

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业6月第1周周报

### 节能降碳行动方案印发，固态电池获政府支持

光伏方面，国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》，明确风光资源较优地区新能源消纳比例可放宽至90%，且限制新增多晶硅产能投资。光伏供给侧政策持续优化，配合产业链价格继续下降，部分环节稼动率出现下降趋势，在市场、政策双重作用下，2024年内光伏供需情况有望转好。建议优先配置行业格局较优、成本优势较为明显的行业细分环节。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，我们预计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，部分车企发布5月销量，同比保持增长，景气度持续提升。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。本周，固态电池获政府60亿资金支持，固态电池产业有望加速落地。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，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，政策持续推动氢能产业化发展，山东、四川、内蒙等地区加大氢能支持力度。国务院国家能源局印发《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，氢能应用有望在交通、化工、冶金等领域得到率先应用。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0.14%，其中新能源汽车指数上涨1.30%，核电板块上涨1.28%，工控自动化上涨0.75%，风电板块上涨0.43%，锂电池指数下跌0.31%，光伏板块下跌0.69%，发电设备下跌1.24%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中国或将投入约60亿元用于全固态电池研发，包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研发支持。部分车企发布5月新能源汽车销量数据，其中理想销量3.5万辆，同比+23.8%，蔚来销量2.1万辆，同比+233.8%，极氪销量1.9万辆，同比+114.5%；整体来看，5月份销量同比和环比数据增长明显。欧盟委员会将对华电动汽车加征关税的决定推迟至6月9日欧洲议会选举之后。**光伏风电：**国务院印发《2024-2025年节能降碳行动方案》提出在资源较优地区放宽新能源利用率至90%，新建多晶硅能效须达到行业先进水平。欧盟各国政府正式通过了《净零工业法案》，将于6月或7月初生效，该项法案要求欧盟本土生产40%的太阳能电池板、风力涡轮机、热泵和其他清洁技术。**电力设备：**杭州市人民政府关于印发国家碳达峰试点（杭州）实施方案，提出推动坚强智慧电网建设，加快可再生电力送出通道建设，推动农村配电网和配电系统升级。同时，全面挖掘工业生产、商业楼宇、数据中心、充电桩等领域的柔性可调节资源，试点建设虚拟电厂。**储能：**国务院：到2025年新型储能装机超40GW，研究完善储能价格机制。
- **本周公司重点信息：****新宙邦：**①收到海外某客户《供应商选定通知书》，签订正式合同并顺利实施后，预计将累计增加公司2025年至2030年收入约3.16亿美元。②控股子公司Capchem Poland Sp.z o.o.与欧洲某著名电池制造商签订电解液供应协议，约定2024年至2035年期间供应锂离子电池电解液产品，协议履行预计累计增加2024年至2035年收入约6.76亿美元。**TCL中环：**公司发布关于参与Maxeon重组暨对外投资的公告。本次Maxeon一揽子重组交易总出资金额最高为1.975亿美元，预计将使公司持股比例由22.39%上升到至少50.1%。
- **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

《新能源汽车行业动态点评》20240531  
 《光伏行业动态点评》20240530  
 《电力设备与新能源行业5月第4周周报》  
 20240526

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 .....	12

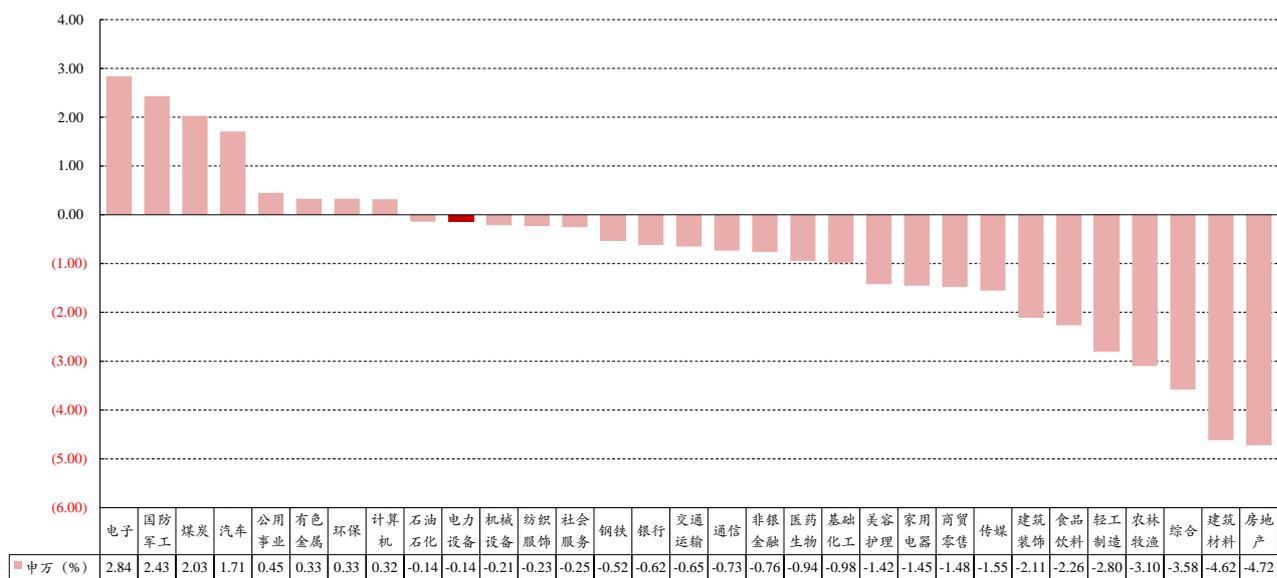
## 图表目录

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 0.14%，跌幅高于大盘：沪指收于 3086.81 点，下跌 2.06 点，下跌 0.07%，成交 15834.78 亿；深成指收于 9364.38 点，下跌 60.20 点，下跌 0.64%，成交 20796.92 亿；创业板收于 1805.11 点，下跌 13.45 点，下跌 0.74%，成交 9436.74 亿；电气设备收于 6512.23 点，下跌 9.14 点，下跌 0.14%，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

**本周新能源汽车指数涨幅最大,发电设备跌幅最大:**新能源汽车指数上涨 1.30%,核电板块上涨 1.28%,工控自动化上涨 0.75%,风电板块上涨 0.43%,锂电池指数下跌 0.31%,光伏板块下跌 0.69%,发电设备下跌 1.24%。

**本周股票涨跌幅:**涨幅居前五个股票为昇辉科技 27.06%,欣锐科技 26.30%,通光线缆 22.17%,大烨智能 19.68%,中超控股 13.39%;跌幅居前五个股票为新纶新材-21.05%,清源股份-13.31%,三晖电气-10.06%,科力远-9.09%,泰永长征-8.60%。

## 国内锂电市场价格观察

**碳酸锂：**本周国内碳酸锂现货价格小幅下跌。消息面，5月28日上午公开竞价出售192吨九岭锂业生产的电池级碳酸锂，成交价格为10.62万元/吨。供应面，盐湖端随着天气回暖产量有所提升，江西地区部分企业受到环保问题的影响逐渐减弱，整体开工率回升，市场供应充足。需求面，6月材料厂订单减少，排产有所下降，下游厂家需求转弱，不留太多库存，采购情绪并不积极。综合来看，6月的供需关系难以对碳酸锂价格形成支撑，预计6月碳酸锂价格弱势震荡，不排除跌破10万元/吨的可能。**碳酸锂5月30日最新价格：电池级99.5%：10.45-10.75万元/吨，工业级99.2%：10-10.3万元/吨。**

**三元材料：**本周三元材料市场的出货预期呈现出增减不一的态势。一方面，由于6月份是半年度的重要冲量节点，部分三元企业的出货量有所增加。不过从需求面来看，下游环节支撑有限，国内外市场均有存在消化库存的操作。在价格方面，受到有色金属镍钴价格强势行情的影响，三元前驱体和三元材料的价格在本周呈现上行趋势，不过涨价传导情况一般。现阶段市场对于原料端的强势行情判断预计持续至6月中旬，部分前驱体企业有提前建库的操作，因此6月份三元材料的市场行情将更多关注镍钴价格的走势变化。**三元材料5月30日最新价格：三元材料5系单晶型：12.2-13.2万元/吨，三元材料8系811型：16-17万元/吨。**

**磷酸铁锂：**本周，磷酸铁锂市场价格呈现小幅下跌趋势，主要受到碳酸锂价格小幅下降的影响。不过，6月份的市场需求相较于预期显示出一定的韧性，龙头企业的出货量基本持平或略有下降。供应链方面，近期进行了磷酸铁的招标活动，尽管招标意在压低价格，但招标结果显示实际效果并不理想，一些传统供应商并未出现低价抢标情况。**磷酸铁锂5月30日最新价格：磷酸铁锂动力型：4.15-4.31万元/吨。**

**负极材料：**本周负极材料市场弱势运行。需求端表现一般，六月下游拿货积极性预计将有所下降，多以刚需采购为主。目前，材料价格总体保持稳定，原材料和石墨化对于负极材料价格无法形成有效支撑，后续或有进一步下探空间。本周针状焦市场供需基本持平，价格上涨空间有限。多数厂家已完成6月份的合同谈判，目前没有显著的价格上涨趋势。整体需求方面，第三季度的增长预期不明朗，市场需求还有待观察。石油焦价格本周相对稳定。尽管上周低硫焦价格经历了下调，但下游拿货力度并不强，市场仍需观察6月份下游炼厂是否有进一步的价格调整。目前，整体需求不旺，部分企业可能会增加库存以应对不确定性，市场整体趋势偏弱。本周石墨化代工市场保持稳定。订单量方面，大型代工厂订单较饱和，而中小型代工厂因技术成本问题，订单量较少，多数仅维持几炉生产。价格方面，当前代工企业挺价意愿较为强烈，但实际市场涨价尚未落实，由于需求并无明显增量，短期内预计价格仍将保持稳定。**负极材料5月30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：50000-65000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平稳，部分电解液企业反馈下游需求有减弱迹象，部分大厂仍保持强劲势头，整体市场竞争更加激烈，部分厂家已无法承受过低的价格。价格方面，由于市场供大于求，且原料价格有下调迹象，叠加电池厂的持续压价，本周电解液价格持续下降。原料方面，由于市场需求稳定，六氟市场开工率及出货量基本保持稳定水平，在供需及原料的双重影响之下，本周六氟价格小幅下调。溶剂市场开工率及出货量基本稳定，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，5月份整体市场以维稳为主。**电解液5月30日价格：六氟磷酸锂国产：6.65-6.9万元/吨，动力三元电解液：2.05-2.45万元/吨，磷酸铁锂电解液：1.55-1.95万元/吨。**

**隔膜：**本周隔膜市场整体保持平稳，6月份下游排产相对稳定，整体增量有限。隔膜厂商6月份的订单量与5月份基本持平，部分头部储能企业有一定的需求增量。市场竞争依然激烈，尤其是随着新增产能的投放。市场集中度有所提升，主要是头部隔膜厂商积极参与价格竞争，甚至可能引导价格战，从而保持其产品的市场竞争力，订单逐渐向头部厂商集中。随着下半年的临近，7月份和8月份的电池需求预计将保持平缓，甚至可能走弱，这可能会进一步对隔膜价格造成压力。目前，许多电池厂商已开始针对下半年的采购价格进行新一轮的商议，这将对后续隔膜价格形成压力。**隔膜5月30日最新价格：基膜9μm/湿法：0.735-0.985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：0.95-1.2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		2024/3/28	2024/4/12	2024/4/18	2024/4/25	2024/5/9	2024/5/16	2024/5/24	2024/5/30	环比(%)
锂电池	三元动力	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.46	0.46	0.46	0.00
	方形铁锂	-	-	-	-	0.375	0.365	0.35	0.365	4.29
	三元(高镍)	-	-	-	-	0.755	-	-	-	-
正极材料	NCM523	12.4	12.4	12.4	12.4	13.5	12.4	12.45	12.7	2.01
	NCM811	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.2	16.5	1.85
磷酸铁锂	动力型	4.44	4.38	4.38	4.385	4.385	4.225	4.23	4.23	0.00
碳酸锂	电池级	11	11.3	11.225	11.225	11.075	10.75	10.7	10.6	(0.93)
	工业级	9.2	9.65	9.75	10.7	10.575	10.35	10.2	10.15	(0.49)
负极材料	天然中端	-	-	-	-	3.7	3.85	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	4.85	5.75	5.75	5.75	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.875	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.86	(7.03)
	基膜(16μm)干法	-	-	-	-	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	-	-	-	-	1.175	1.175	1.175	1.075	(8.51)
电解液	动力三元	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.82	2.785	2.685	(3.59)
	磷酸铁锂	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.85	1.75	(5.41)
其他辅料	六氟(国产)	7.1	7.2	7.2	7.05	6.95	6.9	6.775	6.775	0.00

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：**硅料环节市场情况仍然复杂，连续数周下跌的硅料价格已经完全击破行业整体包括一线企业的现金成本水平，五月下旬随着越来越多企业开始通过检修和减产的方式调整产出量和库存水位，本期价格趋势逐渐反应整体价格下跌乏力迹象。国产块料主流价格范围维持在**每公斤 37-42 元**，由于反应上周四至本周三区间的价格趋势且具有惯性传递，本期均价微幅降至**每公斤 40.5 元**左右，环比降幅 1.2%；国产颗粒硅主流价格范围维持在**每公斤 36.5-37 元**范围，均价维持**每公斤 37 元**左右，环比变动 0%。海外产块料价格范围整体维持平稳，但是如前所述，由于东南亚产能政策可能存在的变动和影响，本月已经明显发生东南亚地区整体产能稼动水平有所下滑，间接引起对硅料需求规模的下降和价格观望等情绪；因此海外硅料价格水平后期变动情况值得关注。截止五月底，硅料供应端库存水平预计升至 28-30 万吨范围。若六月硅料供应环节包括一线企业的检修和减产计划确实能开始尽快落实，二季度末硅料库存规模有希望得到控制。

**硅片价格：**硅片端内卷持续，企业间激烈竞争市场份额，然而处于低位的硅片价格也开始出现部分垂直/专业电池厂的囤货现象。本周硅片价格维持上周，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、1.7-1.8 与 1.45-1.5 元人民币**左右。硅片环节供需过剩严峻，持续向下突破的价格导致企业面临亏损。近期硅片厂家开始酝酿减产，然若个别企业向下报价，将会引导其他厂家也竞争报价，减产实际执行成果仍有待后续观察。

**电池片价格：**近期电池片美金价格在国内市场大幅崩塌的价格牵引下也快速下行，当前出口海外市场已然不存在相比以往的溢价空间。厂家出口主要以印度、土耳其等地市场为主。本周电池片价格持续呈现下行的趋势，P 型 M10,G12 尺寸双双落在**每瓦 0.31 元人民币**。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 0.30 元人民币**左右。G12R TOPCon 电池片当前价格落在**每瓦 0.33-0.35 元人民币**不等。至于 HJT (G12) 电池片高效部分则**每瓦 0.45-0.55 元人民币**都有出现。时至五月末，受到组件订单状况不明朗之影响，部分垂直厂家开始减少外购电池片，电池制造环节库存水平悄然上升，行业更多关注组件环节六月份的排产变化。

**组件价格：**五月底供应链价格触底，项目观望情绪持续增加，厂家多数观望六月开标项目，目前国内需求也较疲弱，海外需求平淡、欧洲需求疲软，组件库存攀升，初步调查组件排产，一线厂家反馈暂时维持五月排产，部分海外厂区则受到政策波动影响、稼动率仍出现下降趋势。本周价格 TOPCon 组件价格大约落于**每瓦 0.88-0.90 元人民币**，项目价格开始朝向每瓦 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、并朝向 1 元的价位前进，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	2024/4/17	2024/4/24	2024/5/8	2024/5/15	2024/5/22	2024/5/30	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	52	49	44	42	41	40.5	(1.22)
	颗粒硅 元/kg	48	43	41	39	37	37	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.211	0.205	0.192	0.174	0.155	0.155	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.7	1.65	1.55	1.4	1.25	1.25	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.262	0.262	0.249	0.237	0.224	0.224	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.1	2.1	2	1.9	1.8	1.8	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.6	1.5	1.4	1.25	1.1	1.1	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	2.3	2.3	2.2	2	1.8	1.8	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.048	0.048	0.044	0.044	0.043	0.04	(6.98)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.35	0.34	0.33	0.32	0.31	0.31	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.047	0.047	0.047	0.043	0.04	(6.98)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.35	0.36	0.35	0.34	0.32	0.31	(3.13)
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.06	0.06	0.053	0.053	0.044	0.04	(9.09)
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.41	0.4	0.380	0.380	0.310	0.3	(3.23)
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.11	0.105	0.105	0.105	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.88	0.87	0.86	0.85	0.830	0.83	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.11	0.105	0.105	0.105	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.89	0.88	0.87	0.850	0.85	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.94	0.92	0.92	0.9	0.890	0.88	(1.12)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.14	0.14	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	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	0.85	(2.30)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.94	0.92	0.92	0.9	0.88	0.87	(1.14)
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	0.19	(5.00)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.3	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	0.115	0.115	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	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	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	欧盟委员会将对华电动汽车加征关税的决定推迟至 6 月 9 日欧洲议会选举之后。 <a href="https://www.mfa.gov.cn/web/wjdt_674879/zcjd/202405/t20240530_11366199.shtml">https://www.mfa.gov.cn/web/wjdt_674879/zcjd/202405/t20240530_11366199.shtml</a>
	部分车企发布 5 月新能源汽车销量数据，其中理想销量 3.5 万辆，同比+23.8%，蔚来销量 2.1 万辆，同比+233.8%，极氪销量 1.9 万辆，同比+114.5%；整体来看，5 月份销量同比和环比数据增长明显。 <a href="https://finance.sina.cn/2024-06-02/detail-inaxhwvi8952051.d.html">https://finance.sina.cn/2024-06-02/detail-inaxhwvi8952051.d.html</a>
	中国或将投入约 60 亿元用于全固态电池研发，包括宁德时代、比亚迪、一汽、上汽、卫蓝新能源和吉利共六家企业或获得政府基础研究支持。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/DFKXj65uXEhYuHlPrAB_Aw">https://mp.weixin.qq.com/s/DFKXj65uXEhYuHlPrAB_Aw</a>
	国务院印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》提出在资源较优地区放宽新能源利用率至 90%，新建多晶硅能效须达到行业先进水平。 <a href="https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202405/content_6954323.htm">https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202405/content_6954323.htm</a>
光伏风电	江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风机基础建造、施工及风机安装（标段I）；风机基础建造、施工及风机安装与海上升压站下部结构建造、施工及海上升压站上部组块安装（标段II）；风机基础建造、施工及风机安装（标段III）招标公告，项目开工日期为 2024 年 6 月 30 日。 <a href="https://wind.in-en.com/html/wind-2446338.shtml">https://wind.in-en.com/html/wind-2446338.shtml</a>
	北京能源集团有限责任公司 2024—2025 年光伏组件框架协议采购开标，投标均价为 0.805 元/W，其中 9 家企业的单瓦投标价低于 0.8 元，最低 0.76 元/W。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240527/1379353.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240527/1379353.shtml</a>
	国家能源局综合司、国家林业和草原局办公室发布关于有序推进光伏治沙项目开发建设有关事项的通知。 <a href="https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202405/content_6953904.htm">https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202405/content_6953904.htm</a>
	欧盟各国政府正式通过了《净零工业法案》，将于 6 月或 7 月初生效，该项法案要求欧盟本土生产 40% 的太阳能电池板、风力涡轮机、热泵和其他清洁技术。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240528/1379819.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240528/1379819.shtml</a>
电力设备	晶科能源基于 N 型 TOPCon 的钙钛矿叠层电池转化效率达到 33.24%。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240530/1380293.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240530/1380293.shtml</a>
	5 月 31 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2024 年 4 月各省级区域新能源并网消纳情况，4 月光伏发电利用率 97.1%，风电 96.1%；1-4 月光伏发电利用率 96.3%，风电 96.1%。 <a href="https://news.smm.cn/news/102782585">https://news.smm.cn/news/102782585</a>
	中德合作的广东海上风电项目获核准，项目位于广东省湛江市徐闻县锦和镇以东海域，总装机容量 500MW，总投资约 63.76 亿元。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240531/1380485.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240531/1380485.shtml</a>
	广西壮族自治区能源局发布《关于申报 2024 年陆上风电、集中式光伏发电项目的通知》，明确 2024 年广西陆上风电和集中式光伏发电项目拟通过竞争性配置新增建设指标分别为 2200 万千瓦和 300 万千瓦，每个集团公司风电、光伏项目获得的建设指标容量分别不得超过 150 万千瓦、30 万千瓦。 <a href="https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240528/1379788.shtml">https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240528/1379788.shtml</a>
杭州市人民政府关于印发国家碳达峰试点（杭州）实施方案，提出推动坚强智慧电网建设，加快可再生电力送出通道建设，推动农村配电网和配电系统升级。同时，全面挖掘工业生产、商业楼宇、数据中心、充电桩等领域的柔性可调节资源，试点建设虚拟电厂。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240529/1379945.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240529/1379945.shtml</a>	
储能	国务院：到 2025 年新型储能装机超 40GW，研究完善储能价格机制。 <a href="http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20240530/654586.shtml">http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20240530/654586.shtml</a>

资料来源：公司公告，中银证券

## 公司动态

图表 5.本周重要公告汇总

## 公司简称 公司公告

雅化集团	下属控股子公司 KMC 公司拥有的 Kamativi 多金属矿的资源量估算数据更新。最新数据显示，截止 2024 年 5 月，Kamativi 多金属矿已勘探区内探获探明+控制+推断矿石量 2,422 万吨，锂矿物 (Li <sub>2</sub> O) 资源量 30 万吨，折合碳酸锂当量为 75 万吨，相比 2022 年的历史勘探矿石资源量增加 600 万吨。
银星能源	公司拟投资 2.20 亿元在关联方屋顶及闲置空地上建设 71.992MWp 的分布式光伏发电项目，并分别签订《分布式光伏发电项目能源管理合同》。
苏文电能 新宙邦	公司拟与常州新运和裕兴股份定共同出资设立江苏新运微电网有限公司，注册资本为 1.00 亿元人民币。 ①公司收到海外某客户《供应商选定通知书》，签订正式合同并顺利实施后，预计将对公司未来年度经营成果产生积极影响，预计将累计增加公司 2025 年至 2030 年收入约 3.16 亿美元。②控股子公司 Capchem Poland Sp.z o.o.与欧洲某著名电池制造商签订电解液供应协议，约定 2024 年至 2035 年期间供应锂离子电池电解液产品。协议履行预计将对公司未来年度经营成果产生积极影响，累计增加 2024 年至 2035 年收入约 6.76 亿美元。
金冠股份	公司及全资子公司近期中标了国家电网及其下属子公司多个项目，中标金额合计约为人民币 9,355 万元。
震裕科技	5 月 30 日晚，公司全资子公司苏州范斯特公告收到蔚来科技发送的《定点通知函》，苏州范斯特成为蔚来科技 G4.9 定转子铁芯供应商，项目周期为 4 年。根据项目生命周期产量以及单车供货价格，经初步测算，前述项目生命周期总金额约为 21.68 亿元。
TCL 中环	公司发布关于参与 Maxeon 重组暨对外投资的公告。本次 Maxeon 一揽子重组交易总出资金额最高为 1.975 亿美元，预计将使公司持股比例由 22.39% 上升到至少 50.1%。TCL 中环将以自有资金 0.975 亿美元认购 Maxeon 新第一顺位担保可转换债券，并向全资子公司中环新投增资 1.00 亿美元用于认购 Maxeon 定向增发新股。
特锐德	控股子公司特来电与引能仕株式会社(以下简称“ENEOS”)拟共同设立“引能仕特来电(北京)新能源科技有限公司”，合资公司注册资本为 2 亿元，双方各占合资公司注册资本的 50%。公司与 ENEOS 通过成立充电网建设运营合资公司，充分发挥各自的资源和技术优势，在中国实现充电站、微电网和虚拟电厂领域的合作，探索创新充电网商业模式。
平高电气	工业和信息化部发布了第八批制造业单项冠军企业名单，平高电气成功获评“国家级制造业单项冠军企业”。

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)
300037.SZ	新宙邦	增持	31.40	236.72	1.34	1.59	23.41	19.75	12.15
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	11.05	446.76	0.84	0.58	13.08	19.05	10.04

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 5 月 31 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任何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