

强于大市

电力设备与新能源行业1月
第4周周报

2023年新增风光装机再创新高

光伏方面，本周能源局披露2023年新增装机216.88GW，产业链降价刺激终端需求效果明显。本周光伏产业链价格与前期范围持平或略降，春节前生产企业逐步减产关停或推动供需再平衡，老旧产能出清过程中产业链价格提升空间有限，建议优先配置具备成本优势的一体化龙头标的、具备技术优势且行业格局较优的相关标的。风电方面，本周能源局披露2023年新增装机量75.9GW，后续大基地项目与已招标存量项目有望继续支撑2024年风电装机稳健增长，此外中铁大桥局拟于3月起租赁施工船舶，反映出青洲六项目有望于年后开工，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，带动产业链需求高增长。随着产能出清，电池和材料环节盈利有望逐步回归合理，新技术有望逐步提升渗透率。建议优先布局格局较优的电芯环节，海外客户放量以及一体化布局较优的部分中游材料环节。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3.41%，其中发电设备上涨2.51%，工控自动化下跌0.24%，核电下跌0.59%，风电板块下跌1.54%，新能源汽车指数下跌2.77%，光伏板块下跌2.8%，锂电池指数下跌3.89%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**2023年全年特斯拉毛利率18.2%，同比下降7.35个百分点。SMM：2023年中国碳酸锂产量约46万吨，同比增长31%。LG新能源预计2024年全球新能源汽车市场增速20%。**光伏风电：**硅业分会：硅料价格全线上涨。国家能源局：截至12月底，全国累计发电装机容量约29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中太阳能约6.1亿千瓦，同比增长55.2%；风电约4.4亿千瓦，同比增长20.7%。2023年全年光伏新增装机216.88GW，同比增长148%；风电新增装机75.90GW，同比增长102%。中铁大桥局拟租赁1艘海上风电船，用于三峡青洲六、七海上风电项目，租赁期由24年3月1日起至10月31日。**氢能：**广东省：到2025年全省供氢能力超10万吨，加氢站超200座。
- **本周公司重点信息：****2023年业绩预告：****阳光电源：**预计归母净利润93-103亿元，同比增长159%-187%。**当升科技：**预计归母净利润18.5-20.0亿元，同比下降18%-11%。**石英股份：**预计归母净利润47.5-53.3亿元，同比增长351%-407%。**英杰电气：**预计归母净利润3.8-4.7亿元，同比增长12%-39%。**通合科技：**预计归母净利润0.9-1.2亿元，同比增长103%-171%。**晶科能源：**预计归母净利润72.5-79.5亿元，同比增长147%-171%。**TCL中环：**预计归母净利润42-48亿元，同比下降30%-38%。**科达利：**预计归母净利润10.8-12.8亿元，同比增长20%-42%。**振华新材：**预计归母净利润0.9-1.1亿元，同比下降93%-91%。**捷佳伟创：**预计归母净利润15.75-18.50亿元，同比增长50%-77%。**容百科技：**2023年业绩快报预计归母净利润5.93亿元，同比下降56%。**海优新材：**预计归母净利润亏损2.2-2.4亿元。**东方电缆：**拟通过境外直接投资的方式分别认购英国XLCC Limited和Xlinks First公司约8.5%和约2.4%股权。
- **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1月第3周周报》
20240122

《新能源汽车行业2024年度策略》20240110

《电力设备与新能源行业1月第1周周报》
20240107

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

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

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 |

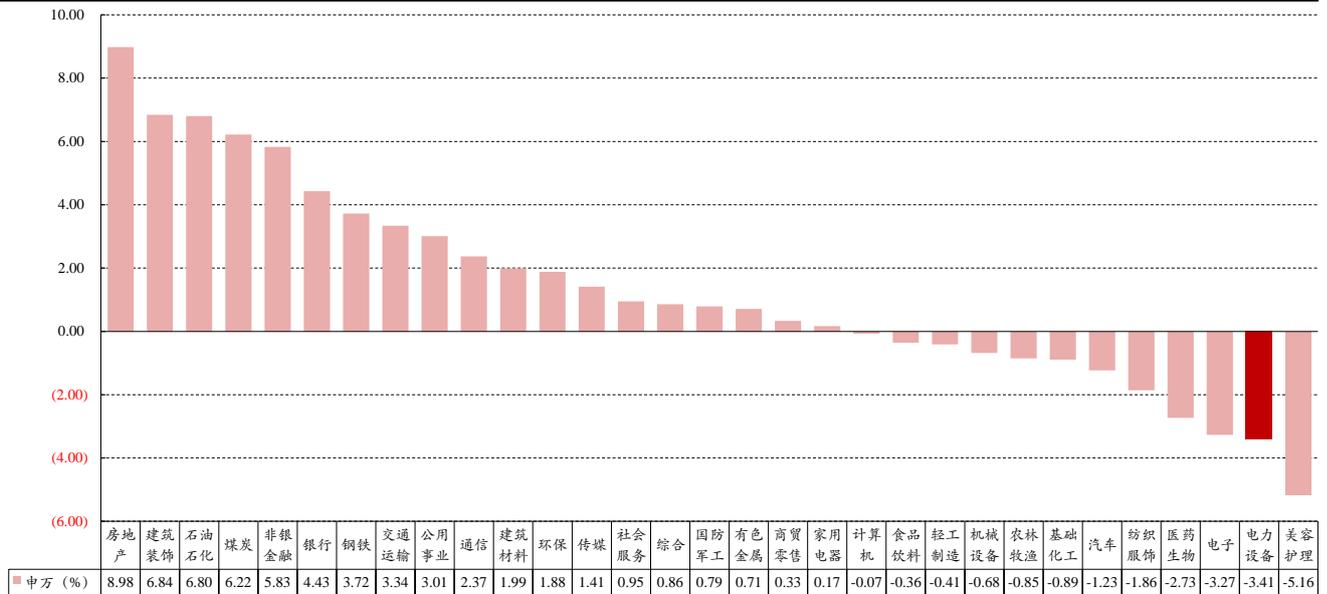
图表目录

| | |
|--------------------------|----|
| 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 3.41%，未随大盘上涨：沪指收于 2910.22 点，上涨 77.94 点，上涨 2.75%，成交 18695.07 亿；深成指收于 8762.33 点，下跌 24.7 点，下跌 0.28%，成交 21158.85 亿；创业板收于 1682.48 点，下跌 32.96 点，下跌 1.92%，成交 8486.89 亿；电气设备收于 6316.86 点，下跌 222.83 点，下跌 3.41%，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

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 2.51%，工控自动化下跌 0.24%，核电板块下跌 0.59%，风电板块下跌 1.54%，新能源汽车指数下跌 2.77%，光伏板块下跌 2.8%，锂电池指数下跌 3.89%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为越博动力 9.46%，通灵股份 8.69%，国网信通 8.6%，中信博 7.66%，中国广核 6.57%；跌幅居前五个股票为鸣志电器-22.32%，苏文电能-19.61%，清源股份-16.24%，石英股份-16.01%，天奈科技-14.16%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场整体平稳，没有出现明显的波动。由于春节假期即将到来，主流企业已基本提前备好库存，按照既定的计划稳步推进生产。进入2月份，主流电池企业会有放假安排，综合开工率降低，预计2月的电池产量会维持在较低水平。锂电池1月25日最新价格：方形三元动力电池芯：**0.44-0.51元/Wh**，方形磷酸锂动力电池芯：**0.33-0.43元/Wh**，方形三元（高镍）：**710-820元/KWh**。

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场本周继续呈现低迷态势，头部企业的生产量虽然没有如预期般降低太多，但其他企业的生产量却仍下降了20%左右。行业内对于下个月的生产前景也持悲观态度，有些企业计划继续停产。磷酸铁锂的需求量整体呈现下滑之势，价格也持续走低，主要是因为下游趁着需求不好压价，叠加某些企业招标价过低后，其他企业以此为标杆压价。磷酸铁锂1月25日最新价格：磷酸铁锂动力型：**4.2-4.5万元/吨**。

三元材料：近期三元正极材料市场的表现超预期，大中小规模的材料厂近期的生产开工率尚可，中小企业为了避免在三月份出现集中补库的情况，提前进行生产备货，头部企业则根据下游客户2月订单需求前置，整体来看1月份的三元市场环比增幅将达到5-10%。前驱体市场也在配合正极材料的节奏发生变化，头部企业反馈称，海外部分项目开始放量，带动了上游供应链的需求。但是，由于下游企业普遍在二月份有放假安排，前驱体的开工率预计会有所下降。价格方面，近期三元材料及前驱体报价基本保持稳定，没有出现明显的波动。三元材料1月18日最新价格：三元材料5系单晶型：**12.8-13.8万元/吨**，三元材料8系811型：**15.5-16.4万元/吨**。

碳酸锂：本周碳酸锂现货价格维持稳定，锂盐市场整体供需格局相对稳定。供应端，临近春节部分江西锂盐厂开始停产放假，海外及国内锂矿均有所减产，大厂生产基本稳定，整体供应量依旧过剩。12月我国碳酸锂进口量2.03万吨，环比增长19.34%，同比增长86.98%，1-12月，中国碳酸锂合计进口量15.87万吨，同比增长16.65%。需求端，本周部分正极厂年前备货逐渐接近尾声，零单采买较为谨慎，采买走势稍有减弱。一季度是碳酸锂的消费淡季，部分下游材料厂将2月订单前置到1月后，2月份下游排产大概率会进一步下降，预计2月碳酸锂价格还会有波小调整，但下降空间有限，Q1碳酸锂的价格预计将维持在8-10万之间振荡。碳酸锂1月25日最新价格：电池级99.5%：**9.53-10.13万元/吨**，工业级99.0%：**8.05-8.55万元/吨**。

负极材料：本周锂电市场整体表现平淡，需求受到春节假期的影响，部分企业在一月份提前安排了生产计划，短期内生产节奏预计会放缓。负极材料价格方面缺乏明显的支撑因素，下游的降本增效需求导致价格有小幅下滑的趋势。负极企业面临着利润空间的压缩，生存环境较为艰难。针状焦市场本周订单量不多，各家企业的价格基本保持稳定，原料油浆价格仍然在上涨，预计年前不会有大的降价空间，年后可能会有部分企业进行停产检修。石油焦市场本周价格继续上涨，但由于涨价影响了下游的接货意愿，预计石油焦价格的涨势会在未来有所放缓。石墨化代工价格本周无明显变化，目前箱式炉价格在7000-8000元/吨，但实际上大多数厂家都已经停产，只有少数企业有少量的代工订单，预计石墨化代工价格短期还是保持平稳运行。负极材料1月25日价格：负极材料天然石墨中端产品：**35000-42000元/吨**，高端动力负极材料人造石墨：**32000-65000元/吨**，中端负极材料人造石墨：**23000-38000元/吨**。

隔膜：隔膜市场一月份的需求与十二月份相差不大，环比增长了0.5%。二月份由于春节假期的影响，终端电池厂的需求将降至全年最低点，预计下降幅度在20%以上。三月份随着电池厂的复工，需求将有所恢复。从2024年的整体预期来看，头部大厂的预期增长率在30%左右，而二三名的企业的预期增长则在60%甚至100%的目标。这意味着大厂的的增长目标很高，对于二三梯队和新进入的企业而言，市场竞争压力将加大。大厂可能会通过降价等策略来实现年度目标，而小厂则因此面临市场的挑战和压力。市场价格方面，受到终端大厂招标的价格指引和整体材料价格下滑的影响，隔膜价格也在持续下调。隔膜1月25日最新价格：基膜9μm/湿法：**0.9-1.2元/平方米**，基膜16μm/干法：**0.45-0.55元/平方米**，基膜9+3μm陶瓷涂覆隔膜：**1.15-1.5元/平方米**。

电解液：本周电解液市场需求平稳，当前处于市场淡季，整体市场出货量及开工率都处于低位，春节来临，电池厂的采购积极性降低，部分厂家开始放假；本周电解液价格平稳，无明显波动。原料方面，本周六氟磷酸锂市场开工率微降，部分厂家已经停产过节，市场出货量亦处于低位；本周六氟价格已经处于历史低位，本周价格稳定无波动，预计年后随着需求的增加，六氟价格或小幅回升；本周溶剂市场开工率持续降低，部分溶剂厂开始停产，出货量维稳，价格无明显波动。添加剂市场产能及产量充足，开工率下调，出货量维稳，价格稳定。短期来看，整体市场处于需求淡季，下游厂家对原料的采购较为谨慎，整体市场以维稳为主。电解液1月25日价格：六氟磷酸锂国产：**6.5-6.8万元/吨**，动力三元电解液：**2.25-2.75万元/吨**，磷酸铁锂电液：**1.65-2.05万元/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 | | 2023/12/07 | 2023/12/14 | 2023/12/21 | 2023/12/28 | 2024/01/04 | 2024/01/11 | 2024/01/18 | 2024/01/25 | 环比(%) |
|--------|---------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| 锂电池 | | 0.515 | 0.515 | 0.515 | 0.515 | 0.515 | 0.475 | 0.475 | 0.475 | 0.00 |
| 正极材料 | NCM523 | 14.3 | 13.45 | 12.6 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 12.2 | 0.00 |
| | NCM811 | 17.5 | 17 | 16.4 | 15.95 | 15.95 | 15.95 | 15.95 | 15.95 | 0.00 |
| 三元前驱体 | NCM523 | 7.25 | 7 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 6.95 | 0.00 |
| | NCM811 | 8.9 | 8.6 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 8.5 | 0.00 |
| | 硫酸钴 | 3.25 | 3.05 | 3.05 | 3.15 | 3.15 | 3.2 | 3.2 | 3.2 | 0.00 |
| | 硫酸镍 | 2.8 | 2.65 | 2.625 | 2.625 | 2.625 | 2.625 | 2.625 | 2.625 | 0.00 |
| | 硫酸锰 | 0.55 | 0.55 | 0.53 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.00 |
| | 电解钴 | 21.7 | 21.9 | 21.9 | 22.1 | 22.3 | 22.2 | 22.1 | 22.1 | 0.00 |
| 电解镍 | 13.01 | 13.35 | 13.25 | 13.21 | 12.66 | 13.16 | 12.96 | 13.09 | 1.00 | |
| 磷酸铁锂 | | 5 | 4.8 | 4.55 | 4.425 | 4.4 | 4.4 | 4.35 | 4.35 | 0.00 |
| 钴酸锂 | | 18.5 | 17.5 | 17 | 16.75 | 17 | 17 | 17 | 17 | 0.00 |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 4.35 | 3.75 | 3.55 | 3.525 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 0.00 |
| | 高压实 | 4.65 | 4.05 | 3.85 | 3.825 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 3.8 | 0.00 |
| | 小动力型 | 4.85 | 4.25 | 4.05 | 4.025 | 4 | 4 | 4 | 4 | 0.00 |
| 碳酸锂 | 电池级 | 11.95 | 11.2 | 10.4 | 10.1 | 10.1 | 9.9 | 9.83 | 9.83 | 0.00 |
| | 工业级 | 10.35 | 9.55 | 8.8 | 8.5 | 8.5 | 8.35 | 8.3 | 8.3 | 0.00 |
| 氢氧化锂 | | 11 | 10.3 | 8.85 | 8.6 | 8.6 | 8.4 | 8.3 | 8.3 | 0.00 |
| 负极材料 | 中端 | 3.45 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.3 | 3.05 | (7.58) |
| | 高端动力 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.95 | 5.75 | (3.36) |
| 隔膜(基膜) | 数码(7μm) | 1.25 | 1.25 | 1.2 | 1.2 | 1.15 | 1.15 | 1.15 | 1.15 | 0.00 |
| | 动力(9μm) | 1.15 | 1.15 | 1.1 | 1.1 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 0.00 |
| 电解液 | 动力三元 | 2.525 | 2.475 | 3.1 | 2.95 | 2.9 | 2.875 | 2.875 | 2.875 | 0.00 |
| | 动力铁锂 | 2.1 | 2.05 | 2.025 | 1.925 | 1.875 | 1.85 | 1.85 | 1.85 | 0.00 |
| 其他辅料 | DMC | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.00 |
| | 六氟磷酸锂 | 7.95 | 7.95 | 7.60 | 7.20 | 6.85 | 6.65 | 6.65 | 6.65 | 0.00 |

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：上游环节尤其是硅料环节的市场氛围继续奇妙，上周酝酿涨价的氛围仍然继续在氩氩笼罩，硅料生产厂家主要是头部企业持有较为具有代表性的态度，正在与下游拉晶需求方之间进行接触和试探，最终能否实现上涨，以及能否实现卖方预期中的涨幅，目前来看并不明朗。截止本周观察，正在执行的订单价格与前期范围持平，块料价格范围**每公斤 63-68 元**，不能用于 N 型拉晶用料价格范围约在**每公斤 56-62 元**；另外颗粒硅订单执行价格约在**每公斤 55-60 元**。海外硅料价格范围目前也较多维持前期价格水平，价格范围**每公斤价格 18-24 美元**，特殊和极端价格暂不做取值。整体供应方面，高品质硅料的供应量月环比基本持平，总量中新增占比更高的来源于二三线厂家以及新进入企业的产量增长。对于二月市场价格波动，目前行情扑朔迷离。

硅片价格：随着生产企业减产果效逐渐发酵，硅片环节库存水平在本周呈现缓和下跌之势，当前落在 14-17 亿片左右，相比过去库存水位维持健康。本周 P 型硅片成交范围维稳，M10P 型成交价格维持**每片 2 元人民币**左右、G12 尺寸也落在**每片 2.8 元人民币**附近。N 型价格则出现小幅跌价，M10N 型尺寸成交价格落在**每片 2 元人民币**左右、G12 部分价格也来到**每片 3.1 元人民币**左右。观察本周「M10 尺寸」N/P 型价格走势变化微妙，M10P 型价格在沉底数周后随着生产企业大幅提升 N 型生产比重，供需紧俏下厂家开始上台报价；M10N 型部分则继上周跌价后，本周也有企业酝酿反弹，N/P 型报价双双落在**每片 2-2.05 元**左右。展望后市，尽管当前硅片环节库存去化明显、厂家出现挺价，若电池厂家规划的春节间放假具体落实，根据当前硅片厂家稼动水平来看，硅片环节在节期间有机率出现过剩、库存堆积的现象。

电池片价格：近期由于生产 PERC 电池厂家锐减，针对高效率 PERC 电池片出现小部分的紧张趋势，观察头部企业由于生产的 PERC 电池效率档位优异，并无太多厂商能够供应，因而持续出现挺价的现象。本周 P 型电池片成交均价价格维持，M10 尺寸落在**每瓦 0.38 元人民币**区段；至于 G12 尺寸成交价格也维持**每瓦 0.38 元人民币**的价格水平，两者价格回归同价。此外，专业电池头部企业也持续出现挺价，当前价格来到**每瓦 0.39 元人民币**，甚至**每瓦 0.4 元人民币**的价格也有零星出现。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片主流成交价格保持相对稳定，效率的严重分化造就了 N 型电池的价格差异，筛选 24.5% 及以上的高效档位，均价价格维持落在**每瓦 0.47 元人民币**左右，TOPCon 与 PERC 电池片价差维持**每瓦 0.08-0.09 元人民币**不等。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，厂家间的价格也分化不一，高效部分价格**每瓦 0.6-0.7 元人民币**都有出现。近期电池片价格相对持稳，尽管 PERC 电池片价格有小幅抬价的走势，仍难以掩盖电池企业在生产上持续面临亏损的事实，短期而言底部的价格仍将持续，并预期老旧产线将会持续退坡，N 型新项目落地也将面临格外挑战。

组件价格：国内春节假期将至，组件排产部分延长放假时程，中上游酝酿涨价，与下游氛围不同，涨价氛围尚未向下影响至组件，组件价格仍维持低迷氛围。本周价格仍受成本及订单交付较少因素影响，PERC 均价暂时平缓，本周均价 **PERC 0.88-0.9 元人民币**。而 TOPCon 则受新交单影响与 PERC 之间的价差略为收窄至 5-8 分钱的水平，本周价格 **0.95-0.98 元**左右，主流价格仍有下行趋势。近期新签项目较少，主要以大型项目订单执行为主，基本上 PERC 与 TOPCon 分别已有跌破 0.8 及 0.9 元人民币的执行价格，已可观察到 PERC 低点出现 0.7 级别的执行价格，TOPCon 0.85 元左右的价格。HJT 价格因成本因素、且市场尚未明显打开，价格也受前单签订执行价格较高，与新单分化明显，目前国内价格约**每瓦 1.15-1.25 元人民币**之间，海外订单价格僵持在**每瓦 0.150-0.170 元美元**。海外组件价格暂时稳定。分区来看，印度若无额外变动，二季度即将开始实施 ALMM 清单，厂家囤货也在一季度开始积极。本地制造组件价格暂时稳定。考虑到 182PERC 组件已位于产品周期尾部，短期海外需求有出现上升趋势，且欧洲去库加快、航运等变动因素影响，部分厂家规划节后调整价格。美国分布式市场价格约 **0.2-0.25 元美元**，部分分销也有低于 0.2 美元的报价，当前执行大型项目仍有 0.3 元以上美元（海外料制）的交单，市场仍在观望复苏信号。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3. 光伏产品价格情况

| 产品种类 | 2023/12/21 | 2023/12/28 | 2024/01/04 | 2024/01/11 | 2024/01/18 | 2024/01/25 | 环比(%) | |
|--------|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|--------|
| 硅料 | 致密料 元/kg | 65 | 65 | 65 | 65 | 65 | 0.00 | |
| | 颗粒硅 元/kg | - | - | 59 | 59 | 59 | 0.00 | |
| 硅片 | P 型单晶-182mm/150μm 美元/片 | 0.247 | 0.248 | 0.248 | 0.248 | 0.248 | 0.00 | |
| | P 型单晶-182mm/150μm 元/片 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2.0 | 2 | 0.00 | |
| | P 型单晶-210mm/150μm 美元/片 | 0.373 | 0.373 | 0.373 | 0.349 | 0.349 | 0.349 | 0.00 |
| | P 型单晶-210mm/150μm 元/片 | 3.0 | 3.0 | 3.0 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 0.00 |
| | N 型单晶-182mm/130μm 元/片 | - | - | 2.1 | 2.05 | 2.05 | 2 | (2.44) |
| | N 型单晶-210mm/130μm 元/片 | - | - | 3.2 | 3.2 | 3.15 | 3.1 | (1.59) |
| 电池片 | 单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W | 0.053 | 0.052 | 0.052 | 0.052 | 0.052 | 0.052 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W | 0.38 | 0.36 | 0.36 | 0.37 | 0.38 | 0.38 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W | 0.055 | 0.052 | 0.052 | 0.052 | 0.052 | 0.052 | 0.00 |
| | 单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W | 0.4 | 0.37 | 0.37 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.00 |
| | TOPcon 电池片-182mm 美元/W | - | - | 0.062 | 0.062 | 0.062 | 0.062 | 0.00 |
| | TOPcon 电池片-182mm 元/W | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.47 | 0.00 |
| 单面单玻组件 | 182mm 单面单晶 PERC 组件美元/W | 0.125 | 0.125 | 0.115 | 0.115 | 0.115 | 0.115 | 0.00 |
| | 182mm 单面单晶 PERC 组件元/W | 0.96 | 0.95 | 0.93 | 0.90 | 0.9 | 0.9 | 0.00 |
| | 210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W | 0.125 | 0.125 | 0.115 | 0.115 | 0.115 | 0.115 | 0.00 |
| | 210mm 单面单晶 PERC 组件元/W | 1.0 | 0.98 | 0.96 | 0.93 | 0.93 | 0.93 | 0.00 |
| 双面双玻组件 | 182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W | 0.13 | 0.13 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.00 |
| | 182mm 双面单晶 PERC 组件元/W | 0.98 | 0.97 | 0.95 | 0.92 | 0.92 | 0.92 | 0.00 |
| | 210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W | 0.13 | 0.13 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.00 |
| | 210mm 双面单晶 PERC 组件元/W | 1.02 | 1.0 | 0.98 | 0.95 | 0.95 | 0.95 | 0.00 |
| 中国项目 | 集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W | 0.98 | 0.95 | 0.93 | 0.90 | 0.9 | 0.9 | 0.00 |
| | 分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W | 0.95 | 0.93 | 0.93 | 0.88 | 0.88 | 0.88 | 0.00 |
| 各区组件 | 182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W | 0.23 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.00 |
| | 182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W | 0.33 | 0.33 | 0.32 | 0.32 | 0.32 | 0.32 | 0.00 |
| | 182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W | 0.13 | 0.13 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 0.00 |
| | 182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W | 0.13 | 0.13 | 0.12 | 0.12 | 0.115 | 0.115 | 0.00 |
| | TOPCon 双玻组件-182mm 美元/W | - | - | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.13 | 0.00 |
| | TOPCon 双玻组件-182mm 元/W | 1.03 | 1.02 | 1.00 | 0.98 | 0.96 | 0.96 | 0.00 |
| N 型组件 | HJT 双玻组件-210mm 美元/W | - | - | 0.16 | 0.16 | 0.155 | 0.155 | 0.00 |
| | HJT 双玻组件-210mm 元/W | 1.28 | 1.25 | 1.23 | 1.22 | 1.22 | 1.2 | (1.64) |
| 辅材 | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2 | 26.5 | 26.5 | 26.5 | 26.5 | 26 | 26 | 0.00 |
| | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2 | 17.5 | 17.5 | 17.5 | 17.5 | 17 | 17 | 0.00 |

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 | 乘联会: 2023 年 1-12 月我国公桩数量增长 93 万个, 公共充电桩(公桩)保有量同比增速达到 51%, 随车私桩较 2022 年底增长 245.7 万个, 私人充电桩(私桩)保有量同比增速 69%。 https://www.ithome.com/0/746/663.htm |
| | 美国国防部将被禁止从宁德时代、比亚迪、远景能源、亿纬锂能、国轩高科、海辰储能等 6 家中国企业采购电池, 该禁令将于 2027 年 10 月生效, 但不适用于商业采购。 https://news.bjx.com.cn/html/20240122/1357329.shtml |
| | 已经有 10 余家车企明确其 2024 年新能源车销量目标, 理想、埃安和吉利销量目标均为 80 万辆, 长安、五菱、问界销量目标分别为 75 万辆、70 万辆、60 万辆。 https://www.d1ev.com/news/qiye/217661 |
| | 2023 年中国碳酸锂产量约 46 万吨, 同比增长 31%。 https://new-energy.smm.cn/content/14042/102586030 |
| | 2023 年特斯拉总收入 967.7 亿美元, 同比增长 19%; 营业利润率 9.2%, 同比下滑 7.6 个百分点; 净利润 150 亿美元, 同比增长 19%。 https://finance.eastmoney.com/a/202401252972586691.html |
| 光伏风电 | 小米汽车已小规模量产, 预计 2024 年上半年上市。 https://hk.jrj.com.cn/2024/01/21124439198655.shtml |
| | 小鹏汽车官方宣布, 小鹏 P7i 鹏翼版最高优惠 5 万元, 综合优惠价 28.99 万元, 全系车型售价 20.89 万元起。 https://www.d1ev.com/carnews/xinche/217497 |
| | 2023 年四季度 LGES 营收 8 万亿韩元, 同比下降 6.3%, 净利润 1903 亿韩元, 同比下降 31%。 https://www.zhitongcaijing.com/content/detail/1061905.html |
| | 12 月太阳能电池(光伏电池)产量 5083.1 万千瓦, 同比增长 35.7%。1-12 月, 全国太阳能电池(光伏电池)产量累计值为 54115.8 万千瓦, 同比增长 54%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240122/1357304.shtml |
| 氢能 | 伍德麦肯兹预计, 2023-2032 年中国风电市场新增并网容量将达到 771GW, 中国陆上风电市场新增并网容量将达到 597GW。 https://news.bjx.com.cn/html/20240125/1358204.shtml |
| | 中国有色金属工业协会硅业分会公布太阳能级多晶硅最新价格, 硅料价格全线上涨, 最高涨幅为 N 型料成交价平均 7.09 万元/吨, 涨幅 1.87%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240124/1357904.shtml |
| | 工信部 2024 年计划制定 100 项左右重点产品碳足迹规则标准。大力发展氢能、储能等绿色低碳产业, 提升落后产能能耗、环保等要求, 加快推进减污降碳协同增效。 https://news.bjx.com.cn/html/20240119/1357039.shtml |
| | 广东省发改委、广东省能源局等 6 部门联合印发了《广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划(2023-2025 年)》的通知: 到 2025 年全省供氢能力超 10 万吨, 加氢站超 200 座。 https://www.gd.gov.cn/zwgk/jhgh/content/post_3097984.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 |
|--------|---|
| 阳光电源 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 93-103 亿元, 同比增长 159%-187%; 扣非盈利 91.5-101.5 亿元, 同比增长 170%-200%。 |
| 亿纬锂能 | 同意公司在北京设立分公司, 并授权公司管理层负责上述事项的具体实施并办理有关手续。 |
| 晶科科技 | 全资子公司上海晶科光伏电力有限公司, 拟将其持有的 9 家工商业分布式光伏电站项目公司 100% 股权转让给电投徽融新能源有限公司, 股权转让价格为 8784 万元, 本次交易涉及的光伏电站装机容量合计约 55.79MW。 |
| 双良节能 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 14.8-16.2 亿元, 同比增长 54.81%-69.45%; 扣非盈利 13.2-14.7 亿元, 同比增长 46.99%-63.69%。 |
| 意华股份 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 1.1-1.5 亿元, 同比下降 37.44%-54.13%; 扣非盈利 9,000-13,000 万元, 同比下降 39.17%-57.89%。 |
| 当升科技 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 18.5-20.0 亿元, 同比下降 18.09%-11.45%; 扣非盈利 19-20 亿元, 同比下降 18.29%-13.99%。 |
| 罗博特科 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 0.67-1.00 亿元, 同比增长 156.26%-282.48%; 扣非盈利 6500-9700 万元, 同比增长 224.72%-384.58%。 |
| 东方电缆 | ①拟通过境外直接投资的方式认购英国 XLCC Limited 公司约 8.5% 股权, 投资总金额 1000 万英镑。②拟通过境外直接投资的方式认购英国 Xlinks First 公司约 2.4% 股权, 投资总额 499.94 万英镑。 |
| 麦格米特 | 公司控股股东、实际控制人童永胜先生增持公司股份 19.80 万股, 占公司截至 2024 年 1 月 25 日总股本的 0.04%, 增持金额为 415.58 万元。 |
| 振华新材 | 预计 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 0.9-1.1 亿元, 同比下降 92.93%-91.35%; 扣非盈利 0.85-1.05 亿元, 同比下降 93.19%-91.58%。 |
| 京运通 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 1.65-2.37 亿元, 同比下降 44.00%-61.00%; 扣非后亏损 4,084.21 至盈利 3,314.98 万元, 同比下降 91.53%-110.44%。 |
| 海优新材 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 2.2 至 2.4 亿元; 扣非后亏损 2.4-2.6 亿元。 |
| TCL 中环 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 42-48 亿元, 同比下降 29.6%-38.4%; 扣非盈利 31-36 亿元, 同比下降 44.47%-52.18%。 |
| 奥特维 | 公司发布 2023 年业绩预告, 2023 年实现归母净利润 11.55-12.83 亿元, 同比增长 62.05%-80.05%; 扣非净利润 10.71-11.90 亿元, 同比增长 60.80%-78.67%。 |
| 翔丰华 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 7500-9500 万元, 同比下降 40.86%-53.31%; 扣非盈利 7300-9300 万元, 同比下降 42.94%-55.21%。 |
| 容百科技 | 公司以集中竞价交易方式已累计回购公司股份 314.77 万股, 回购成交的最高价为 44.44 元/股, 最低价为 32.11 元/股, 累计已支付的资金总额为人民币 1.25 亿元。 |
| 金辰股份 | ①2023 年向特定对象发行 A 股股票 2252.76 万股, 价格 44.39 元/股, 募集资金总额为 10.00 亿元, 实际募集资金净额 9.80 亿元。②控股股东、实际控制人李义升先生及其一致行动人杨廷女士、北京金辰映真企业管理有限公司持股比例减少超过 5%, 持股数量保持不变。③公司注册资本由人民币 1.16 亿元变更为 1.39 亿元。 |
| 通灵股份 | 拟 8000 万元控股江洲汽车零部件公司。 |
| 捷佳伟创 | 公司发布 2023 年业绩预告, 2023 年实现归母净利润 15.75-18.5 亿元, 同比增长 50.45%-76.72%; 扣非盈利 14.10-16.85 亿元, 同比增长 45.16%-73.47%。 |
| 晶科能源 | 公司发布 2023 年业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 72.5-79.5 亿元, 同比增长 146.92%-170.76%; 扣非盈利 65.5-72.5 亿元, 同比增长 147.59%-174.05%。 |
| 格林美 | 与英美资源集团签署加强镍产品等合作备忘录。 |
| 天合光能 | 转股价格由 69.21 元/股调整为 69.05 元/股。 |
| 海力风电 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年归母净利润亏损 6839.64-8883.68 万元, 扣非后亏损 0.97-1.17 亿元。 |
| 英杰电气 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 3.80-4.70 亿元, 同比增长 12.06%-38.61%; 扣非盈利 3.60-4.50 亿元, 同比增长 10.44%-38.05%。 |
| 鑫铂股份 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 2.9-3.4 亿元, 同比增长 54.23%-80.83%; 扣非盈利 2.58-3.08 亿元, 同比增长 67.41%-99.92%。 |
| 石英股份 | ①公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 47.5-53.3 亿元, 同比增长 351.44%-406.56%; 扣非盈利 47.2-53 亿元, 同比增长 374.47% 到 432.77%。②公司通过高新技术股份重新认定, 全资子公司首次通过高新技术企业认定。 |
| 钧达股份 | ①以集中竞价交易方式回购股份 70.83 万股, 占公司目前总股本 0.31%, 最高成交价 71.50 元/股, 最低成交价 69.49 元/股, 成交总金额 4997.87 万元。②因公司可转债转股、向特定对象发行股份、回购注销限制性股票及股票期权激励对象行权的原因, 导致上饶展宏持股比例由 5% 被动稀释至 4.07%。 |
| 福莱特 | 向特定对象发行股票限售股 2.04 亿股, 上市流通日期为 2024 年 2 月 1 日。 |
| 通合科技 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 9,000-12,000 万元, 同比增长 102.91% 至 170.55%; 扣非盈利 7,200-10,200 万元, 同比增长 131.56% 至 228.05%。 |

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 |
|------|--|
| 岱勒新材 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 1.08-1.15 亿元, 同比增长 18.74%-26.43%; 扣非盈利 1.050-1.12 亿元, 同比增长 18.01%-25.92%。 |
| 华电重工 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 2023 年实现归母净利润 8300 万元至 1.07 亿元, 同比下降 65%-73%; 扣非盈利 4956-7356 万元, 同比下降 75%-83%。 |
| 望变电气 | 拟推 2024 年限制性股票激励计划, 共授予 320 万股限制性股票, 业绩考核目标为 2024-2026 年各年度营收增长率较 2023 年分别不低于 30%、69% 和 119.70% 或各年度净利润增长率分别不低于 20%、44% 和 72.80%。 |
| 英博尔 | 公司发布 2023 年度业绩预告, 预计 2023 年实现归母净利润 7800-8800 万元, 同比增长 217.055-257.70%; 扣非盈利 2500-3500 万元, 同比增长 186.23%-220.72%。 |
| 三超新材 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 2250-3150 万元, 同比增长 75%-146%; 扣非盈利 1900-2800 万元, 同比增长 137%-249%。 |
| 泰胜风能 | 使用自有资金对外投资设立子公司进展为, 中汉能源(钦州)有限公司及中汉能源(张家口)有限公司设立完成。 |
| 风范股份 | ①中标约 2.86 亿元南方电网框架招标项目。②2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 6,000-7,000 万元, 同比增长 86.06%-117.07%; 扣非盈利 6,000-7,000 万元, 同比增长 118.66%-155.10%。 |
| 双杰电气 | ①预中标约 3.05 亿元南方电网框架招标项目。②公司变更持续督导保荐代表人。 |
| 金智科技 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 5,000-7,000 万元, 同比增长 66.56% -133.18%; 扣非盈利 4,000-5,500 万元, 同比增长 98.73% -173.25%。 |
| 高测股份 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 14.40-14.80 亿元, 同比增长 82.60%-87.67%; 扣非盈利 14.00-14.60 亿元, 同比增长 86.61%-94.61%。 |
| 星帅尔 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.87-1.97 亿元, 同比增长 57.00%-65.39%; 扣非盈利 1.68-1.78 亿元, 同比增长 65.31%-75.15%。 |
| 杭可科技 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 8-9 亿元, 同比增长 67.14%-87.53%; 扣非盈利 7-8 亿元, 同比增长 65.96%-87.10%。 |
| 富临运业 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.30-1.65 亿元, 同比增长 119.77%-178.94%; 扣非盈利 5,200-6,700 万元, 同比增长 179.84%-260.56%。 |
| 科林电气 | 子公司中标南方电网招标项目, 中标总金额为 1.08 亿元(含税)。 |
| 东方铁塔 | 公司中标南方电网招标项目, 中标总金额约 2.55 亿元。 |
| 应流股份 | 公司通过高新技术股份重新认定, 控股子公司首次通过高新技术企业认定。 |
| 神马电力 | 公司完成股份回购 401.03 万股, 使用资金总额 7,853.58 万元。 |
| 长缆科技 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 6,500-7,500 万元, 同比增长 118.45%-152.06%; 扣非盈利 5,518.36-6,518.36 万元, 同比增长 596.59%-722.82%。 |
| 华明装备 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 5.33-5.60 亿元, 同比增长 48.28%-55.80%; 扣非盈利 4.96-5.22 亿元, 同比增长 44.59%-52.17%。 |
| 能辉科技 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 5800-7500 万元, 同比增长 121.86%-186.89%; 扣非盈利 5300-7000 万元, 同比增长 178.53%-267.86%。 |
| 融发核电 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.5-1.94 亿元, 同比下降 53.63%-64.14%; 扣非亏损 2700-3500 万元, 同比下降 94.78%-95.97%。 |
| 理工能科 | ①公司拟以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购金额不超过 1.8 亿元(含), 不低于 9000 万元(含)。②首次使用自有资金通过股票回购专用证券账户以集中竞价方式回购股份, 回购股份数量为 100,000 股, 占公司总股本的 0.03%, 成交总金额为 122.41 万元(不含交易费用)。③公司以自有资金不低于人民币 9,000 万元(含)、不超过人民币 18,000 万元(含)且回购价格上限人民币 18 元/股回购公司股份。 |
| 卧龙电驱 | 公司拟使用自有资金不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 1 亿元以集中竞价交易方式回购公司股份, 回购价格不超过 16.92 元/股。 |
| 国能日新 | 拟定增募资不超 4.10 亿元, 用于微电网及虚拟电厂综合能源管理平台项目等。 |
| 天赐材料 | 公司将向广州期货交易所申请碳酸锂指定交割厂库的资质。 |
| 明冠新材 | 公司控股股东一致行动人上海博强拟通过集中竞价交易系统增持公司股份, 合计增持股份金额不低于 1000 万元, 不超过 2000 万元。 |
| 钧达股份 | 因公司可转债转股、向特定对象发行股份、回购注销限制性股票及股票期权激励对象行权的原因, 导致上饶展宏持股比例由 5% 被动稀释至 4.07%。 |
| 金龙羽 | 设立控股子公司, 注册资本 1,000 万元。 |
| 蓝海华腾 | 公司通过高新技术企业重新认定。 |
| 林洋能源 | 中标约 1.32 亿元南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目。 |
| 明阳智能 | 公司董事长兼首席执行官(总经理)、实际控制人张传卫先生增持公司股份 83.34 万股, 占公司当前总股本的 0.04%, 增持金额为 999.89 万元。增持计划未实施完毕。 |
| 弘元绿能 | 本次向特定对象发行股票的数量为 1.07 亿股, 发行规模为 27.00 亿元。 |
| 南网能源 | 首次公开发行前已发行股份本次解除限售的数量为 6.22 亿股, 占公司总股本的 16.42%。 |
| 恒华科技 | 公司通过高新技术企业重新认定。 |

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

| | |
|------|---|
| 大连瓷 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 4,500-6,000 万元, 同比下降 66.80% -75.10%; 扣非盈利 3,000-4,500 万元, 同比下降 73.63% -82.42%。 |
| 海得控制 | 2023 年 1 月至本公告披露日, 累计收到政府补助款 2065.91 万元。 |
| 福能东方 | 公司已完成超业精密 12% 股权收购, 现持有超业精密 100% 股权。 |
| 恩捷股份 | 下属公司收到退还增值税留抵税额 1.01 亿元。 |
| 北京科锐 | 在南方电网公司 2023 年配网设备第二批框架招标项目中中标预估金额合计约为 3.45 亿元。 |
| 南都电源 | 公司中标中国铁塔 2023-2024 年备电用磷酸铁锂电池产品集中招标项目, 中标总金额约为 4.03 亿元 (含税)。 |
| 电气风电 | 公司董事、监事及高级管理人员共计 7 人拟增持公司股票, 金额不低于其上一年度税后薪酬总额的 5% 且不超过 10%。 |
| 新联电子 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 5,100-7,000 万元, 同比增长 356.86% -527.07%; 扣非盈利 8,400-9,600 万元, 同比下降 2.83% -14.98%。 |
| 科达利 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 10.8-12.8 亿元, 同比增长 19.84%-42.04%; 扣非盈利 10.5-12.5 亿元, 同比增长 24.16%-47.81%。 |
| 科达制造 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 21.50 亿元左右, 同比下降约 49.42%; 扣非盈利 19.50 亿元左右, 同比下降约 53.71%。 |
| 派能科技 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 5-6 亿元; 同比下降 52.86%-60.71%; 扣非盈利 4.2-5.2 亿元, 同比下降 58.76%-66.69%。 |
| 广电电气 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1300-1600 万元, 同比下降 73.05%-78.10%; 扣非盈利 45.71-345.71 万元, 同比下降 93.66%-99.16%。 |
| 长高电新 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.5-1.9 亿元, 同比增长 158.4%-227.3%; 扣非盈利 1.40-1.75 亿元, 同比增长 229.33%-311.66%。 |
| 盐湖股份 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 76-81 亿元, 同比下降 51.17%-47.96%; 扣非盈利 84-89 亿元, 同比下降 45.16%-41.90%。 |
| 八方股份 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.2-1.5 亿元, 同比下降 70.71%-76.57%; 扣非盈利 1.0-1.3 亿元, 同比下降 74.56%-80.43%。 |
| 方正电机 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.00-1.35 亿元; 扣非盈利 2000-3000 万元。 |
| 中超控股 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 2.15-2.60 亿元; 扣非亏损 2500-5000 万元。 |
| 安靠智电 | 2023 年度业绩预告: 预计 2023 年实现归母净利润 1.9-2.3 亿元, 同比增长 25.49% -51.91%; 扣非盈利 1.4-1.7 亿元, 同比增长 14.63% -39.19%。 |

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 | |
| 300820.SZ | 英杰电气 | 买入 | 42.33 | 93.28 | 1.57 | 2.35 | 26.96 | 18.01 | 8.97 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 增持 | 86.77 | 1,288.67 | 2.42 | 6.18 | 35.86 | 14.04 | 17.19 |
| 300073.SZ | 当升科技 | 增持 | 35.01 | 177.33 | 4.46 | 4.32 | 7.85 | 8.10 | 24.96 |
| 688005.SH | 容百科技 | 增持 | 31.69 | 153.45 | 2.79 | 1.92 | 11.36 | 16.51 | 18.26 |
| 603688.SH | 石英股份 | 增持 | 73.00 | 263.73 | 2.91 | 17.16 | 25.07 | 4.25 | 19.81 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 增持 | 9.04 | 904.47 | 0.29 | 0.75 | 30.80 | 12.05 | 3.21 |
| 002850.SZ | 科达利 | 增持 | 67.95 | 183.27 | 3.34 | 4.12 | 20.34 | 16.49 | 36.60 |
| 688707.SH | 振华新材 | 增持 | 16.34 | 83.14 | 2.87 | 0.55 | 5.69 | 29.71 | 8.62 |
| 300724.SZ | 捷佳伟创 | 增持 | 64.18 | 223.46 | 3.01 | 4.69 | 21.35 | 13.68 | 23.89 |
| 688680.SH | 海优新材 | 增持 | 52.19 | 43.85 | 0.60 | 5.39 | 87.54 | 9.68 | 26.20 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 增持 | 37.31 | 256.59 | 1.22 | 1.51 | 30.58 | 24.71 | 9.00 |
| 300491.SZ | 通合科技 | 增持 | 19.48 | 33.90 | 0.25 | 0.58 | 77.92 | 33.59 | 6.19 |
| 002129.SZ | TCL 中环 | 未有评级 | 15.15 | 612.53 | 2.11 | 2.00 | 7.18 | 7.58 | 10.83 |

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 1 月 26 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公开发表。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) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

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) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

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) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

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) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

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) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

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) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371