



电气设备

优于大市（维持）

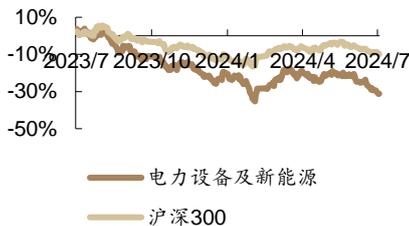
证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

市场表现



数据来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

国网发布服务新能源发展的国网行动和倡议，商务部对欧盟进行风电光伏等贸易投资壁垒调查

投资要点：

- 国家电网发布服务新能源发展的国网行动和倡议。**根据北极星电力网信息，7月11日，国家电网有限公司在京召开服务新能源高质量发展新闻发布会，发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告 2024》，介绍国家电网经营区新能源发展情况，总结公司服务新能源高质量发展工作成效，分析新能源发展形势，发布服务新能源发展的国网行动和倡议，介绍深化电力市场建设有关情况。2023年，国家电网公司综合施策，从5方面服务新能源高质量发展：发挥电网平台功能，做好并网服务；加快电网建设，提高资源优化配置能力；加强全网统一调度，提升系统消纳水平；扩大市场交易规模，深挖新能源消纳潜能；开展核心技术攻关，加快构建新型电力系统。
- 商务部对欧盟进行风电光伏等贸易投资壁垒调查。**根据北极星电力网信息，7月10日，商务部公告，就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自2024年7月10日起进行贸易投资壁垒调查。公告称，中国机电产品进出口商会提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。根据《对外贸易壁垒调查规则》的规定，商务部可以采用问卷、听证会、实地调查等方式向利害关系方了解情况，进行调查。调查应在2025年1月10日前结束，特殊情况下可延长至2025年4月10日。
- 新能源汽车投资建议：**建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- 新能源发电投资建议：**建议关注几条主线：1) 全年业绩确定性相对较高的龙头企业：阳光电源、德业股份、福斯特、福莱特；2) 逆变器环节：锦浪科技、固德威、上能电气、盛弘股份、禾迈股份、昱能科技等；3) 盈利有望逐渐修复的龙头企业：隆基绿能、TCL中环、晶澳科技、天合光能、阿特斯；风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：东方电缆、中天科技、亨通光电；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。
- 工控及电力设备投资建议：**建议关注以下几条投资主线：1) 特高压：中国西电、平高电气、许继电气、国电南瑞、思源电气；2) 配电网：东方电子、四方股份、云路股份。
- 风险提示：**原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

| | |
|--|----|
| 1. 国网发布服务新能源发展的国网行动和倡议，商务部对欧盟进行风电光伏等贸易投资壁垒调查 | 4 |
| 1.1. 国家电网发布服务新能源发展的国网行动和倡议 | 4 |
| 1.2. 商务部对欧盟进行风电光伏等贸易投资壁垒调查 | 5 |
| 2. 新能源汽车 | 5 |
| 2.1. 行业数据跟踪 | 5 |
| 2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 7 |
| 3. 新能源发电 | 8 |
| 3.1. 行业数据跟踪 | 8 |
| 3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 8 |
| 4. 工控及电力设备 | 10 |
| 4.1. 行业数据跟踪 | 10 |
| 4.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪 | 10 |
| 5. 本周板块行情（中信一级） | 11 |
| 6. 风险提示 | 12 |

图表目录

| | |
|--------------------------------------|----|
| 图 1: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨) | 5 |
| 图 2: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨) | 5 |
| 图 3: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨) | 5 |
| 图 4: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨) | 5 |
| 图 5: 正极材料价格 (单位: 万元/吨) | 6 |
| 图 6: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨) | 6 |
| 图 7: 隔膜价格 (单位: 元/平方米) | 6 |
| 图 8: 电解液价格 (单位: 万元/吨) | 6 |
| 图 9: 负极价格 (单位: 万元/吨) | 6 |
| 图 10: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨) | 6 |
| 图 11: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤) | 8 |
| 图 12: 单晶硅片价格 (单位: 元/片) | 8 |
| 图 13: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦) | 8 |
| 图 14: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米) | 8 |
| 图 15: 工业制造业增加值当月同比变化 | 10 |
| 图 16: 工业增加值累计同比变化 | 10 |
| 图 17: 固定资产投资完成额累计同比增速情况 | 10 |
| 图 18: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨) | 10 |
| 图 19: 中信指数一周涨跌幅 | 12 |
| 图 20: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位 | 12 |
| 表 1: 新能源汽车行业要闻追踪 | 7 |
| 表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪 | 7 |
| 表 3: 新能源发电行业要闻追踪 | 8 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告追踪 | 9 |
| 表 5: 电力设备及工控行业要闻追踪 | 10 |
| 表 6: 电力设备及工控行业个股公告追踪 | 11 |

1. 国网发布服务新能源发展的国网行动和倡议，商务部对欧盟进行风电光伏等贸易投资壁垒调查

1.1. 国家电网发布服务新能源发展的国网行动和倡议

根据北极星电力网信息，7月11日，国家电网有限公司在京召开服务新能源高质量发展新闻发布会，发布《国家电网有限公司服务新能源发展报告2024》（以下简称《报告》），介绍国家电网经营区新能源发展情况，总结公司服务新能源高质量发展工作成效，分析新能源发展形势，发布服务新能源发展的国网行动和倡议，介绍深化电力市场建设有关情况。

《报告》详细介绍了2023年国家电网经营区域内新能源发展情况，系统阐释了国家电网公司服务新能源发展的履责意愿，从电源并网、电网建设、调度运行、市场交易、技术创新5个方面全面梳理了公司服务新能源发展的重点举措和创新实践，分析新能源发展形势，并发布服务新能源发展的国网行动和倡议。

2023年，国家电网经营区新能源并网消纳主要呈现四个特点：装机规模再上新台阶，经营区全年新增风光新能源装机容量2.26亿千瓦，新增规模约为2023年底美国新能源累计装机的80%、德国的1.5倍；分布式电源成为增长主体。累计新能源装机达到8.7亿千瓦，占电源总装机的37.7%，同比提高6.1个百分点；电力电量屡创新高，全年新能源发电量1.2万亿千瓦时，占总发电量的16.9%，同比提高2.0个百分点；利用率保持较高水平，新能源利用率97.4%，连续4年保持在97%以上。

2023年，国家电网公司综合施策，从5方面服务新能源高质量发展：

发挥电网平台功能，做好并网服务。坚持“全网统筹、保量稳率”，积极推进新能源大基地建设，加快配套电网工程建设，科学服务分布式光伏规模化开发，保障新能源“应并尽并、能并早并”。建成全球规模最大的新能源云平台，为新能源场站提供线上服务。

加快电网建设，提高资源优化配置能力。持续加强新能源接网和送出工程建设，累计建成“19交16直”特高压输电工程；推进配电网高质量发展，满足各类分布式电源并网和运行需要；加快推进调节能力建设，在运在建抽水蓄能装机9404万千瓦，服务煤电灵活性改造和新型储能发展；积极推进新型电力系统示范建设。

加强全网统一调度，提升系统消纳水平。全力服务新能源建设投产、安全运行和高效利用，精心调度、度电必争，持续加强全网统一调度，推进现货和辅助服务市场建设，强化极端天气下新能源功率预测能力，充分发挥新能源保供增供作用，提升新能源主动支撑能力，为新能源高比例消纳和电网安全运行提供坚实保障。

扩大市场交易规模，深挖新能源消纳潜能。加快推动建设全国统一电力市场，完善市场规则和机制，强化中长期市场连续运营，扩大绿电绿证交易规模，充分发挥市场机制作用，服务电力保供和转型；服务大型风电光伏基地建设运行，更好适应新能源参与市场需要，积极开展风光水火打捆交易、发电权交易、新能源优先替代等多种交易，2023年新能源市场化交易电量5515亿千瓦时，占新能源

总发电量的45%。

开展核心技术攻关，加快构建新型电力系统。持续加强新能源技术创新，开展新型电力系统技术攻关，加大新能源领域科技研发投入，组织开展163项科技项目研究；进一步推动完善新能源标准体系，主导制定国际标准7项，国家标准17项；积极参加国际国内交流，与各方共同推动新能源高质量发展。

1.2. 商务部对欧盟进行风电光伏等贸易投资壁垒调查

根据北极星电力网信息，7月10日，商务部公告，就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自2024年7月10日起进行贸易投资壁垒调查。

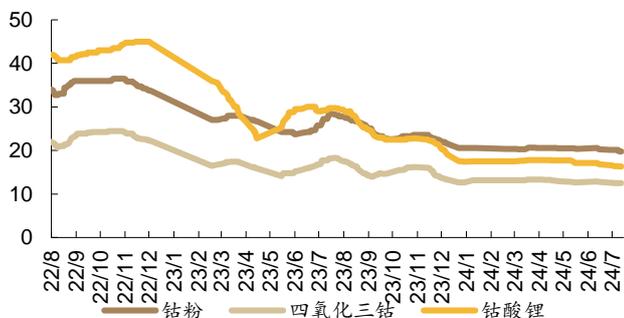
公告称，中国机电产品进出口商会提出申请时主要涉及铁路机车、光伏、风电、安检设备等产品。根据《对外贸易壁垒调查规则》的规定，商务部可以采用问卷、听证会、实地调查等方式向利害关系方了解情况，进行调查。调查应在2025年1月10日前结束，特殊情况下可延长至2025年4月10日。

2. 新能源汽车

新能源汽车投资建议：建议关注：1)各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2)深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3)锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4)受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5)产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

2.1. 行业数据跟踪

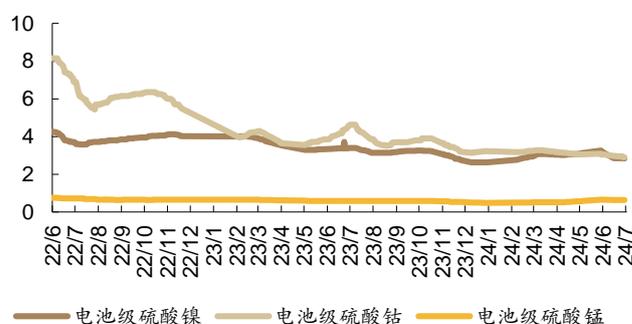
图1：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

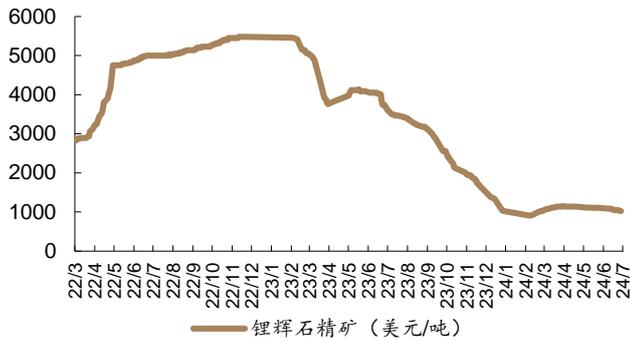
图3：锂精矿价格（单位：美元/吨）

图2：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



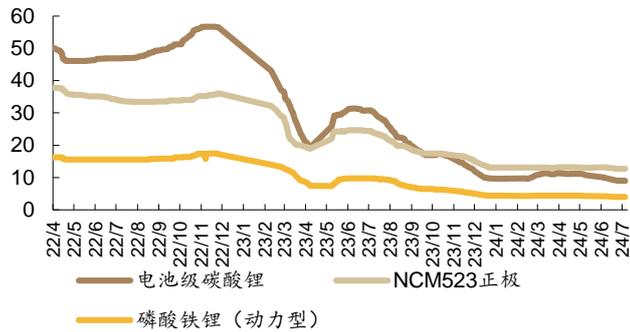
资料来源：SMM，德邦研究所

图4：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



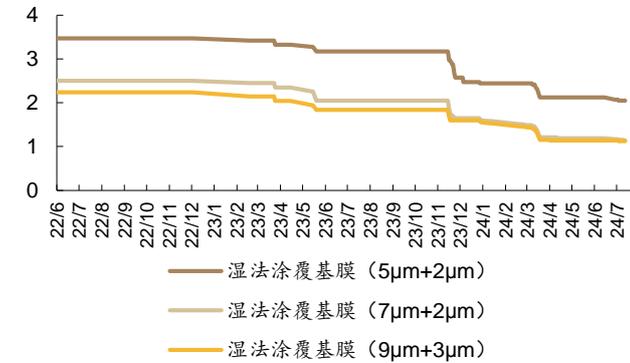
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 5: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)



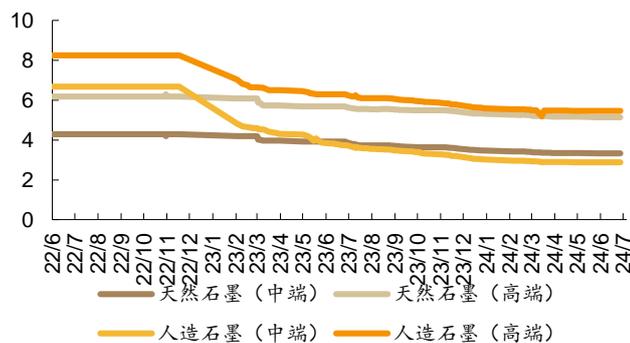
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 7: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)

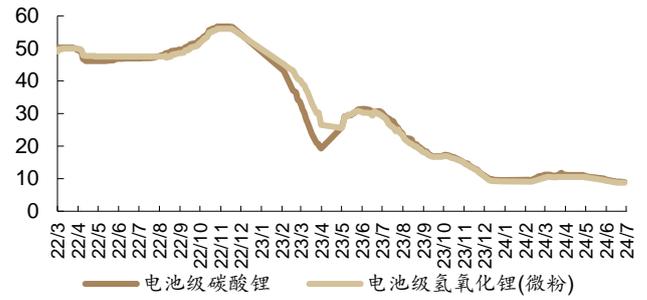


资料来源: SMM, 德邦研究所

图 9: 负极价格 (单位: 万元/吨)

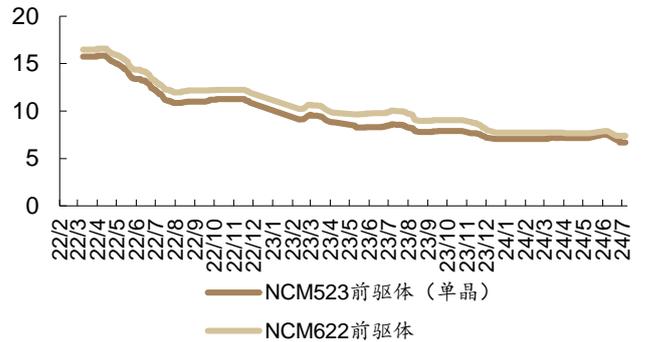


资料来源: SMM, 德邦研究所



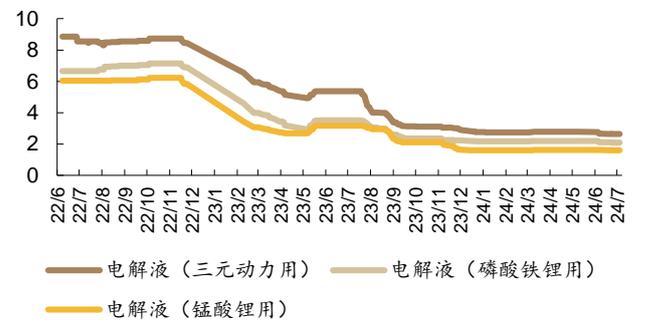
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 6: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)



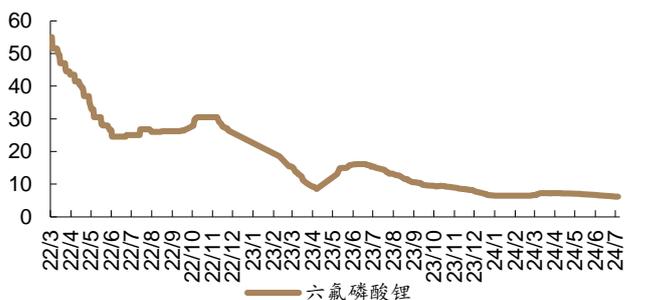
资料来源: SMM, 德邦研究所

图 8: 电解液价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

图 10: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)



资料来源: SMM, 德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 1: 新能源汽车行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|---|
| 比亚迪土耳其建厂成功签约可享出口优惠政策 | https://t.doruo.cn/1fPtWCi7K |
| 2024 年 6 月新能源汽车销量 104.9 万辆, 同比增长 30.1% | https://t.doruo.cn/1fWCFAlgs |
| 2024 上半年充电基础设施增量为 164.7 万台, 桩车增量为 1:3 | https://t.doruo.cn/1fWDev0go |

资料来源: 第一电网, 德邦研究所

表 2: 新能源汽车行业个股公告追踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|------|--|
| 天际股份 | 公司发布半年度业绩预告, 预计实现归属上市公司股东净利润亏损 1.15-1.35 亿元, 实现扣除非经常性损益净利润亏损 1.15-1.35 亿元。 |
| 杉杉股份 | 公司发布半年度业绩预告, 实现归属上市公司股东净利润 1500-2250 万元, 同比减少 97.78%-98.52%, 实现归属上市公司股东扣除非经常性损益净利润 1650-2475 万元, 同比减少 95.7%-97.19%。 |
| 华友钴业 | 公司发布半年度业绩预告, 实现归母净利润 15-18 亿元, 同比减少 13.67%-28.06%, 实现归母扣除非经常性损益净利润 15.7-18.7 亿元, 同比增加-14.64%-1.67%。 |
| 天齐锂业 | 公司发布半年度业绩预告, 归属上市公司股东净利润亏损 48.8-55.3 亿元, 扣除非经营性损益后净利润亏损 49-55.5 亿元。 |
| 多氟多 | 公司发布半年度业绩预告, 实现归母净利润 6000-9000 万元, 同比下降 66.44%-77.63%; 扣非净利润 500-3500 万元, 同比下降 84.59%-97.8%。 |
| 永太科技 | 公司发布半年度业绩预告, 实现归母净利润 3500-4500 万元, 同比增长-9.45%-16.42%; 扣非净利润 3100-4100 万元, 同比增长 173.7%-197.47%。 |
| 诺德股份 | 公司发布半年度业绩预告, 实现归母净利润亏损 1.5 亿元, 扣非净利润亏损 1.83 亿元。 |
| 格林美 | 公司发布半年度业绩预告, 实现归母净利润 6.61-7.65 亿元, 同比增长 60%-85%; 扣非净利润 6.13-8.15 亿元, 同比增长 76.67%-135.42%。 |
| 格林美 | 格林美下属公司青美能源、武汉动力电池再生技术有限公司与本征方签署战略合作协议, 三方联合开发石墨烯增强型磷酸(锰)铁锂材料产业化技术, 推动全球新能源绿色可持续性发展。本次战略合作对公司业务和经营独立性不产生影响, 不会对公司本年度财务状况和经营成果产生重大影响。 |
| 恩捷股份 | 公司发布部分股东股份补充质押公告, 董事长、控股股东暨实际控制人家族成员之一 Paul Xiaoming Lee 先生及和以投资本次共补充质押 900 万股, 占公司总股本 0.92%。其质押股份目前不存在平仓风险, 质押风险可控。 |
| 天赐材料 | 发布半年度业绩预告, 实现归母净利润 2.1-2.6 亿元, 同比下降 79.2%-83.7%; 扣非净利润 1.7-2.1 亿元, 同比下降 83.48%-86.62%。 |

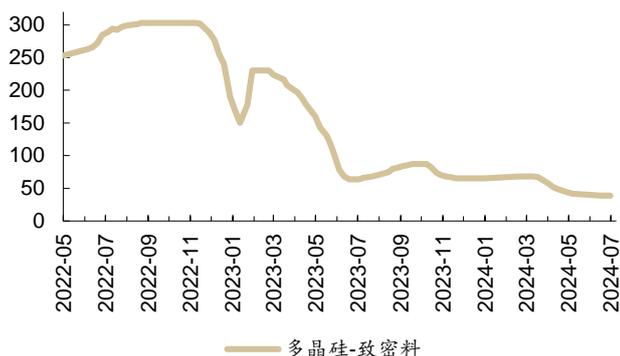
资料来源: Wind, 各公司公告, 德邦研究所

3. 新能源发电

新能源发电投资建议：建议关注几条主线：1) 全年业绩确定性相对较高的龙头企业：阳光电源、德业股份、福斯特、福莱特；2) 逆变器环节：锦浪科技、固德威、上能电气、盛弘股份、禾迈股份、昱能科技等；3) 盈利有望逐渐修复的龙头企业：隆基绿能、TCL 中环、晶澳科技、天合光能、阿特斯；风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：东方电缆、中天科技、亨通光电；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。

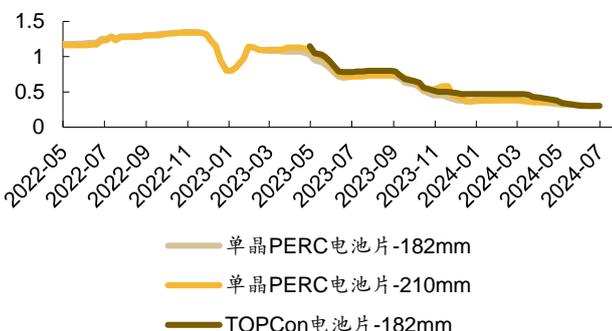
3.1. 行业数据跟踪

图 11：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



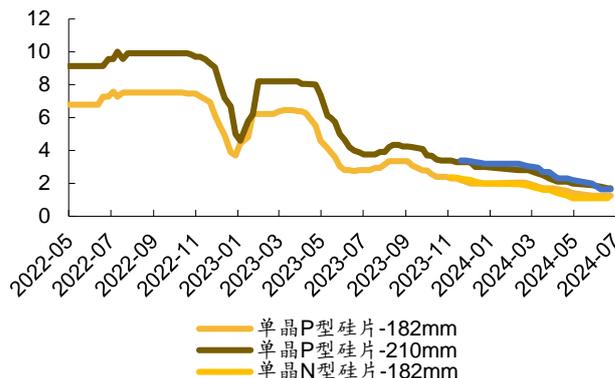
资料来源：WIND，德邦研究所

图 13：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）



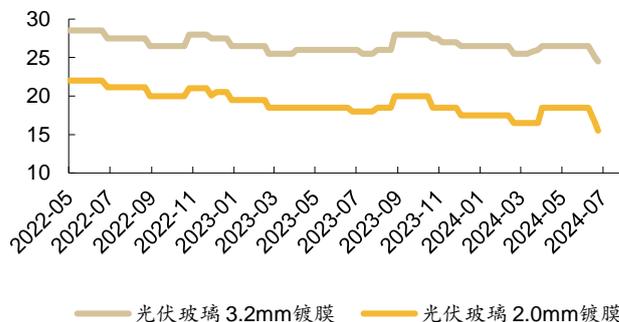
资料来源：WIND，德邦研究所

图 12：单晶硅片价格（单位：元/片）



资料来源：WIND，德邦研究所

图 14：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 3：新能源发电行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|--|---|
| 山东省提出光伏产业高质量发展行动方案 | https://t.doruo.cn/1fKEFQJuo |
| 包头政府推动晶硅光伏企业发展指定具体措施 | https://t.doruo.cn/1fKGeVxYs |
| 天合光能等 11 家光伏企业 1.6 亿元成立群创光伏公司 | https://t.doruo.cn/1fKFRmQb6 |
| 江苏苏州推广应用光伏建筑一体化和装配式预制部品件 | https://t.doruo.cn/1fP7Mk4hi |
| 国华 HG15 海上光伏 1GW 项目获自然资源部批复 | https://t.doruo.cn/1fPwRPT4Q |
| 天合光能等 8 家企业入围中国电建固定式光伏支架采购订单 | https://t.doruo.cn/1fPytt5Ju |
| 工业和信息化部 9 日就《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》和《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》公开征求意见，提出：新建和改扩建光 | https://t.doruo.cn/1fQDfKeYw |

伏制造项目最低资本金比例提高至 30%，存量和新增光伏制造企业及项目产品的技术指标全面提高。

光伏市场环境发生变化 交建股份终止收购博达新能 70%股权

<https://t.doruo.cn/1g2QRHBqE>

商务部公告，就中国机电产品进出口商会申请请求对欧盟依据《关于扭曲欧盟内部市场的外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法，决定自 2024 年 7 月 10 日起进行贸易投资壁垒调查，涉及产品包括铁路机车、光伏、风电、安检设备等。

<https://t.doruo.cn/1g2RGecA8>

甘肃电投腾格里新能源基地启动 6GW 项目招标

<https://t.doruo.cn/1g2SqMpUI>

资料来源：北极星太阳能光伏网，国家发改委，德邦研究所

表 4：新能源发电行业个股公告追踪

| 股票名称 | 公告简介 |
|--------|--|
| 富瑞特装 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润 7000-8500 万元，同比增长 296%-381%。 |
| 英杰电气 | 公司发布回购公司股份方案公告，拟用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分 A 股用于后期实施员工持股计划或股权激励。公司回购资金总额预计 5000 千万-1 亿元（含本数），回购股份价格不超过 62.00 元/股（含本数），回购数量约占公司当前总股本的 0.3654%-0.7307%。公司回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。 |
| 京运通 | 公司发布半年度业绩预告，预计报告期实现归母净利润亏损 7.6-11.3 亿元，实现归母扣除非经常性损益后净利润亏损 7.95-11.9 亿元。公司报告期内业绩预亏的主要原因：1、受行业环境、市场波动情况、宏观经济形势等总和因素影响，公司新材料业务所涉及的硅片环节市场竞争加剧，产品价格持续下降，相关营业收入和毛利率降幅较大且存货跌价准备同比大幅增加。 |
| 亚玛顿 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润 1300-1600 万元，同比下降 59%-66.6%；扣非净利润 200-500 万元，同比下降 84.58%-93.83%。 |
| 通威股份 | 公司发布半年度业绩预告，归母净利润亏损 30-33 亿元。 |
| 钧达股份 | 公司发布半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润亏损 9000-18000 万元。 |
| 双良节能 | 公司发布半年度业绩预告，实现归属上市公司股东净利润亏损 10.3-12.8 亿元，实现归属上市公司股东扣除非经常性损益净利润亏损 12.2-14.9 亿元。 |
| 石英股份 | 公司发布半年度业绩预告，归属上市公司股东净利润 2.47-3.02 亿元，同比减少 87.58%-89.84%。 |
| 爱旭股份 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 14-20 亿元，实现归母扣除非经常性损益后净利润亏损 21-27 亿元。 |
| 弘元绿能 | 公司发布半年度业绩预告，归母净利润亏损 8-11 亿元，归母扣除非经常性损益净利润亏损 7-10 亿元。 |
| 京运通 | 公司发布半年度业绩预告，预计报告期实现归母净利润亏损 7.6-11.3 亿元，实现归母扣除非经常性损益后净利润亏损 7.95-11.9 亿元。 |
| 赛伍技术 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 1500-2200 万元，归母扣除非经常性损益后净利润亏损 1900-2700 万元。 |
| 天顺风能 | 公司发布半年度业绩预告，实现归属上市公司股东净利润盈利 2.12-2.60 亿元，同比下降 55.23%-63.37%，实现扣除非经常性损益后净利润 2.17-2.65 亿元，同比下降 52.10%-60.81%。 |
| 隆基绿能 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 48-55 亿元；扣非净利润 48.39-55.39 亿元。 |
| 亿晶光电 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 4-6 亿元；扣非净利润亏损 4.05-6.05 亿元。 |
| TCL 中环 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 29-32 亿元；扣非净利润亏损 33-36 亿元。 |
| 能辉科技 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润盈利 3000-4000 万元，同比增长 414.41%-585.88%；扣非净利润 2600-3600 万元，同比增长 472.84%-693.16%。 |
| 中际联合 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润 1.3-1.45 亿元，同比增长 58.99%-77.34%；扣非净利润 1.13-1.28 亿元，同比增长 62.09%-83.61%。 |
| 苏州固锟 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润 865.98-1298.96 万元，同比下降 84.39%-76.58%；扣非净利润 2510.86-2943.85 万元，同比下降 50.04%-57.39%。 |
| 京运通 | 公司 2023 年年度权益分派方案已于 2024 年 5 月 23 日召开的 2023 年度股东大会审议上通过，以公司总股本 24.15 亿股为基数，每股派发现金红利 0.013 元（含税），共计派发现金红利 3139 万元（含税）。 |
| 意华股份 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润 1.6-1.9 亿元，同比增长 141.67%-186.98%；扣非净利润 1.5-1.8 亿元，同比增长 153.83%-204.60%。 |
| 科陆电子 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 3000-5000 万元，同比增长 63.49%-78.10%；扣非净利润亏损 0.8-1.2 亿元，同比增长 3.09%-35.39%。 |
| 福莱特 | 发布 2023 年年度权益分派实施公告，全体登记在册的公司 A 股股东每 10 股派发现金红利 3.8 元（含税），实际参与分配的 A 股股份为 18.93 亿股，公司总股本为 23.51 亿股。2023 年年度利润分配调整方案现金分红总额由 8.91 亿元调整为 8.87 亿元。 |
| 中国核电 | 公司发布《关于公司 2024 年度向特定对象发行 A 股股票方案的议案》，发行价格为 8.52 元/股，拟发行股票数量为 16.43 亿股，不超过本次发行前公司总股本的 30%，其中中核集团拟认购金额为 20 亿元，社保基金会拟认购金额为 120 亿元。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过 140 亿元。此次募集资金净额将全部用于以下项目：1、辽宁徐大堡核电站 1、2 号 |

| | |
|------|--|
| | 机组项目；2、辽宁徐大堡核电站3、4号机组项目；3、福建漳州核电站3、4号机组项目；4、江苏田湾核电站7、8号机组项目。 |
| 西子洁能 | 发布2024年半年度业绩预告，实现归母净利润3-3.8亿元，同比增长922.66%-1195.37%；扣非净利润7500-1.05亿元，同比增长215.65%-341.911%。 |
| 隆基绿能 | 投资建设隆基绿能光伏(西咸新区)一期年产12.5GW高效BC电池项目，预计总投资额为32.06亿元(含流动资金)。 |
| 协鑫集成 | 发布2024年半年度业绩预告，实现归母净利润4000-5200万元，同比下降53.38%-64.14%；扣非净利润1000-1500万元，同比下降84.6%-89.75%；营业收入78-85亿元，同比增长39.15%-51.64%。 |

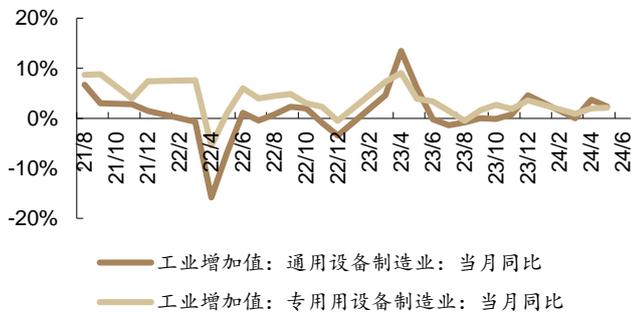
资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

4. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议关注以下几条投资主线：1) 特高压：中国西电、平高电气、许继电气、国电南瑞、思源电气；2) 配电网：东方电子、四方股份、云路股份。

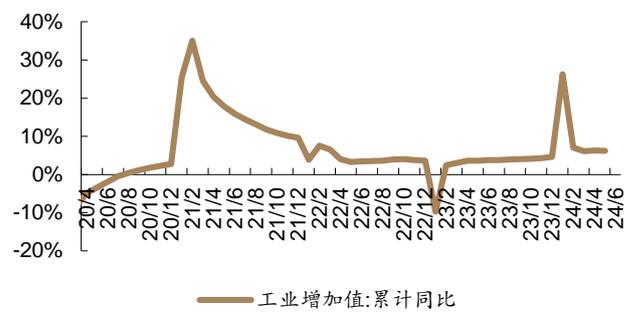
4.1. 行业数据跟踪

图 15：工业制造业增加值当月同比变化



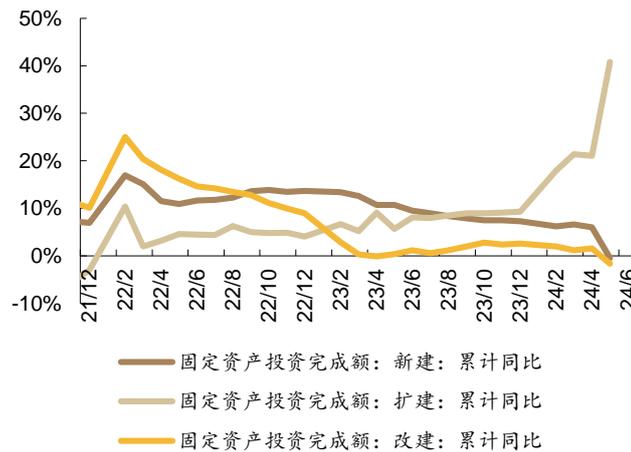
资料来源：WIND，德邦研究所

图 16：工业增加值累计同比变化



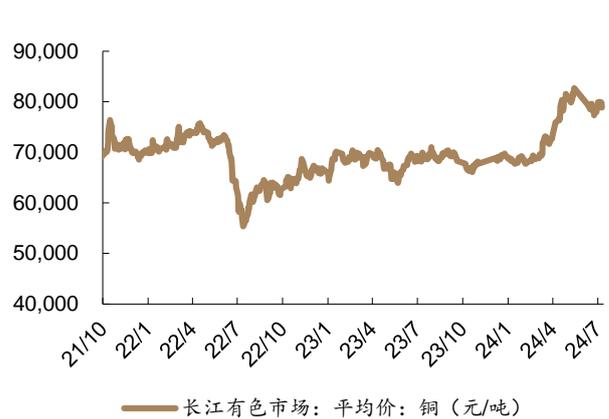
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

4.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 5：电力设备及工控行业要闻追踪

| 要闻简介 | 信息来源 |
|------|------|
|------|------|

福建古田溪混合式抽水蓄能电站工程首个项目开工建设

<https://t.doruo.cn/1g9UW9GrS>

2024 年超高压特高压变电站 GIS 运行状态风险评估完成

<https://t.doruo.cn/1g9Z14hlm>

资料来源：国际电力网，德邦研究所

表 6：电力设备及工控行业个股公告追踪

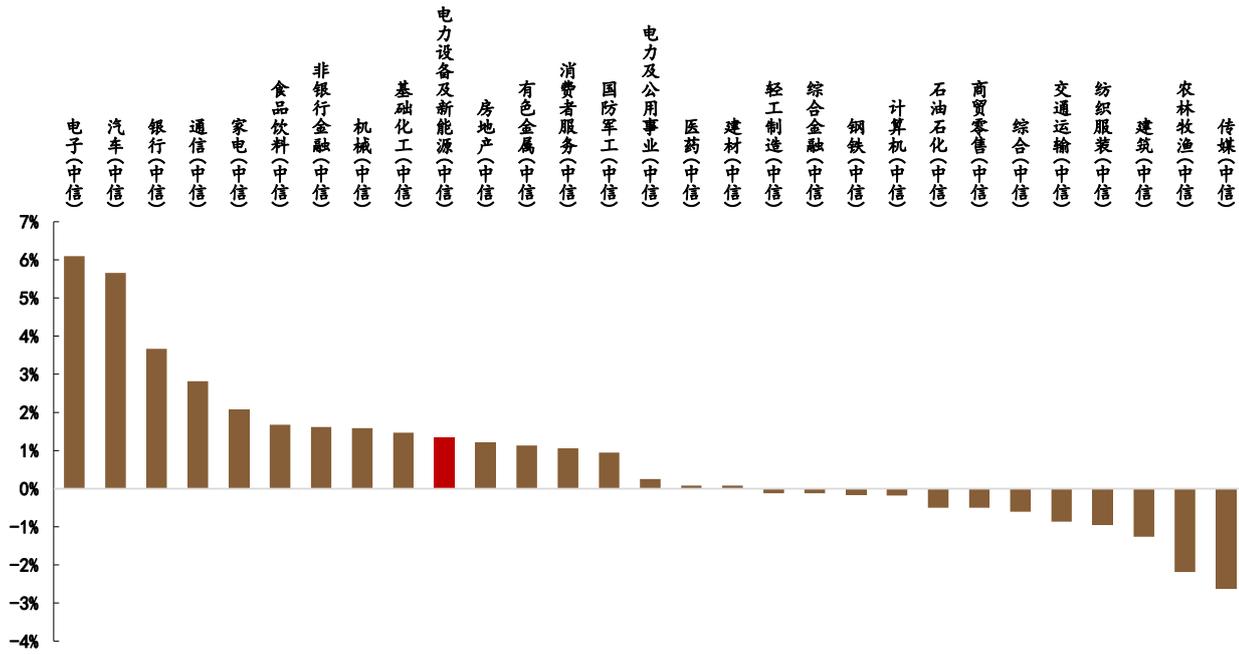
| 股票名称 | 公告简介 |
|------|--|
| 平高电气 | 公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润 5.2-5.4 亿元，同比增长 55.93%-61.93%，实现归母扣除非经常性损益净利润 5.185-5.385 亿元，同比增长 56.33%-62.36%。公司报告期内业绩预增的主要原因：1、电网重点项目加快建设，公司重点项目陆续履约交付，收入发生结构性变化；2、公司管理理念持续强化，提质增效持续开展，效率效益持续提升。 |
| 神马电力 | 公司发布半年度业绩预告，预计实现归母净利润 1.32-1.44 亿元，净利润变动 158.66%-182.26%，上年同期营业收入 4.16 亿元，公司营业收入较去年同期增长约 30%。公司报告期内业绩预增的主要原因：1、全球电力需求持续增长，输变电领域市场需求出现强劲的增长势头；2、公司研发新材料外绝缘电网全系列产品的质量问题，满足电网快速更新换代的质量、交付等要求。 |
| 中国西电 | 发布产品中标报告，总中标金额为 15.52 亿元，2023 年度营业收入为 208.48 亿元。 |
| 特变电工 | 公司发布半年度业绩预减公告，实现净利润 30.5-33.5 亿元，同比减少 67.69%-70.58%，实现归属上市公司股东净利润 28-31 亿元，同比减少 58.48%-62.5%。 |
| 北京科锐 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 800-1400 万元，扣非净利润亏损 650-1250 万元。 |
| 三晖电气 | 发布收购控股子公司少数股东股权暨关联交易公告，三晖电气全资子公司三晖联琛拟分别于深圳威能、威能投资、云生时代以 0.0003 万元收购签署转让方合计持有的三晖能源 14% 股权，收购完成后三晖联琛对三晖能源直接持股比例由 51% 增至 65%。 |
| 东方电子 | 东方电子全资子公司威思顿为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目中标候选人之一，预计中标金额为 2.17 亿元。 |
| 科士达 | 公司发布半年度业绩预告，实现归母净利润 2-2.6 亿元，同比下降 48%-60%；扣非净利润 1.8-2.4 亿元，同比下降 51%-63%。 |
| 通达股份 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润 3540-4795 万元，同比下降 47.05%-60.90%；扣非净利润 3120-4255 万元，同比下降 51.15%-64.18%。 |
| 信捷电气 | 公司 2023 年度权益分派方案已实施完成，公司 2024 年度向特定对象发行股票的发行价格由 23.49 元/股调整为 23.27 元/股，募集资金总额由不超过 5 亿元调整为 4.95 亿元。 |
| 长缆科技 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润 4200-5000 万元，同比增长 62.31%-93.22%；扣非净利润 3788.61-4588.61 万元，同比增长 86.30%-125.64%。 |
| 思源电气 | 发布 2024 年半年度业绩快报，实现营业总收入 61.66 亿元，同比增长 16.27%；实现扣非净利润 8.87 亿元，同比增长 26.64%；实现经营活动现金净流量 1.08 亿元，同比增长 1.22 亿元。 |
| 长高电新 | 发布半年度业绩预告，实现归母净利润 1.15-1.32 亿元，同比增长 35.26%-55.26%；扣非净利润 1.08-1.26 亿元，同比增长 38.16%-61.19%。 |
| 融发核电 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润 155-200 万元，同比增长 114.02%-118.09%；扣非净利润亏损 1500-1950 万元，同比下降 1.81%-24.47%。 |
| 三变科技 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润 4500-6000 万元，同比增长 194.41%-292.54%；扣非净利润 4000-5500 万元，同比增长 225.82%-348%。 |
| 公牛集团 | 关于股份性质变更暨 2024 年限制性股票激励计划权益授予进展公告，向 876 名激励对象授予 343.91 万股限制性股票，共计 1.2 亿元。 |
| 雷赛智能 | 发布 2023 年年度权益分派实施公告，向全体股东每 10 股派 1.20 元人民币现金（含税），共派发现金红利 3644.39 万元。 |
| 平高电气 | 发布 2023 年年度权益分派实施公告，向全体股东以总股本 13.57 亿股为基数，每股派发现金红利 0.212 元（含税），共计派发现金红利 2.88 亿元。 |
| 智光电气 | 发布 2024 年半年度业绩预告，实现归母净利润亏损 7200-9200 万元，同比下降 222.6%-256.66%；扣非净利润 4800-6200 万元，同比下降 93.58%-150.04%。 |

资料来源：Wind，各公司公告，德邦研究所

5. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上涨 1.33%，涨跌幅居中信一级行业第 10 名，跑赢沪深 300 指数 0.13 个百分点。

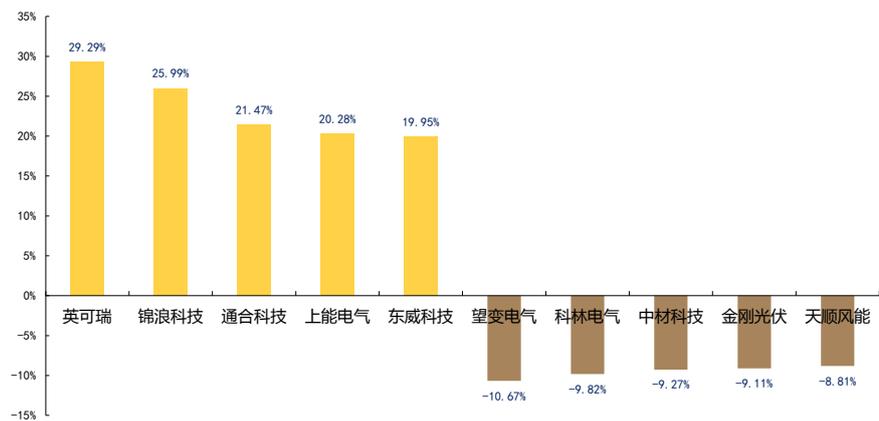
图 19：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为英可瑞（29.29%）、锦浪科技（25.99%）、通合科技（21.47%）、上能电气（20.28%）、东威科技（19.95%）。跌幅前五名分别为望变电气（-10.67%）、科林电气（-9.82%）、中材科技（-9.27%）、金刚光伏（-9.11%）、天顺风能（-8.81%）。

图 20：电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

6. 风险提示

原材料价格波动风险、行业政策变化风险、行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

| 类别 | 评级 | 说明 |
|--|------|--------------------------------|
| 1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。 | 买入 | 相对强于市场表现 20%以上； |
| | 增持 | 相对强于市场表现 5%~20%； |
| | 中性 | 相对市场表现在-5%~+5%之间波动； |
| | 减持 | 相对弱于市场表现 5%以下。 |
| 行业投资评级 | 优于大市 | 预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上； |
| | 中性 | 预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间； |
| | 弱于大市 | 预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。 |

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。