

强于大市

电力设备与新能源行业

7月第4周周报

22H1 国内光伏装机 31GW, CATL 进入福特体系

光伏制造业价格与盈利预期中枢上移,着眼长期建议优先布局在制造业产能释放过程中业绩有望保持较快增长的环节以及格局较好的紧缺环节,新技术方面建议优先布局 HJT 产业化进度领先的企业与在电池新技术方面宽口径储备的龙头企业。风电整体需求景气拐点提前,能源价格提升或刺激海外需求超预期,大宗原材料价格松动有望释放产业链盈利,建议优先配置业绩增速有望匹配或超越行业需求增速的轴承、铸件、海缆等环节的龙头企业。新能源汽车全球景气度持续向上,短期疫情、政策等不确定性因素逐步消除,看好下半年需求反弹,电芯、隔膜等环节竞争格局较优,新技术推动产业链升级。储能有望随新能源发电上量而迎来快速发展,海外以户用为代表的用户侧储能已开始绘制陡峭成长曲线,在电池与电力电子技术、系统集成、终端渠道等方面有优势的企业将充分受益。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 1.59%,其中核电板块上涨 3.88%,工控自动化上涨 1.79%,新能源汽车指数上涨 1.64%,锂电池指数上涨 0.98%,光伏板块下跌 2.38%,风电板块下跌 3.37%,发电设备下跌 3.48%。
- **本周行业重点信息:** **新能源汽车:** 福特汽车宣布 2023 年起宁德时代将为其供应磷酸铁锂电池包。宁德时代 M3P 电池已确定量产,或明年上市。**新能源发电:** 国家能源局:上半年光伏新增装机 30.88GW,同比增长 137%。TCL 中环上调不同型号硅片价格 0.24-0.41 元/片,涨幅 4%左右。
- **本周公司重点信息:** **2022 年中报:** 联泓新科(盈利 4.57 亿元,同比下降 15.61%)。2022H1 业绩预告:隆基绿能(预计盈利 63-66 亿元,同比增长 26%-32%)、振华新材(预计盈利 6.5-7.0 亿元,同比增长 330.29%-363.39%)、天合光能(预计盈利 11.41-13.95 亿元,同比增长 61.69%-97.62%)、海优新材(预计盈利 2.0-2.2 亿元,同比增长 151.97%-177.17%)、钧达股份(预计盈利 2.73 亿元,同比增长 885.01%)。**宁德时代:** ①拟推 513 万股 2022 年股票激励计划,业绩考核目标为 2022 年、2022 至 2023、2024、2025、2026 年累计营收分别不低于 2,300 亿元、5,100 亿元、8,500 亿元、12,600 亿元和 17,500 亿元。②拟 140 亿元投建济宁新能源电池产业基地项目。**当升科技:** 将与清陶能源在固态及半固态电池等多方面展开合作。**晶澳科技:** 拟投资 25.32 亿元建设宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目。**容百科技:** 拟以 3.89 亿元人民币投资斯科兰德并将持股 68.25%。**鹏辉能源:** ①拟投资 60 亿元在浙江建设 20GWh 储能电池项目。②拟定增募资不超 45 亿元用于年产 10GWh 储能电池等项目。**格林美&厦钨新能:** 双方将在新一代前驱体开发展开合作,2023-2027 年格林美将向厦钨新能供应 45.5-54 万吨三元前驱体。**亿纬锂能:** 拟与紫金锂业、瑞福锂业共建年产 9 万吨锂盐项目。**华友钴业:** 拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。**科达利:** 拟 10 亿元投建山东枣庄新能源汽车动力电池精密结构件项目一期。**鹿山新材:** 拟推 164 万股 2022 年股票激励计划,业绩考核目标为 2022-2024 年各年度营收分别不低于 22.5 亿元、35 亿元、45 亿元;净利润分别不低于 1.5 亿元、2.5 亿元、3.5 亿元。**江特电机:** 拟投资 20 亿元建设 300 万吨/年锂矿采选及年产 2 万吨锂盐项目。
- **风险提示:** 原材料价格波动;价格竞争超预期;投资增速下滑;政策不达预期;国际贸易摩擦风险;新冠疫情超预期。

相关研究报告

《电力设备与新能源行业 7 月第 3 周周报:6 月新能源车产销创新高》2022.7.17

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电气设备

证券分析师:李可伦

(8621)20328524

kelun.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300518070001

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	7
行业动态.....	9
公司动态.....	10
风险提示.....	14

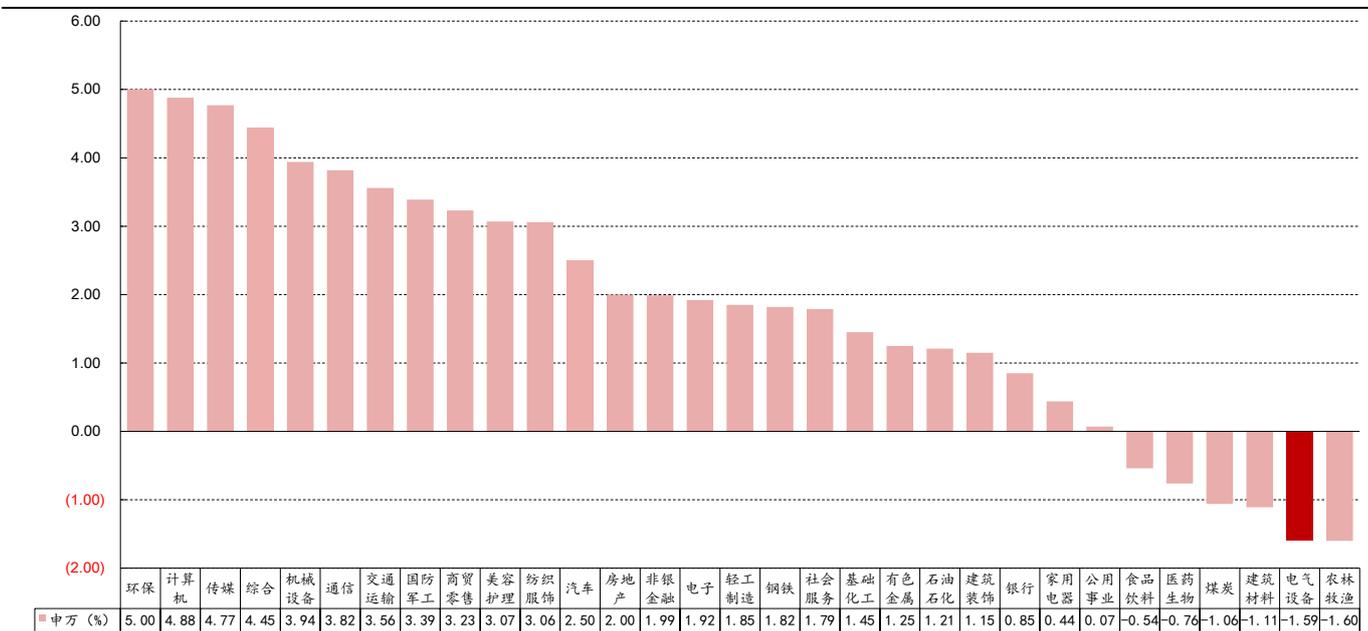
图表目录

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.....	6
图表 3. 光伏产品价格情况.....	8
图表 4. 本周重要行业动态汇总.....	9
图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	11
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	12
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	13
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	15

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 1.59%，未随大盘上涨：沪指收于 3269.97 点，上涨 41.91 点，上涨 1.3%，成交 20070.95 亿；深成指收于 12394.02 点，下跌 16.99 点，下跌 0.14%，成交 29231.69 亿；创业板收于 2737.31 点，下跌 23.18 点，下跌 0.84%，成交 9969.93 亿；电气设备收于 11964.94 点，下跌 193.54 点，下跌 1.59%，未随大盘上涨。

图表 1. 申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：万得，中银证券

本周核电板块涨幅最大，发电设备跌幅最大：核电板块上涨 3.88%，工控自动化上涨 1.79%，新能源汽车指数上涨 1.64%，锂电池指数上涨 0.98%，光伏板块下跌 2.38%，风电板块下跌 3.37%，发电设备下跌 3.48%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为科陆电子 45.45%，三超新材 32.75%，双一科技 32.72%，三变科技 31.92%，光一科技 31.66%；跌幅居前五个股票为金智科技-22.56%，鑫铂股份-11.43%，明阳智能-11.32%，科达利-10.94%，星源材质-10.86%。

国内锂电市场价格观察

锂电池：本周电池市场变化不大，储能市场热度不减；宁德时代明年起向福特供应磷酸铁锂电池，宁德时代新增济宁电池基地；比亚迪正式进入日本乘用车市场，首批为 E3.0 平台的元 PLUS、海豚和海豹三款车型；特斯拉第二季度净利润 26 亿美元，上海超级工厂产能超 75 万辆；换电模式现在处于动力电池产业链的风口，工信部将组织实施公共设施全面电动化城市试点，加快充换电设施建设。

正极材料：磷酸铁锂：本周磷酸铁价格保持相对稳定，原材料磷酸价格继续走低带动生产成本小幅下行。虽然当前磷酸铁市场供需仍显偏紧，但与之前几个月份相比有一定缓和，再加上新投产企业为了尽快进入市场报价低于传统企业几千块，给传统企业维持高价带来了一定的压力。另外，新企业在追求低成本的铁锂厂认证速度较快，而老企业不肯接受低价反而选择退出供应。本周碳酸锂市场变动不大，锂盐厂以长协交付为主价格平稳，仅贸易商报价有小幅探涨，但实际成交一般，下游企业保持刚需采购为主。本周磷酸铁锂市场价格较上周基本持平，强势的电池厂压价持续，供过于求、盈利不佳的矛盾无明显好转，铁锂厂对某电池厂储能大单接受意愿普遍不高。而射洪市新晟海年产 12 万吨磷酸铁锂正极材料项目开工、万里股份资产置换收购特瑞电池切入磷酸铁锂赛道，显示出市场对磷酸铁锂赛道的投资热情依然高涨。

三元材料：本周三元材料价格继续下探。从市场层面来看，中镍高电压产品在动力市场需求热情不减，成为三元与磷酸铁锂电池比拼成本的有力武器，主流企业的生产安排与产品结构也出现一定调整，此外进入第三季度以来，受益于动力电池企业新增产能爬坡与国内新车型上市的备货需要，头部企业的生产维持在较高水平，而成本端受原料行情回落不断走低。

三元前驱体：镍盐趋稳，钴盐走低，本周三元前驱体报价延续下行。尽管镍价本周在宏观经济因素的影响下出现超跌反弹，但硫酸镍因原料供给偏富裕的格局，价格维稳运行；钴产品方面，此前南非暴雨影响的物流运输恢复，供给端波动较小，随着有色板块企稳，回落空间有限。前驱体生产较为稳定，头部企业新增产能持续爬坡，订单交付正常。

碳酸锂：本周碳酸锂价格继续持稳运行，主流价格仍在高位。截止目前，市场上工业级碳酸锂维持在 45.5-46.5 万元/吨，电池级碳酸锂 47-48.5 万元/吨。本周除个别企业停产检修，其余厂开工正常，基本都维持正常生产。目前盐湖端厂家基本处于满产状态，产量有所提升，矿端厂家仍无明显大额增量，电池级碳酸锂供应依旧紧俏。需求方面，订单以长协为主，下游正极材料厂家需求量有所增加，询价情绪较为饱满，但多以刚需采购为主，观望情绪较浓，预计短期内国内碳酸锂市场稳中偏强。

负极材料：本周负极材料市场向好，虽然部分电池厂家因疫情原因，前期已经积累了一定量的库存，但大多电池企业的采购热情依旧高涨，部分负极厂家接到的预期订单超过其实际生产能力；对负极厂家来说，目前产销两旺，预期持续向好，虽然受制于石墨化供应能力，交付目前没有出现大幅增长，满足近期需求没有问题。原来市场方面，本周负极原料针状焦价格有小幅下调，但多数负极厂前期已经囤积了高价焦源，为了降本，对于原料的看跌情绪浓重，采购意愿不高，而石墨化代工资源目前依旧比较稀缺，代工费居高不下，加之电芯厂对于原材料价格变动敏感，难以承担成本的大幅上涨，故而负极厂家成本传导并不顺畅，对于头部负极厂来说尚且吃力，新晋玩家更加举步维艰。鉴于前期电池厂家备库动作给三季度部分电池厂家谈判筹码更多，部分负极厂家部分规格产品价格将面临压力。

电解液：本周电解液市场需求端持续向好发展，动力及储能市场需求增加，数码市场相对平稳，电解液大厂出货量微增，价格基本稳定。原料方面，六氟磷酸锂市场需求恢复，拉动各大厂商出货量增加，部分大厂新增产能有序爬坡，为市场增量；下游需求增加、短期供需错配叠加原料涨价，中旬六氟厂家陆续提高产品报价，六氟价格小幅上调，当前市场价格基本维持在 24-29 万元/吨区间。溶剂方面，溶剂市场恢复正常，下游市场需求增加叠加部分溶剂厂家检修仍在进行时，溶剂市场存在短期供应偏紧现象，工业级 DMC 价格上涨带动电子级 DMC 价格微增，其他溶剂亦有不同程度的涨幅。添加剂方面，整体市场供应充足，VC、FEC、PS 价格无明显变化。整体来看，电解液整体市场发展良好，下游电池不断推陈出新，钠离子电池、钒电池正逐渐走上历史舞台，电解液及材料端企业紧跟市场步伐，加大研发创新力度，不断提升自身竞争实力，电解液整体市场景气度正在加速恢复。

隔膜：本周市场平稳过渡，整体变化不大、终端市场方面，动力市场受到传统季节因素，终端销量预计7月环比下滑。国内储能市场随着下半年项目集中开工建设，需求将进一步释放。整体来看，终端市场对于隔膜的需求将仍然维持，预计在8月下旬需求将进一步快速提升。另安徽北部地区的疫情升级，但涂覆勃姆石企业目前实施封闭式园区生产，物流交付一切正常，整体影响有限。价格方面：市场由于担心短期需求受到终端市场影响，湿法及干法隔膜价格将会出现波动。整体上主流市场湿法隔膜仍然受到产能供给有限的影响，价格不受短期市场需求影响有较强支撑。部分规格湿法及干法隔膜受到终端市场的影响，价格出现一定程度调整。公司动态方面：金力股份厚度3 μ m隔膜正式量产。此次研发的3 μ m隔膜使用超高分子量聚乙烯原料，产品的针刺强度可以达到常规5 μ m水平，在保证安全性的前提下，能够更好的满足锂电池对高能量密度的需求。在电池技术不断迭代的需求下，轻薄化干湿法隔膜始终是行业的主流研发方向，预计明年新一代干湿法隔膜的渗透率将会有明显提升。

(信息来源：鑫椽锂电)

图表 2. 近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2022/6/9	2022/6/16	2022/6/24	2022/7/1	2022/7/9	2022/7/15	2022/7/22	环比(%)	
锂电池	元/Wh	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.875	0.00	
正极材料	NCM523	万元/吨	33.75	33.75	33.55	33.2	33	32.85	32.6	(0.76)
	NCM811	万元/吨	39.25	39.25	39.1	38.8	38.5	38.35	38.1	(0.65)
三元前驱体	NCM523	万元/吨	13.55	13.25	13.05	12.55	12.15	12	11.45	(4.58)
	NCM811	万元/吨	15.5	15.35	15.3	14.75	14.15	14.05	13.7	(2.49)
	硫酸钴	万元/吨	9.25	8.45	8.2	7.9	7.55	7.4	6.9	(6.76)
	硫酸镍	万元/吨	4.3	4.25	4.175	3.975	3.7	3.7	3.6	(2.70)
	硫酸锰	万元/吨	0.855	0.855	0.825	0.755	0.755	0.755	0.755	0.00
	电解钴	万元/吨	43.35	43.35	39.85	37.85	36.25	36.05	33.9	(5.96)
	电解镍	万元/吨	21.9	20.855	18.95	18.29	17.88	16.855	18.315	8.66
磷酸铁锂	万元/吨	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.00	
钴酸锂	万元/吨	48	48	47.5	47.5	46.5	44.25	43.5	(1.69)	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	0.00
	高压实	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	0.00
	小动力型	万元/吨	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	12.65	0.00
碳酸锂	电池级	万元/吨	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	47.75	0.00
	工业级	万元/吨	46	46	46	46	46	46	46	0.00
氢氧化锂	万元/吨	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	47.4	0.00	
负极材料	中端	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00
	高端动力	万元/吨	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	6.1	0.00
隔膜(基膜)	数码(7 μ m)	元/平方米	2	2	2	2	2	2	2	0.00
	动力(9 μ m)	元/平方米	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	1.475	0.00
电解液	动力三元	万元/吨	9	9	9	9	7.75	7.75	7.75	0.00
	动力铁锂	万元/吨	7	7	7	7	6.25	6.25	6.25	0.00
其他辅料	DMC	万元/吨	0.7275	0.7275	0.7275	0.78	0.81	0.83	0.85	2.41
	六氟磷酸锂	万元/吨	26.5	26.5	26.5	25	25	25	26.75	7.00

资料来源：鑫椽锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格：硅料价格仍然维持上涨趋势，虽然大厂之间长单硅料订单基本月初签署完毕，但是近期市场交易中散单价格仍然攀高。新近成交致密块料价格区间继续上涨，但是价格范围已经比较宽泛，每公斤人民币 292-307 元均有少量散单成交，但是签约数量和权重有限。硅料价格仍然受供不应求的影响，叠加 7 月至 8 月硅料环节的有效供应量受到负面因素影响导致增幅收窄的直接刺激，硅料价格在原本缓涨的趋势下，月初实现大幅“跳涨”。硅料环节大厂之间长单下的订单采买，在过去两周左右时间已经陆续签订完成，由于硅料实际产量有限，新产能缓慢爬坡过程中，叠加意外事故导致有效产量的直接损失，其实各大硅料企业手中可用于长单之外的现货散单销售量实则已经非常有限。PV Infolink 硅料价格调研和收集的时间间，主要针对前一周周四至本周周三正在执行和新近签订的合约价格范围，并且针对市场交易中主流价格跟踪和反馈，故采买订单成交密集期会逐步反应价格变化和趋势，个别散单交易价格会作为关注项目。

硅片价格：近单晶硅片环节主流价格暂时持稳，二三线硅片企业价格也基本跟随和靠近龙头企业的价格区间下限，但是近期弥漫在市场中的硅片价格继续调涨的消息不绝于耳，折射中买卖双方不同的心态和市场氛围，静观月底硅片环节价格变动。单晶硅片的有效供应量因受制于原料端供应制约，预计 7 月产量规模仍然维持在 25-26GW 左右、环比提升规模仍然非常有限，当前市场供应环境单晶硅片仍不富裕，预计短期上游环节的价格趋势、包括硅料和硅片价格仍难以出现下跌走势。单晶硅片价格，6 月 24 日龙头企业中环公示硅片价格，规格方面 P 型单晶硅片各个规格对应的厚度继续降至 150 μ m-155 μ m 范围，硅片厚度减薄趋势进一步加速；价格方面 182mm/155 μ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.25 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%；210mm/155 μ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 9.55 元，每片上涨 0.50 元，涨幅 5.5%；另一龙头企业隆基 6 月 30 日公示硅片价格，182mm/160 μ m 规格单晶硅片价格调涨至每片 7.3 元，每片上涨 0.44 元，涨幅 6.4%。

电池片价格：本周随着买卖双方持续博弈，主流 M10 电池片价格小幅上抬，当前每瓦 1.25 元人民币价格还在执行，而新签订单以每瓦 1.26 元人民币为主。随着季节高温限电影响多个产区，增加供不应求态势，其中 G12 尺寸电池片也逐渐趋于紧张。本周电池片价格持稳，M6、M10 和 G12 尺寸成交水位分别落在每瓦 1.24-1.25 人民币左右，每瓦 1.25-1.26 人民币，以及每瓦 1.22-1.23 人民币的价格水位。展望后市，预期主流尺寸电池片价格仍有机会上行，近月价格难有下跌缺口，众厂家仍静待月底龙头硅片厂价格公示。

组件价格：本周价格区间 500W+单玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.9-2.05 元人民币的价位，500W+双玻项目出厂价格(不含内陆运输)约在每瓦 1.92-2.05 元人民币。7 月新单少量执行，新单价格持续僵持，本周已有越来越多暂缓交付、毁约的情况发生。7 月新单执行价格约在每瓦 1.95-2 元人民币以上的水平，每瓦 2 元人民币的新单已开始有少量成交，主要为分布式项目为主，主流成交价格趋势将开始略微上浮，单玻主流成交出厂价格约每瓦 1.95-1.97 元人民币、双玻价格约每瓦 1.98-2 元人民币。另外也有听闻新单若签订在每瓦 1.95 元人民币以下的价格出现毁约的情况，低价每瓦 1.9-1.93 元人民币仍旧以中小组件厂家以前期库存交付为主。目前海外地区价格暂时稳定，其中亚太地区价格小幅上调到每瓦 0.267-0.275 元美金(FOB)左右，澳洲目前价格与上周持稳约在每瓦 0.28-0.285 元美金左右。美国地区价格仍持稳在每瓦 0.33-0.38 元美金左右，本土产制的组件价格约每瓦 0.55-0.58 元美金。而欧洲本周汇率暂时稍微回稳，当前执行价格 500W+单玻组件约每瓦 0.265-0.285 元美金，现货价格每瓦 0.285-0.29 元美金，然而后续涨势恐为缓解 8 月新单报价仍在上调，欧洲终端态度观望，后续需要进一步等待买卖双方博弈的情况。

N 型电池片、组件价格：N 型产品报价尚未形成主流，本周价格暂时稳定，估计 Q3 末 HJT 也将开始有 G12 的产品规格销售。目前 HJT 电池片(M6)基本上价格约在每瓦 1.36-1.45 元人民币不等。TOPCon (M10/G12) 目前对外售价尚未形成主流，大多以自用为主，当前价格约在每瓦 1.3-1.37 元人民币。而组件价格部分，本周价格持稳，目前 HJT 组件(M6)价格约在每瓦 2.15-2.2 元人民币，海外价格约每瓦 0.285-0.33 元美金。TOPCon 组件 (M10/G12) 单面价格约每瓦 2.06-2.11 元人民币、双面每瓦 2.09-2.15 元人民币，海外价格约每瓦 0.28-0.31 元美金。

(信息来源：PVInfolink)

图表 3. 光伏产品价格情况

产品种类	2022/6/9	2022/6/16	2022/6/23	2022/6/30	2022/7/6	2022/7/14	2022/7/21	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	261	263	266	272	285	289	292	1.04
	多晶-金刚线 美元/片	0.439	0.443	0.443	0.453	-	-	-	-
	多晶-金刚线 元/片	3.1	3.13	3.13	3.2	-	-	-	-
	单晶-166mm/160μm 元/片	5.73	5.73	5.73	5.73	6.05	6.05	6.05	0.00
硅片	单晶-182mm/160μm 美元/片	0.926	0.926	0.926	0.926	0.972	0.972	0.972	0.00
	单晶-182mm/160μm 元/片	6.78	6.78	6.78	6.78	7.280	7.280	7.28	0.00
	单晶-210mm/160μm 美元/片	1.253	1.253	1.253	1.253	1.272	1.272	1.272	0.00
	单晶-210mm/160μm 元/片	9.13	9.13	9.13	9.13	9.57	9.57	9.57	0.00
	多晶-金刚线-18.7% 美元/W	0.125	0.125	0.125	0.125	-	-	-	-
	多晶-金刚线-18.7% 元/W	0.933	0.933	0.933	0.933	-	-	-	-
	单晶 PERC-166mm/22.8+% 美元/W	0.155	0.155	0.156	0.156	0.167	0.166	0.166	0.00
	单晶 PERC-166mm/22.8+% 元/W	1.16	1.16	1.17	1.17	1.24	1.24	1.24	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/22.8+% 美元/W	0.16	0.16	0.161	0.161	0.169	0.168	0.168	0.00
	单晶 PERC-182mm/22.8+% 元/W	1.185	1.195	1.2	1.2	1.25	1.25	1.255	0.40
	单晶 PERC-210mm/22.8+% 美元/W	0.154	0.154	0.157	0.157	0.166	0.165	0.165	0.00
	单晶 PERC-210mm/22.8+% 元/W	1.16	1.16	1.17	1.17	1.23	1.23	1.23	0.00
	单晶 PERC 365-375/440-450W 美元/W	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.265	0.00
	单晶 PERC 365-375/440-450W 元/W	1.91	1.91	1.91	1.91	1.93	1.93	1.93	0.00
单面单	182mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
玻组件	182mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.95	1.95	1.96	0.51
	210mm 单面单晶 PERC 组件 美元/W	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.27	0.00
	210mm 单面单晶 PERC 组件 元/W	1.93	1.93	1.93	1.93	1.95	1.95	1.96	0.51
	182mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.00
双面双	182mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	1.95	1.95	1.95	1.95	1.97	1.97	1.98	0.51
玻组件	210mm 双面单晶 PERC 组件 美元/W	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.275	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件 元/W	1.95	1.95	1.95	1.95	1.97	1.97	1.98	0.51
中国	-集中式项目(单玻, 182/210mm 组件)	-	-	-	-	1.92	1.92	1.92	0.00
项目	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件)	-	-	-	-	1.96	1.96	1.97	0.51
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m2	28.5	28.5	28.5	28.5	27.5	27.5	27.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m2	22	22	22	22	21.15	21.15	21.15	0.00

资料来源: PVInfoLink, 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
	宁德时代 M3P 电池已确定量产，或明年上市。 https://news.bjx.com.cn/html/20220722/1243266.shtml
	三星 SDI 拟投资 1.7 万亿韩元在马来西亚建设第二家电池工厂，生产 21700 电池。 https://wallstreetcn.com/articles/3665411
	工信部：正加紧研究免征新能源汽车购置税延期问题。 https://auto.gasgoo.com/news/202207/19170307948C501.shtml
	蜂巢能源研发出国内首批 20Ah 级硫系全固态原型电芯。 https://news.bjx.com.cn/html/20220719/1242411.shtml
新能源汽车及锂电池	彭博社报道，宁德时代考虑在墨西哥投资 50 亿美元建立电池厂，为特斯拉和福特供应电池。 https://www.itime.com.cn/news/news_58179.shtml
	BusinessKorea 报道，Northvolt 已开发出 2170 圆柱电池。 https://c.m.163.com/news/a/HCJ555JK0511R1VP.html
	财联社电：德国大众中国区主管表示，下半年中国公司和整个行业的销售额将出现巨大的高速增长。公司预计在今年剩余时间内每月交付 1.5 万至 2 万辆电动汽车。 https://www.sohu.com/a/567773331_222256
	比亚迪宣布将要进军日本乘用车市场，决定从 2023 年 1 月开始，销售旗下的海豹 (SEAL)、海豚 (DOLPHIN)、ATTO 3 (国内名为元 PLUS) 三款纯电动车。 https://news.mydrivers.com/1/847/847132.htm
	协鑫科技乐山 10 万吨颗粒硅基地正式投产。 https://news.cnstock.com/news,bwqx-202207-4926716.htm
	晶科能源发布分布式光伏解决方案，推出“1+2+3+N”战略。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220722/1243401.shtml
	TCL 中环上调不同型号硅片价格 0.24-0.41 元/片，涨幅 4% 左右。 https://xueqiu.com/2733868088/225987523
	国家统计局：二季度单晶硅、多晶硅、光伏电池产量分别增长 61.3%、50.6%、30.4%。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20220720/1242687.shtml
新能源发电及储能	国家能源局：上半年光伏新增装机 30.88GW，同比增长 137%。 https://xueqiu.com/2733868088/225895413
	国家统计局：2022 年 6 月太阳能发电量增长 9.9%。 https://www.ne21.com/news/show-171725.html
	内蒙古《2022 年内蒙古自治区推动产业优化升级促进经济高质量发展工作要点》提出新增新能源装机 20GW，实施 62 项新型储能项目，形成 3GW 储能能力。 http://www.bhi.com.cn/Policy/Detail.aspx?id=62210176
	全钒液流电池等 8 项技术列入全国工业领域电力需求侧管理第四批参考产品 (技术) 目录。 https://news.bjx.com.cn/html/20220718/1241741.shtml

资料来源：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
金龙羽	公司持股 5% 以上股东郑会杰拟减持公司股票数量不超过 433 万股，占公司总股本的 1%。
欣旺达	公司参股公司金恒旺确定拟通过代理公司辉煌锂业以 2700 万美元的价格收购 GOLDINKA ENERGY S.A. 持有的 Laguna Caro 矿权项目，目前辉煌锂业已与 GOLDINKA ENERGY S.A. 签署了资产收购协议。
当升科技	公司与清陶能源签订了战略合作协议（2022-2025 年），决定在固态及半固态电池技术开发、固态锂电正极材料产品供货、全球产能布局、金融及资本合作等方面建立多层次、全方位的战略合作伙伴关系。 ① 公司发布 2022 年半年业绩预告，实现归母净利润 3950-4350 万元，去年同期亏损 1691 万元，实现扣非净利润 3790-4190 万元，去年同期亏损 1887 万元。② 公司同意为全资子公司株洲岱勒向中国邮政储蓄银行股份有限公司株洲市分行申请的总额不超过 2000 万元的授信额度提供担保。
聆达股份	公司实际控制人王正育及一致行动人王妙琪决定终止前期与杭州伯翰资产管理有限公司签订的《合伙份额收购意向书》，另与金寨光电新能源科技合伙企业签署《合伙财产份额转让意向协议》。
上海电气	公司发布 2022 年中期业绩预亏公告，预计 2022 年上半年归属股东的扣非净利润为 -15.6 亿元-13 亿元。
盛弘股份	① 公司董事盛剑明因个人原因向公司董事会申请辞去董事职务，辞职后将不再担任公司任何职务。② 公司董事会同意提名魏晓亮为公司第三届董事会非独立董事候选人。
英杰电气	公司董事胡颖因个人原因向公司董事会申请辞去公司第四届董事会董事职务，同时辞去审计委员会委员职务。
红相股份	公司下属全资子公司澳洲红相新能源与江苏省如皋市长江镇人民政府签订《投资协议书》，拟在如皋市长江镇及周边地区投资分布式光伏发电项目，预计总容量为 300MWp，并拟在该镇投资设立项目平台公司推进本项目，平台公司注册资本为 8000 万美元。
阳光电源	公司第一大股东曹仁贤质押 180 万股公司股份，占总股本比例的 0.12%。
中际联合	公司董事、副总经理王喜军、马东升分别以大宗交易的方式减持公司股份 105 万、140 万股，分别占总股本的 0.69%、0.92%。
星帅尔	公司以自有资金设立全资子公司星帅尔光伏公司，注册资本为 1 亿元。
伟创电气	公司与苏州吴中经济技术开发区招商局签署《投资协议书》，拟在江苏省苏州市吴中区建设伟创电气智能制造公司及数字化转型项目，该项目将进一步扩大变频器、伺服系统及运动控制产品产能，并用于 PLC、人机界面（HMI）、机器视觉、物联网、传感器等新产品研发生产。 ① 公司及公司控股子公司拟增加向银行申请的综合授信额度至不超过 45 亿元。② 公司将 2021 年限制性股票激励计划中第一类限制性股票回购价格由 15.35 元/股调整为 15.27 元/股，第二类限制性股票授予价格由 22.01 元/股调整为 21.93 元/股。
芳源股份	公司与全资子公司江西江特矿业发展有限公司投资新建年 300 万吨锂矿采选及年产 2 万吨锂盐项目，总投资约 20 亿人民币。
江苏神通	公司非公开发行股票限售股份上市流通，本次解除限售股票数为 2178 万股，占公司总股本的 4.29%。
石大胜华	公司 2022 年股票期权激励计划首次授予登记完成，本次授予的激励对象总人数为 265 人，股票期权数量为 1109 万份。
杉杉股份	公司关于发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市事项获得中国证监会批复，中国证监会核准公司发行 GDR 所对应的新增 A 股基础股票不超过 3.21 亿股，对应 GDR 发行数量不超过 6429 万份。
福能股份	公司二季度各运行电厂完成发电量 48.24 亿千瓦时，同比下降 2.27%；完成上网电量 45.70 亿千瓦时，同比下降 2.27%；完成供热量 229.07 万吨，同比下降 14.62%。
卧龙电驱	公司为公司关联法人卧龙控股提供 5.8 亿元的担保。
晶科能源	公司首次公开发行网下配售限售股上市流通，本次上市流通的限售股数量为 7838 万股。
汇川技术	公司第五期股权激励计划预留授予限制性股票第二种归属价格第一个归属期的归属条件已经成就，本次归属股票人数为 203 人，归属股票数量为 223 万股，占公司总股本的 0.08%。
白云电器	① 公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解锁条件成就，本次符合解除限售条件的激励对象共 161 名，可解除限售的限制性股票数量为 273 万股，占公司总股本的 0.63%。② 公司将限制性股票激励计划的回购价格由 5.83 元/股调整为 5.79 元/股。③ 公司 2019 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个解除限售期解锁，本次解锁股票数量 273 万股。
通裕重工	中信证券委派保荐代表人赵涛接替张国勋负责公司向不特定对象发行可转换公司债券项目后续的持续督导工作。
众业达	公司同意签署《汕头市瑞业信息技术合伙企业（有限合伙）财产份额转让协议》，将其持有的瑞业 23.02% 的股权转让给海宁盈创，交易作价 1 元，本次交易构成关联交易。
东威科技	① 公司核心技术人员刘涛完成集中竞价交易减持计划，减持公司股份 20 万股，减持比例为 0.14%。② 公司发布 2022 年半年报，实现归母净利润 9312 万元，同比增长 34.38%，实现扣非净利润 8607 万元，同比增长 29.39%。
凯发电气	公司凯发转债拟于 2022 年 7 月 27 日按面值支付第四年利息，每 10 张凯发转债（面值 1,000 元）利息为 15 元（含税）。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
平高电气	公司全资子公司通用电气利用自有资金通过英大信托向国际工程提供不超过 6000 万元的委托贷款，贷款期限自合同签订字或盖章之日起 1 年，贷款利率为 2.9%，本次交易构成关联交易。
赛伍技术	①公司已于近日完成工商变更登记及《公司章程》备案登记手续，并取得了苏州市市场监督管理局换发的《营业执照》。 ②公司因可转换公司债券转股致公司总股本增加 1241 万股，股份总数由 4.14 亿增加至 4.27 亿股，公司控股股东及其一致行动人所持公司股份仍为 1.45 亿股，持股比例被动稀释 1.02%。 ③公司持股 5% 以上股东上海汇至持有公司股份比例由 6.22% 减少至 3.42%。
英威腾	公司控股子公司深圳市英威腾交通技术有限公司对其法定代表人进行了变更，并于近日办理完成了工商变更登记，取得了新的《营业执照》。
中超控股	公司控股孙公司江苏精铸申报的“国产宽体客机发动机高温合金超大型复杂薄壁涡轮机匣超限精密成型技术攻关研究”项目获得 450 万财政资金启动资金补助，并将在通过验收审核后，获得剩余 450 万元财政资金补助。
安科瑞	公司股东宗寿松拟在 6 个月内减持不超过 6 万股公司股份，占总股本比例的 0.03%。
珈伟新能	公司股东阜阳泉赋拟受让邦信资产享有的对股东丁孔贤的相关债权，转让对价为 3.84 亿元。
金卡智能	公司拟在 5000 万-1 亿元范围内使用自有资金回购部分社会公众股份用于股权激励员工持股计划，回购价格不超过 14 元/股。
科达利	①公司以自筹资金不超过 10 亿元投资建设科达利江门新能源汽车动力电池精密结构件项目，近日已完成相关工商注册登记手续，取得了江门市新会区市场监督管理局颁发的《营业执照》。 ②公司拟在山东省枣庄市高新区投资设立全资子公司并以自筹资金不超过 10 亿元投资建设科达利山东枣庄新能源汽车动力电池精密结构件项目一期。
科力远	公司股东科力远集团解除质押 1.30 亿股公司股份，占总股本的 7.85%；质押 1.06 亿股公司股份，占总股本的 6.40%。
湘潭电化	公司拟于近期对湘潭本部鹤岭生产基地以及全资子公司靖西电化的电解二氧化锰生产线进行轮换停产检修，检修时间为 2022 年 7 月下旬至 2022 年 9 月下旬，预计两个月左右。
北京科锐	①公司拟对全资子公司科锐博润、科锐博华、控股子公司北京稳力增加担保额度合计 4500 万元。 ②公司及子公司科锐博润、科锐博华、北京稳力、空港科锐因开展业务需要，增加综合授信额度及融资租赁额度合计 1.75 亿元。
恒星科技	公司首次通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 18 万股，占公司总股本的 0.01%。
天宜上佳	①公司 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期股票上市，本次归属人数 58 人，归属股票上市流通数量 119 万股。 ②公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 7228 万元，同比增长 28.14%，扣非净利润 6963 万元，同比增加 28.85%。
赢合科技	①公司拟使用自有资金回购总额不低于 1 亿元、不超过 2 亿元的公司股份，回购股份价格不超过 38 元/股，预计回购总数为 263 万-526 万股，占公司总股本的 0.40%-0.81%。 ②公司证券事务代表袁玲女士因个人原因辞去公司证券事务代表职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
金风科技	公司原第一大股东和谐健康减持所持公司的股份数量至 4.96 亿股，占公司总股本比例减少至 11.74%；公司原第二大股东风能公司持有公司股份数量为 4.98 亿股，占总股本比例为 11.78%，风能公司被动成为公司的第一大股东。
晶澳科技	①公司拟对公司一体化产能进行扩建，投资建设宁晋 5GW 切片、6GW 高效电池项目以扩大硅片、电池产能，预计投资额 25.32 亿元。 ②公司持股 5% 以上股东华建盈富质押公司股份 1160 万股，占公司总股本的 0.49%；同时解除质押公司股份 980 万股，占总股本的 0.42%。
天际股份	①公司同意向 2022 年限制性股票激励计划暂缓授予激励对象授予限制性股票，暂缓授予限制性股票授予数量为 30 万股，暂缓授予限制性股票授予价格为 13.91 元/股。 ②公司拟使用自有资金 1000 万元设立江苏天际新能源有限公司，子公司成立后承接公司新能源事业部主要职责，代为管理公司属下新能源子公司的日常业务经营，对外代表磋商业务等。
通达股份	①公司及子公司本年度累计收到增值税留抵退税、出口退税及政府奖补共计 1.48 亿元。 ②公司控股股东、实际控制人史万福将其所持有的 3487 万股公司股份办理了股票质押式回购交易延期购回，占总股本的 6.60%。
天齐锂业	公司拟采用增资的方式偿还购买 SQM 股权的并购贷款、建设投资安居工厂一期项目、偿还部分境内银行借款以及补充流动性。
钧达股份	①公司发布 2022 年半年度业绩报告，实现归母净利润 2.72 亿元，同比增长 885.01%；实现扣非归母净利润 5940 万元，同比增长 265.96%。 ②公司控股子公司捷泰科技的全资子公司滁州捷泰获徽来安汉河经济开发区管理委员会设备补贴款 2 亿元，此政府补助不具有可持续性。
南都电源	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 5.23-5.39 亿元，同比增长 1305.85%-1348.85%；预计实现扣非归母净利润 3400-5000 万元，同比增长 288.02%-376.50%。
金冠电气	公司修订 2022 年年限制性股票激励计划(草案)，修订后拟授予的限制性股票数量为 235 万股，约占公司总股本的 1.73%。
三超新材	公司三超转债拟于 2022 年 7 月 27 日按面值支付第二年利息，每 10 张“三超转债”(面值 1000 元)利息为 7.00 元(含税)。
天能重工	鉴于基金管理人珠海港瑞拟进行清算，且产业投资基金并未实际投资项目，公司与珠海港集团、珠海港瑞拟签署《珠海港瑞股权投资基金合伙企业(有限合伙)合伙终止协议》，以终止产业投资基金投资合作事项。
京山轻机	公司股东祖国良拟以集中竞价方式减持公司股份不超过 1000 万股，占公司总股本的 1.61%。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
盛新锂能	①公司控股股东盛屯集团解除质押 700 万股公司股份，占总股本的 0.81%；同时将其持有的 350 万股公司股份质押给厦门农村商业银行股份有限公司思明支行，占总股本的 0.40%。②公司股东盛屯集团将其已质押的 1263 万股公司股份解除质押，盛屯贸易将其已质押的 859 万股公司股份解除质押。③公司同意向盛屯科技出售湖湖北威利邦和河北威利邦各 45% 的股权。
京运通	截至 2022 年 6 月 30 日，公司新能源发电事业部光伏及风力发电累计装机容量 1,402.97MW。
宏发股份	公司股东有格投资解除质押 2695 万股公司股份，占总股本的 2.58%。
望变电气	公司与中冶赛迪签订《重庆望变电气（集团）股份有限公司年产 8 万吨高端磁性新材料项目设计及生产线设备机组成套承揽合同》，委托中冶赛迪提供改扩建厂房建筑设计及生产工艺设计、部分生产线设备机组成套的设计、制造、供货、采购、安装、调试、试验及工艺技术指导等相关服务，合同总价为 2.33 亿元（含税）。
科林电气	公司董事、副总经理兼财务总监董彩宏因工作岗位调整辞去财务总监职务，并继续担任公司董事、副总经理的职务。
国网信通	公司发布 2022 年半年度业绩报告，实现归母净利润 2.31 亿元，同比增长 6.31%，扣非净利润 2.21 亿元，同比增长 7.41%。
方正电机	①公司以自筹资金对全资子公司星舰产业追加投资 3000 万元。②公司董事及高管共 8 人拟合计减持 271 万股公司股份，占总股本比例的 0.54%。③公司拟向中国银行丽水市分行申请新增授信额度 3300 万元。
固德威	公司股东卢红萍减持 16 万股公司股份，占总股本的 0.18%。
恒润股份	①公司股东承立新质押 1875 万股公司股份，并解除了 3874 万股公司股份的质押，分别占总股本的 4.25% 和 8.79%。②公司控股股东济宁城投质押 2833 万股无限售流通股、3191 万股限售流通股，分别占总股本比例的 6.43% 和 7.24%。
宏力达	公司股东品华投资通过集中竞价的方式累计减持 191 万股公司股份，占总股本的 1.91%。
海优新材	公司发布 2022 年半年度业绩报告，预计实现归母净利润 2-2.2 亿元，同比增长 151.97%-177.17%，预计实现扣非净利润 1.99-2.19 亿元，同比增长 148.91%-173.95%。
汉缆股份	公司拟为全资子公司焦作电缆、修武电缆提供合计不超过 6.2 亿元的担保。
中闽能源	由于薛爱国因个人原因申请辞去公司第八届董事会独立董事及董事会专门委员会相关职务，公司选举许萍女士为公司第八届董事会独立董事。
赣锋锂业	公司发布 H 股 2021 年度利润分配预案，拟向全体股东每 10 股派发现金 3 元（含税），同时以公积金转增股本向全体股东实施 10 股转增 4 股红股。
协鑫能科	公司独立董事韩晓平因病于 2022 年 7 月 17 日在北京逝世。
贝特瑞	公司董事长贺雪琴因涉嫌证券市场内幕交易被中国证券监督管理委员会立案调查。
盐湖股份	①公司控股股东青海国投解除质押 297 万股公司股份，占总股本的 0.06%。②公司股东中化集团通过大宗交易的方式合计减持公司股份 5600 万股，占公司总股本的 1.03%。
晶科科技	①公司拟向不超过 35 名特定对象非公开发行股票，拟募集资金总额不超过 34.5 亿元，募集资金主要用于金昌市金川区西坡 300MW 光伏发电项目、广东农垦红十月农场 300MW 农光互补光伏发电项目（一期）分布式光伏发电项目以及补充流动资金或偿还银行贷款。②公司发布未来三年（2022-2024 年度）股东分红回报规划，承诺最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。
天融信	公司股东明泰资本所持有的 7400 万公司股票被轮候冻结，占总股本的 6.24%。
厦钨新能	公司与格林美签署《新一代三元前驱体产品合作开发协议书》，就新一代前驱体产品开发事宜达成合作，协议约定未来五年格林美向公司共供应 45.5-54 万吨三元前驱体产品。
金冠股份	公司及全资子公司南京能瑞、浙江开盛、能瑞电力近期中标了若干项目，金额合计 1.48 亿元。
东方电气	公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.23 元（含税），共计派发 7.17 亿元。
东方电缆	公司中标三峡能源阳江青州五、六、七海上风电场工程项目 EPC 总承包青州六海上风电项目 330kV 海缆采购及敷设施工（标段 2）、国电象山 1#海上风电场（二期）项目海缆采购生产及敷设施工、中海油蓬莱 19-3 油田 5/10 开发项目和渤中 19-6 凝析气田一期开发项目海底电缆集中采购，合计中标金额为 19.23 亿元。
振华新材	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 6.5-7 亿元，同比增长 330.29%-363.39%，预计实现扣非净利润 6.4-6.9 亿元，同比增长 336.02%-370.08%。
石英股份	公司决定行使石英转债的提前赎回权利，按照可转债面值加当期应计利息的价格，对赎回登记日收市后登记在册的“石英转债”全部赎回。
清源股份	公司控股股东 HONG DANIEL 解除质押公司股份 333 万股，占总股本的 1.22%。
中控技术	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 3.14 亿元，同比增长 48.31%，预计实现扣非净利润 2.42 亿元，同比增长 53.90%。
亿纬锂能	①公司拟与紫金锂业、瑞福锂业签订《投资协议书》，拟合作在湖南省成立合资公司，分期投资建设年产 9 万吨锂盐项目，总投资规模预计 30 亿元②公司同意选举尚迎梅、马成勇和陈翔为公司第九期员工持股计划管理委员会委员，同意选举尚迎梅为公司第九期员工持股计划管理委员会主任。③公司拟为下属公司惠州亿纬动力申请的不超过 10 亿元贷款、不超过 3.5 亿元的授信额度以及孙公司亿纬集能申请的不超过 2 亿元的敞口授信额度提供连带责任担保。④公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册不超过 20 亿元的银行间债券市场非金融企业债务融资工具。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5. 本周重要公告汇总

公司简称	公司公告
理工能科	公司决定注销第二期已回购股份 535 万股，公司总股本由 3.84 亿股减至 3.79 亿股。
比亚迪	①公司 H 股拟派发截至 2021 年末的股息每股 0.105 元（相当于每股 0.12 元港币）。②公司持股 5% 以上的股东融捷投资控股将所持有的公司 A 股股份不超过 600 万股出借给中国证券金融股份有限公司，用于参与转融通证券出借交易，出借股份未超过总股本的 1%。
大全能源	公司控股股东开曼大全受本次向特定对象发行股票被动稀释的影响，占公司总股本的比例从 79.57% 减少至 71.66%，持股比例减少 7.91%。
隆基绿能	公司发布 2022 年 1-6 月主要经营数据公告，预计实现营业收入 500 亿元-510 亿元，同比增长 42%-45%；预计实现归母净利润 63 亿元-66 亿元，同比增长 26%-32%。
华友钴业	公司与福特汽车和淡水河谷印尼签署了合作备忘录，双方拟引入福特汽车共同规划建设高压酸浸湿法项目。在项目建成后，公司将把镍产品转化为电池材料产品并供应给福特汽车。
国轩高科	公司近日获得瑞士交易所监管局关于公司申请发行 GDR 并在瑞士证券交易所上市的附条件批准，瑞士交易所监管局同意公司的 GDR 在满足惯例性条件及瑞士证券交易所修订后的 GDR 相关规则生效后在瑞士证券交易所上市。
天合光能	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 11.41-13.95 亿元，同比增长 61.69%-97.62%，扣非净利润 10.47-13 亿元，同比增长 79.29%-122.72%。
明冠新材	公司发布 2022 年半年度业绩预告，预计实现归母净利润 8800-9600 万元，同比增长 59.18%-73.65%，扣非净利润 8600-9400 万元，同比增加 121.39%-141.98%。
国电南瑞	公司回购并注销限制性股票共计 38 万股，回购总金额约为 412 万元。
长高电新	公司股东林林拟以集中竞价的方式减持公司股份 460 万股，占总股本的 0.74%。
福斯特	公司拟更换持续督导保荐机构及保荐代表人，国泰君安将承接财通证券尚未完成的持续督导工作，并委派刘玉飞和王晓洁负责具体的持续督导工作。
日月股份	公司将 2020 年非公开发行 A 股股票项目的保荐代表人变更为李融和姚远。
鸣志电器	①公司及子公司拟向银行申请综合授信额度合计不超过 10 亿元或等值外币。②公司 2021 年限制性股票与股票期权激励计划第一个行权期行权条件成就，可行权的股票期权数量为 22 万份，可解除限售的限制性股票数量为 145 万股。③公司为控股子公司鸣志国贸和美国 AMP 申请的银行综合授信提供担保，担保总额不超过 1.3 亿元或等值外币。
双杰电气	公司拟向特定对象发行 A 股数量不超过 8152 万股，不超过总股本的 30%。
奥特维	①公司中标阿特斯阳光电力集团股份有限公司子公司划焊一体机项目，中标金额约 8600 万元。②公司控股子公司松瓷机电中标鄂尔多斯市中成榆能源有限公司单晶炉项目，中标金额约 1.5 亿元。
协鑫集成	公司控股股东协鑫集团质押 5000 万股公司股份，占总股本的 0.85%。
翔丰华	公司拟以自有资金认缴出资 3000 万参与设立常州清马二号创业投资合伙企业。
鹿山新材	公司发布 2022 年限制性股票激励计划，拟向激励对象授予 164 万股限制性股票，授予价格为每股 33.36 元，约占公司股本总额的 1.78%。2022-2024 年各年度解除限售业绩考核目标分别为：2022 年营业收入不低于 22.5 亿元，净利润不低于 1.5 亿元；2023 年营业收入不低于 35 亿元，净利润不低于 2.5 亿元；2024 年营业收入不低于 45 亿元，净利润不低于 3.5 亿元。
联泓新科	①公司拟为控股子公司科院生物根据规划投资建设的生物可降解材料聚乳酸项目提供融资支持。②公司发布 2022 年半年度报告，实现归母净利润 4.57 亿元，同比下降 15.61%；实现扣非净利润 3.69 亿元，同比下降 24.74%。
亿晶光电	公司股东荀建华、荀建平、姚志中在减持计划期间分别减持公司股票数量 430 万股、576 万股、576 万股，减持比例分别为 0.36%、0.48%、0.48%。
西子洁能	①公司控股子公司西子联合工程拟受让浙江西子重工钢构有限公司持有的联合钢构的 100% 股权，交易对价为 402 万元，本事项构成关联交易。②公司为控股子公司西子能源管理拟向银行申请的 5000 万融资授信提供连带责任担保，西子能源管理股东杭州蓝尚人工环境工程有限公司以持有西子能源管理 33% 的股权向公司提供反担保。③公司控股子公司西子联合工程拟参与西子电梯集团有限公司改扩建项目一期建安工程、西子航空复合材料零部件项目一期主体工程，预计金额不超过 4.83 亿元，本事项构成关联交易。
孚能科技	①公司向 2021 年限制性股票激励计划激励对象授予预留限制性股票 45 万股，占公司总股本的 0.04%。②公司股东上杭兴源拟通过集中竞价交易、大宗交易方式减持公司股份数量不超过 3212 万股，不超过公司总股本的 3%。
中来股份	公司全资子公司江苏中来新材拟投资建设年产 2.5 亿平方米通用型（透明、白色、黑色等）光伏背板项目，总投资金额约为 8.82 亿元。

资料来源：公司公告，中银证券

风险提示

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。

价格竞争超预期：动力电池中游制造产业链普遍有产能过剩的隐忧，电力供需形势整体亦属宽松，动力电池中游产品价格、新能源电站的电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格，均存在竞争超预期的风险。

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、电力设备细分板块，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。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏制造企业与部分风电零部件企业销售的主要组成部分，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。

新冠疫情影响超预期：新冠疫情仍未平息，若新冠疫情影响超预期，可能造成全球系统性风险及行业需求不达预期风险。

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)
					2021A	2022E	2021A	2022E	
300750.SZ	宁德时代	买入	532.00	12,984.03	6.84	9.75	77.78	54.56	36.56
601012.SH	隆基绿能	买入	60.14	4,559.58	1.68	2.65	35.80	22.69	9.25
002459.SZ	晶澳科技	买入	72.15	1,694.61	1.27	2.64	56.81	27.33	10.84
300014.SZ	亿纬锂能	买入	98.40	1,868.41	1.53	1.54	64.31	63.90	9.64
688599.SH	天合光能	增持	73.35	1,589.93	0.83	1.69	88.37	43.40	9.86
688680.SH	海优新材	增持	204.60	171.90	3.00	6.00	68.20	34.10	28.42
300073.SZ	当升科技	增持	104.61	529.85	2.15	4.46	48.66	23.46	19.42
688005.SH	容百科技	增持	147.50	665.40	2.03	4.50	72.66	32.78	12.81
603799.SH	华友钴业	增持	88.85	1,419.94	3.19	4.66	27.85	19.07	16.88
002850.SZ	科达利	增持	158.40	370.80	2.33	4.81	67.98	32.93	20.23
003022.SZ	联泓新科	未有评级	42.68	570.02	0.82	0.98	52.05	43.55	4.89
688707.SH	振华新材	未有评级	79.20	350.80	0.93	2.16	85.16	36.67	7.38
300438.SZ	鹏辉能源	未有评级	74.64	337.39	0.42	1.27	177.71	58.77	6.43
002340.SZ	格林美	未有评级	9.58	458.26	0.19	0.34	50.42	28.18	3.04
688778.SH	厦钨新能	未有评级	154.45	388.55	2.21	4.07	69.89	37.95	15.66
002865.SZ	钧达股份	未有评级	119.50	169.12	(1.30)	3.18	/	37.58	9.59
603051.SH	鹿山新材	未有评级	68.31	62.85	1.64	1.39	41.65	49.14	14.24
002176.SZ	江特电机	未有评级	24.88	424.53	0.23	1.93	108.17	12.89	1.48

资料来源：万得，中银证券

注：股价截止日7月22日，未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，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