

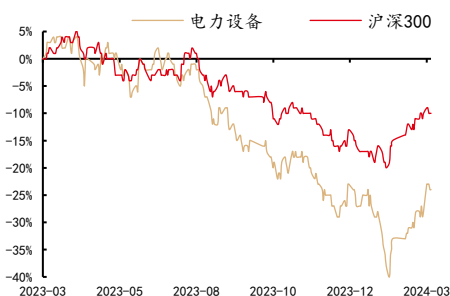
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 6756.56
52周最高 9324.32
52周最低 5387.54

行业相对指数表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:王磊
SAC 登记编号:S1340523010001
Email:wanglei03@cnpsec.com
分析师:虞洁攀
SAC 登记编号:S1340523050002
Email:yujiepan@cnpsec.com
分析师:贾佳宇
SAC 登记编号:S1340523070002
Email:jiajiayu@cnpsec.com

近期研究报告

《海风项目密集启动，装机节奏迎来修复》 - 2024.03.15

电力设备行业报告 (2024.3.11-2024.3.15)

海风项目迎来持续催化，“以旧换新”政策出台

● 光伏

硅片或进入去库阶段，上游价格或将迎来调整。2月开始，硅片厂商普遍采用高开工策略应对竞争加剧的市场环境，目前库存已达到33-35亿片并在持续增长，若后续无需求端支撑，预期硅片排产及价格或将回落，从而带动硅料价格调整。组件厂商目前已尝试调涨报价，同时降低低价订单占比，但能否实现全面性的涨价，仍需后续观察。短期来看，perc电池进入批量改造阶段，topcon新产能释放及爬坡节奏偏慢，叠加硅片降价，电池端盈利有所修复。

● 风电

广东：阳江青州项目迎新进展，预期航道问题将得到妥善解决。2024年3月15日，阳江阳西自然资源局发布“关于申请办理阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（一、二、三期）《建设工程规划许可证》的批前公示”，此前该项目受航道问题影响未动工，今年以来项目推进陆续迎来新进展，预期航道问题将得到妥善解决，最快预期年内有望实现开工。

五省释放海风重大项目信息，涵盖项目容量超17GW，2024预期迎来海风集中开工。年初以来江苏、山东、福建、海南、浙江分别发布2024年重大项目情况，其中涵盖海风项目28个，合计容量超17GW，即使考虑海南项目仅启动第一阶段的情况，合计容量也超过13GW，24Q2随着广东及其他省份的项目开工，2024年海风开工规模有望达到20GW，十四五末期，项目迎来集中开工。

● 新能源车

“以旧换新”政策出台，汽车以旧换新、电池循环回收受到重点支持。3月13日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。其中，提到“要开展汽车以旧换新”、“持续推进城市公交车电动化替代”、“支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代”、“及时完善退役动力电池、再生材料等进口标准和政策”等。汽车作为大宗消费成为以旧换新政策的重点支持对象，同时对于电池的回收循环利用也有多次重点提及。

● 风险提示：

各国政策变化；下游需求不及预期；新技术发展不及预期；产业链材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价(元)	总市值(亿元)	EPS(元)		PE(倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300750.SZ	宁德时代	增持	181.0	7962.3	10.6	14.2	17.1	12.7
603659.SH	璞泰来	买入	19.0	405.8	2.0	2.9	9.3	6.5
002459.SZ	晶澳科技	增持	19.3	639.5	2.8	3.5	6.9	5.5
002276.SZ	万马股份	增持	9.3	96.1	0.6	0.8	15.2	12.1
002531.SZ	天顺风能	增持	10.9	195.1	1.0	1.4	10.5	8.0

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自iFinD机构的一致预测）

目录

1 行情回顾.....	4
1.1 板块行情.....	4
1.2 个股走势.....	5
2 光伏	8
2.1 价格情况.....	8
2.2 行业新闻.....	9
3 风电	10
3.1 行业分析.....	10
4 新能源车.....	12
4.1 公司公告及行业新闻.....	12
4.2 核心原材料价格.....	13
5 风险提示.....	15

图表目录

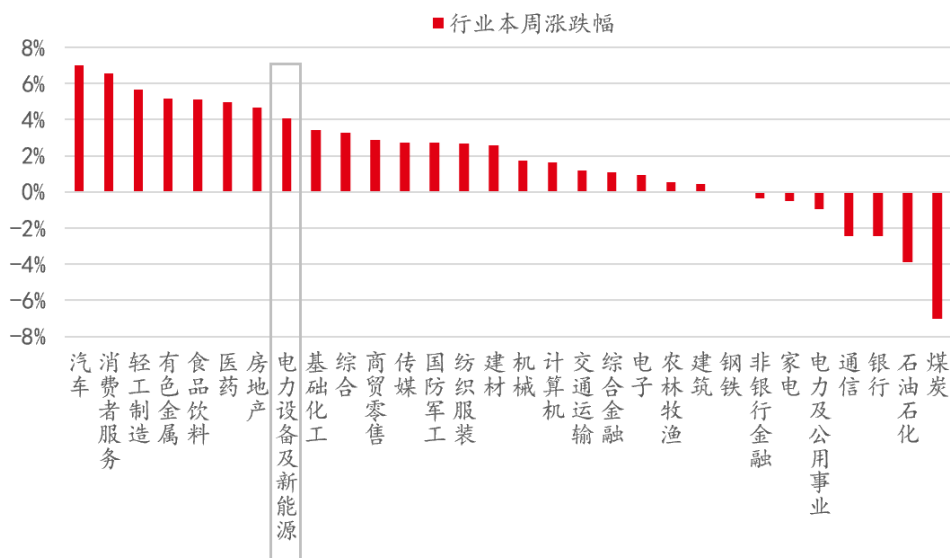
图表 1: 本周行业涨跌幅情况.....	4
图表 2: 今年以来行业涨跌幅情况.....	4
图表 3: 光伏核心标的周涨跌幅.....	5
图表 4: 风电核心标的周涨跌幅.....	6
图表 5: 锂电核心标的周涨跌幅.....	7
图表 6: 光伏产业链价格涨跌情况.....	9
图表 7: 锂电核心原材料价格及变化情况.....	14

1 行情回顾

1.1 板块行情

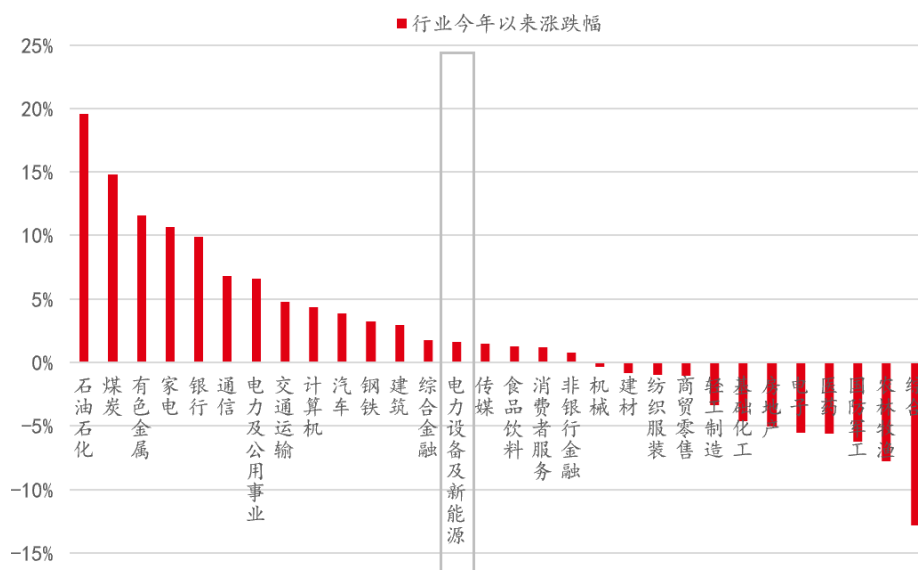
电力设备新能源板块（中信）本周（3/11-3/15）上涨 4.1%，今年以来上涨 1.6%。

图表1：本周行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表2：今年以来行业涨跌幅情况



资料来源：iFinD，中邮证券研究所

1.2 个股走势

光伏：本周光伏板块迎来调整，此前受益排产提升的 topcon、胶膜等板块跌幅较大，其中福斯特（-7.2%）、海优新材（-5.4%）、钧达股份（-6.9%），逆变器&变流器相关环节涨幅领先，星云股份（+8.4%）、固德威（+7.6%）、科士达（+7.3%）。

图表3：光伏核心标的周涨跌幅

2024/3/15	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
组件	601012.SH	隆基绿能	1622	22	21	-0.6%
	688599.SH	天合光能	574	26	26	0.1%
	002459.SZ	晶澳科技	639	20	19	-1.5%
	688223.SH	晶科能源	893	9	9	-1.9%
	300118.SZ	东方日升	184	16	16	-0.1%
	300393.SZ	中来股份	101	9	9	0.5%
	002056.SZ	横店东磁	244	15	15	0.2%
硅片	002129.SZ	TCL中环	534	13	13	-1.4%
	603185.SH	弘元绿能	190	27	28	0.9%
	601908.SH	京运通	97	4	4	3.1%
石英砂	600481.SH	双良节能	155	8	8	-1.4%
	603688.SH	石英股份	296	81	82	0.7%
硅料	001269.SZ	欧晶科技	97	49	50	2.5%
	600438.SH	通威股份	1194	27	27	-2.1%
	688303.SH	大全能源	626	30	29	-1.8%
电池片	600089.SH	特变电工	800	16	16	-2.6%
	002865.SZ	钧达股份	169	80	74	-6.9%
	600732.SH	爱旭股份	271	15	15	-3.6%
胶膜	603806.SH	福斯特	537	31	29	-7.2%
	688680.SH	海优新材	47	59	56	-5.4%
	603212.SH	赛伍技术	62	14	14	0.7%
	603330.SH	天洋新材	27	6	6	7.9%
玻璃	601865.SH	福莱特	595	27	27	2.1%
	002623.SZ	亚玛顿	46	23	23	2.0%
逆变器	300274.SZ	阳光电源	1540	99	104	4.3%
	688390.SH	固德威	206	111	119	7.6%
	300763.SZ	锦浪科技	267	67	67	0.2%
	605117.SH	德业股份	419	94	98	3.7%
	688032.SH	禾迈股份	199	227	239	5.0%
	688348.SH	昱能科技	98	87	88	0.4%
变流器	300648.SZ	星云股份	30	19	20	8.4%
	300693.SZ	盛弘股份	98	30	32	5.8%
	002335.SZ	科华数据	131	28	28	2.3%
	002518.SZ	科士达	152	24	26	7.3%
	300827.SZ	上能电气	101	27	28	3.2%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

风电：本周风电板块在江苏海风相关消息的催化下，板块迎来普遍上涨，涨幅领先标的包括海力风电（+15.9%）、东方电缆（+11.5%）、五洲新春（+11.5%）、泰胜风能（+6.7%）。

图表4：风电核心标的周涨跌幅

2024/3/15	证券代码	公司名	最新市值 (亿元)	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
主机	002202.SZ	金风科技	294	8	8	-1.9%
	601615.SH	明阳智能	232	10	10	0.9%
	688660.SH	电气风电	54	4	4	1.8%
	688349.SH	三一重能	357	28	30	4.6%
	300772.SZ	运达股份	67	9	10	3.4%
塔筒	002531.SZ	天顺风能	195	11	11	1.8%
	002487.SZ	大金重工	154	23	24	6.3%
	300129.SZ	泰胜风能	81	8	9	6.7%
	301155.SZ	海力风电	121	48	56	15.9%
铸锻件	603218.SH	日月股份	113	11	11	3.1%
	300443.SZ	金雷股份	74	22	23	5.3%
	603507.SH	振江股份	34	23	24	3.7%
	688186.SH	广大特材	33	15	15	4.3%
轴承	300850.SZ	新强联	92	25	26	2.3%
	300718.SZ	长盛轴承	51	16	17	5.0%
	603667.SH	五洲新春	72	18	20	11.5%
海缆	603606.SH	东方电缆	314	41	46	11.5%
	600522.SH	中天科技	505	14	15	6.4%
	600487.SH	亨通光电	323	13	13	0.5%
	600973.SH	宝胜股份	57	4	4	2.2%
	002498.SZ	汉缆股份	127	4	4	1.6%
	605222.SH	起帆电缆	72	17	17	-0.1%
绝缘材料	002276.SZ	万马股份	96	9	9	3.6%
变流器	603063.SH	禾望电气	107	23	24	6.2%
变压器	688676.SH	金盘科技	195	44	46	4.5%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

新能源车：本周锂电板块迎来较大幅度涨幅，消息面上受到摩根史坦利上调宁德评级影响，基本面上来看近期下游排产好于预期。

图表5：锂电核心标的周涨跌幅

2024/3/15	证券代码	公司名	最新市值	上周收盘价 (元/股)	本周收盘价 (元/股)	周涨跌幅
电池	300750.SZ	宁德时代	7962	158	181	14.6%
	300014.SZ	亿纬锂能	840	38	41	9.2%
	002074.SZ	国轩高科	360	19	20	4.8%
	688567.SH	孚能科技	157	12	13	4.8%
	300438.SZ	鹏辉能源	132	22	26	21.1%
	300207.SZ	欣旺达	264	14	14	3.2%
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	95	8	8	8.5%
正极	688005.SH	容百科技	150	29	31	7.1%
	300073.SZ	当升科技	180	33	35	7.6%
	688779.SH	长远锂科	117	6	6	1.0%
	688778.SH	厦钨新能	148	34	35	3.5%
	688707.SH	振华新材	75	14	15	5.5%
	002805.SZ	丰元股份	34	11	12	9.2%
	300769.SZ	德方纳米	121	40	44	8.8%
	301358.SZ	湖南裕能	220	27	29	9.5%
	688275.SH	万润新能	58	46	46	0.8%
	300919.SZ	中伟股份	363	47	54	14.6%
负极	603659.SH	璞泰来	406	17	19	9.8%
	600884.SH	杉杉股份	268	11	12	5.3%
	835185.BJ	贝特瑞	220	18	20	7.3%
	001301.SZ	尚太科技	82	30	32	5.6%
	300890.SZ	翔丰华	29	23	27	15.5%
	300035.SZ	中科电气	67	9	9	5.6%
隔膜	002812.SZ	恩捷股份	449	43	46	7.9%
	300568.SZ	星源材质	164	12	12	3.4%
电解液	002709.SZ	天赐材料	422	19	22	13.3%
	300037.SZ	新宙邦	300	39	40	1.6%
铜箔	600110.SH	诺德股份	83	5	5	4.4%
	688388.SH	嘉元科技	70	16	16	5.0%
铝箔	603876.SH	鼎胜新材	86	9	10	6.3%
	300057.SZ	万顺新材	46	5	5	5.7%
结构件	002850.SZ	科达利	218	71	81	14.0%
导电剂	688116.SH	天奈科技	78	21	23	9.3%

资料来源：iFind，中邮证券研究所

2 光伏

2.1 价格情况

硅料：硅料产量相对平稳，整体略有过剩，目前硅料整体库存约为 6-7 万吨，后续预计逐步增长。受益于拉晶端工艺能力的逐步提升，对于硅料品质的适应性在增强，因而价格相对较低、品质较差的硅料销售有所复苏，拉晶厂也在主动提升次级硅料的应用比例以缓解成本压力，若后续需求端无超预期表现，预计整体价格端将走弱。

硅片：2 月开始，硅片厂商普遍采用高开工策略应对竞争加剧的市场环境，目前库存已达到 33-35 亿片的水平，库存规模还在持续增长，导致硅片环节价格压力较大，均价在持续下降，当前已经有个别企业酝酿减产计划，预计在 4 月开始逐步发酵。

电池片：目前电池片环节的成交价格偏稳，部分电池片厂商尝试提高电池报价，但考虑到硅片价格下降，预计电池涨价动能降低，若后续组件价格调涨落地，预期电池环节价格也将迎来进一步修复。

组件：组件价格整体偏稳，但厂商已开始尝试调涨报价，目前看低价订单占比有所收窄，价格低于 0.88 元/w 的订单已减少发货，但能否实现全面性的涨价，仍需后续观察。

图表6: 光伏产业链价格涨跌情况

	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅(%)	涨跌幅(¥/\$)
多晶硅 (每千克)					
多晶硅致密料(RMB)	71	56	68	-	-
硅片 (每片)					
单晶硅片-182mm/150μm(USD)	0.248	0.246	0.248	-2.4	-0.006
单晶硅片-182mm/150μm(RMB)	2.000	1.980	2.000	-2.4	-0.050
单晶硅片-210mm/150μm(USD)	0.349	0.331	0.337	-3.4	-0.012
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	2.800	2.650	2.700	-3.6	-0.100
电池片 (每 w)					
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.090	0.050	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.400	0.370	0.390	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.053	0.050	0.052	-	-
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.390	0.370	0.380	-	-
单玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.320	0.100	0.115	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.800	0.900	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.330	0.100	0.115	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.000	0.820	0.930	-	-
双玻组件 (每 w)					
182mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.100	0.120	-	-
182mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.030	0.850	0.920	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(USD)	0.360	0.105	0.120	-	-
210mm 单晶 PERC 组件(RMB)	1.020	0.830	0.950	-	-

资料来源: InfoLink, 中邮证券研究所

2.2 行业新闻

美国 2024 年预期光伏装机 38GW, 同比增长 17%, 其中地面电站为增长主力。根据美国太阳能行业协会(SEIA)和 Wood Mackenzie, 2023 年, 美国新增装机容量 32.4GW, 同比增长 51%, 预计 2024 年装机 38GW, 同比增长 17%, 其中地面电站装机由 22.5GW 增长 26%至 28.4GW。

数据来源: https://mp.weixin.qq.com/s/EDP1m0zW5Gxpsq5if_ST_Q

中东最大多晶硅项目(阿曼 10 万吨)破土动工。根据 PV-TECH, United Solar Holding Inc 公司在阿曼 SOHAR 港口和自由区的一个开创性多晶硅工厂

项目近期破土动工，该项目的预计年产量为 10 万吨，将成为中东地区同类项目中最大的一个，这与阿曼 2040 愿景中促进绿氢生产和降低太阳能组件成本的目标保持了一致。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/MeF8J6Ujosry57Lrp8yNrg>

美国商务部拟对进口铝质光伏跟踪支架征收关税。据外媒报道，美国商务部日前公布的初步调查结果表明，中国、印尼、墨西哥和土耳其等国对本土铝挤压行业提供了补贴。美国商务部估算这些国家的铝质光伏跟踪支架的初步反补贴税范围如下：从中国进口的税率为 15.41%至 169.66%，从印度尼西亚进口的税率为 6.69%至 43.56%，从墨西哥进口的税率为 1.68%至 77.80%，从土耳其进口的税率为 1.45%至 147.53%。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/4TFJ04YzN3YtKCGntorspg>

3 风电

3.1 行业分析

广东：阳江青州项目迎新进展，预期航道问题将得到妥善解决。2024 年 3 月 15 日，阳江阳西自然资源局发布“关于申请办理阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（一、二、三期）《建设工程规划许可证》的批前公示”，此前该项目受航道问题影响未动工，今年以来项目推进陆续迎来新进展，预期航道问题将得到妥善解决，最快预期年内有望实现开工。

五省释放海风重大项目信息，涵盖项目容量超 17GW，2024 预期迎来海风集中开工。年初以来江苏、山东、福建、海南、浙江分别发布 2024 年重大项目情况，其中涵盖海风项目 28 个，合计容量超 17GW，即使考虑海南项目仅启动第一阶段的情况，合计容量也超过 13GW，若考虑广东及其他省份的项目开工，2024 年海风开工规模有望达到 20GW，十四五末期，项目迎来集中开工。

- **浙江省：涵盖8个项目，合计容量2.9GW。**3月2日，浙江省发改委发布《浙江省扩大有效投资“千项万亿”工程2024年重大建设项目实施计划项目表》，共涉及8个海上风电项目，合计2.7GW，包括象山1号二期0.5GW、瑞安1号0.3GW、苍南3号0.8GW、苍南1号二期扩建0.2GW、洞头2号0.2GW、岱山1号0.3GW、玉环2号0.5GW、玉环1号南区0.1GW。
- **海南省：涵盖7个海风项目，合计容量7.5GW。**2月8日，海南省发改委发布《关于印发海南省2024年重大项目投资计划的通知》，其中2024年重大项目包含6个海风项目合计6.5GW（明阳东方CZ9 1.5GW、海南东方CZ8 0.5GW、华能临高0.6GW、中能海南CZ2 1.2GW、大唐儋州CZ3 1.2GW、中海油东方CZ7 1.5GW），预备重大项目中包含万宁漂浮式海风试验项目1GW。
- **福建省：在建重点项目包含5个海风项目，合计1.7GW。**2月5日，福建省发改委发布《关于印发2024年度省重点项目名单的通知》，在建重点项目包含漳浦六鳌二期0.4GW、宁德霞浦B区0.3GW、国家级海上风电研究与试验检测基地项目、连江外海0.7GW、连江马祖岛0.3GW。此外，预备重点项目中也包含6个海风项目。
- **山东省：涵盖5个海风项目，合计容量近3GW。**1月12日，山东省人民政府发布《关于下达2024年省重大项目名单的通知》，包括半岛北BW 0.5GW、半岛南U2二期0.3GW、渤中G场址0.7GW、半岛北N2 0.9GW、海卫半岛南U 0.45GW，合计容量近3GW。
- **江苏省：涵盖一批次竞配3个项目，合计容量2.65GW。**1月5日，江苏省发改委发布《2024年江苏省重大项目名单、2024年江苏省民间投资重点产业项目名单》，2024年江苏省重大项目包括3个海上风电项

目，即盐城国信海上风电、盐城三峡海上风电、盐城龙源海上风电项目，合计 2.65GW。

4 新能源车

4.1 公司公告及行业新闻

公司公告

宁德时代：2023 年实现营收 4009.17 亿元，同比增长 22%；实现归母净利润 441.21 亿元，同比增长 43.58%；实现扣非归母净利润 400.92 亿元，同比增长 42.10%。

数据来源：iFind

行业新闻

亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产。3 月 13 日，“聚焦高质量，打造新质生产力——亿纬锂能 V 圆柱电池达产仪式”在湖北荆门举行。亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产，最大年产能达到 15 亿只。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/RCrEYaeo9S5VlsbYLm2Xww>

国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。日前，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。其中提到，“持续推进城市公交车电动化替代，支持老旧新能源公交车和动力电池更新换代”、“加快风电光伏、动力电池等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用”等。

数据来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/pcSgwW68Zr8aVqhuwtEXiA>

4.2 核心原材料价格

碳酸锂：本周碳酸锂现货价格继续拉涨，锂盐厂当前挺价心态浓重，且部分企业存看涨捂货心理。

正极：三元正极方面，三元材料市场活跃度上涨，6系产品需求增加。磷酸铁锂正极方面，受到原材料碳酸锂的持续拉涨，铁锂成本面继续增压，铁锂企业欲跟随上调报盘，然下游对高价铁锂接受度不高，铁锂实单大稳小动。

负极：下游动力电池厂订单资源向具备较高技术实力以及规模较大、资金链充足的头部负极企业倾斜，中小型负极企业生存压力仍然较大。

隔膜：本周锂电池隔膜价格下滑，隔膜头部厂商与二三线开工分化较为严重，部分排名靠后的厂商订单依旧较为缺乏，排产恢复迟缓。

电解液：上游六氟磷酸锂价格有小幅上涨，溶剂市场价格弱稳，添加剂市场价格持稳，电解液价格小幅上涨。

图表7：锂电核心原材料价格及变化情况

	上周末均价 (¥)	本周末均价 (¥)	涨跌幅 (%)	涨跌幅 (¥)
正极材料及原材料 (万元/吨)				
三元材料5系 (动力型)	12.30	12.40	0.8%	0.10
三元材料6系 (常规622型)	13.40	13.40	0.0%	0.00
三元材料8系 (811型)	16.00	16.00	0.0%	0.00
磷酸铁锂 (动力型)	4.37	4.37	0.0%	0.00
三元前驱体 (523型)	7.05	7.05	0.0%	0.00
三元前驱体 (622型)	7.95	7.95	0.0%	0.00
三元前驱体 (811型)	8.50	8.65	1.8%	0.15
电池级氢氧化锂	8.98	9.35	4.1%	0.37
电池级碳酸锂	10.85	11.25	3.7%	0.40
电池级正磷酸铁	1.04	1.04	0.0%	0.00
硫酸钴 (≥20.5%)	3.25	3.25	0.0%	0.00
电池级硫酸镍	2.93	2.98	1.7%	0.05
电池级硫酸锰	0.51	0.51	0.0%	0.00
负极材料及原材料 (万元/吨)				
天然石墨负极 (高端)	5.75	5.75	0.0%	0.00
石墨化加工费 (高端)	1.05	1.05	0.0%	0.00
石墨化加工费 (低端)	0.85	0.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (高端)	4.85	4.85	0.0%	0.00
人造石墨负极 (中端)	3.05	3.05	0.0%	0.00
隔膜 (元/平方米)				
7 μm/湿法基膜	1.05	0.93	-11.9%	-0.13
9 μm/湿法基膜	0.95	0.90	-5.3%	-0.05
16 μm/干法基膜	0.43	0.43	0.0%	0.00
水系/7 μm+2 μm/湿法涂覆隔膜	1.33	1.20	-9.4%	-0.13
水系/9 μm+3 μm/湿法涂覆隔膜	1.23	1.18	-4.1%	-0.05
电解液 (万元/吨)				
电解液 (三元/常规动力型)	2.75	2.80	1.8%	0.05
电解液 (磷酸铁锂)	1.83	1.85	1.4%	0.03
六氟磷酸锂 (国产)	6.6	7	6.1%	0.40
铜铝箔 (万元/吨)				
6 μm电池级铜箔加工费	2.20	2.20	0.0%	0.00
12 μm双面光铝箔加工费	1.60	1.60	0.0%	0.00
锂电池 (元/Wh)				
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	0.38	0.38	0.0%	0.00
方形动力电芯 (三元)	0.47	0.47	0.0%	0.00

资料来源：鑫椏锂电，百川盈孚，中邮证券研究所

5 风险提示

各国政策变化：如果国内外各国家政策发生变化，可能会影响新能源行业下游需求或者产业链进出口情况。

下游需求不及预期：行业下游需求可能会受到宏观经济、国际政治等诸多因素影响，如下游需求不及预期，可能会影响产业链景气度和上市公司业绩。

新技术发展不及预期：行业的新技术新产品存在开发的不确定性，也可能出现技术路线变更的可能性。

产业链材料价格波动风险：新能源行业上下游成本价格关系紧密，如发生产业链价格波动，可能会导致行业利润的变化和下游需求的变化。

行业竞争加剧风险：行业可能存在新进入者增加的情况，导致行业竞争加剧。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；证券承销与保荐；代理销售金融产品；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问。此外，公司还具有：证券经纪人业务资格；企业债券主承销资格；沪港通；深港通；利率互换；投资管理人受托管理保险资金；全国银行间同业拆借；作为主办券商在全国中小企业股份转让系统从事经纪、做市、推荐业务资格等业务资格。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048