

强于大市

电力设备与新能源行业7月第3周周报

光伏装机高速增长，阳光电源签署储能大订单

光伏方面，2024年上半年我国光伏装机规模达到102GW，同比增长31%，全年装机规模增长无忧，新技术方面HJT中标价格最低达到0.81元/W，均价0.83元/W，预计银包铜导入速度加快推动HJT降本，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，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，本周锂电产业链公司业绩预告陆续发布，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，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。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1.55%，其中发电设备上涨7.29%，光伏板块上涨4.84%，工控自动化上涨0.17%，风电板块下跌1.34%，新能源汽车指数下跌1.46%，锂电池指数下跌1.74%，核电板块下跌2.2%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**北京将于7月21日面向无车家庭定向增发2万个新能源小客车指标。特朗普宣布若当选将结束拜登电动车政策。全新极氪009搭载全栈800V高压架构，标配超快充5C麒麟电池。**光伏风电：**2024年6月我国光伏装机23.33GW，同比增长36%，上半年合计装机102.48GW，同比增长31%。中核汇能及新华发电2024-2025年度异质结HJT光伏组件集采开标，中标均价为0.83元/W，东方日升报出最低单价0.81元/W。乌克兰议取消对发电机、风能和光伏以及蓄电池进口设备的关税和增值税。**储能：**阳光电源与沙特ALGIHAZ成功签约全球最大储能项目，容量达7.8GWh，该项目刷新了全球最大离网储能项目容量记录。**氢能：**国家发改委、国家能源局印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027年）》。鼓励通过电解水制绿氢并合成绿氨，实施燃煤机组掺烧绿氨发电，改造建设后煤电机组应具备掺烧10%以上绿氨能力。
- **本周公司重点信息：****2024H1业绩预告：****阿特斯：**预计实现归母净利润12-14亿元，同比下降27.19%-37.59%。**科达利：**预计实现归母净利润6.10-6.80亿元，同比增长19.90%-33.65%。**明阳电气：**预计实现归母净利润2.2-2.6亿元，同比增长36.07%-60.81%。**厦钨新能：**预计实现归母净利润为2.39亿元，同比下降6.12%。**欣旺达：**预计实现归母净利润7.67-8.99亿元，同比增长75.00%-105.00%。**阳光电源：**公司拟使用5-10亿元自有资金以集中竞价方式不超过人民币97.00元/股回购股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划。**晶科能源：**公司全资子公司晶科中东拟与Vision Industries、Renewable Energy Localization Company在沙特阿拉伯合资建设10GW高效电池及组件。**TCL中环：**公司拟与Vision Industries、Renewable Energy Localization Company合资建设年产20GW硅片。
- **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2周周报》
20240714

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

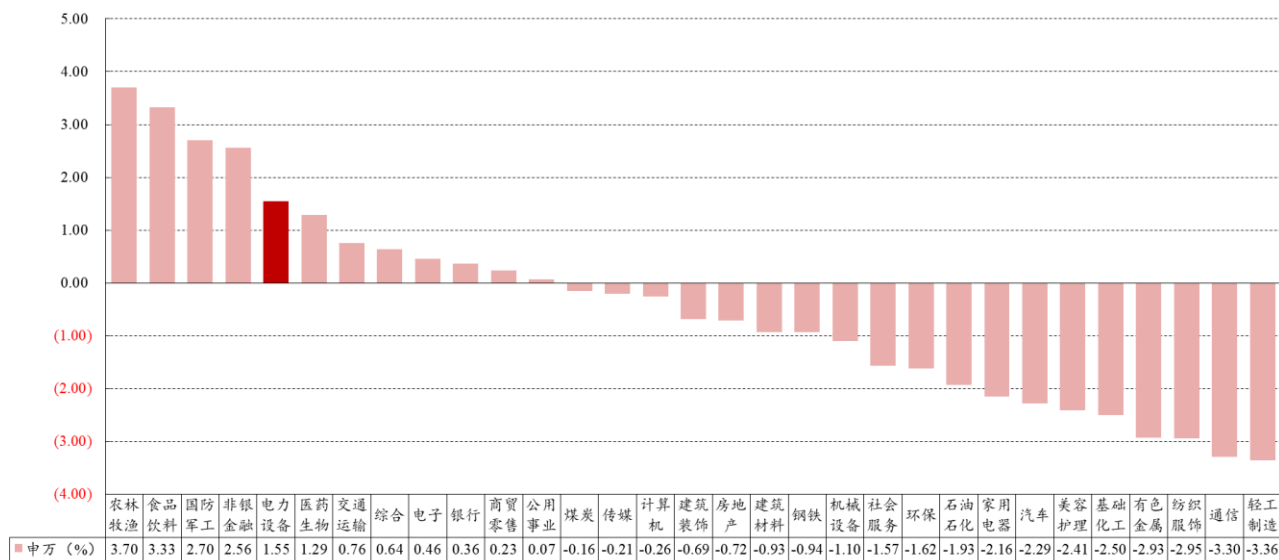
图表目录

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上涨 1.55%，涨幅高于大盘：沪指收于 2982.31 点，上涨 11.01 点，上涨 0.37%，成交 14737.2 亿；深成指收于 8903.23 点，上涨 49.15 点，上涨 0.56%，成交 17862.84 亿；创业板收于 1725.49 点，上涨 41.86 点，上涨 2.49%，成交 8172.39 亿；电气设备收于 5820.83 点，上涨 89.06 点，上涨 1.55%，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

本周发电设备涨幅最大，核电板块跌幅最大：发电设备上涨 7.29%，光伏板块上涨 4.84%，工控自动化上涨 0.17%，风电板块下跌 1.34%，新能源汽车指数下跌 1.46%，锂电池指数下跌 1.74%，核电板块下跌 2.2%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为英可瑞 24.54%，禾迈股份 20.43%，欣旺达 17.87%，阳光电源 16.41%，上能电气 13.08%；跌幅居前五个股票为长高集团-13.12%，泽宇智能-12.59%，大烨智能-10.6%，中国西电-10.07%，越博动力-10%。

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		2024/5/30	2024/6/6	2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	2024/7/19	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.460	0.460	0.460	0.450	0.450	0.460	0.450	(2.17)
	方形铁锂	0.365	0.365	0.365	0.365	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	12.700	13.400	13.000	11.500	11.050	11.050	10.400	10.900	4.81
	NCM811	16.500	16.250	15.950	15.500	15.100	15.100	15.100	15.100	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.230	4.190	4.165	4.040	3.955	3.955	3.925	3.830	(2.42)
碳酸锂	电池级	10.600	10.150	9.950	9.750	9.300	9.180	9.100	9.350	2.75
	工业级	10.150	9.800	9.550	9.100	8.750	8.630	8.550	8.300	(2.92)
负极材料	天然中端	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	5.750	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.860	0.860	0.860	0.860	0.860	0.8125	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	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075	0.975	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	2.250	2.075	2.075	2.075	2.000	2.000	2.225	2.375	6.74
	磷酸铁锂	1.750	1.575	1.575	1.575	1.525	1.525	2.025	2.025	0.00
	六氟(国产)	6.775	6.675	6.650	6.500	6.350	6.300	6.125	6.100	(0.41)

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：上游环节硅料价格进入谷底横盘阶段，本期整体价格范围维持平稳，价格方面暂无太多变化和更新。随着三季度开启，越来越多硅料企业包括龙头优势企业在内、越来越大幅度的减产/停产举措，多数符合预期，但是也有个别情况超出原本预期，是迫于盈利持续负值的压力而提前采取紧急调整，结论导致预计将在三季度引发产量负增长加速。新增产量负增长幅度加大对于目前供应端去库压力有所好转，但是核心矛盾仍然存在，即存量产能与新增产能之间须在残酷竞争后做出市场选择，对于任何生产企业来讲都是难以两全其美的艰难抉择。另外，相当规模的新产能究竟能否在推迟过后择期投产，当前情况也并不乐观。

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 1.3 元人民币**左右。尽管相比上周**每片 1.12 元人民币**价格成交家数有出现上升迹象，观察这周厂家针对 183N 的尝试性涨价仍未大批量接受，183N 主流均价价格依然维稳，落在**每片 1.1 元人民币**。

电池片价格：本周价格大稳小动，P 型 M10 和 G12 尺寸下探到**每瓦 0.29 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 0.29 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 与 0.3 元人民币**不等。当前电池持续面临亏损，M10 TOPCon 电池片在基于**每瓦 0.29 元人民币**的含税成本下测算，毛利达到 -11% 至 -12%，伴随着维持高位的电池片库存水平，行情悲观看待，成本考量下当前已无跌价空间，然供需角度来看仍然面临过剩，该环节企业在长期无法营利的情境僵持难下，而其中，观察个别企业针对高效的电池产品维持挺价，在不低于**每瓦 0.29-0.3 元人民币**的价格线上维持出货。

组件价格：本周价格小幅波动，TOPCon 组件价格大约落于**0.76-0.88 元人民币**，部分集中式项目调价后整体价格约落于**0.76-0.8 元**左右的区间，整体均价落在**每瓦 0.8-0.83 元人民币**。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**0.78-0.8 元**左右的区间，厂家现货价格贴近**0.78 元**人民币，甚至部分探低至**0.76-0.77 元**人民币，目前策略来看厂家持续减少低功率产品生产，加快 PERC 产品退出，部分希望探涨来止住跌势。然而根本仍须等待需求回升，暂时尚未有明显回升迹象，低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度。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 0.85-1.05 元人民币**之间，均价朝向**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，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 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。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/6/12	2024/6/19	2024/6/26	2024/7/3	2024/7/10	2024/7/17	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	40	39	39	39	39	0.00
	颗粒硅 元/kg	37	37	37	37	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	0.224	0.212	0.212	0.212	0.212	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	1.8	1.7	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	1.65	1.65	1.65	1.65	1.60	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.31	0.3	0.3	0.3	0.29	(3.33)
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.31	0.3	0.3	0.3	0.29	(3.33)
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	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	0.29	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.83	0.8	0.8	0.8	0.8	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.85	0.82	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	0.110	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.14	0.135	0.135	0.135	0.130	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.1	1.07	1.05	1.05	1.00	(2.00)
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	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	0.85	0.84	0.83	0.83	0.00
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	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	0.28	0.25	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.105	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	25.5	25	24.5	24.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	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	<p>特朗普宣布若当选将结束拜登电动车政策，以挽救美国汽车产业。 https://www.cls.cn/detail/1738526</p>
	<p>全新极氪 009 搭载全栈 800V 高压架构，标配超快充 5C 麒麟电池。 https://www.d1ev.com/news/qiye/238339</p>
	<p>北京将于 7 月 21 日面向无车家庭定向增发 2 万个新能源小客车指标。 http://www.news.cn/local/20240719/06d941050f624736b7965872e36fbb34/c.html</p>
光伏风电	<p>东方日升、安徽华晟、安徽国晟、山东泉为、珠海鸿钧入围中核汇能及新华发电 2024-2025 年度异质结 HJT 光伏组件设备集中采购中标候选人，预计装机总量 2GW，中标均价为 0.83 元/W，东方日升报出最低单价 0.81 元/W。 https://mp.weixin.qq.com/s/ndjMKNv5aL7LALe5dN4BRQ</p>
	<p>硅业分会：本周多晶硅价格维持稳定，近期一线企业有望加强减产力度，停产检修企业复产进度不及预期。 http://www.siliconchina.org/2024/0717/32623.html</p>
	<p>国家能源局：2024 年 6 月我国光伏装机 23.33GW，同比增长 36%，上半年合计装机 102.48GW，同比增长 31%。 http://www.nea.gov.cn/2023-07/19/c_1310733272.htm</p> <p>为了电力保供，乌克兰议取消对发电机、风能和光伏以及蓄电池进口设备的关税和增值税。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20121115/401854.shtml</p> <p>西门子歌美飒获得西班牙出口信贷局 12 亿欧元担保。 https://wind.in-en.com/html/wind-2452102.shtml</p>
储能	<p>阳光电源与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目，容量达 7.8 GWh，项目计划于 2024 年开始交付，2025 年全容量并网运行。 https://www.yicai.com/news/102193004.html</p>
	<p>浙江省内首座滩涂储能电站顺利并网，采用禾望 PCS。 https://www.escn.com.cn/20240717/2df21361a967496a90b19de3f7291daa/c.html</p> <p>2024 年上半年共统计到储能 EPC、PC 及储能系统招标项目 289 个，1-6 月合计招标规模 23.36GW/68.88GWh，同比上涨 110.9%/122.2%。其中，独立储能占全部招标份额的 40.7%，集采占 29.5%。 https://mp.weixin.qq.com/s/8f3XVZJJtk6dljf6SpYNxg</p>
氢能	<p>国家发改委、国家能源局发布关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》的通知。文件指出，到 2025 年，首批煤电低碳化改造建设项目全部开工，转化应用一批煤电低碳发电技术；2025 年度电碳排放较 2023 年同类煤电机组平均碳排放水平降低 20%；2027 年度电排放水平较 2023 年下降 50%。鼓励通过电解水制绿氢并合成绿氨，实施燃煤机组掺烧绿氨发电，改造建设后煤电机组应具备掺烧 10% 以上绿氨能力。 https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202407/t20240715_1391663.html</p> <p>成都市经信局等 9 部门联合印发了《成都市推动氢燃料电池商用车产业发展及推广应用政策申报指南》。 https://www.chengdu.gov.cn/cdsrmzf/c172323/2024-06/12/content_63ca1b3f4fc2427f81e3acbf94dd8c72.shtml</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

阿特斯	①2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 12-14 亿元，同比下降 27.19%-37.59%。②公司 2023 年年度权益分派：每股现金红利 0.12 元。
奥特维	公司实际控制人葛志勇、李文建议 2024 年中期分红金额不低于 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润的 35%。
德业股份	①公司 2022 年股票期权激励计划预留授予部分第一个行权期行权条件已达成，为符合条件的 114 名激励对象共计 43.61 万份股票期权办理行权相关事宜，行权价格 84.51 元/股，行权日 2024 年 7 月 18 日起。②公司 2022 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期采用自主行权模式行权，行权价格为 84.51 元/股，行权数量为 289.25 万份，行权日自 2024 年 7 月 26 日起。
赣锋锂业	公司已完成 2023 年员工持股计划预留授予部分股票购买。2024 年 7 月 2 日至 2024 年 7 月 18 日，公司使用计提的员工持股计划专项基金 1,382 万元购买公司股票，成交均价为 28.90 元/股。
禾迈股份	公司近期中标①国家电投集团浙江电力有限公司 2024 年第 16 批招标（丽水万亩千兆光伏项目一期 10.8MW/10.8MWh 配套储能系统设备采购、安装及调试服务）②湖南赢科储能科技有限公司储能升压变流一体机(PCS)集中采购项目。
节能风电	公司拟以无担保方式平价发行不超过 20 亿元（含 20 亿元）的固定利率债券，债券票面利率待定，拟用于偿还到期债务、项目建设、运营或置换前期项目投入及补充公司流动资金。
金博股份	公司拟以自有资金 1000-2000 万元回购公司股票，回购价不超过 35 元/股，回购股票用于注销减少注册资本。
晶科能源	公司的全资子公司晶科中东与 Vision Industries、沙特阿拉伯公共投资基金 PIF 的子公司 Renewable Energy Localization Company 签订《股东协议》，在沙特阿拉伯成立合资公司，使用约 36.93 亿沙特里亚尔（约合 9.85 亿美元）的合资公司自有或自筹资金，建设 10GW 高效电池及组件项目，合资公司将纳入公司合并报表范围。
科达利	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 6.10-6.80 亿元，同比增长 19.90%-33.65%。
明阳电气	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 2.2-2.6 亿元，同比增长 36.07%-60.81%。
厦门钨业	2024 年半年度业绩快报：实现归母净利润为 10.15 亿元，同比增长 28.29%。
厦钨新能	2024 年半年度业绩快报：实现归母净利润为 2.39 亿元，同比下降 6.12%。
双良节能	公司中标：国源电力博州电厂 2×660MW 煤电项目直接空冷及附属设备采购项目，预计中标金额 2.17 亿元，占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 0.94%。
天合光能	①公司高管吴森、吴群丁华章、陈奕峰增持公司可转债实施完毕，共增持公司可转债 9.61 万张，合计金额 811.82 万元，占可转债发行总量的 0.1084%。②截至 2024 年 6 月 30 日，公司在手已签订尚未交付订单余额为 362.69 亿元（未含税）。
TCL 中环	公司拟与 Vision Industries、沙特阿拉伯公共投资基金 PIF 的子公司 Renewable Energy Localization Company 签订《股东协议》，设立合资公司，使用约为 20.8 亿美元的股东出资及项目融资贷款，共同在沙特建设年产 20GW 光伏晶体晶片项目。此项目为目前海外最大规模的晶体晶片工厂。
欣旺达	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 7.67-8.99 亿元，同比增长 75.00%-105.00%。
中科电气	2024 年半年度业绩预告：预计实现归母净利润 5,621-7,495 万元，同比增长 75.00%-105.00%。
中信博	发布跟踪支架系统在手订单情况的自愿性披露公告，截至 2024 年 6 月 30 日，公司在手订单约 66.69 亿元（未含税），其中跟踪支架约 55.49 亿元，同比增长约 183.11%。

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)
300274.SZ	阳光电源	增持	72.30	1498.93	4.55	7.00	15.88	10.33	20.06
688223.SH	晶科能源	增持	7.53	753.39	0.74	0.45	10.13	16.73	3.45
688778.SH	厦钨新能	增持	31.64	133.13	1.25	1.30	25.24	24.34	20.59
300207.SZ	欣旺达	增持	18.01	335.39	0.58	0.68	31.16	26.49	12.51
002850.SZ	科达利	增持	80.78	218.66	4.44	5.20	18.21	15.53	39.22
688472.SH	阿特斯	未有评级	10.06	371.03	0.79	1.01	12.78	9.97	5.95
301291.SZ	明阳电气	未有评级	33.05	103.18	1.59	2.07	20.72	15.97	13.77
002129.SZ	TCL 中环	未有评级	8.68	350.94	0.84	0.55	10.27	15.90	10.04

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 7 月 19 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