

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业5月第4周周报

上汽宣布全固态电池2026年量产，光伏将迎供给侧改革

光伏方面，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，我国本土针对光伏产业链产能限制政策有望出台，推动行业加速触底。从供应角度，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，美国政府近期宣布将对中国电动汽车、锂电池等关键战略产业加征关税。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升级。建议优先布局格局较优的芯片环节，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，国内持续推动电力体制改革，海外电网改造需求旺盛，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1.24%，其中光伏板块上涨2.41%，锂电池下跌1.55%，风电下跌1.74%，核电下跌2.12%，发电设备下跌2.43%，新能源汽车下跌2.75%，工控自动化下跌4.36%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**5月23日，乘联会公布数据显示，5月狭义乘用车零售市场约为165.0万辆左右，同比去年下降5.3%，环比上月增长7.5%，新能源零售预计77.0万辆左右，环比增长13.7%，同比增长32.7%，渗透率预计进一步提升至46.7%。上汽集团：计划2026年全固态电池正式量产。据路透社报道，知情人士透露，特斯拉上海工厂计划在3月至6月期间将Model Y的产量削减至少20%。上汽集团：2026年全固态电池正式量产。**光伏风电：**光伏行业高质量发展座谈会：加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制。国家能源局：截至4月底，全国累计发电装机容量约30.1亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约6.7亿千瓦，同比增长52.4%；风电装机容量约4.6亿千瓦，同比增长20.6%。4月光伏新增装机14.65GW，同比增长1.95%。**电力设备：**中央在山东济南召开企业和专家座谈会，据会议通稿显示，电力体制改革改革多年后再次被重点提出。**储能：**特斯拉上海储能超级工厂正式开工，预计2025Q1投产，储能规模近40GWh。
- **本周公司重点信息：****科达利：**拟在美国投建生产基地，投资总额不超4,900万美元。**新宙邦：**拟3.5亿美元投建路易斯安那州电池化学品项目。**TCL中环：**可转债发行总额由不超过138亿元改为不超过49亿元，用于年产35GW高纯太阳能超薄单晶硅片智慧工厂和12.5GW N型TOPCon高效太阳能电池工业4.0智慧工厂项目。**格林美：**与湖北供销集团有限公司、回收哥（武汉）互联网有限公司签订战略合作框架协议。
- **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

《光伏行业动态点评》20240523  
 《电新行业2023年年报与2024年一季度综述》20240520  
 《电力设备与新能源行业5月第3周周报》20240519

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.....	12

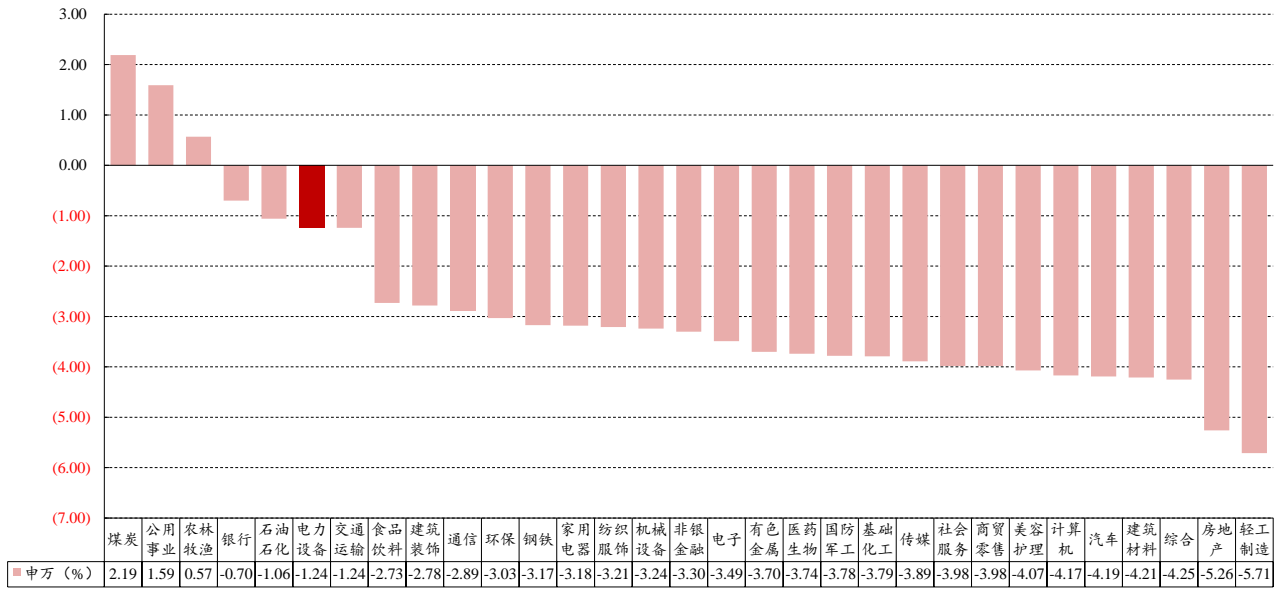
## 图表目录

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 1.24%，跌幅低于大盘：沪指收于 3088.87 点，下跌 65.16 点，下跌 2.07%，成交 18389.77 亿；深成指收于 9424.58 点，下跌 284.84 点，下跌 2.93%，成交 23986.25 亿；创业板收于 1818.56 点，下跌 46.38 点，下跌 2.49%，成交 10303.08 亿；电气设备收于 6521.37 点，下跌 81.74 点，下跌 1.24%，跌幅低于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周光伏板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：光伏板块上涨 2.41%，锂电池指数下跌 1.55%，风电板块下跌 1.74%，核电板块下跌 2.12%，发电设备下跌 2.43%，新能源汽车指数下跌 2.75%，工控自动化下跌 4.36%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为至正股份 30.58%，金刚玻璃 28.22%，意华股份 24.63%，清源股份 19.49%，东方日升 17.32%；跌幅居前五个股票为泽宇智能-23.17%，蓝海华腾-17.24%，嘉元科技-15.2%，派能科技-15.18%，双一科技-13.06%。

## 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势僵持。**5月24日最新价格：电池级99.5%：10.5-10.9万元/吨，工业级99.2%：10.1-10.3万元/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势。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24日最新价格：三元材料5系单晶型：13.1-14万元/吨，三元材料8系811型：15.7-16.7万元/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24日最新价格：磷酸铁锂动力型：4.15-4.31万元/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，短期内预计弱势维稳。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24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：32,000-65,000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月份整体市场以为稳为主，市场环比增幅较小。**5月24日价格：六氟磷酸锂国产：6.65-6.9万元/吨，动力三元电解液：2.65-2.92万元/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24日最新价格：基膜9 $\mu$ m/湿法：0.8-1.05元/平方米，基膜16 $\mu$ m/干法：0.35-0.5元/平方米，基膜9+3 $\mu$ m陶瓷涂覆隔膜：1.05-1.3元/平方米。**

(信息来源：鑫椴锂电)



图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2024/3/21	2024/3/28	2024/4/12	2024/4/18	2024/4/25	2024/5/9	2024/5/16	2024/5/24	环比(%)
锂电池	三元动力	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.46	0.46	0.00
	方形铁锂	-	-	-	-	-	0.375	0.365	0.35	(4.11)
	三元(高镍)	-	-	-	-	-	0.755	-	-	-
正极材料	NCM523	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	13.5	12.4	12.45	0.40
	NCM811	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.2	0.62
磷酸铁锂	动力型	4.44	4.44	4.38	4.38	4.385	4.385	4.225	4.23	0.12
碳酸锂	电池级	11.275	11	11.3	11.225	11.225	11.075	10.75	10.7	(0.47)
	工业级	9.45	9.2	9.65	9.75	10.7	10.575	10.35	10.2	(1.45)
负极材料	天然中端	-	-	-	-	-	3.7	3.85	3.85	0.00
	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	4.85	5.75	5.75	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.9	0.875	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.00
	基膜(16μm)干法	-	-	-	-	-	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	-	-	-	-	-	1.175	1.175	1.175	0.00
电解液	动力三元	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.785	(1.24)
	磷酸铁锂	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.85	(1.33)
其他辅料	六氟(国产)	7.1	7.1	7.2	7.2	7.05	6.95	6.9	6.775	(1.81)

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：**市场整体氛围冷清，硅料价格已经连续数周下跌的惨淡现状仍然尚未有止跌。本期观察主流市场价格，国产致密块料价格区间位于每公斤 38-42 元人民币范围，均价水平降至每公斤 41 元人民币左右，周降幅 2.4%；国产颗粒硅价格区间位于每公斤 36.5-38 元人民币范围，均价水平降至每公斤 37 元人民币左右，周降幅 5.1%；海外产地硅料价格区间暂时平稳在每公斤 18-23.5 美元范围，考虑到海外产地硅料参与企业数量极少且具有大比例长期订单存续等复杂因素，均价落在每公斤 21.5 美元左右，暂时保持平稳，该价格对应市场主流价格趋势，美元价格并非为人民币价格的直接转换或换算。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。截止当前价格水平，主流价格面临跌破每公斤 40 元人民币的价格红线水位的下跌风险，价格跌幅在逐步收窄，继续下跌的动能逐渐趋缓，但是如果当前价格水平已经全线击穿各个梯队企业的现金成本水平、供给端新增供应水平仍未有明显下修的话，二季度末硅料库存水平恐将面临接近三个月产量的超高警戒线。

**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，当前听闻报价最低突破每片 1.1 元人民币。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 1.2-1.3 与 1.8 元人民币。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1-1.15、1.8 与 1.45-1.5 元人民币左右，部分规格跌幅超过 10% 以上。硅片环节供需过剩严峻，体现在当前售价与库存量体上，近期硅片厂家开始酝酿减产，实际成效仍将视该环节库存消纳情况而定。

**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 元人民币；G12 尺寸成交价格小幅回落来到每瓦 0.32 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 0.31 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 电池片当前价格落在每瓦 0.36-0.38 元人民币不等。值得注意的是 TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片当前已然无价差可言，甚至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。近月组件大厂持续透过双经销与代工的合作方式遏制电池厂家的售价，迭加近期银点的调升，电池获利空间持续受到挤压，当前 M10 N 型电池片代工费低价甚至来到每片 1.4 元人民币水平。

**组件价格：**随着供应链快速下探价格，项目观望情绪持续增加，目前国内较多以集采项目、及工商业项目执行为主，海外需求平淡、欧洲需求近期疲软，部分组件库存小幅攀升，不排除整体五月稼动率不及预期，或将延续至六月。本周价格 TOPCon 组件价格大约落于 0.88-0.90 元人民币，项目价格开始朝向 0.9 元人民币以下。而本周现货交付在近期也跟随电池片下探，目前价格区间落差极大，每瓦 0.83-0.93 元人民币的水平皆有。而近期低价抢单、低效产品价格快速下探，每瓦 0.74-0.78 元人民币的价格也可看见，但因项目并非正常效率与订单模式将会剔除现货表采集样本，因此本周低价并无列示该价格。而其余规格，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.88 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.8-0.83 元人民币，低效产品价格快速下探，每瓦 0.71-0.75 元人民币的价格也可看见，但因项目并非正常效率与订单模式将会剔除现货表采集样本，因此本周低价并无列示该价格。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 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，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，拉美 0.105-0.115 美元，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	2024/4/10	2024/4/17	2024/4/24	2024/5/8	2024/5/15	2024/5/22	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	57	52	49	44	41	(2.38)
	颗粒硅 元/kg	55	48	43	41	37	(5.13)
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.211	0.211	0.205	0.192	0.155	(10.92)
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.7	1.7	1.65	1.55	1.4	(10.71)
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.268	0.262	0.262	0.249	0.237	(5.49)
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.2	2.1	2.1	2	1.9	(5.26)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.6	1.6	1.5	1.4	1.25	(12.00)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	2.5	2.3	2.3	2.2	2	(10.00)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.048	0.048	0.048	0.044	0.044	(2.27)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.36	0.35	0.34	0.33	0.32	(3.13)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.047	0.047	0.047	0.047	(8.51)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.35	0.35	0.36	0.35	0.34	(5.88)
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.06	0.06	0.06	0.053	0.053	(16.98)
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.42	0.41	0.4	0.380	0.380	(18.42)
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.11	0.105	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.88	0.88	0.87	0.86	0.85	(2.35)
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.11	0.105	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.89	0.88	0.87	(2.30)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	-	0.12	0.12	0.12	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	-	0.94	0.92	0.92	0.9	(1.11)
	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	0.88	0.88	0.88	0.88	0.87	(1.14)
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.95	0.94	0.92	0.92	0.9	(2.22)
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	0.20	(9.09)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.3	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	0.115	0.115	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	18.5	18.5	18.5	18.5	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
新能源车	5月17日, 广州公交集团、宁德时代、时代智慧、广州巴士集团运输分公司、广州壹马时代在宁德时代总部共同签署战略合作框架协议, 根据协议, 五方将围绕车辆电动化、汽车后市场服务、商业模式创新、供应链金融、新能源产业人才培养等多个电池综合服务领域展开深度合作。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240520/1377882.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240520/1377882.shtml</a>
	财联社5月17日电, 深交所公告, 因香河昆仑新能源材料股份有限公司、保荐人撤回发行上市申请文件。根据《深圳证券交易所股票发行上市审核规则(2024年修订)》第六十二条, 深交所决定终止对其发行上市审核。 <a href="https://fund.eastmoney.com/a/202405203081650711.html">https://fund.eastmoney.com/a/202405203081650711.html</a>
	乘联会: 5月1-19日新能源车市场零售41.2万辆, 比去年同期增长26%。 <a href="https://new.qq.com/rain/a/20240522A08W2900">https://new.qq.com/rain/a/20240522A08W2900</a>
	深圳市发展改革委员会对新能源汽车废旧动力电池、废旧储能电池高价值综合利用示范项目, 将按照经核定总投资的30%, 给予最高1000万元资助。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240524/1379004.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240524/1379004.shtml</a>
光伏风电	宁德时代曾毓群: 电动飞机项目预计2027、2028年推出应用。 <a href="https://finance.sina.com.cn/tech/2024-05-22/doc-inawcecf4472003.shtml">https://finance.sina.com.cn/tech/2024-05-22/doc-inawcecf4472003.shtml</a>
	中国光伏行业协会近日在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”。会议指出, 加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度; 鼓励行业兼并重组, 畅通市场退出机制。 <a href="https://new.qq.com/rain/a/20240521A0827800">https://new.qq.com/rain/a/20240521A0827800</a>
	国家能源局公布了1-4月全国电力工业统计数据, 显示新增发电装机容量8882万千瓦, 太阳能发电装机容量约6.7亿千瓦, 同比增长52.4%, 风电装机容量约4.6亿千瓦, 同比增长20.6%。 <a href="https://www.nea.gov.cn/2024-04/22/c_1310772067.htm">https://www.nea.gov.cn/2024-04/22/c_1310772067.htm</a>
	国家能源局: 截至4月底, 全国累计发电装机容量约30.1亿千瓦, 同比增长14.1%。其中, 太阳能发电装机容量约6.7亿千瓦, 同比增长52.4%; 风电装机容量约4.6亿千瓦, 同比增长20.6%。 <a href="https://news.cctv.com/2024/05/23/ARTIaaLGXmy99b259IdqAHci240523.shtml">https://news.cctv.com/2024/05/23/ARTIaaLGXmy99b259IdqAHci240523.shtml</a>
电力设备	上海: 9月起新并网绿电交易企业需自建或购买储能调峰, 存量新能源给予3年豁免期。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240524/1379181.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240524/1379181.shtml</a>
	国家能源局发布通知, 要在六个省(自治区)开展2024年电力领域综合监管工作, 重点监管电力调度运行、交易合同执行、电网开放接入服务等方面, 以推动电力行业高质量发展。 <a href="https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-05/17/c_1310775793.htm">https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-05/17/c_1310775793.htm</a>
	河北独立储能示范项目600MWh储能系统集采中标公示, 中标候选人包括阳光电源、远景储能、许继电气及天合储能, 报价为0.58~0.6103元/Wh。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240522/1378472.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240522/1378472.shtml</a>
储能	特斯拉上海储能超级工厂正式开工, 完成中国首批订单签约。 <a href="https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-05-23/doc-inawfaut7605170.shtml">https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-05-23/doc-inawfaut7605170.shtml</a>

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

金开新能	将于5月28日向全体股东每10股派发现金红利人民币0.75元(含税)。
中国核电	中核田湾200万千瓦滩涂光伏示范项目正式开工,项目总投资98.8亿元,配套建设20万千瓦/40万千瓦时储能项目,示范项目设计运行寿命为25年,正式投产后年发电量约22.34亿千瓦时。
方正电机	公司成为广州小鹏汽车科技有限公司某车型驱动电机定转子总成等零部件供应商。项目预计于2025年第三季度开始量产供货,生命周期5年内总需求量约为35万台。
金龙羽	拟对金龙羽新能源增资以推进固态电池研发。
科达利	①拟在美国投建生产基地,投资总额不超4900万美元。②公司控股股东励建立、董事及高级管理人员石会峰拟减持量不超过150.25万股,占总股本比例0.5565%。
蔚蓝锂芯	子公司获得政府补助1500万元。
金冠电气	中标一二次融合成套柱上断路器、配电箱产品共2个标包,合计中标金额2831.34万元。
浙江新能	18.72亿股限售股将于5月27日上市流通。
新宙邦	拟3.5亿美元投建路易斯安那州电池化学品项目。
中伟股份	公司2023年年度权益分派拟每10股派发现金红利11.60元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增4股。
双杰电气	公司董事、特定股东魏杰计划减持公司股份,减持数量合计不超过约159万股。
中一科技	完成工商变更登记。
TCL中环	下调可转债发行总额,由不超过138亿元改为不超过49亿元。
帝尔激光	①以总股本273,082,516股(扣除回购股份后为272,020,056股)为基数,每10股派发现金红利人民币3.50元(含税),合计派发现金95,207,019.60元。②调整帝尔转债转股价格,由74.38元/股调整为74.03元/股。
金雷股份	完成工商变更登记。
格林美	与湖北供销集团、回收哥签署战略合作框架协议,共同打造数字化回收平台。
信捷电气	拟向实控人定增募资不超过5亿元,发行价格为23.49元/股。2.77亿元用于企业技术中心二期建设,1.49亿元用于营销网点及产品展示中心建设,7421.52万元用于补充流动资金。
盛弘股份	其全资子公司盛弘新能源调整收购惠州盛弘电源科技有限公司90%股权和关联方10%股权的价格,交易总金额调整为344.4444万元。
中一科技	为全资子公司湖北中科铜箔科技有限公司提供5,000万元质押担保。
华电重工	与华电温岭签署9.67亿元光伏项目PC总承包合同。
中国广核	防城港4号机组即将具备商业运营条件。
豪鹏科技	回购完成,累计耗资9998.84万元回购3.19%股份。

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)
002850.SZ	科达利	增持	92.74	250.41	4.45	5.20	20.84	17.83	39.22
300037.SZ	新宙邦	增持	30.23	227.90	1.34	1.59	22.56	19.01	12.15
002340.SZ	格林美	未有评级	6.50	333.81	0.18	0.28	36.11	23.21	3.74
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	11.38	460.11	0.84	0.58	13.55	19.62	10.04

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 5 月 24 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期

## 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