

强于大市

电力设备与新能源行业7月
第1周周报

多家新势力6月交付量创新高

光伏方面，硅料库存开始提升，价格预计短期磨底，产能出清价格信号已明确，具体出清时间点仍未明确。主产业链产能出清仍在进行时，建议优先配置行业格局较优、成本优势较为明显的行业细分环节。风电方面，海风项目建设有序推进，国外海风有望逐步放量，带动出海需求，建议优先配置受益于海风、海外逻辑的塔筒桩基与海缆环节，以及存在渗透率提升逻辑的国产化与新技术环节。新能源车方面，多家新势力6月交付量创历史新高，随着新能源汽车消费进入旺季，产品力进一步加强，全年销量有望保持高景气。电池环节盈利确定性较高，中游材料多数环节价格企稳，随着落后产能逐步出清，各环节盈利有望回归合理。新技术方面固态电池产业化加速，有望在25年迎来放量，在相关领域有布局的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，山东、四川、内蒙、广东等地区接连发布区域性政策支持，国家能源局印发《2024年能源工作指导意见》明确我国将稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景，氢能应用有望在交通、化工、冶金等领域得到应用。部分大型项目开标，电解槽企业有望获得更多实证案例并在新兴市场中构建自身品牌价值。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3.18%，其中锂电池指数下跌2.06%，核电板块下跌2.39%，风电板块下跌2.93%，新能源汽车指数下跌2.98%，光伏板块下跌3.46%，工控自动化下跌3.55%，发电设备下跌4.65%。
- **本周行业重点信息：新能源车：**Model Y入围江苏省政府新能源用车采购目录。宁德时代商用动力电池品牌“宁德时代天行”正式发布，可实现4C超充能力和500km的实况续航。6月新势力交付量：理想4.78万辆，同比增长47%；蔚来2.12万辆，同比增长98%；小鹏1.07万辆，同比增长24%；极氪2.01万辆，同比增长89%；小米SU7交付量超10000台。乘联会预估6月全国新能源乘用车厂商批发销量97万辆，同比增长28%，环比增长8%。欧盟自7月5日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税。LG新能源欲在2028年前实现干式涂层电池技术的商业化。**光伏风电：**财联社7月3日电，欧盟批准了法国对海上风能项目价值108亿欧元的支持。硅业分会：本周n型棒状硅成交均价4.00万元/吨，环比持平；单晶致密料成交均价3.43万元/吨，环比下降0.87%；n型颗粒硅成交均价3.65万元/吨，环比持平。2024年第一季度美国太阳能电池板制造产能增长71%，行业达到200吉瓦里程碑。**氢能：**蒂森克虏伯、西门子等20家电解槽企业联名致信欧盟遏制中国出口。
- **本周公司重点信息：2024H1业绩预告：恩捷股份：**预计归母净利润2.58-3.58亿元，同比下降74.50%-81.62%。**捷佳伟创：**预计归母净利润11.65-13.53亿元，同比增长55%-80%。**德业股份：**预计归母净利润11.83-12.83亿元，同比变动-6.39%-1.53%。**比亚迪：**6月销售新能源汽车341,658辆，同比增长35.02%。**帝尔激光：**拟投资30亿元在武汉东湖新技术开发区建设研发生产基地三期项目。**亿纬锂能：**孙公司拟不超过32.77亿元在马来西亚投建储能电池及消费类电池制造项目。**赣锋锂业：**拟与南京公用、环境集团签订战略合作协议，共设合资公司在江苏省投资建设30万吨废旧电池回收基地。**天合光能：**终止2023年募集109亿元定增计划。
- **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6月第5周周报》
20240630
《电力设备与新能源行业6月第4周周报》
20240623
《电力设备与新能源行业6月第3周周报》
20240616

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

电力设备

证券分析师：武佳雄

jiaxiong.wu@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523070001

证券分析师：李扬

yang.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300523080002

目录

行情回顾.....	4
国内锂电市场价格观察	5
国内光伏市场价格观察	6
行业动态.....	8
公司动态.....	9
风险提示.....	12

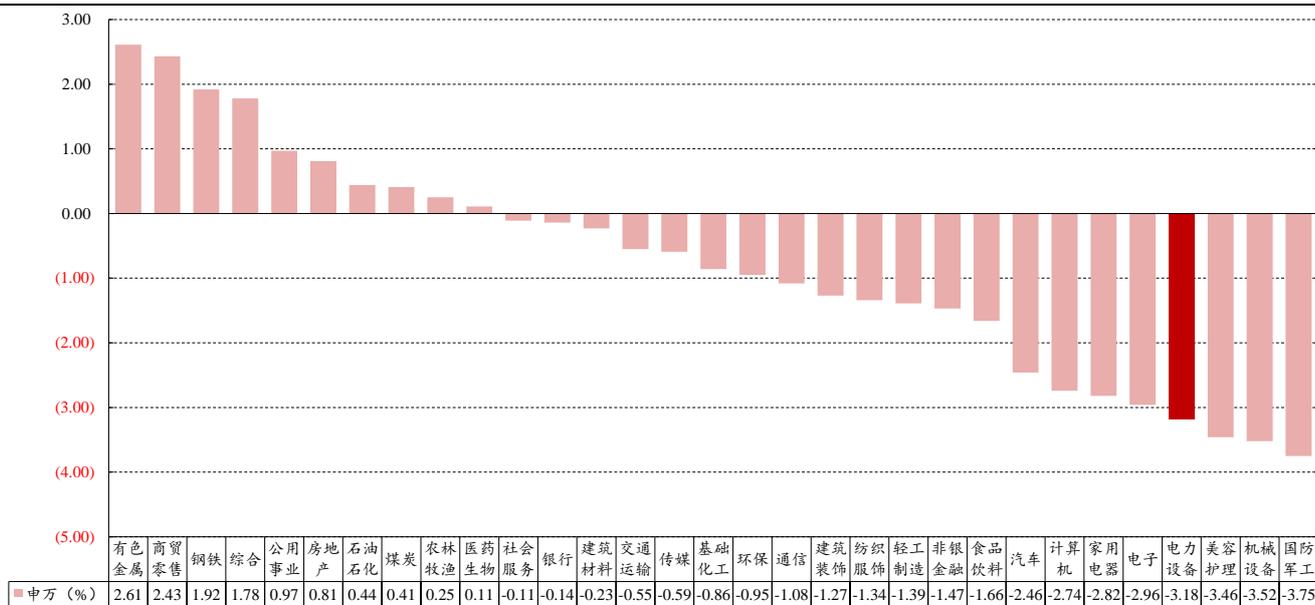
图表目录

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
续图表 5. 本周重要公告汇总.....	10
附录图表 6. 报告中提及上市公司估值表.....	11

行情回顾

本周电力设备和新能源板块下跌 3.18%，跌幅高于大盘：沪指收于 2949.93 点，下跌 17.47 点，下跌 0.59%，成交 13652.37 亿；深成指收于 8695.55 点，下跌 153.15 点，下跌 1.73%，成交 16758.61 亿；创业板收于 1655.59 点，下跌 27.84 点，下跌 1.65%，成交 7967.09 亿；电气设备收于 5641.44 点，下跌 185.32 点，下跌 3.18%，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

本周锂电池指数跌幅最小，发电设备跌幅最大：锂电池指数下跌 2.06%，核电板块下跌 2.39%，风电板块下跌 2.93%，新能源汽车指数下跌 2.98%，光伏板块下跌 3.46%，工控自动化下跌 3.55%，发电设备下跌 4.65%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为铜冠铜箔 19.27%，锦浪科技 11.91%，杭电股份 11.87%，中一科技 11.8%，至正股份 7.44%；跌幅居前五个股票为越博动力-67.5%，金博股份-37.28%，西力科技-22.84%，伊戈尔-16.01%，温州宏丰-15.89%。

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		2024/5/16	2024/5/24	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.460	0.450	0.450	0.00
	方形铁锂	0.365	0.350	0.365	0.365	0.365	0.365	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	12.400	12.450	12.700	13.400	13.000	11.500	11.050	11.050	0.00
	NCM811	16.100	16.200	16.500	16.250	15.950	15.500	15.100	15.100	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.225	4.230	4.230	4.190	4.165	4.040	3.955	3.955	0.00
碳酸锂	电池级	10.750	10.700	10.600	10.150	9.950	9.750	9.300	9.180	(1.29)
	工业级	10.350	10.200	10.150	9.800	9.550	9.100	8.750	8.630	(1.37)
负极材料	天然中端	3.850	3.850	3.850	3.700	-	3.700	-	-	-
	中端人造	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	0.00
	高端动力	5.750	5.750	5.750	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	0.00
隔膜	基膜(9 μ m)湿法	0.925	0.925	0.860	0.860	0.860	0.860	0.860	0.8125	(5.52)
	基膜(16 μ m)干法	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3 μ m陶瓷涂覆	1.175	1.175	1.075	1.075	1.075	1.075	1.075	0.975	(9.30)
电解液	动力三元	2.820	2.785	2.250	2.075	2.075	2.075	2.000	2.000	0.00
	磷酸铁锂	1.875	1.850	1.750	1.575	1.575	1.575	1.525	1.525	0.00
	六氟(国产)	6.900	6.775	6.775	6.675	6.650	6.500	6.350	6.300	(0.79)

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：下半年开启，硅料环节价格以止跌行情为上半年画上句号。本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在**每公斤 38-41 元**为主；二三线企业价格范围维持在**每公斤 37-40 元**左右，个别二线企业价格也显现出较为明显的平稳走势，但是具有不同的自身特点的企业逐步体现出不同的竞争策略和营销侧重点，甚至能够获得些许溢价。另外，非直接生产用料方面对于当前价格底部表现出较高积极性，询单和采购意愿均有加强，静待年底中国多晶硅期货上市后的反应与影响。本月新增供应方面，预计继续环比下跌趋势，包括头部企业在内的更多企业逐步加大减产或检修规模，有利于当前硅料价格筑底的稳定形势。短期来看，供给端的库存规模或得以抑制，但是暂时仍难以彻底消除。

硅片价格：近期硅片分规格价格走势渐趋差异，183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快速，同时个别企业传出硅片质量受用料影响出现问题，市场开始出现紧张讯号，近期也陆续有厂家针对该规格商谈涨价，个别企业报价从**每片 1.1 元人民币**调整到**每片 1.12 元人民币**，然而截至本周三尚未观察到实际成交。至于大尺寸 210RN 系列则相对富裕，价格仍在松动下探，厂家开始思考转向侧重小尺寸生产的可能性。本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交落在**每片 1.25 与 1.7 元人民币**。N 型硅片价格 M10、G12、G12R 尺寸成交价格落在**每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.35 元人民币**左右。展望后市，预期七月上旬将是一个关键时间点，厂家针对 183N 的尝试性涨价最终落地与否除了看电池厂的接受程度外，硅片龙头企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，至于厂家切换生产 183N 型产品也将影响后续涨价的可能性，下周 183N 主流成交价格能否成功上抬仍未可知。

电池片价格：当前电池片价格在大尺寸 210 N 型系列（210RN/210N）上仍在持续下行，萎靡的终端需求也连带影响针对大尺寸 210RN/210N 电池片的采购力度。本周，210RN 与 183N 电池片已正式达到单瓦同价。后续电池片同价的竞争能否刺激组件厂针对大尺寸产品的推进意愿仍须视项目方而定。其他价格方面，P 型 M10 和 G12 尺寸维持在**每瓦 0.29-0.3 元人民币**。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也维持在**每瓦 0.28-0.3 元人民币**，低价甚至跌破**每瓦 0.28 元人民币**。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格则下探到**每瓦 0.3-0.31 元人民币**不等。而 HJT（G12）高效电池片则维持在**每瓦 0.45-0.55 元人民币**之间。展望未来，随着电池厂商在月末持续出清库存，库存水平暂居平稳，210R 与 210N 电池价格快速下跌也导致部分生产厂商针对该产线进行减产甚至停产以缓解亏损。七月份组件环节的排产与终端需求动态仍然是企业间关注的重心。尽管 InfoLink 的排产调研仍在进行，市场中持续存在悲观氛围。

组件价格：七月初暂时止稳，主要因整体项目执行较少。本周 TOPCon 组件价格大约落于**0.78-0.90 元人民币**，项目价格开始朝向**0.8-0.85 元人民币**。低价抢单、低效产品价格快速下探，**每瓦 0.74-0.78 元人民币**的价格也可看见，且已有厂家非抛货低效产品的执行价格至**0.78 元人民币**。其余规格，182 PERC 双玻组件价格区间约**每瓦 0.76-0.85 元人民币**，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于**0.8 元人民币**以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在**每瓦 0.93-1.07 元人民币**之间，均价已靠拢**1-1.05 元人民币**的区间、并朝向**0.96-1 元**的价位前进，大项目价格也可见**低于 1 元**的价格。然而观察招标项目，整体价格仍有下探趋势。一线厂家价格分化明显，多数仍希望在三季度僵持价格维持在**0.8 元左右**的水平，部分价格仍持续下探至**每瓦 0.8 元**以下的报价。而海外市场部分，本周价格大多持稳，TOPCon 价格区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别**0.09-0.125 欧元**及**0.11-0.13 美元**的执行价位，然而巴西、中东市场价格分别约**0.085-0.12 美元**及**0.1-0.13 美元**的区间，拉美**0.09-0.11 美元**。PERC 价格执行约**每瓦 0.09-0.10 美元**。HJT 部分约**每瓦 0.13-0.14 美元**的水平。展望七月，组件排产仍备受承压，订单的不确定性影响排产或将出现下修，粗步统计国内排产组件来到 40-45 GW 之间的水平。主要原因仍是七至八月欧洲暑期假期来临，拉货力道开始减缓，需求支撑性仅剩国内及中东市场等地，须等待新标案执行落地情况而定。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/5/30	2024/6/6	2024/6/12	2024/6/19	2024/6/26	2024/7/3	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	40.5	40	40	39	39	39	0.00
	颗粒硅 元/kg	37	37	37	37	37	37	0.00
硅片	P 型单晶-182mm/150μm 美元/片	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 美元/片	0.224	0.224	0.224	0.212	0.212	0.212	0.00
	P 型单晶-210mm/150μm 元/片	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	0.00
	N 型单晶-182mm/130μm 元/片	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.8	1.7	1.65	1.65	1.65	1.65	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.04	0.04	0.39	0.39	0.39	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.31	0.3	0.3	0.3	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 美元/W	0.04	0.04	0.04	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.31	0.3	0.3	0.3	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.04	0.04	0.04	0.038	0.038	0.038	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.1	0.1	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.8	0.8	0.8	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.105	0.105	0.105	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.85	0.85	0.85	0.82	0.82	0.82	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.88	0.88	0.88	0.86	0.85	0.85	0.00
中国项目	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.14	0.14	0.14	0.135	0.135	0.135	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.1	1.1	1.1	1.07	1.05	1.05	0.00
	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.85	0.85	0.85	0.83	0.82	0.82	0.00
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.87	0.87	0.87	0.85	0.84	0.83	(1.19)
	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.18	(5.26)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.28	(6.67)
各区组件	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	26.5	26.5	25.5	25	24.5	(2.00)
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	18.5	18.5	18.5	17	16.5	15.5	(6.06)

资料来源: InfoLinkConsulting, 中银证券

图表 4.本周重要行业动态汇总

行业	重要动态
新能源车	6月新势力交付量：理想 4.78 万辆，同比增长 47%；蔚来 2.12 万辆，同比增长 98%；小鹏 1.07 万辆，同比增长 24%；极氪 2.01 万辆，同比增长 89%；小米 SU7 交付量超 10000 台。 https://m.thepaper.cn/newsDetail_forward_27924605
	比亚迪发布产销快报，公司 2024 年 6 月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为 16.101GWh，2024 年累计装机总量约为 72.555GWh。 https://m.bjx.com.cn/mnews/20240702/1386362.shtml
	乘联会表示，根据月度初步数据综合预估 6 月全国新能源乘用车厂商批发销量 97 万辆，同比增长 28%，环比增 8%。 https://www.yicai.com/news/102175299.html
	特斯拉回应停产 4680 电池：生产顺利进行中。 https://finance.sina.com.cn/tech/roll/2024-07-03/doc-incawewf9453462.shtml
	2024 年第二季度，特斯拉全球生产了超 41 万辆电动车，交付超过 44.4 万辆电动车，环比增长 14.7%。 https://new.qq.com/rain/a/20240702A0AL6I00
	欧盟自 7 月 5 日起正式对进口自中国的纯电动汽车征收临时反补贴税。其中，上汽集团加征税率为 37.6%，吉利为 19.9%，比亚迪为 17.4%；其它配合欧盟调查的车企平均加征税率为 20.8%，未配合调查的车企加征税率为 37.6%。临时关税将从 2024 年 7 月 5 日起适用，最长期限为四个月。 https://www.yicai.com/news/102178606.html
	彭博社报道，LG 新能源欲在 2028 年前实现干式涂层电池技术的商业化。 https://xueqiu.com/7479326512/296429796
	特斯拉首次进入政府采购：Model Y 入围江苏省政府新能源用车采购目录。 https://new.qq.com/rain/a/20240704A01F2600
	宁德时代商用动力电池品牌“宁德时代天行”正式发布，可实现 4C 超充能力和 500km 的实况续航，并率先搭载于江淮汽车旗下江淮 1 卡帅铃 ES6 等产品中。 https://news.bjx.com.cn/html/20240705/1387148.shtml
	硅业分会：本周 n 型棒状硅成交均价 4.00 万元/吨，环比持平；单晶致密料成交均价 3.43 万元/吨，环比下降 0.87%；n 型颗粒硅成交均价 3.65 万元/吨，环比持平。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240407/1369921.shtml
光伏风电	中广核招远海上光伏项目正式并网，成为全国首座并网的集中式海上光伏项目。 https://news.bjx.com.cn/html/20240705/1387148.shtml
	财联社 7 月 3 日电，欧盟批准了法国对海上风能项目价值 108 亿欧元的支持。 https://finance.eastmoney.com/news/1351,202407033120873912.html
氢能	2024 年第一季度美国太阳能电池板制造产能增长 71%，行业达到 200 吉瓦里程碑。 https://www.seia.org/topics/distributed-solar
	蒂森克虏伯、西门子等 20 家电解槽企业联名致信欧盟遏制中国出口。 https://mp.weixin.qq.com/s/6TYyR6xvFObAk6SC7y4tCg

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

东方日升	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司实施回购公司股份 1670 万股, 占公司总股本的 1.47%。
华友钴业	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 2185 万股, 占总股本的 1.29%。
厦钨新能	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份 89 万股, 占总股本的 0.21%。
新宙邦	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份数量 161 万股, 占总股本的 0.2134%。
欣旺达	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份数量 402.7 万股, 占总股本的 0.22%。
比亚迪	产销快报: 6 月销售新能源汽车 341,658 辆, 同比增长 35.02%, 6 月动力电池及储能电池装机 16.101GWh, 2024 年累计装机 72.555GWh。
国轩高科	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份 1439 万股, 占公司总股本的 0.80%。
璞泰来	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份 127 万股, 占公司总股本的 0.06%。
恩捷股份	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购股份 413 万股, 占公司总股本的 0.4228%。
科士达	拟定增募资不超过 12.5 亿元用于科士达新能源光伏逆变器、储能变流器生产基地建设项目、科士达工业光储系统集成产品生产基地建设项目及福建科士达福州研发中心建设项目。
日出东方	拟投资贡觉特许经营项目、日喀则特许经营项目(一期)。
良信股份	①拟 1.5 亿元增资全资子公司良信海盐。②收到政府补助 3615 万元。
东方铁塔	中标 1.22 亿元店头二期 1 号 2 号主钢结构采购项目。
正海磁材	截至 2024 年 6 月 30 日通过集中竞价回购 3,914,560 股, 占总股本的 0.4772%, 总金额为 36,762,338 元。
中一科技	拟回购股份 646,544 股至 1,292,599 股, 占公司当前总股本 181,122,202 股的比例为 0.3570% 至 0.7137%。
寒锐钴业	已回购 1,292,148 股, 占总股本的 0.41%, 最高成交价为 24.26 元/股, 累计金额约为 3,031.8 万元。
苏文电能	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已累计回购 1,309,707 股, 占总股本的 0.6328%, 成交金额为 35,052,038.20 元。
中伟股份	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已回购 4,195,500 股, 占总股本的 0.45%, 回购金额为 211,248,497.08 元。
亿纬锂能	公司于 2024 年 7 月 1 日首次回购 544,600 股股份, 占总股本的 0.03%, 总金额为 20,996,401 元。
帝尔激光	拟投资人民币 30 亿元在武汉东湖新技术开发区建设研发生产基地三期项目, 项目用地为 72 亩, 获得管委会用地支持。
锦浪科技	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司已回购 688,500 股, 总金额 49,627,987.30 元。
中来股份	将以总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 1.38 元(含税)。
运达股份	将以总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金股利 0.5 元, 总计派发现金 35,088,557.75 元。
捷佳伟创	2024H1 业绩预告: 预计归母净利润 11.65-13.53 亿元, 同比增长 55%-80%; 扣非归母净利润 11.20-13.08 亿元, 同比增长 62.82%-90.13%。
金杯电工	中标 2.13 亿元中国东方电气集团风能电缆采购项目。
东方日升	控股股东林海峰解除质押股份 1500 万股, 占公司总股本比例 1.32%。
新雷能	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 2,792,000 股, 占公司当前股本的 0.51%。
通裕重工	公司副总经理张继森、司鉴涛由于个人工作原因, 分别提请辞去担任的公司副总经理职务, 辞职后均仍在公司或子公司担任其他职务。
万马股份	公司及子公司拟与国内商业银行开展合计即期余额不超过人民币 30 亿元的票据池业务。
雷赛智能	2024H1 业绩预告: 预计归母净利润 11,010.39-11,764.52 万元, 同比增长 46%-56%; 扣非归母净利润 10,708.99-11,483.14 万元, 同比增长 66%-78%。
容百科技	公司将于 2024 年 7 月 10 日每 10 股派发现金红利 3.03 元(含税), 并将回购价格上限从 41.98 元/股调整至 41.68 元/股。
南网科技	拟以自有资金 2,100 万元向控股子公司广西桂能增资, 扩大经营规模。
赢合科技	公司股东王维东质押了其持有的部分股份, 共计 2100 万股, 占公司总股本的 3.23%, 用于融资担保。
良信股份	公司控股股东及其一致行动人任思龙、樊剑军、丁发晖、陈平办理了部分股份的质押、解除质押和延期质押, 其中涉及质押股数为 32,850,000 股, 占公司总股本的 2.92%; 解除质押股数为 16,250,000 股, 占公司总股本的 1.45%; 延期质押股数为 14,800,000 股, 占公司总股本的 1.32%。
天合光能	公司决定终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票, 原因是综合考虑公司实际情况及资本市场和政策变化。
中熔电气	实控人、董事长提议以 2000-4000 万元回购公司股份。
德业股份	2024H1 业绩预告: 预计归母净利润 118,290.82-128,290.82 万元, 同比变动-6.39%-1.53%; 扣非归母净利润 111,826.46-121,826.46 万元, 同比减少 19.37%-12.15%。
南都电源	公司于近日与法国某储能项目公司签署《采购合同》, 供货内容主要为锂电池储能系统, 合同金额约为人民币 2.64 亿元。
沧州明珠	公司年产 2 亿平方米湿法锂离子电池隔膜项目全部投产。
通达股份	预中标国家电网有限公司输变电项目第三次线路装置性材料采购招标, 中标物资总价值共计 11739.74 万元。
通光线缆	预中标国家电网有限公司输变电项目第三次线路装置性材料采购招标、特高压项目第三次材料采购招标, 合计中标金额 30873 万元。

资料来源: 公司公告, 中银证券

续图表 5.本周重要公告汇总

恒星科技	截止 2024 年 7 月 4 日, 公司累计回购股份数量为 15,962,215 股, 占公司总股本的 1.14%。
雄韬股份	截至 2024 年 6 月 30 日, 公司累计回购公司股份 5,430,000 股, 占目前公司总股本的比例为 1.41%。
隆基绿能	公司及乐叶光伏为全资子公司开立银行保函 98722.23 万元提供担保。
新宙邦	宣布 2020 年限制性股票激励计划首次授予部分第三个归属期及预留授予部分第二个归属期的激励对象共 355 人, 共计 425.724 万股限制性股票将于 2024 年 7 月 8 日解除限售并上市流通, 占公司总股本的 0.56%。
易事特	①公司收到中国证监会出具的《行政处罚及市场禁入事先告知书》, 易事特涉嫌通过开展虚假贸易业务、开展具有融资性质的代采业务和代理业务、开展具有融资性质的数据中心集成业务虚增营业收入、营业成本、利润总额。证监会对公司及相关责任人给予警告及罚款。②公司股票自 2024 年 7 月 9 日起被实施“其他风险警示”, 股票简称由“易事特”变更为“ST 易事特”。
科大智能	公司控股股东黄明松先生质押股份 48,900,000 股, 占公司总股本 6.27%, 解除质押股份 36,200,000 股, 占公司总股本 4.64%。
大连电瓷	公司预中标国家电网有限公司输变电项目第三次线路装置性材料采购招标、特高压项目第三次材料采购招标、输变电项目第三次变电设备(含电缆)采购招标。预中标金额合计约 12,800 万元, 占公司 2023 年经审计营业总收入的 15.25%。
璞泰来	公司控股股东梁丰先生质押股份 87,000,000 股, 占公司总股本 4.07%, 解除质押股份 66,471,320 股, 占公司总股本 3.11%。
永太科技	公司控股股东浙江永太控股有限公司质押股份 1,288.75 万股, 占公司总股本 1.41%。
日月股份	公司出资设立肃北浙新能风力发电有限公司, 注册资本人民币 14,000 万元, 其中, 公司认缴出资额 5,600 万元, 占比 40%。
协鑫能科	①公司高管生育新先生因工作调整原因, 申请辞去公司董事、副总裁兼财务总监职务, 辞职后不再担任公司任何职务; 刘斐先生因达到法定退休年龄, 申请辞去公司副总裁职务, 辞职后不再担任公司任何职务; 李玉军先生因工作调整原因, 申请辞去公司副总裁职务, 辞职后仍在公司子公司任职。②聘任费智先生为公司总裁, 同时免去其公司联席总裁职务; 聘任费智先生为公司总裁, 同时免去其公司联席总裁职务; 聘任彭毅先生为公司财务总监。
京山轻机	子公司晟成光伏于近日与光伏某龙头企业客户签署了日常经营销售合同, 合同金额为人民币 2.87 亿元(含税), 占公司 2023 年度经审计营业收入的 3.98%, 占晟成光伏 2023 年度经审计营业收入的 5.20%。
三峡能源	发布第二季度发电量完成情况, 第二季度总发电量 183.83 亿千瓦时, 较上年同期增长 28.47%。其中, 风电完成发电量 110.38 亿千瓦时, 较上年同期增长 7.71% (陆上风电完成发电量 77.03 亿千瓦时, 较上年同期增长 3.52%, 海上风电完成发电量 33.35 亿千瓦时, 较上年同期增长 18.81%); 太阳能完成发电量 70.98 亿千瓦时, 较上年同期增长 80.43%; 水电完成发电量 1.60 亿千瓦时, 较上年同期增长 36.75%; 独立储能完成发电量 0.87 亿千瓦时, 较上年同期增长 770.00%。
振华新材	公司完成向特定对象发行股份 65,849,395 股的新股登记, 股票上市流通日期为 2024 年 7 月 15 日。
先惠技术	1 月 20 日起至今累计收到宁德时代方面 7.72 亿元各类合同及定点通知单。
通威股份	发行 2024 年度第五期绿色中期票据(科创票据), 总额为人民币 5 亿元, 发行利率为 2.50%。
金风科技	为全资子公司金风国际和 Goldwind Morocco 提供不超过 318,188,000 美元的连带责任担保, 用于支持其在与 GOA 签署的风机供货及安装和长期运维服务协议下的履约义务。
亿纬锂能	①为支持子公司亿纬亚洲和惠州亿纬动力的经营发展, 提供总担保金额人民币 7,538,748.77 万元, 占公司最近一期经审计净资产的比例为 217.05%。②拟向关联公司 ACT 提供不超过 2,300 万美元的服务。
ST 航高	申请听证以应对深圳证券交易所终止其股票上市的决定。
中控技术	首次通过集中竞价交易方式回购了 537,835 股, 占总股本的 0.0681%, 总金额约为 1997.54 万元, 用于股权激励计划。
天融信	完成回购注销 846,712 股限制性股票, 涉及 415 人, 总股本变更为 1,179,453,879 股。
奥特维	①为其全资及控股子公司提供总计不超过 33.5 亿元人民币的全额保证担保, 以支持其业务发展。②其实际控制人葛志勇通过大宗交易减持可转换公司债券(奥维转债)比例已达到 21.85%。
恩捷股份	副董事长李晓华及股东玉溪合益投资分别进行了股份质押和质押展期, 总计质押股份数量为 16,030,000 股, 占公司总股本比例为 1.62%。
方正电机	发布 2024 年半年度业绩预告, 预计业绩同向下降, 其中扣除后营业收入(如适用) 107,000 万元至 112,000 万元; 扣除非经常性损益后的净利润盈利-900 万元至-300 万元, 比上年同期下降 187.86%至 129.29%。

资料来源: 公司公告, 中银证券

附录图表 6.报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净 资产 (元/股)
					2023A	2024E	2023A	2024E	
688599.SH	天合光能	买入	16.57	361.12	2.54	2.27	6.52	7.30	14.42
300014.SZ	亿纬锂能	买入	37.45	766.12	1.98	2.3	18.91	16.28	17.50
002594.SZ	比亚迪	买入	242.03	6,739.41	10.32	12.06	23.45	20.07	49.15
002812.SZ	恩捷股份	增持	30.92	302.32	2.58	3.77	11.98	8.20	27.54
300724.SZ	捷佳伟创	增持	57.80	201.25	4.69	7.39	12.32	7.82	26.78
605117.SH	德业股份	增持	75.10	479.22	4.16	5.22	18.05	14.39	13.31
002460.SZ	赣锋锂业	增持	28.91	525.66	2.45	1.52	11.80	19.02	23.79
300776.SZ	帝尔激光	未有评级	45.75	124.94	1.69	2.33	27.07	19.64	11.04

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 7 月 5 日, 未有评级公司盈利预测来自 iFinD 一致预期, 比亚迪为汽车组覆盖

风险提示

价格竞争超预期：光伏与动力电池中游制造产业链有产能过剩的隐忧，动力电池中游产品价格、新能源电站上网电价、光伏风电产业链中游产品价格、电力设备招标价格等均存在竞争超预期的风险。

国际贸易摩擦风险：对海外市场的出口是中国光伏、锂电制造企业与部分风电零部件企业销售的重要组成部分，如后续国际贸易摩擦超预期升级，可能会相关企业的销售规模和业绩产生不利影响。

投资增速下滑：电力投资（包括电源投资与电网投资）决定了新能源发电板块、电力设备板块的行业需求；若电力投资增速下滑，将对两大板块造成负面影响。

政策不达预期：新能源汽车板块、新能源发电板块、电力设备板块与氢能板块均对政策有较高的敏感性；若政策不达预期，将显著影响各细分行业的基本面，进而降低各板块的投资价值。

原材料价格波动：电力设备、新能源汽车、新能源发电板块中的绝大部分上市公司主营业务均属于制造业，原材料成本在营业成本中的占比一般较大；若上游原材料价格出现不利波动，将在较大程度上对各细分板块的盈利情况产生负面影响。

技术迭代风险：锂电、光伏、风电、储能、氢能等领域的部分环节仍存在较强的技术迭代预期或技术路线未定的可能，如技术迭代进度超预期，可能对被迭代环节与企业的经营预期造成显著负面影响。

披露声明

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

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

评级体系说明

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

公司投资评级：

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

行业投资评级：

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

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

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

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

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