

强于大市

电力设备与新能源行业 7 月
第 4 周周报

以旧换新政策加码，光伏协会强调加快行业整合

光伏方面，多晶硅硅料价格筑底，行业减产情绪进一步加强，供需关系逐步缓和，我们预计率先完成产能出清，颗粒硅与块状硅维持 0.3-0.5 万元/吨，看好颗粒硅市占率提升；组件部分厂商尝试抬价但实际成交价上涨仍需等待需求大幅增长信号；逆变器需求持续向好；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，Q2 业绩风险逐步落地，我们预期 H2 国内海风项目招标及建设有望稳步推进，国外海风逐步放量，带动零部件及整机环节的出海需求，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、存在渗透率提升逻辑的国产化与新技术环节、估值较低的陆风相关环节。新能源车方面，材料环节依然面临盈利压力。我们预计下半年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，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。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 0.28%，其中风电板块上涨 12.17%，发电设备上涨 2.19%，核电板块上涨 1.63%，锂电池指数下跌 0.36%，新能源汽车指数下跌 0.39%，光伏板块下跌 1.39%，工控自动化下跌 4.82%。

■ **本周行业重点信息：****新能源车：**国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出提高汽车报废更新补贴标准、支持家电产品以旧换新等一系列举措。小米 SU7 预计 11 月完成全年交付目标。财联社：LG 新能源将推迟其在美国密歇根州第三家工厂的竣工时间。乘联会：7 月新能源零售预计可达 86.0 万，与 6 月基本持平，渗透率预计进一步提升至 49.7%。**光伏风电：**光伏行业协会：行业亟需加大调整力度，鼓励企业兼并重组。江苏国信大丰 850MW 海上风电项目中标公示。2024 年上半年新增并网容量 10248 万千瓦，其中集中式光伏电站 4,960 万千瓦，占比 48%，分布式光伏 5,288 万千瓦，占比 52%。国家发改委：全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行，储能、风电、光伏等纳入其中。**电力设备：**2024 年国网特高压设备 3 批招标结果公示，公示金额合计 73.63 亿元。**氢能：**内蒙古自治区能源局印发关于落实内政办发(2024)24 号文件有关事宜的通知，风光制氢一体化项目批复后，应当在 1 年内达到实质性开工(完成计划投资 45%以上)。中国能建签约 100 万吨氢基一体化项目。

■ **本周公司重点信息：****宁德时代：**①2024H1 归母净利润 228.65 亿元，同比增长 10.37%。②广东瑞庆时代锂电池项目一期延期至 2026 年底。**联泓新科：**归母净利润 1.41 亿元，同比下降 56.82%。**汇川技术：**2024H1 预计归母净利润 19.73-21.81 亿元，同比变动-5%-5%。**林洋能源：**①子公司 EGM 联合中标波兰 6.66 亿元智能电表项目。②中标南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目，中标金额约 32,246.15 万元。**鹏辉能源：**拟投资 23 亿元建设储能电芯及半固态电池项目。

■ **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 7 月第 3 周周报》
20240721

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

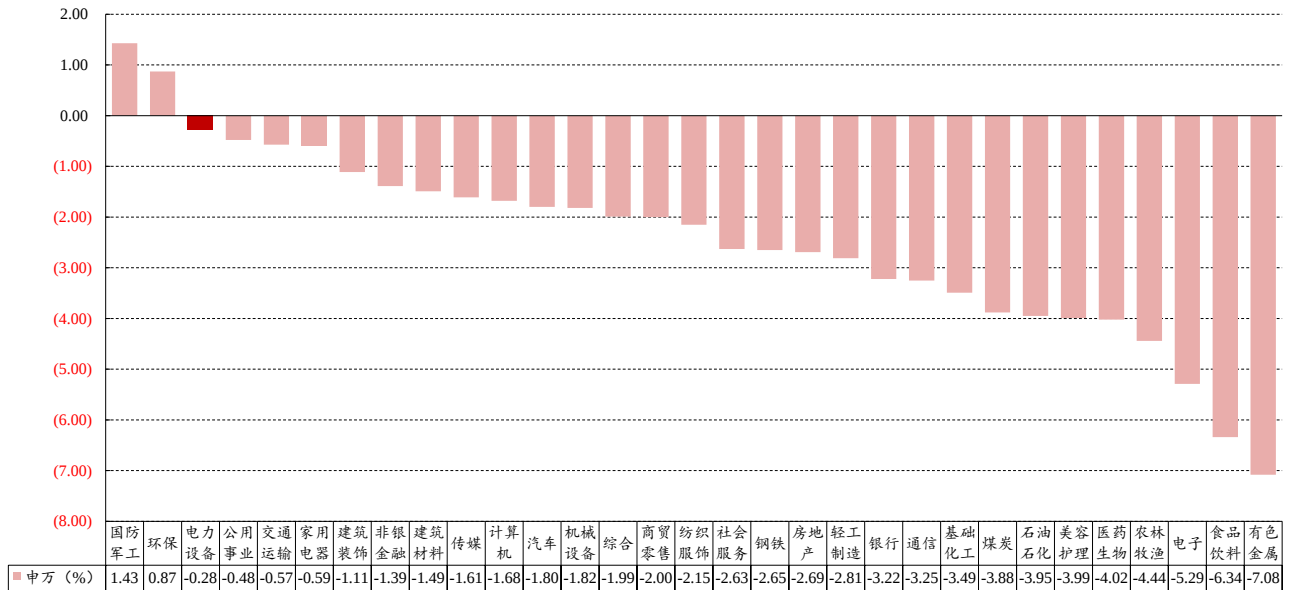
图表目录

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 0.28%，跌幅低于大盘：沪指收于 2890.9 点，下跌 91.41 点，下跌 3.07%，成交 14609.95 亿；深成指收于 8597.17 点，下跌 306.06 点，下跌 3.44%，成交 16796.68 亿；创业板收于 1659.53 点，下跌 65.95 点，下跌 3.82%，成交 7879.42 亿；电气设备收于 5804.27 点，下跌 16.56 点，下跌 0.28%，跌幅低于大盘。

图表 1.申万行业指数涨跌幅比较



资料来源：iFinD，中银证券

本周风电板块涨幅最大，工控自动化跌幅最大：风电板块上涨 12.17%，发电设备上涨 2.19%，核电板块上涨 1.63%，锂电池指数下跌 0.36%，新能源汽车指数下跌 0.39%，光伏板块下跌 1.39%，工控自动化下跌 4.82%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为新强联 31.98%，运达股份 30.12%，吉鑫科技 25.48%，双一科技 25.19%，金雷股份 18.54%；跌幅居前五个股票为英可瑞-17.36%，奥特维-11.02%，捷佳伟创-9.39%，汇川技术-9.37%，先惠技术-8.65%。

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		2024/6/6	2024/6/14	2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	2024/7/19	2024/7/26	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.460	0.460	0.450	0.450	0.460	0.450	0.45	0.00
	方形铁锂	0.365	0.365	0.365	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	13.400	13.000	11.500	11.050	11.050	10.400	10.900	10.9	0.00
	NCM811	16.250	15.950	15.500	15.100	15.100	15.100	15.100	15.1	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.190	4.165	4.040	3.955	3.955	3.925	3.830	3.8	(0.78)
碳酸锂	电池级	10.150	9.950	9.750	9.300	9.180	9.100	9.350	8.7	(6.95)
	工业级	9.800	9.550	9.100	8.750	8.630	8.550	8.300	8.15	(1.81)
负极材料	天然中端	3.700	-	3.700	-	-	-	-	-	-
	中端人造	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.05	0.00
	高端动力	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.860	0.860	0.860	0.860	0.8125	0.8125	0.8125	0.8125	0.00
	基膜(16μm)干法	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	1.075	1.075	1.075	1.075	0.975	0.975	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	2.075	2.075	2.075	2.000	2.000	2.225	2.375	2.375	0.00
	磷酸铁锂	1.575	1.575	1.575	1.525	1.525	2.025	2.025	2.025	0.00
	六氟(国产)	6.675	6.650	6.500	6.350	6.300	6.125	6.100	5.975	(2.05)

资料来源：鑫椤锂电，中银证券

国内光伏市场价格观察

硅料价格: 上游硅料环节价格筑底信号继续加强, 国产块料价格范围继续保持**每公斤 36-41 元**范围, 颗粒硅价格也维持**每公斤 35-36 元**, 如前期周评所多次提及, 在当前价格水平已经大幅击穿优势企业生产现金成本的背景下, 继续向下的动能持续减弱, 形成当前价格筑底。供应方面来看, 月度供应量环比下降幅度比期初预计值有所扩大, 引起供给端缩量加强的趋势预计将在八月持续, 即预计八月整体供应量环比仍有较大下降概率。供应缩量的趋势叠加价格已经跌至底部区间, 近期购买询单情况有所改善, 尤其是针对刚性需求的新订单的采买和谈判环境也已经观察到比较明显的好转, 甚至预期八月拉晶环节整体用料需求和稼动水平可能有小幅回升趋势。价格筑底后的市场氛围也在发生微妙变化, 对于在盈亏线以下的价格水平, 供给端承压艰难运行, 伺机酝酿价格修复的氛围有所发酵。库存方面, 供给端因为缩量幅度和趋势明显, 以及价格筑底信号相对明确引起相关方包括部分生产企业加大采买量, 即采买量体其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况, 目前观察市场供给端整体库存水平继续下降, 滞库压力有所减轻, 但是建立在供给端减产的前提下, 对于下半年整体库存来说, 仍将面临库存常态化的压力。

硅片价格: 近期 210RN 的价格相对疲软, 成交价格仍在下探, 本周主流价格来到**每片 1.25 元**人民币左右, 甚至有往**每片 1.2 元**人民币价格靠近的趋势。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 1.1-1.6-1.65 与 1.25 元**人民币左右。展望后市, 尽管前期价格个别企业有小幅度的回弹, 当周 183N 256 对角线规格**每片 1.12 元**人民币的价格尚有余量交付中, 当前供需关系仍相对过剩, 市场行情悲观看待, 厂家关注八月需求的潜在动能。

电池片价格: 本周价格持稳, P 型 M10 和 G12 尺寸维持**每瓦 0.29 元**人民币。在 N 型电池片方面, M10 TOPCon 电池片均价也在**每瓦 0.29 元**人民币, 低价甚至跌破**每瓦 0.27 元**人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在**每瓦 0.29 与 0.3 元**人民币不等。当前电池持续面临亏损, M10 TOPCon 电池片在基于**每瓦 0.29 元**人民币的含税成本下测算, 毛利达到 -11% 至 -12%, 伴随着维持高位的电池片库存水平, 行情悲观看待, 成本考虑下当前已无跌价空间, 然供需角度来看仍然面临过剩, 该环节企业在长期无法营利的情境僵持难下, 而其中, 持续观察到企业针对高效的电池产品维持挺价, 在不低于**每瓦 0.29-0.3 元**人民币的价格在线维持出货。

组件价格: 本周价格小幅波动, 主要变化在 TOPCon 组件集中项目价格贴近**0.76-0.8 元**人民币, 分布项目价格**0.78-0.85 元**人民币, 整体均价落在**每瓦 0.8-0.83 元**人民币。目前观察厂家价格策略, 一线厂家价格维持在**0.78-0.8 元**左右的区间, 中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低。展望后续已有部分厂家尝试抬价, 主要考虑供应链价格已然筑底, 且依据自身订单状况而定、部分厂家订单稍有回升。但仍须等待整体需求回升, 暂时尚未有明显回升迹象, 低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏, 组件价格修复回升较有难度, 目前判断来看, 维持价格稳定较有机会。182 PERC 双玻组件价格区间约**每瓦 0.72-0.85 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 组件价格约在**每瓦 0.85-1.00 元**人民币之间, 均价朝向**0.95 元**的价位前进, 大项目价格也可见低于**1 元**的价格。海外市场部分, HJT 价格下探**每瓦 0.12-0.13 美元**。PERC 价格执行约**每瓦 0.09-0.10 美元**。TOPCon 价格区域分化明显, 亚太区域价格约**0.1-0.105 美元**左右, 欧洲及澳洲区域价格仍有分别**0.085-0.115 欧元**及**0.105-0.13 美元**的执行价位; 巴西市场价格约**0.085-0.12 美元**, 中东市场价格持续下探**0.09-0.12 美元**的区间, 大项目均价贴近**0.1 美元**以内; 拉美**0.09-0.11 美元**。

(信息来源: InfoLink Consulting)

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类		2024/6/19	2024/6/26	2024/7/3	2024/7/10	2024/7/17	2024/7/24	环比(%)
硅料	致密料 元/kg	39	39	39	39	39	39	0.00
	颗粒硅 元/kg	37	37	37	36	36	36	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	0.212	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	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	1.65	1.65	1.65	1.60	1.60	1.60	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+ %美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-182mm/23.1+ %元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.29	0.29	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+ %美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.00
	单晶 PERC-210mm/23.1+ %元/W	0.3	0.3	0.3	0.3	0.29	0.29	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	0.3	0.3	0.3	0.29	0.29	0.29	0.00
双面双玻组件	182mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.78	(2.50)
	210mm 双面单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.00
	210mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.82	0.82	0.82	0.82	0.82	0.80	(2.44)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.110	0.110	0.110	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.86	0.85	0.85	0.84	0.84	0.83	(1.19)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.135	0.135	0.135	0.130	0.130	0.125	(3.85)
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.07	1.05	1.05	1.00	0.98	0.95	(3.06)
中国项目	集中式项目（单玻，182/210mm 组件）元/W	0.83	0.82	0.82	0.80	0.80	0.78	(2.50)
	分布式项目（单玻，182/210mm 组件）元/W	0.85	0.84	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00
各区组件	182mm 单晶 PERC 组件-印度本土产美元/W	0.19	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.3	0.3	0.28	0.25	0.25	0.25	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.115	0.115	0.115	0.105	0.105	0.105	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m2	25.5	25	24.5	24.5	24.5	24.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m2	17	16.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.00

资料来源: InfoLink Consulting, 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	财联社：LG 新能源将推迟其在美国密歇根州第三家工厂的竣工时间。该工厂是 LG 与通用汽车的合资工厂，原计划于 2025 年上半年开始运营；LG 和通用汽车于 2022 年开始建设，耗资 26 亿美元。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-22/doc-incezcxcv8773686.shtml
	小米 SU7 预计 11 月完成全年交付目标。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1805699511376628961&wfr=spider&for=pc
	吉利远程新能源商用车推出“玄武电池”，官方宣传其为“更智能的商用电池”。该电池采用 150mm 薄壳体，支持 AI CLOUD 云端自适应实时动态节能，拥有 10 年 80 万公里全生命周期质保，还有液冷快充系统、单体循环寿命超 6000cls。 https://www.d1ev.com/newsflash/238637
	乘联会：7 月新能源零售预计可达 86.0 万，与 6 月基本持平，渗透率预计进一步提升至 49.7%。 https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_28207707
	国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，提出提高汽车报废更新补贴标准、支持家电产品以旧换新等一系列举措。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1805535811119756115&wfr=spider&for=pc
光伏风电	特斯拉暂停在墨西哥建“超级工厂”。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-24/doc-incffmvy9242142.shtml
	光伏行业协会：行业亟需加大调整力度，鼓励企业兼并重组。 https://finance.eastmoney.com/a/202407253140063470.html
	江苏国信大丰 850MW 海上风电项目中标公示。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801818076675107792&wfr=spider&for=pc
氢能	2024 年上半年新增并网容量 10248 万千瓦，其中集中式光伏电站 4,960 万千瓦，占比 48%，分布式光伏 5,288 万千瓦，占比 52%。 https://mp.weixin.qq.com/s/Vu1Fjphos_s1EflfxaTGMg
	国家发改委：全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行，储能、风电、光伏等纳入其中。 https://mp.weixin.qq.com/s/NCqhoYQhCL3sSbakqlig0Q
电力设备	内蒙古自治区能源局印发关于落实内政办发(2024) 24 号文件有关事宜的通知，风光制氢一体化项目批复后，应当在 1 年内达到实质性开工(完成计划投资 45%以上)。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-07-25/doc-incfivcf5234405.shtml
	中国能建签约 100 万吨氢基一体化项目。 https://mp.weixin.qq.com/s/da5vQPPg4ncU_WOjMjZHYw
电力设备	2024 年国网特高压设备 3 批招标结果公示，公示金额合计 73.63 亿元。 https://mp.weixin.qq.com/s/BRf4s9gvtlGzqF2-jZLYQ

资料来源：公司公告，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
科陆电子	公司确认中标南方电网计量产品采购招标，中标总金额 25,614.27 万元，约占公司 2023 年度经审计营业收入的 6.10%。
中材科技	公司发行不超过 9 亿元短期融资券的注册申请已获交易商协会接受。
天融信	截至 2024 年 7 月 22 日，公司累计回购股份数量 9,002,500 股，占公司总股本的 0.7633%。
风范股份	公司控股股东质押 23,571,571 股，占公司总股本的 2.06%。
鑫铂股份	公司收到国内头部汽车企业的车型定点通知。公司负责其某车型左右边梁、前后保险杠的定制开发和交付工作。该项目预计 2024 年 11 月量产，5 年生命周期，生命周期销售总金额预计为 8.08 亿元。
国网信通	公司发布半年度业绩快报，半年度营业收入 268,181.47 万元，同比降幅 5.09%；归母扣非净利润 23,195.55 万元，同比增长 9.82%。
阳光电源	于 2024 年 7 月 19 日首次回购了 100,000 股公司股份，成交总金额为 7,229,428.20 元。
金冠股份	解除质押并再质押 110,000,000 股公司股份。
科恒股份	宣布董事会换届选举，提名新的独立董事和非独立董事候选人，将提交股东大会审议通过。
道氏技术	发布 2024H1 业绩预告，预计归母净利润 8,800-13,200 万元，扣非归母净利润 9,045-11,055 万元。
科士达	①终止 2023 年度向特定对象发行股票事项。②拟终止实施 2023 年限制性股票激励计划，并回购注销已授予尚未解除限售的限制性股票。
蔚蓝锂芯	2024 年中报：归母净利润 1.67 亿元，同比增长 301.74%；扣非归母净利润 1.24 亿元，同比增长 260.10%。
炬华科技	公司中标南方电网计量产品第一批框架招标项目，中标总金额为 17,638.5 万元，占公司 2023 年度营业收入的 9.96%。
鑫铂股份	控股股东唐开健将其持有的 525.00 万股进行融资类质押，占公司总股本比例 2.11%。
伟创电气	实际控制人、董事长、总经理提议回购不低于 2000 万元且不超过 4000 万元公司股份。
天融信	截至 2024 年 7 月 23 日，公司累计回购股份数量 9,895,400 股，占公司总股本的 0.8390%。
鹿山新材	华能信托减持“鹿山转债”588,170 张占发行总量比例 11.22%。
弘元绿能	公司向特定对象发行股票，新增股份性质为有限售条件流通股，本次解除限售的股份数量为 107,057,890 股，将于 2024 年 7 月 30 日上市流通。
电科院	公司 2024 半年度业绩预告，预计归母净利润 300-450 万元，比上年同期增长 139.22%-158.83%；预计扣非净利润 750.00-900.00 万元，比上年同期增长 170.63%-184.76%。
金风科技	公司 2024 年度第二期绿色超短期融资券（科创票据）已于 2024 年 7 月 23 日发行结束，实际发行金额 7.5 亿元人民币。
福莱特	公司控股股东阮洪良解除质押股份 41,650,000 股，占公司总股本比例 1.77%。
东方铁塔	公司实控人韩汇如质押公司股份 4,200 万股，占公司总股本比例 3.38%。
盛新锂能	公司控股股东的一致行动人盛屯汇泽质押公司股份 1,750 万股，占公司总股本比例 1.9%。
欣旺达	公司控股股东王明旺解除质押股份 1720 万股，占公司总股本比例 0.93%。公司控股股东王威质押股份 2,100 万股，占公司总股本比例 1.13%。
能辉科技	公司股东济南晟兴、济南晟泽分别减持公司股份不超过 748,400 股、不超过 1,496,800 股，减持比例分别不超过公司总股本的 0.5%、0.9999%。
科陆电子	全资子公司与美国客户签订约 600MWh 电池储能系统供应合同。
科达制造	第一大股东梁桐灿的一致行动人宏宇集团质押股份 64,341,152 股，占公司总股本的 3.35%。
振华新材	公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于公司最近一期经审计的每股净资产，公司将尽快召开董事会，制定稳定股价措施的具体方案。
鹿山新材	华能信托减持“鹿山转债”1,178,440 张，减持数量占发行总量比例的 22.49%。
钧达股份	公司拟投资 2.8 亿美元，于阿曼苏丹国苏哈尔自贸区建设阿曼年产 5GW 高效电池生产基地项目。
金冠电气	公司拟中标国家电网特高压项目第三次设备招标采购，中标金额 3,206 万元，占 2023 年营业收入的 4.97%。
恒华科技	公司控股子公司道亨软件拟申请其股票在全国中小企业股份转让系统终止挂牌。
安靠智电	公司收到中国铝业的《中标通知书》，中标金额为人民币 1860.863 万元，约占公司 2023 年度营业收入的 1.94%。
ST 易事特	公司董事长何佳提议回购公司股份，回购资金总额人民币 10,000-20,000 万元。
中能电气	中能转债预计触发转股价格向下修正条件。
天顺风能	公司控股股东上海天神投资管理有限公司质押了公司 1.93% 的股份并解除质押了 1.26% 的股份，质权人包括银河证券、中金财富、海通证券、云南信托和国投证券。
伟创电气	以自有资金 2000 万至 4000 万元在未来一年内回购不超过 38 元/股的公司股票，主要用于员工持股计划或股权激励。
东方精工	2024 半年报：盈利 1.64 亿元，同比下降 20.50%；扣非盈利 2.29 亿元，同比增长 40.97%。
大金重工	拟在香港投资设立全资子公司。
厦钨新能	2.17 亿股限售股将于 8 月 5 日上市流通。
金开新能	公司完成 2024 年度第二期绿色中期票据（碳中和债）的发行工作，实际发行金额 5 亿元。
中国广核	公司宁德 5 号机组计划于 2024 年 7 月 28 日进行核岛首罐混凝土浇筑（FCD），即宁德 5 号机组即将于该日开始全面建设，进入土建施工阶段，单台机组容量为 1,210MW。

资料来源：公司公告，中银证券

续图表 5.本周重要公告汇总

东方日升	公司董事、副总裁杨钰申请辞去职务，辞职后将不再担任公司任何职务。
汇川技术	公司 2024 半年度业绩预告，预计营业收入 1,556,361.04-1,618,615.48 万元，较去年同期增长 25%~30%；预计归母净利润 197,307.72-218,076.96 万元，较去年同期变化-5%~5%。
宁德时代	①2024 年中报：盈利 228.65 亿元，同比增长 10.37%；扣非盈利 200.54 亿元，同比增长 14.25%。②广东瑞庆时代锂电池项目一期延期至 2026 年底。
联泓新科	2024 年中报：盈利 1.41 亿元，同比下降 56.82%；扣非盈利 1.12 亿元，同比增长 60.73%。
汇川技术	2024H1 业绩预告：预计盈利 19.73-21.81 亿元，同比变动-5%-5%；扣非盈利 19.61-21.48 亿元，同比增长 5%-15%。
横店东磁	拟向子公司东尚新能源增资 7.99 亿元。
晶科科技	拟 1.75 亿欧元转让海外下属公司 100%股权。
晶科能源	终止 2023 年度向特定对象发行 A 股股票事项。

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)
300750.SZ	宁德时代	买入	189.35	8,329.14	10.03	10.81	18.88	17.52	44.61
300124.SZ	汇川技术	买入	46.34	1,241.05	1.77	2.07	26.17	22.39	9.46
601222.SH	林洋能源	买入	6.18	127.32	0.50	0.57	12.35	10.84	7.64
300438.SZ	鹏辉能源	增持	18.77	94.48	0.09	0.80	219.20	23.46	10.71
003022.SZ	联泓新科	增持	13.27	177.23	0.33	0.51	39.73	26.02	5.36

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 7 月 26 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得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内容予任何其他人，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