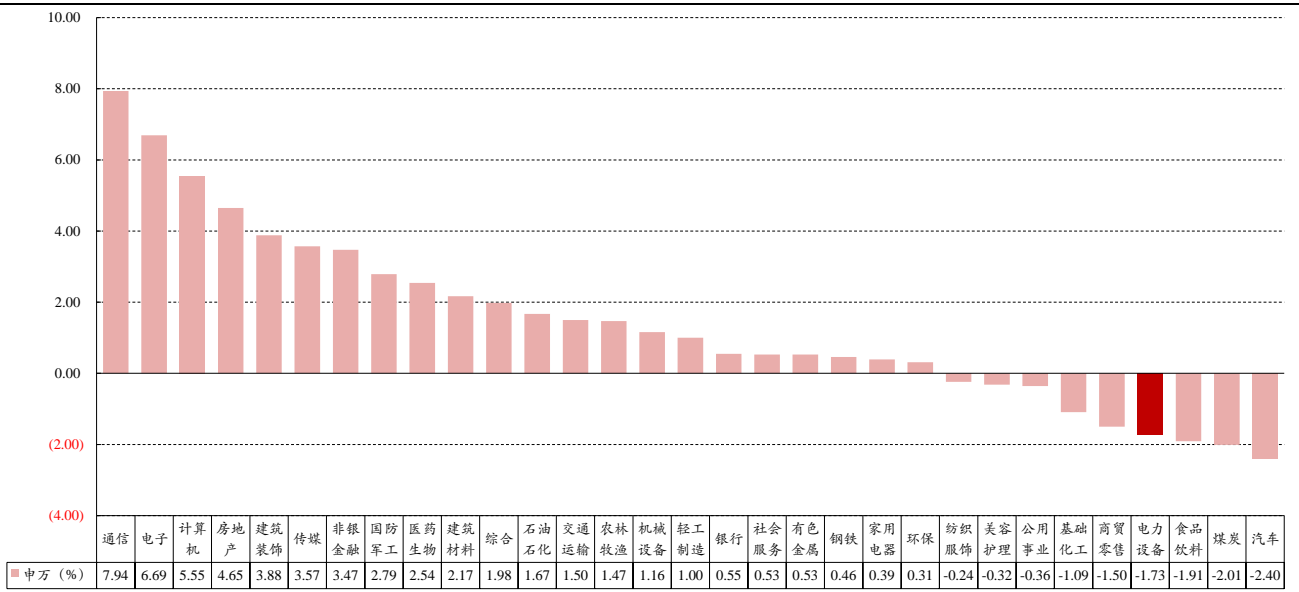
图表目录

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
续图表 5.本周重要公告汇总.....	12
附录图表 6.报告中提及上市公司估值表.....	14

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.73%，未随大盘上涨：沪指收于 3327.65 点，上涨 54.79 点，上涨 1.67%，成交 20120.75 亿；深成指收于 11967.74 点，上涨 241.35 点，上涨 2.06%，成交 28127.58 亿；创业板收于 2446.95 点，上涨 47.44 点，上涨 1.98%，成交 12930.43 亿；电气设备收于 9153.12 点，下跌 161.48 点，下跌 1.73%，未随大盘上涨。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周工控自动化涨幅最大，发电设备跌幅最大：工控自动化上涨 1.25%，核电板块下跌 0.18%，光伏板块下跌 1.13%，锂电池指数下跌 1.59%，新能源汽车指数下跌 1.96%，风电板块下跌 2.31%，发电设备下跌 2.63%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为英杰电气 10.88%，麦格米特 8.55%，动力源 8.54%，西子洁能 8%，全信股份 8%；跌幅居前五个股票为岱勒新材-12.71%，杭州柯林-8.27%，科陆电子-8.02%，东威科技-7.62%，中际联合-7.59%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周特斯拉在发布的“秘密宏图第 3 篇章”，将在短续航版电动半挂车（即 SemiLight）上使用磷酸铁锂电池，小型电动汽车将使用容量为 53 千瓦时的 LFP 电池；比亚迪储能中标，大唐十四师昆玉 40 万千瓦光伏发电项目配套 100MW/200MWh 储能项目直流侧电池舱及 EMS 系统，折合单价 1.05 元/Wh；比亚迪位于泰国的首个海外乘用车生产基地已投入建设，预计 2024 年开始投产，将满足泰国及周边东盟国家的市场需求；3 月新能源零售 54.9 万辆，同比+23.37%，环比+25.06%，新能源零售渗透率 34.40%；碳酸锂价格下行，供应链的博弈，目前下游客户对于进货持观望态度。

正极材料：磷酸铁锂：开年以来，下游需求回升节奏一再延后，目前来看 4 月份基本无望，悲观者认为 6 月份也很难有大的好转。一季度悲惨境况影响下，大部分企业新投及扩建项目释放节奏大幅延后。近期磷酸价格持续下跌，目前价格已跌破 8000 元/吨，成本支撑不足、库存高企、需求不振影响下，磷酸铁价格也跟随下跌，大部分企业已亏本销售，部分企业报价已逼近 1 万元/吨，但即使亏本也较难拿到订单。本周碳酸锂价格继续下行，电碳价格已逼近 20 万元/吨。碳酸锂下跌叠加部分企业低价抛货，磷酸铁锂价格下跌为主，目前动力型主流报价已来到 8.4-8.9 万元/吨。碳酸锂下跌行情下，磷酸铁锂结算价核算周期被极大的压缩，已出现按周甚至按日结算。

三元材料：本周三元材料市场报价继续下行，受碳酸锂价格持续走低和市场浓郁的悲观情绪影响，部分厂家为维护老客户亏损出货。从市场层面来看，因终端需求欠佳，部分中小规模厂商近期基本停工，山东一带部分厂商停工几个月有余。近期终端市场恢复进度不如预期的好，需求动力不足，导致产品价格直线下跌。就后市来看，预计过完四月，五月份市场行情会逐渐好转，预计第二季度中后时间段，市场会唤起微机。

三元前驱体：受镍钴盐价格走低带动成本下行，本周三元前驱体报价延续跌势。在下游三元材料市场行情偏弱弱的情况下，三元前驱体出货同样表现欠佳，中小客户市场出货量极小，部分厂家已经停产一段时间，并且对前景比较悲观，对外售价已经接近赔钱出货状态。如果碳酸锂和三元材料在第二季度能迎来转机，那么三元前驱体的市场也将逐渐明朗。

碳酸锂：本周国内碳酸锂价格继续下跌，下游需求寡淡和锂盐厂库存高企是碳酸锂价格持续下跌的主要原因。截止本周五，市场上碳酸锂（工业级 99.0%）主流报价在 19.5-21.5 万元/吨，较上周价格下降 3 万元/吨，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 21.5-23.5 万元/吨，较上周价格下降 4 万元/吨，氢氧化锂（粗颗粒）价格在 30.8-32.8 万元/吨，较上周价格下降 3 万元/吨，氢氧化锂（微粉级）价格在 31.7-33.7 万元/吨，较上周价格下降 3 万元/吨。从供应方面看，四川、江西地区有部分锂盐企业开始主动减产，而青海地区气温在持续回暖，且盐湖生产成本低，因此盐湖端厂家没有减产的计划，当前碳酸锂库存仍处于较高水平。从下游的订单情况来看，4 月的市场并不乐观，不少材料厂通过缩短采购周期，增加采购频次来应对原料价格的持续下跌，在供需两弱格局下，预计短期内碳酸锂价格仍会继续下探。

负极材料：本周负极材料市场行情暂无起色，4 月预期订单较 3 月有小幅上涨，主流负极厂多以产定销，但终端需求恢复不及预期，加上行业内卷加剧，负极价格再次出现下跌。原料市场方面：本周针状焦市场价格延续下调，市场订单量少，出货有压力，需求面暂无改善，预计市场价格延续弱势运行；低硫石油焦价格继续补跌，下游企业的采购积极性持续减弱，预计石油焦价格上涨乏力。石墨化代工市场低迷，订单寥寥无几，不少企业甚至处于停产状态，负极成本压力持续向上传导，预期代工价格已突破部分企业成本价。总的来看，供强需弱影响下，负极材料价格再次出现下调，进一步接近筑底。

隔膜：四月市场整体下游排产小幅微减，国内新能源汽车龙头需求逐步减量，带动上游供应链减量。下游整体新能源车 C 端观望，储能 B 端受到碳酸锂价格扰动因素，观望情绪浓厚，提货意愿不强。价格方面，整体市场新增订单有限，部分新增订单以招标定价为主，在整体市场需求低迷的背景下，厂家保量策略为主，价格重心继续下移，目前主流基膜价格为 1.2-1.5 元/平米，主流涂覆膜价格为 1.7-2 元/平米。公司动态，北京宇程科技有限公司与昆山开发区签约，总投资 50 亿元的高耐温聚酰亚胺电池隔膜项目落户昆山，将填补我国在聚酰亚胺领域高端产品和自主技术的空白。该项目规划建设百亿平方米高耐温聚酰亚胺隔膜产能，实现约 20%市场占有率。

电解液：本周电解液市场情绪略显悲观，储能及小动力市场较为平稳，部分企业在储能及小动力市场出货量微增，动力市场持续悲观，企业在动力市场出货微减；原材料价格持续下跌叠加市场情绪及下游需求影响，电解液价格持续回落，由于电解液价格一路下调，下游电池厂采购周期缩短。原料方面，六氟磷酸锂市场情况不太乐观，部分企业低负荷运行，部分企业停产半月有余，市场情绪推动及碳酸锂价格持续下跌，导致六氟价格暂未止跌，目前市场仍以消化库存为主，下游客户的采购周期压缩。溶剂方面，下游需求尚无增量迹象，溶剂厂开工率有所下调，整体市场 DMC 的开工率约 50%，EMC 的开工率约 30%左右，而保持高开工率的企业库存量持续攀升。本周溶剂价格小幅下跌，电池级 DMC 价格为 **5400-5800 元/吨**，EC 价格相对稳定。添加剂方面，下游需求相对疲软，业内企业负荷降低，VC 和 FEC 价格持续下调，当前 VC 市场价格为 **6.8-7.3 万元/吨**。短期来看，市场基本面无明显改善，市场情绪持续悲观，业内企业对市场起量的时间预期持续推延。

(信息来源：鑫椏锂电)

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2023/2/24	2023/3/2	2023/3/10	2023/3/16	2023/3/24	2023/3/31	2023/4/7	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.92	0.92	0.89	0.89	0.89	0.76	0.775	1.97	
正极材料	NCM523	万元/吨	27.1	26.5	25.7	23.5	20.75	19.15	18.85	(1.57)
	NCM811	万元/吨	36.5	36.15	35.6	33.7	31.4	29.4	28.9	(1.70)
三元前驱体	NCM523	万元/吨	9.3	9.3	9.45	9.45	9.3	8.95	8.8	(1.68)
	NCM811	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.4	12.15	11.85	11.7	(1.27)
	硫酸钴	万元/吨	4	4.1	4.25	4.25	4.1	4	3.85	(3.75)
	硫酸镍	万元/吨	4	4	3.9	3.85	3.75	3.64	3.65	0.27
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00
	电解钴	万元/吨	30.5	31	31.8	31.2	30.7	29.8	28	(6.04)
	电解镍	万元/吨	20.58	19.47	19.63	18.02	18.43	18.35	18.58	1.25
磷酸铁锂	万元/吨	13.55	12.9	12.4	12	11.4	9.4	8.65	(7.98)	
钴酸锂	万元/吨	33.5	31.75	30.5	29.5	27.5	25.5	24.75	(2.94)	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	10	9.9	9	8.45	7.75	6.55	6.05	(7.63)
	高压实	万元/吨	10.2	10.1	9.3	8.85	8.15	6.9	6.25	(9.42)
	小动力型	万元/吨	10.6	10.5	9.7	9.25	8.55	7.4	6.6	(10.81)
碳酸锂	电池级	万元/吨	41.95	38.65	35.95	33.95	29.65	26.55	22.5	(15.25)
	工业级	万元/吨	39.95	36.65	32.9	30	25.6	23.5	20.5	(12.77)
氢氧化锂	万元/吨	43.6	41.8	40.4	39	37.5	34.8	31.8	(8.62)	
负极材料	中端	万元/吨	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.6	4.5	(2.17)
	高端动力	万元/吨	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.9	5.95	0.85
隔膜(基膜)	数码 (7μm)	元/平方米	1.9	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8	1.7	(5.56)
	动力 (9μm)	元/平方米	1.45	1.45	1.45	1.45	1.4	1.4	1.35	(3.57)
电解液	动力三元	万元/吨	6.35	5.8	6	6	5.75	5.7	5.3	(7.02)
	动力铁锂	万元/吨	4.65	4.5	4.25	4.25	3.95	3.75	3.45	(8.00)
其他辅料	DMC	万元/吨	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.58	0.56	(3.45)
	六氟磷酸锂	万元/吨	17.75	16	16	14.5	13	11.5	10.25	(10.87)

资料来源：鑫椏锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：二季度硅料产能扩张趋势维持，季度环比提升约 12%-14%，季度末年化产能规模接近 150 万吨。而且产能扩张步伐将在下半年继续加快，预计四季度的增长幅度尤其可观。供应方面，4 月硅料当月新增产量继续环比增加，叠加累积的现货库存规模量，硅料销售环节的销售难度和滞库压力也在持续加大。需求方面，拉晶环节从 1 月中旬连续提升稼动水平，对于硅料的采买需求量在稼动提升过程中已经逐步体现和释放，尤其是在 2 月到 3 月的原生多晶硅的需求增量，而连续爬升三个月，预计 4 月份拉晶环节的整体稼动水平有望接近 90%，上涨空间暂时有限，目前市场环境体现的结果是对于硅料采买的新增量将在本月逐渐收缩。价格方面，一线企业中，颗粒硅头部企业的价格下降幅度较大，已经跌破**每公斤 200 元人民币**水平，另外主流企业的价格水平也继续下跌，致密料价格水平在**每公斤 198-205 元人民币**范围，而且在谈订单价格仍有较大谈判空间，只是碍于买方的恐跌情绪和需求量有限，大多采取少量多频次接单或临时补单的业务合作方式。二三线硅料企业出货难度持续恶化，与一线硅料厂家之间的价差范围不断扩大。硅料环节的销售环境正在发生本质变化，暗潮汹涌。

硅片价格：单晶硅片单月产量将在 4 月得到幅度比较明显的增长、预计可达 46-47GW，环比提升约 11%-13%，而且预计 5 月仍有增长空间，但是目前观察 4 月硅片环节暂时难以发生大规模库存堆积现象，然而 182mm 规格硅片价格的上涨动力也已经缺乏。4 月 6 日 TCL 中环官宣硅片价格，其中 210mm/150 μ m 规格硅片的价格由**每片 8.2 元人民币**下降至**每片 8.05 元人民币**，降幅 2%。其实 3 月份 210mm 规格单晶硅片的单瓦性价比已经得到明显改善和提升，目前随着 210mm 规格的供应量逐步增加，若 210mm 系列产品的性价比能够长期稳定保持，或将对下游和终端需求起到一定积极的促进作用，对于 210mm 产品阵营来讲是有助益的，不过仍需要时间积累和发酵。

电池片价格：本周价格走势与上周预测一致，M10 尺寸仍然维稳没有太大变化，主流成交价格落在**每瓦 1.07-1.09 元人民币**左右；而 G12 尺寸受到供应问题成交价格区间应声上抬来到**每瓦 1.13-1.14 元人民币**左右。随着 G12 尺寸电池片溢价空间的扩大，G12 尺寸电池片保有良好红利一方面让更多电池厂家投入产线转换到 G12 生产；另一方面，不对等的价格也让部分组件厂家减少 G12 尺寸采购，M10 尺寸需求呈现小幅提升。展望后市，随着 4 月 6 日中环官宣 G12 硅片价格的松动下跌，预期 G12 尺寸电池片下周也有望相应小幅下跌。然而，随着四月份终端需求起量，预期电池片环节仍将得到很好的支撑作用，除非硅片相应跌价，PERC 电池片大概率不会具备主动降价的现象。在 N 型电池片部分，本周价格随着 PERC 电池片价格维持没有变化，TOPCon(M10)电池片当前成交价格落在**每瓦 1.2-1.22 元人民币**。而 HJT(G12)电池片由于主要订单来自海外，成交数尚少，落在**每瓦 1.3-1.4 元人民币**不等。近期随着越来越多厂家具备外卖 TOPCon 电池片的规模，N 型电池片的市场供应量在持续提升中。

组件价格：组件厂家看好二季度国内需求将开出、海外需求也逐渐复苏的情况下，4 月排产小幅上调至 39-41GW 左右的水平，5-6 月呈现逐月上升的趋势。在排产增加的情况下也带动组件相关辅材料调涨，诸如玻璃、胶膜、背板价格后续出现涨势，本月玻璃新单价格出现**每平方米 1 元人民币**的涨幅，然受限组件接受度，本周不少订单仍在商谈，静待后续谈定状况。本周组件价格区间为单玻 500W+ 价格约**每瓦 1.66-1.79 元人民币**、双玻**每瓦 1.67-1.79 元人民币**，其中低价区间约在**每瓦 1.66-1.68 元**左右。其中本周均价小幅上升主要因为分布式项目价格出现调涨的趋势，一线厂家调整约 3-5 分不等，均价小幅回升至**每瓦 1.73-1.75 元人民币**，然而集中式项目并无太多调整，价格目前仍僵持在**每瓦 1.68-1.7 元人民币**左右。价格的分化也可以从近期招标项目价格之中观察，大型项目开标仍持续有下探趋势，主要受到中型组件企业报价拉低所致，组件厂家之间竞争激烈，价格持续有分化的迹象，一线厂家订单大多已锁定，也因此抬升近期分布式项目价格，而中型组件厂家则为争抢订单、投标价格持续探低。当前终端压价心态明显，尚不轻易接受涨价，组件中小厂家、非一体化厂成本压力持续堆高，后续组件价格走势仍静待博弈明朗。海外组件价格本周小幅下调，目前组件价格约**每瓦 0.215-0.225 元美金(FOB)**，欧洲 3 月需求复苏、然而库存水平较高 4 月价格小幅回落至**每瓦 0.21-0.22 元美金**。美国市场，东南亚组件输美价格二季度小幅回升，全年价格持稳**每瓦 0.4-0.45 美金(DDP)**，本土组件价格受屋顶项目需求波动影响，二季度小幅价格约**每瓦 0.55-0.6 元美金(DDP)**。澳洲近期价格约在**每瓦 0.21-0.25 元美金**区间。中东非价格**每瓦 0.21-0.22 元美金**。巴西价格约**每瓦 0.195-0.226 元美金**。印度本土组件价格止稳**每瓦 0.29-0.33 元美金**，中国输往印度组件价格未税价仍在**每瓦 0.215-0.22 元美金**。N 型组件价格稳定，将持续面临硅片、电池片的短缺，成本压力较大，价差恐难维持预期缩减。HJT 组件(G12)价格本周价格约**每瓦 1.9-1.95 元人民币**，海外价格稳定约**每瓦 0.26 元美金**，国内部分厂家也在调整与 PERC 的溢价空间。TOPCon 组件(M10)价格本周价格维稳约**每瓦 1.75-1.84 元人民币**。海外价格持稳约**每瓦 0.23-0.235 元美金**。

(信息来源：PVInfoLink)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2023/2/23	2023/3/4	2023/3/10	2023/3/18	2023/3/26	2023/3/30	2023/4/7	环比(%)	
硅料	致密料元/kg	230	230	224	220	216	208	202	(2.88)
硅片	单晶-182mm/150μm 美元/片	0.809	0.809	0.809	0.83	0.833	0.833	0.833	0.00
	单晶-182mm/150μm 元/片	6.22	6.22	6.22	6.38	6.45	6.45	6.45	0.00
	单晶-210mm/150μm 美元/片	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	1.067	0.00
	单晶-210mm/150μm 元/片	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	8.2	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/22.9+% 美元/W	0.145	0.143	0.142	0.144	0.144	0.143	0.143	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.9+% 元/W	1.1	1.09	1.08	1.08	1.08	1.07	1.07	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 美元/W	0.145	0.143	0.145	0.146	0.146	0.146	0.15	2.74
	单晶 PERC-210mm/22.9+% 元/W	1.1	1.09	1.1	1.1	1.1	1.1	1.13	2.73
单面单	182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.225	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.215	(2.27)
	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.77	1.75	1.73	1.73	1.73	1.71	1.715	0.29
玻组件	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.225	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.215	(2.27)
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	1.77	1.75	1.74	1.74	1.74	1.72	1.725	0.29
双面双	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.23	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.22	(2.22)
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.79	1.775	1.75	1.75	1.75	1.73	1.735	0.29
玻组件	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.23	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.22	(2.22)
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	1.79	1.775	1.76	1.76	1.76	1.74	1.745	0.29
中国项目	集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.75	1.73	1.72	1.72	1.72	1.7	1.7	0.00
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件)	1.78	1.77	1.75	1.75	1.75	1.73	1.74	0.58
各区域组件	365-375/440-450W 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.31	0.31	0.31	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.37	0.36	0.36	0.36	0.36	0.37	0.38	2.70
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.23	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.22	(2.22)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.23	0.225	0.225	0.225	0.225	0.225	0.22	(2.22)
中国N型组件	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	1.85	1.86	1.84	1.85	1.83	1.83	1.83	0.00
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	2	2	2	2	1.95	1.95	1.95	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2	26.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2	19.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00

资料来源: PVInfoLink, 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	<p>4月4日据 BusinessKorea 报道，密歇根州政府于3月28日批准了1.23亿美元的补贴，用于福特与宁德时代的电池生产合作。 http://www.21spv.com/news/show.php?itemid=169803</p> <p>工信部：1-2月全国锂电总产量超过102GWh，同比增长24%。 https://news.bjx.com.cn/html/20230406/1299242.shtml</p> <p>盖世汽车讯：据外媒报道，韩国电池材料制造商 Ecopro 或将斥资2万亿韩元扩产。 http://www.myzaker.com/article/642fb5658e9f0910ad0b974f</p> <p>宁德时代采用“巧克力换电块”模式实施换电，已实现批量生产，并具备几千台车的服务网络能力。 http://www.icbattery.com/news/show-htm-itemid-48176.html</p> <p>比克动力电池计划在三年内推出能量密度超过330Wh/kg的准固态产品 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1762040147933626904&wfr=spider&for=pc</p> <p>LGES 与雅化集团将在摩洛哥合资建厂生产氢氧化锂。 https://cs.com.cn/ssgs/gsxw/202304/t20230406_6334903.html</p> <p>特斯拉下调了 ModelS/X 在美国市场的起售价，全系售价下调5000美元，当前约34400元人民币。 https://www.ithome.com/0/684/921.htm</p>
	<p>《储能产业研究白皮书 2023》：理想场景下预计2027年新型储能累计规模将达到138.4GW。 http://www.xinhuanet.com/energy/20230408/a2eca24e8bdc42ff8f9aaf36463956dc/c.html</p>
	<p>国家能源局：力争“十四五”期间光热发电每年新增开工规模3GW左右。 http://www.chinapower.com.cn/tynfd/hyyw/20230407/195562.html</p>
	<p>风芒能源：2023年第一季度，已有75个项目共计18.11GW风机采购中标，其中远景能源共中标4.6GW，金风科技共中标2.76GW，运达股份共中标2.67GW。 https://caifuhao.eastmoney.com/news/20230405172650063130440</p>
	<p>4月6日TCL中环更新硅片报价：182mm硅片上涨，210mm硅片下跌。 http://m.jrj.com.cn/madapter/stock/2023/04/06200437458321.shtml</p>
光伏风电	<p>上海印发《关于做好2023年风电、光伏发电开发建设有关事项的通知》，通知提出高水平开发陆上风电、光伏电站项目，全力推进海上风电项目建设。 https://news.bjx.com.cn/html/20230403/1298752.shtml</p>
	<p>贵州省2023年度风电光伏发电建设规模计划30.4GW，第一批项目计划17.8GW。 https://wind.imarine.cn/news/62015.html</p>
电力设备	<p>工信部召开工业绿色微电网建设工作座谈会，加快工业绿色微电网建设。 https://news.bjx.com.cn/html/20230406/1299322.shtml</p>
氢能	<p>大连市洁净能源集团发布全国首个光伏储能海水制氢一体化项目60MW电解槽招标。 https://www.163.com/dy/article/I1IT57IV05387A5L.html</p>

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

TCL 中环	拟可转债募资不超 138 亿元用于年产 35GW 高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂项目和 TCL 中环 25GWN 型 TOPCon 高效太阳能电池工业 4.0 智慧工厂项目。
爱旭股份	子公司浙江爱旭出资 3.5 亿元，占合伙企业出资总额的 99.9997%，定向投资于亚洲硅业（青海）股份有限公司股权。
北京科锐	公司拟将持有的北京科锐屹拓科技有限公司的 26.48% 股权转让给七位自然人，股权转让对价约为 132 万元。
藏格矿业	全资孙公司川察聚源取得投资许可证并完成老挝子公司设立。
大金重工	董事、总经理孙晓乐拟提前终止减持计划，已减持 45.32 万股。
岱勒新材	向特定对象发行股票的价格由 11.43 元/股调整为 6.35 元/股，发行数量由不超过 2,989 万股调整为不超过 5,380.2 万股。
德方纳米	收到深交所关于公司披露的《关于 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的公告》的关注函。
帝科股份	公司 2021 年限制性股票激励计划第一个归属期成就达成，公司将授予 9 名激励对象第二类限制性股票 25 万股，占公司总股本的 0.25%。
电科院	①公司收到有关《关于解除表决权委托的告知函》的民事起诉状，目前处于诉前调解阶段，公司暂无法判断本次诉讼对公司本期利润或期后利润的影响。②公司因印章一直未移交而停止使用，已申请追讨或补办。
东方电气	①公司与东方电气集团签署附生效条件的资产购买协议。②公司与东方电气集团签署附生效条件的股份认购协议。③公司向包括东方电气集团在内的不超过 35 名的特定对象非公开发行不超过 272,878,203 股（含本数），募集资金总额不超过 50 亿元（含本数），构成关联交易。④公司与东方电气集团签署附生效条件的盈利预测补偿协议。
东方盛虹	公司完成章程变更。
东软载波	①公司取得一项发明专利。②全资子公司取得一项发明专利。
东威科技	①2022 年报：盈利 2.13 亿元，同比增长 32.58%；扣非盈利 2 亿元，同比增长 33.99%。②公司发布股东大会 2023 年 Q1 报告，盈利 0.51 亿元，同比增长 28.09%；扣非盈利 0.48 亿元，同比增长 32.87%。③公司续聘信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2023 年度审计机构。④公司发布 2022 年度利润分配方案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 4.4 元（含税）。⑤公司及子公司拟向合作银行申请累计总额不超过人民币 8 亿元（含本数）的授信额度。
方正电机	①公司拟将持有的浙江方正（湖北）汽车零部件有限公司的 100% 股权转让给中振汉江装备科技有限公司，股权转让价格尚未确定。②公司拟向银行申请综合授信人民币 3 亿元。
福莱特	正泰新能及其子公司计划于 2023 年 7 月-2025 年 12 月向公司及子公司采购约 3.78 亿平方米光伏压延玻璃，预计销售总金额约 80.51 亿元人民币（含税）。
赣锋锂业	①股东李良彬解除质押公司股份 1,358 万股，占公司总股本的 0.67%。②公司股东李良彬累计质押公司股份 12,011 万股，占公司总股本的 5.95%。③公司股东王晓申累计质押公司股份 4,367.4 万股，占公司总股本的 2.17%。
高测股份	①公司为全资子公司们向银行申请综合授信提供 10 亿元连带责任担保。②熊玉琳女士因工作调整原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后仍在公司负责投资者关系管理工作。③公司发布 2022 年年报，本期营业收入 35.71 亿元，同比增长 127.92%；归母净利润 7.89 亿元，同比增长 356.66%；扣非净利润 7.50 亿元，同比增长 333.04%；基本每股收益 3.47 元/股，同比增长 356.58%。
海优新材	公司及子公司自 2022 年 1 月 1 日起至 2023 年 4 月 6 日收到政府补助金额 4118.54 万元。
通威股份	通威集团解除质押数量 1,000 万股，占公司总股本的 0.22%；质押数量 710 万股，占公司总股本的 0.16%。
通裕重工	全资子公司海杰冶金通过高新技术企业重新认定，将连续三年享受所得税优惠政策。
翔丰华	①2022 年报：盈利 1.61 亿元，同比增长 60.89%；扣非盈利 1.63 亿元，同比增长 58.76%。②公司续聘众华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2023 年度审计机构。③公司将执行财政部修订并发布的《准则解释第 15 号》《准则解释第 16 号》。④公司发布 2022 年年度利润分配预案，不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本。⑤公司拟可转债募资不超 8 亿元用于 6 万吨人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目等。
协鑫能科	协鑫能源科技股份有限公司下属控股子公司苏州鑫煜能源科技有限公司于 2023 年 3 月 31 日与杭州星临科技有限责任公司股东杭州星藏科技有限责任公司签署了《关于杭州星临科技有限责任公司之增资协议》。
新纶新材	拟以不低于 12.6 亿元投建铝塑膜生产基地及高端消费类电子配套材料生产基地一期项目。
新强联	因提交的财务资料已过有效期限，深交所中止审核公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金项目。
鑫铂股份	公司对 2022 年限制性股票激励计划业绩考核指标进行调整，新增铝制品出货量指标考核维度，按照铝制品出货量或净利润增长率进行考核。
许继电气	①2022 年报：盈利 7.59 亿元，同比增长 4.81%；扣非盈利 7.13 亿元，同比增长 6.70%。②公司将执行财政部于 2021 年 12 月 31 日颁布的《企业会计准则解释第 15 号》和 2022 年 12 月 13 日发布的《企业会计准则解释第 16 号》相关规定。③公司续聘信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2023 年度审计机构。④公司 2022 年计提资产减值准备 457 万元。⑤公司股东新华联控股有限公司解除质押公司股份 100,519,502 股，占公司总股本的 5.16%。
盐湖股份	王孝峰因个人原因辞去公司第八届董事会独立董事和战略委员会、审计委员会的相关职务，辞职后不再担任公司任何职务。
易事特	①公司注册资本由 232,089.50 万元变更为 232,750.85 万元。②收到国家市场监督管理总局《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》。
意华股份	公司拟投资建设晟维新能源（新疆）科技有限公司，总投资额约 1 亿元。

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

杭州柯林	公司上市流通的战略配售股份数量为 69.88 万股，占公司目前股份总数的比例为 1.25%。
禾望电气	①2022 年报：盈利 2.67 亿元，同比下降 4.69%；扣非盈利 2.05 亿元，同比下降 12.50%。②公司拟注销 164 名对象已获授但尚未行权的股票期权共计 2,815,500 份。③公司将执行财政部修订并发布的《企业会计准则第 14 号—收入》、《企业会计准则第 1 号—存货》、《企业会计准则第 18 号—所得税》、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》。④公司 2022 年计提资产减值准备值 2,320 万元。⑤公司发布 2022 年度利润分配预案，拟向全体股东每股派发现金红利 0.061 元（含税）。⑥公司完成公司章程变更，注册资本由变更前 43,660 万元变更为 44,172 万元，股份总数由 43,660 万股变更为 44,172 万股。⑦公司聘用天健会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2023 年度审计机构。⑧公司与下属子公司拟合计向多家银行和金融机构申请总额不超过人民币 460,000 万元或等值外币的综合授信额度。
恒星科技	年产 20 万吨预应力钢绞线预计完工时间延期至 2024 年 3 月完成剩余 10 万吨/年产能的建设。
横店东磁	①公司通过集中竞价交易累计回购公司股份 14,307,852 股，占公司总股本的 0.88%，回购计划已实施完毕。②2023Q1 业绩预告：预计盈利 5.48-6.20 亿元，同比增长 49.80%-69.50%；扣非盈利 5.4-5.9 亿元，同比增长 87.30%-104.64%。
红相股份	2023Q1 业绩预告：预计盈利 3,400-4,100 万元，同比增长 33.72%-61.25%；扣非盈利 2,900-3,600 万元，同比增长 50.45%-86.76%。
华友钴业	公司发行全球存托凭证并在瑞士证券交易所上市申请事宜获得中国证监会批复。
吉鑫科技	①2022 年报：盈利 1.55 亿元，同比下降 25.65%；扣非盈利 1.53 亿元，同比下降 17.50%。②公司及公司全资及控股子公司拟向银行申请综合授信总额不超过人民币 20 亿元。③公司发布 2022 年度利润分配方案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.41 元（含税）④公司续聘中兴华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司 2023 年度审计机构。⑤公司为子公司常州吉鑫、上海鑫澈，控股子公司宏润发电向银行申请综合授信担保额度不超过 8 亿元。
嘉泽新能	①2023Q1 业绩预告：预计盈利 3,400 万元 - 4,100 万元，同比增长 33.72%-61.25%；扣非盈利 2,900 万元 - 3,600 万元，同比增长 50.45%-86.76%。②2022 年报：盈利 5.35 亿元，同比下降 30.59%；扣非盈利 5.70 亿元，同比下降 25.65%。③公司将执行财政部修订并发布的《企业会计准则第 18 号—所得税》、《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》。④公司及子公司拟向金融机构申请综合授信总额度不超过 100 亿元连带责任担保，拟向金融机构申请综合授信 5 亿元流动资金连带责任担保。⑤公司发布 2022 年度利润分配方案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.80 元（含税）。⑥公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不低于当期转股价格 3.36 元/股的 130%，即 4.368 元股，已触发“嘉泽转债”的有条件赎回条款，公司决定本次不行使“嘉泽转债”的提前赎回权利。
江特电机	①股东江西江特电气集团有限公司解除质押 383.1 万股，占公司总股本的 0.22%。②公司股东江西江特电气集团有限公司累计质押公司股份 5,350 万股，占公司总股本的 3.14%。③公司拟回购公司股份，回购总金额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 1 亿元（均含本数），回购股份价格不超过人民币 20 元/股（含本数）。
捷佳伟创	公司控股股东、实际控制人左国军先生将其所持有的 25 万股股份质押，占其所持股份 0.96%，占公司总资本的 0.07%。
金辰股份	易事达因与公司房屋租赁合同纠纷一案，不服法院判决，申请再审。
晶科科技	公司本次“晶科转债”回售申报期内，有效申报数量 20 张，回售金额 2,009.20 元（含利息）。
晶盛机电	公司发布 2022 年年报，本期营业收入 106.38 亿元，同比增长 78.45%；归母净利润 29.23 亿元，同比增长 70.80%；扣非净利润 27.40 亿元，同比增长 67.89%；基本每股收益 2.26 元/股，同比增长 69.92%。
钧达股份	公司因激励对象不符合条件注销股票期权 50 万份。
科力远	①公司发布 2022 年年报，本期营业收入 37.86 亿元，同比增长 23.78%；归母净利润 1.79 亿元，同比增长 323.51%；扣非净利润 1.14 亿元，同比增长 604.47%；基本每股收益 0.108 元/股，同比增长 315.38%。②公司及子公司预计 2023 年向金融机构申请综合授信总额不超过人民币 65 亿元。
英威腾	公司拟与外部投资者以现金方式对驱动公司增资人民币 3.15 亿元，其中公司拟以自有资金向驱动公司增资 1 亿元，本次增资完成后，驱动公司的注册资本将由 2.65 亿元增加至 3.24 亿元，公司持股比例变为 46.17%。
至正股份	公司将其持有的苏州桔云科技有限公司剩余 49% 的股权质押予公司并办理完成股权质押登记手续。
中材科技	发行不超 30 亿元债券申请获中国证监会同意。
中国广核	2022 年报：盈利 99.65 亿元，同比增长 2.06%；扣非盈利 97.70 亿元，同比增长 0.08%。
中环海陆	公司聘请张晶晶女士为内审部负责人。公司聘请钟宇先生为财务负责人（财务总监）。
中际联合	公司拟将自有建设用地土地使用权、地上房屋所有权，以及工业升降设备业务所涉及的相关资产、债务、人员、权利及义务划转至全资子公司中际装备，账面价值为 1.66 亿元。
中能电气	①公司将执行《准则解释第 15 号》《准则解释第 16 号》的有关规定。②公司 2022 年计提资产减值准备共计 24,547,858.13 元，核销资产金额 527,554.77 元。③公司拟继续聘请立信中联会计师事务所为公司 2023 年度财务审计机构。④公司为子公司萧县熠冠新能源有限公司向浦银金融租赁股份有限公司申请融资租赁交易提供融资租赁总额度合计不超过 9,700 万元人民币连带责任担保。⑤公司发布 2022 年年度报告，全年实现归母净利润 4111.40 万元，同比增长 81.68%；归母扣非净利润 3700.36 万元，同比增长 100.60%。
中一科技	自 2022 年 5 月至 2023 年 3 月，公司及子公司连续 11 月内与宁德时代及其控股子公司实现的销售订单累计达到 11.74 亿元（不含税），超过公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%。
天赐材料	公司任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%，因此不向下修正“天赐转债”转股价格。
天奈科技	公司任意连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 85%，因此不向下修正“天奈转债”转股价格。

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

- 科陆电子** 公司发布 2022 年度向特定对象发行股票并在主板上市募集说明书(注册稿), 向美的集团发行股票数量为 252,467,541 股, 募集资金总额 82,809 万元, 用于偿还有息负债。
- 科士达** ①2022 业绩快报: 盈利 6.56 亿元, 同比增长 75.82%; 扣非盈利 6.08 亿元, 同比增长 89.97%。②拟推 610.17 万股限制性股票激励计划, 业绩考核目标为 2023 起至 2025 年营收累计分别不低于 60、140、240 亿元或净利润累计分别不低于 8、18、30 亿元。③公司发布股东大会 2023 年第一季度业绩预告, 第一季度预计实现归母净利润 2 亿元-2.7 亿元, 同比增长 268%-397%; 归母扣非净利润 1.9 亿元-2.6 亿元, 同比增长 335%-495%。
- 理工能科** 公司发布 2022 年半年度业绩报告, 上半年实现归母净利润 2.16 亿元, 同比增长 204.11%; 归母扣非净利润 1.92 亿元, 同比增长 276.75%。
- 利元亨** 公司已完成工商变更登记和备案手续, 并取得换发营业执照。
- 聆达股份** 副总裁、董事会秘书职务刘琦女士因个人原因辞职。
- 龙蟠科技** 公司为其下属公司江苏可兰素、江苏纳米、天津纳米、四川锂源向银行申请综合授信提供总计 7.74 亿元连带责任担保。
- 南都电源** 公司股东朱保义质押数量 1,300 万股, 占公司总股本的 1.50%; 杭州南都解除质押数量 1,077.5 万股, 占公司总股本的 1.25%。
- 派能科技** 公司股东融通高科拟减持公司股份不超过 137.21 万股, 不超过公司总股本的 0.78%。
- 鹏辉能源** ①公司全资子公司河南省鹏辉电源有限公司拟投资建设“河南鹏辉大型储能锂离子电池生产线建设”项目, 总投资额约 3 亿元, 建设周期不超过 12 个月。②公司全资子公司衢州鹏辉能源科技有限公司拟投资建设“年产 21GWh 储能电池”项目, 总投资额约 70 亿元, 建设周期 2023 年 6 月底到 2026 年 12 月底。
- 璞泰来** 公司拟投资建设复合集流体研发生产基地项目, 新设企业江苏卓立膜材料科技有限公司, 总投资额约 20 亿元人民币, 建设周期 6-12 个月, 项目预计生产复合铜箔 1.6 万吨/年。
- 三晖电气** 聘任邓栋先生为公司副总经理。
- 三峡能源** 卢海林因工作调整辞去公司第二届董事会职工董事及董事会下设提名委员会委员职务, 辞职后不再担任公司任何职务。
- 杉杉股份** 公司股东杉杉集团累计质押公司股份 542,943,870 股, 占公司总股本的 23.98%。
- 上机数控** ①公司拟投资建设年产 16GW 光伏组件项目, 总投资额约 50 亿元。②公司授予 241 名激励对象限制性股票不超过 315.87 万股, 占公司总股本的 0.77%。2023 年考核目标: 营业收入不低于 180 亿元; 或 2023 年净利润不低于 40 亿元。
- 双一科技** ①2022 年报: 盈利 0.82 亿元, 同比下降 44.55%; 扣非盈利 0.90 亿元, 同比下降 34.07%。②公司拟向商业银行申请综合授信额度累计不超过人民币 4 亿元。
- 苏文电能** 公司设立全资子公司江苏充动科技有限公司, 并完成工商登记。
- 苏州固得** ①2022 年报: 盈利 3.71 亿元, 同比上升 70.34%; 扣非盈利 2.23 亿元, 同比上升 33.85%。②公司全资子公司苏州晶银新材料科技有限公司拟投资建设晶银新材料(马来西亚)有限公司, 总投资额 1450 万美元。③公司续聘立信会计师事务所(特殊普通合伙)为公司 2023 年度审计机构。
- 太阳能** 曹华斌先生因组织安排, 工作调整, 申请辞去公司第十届董事会董事长、董事、战略委员会委员职务以及在公司全资、控股子公司的一切职务, 辞职后不再担任公司其他任何职务。
- 特变电工** 董事王涛辞职。

资料来源: 公司公告, 中银证券

风险提示

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏产业链中游产品价格、电力设备招标价格，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制造企业与部分风电零部件企业销售的主要组成部分，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、电力设备细分板块，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。

疫情影响超预期：新冠疫情仍处于全球蔓延阶段，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

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)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
300316.SZ	晶盛机电	买入	69.44	908.77	1.33	1.96	52.21	35.43	6.93
688556.SH	高测股份	增持	67.55	153.97	0.76	3.47	88.88	19.47	35.21
300890.SZ	翔丰华	增持	40.01	43.15	1.00	1.49	40.01	26.85	2.54
603659.SH	璞泰来	增持	51.45	715.58	1.52	2.23	33.85	23.07	15.13
600481.SH	双良节能	增持	16.27	304.36	0.17	0.64	95.71	25.42	8.92
300438.SZ	鹏辉能源	增持	53.98	249.01	0.40	1.47	134.95	36.72	64.03
300062.SZ	中能电气	未有评级	6.30	35.13	0.07	0.07	90.00	90.00	13.32
002079.SZ	苏州固锝	未有评级	16.39	132.41	0.27	0.46	60.70	35.63	28.43
000400.SZ	许继电气	未有评级	22.14	223.24	0.72	0.75	30.75	29.52	4.68
600875.SH	东方电气	未有评级	18.16	539.42	0.73	0.92	24.88	19.74	111.20
603185.SH	上机数控	未有评级	105.27	432.45	6.22	8.00	16.92	13.16	6.01
002518.SZ	科士达	未有评级	45.78	266.64	0.64	/	71.53	/	3.14
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	49.05	1,586.17	1.25	2.11	39.24	23.25	23.60

资料来源: Wind, 中银证券

注: 股价截止日 2023 年 4 月 7 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期, 已公布业绩预告/快报/年报公司以公告信息为准。

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内容予任何其他人，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