

强于大市

电力设备与新能源行业 4 月第 1 周周报

美国对进口汽车加征 25% 关税正式生效

光伏方面，美国对东南亚等地提升关税，美国本土供应链稀缺性进一步强化；同时对全球新兴经济体光伏需求增速保持乐观。中央经济工作会议明确提出综合整治“内卷式”竞争，光伏供给侧改革力度有望加强。光伏制造降本增效仍为主线，重点关注硅料、电池片头部企业格局优化、盈利提升以及金属化新技术渗透率提升。风电方面，国内海陆风招标及建设有望稳步推进，2025 年需求向好或带动整机与零部件环节盈利修复；同时伴随国内项目招标动工、海外利率下行及项目规划推进，海外及出海需求亦相对旺盛。建议优先配置盈利有望改善的整机及锻铸件环节，受益于海风、出海逻辑的整机、桩基、海缆环节。新能源车方面，政府工作报告提出大力发展智能网联新能源汽车，全年销量有望保持高增，带动电池和材料需求增长。近期受供需影响，部分材料环节出现涨价，有望带动盈利回升，2025 年或迎来量利齐升。新技术方面，固态电池产业化持续发酵，2027 年或实现量产，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，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，绿氢与化工、醇、氨等环节应用有望打开，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 3.51%，其中发电设备下跌 0.06%，核电板块下跌 0.13%，风电板块下跌 1.5%，工控自动化下跌 1.61%，新能源汽车指数下跌 2.36%，锂电池指数下跌 4.82%，光伏板块下跌 5.75%。
- **本周行业重点信息：新能源车：**美国对进口汽车加征 25% 关税正式生效。EVTank：2024 年全球固态电解质出货量约 0.17 万吨，预计到 2030 年全球固态电解质的出货量将达到 21 万吨。3 月交付量：比亚迪 37.7 万辆，同比增长 24.8%；零跑 3.7 万辆，同比增长 154.7%；理想 3.7 万辆，同比增长 26.5%；埃安 3.4 万辆，同比增长 4.8%；小鹏 3.3 万辆，同比增长 267.9%；蔚来 1.50 万辆，同比增长 26.7%。乘联会：预估 3 月新能源乘用车批发销量 114 万辆。**光伏风电：**TCL 中环调涨硅片价格。中国南方电网供应链统一服务平台发布《南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件专项招标项目中标候选人公示》。**电力设备：**国家能源局印发关于征求《可再生能源绿色电力证书核发实施细则（试行）》（征求意见稿）意见的通知，就绿证核发、交易、认证、核销等方面给出新的要求。
- **本周公司重点信息：当升科技：**2024 年报：归母净利润 4.72 亿元，同比减少 75.48%。**特变电工：**①控股子公司拟投资 170.39 亿元煤制气项目。②控股子公司拟投资 8.08 亿元建设配套供煤项目。**德业股份：**全资子公司签署项目投资协议，投资建设年产 16GWh 工商储生产线项目。**中伟股份：**拟发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市。**盛弘股份：**2024 年报：归母净利润 4.29 亿元，同比增长 6.49%。**亿纬锂能：**拟使用募集资金向公司子公司曲靖亿纬增资及提供借款，用于实施“23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”，向曲靖亿纬增资金额不超过 117,500 万元，借款总额度不超过 192,500 万元。
- **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 3 月第 4 周周报》
20250330

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	10

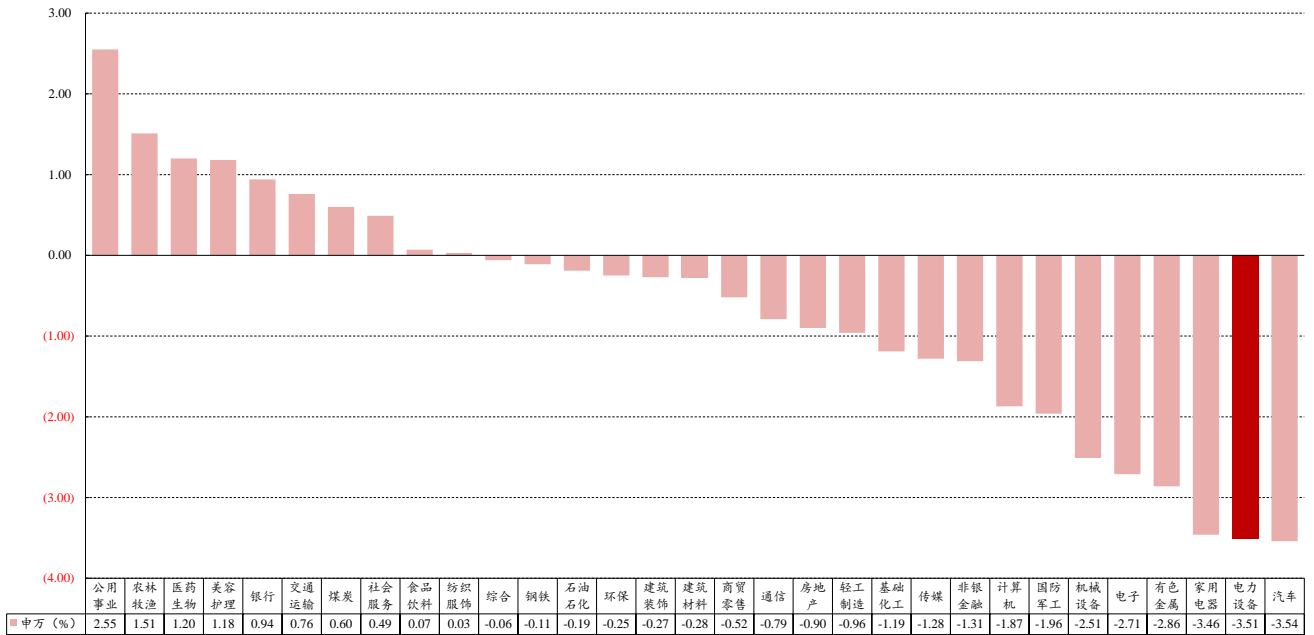
图表目录

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

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.51%，跌幅高于上证综指：沪指收于 3342.01 点，下跌 9.3 点，下跌 0.28%，成交 19290.68 亿；深成指收于 10365.73 点，下跌 241.6 点，下跌 2.28%，成交 25368.42 亿；创业板收于 2065.4 点，下跌 62.81 点，下跌 2.95%，成交 11891.11 亿；电气设备收于 6949.91 点，下跌 252.81 点，下跌 3.51%，跌幅高于上证综指。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周发电设备跌幅最小，光伏板块跌幅最大：发电设备下跌 0.06%，核电板块下跌 0.13%，风电板块下跌 1.5%，工控自动化下跌 1.61%，新能源汽车指数下跌 2.36%，锂电池指数下跌 4.82%，光伏板块下跌 5.75%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为江苏新能 31.65%，恒润股份 29.69%，中超控股 21.45%，海陆重工 20.96%，振江股份 17.31%；跌幅居前五个股票为钧达股份-19.87%，亿利达-15.98%，金刚玻璃-13.93%，聆达股份-13.72%，太阳电缆-12.21%。

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		2025/2/21	2025/2/28	2025/3/7	2025/3/14	2025/3/21	2025/3/27	2025/4/4	环比(%)
锂电池	三元动力 (元/Wh)	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.435	0.00
	方形铁锂 (元/Wh)	-	-	-	-	-	-	-	-
正极材料	NCM523 (万元/吨)	10.20	10.55	11.25	11.95	11.95	11.95	11.95	0.00
	NCM811 (万元/吨)	14.30	14.40	14.65	14.95	14.95	14.95	14.95	0.00
磷酸铁锂	动力型 (万元/吨)	3.365	3.365	3.365	3.365	3.365	3.365	3.365	0.00
碳酸锂	电池级 (万元/吨)	7.63	7.56	7.57	7.55	7.46	7.46	7.46	0.00
	工业级 (万元/吨)	7.205	7.18	7.20	7.23	7.22	7.22	7.23	0.14
负极材料	中端人造 (万元/吨)	3.05	3.05	3.15	3.1	3.15	3.15	3.15	0.00
	高端动力 (万元/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法 (元/平方米)	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.00
	基膜(16μm)干法 (元/平方米)	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm陶瓷涂覆 (元/平方米)	-	-	-	-	-	-	-	-
电解液	动力三元 (万元/吨)	2.39	2.39	2.39	2.365	2.365	2.365	2.365	0.00
	磷酸铁锂 (万元/吨)	2.045	2.01	2.045	2.025	2.025	2.025	2.025	0.00
	六氟(国产) (万元/吨)	6.25	6.25	6.15	6.05	6.05	6.05	6.05	0.00

资料来源: 鑫椏锂电, 中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：本周硅料价格持稳，暂时无变动。硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币，报价上调 1 元人民币，但仍尚未落定。虽下游硅片环节受地震影响，但本次地震对于硅料需求量的提增有限，主要硅片在手硅料库存仍有一定的量体，四至五月硅片厂家策略将主要以消化在手库存为主。因此对于硅料厂家策略仍主要以稳定价格为主，四月硅料厂家提产有限，整体维持与三月相同的排产水平。但在抢装过后，硅料厂家须提防价格回落的速度。

硅片价格：3 月 28 日，缅甸发生规模 7.7 强震，波及中国多个拉晶产区，包括四川、宁夏、云南及内蒙古等地。地震导致当地拉晶生产基地出现断线、焖锅及炸炉等不同程度的影响，不仅冲击实际产量，也对硅片的供需格局带来一定扰动。随着产出受限引发的市场供需错配，硅片生产企业陆续跟进头部企业所释出的新一轮报价，市场价格进入重新调整阶段。新价格 183N 落在每片 1.3 元、RN 落在每片 1.55 元、210N 落在每片 1.60 元人民币，尽管买卖双方仍在激烈博弈中，截至今日观察市场上已经分别出现成交签单纪录。细分规格来看，P 型 M10 规格的成交价格为每片 1.05-1.25 元人民币不等，国内市场由于需求急剧萎缩，实际价格仅剩 1.05-1.15 元人民币不等；相对而言，受海外订单支撑，出口价格仍维持在每片 1.25 元人民币的水平。至于 N 型硅片方面，本周 M10 183N 硅片价格博弈激烈，虽然主流成交价格已上行至每片 1.25-1.30 元人民币，针对新报价已经出现签单，然而，市场上仍有部分二、三线厂商以每片 1.25 元人民币出货，显示价格上行仍面临较大压力。至于大尺寸方面，本周成交价格同步上扬，G12R 规格落在每片 1.5-1.55 元人民币；G12N 价格也来到每片 1.55-1.60 元人民币的价格。短期来看，新的硅片报价有望落地并站稳。然而，尽管此次地震短期内推动价格反弹，但随着供需逐步回归平衡，加上节点过后需求预期转弱，硅片价格仍存在再度松动下行的可能性。

电池片价格：P 型 M10 电池片均价本周维持每瓦 0.31 元人民币，低价下调至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.32 元人民币，P 型电池片需求在印度财年结束后进入退坡阶段，整体价格或将回归横盘。N 型电池片部分：M10、G12 电池片本周均价皆上涨至每瓦 0.31 元人民币，G12R 电池片均价则持平于每瓦 0.34 元人民币，M10、G12R、G12 价格区间分别位于每瓦 0.305-0.32、0.33-0.35 元与 0.30-0.31 元人民币。本周头部电池片厂家 N 型 M10 电池片报价上涨至每瓦 0.32 元人民币以上，并于周二、周三部分执行，二、三线电池片厂家则普遍评估跟进报价的可能性，但下周均价能否上涨至每瓦 0.32 元的水平，仍须观察下游组件厂家接受意愿。展望 N 型电池片价格走势，由于政策带动电池片近期需求上升，并且本周硅片价格上涨提供电池片厂家涨价诱因，然而，考虑下游终端需求即将退坡，各尺寸电池片价格在下周至月中之间将持续受到上下游压力传导，短期内可能再难出现显著涨幅，而随着后续抢装节点结束，电池片价格或将伴随下滑。

组件价格：本周价格仍在微幅上行、测算权重后总体均价上抬 1 分钱人民币来到每瓦 0.75 元人民币的水平。分布项目新单价格落在 0.70-0.77 元人民币不等的幅度，随着时点将近涨幅开始收敛，高价 0.8-0.82 元人民币的价位成交有限，部分采混合前期订单发货、或提供部分折让。集中项目近期成交区间小幅度上移，整体均价开始贴近 0.7 元人民币的水平，卖方对于低价 0.61-0.65 元人民币的交付意愿低，多为了维系客户关系少量交付。然而节点过后项目下半年签订价格恐回落至每瓦 0.65-0.68 元人民币以内的水平。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.68 元人民币，HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.855 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.75-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前分布新单价格约 0.8-0.83 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.75-0.78 元人民币。本周海外价格暂时稳定，本周 TOPCon 组件总体平均价格落在每瓦 0.08-0.1 美元的水平。HJT 价格每瓦 0.095-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.08 美元。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.1-0.11 美元的水平。TOPCon 分区价格，大陆输往亚太区域价格小幅上行约 0.09 美元左右，其中印度市场本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差不大，受中国电池片近期变动影响，近月并无变化，使用大陆电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.09 美元的执行价位，分销分布式项目价格落在 0.09-0.10 美元之间；欧洲总体交付价格仍落 0.085-0.1 美元的水平，下半年价格集中式项目价格落在 0.085-0.087 美元左右的区间。拉美市场整体约在 0.08-0.095 美元，其中巴西市场价格 0.08-0.095 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.085-0.09 美元的区间，仍有旧有订单 0.09-0.105 美元的订单执行。美国市场价格受政策波动影响，如先前预估东南亚输入产品价格下探，且美国已开始关注老挝、印度尼西亚产制产品，东南亚输入美国风险性增高，买方购买意愿降低，近期东南亚输入价格小幅度下探至 0.2-0.27 美元的水平，因风险规避考虑，买方对于本地组件购买意愿增高，TOPCon 本地制造价格报价开始上行 0.33-0.34 美元声量渐增。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2025/2/27	2025/3/6	2025/3/13	2025/3/20	2025/3/27	2025/4/3	环比(%)
硅料	致密料元/kg	39	40	40	40	40	0.00
	颗粒硅元/kg	37	38	38	38	38	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 美元/片	0.148	0.149	0.149	0.152	0.152	0.165
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.18	1.18	1.18	1.2	1.2	1.3
	N 型单晶-182*210mm/130μm 元/片	1.3	1.35	1.35	1.4	1.45	1.55
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.6
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.041	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.00
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.04	0.041	0.041
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.290	0.290	0.295	0.3	0.305	0.310
	TOPCon 电池片-182*210mm 元/W	0.290	0.30	0.32	0.33	0.34	0.34
	TOPCon 电池片-210mm 元/W	0.295	0.295	0.3	0.3	0.3	0.31
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.695	0.70	0.72	0.73	0.74	0.75
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
中国项目	集中式项目 TOPCon 元/W	0.685	0.685	0.690	0.69	0.69	0.70
	分布式项目 TOPCon 元/W	0.695	0.72	0.73	0.75	0.76	0.78
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15	0.15
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-印度美元/W	0.088	0.088	0.088	0.088	0.09	0.09
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-美国美元/W	0.27	0.27	0.265	0.265	0.26	0.26
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.078	0.080	0.080	0.08	0.08	0.08
	182/210mm 单晶 TOPCon 组件-欧洲美元/W	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09

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	EVTank: 2024 年全球固态电解质出货量约 0.17 万吨, 预计到 2030 年全球固态电解质的出货量将达到 21 万吨。 http://www.evtank.cn/DownloadDetail.aspx?ID=621
	3 月交付量: 比亚迪 37.7 万辆, 同比增长 24.8%; 零跑 3.7 万辆, 同比增长 154.7%; 理想 3.7 万辆, 同比增长 26.5%; 埃安 3.4 万辆, 同比增长 4.8%; 小鹏 3.3 万辆, 同比增长 267.9%; 蔚来 1.50 万辆, 同比增长 26.7%。 https://www.d1ev.com/news/shuju/265643
	乘联会: 预估 3 月新能源乘用车批发销量 114 万辆。 http://www.cpcauto.com/newslst.php?types=csjd&id=3806
光伏	美国对进口汽车加征 25% 关税正式生效。 https://www.news.cn/20250403/4885922d1a624e889be51e163e1d5fb2/c.html
	TCL 中环调涨硅片价格, 183mm 硅片从 1.23 元提升至 1.3 元/片, 涨幅 5.4%; 210R 从 1.5 元上调至 1.55 元片, 涨幅 3.3%; 210mm 从 1.55 元上调至 1.6 元/片, 涨幅 3.2%。 https://news.solarbe.com/202504/01/387734.html
电力设备	中国南方电网供应链统一服务平台发布《南方电网公司阳江三山岛海上风电柔直输电工程海底电缆及附件专项招标项目中标候选人公示》。 https://www.bidding.csg.cn/zbhxrgs/1200390623.jhtml
电力设备	国家能源局印发关于征求《可再生能源绿色电力证书核发实施细则(试行)》(征求意见稿)意见的通知, 就绿证核发、交易、认证、核销等方面给出新的要求。 https://www.nea.gov.cn/20250331/6868b1af236947929f6d0276a7e2605a/c.html

资料来源: EVTank, 第一电动, 乘联分会, 新华网, 索比光伏网, 中国南方电网, 国家能源局, 中银证券

图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称 公司公告

应流股份	①2024 年报：归母净利润 2.86 亿元，同比减少 5.57%；扣非归母净利润 2.77 亿元，同比减少 1.09%。②公司向不特定对象发行可转换公司债券募投项目实施主体新增全资子公司，董事会审议通过了预案修订稿。
当升科技	2024 年报：归母净利润 4.72 亿元，同比减少 75.48%；扣非归母净利润 2.73 亿元，同比减少 86.23%。
东方电气	2025 年一季度业绩快报：预计 2025 年一季度实现营业总收入为 158 亿元到 166 亿元，与上年同期相比增长 5%-10%；利润总额为 13.7 亿元到 14.8 亿元，与上年同期相比增长 20%-30%；净利润 11.3 亿元到 12.3 亿元，与上年同期相比增长 15%-25%。
金智科技	全资子公司金智信息转让北京易普 51% 股权，已收到远帆智航所支付的股权转让款 2,295 万元，企业变更登记已完成。
金冠电气	公司成为国家电网有限公司 2025 年第十二批采购（特高压项目第一次设备招标采购）推荐的中标候选人，中标金额 2,268.80 万元。
金龙羽	公司实际控制人、控股股东所持有本公司 1700 万股被质押。
恒润股份	公司以集中竞价交易方式首次回购公司 A 股普通股股票 307,500 股，占公司当前总股本的比例为 0.07%，支付的资金总额为人民币 4,128,738.00 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
太阳电缆	在 2025 年 3 月 27 日、3 月 28 日及 3 月 31 日连续三个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过 20%。
太阳能	公告太阳能向不特定对象发行可转换公司债券中签号码。
连城数控	持股 5% 以上股东拟在本公告披露之日起 30 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持公司不高于 2% 比例股份
特变电工	①控股子公司拟投资 170.39 亿元煤制气项目。②控股子公司拟投资 8.08 亿元建设配套供煤项目。
比亚迪	2025 年 3 月新能源汽车销量 37.74 万辆，同比增长 24.78%。
天能重工	全资子公司德州启明、庆云天能已于近日完成工商注销登记手续。
明阳智能	公司控股股东能投集团已于近日完成 1,200 万股解除质押登记，股东 Keycorp 已于近日完成 3,600 万股解除质押登记。
东软载波	控股股东瀚海瑞盛的减持计划已实施完毕，持股比例由 14.87% 减少至 13.80%，共计减持公司股份 4,912,550 股，占公司总股本的 1.06%。
天合光能	全资子公司天合科技拟与浙江元策共同出资设立合资公司。
德业股份	全资子公司签署项目投资协议，投资建设年产 16GWh 工商储生产线项目。
多氟多	控股股东的一致行动人多氟多集团 700 万股股份质押。
安科瑞	披露向特定对象发行股票发行情况报告书。安科瑞已向 17 名特定对象发行人民币普通股（A 股）36,068,530 股，发行价格 22.18 元/股，实际募集资金净额为人民币 785,011,316.23 元。
远程股份	披露向特定对象发行股票募集说明书修订稿。
中伟股份	拟发行 H 股股票并在香港联交所主板挂牌上市。
金龙羽	2024 年报：归母净利润 1.4 亿元，同比减少 14.14%；扣非归母净利润 1.34 亿元，同比减少 13.98 %。
金盘科技	2024 年报：归母净利润 5.74 亿元，同比增长 13.82%；扣非归母净利润 5.51 亿元，同比增长 14.64%。
盛弘股份	2024 年报：归母净利润 4.29 亿元，同比增长 6.49%；扣非归母净利润 4.17 亿元，同比增长 9.48%。
海陆重工	2025 年一季度业绩预告：归母净利润 6812.94-7494.23 万元，比上年同期增长 50%-65%；扣非归母净利润 6199.48-6840.80 万元，比上年同期增长 45%-60%。
英可瑞	控股子公司英可瑞新能源首次通过国家高新技术企业认定并获得证书。
南都电源	股东朱保义先生所持股份中 1018 万股被质押，1840 万股解除质押。
东方日升	控股股东林海峰先生所持股份中 650 万股被质押，2015 万股解除质押。
亿纬锂能	拟使用募集资金向公司子公司曲靖亿纬增资及提供借款，用于实施“23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”，向曲靖亿纬增资金额不超过 117,500 万元，借款总额度不超过 192,500 万元。
中国核电	2025 年一季度发电量累计为 597.42 亿千瓦时，同比增长 16.93%；上网电量累计为 564.49 亿千瓦时，同比增长 17.17%。
信捷电气	①控股股东、实际控制人李新先生所持股份中 1264 万股被质押。②股东邹骏宇先生所持股份办理解除质押 92 万股、延期购回 952 万股、再质押 92 万股。
永太科技	①公司董事会审议通过以自有资金向全资子公司内蒙古永太增加注册资本 60,000 万元，增加至至 129,100 万元。②控股股东王莺妹女士所持 916.3 万股进行质押，741 万股解除质押。
恩捷股份	子公司与美国某知名汽车公司签订《供应协议》预计 2026 年至 2030 年向美国恩捷（及其关联公司）采购约 9.73 亿平方米的锂电池隔膜。
清源股份	股东王小明先生减持计划完成，通过集中竞价和大宗交易方式累计减持公司股份 5,938,000 股，占公司总股本的 2.17%。

资料来源：公司公告，中银证券

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)68604866
传真:(8621)58883554

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)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

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)39886333
传真:(852)21479513

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)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

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)2122590888
传真:(1)2122590889

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)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371