

强于大市

电力设备与新能源行业8月
第5周周报

硅片价格酝酿涨价，多家企业固态电池发布

光伏方面，多晶硅硅料价格筑底，供需关系逐步缓和，我们预计硅料环节将率先完成产能出清；本周隆基上调硅片价格，或对行业盈利起到积极影响；三部委联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，我国光伏装机需求无忧；逆变器需求持续向好；建议优先配置行业格局较优、供给优化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，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，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4.32%，其中风电板块上涨7.41%，光伏板块上涨7.34%，工控自动化上涨5.11%，新能源汽车指数上涨4.34%，核电板块上涨2.92%，锂电池指数上涨2.3%，发电设备上涨0.78%。
- **本周行业重点信息：****新能源汽车：**比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议。鹏辉能源第一代全固态电池正式亮相，采用20Ah容量规格，将于2026年量产。北京恩力动力与美国某知名商用车制造企业签署定点信，计划于2025年年底开始供应固态动力电池。宁德时代回击美议员关于其威胁美国国家安全的无端指责。中创新航推出的“无界”全固态电池技术，其能量密度高达430wh/kg，计划于2027年小批量装车，2028年量产。**光伏风电：**隆基绿能和TCL中环宣布上调硅片价格。风电光伏：国务院发布《中国的能源转型》白皮书。工信部发布光伏行业产品碳足迹基础数据库及核算平台。**电力设备：**国家发改委、工信部等10部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，要求提升新能源主动支撑能力、提升电力资源配置智能化水平。2024年国网输变电设备4批招标公示，金额达121.37亿元；其中中国西电中标12.03亿元、平高电气中标8.00亿元、特变电工中标8.78亿元、思源电气中标6.06亿元、国电南瑞中标4.18亿元。
- **本周公司重点信息：****2024半年报：****金风科技：**归母盈利13.87亿元，同比增长10.83%。**日月股份：**归母盈利4.22亿元，同比增长44.71%。**晶科能源：**归母盈利12.00亿元，同比下降68.77%。**天合光能：**归母盈利5.26亿元，同比下降85.14%。**天顺风能：**归母盈利2.16亿元，同比下降62.75%。**金雷股份：**归母盈利7403万元，同比下降63.11%。**禾迈股份：**归母盈利1.88亿元，同比下降46.16%。**鹏辉能源：**归母盈利4167万元，同比下降83.41%。**当升科技：**归母盈利2.87亿元，同比下降69.01%。**壹石通：**归母盈利583万元，同比下降50.19%。**比亚迪：**归母盈利136.31亿元，同比增长24.14%。**欣旺达：**归母盈利8.24亿元，同比增长87.89%。**格林美：**归母盈利7.01亿元，同比增长69.70%。
- **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8月第4周周报》

20240825

《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

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

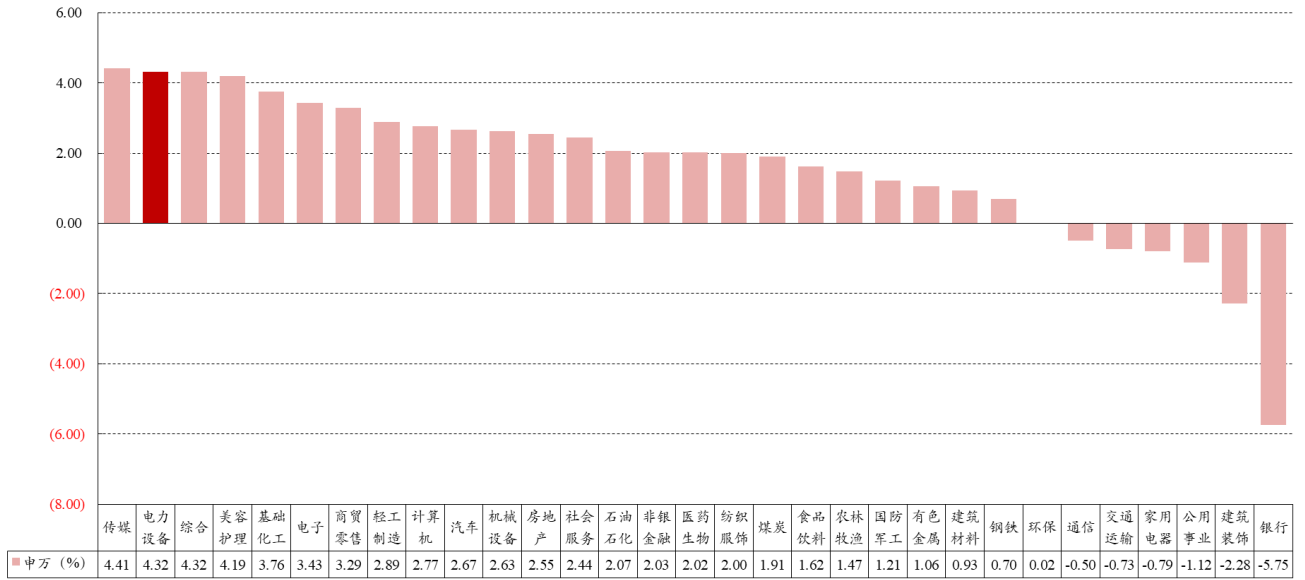
图表目录

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 4.32%，涨幅高于大盘：沪指收于 2842.21 点，下跌 12.15 点，下跌 0.43%，成交 12880.92 亿；深成指收于 8348.48 点，上涨 166.56 点，上涨 2.04%，成交 17303.34 亿；创业板收于 1580.46 点，上涨 33.56 点，上涨 2.17%，成交 8114.64 亿；电气设备收于 5636.39 点，上涨 233.23 点，上涨 4.32%，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，核电板块涨幅最小：发电设备上涨 10.29%，风电板块上涨 7.42%，锂电池指数上涨 5.33%，工控自动化上涨 5.11%，光伏板块上涨 4.75%，新能源汽车指数上涨 3.8%，核电板块上涨 2.99%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为亿嘉和 33.4%，伟创电气 20.78%，鹏辉能源 20.43%，上能电气 17.99%，鹿山新材 17.4%；跌幅居前五个股票为江苏新能-10.17%，远光软件-5.48%，公牛集团-4.29%，中国广核-4.21%，国网信通-4.13%。

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		2024/7/12	2024/7/19	2024/7/26	2024/8/2	2024/8/9	2024/8/16	2024/8/23	2024/8/30	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.450	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	10.400	10.900	10.9	10.9	10.9	10.7	10.7	10.7	0.00
	NCM811	15.100	15.100	15.1	15.10	15.10	15.05	15.05	15.05	0.00
磷酸铁锂	动力型	3.925	3.830	3.8	3.745	3.685	3.52	3.495	3.395	(2.86)
碳酸锂	电池级	9.100	9.350	8.7	8.25	8.1	7.65	7.55	7.6	0.66
	工业级	8.550	8.300	8.15	7.8	7.6	7.15	7.05	7.1	0.71
负极材料	天然中端	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	中端人造	3.050	3.050	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	4.850	4.850	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	0.4	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	2.225	2.375	2.375	2.375	1.965	2.34	2.34	2.31	(1.28)
	磷酸铁锂	2.025	2.025	2.025	2.025	1.8	1.99	1.99	1.965	(1.26)
	六氟(国产)	6.125	6.100	5.975	5.87	5.75	5.5	5.425	5.425	0.00

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：供应方面，八月整体新增供应规模与前期预估环比下降的情况相符，但是近期四川方向由于持续高温导致阶段性限电的情况确有发生，影响区域内硅料生产企业的正常产出量，导致小幅度迫降负荷，目前具体影响时间需要以天气温度和供电情况为考量，暂时预计对于九月排产情况也会产生一定影响。供给方面出现较为复杂多变的特点，TOP5 企业中有前期减产/检修预计逐步恢复的企业、也有维持高开的企业和持续低开的企业，甚至存在新产能即将投产的计划；二三线企业特点较为统一，整体减产/检修的计划仍然较为明确，个别三线企业已经出现陆续关停状态。需求方面，八月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、提高稼动和新增产出量的预期，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。价格方面，国产致密块料价格维持**每公斤 37-42 元**区间，**均价 39.5 元**，环比变化 0%；国产颗粒硅价格维持**每公斤 36-37 元**区间，**均价 36 元**，环比变化 0%；海外致密块料价格维持**每公斤 17-23.5 美元**，**均价 21.5 美元**，环比变化 0%，但是价格仍然承压，有下跌可能。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结束，市场主流价格中枢小幅回调的变化也已完成；九月硅片价格能否实现反弹，实则成为上下游共同关注的焦点之一，也将间接影响硅料价格的震荡空间。

硅片价格：本周硅片主流成交价格水位尽管维持平稳没有变化，市场氛围仍然紧张，随着硅片生产企业提出调高报价的预告后，买卖双方皆静待 8 月 29 日的更新报价执行，硅片企业针对 183N 价格更新报价至**每片 1.15 元人民币**、针对 210RN 与 210N 也调高到**每片 1.3 元与每片 1.5 元人民币**，截至今日未有听到明显成交意愿。在价格部分，P 型硅片 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**，其中头部企业在本周也调高针对 210P 的部分报价，来到**每片 1.7-1.75 元人民币**；而 N 型硅片部分，这周经历了比较明显的波动，183N 硅片主流成交价格落在**每片 1.08 元人民币**，然而当周**1.05-1.06 元人民币**价格也有批量成交落地。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为**每片 1.5 元和 1.23 元人民币**。从当前市场氛围来看，预期 8 月 29 日硅片价格的博弈将非常激烈。近日已有部分硅片企业策略性暂缓出货，等待 8 月 29 日的价格更新。然而，硅片涨价预期将引发电池企业的强烈抵触，市场正静候 8 月 29 日买卖双方博弈的最终结果。

电池片价格：本周电池片价格分化明显，范围如下：P 型 M10 电池片价格大多落在**0.28-0.285 元人民币**，头部厂家仍有前期**每瓦 0.29-0.30 元人民币**的订单在本周交付，但该价格区间的量体较少，而 P 型 G12 尺寸电池片成交价格则落在**每瓦 0.28-0.29 元人民币**。听闻部分厂家将在今年四季度逐步关停 P 型产能，预计在产能退坡、供给减少的情况下，P 型电池片价格将持稳发展。N 型电池片方面，受到部分厂家月底抛售影响，价格开始往下松动，M10 TOPCon 电池片价格在**每瓦 0.27-0.29 元人民币**；至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片，当前价格皆落在**每瓦 0.28-0.29 元人民币**的区间。由于本周硅片报价上调，理论上电池环节将因成本上升而调涨电池片价格，但根据厂家反馈，受制于终端需求并未明显起量，电池片价格上升难以被组件端大面积接受，此时硅片报价上涨仅仅是增加电池端的成本压力，因此多数厂家对此事发展较为悲观，总体来看，预计电池片价格在近期仍难有明显回升，继续持稳发展的可能性较高。

组件价格：组件厂家持续受到库存积累、需求弱稳运行的局面挤压，厂家持续出清库存减少呆滞产品，近期低于**0.7 元人民币**的特价组件持续扰乱市场售价，近期新签执行价格持续下探，厂家价格竞争策略越来越激进。近期集中项目价格仍有下探趋势，本周均价尚仍在**每瓦 0.75-0.77 元人民币**，新的执行订单低价持续贴近**0.7 元人民币**。但业主方也反馈**0.7-0.72 元人民币**以内的水平执行难度上十分困难，买卖双方仍在博弈价格。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**0.75-0.77 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**。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 分钱**左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持**3-7 分人民币**，价差略为收窄。展望后续随着国内集采项目不少都开始规划 BC 产品的标段，厂家排产也响应上升，后续需观察召开标状况。对于后续需求展望较为悲观，从厂家排产观察也可看到部分库存略高的厂家在策略面上转趋保守，总体全球排产预估将落在 50-51 GW 之间，市场上仍充斥低价抢单、低效产品、库存商品等致使价格下探，持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度。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 美元**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 美元**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**，前期签单约在 **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**。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

(信息来源: InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/7/24	2024/7/31	2024/8/7	2024/8/15	2024/8/21	2024/8/28	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	39	39	39	39.5	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	1.08	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.6	1.55	1.55	1.55	1.5	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	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	0.285	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	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	0.285	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	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	0.285	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	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	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	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	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	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.83	0.83	0.82	0.8	0.79	(2.53)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00
210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.95	0.95	0.95	0.92	0.92	(2.17)	
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	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	0.82	0.8	(2.50)
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产 美元/W	0.18	0.18	0.18	0.175	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	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲 美元/W	0.105	0.105	0.10	0.1	0.1	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	24.5	23.5	23.5	22.5	22.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	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	宁德时代回击美议员关于其威胁美国国家安全的无端指责。 https://mp.weixin.qq.com/s/2V7wN4gWQDSmFyq8jw9MnQ
	比亚迪方程豹与华为在深圳签订智能驾驶合作协议。 https://auto.ifeng.com/c/8cOVPEFv6ix
	鹏辉能源第一代全固态电池正式亮相，采用 20Ah 容量规格，将于 2026 年量产。 https://www.ithome.com/0/791/770.htm
	北京恩力动力与美国某知名商用车制造企业签署定点信，计划于 2025 年年底开始供应固态动力电池。 https://mp.weixin.qq.com/s/qKy0pvQVlwn56HNtEaQo-A
	中创新航推出的“无界”全固态电池技术，其能量密度高达 430wh/kg，计划于 2027 年小批量装车，2028 年量产。 https://mp.weixin.qq.com/s/CflEm7wfKsmqcZqDXtuonA
光伏风电	隆基绿能和 TCL 中环宣布上调硅片价格。 https://www.yicai.com/news/102248816.html
	国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，要求推动风电、光伏发电跃升发展，推动传统能源和新能源协同发展，大力发展绿色能源技术，持续深化能源市场化改革。 https://mp.weixin.qq.com/s/kL_THi5F_cy1I7PrBrAd_Q
	Infolink:2024 年 7 月我国出口光伏组件 19.6GW,同比+35%，环比-11%。 https://mp.weixin.qq.com/s/sEtQNqrAL2_MUMp0FRTKhg
电力设备	国家发改委、工信部等 10 部门联合印发《数字化绿色化协同转型发展实施指南》，要求提升新能源主动支撑能力、提升电力资源配置智能化水平。 https://www.cac.gov.cn/2024-08/24/c_1726213097966469.htm
	2024 年国网输变电设备 4 批招标公示，金额达 121.37 亿元；其中中国西电中标 12.03 亿元、平高电气中标 8.00 亿元、特变电工中标 8.78 亿元、思源电气中标 6.06 亿元、国电南瑞中标 4.18 亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/6ryf57bgXmT7fDmMFdSTfg

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

隆基绿能	公司 2024H1 实现营业收入 385.29 亿元，同比下降 40.41%，实现归母盈利-52.43 亿元，同比下降 157.13%。
晶澳科技	公司 2024H1 实现营业收入 373.57 亿元，同比下降 8.54%，实现归母盈利-8.74 亿元，同比下降 118.16%。
晶科能源	公司 2024H1 实现营业收入 472.51 亿元，同比下降 11.88%，实现归母盈利 12.00 亿元，同比下降 68.77%。
天合光能	公司 2024H1 实现营业收入 429.68 亿元，同比下降 12.99%，实现归母盈利 5.26 亿元，同比下降 85.14%。
天顺风能	公司 2024H1 实现营业收入 22.59 亿元，同比下降 47.57%，实现归母盈利 2.16 亿元，同比下降 62.75%。
金雷股份	公司 2024H1 实现营业收入 7.13 亿元，同比下降 10.63%，实现归母盈利 7403 万元，同比下降 63.11%。
禾迈股份	公司 2024H1 实现营业收入 9.08 亿元，同比下降 14.78%，实现归母盈利 1.88 亿元，同比下降 46.16%。
鹏辉能源	公司 2024H1 实现营业收入 37.73 亿元，同比下降 13.75%，实现归母盈利 4167 万元，同比下降 83.41%。
当升科技	公司 2024H1 实现营业收入 35.41 亿元，同比下降 57.85%，实现归母盈利 2.87 亿元，同比下降 69.01%。
壹石通	公司 2024H1 实现营业收入 2.39 亿元，同比增长 10.63%，实现归母盈利 583 万元，同比下降 50.19%。
比亚迪	公司 2024H1 实现营业收入 3011.27 亿元，同比增长 15.76%，实现归母盈利 136.31 亿元，同比增长 24.14%。
格林美	公司 2024H1 实现营业收入 173.38 亿元，同比增长 33.99%，实现归母盈利 7.01 亿元，同比增长 69.70%。
欣旺达	公司 2024H1 实现营业收入 239.18 亿元，同比增长 7.57%，实现归母盈利 8.24 亿元，同比增长 87.89%。
东方日升	公司 2024H1 实现营业收入 104.59 亿元，同比下降 40.59%，实现归母净利润-9.63 亿元，同比下降 211.80%。
大全能源	公司 2024H1 实现营业收入 45.84 亿元，同比下降 50.84%，实现归母净利润-6.70 亿元，同比下降 115.14%。
汇川技术	公司 2024H1 实现营业收入 161.83 亿元，同比增长 29.98%，实现归母净利润 21.18 亿元，同比增长 1.98%。
威腾电气	公司 2024H1 实现营业收入 18.5 亿元，同比增长 79.13%，实现归母净利润 7877 万元，同比增长 104.51%。
禾望电气	公司 2024H1 实现营业收入 13.82 亿元，同比下降 10.34%，实现归母净利润 1.55 亿元，同比下降 23.64%。
福莱特	公司 2024H1 实现营业收入 106.96 亿元，同比下降 10.51%，实现归母净利润 14.99 亿元，同比下降 38.14%。
鑫铂股份	公司 2024H1 实现营业收入 41.67 亿元，同比增长 47.78%，实现归母净利润 1.52 亿元，同比增长 18.88%。
恩捷股份	公司 2024H1 实现营业收入 47.83 亿元，同比下降 14.10%，实现归母净利润 2.91 亿元，同比下降 79.28%。
江苏新能	公司 2024H1 实现营业收入 10.49 亿元，同比下降 3.90%，实现归母净利润 2.92 亿元，同比下降 13.60%。
中伟股份	公司 2024H1 实现营业收入 200.86 亿元，同比增长 16.33%，实现归母净利润 11.57 亿元，同比增长 36.92%。
长高电新	公司 2024H1 实现营业收入 7.29 亿元，同比增长 11.99%，实现归母净利润 1.21 亿元，同比增长 42.84%。
赣锋锂业	公司 2024H1 实现营业收入 95.89 亿元，同比下降 47.16%，实现归母净利润-7.60 亿元，同比下降 103.90%。

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/股)
			(元)	(亿元)	2023A	2024E	2023A	2024E	
688599.SH	天合光能	买入	17.24	375.72	2.54	2.27	6.77	7.59	13.80
002531.SZ	天顺风能	买入	7.17	128.84	0.44	0.83	16.20	8.64	4.99
688223.SH	晶科能源	增持	7.19	719.37	0.74	0.45	9.67	15.98	3.23
002202.SZ	金风科技	增持	8.26	316.99	0.32	0.47	26.22	17.57	8.64
603218.SH	日月股份	增持	10.41	107.30	0.47	0.68	22.29	15.31	9.90
300443.SZ	金雷股份	增持	16.42	52.57	1.27	1.57	12.98	10.46	18.46
300438.SZ	鹏辉能源	增持	27.17	136.76	0.09	0.80	317.41	33.96	10.73
300073.SZ	当升科技	增持	30.46	154.28	3.80	1.37	8.02	22.23	25.63
688733.SH	壹石通	增持	15.16	30.29	0.12	0.36	123.45	42.11	10.99
300207.SZ	欣旺达	增持	16.79	312.67	0.58	0.68	29.05	24.69	12.64
002340.SZ	格林美	增持	5.97	306.34	0.18	0.35	32.80	17.06	3.80
002594.SZ	比亚迪	未有评级	249.42	6,933.56	10.32	12.76	24.17	19.54	49.08
688032.SH	禾迈股份	未有评级	132.35	163.80	6.14	5.69	21.54	23.25	49.83

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 8 月 30 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