

强于大市

电力设备与新能源行业 10月第4周周报

发改委等部门印发碳排放核算方案

光伏方面，能耗控制政策有望进一步落实，或推动硅料环节供需反转，并推动包括边框、玻璃等优质产能稀缺性；组件方面涨价预期持续发酵，组件头部厂商具备较高盈利弹性，并推动辅材、新技术市场空间提升。看好具备技术优势、管理优势的头部硅料企业，看好颗粒硅渗透率提升；看好头部组件企业盈利提升。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，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，国家能源局发布《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》，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9.10%，其中发电设备上涨24.87%，光伏上涨18.41%，风电上涨17.55%，核电上涨6.73%，新能源汽车指数上涨6.18%，锂电池指数上涨4.51%，工控自动化上涨2.22%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**宁德时代发布“骁遥”超级增混电池，充电十分钟续航280公里。特斯拉计划从2025年上半年开始推出一款更经济实惠的新车型。乘联会预计10月新能源销量115.0万辆。**光伏风电：**国家发展改革委等部门发布关于印发《完善碳排放统计核算体系工作方案》的通知：到2030年系统完备的碳排放统计核算体系构建完成。山西5市启动2024年风光竞配，合计规模6.8GW。2024年9月我国实现光伏装机20.89GW，同比增长32%。中节能2024年度光伏组件框架协议采购开标，N型TOPCon双面组件投标均价0.694元/W。晶科能源推出第三代N型TOPCon Tiger Neo 3.0光伏组件，转化效率24.8%。
- **本周公司重点信息：**2024年前三季度：**宇邦新材：**盈利4,642.49万元，同比下降60.54%。**东方电缆：**盈利9.32亿元，同比增长13.41%。**亿纬锂能：**盈利31.89亿元，同比下降6.88%。**鹏辉能源：**盈利6,050.27万元，同比下降77.97%。**芯能科技：**盈利1.86亿元，同比增长0.04%。**美畅股份：**盈利2.82亿元，同比下降79.72%。**石英股份：**盈利3.13亿元，同比下降83.10%。**金风科技：**盈利17.92亿元，同比增长42.14%。**联泓新科：**盈利1.78亿元，同比下降55.90%。**盛弘股份：**盈利2.71亿元，同比下降0.93%。**厦钨新能：**盈利3.67亿元，同比下降10.89%。**当升科技：**盈利4.64亿元，同比下降68.87%。**尚太科技：**盈利5.78亿元，同比增长1.72%。**寒锐钴业：**盈利1.67亿元，同比增长28.09%。**五矿新能：**亏损1.72亿元，同比下降338.75%。**天赐材料：**盈利3.38亿元，同比下降80.69%。**晶科能源：**拟发行GDR募资不超45亿元。
- **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

《风电设备行业动态点评》20241023
 《光伏行业动态点评》20241023
 《电力设备与新能源行业 10月第3周周报》
 20241020

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：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

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

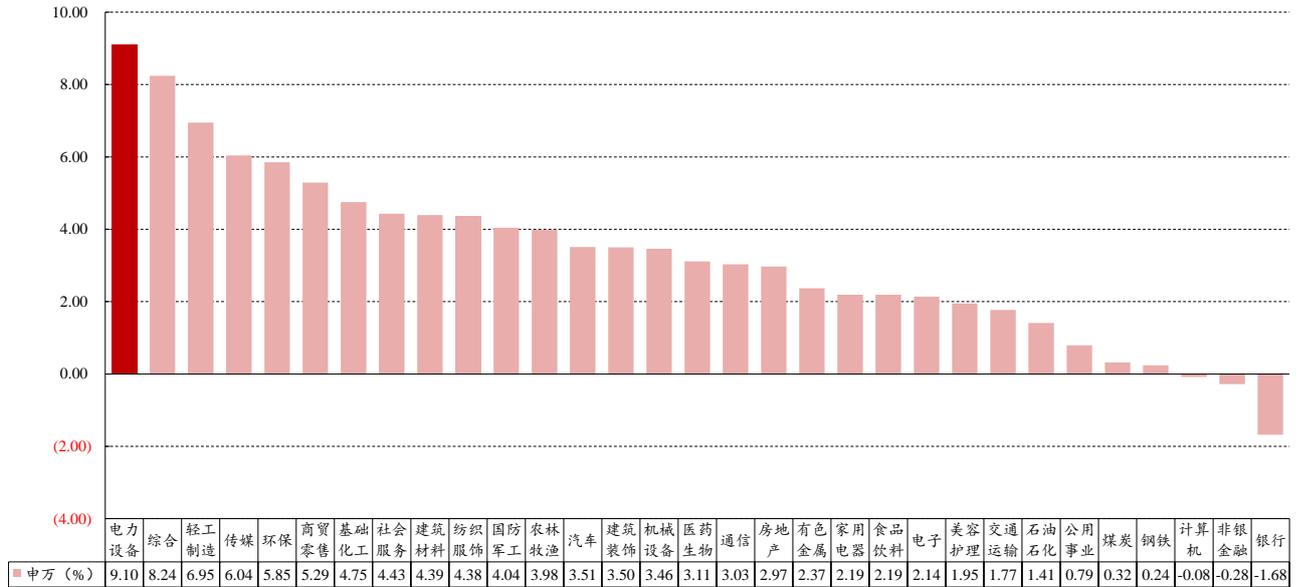
图表目录

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 9.1%，涨幅高于大盘：沪指收于 3299.7 点，上涨 38.14 点，上涨 1.17%，成交 35772.14 亿；深成指收于 10619.85 点，上涨 262.17 点，上涨 2.53%，成交 57388.37 亿；创业板收于 2238.9 点，上涨 43.8 点，上涨 2%，成交 31795.99 亿；电气设备收于 7533.16 点，上涨 628.29 点，上涨 9.1%，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，工控自动化涨幅最小：发电设备上涨 24.87%，光伏板块上涨 18.41%，风电板块上涨 17.55%，核电板块上涨 6.73%，新能源汽车指数上涨 6.18%，锂电池指数上涨 4.51%，工控自动化上涨 2.22%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为海优新材 49.24%，大全能源 47.68%，海力风电 46.03%，上海电气 41.37%，福莱特 36.59%；跌幅居前五个股票为平高电气-9.94%，海兴电力-9.64%，东方电子-8.5%，中控技术-7%，许继电气-5.5%。

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		2024/8/30	2024/9/6	2024/9/13	2024/9/20	2024/9/27	2024/10/12	2024/10/18	2024/10/25	环比(%)
锂电池	三元动力	0.45	0.45	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.00
	方形铁锂	0.3575	0.35	0.35	0.35	0.35	-	-	0.35	-
正极材料	NCM523	10.7	10.7	10.65	10.65	10.65	10.65	10.45	10.35	(0.96)
	NCM811	15.05	15.05	14.95	14.95	14.95	14.95	14.85	14.65	(1.35)
磷酸铁锂	动力型	3.395	3.255	3.255	3.255	3.285	3.34	3.29	3.29	0.00
碳酸锂	电池级	7.6	7.4	7.675	7.675	7.825	7.79	7.4	7.37	(0.41)
	工业级	7.1	6.9	7.05	7.05	7.2	7.265	6.95	6.9	(0.72)
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	2.31	2.31	2.31	2.31	2.31	2.345	2.345	2.345	0.00
	磷酸铁锂	1.965	1.965	1.965	1.965	1.965	1.995	1.995	1.995	0.00
	六氟(国产)	5.425	5.425	5.45	5.45	5.55	5.6	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: 本期上游硅料环节市况依然冷清, 整体市场氛围维持原状, 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, 均价弱势维持在每公斤 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。需求方面的迟疑和观望, 主要是对当前四季度整体组件拉货动能和排产方面的消极看待, 拉晶环节整体排产情况仍在下修, 直接对硅料新增需求量造成直接负面影响, 而供应规模并无萎缩。截止本周观察市场动态, 供给端硅料现货库存规模有持续上升态势, 即使绝大多数企业已经下调稼动和减少产出量, 但是滞库规模有增无减, 预计四季度中后期仍将面临是否更大幅度减产的抉择, 并且对于春节前后的用料和采买需要提前考虑。另外, 近期行业热点话题较多, 信息真假难辨, 建议相关方面理性观察。

硅片价格: 硅片市场持续悲观, 上周数家硅片企业一同调整报价, 183N、210RN、210N 报价分别调整到每片 1.1、每片 1.25、以及每片 1.45 元人民币, 观察除了 183N 与当前市场成交价格仍有落差外, 其余两个规格已有对应成交价格出现。从细分规格来看, P 型硅片的需求持续低迷, 国内市场基本上没有太多采购需求, 大部分成交量主要用于制造电池片供出口。M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.15-1.2 元和 1.7 元人民币, 其中 182P 型硅片由于企业没有太多生产, 低价出清库存价格每片低于 1.05-1.1 元人民币价格水位也已存在于市场中。而 N 型硅片部分, 这周 183N 硅片主流成交价格维持落在每片 1-1.05 元人民币, 尽管前五企业坚挺报价在每片 1.1 元人民币, 并低于以上价格不出货, 观察二三线企业每片 1.1 以下的价格也持续有流通在市场上。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.2-1.25 元人民币。展望后市, 硅片市场持续面临销售压力。针对企业的新报价能否顺利成交仍是未知, 买卖双方仍在博弈之间, 然而观察当前市场氛围, 在年末需求低迷下, 企业持续面临艰难的出货状况。

电池片价格: 本周电池价格区间如下: P 型 M10 与 G12 尺寸电池片的均价皆与上周持平, 分别为每瓦 0.28 元与 0.285 元人民币, 价格区间则为 0.26-0.29 与 0.275-0.29 元人民币。值得注意的是, M10 的高价 0.29 元来自部分组件厂对丝网印刷图形的定制化要求, 导致该尺寸产品出现一定溢价。N 型电池片方面, 所有尺寸的均价同样皆与上周持平, 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 0.28-0.29 元人民币。电池环节在十月份的价格未出现太大变动, 近期传出因硅片价格松动与库存堆积, 部分电池厂家可能将于十一月份再度调降电池价格, 四季度的市场行情也趋于悲观, 但总体来看, 电池环节的后续价格走势仍须观察厂家的排产策略, 或是其他环节的各种保价政策能否落地, 使上下游间的价格博弈得到有效改善。此外, 凭借产线优化与持续提效, 当前多数厂家的电池量产平均入库效率已达到 25% 以上, 因此本周起 InfoLink 将 TOPCon 电池片公示效率档位上调至 25%+。

组件价格: 本周价格开始出现僵持, 厂家酝酿报价上扬 2-3 分人民币。然而实际成交价格尚未见到价格落地。价格能否成功落地涨价仍需端看市场需求起色以及厂家策略而定, 厂家确实有意识的调整十至十一月产量, TOPCon 主流瓦数供应部分出现紧张。然而前期价格成交探底至 0.64、甚至报价出现 0.61 等等的不利消息, 加之低价组件仍持续扰乱市场, 为组件价格上涨带来一定阻力。本周集中式售价成交重心仍有下移, 均价落在 0.64-0.68 元人民币; 小客户分布式项目价格僵持, 本周约落在每瓦 0.68-0.73 元人民币之间。整体均价仍贴近每瓦 0.68-0.7 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 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 0.78-0.88 元人民币之间, 大项目价格偏向低价, 非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.75 元人民币。BC 方面, 也与 HJT 面临相同状况, 受主流价格下滑影响, P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前约 1-3 分钱左右的差距, N-TBC 的部分, 目前报价价差 2-7 分人民币。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 0.2-0.28 美元, PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 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	2024/9/11	2024/9/18	2024/9/26	2024/10/9	2024/10/16	2024/10/24	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	39.5	40	40	40	40	0.00	
	颗粒硅 元/kg	36	36.5	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	0.149	(3.87)	
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.2	(4.00)	
	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	1.05	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.45	(3.33)
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00	
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.00	
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	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	0.00	
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	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	0.00	
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	0.09	0.00	
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.73	0.73	0.7	0.7	0.68	0.00	
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.09	0.00	
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.74	0.74	0.71	0.71	0.69	0.00	
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.105	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.75	0.75	0.73	0.73	0.71	0.71	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	0.88	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	0.73	0.73	0.71	0.71	0.68	0.68	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.75	0.75	0.74	0.74	0.72	0.72	0.00
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.17	0.17	0.165	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	0.105	0.105	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	22	22	21.25	21.25	21.25	21.25	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	13	13	12.5	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	Stellantis 预计第三季度交付量 114.8 万台，同比下降 20%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813053404823448783&wfr=spider&for=pc
	佛山陀普成功量产 400Wh/kg 准固态电池。 https://guba.sina.com.cn/?s=thread&bid=33647&tid=25354
	印尼国有电池公司 Indonesia Battery Corporation 与宁德时代子公司宣布共同成立一家合资企业，投资约 12 亿美元在印尼西爪哇省 Karawang 地区建设一座电芯制造工厂。该工厂预计将于 2027 年开始投产，规划电池年产能为 15 GWh。 https://m.sohu.com/a/819010531_100043537/
	宝丰集团首条磷酸铁锂产线试车成功。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813753863186933682&wfr=spider&for=pc
	宁德时代发布“骁遥”超级增混电池，充电十分钟，续航 280 公里。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813793903084352954&wfr=spider&for=pc
	特斯拉计划从 2025 年上半年开始推出一款更经济实惠的新车型。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813786613043791823&wfr=spider&for=pc
	第三季度特斯拉储能产品装机量 6.9GWh，同比增长 73%，毛利率 30.5%，环比增长 596 个基点，为历史新高。 https://finance.eastmoney.com/a/202410243216044479.html
特斯拉上海储能工厂将于明年一季度投产。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813883309989660331&wfr=spider&for=pc	
乘联会：10 月狭义乘用车零售预计 220.0 万辆 新能源预计 115.0 万辆。 http://www.nbd.com.cn/articles/2024-10-24/3605025.html	
光伏风电	山西 5 市启动 2024 年风光竞配，合计规模 6.8GW。 http://news.sohu.com/a/818735724_121123904
	国家能源局：截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 31.6 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.7 亿千瓦，同比增长 48.3%；风电装机容量约 4.8 亿千瓦，同比增长 19.8%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813490230575079391&wfr=spider&for=pc
	中节能 2024 年度光伏组件框架协议采购开标，项目采购 2.5GW 的 N 型 TOPCon 双面组件，共 13 家企业参与，投标均价 0.694 元/W，报价范围为 0.675-0.722 元/W。 https://news.solarbe.com/202410/22/383284.html
	晶科能源推出第三代 N 型 TOPCon Tiger Neo 3.0 光伏组件，转化效率 24.8%。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1813787017824039960&wfr=spider&for=pc
	华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包招标。 https://wind.imarine.cn/news/103726.html
国家发展改革委等部门发布关于印发《完善碳排放统计核算体系工作方案》的通知：到 2030 年系统完备的碳排放统计核算体系构建完成。 http://news.10jqka.com.cn/20241024/c662753227.shtml	

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
晶科能源	拟发行 GDR 募资不超 45 亿元, 扣除发行费用后的净额将用于美国 1GW 高效组件项目、山西二期 14GW 一体化生产基地建设项目、补充流动资金或偿还银行借款。
石化机械	前三季度归母净利润 8,450.53 万元, 同比下降 3.81%; 扣非归母净利润 6,218.31 万元, 同比下降 7.62%。
万马股份	2024Q3 归母净利润 4,922.07 万元, 同比下降 74.98%; 扣非归母净利润 3,604.32 万元, 同比下降 78.62%。
迈为股份	签署股票回购专项贷款合同, 拟 5000 万至 1 亿元回购股份。
通裕重工	签署股票回购增持贷款协议, 借款上限不超过 2 亿元。
阳光电源	与工商银行签署 4.2 亿元股票回购贷款协议。
英威腾	前三季度归母净利润 1.53 亿元, 同比下降 49.20%; 扣非归母净利润 1.57 亿元, 同比下降 40.45%。
金盘科技	前三季度归母净利润 4.04 亿元, 同比增长 21.17%; 扣非归母净利润 3.83 亿元, 同比增长 18.89%。
道通科技	前三季度归母净利润 5.41 亿元, 同比增长 103.08%; 扣非归母净利润 4.44 亿元, 同比增长 65.67%。
平高电气	前三季度归母净利润 8.57 亿元, 同比增长 55.13%; 扣非归母净利润 8.48 亿元, 同比增长 54.91%。
运达股份	拟投建江美塘风电场项目和荆竹风电场二期工程项目。
科达利	拟投资不超过 6 亿元在马来西亚建设锂电池精密结构件项目。
湖南裕能	贵州裕能矿业取得打石场磷矿采矿许可证。
大金重工	首个自主运输海外海工项目首船产品顺利到港交付。
华明装备	前三季度归母净利润 4.94 亿元, 同比增长 7.52%; 扣非归母净利润 4.72 亿元, 同比增长 10.79%。
宇邦新材	前三季度归母净利润 4,642.49 万元, 同比下降 60.54%; 扣非归母净利润 3,897.70 万元, 同比下降 65.76%。
炬华科技	①前三季度归母净利润 5.42 亿元, 同比增长 22.47%; 扣非归母净利润 5.63 亿元, 同比增长 44.28%。②全资子公司纳宇电气拟增资扩股。
信德新材	前三季度归母净利润亏损 1,464.04 万元, 同比下降 128.13%; 扣非归母净利润亏损 4,422.04 万元, 同比下降 267.93%。
翔丰华	前三季度归母净利润 5640.89 万元, 同比下降 37.19%; 扣非归母净利润 3848.64 万元, 同比下降 52.99%。
中国广核	前三季度归母净利润 99.84 亿元, 同比增长 2.93%; 扣非归母净利润 97.38 亿元, 同比增长 0.91%。
中熔电气	前三季度归母净利润 1.20 亿元, 同比增长 40.40%; 扣非归母净利润 1.18 亿元, 同比增长 40.69%。
双杰电气	前三季度归母净利润 1.16 亿元, 同比增长 11.35%; 扣非归母净利润 1.23 亿元, 同比增长 19.70%。
东方电缆	前三季度归母净利润 9.32 亿元, 同比增长 13.41%; 扣非归母净利润 7.92 亿元, 同比下降 0.96%。
特锐德	子公司中标 1.34 亿元充电设施建设项目。
亿纬锂能	前三季度归母净利润 31.89 亿元, 同比下降 6.88%; 扣非归母净利润 25.00 亿元, 同比增长 16%。
鹏辉能源	前三季度归母净利润 6050.27 万元, 同比下降 77.97%; 扣非归母净利润 1331.54 万元, 同比下降 94.53%。
天齐锂业	预计前三季度归母净利润亏损 54.5-58.5 亿元, 扣非归母净利润亏损 54.7-58.7 亿元。
横店东磁	前三季度归母净利润 9.26 亿元, 同比下降 43.89%; 扣非归母净利润 8.85 亿元, 同比下降 45.88%。
晶盛机电	前三季度归母净利润 29.60 亿元, 同比下降 15.76%; 扣非归母净利润 29.15 亿元, 同比下降 11.65%。
芯能科技	前三季度归母净利润 1.86 亿元, 同比增长 0.04%; 扣非归母净利润 1.78 亿元, 同比下降 0.72%。
道氏技术	前三季度归母净利润 1.47 亿元, 同比增长 633.87%, 扣非归母净利润 1.29 亿元, 同比下降 429.78%。
通达股份	前三季度归母净利润 7,199.71 万元, 同比下降 34.52%; 扣非归母净利润 6,501.85 万元, 同比下降 37.65%。
美畅股份	前三季度归母净利润 2.82 亿元, 同比下降 79.72%; 扣非归母净利润 2.44 亿元, 同比下降 81.72%。
石英股份	前三季度归母净利润 3.13 亿元, 同比下降 83.10%; 扣非归母净利润 2.90 亿元, 同比下降 93.09%。
五矿新能	前三季度归母净利润亏损 1.72 亿元, 同比下降 338.75%; 扣非归母净利润亏损 2.08 亿元, 同比下降 960.77%。
西子洁能	前三季度归母净利润 4.23 亿元, 同比增长 577.67%; 扣非归母净利润 1.69 亿元, 同比增长 1650.50%。
金风科技	前三季度归母净利润 17.92 亿元, 同比增长 42.14%; 扣非归母净利润 17.77 亿元, 同比增长 73.15%。
联泓新科	前三季度归母净利润 1.78 亿元, 同比下降 55.90%; 扣非归母净利润 1.49 亿元, 同比增长 19.30%。
盛弘股份	前三季度归母净利润 2.71 亿元, 同比下降 0.93%; 扣非归母净利润 2.60 亿元, 同比增长 0.32%。
思源电气	前三季度归母净利润 14.91 亿元, 同比增长 29.88%; 扣非归母净利润 14.05 亿元, 同比增长 26.52%。
派能科技	前三季度归母净利润 3737.05 万元, 同比下降 94.29%; 扣非归母净利润亏损 1287.38 万元, 同比下降 102.08%。
厦钨新能	前三季度归母净利润 3.67 亿元, 同比下降 10.89%; 扣非归母净利润 3.41 亿元, 同比下降 7.32%。
当升科技	前三季度归母净利润 4.64 亿元, 同比下降 68.87%; 扣非归母净利润 3.21 亿元, 同比下降 80.35%。
尚太科技	前三季度归母净利润 5.78 亿元, 同比增长 1.72%; 扣非归母净利润 5.71 亿元, 同比增长 3.69%。
寒锐钴业	前三季度归母净利润 1.67 亿元, 同比增长 28.09%; 扣非归母净利润 2.07 亿元, 同比增长 24.94%。
新强联	前三季度归母净利润亏损 3,608.82 万元, 同比下降 110.63%; 扣非归母净利润 6,150.66 万元, 同比下降 74.52%。
天赐材料	前三季度归母净利润 3.38 亿元, 同比下降 80.69%; 扣非归母净利润 2.87 亿元, 同比下降 83.23%。

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	49.44	1,011.40	1.98	2.30	24.97	21.50	17.90
300861.SZ	美畅股份	买入	23.75	114.00	3.31	1.16	7.18	20.47	13.75
301266.SZ	宇邦新材	增持	41.35	43.00	1.46	1.95	28.42	21.21	14.77
603606.SH	东方电缆	增持	58.24	400.53	1.45	1.79	40.05	32.54	10.05
300438.SZ	鹏辉能源	增持	33.62	169.22	0.09	0.80	392.61	42.03	10.73
002202.SZ	金风科技	增持	11.00	429.63	0.32	0.47	34.92	23.40	8.69
003022.SZ	联泓新科	增持	16.95	226.38	0.33	0.29	50.74	58.45	5.38
300693.SZ	盛弘股份	增持	27.12	84.37	1.29	1.53	20.94	17.73	5.33
688778.SH	厦钨新能	增持	36.40	153.16	1.25	1.30	29.04	28.00	20.51
300073.SZ	当升科技	增持	44.52	225.49	3.80	1.37	11.72	32.50	25.98
001301.SZ	尚太科技	增持	59.92	156.37	2.77	2.80	21.63	21.40	23.16
300618.SZ	寒锐钴业	增持	37.46	115.98	0.45	0.79	83.90	47.42	17.22
002709.SZ	天赐材料	增持	18.72	359.20	0.99	0.35	19.00	53.49	6.75
688223.SH	晶科能源	增持	9.78	978.51	0.74	0.45	13.15	21.73	3.23
603688.SH	石英股份	未有评级	31.98	173.23	9.30	1.48	3.44	21.61	10.60
688779.SH	五矿新能	未有评级	5.91	114.02	(0.06)	0.08	-	73.88	3.66
603105.SH	芯能科技	未有评级	9.14	45.70	0.44	0.49	20.76	18.65	4.08

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 10 月 25 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期, 东方电缆由机械组覆盖

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