

强于大市

电力设备与新能源行业7月第2周周报

光伏行业规范条件印发，大众加注固态电池

光伏方面，本周工信部发布行业规范公告，对于产能扩张提出一系列要求，有望加速产业链产能出清，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，Q2业绩风险逐步落地，我们预期H2国内海风项目招标及建设有望稳步推进，国外海风逐步放量，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，新能源汽车销量依旧保持强势，全年高增长格局基本奠定，带动产业链需求增长。本周锂电中游材料公司业绩预告陆续发布，中游材料依然面临盈利压力，我们预计下半年行业有望迎来转机。新技术方面固态电池产业化加速，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1.60%，其中新能源汽车指数上涨3.93%，光伏板块上涨2.29%，锂电池指数上涨2.16%，核电板块上涨1.29%，发电设备上涨1.18%，工控自动化上涨0.48%，风电板块上涨0.25%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：6月，新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%和30.1%，市场占有率达到41.1%。美国政府将向通用汽车、Stellantis提供近11亿美元用于生产电动汽车。**动力电池联盟：**6月，我国动力电池装车量42.8GWh，同比增长30.2%，环比增长7.3%，其中三元电池占比25.9%，铁锂电池占比74.0%。**大众汽车：**将提高与QuantumScape开发的固态电池的产量，目标是将这项技术引入更多车辆。**光伏风电：**工信部对《光伏制造行业规范条件(2024年本)》《光伏制造行业规范公告管理办法(2024年本)》(征求意见稿)公开征求意见。其中最低资本金比例30%要求范围从多晶硅制造项目扩大至产业全覆盖，引导谨慎扩产。**电力设备：**国家电网有限公司所属中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部一西部和中部一南部±500千伏柔性直流换流站项目总承包合同。**氢能：**印度能源巨头阿达尼集团宣布，将投资90亿美元，在印度古吉拉特邦库奇兰恩开发年产100万吨绿氢项目，以及相关运输基础设施将绿氢出口至欧洲和亚洲其他地区。
- **本周公司重点信息：****2024H1业绩预告：****华友钴业：**预计归母净利润15-18亿元，同比减少13.67%到28.06%。**天赐材料：**预计归母净利润2.1-2.6亿元，同比下降83.70%-79.82%。**平高电气：**预计归母净利润5.20-5.40亿元，同比增长55.93%-61.93%。**大连电瓷：**预计归母净利润为6,800-8,500万元，同比增长86.65%-133.31%。**中际联合：**预计归母净利润1.30-1.45亿元，同比增长58.99%-77.34%。**隆基绿能：**预计归母净利润-48.00至-55.00亿元，同比由盈利转为亏损。**通威股份：**预计归母净利润-30.00至-33.00亿元，同比由盈利转为亏损。**TCL中环：**预计归母净利润-29.00至-32.00亿元，同比由盈利转为亏损。**东方电缆：**近期中标Inch Cape Offshore公司海底电缆约18亿元。**隆基绿能：**公司拟使用32.06亿元(含流动资金)投资隆基绿能光伏(西咸新区)一期年产12.5GW高效BC电池项目。
- **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7月第1周周报》
20240707

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

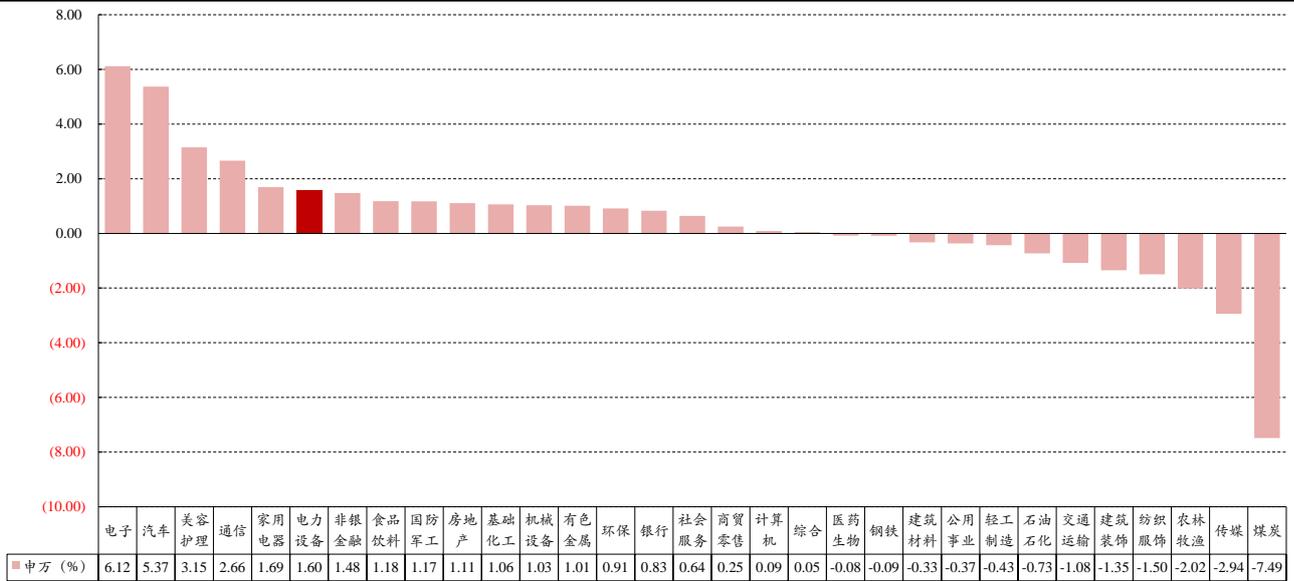
图表目录

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上涨 1.60%，涨幅高于大盘：沪指收于 2971.30 点，上涨 21.36 点，上涨 0.72%，成交 15375.03 亿；深成指收于 8854.08 点，上涨 158.54 点，上涨 1.82%，成交 19204.30 亿；创业板收于 1683.63 点，上涨 28.03 点，上涨 1.69%，成交 8667.01 亿；电气设备收于 5731.77 点，上涨 90.33 点，上涨 1.60%，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

本周新能源汽车指数涨幅最大，风电板块涨幅最小：新能源汽车指数上涨 3.93%，光伏板块上涨 2.29%，锂电池指数上涨 2.16%，核电板块上涨 1.29%，发电设备上上涨 1.18%，工控自动化上涨 0.48%，风电板块上涨 0.25%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为英可瑞 29.29%，锦浪科技 25.99%，通合科技 21.47%，上能电气 20.28%，东威科技 19.95%；跌幅居前五个股票为望变电气-10.67%，科林电气-9.82%，中材科技-9.27%，天顺风能-8.81%，三晖电气-7.15%。

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		2024/5/24	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.450	0.450	0.460	2.22
	方形铁锂	0.350	0.365	0.365	0.365	0.365	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	12.450	12.700	13.400	13.000	11.500	11.050	11.050	10.400	(5.85)
	NCM811	16.200	16.500	16.250	15.950	15.500	15.100	15.100	15.100	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.230	4.230	4.190	4.165	4.040	3.955	3.955	3.925	(0.76)
碳酸锂	电池级	10.700	10.600	10.150	9.950	9.750	9.300	9.180	9.100	(0.87)
	工业级	10.200	10.150	9.800	9.550	9.100	8.750	8.630	8.550	(0.93)
负极材料	天然中端	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	3.05	0.00
	高端动力	5.750	5.750	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.925	0.860	0.860	0.860	0.860	0.860	0.8125	0.8125	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	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	2.785	2.250	2.075	2.075	2.075	2.000	2.000	1.985	(0.75)
	磷酸铁锂	1.850	1.750	1.575	1.575	1.575	1.525	1.525	1.525	0.00
	六氟(国产)	6.775	6.775	6.675	6.650	6.500	6.350	6.300	6.125	(2.78)

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：本月硅料新增供应量预计为 64-65 GW/月，预计环比下降 13-15% 之间，降幅进一步扩大，并且预计三季度硅料环节稼动能力将维持低迷与困顿的市场行情。本月降幅扩大的主要原因个别 TOP5 企业开始加大减产力度有强关联，另外二三线企业包括新进入企业在内有不同程度的减产或检修，虽然仍有个别龙头企业减产规模尚不明确，但是因为市场影响力较大，产量权重较高，的确也是三季度不可忽略的重要潜在影响之一。海外产地硅料企业的开工水平暂时保持平稳走势，不过对于后续变化，需要格外观察，预计存在检修和减少产出的潜在动机和可能。下半年市场开启，硅料价格区间将继续在底部区间磨底，短期来看硅料主流价格、即主要以头部企业为代表的市场价格预计将维持在**每公斤 37-41 元**范围，二三线企业包括新进入企业的价格范围阈值或稍微更宽，但是价格下限已经基本完成收窄，继续下探的空间已无几多；另外，低价区间附加的拉货条件和数量的要求也会更为直接，在价格底部区间「以量换价」的难度显然是增加的。国产颗粒硅的整体价格水平预计将在**每公斤 35-37 元**的底部区间艰难维持，继续下跌的动能也逐渐消失。库存方面，本期观察市场整体库存水位有所缓降，主要与六月开始的减产和积极去库有直接关系，因为观察下游硅料需求来说，近期并无大幅度需求增长，但是同时库存分布也在悄然发生变化。

硅片价格：近期硅片分规格价格走势渐趋差异，182 与 183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快速，同时当前的库存规模也受到细分规格稀释影响，该规格开始出现紧张讯号，近期厂家也陆续针对该规格商谈涨价，企业报价从每片 1.1 元人民币调整到**每片 1.12 元人民币**。至于大尺寸 210RN 系列则相对富裕，厂家开始思考转往侧重小尺寸生产的可能性。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**。N 型硅片价格 M10、G12、G12R 尺寸成交价格落在**每片 1.1、1.6-1.65 与 1.35 元人民币**左右。展望后市，本周厂家针对 183N 硅片的尝试性涨价仍未大批量接受，并同时在电池片价格仍在松动下行时，预期电池厂对于涨价的接受度仍难以普及。尽管如此，需要注意不同企业间的采购需求，以及供应商对应客户的涨价次序，不排除后续仍会有机率厂家接受调涨。

电池片价格：排产方面，截至七月初电池环节厂家仍有部分排产规划尚未定调，多数企业反馈大尺寸（210RN/210N）的生产规划仍待市场行情走向观望，在当前大尺寸产品快速跌价的过程中，也开始出现个别企业暂缓该尺寸生产，提前出清在手库存。月初统计，电池环节七月份排产约维持落在**56-57 GW**水平，与组件端形成强烈对比，预期月中各家排产规划仍会视市场走向进行调整与修正。本周价格维持平稳，其中 183N 电池片仍在下探。P 型 M10 和 G12 尺寸维持在**每瓦 0.29-0.3 元人民币**。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也维持在**每瓦 0.28-0.29 元人民币**，低价甚至跌破**每瓦 0.28 元人民币**。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格则下探到**每瓦 0.29-0.3 元人民币**不等。展望未来，随着电池厂商在上月末持续出清库存，库存水平暂居平稳，210R 与 210N 电池价格快速下跌也导致部分生产厂商针对该产线进行减产甚至停产以缓解亏损。此外，也有许多企业反馈 M10 TOPCon 电池片价格持续下跌影响厂家生产意愿，若价格仍无法止稳将会导致减产幅度扩大，企业经营面临挑战。

组件价格：本周 TOPCon 组件价格大约落于**0.76-0.90 元人民币**，本周跟随项目价格调整朝向**0.82-0.84 元人民币**，部分集中式项目调价后整体价格下探**0.76-0.8 元**左右的区间，已有部分订单面临履约风险，一线厂家仍希望将价格维持在 0.8 元左右的区间，但随着需求疲软、中后段厂家现货价格也开始贴近**0.78 元人民币**，甚至部分探低至**0.76-0.77 元人民币**。低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，下探趋势仍未止歇。182 PERC 双玻组件价格区间约**每瓦 0.72-0.85 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，价格约在**每瓦 0.93-1.05 元人民币**之间，均价靠拢 1 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。HJT 低效产品价格也已经可以看到**0.85-0.88 元人民币**的价位，但非主流效率因此剔除价格采集。海外市场部分，七月订单也开始渐渐跟随跌价趋势，TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约**0.1-0.105 美元**左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别**0.085-0.115 欧元**及**0.105-0.13 美元**的执行价位；巴西市场价格约**0.085-0.12 美元**，中东市场价格持续下探**0.09-0.12 美元**的区间，大项目均价贴近**0.1 元美元**以内；拉美**0.09-0.11 美元**。PERC 价格执行约**每瓦 0.09-0.10 美元**。HJT 部分约**每瓦 0.12-0.14 美元**的水平。随着下半年市场开启，组件价格的反弹机会仍较小，随着七至八月需求收缩、厂家争抢订单等策略影响，尤其其中后段厂家或许在控制材料采购之下能给出较低的组件价格，预期价格仍有小幅下探趋势，但是下限将锚定成本线，因此下探的空间十分有限。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/6/6	2024/6/12	2024/6/19	2024/6/26	2024/7/3	2024/7/10	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	40	40	39	39	39	0.00	
	颗粒硅 元/kg	37	37	37	37	36	(2.70)	
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	0.224	0.224	0.212	0.212	0.212	0.00	
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	0.00	
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.7	1.65	1.65	1.65	1.65	1.60	(3.03)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.04	0.39	0.39	0.39	0.39	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.3	0.3	0.3	0.29	(3.33)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.04	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.04	0.04	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.3	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	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.83	0.83	0.8	0.8	0.8	0.8	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.105	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.85	0.85	0.82	0.82	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	0.110	(4.35)
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.88	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84	(1.18)
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.14	0.14	0.135	0.135	0.135	0.130	(3.70)
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.1	1.1	1.07	1.05	1.05	1.00	(4.76)
	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.85	0.85	0.83	0.82	0.82	0.80	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.87	0.87	0.85	0.84	0.83	0.83	0.00
	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.19	0.19	0.19	0.19	0.18	0.18	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.28	0.25	(10.71)
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	25.5	25	24.5	24.5	0.00
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	18.5	18.5	17	16.5	15.5	15.5	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	公安部: 截至 6 月底, 全国新能源汽车保有量达 2472 万辆, 其中, 纯电动汽车保有量 1813.4 万辆。上半年新注册登记新能源汽车 439.7 万辆, 同比增长 39.41%, 创历史新高。 https://news.bjx.com.cn/html/20240709/1387753.shtml
	美国政府将向通用汽车、Stellantis 提供近 11 亿美元用于生产电动汽车。 https://www.d1ev.com/news/shichang/237385
	中汽协: 6 月, 新能源汽车产销分别完成 100.3 万辆和 104.9 万辆, 同比分别增长 28.1% 和 30.1%, 市场占有率达到 41.1%。1-6 月, 新能源汽车产销分别完成 492.9 万辆和 494.4 万辆, 同比分别增长 30.1% 和 32%, 市场占有率达到 35.2%。 https://finance.eastmoney.com/a/202407103127144078.html
	动力电池联盟: 6 月, 我国动力电池装车量 42.8GWh, 同比增长 30.2%, 环比增长 7.3%, 其中三元电池占比 25.9%, 铁锂电池占比 74.0%。 https://mp.weixin.qq.com/s/rQdBIILH6kXMahXlMXPdqq
	大众汽车: 将提高与 QuantumScape 开发的固态电池的产量, 目标是将这项技术引入更多车辆。 https://news.bjx.com.cn/html/20240712/1388729.shtml
光伏风电	中电工程海洋院与上海电气风电集团签署《嵊泗 3、4 海上风电项目风电机组 (含塔筒) 设备采购合同》。 https://news.bjx.com.cn/html/20240709/1387798.shtml
	工信部对《光伏制造行业规范条件 (2024 年本)》《光伏制造行业规范公告管理办法 (2024 年本)》(征求意见稿) 公开征求意见。其中最低资本金比例 30% 要求范围从多晶硅制造项目扩大至产业全覆盖, 引导谨慎扩产。 https://wap.miit.gov.cn/gzcy/yjzj/art/2024/art_76380633891d4c218f7a5bf88b936ed8.html
	华能天津港东疆北防波堤风电项目获批, 成为全国首个获得用海批复的防波堤风电项目。 https://www.nea.gov.cn/2024-07/12/c_1310781447.htm
电力设备	北京市发改委关于公开征集市政府固定资产投资支持新能源供热、光伏发电项目的通知。市政府固定资产投资对不同类别项目分别给予光伏发电系统建设投资不高于 30%、20%、10% 的资金支持。 https://fgw.beijing.gov.cn/gzdt/tztg/202407/t20240711_3743432.htm
	国家电网有限公司在京召开服务新能源高质量发展新闻发布会, 发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告 2024》。2023 年国电经营区全年新增风光新能源装机容量 2.26 亿千瓦, 累计新能源装机达到 8.7 亿千瓦, 占电源总装机的 37.7%, 新能源利用率 97.4%, 连续 4 年保持在 97% 以上。 http://www.sgcc.com.cn/html/sgcc/col2022121225/2024-07/11/20240711180427832496754_1.shtml
氢能	国家电网有限公司所属中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部一西部和中部一南部±500 千伏柔性直流换流站项目总承包合同。 http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20240709/655299.shtml
	佛山市飞驰汽车科技有限公司自主研发的 49 吨氢燃料电池重卡装船启航出口智利, 前往南美洲地区率先投入运营, 成为中国首辆出口南美地区投入使用的氢燃料电池重卡。 https://www.fsfeichi.com.cn/news/show-48.html
	印度能源巨头阿达尼集团宣布, 将投资 90 亿美元, 在印度古吉拉特邦库奇兰恩开发年产 100 万吨绿氢项目, 以及相关运输基础设施将绿氢出口至欧洲和亚洲其他地区。 https://m.ofweek.com/hydrogen/2024-07/ART-180827-8130-30640213.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
福斯特	公司 2023 年度光伏事业合伙人计划之员工持股计划已完成购买公司股票的事项，合计买入公司股票约 437 万股，占公司总股本的 0.17%。
江苏神通	发布 2024 年度向特定对象发行股票募集说明书(申报稿)，拟募集资金不超过 3.00 亿元，用于投资高端阀门智能制造项目。
福莱特	自 2024 年 7 月 11 日至权益分派股权登记日期间，“福莱转债”将停止转股。
东方电缆	近期中标陆缆系统合计金额约 4.98 亿元，中标海缆系统合计金额约 20.30 亿元，包括中电建华东院海底电缆约 0.8 亿元，英国 SSE 公司海底电缆约 1.5 亿元、Inch Cape Offshore 公司海底电缆约 18 亿元。
平高电气	2024 年半年度业绩预增公告：预计实现归母净利润 5.20-5.40 亿元，同比增长 55.93%-61.93%。
石大胜华	2024 年半年度业绩预告：实现实现归母净利润 3,000-4,500 万元，同比增加 55.69%-133.54%。
浙江新能	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 4.00-4.60 亿元，同比增长 34.37%-54.52%。
神马电力	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.32-1.44 亿元，同比增长 158.66%-182.26%。
华友钴业	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 15-18 亿元，同比下降 13.67%-28.06%。
赛伍技术	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-2200 至-1500 万元，同比由盈利转为亏损。
钧达股份	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-9000 至-18000 万元，同比由盈利转为亏损。
弘元绿能	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-8.00 至-11.00 亿元，同比由盈利转为亏损。
爱旭股份	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-14.00 至-20.00 亿元，同比由盈利转为亏损。
天顺风能	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 2.12-2.60 亿元，同比下降 55.23%-63.37%。
杉杉股份	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1500-2250 万元，同比下降 97.78%-98.52%。
通威股份	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-30.00 至-33.00 亿元，同比由盈利转为亏损。
振江股份	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 1.10-1.40 亿元，同比增长 40.70%-79.08%。
隆基绿能	①2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润-48.00 至-55.00 亿元，同比由盈利转为亏损。②公司拟使用 32.06 亿元（含流动资金）投资隆基绿能光伏（西咸新区）一期年产 12.5GW 高效 BC 电池项目。
晶澳科技	7 月 9 日召开董事及监事会，结合募投项目实际建设情况，在募投项目实施主体、募集资金投资用途及投资规模不发生变化的情况下，同意将募投项目“包头晶澳（三期）20GW 拉晶、切片项目”项目建设期延长至 2025 年 6 月。
大连电瓷	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 6,800-8,500 万元，同比增长 86.65%-133.31%。
伊戈尔	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1.58-1.85 亿元，同比增长 75.10%-105.02%。
中际联合	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1.30-1.45 亿元，同比增长 58.99%-77.34%。
苏州固得	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 866-1299 万元，同比下降 84.39%-76.58%。
多氟多	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 6,000-9,000 万元，同比下降 77.63%-66.44%。
格林美	①公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 6.61-7.65 亿元，同比增长 60%-85%。②下属控股子公司福安青美、武汉动力电池再生技术有限公司、本征方程共同签署了《关于联合开发石墨烯磷酸（锰）铁锂材料产业化技术与市场化推进的战略合作协议》。
联泓新科	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1.35-1.50 亿元，同比下降 53.99%-58.59%。
天赐材料	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 2.10-2.60 亿元，同比下降 83.70%-79.82%。
科士达	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 2.00-2.60 亿元，同比下降 60%-48%。
理工能科	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1.33-1.48 亿元，同比增长 88.33%-109.68%。
西子洁能	①公司发布 2024 年第二季度订单数据公告，2024 年第二季度新增订单 19.83 亿元，截至 2024 年 6 月 30 日在手订单 69.95 亿元。②发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 3.00-3.80 亿元，同比增长 922.66%-1,195.37%。
中国核电	公司拟向特定对象中核集团和社保基金会发行 A 股股票，募集资金不超过 140 亿元，用于辽宁徐大堡核电站 1、2、3、4 号机组项目，福建漳州核电站 3、4 号机组项目，江苏田湾核电站 7、8 号机组项目，其中中核集团拟认购金额为 20 亿元，社保基金会拟认购金额为 120 亿元。
通达股份	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 3,540-4,795 万元，同比下降 47.05%-60.90%。
意华股份	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1.60-1.90 亿元，同比增长 141.67%-186.98%。
思源电气	公司发布 2024 年半年度业绩快报，实现归母净利润 8.87 亿元，同比增加 26.64%。
融发核电	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 155-200 万元，同比增长 114.02%-118.09%。
三变科技	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 4,500-6,000 万元，同比增长 194.41%-292.54%。
协鑫集成	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 4,000-5,200 万元，同比下降 53.38%-64.14%。
亚玛顿	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1,300-1,600 万元，同比下降 59.00%-66.69%。
智光电气	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为-7,200 至-9,200 万元，同比下降 222.60%-256.66%。
长高电新	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为 1.15-1.32 亿元，同比增长 35.26%-55.26%。
TCL 中环	公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归母净利润为-29.00 至-32.00 亿元，同比由盈利转为亏损。

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)
601012.SH	隆基绿能	买入	14.18	1,074.57	1.42	0.54	9.99	26.26	8.92
603606.SH	东方电缆	增持	47.35	325.63	1.45	1.94	32.56	24.41	8.68
600312.SH	平高电气	未有评级	20.35	276.13	0.60	0.85	33.85	23.83	7.56
002606.SZ	大连陶瓷	未有评级	8.05	35.35	0.12	/	67.52	/	3.51
605305.SH	中际联合	未有评级	26.21	55.70	0.97	1.75	26.93	14.97	10.94

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 7 月 12 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内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。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