

强于大市

电力设备与新能源行业6月第5周周报

5月风光装机规模高增

光伏方面，6月硅料月产量15万吨，环比降幅约15%，7月排产预计15.5万吨，可满足约75GW硅片需求，6月初至今硅料库存开始提升，硅料价格预计短期磨底，产能出清价格信号已明确，具体出清时间点仍未明确。主产业链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。新能源车方面，新能源汽车消费进入旺季，产品力进一步加强，全年销量有望保持高景气。电池环节盈利确定性较高，中游材料多数环节价格企稳，随着落后产能逐步出清，各环节盈利有望回归合理。新技术方面固态电池产业化加速，有望在25年迎来放量，在相关领域有布局的材料和设备企业有望受益。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，山东、四川、内蒙、广东等地区接连发布区域性政策支持，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、冶金等领域得到应用。部分大型项目开标，电解槽企业有望获得更多实证案例并在新兴市场中构建自身品牌价值。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领域的燃料电池、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3.62%，其中工控自动化下跌1.47%，核电板块下跌1.75%，锂电池指数下跌3.08%，风电板块下跌3.33%，新能源汽车指数下跌3.48%，发电设备下跌5.6%，光伏板块下跌7.65%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**特斯拉可能因4680电池的能量密度和充电性能未达预期、成本较高等原因考虑停止在得州超级工厂生产该型号电池。吉利自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池神盾短刀电池正式发布。LGES计划于今年8月在其位于韩国的乌昌工厂开始生产特斯拉的4680电池。**光伏风电：**2024年5月光伏装机19.04GW，同比增长48%，环比增长32%；风电装机2.92GW，同比增长35%，环比增长118%。帆石二1000MW海上风电项目风力发电机组采购一标段、二标段、三标段中标候选人公示，第一中标人分别为明阳智能、金风科技、明阳智能。**氢能：**阳光氢能、派瑞氢能、天津大陆、氢器时代、北京电力6家电解槽厂家中标中能建松原绿色氢氨醇一体化项目。
- **本周公司重点信息：****锦浪科技：**2024年半年度预计实现归母净利润3.35-4.00亿元，同比下降48.14%-36.18%。**天合光能：**拟以自有资金10-12亿元回购公司股票，回购价格不超过31.00元/股，用于转换公司可转债。**铭利达：**拟将原募投项目“铭利达安徽含山精密结构件生产基地建设项目（一期）”和“新能源关键零部件智能制造项目（一期）”募集资金用于实施“墨西哥新能源汽车精密结构件生产基地建设项目”（4.5亿元）。**亿纬锂能：**①公司计划一年内通过大宗交易方式择机减持EBIL持有的不超过思摩尔国际股票的3.5%，约2.15亿股。②公司拟择机开展商品期货套期保值业务与外汇套期保值业务，最高合约价值不超过25亿元。**华电重工：**公司与阳江江东、中广核工程有限公司签署了《中广核阳江帆石一海上风电场基础预制、施工及风机安装工程I标段施工合同》，合同金额约为10.70亿元。**国轩高科：**公司董事Andrea Nahmer因其个人工作调动原因辞职。**晶盛机电：**公司提前终止2022年员工持股计划。
- **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4周周报》
20240623
《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

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

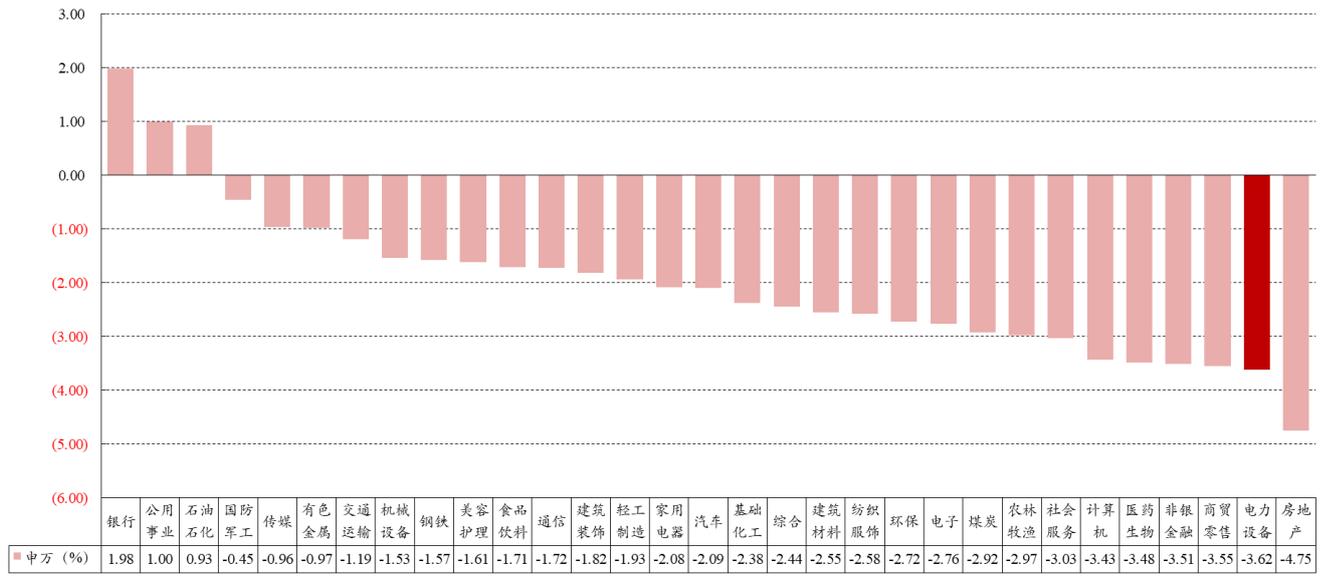
图表目录

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 3.62%，跌幅高于大盘：沪指收于 2967.4 点，下跌 30.73 点，下跌 1.03%，成交 14713.98 亿；深成指收于 8848.7 点，下跌 216.15 点，下跌 2.38%，成交 18453.76 亿；创业板收于 1683.43 点，下跌 72.45 点，下跌 4.13%，成交 8826.53 亿；电气设备收于 5826.76 点，下跌 219.09 点，下跌 3.62%，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

本周工控自动化跌幅最小，光伏板块跌幅最大：工控自动化下跌 1.47%，核电板块下跌 1.75%，锂电池指数下跌 3.08%，风电板块下跌 3.33%，新能源汽车指数下跌 3.48%，发电设备下跌 5.6%，光伏板块下跌 7.65%。

本周股票涨跌幅：本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为温州宏丰 32.17%，三晖电气 26.75%，新特电气 15.44%，和顺电气 11.25%，泽宇智能 9.33%；跌幅居前五个股票为国电南自-19.69%，杉杉股份-13.62%，英搏尔-13.24%，帝科股份-12.91%，大全能源-12.75%。

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		2024/5/9	2024/5/16	2024/5/24	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	环比(%)
锂电池	三元动力	0.465	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.450	(2.17)
	方形铁锂	0.375	0.365	0.350	0.365	0.365	0.365	0.365	0.3575	(2.05)
正极材料	NCM523	13.500	12.400	12.450	12.700	13.400	13.000	11.500	11.050	(3.91)
	NCM811	16.100	16.100	16.200	16.500	16.250	15.950	15.500	15.100	(2.58)
磷酸铁锂	动力型	4.385	4.225	4.230	4.230	4.190	4.165	4.040	3.955	(2.10)
碳酸锂	电池级	11.075	10.750	10.700	10.600	10.150	9.950	9.750	9.300	(4.62)
	工业级	10.575	10.350	10.200	10.150	9.800	9.550	9.100	8.750	(3.85)
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	4.850	5.750	5.750	5.750	4.850	4.850	4.850	4.850	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.925	0.925	0.925	0.860	0.860	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	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	1.175	1.175	1.175	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075	0.00
电解液	动力三元	2.820	2.820	2.785	2.250	2.075	2.075	2.075	2.000	(3.61)
	磷酸铁锂	1.875	1.875	1.850	1.750	1.575	1.575	1.575	1.525	(3.17)
	六氟(国产)	6.950	6.900	6.775	6.775	6.675	6.650	6.500	6.350	(2.31)

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：硅料价格终于在连续三个月快速下跌之后来到筑底区间，国产硅料不论是块料还是颗粒硅的价格区间均跌至底部，块料主流价格区间维持**每公斤 37-40 元**范围，均价**每公斤 39 元**，环比变动 0%；颗粒硅主流价格区间维持**每公斤 36-37 元**范围，均价**每公斤 37 元**，环比变动 0%；块料与颗粒硅主流价格价差缩小至**每公斤 2 元**左右，达到有追踪记录以来的最小价差，并且预估短期内难以扭转目前局面。预计七月供给端新增供应量将环比继续下跌，跌幅有可能环比扩大，但是硅料需求环节在七月是否得以维持当前开工水平和用料需求规模，仍需时间观察，毕竟硅片环节目前盈利情况已经相当恶化，因此对于未来一个月硅料供给端库存规模的预估，目前难以恢复乐观情景。临近二季度末尾，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：硅片环节近期供需关系相对平稳，库存仍在缓慢的消纳，同时适逢年中财报结算前，厂家未针对定价作出过多调整，整体市场价格走势平稳直到月末。此外，观察个别专业企业由于自身供需角度而调整定价策略，183N 型硅片报价上调至**每片 1.15 元**人民币，然而截至本周三尚未观察到实际成交。本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交落在**每片 1.25 与 1.7 元**人民币，M10 部分的低价水位修正回升。N 型硅片价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格落在**每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.35-1.4 元**人民币左右。展望后市，预期七月初将是一个关键时间点，厂家的尝试性涨价最终落地与否，除了看电池厂的接受程度外，头部企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，然而基于当前硅片环节库存仍在与电池厂采购力道疲软下，整体价格走势难有大幅的起伏。尺寸方面，六月份硅片厂家批量的切换生产 N 型 210 系列产品（210RN/210N），然而另一方面电池厂的切换速度稍慢，该规格硅片库存水位仍在上升，后续可能将面临生产压力。

电池片价格：硅片环节近期供需关系相对平稳，库存仍在缓慢的消纳，同时适逢年中财报结算前，厂家未针对定价作出过多调整，整体市场价格走势平稳直到月末。此外，观察个别专业企业由于自身供需角度而调整定价策略，183N 型硅片报价上调至**每片 1.15 元**人民币，然而截至本周三尚未观察到实际成交。本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交落在**每片 1.25 与 1.7 元**人民币，M10 部分的低价水位修正回升。N 型硅片价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格落在**每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.35-1.4 元**人民币左右。展望后市，预期七月初将是一个关键时间点，厂家的尝试性涨价最终落地与否，除了看电池厂的接受程度外，头部企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，然而基于当前硅片环节库存仍在与电池厂采购力道疲软下，整体价格走势难有大幅的起伏。尺寸方面，六月份硅片厂家批量的切换生产 N 型 210 系列产品（210RN/210N），然而另一方面电池厂的切换速度稍慢，该规格硅片库存水位仍在上升，后续可能将面临生产压力。

组件价格：国内项目仍旧观望，价格混乱，分销商抛货价格持续探低，部分中后段厂家交付价格已低于**0.8 元**人民币，整体价格仍有下探趋势。本周 TOPCon 组件价格大约落于**0.78-0.90 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，且已有厂家非抛货低效产品的执行价格至**0.78 元**人民币，因此本周低价开始列示该价格。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**1-1.05 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、中东市场价格分别约**0.085-0.12 美元**及**0.1-0.13 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。展望七月，组件排产仍备受承压，订单的不确定性影响排产或将出现下修，且七至八月欧洲暑期假期来临，拉货力道开始减缓，需求支撑性仅剩国内及中东市场等地，需等待新标案执行落地情况而定。价格策略来看，厂家分化仍较严峻，一线厂家大多僵持价格在**0.8 元**以上，**0.8 元**以下的订单选择延后发货、重新谈价。但中后段厂家价格探底已有**0.78 元**的执行价位。价格混乱仍将持续。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/5/22	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/12	2024/6/19	2024/6/26	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	41	40.5	40	40	39	39	0.00
	颗粒硅 元/kg	37	37	37	37	37	37	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.224	0.224	0.224	0.224	0.212	0.212	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.8	1.8	1.7	1.65	1.65	1.65	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.043	0.04	0.04	0.04	0.39	0.39	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.31	0.31	0.3	0.3	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.043	0.04	0.04	0.04	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.32	0.31	0.31	0.31	0.3	0.3	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.044	0.04	0.04	0.04	0.038	0.038	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.310	0.3	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	0.1	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.830	0.83	0.83	0.83	0.8	0.8	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.850	0.85	0.85	0.85	0.82	0.82	0.00
	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	0.890	0.88	0.88	0.88	0.86	0.85	(1.16)
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.14	0.14	0.14	0.14	0.135	0.135	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.1	1.1	1.1	1.1	1.07	1.05	(1.87)
各区组件	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.87	0.85	0.85	0.85	0.83	0.82	(1.20)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.88	0.87	0.87	0.87	0.85	0.84	(1.18)
辅材	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.20	0.19	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
	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	25.5	25	(1.96)
	2.0mm 镀膜元/m ²	18.5	18.5	18.5	18.5	17	16.5	(2.94)

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	中欧商定就欧盟对华电动汽车反补贴调查案启动磋商。 https://www.chinanews.com.cn/cj/2024/06-23/10238984.shtml
	吉利自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池正式发布。 https://www.d1ev.com/news/shichang/235519
	近日有消息称，特斯拉可能因 4680 电池的能量密度和充电性能未达预期，以及成本较高，正考虑停止在得州超级工厂生产该型号电池。 https://4g.stockstar.com/detail/IG2024062600035935
	韩国浦项工业大学（POSTECH）化学系 Soojin Park 教授、博士生 Seoha Nam 和 Seoha Nam 博士取得了一项研究突破，成功研发出一种既稳定又具有商业可行性，且基于凝胶电解质的电池。 https://auto.gasgoo.com/news/202406/27170397129C501.shtml
光伏风电	LGES 计划于今年 8 月在其位于韩国的乌昌工厂开始生产特斯拉的 4680 电池。 https://www.ccedia.com/finance_detail/10154.html
	帆石二 1000MW 海上风电项目风力发电机组采购一标段、二标段、三标段中标候选人公示，一二三标段第一中标人分别为明阳智能、金风科技、明阳智能。 https://wind.imarine.cn/news/95208.html
氢能	2024 年 5 月光伏装机 19.04GW，同比提升 48%，环比提升 32%；风电装机 2.92GW，同比增长 35%，环比增长 118%。 https://www.nea.gov.cn/2024-06/28/c_1310779865.htm
	为推动广东省燃料电池汽车示范城市群建设，加快广东省氢能高速建设，广东省发展改革委关于印发《广东省广湛氢能高速示范项目实施方案》的通知。 https://drc.gd.gov.cn/top/content/post_4445252.html
	中能建松原绿色氢氨醇一体化项目电解槽采购中标通知书陆续发出，阳光氢能、派瑞氢能、天津大陆、氢器时代、北京电力共 6 家电解槽厂家中标。 https://m.in-en.com/article/html/energy-2333300.shtml

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

隆基绿能	计划 2025 年 3 月 29 日前以 3-6 亿元回购公司股票，目前已累计回购 562 万股，已支付金额 9666 万元。
厦门钨业	间接控股股东福建冶金增持公司股份完毕，累计增持金额 5037 万元。
宇邦新材	公司开展套期保值业务，保证金额度不超过 2000 万元。
海优新材	董事会提议向下修正“海优转债”转股价格。
铭利达	拟将原募投项目“铭利达安徽含山精密结构件生产基地建设项目（一期）”和“新能源关键零部件智能制造项目（一期）”募集资金用于实施“墨西哥新能源汽车精密结构件生产基地建设项目”（4.5 亿元）。
晶科科技	与湖南新华签订户用光伏合作框架协议，拟在 2024 年-2026 年内累计合作开展不低于 6GW 户用分布式光伏项目。
天合光能	拟以自有资金 10-12 亿元回购公司股票，回购价格不超过 31.00 元/股，用于转换公司可转债。
大全能源	实控人、董事长徐广福承诺解禁后 6 个月内不减持公司股票，其直接持股比例 0.91%。
通威股份	公司发行 2024 年度第一期超短期融资券(科创票据)，起息日 2024 年 6 月 26 日，期限 180 天，计划发行总额 5.00 亿元，发行利率 2.06%。
固德威	公司将 2021 年 6 月 11 日向 122 名激励对象首次授予限制性股票数量由 52.40 万股调整 143.79 万股。将 2022 年 4 月 13 日向 24 名预留授予激励对象持有的限制性股票数量由 13.65 万股调整为 37.46 万股。公司 2021 年限制性股票激励计划首次授予价格和预留授予价格调整为 11.60 元/股。
特变电工	特变电工将直接持有的沈变公司、衡变公司、天变公司、鲁缆公司、德缆公司、京津冀公司划转至旗下电气装备集团，变电工仍为上述公司的最终控制方。
德业股份	公司向特定对象发行 A 股股票新增股份，发行价格为 55.56 元/股，发行规模 3600 万股，募集资金总额 19.99 亿元。
亿纬锂能	①公司计划一年内通过大宗交易方式择机减持 EBIL 持有的不超过思摩尔国际股票的 3.5%，约 2.15 亿股。②公司拟择机开展商品期货套期保值业务与外汇套期保值业务，最高合约价值不超过 25 亿元。
华电重工	公司与阳江阳东、中广核工程有限公司签署了《中广核阳江帆石一海上风电场基础预制、施工及风机安装工程 I 标段施工合同》，合同金额约为 10.70 亿元。
容百科技	拟以自有资金 5000 万-1 亿元回购公司股票用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 41.98 元/股。
华光环能	公司解除限售的限制性股票约 699 万股，上市流通日期为 2024 年 7 月 4 日。
新宙邦	公司解除限售股份数量约 426 万股，上市流通日期为 2024 年 7 月 5 日。
威腾电气	公司首次公开发行限售股上市流通，上市流通总数约 7174 万股，上市流通日期为 2024 年 7 月 8 日。
国轩高科	公司董事 Andrea Nahmer 因其个人工作调动原因辞职。
明冠新材	公司将“明冠锂电膜公司年产 2 亿平米铝塑膜建设项目”的预定可使用状态日期延长至 2025 年 12 月 31 日，将实施地点变更为宜春市经开区春和路以南宜商大道以东。
厦钨新能	公司将“厦钨新能源海璟基地年产 30000 吨锂离子电池材料扩产项目”达到预定可使用状态的时间延长至 2025 年 12 月。
晶盛机电	公司提前终止 2022 年员工持股计划。
锦浪股份	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母盈利 3.35-4.00 亿元，同比下降 48.14%-36.18%。

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)
300763.SZ	锦浪科技	买入	41.64	166.85	1.94	3.92	21.42	10.62	19.45
688599.SH	天合光能	买入	16.92	368.75	2.54	2.27	6.65	7.45	14.42
300014.SZ	亿纬锂能	买入	39.92	816.65	1.98	2.30	20.16	17.36	17.50
601226.SH	华电重工	增持	4.90	57.16	0.08	0.24	58.61	20.42	3.51
002074.SZ	国轩高科	增持	19.15	342.89	0.53	0.66	36.42	29.02	13.72
301268.SZ	铭利达	未有评级	15.55	62.20	0.80	1.50	19.46	10.37	6.05
300316.SZ	晶盛机电	未有评级	28.73	376.23	3.48	4.41	8.26	6.51	12.23

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 6 月 28 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