

# 强于大市

## 电力设备与新能源行业 8 月第 1 周周报

### 国办印发碳排双控方案，英国上调海风预算

光伏方面，多晶硅硅料价格筑底，行业减产情绪进一步加强，供需关系逐步缓和，我们预计率先完成产能出清，颗粒硅与块状硅销售价格维持 0.3-0.5 万元/吨，看好颗粒硅市占率提升；组件部分厂商尝试抬价但实际成交价上涨仍需等待需求大幅增长信号；逆变器需求持续向好；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，H2 国内海风招标及建设有望稳步推进，省级深远海示范项目与规划逐步出台，打开远期想象空间；海外伴随利率下行与项目规划逐步推进，欧洲等市场需求有望从 2025 年开始释放，带动出海需求，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，估值较低的陆风环节，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，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下跌 2.04%，其中核电板块上涨 1.98%，工控自动化上涨 1.85%，锂电池指数上涨 0.59%，新能源汽车指数上涨 0.25%，光伏板块下跌 1.66%，风电板块下跌 3.31%，发电设备下跌 4.50%。
- 本周行业重点信息：**
**新能源车：**美国贸易代表办公室宣布推迟对中国电动汽车加征关税。2024 年 7 月，理想汽车交付 5.1 万辆，同比增长 49.4%；赛力斯交付新能源汽车 4.22 万辆，同比增长 508.25%；零跑汽车交付 2.22 万辆，同比增长 54.1%；蔚来交付 2.05 万辆；极氪交付 1.57 万辆，同比增长 30%；比亚迪交付 34.24 万辆，同比增长 30.60%。
 **光伏风电：**英国第六轮 CfD 预算从 10 亿英镑上修至 15 亿英镑，其中海上风电预算从 8 亿英镑上修至 11 亿英镑。浙江省政府服务网连续发布普陀 2#海上风电场项目、象山 3#海上风电项目、象山 4#海上风电项目、象山 5#海上风电项目、象山 6#海上风电项目等五个海上风电项目核准批复文件，规模共计 2508MW。
 **电力设备：**国家电网甘肃—浙江±800 千伏特高压直流输电工程开工。该项目建成后，每年可从甘肃向浙江输送电量超 360 亿千瓦时，其中一半以上是新能源电量。
 **氢能：**国务院办公厅关于印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》，提出将碳排放指标及相关要求纳入国家规划，建立健全地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度和管理机制，并与全国碳排放权交易市场有效衔接，构建系统完备的碳排放双控制度体系。
- 本周公司重点信息：**
**2024 半年报：容百科技：**实现营业收入 68.88 亿元，同比下降 46.58%，实现归母净利润 1028 万元，同比下降 97.29%。
 **盛弘股份：**实现营业收入 14.31 亿元，同比增长 29.84%，实现归母净利润 1.81 亿元，同比增长 0.02%。
 **厦钨新能：**①实现营业收入 63.00 亿元，同比下降 22.43%，实现归母净利润 2.39 亿元，同比下降 6.12%。②董事会审议通过合资设立参股子公司建设 4 万吨正极材料前驱体项目。
 **海力风电：**公司董事会决议通过对“海力高端能源装备制造项目”的投资从 5 亿元增至 10 亿元，同时获得原约定 75 亩地块西侧约 90 亩土地以供公司扩大产能、项目建设统一使用。
- 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 4 周周报》  
20240728  
《风电及电网设备行业 2024 年中期策略》  
20240722  
《电力设备与新能源行业 7 月第 3 周周报》  
20240721

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

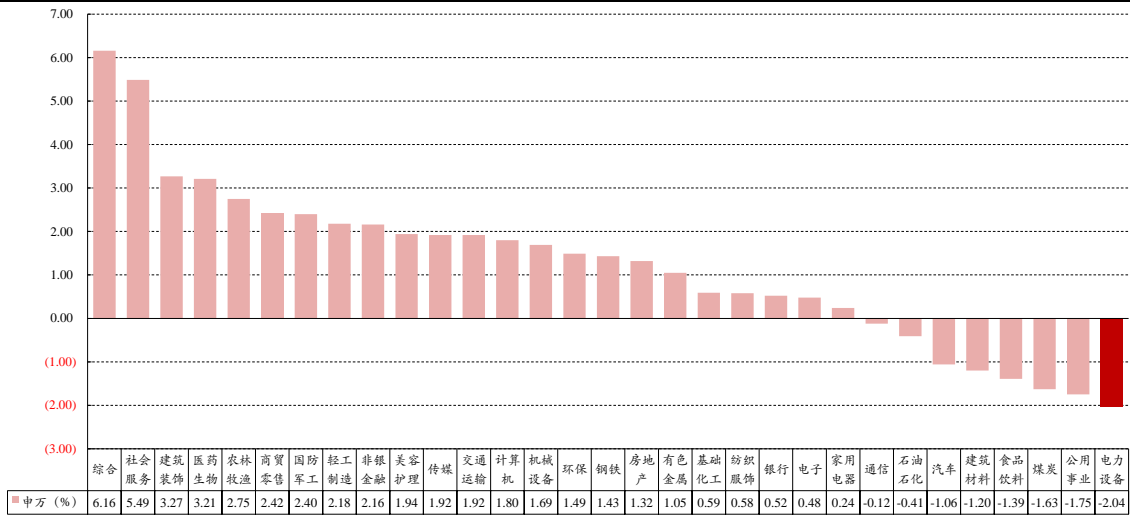
## 图表目录

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 2.04%，跌幅高于大盘：沪指收于 2905.34 点，上涨 14.44 点，上涨 0.5%，成交 16159.48 亿；深成指收于 8553.55 点，下跌 43.62 点，下跌 0.51%，成交 19773.8 亿；创业板收于 1638.3 点，下跌 21.23 点，下跌 1.28%，成交 9277.15 亿；电气设备收于 5685.63 点，下跌 118.64 点，下跌 2.04%，跌幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周核电板块涨幅最大，发电设备跌幅最大：核电板块上涨 1.98%，工控自动化上涨 1.85%，锂电池指数上涨 0.59%，新能源汽车指数上涨 0.25%，光伏板块下跌 1.66%，风电板块下跌 3.31%，发电设备下跌 4.5%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为方正电机 30.02%，英杰电气 14.02%，蓝海华腾 13.97%，鸣志电器 13.86%，雷赛智能 13.42%；跌幅居前五个股票为中信博-11.92%，英可瑞-9.94%，新强联-8.99%，中国核电-8.74%，吉鑫科技-8.31%。

## 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		2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	2024/7/19	2024/7/26	2024/8/2	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.460	0.450	0.450	0.460	0.450	0.45	0.45	0.00
	方形铁锂	0.365	0.365	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	13.000	11.500	11.050	11.050	10.400	10.900	10.9	10.9	0.00
	NCM811	15.950	15.500	15.100	15.100	15.100	15.100	15.1	15.10	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.165	4.040	3.955	3.955	3.925	3.830	3.8	3.745	(1.45)
碳酸锂	电池级	9.950	9.750	9.300	9.180	9.100	9.350	8.7	8.25	(5.17)
	工业级	9.550	9.100	8.750	8.630	8.550	8.300	8.15	7.8	(4.29)
负极材料	天然中端	-	3.700	-	-	-	-	-	-	-
	中端人造	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.05	3.05	0.00
	高端动力	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.860	0.860	0.860	0.8125	0.8125	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	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	2.075	2.075	2.000	2.000	2.225	2.375	2.375	2.375	0.00
	磷酸铁锂	1.575	1.575	1.525	1.525	2.025	2.025	2.025	2.025	0.00
	六氟(国产)	6.650	6.500	6.350	6.300	6.125	6.100	5.975	5.87	(1.76)

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：**本期国产块料价格范围为**每公斤 36.5-41 元**，现货价格范围变化不大，但是低价水平有缓慢回调趋势，低价从每公斤 36 元左右有试探性的回调到 36-37 元范围，究竟能否在八月至九月影响到市场整体成交均价，仍然需要观察和验证。另外国产颗粒硅主流价格范围暂时维持**每公斤 35-36 元范围**，海外产地块料价格范围维持每公斤 18-23.5 美元，然而随着三季度到来，海外用料需求的潜在波动以及国产料出口规模有明显增幅的双重变化背景下，海外产地硅料价格能否保持需要另外观察，预计有承压下行压力。库存方面，供给端因为缩量幅度和趋势明显，以及价格筑底信号相对明确引起相关方加大采买量，即采买量体其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况，七月底观察市场供给端整体库存水平继续下降，库存分布情况发生一些变化。需要强调的是，当前整体累库压力下降是建立在供给端七月大幅减产的前提下，对于下半年整体库存来说，仍将面临库存常态化的压力。

**硅片价格：**近期 210N、210RN 系列产品需求受到终端萎靡不振影响，价格走势相对疲软松动。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、1.55 与 1.25 元人民币左右**。在 210N、210RN 系列硅片成交价格皆有往下行的趋势，**每片 1.5 元人民币与每片 1.2 元人民币**的价格文件位预期将有机率在八月双双实现。展望八月份，硅片的价格走势仍然受到硅料供需变化的影响。如果上游硅料成交价格回升，将对硅片价格产生连锁影响。此外，硅片环节自身在细分规格上的供需细微变化也将影响个别规格的价格维稳与否。

**电池片价格：**时至七月末，本周电池片主流成交价格全线来到**每瓦 0.29 元人民币**，具体成交价格范围如下：P 型 M10 和 G12 尺寸维持**每瓦 0.28-0.29 元人民币**。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在**每瓦 0.28-0.29 元人民币**。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在**每瓦 0.28-0.29 与 0.29-0.3 元人民币**不等。N 型大尺寸 210N 与 210RN 也面临与硅片同样的情景，低迷的采购需求影响企业生产意愿。当前电池价格基本维持暂时的稳定，一方面电池厂持续承受组件的跌价，另一方面近期银点价格的回落，也减缓了电池企业一部分的生产压力。然而，综观当前盈利状况，持续负 10% 以上的毛利持续影响市场情绪，企业艰难的守在每瓦 0.29-0.3 元人民币价格波段。

**组件价格：**本周价格暂时止稳，需求暂时尚未有明显大幅回升的迹象，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，目前判断来看，维持价格稳定较有机会。TOPCon 组件集中项目价格贴近**0.76-0.8 元人民币**，分布项目价格**0.78-0.85 元人民币**，整体均价落在每瓦**0.8-0.83 元人民币**。目前观察厂家价格策略，一线厂家价格维持在**0.78-0.8 元**左右的区间，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低。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 组件价格约在**每瓦 0.85-1.00 元人民币**之间，均价朝向 0.95 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，HJT 价格下探**每瓦 0.12-0.13 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**0.1-0.105 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**。

(信息来源：InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/6/26	2024/7/3	2024/7/10	2024/7/17	2024/7/24	2024/7/31	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	39	39	39	39	39	0.00	
	颗粒硅 元/kg	37	37	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	1.1	1.1	1.1	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.65	1.65	1.6	1.6	1.6	1.55	(3.13)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.3	0.3	0.3	0.29	0.29	0.29	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.3	0.3	0.3	0.29	0.29	0.29	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.3	0.29	0.29	0.29	0.29	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	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.8	0.8	0.8	0.8	0.78	0.78	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.82	0.82	0.82	0.82	0.8	0.8	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.85	0.85	0.84	0.84	0.83	0.83	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.135	0.135	0.13	0.13	0.125	0.125	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.05	1.05	1	0.98	0.95	0.95	0.00
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.82	0.82	0.8	0.8	0.78	0.78	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.84	0.83	0.83	0.83	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	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.3	0.28	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.115	0.115	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	25	24.5	24.5	24.5	24.5	23.5	(4.08)
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	16.5	15.5	15.5	15.5	15.5	14.5	(6.45)

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	美国贸易代表办公室宣布推迟对中国电动汽车加征关税。 <a href="https://www.d1ev.com/news/zhengce/239834">https://www.d1ev.com/news/zhengce/239834</a>
	理想汽车创月交付量的历史新高，7 月份交付新车 51000 辆，同比增长 49.4%。赛力斯汽车 7 月份交付新能源汽车 4.22 万辆，同比增长 508.25%。零跑汽车交付量为 22093 辆，同比增长 54.1%。蔚来汽车 7 月份交付量为 20498 辆。极氪汽车 7 月份新车交付 15655 辆，同比增长 30%。7 月份比亚迪新能源汽车销量为 342383 辆，去年同期为 262161 辆，同比增长 30.60%；今年以来，比亚迪累计销量 1955366 辆，同比增长 28.83%。 <a href="https://k.sina.cn/article_1733360754_6750fc72020019xgy.html">https://k.sina.cn/article_1733360754_6750fc72020019xgy.html</a>
	比亚迪首款超级跑车仰望 U9 目前已进入排产阶段，将于 8 月下旬按照交付顺序开始陆续发运至门店。 <a href="https://www.d1ev.com/news/qiye/239260">https://www.d1ev.com/news/qiye/239260</a>
	全球最大锂矿商美国雅宝（Albemarle）也终于抗不住下跌压力，主动暂停在澳大利亚的扩张计划。 <a href="https://fund.eastmoney.com/a/202408013145637027.html">https://fund.eastmoney.com/a/202408013145637027.html</a>
	小米以 8.42 亿元买地，预计用于汽车制造。 <a href="https://www.d1ev.com/news/shichang/239389">https://www.d1ev.com/news/shichang/239389</a>
光伏风电	比亚迪宣布与国际移动出行科技公司优步（Uber）达成一项为期多年的战略合作伙伴关系，计划在全球关键市场引入 10 万辆全新比亚迪电动汽车，以进一步扩大优步平台上的电动车阵容。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1806152622559571755&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1806152622559571755&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a>
	英国第六轮 CfD 预算从 10 亿英镑上修至 15 亿英镑，其中海上风电预算从 8 亿英镑上修至 11 亿英镑。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/MyKaRb988MXA3NdHDMYBxg">https://mp.weixin.qq.com/s/MyKaRb988MXA3NdHDMYBxg</a>
	贵州省能源局发布《贵州省 202 年度风电光伏发电建设规模项目计划（第一批）》建设总装机规模 1635.3 万千瓦。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240730/1391820.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240730/1391820.shtml</a>
	国家能源集团发布 2024 上半年成绩单：可再生能源装机 1.24 亿千瓦，占比 37.3%；风电 6228 万千瓦，保持世界第一；光伏 4213 万千瓦，实现跨越式增长。 <a href="https://baijiahao.baidu.com/s?id=1806089886922537788&amp;wfr=spider&amp;for=pc">https://baijiahao.baidu.com/s?id=1806089886922537788&amp;wfr=spider&amp;for=pc</a>
储能	大唐浙江临海 1 号海上风电项目正式完成核准。 <a href="http://www.eastwp.net/news/show.php?itemid=75590">http://www.eastwp.net/news/show.php?itemid=75590</a>
	浙江省政府服务网连续发布普陀 2#海上风电场项目、象山 3#海上风电项目、象山 4#海上风电项目、象山 5#海上风电项目、象山 6#海上风电项目等五个海上风电项目核准批复文件，规模共计 2508MW。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/oJjPeeGSYrmEYeYJz4blzg">https://mp.weixin.qq.com/s/oJjPeeGSYrmEYeYJz4blzg</a>
	广东省发改委印发文件，提出 2025 年后首次并网风光项目按不低于 10%/2h 配置储能。 <a href="https://www.ne21.com/news/show-198355.html">https://www.ne21.com/news/show-198355.html</a>
电力设备	国家电网甘肃—浙江±800 千伏特高压直流输电工程开工。该项目建成后，每年可从甘肃向浙江输送电量超 360 亿千瓦时，其中一半以上是新能源电量。 <a href="https://news.bjx.com.cn/html/20240729/1391689.shtml">https://news.bjx.com.cn/html/20240729/1391689.shtml</a>
氢能	国务院印发《深入实施以人为本的新型城镇化战略五年行动计划》，推动公共停车场、具备条件的加油（气）站在确保安全的前提下配建快充、换电和加氢设施。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/v5FvGdYclV-H6vjcJiF2pA">https://mp.weixin.qq.com/s/v5FvGdYclV-H6vjcJiF2pA</a>
	国务院办公厅关于印发《加快构建碳排放双控制度体系工作方案》，提出将碳排放指标及相关要求纳入国家规划，建立健全地方碳考核、行业碳管控、企业碳管理、项目碳评价、产品碳足迹等政策制度和管理机制，并与全国碳排放权交易市场有效衔接，构建系统完备的碳排放双控制度体系，为实现碳达峰碳中和目标提供有力保障。 <a href="https://www.gov.cn/zhengce/content/202408/content_6966079.htm">https://www.gov.cn/zhengce/content/202408/content_6966079.htm</a>

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

容百科技	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 68.88 亿元, 同比下降 46.58%, 实现归母净利润 1028 万元, 同比下降 97.29%。
厦钨新能	①公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 63.00 亿元, 同比下降 22.43%, 实现归母净利润 2.39 亿元, 同比下降 6.12%。 ②董事会审议通过合资设立参股子公司建设 4 万吨正极材料前驱体项目。
安科瑞	公司向特定对象发行股票的申请获得上交所审核通过。
福能股份	公司拟向不特定对象发行可转债募资不超 39.00 亿元, 扣除发行费用后拟用于泉惠石化工业区 2×660MW 超超临界热电联产项目、福建省仙游木兰抽水蓄能电站项目。
道通科技	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 18.42 亿元, 同比增长 27.22%, 实现归母净利润 3.87 亿元, 同比增长 104.51%。
比亚迪	2024 年 7 月新能源汽车产量 32.09 万台, 累计同比增长 26.16%; 销量 34.24 万台, 累计同比增长 28.83%。
中信博	公司向特定对象发行股票的申请获得上交所审核通过。
大全能源	3250 万股首发限售股将于 2024 年 8 月 5 日上市流通。
盛弘股份	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 14.31 亿元, 同比增长 29.84%, 实现归母净利润 1.81 亿元, 同比增长 0.02%。
信捷电气	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 7.97 亿元, 同比增长 10.93%, 归母净利润 1.27 亿元, 同比增长 21.74%。
中国西电	国家电网有限公司 2024 年第三十三批采购 (特高压项目第三次设备招标采购) 中标公示, 中国西电下属 6 家子公司为相关中标人, 总中标金额为 18.34 亿元。
金杯电工	公司发布 2024 年半年报, 实现归母净利润 2.76 亿元, 同比提升 16.52%。
沧州明珠	公司发布 2024 年半年业绩快报, 实现归母净利润 8824 万元, 同比降低 46.76%。
海力风电	公司董事会决议通过对“海力高端能源装备制造项目”的投资从 5 亿元增至 10 亿元, 同时获得原约定 75 亩地块西侧约 90 亩土地以供公司扩大产能、项目建设统一使用。
尚纬股份	公司股东李广元所持的 9020 万股股份被司法冻结, 占公司总股本比例的 14.51%。
太阳能	公司发布可转债定增募集说明书, 拟募集不超过 29.59 亿元人民币的资金, 用于投资光伏电站项目建设。
中熔电气	公司发布 2024 年半年报预告, 本期归母净利润预计为 6320 万元~6680 万元, 同比增长 11.13%~17.46%。
亨通光电	公司及控股子公司陆续签署了“大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目一场址”等海内外海洋能源项目合同, 中标总金额为 12.55 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
301155.SZ	海力风电	买入	40.84	88.78	(0.41)	1.40	/	29.17	25.09
688005.SH	容百科技	增持	22.25	107.47	1.20	1.92	18.50	11.59	17.06
300693.SZ	盛弘股份	增持	20.76	64.58	1.29	1.61	16.03	12.89	5.04
688778.SH	厦钨新能	增持	29.72	125.05	1.25	1.30	23.71	22.86	20.20

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 8 月 2 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