

## 强于大市

## 电力设备与新能源行业 10月第3周周报

## CPIA 呼吁合规竞争，奇瑞披露固态电池进展

光伏方面，CPIA 呼吁若组件投标报价低于成本或者高于招标文件设定的最高投标限价，评标委员会应当否决其投标，终端组件价格有望上涨，推动组件盈利修复，并逐步传导至上游电池等环节。新技术方面，隆基发布 HPBC 2.0 分布式产品，看好 BC 长期市占率提升，建议优先配置具备产能相对紧缺、具备技术迭代空间的细分环节头部标的。风电方面，国内海陆风招标及建设有望稳步推进，明年需求向好或带动整机与零部件环节盈利修复；同时伴随国内项目招标开工、海外利率下行及项目规划推进，海外及出海需求亦相对旺盛。建议优先配置盈利有望改善的整机及锻铸件环节，受益于海风、出海逻辑的塔筒桩基与海缆环节。新能源车方面，下半年销售旺季来临，有望带动产业链需求增长，供给端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发展，在相关领域有布局的电池、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 1.92%，其中核电板块上涨 9.34%，工控自动化上涨 5.16%，锂电池指数上涨 3.72%，新能源汽车指数上涨 2.33%，发电设备上涨 1.35%，风电板块上涨 0.45%，光伏板块下跌 0.64%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**奇瑞目标全固态电池 2026 年投入定向运营、2027 年批量上市。LG 新能源与福特汽车签署两项供应协议，将在 2032 年前为福特电动商用车供应 109GWh 的电池。**光伏风电：**中国光伏行业协会呼吁若组件投标报价低于成本或者高于招标文件设定的最高投标限价，评标委员会应当否决其投标。德国阳光光伏新法案正式生效，赋予租客安装阳台光伏系统的法律权利。国内 12 家风电整机商签订《中国风电行业维护市场公平竞争环境自律公约》，重点解决低价恶性竞争、对竞争对手恶意诋毁以及明显有失公平的合同条款等 3 大问题。中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》。**储能：**海博思创科创板 IPO 审核获通过。
- **本周公司重点信息：****三季报业绩：****宁德时代：**前三季度实现归母净利润 360.01 亿元，同比增长 15.59%。**华友钴业：**前三季度实现归母净利润 30.2 亿元，同比增长 0.24%。**璞泰来：**前三季度实现归母净利润 12.39 亿元，同比减少 23.97%。**平高电气：**预计前三季度实现归母净利润 8.50-8.70 亿元，同比增长 53.87%-57.49%。**比亚迪：**发布 2024 年员工持股计划（草案）。**麦格米特：**公司自愿披露成为英伟达指定的 40 余家数据中心部件提供商之一，正参与其 Blackwell GB200 系统的创新设计与合作建设。**天顺风能：**公司全资子公司南通长风与 OceanSTAR 公司签订了《浮式储卸油船（FSO）EPC 建造合同》，项目总金额为 4500 万美元，预计建造周期为 22 个月。
- **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 10 月第 2 周周报》  
20241013

《电力设备与新能源行业 9 月第 4 周周报》  
20240929

《电力设备与新能源行业 9 月第 3 周周报》  
20240922

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 |

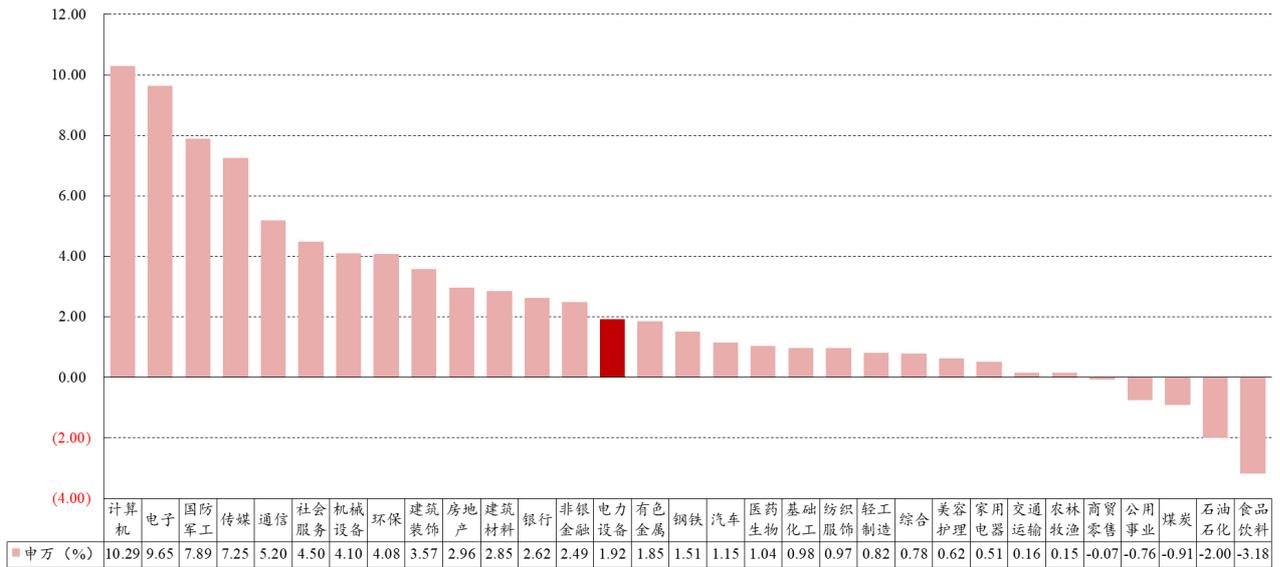
## 图表目录

|                          |    |
|--------------------------|----|
| 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 1.92%，涨幅高于大盘：沪指收于 3261.56 点，上涨 43.83 点，上涨 1.36%，成交 32389.49 亿；深成指收于 10357.68 点，上涨 296.94 点，上涨 2.95%，成交 49951.25 亿；创业板收于 2195.1 点，上涨 94.23 点，上涨 4.49%，成交 27986.79 亿；电气设备收于 6904.87 点，上涨 130.21 点，上涨 1.92%，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

本周核电板块涨幅最大，光伏板块跌幅最大：核电板块上涨 9.34%，工控自动化上涨 5.16%，锂电池指数上涨 3.72%，新能源汽车指数上涨 2.33%，发电设备上涨 1.35%，风电板块上涨 0.45%，光伏板块下跌 0.64%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为罗博特科 27.54%，精达股份 26.61%，麦格米特 24.9%，台海核电 23.96%，智光电气 21.83%；跌幅居前五个股票为德业股份-8.44%，禾迈股份-6.81%，帝尔激光-6.01%，许继电气-5.51%，东方电缆-5.06%。

## 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 |            | 2024/8/23 | 2024/8/30 | 2024/9/6 | 2024/9/13 | 2024/9/20 | 2024/9/27 | 2024/10/12 | 2024/10/18 | 环比(%)  |
|------|------------|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|--------|
| 锂电池  | 三元动力       | 0.45      | 0.45      | 0.45     | 0.445     | 0.445     | 0.445     | 0.445      | 0.445      | 0.00   |
|      | 方形铁锂       | 0.3575    | 0.3575    | 0.35     | 0.35      | 0.35      | 0.35      | -          | -          | -      |
| 正极材料 | NCM523     | 10.7      | 10.7      | 10.7     | 10.65     | 10.65     | 10.65     | 10.65      | 10.45      | (1.88) |
|      | NCM811     | 15.05     | 15.05     | 15.05    | 14.95     | 14.95     | 14.95     | 14.95      | 14.85      | (0.67) |
| 磷酸铁锂 | 动力型        | 3.495     | 3.395     | 3.255    | 3.255     | 3.255     | 3.285     | 3.34       | 3.29       | (1.50) |
| 碳酸锂  | 电池级        | 7.55      | 7.6       | 7.4      | 7.675     | 7.675     | 7.825     | 7.79       | 7.4        | (5.01) |
|      | 工业级        | 7.05      | 7.1       | 6.9      | 7.05      | 7.05      | 7.2       | 7.265      | 6.95       | (4.34) |
| 负极材料 | 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 | 0.4       | 0.4       | 0.4      | 0.4       | 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     | -          | -          | -      |
| 电解液  | 动力三元       | 2.34      | 2.31      | 2.31     | 2.31      | 2.31      | 2.31      | 2.345      | 2.345      | 0.00   |
|      | 磷酸铁锂       | 1.99      | 1.965     | 1.965    | 1.965     | 1.965     | 1.965     | 1.995      | 1.995      | 0.00   |
|      | 六氟(国产)     | 5.425     | 5.425     | 5.425    | 5.45      | 5.45      | 5.55      | 5.6        | 5.6        | 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：**四季度开启后整体市场氛围表现较为冷清，上游硅料环节新接单需求和数量并不积极，多数买家仍然以消化使用前期采买原料为主，反应在价格方面为整体与前期价格维持，国产块料每公斤价格 37.5-42 元范围，均价维持每公斤 40 元左右；国产颗粒硅每公斤价格 36-37 元范围，均价维持每公斤 36.5 元左右；海外产块料由于厂家数量较少，价格集中度更高，不同品质对应的硅料价格落差有所扩大，且成交量呈现逐步萎缩迹象，对海外硅料有需求的买家对于采买价格也具有一定诉求，自年中以来买卖双方价格在商定等方面持续出现分歧。面对年末供应链各环节的整体排产趋势，目前观察难以乐观看待。硅料需求端存在需求规模环比下降的可能，而供给端不论是产能规模还是当前产量均具有供过于求的现实压力，叠加供给端现货库存规模的存续，整体情况对于硅料现货价格尝试继续微幅回调均形成巨大压力，并且对于年末硅料现货价格走势也难以乐观看待。TOP5 头部企业中，已有四家已经不同幅度明确下调开工率水平、降低新增产量，龙头企业在四季度的策略和布局将对现货价格起到潜在影响。

**硅片价格：**本周硅片成交价格已不如以往坚挺，在厂家针对 183N 产品抛货清库下，价格出现明显松动，市场情绪悲观，部分厂家针对 183N、210RN 价格出现每片 1-1.05 元与每片 1.2 元人民币成交。细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.2-1.25 元和 1.7 元人民币，其中 182P 型硅片由于市场小众，多数企业停止生产，针对该规格产品部分厂家以低价出清，每片低于 1.1 元人民币价格水位观察已经存在于市场中；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1-1.05 元人民币，低于每片 1 块钱的价格也有耳闻。恐慌性的抛售牵引市场价格下跌。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.2-1.23 元人民币。展望后市，硅片市场面临庞大销售压力。由于当前市场上 183N 规格的成交价格未能达到卖方预期，导致多数厂家选择暂缓出货，也导致硅片库存量的持续攀升，据了解当前库存水平约落在 50 亿片附近，在市场需求低迷下，企业持续面临艰难的出货状况。

**电池片价格：**本周价格区间皆与上周持平：P 型 M10 与 G12 尺寸电池片的价格区间分别为每瓦 0.26-0.285 与每瓦 0.28-0.29 元人民币，在多数厂家将 P 型产能逐步关停后，当前产能退坡与组件端需求下滑的情况并行，预期未来 P 型电池片价格仍会持稳发展。N 型电池片方面，所有尺寸的价格同样持平，M10 均价为每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币。G12R 与 G12 尺寸均价分别为每瓦 0.28 元与 0.285 元人民币，价格范围落在 0.27-0.29 元人民币与每瓦 0.285-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，十月份电池厂家试图透过减产以调涨价格，然而，由于组件价格持续下探，并且因本周硅片价格的松动，使得电池环节的议价能力进一步受限，生产 N 型 M10 电池片的头部厂家艰难维持在每瓦 0.27 元的价格水平，上下游的价格博弈陷入僵持状态。

**组件价格：**本周价格持续下落，整体价格平均集中式售价落在 0.65-0.7 元人民币、小客户分布式项目价格约落在每瓦 0.7-0.73 元人民币之间。均价已开始向下贴近每瓦 0.68-0.7 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.76 元人民币，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。BC 方面，也与 HJT 面临相同状况，难以维持价格落差，价差近期开始拉大，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前约 2 分钱左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差 5-7 分人民币。近期行业组织讨论价格售价影响，并希望呼吁厂家共同努力，但仍需端看市场需求状况，近期各大市场皆有不同程度的观望因素存在，需求拉动不如过往热烈，因此仍需要观察厂家策略是否能团结执行、且需求方的接受程度而定。海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.1 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.09-0.11 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.10-0.11 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.09-0.1 美元，澳洲区域价格约 0.105-0.12 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，价格约在 0.085-0.11 欧元；巴西市场价格仍持续听闻低价抛售状况，价格混乱约 0.07-0.11 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.12 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元以内，前期订单也有 0.11-0.12 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，前期接单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 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   | 2024/9/4                      | 2024/9/11 | 2024/9/18 | 2024/9/26 | 2024/10/9 | 2024/10/16 | 环比(%) |         |
|--------|-------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-------|---------|
| 硅料     | 致密料 元/kg                      | 39.5      | 39.5      | 40        | 40        | 40         | 0.00  |         |
|        | 颗粒硅 元/kg                      | 36        | 36        | 36.5      | 36.5      | 36.5       | 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         | 1.08      | 1.08      | 1.08      | 1.08      | 1.08       | 1.05  | (2.78)  |
|        | N 型单晶-210mm/130μm 元/片         | 1.5       | 1.5       | 1.5       | 1.5       | 1.5        | 1.5   | 0.00    |
| 电池片    | 单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W     | 0.039     | 0.038     | 0.038     | 0.038     | 0.038      | 0.038 | 0.00    |
|        | 单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W      | 0.285     | 0.28      | 0.28      | 0.28      | 0.28       | 0.28  | 0.00    |
|        | 单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W     | 0.039     | 0.038     | 0.038     | 0.038     | 0.038      | 0.038 | 0.00    |
|        | 单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W      | 0.285     | 0.285     | 0.285     | 0.285     | 0.285      | 0.285 | 0.00    |
|        | TOPcon 电池片-182mm 美元/W         | 0.038     | 0.037     | 0.037     | 0.037     | 0.037      | 0.037 | 0.00    |
|        | TOPcon 电池片-182mm 元/W          | 0.28      | 0.28      | 0.28      | 0.28      | 0.28       | 0.28  | 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        | 0.09  | (10.00) |
|        | 182mm 双面单晶 PERC 组件元/W         | 0.73      | 0.73      | 0.73      | 0.7       | 0.7        | 0.68  | (2.86)  |
|        | 210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W        | 0.1       | 0.1       | 0.1       | 0.1       | 0.1        | 0.09  | (10.00) |
|        | 210mm 双面单晶 PERC 组件元/W         | 0.74      | 0.74      | 0.74      | 0.71      | 0.71       | 0.69  | (2.82)  |
|        | 182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W        | 0.11      | 0.105     | 0.105     | 0.105     | 0.105      | 0.105 | 0.00    |
|        | 182mm 单晶 TOPCon 组件元/W         | 0.77      | 0.75      | 0.75      | 0.73      | 0.73       | 0.71  | (2.74)  |
|        | 210mm 单晶 HJT 组件美元/W           | 0.125     | 0.12      | 0.12      | 0.12      | 0.12       | 0.12  | 0.00    |
|        | 210mm 单晶 HJT 组件元/W            | 0.9       | 0.88      | 0.88      | 0.88      | 0.88       | 0.88  | 0.00    |
| 中国项目   | 集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W   | 0.75      | 0.73      | 0.73      | 0.71      | 0.71       | 0.68  | (4.23)  |
|        | 分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W   | 0.78      | 0.75      | 0.75      | 0.74      | 0.74       | 0.72  | (2.70)  |
| 各区组件   | 182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W    | 0.175     | 0.17      | 0.17      | 0.165     | 0.165      | 0.165 | 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   | 0.1       | 0.1       | 0.1       | 0.1       | 0.1        | 0.105 | 5.00    |
| 辅材     | 光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup> | 22        | 22        | 22        | 21.25     | 21.25      | 21.25 | 0.00    |
|        | 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup> | 13        | 13        | 13        | 12.5      | 12.5       | 12.5  | 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   | 奇瑞目标全固态电池 2026 年投入定向运营、2027 年批量上市。<br><a href="https://www.chery.cn/brandshow/newsdetail?id=4921105048798846980">https://www.chery.cn/brandshow/newsdetail?id=4921105048798846980</a>  |
|  | LG 新能源与福特汽车签署两项供应协议，将在 2032 年前为福特电动商用车供应 109GWh 的电池。<br><a href="http://news.10jqka.com.cn/20241016/c662452360.shtml">http://news.10jqka.com.cn/20241016/c662452360.shtml</a>  |
|  | 中国光伏行业协会：2024 年 10 月，在不计折旧，硅料、硅片、电池片不含税的情况下，硅料成本为 35.49 元/kg，硅片成本为 0.45 元/片，电池成本为 0.264 元/W，组件含税生产成本为 0.68 元/W。协会强调，投标报价低于成本或者高于招标文件设定的最高投标限价，评标委员会应当否决其投标。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/VfYAYfDy2fa-_YF8g7cjXQ">https://mp.weixin.qq.com/s/VfYAYfDy2fa-_YF8g7cjXQ</a>   |
| 光伏风电   | 国内 12 家风电整机商签订《中国风电行业维护市场公平竞争环境自律公约》，重点解决低价恶性竞争、对竞争对手恶意诋毁以及明显有失公平的合同条款等 3 大问题。<br><a href="https://www.cnstock.com/commonDetail/283665">https://www.cnstock.com/commonDetail/283665</a>  |
|  | 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于解决拖欠企业账款问题的意见》。<br><a href="https://www.gov.cn/yao wen/liebiao/202410/content_6981401.htm">https://www.gov.cn/yao wen/liebiao/202410/content_6981401.htm</a>  |
|  | 东方电缆中标阳江帆石—海上风电场项目首回 500kV 海底电缆及敷设，中标金额为 9.09 亿元。<br><a href="https://www.dlzb.com/d-zhongbiao-28104579.html">https://www.dlzb.com/d-zhongbiao-28104579.html</a>   |
| 储能   | 中国能建中标嵊泗 3#、4#海上风电场项目 EPC 总承包，中标金额为 40.99 亿元。<br><a href="https://ec.ceec.net.cn/HomeInfo/winDidDetails.aspx?&amp;bigtype=WgBCAEcAUwA=&amp;threadID=e6ecccac-38c7-4d6a-996b-dae03c8b7c19">https://ec.ceec.net.cn/HomeInfo/winDidDetails.aspx?&amp;bigtype=WgBCAEcAUwA=&amp;threadID=e6ecccac-38c7-4d6a-996b-dae03c8b7c19</a> |
|  | 德国阳台光伏新法案正式生效，赋予租客安装阳台光伏系统的法律权利，房东除非拥有必要理由（如消防安全），否则不得限制租客安装。<br><a href="https://mp.weixin.qq.com/s/kcc0I2kEW4nBQhXbSoe8Uw">https://mp.weixin.qq.com/s/kcc0I2kEW4nBQhXbSoe8Uw</a>   |
|  | 省间电力现货市场转入正式运行，测试运行以来清洁能源电量占比超 44%。<br><a href="http://www.news.cn/energy/20241016/75a2b0f2e5d349e1bb5dd73448e06230/c.html">http://www.news.cn/energy/20241016/75a2b0f2e5d349e1bb5dd73448e06230/c.html</a>   |
| 海博思科创板 IPO 审核获通过，预计募集资金 7.83 亿元，用于年产 2GWh 储能系统生产建设项目、储能系统研发及产业化项目、数字智能化实验室建设项目、营销及售后服务网络建设项目以及补充流动资金。<br><a href="http://www.stcn.com/article/detail/1356355.html">http://www.stcn.com/article/detail/1356355.html</a> |  |

资料来源：公司公告，中银证券

## 公司动态

图表 5. 本周重要公告汇总

## 公司简称 公司公告

|      |   |
|------|---|
| 宁德时代 | 公司发布 2024 年三季报, 公司前三季度实现归母净利润 360.01 亿元, 同比增长 15.59%。   |
| 华友钴业 | 公司发布 2024 年三季报, 公司前三季度实现归母净利润 30.2 亿元, 同比增长 0.24%。  |
| 璞泰来  | 公司发布 2024 年三季报, 公司前三季度实现归母净利润 12.39 亿元, 同比减少 23.97%。  |
| 天宜上佳 | 公司发布 2024 年三季度业绩预告, 预计公司前三季度实现归母净利润-5.8--6 亿元, 同比下降 345.32%-353.78%   |
| 捷佳伟创 | 公司发布 2024 年三季度业绩预告, 预计公司前三季度实现实现归母净利润 18.95-21.15 亿元, 同比增长 55.00%-73.00%。   |
| 南网储能 | 公司发布 2024 年 Q3 业绩快报, 实现归母净利润 10.45 亿元, 同比增长 27.62%。   |
| 麦格米特 | 公司自愿披露成为英伟达指定的 40 余家数据中心部件提供商之一, 正参与其 Blackwell GB200 系统的创新设计与合作建设。   |
| 平高电气 | 2024 年前三季度业绩预增, 预计实现归母净利润 8.50-8.70 亿元, 同比增长 53.87%-57.49%  |
| 鹏辉能源 | 公司拟以自有或自筹资金新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能 3 万支和电容式锂离子电池日产能 50 万支项目, 计划总投资 10 亿元。   |
| 华电科工 | 公司全资子公司重工机械与明阳智能签署了《内蒙古通威硅能源绿色供电项目风力发电机组项目塔筒及其附件采购合同》, 合同金额约为 2.07 亿元 (含税), 占公司 2023 年度经审计主营业务收入的 2.89%。  |
| 天顺风能 | 公司全资子公司南通长风与 OceanSTAR 公司签订了《浮式储卸油船 (FSO) EPC 建造合同》, 项目总金额为 4500 万美元, 预计建造周期为 22 个月。  |
| 伊戈尔  | 公司向激励对象定向发行 3 万股股票, 并为符合条件的 6 名激励对象共计 3 万份股票期权办理集中行权手续, 行权价格 11.22 元/份, 行权股票上市流通时间为 2024 年 10 月 18 日。   |
| 意华股份 | 公司解除限售向特定对象发行股票约 1657 万股, 约占公司总股本的 8.54%, 上市流通日期为 2024 年 10 月 17 日。   |
| 恒润股份 | 股东、董事兼总经理周洪亮、佳润国际和智拓集团合计减持公司股份 563 万股, 占总股本比例 1.28%, 本次减持计划已实施完毕。   |
| 尚太科技 | ①公司拟使用自有或自筹资金 5000-10000 万元, 以集中竞价交易方式回购公司股票, 回购价不超过 65.83 元/股, 回购比例约占公司总股本的 0.58%, 用于实施员工持股计划及/或股权激励。②拟以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司, 并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目, 该项目总投资初步计划约 1.54 亿美元, 预计建设周期 24 个月。  |
| 龙蟠科技 | 2024 年 10 月 14 日, 公司上市的联席保荐人收到香港联交所信函, 其中指出香港联交所上市委员会已审阅公司本次发行上市的申请。  |
| 天齐锂业 | ①公司发布 2024 年 A 股限制性股票激励计划 (草案), 拟授予激励对象的限制性股票数量 46.80 万股, 约占股本总额 0.03%, 授予价格为每股 16.71 元。公司层面业绩考核目标: 1) 2025 年 EBITDA 不低于 43.8 亿元人民币, 且锂化合物及衍生品销量不低于 2024 年。2) 2025-2026 年 EBITDA 累计数较 2024 年增长率不低于 80%, 且 2025-2026 年销量累计数较 2024 年增长率不低于 120%。3) 2025-2027 年 EBITDA 累计数较 2024 年增长率不低于 200%, 且 2025-2027 年销量累计数较 2024 年增长率不低于 260%。②公司发布 2024 年 H 股限制性股票 (新股) 激励计划 (草案), 拟授予激励对象的限制性股票数量 35 万股, 约占股本总额 0.02%, 以表扬若干合格参与者所作的贡献, 并提供激励股份以使彼等留任, 吸引合适的人员。 |
| 比亚迪  | 公司发布 2024 年员工持股计划 (草案), 资金总额不超过 2.2 亿元, 参与对象为不超过 150 名中层管理人员、核心骨干员工。公司拟通过二级市场购买等方式取得并持有公司股票, 计划实施完成后, 公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%, 单个员工所持员工持股计划份额对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。  |

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)   |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 买入   | 249.89 | 11001.10 | 10.03     | 11.50 | 24.92  | 21.73 | 53.82   |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 买入   | 7.92   | 142.31   | 0.44      | 0.53  | 17.89  | 14.94 | 4.99    |
| 603799.SH | 华友钴业 | 增持   | 28.95  | 491.34   | 1.96      | 1.85  | 14.77  | 15.65 | 20.15   |
| 603659.SH | 璞泰来  | 增持   | 14.17  | 302.84   | 0.89      | 0.87  | 15.85  | 16.29 | 8.63    |
| 600312.SH | 平高电气 | 未有评级 | 20.13  | 273.15   | 0.60      | 0.87  | 33.48  | 23.05 | 7.58    |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 未有评级 | 300.30 | 8328.81  | 10.32     | 12.91 | 29.10  | 23.27 | 49.08   |
| 002851.SZ | 麦格米特 | 未有评级 | 33.86  | 170.68   | 1.26      | 1.46  | 26.96  | 23.24 | 8.88    |

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 10 月 18 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予任何其他人士，或将此报告全部或部分公开发表。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