

强于大市

电力设备与新能源行业 8 月第 4 周周报

固态电池取得突破，政策推动设备更新

光伏方面，短期硅料依然承压，行业提升稼动率动力较弱，重点关注 9 月排产，长期看好颗粒硅量价齐升逻辑。组件当前阶段重点关注新技术价格表现，在 TOPCon 组件均价下跌后，BC 新技术有望相对 TOPCon 实现超额盈利。辅材方面重点关注 9 月组件排产，玻璃有望开启新一轮涨价去库、胶膜或涨价提升单位盈利。建议优先配置竞争格局教优、具备 alpha 属性相关标的。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，海外项目推进打开远期想象空间；整机厂陆续获取海外订单，盈利能力有望向好，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，金九银十旺季开启，短期和全年销量无忧。电池产业链方面，近期碳酸锂价格持续下跌，材料环节依然面临盈利压力，头部企业依然具备优势。新技术方面，本周鹏辉能源宣布其固态电池即将发布，固态电池产业化或加速，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，产能出清较快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，山东、四川等地区接连发布区域性政策支持，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 2.60%，其中发电设备下跌 2.88%，锂电池指数下跌 2.95%，新能源汽车指数下跌 3.21%，工控自动化下跌 4.11%，核电板块下跌 4.71%，风电板块下跌 5.20%，光伏板块下跌 6.20%。
- **本周行业重点信息：新能源车：**乘联会：8 月狭义乘用车零售市场约为 184.0 万辆左右，同比减少 4.4%，环比增长 7.0%，新能源零售预计 98.0 万辆左右，同比增长 36.6%，环比增长 11.6%，渗透率预计提升至 53.2%。8 月 20 日，欧盟披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终补贴税的决定草案，其中，比亚迪为 17.0%；吉利为 19.3%；上汽集团为 36.3%；其他合作公司为 21.3%；其他所有非合作公司为 36.3%。同时，决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率。据鹏辉能源官微消息，全固态电池重大突破，2024 鹏辉能源产品技术发布会将于 8 月 28 日召开，系列重磅新品即将发布。**光伏风电：**两部门：到 2027 年能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。国家能源局：2024 年 1-7 月，我国光伏新增装机 123.53GW，同比增长 27.1%。7 月光伏新增 21.05GW，同比增长 12.3%，环比下降 9.77%。**电力设备：**国家发展改革委、国家能源局近日发布关于印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》的通知。
- **本周公司重点信息：24 年中报：阳光电源：**盈利 49.59 亿元，同比增长 13.89%。**金风科技：**盈利 13.87 亿元，同比增长 10.83%。**华友钴业：**盈利 16.71 亿元，同比减少 19.87%。**亿纬锂能：**盈利 21.37 亿元，同比减少 0.64%。**福斯特：**盈利 9.28 亿元，同比增加 4.95%。**海兴电力：**盈利 5.33 亿元，同比增长 22.00%。**当升科技：**盈利 2.87 亿元，同比减少 69.01%。**海兴电力：**盈利 5.33 亿元，同比增长 22.00%。**亚玛顿：**董事会通过《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的议案》。
- **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

《光储行业 2024 年中期投资策略》20240819

《电力设备与新能源行业 8 月第 3 周周报》

20240818

《新能源汽车行业 2024 年中期策略》

20240816

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

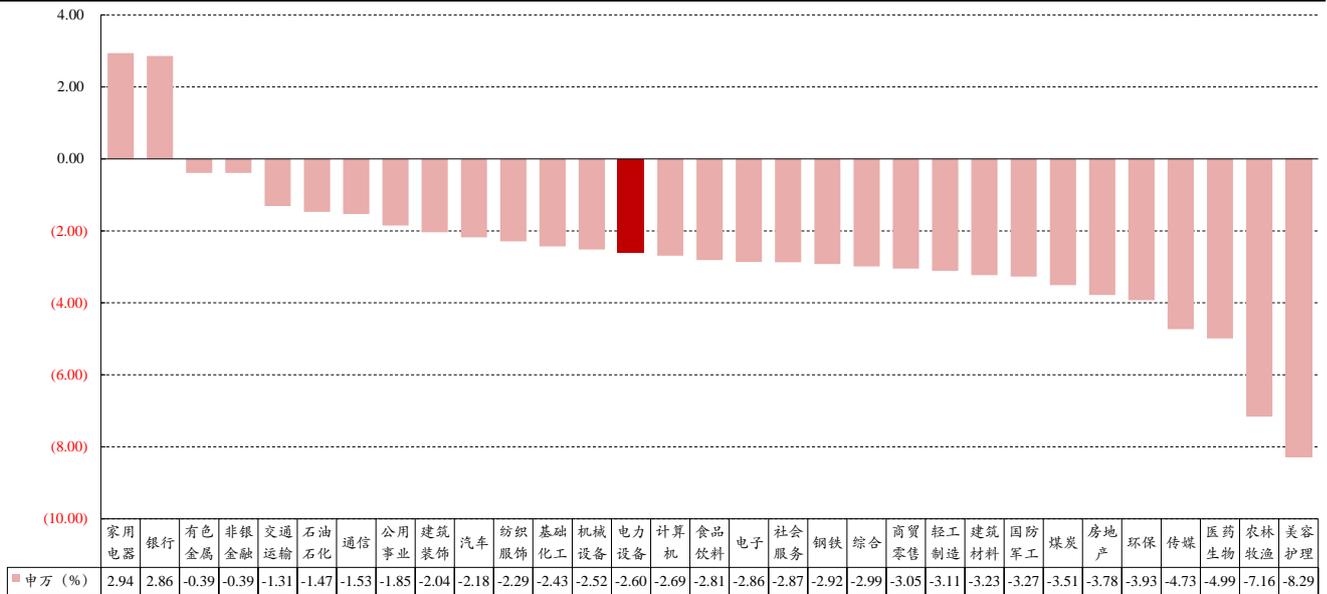
图表目录

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 2.60%，跌幅高于大盘：沪指收于 2854.37 点，下跌 25.06 点，下跌 0.87%，成交 11349.18 亿；深成指收于 8181.92 点，下跌 167.95 点，下跌 2.01%，成交 15624.16 亿；创业板收于 1546.90 点，下跌 44.56 点，下跌 2.80%，成交 7721.17 亿；电气设备收于 5403.16 点，下跌 144.11 点，下跌 2.60%，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

本周发电设备跌幅最小，光伏板块跌幅最大：发电设备下跌 2.88%，锂电池指数下跌 2.95%，新能源汽车指数下跌 3.21%，工控自动化下跌 4.11%，核电板块下跌 4.71%，风电板块下跌 5.2%，光伏板块下跌 6.20%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为鹏辉能源 33.41%，海兴电力 8.54%，长园集团 7.55%，亿嘉和 7.53%，金雷股份 6.89%；跌幅居前五个股票为长城电工-17.98%，固德威-15.59%，鸣志电器-15.26%，迈为股份-14.79%，台海核电-14.25%。

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		2024/7/5	2024/7/12	2024/7/19	2024/7/26	2024/8/2	2024/8/9	2024/8/16	2024/8/23	环比(%)
锂电池	三元动力	0.45	0.46	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00
	方形铁锂	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	11.05	10.4	10.9	10.9	10.9	10.9	10.7	10.7	0.00
	NCM811	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.05	15.05	0.00
磷酸铁锂	动力型	3.955	3.925	3.83	3.8	3.745	3.685	3.52	3.495	(0.71)
碳酸锂	电池级	9.18	9.1	9.35	8.7	8.25	8.1	7.65	7.55	(1.31)
	工业级	8.63	8.55	8.3	8.15	7.8	7.6	7.15	7.05	(1.40)
负极材料	天然中端	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00
	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	0.425	0.425	0.425	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	2.225	2.375	2.375	2.375	2.355	2.34	2.34	0.00
	磷酸铁锂	1.525	2.025	2.025	2.025	2.025	2	1.99	1.99	0.00
	六氟(国产)	6.3	6.125	6.1	5.975	5.87	5.75	5.5	5.425	(1.36)

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：硅料供应端本期保持平稳趋势，并且预计八月整体新增供应规模与前期预估环比下降的情况相符，但是中旬开始硅料使用端、尤其是个别龙头企业下调拉晶稼动的举措预计将会对市场有一定冲击，若其他专业硅片厂九月也有下调拉晶稼动的预期，那么对于硅料需求端来说，无疑将会形成明显的不利影响。另外，九月存在部分硅料企业结束检修、提高稼动和产出量的预期，如此恐将带动九月新增供应量从底部开始小幅回弹，恐将对已经明显下降的供给端库存带来新一轮上涨压力，继而更加不利于硅料现货价格的反弹动能。观察硅料采买接单情况分化，一部分买方拥有前期到货的、超出实际使用范围的硅料现货库存，且当前拉晶稼动整体水平仍然处于低迷水平，故实际采买需求或用料需求并不迫切，抵触和观望情绪影响；另外一部分买方对于生产刚需的采买逐渐结束，市场主流价格中枢小幅回调的变化也已陆续完成，对于九月整体硅片价格仍较悲观的氛围，买方对于更大幅度的原料价格上涨确实也难以承受。库存方面，供给端整体库存水平下降幅度明显，但是滞库分布情况变化，由于稼动下降和集中出货，个别厂家的库存水平已经降至比较乐观水平。

硅片价格：本周，硅片价格因供需波动出现松动，尤其是 N 型硅片价格略有下调。在硅片市场中，硅料价格上涨及电池片价格下跌的双重压力，使其在四环节中处境较为艰难。P 型硅片价格本周维持稳定，M10 和 G12 规格的成交价格分别为**每片 1.25 元和 1.7 元人民币**。而 N 型硅片的价格则有所松动，M10、G12 及 G12R 规格的成交价格约为**每片 1.08 元、1.5 元和 1.23 元人民币**。从细分市场来看，尽管尚未核实到具体成交数据，传闻 183N 型硅片价格低价下探至**每片 1.05-1.06 元人民币**；而 210N 型硅片部分企业的报价已降至**每片 1.45 元**，与上周成交均价相比跌幅达到 6-7%。210RN 规格则因需求转向 183*210mm 的尺寸，且当前市场库存仍以 182*210mm 为多，导致 182*210mm 规格的供应相对充足，价格出现下行压力。

电池片价格：受到头部企业先前的报价调整影响，本周电池成交均价出现下调，P 型 M10 和 G12 尺寸来到**每瓦 0.28-0.285 元人民币**。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在**每瓦 0.28-0.285 元人民币**；至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在**每瓦 0.28-0.285 与 0.29 元人民币**不等。多数企业反馈当前已难以坚守在**每瓦 0.29 元人民币**及以上价格水平。至于 HJT 电池片价格，本周价格仍维持落在**每瓦 0.39-0.42 元人民币**区段。近期电池片价格走势主要取决于组件价格的下跌幅度，电池片环节缺乏足够的议价能力。仅有能生产超高效电池片的玩家能够保有高于市场水平的议价能力。甚至，电池价格的低价区段仍在下探，如当前低效电池片与特定需求产品如：涉及到搬货抵账的商品，价格已跌至**每瓦 0.27 元人民币**及以下。

组件价格：当前厂家为了争抢订单，近期新签执行价格持续下探，部分一线厂家价格竞争策略较激进。近期集中项目价格暂时稳定，执行价格约在**每瓦 0.71-0.77 元人民币**，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低，部分新的执行订低价贴近**0.7 元人民币**。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**0.77-0.82 元人民币**，整体 TOPCon 均价小幅松动来到**0.78-0.8 元人民币**，月底有机会落到**0.78 元人民币**。182 PERC 双玻组件价格区间约**每瓦 0.67-0.8 元人民币**，近期也开始出现低于**0.7 元人民币**的执行价格。HJT 组件价格约在**每瓦 0.8-0.95 元人民币**之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近**0.9 元人民币**左右。BC 方面，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差目前维持约 2 分线左右的差距，N-TBC 的部分目前报价价差维持 5-7 分人民币。海外市场部分，HJT 价格**每瓦 0.12-0.125 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 元美金**左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别**0.085-0.11 欧元**及**0.105-0.12 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 元美元**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**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**，前期接单约在**0.28-0.3 美元**左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在**0.02-0.03 美元**。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/7/17	2024/7/24	2024/7/31	2024/8/7	2024/8/15	2024/8/21	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	39	39	39	39	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	1.1	1.1	1.1	1.08	(1.80)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.6	1.6	1.55	1.55	1.55	1.5	(3.20)
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	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.285	(1.70)
	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	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.285	(1.70)
	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	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.285	(1.70)
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	0.78	0.78	0.76	0.74	0.74	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	0.8	0.8	0.78	0.75	0.75	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.84	0.83	0.83	0.82	0.8	0.79	(1.20)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.13	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.98	0.95	0.95	0.95	0.92	0.92	0.00
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.8	0.78	0.78	0.77	0.75	0.75	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.82	0.8	(2.40)
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.18	0.18	0.18	0.18	0.175	0.175	0.00
	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	0.105	0.105	0.105	0.1	0.1	0.1	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	24.5	24.5	23.5	23.5	22.5	22.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	15.5	15.5	14.5	14.5	13.5	13.5	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>乘联会：8月狭义乘用车零售市场约为184.0万辆左右，同比减少4.4%，环比增长7.0%，新能源零售预计98.0万辆左右，同比增长36.6%，环比增长11.6%，渗透率预计提升至53.2%。 https://mp.weixin.qq.com/s/zZ0Hxz-r6c5xhrhMARmQYQ</p>
	<p>8月20日，欧盟披露了对从中国进口的纯电动汽车征收最终反补贴税的决定草案，其中，比亚迪为17.0%；吉利为19.3%；上汽集团为36.3%；其他合作公司为21.3%；其他所有非合作公司为36.3%。同时，决定对特斯拉作为中国出口商实施单独关税税率。 https://mp.weixin.qq.com/s/RqtbftpSte-zjdMotXKEsw</p>
	<p>北京加快推进新能源汽车超级充电设施建设实施方案：到2025年底建成超充站1000座。 https://news.bjx.com.cn/html/20240816/1395382.shtml</p> <p>据鹏辉能源官微消息，全固态电池重大突破，2024鹏辉能源产品技术发布会将于8月28日召开，系列重磅新品即将发布。 https://new.qq.com/rain/a/20240821A023H900</p>
光伏发电	<p>7月全国光伏发电新增装机容量21.05GW，同比增长12.3%，环比下降9.77%。 https://news.solarbe.com/202408/23/381545.html</p>
	<p>两部门：到2027年能源重点领域设备投资规模较2023年增长25%以上，重点推动实施煤电机组节能改造、供热改造和灵活性改造“三改联动”，输配电、风电、光伏、水电等领域实现设备更新和技术改造。 https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202408/content_6969883.htm</p>
	<p>浙江省台州市温岭市发展和改革局发布《关于温岭1号海上风电建设项目核准的批复》、《关于温岭2号海上风电建设项目核准的批复》，同意建设这两个海上风电项目。 https://www.zjtz.gov.cn/art/2024/5/22/art_1229200379_59090065.html</p>
储能	<p>菲律宾凭借绿色通道证书启动世界最大的太阳能公园，此项目耗资1852.8亿菲律宾比索（32.5亿美元），配备3.5GW的太阳能电池板和4.5GWh的电池储能系统。 https://mguangfu.bjx.com.cn/mnews/20240820/1395812.shtml</p>
	<p>由中交三航局承建的广西防城港海上风电示范项目A场址标段一项目主体工程全部完工。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1808050281524538959&wfr=spider&for=pc</p>
	<p>一道新能终止IPO。 https://finance.cnr.cn/zt/ipoguancha/ipoguanchapic/20240819/t20240819_526859115.shtml</p>
电力设备	<p>三一重能开始启动乌兹别克斯坦卡拉卡尔帕克斯坦共和国大型风力发电厂的建设工作，该项目装机规模1GW，项目价值12亿美元。 https://caifuhao.eastmoney.com/news/2024082210116487914210</p>
	<p>全国首个自适应直流有序“光储充”一体充电站投运，该充电站运用能量路由器技术，支持车、桩、站、网实时融合互动，可满足规模化大功率新能源汽车即插即用的需求，还可为电网负荷提供柔性支持，实现新能源充电负荷与电网负荷“自适应”平衡。 https://news.bjx.com.cn/html/20240820/1395822.shtml</p>
	<p>国家发展改革委、国家能源局近日发布关于印发《电力中长期交易基本规则—绿色电力交易专章》的通知。通知提到，建立健全绿色电力交易机制。绿色电力交易应坚持绿色优先、市场导向、安全可靠的原则，充分发挥市场作用，合理反映绿色电力的电能量价值和环境价值。不得以绿电交易名义组织开展以变相降价为目的的专场交易。 https://www.cnenergynews.cn/hangye/2024/08/23/detail_news_20240823173395.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

阳光电源	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 310.20 亿元, 同比增加 8.38%, 归母净利润 49.59 亿元, 同比增加 13.89%。
金风科技	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 202.02 亿元, 同比增加 6.32%, 归母净利润 13.87 亿元, 同比增加 10.83%。
福斯特	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 107.64 亿元, 同比增加 1.39%, 归母净利润 9.28 亿元, 同比增加 4.95%。
泰胜风能	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 16.56 亿元, 同比减少 0.84%, 归母净利润 1.30 亿元, 同比增加 9.45%。
派能科技	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 8.59 亿元, 同比减少 66.39%, 归母净利润 1988 万元, 同比减少 97.13%。
振华新材	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 9.72 亿元, 同比减少 70.16%, 归母净利润-2.03 亿元。
五矿新能	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 25.07 亿元, 同比减少 48.73%, 归母净利润-6593 万元。
石英股份	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 7.37 亿元, 同比减少 78.54%, 归母净利润 2.57 亿元, 同比减少 89.44%。
阿特斯	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 219.58 亿元, 同比减少 15.88%, 归母净利润 12.39 亿元, 同比减少 35.55%。
亿纬锂能	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 216.59 亿元, 同比减少 5.73%, 归母净利润 21.37 亿元, 同比减少 0.64%。
福能股份	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 66.65 亿元, 同比增长 4.57%, 归母净利润 11.88 亿元, 同比增长 27.12%。
振江股份	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 19.57 亿元, 同比增长 5.49%, 归母净利润 1.23 亿元, 同比增长 57.92%。
华电重工	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 29.32 亿元, 同比增长 23.48%, 归母净利润 3678 万元, 同比减少 38.07%。
兰石重装	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 24.92 亿元, 同比增长 12.80%, 归母净利润 6991 万元, 同比减少 39.11%。
捷佳伟创	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 66.22 亿元, 同比增长 62.19%, 归母净利润 12.26 亿元, 同比增长 63.15%。
奥特维	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 44.18 亿元, 同比增长 75.48%, 归母净利润 7.69 亿元, 同比增长 47.19%。
金冠电气	公司发布 2024 年半年报, 实现营业收入 3.16 亿元, 同比增长 36.45%, 归母净利润 5111 万元, 同比增长 55.43%。
星帅尔	公司发布 2024 年半年报, 本期营业收入 10.43 亿元, 同比下降 32.90%, 归母净利润 9233 万元, 同比下降 20.23%。
晶盛机电	公司发布 2024 年半年报, 本期营业收入 101.47 亿元, 同比上涨 20.71%, 归母净利润 20.96 亿元, 同比下降 4.97%。
天通股份	公司发布 2024 年半年报, 本期营业收入 15.68 亿元, 同比下降 21.14%, 归母净利润 7886 万元, 同比下降 57.80%。
豪鹏科技	公司 2024H1 实现营业总收入 23.16 亿元, 同比增长 34.31%, 实现归母净利润 2744 万元, 同比增长 11.16%。
璞泰来	公司 2024H1 实现营业总收入 63.32 亿元, 同比减少 18.89%, 实现归母净利润 8.58 亿元, 同比减少 34.24%。
华友钴业	公司 2024H1 实现营业总收入 300.50 亿元, 同比减少 9.88%, 实现归母净利润 16.71 亿元, 同比减少 19.87%。
海兴电力	公司 2024H1 实现营业总收入 22.55 亿元, 同比增长 20.04%, 实现归母净利润 5.33 亿元, 同比增长 22.00%。
新宙邦	公司 2024H1 实现营业总收入 35.82 亿元, 同比增长 4.35%, 实现归母净利润 4.16 亿, 同比下降 19.54%。
嘉元科技	公司 2024H1 实现营业总收入 24.23 亿元, 同比增长 16.62%, 实现归母净利润-1.05 亿, 同比下降 595.15%。
林洋能源	公司 2024H1 实现营业总收入 34.63 亿元, 同比增长 7.86%, 实现归母净利润 5.99 亿, 同比增长 3.02%。
亚玛顿	董事会通过《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的议案》。
当升科技	公司 2024H1 实现营业总收入 35.41 亿元, 同比减少 57.85%, 实现归母净利润 2.87 亿, 同比下降 69.01%。

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 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2023A	2024E	2023A	2024E	
300014.SZ	亿纬锂能	买入	32.46	664.04	1.98	2.30	16.40	14.11	17.45
300274.SZ	阳光电源	增持	68.12	1412.27	4.55	5.01	14.96	13.60	15.15
002202.SZ	金风科技	增持	7.39	284.16	0.32	0.51	23.46	14.49	8.56
603799.SH	华友钴业	增持	21.51	365.07	1.97	1.85	10.89	11.63	19.65
603806.SH	福斯特	增持	13.97	364.44	0.71	1.36	19.70	10.27	5.92
300073.SZ	当升科技	增持	28.30	143.34	3.80	2.50	7.45	11.32	25.63
603556.SH	海兴电力	未有评级	44.60	217.95	2.01	2.47	22.18	18.06	13.55
002623.SZ	亚玛顿	未有评级	14.31	28.49	0.42	0.73	34.11	19.60	15.85

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 8 月 23 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。

本报内容含保密信息，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