

强于大市

电力设备与新能源行业2月第2周周报

两部门：建立健全电力辅助服务市场价格机制

光伏方面，本周（2.5-2.8，下同）硅料价格环比持续提升，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，春节后若需求明显提升，在供需关系作用下或推动产业链价格上升，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，电力运营商陆续开启风机框架招标，山东半岛北N2等海风项目前期工作持续推进，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。新能源汽车方面，1月新能源汽车销量同比实现高速增长，保持高景气发展。产业链价格战背景下，部分产能有望加速出清，助推电池和材料环节盈利回归合理，新技术有望逐步提升渗透率，带动产业升级。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，国内工商业储能及美国大储有望迎来较快增长，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。电力设备领域建议关注具备出海逻辑的配网环节，以及受益于特高压高景气的主网环节相关标的。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上涨8.43%，其中新能源汽车指数上涨10.83%，风电板块上涨8.96%，工控自动化上涨8.78%，发电设备上涨7.74%，锂电池指数上涨7.45%，光伏板块上涨6.88%，核电板块上涨4.52%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**SNE research：2023年，全球动力电池装机量约为705.5GWh，同比增长38.6%，其中宁德时代份额36.8%，稳居第一。比亚迪近期将推出秦和驱逐舰新配置车型，价格将下探至8万元。中汽协：2024年1月国内新能源汽车产销分别完成78.7万辆和72.9万辆，环比分别下降32.9%和38.8%。中国汽车动力电池产业创新联盟：2024年1月，我国动力电池装车量32.3GWh，环比下降32.6%。其中，磷酸铁锂电池装车量19.7GWh，占总装车量60.9%；三元电池装车量12.6GWh，占总装车量39.0%。**光伏风电：**国家发展改革委、国家能源局发布《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》。福建省发改委印发2024年度省重点项目名单，其中涉及10个海上风电项目，容量共计4.85GW。上海电气山东半岛北N2场址海上风电900MW项目柔性直流输电系统工程勘察设计招标，经升压整流后通过2根±320kV直流海缆登陆。印度ALMM清单将于4月生效，政府项目将不允许使用中国光伏组件。泰国总理赛塔宣布泰国将实施太阳能电池计划。欧盟委员会建议到2040年，将欧盟的温室气体净排放量在1990年水平的基础上减少90%，这将推动欧盟到2050年实现碳中和。**储能：**国家铁路局发改委等五部委联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》，明确提出：大力开发推广“源、网、车、储”一体化新技术。**氢能：**欧盟委员发表声明，已批准一项新计划以支持氢能基础设施建设，减少对天然气的依赖，从而推动实现碳中和目标。包括建设大型电解槽用于生产可再生氢、新建和改造约2700公里的氢传输和配送管道、建设大型储氢设施等。
- **本周公司重点信息：****隆基绿能：**公司拟使用公司自有资金3-6亿元回购股份。**亚玛顿：**公司拟定增收购凤阳硅谷100%股权，募集配套资金不超过8.12亿元。**阿特斯：**公司实际控制人、董事长瞿晓铤提议使用公司自有资金/IPO超募资金5亿-10亿元以集中竞价交易方式回购公司股份。**三一重能：**公司提议加大回购力度，回购金额在此前1亿-2亿的基础上提升至3亿-5亿元。**当升科技：**公司拟向矿冶集团发行股票不超过1.52亿股，募资8-10亿元用于补充流动资金。**杉杉股份：**公司计划以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额2.5-5亿元，回购价格上限人民币18.60元/股。
- **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2月第1周周报》
20240204

《电力设备与新能源行业1月第4周周报》
20240129

《电力设备与新能源行业1月第3周周报》
20240122

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：顾真

zhen.gu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123020009

目录

行情回顾.....	4
国内光伏市场价格观察	5
行业动态.....	7
公司动态.....	8
风险提示.....	9

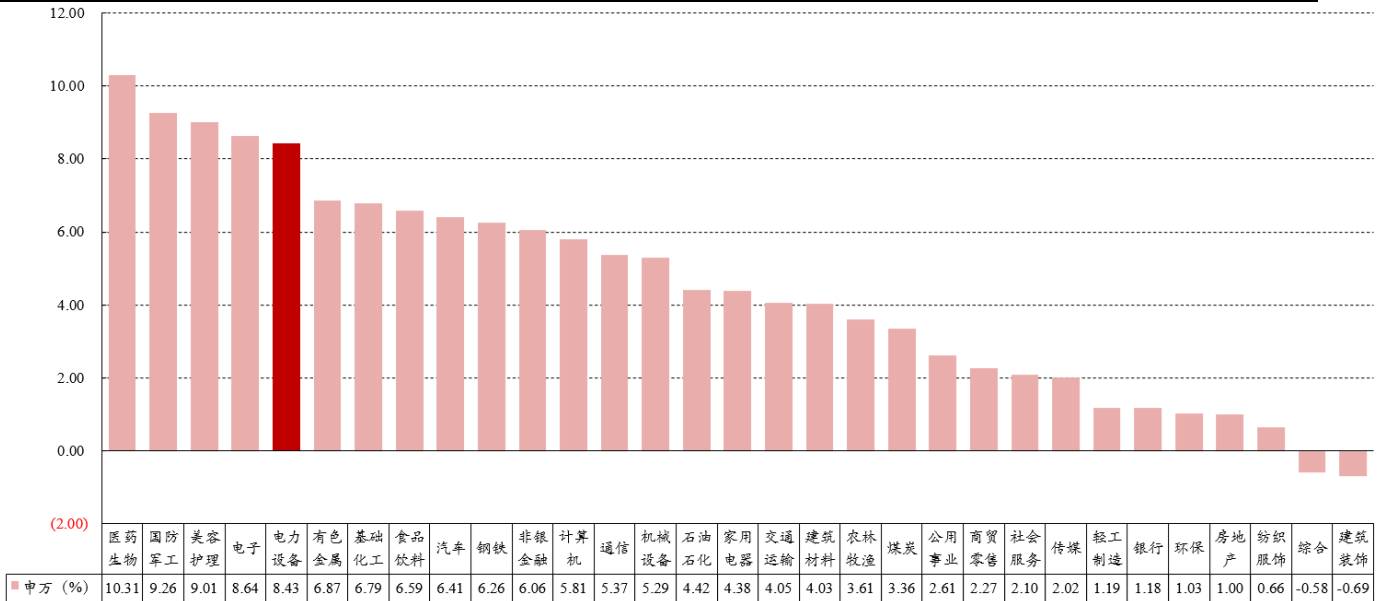
图表目录

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2. 光伏产品价格情况	6
图表 3. 本周重要行业动态汇总.....	7
图表 4. 本周重要公告汇总	8
附录图表 5. 报告中提及上市公司估值表	10

行情回顾

本周电力设备和新能源板块上涨 8.43%，涨幅高于大盘：沪指收于 2865.9 点，上涨 135.75 点，上涨 4.97%，成交 18449.52 亿；深成指收于 8820.6 点，上涨 764.83 点，上涨 9.49%，成交 19981.49 亿；创业板收于 1726.86 点，上涨 176.48 点，上涨 11.38%，成交 8248.95 亿；电气设备收于 6018.71 点，上涨 467.86 点，上涨 8.43%，涨幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周新能源汽车指数涨幅最大，核电板块涨幅最小：新能源汽车指数上涨 10.83%，风电板块上涨 8.96%，工控自动化上涨 8.78%，发电设备上上涨 7.74%，锂电池指数上涨 7.45%，光伏板块上涨 6.88%，核电板块上涨 4.52%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为禾迈股份 30.12%，厦钨新能 27.89%，杉杉股份 26.06%，孚能科技 24.69%，星源材质 22.88%；跌幅居前五个股票为大烨智能-25.74%，奥特迅-23.41%，聆达股份-20.82%，英可瑞-20.61%，长城电工-20.33%。

国内光伏市场价格观察

硅料价格：二月硅料产量预计 73-74GW/月，环比下降约 2-3%；主要原因与二月有效生产时间变短有关，另外包括头部企业在内的新产能均处于产量爬坡和质量提升区间，除个别二线企业存在新产能释放以外，整体产能规模平稳。中国春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平平均保持平稳甚至小幅上升，迭加春节假期的备货因素，直接导致对硅料的需求规模不降反升。个别拉晶企业仍有回升的稼动水平反应在硅料需求方面，具有明显的春节假期备货特点和博弈心态。短期价格波动逻辑与供需关系更为密切，硅料需求端的强支撑对硅料交易价格形成有效兜底，并且当前阶段 N 型硅片产量和占比的跳跃式攀升，导致硅料需求端对于「质优价廉」的高质量硅料形成资源争夺，同时也是对当前硅料主流价格形成强支撑的重要原因。非中国产地的海外硅料美元价格，数据统计原则和依据主要来自当前三家海外制造企业的主流订单执行价格。但是由于资源稀缺性和长单合作占比极高等现实原因，对于价格较高的散单价格的参考度有限；另外特殊业务原因引起的「极端价格」暂时无法纳入考虑范围，目前价格区间仅能反应正常价格区间部分。

硅片价格：邻近春节，各家陆续规划春节放假与二月份排产，同时与往年一样，企业也在对赌节后的需求表现。当前硅片环节仍然期望维持平稳的稼动水平，尚未出现明显减产意愿。因此，判断原先预期在春节后有机会因为错配而导致抬价的驱动力已经减弱，在下游电池与组件春节放假减产明确下，节后若硅片环节排产仍然维持，恐怕甚至会出现库存的堆积，供应过剩事态将持续并难以缓解。本周 P 型硅片中 M10 尺寸成交价格上行到每片 **2.05 元人民币**、G12 尺寸则维持落在每片 **2.8 元人民币**。N 型价格保持 M10 尺寸成交价格落在每片 **2 元人民币**、G12 部分价格落在每片 **3.1 元人民币** 左右。从 N/P 型来看，同为 M10 尺寸的基础上，由于瓦数的提升明显，M10 尺寸下 N 型单瓦价格相比 P 型减少约 8-9%，N 型硅片相比 P 型具备更优的性价比。春节前电池厂针对硅片的囤备货仍在持续，同时，近期因为冬季的因素，运输周期出现延长，若硅片企业掌控发货节奏，短期 N 型 M10 规格价格仍有机率出现小幅上涨朝着每片 **2.05 元** 迈进；至于 G12 尺寸则因为市场仍属小众，供需状态稳定价格相对平稳。

电池片价格：供需方面，观察厂家陆续规划春节放假与减产，企业一部分规划 PERC 的升级改造、另一部分也在既有 TOPCon 的产线趁机添加 LECO 等提效降本工序。近期 LECO 激光辅助烧结技术逐渐获得更多声量，透过此激光工艺的添加，可以有效提升 TOPCon 电池转换效率 0.3% 以上，相同组件瓦数增益达到 5-10W。该技术有望在上半年成为行业的标配工艺。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；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 **0.38 元人民币** 的价格水平。同时，头部专业电池企业保持一定溢价，在高效率文件位的价格能够达到每瓦 **0.39 元人民币** 的水平。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格保持稳定，均价价格维持落在每瓦 **0.46-0.47 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，外卖价格分化不一，高效部分价格每瓦 **0.6-0.7 元人民币** 都有出现。在排产大幅下修下，预期短期而言电池片价格走势仍将保持平稳，然而，若春节期间减产幅度超过预期，也不排除在节后出现每瓦 **0.01-0.02 元人民币** 的涨势，最终涨价的幅度与时间节点仍需重点关注组件环节的接受程度而定。

组件价格：本周基本上无太多订单执行，整体价格暂时平稳，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，HJT 价格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 美元**。二月总体观察，组件排产部分延长放假时程至 10-15 天不等，全球总排产量相对原先预估下降 2-3GW 来到 37-38GW 的量体，接单状况不明朗的情绪仍蔓延至三月份，部分厂家排产尚未确定。目前观察中远期的报价仍有下探趋势，组件价格节后暂时仍无反弹空间，维持低迷氛围。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 2. 光伏产品价格情况

产品种类	2024/01/04	2024/01/11	2024/01/18	2024/01/25	2024/02/01	2024/02/08	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	65	65	65	65	66	68	3.03
	颗粒硅 元/kg	59	59	59	59	60	61	1.67
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	2.0	2.0	2	2	2.050	2.050	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.373	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	3.0	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	2.1	2.05	2.05	2	2.0	2.0	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	3.2	3.2	3.15	3.1	3.1	3.1	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.36	0.37	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.37	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	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	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.90	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	0.96	0.93	0.93	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	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.95	0.92	0.92	0.92	0.92	0.92	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.98	0.95	0.95	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	0.93	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.93	0.88	0.88	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	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.32	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.12	0.12	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
N 型组件	TOPCon 双玻组件-182mm 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.00
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	1.00	0.98	0.96	0.96	0.96	0.96	0.00
	HJT 双玻组件-210mm 美元/W	0.16	0.16	0.155	0.155	0.150	0.150	0.00
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.23	1.22	1.22	1.2	1.2	1.2	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	26.5	26	26	26	26	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	17.5	17.5	17	17	17	17	0.00

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

图表 3.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	SNE research: 2023 年, 全球动力电池装机量约为 705.5GWh, 同比增长 38.6%, 其中宁德时代份额 36.8%, 稳居第一。 https://www.sneresearch.com/en/insight/release_view/221/page/0?s_cat= &s_keyword=#ac_id
	比亚迪近期将推出秦和驱逐舰新配置车型, 价格将下探至 8 万元。 https://www.pcauto.com.cn/nation/4165/41658987.html
	中汽协: 2024 年 1 月国内新能源汽车产销分别完成 78.7 万辆和 72.9 万辆, 环比分别下降 32.9% 和 38.8%。 https://www.yicai.com/news/101990144.html
	中国汽车动力电池产业创新联盟: 2024 年 1 月, 我国动力电池装车量 32.3GWh, 环比下降 32.6%。其中, 磷酸铁锂电池装车量 19.7GWh, 占总装车量 60.9%; 三元电池装车量 12.6GWh, 占总装车量 39.0%。 https://www.evpartner.com/news/detail-70937.html
光伏风电	上海电气山东半岛北 N2 场址海上风电 900MW 项目柔性直流输电系统工程勘察设计招标, 经升压整流后通过 2 根土 320kV 直流海缆登陆。 https://wind.imarine.cn/news/85511.html
	福建省发改委印发 2024 年度省重点项目名单, 其中涉及 10 个海上风电项目, 容量共计 4.85GW。 https://www.in-en.com/article/html/energy-2330536.shtml
	国家发展改革委、国家能源局发布《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》, 通知指出, 完善调峰市场交易机制。电力现货市场连续运行的地区, 完善现货市场规则, 适当放宽市场限价, 引导实现调峰功能, https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202402/t20240208_1364053_ext.html
	印度 ALMM 清单将于 4 月生效, 政府项目将不允许使用中国光伏组件。 https://www.thehindubusinessline.com/economy/govt-puts-in-abeyance-alm-reimposition-order/article67852460.ece
储能	泰国总理赛塔宣布泰国将实施太阳能电池计划。 https://taigu.com/thread-18329-1-1.html
	欧盟委员会建议到 2040 年, 将欧盟的温室气体净排放量在 1990 年水平的基础上减少 90%, 这将推动欧盟到 2050 年实现碳中和。 https://www.eeo.com.cn/2024/0216/636916.shtml
氢能	李强签署国务院令, 公布《碳排放权交易管理暂行条例》, 明确碳排放权交易可以采取协议转让、单向竞价或者符合国家有关规定的其他现货交易方式。 https://www.gov.cn/zhengce/content/202402/content_6930137.htm
	五部门联合印发《推动铁路行业低碳发展实施方案》, 其中明确提出: 大力开发推广“源、网、车、储”一体化新技术。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202402/content_6930566.htm
	欧盟委员会 15 日发表声明, 已批准一项新计划以支持氢能基础设施建设, 减少对天然气的依赖, 从而推动实现碳中和目标。包括建设大型电解槽用于生产可再生氢、新建和改造约 2700 公里的氢传输和配送管道、建设大型储氢设施等。 http://news.china.com.cn/2024-02/16/content_117001688.shtml

资料来源: 公司公告, 中银证券

公司动态

图表 4.本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
杉杉股份	公司计划以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额 2.5-5 亿元，回购价格上限人民币 18.60 元/股。
三一重能	①公司提议加大回购力度，回购金额在此前 1 亿-2 亿的基础上提升至 3 亿-5 亿元。②截至 2024 年 2 月 2 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 230 万股，占公司总股本比例为 0.19%，回购价格 22.42-25.77 元/股。
奥特维	公司可转债“奥维转债”开始转股，转股价格 124.62 元/股，转股起止日期为 2024 年 2 月 19 日至 2029 年 8 月 9 日。
昱能科技	截止 2024 年 2 月 2 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 115.39 万股，占公司总股本的比例为 1.0303%，与前次披露（2024 年 1 月 31 日）数相比增加 0.1162%，回购价 75.70-128.99 元/股，支付的资金总额为人民币 1.30 亿元。
通灵股份	截至 2024 年 1 月 31 日，公司累计使用自有资金以集中竞价交易方式回购股份 39 万股，占公司总股本的 0.32%，回购价 34.90-35.50 元/股，成交总金额人民币 136 万元。
隆基绿能	公司拟使用公司自有资金 3-6 亿元回购股份用于员工持股计划或股权激励。
金博股份	公司拟使用 5000 万-1 亿元回购公司股份，回购股份将用于依法注销减少注册资本，回购价不超过 90 元/股。
鑫铂股份	公司实控人、董事长唐开健提议使用公司自有资金或自筹资金 5,000-8,000 万元通过集中竞价交易方式回购公司股票，并在未来将回购股份用于股权激励或员工持股计划。
容百科技	公司拟使用自有资金 0.75-1.5 亿元以集中竞价交易的方式回购公司股份，，回购价格不超过人民币 52.18 元/股。
双良节能	公司可转债将由 2 月 19 日开始转股，转股价格 11.93 元/股。
恩捷股份	公司 2 月 3 日披露拟使用自有资金 1-2 亿元以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划，回购价格不超过人民币 77.11 元/股。2 月 5 日回 51 万股，成交价 38.62-38.78 元/股。
科华数据	公司拟通过子公司增资扩股形式对公司及科华数能骨干员工实施股权激励，对科华数能合计增资金额不超过 1.33 亿元，员工直接/间接合计持有股权数量占增资全部完成后的总股本比例为 20.63%。
苏文电能	公司以集中竞价交易方式回购股份资金总额由 3000 万元-6000 万元增加至 1 亿-2 亿元，回购股份的价格仍为不超过 40.00 元/股。
海优新材	公司以集中竞价交易方式回购股份资金总额由 3000 万元-5000 万元增加至 7000 万元-9000 万元，回购股份的价格仍为不超过 163 元/股。
亚玛顿	公司拟定增收收购凤阳硅谷 100% 股权，募集配套资金不超过 8.12 亿元，（前次拟配套资金 18.4 亿元）。
盛弘股份	公司控股股东、实际控制人、董事长、总经理方兴先生将所 500 万股办理质押，累计质押 500 万股，占公司总股本比例 1.62%。
金冠电气	公司拟使用自有资金 2000 万-4000 万元以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购价格不超过人民币 20.45 元/股。
钧达股份	公司于 2024 年 2 月 6 日向香港联交所递交了公司发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市的申请。
阳光电源	近日，美国阳光与客户 CrossTownEnergyStorageLLC 签订供货协议，公司为美国阳光向客户 CrossTownEnergyStorageLLC 就该供货协议下的义务和责任提供连带责任保证。本次担保金额为 9074 万美元，该担保金额未超过供货协议金额，担保期限为自担保函签署之日起至 2030 年 10 月 24 日。
阿特斯	公司实际控制人、董事长瞿晓铤提议使用公司自有资金/IPO 超募资金 5 亿-10 亿元以集中竞价交易方式回购公司股份，回购股份用于股权激励及/或员工持股计划。
固德威	公司拟使用自有资金 500 万-1000 万元以集中竞价交易的方式回购公司股份，回购价格不超过人民币 182.81 元/股。
铭利达	公司可转债“铭利转债”开始转股，转股价格 37.67 元/股，转股起止日期为 2024 年 2 月 19 日至 2029 年 8 月 2 日。
当升科技	①公司拟向矿业集团发行股票不超过 1.52 亿股（公司总股本的 30%），募资 8-10 亿元用于补充流动资金。②公司发布未来三年（2024-2026 年）股东分红回报规划，发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排时，现金分红比例占 80+；发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排时，现金分红比例占 40+；发展阶段属成长期且有重大资金支出安排时，现金分红比例 20+。
欣旺达	发布关于再次回购公司股份方案的公告，公司拟使用自有资金 3-5 亿元回购公司股份，回购价格不超过 19.90 元/股。
苏大维格	公司拟使用自有或自筹资金 3000-5000 万元回购公司股份，回购价格不超过 20.00 元/股。
福莱特	公司实际控制人、董事长阮洪良先生提议以集中竞价方式回购公司部分股份，回购资金总额为 3-6 亿元。
东方日升	公司控股股东林海峰先生将其所持有的本公司部分股份进行质押，本次质押数量 2180 万股，占公司总股本比例 1.91%。
天奈科技	公司发布业绩快报，2023 年实现归母净利润 2.93 亿元，同比下降 30.93%；实现扣非净利润 2.01 亿元，同比下降 49.08%。
中能电气	控股股东、实控人 CHENMANHONG 女士、吴昊先生之亲属 WUHUAJUN 女士于 2 月 7 日集中竞价买入公司股份 398 万股，占公司总股本的 0.71%。

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 5.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	20.21	1,531.52	1.95	2.40	10.35	8.42	2.16
688349.SH	三一重能	增持	27.20	327.90	1.39	1.54	19.63	17.66	2.78
300073.SZ	当升科技	增持	34.23	173.38	4.46	4.32	7.68	7.92	1.37
300207.SZ	欣旺达	增持	13.56	252.52	0.57	0.59	23.74	22.98	1.11
600884.SH	杉杉股份	增持	11.85	267.60	1.19	1.01	9.97	11.73	1.15
688472.SH	阿特斯	未有评级	12.94	477.26	0.70	1.09	18.39	11.90	2.26
002623.SZ	亚玛顿	未有评级	19.82	39.45	0.42	0.60	47.20	33.03	1.22

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 2 月 8 日, 已披露业绩预告公司盈利预测为业绩预告中值对应每股收益, 未有评级公司 (若未披露业绩预告) 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) 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