

# 强于大市

# 电力设备与新能源行业 11月第1周周报

## 新能源汽车销量亮眼，长安固态电池即将发布

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、出海逻辑的整机、桩基、海缆环节。新能源车方面，金九银十销量亮眼，奠定全年销量高增，展望明年，销量有望继续高增，带动产业链需求增长。碳酸锂价格下跌背景下，供给端材料环节依然面临盈利压力。展望明年，原材料价格有望企稳，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下跌 2.82%，其中发电设备上涨 2.47%，核电板块上涨 0.6%，新能源汽车指数下跌 0.84%，风电板块下跌 2.07%，工控自动化下跌 2.35%，光伏板块下跌 3.17%，锂电池指数下跌 3.72%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**部分车企公布 10 月销量数据，比亚迪销售 50.27 万辆，同比增长 66.2%；赛力斯销售 3.60 万辆，同比增长 104.61%。太蓝新能源联合长安汽车，将于 11 月 7 日在重庆召开固态锂电池新技术发布会。**光伏风电：**东方电缆中标阳江帆石一海上风电场项目次回 500kV 海底电缆及敷设，中标价约 8.00 亿元。美国 ITC 投票决定对特定 TOPCon 电池/组及下游产品启动 337 调查。**氢能：**马士基与隆基绿能签署生物甲醇的长期承购协议。上海市发改委、交通委、经济和信息化委员会三部门联合印发《上海市推动国际航运燃料绿色转型工作方案》。**储能：**亿纬锂能 628Ah 储能电芯会在今年 12 月投产，或许是业内第一款具备量产能力的大 Ah 储能产品。宁德时代与西班牙可再生能源开发商 Grenergy 签署 1.25GWh 的储能系统供应合同。**电力设备：**全国首套电网侧带超容构网型 SVG 在西藏投运。
- **本周公司重点信息：****三一重能：**公司控股子公司三一风能印度公司分别与印度 JSW 集团（印度重要的商业集团之一）下属三家公司签订了共计 1324MW 风电机组销售合同，与新加坡胜利集团印度子公司 Green InfraRenewable Projects Limited 签订了 300MW 风电机组销售合同。**德业股份：**前三季度归母净利润 23.39 亿元，同比增加 42.81%。**晶澳科技：**前三季度归母净利润 -4.84 亿元，同比下降 107.16%。**聚合材料：**前三季度归母净利润 4.21 亿元，同比下降 4.47%。**许继电气：**公司及相关子公司预计中标国家电网有限公司 2024 年第六十一批采购及家电网有限公司 2024 年第七十二批采购项目，上述项目金额合计约为 13.38 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

《电力设备与新能源行业 10 月第 4 周周报》

20241028

《风电设备行业动态点评》20241023

《光伏行业动态点评》20241023

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：许怡然

yiran.xu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300524030001

## 目录

行情回顾 .....	4
国内锂电市场价格观察 .....	5
国内光伏市场价格观察 .....	6
行业动态 .....	8
公司动态 .....	9
风险提示 .....	11

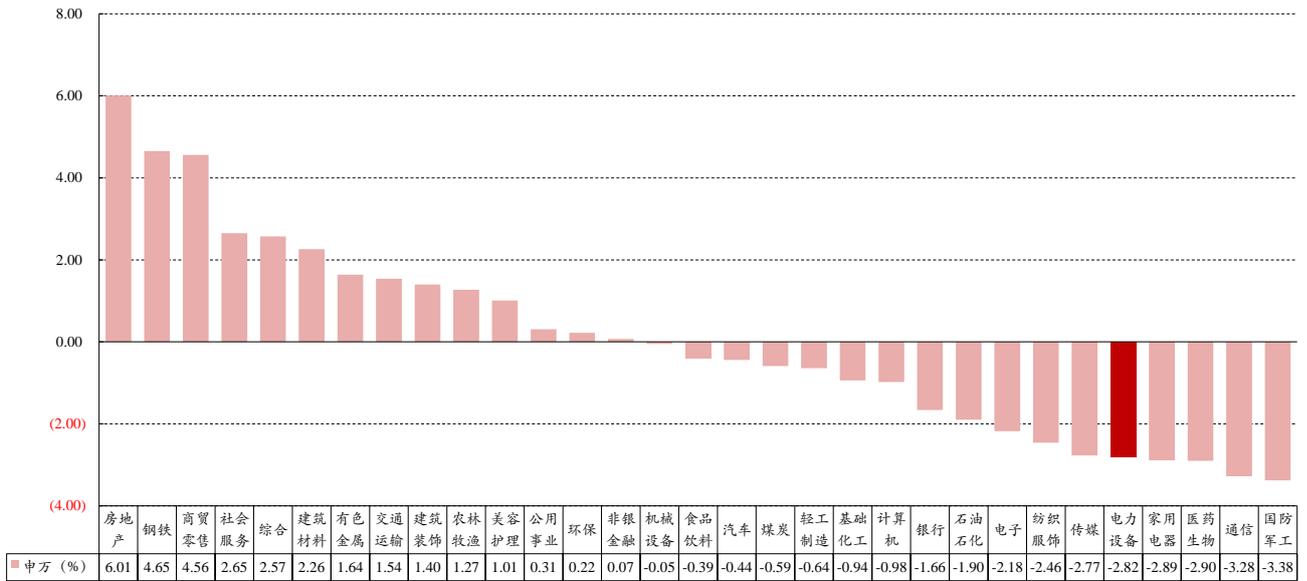
## 图表目录

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较.....	4
图表 2.近期主要锂电池材料价格走势.....	5
图表 3.光伏产品价格情况.....	7
图表 4.本周重要行业动态汇总.....	8
图表 5.本周重要公告汇总.....	9
附录图表 6.报告中提及上市公司估值表.....	10

## 行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 2.82%，跌幅高于大盘：沪指收于 3272.01 点，下跌 27.69 点，下跌 0.84%，成交 39977.88 亿；深成指收于 10455.5 点，下跌 164.35 点，下跌 1.55%，成交 62215.96 亿；创业板收于 2123.74 点，下跌 115.16 点，下跌 5.14%，成交 30131.89 亿；电气设备收于 7320.41 点，下跌 212.75 点，下跌 2.82%，跌幅高于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源: iFinD, 中银证券

本周发电设备涨幅最大，锂电池指数跌幅最大：发电设备上涨 2.47%，核电板块上涨 0.6%，新能源汽车指数下跌 0.84%，风电板块下跌 2.07%，工控自动化下跌 2.35%，光伏板块下跌 3.17%，锂电池指数下跌 3.72%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为正海磁材 50.18%，钧达股份 34.85%，上机数控 31.2%，电气风电 28.27%，禾望电气 28.12%；跌幅居前五个股票为连城数控-22.24%，东威科技-19.42%，红相股份-18.97%，大全能源-18.89%，奥特维-14.59%。

## 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		2024/9/6	2024/9/13	2024/9/20	2024/9/27	2024/10/12	2024/10/18	2024/10/25	2024/11/1	环比(%)
锂电池	三元动力	0.45	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0.445	0
	方形铁锂	0.35	0.35	0.35	0.35	-	-	0.35	-	-
正极材料	NCM523	10.7	10.65	10.65	10.65	10.65	10.45	10.35	10.15	(1.93)
	NCM811	15.05	14.95	14.95	14.95	14.95	14.85	14.65	14.45	(1.37)
磷酸铁锂	动力型	3.255	3.255	3.255	3.285	3.34	3.29	3.29	3.31	0.61
碳酸锂	电池级	7.4	7.675	7.675	7.825	7.79	7.4	7.37	7.46	1.22
	工业级	6.9	7.05	7.05	7.2	7.265	6.95	6.9	6.99	1.30
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	-	-
电解液	动力三元	2.31	2.31	2.31	2.31	2.345	2.345	2.345	2.345	0.00
	磷酸铁锂	1.965	1.965	1.965	1.965	1.995	1.995	1.995	1.995	0.00
	六氟(国产)	5.425	5.45	5.45	5.55	5.6	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：**本月上游硅料环节整体氛围冷清，本期市场环境维持该特点。需求方面，买方并不急于接单，与前期需求方库存囤积有关，另外也与当前行情低迷、拉晶稼动普遍下降导致用料需求量萎缩有关。供应方面，行业自律相关呼吁和会议仍在初期和发酵阶段，对于四季度中后期供应量的下修幅度其实暂时仍不清晰，重点观察对象转移至龙头企业和颗粒硅企业的变化幅度，将会对年末供应规模的变化幅度起到更加直接影响。库存方面，截止月末观察供应端现货库存规模仍在叠加，环比增加幅度比较明显，累库压力逐渐达到年内高峰，结合当前整体低于现金成本水平的现货价格，生产企业对于涨价虽有意愿但是暂时仍较为被动，但是对于当前价格挺价意愿愈发强烈，预计短期价格下跌空间依旧有限。

**硅片价格：**时至月末，硅片环节库存加速出清，然而在需求低迷下，厂家仍然面临出货挑战，尽管上周数家企业一同调整报价，截至今日观察，针对 183N 规格每片 1.1 元人民币的价格未看到批量成交，甚至，价格在企业间角力下仍在松动下行。从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.2 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 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 硅片主流成交价格小幅下探，落在每片 1-1.03 元人民币，各家虽然仍维持上周报价水平，企业主流出货价格已跌至每片 1-1.05 元左右人民币。而二三线小厂每片 1 元人民币以下的价格也浮现在市场上，价格处于混乱与激烈竞争之中。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45 元和 1.23-1.25 元人民币。

**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，价格区间则为每瓦 0.26-0.29 与每瓦 0.27-0.29 元人民币。随着多数厂家淘汰 P 型产能，当前整体供给减少与组件端需求下降的情况同时并存，预计 P 型电池片价格将持稳发展，再难发生剧烈变动。N 型电池片部份，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。G12 尺寸均价则为每瓦 0.285 元人民币，价格范围落在每瓦 0.28-0.29 元人民币，G12R 均价则下降至每瓦 0.275 元人民币，价格范围落在每瓦 0.27-0.29 元人民币。根据厂家反馈，随着 G12R 电池片需求在近期趋于疲软，迭加十一月该规格的产量进一步释放，在供需关系恶化的情形下，预计未来 G12R 电池片价格将有可能继续往下松动。在十月份厂家减产力度提高、去库快速的影响下，根据 InfoLink 统计，截至本周三，国内电池环节整体库存大约在一周以内，处于较为健康的水平。然而，由于电池环节持续受上下游压力传导，并且较为缺乏议价能力。

**组件价格：**本周价格持续僵持，一线厂家已调整报价上扬 1-3 分人民币，TOPCon 组件价格暂回 0.68-0.72 元人民币的区间。观察实际成交价格，分布式项目确实已有小批量上抬价格，TOPCon 组件从原先低点 0.65 部分小幅反弹至 0.68 元人民币，然而大批量成交仍需时间酝酿。集中项目价格近期稳定为主，然而因调价机制影响，部分项目执行价格仍低于实际成本线，当前仍有 TOPCon 组件 0.62-0.68 元人民币之间的价格执行。厂家也积极协调调价机制的调整周期拉长、调整交付条款以免无法执行的情况发生。整体价格后续仍需要静待协会协调价格、以及厂家之间的自律行为是否能成功发酵。然而目前市场需求端判断十一月至十二月需求提升动能仍相对有限，海内外市场并无明显增量之下，厂家在手库存仍有小幅增加的情势，十一月至十二月晶硅组件产量初步统计看来是平稳落在 50-52 GW 的区间。依据目前状况观察，组件价格大概率以平稳为主，大幅上调价格的可能性较低。其余产品规格售价，也因应市场调整价格，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。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 0.75-0.88 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 0.7-0.73 元人民币。BC 方面，也同步有上抬价格迹象存在，N-TBC 的部分，目前与 TOPCon 价差报价约 3-7 分人民币。海外市场价格本周暂时持稳，需要注意海外价格因应 VAT 退税政策可能取消的风险性影响，厂家已经提前应对，在项目合同中预留谈判接口、重新调整价格及免责条款等等的处置方式，后续仍须关注近几月政策的变化趋势。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 0.087-0.11 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 0.08-0.1 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 0.087-0.11 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	2024/9/18	2024/9/26	2024/10/9	2024/10/16	2024/10/24	2024/10/30	环比 (%)	
硅料	致密料 元/kg	40	40	40	40	40	0.00	
	颗粒硅 元/kg	36.5	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	0.00	
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.2	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	1.05	1.05	1.03	(0.02)
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.5	1.45	1.45	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.038	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	0.28	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.038	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	0.037	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	0.275	(1.80)
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.09	0.09	0.09	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.73	0.7	0.7	0.68	0.68	0.68	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.09	0.09	0.09	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.74	0.71	0.71	0.69	0.69	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	0.73	0.73	0.71	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	0.71	0.71	0.68	0.68	0.68	0.00
	分布式项目 (单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.75	0.74	0.74	0.72	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	0.165	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	0.105	0.105	0.105	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	22	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	13	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	0.00

资料来源: InfoLink Consulting, 中银证券

## 行业动态

图表 4. 本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	部分车企公布 10 月销量数据，比亚迪销售 50.27 万辆，同比增长 66.2%；赛力斯销售 3.60 万辆，同比增长 104.61%；吉利能源车销售 10.87 万辆，几乎占到总销量的一半；理想销售 5.14 万辆，同比增长 27%；蔚来销售 2.10 万辆。 <a href="https://chejiahao.autohome.com.cn/info/17903559">https://chejiahao.autohome.com.cn/info/17903559</a>
	太蓝新能源联合长安汽车，将于 11 月 7 日在重庆召开固态锂电池新技术发布会。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s/Nb2HbugHgqUAvAzl0TsrBQ">https://mp.weixin.qq.com/s/Nb2HbugHgqUAvAzl0TsrBQ</a>
	东方电缆中标阳江帆石一海上风电场项目次回 500kV 海底电缆及敷设，中标价约 8.00 亿元。 <a href="https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/783611497186/index.phtml">https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/783611497186/index.phtml</a>
光伏风电	中国能建发布 2024 年光伏组件集中采购中标候选人公示，该项目分为工程承包项目和自主投资项目两部分，共划分为 10 个标段，组件类型涵盖 P 型、N 型、异质结，其中 N 型招标规模最大，共计 14GW，隆基、晶澳、晶科、通威、东方日升、天合、阿特斯等入围。 <a href="https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2024-10-31/doc-incumqf2856278.shtml">https://finance.sina.com.cn/stock/relnews/cn/2024-10-31/doc-incumqf2856278.shtml</a>
	东方电气集团所属东方电气（成都）氢能科技有限公司与奥地利 AVL 李斯特公司（以下简称 AVL）在蓉签署战略合作框架协议。 <a href="http://news.10jqka.com.cn/20241029/c662941115.shtml">http://news.10jqka.com.cn/20241029/c662941115.shtml</a>
	10 月 30 日，国家发改委等六部门发布关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见。文件明确，建立健全储能价格机制。稳妥有序推动分布式新能源发电参与市场化交易，促进分布式新能源就近消纳。 <a href="https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202410/t20241030_1394119.html">https://www.ndrc.gov.cn/xxgk/zcfb/tz/202410/t20241030_1394119.html</a>
氢能	美国 ITC 投票决定对特定 TOPCon 电池/组及下游产品启动 337 调查。 <a href="https://solar.in-en.com/html/solar-2445310.shtml">https://solar.in-en.com/html/solar-2445310.shtml</a>
	马士基与隆基绿能签署生物甲醇的长期采购协议。 <a href="https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk0NTMyNzE4Ng==&amp;mid=2247522548&amp;idx=2&amp;sn=baffe583554fd3ebcc8439828db195c7&amp;chksm=c315c5c9f4624cdf3512b4eb4cd3b759141a38d20cad6ab4e1ec35c7e0029dcfb052f7c272c1&amp;scene=27">https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=Mzk0NTMyNzE4Ng==&amp;mid=2247522548&amp;idx=2&amp;sn=baffe583554fd3ebcc8439828db195c7&amp;chksm=c315c5c9f4624cdf3512b4eb4cd3b759141a38d20cad6ab4e1ec35c7e0029dcfb052f7c272c1&amp;scene=27</a>
	上海市发改委、交通委、经济和信息化委员会三部门联合印发《上海市推动国际航运燃料绿色转型工作方案》。 <a href="https://www.shanghai.gov.cn/gwk/search/content/4a0d56d427384947a4906d73c6562739">https://www.shanghai.gov.cn/gwk/search/content/4a0d56d427384947a4906d73c6562739</a>
储能	亿纬锂能 628Ah 储能电芯会在今年 12 月投产，或许是业内第一款具备量产能力的大 Ah 储能产品。 <a href="http://news.eccn.com/news_2024102809363754.htm">http://news.eccn.com/news_2024102809363754.htm</a>
	宁德时代与西班牙可再生能源开发商 Grenergy 签署大规模的供应合同，宁德时代将为其在智利的 Oasisde Atacama 第四期项目提供 1.25GWh 的 EnerX 电池储能系统，包括 7100 多个模块，储能容量为 5.6MWh，为目前最大的电池储能项目。 <a href="http://stock.10jqka.com.cn/20241101/c663108358.shtml">http://stock.10jqka.com.cn/20241101/c663108358.shtml</a>
电力设备	全国首套电网侧带超容构网型 SVG 在西藏投运。 <a href="http://media.tibet.cn/wap/video/video_content_1601522.shtml">http://media.tibet.cn/wap/video/video_content_1601522.shtml</a>

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

许继电气	公司及相关子公司预计中标国家电网有限公司 2024 年第六十一批采购及国家电网有限公司 2024 年第七十二批采购项目，上述项目金额合计约为 13.38 亿元。
三一重能	①公司控股子公司三一风能印度公司分别与印度 JSW 集团（印度重要的商业集团之一）下属三家子公司签订了共计 1324MW 风电机组销售合同，与新加坡胜科集团印度子公司 Green InfraRenewable Projects Limited 签订了 300MW 风电机组销售合同。②前三季度归母净利润 6.85 亿元，同比下降 33.55%，扣非净利润 6.12 亿元，同比下降 18.61%。
科达利	前三季度归母净利润 10.16 亿元，同比增长 27.86%，扣非净利润 9.85 亿元，同比增长 27.75%。
嘉元科技	前三季度归母净利润-1.44 亿元，同比下降 559.75%，扣非净利润-1.74 亿元，同比下降 2022.23%。
特锐德	前三季度归母净利润 4.47 亿元，同比增长 101.23%，扣非净利润 3.855 亿元，同比增长 122.13%。
中科电气	前三季度归母净利润 1.84 亿元，同比增长 426.25%，扣非净利润 2.06 亿元，同比增长 899.70%。
新宙邦	前三季度归母净利润 7.01 亿元，同比减少 12.00%，扣非净利润 7.06 亿元，同比减少 5.16%。
豪鹏科技	前三季度归母净利润 7754 万元，同比增长 36.97%，扣非净利润 6121 万元，同比减少 36.94%。
汇川技术	前三季度归母净利润 33.19 亿元，同比增长 7.60%，扣非净利润 30.46 亿元，同比增长 11.59%。
盘古智能	前三季度归母净利润 5562 万元，同比减少 26.78%，扣非净利润 4196 万元，同比减少 42.00%。
捷佳伟创	前三季度归母净利润 20.23 亿元，同比增长 65.45%，扣非净利润 19.45 亿元，同比增长 72.14%。
锦浪科技	前三季度归母净利润 6.69 亿元，同比下降 11.00%，扣非净利润 6.30 亿元，同比下降 18.77%。
福莱特	前三季度归母净利润 12.96 亿元，同比下降 34.18%，扣非净利润 12.45 亿元，同比下降 36.02%。
金博股份	前三季度归母净利润-1.46 亿元，同比下降 146.79%，扣非净利润-1.79 亿元，同比下降 393.59%。
华光环能	前三季度归母净利润 4.81 亿元，同比下降 6.58%，扣非净利润 2.28 亿元，同比下降 52.82%。
固德威	前三季度归母净利润 865.21 万元，同比下降 99.03%，扣非净利润-3168.91 万元，同比下降 103.58%。
欣旺达	前三季度归母净利润 12.12 亿元，同比增加 50.84%，扣非净利润 11.63 亿元，同比增加 90.78%。
国轩高科	前三季度归母净利润 4.12 亿元，同比增加 41.11%，扣非净利润 5717.28 万元，同比增加 12.62%。
林洋能源	前三季度归母净利润 9.10 亿元，同比增加 6.95%，扣非净利润 8.60 亿元，同比增加 5.17%。
德业股份	前三季度归母净利润 23.39 亿元，同比增加 42.81%，扣非净利润 20.83 亿元，同比增加 22.04%。
金雷股份	前三季度归母净利润 1.49 亿元，同比下降 54.39%，扣非净利润 1.35 亿元，同比下降 56.73%。
星源材质	前三季度归母净利润 3.49 亿元，同比下降 44.66%，扣非净利润 2.67 亿元，同比下降 53.49%。
容百科技	前三季度归母净利润 1.16 亿元，同比下降 81.10%，扣非净利润 8871.51 万元，同比下降 84.14%。
国电南瑞	前三季度归母净利润 41.61 亿元，同比增加 7.53%，扣非净利润 40.73 亿元，同比增加 6.02%。
恩捷股份	前三季度归母净利润 4.43 亿元，同比下降 79.41%，扣非净利润 4.17 亿元，同比下降 79.71%。
通合科技	前三季度归母净利润 2089.78 万元，同比下降 68.54%，扣非净利润 1760.14 万元，同比下降 65.88%。
德方纳米	前三季度归母净利润-8.22 亿元，同比增加 17.52%，扣非净利润-8.55 亿元，同比增加 17.16%。
许继电气	前三季度归母净利润 8.95 亿元，同比增长 10.41%，扣非净利润 8.64 亿元，同比增长 20.23%。
宏发股份	前三季度归母净利润 12.69 亿元，同比增长 15.07%，扣非净利润 12.00 亿元，同比增长 8.14%。
天顺风能	前三季度归母净利润 2.92 亿元，同比下降 59.49%，扣非净利润 2.95 亿元，同比下降 57.70%。
明阳智能	前三季度归母净利润 8.09 亿元，同比下降 34.58%，扣非净利润 6.79 亿元，同比下降 37.35%。
正泰电器	前三季度归母净利润 34.98 亿元，同比增长 16.93%，扣非净利润 33.59 亿元，同比增长 12.64%。
赣锋锂业	前三季度归母净利润-6.40 亿元，同比下降 110.66%，扣非净利润-3.58 亿元，同比下降 108.22%。
多氟多	前三季度归母净利润 2496.32 万元，同比下降 94.6%，扣非净利润-5726.96 万元，同比下降 114.02%。
杉杉股份	前三季度归母净利润 2321.29 万元，同比下降 98.07%，扣非净利润 3633.27 万元，同比下降 94.52%。
壹石通	前三季度归母净利润 1476 万元，同比下降 4.38%，扣非净利润-1073.91 万元。
鼎胜新材	前三季度归母净利润 2.25 亿元，同比下降 52.03%，扣非净利润 2.01 亿元，同比下降 51.68%。
福斯特	前三季度归母净利润 12.58 亿元，同比下降 12.08%，扣非净利润 12.18 亿元，同比下降 8.98%。
钧达股份	前三季度归母净利润-4.17 亿元，同比下降 125.45%，扣非净利润-7.35 亿元，同比下降 146.74%。
通威股份	前三季度归母净利润-39.73 亿元，同比下降 124.37%，扣非净利润-40.38 亿元，同比下降 125.81%。
隆基绿能	前三季度归母净利润-65.05 亿元，同比下降 155.62%，扣非净利润-64.88 亿元，同比下降 156.35%。
天合光能	前三季度归母净利润-8.47 亿元，同比下降 116.67%，扣非净利润-10.70 亿元，同比下降 120.90%。
阳光电源	前三季度归母净利润 76.00 亿元，同比增加 5.21%，扣非净利润 73.80 亿元，同比增加 4.31%。
海优新材	①前三季度归母净利润-2.49 亿元；扣非净利润-2.53 亿元。②向 29 名员工定向发行的公司 A 股普通股股票，限制性股票数量为 242 万股，占本激励计划草案公告日公司股本总额约 8402 万股的 2.88%；限制性股票的授予价格为 32.04 元/股。
晶科能源	前三季度归母净利润 12.15 亿元，同比下降 80.88%，扣非净利润 4.76 亿元，同比下降 92.12%。
晶澳科技	前三季度归母净利润-4.84 亿元，同比下降 107.16%，扣非净利润-5.94 亿元，同比下降 108.45%。
比亚迪	2024 年 10 月新能源汽车销量为 50.27 万辆，去年同期为 30.18 万辆；累计销量为 325.05 万辆，去年同期为 238.15 万辆，同比增加 36.49%。其中，乘用车 10 月销量为 50.05 万辆，去年同期为 30.11 万辆；累计销量为 323.69 万辆，去年同期为 237.13 万辆，同比增加 36.50%。
聚合材料	前三季度归母净利润 4.21 亿元，同比下降 4.47%，扣非净利润 4.33 亿元，同比增长 7.02%。

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)
002459.SZ	晶澳科技	买入	18.15	600.71	2.13	0.70	8.53	25.93	9.43
688349.SH	三一重能	增持	29.53	362.16	1.64	1.89	18.05	15.62	10.26
605117.SH	德业股份	增持	91.61	591.03	2.78	4.57	33.00	20.05	14.54
688503.SH	聚和材料	未有评级	54.45	131.79	2.67	2.76	20.39	19.73	19.21
000400.SZ	许继电气	未有评级	31.01	315.95	0.99	1.22	31.43	25.42	10.94

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 11 月 1 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，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