

强于大市

电力设备与新能源行业6月第4周周报

工信部引导锂电企业减少单纯扩产能项目

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，海风项目建设有序推进，国外海风有望逐步放量，带动出海需求，建议优先配置受益于海风、海外逻辑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。本周锂电行业规范条件出台，有望促进产能逐步出清，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2.93%，其中新能源汽车指数下跌1.64%，发电设备下跌3.04%，工控自动化下跌3.57%，锂电池指数下跌3.58%，核电板块下跌3.6%，光伏板块下跌4.36%，风电板块下跌6.43%。
- **本周行业重点信息：新能源车：**工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理办法》进行了修订，其中明确，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。乘联会：6月新能源零售预计可达86.0万，环比增长6.9%，渗透率预计可达49.1%。日本TDK称，其在小型固态电池的材料方面取得突破，电池能量密度为1000Wh/L。**光伏风电：**“推动高质量发展”系列主题新闻发布会提出合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设，努力营造良好的市场环境。四川省发改委、四川省能源局发布《关于做好分布式光伏开发建设有关事项的通知》，通知明确分布式光伏备案无需取得电力消纳意见。**氢能：**《香港氢能发展策略》公布，在2027年或之前，拟备对接国际的氢能标准认证模式。国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》，放宽氢能产业应用，收紧甲醇及合成氨。**储能：**罗尔斯罗伊斯与宁德时代宣布达成战略合作，将宁德时代天恒储能系统引入欧盟和英国市场。目前，天恒储能系统已集成至罗尔斯罗伊斯mtu EnergyPack QG解决方案中。**电力设备：**山东电力现货市场转入正式运行。
- **本周公司重点信息：亿纬锂能：**与Powin签署谅解备忘录，其中强调了两公司将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。**雅化集团：**其全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与美国特斯拉公司签订了《生产定价协议》，约定从2025年至2027年，特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。**禾迈股份：**公司近日与中能建新疆电力设计院就双方在新能源电力领域的战略合作签署了《合作框架协议》，双方愿意结成战略合作伙伴关系，共同开发共享储能电站、风电、光伏、增量配电网、综合能源等能源项目。**多氟多：**公司与湖北宜化化工股份有限公司、宜昌高新技术产业开发区管理委员会于2024年6月17日在湖北省宜昌市共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架协议》，一致同意建立长期、密切、务实的合作关系，加强氟硅产业链上下游协同，推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。
- **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3周周报》
20240616

《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

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

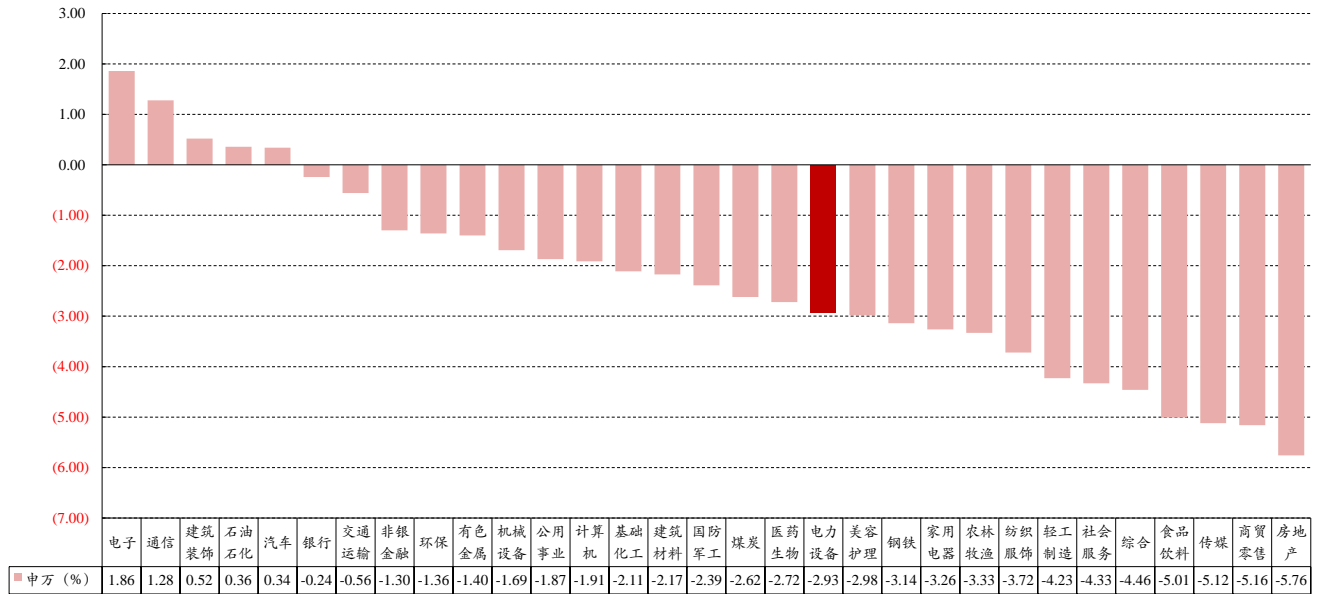
图表目录

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 2.93%，跌幅高于大盘：沪指收于 2998.14 点，下跌 34.5 点，下跌 1.14%，成交 15601.34 亿；深成指收于 9064.84 点，下跌 187.41 点，下跌 2.03%，成交 19771.36 亿；创业板收于 1755.88 点，下跌 35.49 点，下跌 1.98%，成交 9489.88 亿；电气设备收于 6045.85 点，下跌 182.6 点，下跌 2.93%，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跌幅最小, 风电板块跌幅最大: 新能源汽车指数下跌 1.64%, 发电设备下跌 3.04%, 工控自动化下跌 3.57%, 锂电池指数下跌 3.58%, 核电板块下跌 3.60%, 光伏板块下跌 4.36%, 风电板块下跌 6.43%。

本周股票涨跌幅: 涨幅居前五个股票为炬华科技 15.17%, 德业股份 10.84%, 合纵科技 8.71%, 平高电气 6.65%, 理工能科 5.33%; 跌幅居前五个股票为电科院-16.02%, 贝仕达克-15.52%, 芯能科技-15.42%, 海陆重工-13.7%, 国能日新-13.70%。

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		2024/4/25	2024/5/9	2024/5/16	2024/5/24	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/14	2024/6/21	环比(%)
锂电池	三元动力	0.465	0.465	0.460	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	0.365	0.00
	三元(高镍)	-	0.755	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523	12.400	13.500	12.400	12.450	12.700	13.400	13.000	11.500	(11.54)
	NCM811	16.100	16.100	16.100	16.200	16.500	16.250	15.950	15.500	(2.82)
磷酸铁锂	动力型	4.385	4.385	4.225	4.230	4.230	4.190	4.165	4.040	(3.00)
碳酸锂	电池级	11.225	11.075	10.750	10.700	10.600	10.150	9.950	9.750	(2.01)
	工业级	10.700	10.575	10.350	10.200	10.150	9.800	9.550	9.100	(4.71)
负极材料	天然中端	-	3.700	3.850	3.850	3.850	3.700	-	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	4.850	5.750	5.750	5.750	4.850	4.850	4.850	0.00
隔膜	基膜(9 μ m)湿法	0.925	0.925	0.925	0.925	0.860	0.860	0.860	0.860	0.00
	基膜(16 μ m)干法	-	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3 μ m陶瓷涂覆	-	1.175	1.175	1.175	1.075	1.075	1.075	1.075	0.00
电解液	动力三元	2.820	2.820	2.820	2.785	2.250	2.075	2.075	2.075	0.00
	磷酸铁锂	1.875	1.875	1.875	1.850	1.750	1.575	1.575	1.575	0.00
	六氟(国产)	7.050	6.950	6.900	6.775	6.775	6.675	6.650	6.500	(2.26)

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：本期硅料价格小幅下跌，主要是反应前期执行价格的下行趋势。国产致密块料主流价格范围维持**每公斤 37-40 元**范围，未有明显变动，但是因为实际订单执行价格略有延迟，故本期均价调降至每公斤 39 元左右，主要反应头部企业的主要价格水平；其他二三线企业价格略低，但是价差已经极度收窄，毕竟在目前价格水平下，已经威胁到制造端的现金成本水平，无一幸免，尤其对于二三线和新进入企业来说，更是威胁到盈利水平和考验现金流。国产颗粒硅价格范围维持**每公斤 36-37 元**范围，保持趋稳水平，该价格水平继续下降的空间近乎于零。上海 SNEC 展会落幕，虽然慕尼黑 Intersolar 展会正在进行，然而供应链环节承压的情绪丝毫未有缓解，反而上游硅料环节的更多企业、包括头部企业正在开始规划和酝酿新的减产/停产计划，并且尝试针对即将到来的下半年市场挑战进行积极的应对措施。与前期预判观点相似，InfoLink 预计三季度内将有更多、更大规模的硅料减产/停产市况发生，并且硅料环节的存量产能将与增量产能之间的矛盾已经箭在弦上，意味着真正的产能清退将在下半年逐步残酷开启。

硅片价格：本周硅片价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格维持**每片 1.2-1.25 与 1.7 元**人民币。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到**每片 1.08-1.1、1.65-1.7 与 1.4-1.45 元**人民币左右。当前硅片环节供需关系短暂止稳，随着厂家持续减产，库存缓慢出清，然总量仍维持 40 亿片以上水平。展会间厂家酝酿涨价，从**每片 1.05 元**人民币回到**每片 1.08-1.1 元**人民币水平。尽管如此，观察硅片环节供需过剩严重，判断后续库存仍有机率再次堆积，引导价格松动下行。

电池片价格：电池环节前期库存加速出清，总体维持 2-5 天的健康库存水平，价格暂时居于稳定。本周电池片价格出现小幅下行，P 型 M10, G12 尺寸来到**每瓦 0.3 元**人民币。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片均价价格也维持**每瓦 0.3 元**人民币，低价甚至出现跌破**每瓦 0.29 元**人民币。至于 G12R, G12 TOPCon 电池片当前价格落在**每瓦 0.32、0.33 元**人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分则**每瓦 0.45-0.55 元**人民币都有出现。在尺寸方面，前期因为 183N 价格崩盘，也对应影响 210 体系价格，观察厂家导入速度也对应放缓。本月 210R 与 210N 规格逐步起量，本周起也开始公示 TOPCon 210 尺寸电池片价格。

组件价格：本周国内项目仍有部分执行旧单，但新单已开始匹配交付，整体价格仍有下探趋势，且受需求不明朗的情况影响，分布项目价格也在下探。本周 TOPCon 组件价格大约落于**0.8-0.90 元**人民币，项目价格开始朝向**0.8-0.85 元**人民币。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 0.76-0.85 元**人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于**0.8 元**人民币以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在**每瓦 0.93-1.07 元**人民币之间，均价已靠拢**1.05-1.07 元**人民币的区间、并朝向**0.96-1 元**的价位前进，大项目价格也可见低于**1 元**的价格。海外市场部分，欧洲市场受传统能源价格下探影响收益、部分集中项目推迟至明年，需求相较一季度减弱影响，价格仍有下探趋势，TOPCon 价格区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别**0.09-0.125 欧元**及**0.11-0.13 美元**的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约**0.085-0.12 美元**的区间，拉美**0.09-0.11 美元**，部分厂家为争抢订单价格下滑至**0.09 美元**的水平。PERC 价格执行约**每瓦 0.09-0.10 美元**。HJT 部分约**每瓦 0.13-0.14 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	2024/5/15	2024/5/22	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/12	2024/6/19	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	42	41	40.5	40	40	39	(2.50)
	颗粒硅 元/kg	39	37	37	37	37	37	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.174	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.4	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.237	0.224	0.224	0.224	0.224	0.212	(5.36)
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	(5.56)
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.25	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	2	1.8	1.8	1.7	1.65	1.65	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.044	0.043	0.04	0.04	0.04	0.39	(2.50)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.3	(3.23)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.047	0.043	0.04	0.04	0.04	0.039	(2.50)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31	0.3	(3.23)
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.053	0.044	0.04	0.04	0.04	0.038	(5.00)
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.380	0.310	0.3	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	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.1	(4.76)
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.85	0.830	0.83	0.83	0.83	0.8	(3.61)
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.1	(4.76)
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.87	0.850	0.85	0.85	0.85	0.82	(3.53)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.9	0.890	0.88	0.88	0.88	0.86	(2.27)
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.135	(3.57)
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.07	(2.73)
	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.88	0.87	0.85	0.85	0.85	0.83	(2.35)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.9	0.88	0.87	0.87	0.87	0.85	(2.30)
	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.22	0.20	0.19	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 ²	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	25.5	(3.77)
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	17	(8.11)

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	<p>乘联会：6月新能源零售预计可达86.0万，环比增长6.9%，渗透率预计可达49.1%。 https://new.qq.com/rain/a/20240620A06EI800?</p> <p>日本TDK称，其在小型固态电池的材料方面取得突破，电池能量密度为1000Wh/L。 https://www.tdk.com.cn/zh/news_center/press/20240617_01.html</p> <p>工信部对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理办法》进行了修订，其中明确，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。 https://www.miit.gov.cn/jgsj/dzs/wjfb/art/2021/art_a70dbc4fe99847b3b9c6e19603c072eb.html</p> <p>斯洛伐克经济部长萨科娃本日宣布，斯洛伐克政府批准向国轩高科合资公司电池公司Gotion InoBat Batteries (GIB)提供2.14亿欧元（约合16.6亿人民币）国家援助，其中1.5亿欧元为补贴，6400万欧元为所得税减免。 https://finance.sina.com.cn/stock/bxjj/2024-06-20/doc-inazkumf4244655.shtml</p>
	<p>GWEC发布《全球风能报告2024》：2023年全球新增风电装机容量达到117GW。 https://news.bjx.com.cn/html/20240416/1371958.shtml</p> <p>国家统计局发布2024年5月份能源生产情况。5月份，规上工业火电、核电由增转降，水电、太阳能发电增速加快，风电降幅收窄。规上工业风电下降3.3%，降幅比4月份收窄5.1个百分点；规上工业太阳能发电增长29.1%，增速比4月份加快7.7个百分点。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202406/content_6957706.htm</p>
	<p>国家能源集团广东公司江门川岛二海上风电400MW（含钢塔）风力发电机组集中采购公开招标，项目2024年2月已通过核准，计划2024年10月开工建设，2025年8月首台风机并网投产，2025年12月全部风机并网投产。 https://business.sohu.com/a/762538388_121194771</p> <p>“推动高质量发展”系列主题新闻发布会提出合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设，努力营造良好的市场环境。 http://www.nea.gov.cn/2024-06/20/c_1310779045.htm</p> <p>四川省发改委、四川省能源局发布《关于做好分布式光伏开发建设有关事项的通知》，通知明确分布式光伏备案无需取得电力消纳意见。 http://www.nea.gov.cn/2024-06/18/c_1310778776.htm</p>
氢能	<p>《香港氢能发展策略》公布，特区将会在2025年上半年，提交修订法例建议，为规管用作或拟用作燃料的氢气的生产、储存、运送、供应及使用提供法律基础，并在2027年或之前，拟备对接国际的氢能标准认证模式。 https://www.sohu.com/a/787018996_309127</p> <p>国家发展改革委印发《天然气利用管理办法》，放宽氢能产业应用，收紧甲醇及合成氨。 https://mp.weixin.qq.com/s/jQ0G3y3j8QawfZoCbg_kmg</p>
储能	<p>罗尔斯罗伊斯与宁德时代宣布达成战略合作，将宁德时代天恒储能系统引入欧盟和英国市场。目前，天恒储能系统已集成至罗尔斯罗伊斯mtu EnergyPack QG解决方案中。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802475045489559496&wfr=spider&for=pc</p> <p>海辰储能宣布与美国Jupiter Power签署合作协议，并于2025年年底前，向Jupiter Power交付并部署3GWh的电池储能系统。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802201681457814964&wfr=spider&for=pc</p>
电力设备	<p>庞骁刚同志任国家电网有限公司总经理。 http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc/col2022121225/2024-06/14/20240614212248815444548_1.shtml</p> <p>6月17日，国家能源局山东监管办公室会同山东省发展改革委、山东省能源局按照国家政策要求依程序顺利实现山东电力现货市场转入正式运行。 http://www.nea.gov.cn/2024-06/21/c_1310779169.htm</p>

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
苏州固得	向不特定对象发行可转换公司债券得决议有效期拟自原有效期届满之日起延长 12 个月。
明阳智能	全资子公司内蒙古新能源将出售其全资子公司开鲁明阳 100% 股权给中广核风电，交易对价为 9.60 亿元。
利元亨	6,552 万股首发限售股将于 2024 年 7 月 1 日上市流通。
中国天楹	公司召开第九届董事会第五次会议，审议并通过了《关于签署<东丰县西部上网风电项目投资合作协议>的议案》。
雅化集团	6 月 19 日晚间，雅化集团公告，其全资子公司雅化锂业（雅安）有限公司与美国特斯拉公司签订了《生产定价协议》，约定从 2025 年至 2027 年，特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。
禾迈股份	公司近日与中能建新疆电力设计院就双方在新能源电力领域的战略合作签署了《合作框架协议》，双方愿意结成战略合作伙伴关系，共同开发共享储能电站、风电、光伏、增量配电网、综合能源等能源项目。
炬华科技	发布关于公司 2022 年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市的公告，将于 2024 年 6 月 21 日上市流通归属股票 439 万股，占公司总股本的 0.86%。
思源电气	董秘兼财务总监杨哲嵘计划自公告之日起 15 个交易日后的 3 个月内，以集中竞价交易方式减持公司股份不超过 2 万股，即不超过公司总股本的 0.0025%。
嘉泽新能	公司一级全资子公司所负责敦化市 4.24 万千瓦分散式风力发电项目获得吉林省发改委核准。
天际股份	公司解除限售向特定对象发行股票 9,603 万股，占公司总股本的 19.03%，上市流通日期为 2024 年 6 月 19 日。
芯能科技	作为公司控股股东和实际控制人之一张佳颖通过大宗交易的方式将名下所持有的公司 500 万股股份全部内部转让给公司控股股东和实际控制人之一的张文娟。
多氟多	公司与湖北宜化化工股份有限公司、宜昌高新技术产业开发区管理委员会于 2024 年 6 月 17 日在湖北省宜昌市共同签署《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》，一致同意建立长期、密切、务实的合作关系，加强氟硅产业链上下游协同，推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。
福斯特	因公司实施 2023 年度权益分派，“福 22 转债”自 2023 年度权益分派实施公告前一交易日（2024 年 6 月 17 日）至权益分派股权登记日（2024 年 6 月 21 日）间停止转股，自 2024 年 6 月 24 日起恢复转股，转股价格从 46.37 元/股调整至 32.94 元/股。
许继电气	因公司实施 2023 年度权益分派，调整 2022 年限制性股票激励计划回购价格。调整后的回购价格为 11.654 元/股。
尚纬股份	公司拟使用 5,000-8,000 万元自有资金以集中竞价方式不超过人民币 5.46 元/股（含）的价格回购股份，用于实施股权激励或员工持股计划。
奥特维	实控人葛志勇、李文自愿承诺自 2024 年 6 月 21 日至 2024 年 12 月 31 日，不得以任何形式减持本人直接持有的公司股份。
亿纬锂能	子公司武汉亿纬储能与 Powin 签署谅解备忘录，其中强调了两公司将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。

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)
300014.SZ	亿纬锂能	买入	41.51	849.18	1.98	2.30	20.97	18.05	17.50
002407.SZ	多氟多	增持	13.09	156.23	0.43	0.58	30.64	22.57	7.76
002497.SZ	雅化集团	未有评级	9.20	106.04	0.03	0.80	263.67	11.50	8.99
688032.SH	禾迈股份	未有评级	125.14	154.88	4.14	6.14	30.26	20.38	77.24

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 6 月 21 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