

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业6月第3周周报

### 欧盟拟对中国新能源车征收临时反补贴关税

光伏方面，上游供给已在市场作用下逐步优化，根据硅业分会数据，现阶段硅料底部价格基本确立。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。我们预计硅料价格企稳将推动全产业链价格企稳，各环节盈利继续下探动能较弱。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年装机有望恢复正常，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，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，氢能发展将与节能减碳主题配合，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0.42%，其中工控自动化上涨2.96%，新能源汽车指数上涨2.42%，风电板块上涨2.22%，核电板块上涨1.52%，光伏板块下跌0.46%，发电设备下跌2.35%，锂电池指数下跌3.40%。
- **本周行业重点信息：新能源车：**欧盟委员会拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税，在原有10%普通进口关税之上，拟对比亚迪/吉利/上汽集团分别加征17.4%/20%/38.1%的关税。中汽协：2024年5月新能源汽车销量为95.5万辆，同比增长33.3%，市场占有率达到39.5%。中国汽车动力电池产业创新联盟：5月我国动力电池装车量39.9GWh，同比增长41.2%，环比增长12.6%，其中三元装车量10.4GWh，占比26.0%，同比增长14.7%，环比增长4.3%；磷酸铁锂电池装车量29.5GWh，占比74%，同比增长54.1%，环比增长15.8%。据媒体消息，近日，特斯拉宣布其位于美国得克萨斯州奥斯汀的超级工厂已生产出5000万颗4680大圆柱电池。**光伏风电：**美国纽约州政府已与开发商Equinor和Ørsted就Empire Wind 1、Sunrise Wind项目签署海上风电可再生能源证书（OREC）购买和销售协议。**硅业分会：**本周n型棒状硅成交均价4.08万元/吨，环比持平；p型致密料成交均价3.69万元/吨，环比下跌1.07%；n型颗粒硅成交均价3.67万元/吨，环比下跌2.13%。**氢能：**内蒙古自治区政府公布《内蒙古自治区人民政府办公厅关于进一步加快推动氢能产业高质量发展的通知》：支持新能源大基地制氢。
- **本周公司重点信息：天际股份：**新特化工已恢复正常生产。**东威科技：**约1.08亿股限售股6月24日解禁。**特变电工：**新特能源拟受让农银投资、交银投资所持新能源公司股份。**晶盛机电：**终止分拆子公司美晶新材至创业板上市。
- **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6月第2周周报》  
20240610

《BC电池行业深度报告》20240605  
《电力设备行业动态点评》20240605

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 .....	6
行业动态 .....	8
公司动态 .....	9
风险提示 .....	11

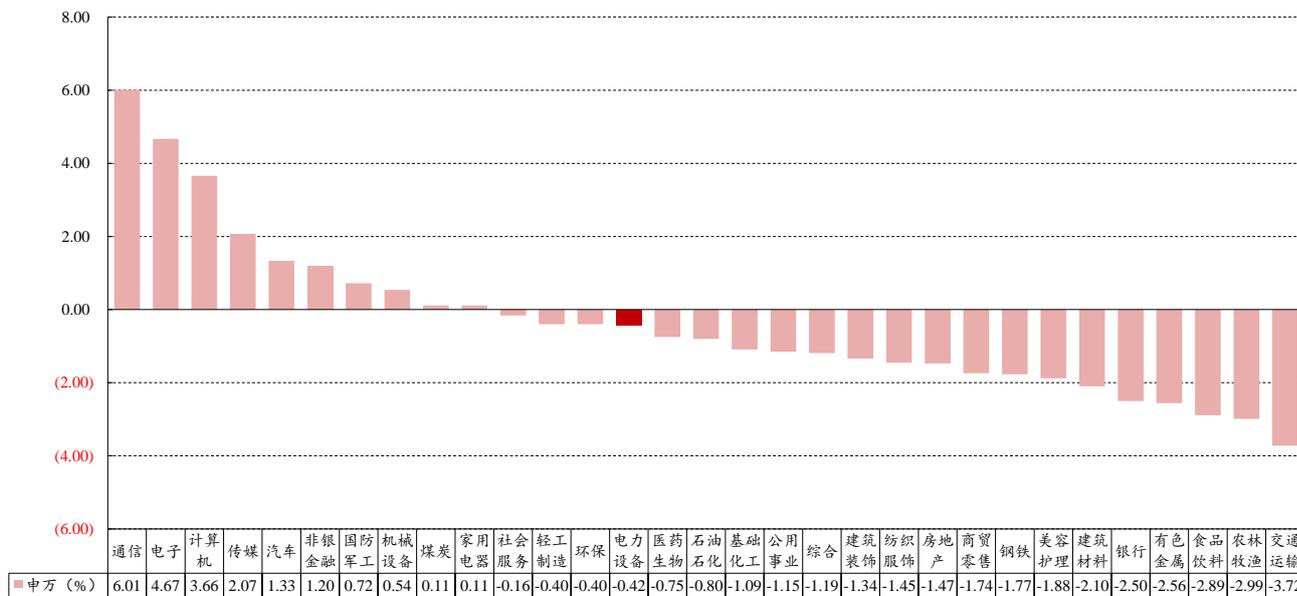
## 图表目录

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.....	5
图表 3. 光伏产品价格情况.....	7
图表 4. 本周重要行业动态汇总.....	8
图表 5. 本周重要公告汇总.....	9
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	10

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 0.42%，跌幅低于大盘：沪指收于 3032.63 点，下跌 18.65 点，下跌 0.61%，成交 13778.08 亿；深成指收于 9252.25 点，下跌 3.43 点，下跌 0.04%，成交 16176.19 亿；创业板收于 1791.36 点，上涨 10.29 点，上涨 0.58%，成交 7462.92 亿；电气设备收于 6228.45 点，下跌 26.15 点，下跌 0.42%，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

本周工控自动化涨幅最大,锂电池指数跌幅最大:工控自动化上涨 2.96%,新能源汽车指数上涨 2.42%,风电板块上涨 2.22%,核电板块上涨 1.52%,光伏板块下跌 0.46%,发电设备下跌 2.35%,锂电池指数下跌 3.40%。

本周股票涨跌幅:涨幅居前五个股票为中辰股份 27.73%,英可瑞 25.07%,长城电工 22.28%,北京科锐 21.76%,金冠电气 16.64%;跌幅居前五个股票为固德威-34.56%,阳光电源-31.79%,东威科技-20.72%,罗博特科-16.08%,奥特维-6.41%。

## 国内锂电市场价格观察

图表 2.近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		2024/4/18	2024/4/25	2024/5/9	2024/5/16	2024/5/24	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/14	环比(%)
锂电池	三元动力	0.465	0.465	0.465	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.00
	方形铁锂	-	-	0.375	0.365	0.350	0.365	0.365	0.365	0.00
	三元(高镍)	-	-	0.755	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523	12.400	12.400	13.500	12.400	12.450	12.700	13.400	13.000	(2.99)
	NCM811	16.100	16.100	16.100	16.100	16.200	16.500	16.250	15.950	(1.85)
磷酸铁锂	动力型	4.380	4.385	4.385	4.225	4.230	4.230	4.190	4.165	(0.60)
碳酸锂	电池级	11.225	11.225	11.075	10.750	10.700	10.600	10.150	9.950	(1.97)
	工业级	9.750	10.700	10.575	10.350	10.200	10.150	9.800	9.550	(2.55)
负极材料	天然中端	-	-	3.700	3.850	3.850	3.850	3.700	-	-
	中端人造	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	0.00
	高端动力	5.750	5.750	4.850	5.750	5.750	5.750	4.850	4.850	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.860	0.860	0.860	0.00
	基膜(16μm)干法	-	-	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	-	-	1.175	1.175	1.175	1.075	1.075	1.075	0.00
电解液	动力三元	2.820	2.820	2.820	2.820	2.785	2.250	2.075	2.075	0.00
	磷酸铁锂	1.875	1.875	1.875	1.875	1.850	1.750	1.575	1.575	0.00
	六氟(国产)	7.200	7.050	6.950	6.900	6.775	6.775	6.675	6.650	(0.38)

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：**上游硅料环节暂时陷入平静和拉锯阶段，采买方面对于新增物料生产需求大多有下调，反观供应端虽然单月新增产量有所下跌，但是期初滞库规模仍然是当前无法忽视的现实情况和影响因素。价格方面，临近上海 SNEC 展会期间，各方面相对进入到阶段性平缓阶段，买方的采购需求继续回落，价格暂时处于平静缓和阶段。国产致密块料，尤其是头部企业的价格区间维持**每公斤 38-42 元**水平，二三线企业价格区间维持**每公斤 36-39 元**水平，但是出货力道难以支撑更多。国产颗粒硅价格区间与上期维持，**每公斤 36-37 元**范围暂时也难以有更多突破。库存方面，观察市场整体水平新增幅度有限，但是前期积累的库存也仍然难以在短时间内消化，库存常态化趋势愈加明显，三季度市场供需压力仍然显著。

**硅片价格：**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、1.65-1.7 与 1.4-1.45 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：**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 元**人民币不等。

**组件价格：**本周项目观望情绪持续，静待展会后交流变化，本周 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 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/5/8	2024/5/15	2024/5/22	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/12	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	44	42	41	40.5	40	40	0.00
	颗粒硅 元/kg	41	39	37	37	37	37	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.192	0.174	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.55	1.4	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.249	0.237	0.224	0.224	0.224	0.224	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	2	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.4	1.25	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	2.2	2	1.8	1.8	1.7	1.65	(2.94)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+%美元/W	0.044	0.044	0.043	0.04	0.04	0.04	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+%元/W	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+%美元/W	0.047	0.047	0.043	0.04	0.04	0.04	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+%元/W	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.053	0.053	0.044	0.04	0.04	0.04	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.380	0.380	0.310	0.3	0.3	0.3	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.11	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.86	0.85	0.830	0.83	0.83	0.83	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.11	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.88	0.87	0.850	0.85	0.85	0.85	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.12	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.92	0.9	0.890	0.88	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	1.1	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	0.87	0.85	0.85	0.85	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件)元/W	0.92	0.9	0.88	0.87	0.87	0.87	0.00
	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.22	0.22	0.20	0.19	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	0.115	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 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	土耳其《官方公报》公布的一项总统决定显示，该国决定对进口自中国的汽车征收 40% 的额外关税，每辆车额外关税最低为 7000 美元，决定 7 月 7 日生效。 <a href="https://cj.sina.com.cn/articles/view/5115326071/130e5ae77020025n02">https://cj.sina.com.cn/articles/view/5115326071/130e5ae77020025n02</a>
	特斯拉 CEO 马斯克发微博宣布，特斯拉今年不会推出 Model Y 的“改款”车型。 <a href="https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-06-09/doc-inaycmqc4763537.shtml">https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-06-09/doc-inaycmqc4763537.shtml</a>
	大众汽车宣布，其入门级 ID.2 电动汽车的设计工作已完成，预计年底前亮相，定价 2.7 万美元。 <a href="https://finance.sina.com.cn/tech/digi/2024-06-11/doc-inayitni8426817.shtml">https://finance.sina.com.cn/tech/digi/2024-06-11/doc-inayitni8426817.shtml</a>
	6 月 12 日，欧盟委员会发布关于对华电动汽车反补贴调查的初裁披露，拟对进口自中国的电动汽车征收临时反补贴税。据悉，在原有 10% 普通进口关税之上，拟对中国比亚迪汽车加征 17.4% 的关税，对吉利加征 20% 的关税，对上汽集团加征 38.1% 的关税。 <a href="http://eu.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202406/20240603516104.shtml">http://eu.mofcom.gov.cn/article/jmxw/202406/20240603516104.shtml</a>
	特斯拉官方宣布，由于欧盟即将实施的关税政策，预计从 2024 年 7 月 1 日起对中国制造并在欧盟销售的 Model 3 汽车价格进行上调。 <a href="https://finance.sina.com.cn/roll/2024-06-13/doc-inayricx3580298.shtml">https://finance.sina.com.cn/roll/2024-06-13/doc-inayricx3580298.shtml</a>
光伏风电	广东阳江 1GW 海上风电项目核准公示。 <a href="https://m.bjx.com.cn/mnews/20240612/1382294.shtml">https://m.bjx.com.cn/mnews/20240612/1382294.shtml</a>
	近日，三峡能源发布《三峡能源阳江沙扒峡沙、峡阳海上风电场海图制作服务项目中标结果公示》，公示显示，中标人为上海安馨信息科技有限公司，中标价格 2258 万元。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381975.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381975.shtml</a>
	华能吉林分公司与中溢集团签署合作协议，以自带负荷消纳配套新能源模式开发建设 25 万千瓦风电项目，项目投产后，每年将提供绿电 8.8 亿千瓦时。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381995.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381995.shtml</a>
	欧洲光伏协会：预计 2030 年光伏装机达到 900GW。 <a href="https://news.solarbe.com/202406/12/379158.html">https://news.solarbe.com/202406/12/379158.html</a>
氢能	三峡 1GW 海上风电项目核准公示。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240612/1382294.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240612/1382294.shtml</a>
	硅业分会：本周多晶硅价格 n 型持稳，p 型有小幅下跌。n 型棒状硅成交价格区间为 4.00-4.30 万元/吨，成交均价为 4.08 万元/吨，环比持平。p 型致密料成交价格区间为 3.40-3.90 万元/吨，成交均价为 3.69 万元/吨，环比下跌 1.07%。n 型颗粒硅成交价格区间为 3.65-3.70 万元/吨，成交均价为 3.67 万元/吨，环比下跌 2.13%。 <a href="https://www.nbd.com.cn/articles/2024-06-12/3424426.html">https://www.nbd.com.cn/articles/2024-06-12/3424426.html</a>
	内蒙古自治区政府公布《内蒙古自治区人民政府办公厅关于进一步加快推动氢能产业高质量发展的通知》：支持新能源大基地制氢。 <a href="http://www.chinapower.com.cn/qingneng/dongtai/20240611/249417.html">http://www.chinapower.com.cn/qingneng/dongtai/20240611/249417.html</a>
储能	欣旺达发布 10 米级全球最大容量移动储能车。该车采用欣旺达自研自产的 12000 循环次数的储能专用 314Ah 电芯，储能车能量可达 2MWh。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240613/1382509.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240613/1382509.shtml</a>
	特斯拉在总部召开 2024 年股东大会，披露特斯拉在储能领域的业务增长迅猛，年增长率将达到 200% 至 300%。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240614/1382779.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240614/1382779.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
运达股份	向特定对象发行股票申请文件获深交所受理。
科大智能	拟将原用于“智能换电站产业化项目”“一二次融合智能成套设备产业化项目”“5G 通信控制模组及智能终端研发项目”原承诺投入但尚未使用资金及累计理财收益和利息合计 2.71 亿元资金（最终金额以资金转出当日银行结息余额为准）全部用于投资建设新型电力系统智能终端产业基地项目。
中控技术	中控技术股份有限公司拟将持有浙江中控系统工程有限公司 100%股权转让给浙江中控西子科技有限公司，交易对价为 52,161,018.58 元。
风范股份	①拟投资 5000 万元设立工业物资供应子公司。②拟投资 5000 万元设立孙公司。
恒星科技	拟回购不低于 5000 万元且不超过 6000 万元公司股份。
连城数控	完成第二期股票期权激励计划的预留授予登记，共授予 116 名核心员工 82.70 万份股票期权，行权价格为 24.77 元/股。
*ST 红相	红相股份股票 10 个交易日收盘价不低于转股价 130%（4.81 元/股）。若触发“连续三十个交易日中至少有十五个交易日收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）”的有条件赎回条款，公司有权赎回未转股的可转债。
中科电气	公司为子公司湖南中科星城向交通银行申请办理融资类业务所发生的债权提供连带责任保证，所担保的最高债权本金余额为人民币 20,000 万元。
大烨智能	全资子公司大烨新能源、锦华零壹、锦华零贰于 2024 年 2 月分别与工商银行签订的《固定资产借款合同》发生变更，将总金额合计为 4.8 亿元的单一银行固定资产借款变更为固定资产银团贷款。
欣旺达	欣旺达和浙江开创电气股份有限公司（开创电气）就建立合作关系签署战略合作协议。旨在加强产业链协同，在核心部件锂离子电池等相关业务中进行积极合作。
特锐德	控股股东青岛德锐投资有限公司（德锐投资）将其持有的公司部分股份办理解除质押业务。本次解除质押股份数量为 14,000,000 股，占其所持股份比例 4.20%，占公司总股本比例 1.33%。德锐投资累计质押股份数量 160,240,000 股，占其所持股份比例 48.08%，占公司总股本比例 15.18%。
能辉科技	可转债转股价格调整为 32.5 元/股。
温州宏丰	拟以不超过 3000 万元的财务资助支持控股子公司浙江宏丰半导体新材料有限公司。
先导智能	回购公司股份方案已实施完成，累计回购公司股份 11,273,497 股，成交总金额为 350,019,486.68 元。
晶科科技	参与设立储能产业基金首轮募资 5 亿元。
天际股份	子公司新特化工已完成提质扩产项目，已恢复正常生产。
欣旺达	截至 2024 年 6 月 12 日，公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式回购股份的数量为 1,862 万股，其中用于员工持股计划或股权激励为 1,460 万股，予以注销并相应减少公司注册资本为 402 万股，合计占公司目前总股本的 1.0003%，合计成交总金额为 2.61 亿元。
国能日新	完成 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分和预留授予部分（第一批）的登记工作，公司总股本由 99,249,682 股增至 100,152,794 股。
钧达股份	拟以约 7 亿美元在阿曼投建年产 10GW 高效光伏电池产能。
太阳能	①南昌公司与关联方签订 4MW 屋顶分布式光伏发电项目合同能源管理协议。②湖北公司与荆门水务公司签订合同能源管理协议。
当升科技	公司保荐机构由中信建投证券变更为中信证券，由其督导公司 2024 年度向特定对象发行股票事宜。
寒锐钴业	公司为全资子公司向银行申请授信提供担保，为赣州寒锐、安徽寒锐、寒锐新材料分别提供 3 亿元、2 亿元、1,000 万元授信提供连带责任担保。
中科电气	公司控股股东暨实际控制人余新解除质押的 1,138.6 万股，占公司总股本 1.57%。
东威科技	公司首次公开发行限售股，共计 1.07 亿股，合计占公司现总股本的 36.11%，上述限售股将于 2024 年 6 月 24 日起上市流通。
特变电工	公司使用自有资金受让农银投资和交银投资所持的新特能源股份有限公司全部股份，受让后公司对特变新能源持股比例达 99.49%。
东方日升	因未能达成相关业绩考核目标，提前终止 2021 年员工持股计划。
金刚光伏	收购甘肃金刚羿德新能源发展有限公司的 49% 股权，交易价格为 0 元。金刚羿德将成为公司下属全资子公司并已完成股权转让的工商变更登记。
*ST 红相	受公司可转换公司债券转股影响，公司总股本增加至 403,665,883 股。
品盛机电	①终止分拆其子公司浙江美晶新材料股份有限公司至深圳证券交易所创业板上市的议案，并撤回相关上市申请文件。 ②将“年产 80 台套半导体材料抛光及减薄设备生产制造项目”的预计可使用状态日期从原定的 2024 年 6 月 30 日延期至 2025 年 6 月 30 日。
明冠新材	①向全资子公司明冠国际控股有限公司和越南明冠新材料有限公司增资 3,605.81 万美元，用于支持越南明冠新建年产 1 亿平方米光伏组件封装材料项目。②将“嘉明薄膜公司年产 1 亿平米无氟背板建设项目”的预定可使用状态日期从原定的 2024 年 6 月 30 日延期至 2025 年 6 月 30 日。③将“明冠锂电公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目”的预定可使用状态日期从原定的 2024 年 6 月 30 日延长至 2025 年 12 月 31 日，并变更实施地点至宜春市经开区春和路以南宜商大道以东。

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)
688700.SH	东威科技	买入	29.31	87.46	0.51	1.51	57.76	19.41	7.63
002759.SZ	天际股份	未有评级	8.18	41.27	0.07	/	112.65	/	8.98
600089.SH	特变电工	未有评级	14.36	725.58	2.12	1.72	6.78	8.35	12.40
300316.SZ	晶盛机电	未有评级	33.63	440.40	3.48	4.41	9.66	7.63	12.23

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 6 月 14 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期, 东威科技由机械组覆盖

## 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