

强于大市

电力设备与新能源行业9月第2周周报

美国上调中国产品进口关税，宁德时代碳酸锂减产

光伏方面，上游硅料、硅片供给侧优化进行中，实际体现盈利仍需等待供需反转信号。9月美国对华电池片加征50%关税落地，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，长期看好BC市占率提升逻辑，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，本周帆石一海缆开启招标，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，车市金九银十旺季来临，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，陆续有电池或材料企业发布固态电池进展，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下跌0.83%，其中发电设备上涨1.36%，光伏板块下跌0.02%，工控自动化下跌0.61%，风电板块下跌0.81%，核电板块下跌1.64%，新能源汽车指数下跌1.81%，锂电池指数下跌2.02%。
- **本周行业重点信息：新能源汽车：**美国政府将中国电动汽车关税提高至100%。据外媒报道，宁德时代于决定停产旗下位于江西宜春的锂矿。晚点LatePost独家获悉，宁德时代与光伏组件制造商一道新能源洽谈收购。新势力8月交付量：小鹏1.40万台，同比增长3%；蔚来2.02万辆，同比增长4.4%；零跑3.03万辆，同比增长113.5%；理想4.81万辆，同比增长37.8%。**光伏风电：**美国政府将对中国太阳能电池加征50%的关税。阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设公开招标，规划装机容量1000MW，计划第一批交货时间为2025年4月1日。河北建投祥云岛250MW海上风电项目中标候选人公示，中标单价约为7724元/kW。**电力设备：**金杯电工旗下子公司统力电工成功斩获沙特中西、中南柔直项目的电磁线订单。
- **本周公司重点信息：亿纬锂能：**子公司亿纬动力与AESI签订《AMENDMENT NO.1 TO MASTER PURCHASE AGREEMENT》，根据本协议约定亿纬动力预计向AESI交付约19.5GWh方形磷酸铁锂电池。**奥特维：**全资子公司无锡奥特维供应链管理服务有限公司近日与海外某龙头光伏企业签订采购合同，将向后者销售单晶炉及配套辅助设备，合计销售额约9亿元。**诺德股份：**全资子公司，深圳百嘉达新能源材料有限公司，收到印度Exide Energy Solutions Limited定点信，将成为EESL的合格供应商，将为EESL提供铜箔产品，预计2025年交易金额不超过人民币2亿元，实际供货量需以正式销售订单为准。**东方电气：**公司发布定向增发注册稿，拟定向增发募集资金总额不超过50亿元，其中东方电气集团拟认购5亿元，本次募集资金主要用于收购子公司股权、项目建设、补充流动资金。
- **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：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

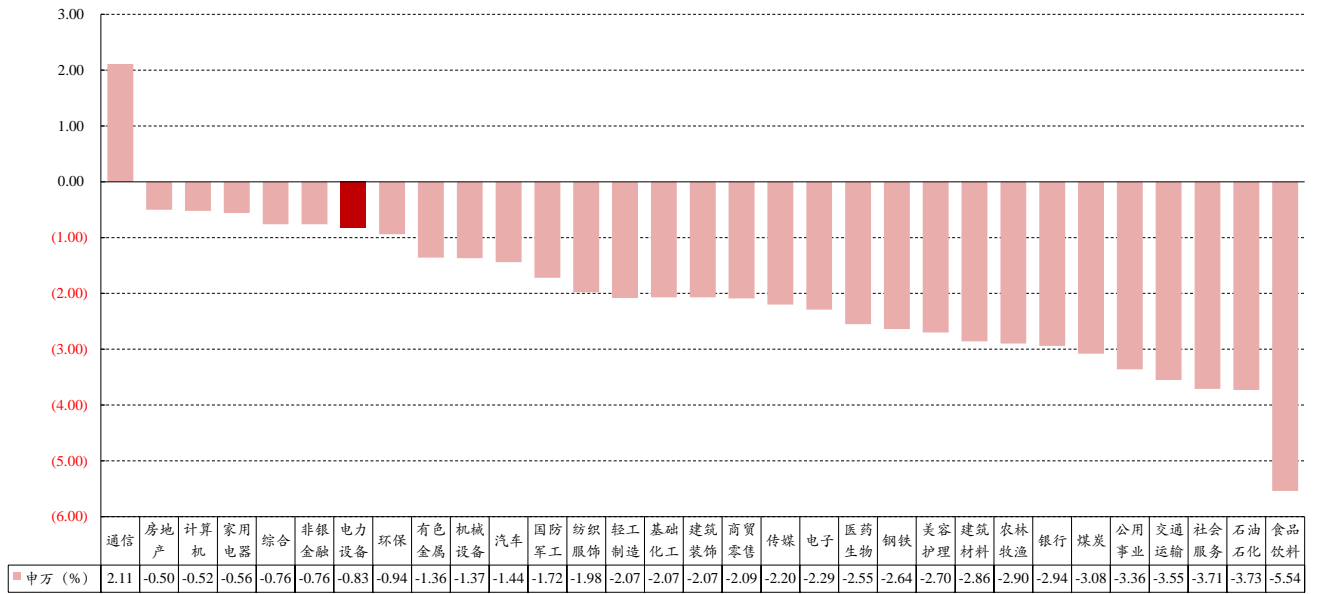
图表目录

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 0.83%，跌幅低于大盘：沪指收于 2704.09 点，下跌 61.72 点，下跌 2.23%，成交 11291.6 亿；深成指收于 7983.55 点，下跌 147.22 点，下跌 1.81%，成交 14570.08 亿；创业板收于 1535.17 点，下跌 2.9 点，下跌 0.19%，成交 6562.61 亿；电气设备收于 5537.82 点，下跌 46.55 点，下跌 0.83%，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

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 1.36%，光伏板块下跌 0.02%，工控自动化下跌 0.61%，风电板块下跌 0.81%，核电板块下跌 1.64%，新能源汽车指数下跌 1.81%，锂电池指数下跌 2.02%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为保变电气 41.36%，金冠股份 36.73%，锦浪科技 13.94%，奥特迅 13.71%，中来股份 12.83%；跌幅居前五个股票为华明装备-16.91%，蓝海华腾-16.42%，南都电源-15.63%，翔丰华-11.76%，科恒股份-11.56%。

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		2024/7/26	2024/8/2	2024/8/9	2024/8/16	2024/8/23	2024/8/30	2024/9/7	2024/9/14	环比(%)
锂电池	三元动力	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.445	(1.11)
	方形铁锂	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.35	0.35	0.00
正极材料	NCM523	10.9	10.9	10.9	10.7	10.7	10.7	10.7	10.65	(0.47)
	NCM811	15.1	15.1	15.1	15.05	15.05	15.05	15.05	14.95	(0.66)
磷酸铁锂	动力型	3.8	3.745	3.685	3.52	3.495	3.395	3.255	3.255	0.00
碳酸锂	电池级	8.7	8.25	8.1	7.65	7.55	7.6	7.4	7.675	3.72
	工业级	8.15	7.8	7.6	7.15	7.05	7.1	6.9	7.05	2.17
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	0.425	0.425	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	2.375	2.375	1.965	2.34	2.34	2.31	2.31	2.31	0.00
	磷酸铁锂	2.025	2.025	1.8	1.99	1.99	1.965	1.965	1.965	0.00
	六氟(国产)	5.975	5.87	5.75	5.5	5.425	5.425	5.425	5.45	0.46

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: 硅料环节现货报价水平有所上浮, 国产块料针对生产商的整体报价范围**每公斤 38-42 元**范围, 针对非生产商的报价水平略高, 大约**每公斤 42-44 元**范围, 整体均价水平暂时维持**每公斤 39.5 元**左右, 新签订单低价水平有明显回升, 不过也仍然有大量前期签订、正在执行中的价格, 因此后续成交均价水平能否实现继续回调, 仍需时间验证和下游市场接受。国产颗粒硅价格水平暂时维持平稳, **每公斤 35-36 元**范围, 但是主要以前期订单执行阶段为主, 新订单价格存在上调可能, 另外颗粒硅生产企业由于数量稀少, 相对更加透明, 根据当前市场情况观察, 颗粒硅企业的滞库水平已经得到明显改善, 并且硅料供给端整体库存规模保持连续下跌态势, 需求端库存堆积水平有所上升。海外硅料价格呈现弱势维持情势, 对于海外产地硅料的直接需求规模和拉货动力仍在减弱, 仅有个别龙头厂家执行力度较强, 整体海外硅料供应水平也在三季度有环比下降趋势, 港口滞库水平恐仍将升高, 对于海外价格仍然存在较大压力和不确定性。

硅片价格: 本周硅片主流成交价格水位依然平稳, 硅片厂家的报价仍未获得主流成交, 买卖双方仍在博弈阶段。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 1.1-1.15 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。从当前市场供需来看, 九月份排产硅片与电池预期将环比出现下调, 同时两环节双方也在酝酿涨价, 然而最终仍端看组件价格的走势, 在供需关系尚未显著改善的情况下, 预期后续的涨势将面临较大挑战。

电池片价格: 本周 P 型 M10 电池片价格落在**每瓦 0.27-0.285 元**人民币, 均价从上周的每瓦 0.285 元人民币下滑至**0.28 元**, 虽然当前 P 型产能正在逐步退坡, 但组件端对于该规格的电池片需求也在显著下滑, 在整体供过于求的情况下, P 型 M10 电池片价格仍在往下松动, 相较之下, P 型 G12 电池片价格则与上周持平, 落在**每瓦 0.28-0.29 元**人民币的区间, 均价则为**0.285 元**人民币。N 型电池片方面, 本周各规格电池片价格皆与上周持平, M10、G12R、G12 价格分别为**每瓦 0.27-0.285 元**、**每瓦 0.27-0.29 元**以及**每瓦 0.285-0.29 元**, 值得关注的是, 因 G12 尺寸电池片供给相对紧俏, 近期低价已基本筑底在**每瓦 0.285 元**人民币的水平, 而当前电池厂家也正积极调升该尺寸的报价, 如果短期内需求维持平稳, 每瓦 0.29 元人民币的主流价格将有望在下周实现。

组件价格: 价格方面, 本周执行价格受各方因素影响, 价格小幅滑落, 整体均价来到**每瓦 0.7-0.75 元**人民币, 新的执行订单持续贴近**0.7 元**人民币, 低价部分可见**0.67-0.69 元**人民币价格增多。分布项目价格受到厂家现货出厂价格影响仍有下降趋势, 本周价格约**0.73-0.75 元**人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约**每瓦 0.67-0.78 元**人民币。HJT 组件价格约在**每瓦 0.8-0.9 元**人民币之间, 大项目价格偏向低价, 厂家考虑订单因素招投标价格持续下落。BC 方面, P-IBC 价格与 TOPCon 价差约 1-2 分左右的差距, N-TBC 的部分, 目前报价价差维持 3-5 分人民币, 价差略为收窄。展望后续随着国内集采项目不少都开始规划 BC 产品的标段, 厂家排产也响应上升, 后续须观察开标状况。近期部分厂家策略转趋激进, 且当前展望四季度接单率仍旧不明朗, 一线厂家报价已破**0.7 元**人民币, 部分新单谈价来到**0.65 元**人民币, 组件价格修复回升较有难度。海外市场价格本周受市场波动传导影响。HJT 价格**每瓦 0.115-0.12 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**0.105-0.115 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**0.10-0.11 美元**的区间, 大项目均价贴近**0.1 美元**以内, 前期订单也有**0.15 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**。

(信息来源: InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/8/7	2024/8/15	2024/8/21	2024/8/28	2024/9/7	2024/9/11	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	39	39.5	39.5	39.5	39.5	0.00	
	颗粒硅 元/kg	36	36	36	36	36	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	1.1	1.1	1.08	1.08	1.08	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	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	0.039	0.039	(2.56)	
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	(1.75)	
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	(2.56)	
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.00	
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	(2.63)	
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.285	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	0.76	0.74	0.74	0.74	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	0.78	0.75	0.75	0.75	0.74	0.00	
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.105	(4.55)
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.82	0.8	0.79	0.77	0.77	0.75	(2.60)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.12	(4.00)
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.95	0.92	0.92	0.9	0.9	0.88	(2.22)
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.77	0.75	0.75	0.75	0.75	0.73	(2.67)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.83	0.82	0.8	0.78	0.78	0.75	(3.85)
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.18	0.175	0.175	0.175	0.175	0.17	(2.86)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.25	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	0.1	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	23.5	22.5	22.5	22.5	22	22	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	14.5	13.5	13.5	13.5	13	13	0.00

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	<p>根据晚点 LatePost 独家获悉,宁德时代正寻求收购光伏组件及光伏电池片公司,目前正在与光伏组件制造商一道新能源洽谈收购。一道新能源成立于 2018 年,今年上半年排名全球光伏组件出货量第 8。 https://wallstreetcn.com/articles/3727483</p> <p>新势力 8 月交付量:小鹏 1.40 万台,同比增长 3%;蔚来 2.02 万辆,同比增长 4.4%;零跑 3.03 万辆,同比增长 113.5%;理想 4.81 万辆,同比增长 37.8%; https://www.nbd.com.cn/articles/2024-09-01/3539668.html</p> <p>国内 8 月乘用车出口(含整车与 CKD) 41.3 万辆,同比增长 24%,环比增长 9%;其中,新能源乘用车出口 9.9 万辆,同比增长 23.7%,环比增长 7.6%,占乘用车出口 24%。 https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-09-10/doc-incnsueh9095359.shtml</p> <p>美国政府将中国电动汽车关税提高至 100%。 https://www.nbd.com.cn/articles/2024-09-14/3558468.html</p> <p>据外媒报道,宁德时代于决定停产旗下位于江西宜春的锂矿。 https://news.bjx.com.cn/html/20240912/1400172.shtml</p>
	<p>阳江帆石一海上风电场项目首回 500kV 海底电缆及敷设公开招标,规划装机容量 1000MW,同时配套建设一座 500kV 海上升压站、一座海上补偿站,计划第一批交货时间为 2025 年 4 月 1 日。 https://caifuhao.eastmoney.com/news/20240514164902583315550</p> <p>受摩羯台风影响,海南木兰湾沿海风电场部分风机倒塔。 https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_28672713</p> <p>十四届全国人大常委会第十一次会议于 9 月 10 日至 13 日在北京举行,届时能源法草案将提请本次会议二审。二次审议稿将增加规定风能、太阳能、生物质能、地热能、海洋能、氢能等新能源开发利用的内容。 http://society.people.com.cn/n1/2024/0909/c1008-40316237.html</p>
	<p>河北建投祥云岛 250MW 海上风电项目设计、采购、施工 EPC 总承包中标候选人公示,第一中标候选人为中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司,折合单价约为 7724 元/kW。 http://ggzy.hebei.gov.cn/hbggfwpt/jydt/003001/003001002/003001002003/20240911/102f6cfb-9fe3-4763-8eea-e9279eed3f3e.html</p> <p>SMM: 硅片减产新增,头部某厂家或有减产计划。 https://mp.weixin.qq.com/s/zTLrTmOOKfslVPvyxIYPaQ</p> <p>美国政府将对对中国太阳能电池加征 50% 的关税。 https://finance.sina.com.cn/roll/2024-09-14/doc-incpccsq8438391.shtml</p> <p>比利时将允许安装阳台光储,新规预计 11 月获批。 https://www.synergrid.be/images/downloads/Communiqu%C3%A9%20Plug%20Play%20EN%2020240909.pdf</p>
	<p>阳光电源预中标华能雅江公司 2024 年光伏项目 40MW/160MWh 构网型储能项目,投标报价 1.1 亿元,折合单价 0.691 元/Wh。 http://www.chinabattery.org/detail/1055566.html</p>
电力设备	<p>金杯电工旗下子公司统力电工成功斩获沙特中西、中南柔直项目的电磁线订单。在特变电工沈变公司和广州西门子公司等客户的充分信任和支持下,此次订单涵盖了该项目全部 40 台(套)换流变用电磁线,预估合同周期至 2025 年上半年,总金额达 1.05 亿元,是迄今为止公司在海外项目中获得的最大订单。 https://finance.eastmoney.com/a/202409133183236056.html</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

石大胜华	公司发布定向增发注册稿, 拟募集资金总额不超过 19.90 亿元 (含本数), 用 22 万吨/年锂电材料生产研发一体化项目、年产 10 万吨液态锂盐项目、年产 1.1 万吨添加剂项目及补充流动资金。
东方电气	公司发布定向增发注册稿, 拟定向增发募集资金总额不超过 50 亿元, 其中东方电气集团拟认购 5 亿元, 本次募集资金主要用于收购子公司股权、项目建设、补充流动资金。
安靠智电	公司及控股子公司中标中国铝业、宁德时代子公司以及南方电网项目, 包括公司 GIL、智慧模块化变电站以及电缆连接件三大产品服务体系, 合同总金额约为 8,820.3 万元。
南都电源	公司及公司全资子公司酒泉南都拟合资设立全资项目公司为投资主体, 在风资源充裕良好的甘肃酒泉地区分别投资建设 150MW 风电项目、100MW 风电项目。其中, 150MW 风电项目静态投资为 7.65 亿元, 100MW 风电项目静态投资为 5.55 亿元。
中伟股份	公司计划公开发行可续期公司债券, 本次发行总额不超过 20 亿元, 采用分期发行方式。本次公司债券募集资金扣除发行费用后, 拟用于偿还“一带一路”项目对应的贷款、“一带一路”项目建设、置换“一带一路”项目对应的自有资金支出、“一带一路”项目运营、补充流动资金等法律法规允许的其他用途。
利元亨	上交所同意公司撤回定向增发申请文件。
寒锐钴业	公司发布 2024 年限制性股票激励计划 (草案), 拟向激励对象授予限制性股票合计 327 万股, 约占总股本 1.06%, 授予价格为 11.45 元/股。本次授予为一次性授予, 无预留权益。
亿纬锂能	子公司亿纬动力与 AESI 签订《AMENDMENT NO.1 TO MASTER PURCHASE AGREEMENT》, 根据本协议约定亿纬动力预计向 AESI 交付约 19.5GWh 方形磷酸铁锂电池。
奥特维	全资子公司无锡奥特维供应链管理有限公司近日与海外某龙头光伏企业签订采购合同, 将向后者销售单晶炉及配套辅助设备, 合计销售额约 9 亿元。
星源材质	公司发布 2024 年限制性股票激励计划 (草案), 拟授予激励对象 1300 万股限制性股票, 公司层面业绩考核要求为 2024-2026 年锂离子电池隔膜销售量较 2023 年度增长率分别不低于 30%、60%、137%。
诺德股份	全资子公司, 深圳百嘉达新能源材料有限公司, 收到印度 Exide Energy Solutions Limited 定点信, 将成为 EESL 的合格供应商, 将为 EESL 提供铜箔产品, 预计 2025 年交易金额不超过人民币 2 亿元, 实际供货量需以正式销售订单为准。
新天绿能	公司发布 8 月经营数据, 2024 年 8 月, 本公司及子公司按合并报表口径完成发电量 635,317.60 兆瓦时, 同比增加 0.42%。截至 2024 年 8 月 31 日, 累计完成发电量 8,935,725.40MWh, 同比减少 5.55%。
格林美	与韩国 ECOPRO 在印尼合作建设“镍资源-前驱体-正极材料”全产业链战略合作体, 确定双方将共同打造涵盖镍资源湿法冶炼 (HPAL)、前驱体、正极材料等环节的全产业链制造体系。
盐湖股份	公司实际控制人青海省政府国资委、控股股东青海国投与中国五矿拟共同组建中国盐湖集团, 中国盐湖集团拟支付现金购买青海国投及其一致行动人芜湖信泽青持有的 6.81 亿股公司股票。

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	32.80	671.00	1.98	2.30	16.57	14.26	17.45
688516.SH	奥特维	买入	34.99	110.02	3.99	7.74	8.76	4.52	12.37
600110.SH	诺德股份	未有评级	2.72	47.50	0.02	-	173.92	-	3.37
600875.SH	东方电气	未有评级	12.34	366.86	1.14	1.27	10.84	9.72	11.58

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 9 月 13 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