

## 强于大市

电力设备与新能源行业6月  
第2周周报

能源局部署新能源消纳工作，宁德时代回击美议员指责

光伏方面，6月硅料月排产环比明显下降，多晶硅库存亦呈现下降趋势，硅料底部价格基本确立，光伏上游供给已在市场作用下逐步优化，预计硅料价格企稳将推动全产业链价格企稳，产业链各环节盈利继续下探动能较弱。产能出清仍在进行时，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，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，国内持续推动电力体制改革，《国家能源局关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》发布，有望推动特高压及主网建设加快，带动相关电网设备需求维持高景气；海外电网改造需求旺盛，建议关注受益于特高压高景气的主网环节相关标的，以及具备出海逻辑的配网环节。氢能方面，政策持续推动氢能产业化发展，除山东、四川、内蒙区域性政策之外，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；发改委等部门针对钢铁、合成氨、炼油、水泥行业发布节能降碳专项行动计划，氢能发展将与节能降碳主题配合，中长期应用空间广泛。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3.96%，其中发电设备下跌2.88%，新能源汽车指数下跌3.41%，风电板块下跌4.79%，核电板块下跌4.96%，工控自动化下跌5.68%，光伏板块下跌5.94%，锂电池指数下跌6.25%。

■ **本周行业重点信息：新能源车：**工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》。宁德时代发表声明指出，美国国会议员6月5日的一封信指控宁德时代与强迫劳动有联系，这是毫无根据和完全是错误的。**光伏风电：**江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）中标候选人公示，金风科技为第一中标人。通威HJT 1GW产线电池片首片下线。国家发改委等六部委印发《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》，选择河北、内蒙古、上海、浙江、西藏、青海等6个省开展风电和光伏发电资源普查试点工作。**电力设备：**国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》提出4项重点任务。要求加快推进新能源配套电网项目建设，积极推进系统调节能力提升和网源协调发展，充分发挥电网资源配置平台作用，科学优化新能源利用率目标。**氢能：**发改委等部门针对钢铁、合成氨、炼油、水泥行业发布节能降碳专项行动计划。生态环境部等15部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。

■ **本周公司重点信息：东方电缆：**公司拟与莱州市政府合作，在山东省烟台莱州市投资建设高端海缆系统北方产业基地项目，拟投资总额约15亿元。**海力风电：**公司会计估计变更，3至4年按信用风险特征组合计提坏账准备由计提100%下降至50%，4至5年由计提100%下降至80%。**杉杉股份：**公司拟以2-4亿元自有/自筹资金回购公司股票，回购价格上限16.60元/股。**隆基绿能：**公司拟发行100亿元公司债，主要拟用于“泰睿”硅片、BC二代电池等先进产能建设等。

■ **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

《BC 电池行业深度报告》20240605  
《电力设备行业动态点评》20240605  
《电力设备与新能源行业6月第1周周报》  
20240602

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
国内光伏市场价格观察 .....	5
行业动态 .....	7
公司动态 .....	8
风险提示 .....	10

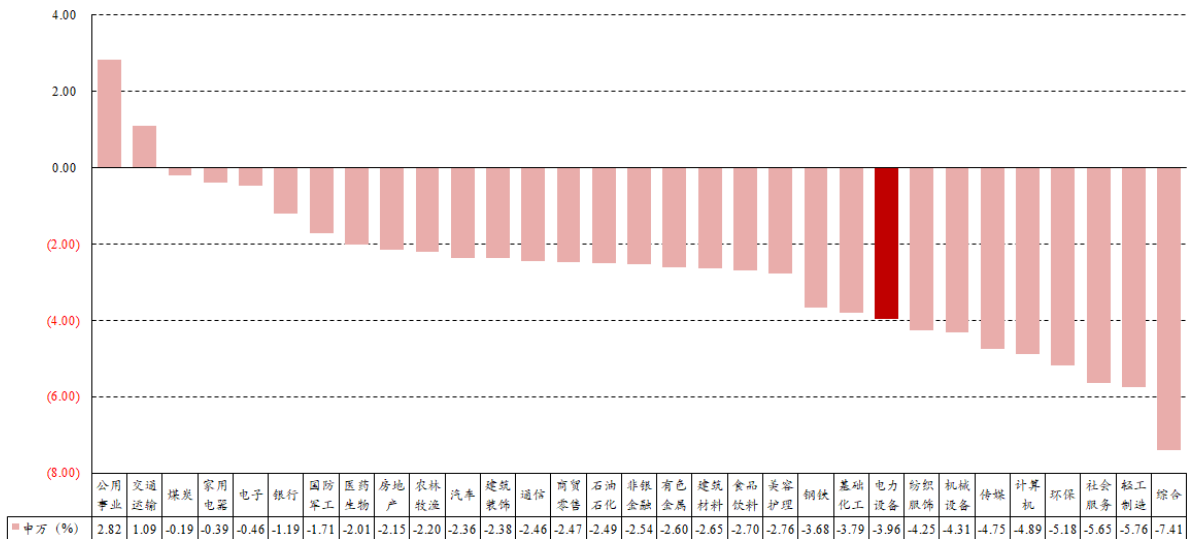
## 图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.光伏产品价格情况.....	6
图表 3.本周重要行业动态汇总.....	7
图表 4.本周重要公告汇总.....	8
附录图表 5.报告中提及上市公司估值表.....	9

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.96%，跌幅高于大盘：沪指收于 3051.28 点，下跌 35.53 点，下跌 1.15%，成交 16831.49 亿；深成指收于 9255.68 点，下跌 108.69 点，下跌 1.16%，成交 21446.06 亿；创业板收于 1781.07 点，下跌 24.04 点，下跌 1.33%，成交 9987.1 亿；电气设备收于 6254.6 点，下跌 257.63 点，下跌 3.96%，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

本周发电设备跌幅最小，锂电池指数跌幅最大：发电设备下跌 2.88%，新能源汽车指数下跌 3.41%，风电板块下跌 4.79%，核电板块下跌 4.96%，工控自动化下跌 5.68%，光伏板块下跌 5.94%，锂电池指数下跌 6.25%。

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%。

## 国内光伏市场价格观察

**硅料价格：**本期价格下跌速度和幅度均显乏力，国产块料主流价格范围维持在每公斤 37-42 元，但是均价微幅跌至每公斤 40 元左右，环比下降 1.2%；国产颗粒硅价格范围维持在每公斤 36-37 元范围，均价暂时保持每公斤 37 元，环比无变化。海外产地硅料价格范围暂时维持在每公斤 18-23.5 美元范围，均价暂时保持每公斤 21.5 美元左右，但是美国针对东南亚四国电池和组件开启的双反调查请愿，虽然具体政策包括税率等细则仍未有明确落地，但是对于东南亚整体产地的潜在影响和威胁仍然不容小觑，间接对于海外硅料的需求量也可能存在潜在波动，继而对于前期平稳的美金价格恐将发起新的冲击和下降诉求。本月产量方面开始出现变化，硅料产量预计 75-76 GW/月，环比下降 7%-9%。因硅料现货价格已经连续下跌数周，以至跌破全线企业的现金成本水平，迫于盈利和存续压力，确有越来越多企业开始减产或提前检修计划，用以降低产量和控制库存规模，二季度中后期头部优势企业的规模化新产能面临投产，当前市场危机下，企业更多需要考虑和均衡自身的经营方向和营销策略等综合复杂因素。因此本月供给端在有增又有减的互相抵消作用下，预计整体产量环比下降 7%-9%，但是当前的供给量降幅对于缓解硅料供给端的库存规模来说，短期内难以起到很直接的消减作用，预计七月仍然存在供给量继续下降的可能。

**硅片价格：**回顾五月，硅片环节由于价格崩塌，生产面临严重亏损，月末厂家开始规划减产，然由于排产的调整尚未对五月产出带来明显冲击，复盘实际产出约落在 63-64 GW 左右，相比预测值落差约 2-3 GW。本周硅片价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格突破到每片 1.2-1.25 与 1.7-1.8 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 元人民币左右。排产方面则有着剧烈的变动，月初调研约落在 51-52 GW 左右，环比下降接近 20%，其中除了个别专业厂家外，不分垂直与专业厂家排产皆出现下调。N 型部分，回顾一至五月份 N 型渗透率呈现疲软，而六月份预估出现明显上升，N 型占比来到 80% 左右，相比上月提升五个百分点。

**电池片价格：**复盘电池五月份产出来到 64-65 GW，相比上期预测也出现 3-4 GW 的下滑。六月份受到组件排产影响，垂直一体化厂家大幅下修排产规划，而专业厂家仍有企业维持产线运转与爬坡，单月产出来到 56-57 GW 左右，环比下调接近 10% 不等。本周电池片价格也维持稳定，P 型 M10, G12 尺寸维持每瓦 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，均价价格也来到每瓦 0.3 元人民币左右。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.45-0.55 元人民币都有出现。至于 G12R TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.33-0.34 元人民币不等。

**组件价格：**原先厂家寄望集中式项目拉动，五至六月保持平稳的稼动率水平，然而供应链价格下探波动影响，再度引发终端观望情绪。集中式项目部分区域延宕，需求增量有限。而分布式项目受近期市场消息影响，厂家观望六月分布式接入电力市场交易政策，户用项目减少拉动、厂家暂缓发货。工商业项目收益或许将影响，近期项目也保持观望态度。动荡的市场局势影响六月整体排产下滑。本周项目观望情绪较重，并无太多订单执行，本周价格暂时平稳，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。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。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 2.光伏产品价格情况

产品种类	2024/4/24	2024/5/8	2024/5/15	2024/5/22	2024/5/30	2024/6/6	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	49	44	42	41	40.5	40	(1.23)
	颗粒硅 元/kg	43	41	39	37	37	37	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.205	0.192	0.174	0.155	0.155	0.155	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.65	1.55	1.4	1.25	1.25	1.25	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.262	0.249	0.237	0.224	0.224	0.224	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2.1	2	1.9	1.8	1.8	1.8	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.5	1.4	1.25	1.1	1.1	1.1	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	2.3	2.2	2	1.8	1.8	1.7	(5.56)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.048	0.044	0.044	0.043	0.04	0.04	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.34	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.047	0.047	0.043	0.04	0.04	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.36	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.06	0.053	0.053	0.044	0.04	0.04	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.4	0.380	0.380	0.310	0.3	0.3	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.11	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.87	0.86	0.85	0.830	0.83	0.83	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.11	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.89	0.88	0.87	0.850	0.85	0.85	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.12	0.12	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.92	0.92	0.9	0.890	0.88	0.88	0.00
中国项目	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	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00
	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.88	0.88	0.88	0.87	0.85	0.85	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.92	0.92	0.9	0.88	0.87	0.87	0.00
	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.22	0.22	0.22	0.20	0.19	0.19	0.00
	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
各区组件	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.12	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	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
辅材	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 3. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	宁德时代发表声明指出，美国国会议员 6 月 5 日的一封信指控宁德时代与强迫劳动有联系，这是毫无根据和完全是错误的。 <a href="https://www.catl.com/en/news/6252.html">https://www.catl.com/en/news/6252.html</a>
	工信部等四部门有序开展智能网联汽车准入和上路通行试点。通过试点加快智能网联汽车产品量产应用，带动汽车与新能源、人工智能、信息通信等产业融合。 <a href="https://www.miit.gov.cn/xwdt/gxdt/sjdt/art/2024/art_53796f0c2b98445783b4dc5ae99ace8f.html">https://www.miit.gov.cn/xwdt/gxdt/sjdt/art/2024/art_53796f0c2b98445783b4dc5ae99ace8f.html</a>
	交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，推动老旧营运柴油货车淘汰更新行动，探索超充站、换电站、加氢站等建设；提出老旧营运船舶报废更新行动，大力支持新能源清洁能源动力运输船舶发展，加 LNG、醇、氢、氨等燃料动力船型研发。 <a href="https://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/zhghs/202406/t20240607_4142138.html">https://xxgk.mot.gov.cn/2020/jigou/zhghs/202406/t20240607_4142138.html</a>
	协鑫科技与 Mubadala 于 5 月签署了一项合作协议，有关探讨合作以开发阿联酋的首个多晶硅生产设施。 <a href="https://news.solarbe.com/202406/03/378906.html">https://news.solarbe.com/202406/03/378906.html</a>
光伏风电	江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架）中标候选人公示，金风科技为第一中标人。 <a href="https://wind.imarine.cn/news/93692.html">https://wind.imarine.cn/news/93692.html</a>
	广东省人民政府办公厅印发《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》，提出，实施园区全覆盖新规划建设的全类园区要同步规划、配套建设分布式光伏，力争新建厂房屋顶光伏覆盖率达到 2025 年达到 50%、2030 年实现全覆盖；对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率达到 2030 年不低于 50%；公共机构、公共设施等宜装尽装，力争新建公共机构屋顶光伏覆盖率达到 2025 年达到 50%。 <a href="https://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/ybh/content/post_4436245.html">https://www.gd.gov.cn/zwgk/wjk/qbwj/ybh/content/post_4436245.html</a>
	国家发展改革委、国家能源局等多部门印发《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》。选择河北、内蒙古、上海、浙江、西藏、青海等 6 个省(自治区、直辖市)作为试点地区，以县域为单元，开展风电和光伏发电资源普查试点工作。 <a href="https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-05/24/c_1310777424.htm">https://zfxgk.nea.gov.cn/2024-05/24/c_1310777424.htm</a> <a href="https://www.nea.gov.cn/2024-06/06/c_1310777428.htm">https://www.nea.gov.cn/2024-06/06/c_1310777428.htm</a>
电力设备	通威 HJT 1GW 产线电池片首片下线。 <a href="http://www.jspv.org.cn/PlatformNews/45263.html">http://www.jspv.org.cn/PlatformNews/45263.html</a>
	国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》提出 4 项重点任务。要求加快推进新能源配套电网项目建设，积极推进系统调节能力提升和网源协调发展，充分发挥电网资源配置平台作用，科学优化新能源利用率目标。 <a href="https://www.nea.gov.cn/2024-06/04/c_1310777103.htm">https://www.nea.gov.cn/2024-06/04/c_1310777103.htm</a>
氢能	国家发展改革委等部门印发《水泥行业节能降碳专项行动计划》、《合成氨行业节能降碳专项行动计划》、《炼油行业节能降碳专项行动计划》《钢铁行业节能降碳专项行动计划》的通知，实施全面节约战略，加大节能降碳工作力度。 <a href="https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386774.html">https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386774.html</a> <a href="https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386770.html">https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386770.html</a> <a href="https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386767.html">https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386767.html</a> <a href="https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386763.html">https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202406/t20240607_1386763.html</a>
	生态环境部等 15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》。其中提出，目标到 2027 年，碳足迹管理体系初步建立，重点覆盖基础工业品和出口相关产品，包括氨、电力、钢铁、水泥、合成氨、甲醇、新能源汽车等。到 2030 年，碳足迹管理体系更加完善，应用场景更加丰富。 <a href="https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk03/202406/t20240604_1074986.html">https://www.mee.gov.cn/xxgk/2018/xxgk/xxgk03/202406/t20240604_1074986.html</a>

资料来源：公司公告，中银证券

## 公司动态

图表 4. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
天齐锂业	公司参股公司 SQM 与 Codelco 签署《合伙协议》。拟通过合营公司的方式，开发 SQM 从 Corfo 租赁的阿塔卡马盐湖地区开采及生产锂、钾及其他产品的活动和后续销售。
日月股份	公司非公开发行限售股上市流通，上市流通总数为 5799 万股，占公司总股本比例 5.62%，上市流通日期为 2024 年 6 月 11 日。
科林电气	石家庄国投集团同张成锁、邱士勇、董彩宏、王永签署一致行动人协议，以国投集团为实控人的五方合计持股数量为 6702 万股，持股比例为 29.51%。
东方电缆	公司拟与莱州市政府签订投资合作协议，拟在山东省烟台莱州市投资建设高端海缆系统北方产业基地项目，拟投资总额约 15 亿元。
海力风电	公司会计估计变更，3 至 4 年按信用风险特征组合计提坏账准备由计提 100% 下降至 50%，4 至 5 年由计提 100% 下降至 80%。
四方股份	公司全资子公司四方瑞和部分核心员工拟通过出资设立四方瑞创（注册资本为 433 万元）和四方瑞聚（注册资本为 64 万元）对四方瑞和进行增资。钱进文先生持有四方瑞创股权比例 23.79%，持有四方瑞聚股权比例 1.56%。
帝尔激光	公司与产业投资基金管理公司及其他有限合伙人共同出资设立科投基金，认缴出资总额 2 亿元，公司以自有资金出资 7800 万元，占总额的 39.00%。
宁德时代	公司拟使用 20-30 亿元回购公司股票，截至 2024 年 5 月 31 日，公司累计回购公司股份约 1161 万股，占公司当前总股本的 0.2639%，使用金额 18.97 亿元。
节能风电	①公司收购关联人资产公司所属全资子公司北京国投 100% 股权，交易金额约为 1.55 亿元。②公司对外投资设立子公司广阳公司，投资金额 1000 万元。
伊戈尔	公司首次向符合授予条件的 239 名激励对象授予 219 万份股票期权，行权价格为 13.20 元/份；向符合授予条件的 71 名激励对象授予 365 万股限制性股票，授予价格为 8.14 元/股。
海兴电力	公司每 10 股派发现金红利人民币 11.00 元（含税），共派发股利 5.35 亿元。
寒锐钴业	公司每 10 股派发现金红利人民币 1.00 元（含税），共派发股利 3109 万元。
快可电子	公司每 10 股派发现金红利人民币 3.00 元（含税），共派发股利 2500 万元。
阳光电源	公司每 10 股派发现金红利人民币 9.65 元（含税），共派发股利 14.19 亿元。
兰石重装	公司与嘉国伟业签订《新疆嘉国伟业新能源有限公司 60 万吨/年煤焦油加氢项目采购、施工承包合作协议书》，暂估总价为 13.50 亿元。
杉杉股份	公司拟回购股份的资金总额不低于 2 亿元（含）且不超过人民币 4 亿元（含），回购价格上限 16.60 元/股。预计回购股份数量最高约为 2410 万股，占总股本 1.07%；最低约为 1205 万股，占总股本 0.53%。
恒星科技	公司董事长谢晓博先生提议回购公司股份，资金总额不低于人民币 5000 万元（含），不超过人民币 6000 万元（含）。
金博股份	公司全资子公司金博碳陶近日收到国内某知名飞行汽车公司的定点开发通知书。客户选择金博碳陶作为其碳/陶制动盘定点供应商，为其开发和供应碳/陶制动盘产品。
隆基绿能	公司拟公开发行 100 亿元公司债，拟主要用于满足公司经营需要、补充流动资金、偿还有息负债、支持项目建设及运营、权益出资及其他用途。
隆基绿能	①公司在马来西亚布局了硅棒、硅片、电池和组件产能，目前工厂均处于生产状态。越南组件工厂目前处于生产状态，越南电池工厂因市场原因临时性停产。②公司不存在大额资金长期闲置的情形，启动非可转债主要拟用于“泰睿”硅片、BC 二代电池等先进产能建设等。③公司并未新增现金管理的金额，调增理财额度（上限由 200 亿元增加至 300 亿元）与拟发行公司债券募集资金无关。
赣锋锂业	①公司以自有资金对赣锋国际增资 60,000 万美元，持有其 100% 股权。②公司 2021 年股票期权激励计划第三个行权期符合行权条件的激励对象共计 376 人，可行权的期权数量约为 516 万份，占目前公司总股本 0.26%。行权价格为 68.77 元/份，行权期限 2024 年 6 月 7 日至 2025 年 6 月 6 日止。
金冠电气	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。
国能日新	公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期及预留授予部分（第一批）第一个归属期，归属股票数量约 90 万股，占目前公司总股本的 0.91%，归属股票人数 99 人，上市流通日为 2024 年 6 月 13 日。
思源电气	董事兼副总经理杨畅先生减持公司股份合计 12.50 万股，股份减持计划已实施完毕。
福莱特	公司 2020 年 A 股限制性股票激励计划预留授予部分第三个限售期解除限售条件的 14 万股限制性股票办理解除限售，占公司股本总额的 0.006%，上市流通日期为 2024 年 6 月 14 日。

资料来源：公司公告，中银证券



附录图表 5.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)
601012.SH	隆基绿能	买入	16.74	1268.56	1.42	0.54	11.80	31.00	8.92
301155.SZ	海力风电	买入	45.33	98.54	(0.41)	1.40	/	32.38	25.09
600884.SH	杉杉股份	增持	9.45	213.40	0.34	1.01	27.88	9.36	10.08
603606.SH	东方电缆	增持	47.01	323.29	1.45	1.94	32.33	24.23	9.13

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 6 月 7 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