

强于大市

电力设备与新能源行业9月
第4周周报

工信部推动光伏标准体系建设

光伏方面，硅料价格开始上涨，上游供给侧优化进行中，供需格局优化后盈利有望修复。美国降息背景下光伏、储能需求有望提升，中国电池、组件厂海外产能稀缺性进一步增强，重点关注一体化组件厂海外产能建设、生产情况。新技术方面，BC组件独立标段招标数量开始提升，看好BC长期市占率提升，建议优先配置具备海外优质产能、具备技术迭代空间的细分环节头部标的。风电方面，H2国内海风招标及建设有望稳步推进，2025年海风装机规模可期；伴随海外利率下行及项目规划推进，欧洲等市场需求有望从2025年开始释放，带动出海需求。大宗商品价格下行有望带动零部件环节盈利修复。建议优先配置受益于海风、出海逻辑的塔筒桩基与海缆环节，盈利有望改善的锻铸件及整机环节。新能源车方面，下半年销售旺季来临，有望带动产业链需求增长，供给端材料环节依然面临盈利压力。我们预计下半年材料降价压力有望缓解，盈利有望得到修复。新技术方面，固态电池产业化加速发展，在相关领域有布局的电池、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，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上涨 16.11%，其中锂电池指数上涨 22.32%，工控自动化上涨 17.71%，光伏板块上涨 15.85%，风电板块上涨 14.2%，新能源汽车指数上涨 13.42%，核电板块上涨 12.56%，发电设备上涨 11.99%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**东风集团即将量产固态电池，能量密度 350Wh/kg。乘联会崔东树：预计 2024 年国内新能源乘用车零售销量 1,040 万辆，同比增长 34%。中欧就电动汽车关税争端达成积极进展：中国制造商承诺最低价格销售。美能源部宣布拨款超 30 亿美元支持电池制造业。**风电光伏：**国家能源局：截至 8 月底，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。工信部发布《关于印发光伏产业标准体系建设指南（2024 版）的通知》：到 2026 年实现光伏产业基础通用标准和重点标准的全覆盖。山西省能源局下发《关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》，本年度拟安排风电、光伏保障性并网规模 1,270 万千瓦。中船风电塔城额敏 130 万千瓦风电项目开工。**氢能：**国家能源集团首个万方级光伏制可再生氢耦合煤制合成氨项目进入试生产阶段。
- **本周公司重点信息：****金风科技：**拟推 2024 年股权激励计划，业绩考核目标为以 2023 年为基数，2024 年净利润增长率不低于 20% 或营收增长率不低于 10%，2024 年和 2025 年净利润增长率之和不低于 50% 或营收增长率之和不低于 30%。**万润新能：**拟 1.68 亿美元在美国投建年产 5 万吨磷酸铁锂项目。**大金重工：**子公司签署 4,600 万欧元单桩基础制造和供应合同，该笔订单将于 2025 年交付完成。**多氟多：**与香河昆仑合资共建年产 1 万吨六氟磷酸锂生产线。**通合科技：**拟推 2024 年股权激励计划，业绩考核目标为以 2021-2023 营收平均数为基数，2024-2026 各年度营收增长率分别不低于 60%、90% 和 120%。**龙蟠科技：**控股公司常州锂源拟向 2 家全资子公司各增资 2.5 亿元。
- **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 9 月第 3 周周报》
20240922
- 《电力设备与新能源行业 9 月第 2 周周报》
20240917
- 《电力设备与新能源行业 9 月第 1 周周报》
20240908

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

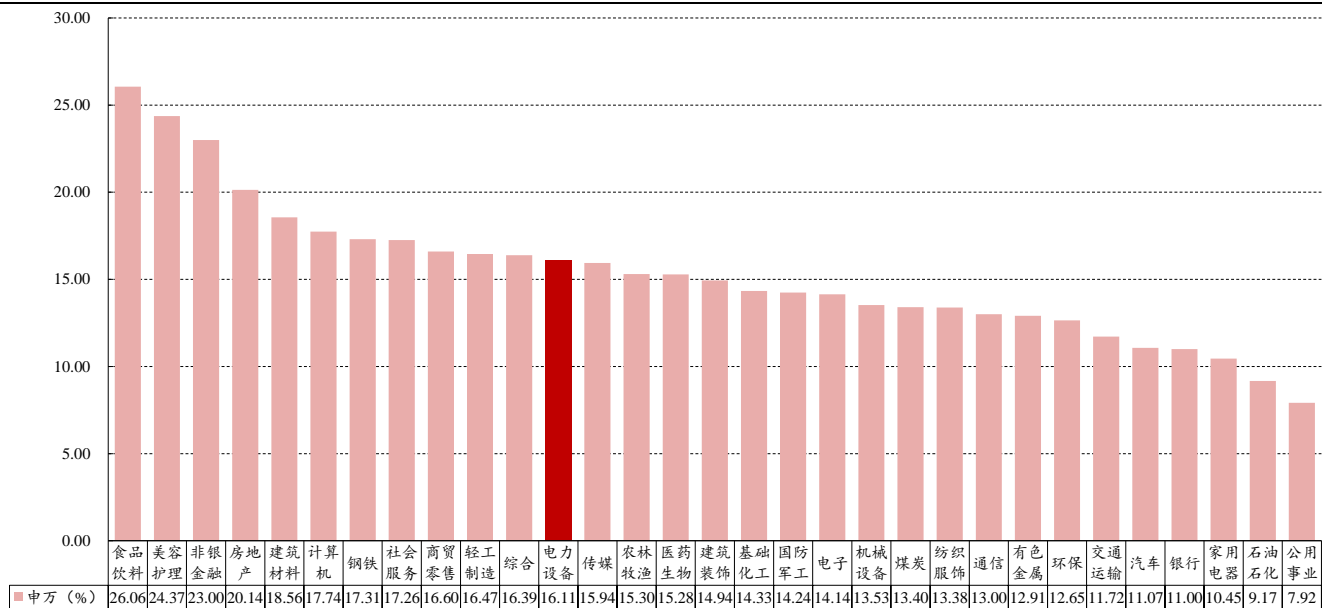
图表目录

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上涨 16.11%，涨幅高于大盘：沪指收于 3087.53 点，上涨 350.71 点，上涨 12.81%，成交 21999.9 亿；深成指收于 9514.86 点，上涨 1439.72 点，上涨 17.83%，成交 30881.67 亿；创业板收于 1885.49 点，上涨 348.89 点，上涨 22.71%，成交 13534.84 亿；电气设备收于 6406.21 点，上涨 888.84 点，上涨 16.11%，涨幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周锂电池指数涨幅最大，发电设备涨幅最小：锂电池指数上涨 22.32%，工控自动化上涨 17.71%，光伏板块上涨 15.85%，风电板块上涨 14.2%，新能源汽车指数上涨 13.42%，核电板块上涨 12.56%，发电设备上涨 11.99%。

本周股票涨跌幅：本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为德方纳米 47.8%，金刚玻璃 34.72%，连城数控 32%，寒锐钴业 30.78%，天赐材料 29.94%。

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		2024/8/9	2024/8/16	2024/8/23	2024/8/30	2024/9/6	2024/9/13	2024/9/20	2024/9/27	环比(%)
锂电池	三元动力	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.445	0.445	0.445	0.00
	方形铁锂	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.35	0.35	0.35	0.35	0.00
正极材料	NCM523	10.9	10.7	10.7	10.7	10.7	10.65	10.65	10.65	0.00
	NCM811	15.1	15.05	15.05	15.05	15.05	14.95	14.95	14.95	0.00
磷酸铁锂	动力型	3.685	3.52	3.495	3.395	3.255	3.255	3.255	3.285	0.92
碳酸锂	电池级	8.1	7.65	7.55	7.6	7.4	7.675	7.675	7.825	1.95
	工业级	7.6	7.15	7.05	7.1	6.9	7.05	7.05	7.2	2.13
负极材料	天然中端	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	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	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.00
	基膜(16μm)干法	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	1.965	2.34	2.34	2.31	2.31	2.31	2.31	2.31	0.00
	磷酸铁锂	1.8	1.99	1.99	1.965	1.965	1.965	1.965	1.965	0.00
	六氟(国产)	5.75	5.5	5.425	5.425	5.425	5.45	5.45	5.55	1.83

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：供应方面情况，本月新增产量实现连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势，该趋势本期延续。本期市况与上期相似，上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 元左右，但是须强调的是当前仍然有另外部分买家持有相当数量的硅料库存，以及正在执行的前期签订的订单，该部分订单对应前期的价格水平、略低于新签单价格；另外部分用户开工水平维持较低水平，因此对于新签单需求不甚强烈。主流市场的买卖双方心态各异，包括买方之间的博弈心态也差异迥然，当前新签单价格的主流价格小幅回调能否继续在四季度维持趋势，除了与供给端硅料龙头企业的调控决策密不可分之外，面对四季度价格疲软的终端组件价格，实则仍然要面对的是产业链环节上下环节之间的激烈博弈。市场情况复杂，各环节均存在不同程度的价格与现金成本水平倒挂的情况，近期市场也已经陆续出现货款支付延期或逾期无法支付的现状，部分企业尝试通过物料抵扣对应货款等特殊方式维持运行，实则已经开始全面挑战个别企业的经营现金流情况。

硅片价格：本周硅片主流成交价格水位依然平稳，关于调高报价部分，目前一线厂家仍坚守在每片 1.15 元人民币的价格未出货，然而在市场需求萎靡下，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币，每片 1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币，当前已经听闻 G12R 有每片 1.3 元人民币的成交出现。展望后市，硅片市场面临着多重压力。由于当前市场上 183N 规格的成交价格未能达到卖方预期，导致部分厂家选择暂缓出货，也导致硅片库存量的持续攀升。市场各方仍在密切关注硅片价格能否成功上调，预计在中国国庆节前后，买卖双方的博弈将会有有一个阶段性的结果。预测最终的价格很可能会在当前卖方报价和市场实际成交价之间找到一个平衡点，达成新的价格共识。

电池片价格：本周电池片价格范围如下：P 型电池片均价皆与上周持平，M10 价格落在每瓦 0.26-0.285 元人民币的区间；G12 价格区间则为每瓦 0.28-0.29 元人民币，目前多数厂家预计在十月起逐步关停 P 型产能，但整体价格走势还须观望组件端的后续需求。N 型电池片方面，M10 价格仍在持续松动下滑，均价降至每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币，部分厂家仍有每瓦 0.275-0.28 元人民币的订单在本周交付，但该价格区间的量体仍占少数，总体来看，价格走势也随着厂家的订单规模与入库效率差异而呈现分歧。至于 G12R 与 G12 均价与价格区间皆与上周持平，分别为每瓦 0.27-0.29 元与每瓦 0.285-0.29 元人民币。因厂家大幅减产，当前电池环节的整体库存大约在一周左右，也有个别厂家的库存达到三天以下，在库存较为健康、并且十月电池排产环比九月继续下降的背景下，预期当前的供过于求情形有望好转，近期电池厂家也正酝酿上调报价，但总体来看，由于组件整体价格持续下跌，电池环节的议价能力仍相对受限，价格走势依旧主要取决于组件端的接受程度。

组件价格：本周项目执行九月订单，受市场需求萎靡、低价影响整体价格仍出现下探，均价已开始向下贴近每瓦 0.7-0.73 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间，分布项目价格约 0.67-0.79 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币，价格暂时稳定，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-7 分人民币。须要注意，近期低价、抛售、非常规渠道销售产品比过往增多，连带影响市场节奏。此外当前需求确实不如过往于长假前有积极备货的行为，接单状况不明朗的情势持续加大厂家压力。在此情况我们仍维持预测，短期内组件价格修复回升较有难度，厂家价格竞争策略越来越激进。不排除十月整体价格将下落到 0.7 元人民币以下，甚至贴近 0.65 元人民币的价位。海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.12 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元以内，前期订单也有 0.11-0.12 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/8/21	2024/8/28	2024/9/4	2024/9/11	2024/9/18	2024/9/26	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	39.5	39.5	39.5	39.5	40	0.00
	颗粒硅 元/kg	36	36	36	36	36.5	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	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	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.212	0.212	0.212	0.212	0.212	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.038	0.038	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.285	0.285	0.285	0.28	0.28	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.038	0.038	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.038	0.038	0.037	0.037	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.75	0.75	0.74	0.74	0.74	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.105	0.105	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.79	0.77	0.77	0.75	0.75	(1.33)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.125	0.125	0.125	0.12	0.12	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88	0.00
中国项目	集中式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.75	0.75	0.75	0.73	0.73	(1.37)
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.8	0.78	0.78	0.75	0.75	0.00
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.175	0.175	0.175	0.17	0.17	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	22.5	22.5	22	22	21.25	(3.41)
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	13.5	13.5	13	13	12.5	(3.85)

资料来源: InfoLink Consulting, 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	北汽新能源将生产基地迁移至北京市密云区，年产能从原有的 32 万辆降至 12 万辆。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811013085348879851&wfr=spider&for=pc
	盖世汽车：据路透社报道，美国能源部表示政府计划向 14 个州的 25 个电池制造项目拨款 30 亿美元。 https://finance.eastmoney.com/news/1351,202409213187176251.html
	商务部：截至 22 日 12 时，汽车以旧换新信息平台收到汽车报废更新补贴申请超 110 万份。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1810901003968707350&wfr=spider&for=pc
	财联社：小米汽车二期工厂已进入施工阶段，目前部分地基已完成阶段性建设。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811159488853112054&wfr=spider&for=pc
	乘联分会：9 月 1-22 日新能源车市场零售 66.4 万辆 同比增长 47%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811158261030723979&wfr=spider&for=pc
	盖世汽车：据外媒报道，汽车制造商 Stellantis 和法国核燃料企业 Orano 在 9 月 25 日表示，两家公司已放弃成立电动汽车电池回收合资公司的计划。 https://www.163.com/dy/article/JD0ORUBR0519QIKK.html
	中欧就电动汽车关税争端达成积极进展：中国制造商承诺最低价格销售。 http://app.myzaker.com/news/article.php?pk=66f64effb15ec07ce6080388
光伏风电	路透社报道，9 月 26 日，韩国能源集团 SK Innovation 旗下的电池制造子公司 SK On 表示，计划推出自愿裁员计划以削减员工数量。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811237476032886194&wfr=spider&for=pc
	东风集团即将量产固态电池，能量密度 350Wh/kg。 https://mp.weixin.qq.com/s/hfuTM07rJd9hY3Ko3hOhw
	国家能源局：截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811337094441368485&wfr=spider&for=pc
	工信部发布《关于印发光伏产业标准体系建设指南（2024 版）的通知》：到 2026 年，标准与产业科技创新的联动水平持续提升，新制定国家标准和行业标准 60 项以上，实现光伏产业基础通用标准和重点标准的全覆盖。鼓励社会团体研制先进团体标准，支持我国企事业单位参与制定国际标准 20 项以上，促进光伏产业全球化发展。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811158889702588318&wfr=spider&for=pc
氢能	山西省能源局下发《关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》，本年度拟安排风电、光伏保障性并网规模 1270 万千瓦。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-09-27/doc-incqqumu7880091.shtml
	中船风电塔城额敏 130 万千瓦风电项目开工。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1811332757006431124&wfr=spider&for=pc
	国家能源集团首个万方级光伏制可再生氢耦合煤制合成氨项目-宁东可再生氢碳减排示范区一期项目，清水管制氢厂成功产出合格可再生氢，正式进入试生产阶段。 http://www.jjckb.cn/20240925/7edfdc107de84f369389fca810803118/c.html

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

恩捷股份	控股子公司拟 20 亿元在马来西亚投建锂电池隔离膜项目，拟规划建设产能约 10 亿平方米/年，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。
金风科技	拟推不超 4225 万股的 2024 年限制性股票激励计划，分两期解锁，第一期业绩考核目标为以 2023 年为基数，2024 年净利润增长率不低于 20% 或营收增长率不低于 10%；第二期业绩考核目标为以 2023 年为基数，2024 年和 2025 年净利润增长率之和不低于 50% 或营收增长率之和不低于 30%。
万润新能	拟 1.68 亿美元在美国投建年产 5 万吨磷酸铁锂项目。
嘉元科技	与梅州市梅县区人民政府签署投资意向书解除协议。
阳光电源	与上海晶坪、江西日升、聚信弘源签订 1,001 万元合伙协议，阳光新能源作为有限合伙人以自有资金认缴出资 150 万元，出资占比 14.9850%。
大金重工	蓬莱大金与欧洲某海工企业签署《单桩基础制造和供应合同》，蓬莱大金将为波罗的海地区某海上风电项目提供 10 根超大型单桩产品，合同总金额约 4,600 万欧元。根据合同约定，该笔订单将于 2025 年交付完成。
中闽能源	公司拟出资 5100 万元控股与长乐外海 D、E 区、长乐外海 I 区（北）、长乐外海 I 区（南）、长乐外海 J 区、长乐外海 K 区等海上风电场项目的投资主体合资设立项目公司，作为长乐海域集中统一送出工程项目的投资主体。
尚太科技	持股 5% 以上股东拟合计减持股份不超过 1.75%。
多氟多	与香河昆仑合资设立公司，注册资本为 1 亿元。多氟多出资 9000 万元占比 90%。合资公司计划建设年产 1 万吨六氟磷酸锂生产线，项目周期为 12-15 个月。
亿纬锂能	孙公司 EBIL 收到思摩尔国际现金分红 9507.6 万港币。
通合科技	拟推不超 507.33 万股限制性股票激励计划，业绩考核目标为以 2021-2023 营收平均数为基数，2024-2026 各年度营收增长率分别不低于 60%、90% 和 120%。
赣锋锂业	控股子公司拟与南京公用、环境集团共同投资设立合资公司，注册资本 1 亿元，其中赣锋循环拟出资 4000 万元，占比 40%。
爱旭股份	全资子公司拟引资 21 亿元扩股。
伟创电气	拟与科达利共同出资设立公司，其中公司投资 300 万元，持股比例为 30%。
龙蟠科技	控股公司常州锂源拟向 2 家全资子公司各增资 2.5 亿元。
浙江新能	与浙能国际签订 29,000 万元增资协议。
金冠股份	公司及全资子公司近期中标合计约 2.16 亿元项目。
赣锋锂业	公司收到交易商协会下发的《接受注册通知书》，交易商协会同意接受公司注册 50 亿元中期票据和 15 亿元短期融资券。
上海电气	全资子公司铸锻公司拟向上海电气企业发展有限公司协议购入 2637 台生产经营设备，评估收购价格合计为人民币 2.77 亿元（不含增值税）。
海优新材	拟对全资子公司平湖海优威增资 1 亿元。

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
			(元)	(亿元)	2023A	2024E	2023A	2024E	资产
002487.SZ	大金重工	增持	20.90	133.29	0.67	0.95	31.35	22.00	10.93
002407.SZ	多氟多	增持	11.38	135.47	0.43	0.58	26.57	19.62	7.49
002202.SZ	金风科技	增持	9.14	354.57	0.32	0.47	29.01	19.45	8.64
688275.SH	万润新能	未有评级	29.32	36.98	(11.92)	0.12	/	244.33	48.65
300491.SZ	通合科技	未有评级	14.78	25.83	0.59	0.87	25.18	16.99	6.57
603906.SH	龙蟠科技	未有评级	8.22	46.45	(2.18)	0.20	/	41.10	5.38

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日2024年9月27日, 未有评级公司盈利预测来自iFinD一致预期, 大金重工由机械组覆盖

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