

强于大市

电力设备与新能源行业 4 月第 3 周周报

上海市促进汽车消费补贴实施细则发布，硅料价格持续下行

光伏方面，硅料价格仍未见底，由于产业链上游降价，硅片、电池、组件等环节仍处于降价通道之内，但继续跌价空间有限；辅材方面，银浆、边框出现涨价。建议优先配置产业链价格基本见底环节、具备成本优势、技术优势的一体化龙头标的。风电方面，风电千乡万村行动或助力打开中长期陆风发展天花板，海风项目建设有序推进，预计 2024 年海风招标与并网均有望实现较高景气度，建议优先配置后续增长潜力较大的塔筒桩基与海缆环节，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，固态电池产业化加速，在相关领域优先布局的企业有望受益。新能源车全年销量有望保持高景气，价格战背景下产业链降价压力仍然较大，随着产能逐步出清，电池和材料环节盈利有望回归合理，新技术有望带动产业技术升级。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，配网高质量发展指导意见近期发布，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。氢能方面，政策催化密集体现，四川省出台高速通行费政策，国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》明确我国将稳步开展氢能试点示范，建议关注具备成本优势、技术优势的电解槽生产企业、受益于氢能基础设施建设的燃料电池、氢储运、加注装机企业。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 2.26%，其中核电板块上涨 0.38%，工控自动化下跌 1.13%，新能源汽车指数下跌 1.21%，发电设备下跌 3.25%，光伏板块下跌 3.44%，风电板块下跌 3.98%，锂电池指数下跌 6.67%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**上海市发改委近日发布《上海市促进汽车消费补贴实施细则》，将给予符合条件的个人用户一次性 10000 元购车补贴。特斯拉中国宣布，中国市场在售全系车型进行降价。小鹏汽车宣布与大众汽车集团签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议。财政部、工信部、交通运输部联合发文，推出“百县千站万桩”试点工程。**光伏风电：**三峡集团 2024 年光伏组件框架集中采购（第一批次）中标候选人公示，组件报价范围为 0.827~0.855 元/W。晶科能源计划 2026 年制造出效率大于 34.0% 的钙钛矿/TOPCon 叠层电池；2024 年计划将 TOPCon 钝化接触电池提效至 26.2%-26.5%；2025 年计划将 TOPCon 全钝化接触电池效率做到 26.8%-27.0%。华晟新能源推出 OBB 无主栅高功率异质结组件新品。**氢能：**成都市经信局发布《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用行动方案（2024—2026 年）（征求意见稿）》中指出，将对安装使用 ETC 装备的氢能车辆在四川省免除高速公路通行费。
- **本周公司重点信息：****2024 年一季度报：**宁德时代：归母净利润 105.10 亿元，同比增长 7.00%。华明装备：归母净利润 1.27 亿元，同比增长 7.59%。厦钨新能：归母净利润为 1.11 亿元，同比下降 3.71%。**星源材质：**归母净利润 1.07 亿元，同比减少 41.45%。**2023 年年报：**海兴电力：归母净利润 9.82 亿元，同比增长 47.90%。亿纬锂能：归母净利润 40.50 亿元，同比增长 15.42%。厦钨新能：归母净利润 5.27 亿元，同比下降 52.93%。**星源材质：**归母净利润 5.76 亿元，同比减少 19.87%。**金盘科技：**公司与主要 EPC 合作伙伴之一海外客户 E 签订了多份合同，提供各种类型的变压器，累计合同金额折合人民币约 7.39 亿元。
- **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 4 月第 2 周周报》

20240414

《电力设备与新能源行业 3 月第 5 周周报》

20240401

《电力设备与新能源行业 3 月第 4 周周报》

20240324

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：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524030001

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	11

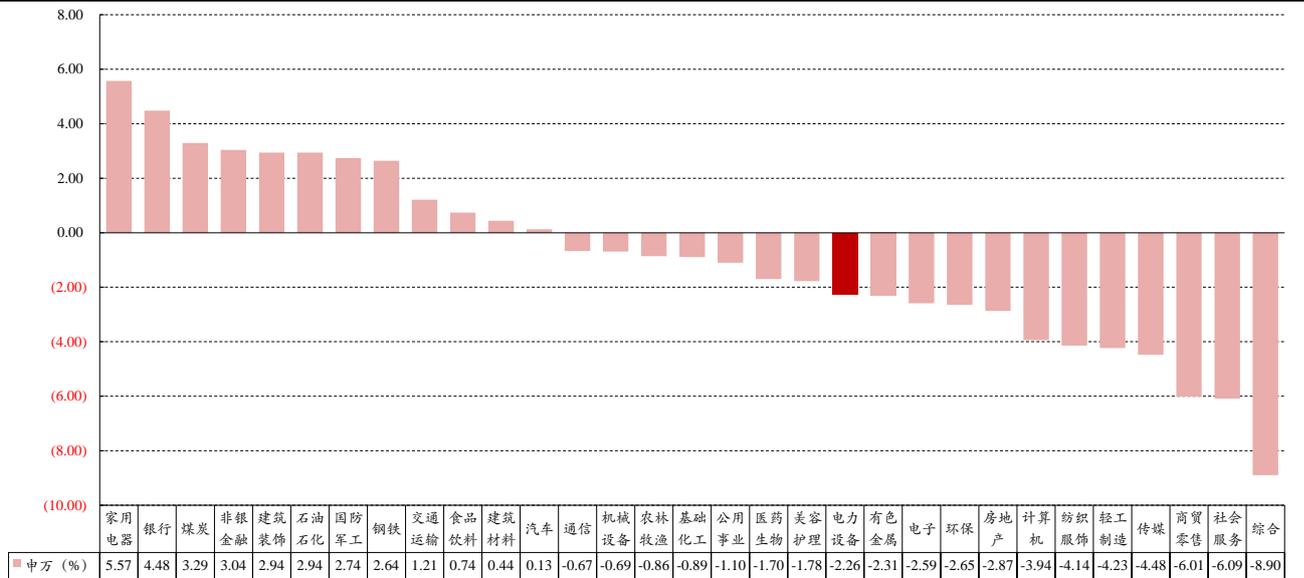
图表目录

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
附录图表 6.报告中提及上市公司估值表.....	12

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.26%，跌幅高于大盘：沪指收于 3065.26 点，上涨 45.79 点，上涨 1.52%，成交 21493.22 亿；深成指收于 9279.46 点，上涨 51.23 点，上涨 0.56%，成交 25233.25 亿；创业板收于 1756.00 点，下跌 6.88 点，下跌 0.39%，成交 10315.03 亿；电气设备收于 6363.53 点，下跌 146.89 点，下跌 2.26%，跌幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周核电板块涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：核电板块上涨 0.38%，工控自动化下跌 1.13%，新能源汽车指数下跌 1.21%，发电设备下跌 3.25%，光伏板块下跌 3.44%，风电板块下跌 3.98%，锂电池指数下跌 6.67%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为中国西电 22.32%，双一科技 21.69%，海兴电力 20.70%，泰永长征 13.35%，中材科技 12.21%；跌幅居前五个股票为至正股份-19.91%，新纶新材-18.79%，芳源股份-17.53%，利元亨-16.80%，温州宏丰-16.79%。

国内锂电市场价格观察

碳酸锂：本周，碳酸锂价格小幅上涨，锂矿价格依旧坚挺，工碳和电碳的价差进一步收窄，反映市场对低价货接受度较高。消息面，4月17日雅保举行了约100吨电池级碳酸锂的售卖招标，最终结果为10.7万元/吨（张家港仓库自提含税价），较4月2日招标价11.18万元/吨（张家港仓库自提含税价），下跌0.48万元/吨，跌幅4.3%。供应方面，四川地区生产稳定，某头部企业新产线产量开始爬坡，江西地区环保影响逐渐消退，厂家开工率提升，另外进口量方面存在一定压力，整体上来说供应偏宽松，结构上工碳较为紧缺。需求方面，4月储能和动力需求整体预期稳中有升，需求环比向好，目前来看，5月下旬订单预期环比持平或微增，碳酸锂的供给增速或高于需求增速，短期内碳酸锂的价格震荡调整为主。**碳酸锂4月18日最新价格：电池级99.5%：11.1-11.40万元/吨，工业级99.0%：10.5-10.7万元/吨。**

三元材料：本周三元正极材料市场主流企业需求有所分化。以龙头电池厂供应链需求为主的头部企业高镍及高电压三元材料需求预期尚可，而部分企业三元材料因终端客户项目需求波动而有所减量。总体来看，4月三元材料供应仍将创新高，但5月份预计需求将趋于平稳。原料端，3月由于节后补库导致原料供应短期偏紧，成本端有所上涨。4月开始，硫酸镍、硫酸钴等原料供给增加，缓解了成本压力。在原料价格回落的影响下，正极三元材料价格或将在4月底至5月份呈现震荡走弱态势。**三元材料4月18日最新价格：三元材料5系单晶型：11.8-13万元/吨，三元材料8系811型：15.7-16.5万元/吨。**

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂需求依然强劲，一是刚需确实带来了订单复苏，二是上下游有一定的备库动作。所以包括新势力在内的多数企业产销量均创历史新高，但也有个别龙头企业为减少亏损额放弃了部分订单，所以排位变动较大，其中常州锂源表现尤为亮眼。价格方面，碳酸锂及磷酸铁价格维稳为主，所以磷酸铁锂价格整体变动不大，但结算时碳酸锂打折幅度呈现明显的收窄迹象。**磷酸铁锂4月18日最新价格：磷酸铁锂动力型：4.32-4.45万元/吨。**

负极材料：本周负极材料市场延续回暖态势。行业生产情况有所好转，开工率得到一定程度提升。头部企业先行涨价后，其他企业也在与下游客户协商提价，但短期内大幅涨价仍然乏力。总体来看，虽然需求端表现不错，部分企业生产情况环比有较大改观，但价格方面整体涨价幅度有限。主要原因是当前供给端仍处于富裕状态，此轮以短期反弹为主。针状焦方面，目前价格已经达到了接近5000元/吨的水平，较上个月上涨约200元/吨。但是如果想要进一步调涨价格，目前下游负极企业的接受能力较弱，但是针状焦需求量还不错，短期内是供需双方价格博弈阶段。原料石油焦方面，价格持续上涨，已经达到了平均4500元/吨以上的水平。在原料价格大幅上涨的情况下，如果负极企业仍压低价格，这些负极材料厂商将面临亏损的风险，后续价格僵持可能会继续。低硫焦目前供需较为平衡，下游需求和供给尚能匹配。但整体石油焦需求不太旺盛，主要还是靠负极材料拉动。部分炼厂正在检修，本月价格预计还能保持相对稳定，但如果检修结束后供应增加，价格可能会出现一定下滑。中硫焦目前市场相对较为稳定，负极材料采购力度也较好。本周石墨化代工市场依旧相对稳定。目前代工市场呈现分歧走势，大型的长协代工厂预期订单增量明显，按月协议价格，产能利用率较高；而小型及新晋代工厂订单寥寥，且受制于成本管控，价格博弈空间较小。据厂家反馈，目前代工价格总体还比较稳定，但缺乏继续上涨的动力，预计后期市场走势偏向于加量不加价，目前箱式炉代工价格约在8000-9000元/吨，艾奇逊炉在8500-11000元/吨区间。**负极材料4月11日价格：负极材料天然石墨中端产品：33000-41000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**

电解液：本周电解液市场需求仍保持稳中向好趋势，动力电池市场及储能电池市场需求均稳中有增，在需求的带动下，电解液出货量及开工率均小幅上调；价格方面，本周电解液价格基本稳定，无明显变化。原料方面，六氟磷酸锂市场需求好转，大厂开工率及出货量稳中有增，其他厂家开工率基本恢复正常水平，整体行业开工率基本维持在50%左右，近期六氟磷酸锂盈利水平有所好转，但整体仍处于成本线附近。本周六氟磷酸锂原料碳酸锂价格小幅微调，虽然本周六氟磷酸锂价格基本稳定，但已经有松动的迹象。溶剂市场开工率小幅增长，出货量变动幅度较小，价格无明显变化。添加剂市场产能及市场供应充足，大厂开工率稳中有增，小厂开工率基本稳定，价格无明显波动。短期来看，电解液市场表现相对良好，除了因玩家众多内卷加剧及利润水平较低外，整体市场需求仍有一定程度的增幅。**电解液4月11日价格：六氟磷酸锂国产：7-7.4万元/吨动力三元电解液：2.18-2.58万元/吨磷酸铁锂电解液：1.67-2.08万元/吨。**

隔膜: 近期隔膜市场整体运行情况较为良好。由于3月份需求超预期,隔膜厂商的产能利用率已经大幅恢复。当下部分企业的订单比较饱满,设备利用率处于较高水平。此外,隔膜涂布产能相较基膜产能更加紧俏,一些厂商正计划适度提升终端售价。不过,在具体调整价格时,还需要结合终端市场反馈和需求延续性情况,以确保公司整体经营状况的改善。从细分市场来看,湿法隔膜的整体市场情况优于干法隔膜。干法隔膜的恢复进度相对滞后,主要受到比亚迪需求延续性和部分储能客户从干法切换的影响。因此,目前湿法隔膜的市场情况相对较为乐观。**隔膜3月29日最新价格:基膜9 μ m/湿法:0.8-1.05元/平方米,基膜16 μ m/干法:0.35-0.5元/平方米,基膜9+3 μ m陶瓷涂覆隔膜:1.05-1.3元/平方米。**

(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	2024/2/22	2024/2/29	2024/3/7	2024/3/14	2024/3/21	2024/3/28	2024/4/12	2024/4/18	环比(%)	
锂电池	0.475	0.475	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.00	
正极材料	NCM523	12.2	12.2	12.3	12.4	12.4	12.4	12.4	0.00	
	NCM811	15.95	15.95	16	16	16.1	16.1	16.1	0.00	
三元前驱体	NCM523	6.95	7	7.05	7.05	7.15	7.15	7.125	(0.35)	
	NCM811	8.5	8.5	8.5	8.65	8.85	8.95	8.9	(0.56)	
	硫酸钴	3.2	3.2	3.25	3.25	3.25	3.275	3.2	(1.56)	
	硫酸镍	2.775	2.875	2.925	2.975	3.025	3.075	3.05	(0.82)	
	硫酸锰	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00	
	电解钴	21.7	21.1	22.1	22.4	22.9	22.8	22.6	(0.44)	
电解镍	13.13	13.83	13.59	14.25	13.79	13.15	14.18	13.84	(2.40)	
磷酸铁锂	4.35	4.37	4.37	4.37	4.44	4.44	4.38	4.38	0.00	
钴酸锂	17	17.15	17.5	17.75	17.75	17.75	17.75	17.25	(2.82)	
锰酸锂	低容量型	3.4	3.435	3.435	3.435	4.15	4.15	4.15	4.15	0.00
	高压实	3.7	3.735	3.735	3.735	4.35	4.35	4.35	4.35	0.00
	小动力型	3.9	3.935	3.935	3.935	4.55	4.55	4.55	4.55	0.00
碳酸锂	电池级	9.75	10.15	10.85	11.25	11.275	11	11.3	11.225	(0.66)
	工业级	8.24	8.6	9	9.4	9.45	9.2	9.65	9.75	(1.04)
氢氧化锂	8.3	8.58	8.98	9.35	9.65	9.65	9.95	9.95	0.00	
负极材料	中端	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00
隔膜(基膜)	数码(7 μ m)	1.05	1.05	1.05	0.925	0.925	0.9	0.9	0.95	5.56
	动力(9 μ m)	0.95	0.95	0.95	0.9	0.9	0.875	0.875	0.925	5.71
电解液	动力三元	2.875	2.75	2.75	2.8	2.82	2.82	2.82	2.82	0.00
	动力铁锂	1.85	1.825	1.825	1.85	1.875	1.875	1.875	1.875	0.00
其他辅料	DMC	0.465	0.465	0.465	0.465	0.45	0.455	0.48	0.48	0.00
	六氟磷酸锂	6.65	7.25	7.5	7	7.1	7.1	7.2	7.2	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：近期市场氛围焦灼，上游硅料采买需求陆续有所缓慢释放，需求方的询单和谈判意愿有所回温，前期市场冰冻的局面正在转变为价格激烈博弈。但是在经历前面两周价格迅速下跌后，当前买方的目标价仍然比较激进，在不断挑战和刷新价格下限水平。本期头部企业价格水平降至**每公斤 49-55 元**范围，二三线企业价格继续降至**每公斤 44-48 元**范围，价差虽然仍然存在，但是差距在继续缩小。颗粒硅价格范围也有明显下滑，价格降至**每公斤 45-48 元**范围。整体价格处于快速崩塌周期，诸多订单最终落定的价格仍然具有不确定性。但是也需要注意到，市场价格处于快速下行阶段，业务合作方式也具有更多可能性和灵活性，具体包括部分前期订单的价格重新修订等商务合作方式的变化和价格调整。

硅片价格：请注意，本周 M10N 型硅片公示「均价」为小倒角 256mm 规格产品，高、低价则按照市场成交水位不区分规格呈现。本周硅片端接续跌势，除了 P 型 M10 规格外均出现下行，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到**每片 1.7 与 2.1 元人民币**。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到**每片 1.55-1.6 与 2.3 元人民币**左右，各规格跌幅达到 3-8% 不等。针对 N 型 G12R(182*210mm) 的部分，近期厂家也陆续批量采购，当前价格落在**每片 2.1 元人民币**不等，预期随着成交家数稳定后，五月有望新增此规格价格公示。随着硅片厂家开始执行减产计划，硅片库存最高峰值已过，当前库存呈现缓慢下降的状态，总量相比上周呈现缓降，大体仍落在 30 亿片以上。展望后市，考量 1) 硅料价格在买卖双方激烈博弈下持续下探 2) 硅片端自身供需过剩情况仍然严峻下，预期短期价格将难以出现止跌反弹之势。

电池片价格：本周电池片价格仍然呈现缓慢下行的趋势，迭加上游硅料硅片的跌价，电池环节价格仍未出现止跌。近日一终端项目针对 PERC 585W+ 集采发力，由于 G12 电池片供应量体较小，生产厂家开始针对 PERC G12 尺寸电池片上调报价，当前报价上调至**每瓦 0.37-0.38 元人民币**范围，然而由于直采电池片成交尚少，主流成交价格仍与报价有些微差距。本周 N/P 型 M10 尺寸电池片成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸小幅滑落至**每瓦 0.35 元人民币**；G12 尺寸成交价格维持**每瓦 0.35 元人民币**的价格水平。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格出现松动，均价价格下行到**每瓦 0.41 元人民币**左右，TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差维持到**每瓦 0.06-0.07 元人民币**不等。HJT (G12) 电池片高效部分则**每瓦 0.58-0.65 元人民币**都有出现。随着 PERC 电池片的持续跌价，厂家面临日益增长的生产压力，预期在通威与爱旭的改造计划逐步落实后，PERC 电池片的供需两方将会急剧收尾，逐步成为市场上特规的产品。

组件价格：近两周以来，国内项目交付主要依靠集中式项目交付为主，较少新项目走单，也因此四月以来价格偏向集中式项目交付价位执行，目前调价项目交付执行确实有无法执行的状况。供应链中上游价格下探博弈，情绪也蔓延至组件环节，使得组件探涨更加不易，然而一线厂家仍坚守**0.88 元人民币**的底线交付水平，中后段仍有低于成本线的交付价格，后续仍需观察厂家策略而定。182 PERC 双玻组件价格区间约**每瓦 0.78-0.90 元人民币**，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向**0.85 元人民币**；TOPCon 组件价格区间约在**每瓦 0.82-1 元人民币**仍有执行，高低价格区间因订单执行前后调价、整体价格落差仍较大。目前了解区分集中式项目与分布式项目价格仍有分化，集中式项目价格执行以**每瓦 0.82-0.9 元人民币**（剔除非当前执行价格），前期订单签订仍有执行**每瓦 1 元左右人民币**的价位，但也开始接近交付尾声。而分布式项目则主要在每瓦 0.85-0.95 元人民币的水平，也有部分低价资源订单。HJT 组件价格下落，目前区间约在**每瓦 1.03-1.2 元人民币**之间，均价已经靠拢**1.1-1.15 元人民币**的区间，低价也可以开始低于 1 元的价格。而海外价格部分，近期新签单执行，PERC 价格执行约**每瓦 0.1-0.11 美元**，TOPCon 价格则因区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别**0.12-0.13 欧元及 0.12-0.13 美元**的执行价位，然而巴西、中东等市场价格也开始悄然下降至**0.11-0.12 美元**的区间，年末至明年报价听闻下降至低于**0.10 美元**的水平。美国价格二季度订单较少，价格仍以前期集中式项目执行为主**0.33-0.35 美元**的区间，部分厂家受政策纷扰影响尝试抬高东南亚出厂的组件价格。HJT 部分则暂时持稳约**每瓦 0.13-0.15 美元**的水平。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/3/8	2024/3/13	2024/3/20	2024/3/27	2024/4/10	2024/4/17	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	68	68	68	67	57	(8.80)	
	颗粒硅 元/kg	61	61	61	59	55	(12.70)	
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.254	0.248	0.236	0.223	0.211	0.00	
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	2.05	2	1.9	1.8	1.7	0.00	
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.349	0.337	0.325	0.312	0.268	(2.20)	
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.8	2.7	2.6	2.5	2.2	(4.50)	
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.95	1.9	1.85	1.75	1.6	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	3.05	3	2.95	2.7	2.5	(8.00)	
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.048	0.00	
	单晶 PERC-182mm/23.1+%元/W	0.39	0.39	0.38	0.37	0.36	(0.35)	
	单晶 PERC-210mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.047	0.00	
	单晶 PERC-210mm/23.1+%元/W	0.38	0.38	0.37	0.36	0.35	0.00	
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.06	0.00	
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.47	0.46	0.42	(2.40)	
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	-	
	182mm 单面单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.88	-	
	210mm 单面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	-	
	210mm 单面单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.9	-	
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	0.115	0.00	
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.92	0.92	0.92	0.92	0.88	0.00	
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.115	0.00	
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.95	0.95	0.95	0.95	0.9	0.00	
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	-	-	-	-	-	0.12	-
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	-	-	-	-	-	0.94	-
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	-	-	-	-	-	0.14	-
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	-	-	-	-	-	1.15	-
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.88	0.00	
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.88	0.88	0.88	0.88	0.95	(1.10)	
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	0.00	
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.31	0.31	0.31	0.31	0.3	0.00	
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00	
	182/210mm 单晶 PERC 组件-澳洲美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	-	-	
N 型组件	TOPCon 双玻组件-182mm 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.13	0.12	0.00	
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.96	0.96	0.94	0.00	
	HJT 双玻组件-210mm 美元/W	0.15	0.15	0.15	0.145	0.14	0.00	
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.2	1.2	1.15	0.00	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2	25.5	25.5	25.5	25.75	26.5	0.00	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2	16.5	16.5	16.5	16.5	18.5	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
	小鹏汽车宣布与大众汽车集团签订 EEA 电子电气架构技术战略合作框架协议。根据协议，小鹏汽车与大众汽车集团将基于小鹏汽车最新一代电子电气架构，联合开发并将其集成到大众汽车在中国的 CMP 平台上，预计 2026 年实现应用。 https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2024-04-18/detail-inascxct1679969.shtml
	乘联会及科瑞咨询联合发布《2024 年 2 月汽车智能网联洞察报告》。报告显示，2024 年 1-2 月，新能源乘用车 L2 级及以上的辅助驾驶功能装车率达到 62.5%。 https://new.qq.com/rain/a/20240418A06K6J00
新能源车	上海市发改委近日发布《上海市促进汽车消费补贴实施细则》。自 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日（均含当日），个人用户购买纯电动小客车新车，注册使用性质为非营运，且在规定期限内报废或者转让（不含变更登记）本人名下在本市注册登记的非营业性小客车的，给予个人用户一次性 10000 元购车补贴。 https://fgw.sh.gov.cn/fgw_gfxwj/20220617/95acb97f7c6f4e87a0aa0e91c09e53c9.html
	财政部、工信部、交通运输部联合发文，推出“百县千站万桩”试点工程，在全国 24 个省 70 个试点县结合实际建设光伏发电、储能、充换电一体化的充电基础设施，中央财政将安排奖励资金支持试点工作。 https://new.qq.com/rain/a/20240420A04P4Y00
光伏风电	刘伟平同志任中国长江三峡集团有限公司董事长、党组书记。 https://www.sohu.com/a/772142506_120527025
	三峡集团 2024 年光伏组件框架集中采购（第一批）中标候选人公示，组件报价范围为 0.827~0.855 元/W。 https://eps.ctg.com.cn/cms/channel/1ywgg3/240402393.htm
	晶科能源计划 2026 年制造出效率大于 34.0% 的钙钛矿/TOPCon 叠层电池。在此之前，2024 年计划将 TOPCon 钝化接触电池提效至 26.2%-26.5%；2025 年计划将 TOPCon 全钝化接触电池效率做到 26.8%-27.0%。 https://finance.sina.com.cn/roll/2024-04-16/doc-inarzpwt0436883.shtml
	华晟新能源重磅推出了 OBB 无主栅高功率异质结组件新品，并全面应用于喜马拉雅 G12 系列、珠峰 G12R 矩形系列大版型组件中，提高了异质结产品的转换效率。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240419/1372518.shtml
	内蒙古自治区能源局等部门发布《内蒙古自治区可再生能源制氢产业安全管理办法（试行）》的通知。其中指出：允许在化工园区外建设绿氢项目和制氢加氢一体站。绿氢项目不需取得危险化学品安全生产许可。绿氢加氢站参照天然气加气站管理模式，经营性绿氢加氢站应向燃气主管部门取得经营许可。 https://news.bjx.com.cn/html/20240417/1372151.shtml
氢能	北京经信局发布“北京市开展 2023-2025 年度北京市燃料电池汽车示范应用项目申报工作”的通知。围绕省际间专线货运、城市重型货物运输、城市物流配送、城市客运、市政环卫 5 类场景，发布燃料电池汽车示范应用项目。 https://news.bjx.com.cn/html/20240417/1372153.shtml
	成都市经信局发布《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用行动方案（2024—2026 年）（征求意见稿）》中指出，将对安装使用 ETC 装备的氢能车辆在四川省免除高速公路通行费。 https://new.qq.com/rain/a/20240418A08WVG00
储能	特斯拉上海储能超级工厂计划于今年 5 月开工，并于 2025 年第一季度完成量产。 https://www.sohu.com/a/772452168_123753
电力设备	河南发改委发布关于公开征求《河南省工业企业源网荷储一体化项目实施细则（征求意见稿）》。其中，《河南省工业企业源网荷储一体化项目实施细则（征求意见稿）》指出，重点支持战略性新兴产业，以及轻纺、冶金、电子制造、装备制造、大数据中心等用电负荷大、用电成本高的工业企业，加快一体化项目建设。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-04-19/doc-inasiumw9818408.shtml

资料来源：公司公告，中银证券

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

大烨智能	①公司发布 2023 年年度报告，实现归母净利润-1.45 亿元，去年同期为 1.70 亿元；②公司发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 579 万元，同比扭亏为盈。
利元亨	发布定向增发募集说明书（申报稿），拟募集资金总额不超过 9.92 亿元，用于智能制造数字化整体解决方案建设项目、补充流动资金及偿还银行贷款。
天际股份	全资子公司新特化工自 2024 年 4 月 15 日起实施临时停产，进行技改扩产，预计停产时间至 2024 年 5 月底，具体复产时间视项目改造情况而确定。
北京科锐	发布 2023 年年度报告，归母净利润为-1.67 亿元，同比下降 1167.84%。
杭电股份	发布 2023 年年度报告，归母净利润为 1.36 亿元，同比下降 5.11%。
百利电气	发布 2023 年年度报告，归母净利润为 1.19 亿元，同比下降 1.80%。
德业股份	首发限售股上市流通，本次股票上市流通总数为 2.84 亿股，流通日期为 2024 年 4 月 22 日。
胜华新材	发布 2024 年第一季度业绩预增预告，预计归母净利润为 2,200-3,300 万元，同比增长 175.25%-312.88%。
蔚蓝锂芯	发布 2024 年股票期权激励计划（草案），拟向激励对象授予 554 万份股票期权，约占公司股本总额的 0.48%，无预留权益，本激励计划涉及的标的股票来源为公司向激励对象定向发行公司 A 股普通股。
福能股份	发布 2023 年年度报告，归母净利润为 26.23 亿元，同比增长 1.11%。
科林电气	发布 2023 年年度报告，归母净利润为 2.99 亿元，同比增长 161.36%。
京运通	发布 2023 年年度报告，归母净利润为 2.36 亿元，同比下降 44.28%。
厦钨新能	①发布 2023 年年度报告，归母净利润为 5.27 亿元，同比下降 52.93%。②发布 2024 年第一季度报告，归母净利润为 1.11 亿元，同比下降 3.71%。
翔丰华	发布 2023 年年度报告，归母净利润为 8,291 万元，同比下降 48.39%。
金盘科技	公司与主要 EPC 合作伙伴之一海外客户 E 签订了多份合同，提供各种类型的变压器，依据 2024 年 4 月 17 日中国人民银行外汇中心公布的汇率 1 美元对人民币 7.1025 元计算，累计合同金额折合人民币约 7.39 亿元。
天赐材料	以自有资金 2 亿元人民币对全资子公司（宜昌天赐高新材料有限公司）进行增资，全部计入宜昌天赐注册资本。
新强联	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 3.00 亿元，同比减少 7.43%。
运达股份	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 4.14 亿元，同比减少 32.84%。
捷佳伟创	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 15.25 亿元，同比增长 57.03%。
华明装备	发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 1.27 亿元，同比增长 7.59%。
宇邦新材	①发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 1.51 亿元，同比增长 50.69%；②发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 3462 万元，同比减少 4.18%。
亿纬锂能	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 40.50 亿元，同比增长 15.42%。
禾望电气	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 5.02 亿元，同比增长 88.18%。
双一科技	①发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 8,793.88 万元，同比增加 7.34%；②发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 302.11 万元，同比减少 56.17%。
华友钴业	①发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 33.51 亿元，同比减少 14.25%；②发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 5.22 亿元，同比减少 48.99%。
振华新材	①发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 1.03 亿元，同比减少 91.93%；②发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 -1.37 亿元，同比减少 293.59%。
寒锐钴业	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 1.38 亿元，同比减少 34.92%。
振江股份	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 1.84 亿元，同比增长 93.57%。
通灵股份	①发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 1.65 亿元，同比增加 42.66%；②发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 3,577.71 万元，同比减少 3.77%。
宁德时代	发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 105.10 亿元，同比增长 7.00%。
海兴电力	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 9.82 亿元，同比增长 47.90%。
伟创电气	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 1.91 亿元，同比增长 36.38%。
中元股份	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 6,011 万元，同比增长约 580.07%。
长城电工	发布 2023 年年度报告，实现归母净利润-1.10 亿元，去年同期为-1.20 亿元。
汇川技术	发布 2024 年第一季度业绩预告，预计归母净利润为 7.47-8.59 亿元，同比增长 0%-15%。
明冠新材	发布 2024 年第一季度业绩预告，预计归母净利润为 600-900 万元，同比减少 69.12%-53.67%。
林洋能源	全资子公司 ELGAMA 公司与当地合作伙伴 ESMETRIC 组成的联合体与 Stoen 公司签署了智能电能表项目的经营合同，ELGAMA 公司为本次项目提供单相智能电能表、三相智能电能表以及通信模块产品，产品金额为 1,813.05 万欧元（以欧元结算），约合人民币 1.40 亿元，项目供货期为 18 个月。
星源材质	①发布 2023 年年度报告，实现归母净利润 5.76 亿元，同比减少 19.87%；②发布 2024 年一季度报告，实现归母净利润 1.07 亿元，同比减少 41.45%。

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	市值	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净
			(元)	(亿元)	2023A	2024E	2023A	2024E	资产
			(元/股)	(元/股)					(元/股)
300750.SZ	宁德时代	买入	190.80	8393.37	10.03	10.81	19.02	17.65	47.22
688676.SH	金盘科技	买入	46.80	203.24	1.16	1.83	40.27	25.57	7.33
300014.SZ	亿纬锂能	买入	35.00	716.00	1.98	3.53	17.68	9.92	16.98
688778.SH	厦钨新能	增持	32.59	137.13	1.25	3.31	26.00	9.85	20.59
002270.SZ	华明装备	未有评级	20.15	180.59	0.61	0.75	33.29	26.79	3.88
603556.SH	海兴电力	未有评级	49.80	243.36	2.01	2.31	24.77	21.54	13.57
300568.SZ	星源材质	未有评级	10.14	136.39	0.43	0.91	23.67	11.14	7.38

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 4 月 19 日

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