

光伏磨底，风锂复苏，电网高景气加速兑现

——电新行业2024H1&24Q2业绩总结

分析师：黄林

分析师登记编码：S0130524070004

研究助理：段尚昌

2024.09

目录

CONTENTS

一 2024年半年报&2024年二季度业绩回顾

二 主要子板块2024H1 & Q2业绩回顾

三 投资建议

四 风险提示

五 附录

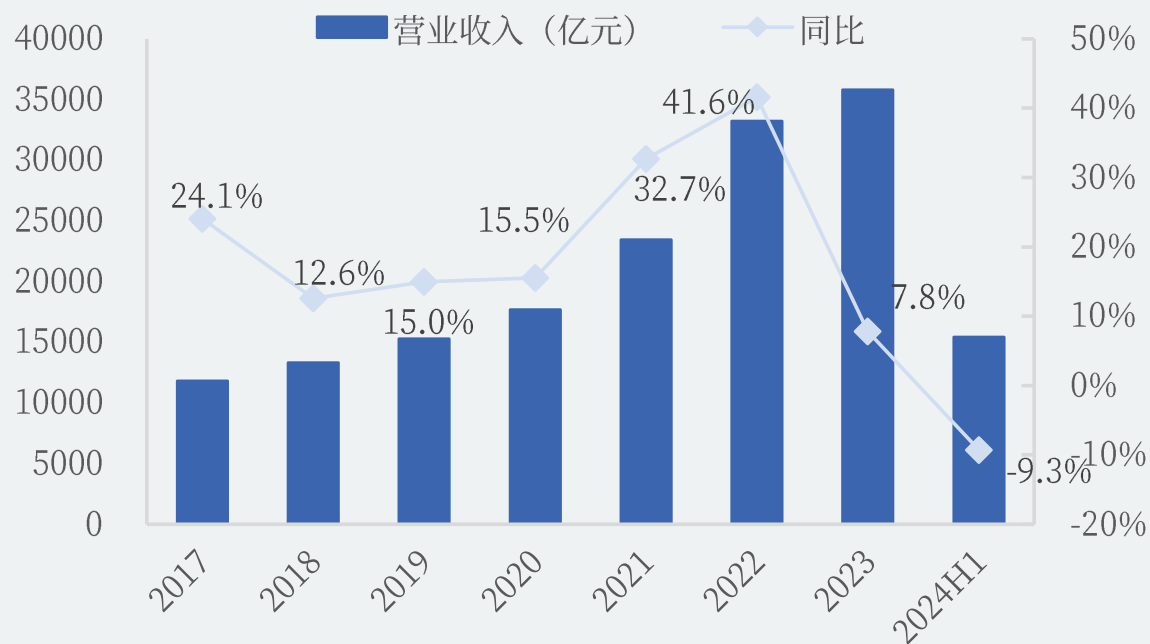


2024H1 & 2024Q2 业绩回顾

行业营收情况：增速明显退坡

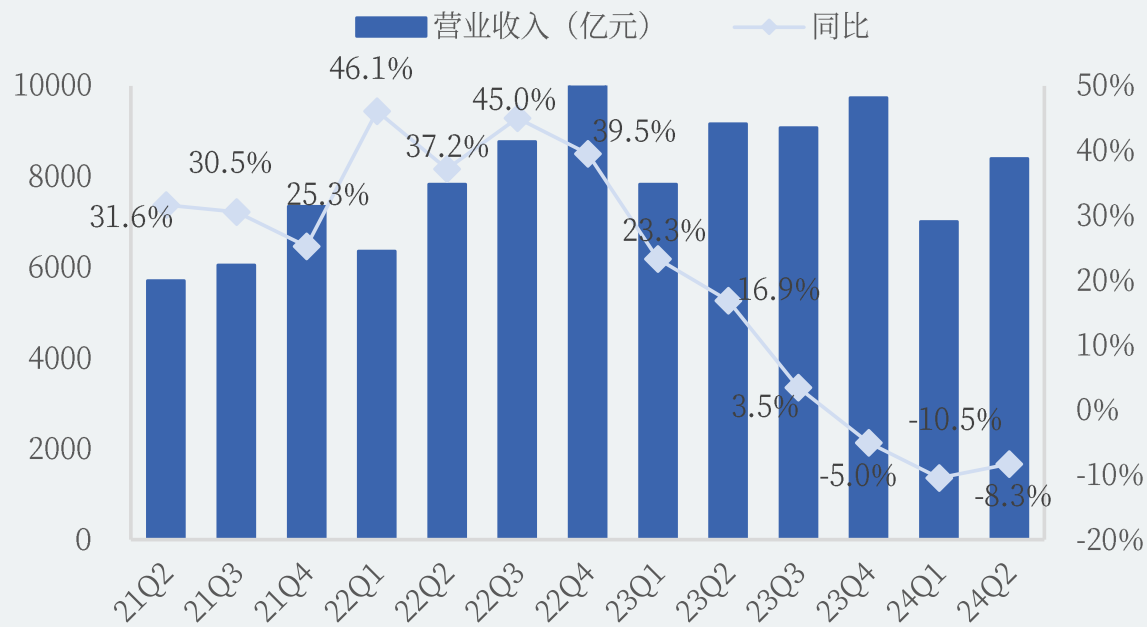
- 我们统计了电新行业310家公司2024H1&24Q2业绩情况。2024H1电新行业实现营业收入15,416.04亿元，同比-9.3%，同比增速下滑29.06pct，退坡明显。其中锂电/太阳能/风电/输变电设备板块营收占比为26.5%/22.2%/5.0%/14.62%。
- 24Q2行业实现营业收入8,400.85亿元，同比-8.3%，环比19.8%，24Q2实现了环比增长,但同比增速仍不乐观，复苏基础尚需进一步巩固。

电新行业2024H1营收及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度营收及同比增速

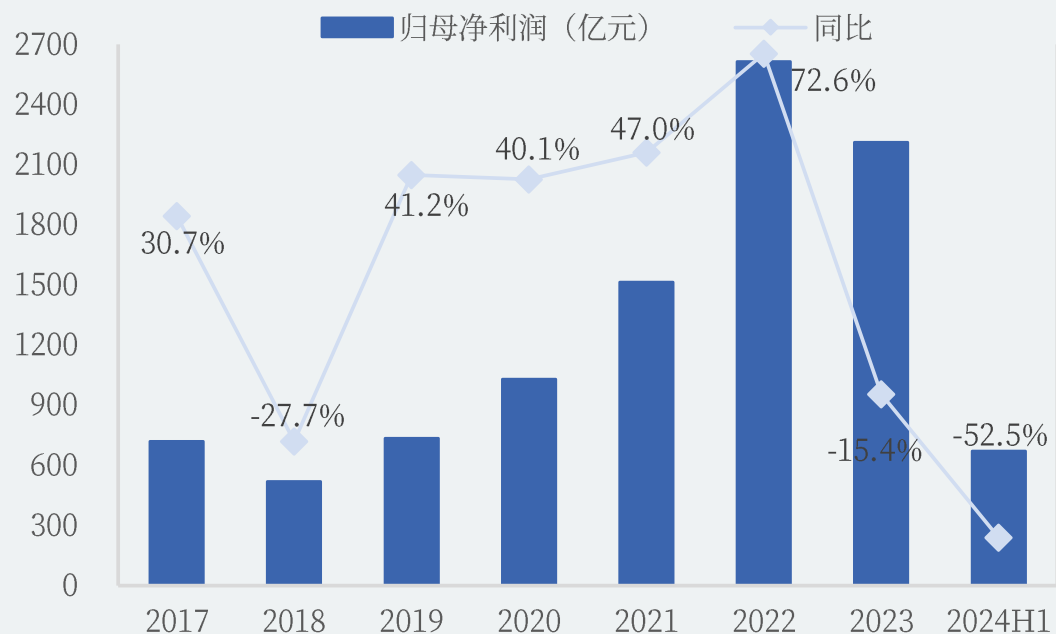


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

行业利润情况：盈利下滑，Q2修复持续

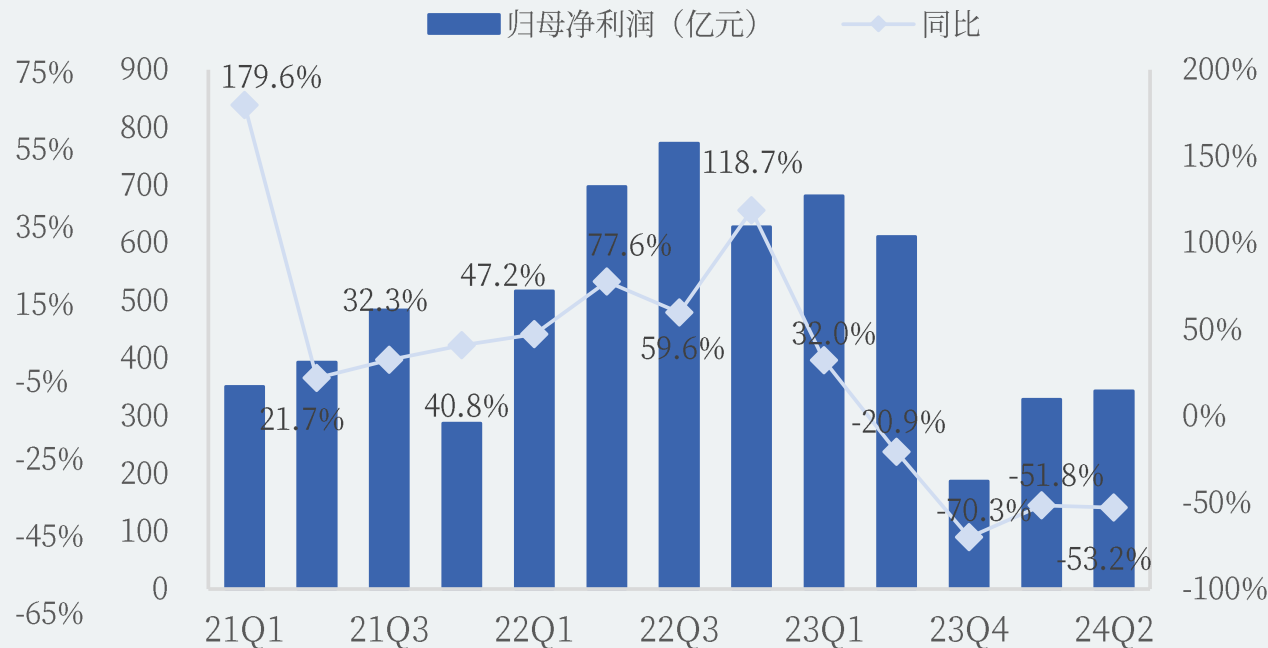
- 2024H1电新行业实现归母净利润671.94元，同比-52.5%，盈利下滑。2024H1共有239家公司盈利（占比77.1%），其中225家连续盈利，14家扭亏为盈；71家亏损，其中41家由盈转亏。
- 24Q2电新行业归母净利润343.27亿元，同比-53.2%，环比+4.4%，环比出现弱增长，季节性修复迹象持续。

电新行业2024H1归母净利润及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度归母净利润及同比增速

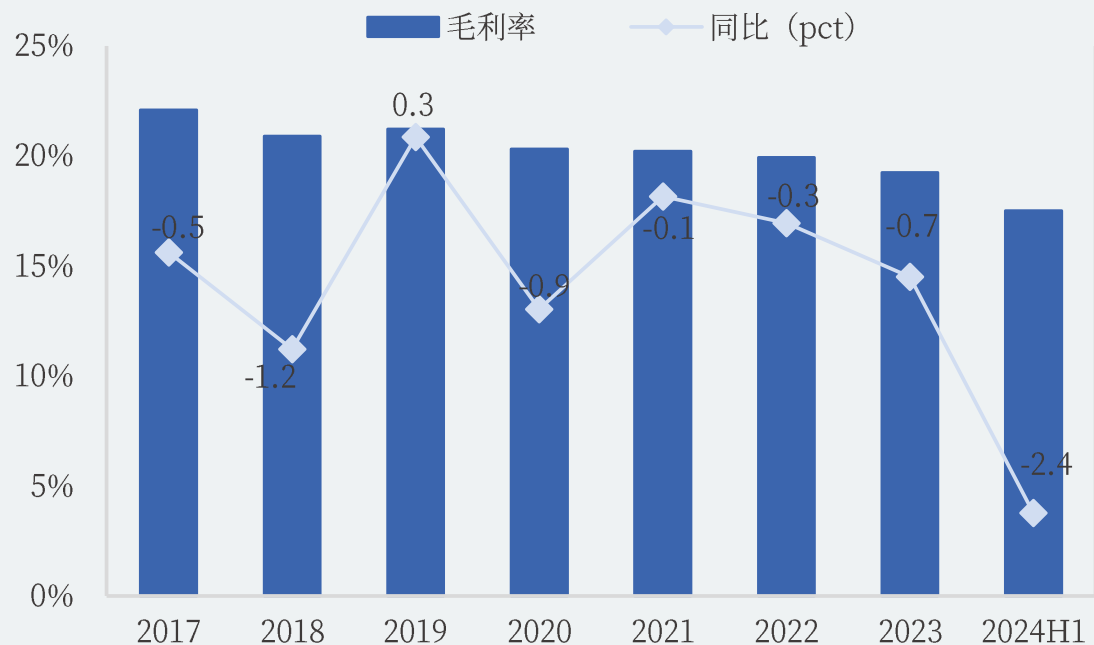


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

行业毛利率情况：跌破史低，出现分化

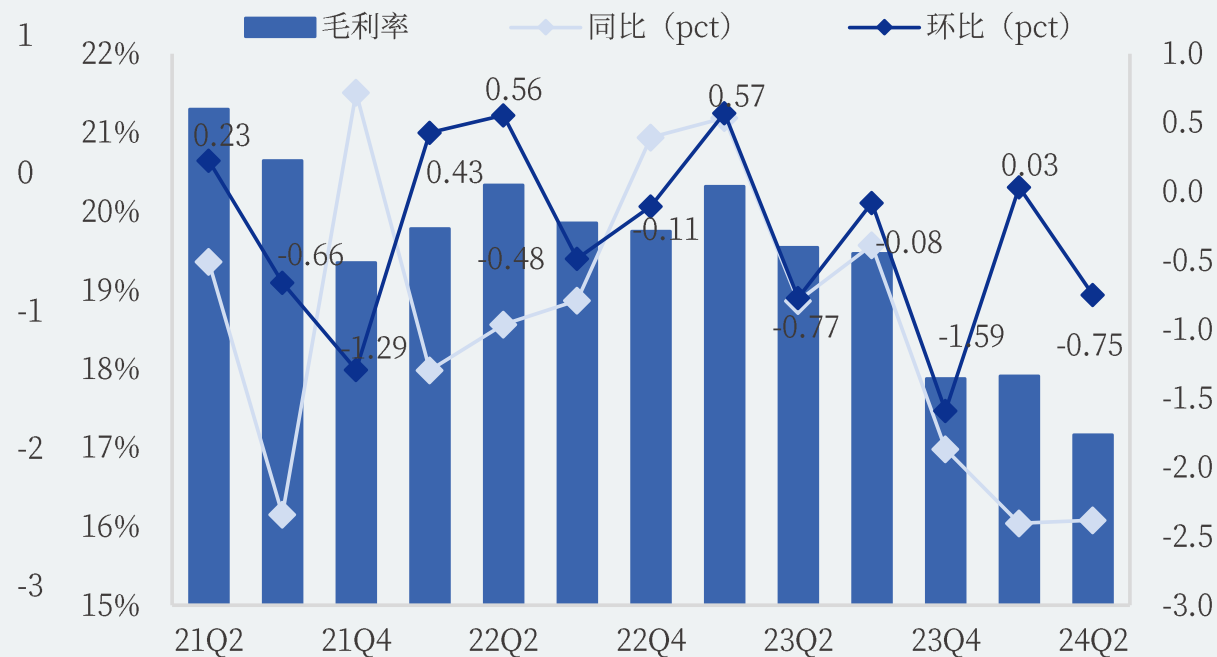
- 2024H1电新行业毛利率下降2.40pct至17.51%。191家企业毛利率高于行业平均水平（占比61.61%）。
- 24Q2电新行业毛利率仍不乐观，达到17.2%，环比-0.75pct，同比-2.38pct。有193家企业高于行业平均水平（占比62.26%），数量较去年同期增加；15家为负值。

电新行业2024H1毛利率情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度毛利率情况

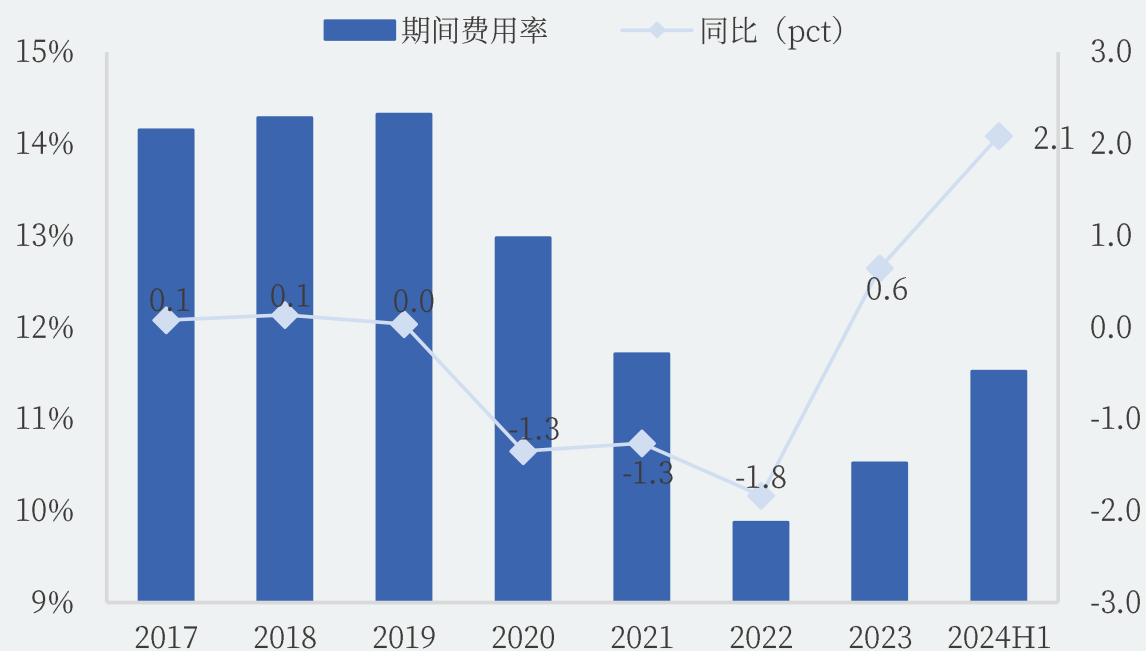


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

行业期间费用率情况：同比回升

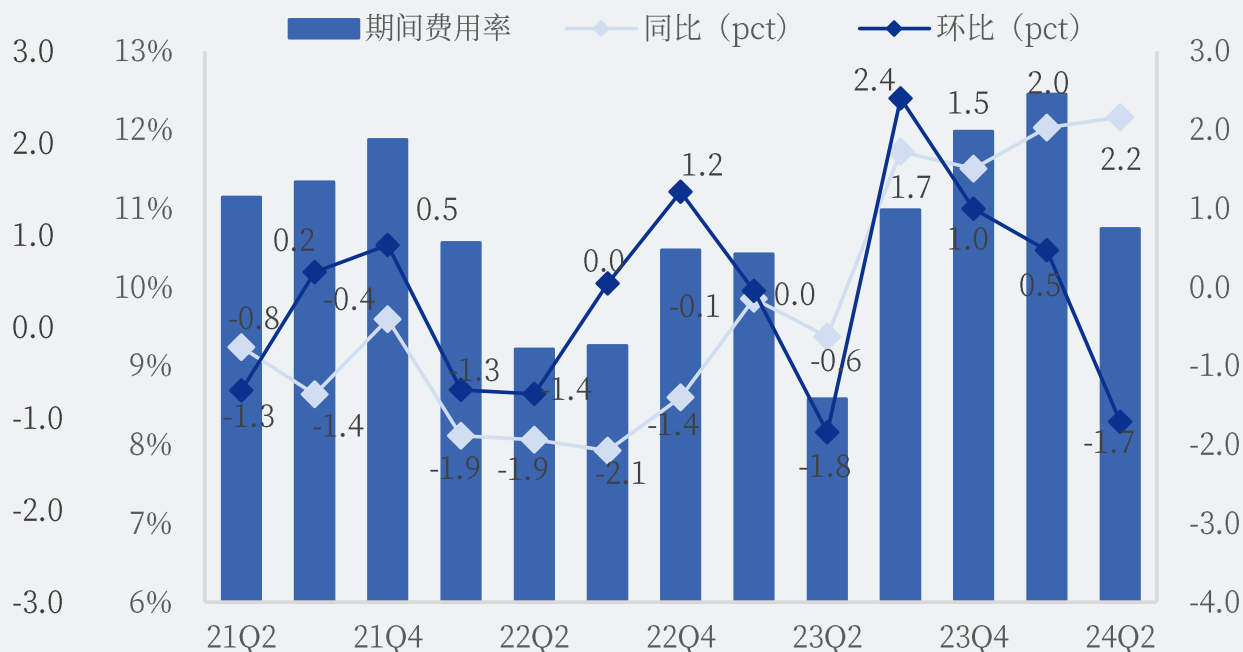
- 2024H1电新行业总期间费用率为11.5%，同比+2.09pct。研发费率3.9%，同比+0.4pct。
- 24Q2电新行业总期间费用率为10.7%，同比+2.2pct/环比-1.7pct。研发费率/销售费率/管理费率/财务费率分别为3.7%/2.7%/3.6%/0.6%，同比+0.3/+0.2/+0.4/+1.3pct，环比-0.2/-0.4/-0.6/-0.4pct。

电新行业2024H1期间费用率情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度期间费用率情况

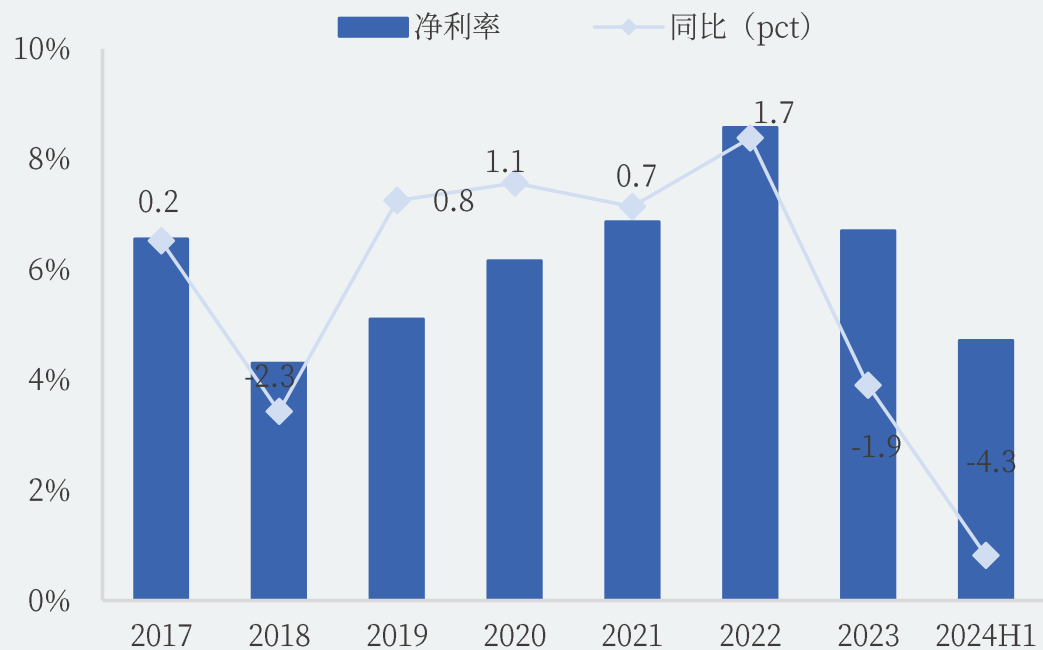


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

行业净利率情况：同比下降，出现分化

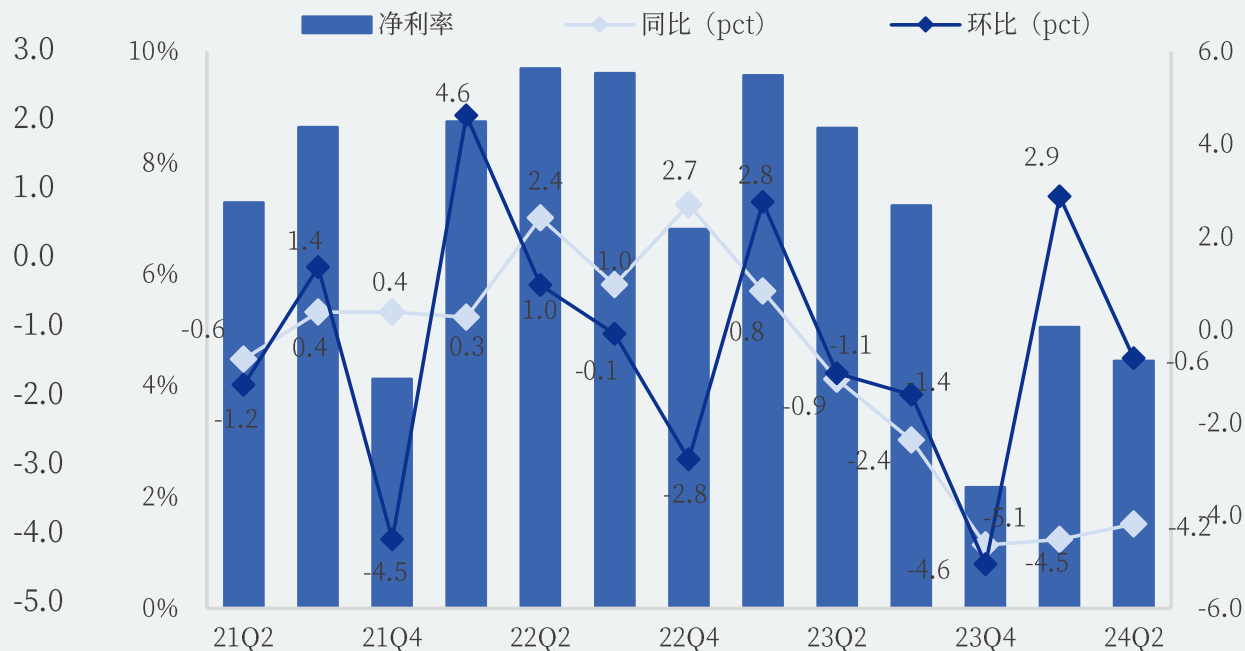
- 2024H1电新行业净利率为4.72%，同比-4.3pct，盈利能力承压。163家企业高于行业平均水平（占比53%），71家净利率为负值。
- 24Q2电新行业净利率为4.44%，同比-4.2pct，环比-0.6pct。152家企业高于行业平均水平（占比49%），同比增加27家；68家为负值。

电新行业2024H1净利率情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度净利率情况

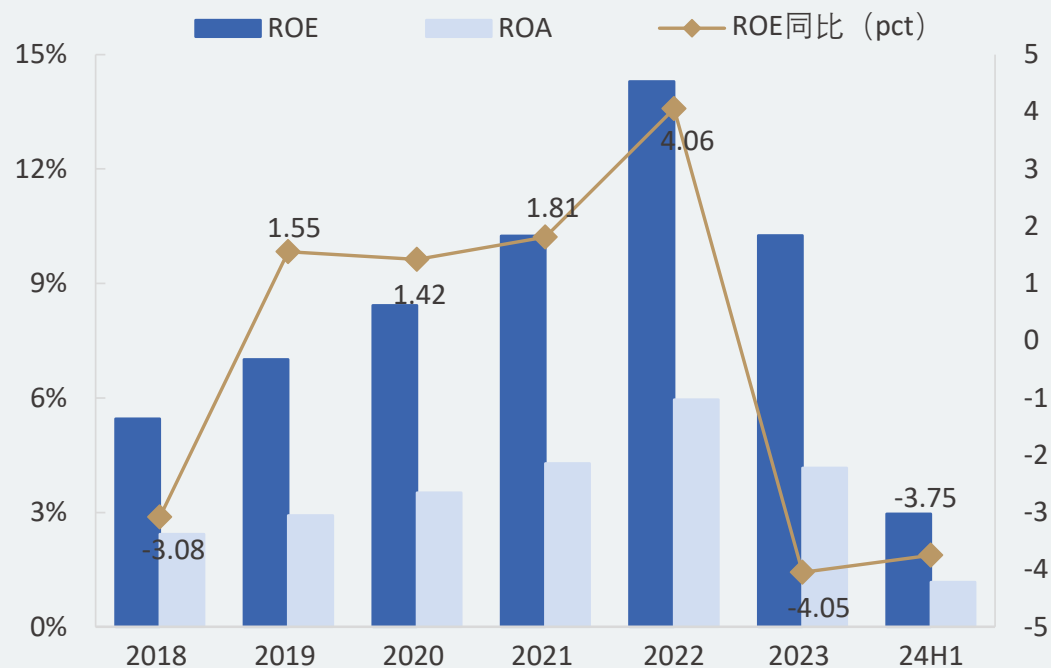


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

行业ROE/ROA情况：24Q2环比修复

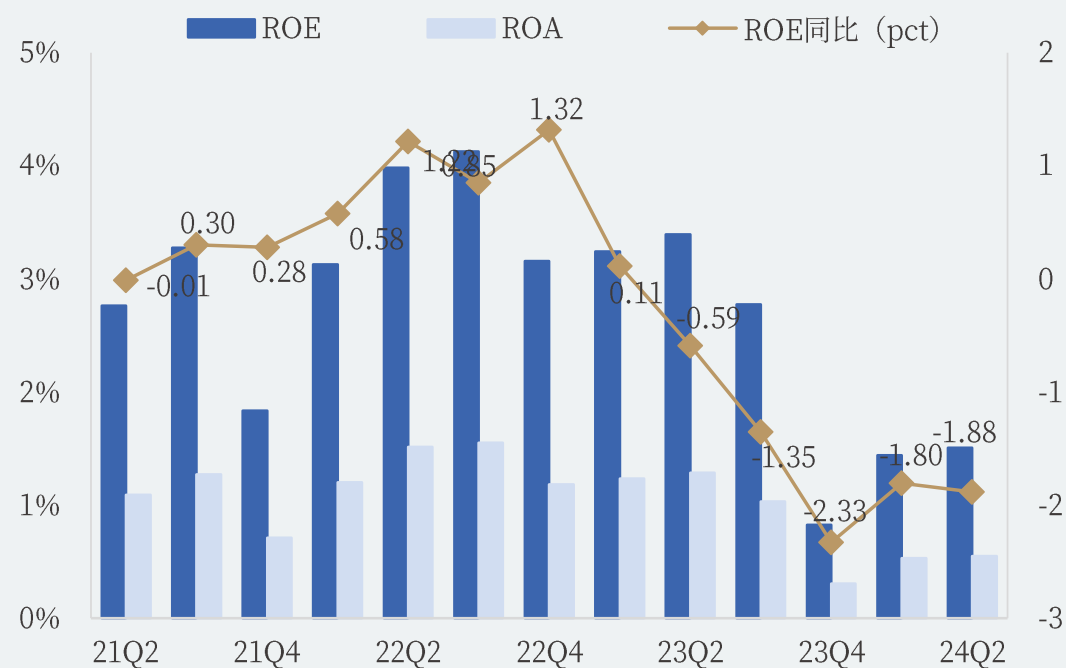
- 2024H1电新行业ROE/ROA达到2.96%/1.17%，同比-3.75/-1.75pct。
- 24Q2电新行业ROE/ROA达到1.5%/0.5%，同比-1.88/-0.74pct，环比+0.07/+0.02pct。

电新行业2024H1 ROE/ROA情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度ROE/ROA情况

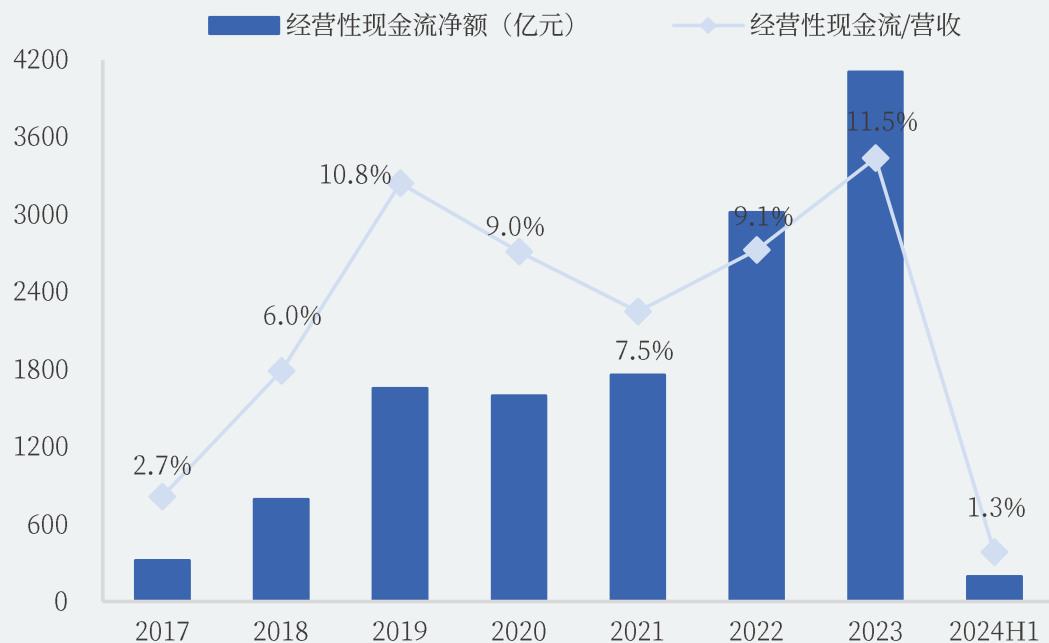


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

行业现金流情况：2024H1同比下降，Q2环比亮眼

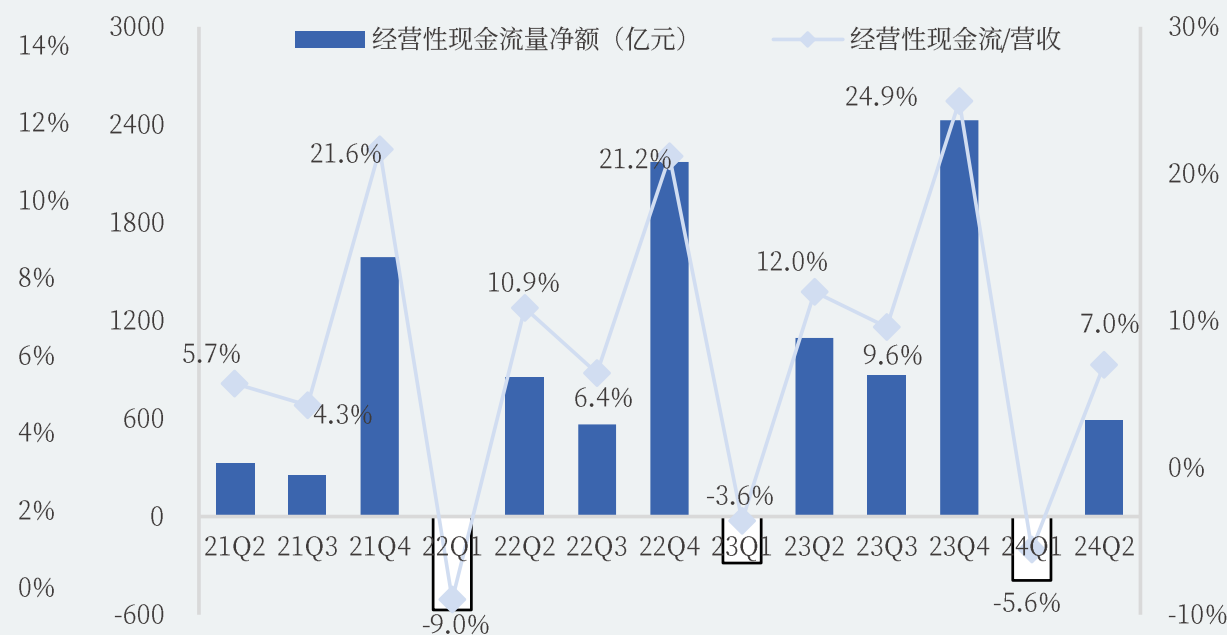
- 电新行业经营性现金流净额在2024H1达到198.18亿元，同比-75.6%。经营活动现金流净额/营业收入的比率为1.3%，同比-3.48pct。
- 24Q2电新行业经营活动现金流净额为588.47亿元，同比收窄46.3%，环比从流出转为流入。经营现金流净额/营业收入的比率为7.00%，同比收窄4.95pct/ 环比扩大12.97pct。

电新行业2024H1经营活动现金流净额情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电新行业季度经营活动现金流净额情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

02

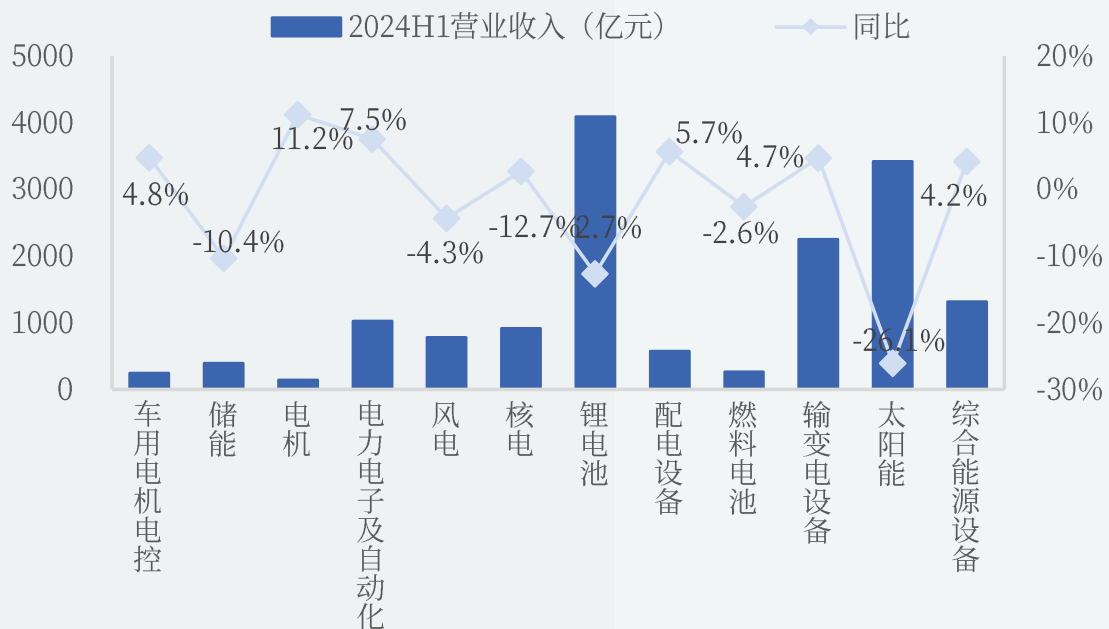
PART TWO

主要子板块2024年半年报&2024年二季报业绩回顾

子板块2024H1业绩情况：利润大面积负增长

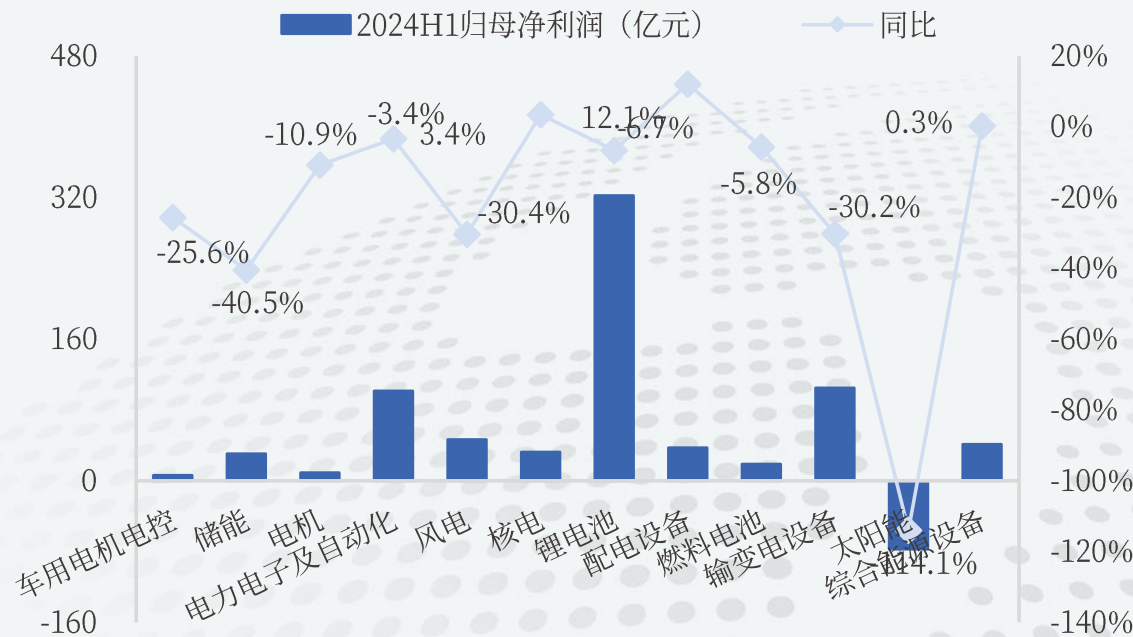
- 2024H1所有子板块营收增速前三：电机（+17.57%）/车用电机电控（+7.40%）/核电（+1.50%），营收142.04亿元/245.83亿元/916.76亿元。
- 2024H1所有子板块归母净利润增速前二名：车用电机电控（+35.6%）/燃料电池（16.7%），利润6.25亿元/18.58亿元。其余板块利润增长不明显或负增长，其中下滑最明显：储能（-138.6%）/太阳能（-146.3%）/综合能源设备（-100.2%）。

电新行业子板块2024H1营收及同比增速



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业子板块2024H1归母净利润及同比增速

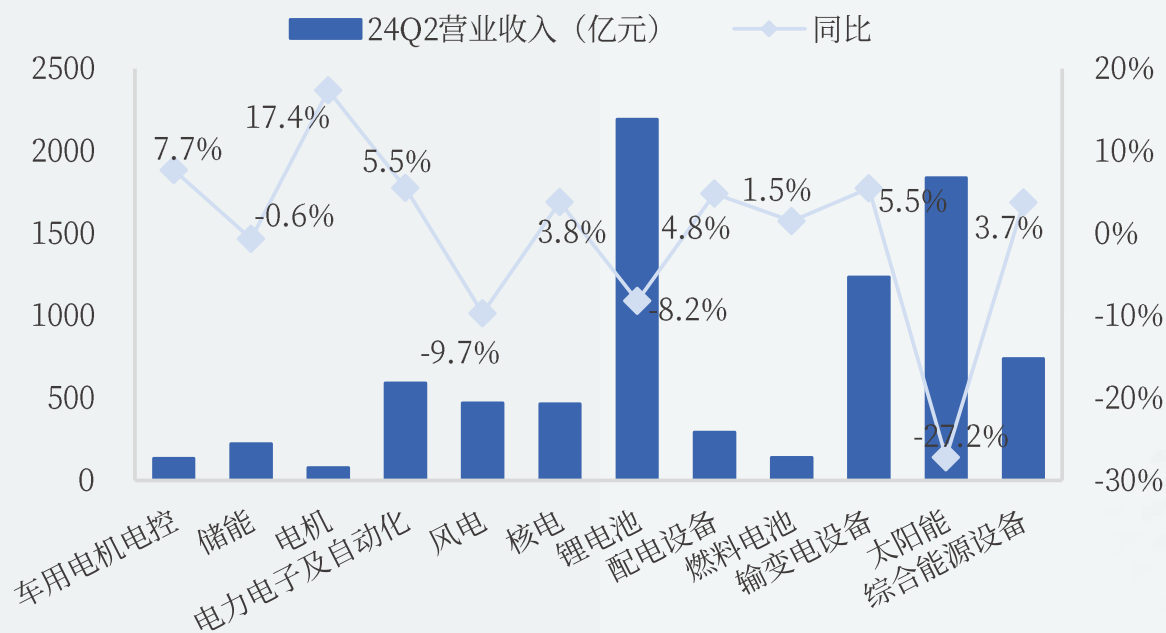


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

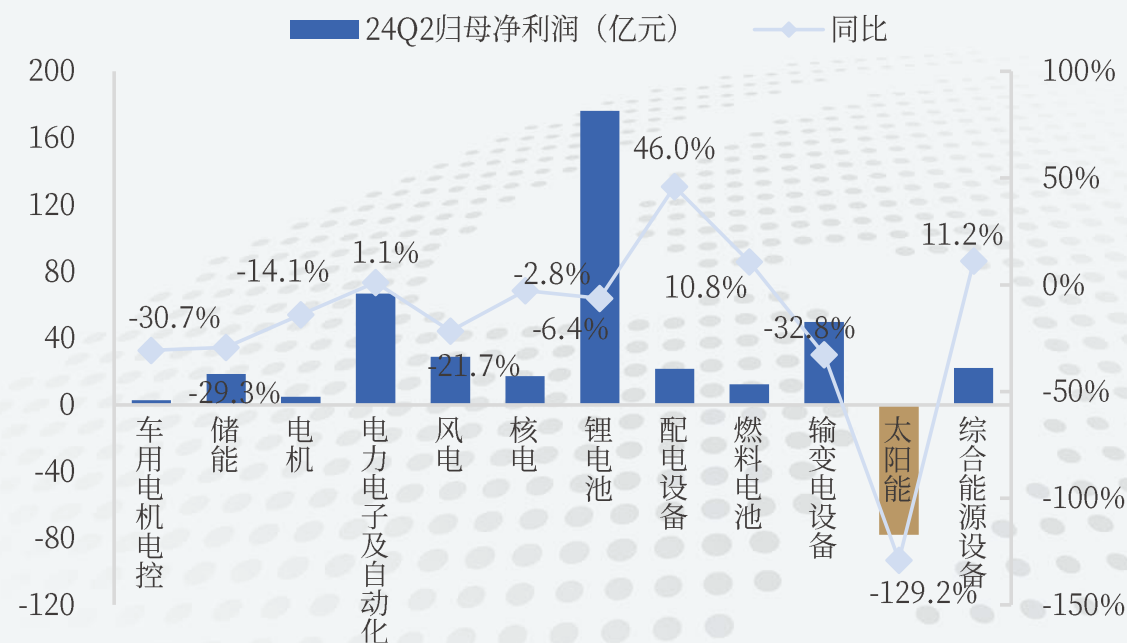
子板块2024Q2业绩情况：锂电池营收高占比，太阳能负利润

- 24Q2锂电池板块贡献了主要增长，营收达2,193.24亿元，同比-8.2%；太阳能板块/输变电设备板块营收1,837.84亿元/1,234.94亿元，同比-27.2%/+5.5%。
- 24Q2利润同比增速前三为配电设备（+46.0%）/综合能源设备（+11.2%）/燃料电池（+10.8%），利润21.69亿元/22.18亿元/12.19亿元。负增长：太阳能/输变电设备/车用电机电控（-129.2%/-32.8%/-30.7%），其中仅太阳能板块利润为负。

电新行业子板块季度营收及同比增速



电新行业子板块季度归母净利润及同比增速



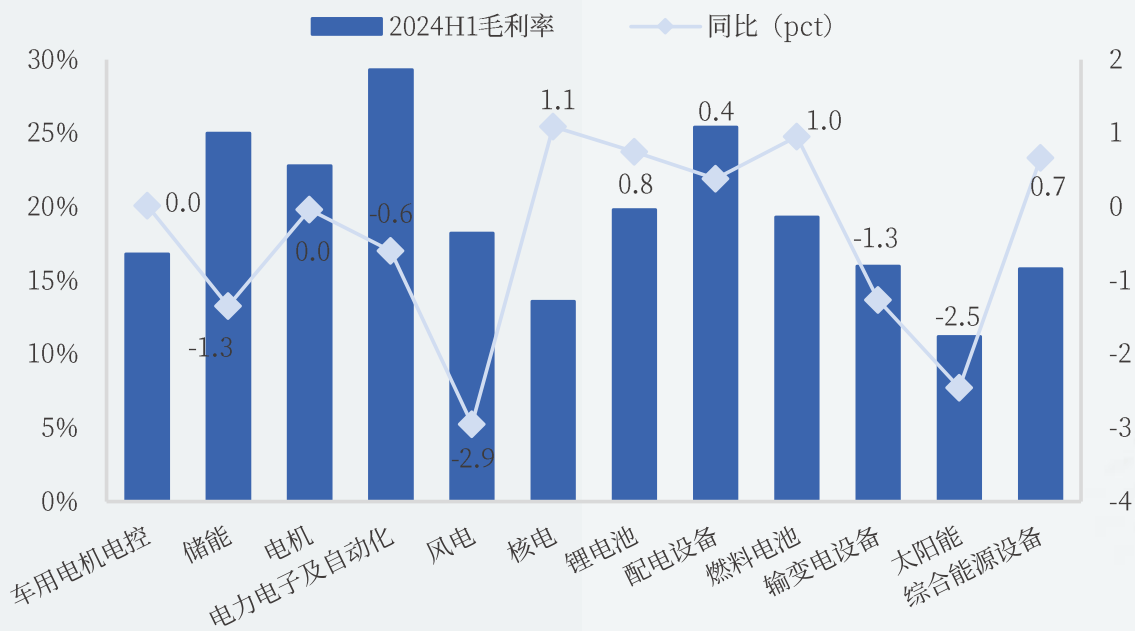
资料来源：wind, 中国银河证券研究院

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

子板块毛利率情况：太阳能降低至10%

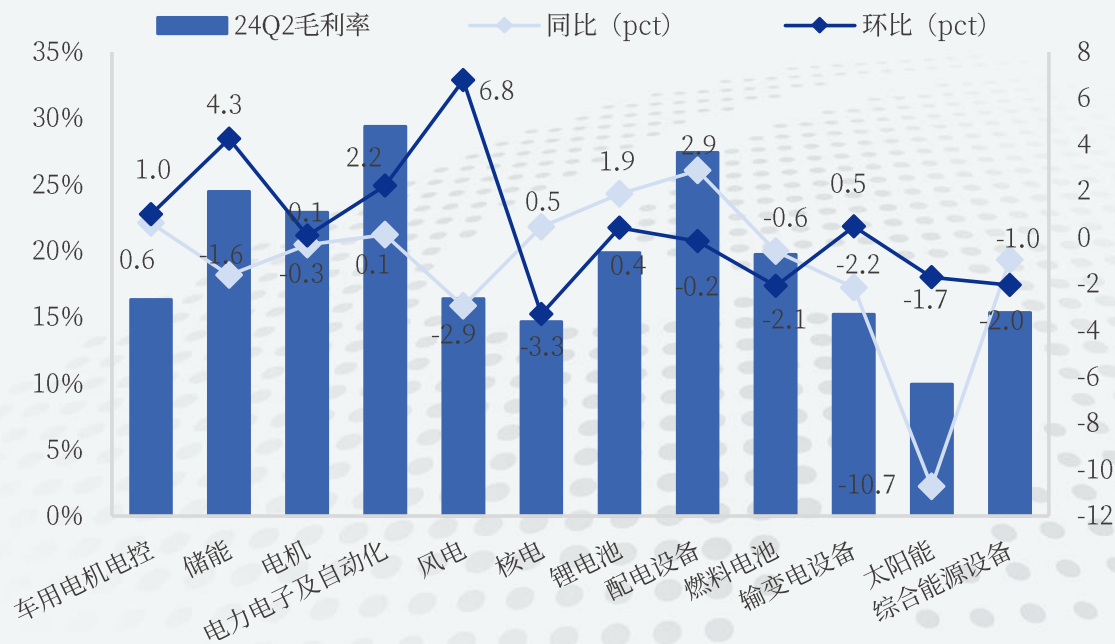
- 2024H1毛利率排名前三：电力电子及自动化/配电设备/储能，达到29.32%/25.43%/25.03%，同比-0.6/+0.4/-1.3pct。毛利率同比提升幅度排名前三的板块分别为核电/燃料电池/锂电池，同比+1.1/+1.0/+0.8pct。
- 24Q2毛利率同比提升幅度排名前三的板块为配电设备/锂电池/车用电机电控，幅度为2.9/1.9/0.6pct，太阳能同比下降幅度第一，下降10.7pct；环比下降前三的有风电/太阳能/输变电设备，降幅为4.7/2.7/1.7pct。

电新行业子板块2024H1毛利率情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业子板块24Q2毛利率情况

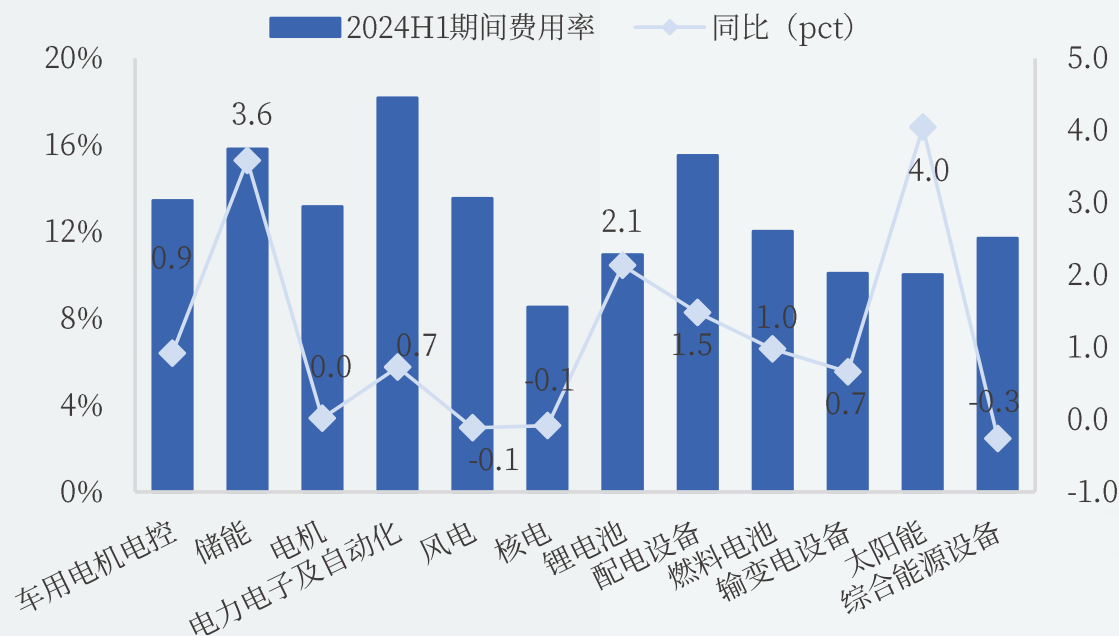


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

子板块期间费用率情况：部分板块控费优化显著

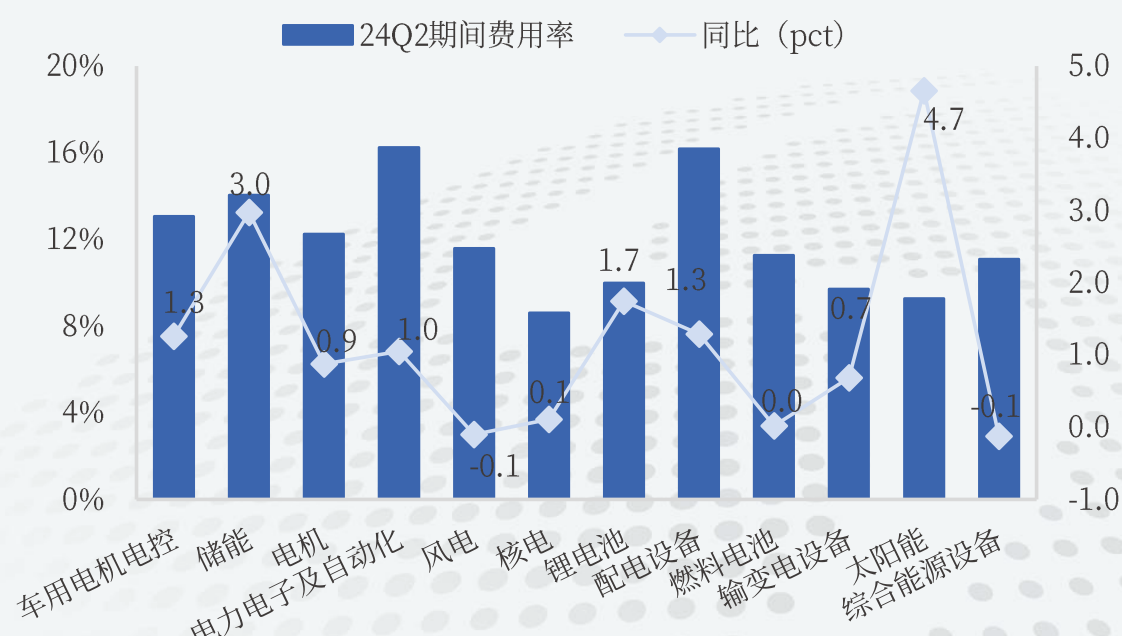
- 2024H1 期间费用率最低的排名前三：核电/太阳能/输变电设备，达到 8.5%/10.0%/10.1%，同比 -0.1pct/+4.0pct/+0.7pct。综合能源设备/风电/核电费用率降低，同比-0.3/-0.1/-0.1pct。
- 24Q2期间费用率最低前三的是核电/太阳能/输变电项目，分别为8.6%/9.3%/9.7%。期间费用率半数以上环比增速下降，其中下降幅度前三：综合能源设备/核电/电机，分别为-4.1/-2.5/-2.3pct。

电新行业子板块2024H1期间费用率情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业子板块24Q2期间费用率情况

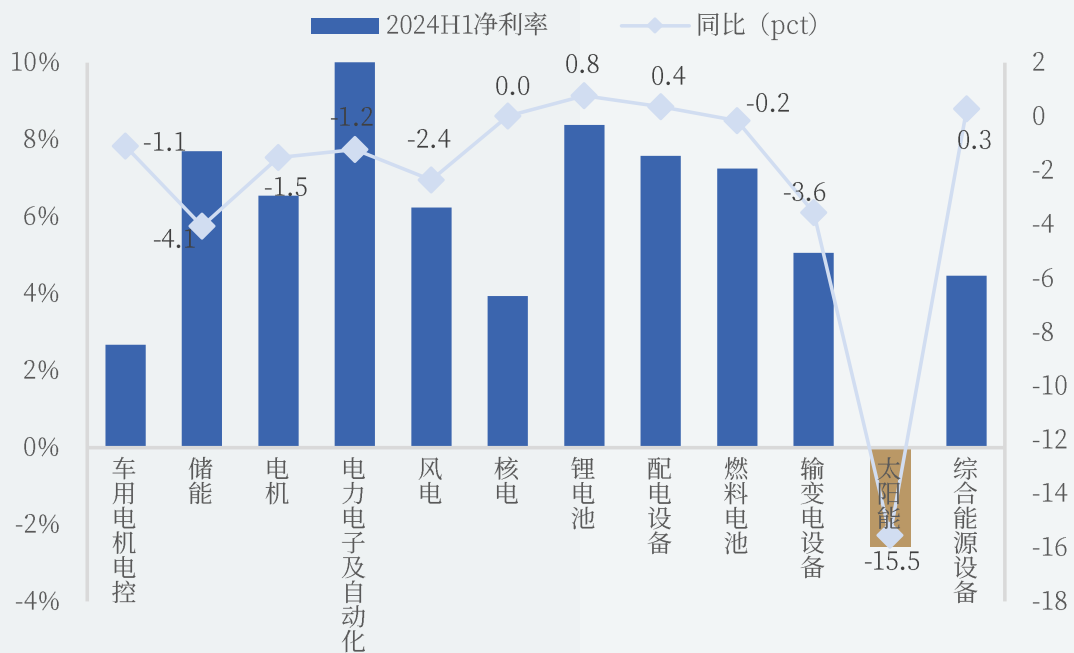


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

子板块净利率情况：太阳能盈利能力显著下降

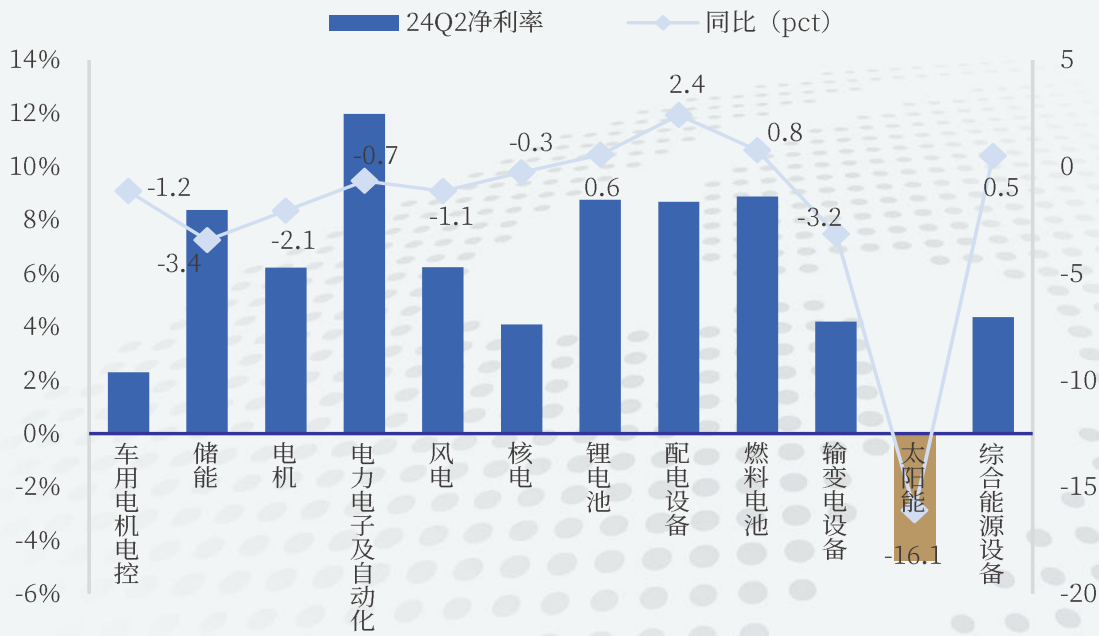
- 2024H1净利率排名前三：电力电子及自动化/锂电池/储能，达到10.5%/8.4%/7.7%。降幅排名前三的子板块：太阳能//储能/输变电设备，降幅为15.5/4.1/3.6pct。
- 24Q2净利润率排名前三：电力电子及自动化/燃料电池/锂电池，为12.0%/8.9%/8.8%，同比-0.7/+0.8/+0.6pct；仅太阳能净利润率为负，为-4.8%，同比-16.1pct。

电新行业子板块2024H1期间净利率情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业子板块24Q2期间净利率情况

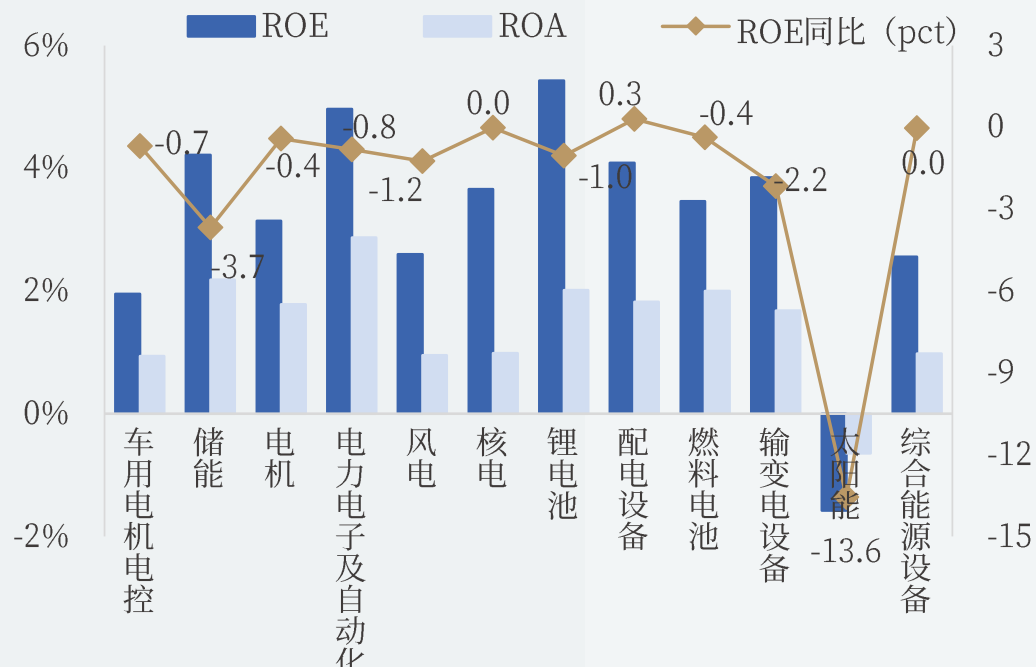


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

子板块ROE/ROA情况：新能源电力ROE领先，太阳能底部运行

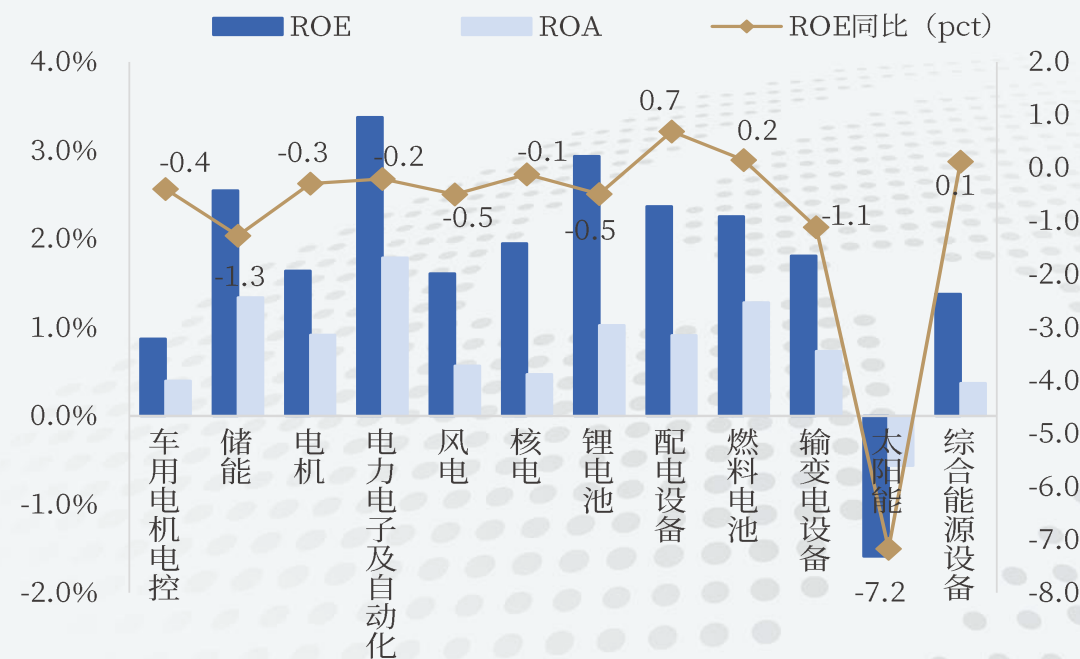
- 2024H1 ROE排名前三：锂电池/储能/配电设备，达到5.43%/4.97%/4.08%，同比-1.0/-0.8/+0.3pct。ROA排名前三：电力电子及自动化/储能/锂电池为2.87%/2.18%/2.01%。
- 24Q2 ROE前三：电力电子及自动化/锂电池/储能为3.4%/2.9%/2.5%，同比-0.2/-0.5/-1.3pct；仅太阳能ROE为负，为-1.6%，同比-7.2pct。

电新行业子板块2024H1期间ROE/ROA情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

电新行业子板块24Q2期间ROE/ROA情况



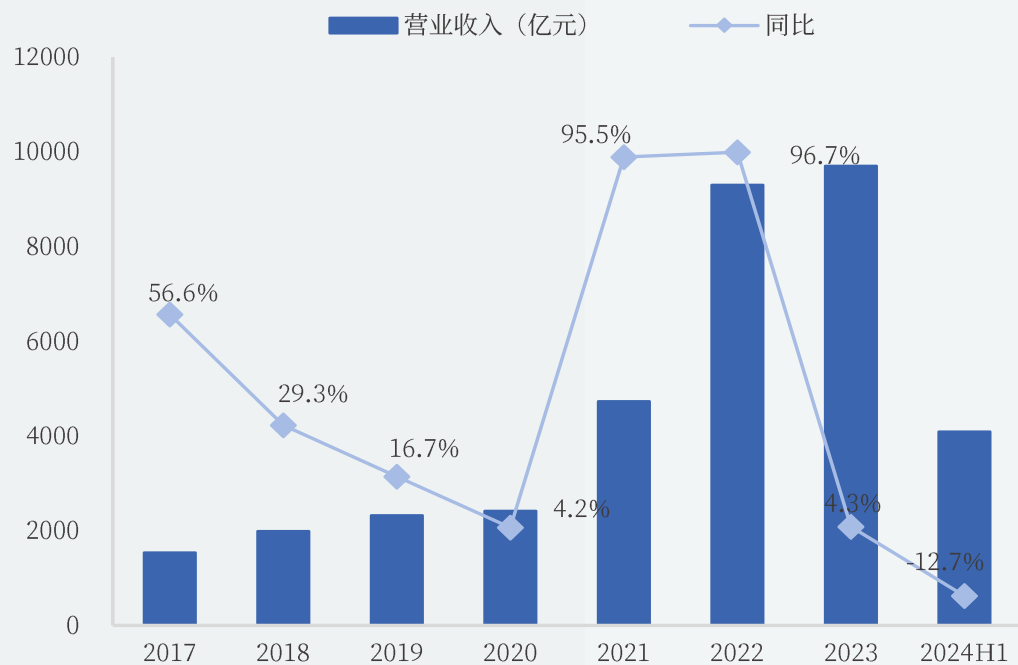
资料来源：wind, 中国银河证券研究院

锂电板块

锂电池板块24H1业绩情况：增速换挡，出现分化

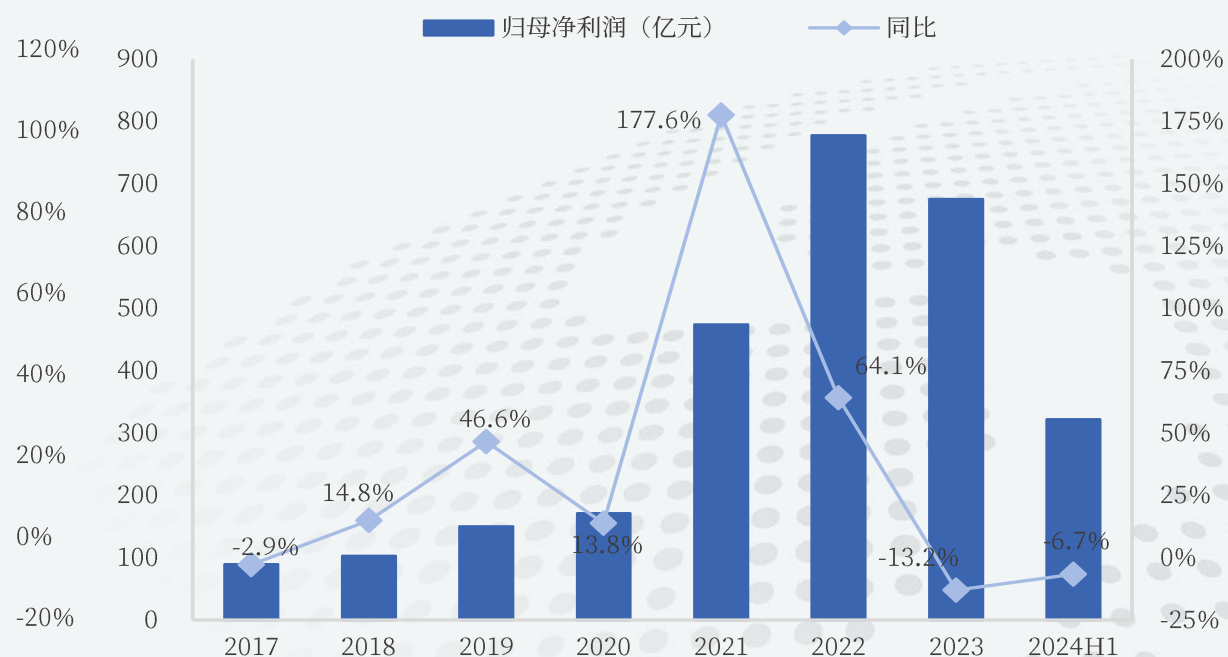
- 高基数+降价，行业进入增速换挡时代。截至2024年6月底，我国新能源汽车保有量达到2472万辆，占比7.18%；同时碳酸锂价格下行，叠加下游价格战，双向传导使产业链价格快速下滑。最终锂电池板块2024H1营收2,091.46亿元，同比-12.7%；归母净利润322.27亿元，同比-6.7%，归母净利润出现负增长。
- 行业整体承压，出现分化；全行业12家亏损，17家实现正增长，盈利数量达到31家，其中29家连续盈利。

锂电池板块年度营业收入及同比增速



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块年度归母净利润及同比增速

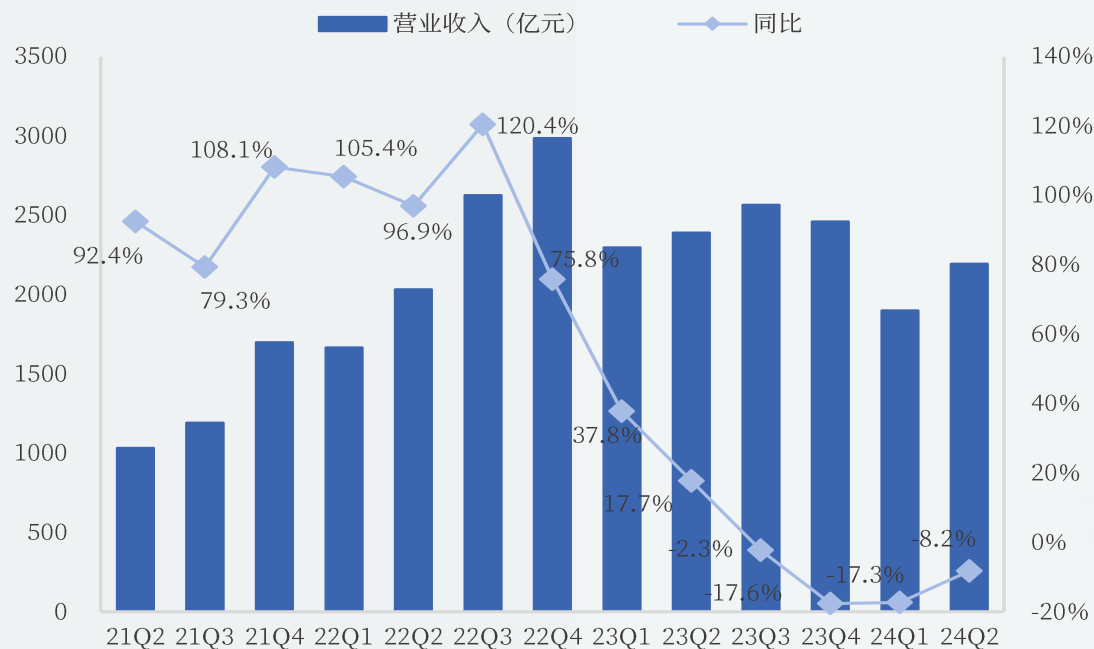


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块24Q2业绩情况：环比逆转为正，抗压向上

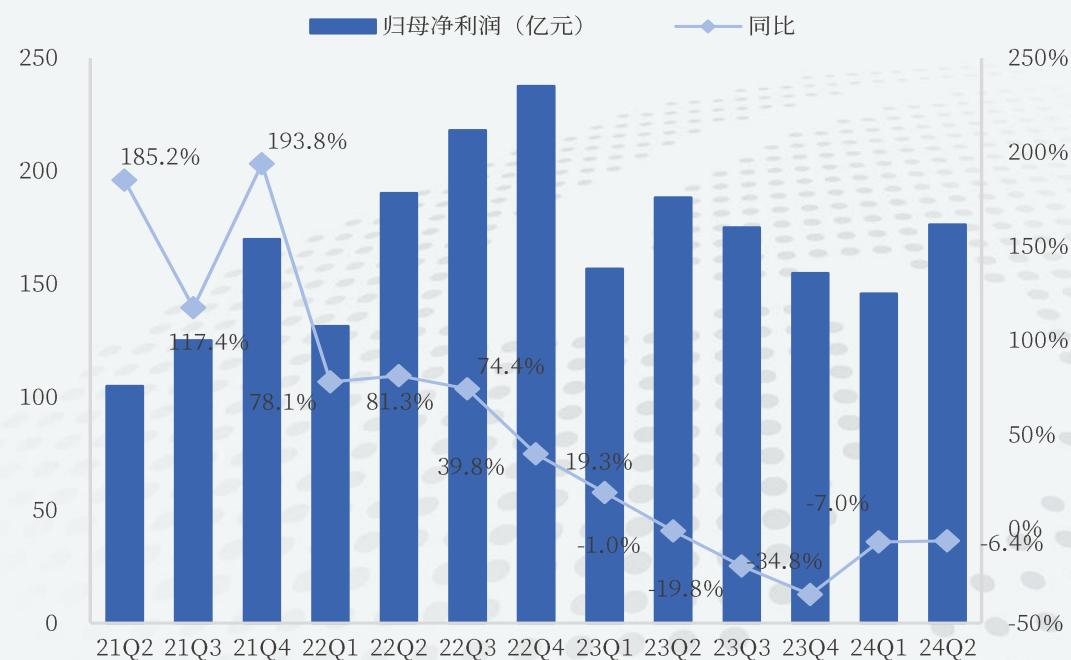
- 24Q2锂电板块营收2,193.24亿元，同/环比-8.2%/+15.5%，同比增速有所回升，环比增速亮眼，24Q2有一定回暖；打破低迷态势，抗压向上，打破利润连续四个季度环比负增长，24Q2归母净利润176.38亿元，同/环比-6.4%/+20.9%。

锂电池板块季度营业收入及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块季度归母净利润及同比增速

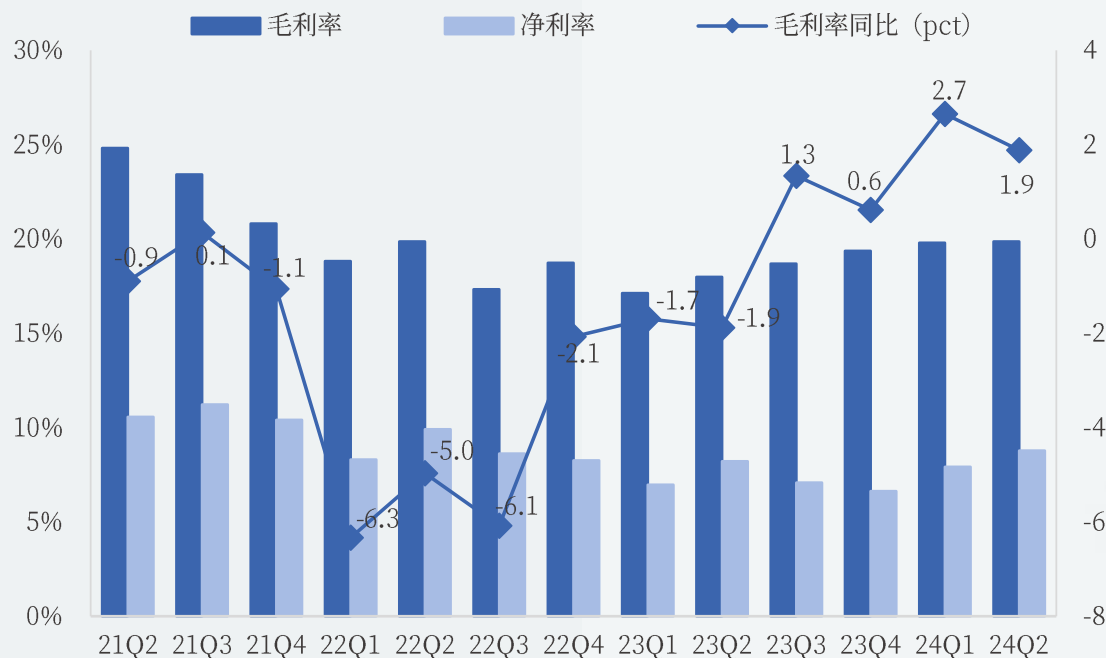


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块关键指标：毛利率企稳回升

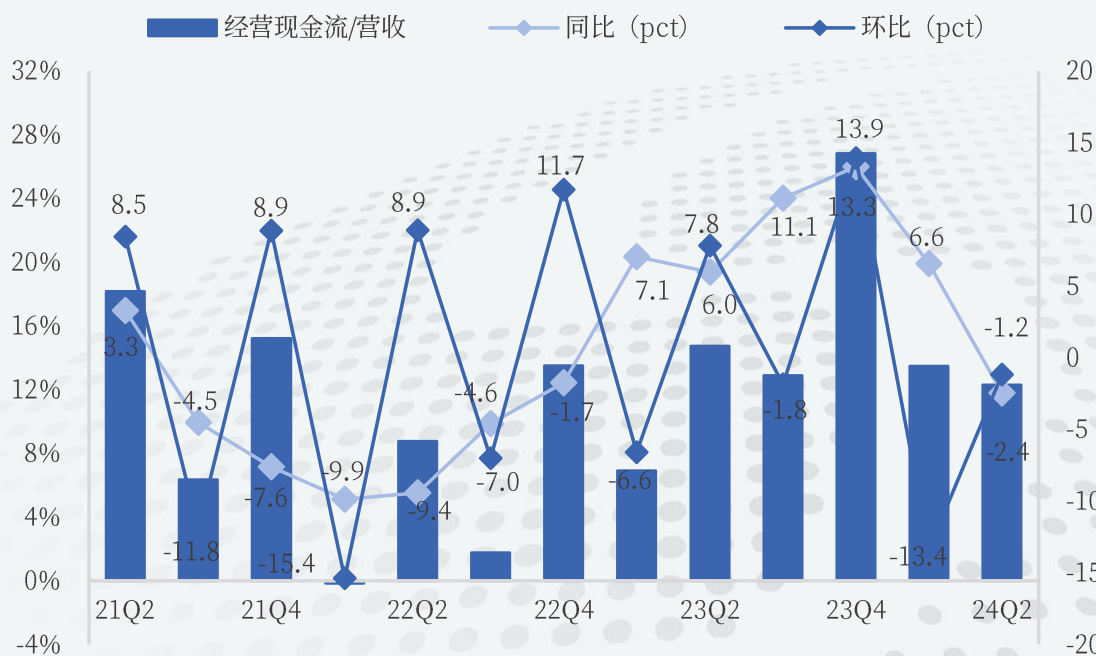
- 24Q2毛利率/净利率19.86%/8.77%，同比+1.9/+0.6pct，环比+0.1/+0.8pct。毛利率/净利率分别在19Q2/21Q2达到峰值。
- 24Q2经营性现金流净额为270.0亿元，同/环比+5.4%/-23.4%；经营性现金流净额/营收12.3%，同/环比-2.4/-1.2pct。

锂电池板块季度毛利率及净利率情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块季度经营现金流情况

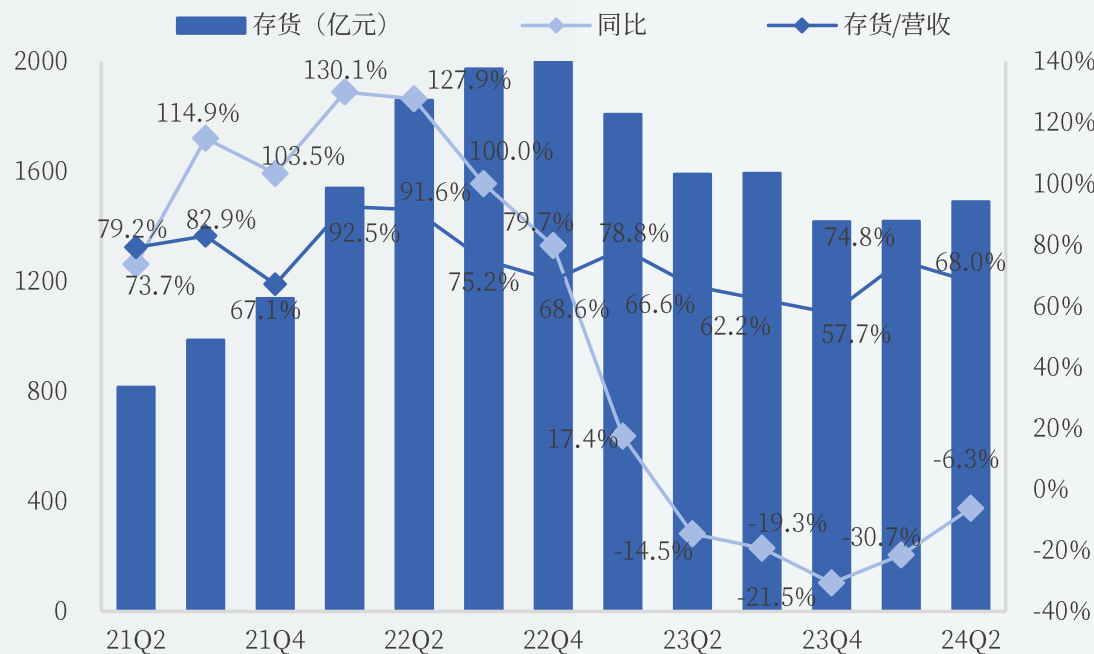


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块关键指标：存货/营收环比下降

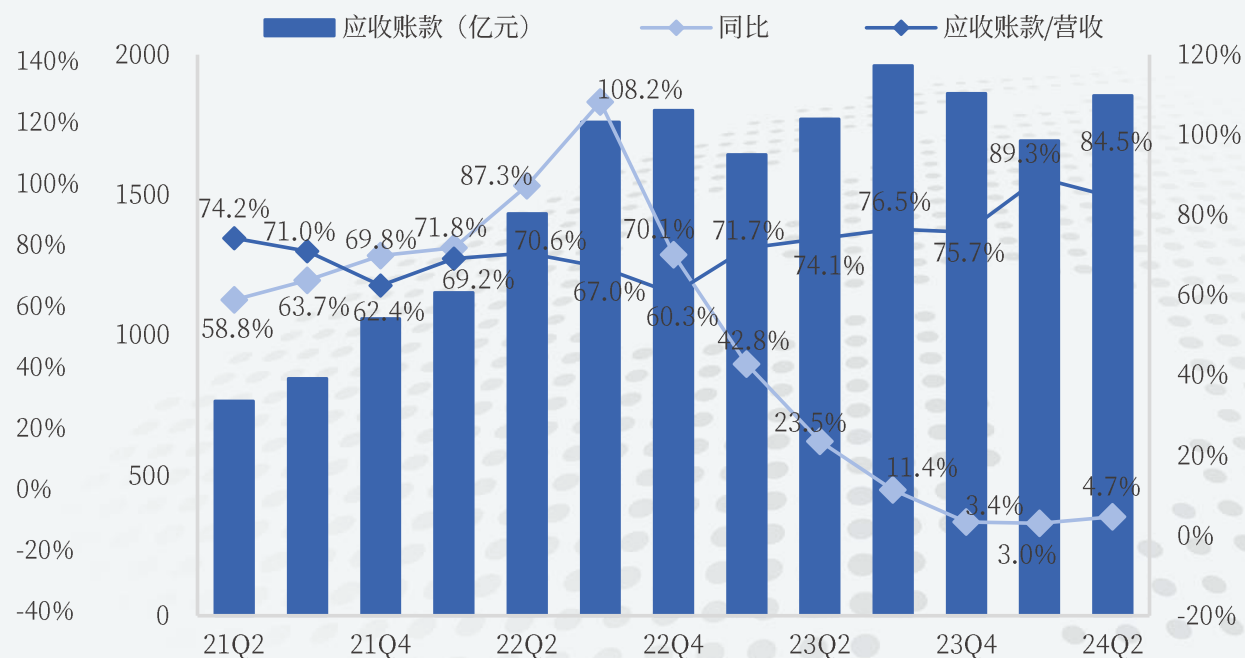
- 24Q2存货规模为1,491.57亿元，同/环比-6.3%/+5.0%。24Q2需求预期较好，行业存货/营收为68.0%，环比-6.8pct。
- 24Q2交付周期延长，应收账款1,854.05亿元，同/环比+4.7%/-9.4%，应收/营收的比例提升至84.5%，同/环比+10.44pct/-4.73pct。

锂电池板块季度存货情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块季度应收账款情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

锂电池板块年度指标排名

- 营收方面，2024H1 25家锂电池企业中出现大面积负增长（18家），无一家同比增速超100%。
- 利润方面，2024H1盈利企业为31家，其中29家企业实现连续盈利，还有12家亏损；但仅17家实现正增长。
- 毛利率方面，2024H1毛利率范围较广，最高的德瑞锂电达42.4%，最低的ST*保力为-41.9%，分化明显。

24H1锂电池板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
833523.BJ	德瑞锂电	2.27	72.9%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	30.65	36.2%
002340.SZ	格林美	173.38	34.0%
605378.SH	野马电池	5.26	25.6%
300409.SZ	道氏技术	41.35	23.9%
300568.SZ	星源材质	16.54	21.9%
301217.SZ	铜冠铜箔	20.70	18.1%
688388.SH	嘉元科技	24.23	16.6%
300919.SZ	中伟股份	200.86	16.3%
002850.SZ	科达利	54.46	10.8%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24H1锂电池板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
833523.BJ	德瑞锂电	0.63	450.9%
300409.SZ	道氏技术	1.11	346.0%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	1.67	301.7%
300035.SZ	中科电气	0.69	155.4%
603026.SH	石大胜华	0.38	97.5%
300207.SZ	欣旺达	8.24	87.9%
605378.SH	野马电池	0.68	83.0%
688567.SH	孚能科技	-1.90	76.1%
002340.SZ	格林美	7.01	69.7%
300769.SZ	德方纳米	-5.16	50.6%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24H1锂电池板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
833523.BJ	德瑞锂电	42.37
688116.SH	天奈科技	36.74
300568.SZ	星源材质	31.52
603659.SH	璞泰来	29.55
300037.SZ	新宙邦	27.88
300750.SZ	宁德时代	26.53
688772.SH	珠海冠宇	24.39
688733.SH	壹石通	23.66
002850.SZ	科达利	23.06
605378.SH	野马电池	21.68

资料来源: wind,
中国银河证券研究院

锂电池板块季度指标排名

- 营收方面，24Q2 43家锂电池企业中，无一家增速超过100%，20家负增长。
- 利润方面，24Q2 31家企业实现盈利且27家为连续盈利，还有12家亏损；30家实现正增长。
- 毛利率方面，24Q2 毛利率最高的德瑞锂电达到44.0%，最低的*ST保力为-22.8%。

24Q2锂电池板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
833523.BJ	德瑞锂电	1.17	67.4%
605378.SH	野马电池	3.10	36.8%
688388.SH	嘉元科技	14.93	36.5%
300568.SZ	星源材质	9.39	35.7%
002340.SZ	格林美	89.84	31.9%
301217.SZ	铜冠铜箔	11.77	31.0%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	16.36	28.1%
600110.SH	诺德股份	13.37	24.9%
688567.SH	孚能科技	40.50	24.6%
300409.SZ	道氏技术	21.34	22.1%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24Q2锂电池板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
688733.SH	壹石通	0.24	2463.4%
300409.SZ	道氏技术	0.96	1231.6%
833523.BJ	德瑞锂电	0.34	433.0%
300035.SZ	中科电气	0.45	338.1%
688567.SH	孚能科技	0.27	106.0%
300890.SZ	翔丰华	0.25	74.0%
605378.SH	野马电池	0.44	67.4%
002074.SZ	国轩高科	2.02	51.4%
688819.SH	天能股份	6.92	45.7%
688707.SH	振华新材	-0.66	37.7%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24Q2锂电池板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
833523.BJ	德瑞锂电	44.04
688116.SH	天奈科技	38.80
688733.SH	壹石通	31.57
300037.SZ	新宙邦	28.37
300568.SZ	星源材质	28.13
603659.SH	璞泰来	27.89
300750.SZ	宁德时代	26.64
688772.SH	珠海冠宇	24.15
002850.SZ	科达利	23.82
002812.SZ	恩捷股份	23.06

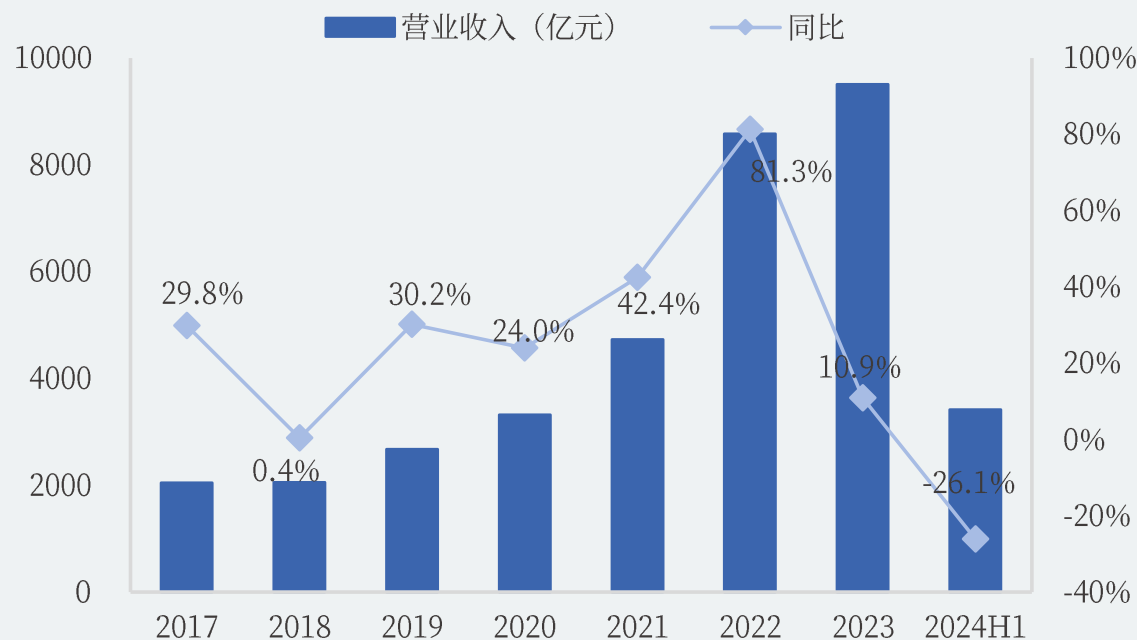
资料来源: wind,
中国银河证券研究院

太阳能板块

太阳能板块2024H1业绩情况：全行业亏损

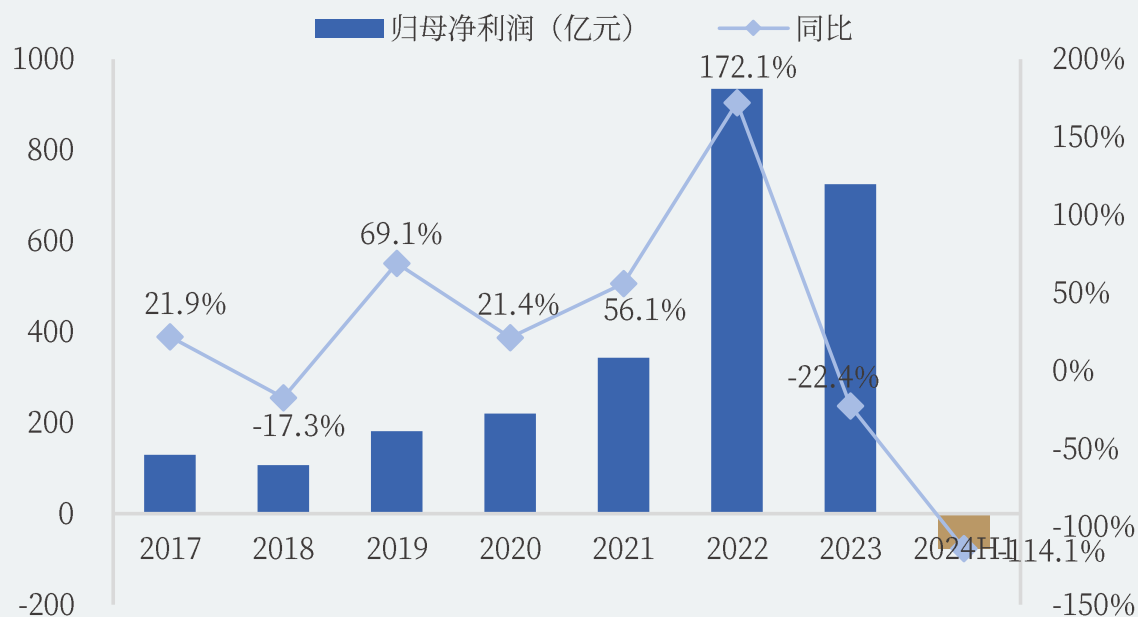
- 2024H1光伏新增装机增速超30%，同时叠加产业链价格大幅下滑，太阳能板块营收利润皆下滑明显，全行业亏损，与前两年利润增速大于营收增速的局面形成鲜明对比。
- 2024H1营收达3419.62亿元，同比-26.1%；归母净利润-77.69亿元，由盈转亏。

太阳能板块2024H1营业收入及同比增速



资料来源：wind，中国银河证券研究院

太阳能板块2024H1归母净利润及同比增速

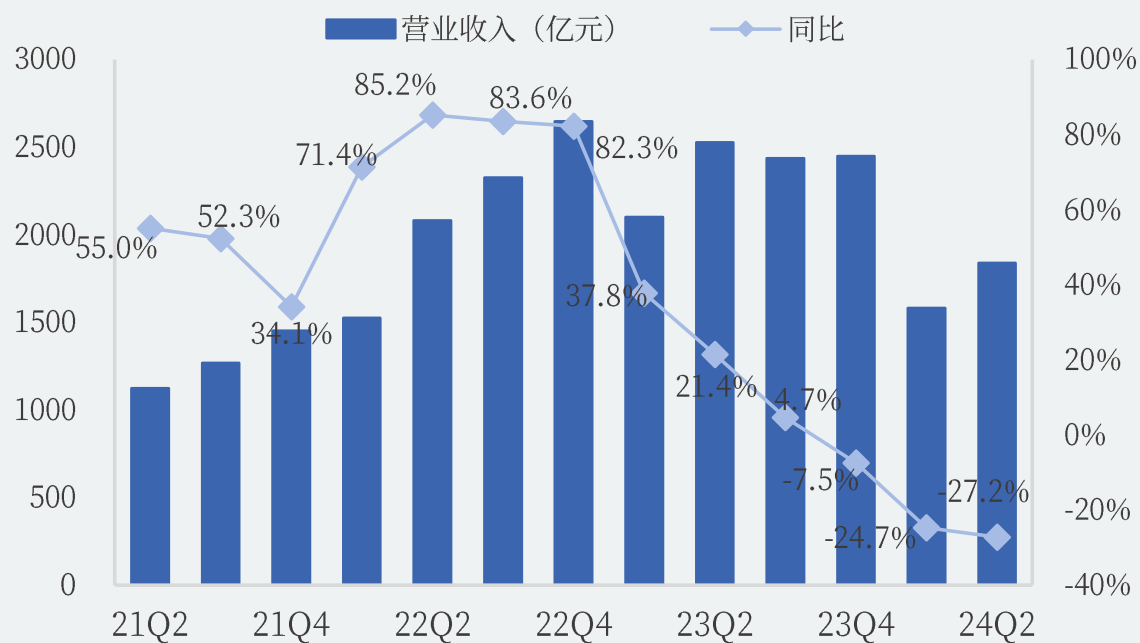


资料来源：wind，中国银河证券研究院

太阳能板块24Q2业绩情况：亏损加剧

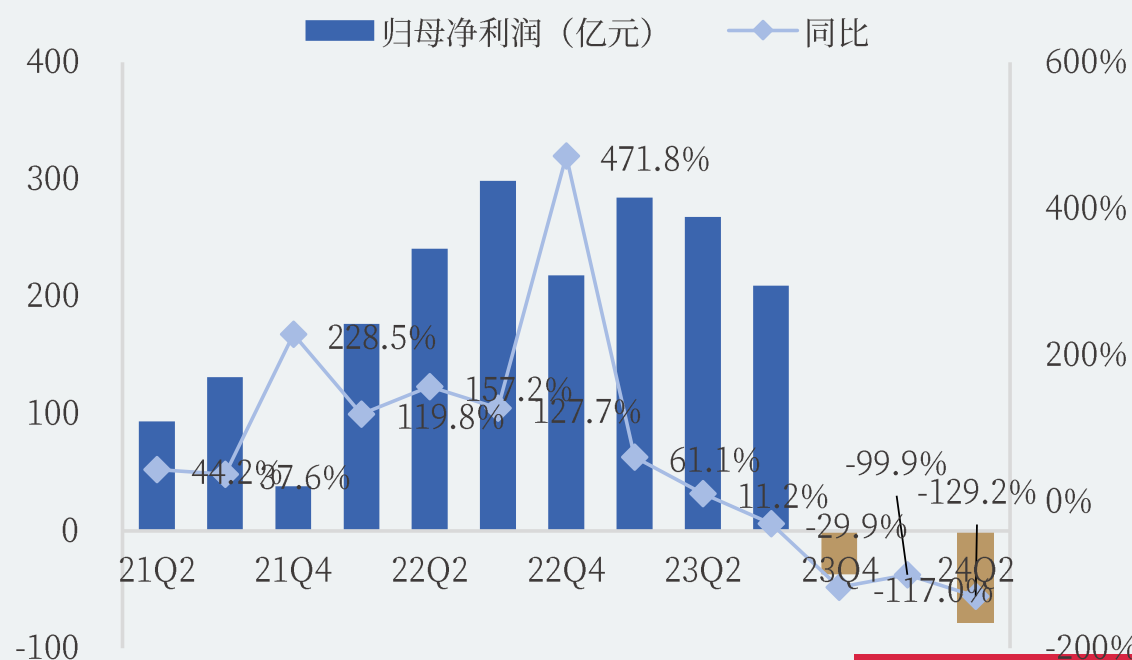
- 24Q2实现营收1837.84亿元，同/环比-27.2%/+16.2%；归母净利润-78.09亿元。去年装机高基数叠加价格下滑明显，收入规模降幅持续扩大。利润端23Q4跌至低点负值主要系盈利承压、大规模减值计提等原因，后24Q1已回升至正值出现修复迹象，但是24Q2亏损加剧，行业产能过剩仍是问题，行目前业正在出清，尚未真正见底。

太阳能板块季度营业收入及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能板块季度归母净利润及同比增速

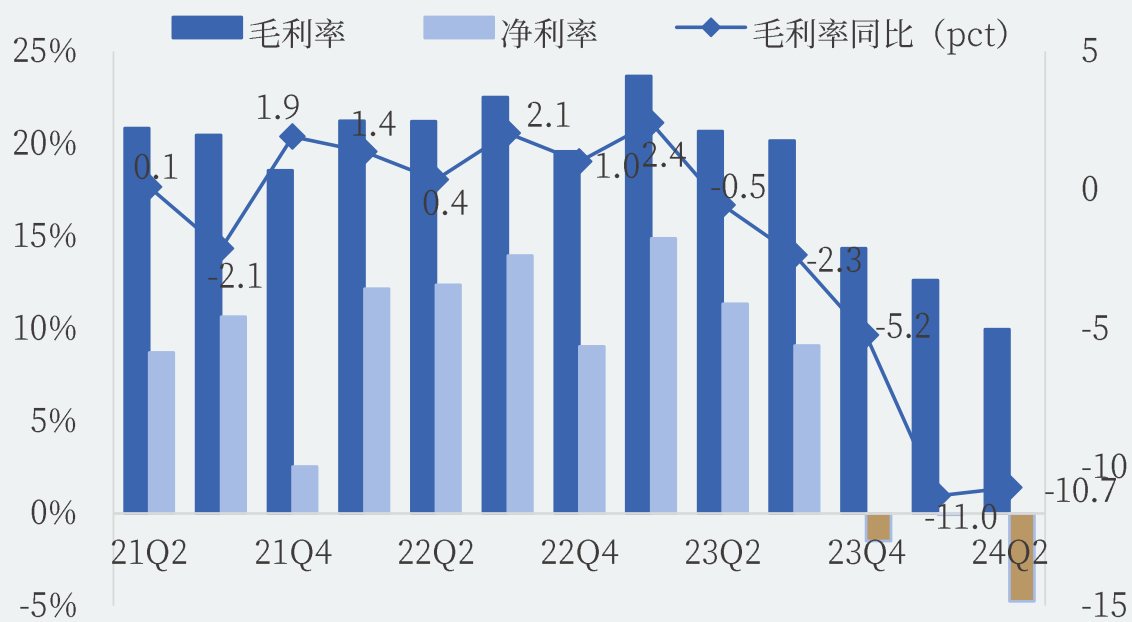


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能板块关键指标：销售净利率环比修复

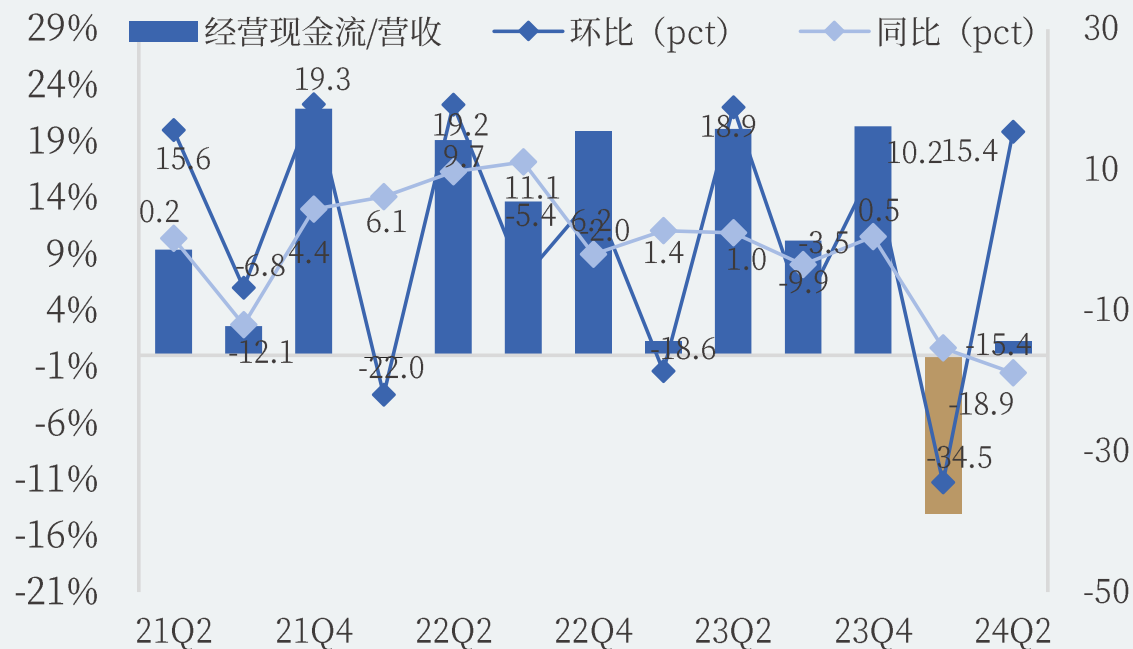
- 24Q2盈利能力提升，毛利率/净利率为10.0%/-4.8%，毛利率同/环比-10.7pct/-2.7pct，净利率同/环比-16.1pct/+4.3pct。
- 24Q2经营性现金流净额为23.01亿元，同/环比-95.5%/+110.3%。经营现金流净额/营收的比例为1.25%，同/环比-18.9pct/+15.4pct。符合季节性变化。

太阳能板块季度毛利率及净利率情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

太阳能板块季度经营现金流情况

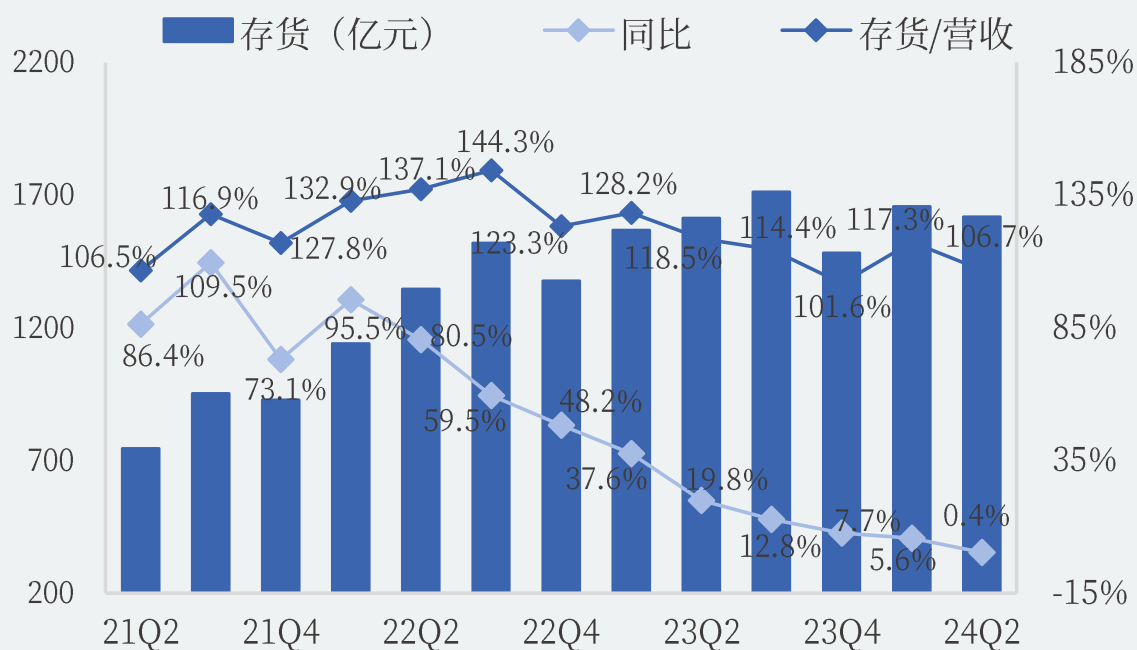


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

太阳能板块关键指标：应收与营收比同比改善

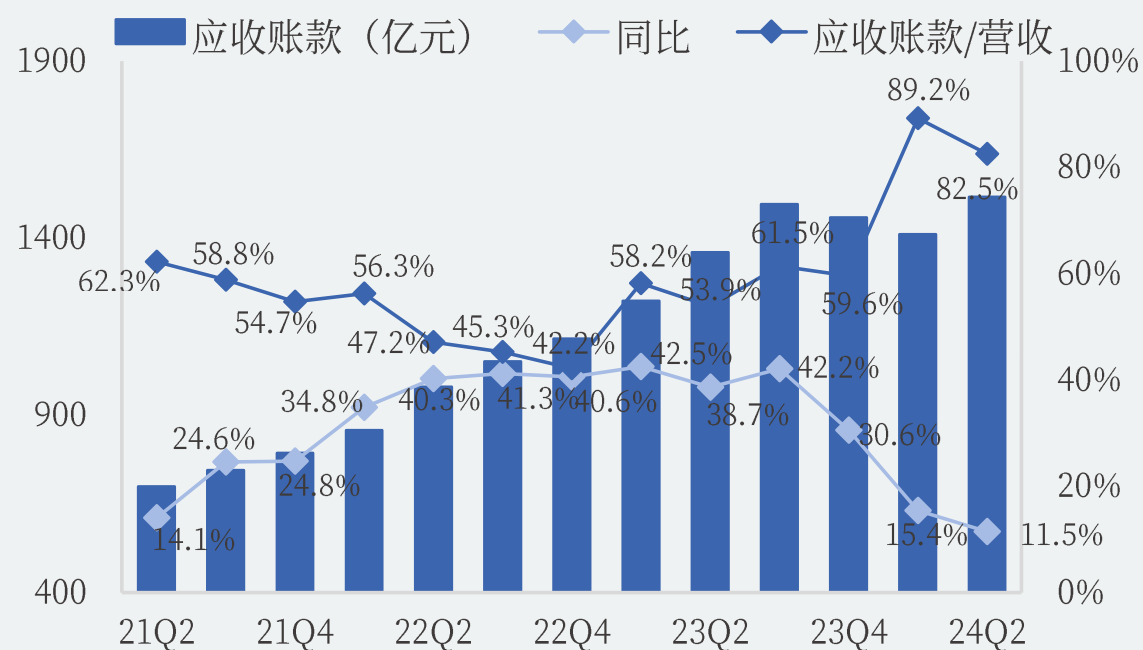
- 24Q2太阳能板块存货规模为1,618.84亿元，同/环比+0.4%/-2.3%。存货/营收比例106.7%，同/环比-11.8pct/-10.6pct。
- 24Q2应收账款1516.76亿元，同/环比+11.5%/+7.4%。应收/营收比例82.5%，同/环比+28.7pct/-6.7pct。

太阳能板块季度存货情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能板块季度应收账款情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能板块2024H1指标排名

- 营收方面，2024H1 31家太阳能企业中，无一家营收增速超过100%，21家负增长。
- 利润方面，2024H1 14家企业实现盈利，17家亏损；6家实现正增长。
- 毛利率方面，最高的太阳能达到45.3%，最低的还有京运通为-14.1%。

2024H1太阳能板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
688408.SH	中信博	33.76	75.7%
002218.SZ	拓日新能	7.27	45.7%
002506.SZ	协鑫集成	81.13	44.7%
301168.SZ	通灵股份	7.90	10.9%
601865.SH	福莱特	106.96	10.5%
300274.SZ	阳光电源	310.20	8.4%
601222.SH	林洋能源	34.63	7.9%
300763.SZ	锦浪科技	33.55	3.2%
603806.SH	福斯特	107.64	1.4%
603628.SH	清源股份	8.74	1.3%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

2024H1太阳能板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
688408.SH	中信博	2.31	135.9%
601865.SH	福莱特	14.99	38.1%
300274.SZ	阳光电源	49.59	13.9%
002218.SZ	拓日新能	0.22	7.3%
603806.SH	福斯特	9.28	4.9%
601222.SH	林洋能源	5.99	3.0%
000591.SZ	太阳能	8.14	-9.4%
002309.SZ	*ST中利	-2.66	-11.2%
301168.SZ	通灵股份	0.63	-24.8%
300763.SZ	锦浪科技	3.52	-43.8%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

2024H1太阳能板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
000591.SZ	太阳能	45.29
300274.SZ	阳光电源	32.42
300763.SZ	锦浪科技	32.18
601222.SH	林洋能源	31.41
601865.SH	福莱特	23.78
002218.SZ	拓日新能	23.23
603628.SH	清源股份	22.04
300554.SZ	三超新材	19.90
301168.SZ	通灵股份	19.41
688408.SH	中信博	19.37

资料来源：wind,
中国银河证券研究院

太阳能板块季度指标排名

- 营收方面，24Q2 31家太阳能企业中，无一家营收增速超过100%，22家负增长。
- 利润方面，24Q2 14家企业实现盈利，其中1家扭亏为盈，还有17家亏损；10家实现正增长。
- 毛利率方面，23家企业均为正，最高的太阳能达到46.3%，最低的大全能源为-23.6%。

24Q2太阳能板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
002218.SZ	拓日新能	4.44	69.7%
688408.SH	中信博	15.62	41.3%
002506.SZ	协鑫集成	51.66	27.4%
300763.SZ	锦浪科技	19.58	22.6%
601865.SH	福莱特	49.70	15.2%
300274.SZ	阳光电源	184.06	14.7%
603628.SH	清源股份	5.26	5.2%
002459.SZ	晶澳科技	213.85	5.0%
002309.SZ	*ST中利	9.79	2.4%
301168.SZ	通灵股份	3.81	-0.5%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

24Q2太阳能板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
002218.SZ	拓日新能	0.20	127.4%
002309.SZ	*ST中利	-0.79	31.5%
688408.SH	中信博	0.77	30.4%
601865.SH	福莱特	7.39	28.8%
300763.SZ	锦浪科技	3.32	9.6%
300274.SZ	阳光电源	28.63	0.6%
601222.SH	林洋能源	3.81	-1.0%
000591.SZ	太阳能	4.64	-9.0%
603806.SH	福斯特	4.07	-21.8%
603628.SH	清源股份	0.42	-25.6%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

24Q2太阳能板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
000591.SZ	太阳能	46.33
300763.SZ	锦浪科技	37.84
601222.SH	林洋能源	32.54
300274.SZ	阳光电源	29.50
601865.SH	福莱特	26.45
002218.SZ	拓日新能	22.83
603628.SH	清源股份	22.00
301168.SZ	通灵股份	19.97
002309.SZ	*ST中利	19.52
300554.SZ	三超新材	18.21

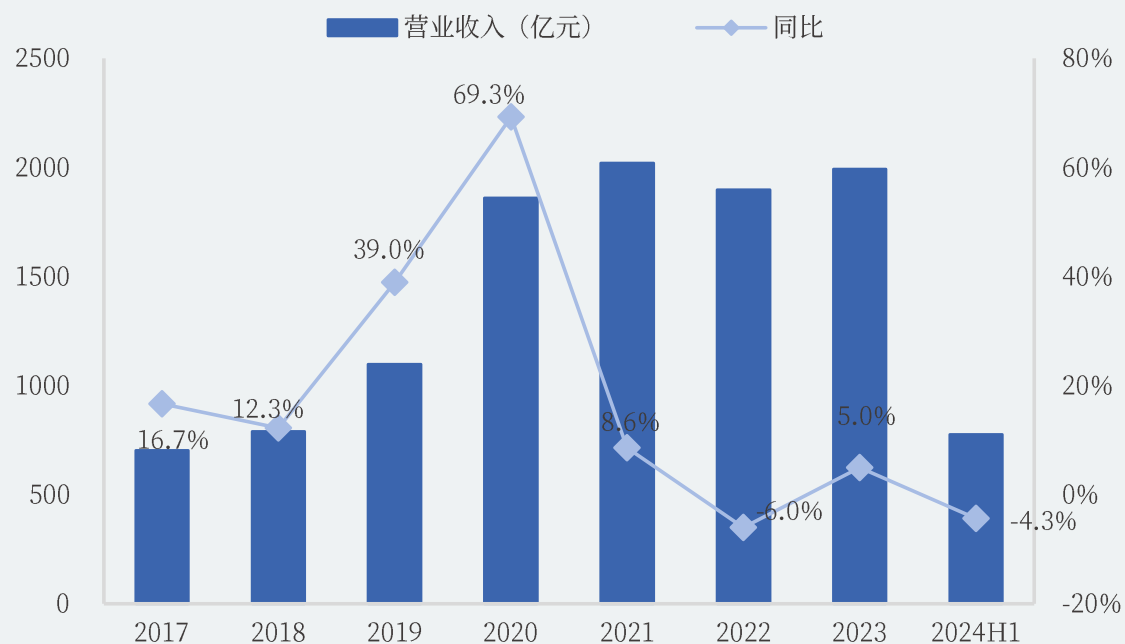
资料来源：wind,
中国银河证券研究院

风电板块

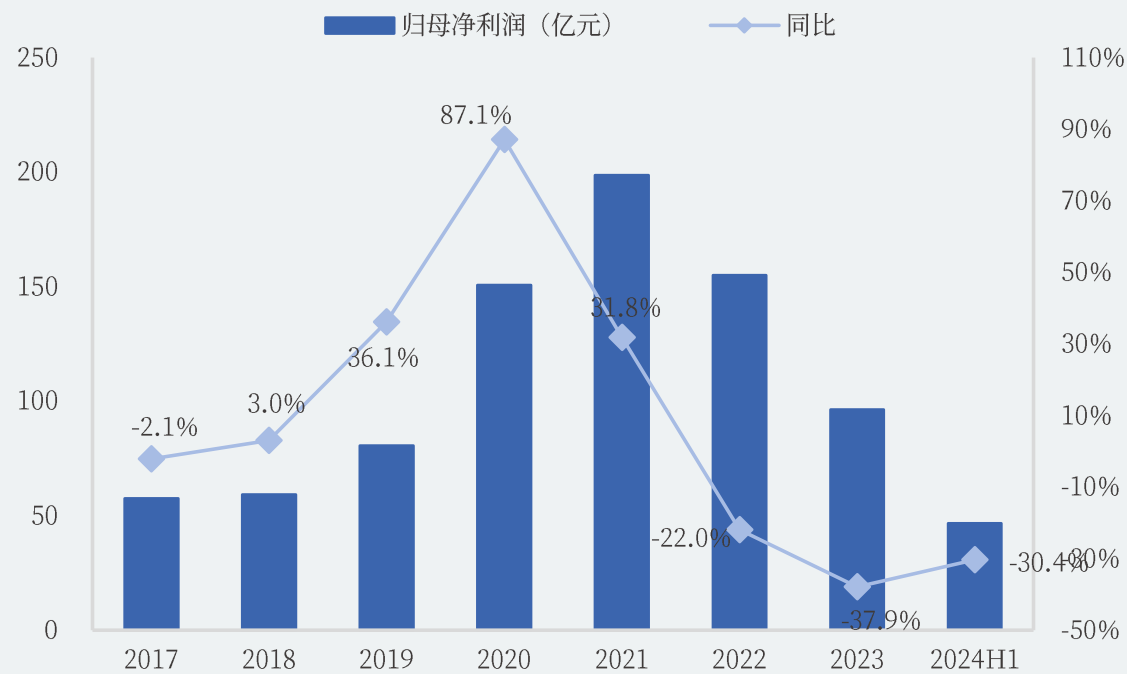
风电板块2024H1业绩情况：利润规模大幅缩水

- 2024H1风电板块营收达777.25亿元，同比-4.3%；归母净利润46.58亿元，同比-30.4%，主要是因为行业竞争持续加剧，24H1全市场风电整机商风电机组投标均价稳定在1400-1600元/KW，下游招标价格持续走低。2024H1风电新增装机25.84GW，同比+12.4%，1-7月国内风电新增装机29.9GW，同比+13.7%，24H1海风开工不及预期，预计下半年国内风电将迎来密集并网期。

风电板块2024H1营收及同比增速



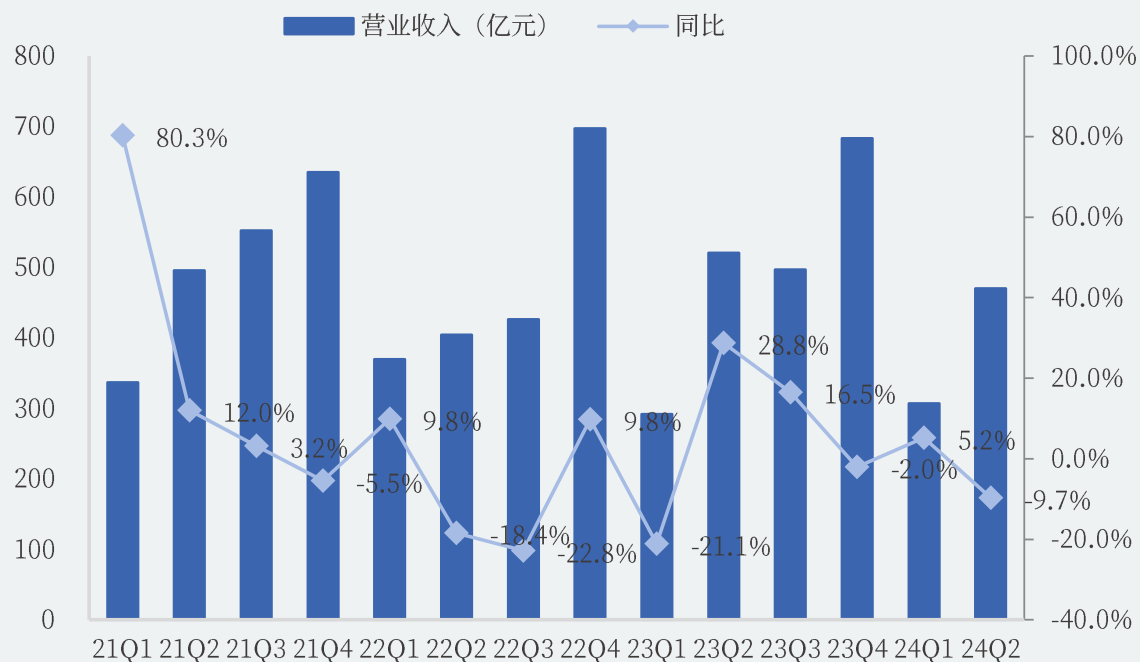
风电板块2024H1归母净利润及同比增速



风电板块24Q2业绩情况：盈利边际改善

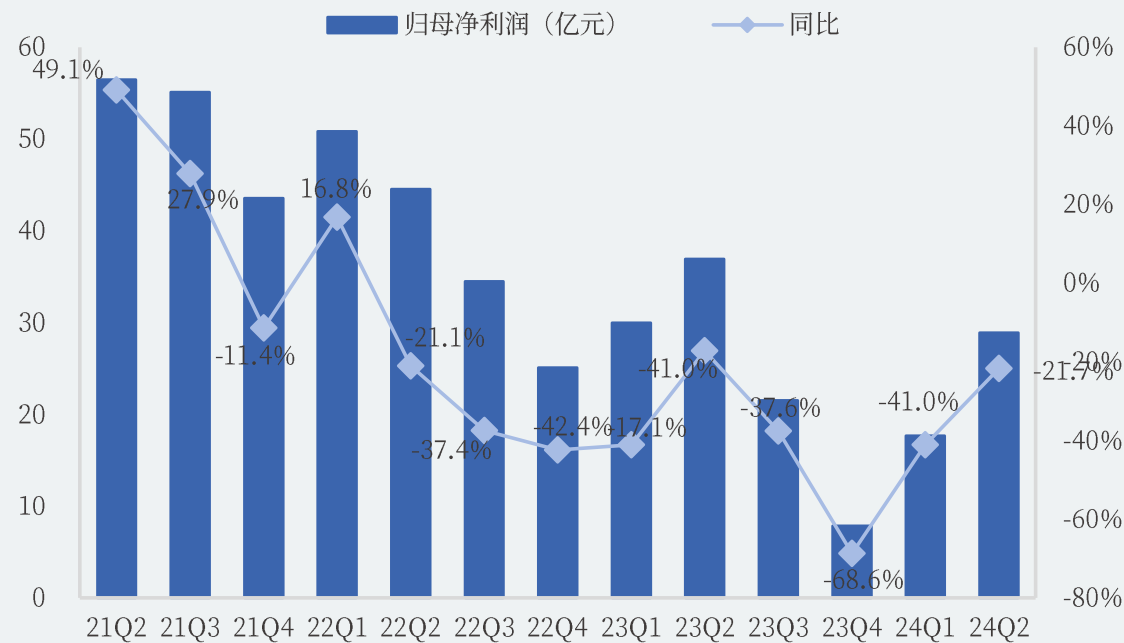
- 24Q2营收470亿元，同/环比-9.7%/+53%，符合预期；归母净利润28.91亿元，同/环比-21.7%/+63.6%，利润同比增速连续2年为负，但环比已有放缓迹象。

风电板块季度营业收入及同比增速



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

风电板块季度归母净利润及同比增速

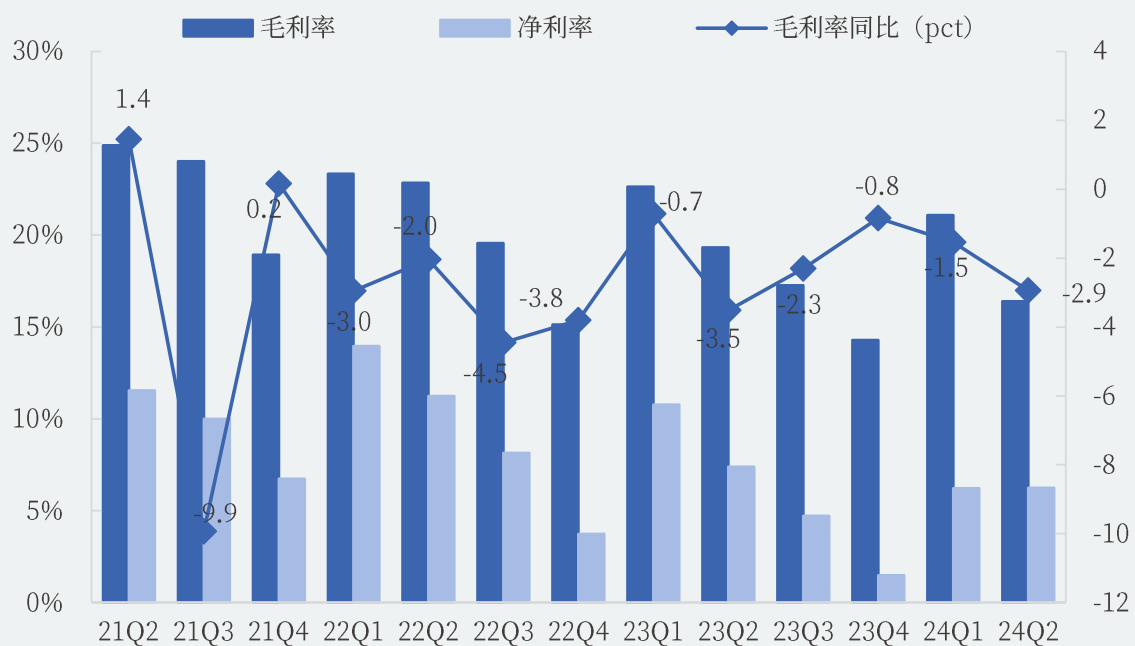


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

风电板块关键指标：盈利能力环比开始修复

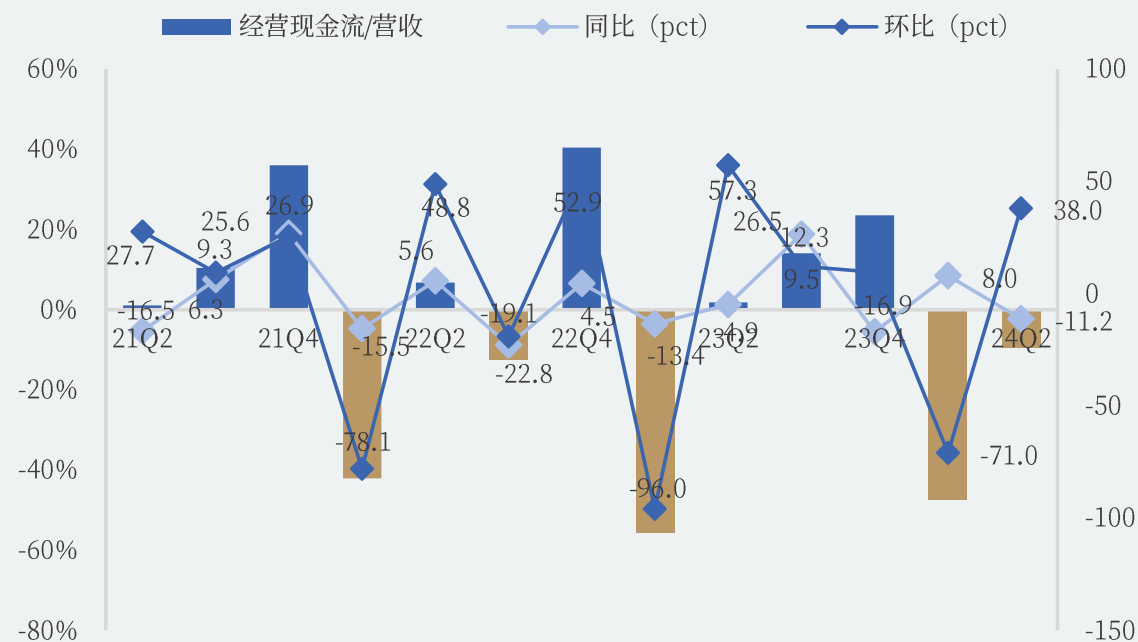
- 24Q2毛利率/净利率为16.4%/6.2%，毛利率同/环比-2.9pct/-4.7pct，净利率同/环比-1.1pct/+0pct。
- 24Q2经营性现金流量净额为-44.5亿元，同/环比-582.3%/+69.5%；经营性现金占营收的比例为-9.47%，同/环比-11.2pct/+38pct。

风电板块季度毛利率及净利率情况



资料来源：wind, 中国银河证券研究院

风电板块季度经营现金流情况

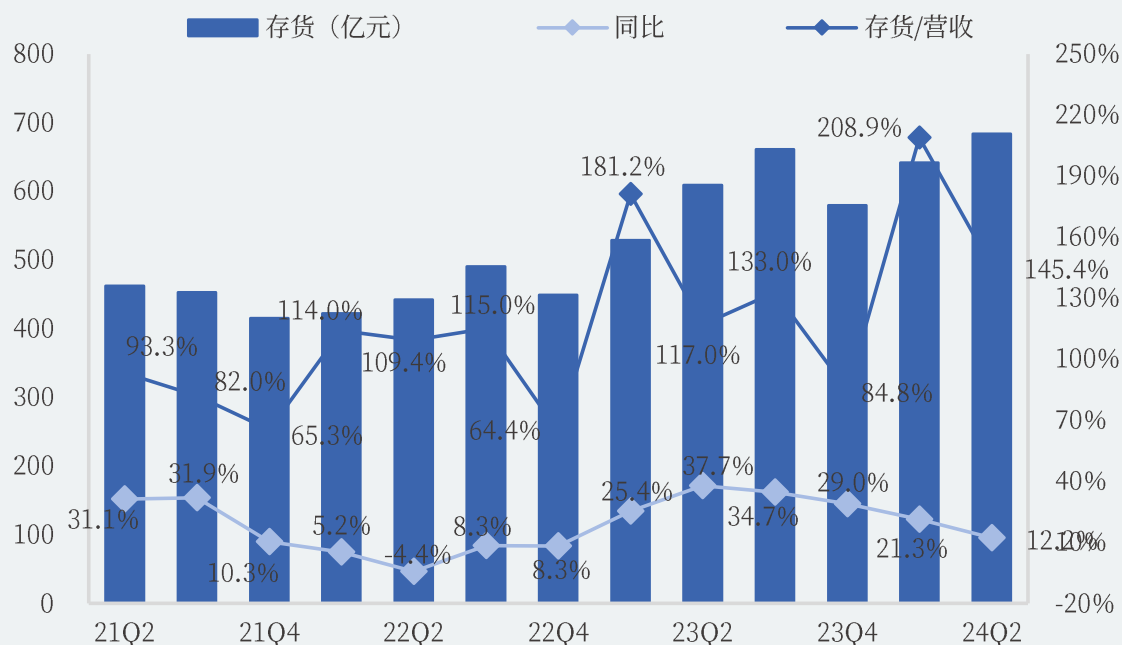


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

风电板块关键指标：应收、存货符合季节性变化

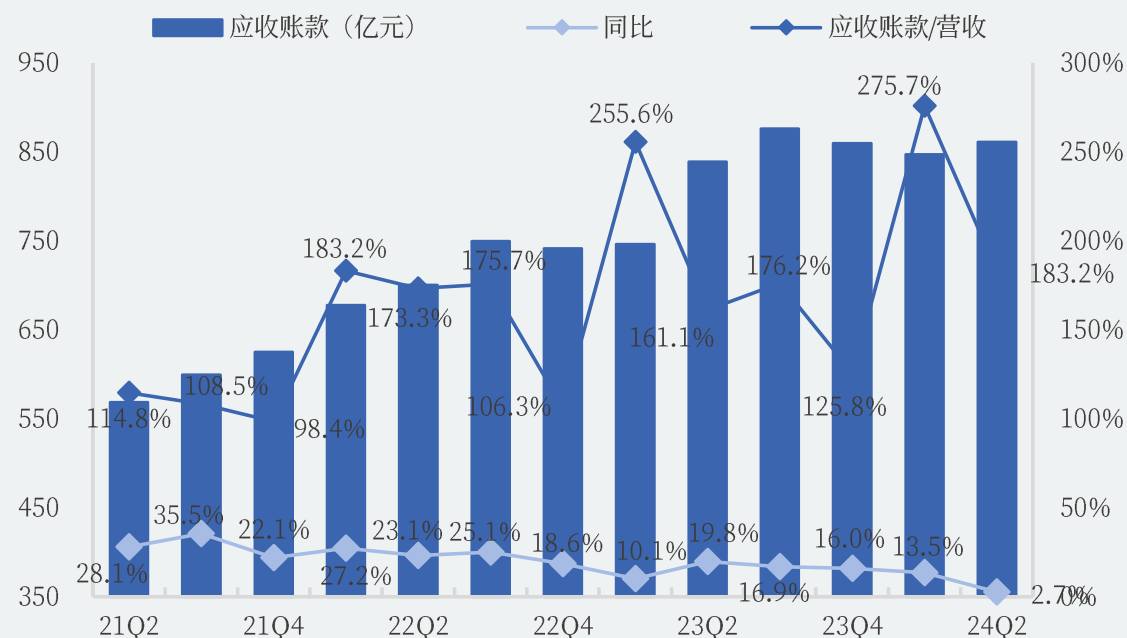
- 24Q2存货为683.59亿元，同/环比+12.2%/+6.5%。存货/营收的比例为145.4%，同/环比+28.42pct/-63.41pct。
- 24Q2应收账款为861.01亿元，同/环比+2.7%/+1.6%。应收/营收比例仍维持在较高水平，达到183.2%，同/环比+22.08pct/-92.5pct。

风电板块季度存货情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

风电板块季度应收账款情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

风电板块2024H1指标排名

- 营收方面，2024H1 19家风电企业中，8家营收正增长。
- 利润方面，2024H1 17家企业实现盈利且均为连续盈利；6家实现正增长。
- 毛利率方面，2024H1 毛利率均为正，最高的大金重工达到28.6%，最低的海力风电为1.9%。

2024H1风电板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
300129.SZ	泰胜风能	16.56	34.9%
603507.SH	振江股份	19.57	22.6%
688349.SH	三一重能	52.80	14.3%
002080.SZ	中材科技	105.40	11.7%
002531.SZ	天顺风能	22.59	10.3%
002202.SZ	金风科技	202.02	6.3%
300772.SZ	运达股份	86.28	5.5%
300443.SZ	金雷股份	7.13	2.4%
300850.SZ	新强联	10.57	-0.8%
603606.SH	东方电缆	40.68	-4.4%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

2024H1风电板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
603507.SH	振江股份	1.23	57.9%
603218.SH	日月股份	4.22	44.7%
002202.SZ	金风科技	13.87	10.8%
300129.SZ	泰胜风能	1.30	9.5%
603606.SH	东方电缆	6.44	4.5%
601615.SH	明阳智能	6.61	1.0%
300772.SZ	运达股份	1.47	-0.5%
688660.SH	电气风电	-3.87	-4.3%
301155.SZ	海力风电	1.08	-20.2%
002487.SZ	大金重工	1.74	-36.2%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

2024H1风电板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
002487.SZ	大金重工	28.57
002531.SZ	天顺风能	26.73
300690.SZ	双一科技	23.50
300569.SZ	天能重工	22.77
603606.SH	东方电缆	22.43
603507.SH	振江股份	21.93
300443.SZ	金雷股份	20.97
300129.SZ	泰胜风能	19.97
603218.SH	日月股份	19.14
601218.SH	吉鑫科技	18.83

资料来源: wind,
中国银河证券研究院

风电板块季度指标排名

- 营收方面，24Q2 19家风电企业中，8家负增长。
- 利润方面，24Q2 仅2家风电亏损，17家连续盈利；14家实现正增长。
- 毛利率方面，24Q2 毛利率最高的大金重工达到27%，最低的海力风电为0.2%。

24Q2风电板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
688349.SH	三一重能	35.53	51.1%
300772.SZ	运达股份	48.76	37.2%
300443.SZ	金雷股份	4.58	26.8%
603606.SH	东方电缆	27.58	22.6%
300690.SZ	双一科技	2.32	18.3%
300129.SZ	泰胜风能	9.99	15.5%
603507.SH	振江股份	9.58	6.4%
601218.SH	吉鑫科技	3.44	3.9%
002202.SZ	金风科技	132.23	-1.6%
300185.SZ	通裕重工	13.38	-6.6%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24Q2风电板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
002202.SZ	金风科技	10.54	6251.6%
300129.SZ	泰胜风能	0.75	170.1%
603218.SH	日月股份	3.35	109.4%
603507.SH	振江股份	0.60	94.1%
688660.SH	电气风电	-1.75	14.5%
603606.SH	东方电缆	3.81	5.5%
300772.SZ	运达股份	0.77	3.1%
301155.SZ	海力风电	0.34	-35.7%
002487.SZ	大金重工	1.21	-38.9%
300690.SZ	双一科技	0.21	-45.6%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24Q2风电板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
002487.SZ	大金重工	27.00
300690.SZ	双一科技	24.39
002531.SZ	天顺风能	23.54
603606.SH	东方电缆	22.52
300569.SZ	天能重工	21.74
603507.SH	振江股份	20.15
300129.SZ	泰胜风能	19.87
601218.SH	吉鑫科技	19.37
300443.SZ	金雷股份	19.33
002080.SZ	中材科技	17.67

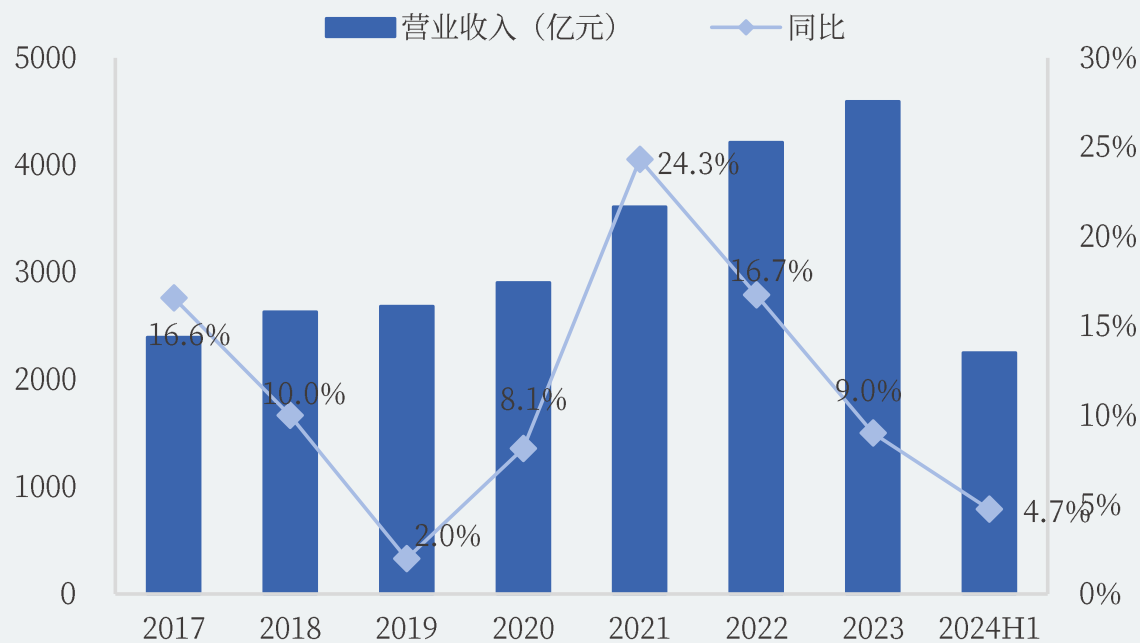
资料来源: wind,
中国银河证券研究院

输变电设备板块

输变电设备2024H1业绩情况：营收缓增，利润下滑

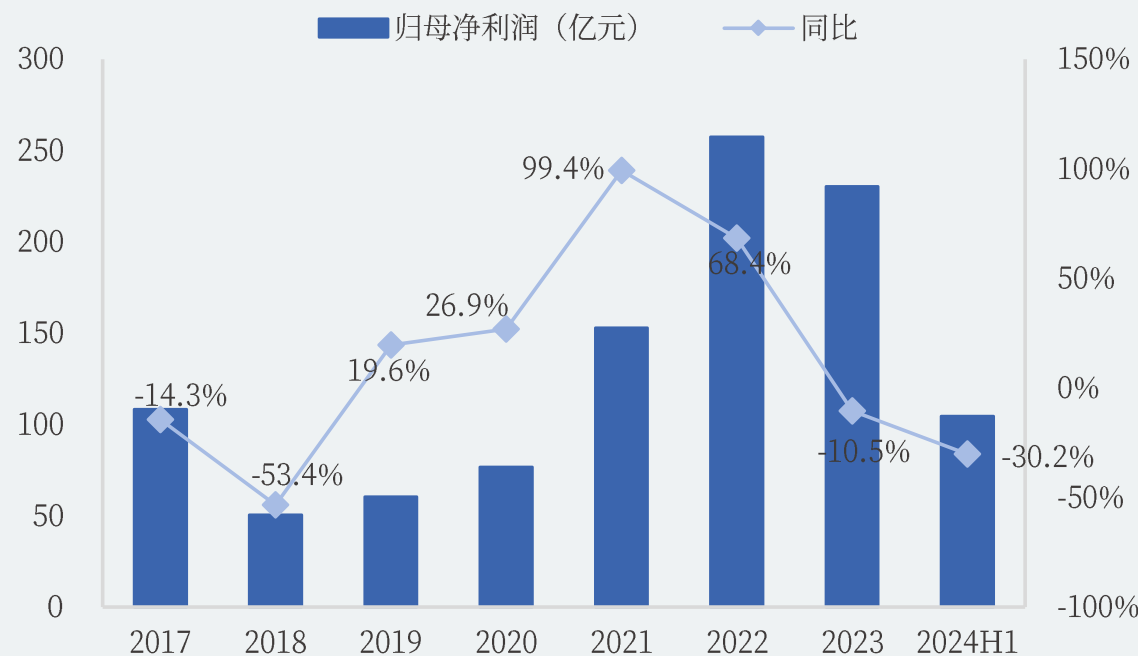
- 在经济放缓背景下，电网基建等投资稳健，24年1-7月电网基本建设投资2947亿元，同比+19%，板块营收保持缓增。
- 2024H1营收为2253.28亿元，在12个子板块中排名第5，同比+4.7%。2024H1净利润104.64亿元，同比-30.2%。

输变电设备板块年度营业收入及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

输变电设备板块年度归母净利润及同比增速

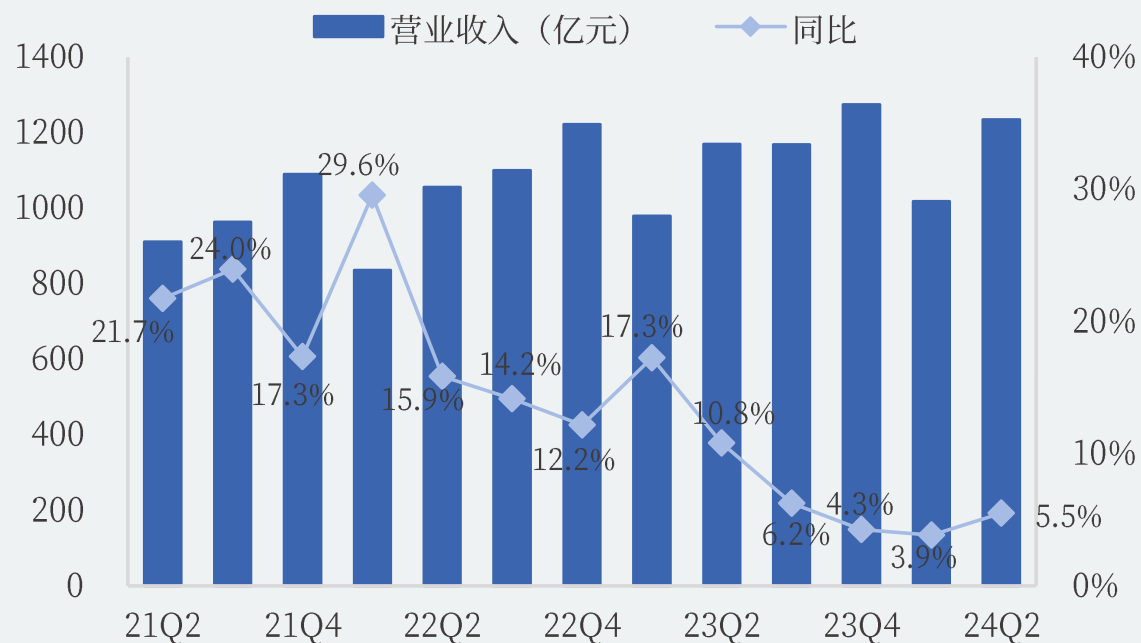


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

输变电设备24Q2业绩情况：利润同比环比下滑

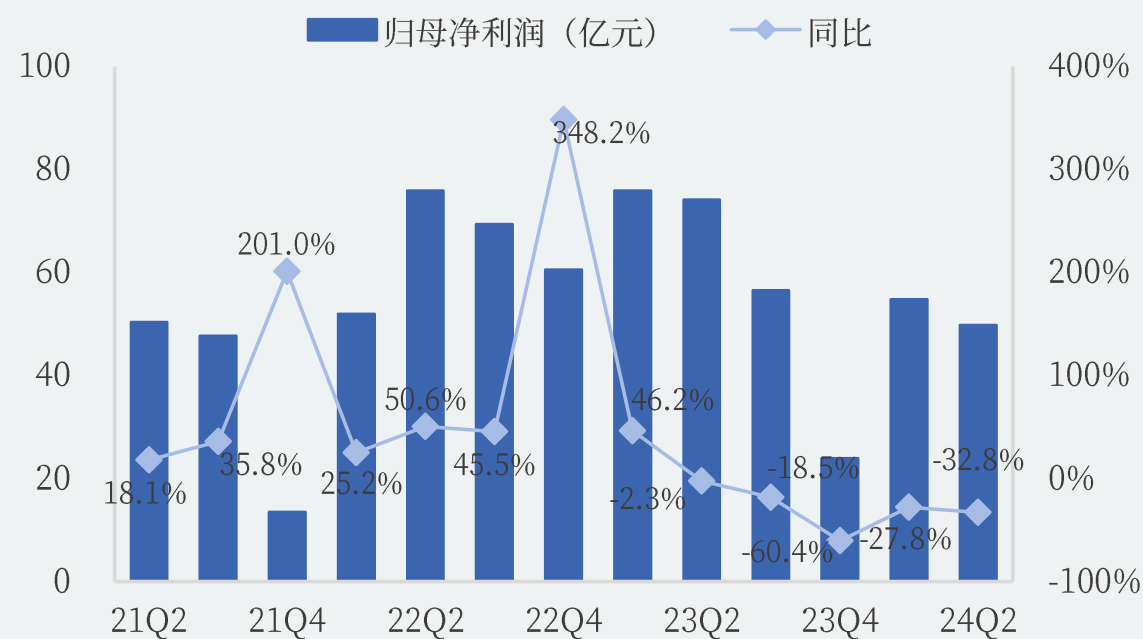
- 24Q2输变电板块在子板块中营收排名第3，利润排名第3。24Q2营收1234.94亿元，同/环比+5.5%/+21.3%。
- 24Q2归母净利润49.82亿元，同/环比-32.8%/-9.1%。

输变电设备板块季度营业收入及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

输变电设备板块季度归母净利润及同比增速

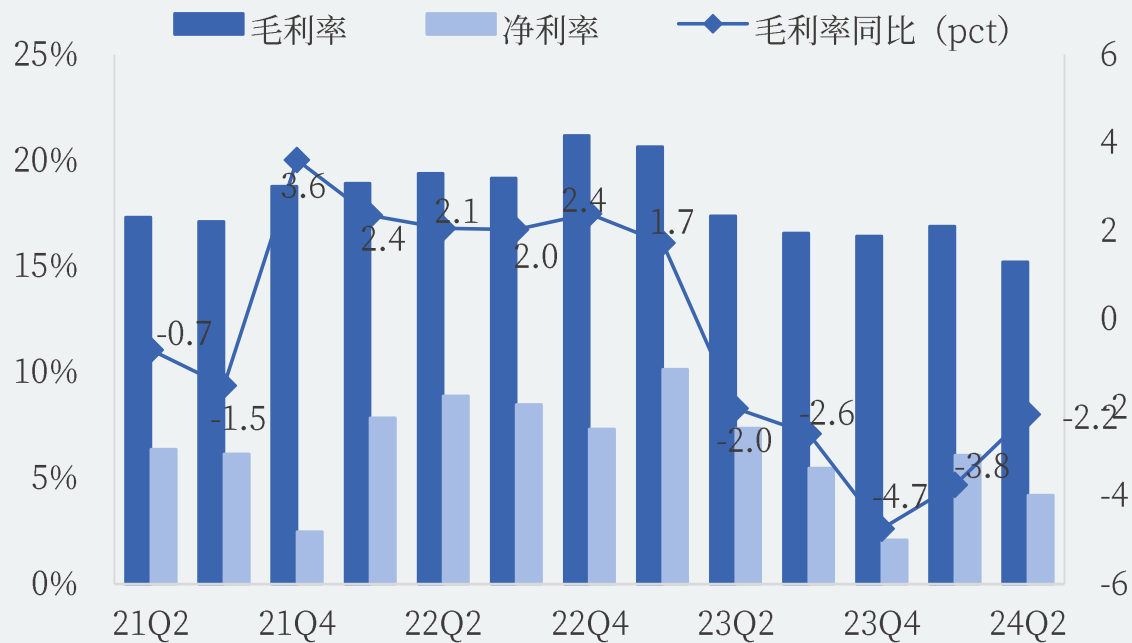


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

输变电设备关键指标：现金流环比明显改善

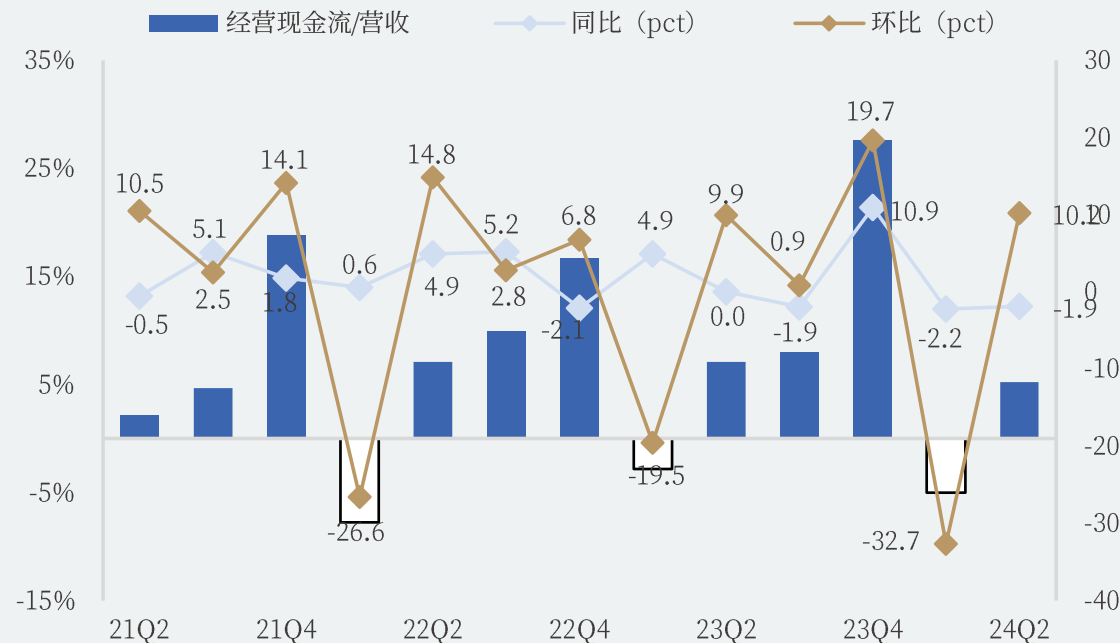
- 毛利率有所下滑。24Q2毛利率/净利率为15.23%/4.21%，毛利率同/环比-2.2pct/-1.7pct，净利率同/环比-3.2pct/-1.9pct。
- 24Q2经营性现金流量净额为64.57亿元，同/环比-22.5%/+226.8%。经营性现金/营收的比例为5.2%，同/环比-1.9pct/+10.2pct。

输变电设备板块季度毛利率及净利率情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

输变电设备板块季度经营现金流情况

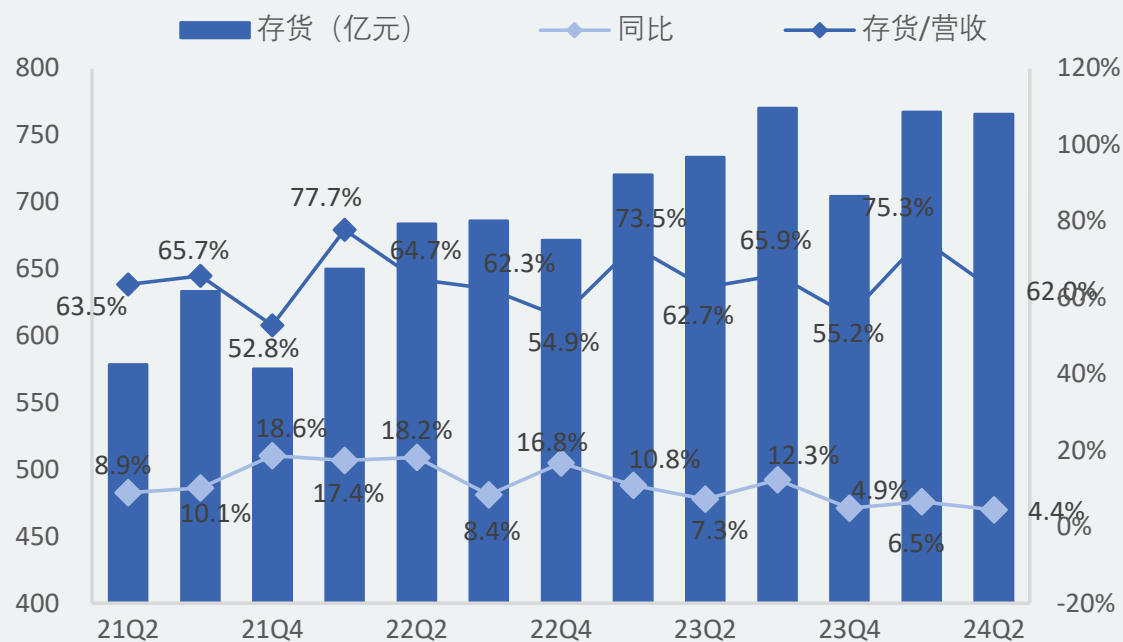


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

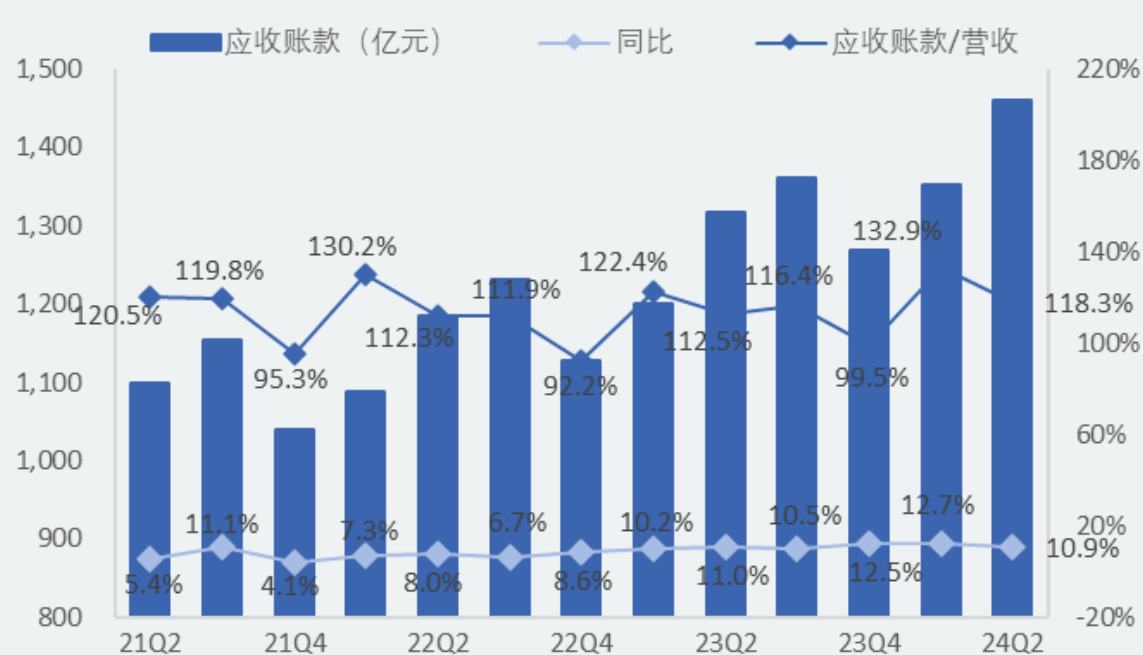
输变电设备关键指标：存货和应收保持稳定

- 24Q2存货765.88亿元，同/环比+4.4%/-0.2%，存货/营收的比例为62%，同/环比-0.66pct/-13.33pct。
- 24Q2应收账款为1461.30亿元，同/环比+5.81/-14.53%，应收/营收比例为118.3%，同/环比+5.81pct/-14.53pct。

输变电设备板块季度存货情况



输变电设备板块季度应收账款情况



输变电设备板块年度指标排名

- 营收方面，2024H1 62家输变电设备企业中，2家营收增速超过100%，20家负增长。
- 利润方面，2024H1 55家企业实现盈利，5家企业扭亏为盈；39家实现正增长。
- 毛利率方面，2024H1全行业均为正，最高的华明装备达到47.8%，最低的阳光电缆为3.8%。

2024H1输变电设备板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
300140.SZ	节能环境	29.26	298.3%
688226.SH	威腾电气	18.52	136.6%
300444.SZ	双杰电气	16.74	79.1%
300069.SZ	金利华电	0.86	59.0%
603050.SH	科林电气	17.59	53.6%
688676.SH	金盘科技	29.16	45.8%
300283.SZ	温州宏丰	13.13	44.3%
002112.SZ	三变科技	8.50	39.6%
603530.SH	神马电力	5.51	36.5%
300120.SZ	经纬辉开	15.98	32.7%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

2024H1输变电设备板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
301012.SZ	扬电科技	0.40	1224.8%
300048.SZ	合康新能	0.09	471.1%
300069.SZ	金利华电	0.06	412.6%
002112.SZ	三变科技	0.52	239.9%
601700.SH	风范股份	0.81	195.2%
603530.SH	神马电力	1.41	177.5%
600550.SH	保变电气	0.23	157.6%
300215.SZ	电科院	0.04	155.9%
002692.SZ	远程股份	0.43	120.9%
603577.SH	汇金通	0.55	117.5%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

2024H1输变电设备板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	毛利率 (%)
002270.SZ	华明装备	47.76
300018.SZ	中元股份	47.34
603530.SH	神马电力	47.28
002879.SZ	长缆科技	43.44
300341.SZ	麦克奥迪	42.12
300427.SZ	*ST红相	40.67
300617.SZ	安靠智电	40.04
688517.SH	金冠电气	37.94
300140.SZ	节能环境	37.40
002452.SZ	长高电新	36.38

资料来源：wind,
中国银河证券研究院

输变电设备板块季度指标排名

- 营收方面，24Q2 63家输变电设备企业中，2家增速超过100%，15家负增长。
- 利润方面，24Q2 55家企业实现盈利，其中4家扭亏为盈，还有7家亏损；47家实现正增长。
- 毛利率方面，24Q2毛利率均为正，最高的中元股份达到52.3%，最低的阳光电缆为3.8%。

24Q2年输变电设备板块营收增速排名前10名企业

代码	名称	营业收入 (亿元)	同比增速
301012.SZ	扬电科技	3.26	421.8%
300048.SZ	合康新能	10.11	158.7%
002606.SZ	大连电瓷	3.98	98.9%
688226.SH	威腾电气	10.57	75.2%
600550.SH	保变电气	11.90	71.6%
002112.SZ	三变科技	5.26	49.1%
300062.SZ	中能电气	4.36	45.4%
603530.SH	神马电力	3.20	44.8%
603577.SH	汇金通	12.36	39.1%
002270.SZ	华明装备	6.70	34.7%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24Q2输变电设备板块利润增速排名前10名企业

代码	名称	归母净利润 (亿元)	同比增速
301012.SZ	扬电科技	0.28	777.9%
002451.SZ	摩恩电气	0.05	722.4%
300427.SZ	*ST红相	0.42	410.2%
002606.SZ	大连电瓷	0.68	334.4%
300069.SZ	金利华电	0.10	222.4%
002112.SZ	三变科技	0.26	206.2%
600550.SH	保变电气	0.21	145.8%
300444.SZ	双杰电气	0.06	133.2%
603530.SH	神马电力	0.77	114.8%
603577.SH	汇金通	0.40	99.2%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

24Q2输变电设备板块毛利率排名前10名企业

代码	名称	23Q1毛利率 (%)
300018.SZ	中元股份	52.28
603530.SH	神马电力	46.50
002270.SZ	华明装备	44.63
002879.SZ	长缆科技	43.24
300341.SZ	麦克奥迪	42.93
300427.SZ	*ST红相	42.12
688517.SH	金冠电气	38.49
300140.SZ	节能环保	38.08
300215.SZ	电科院	37.42
300617.SZ	安靠智电	37.32

资料来源: wind,
中国银河证券研究院

重点标的

毛利率

锂电池厂商Q2毛利率持续修复

代码	名称	24Q2毛利率	24Q1毛利率
300750.SZ	宁德时代	26.6%	26.4%
300014.SZ	亿纬锂能	15.6%	17.6%
002074.SZ	国轩高科	17.8%	17.9%
688567.SH	孚能科技	14.6%	11.9%
300438.SZ	鹏辉能源	15.9%	11.8%
300207.SZ	欣旺达	16.6%	16.5%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	15.7%	14.3%
688772.SH	珠海冠宇	24.1%	24.7%
688345.SH	博力威	16.5%	17.0%

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

锂电池原材料盈利能力改善

代码	名称	24Q2毛利率	24Q1毛利率	所属环节
002812.SZ	恩捷股份	23.1%	18.9%	隔膜
300568.SZ	星源材质	28.1%	36.0%	隔膜
603659.SH	璞泰来	27.9%	31.4%	负极
835185.BJ	贝特瑞	21.5%	21.0%	负极
600884.SH	杉杉股份	14.8%	14.2%	负极
300035.SZ	中科电气	19.8%	17.4%	负极
300037.SZ	新宙邦	28.4%	27.2%	电解液
002709.SZ	天赐材料	18.3%	19.5%	电解液
688005.SH	容百科技	10.8%	5.2%	正极
300073.SZ	当升科技	13.5%	14.9%	正极
688779.SH	长远锂科	7.7%	8.4%	正极
688778.SH	厦钨新能	11.6%	7.6%	正极
300769.SZ	德方纳米	-3.6%	0.0%	正极
300919.SZ	中伟股份	12.1%	13.5%	前驱体
002850.SZ	科达利	23.8%	22.2%	结构件
688116.SH	天奈科技	38.8%	34.5%	碳纳米管
688388.SH	嘉元科技	2.7%	0.1%	铜箔
600110.SH	诺德股份	5.8%	5.1%	铜箔
301217.SZ	铜冠铜箔	0.7%	-0.4%	铜箔

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

光伏行业盈利下滑

代码	名称	24Q2毛利率	24Q1毛利率	所属环节
600438.SH	通威股份	5.4%	9.2%	硅料/电池
688303.SH	大全能源	-23.6%	16.7%	硅料
601012.SH	隆基股份	6.6%	8.9%	硅片/组件
002129.SZ	中环股份	-16.0%	5.6%	硅片
600732.SH	爱旭股份	-14.2%	8.7%	电池
002459.SZ	晶澳科技	3.1%	5.1%	组件
688223.SH	晶科能源	7.6%	9.6%	组件
688599.SH	天合光能	13.1%	14.8%	组件
300118.SZ	东方日升	9.8%	8.1%	组件
300274.SZ	阳光电源	29.5%	36.7%	逆变器
300763.SZ	锦浪科技	37.8%	24.2%	逆变器
688390.SH	固德威	20.1%	27.5%	逆变器
300827.SZ	上能电气	22.6%	23.5%	逆变器
605117.SH	德业股份	37.7%	36.3%	逆变器
688032.SH	禾迈股份	46.6%	49.1%	逆变器
688408.SH	中信博	17.7%	20.8%	支架
603806.SH	福斯特	18.1%	15.3%	胶膜
601865.SH	福莱特	26.5%	21.5%	玻璃
300861.SZ	美畅股份	24.9%	33.8%	金刚线
603212.SH	赛伍技术	7.9%	10.2%	背板/胶膜

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

股息率

2024H1股息率排名前十公司

代码	公司	中信三级行业	股息率% (2024H1)
688303.SH	大全能源	太阳能	17.66
600438.SH	通威股份	太阳能	14.96
600273.SH	嘉化能源	燃料电池	10.5
600089.SH	特变电工	输变电设备	8.07
603489.SH	八方股份	电机	7.41
688707.SH	振华新材	锂电化学品	7.19
600732.SH	爱旭股份	太阳能	6.08
002706.SZ	良信股份	配电设备	5.83
688388.SH	嘉元科技	其他电子零组件III	5.64
688063.SH	派能科技	储能	5.49

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

近12个月股息率排名前十公司

代码	简称	中信三级行业	股息率% (近12个月)
603897.SH	长城科技	车用电机电控	11.01
002812.SZ	恩捷股份	锂电化学品	6.52
002080.SZ	中材科技	玻璃纤维	5.78
002322.SZ	理工能科	行业应用软件	5.54
002459.SZ	晶澳科技	太阳能	5.52
600273.SH	嘉化能源	燃料电池	5.38
002533.SZ	金杯电工	输变电设备	4.85
002441.SZ	众业达	电力电子及自动化	4.72
600438.SH	通威股份	太阳能	4.71
002249.SZ	大洋电机	车用电机电控	4.39

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

增减持

管理层增持排名前十公司

代码	公司	中信三级行业	净增减持股数量(股)	占总股本比例 (%)
688339.SH	亿华通-U	燃料电池	11,871,047.00	5.92
603320.SH	迪贝电气	电机	1,818,460.00	1.37
300035.SZ	中科电气	锂电化学品	6,524,200.00	0.95
300283.SZ	温州宏丰	输变电设备	3,822,300.00	0.87
603530.SH	神马电力	输变电设备	2,717,222.00	0.63
603050.SH	科林电气	输变电设备	1,054,801.00	0.61
688191.SH	智洋创新	电力电子及自动化	858,557.00	0.56
300068.SZ	南都电源	储能	4,099,400.00	0.47
002879.SZ	长缆科技	输变电设备	678,100.00	0.39
603699.SH	纽威股份	基础件	2,900,900.00	0.38

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

管理层减持排名前十公司

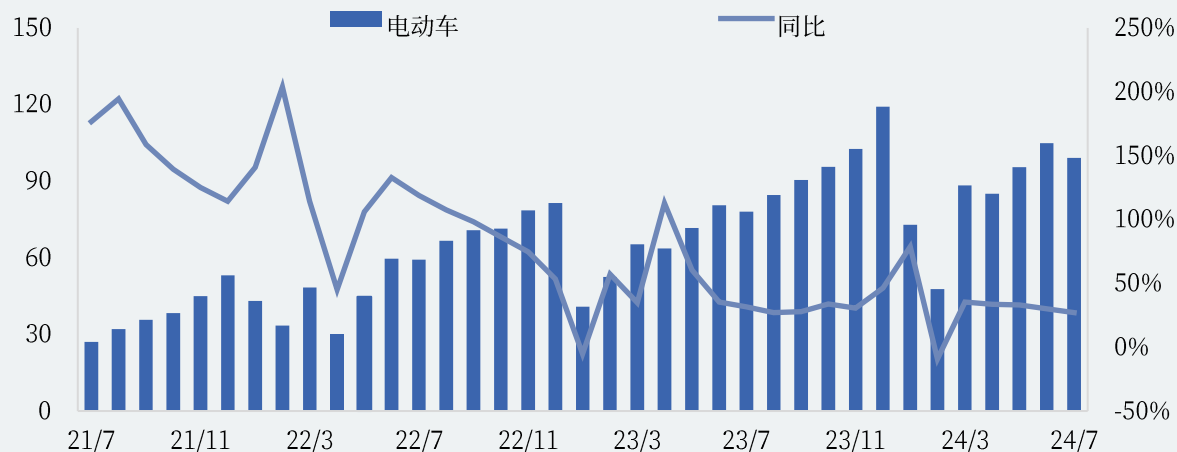
代码	公司	中信三级行业	净增减持股数量(股)	占总股本比例 (%)
605222.SH	起帆电缆	输变电设备	-21,000,000.00	5.02
688599.SH	天合光能	太阳能	-87701446	4.065215409
300129.SZ	泰胜风能	风电	-20,998,700.00	2.25
002885.SZ	京泉华	电力电子及自动化	-5,483,600.00	2.02
002298.SZ	中电兴发	行业应用软件	-12,601,400.00	1.70
300423.SZ	昇辉科技	配电设备	-7,486,200.00	1.50
002892.SZ	科力尔	电机	-8,614,600.00	1.39
300693.SZ	盛弘股份	电池综合服务	-1,924,300.00	0.62
300484.SZ	蓝海华腾	车用电机电控	-1,225,000.00	0.59
002850.SZ	科达利	金属制品III	-1,502,400.00	0.56

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

高频数据

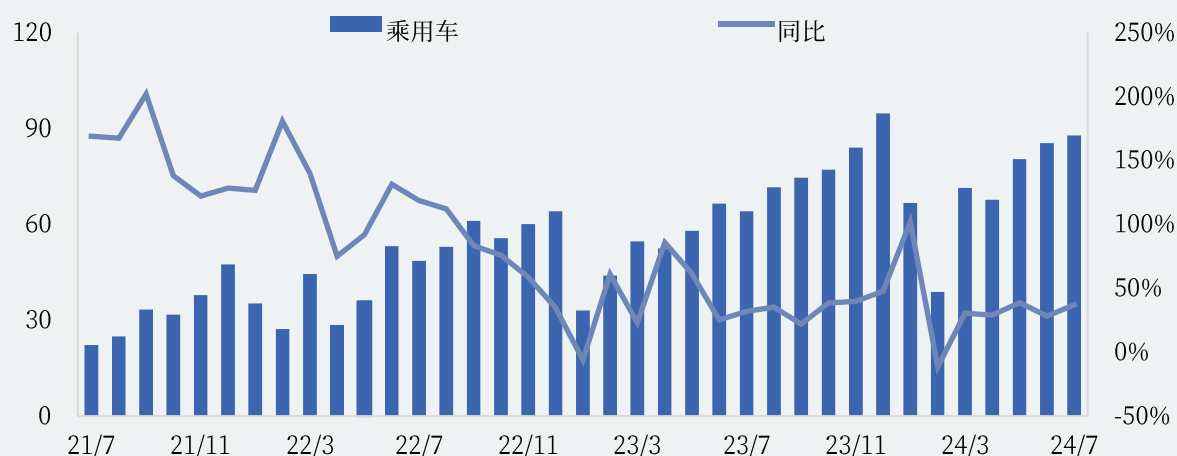
新能源汽车数据跟踪

国内新能源车销量(万辆)



资料来源：中汽协，中国银河证券研究院

国内新能源车-乘用车销量(万辆)



资料来源：乘联会，中国银河证券研究院

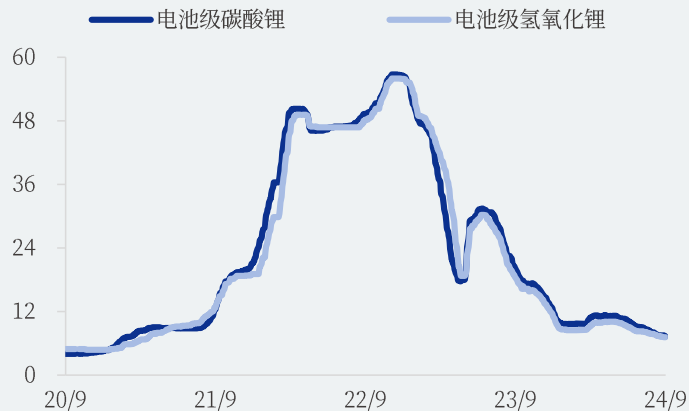
欧美新能源汽车销量(辆)

2024年7月德国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	30,762	-29.14%	-36.81%	12.91%
PHEV	79,870	-9.21%	18.36%	33.52%
2024年8月法国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	13,107	-23.03%	-33.30%	15.24%
PHEV	6,164	-32.80%	-35.30%	7.17%
2024年8月英国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	19,113	-29.96%	10.84%	22.60%
PHEV	5,786	-55.93%	-12.35%	6.84%
2024年8月意大利销量		月环比	年同比	渗透率
EV	2,605	-39.31%	-36.14%	3.74%
PHEV	2,425	-50.40%	-28.17%	3.48%
2024年8月挪威销量		月环比	年同比	渗透率
EV	10,480	76.61%	13.30%	94.30%
PHEV	161	5.23%	-77.76%	1.45%
2024年8月瑞典销量		月环比	年同比	渗透率
EV	6,790	23.10%	-30.60%	35.67%
PHEV	3,863	-8.63%	-15.21%	20.29%
2024年8月西班牙销量		月环比	年同比	渗透率
EV	3,064	-33.45%	-25.61%	4.85%
PHEV	3,041	-31.91%	-10.19%	4.81%
2024年7月美国销量		月环比	年同比	渗透率
EV	100,677	3.86%	-0.55%	7.91%
PHEV	22,320	-7.04%	-3.77%	1.75%

资料来源：ACEA, CCFA, SMMT, UNRAE, OFV, Mobility Sweden, Kraftfahrt-Bundesamt, Autoalan Tiedotuskeskus, Autoinforma, RAI, ANFAC, Argonne, 中国银河证券研究院注：欧洲各国数据为乘用车，美国数据为乘用车+轻型商用车

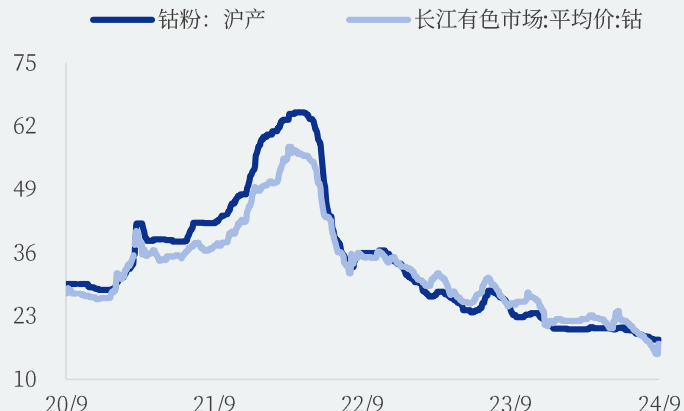
电池数据跟踪 (9月6日)

锂价格走势(万元/吨)



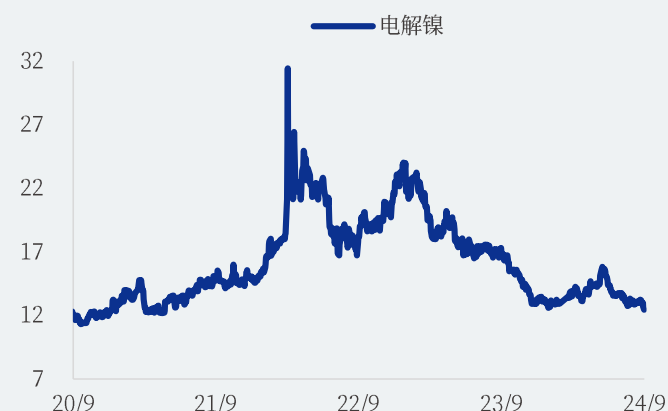
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

钴价格走势(万元/吨)



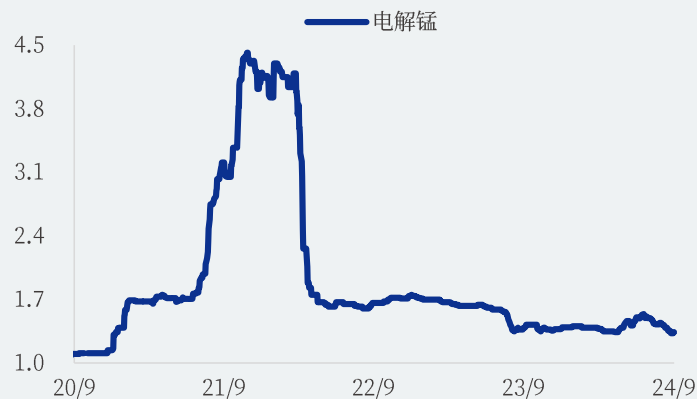
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

镍价格走势(万元/吨)



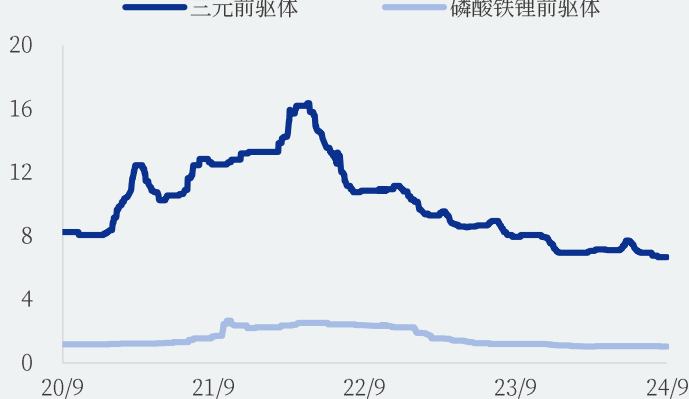
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

锰价格走势(万元/吨)



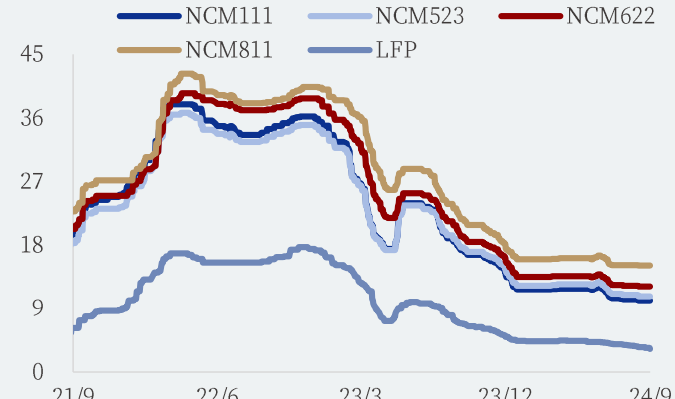
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

前驱体价格走势(万元/吨)



资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

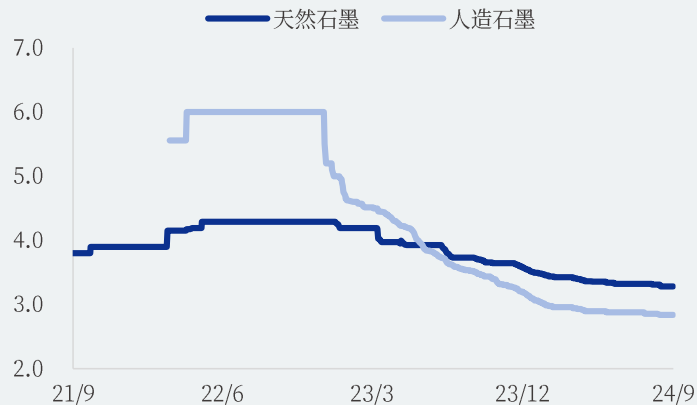
正极材料走势(万元/吨)



资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

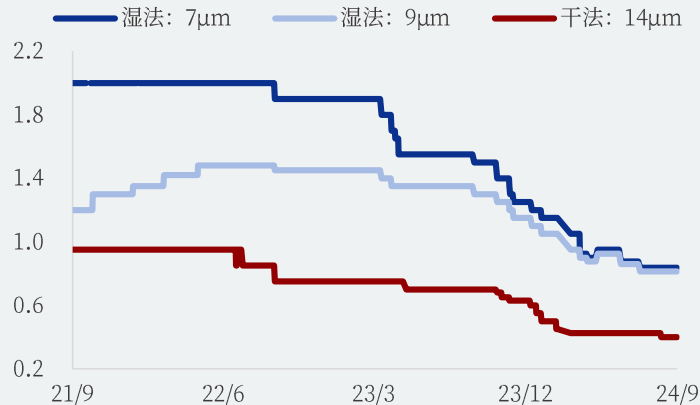
电池数据跟踪 (续)

负极材料价格走势(万元/吨)



资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

隔膜价格走势(元/平方米)



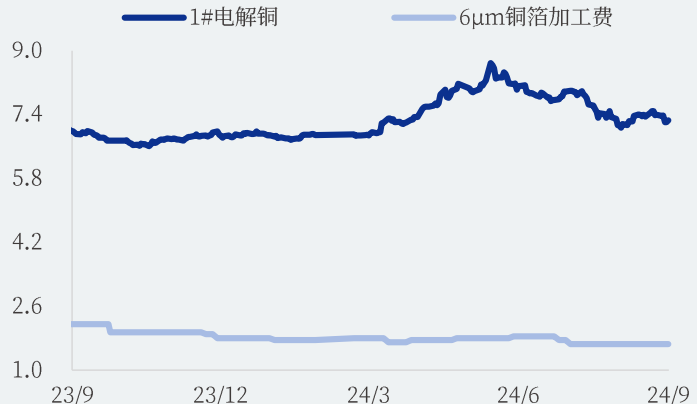
资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

电解液原料价格走势(万元/吨)



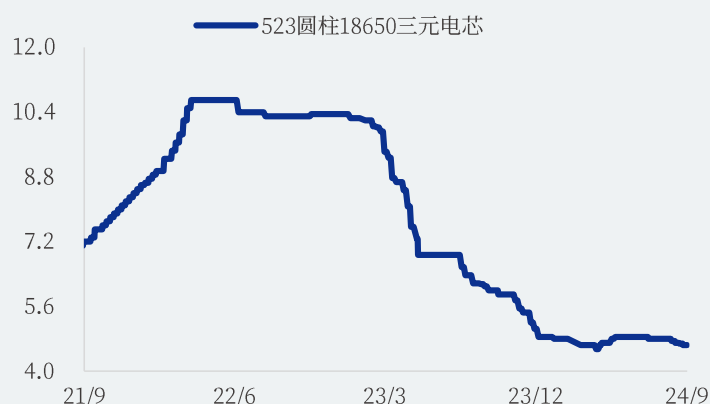
资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

铜箔价格走势(元/平方米)



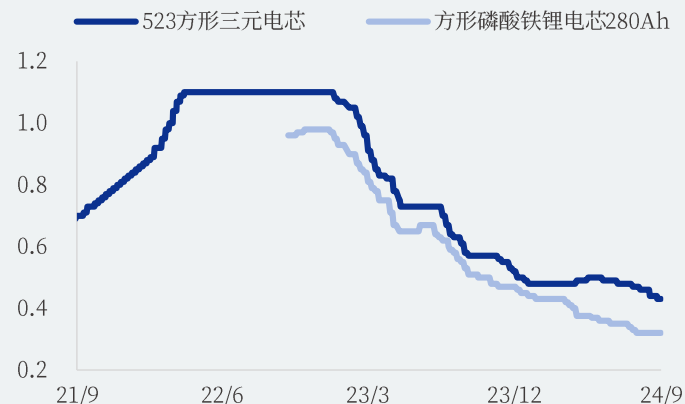
资料来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

圆柱电芯价格走势(元/支)



资料来源: wind, CIAPS, 中国银河证券研究院

方形电芯价格走势(元/Wh)



资料来源: CIAPS, 中国银河证券研究院

电池数据跟踪 (续)

主要金属价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
电解钴	17.20	0.58%	-11.34%	-33.33%	-22.87%
电解镍	12.43	-5.69%	-4.38%	-27.65%	-4.31%
电解锰	1.34	1.05%	-4.58%	-2.04%	-3.66%
碳酸锂:电池级99.5%	7.26	-2.79%	-9.79%	-67.45%	-25.07%
前驱体价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523前驱体	6.65	0.00%	-1.48%	-17.39%	-4.32%
三元622前驱体	7.40	0.00%	-1.33%	-18.23%	-5.73%
三元811前驱体	8.25	0.00%	0.00%	-19.12%	-2.94%
磷酸铁锂前驱体	1.04	0.00%	-1.43%	-13.75%	-5.48%
正极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
三元523	10.70	0.00%	-1.83%	-44.70%	-12.30%
三元622	11.75	0.00%	-0.84%	-42.96%	-11.65%
三元811	15.05	0.00%	-0.33%	-36.76%	-5.64%
磷酸铁锂	3.26	-4.12%	-13.08%	-59.57%	-26.44%
负极材料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
人造石墨:国产/中端	2.84	0.00%	-0.53%	-19.66%	-7.34%
隔膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
基膜:湿法:9μm	0.81	0.00%	0.00%	-39.81%	-26.14%
基膜:干法:14μm	0.40	0.00%	-5.88%	-42.86%	-27.27%
电解液原料价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
六氟磷酸锂	5.43	0.00%	-7.03%	-55.53%	-24.65%
铜箔价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
6μm铜箔加工费	1.65	0.00%	0.00%	-25.00%	-8.33%
电池价格	万元/吨	周环比	月环比	年同比	年初至今
523圆柱18650三元电芯	4.65	0.00%	-3.12%	-24.64%	-4.12%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

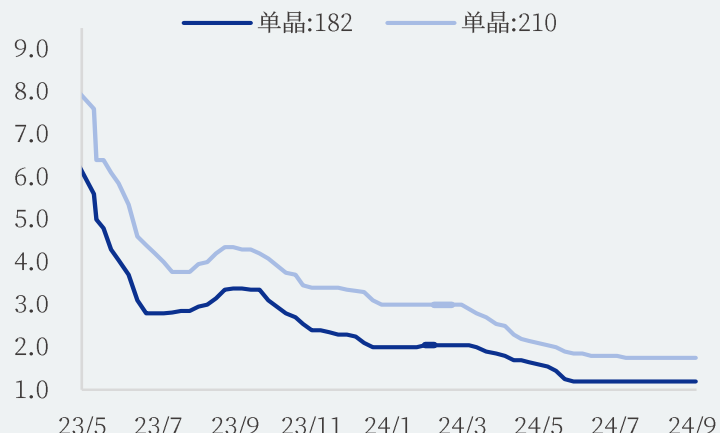
光伏数据跟踪 (9月5日)

硅料报价:特级致密料(元/千克)



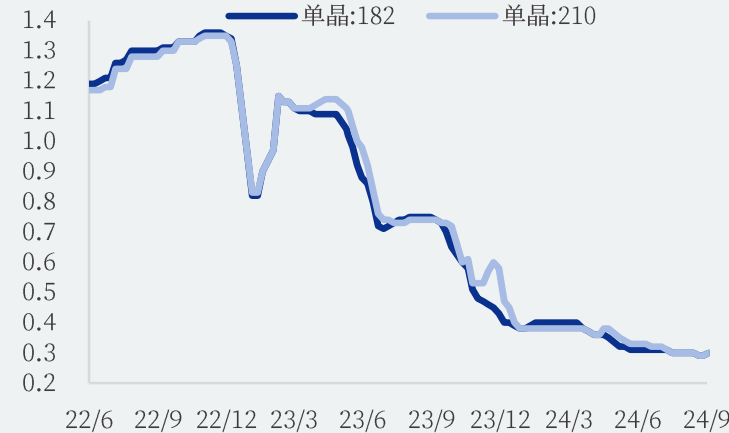
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶硅片成交价(元/片)



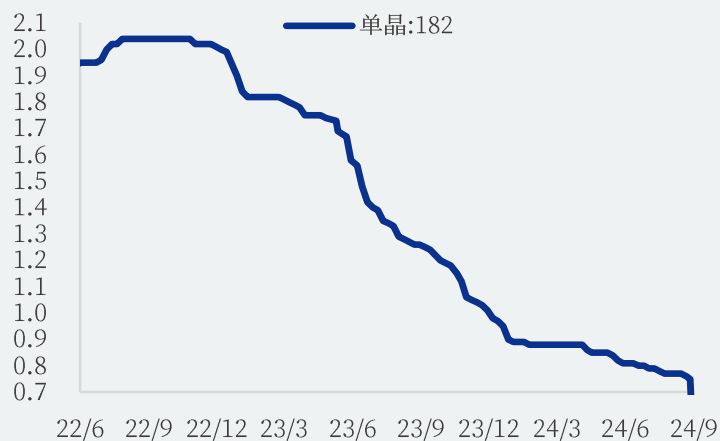
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商单晶PERC电池片成交价(元/W)



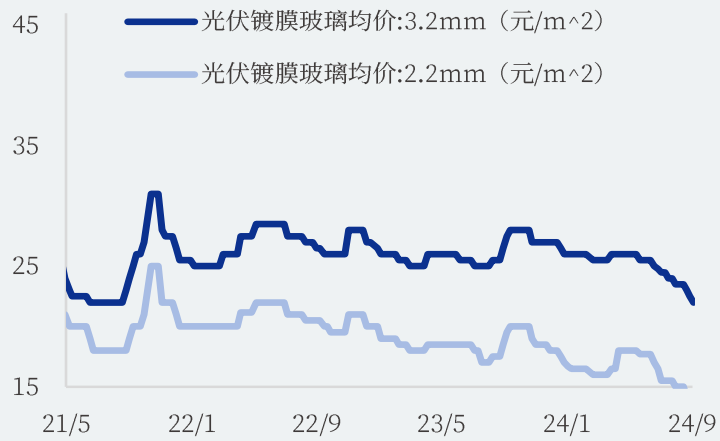
资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

一线厂商组件报价(元/W)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏镀膜玻璃均价:3.2mm(元/平方米)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏胶膜:EVA(元/平方米)



资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

光伏数据跟踪 (续)

硅料价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
一线厂商特级致密料报价	36.00	0.0%	0.0%	-57.1%	-40.0%
一线厂商特级致密料成交价	36.00	0.0%	0.0%	-56.1%	-40.0%
一线厂商硅片价格	元/片	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶硅片182成交价	1.20	0.0%	0.0%	-64.5%	-40.0%
单晶硅片210成交价	1.75	0.0%	0.0%	-59.3%	-41.7%
一线厂商电池片价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC电池片182成交价	0.30	3.3%	0.0%	-59.5%	-21.1%
单晶PERC电池片210成交价	0.30	3.3%	0.0%	-59.5%	-21.1%
一线厂商组件价格	元/W	周环比	月环比	年同比	年初至今
单晶PERC组件182报价(单面)	0.74	-1.4%	-3.9%	-40.8%	-17.8%
光伏镀膜玻璃价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
镀膜玻璃:3.2mm	22.00	-2.3%	-6.4%	-20.0%	-15.4%
镀膜玻璃:2.2mm	13.00	-3.8%	-13.3%	-33.3%	-23.5%
光伏银浆价格	元/千克	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏银浆正银含税价	7495.00	-5.5%	2.7%	21.6%	16.9%
光伏胶膜价格	元/平方米	周环比	月环比	年同比	年初至今
光伏EVA胶膜价格	6.20	0.0%	0.0%	-31.1%	-15.1%

资料来源: SOLARZOOM, 中国银河证券研究院

03

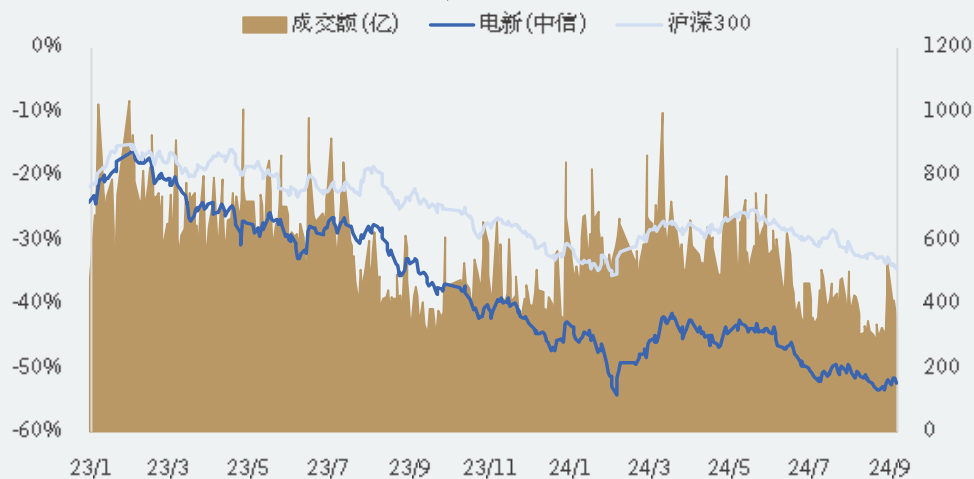
PART TWO

投资建议

指数表现 (截至9月5日)

电新指数

电新: 6607.00 -52.34% ; 沪深300: 3231.35-34.59%

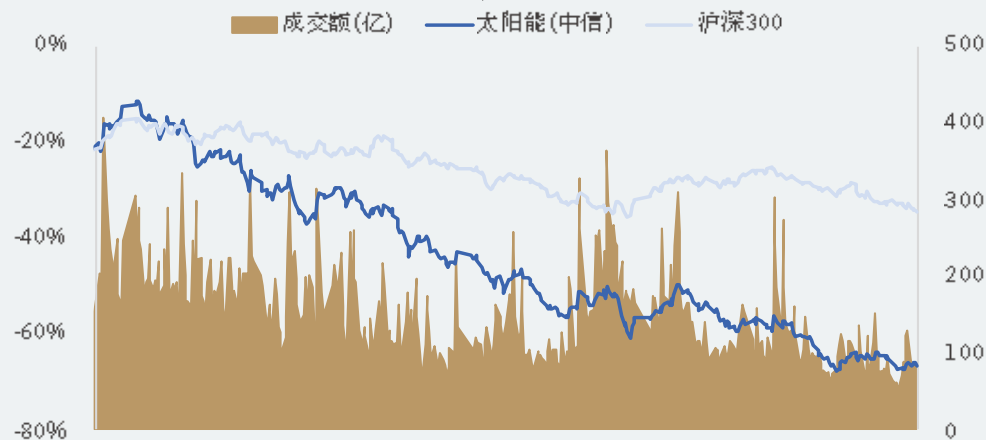


23/1 23/3 23/5 23/7 23/9 23/11 24/1 24/3 24/5 24/7 24/9

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能指数

太阳能: 6543.32 -66.64% ; 沪深300: 3231.35-34.59%

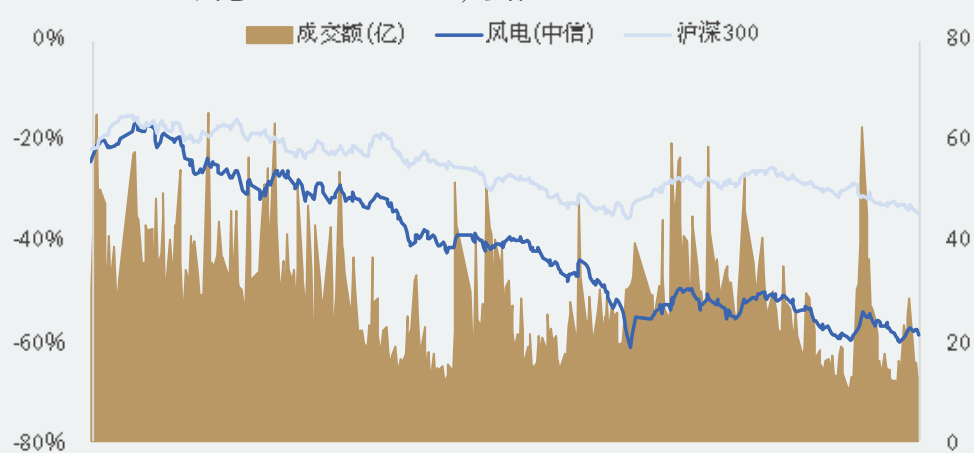


23/1 23/3 23/5 23/7 23/9 23/11 24/1 24/3 24/5 24/7 24/9

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

风电指数

风电: 2017.09 -58.57% ; 沪深300: 3231.35-34.59%

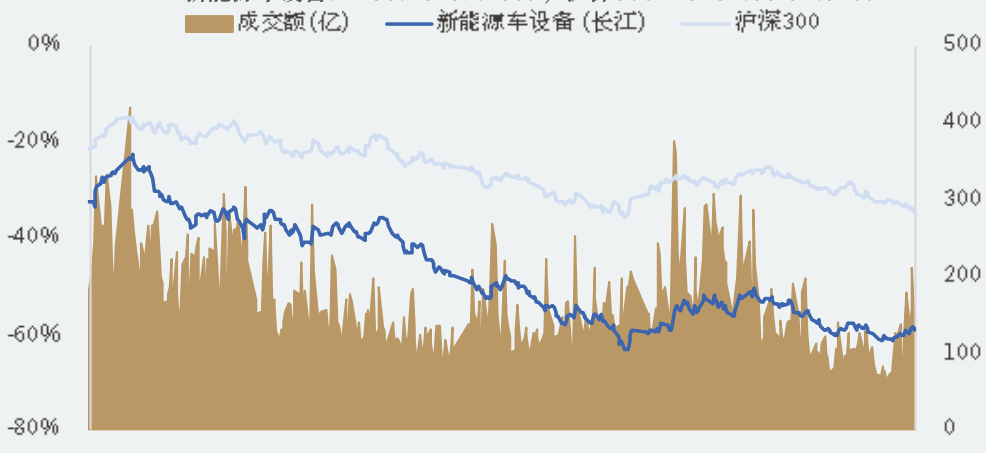


23/1 23/3 23/5 23/7 23/9 23/11 24/1 24/3 24/5 24/7 24/9

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

新能源车设备指数

新能源车设备: 4738.26 -59.25% ; 沪深300: 3231.35-34.59%

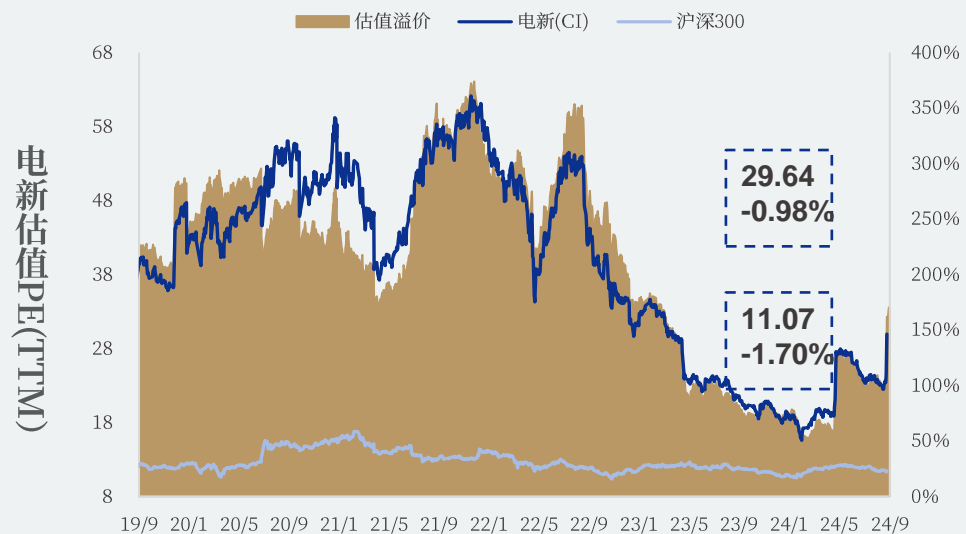


23/1 23/3 23/5 23/7 23/9 23/11 24/1 24/3 24/5 24/7 24/9

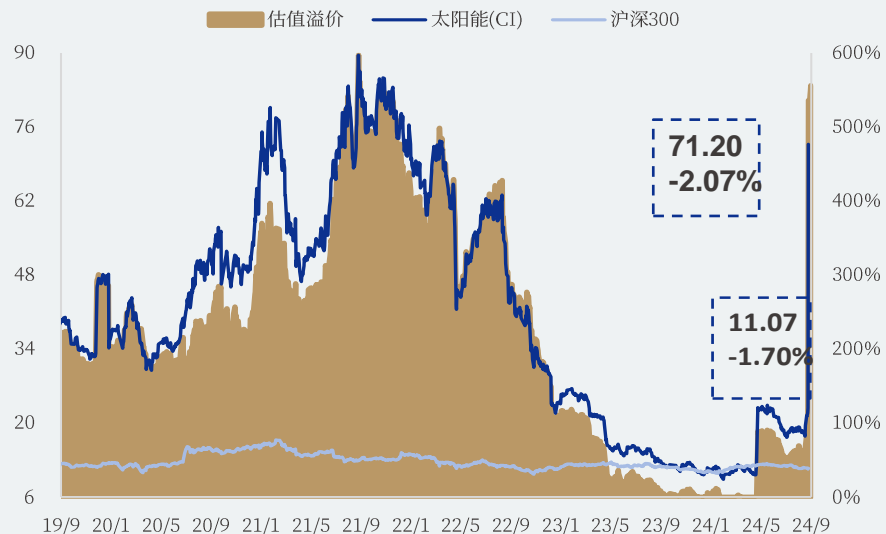
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图上方百分比代表年初至今涨跌幅

估值表现 (8月30日-9月6日)



资料来源: wind, 中国银河证券研究院



资料来源: wind, 中国银河证券研究院



资料来源: wind, 中国银河证券研究院



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

投资策略

- **锂电：**上多政策支持叠加价格战，上半年车市表现良好，24H1企业业绩基本符合预期，电芯仍是优势环节。金九银十在即，行业开工率进入持续提升通道，企业盈利压力得以缓解。建议关注业绩相对坚挺、竞争优势明显的头部材料企业，以及持续修复的电芯龙头企业，建议关注宁德时代（300750.SZ）、亿纬锂能（300014.SZ）、当升科技（300073.SZ）、贝特瑞（835185.BJ）、科达利（002850.SZ）、恩捷股份（002812.SZ）、天赐材料（002709.SZ）、天奈科技（688116.SH）等。
- **风电：**1) **海风：**Q3海风开工旺季，看好Q3边际变化。国内市场，我们预计2024年/2025年海风10-12GW/16-20GW，同比增长58%/64%（取中值），深远海趋势不变。建议重点关注海风相关标的东方电缆（603606.SH）、起帆电缆（605222.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）、海力风电（301155.SZ）、泰胜风能（300129.SZ）。2) **陆风：**以大换小以及分散式风电有望为行业新增长点，我们预计24-25年以大换小以及分散式风电装机新增有望达20GW/年。我们预计2024年/2025年陆风新增装机约70-80GW/75-85GW，同比增长7%/7%（取中值），重点关注金风科技（002202.SZ）、运达股份（300772.SZ）、三一重能（688349.SH）以及陆风零部件厂商天顺风能（002531.SZ）、金雷股份（300443.SZ）、日月股份（603218.SH）。3) **出海：**根据GWEC数据，24-28年全球CAGR达9.4%，其中海风为25%。从区域来看，预计欧美2025年起量，东南亚等新兴市场2026年起量。整机出海看新兴市场，塔筒海缆等零部件出海看欧洲。建议关注出海顺利的金风科技（002202.SZ）、三一重能（688349.SH）、东方电缆（603606.SH）、大金重工（002487.SZ）、天顺风能（002531.SZ）。

投资策略（续）

➤**光伏**：24年1-7月国内新增装机123GW，同增27.1%，仍能维持较高增速，全年需求预计仍有支撑；供给过剩导致全行业盈利极致承压，产业链价格或维持底部运行待出清结束；24年中报预期悲观预期充分体现，后续板块行情启动早于基本面触底反转，在24H2、25H1存在左侧布局机会，我们认为积极看待后续光伏行业短中长期发展，建议关注：1）前期承压时间长，或率先反转的辅材环节，如福莱特（601865.SH）、福斯特（603806.SH）等；2）出海大潮下领先的头部企业，如阿特斯（688472.SH）、晶科能源（688223.SH）、晶澳科技（002459.SZ）、天合光能（688599.SH）等；3）新技术代表企业，如协鑫科技（3800.HK）、东方日升（300118.SZ）等。

➤**电网**：海内外电网建设高景气，2024年1-7月国内电网投资2947亿元，同比增长19.2%，国网、南网年中会议提高2024年电网投资。推荐把握三大受益领域：1）特高压直流是电网投资的基本盘，柔直趋势明确。重点关注国电南瑞（600406.SH）、许继电气（000400.SZ）、中国西电（601179.SH）、平高电气（600312.SH）、特变电工（600089.SH）、四方股份（601126.SH）等；2）智能电表享海内外双升红利。重点关注海兴电力（603556.SH）、三星医疗（601567.SH）、林洋能源（601222.SH）、许继电气（000400.SZ）、国电南瑞（600406.SH）、科陆电子（002121.SZ）、东方电子（000682.SZ）、炬华科技（300360.SZ）、威胜信息（688100.SH）（计算机组覆盖）；3）数智化坚强电网涌现出一些细分领域“小而美”的蓝海市场，比如虚拟电厂、功率预测、数字孪生等，建议关注国电南瑞（600406.SH）、国网信通（600131.SH）、东方电子（000682.SZ）、金智科技（002090.SZ）等。

04

PART TWO

风险提示

风险提示

- 新能源车销量不及预期的风险；
- 电力需求下滑或新能源发电消纳能力不足的风险；
- 资源品或零部件短缺导致原材料价格暴涨、企业经营困难的风险；
- 竞争加剧导致产品价格持续下行的风险；
- 海外政局动荡、海外贸易环境恶化带来的政策风险。

05

PART TWO

附录

锂电池/核电/综合能源板块选取公司明细

锂电池 43家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	300750.SZ	宁德时代	300035.SZ	中科电气	835185.BJ	贝特瑞	600478.SH	科力远	688567.SH	孚能科技	300014.SZ	亿纬锂能
	002074.SZ	国轩高科	300037.SZ	新宙邦	301358.SZ	湖南裕能	600884.SH	杉杉股份	688707.SH	振华新材	300568.SZ	星源材质
	300438.SZ	鹏辉能源	300073.SZ	当升科技	600110.SH	诺德股份	603026.SH	胜华新材	688733.SH	壹石通	301217.SZ	铜冠铜箔
	002245.SZ	蔚蓝锂芯	300116.SZ	保力新	300769.SZ	德方纳米	603659.SH	璞泰来	688772.SH	珠海冠宇	688388.SH	嘉元科技
	002340.SZ	格林美	300207.SZ	欣旺达	300890.SZ	翔丰华	605378.SH	野马电池	688778.SH	厦钨新能	002850.SZ	科达利
	002709.SZ	天赐材料	300340.SZ	科恒股份	300919.SZ	中伟股份	688005.SH	容百科技	688779.SH	长远锂科	833523.BJ	德瑞锂电
	002805.SZ	丰元股份	300409.SZ	道氏技术	688345.SH	博力威	688116.SH	天奈科技	688819.SH	天能股份	688148.SH	芳源股份
002812.SZ	恩捷股份											

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

核电 16家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	000777.SZ	中核科技	002366.SZ	*ST海核	601611.SH	中国核建	002318.SZ	久立特材	601106.SH	中国一重	300004.SZ	南风股份
	000881.SZ	中广核技	002438.SZ	江苏神通	603169.SH	兰石重装	002167.SZ	东方锆业	300092.SZ	科新机电	002130.SZ	沃尔核材
002011.SZ	盾安环境	603308.SH	应流股份	603699.SH	纽威股份	603333.SH	尚纬股份					

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

综合能源 13家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	002255.SZ	海陆重工	002630.SZ	华西能源	300153.SZ	科泰电源	600482.SH	中国动力	688551.SH	科威尔	601727.SH	上海电气
	002266.SZ	浙富控股	300105.SZ	龙源技术	600202.SH	哈空调	600875.SH	东方电气	300125.SZ	聆达股份	600475.SH	华光环能
002534.SZ	西子洁能											

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

输变电设备/储能板块选取公司明细

输变电设备 63家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	000400.SZ	许继电气	002498.SZ	汉缆股份	300140.SZ	中环装备	600112.SH	ST天成	603050.SH	科林电气	601700.SH	风范股份
	000533.SZ	顺钠股份	002533.SZ	金杯电工	300141.SZ	和顺电气	600192.SH	长城电工	603530.SH	神马电力	600089.SH	特变电工
	000551.SZ	创元科技	002560.SZ	通达股份	300215.SZ	电科院	300933.SZ	中辰股份	603577.SH	汇金通	300120.SZ	经纬辉开
	688517.SH	金冠电气	002606.SZ	大连电瓷	300265.SZ	通光线缆	600312.SH	平高电气	300062.SZ	中能电气	002471.SZ	中超控股
	002028.SZ	思源电气	600869.SH	远东股份	300283.SZ	温州宏丰	600379.SH	宝光股份	603618.SH	杭电股份	688676.SH	金盘科技
	002112.SZ	三变科技	002692.SZ	ST远程	300341.SZ	麦克奥迪	600468.SH	百利电气	605196.SH	华通线缆	601179.SH	中国西电
	002270.SZ	华明装备	002879.SZ	长缆科技	300427.SZ	*ST红相	600517.SH	国网英大	605222.SH	起帆电缆	301012.SZ	扬电科技
	002276.SZ	万马股份	002882.SZ	金龙羽	300444.SZ	双杰电气	600525.SH	长园集团	002451.SZ	摩恩电气	300069.SZ	金利华电
	002298.SZ	中电兴发	002953.SZ	日丰股份	300617.SZ	安靠智电	600550.SH	保变电气	688226.SH	威腾电气	002452.SZ	长高电新
	002300.SZ	太阳电缆	300018.SZ	中元股份	600973.SH	宝胜股份	600577.SH	精达股份	301002.SZ	崧盛股份	688616.SH	西力科技
	002358.SZ	森源电气	300048.SZ	合康新能	300933.SZ	中辰股份						

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

储能 16家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	002121.SZ	科陆电子	002518.SZ	科士达	300068.SZ	南都电源	600847.SH	万里股份	688063.SH	派能科技	601311.SH	骆驼股份
	002335.SZ	科华数据	002580.SZ	圣阳股份	300376.SZ	易事特	300693.SZ	盛弘股份	605117.SH	德业股份	688032.SH	禾迈股份
	688390.SH	固德威	301327.SZ	华宝新能	300827.SZ	上能电气	688348.SH	昱能科技				

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

太阳能/电力电子及自动化板块选取公司明细

太阳能 31家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	000591.SZ	太阳能	002506.SZ	协鑫集成	300080.SZ	易成新能	300393.SZ	中来股份	600438.SH	通威股份	688223.SH	晶科能源
	002129.SZ	TCL中环	002610.SZ	ST爱康	300763.SZ	锦浪科技	300554.SZ	三超新材	600537.SH	亿晶光电	603806.SH	福斯特
	002218.SZ	拓日新能	603212.SH	赛伍技术	300118.SZ	东方日升	300700.SZ	岱勒新材	600732.SH	爱旭股份	688680.SH	海优新材
	002309.SZ	ST中利	688303.SH	大全能源	300274.SZ	阳光电源	301168.SZ	通灵股份	601012.SH	隆基股份	601908.SH	京运通
	002459.SZ	晶澳科技	688408.SH	中信博	603628.SH	清源股份	600207.SH	安彩高科	601222.SH	林洋能源	688599.SH	天合光能
	601865.SH	福莱特										

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电力电子及自动化 56家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	000682.SZ	东方电子	002322.SZ	理工能科	002823.SZ	凯中精密	300222.SZ	科大智能	300490.SZ	华自科技	300882.SZ	万胜智能
	002227.SZ	奥特迅	002334.SZ	英威腾	002851.SZ	麦格米特	300286.SZ	安科瑞	300514.SZ	友讯达	300932.SZ	三友联众
	002058.SZ	威尔泰	002364.SZ	中恒电气	002885.SZ	京泉华	603016.SH	新宏泰	300593.SZ	新雷能	300982.SZ	苏文电能
	002090.SZ	金智科技	002441.SZ	众业达	300011.SZ	鼎汉技术	300360.SZ	炬华科技	300820.SZ	英杰电气	301179.SZ	泽宇智能
	002169.SZ	智光电气	002527.SZ	新时达	300124.SZ	汇川技术	300407.SZ	凯发电气	300853.SZ	申昊科技	600268.SH	国电南自
	002184.SZ	海得控制	002546.SZ	新联电子	300208.SZ	青岛中程	300466.SZ	赛摩智能	300880.SZ	迦南智能	600405.SH	动力源
	600406.SH	国电南瑞	603025.SH	大豪科技	688103.SH	国力股份	688611.SH	杭州柯林	688330.SH	宏力达	603556.SH	海兴电力
	600590.SH	泰豪科技	603063.SH	禾望电气	688191.SH	智洋创新	688663.SH	新风光	688395.SH	正弦电气	603859.SH	能科科技
	600885.SH	宏发股份	603100.SH	川仪股份	688248.SH	南网科技	688698.SH	伟创电气	688597.SH	煜邦电力	605288.SH	凯迪股份
	601126.SH	四方股份	601616.SH	广电电气								

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

电机/配电设备/风电选取公司

电机 13家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	000922.SZ	佳电股份	300660.SZ	江苏雷利	605555.SH	德昌股份	002892.SZ	科力尔	603819.SH	神力股份	002801.SZ	微光股份
	002576.SZ	通达动力	603320.SH	迪贝电气	603728.SH	鸣志电器	300091.SZ	金通灵	603988.SH	中电电机	603489.SH	八方股份
	002617.SZ	露笑科技										

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

配电设备 19家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	002339.SZ	积成电子	002927.SZ	泰永长征	600452.SH	涪陵电力	002729.SZ	好利科技	300670.SZ	大烨智能	603829.SH	洛凯股份
	002346.SZ	柘中股份	300040.SZ	九洲集团	601567.SH	三星医疗	002730.SZ	电光科技	002706.SZ	良信股份	300477.SZ	合纵科技
	002350.SZ	北京科锐	300423.SZ	昇辉科技	601877.SH	正泰电器	603861.SH	白云电器	605066.SH	天正电气	300510.SZ	金冠股份
	300001.SZ	特锐德										

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

风电 19家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	002080.SZ	中材科技	300690.SZ	双一科技	601615.SH	明阳智能	300443.SZ	金雷股份	603218.SH	日月股份	002487.SZ	大金重工
	300772.SZ	运达股份	300850.SZ	新强联	300569.SZ	天能重工	300129.SZ	泰胜风能	601218.SH	吉鑫科技	002531.SZ	天顺风能
	301155.SZ	海力风电	603507.SH	振江股份	688660.SH	电气风电	300185.SZ	通裕重工	002202.SZ	金风科技	603606.SH	东方电缆
	68849.SH	三一重能										

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

燃料电池/车用电机电控选取公司

燃料电池 13家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	000811.SZ	冰轮环境	688339.SH	亿华通-U	002639.SZ	雪人股份	300435.SZ	中泰股份	300694.SZ	鑫湖股份	600273.SH	嘉化能源
	000969.SZ	安泰科技	002158.SZ	汉钟精机	002733.SZ	雄韬股份	300540.SZ	蜀道装备	600218.SH	全柴动力	600860.SH	京城股份
	601678.SH	滨化股份	688339.SH	亿华通-U								

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

车用电机电控 9家	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司	股票代码	公司
	002176.SZ	江特电机	300681.SZ	英搏尔	600580.SH	卧龙电驱	002249.SZ	大洋电机	300484.SZ	蓝海华腾	688280.SH	精进电动-UW
	002196.SZ	方正电机	300745.SZ	欣锐科技	603897.SH	长城科技						

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

行业评级、分析师承诺及简介

电新

推荐 维持

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

分析师简介

黄林，北京大学本硕。2022年7月加入银河证券。曾任职于中国联通，从事5G行业营销。

电话：（8610）8092 7627

邮箱：huanglin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编号：S0130524070004

评级标准

评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。

行业评级体系

推荐：相对基准指数涨幅10%以上。
中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间。
回避：相对基准指数跌幅5%以上。

公司评级体系

推荐：相对基准指数涨幅20%以上。
谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间。
中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间。
回避：相对基准指数跌幅5%以上。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系人

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
上海地区：李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

谢谢观看