

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业5月第3周周报

### 美国提高中国新能源汽车进口关税，并对东南亚光伏产能开启新一轮反规避调查

光伏方面，美国商务部宣布对东南亚四国光伏产能展开 AD/CVD 调查，ITC 将于 6 月 8 日宣布初裁结果。2024 年光伏组件龙头对美国市场出货或受政策不利影响，另一方面头部组件厂已部署美国本土组件产能，组件厂商竞争格局或优化。目前产业链价格仍未触底，上游硅料、硅片供给已出现积极变化。建议优先配置产业链中竞争格局相对较优、具备新技术迭代属性细分环节。风电方面，2024 年装机有望呈现前低后高态势，风电下乡万村行动或助力打开中长期陆风发展天花板，帆石一基础预制施工及风机安装工程 III 标段招标，反映出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，美国政府近期宣布将对对中国电动汽车、锂电池等关键战略产业加征关税。我们认为现阶段美国电池供应链“去中国化”较难实现，且国内新能源汽车产业链正加速出海，未来有望参考光伏产业链规避相关限制，打开海外增量市场。中汽协数据显示 4 月我国新能源汽车渗透率持续提升，随着以旧换新、新能源汽车下乡等政策深入实施，新能源汽车消费市场有望进一步扩大，全年销量有望保持高景气。随着产能逐步出清，电池和材料环节盈利有望回归合理。固态电池等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。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，山东、四川相继发布免除氢燃料电池汽车高速通行费政策，针对燃料电池汽车路权有望逐步推广运行。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，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。近期江苏等省市更新氢能中长期规划，短期内氢能或于风光资源富裕区域，耦合区域性政策进入发展期，待部分政策限制打开后有望迎来快速发展。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 1.68%，其中核电板块上涨 0.27%，工控自动化下跌 0.8%，风电板块下跌 1.03%，新能源汽车指数下跌 1.58%，发电设备下跌 3.03%，锂电池指数下跌 3.55%，光伏板块下跌 3.57%。

■ **本周行业重点信息：新能源车：**美国政府将对对中国电动汽车等关键战略产业加征关税，2024 年电动汽车税率将由 25% 提升至 100%。2024 年动力锂电池关税将由 7.5% 提升至 25%，电池零部件关税将由 7.5% 提升至 25%，其他关键矿物的关税将由 0% 提升至 25%。2026 年非动力锂电池关税将由 7.5% 提升至 25%，天然石墨关税将由 0% 提升至 25%。**光伏风电：**美国对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体硅光伏电池发起反倾销和反补贴调查。美国政府宣布将对对中国光伏电池/组件加征关税，税率将由 25% 提升至 50%。广核阳江帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程 III 标段已通过核准，计划工期 2024 年 6 月 30 日至 2025 年 8 月 30 日。**电力设备：**国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》，自 2024 年 7 月 1 日起施行。

■ **本周公司重点信息：宁德时代：**标普将宁德时代的长期主体信用评级以及宁德时代担保的高级无抵押债券的长期债项评级从“BBB+”上调至“A-”。**德方纳米：**公司董事、副总经理唐文华拟在 3 个月内以集中竞价方式减持公司股份不超过 13 万股。**福斯特：**发布 2023 年度光伏事业合伙人计划之员工持股计划管理办法。**德业股份：**亨丽创投、德派创投计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内合计减持不超过总股本 0.81% 股票。**璞泰来：**1.22 亿股将于 2024 年 5 月 20 日上市流通。

■ **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 5 月第 2 周周报》

20240513

《电力设备与新能源行业 4 月第 4 周周报》

20240428

《光伏行业动态点评》20240424

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 .....	12

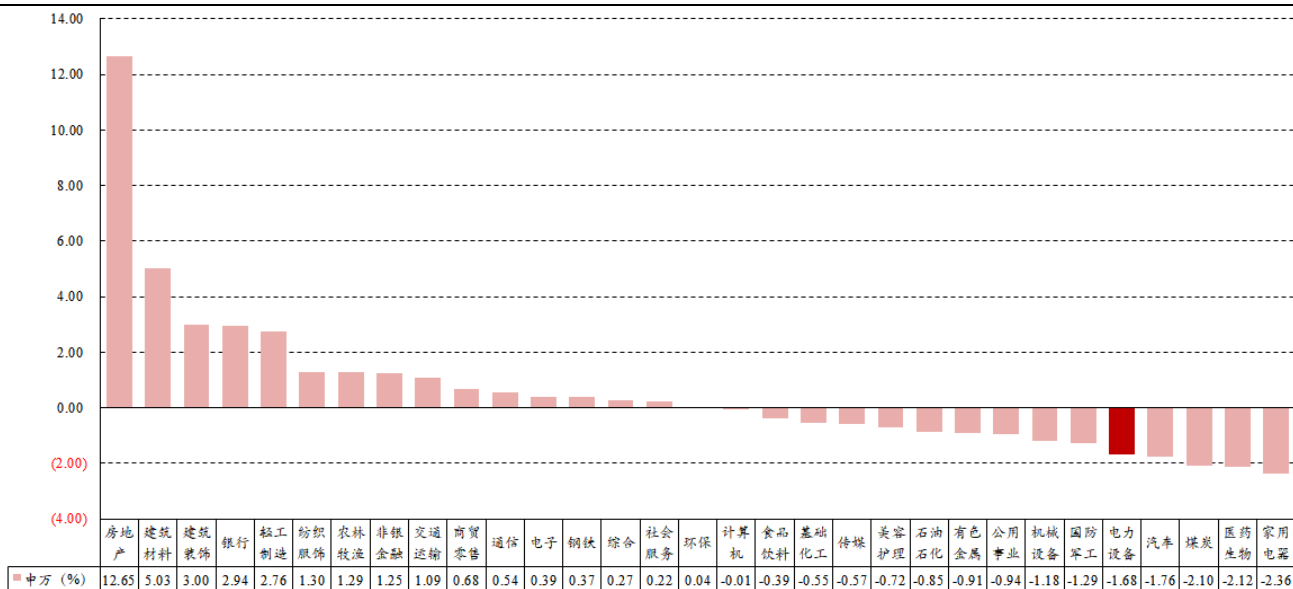
## 图表目录

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.....	11

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.68%，跌幅高于大盘：沪指收于 3154.03 点，下跌 0.52 点，下跌 0.02%，成交 18961.14 亿；深成指收于 9709.42 点，下跌 21.82 点，下跌 0.22%，成交 23343.91 亿；创业板收于 1864.94 点，下跌 13.23 点，下跌 0.7%，成交 9771.58 亿；电气设备收于 6603.11 点，下跌 113.04 点，下跌 1.68%，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，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 0.27%，工控自动化下跌 0.8%，风电板块下跌 1.03%，新能源汽车指数下跌 1.58%，发电设备下跌 3.03%，锂电池指数下跌 3.55%，光伏板块下跌 3.57%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为罗博特科 21.28%，麦格米特 20.47%，帝尔激光 16.76%，三超新材 16.44%，江苏新能 13.91%；跌幅居前五个股票为新纶新材-22.52%，湘潭电化-15.99%，中熔电气-12.64%，新特电气-9.51%，中国西电-8.91%。

## 国内锂电市场价格观察

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂现货价格出现了一定幅度的下滑，主要是由于国内碳酸锂市场呈现出供应增长与需求放缓的格局。供应面，碳酸锂市场供应预期正逐步增长，随着江西地区的检修结束，国内碳酸锂生产已恢复正常，产量稳步上升。同时，江特公司公告宣布，其茜坑锂矿获得采矿权，预计12月份出矿。另外，5月海外进口的碳酸锂也在陆续抵达国内港口，国内外产量产能均呈现上涨的趋势。需求面，5月下游需求增速放缓，车企新增订单减少，正极企业排产较4月增量有限，市场对碳酸锂观望情绪浓厚，开始减少库存。消息面，美国对中国进口的电动汽车、锂电池等产品加征关税，对碳酸锂价格存在偏空导向。综合考虑，短期国内碳酸锂市场缺乏明显利好支撑，在供应持续增长而需求回落的背景下，现货市场价格重心预计弱勢僵持。**5月16日最新价格：电池级99.5%：10.6-10.9万元/吨，工业级99.2%：10.3-10.4万元/吨。**

**三元材料：**本周三元材料市场整体趋势偏弱。下游电池企业因消化库存需要，5月采购需求下滑，带动三元材料企业开工同步走弱；海外方面在阶段性需求释放后，短期内高镍需求暂稳，个别企业因新增产能爬坡维持增量态势。展望后市，因一季度三元车型销量相对乐观，产业链备货较多，但一定程度上提前消化二季度需求，短期内三元材料市场预计维持相对弱勢。价格方面，需求端对原料价格支撑有所减弱，锂盐、钴盐等产品震荡走低，但印尼RKAB审批导致镍原料供给端存在不确定性，镍产品价格震荡走高，导致三元材料价格或有所下行，前驱体方面散单报价则预计维持坚挺。**5月16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：**本周磷酸铁锂市场价格小幅下跌，主要受碳酸锂成本下滑影响。需求端相对较好，尤其是与三元材料相比。生产企业维持稳定排产。上周远景动力的招标结果显示目前正极材料市场的一大趋势，既如果想在竞争激烈的市场中生存，还是需要强大的集团或资金支持。磷酸铁价格方面，工铵及磷酸价格坚挺且有进一步上涨预期，导致磷酸铁成本端仍然坚挺。目前，包括贵州和山东在内的一些企业正在进行检修，影响了一些供给。所以，如果6月份的需求能够维持当前的旺盛水平，价格上涨的可能性较大。**5月16日最新价格：磷酸铁锂动力型：4.1-4.35万元/吨。**

**负极材料：**本周负极材料市场变动较小，随着5月需求减弱，负极生产端也逐渐趋于理性。上游原料价格涨势减弱，负极材料价格支撑不足，短期内预计弱勢维稳。行业内部也出现一定程度的分化现象出现，业内企业仍以稳定现有市场份额、降本增效为主要发展节奏。本周石墨化代工市场整体保持稳定。长协作的厂家产能利用率较高，而一些中小厂家由于成本控制或技术原因，装炉量较低。价格方面，预计二季度石墨化代工价格将保持平稳，但随着库存积累和半年度库存调整，叠加需求不及预期和负极材料价格下行趋势，石墨化价格可能面临下调压力。总体来看，短期内市场预计将保持稳定。**5月16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：**本周电解液市场相对平稳，下游厂家拿货积极性较低，目前来看市场增量并不明显，部分电解液厂家存在抛货行为；价格方面，由于需求不及预期，叠加原料价格小幅波动，本周电解液价格小幅下调。原料方面，由于市场需求稳定，六氟市场开工率基本稳定，市场供应增加，市场出货量小幅下调，在供需及原料的双重影响之下，本周六氟价格小幅下调。溶剂市场开工率小幅下调，出货量变动幅度较小，价格基本稳定。添加剂市场产能及市场供应充足，大厂开工率稳定，价格无明显波动。短期来看，电解液市场需求表现一般，预计5月份整体市场以稳为主，市场环比增幅较小。**5月16日价格：六氟磷酸锂国产：6.75-7.05万元/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：**本周隔膜市场需求呈现临时性增长，主要由于下游大厂备库行为。隔膜生产商反馈5月订单增长超出预期，但市场最新情况仍需进一步确认。价格方面，近期的招标中，参与厂商报价普遍低于头部大厂10%以上。目前能看出来二体对的中小厂商乐于通过低价策略争夺市场份额，即使面临亏损风险，也愿意通过大规模出货提升产能利用率。海外市场方面，尽管美国对中国动力电池及材料关税有所上涨，但对隔膜市场的整体影响相对有限，因为关税已经处于较高水平。因此，隔膜市场受关税增加的影响不大。综合来看，隔膜市场短期内预计将维持稳定，但需关注下游大厂的库存策略和中小厂商的价格竞争对市场的影响。**5月16日最新价格：基膜9μm/湿法：0.8-1.05元/平方米，基膜16μm/干法：0.35-0.5元/平方米，基膜9+3μm陶瓷涂覆隔膜：1.05-1.3元/平方米。**

(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		2024/3/14	2024/3/21	2024/3/28	2024/4/12	2024/4/18	2024/4/25	2024/5/9	2024/5/16	环比(%)
锂电池	三元动力	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.46	(1.08)
	方形铁锂	-	-	-	-	-	-	0.375	0.365	(2.67)
	三元(高镍)	-	-	-	-	-	-	0.755	-	-
正极材料	NCM523	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	13.5	12.4	(8.15)
	NCM811	16	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.37	4.44	4.44	4.38	4.38	4.385	4.385	4.225	(3.65)
碳酸锂	电池级	11.25	11.275	11	11.3	11.225	11.225	11.075	10.75	(2.93)
	工业级	9.4	9.45	9.2	9.65	9.75	10.7	10.575	10.35	(2.13)
负极材料	天然中端	-	-	-	-	-	-	3.7	3.85	4.05
	中端人造	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	4.85	5.75	18.56
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.9	0.9	0.875	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.00
	基膜(16μm)干法	-	-	-	-	-	-	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	-	-	-	-	-	-	1.175	1.175	0.00
电解液	动力三元	2.8	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	0.00
	磷酸铁锂	1.85	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	0.00
其他辅料	六氟(国产)	7	7.1	7.1	7.2	7.2	7.05	6.95	6.9	(0.72)

资料来源: 鑫椴锂电, 中银证券

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**上游环节本期国产硅料的整体价格水平继续维持下跌趋势，棒状硅致密块料主流价格范围跌至**每公斤 39-44 元**，降幅 4.5% 左右，但是以头部一线厂家价格范围来看，截止本周三价格跌破每公斤 40 元的成交量仍然非常有限，二三线厂家价格范围相对更宽、分布值也相对更低；颗粒硅主流价格范围跌至**每公斤 37-39 元**，降幅 4.9% 左右，与棒状硅价格下跌特点相同，主流价格跌幅已经在逐步收窄，继续下跌的动能逐渐趋缓。受制于硅料供给端不断增长的滞库规模和销售压力，以及用料需求的瓶颈期和硅片价格仍在急速崩塌的种种困境，预期硅料价格仍有承压迫降的可能性，但是跌幅和跌速越来越有限。当前观察本月硅料供给端的整体新增供应量仍然可观，虽然部分厂家已经开始采取减产和提前检修的动作，但是力度和决心暂未明显显现，预期三季度规模化减产状况可能开启。海外产硅料的整体价格水平暂时保持**每公斤 18-23.5 美元**范围，主要仍然以长单合约订单为主，小部分散单价格略高于以上范围，但是成交数量和规模有限。鉴于当前东南亚四国对美国市场的电池和组件产品的出口政策存在较大不确定性和潜在问题，对应产地的生产需求有所观望和放缓等原因，近期针对海外硅料的需求和发货进度也开始有所放缓。

**硅片价格：**硅片端内卷持续，企业间报价竞争下行，尤其以 183N 规格跌势猛烈，除了本周头部企业的报价阶梯式下行外，当前二三线小厂报价最低突破**每片 1.2 元人民币**。尽管硅料价格本周也持续下行，以硅料本周均价每公斤 42 元人民币测算，硅片企业毛利已经呈现高达 -30% 以上，非理性竞争下厂家间失血甚多。本周硅片价格持续崩盘，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格突破到**每片 1.3-1.4 与 1.9-2 元人民币**。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到**每片 1.2-1.25、1.9-2 与 1.6-1.7 元人民币**左右，各规格跌幅高达 5-11% 不等。换算每瓦价格，183N **每瓦仅约 0.15 元人民币**，与 182/210P 型和 210N 价格（**每瓦 0.18-0.19 元人民币**）价差约**每瓦 0.03-0.04 人民币**。硅片环节供需过剩严峻，体现在当前售价与库存体量上，后续若企业排产依然维持高档，生产风险仍将持续扩大，个别企业营运面临考验。

**电池片价格：**本周电池片价格持续呈现下行的趋势，P 型 M10 尺寸小幅滑落至**每瓦 0.31-0.32 元人民币**；G12 尺寸成交价格小幅回落来到**每瓦 0.33-0.34 元人民币**的价格水平。在 N 型电池片部分，受到上游硅片跌价影响，M10 TOPCon 电池片价格接续跌价，均价价格下行到**每瓦 0.32-0.34 元人民币**左右。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.55-0.6 元人民币都有出现。至于 G12R TOPCon 电池片随着买卖双方成交数量的提升，本周起也出台公示，当前价格落在**每瓦 0.37-0.39 元人民币**不等。值得注意的是 TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差已经缩小至**每瓦 0.02 元人民币**左右，预期两者价差将会持续收窄，参照过往迭代产品价格趋势，下半年 M10 尺寸 N/P 电池片价格有望出现反转。

**组件价格：**五月支撑主要仍是国内市场为主，目前较多以集采项目执行为主，近期受到供应链价格波动影响，市场观望情绪弥漫，海外需求平淡，部分组件库存小幅攀升。本周价格 TOPCon 组件价格大约落于**0.88-0.92 元人民币**，项目价格开始朝向**0.9 元人民币**以下。而分布式项目则主要在每瓦 0.85-0.93 元人民币的水平，价格因供应链松动略为下滑。而其余规格，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**0.83-0.85 元人民币**；HJT 组件价格目前区间约在**每瓦 0.97-1.18 元人民币**之间，均价已靠拢**1.1 元人民币**的区间，低价也可见低于**1 元**的价格。海外价格部分，近期价格略为下滑，PERC 价格执行约**每瓦 0.1-0.105 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**0.10-0.13 欧元**及**0.12-0.13 美元**的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约**0.10-0.12 美元**的区间，部分厂家为争抢订单价格下滑至**0.09 美元**的水平。HJT 部分则暂时持稳约**每瓦 0.13-0.15 美元**的水平。美国价格二季度订单较少，近期市场价格整体分化拉大，PERC 集中式项目执行价格约**0.22-0.35 美元 DDP**，TOPCon 价格**0.23-0.36 美元 DDP**。而本地厂家交付分布式项目价格约在 0.2-0.25 美元 DDP 不等。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/3/27	2024/4/10	2024/4/17	2024/4/24	2024/5/8	2024/5/15	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	67	57	52	49	44	(4.55)	
	颗粒硅 元/kg	59	55	48	43	41	(4.88)	
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.223	0.211	0.211	0.205	0.192	(9.38)	
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.8	1.7	1.7	1.65	1.55	(9.68)	
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.312	0.268	0.262	0.262	0.249	(4.82)	
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.5	2.2	2.1	2.1	2	(5.00)	
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.75	1.6	1.6	1.5	1.4	(10.71)	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	2.7	2.5	2.3	2.3	2.2	(9.09)	
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.048	0.048	0.048	0.044	0.00	
	单晶 PERC-182mm/23.1+%元/W	0.37	0.36	0.35	0.34	0.33	(3.03)	
	单晶 PERC-210mm/23.1+%美元/W	0.052	0.047	0.047	0.047	0.047	0.00	
	单晶 PERC-210mm/23.1+%元/W	0.36	0.35	0.35	0.36	0.35	(2.86)	
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.06	0.06	0.06	0.053	0.00	
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.46	0.42	0.41	0.4	0.380	0.00	
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.115	0.115	0.115	0.11	(4.55)	
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.92	0.88	0.88	0.87	0.86	(1.16)	
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.115	0.115	0.115	0.11	(4.55)	
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.95	0.9	0.9	0.89	0.88	(1.14)	
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	-	-	0.12	0.12	0.12	0.115	(4.17)
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	-	-	0.94	0.92	0.92	0.9	(2.17)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	-	-	0.14	0.14	0.14	0.14	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	-	-	1.15	1.15	1.1	1.1	0.00
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.9	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00	
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.88	0.95	0.94	0.92	0.92	(2.17)	
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	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00	
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.115	0.00	
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	25.75	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00	
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	16.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00	

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券



## 行业动态

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	<p>安徽合肥市人民政府办公室关于印发《合肥市有效投资专项行动方案（2024）》。文件提出，实施制造业提质扩量增效行动计划。聚力打造“6+5+X”产业集群，力争新能源汽车、生物医药、先进光伏和新型储能成为国家级战新产业集群。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240513/1376683.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240513/1376683.shtml</a></p>
	<p>美国政府宣布将对中国电动汽车、锂电池、光伏等关键战略产业加征关税。2024 年 301 条款下的电动车税率将由 25% 提升至 100%。2024 年动力锂电池关税将由 7.5% 提升至 25%，电池零部件关税将由 7.5% 提升至 25%，其他关键矿物的关税将由 0% 提升至 25%。2026 年非动力锂电池关税将由 7.5% 提升至 25%，天然石墨关税将由 0% 提升至 25%。  <a href="https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices/">https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices/</a></p>
	<p>金风科技已完成对巴西一座通用电气（GE）建造的整机工厂的收购，计划于 2024 年底开始批量生产整机。计划未来将占据巴西境内新增风电整机市场份额的 25%-30%。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240515/1377123.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240515/1377123.shtml</a></p>
	<p>据自然资源部网站消息，2024 年第一季度全国海上风电开工建设规模约 13GW，发电量同比增长 34.0%。  <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240515/1377265.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240515/1377265.shtml</a></p>
光伏风电	<p>根据硅业分会数据，5 月硅片排产 53GW，排产环比下降 15%，N 型 G10L 硅片均价 1.24 元/片，环比降幅 11.4%。  <a href="http://www.siliconchina.org/2024/0517/32357.html">http://www.siliconchina.org/2024/0517/32357.html</a></p>
	<p>根据索比光伏数据，本周透明 EVA 胶膜均价 7.25 元/平，环比下降 3%；光伏玻璃价格持平，但库存增加。  <a href="https://news.solarbe.com/20240517/378397.html">https://news.solarbe.com/20240517/378397.html</a></p>
	<p>广核阳江帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程 III 标段已通过核准，计划工期为 426 日历天，2024 年 6 月 30 日至 2025 年 8 月 30 日。  <a href="https://ecp.cgnpc.com.cn/Details.html?dataId=65e43b2fbc914f7e98d966d85f78d5de&amp;detailId=a7966b2c944246e1818e4e505434f196">https://ecp.cgnpc.com.cn/Details.html?dataId=65e43b2fbc914f7e98d966d85f78d5de&amp;detailId=a7966b2c944246e1818e4e505434f196</a></p>
	<p>美国政府宣布将对中国电动汽车、锂电池、光伏等关键战略产业加征关税。光伏电池/组件税率将由 25% 提升至 50%。  <a href="https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices/">https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2024/05/14/fact-sheet-president-biden-takes-action-to-protect-american-workers-and-businesses-from-chinas-unfair-trade-practices/</a></p>
电力设备	<p>美国在 2024 年第一季度增加了 4,557MW 的太阳能装机容量，使总装机容量超过 100GW。  <a href="https://news.solarbe.com/20240513/378270.html">https://news.solarbe.com/20240513/378270.html</a></p>
	<p>美国对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体硅光伏电池发起反倾销和反补贴调查。  <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240516/1377582.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240516/1377582.shtml</a></p>
	<p>国家发改委公开发布《电力市场运行基本规则》，自 2024 年 7 月 1 日起施行。  <a href="https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/fzggwl/202405/t20240510_1377245.html">https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/fzggwl/202405/t20240510_1377245.html</a></p>
	<p>国家能源局发布 4 月份全社会用电量等数据。4 月份，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%。  <a href="https://www.nea.gov.cn/2024-05/17/c_1212363227.htm">https://www.nea.gov.cn/2024-05/17/c_1212363227.htm</a></p>

资料来源：国家能源局，美国政府网，北极星电力网，中银证券

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
芯能科技	公司拟每股派发现金红利 0.15 元 (含税), 共派发股利 7500 万元。
宁德时代	标普将宁德时代的长期主体信用评级以及宁德时代担保的高级无抵押债券的长期债项评级从“BBB+”上调至“A-”, 评级展望为“稳定”。
贝特瑞	公司拟调整回购方案, 将回购价格上限由不超过 27.00 元/股调整为不超过 26.60 元/股, 调整生效日期为 2024 年 5 月 20 日。
奥特维	公司拟每股分配现金红利 2.0 元 (调整后, 含税), 每股转增 0.4 股, 共计派发现金红利 4.48 亿元, 转增约 8984 万股。
龙蟠科技	龙蟠科技控股子公司常州锂源拟增资扩股并引入投资者, 昆仑工融拟以现金 2.85 亿元向常州锂源增资, 本次交易完成后, 常州锂源的注册资本将增加至 7.79 亿元, 增资后龙蟠科技仍持有子公司 64% 股权。
德方纳米	持有公司股份 53 万股的股东、公司董事、副总经理唐文华先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日之后的 3 个月内 (窗口期不减持) 以集中竞价方式减持公司股份不超过 13 万股。
宇邦新材	公司向下修正“宇邦转债”转股价格, 修正前转股价格 52.90 元/股, 修正后转股价格 37.21 元/股, 修正后转股价格生效日期为 2024 年 5 月 14 日。
新强联	公司拟每 10 股派发现金红利 1.04 元 (含税), 共派发股利 3731 万元。
鹿山新材	公司拟终止募投项目“TOCF 光学膜扩产项目”, 拟延期募投项目“功能性聚烯烃热熔胶扩产项目”。
嘉元科技	拟投资淮安经开嘉元产业投资基金合伙企业, 投资基金规模为 1.48 亿元。公司以自有资金认缴出资 9000 万元, 占总出资比例 60.81%。
诺德股份	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案。发行股份购买资产的发行方式为向特定对象发行, 价格为 3.89 元/股, 数量尚未最终确定。交易完成后, 上市公司持有湖北诺德锂电 100% 股权。上市公司拟向不超过 35 名特定投资者发行 A 股普通股股票募集配套资金。
德业股份	亨丽创投、德派创投计划公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内合计减持不超过总股本 0.81% 股票。
璞泰来	1.22 亿股将于 2024 年 5 月 20 日上市流通。
华电重工	公司拟与控股股东科工集团以现金出资方式共同投资设立广东华电海洋科技、华电 (阳江) 海风运维, 公司持股 70%。
金刚光伏	公司中标中国大唐集团有限公司 2024-2025 年度光伏组件集中采购标段三 N 型异质结光伏组件项目, 中标金额 9.2 亿元 (公司非唯一中标人)。
福斯特	发布 2023 年度光伏事业合伙人计划之员工持股计划管理办法, 参加对象不超过 520 人, 董事长、总经理、财务总监、董事会秘书等人均参与员工持股计划, 筹集资金总额不超过 6592 万元, 50% 为公司计提该计划专项资金 3296 万元, 50% 为员工的自筹资金。
德业股份	对公司 2022 年股票期权激励计划首次授予及预留授予的股票期权自主行权时间进行限制, 限制行权期为 2024 年 5 月 17 日至 2024 年 6 月 7 日。
寒锐钴业	公司拟终止实施 2023 年限制性股票激励计划, 并回购注销公司激励计划所涉及的已授予但尚未解除限售的限制性股票 262 万股, 预计产生费用约 4400 万元。
海优新材	2023.9.21-2024.5.15 公司控股股东及实际控制人李氏、李晓昱减持“海优转债”共计约 69 万张, 占发行总量的 10%。
宇邦新材	公司控股股东及其一致行动人减持“宇邦转债”共计约 71 万张, 占发行总量的 14.18%。
京山轻机	发布第四期员工持股计划, 总持股人数不超过 67 人, 计划持股规模不超过 187 万股, 占公司总股份 0.30%。拟筹集资金总额上限为 1386 万元, 每股价格为 7.41 元。公司应确认 2024-2025 年摊销的费用预计为 1313 万元, 其中 2024 年 766 万元, 2025 年 547 万元。
新风光	山东能源与兖矿东华签订《无偿划转协议》, 无偿划转兖矿东华持有的新风光 38.25% 的股份。
多氟多	公司拟与圣泰材料共同投资设立河南氟泰科技有限公司, 合资公司注册资本 2000 万元, 其中多氟多货币出资 1500 万元, 出资占比 75%。
正泰电器	预计 2024 年度公司及控股子公司向正泰新能及其下属子公司采购光伏组件的关联交易金额为人民币 30 亿元。
科林电气	国投集团合计增持科林电气股票 268 万股, 持股变动比例达到 1.18%。截止 5 月 17 日, 国投集团总持股数量达到 2539 万股, 持股比例达到 11.18%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

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)		最新每股净资产
			(元)	(亿元)	2023A	2024E	2023A	2024E	(元/股)
300750.SZ	宁德时代	买入	203.00	8930.05	10.03	10.81	20.24	18.78	47.22
300769.SZ	德方纳米	增持	36.71	102.51	(5.86)	6.96	/	5.27	24.55
603806.SH	福斯特	增持	26.06	485.80	0.99	1.36	26.26	19.16	8.33
605117.SH	德业股份	增持	91.51	393.57	4.16	5.22	21.97	17.53	13.31
603659.SH	璞泰来	增持	17.39	371.79	0.89	1.23	19.45	14.14	8.53

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 5 月 17 日

## 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。

## 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任何由此产生的任何责任及损失等。

本报内容含保密信息，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