

强于大市

电力设备与新能源行业8月
第2周周报

三部委印发《加快构建新型电力系统行动方案》

光伏方面，多晶硅硅料价格筑底，供需关系逐步缓和，我们预计硅料环节将率先完成产能出清，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；电池片方面，麦迪科技计划出售下属光伏业务实施主体烁皓新能源100%股权，叠加中润、润阳上市暂缓，电池片环节出清有望加速；三部委联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，我国光伏装机需求无忧；逆变器需求持续向好；建议优先配置行业格局较优、供给优化明显的行业细分环节。风电方面，H2国内海风招标及建设有望稳步推进，省级深远海示范项目与规划逐步出台，打开远期想象空间；海外伴随利率下行与项目规划逐步推进，欧洲等市场需求有望从2025年开始释放，带动出海需求，建议优先配置受益于海风、出海逻辑的塔筒桩基与海缆环节，估值较低的陆风环节，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，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1.5%，其中光伏板块上涨1.71%，发电设备上涨0.84%，核电板块下跌1.32%，工控自动化下跌2.55%，风电板块下跌2.66%，锂电池指数下跌2.91%，新能源汽车指数下跌3.93%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**中汽协：2024年7月，我国新能源汽车产销分别完成98.4万辆和99.1万辆，环比分别下降1.9%和5.6%，同比分别增长22.3%和27%。中国汽车动力电池产业创新联盟：2024年7月我国动力电池销量为62.2GWh，环比下降10.3%，出口量9.6GWh，环比下降27.2%，装机量41.6GWh，环比下降2.9%。宁德时代国内动力电池装车量达19.42GWh，市占率环比提升2.24pct，达47.3%。宁德时代联合成都市青白江区人民政府、携手车企共同打造的宁德时代新能源生活广场在四川成都正式开幕。**光伏风电：**工信部：2024年上半年我国多晶硅、硅片、电池片、组件产量分别增长74.9%、58.6%、38.1%、32.8%；组件出口量129.2GW，同比增长19.7%。辽宁“十四五”海上风电规划获批。其中省管海上风电700万千瓦，国管海上风电610万千瓦。要求2025年前省管开工200万千瓦。**电力设备：**国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，要求在2024-2027年重点开展9项专项行动，提出开展大规模高比例新能源外送攻坚、配电网高质量发展、电力系统调节能力优化等行动。**氢能：**上海印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027年）》，将通过更新交通领域设施设备等方式，推动氢燃料电池车辆应用。
- **本周公司重点信息：****2024半年报：****金盘科技：**实现归母净利润2.22亿元，同比增长16.43%。**宏发股份：**实现归母净利润8.44亿，同比增长15.33%。**石化机械：**实现归母净利润6569万元，同比增长1.10%。**天宜上佳：**公司预计实现归母净利润-4.93亿元，同比减少474.07%。**双一科技：**实现归母净利润2352万元，同比减少47.27%。
- **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

《电力设备行业动态点评》20240807
《电力设备与新能源行业8月第1周周报》
20240805
《电力设备与新能源行业7月第4周周报》
20240728

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

联系人：顾真

zhen.gu@bocichina.com

一般证券业务证书编号：S1300123020009

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

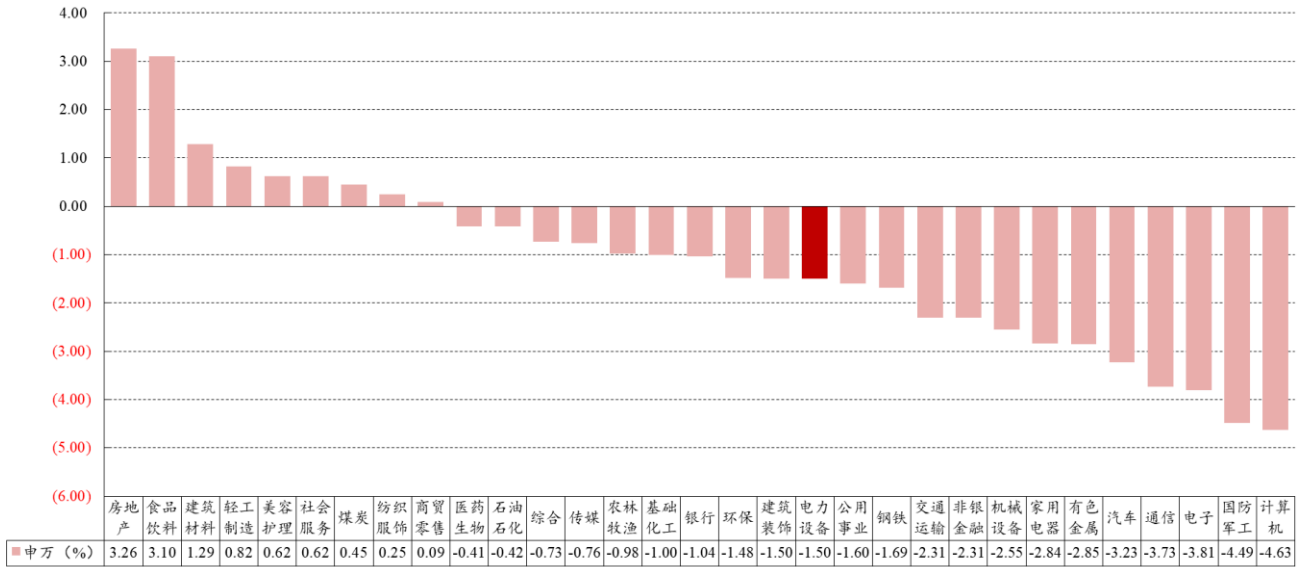
图表目录

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 1.50%，跌幅高于大盘：沪指收于 2862.19 点，下跌 43.14 点，下跌 1.48%，成交 14404.84 亿；深成指收于 8393.70 点，下跌 159.85 点，下跌 1.87%，成交 17791.75 亿；创业板收于 1595.64 点，下跌 42.66 点，下跌 2.60%，成交 7916.11 亿；电气设备收于 5600.07 点，下跌 85.56 点，下跌 1.50%，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

本周光伏板块涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大：光伏板块上涨 1.71%，发电设备上涨 0.84%，核电板块下跌 1.32%，工控自动化下跌 2.55%，风电板块下跌 2.66%，锂电池指数下跌 2.91%，新能源汽车指数下跌 3.93%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为钧达股份 16.51%，长城电工 16.51%，上能电气 7.79%，福斯特 7.5%，金盘科技 7.1%；跌幅居前五个股票为方正电机-15.65%，蓝海华腾-11.92%，双一科技-10.11%，麦格米特-9.18%，先惠技术-8.7%。

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		2024/6/21	2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	2024/7/19	2024/7/26	2024/8/2	2024/8/9	环比(%)
锂电池	三元动力	0.460	0.450	0.450	0.460	0.450	0.45	0.45	0.45	0.00
	方形铁锂	0.365	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	11.500	11.050	11.050	10.400	10.900	10.9	10.9	10.9	0.00
	NCM811	15.500	15.100	15.100	15.100	15.100	15.1	15.10	15.10	0.00
磷酸铁锂	动力型	4.040	3.955	3.955	3.925	3.830	3.8	3.745	3.685	(1.60)
碳酸锂	电池级	9.750	9.300	9.180	9.100	9.350	8.7	8.25	8.1	(1.82)
	工业级	9.100	8.750	8.630	8.550	8.300	8.15	7.8	7.6	(2.56)
负极材料	天然中端	3.700	-	-	-	-	-	-	-	-
	中端人造	3.050	3.050	3.050	3.050	3.050	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	4.850	4.850	4.850	4.850	4.850	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.860	0.860	0.8125	0.8125	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	0.4	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	1.075	1.075	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	2.075	2.000	2.000	2.225	2.375	2.375	2.375	2.355	(0.84)
	磷酸铁锂	1.575	1.525	1.525	2.025	2.025	2.025	2.025	2.00	(1.23)
	六氟(国产)	6.500	6.350	6.300	6.125	6.100	5.975	5.87	5.75	(2.04)

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：近期市场对于上游多晶硅价格的关注度再次回升，根据 InfoLink 观察，多晶硅低价的成交水平确实有所回升，正如周三价格发布信息显示，在过去 2-3 周我们也持续在反应这部分变化，主流价格的低价范围从**每公斤 36 元**有所回升到 **36-37 元**范围；截止八月初，整体报价范围也有所回升，从**每公斤 36-39 元**升至 **37-42 元**范围，建立在全线企业持续四个月亏损现金成本的背景之下，前期价格确已筑底（周价格评论均有反馈），当前低价和整体报价范围的确有所变化。低价与报价回升的原因与企业持续亏损现金成本有直接关系，另外进入三季度供给端更大规模的检修/减产也是一个重要诱因，并且八月开始 TOP3 的头部企业的更大面积的减产，严重影响市场整体氛围。但是市场均价作为最为重要的价格指标，能否如愿回调，能否实现均价的触底反弹，实则需要另外一些时间来等待和验证，InfoLink 也对此变化保持紧密关注。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，观察市场供给端整体库存水平继续下降，库存分布情况发生一些变化。须要强调的是，当前整体累库压力下降是建立在供给端七月大幅减产的前提下，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 210N、210RN 系列产品需求受到终端萎靡不振影响，价格走势相对疲软松动。而 183N 系列也开始出现松动，个别企业报价**每片 1.08 元**人民币左右，然而还未形成批量成交。本周硅片价格暂时维持，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、1.55 与 1.23-1.25 元**人民币左右。在 210N、210RN 系列硅片成交价格皆有往下行的趋势，210N **每片 1.5-1.55 元**人民币已经出现成交，210RN **每片 1.23 元**人民币的价格也开始成单，**每片 1.2 元**人民币价格文件位预期将有机率在八月实现。展望八月份，硅片的价格走势仍然受到硅料供需变化的影响。如果上游硅料成交价格回升，将对硅片价格产生连锁影响，硅片环节自身在细分规格上的供需细微变化也将影响个别规格的价格维稳与否。此外，头部硅片厂家近日公布领导层的异动，市场也在关注新决策者的产销策略，不排除企业后续有减产作为。

电池片价格：在上半年激光辅助烧结（LECO）技术成为 TOPCon 电池生产企业的标配后，企业间针对产线的优化持续提效，当前量产入库效率已经达到 24.9%，甚至不乏 25% 及以上的实绩，InfoLink 每周价格公示也预计在八月份调整 TOPCon 电池片公示效率档位。本周电池片主流成交价格全线来到每瓦 0.29 元人民币，具体成交价格范围如下：P 型 M10 和 G12 尺寸维持**每瓦 0.28-0.29 元**人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在**每瓦 0.28-0.29 元**人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在**每瓦 0.28-0.29 与 0.29-0.3 元**人民币不等。N 型大尺寸 210N 与 210RN 也面临到与硅片同样的情景，低迷的采购需求影响企业生产意愿。当前电池价格基本维持稳定，一方面电池厂持续承受组件的跌价，另一方面近期银点价格的回落，也减缓了电池企业一部分的生产压力。然而，综观当前盈利状况，持续负 10% 以上的毛利持续影响市场情绪，企业艰难的守在**每瓦 0.29-0.3 元**人民币价格波段，预期下行空间非常有限。

组件价格：本周价格小幅松动，主要受到集中项目价格影响，近期集中项目执行价格约在每瓦 0.75-0.78 元人民币，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低，部分新的执行订单在本周也出现新低价。而分布项目价格则暂时无变化，本周价格约 **0.78-0.85 元**人民币，整体 TOPCon 均价预期将接近 **0.8 元**人民币，甚至不排除月底有机会落到 **0.78 元**人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 **0.7-0.8 元**人民币。HJT 组件价格约在**每瓦 0.84-0.95 元**人民币之间，大项目价格偏向低价。因当前组件价格受到市况影响探底，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差持平至目前约有 **1-2 分**钱左右的差距，N-TBC 的部分在国内项目较少，目前报价暂不明朗，后续静待厂家报价更新。需求暂时尚未有明显大幅回升的迹象，需求支撑点以国内大项目即将在八月拉动，海外需求平稳。接受报价上探者落地较少，市场上仍充斥低价抢单、低效产品、库存商品等致使价格下探，持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度。海外市场部分，HJT 价格下探**每瓦 0.12-0.125 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 **0.09-0.11 美元**的区间，大项目均价贴近 **0.1 元美元**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	2024/7/3	2024/7/10	2024/7/17	2024/7/24	2024/7/31	2024/8/7	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	39	39	39	39	39	0.00	
	颗粒硅 元/kg	37	36	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	0.00	
	P 型单晶-182mm/150μm 元/片	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	0.00	
	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	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00	
	N 型单晶-210mm/130μm 元/片	1.65	1.6	1.6	1.6	1.55	1.55	0.00
电池片	单晶 PERC-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.038	(2.56)
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	0.3	0.3	0.29	0.29	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	0.29	0.29	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	0.29	0.29	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	0.78	0.78	0.76	(2.56)
	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	0.8	0.8	0.78	(2.50)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.115	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.85	0.84	0.84	0.83	0.83	0.82	(1.20)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.135	0.13	0.13	0.125	0.125	0.125	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1.05	1	0.98	0.95	0.95	0.95	0.00
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.82	0.8	0.8	0.78	0.78	0.77	(1.28)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.83	0.83	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	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.28	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.115	0.105	0.105	0.105	0.105	0.10	(4.76)
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	24.5	24.5	24.5	24.5	23.5	23.5	0.00
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	15.5	15.5	15.5	15.5	14.5	14.5	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	<p>中汽协：2024 年 7 月，我国新能源汽车产销分别完成 98.4 万辆和 99.1 万辆，环比分别下降 1.9% 和 5.6%，同比分别增长 22.3% 和 27%。 https://mp.weixin.qq.com/s/Is_m2LZShy8BJxmvwhiiIg</p>
	<p>中国汽车动力电池产业创新联盟：2024 年 7 月我国动力电池销量为 62.2GWh，环比下降 10.3%，出口量 9.6GWh，环比下降 27.2%，装机量 41.6GWh，环比下降 2.9%。宁德时代国内动力电池装车量达 19.42 GWh，市占率环比提升 2.24pct，达 47.3%。 https://mp.weixin.qq.com/s/OUbOJLyxv3SWLzIt1xqOsQ</p>
	<p>宁德时代联合成都市青白江区人民政府、携手车企共同打造的宁德时代新能源生活广场在四川成都正式开幕。 http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202408/10/t20240810_39099745.shtml</p>
光伏风电	<p>工业和信息化部：2024 年上半年，多晶硅环节全国产量达 106 万吨，同比增长 74.9%。硅片环节全国产量达 402GW，同比增长 58.6%；出口量达 38.3GW。电池环节全国晶硅电池产量达 310GW，同比增长 38.1%。组件环节全国晶硅组件产量达 271GW，同比增长 32.8%；组件出口量达 129.2GW，同比增长 19.7%。 https://wap.miit.gov.cn/gxsj/tjfx/dzxx/art/2024/art_e40525fa8aa3474189a333c714a9e3be.html</p>
	<p>辽宁省“十四五”海上风电规划获批。其中，省管海上风电 700 万千瓦，国管海上风电 610 万千瓦。要求 2025 年前省管开工 200 万千瓦。 https://mp.weixin.qq.com/s/fQGGX00ITR4FttJQXiJtAA</p>
	<p>Infolink：美国 TOPCon 组件销售价格跌至 0.28 美元/W，环比跌幅 6.7%。 https://mp.weixin.qq.com/s/3vSd5kkCl8swjb76iyRQQ</p>
电力设备	<p>国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，要求在 2024-2027 年重点开展 9 项专项行动，明确提出我国将开展大规模高比例新能源外送攻坚、配电网高质量发展、电力系统调节能力优化等行动。 http://zfxgk.nea.gov.cn/2024-07/25/c_1310783890.htm</p>
	<p>国家能源局发布《关于加强煤电机组灵活性改造和深度调峰期间安全管理的通知》，要求发电企业加强对煤电机组灵活性改造中各个环节的管控、向电网调度机构提供各项指标、根据机组调峰状况开展修复和维护、开展技术创新增强机组安全稳定性的。 http://zfxgk.nea.gov.cn/2024-07/26/c_1212386624.htm</p>
	<p>深圳市发改委发布《绿色电力消费全量计算与核定规则（征求意见稿）》，电力用户使用自发自用、向供电企业购买、通过市场化交易或购买绿证间接消费的绿色电力均属于绿电消费统计范畴，绿电种类包括光伏、风电、水电等。 https://fgw.sz.gov.cn/hdjlpt/yjzj/answer/38036#</p>
氢能	<p>江西省发改委发布《关于推动氢能产业高质量发展的若干措施》（征求意见稿）：开展“新能源+氢能”专项试点，布局建设以“九江-南昌-吉安-赣州”为轴线的“赣鄱氢经济走廊”，重点发展以氢动力船舶为特色的沿江沿湖氢能产业，探索氢能在石化、冶金、钢铁等方面应用。 http://drc.jiangxi.gov.cn/art/2024/8/9/art_14590_4977904.html</p>
	<p>上海市政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》：将通过更新交通领域设施设备等方式，推动氢燃料电池车辆的研发和应用，加快完善加氢站等基础设施，为氢燃料电池车辆的推广提供有力保障，车辆更新规模将近 7 万辆。 https://jtw.sh.gov.cn/zxzfxx/20240807/bed10307ddbc461096c86ec51774721e.html</p>

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

天宜上佳	①公司预计 2024H1 实现营业收入 5.11 亿元，同比下降 47.41%，实现归母净利润-4.93 亿元，同比下降 474.07%。②公司与西通航签订《战略合作协议》，拟在光伏新能源、通用机场、通用飞机制造领域开展合作：公司成为西通航相应光伏业务组件服务商的指定上游辅材供应商（碳碳坩埚、石英坩埚）；公司积极支持西通航分布式光伏、通用机场业务发展，为西通航提供相应的资源平台；西通航积极支持公司成为西通航通用飞机制造的一级供应商，公司承诺以最优惠价格承接相应任务。
金盘科技	①公司实现营业收入 29.16 亿元，同比增长 0.79%，实现归母净利润 2.22 亿元，同比增长 16.43%。②2024-2026 年拟每年以现金形式分配不少于当年实现的可供分配利润的 30%。
宏发股份	公司 2024H1 实现营业总收入 72.31 亿元，同比增长 8.89%，实现归母净利润 8.44 亿，同比增长 15.33%。
石化机械	公司 2024H1 实现营业总收入 38.86 亿元，同比下降 8.87%，实现归母净利润 6569 万元，同比增长 1.10%。
金开新能	公司拟发行不超过 30 亿元（含 30 亿元）的直接融资工具，用于补充公司流动资金、偿还公司债务。
中国西电	公司控股子公司西安高压电器研究院拟通过非公开协议方式，以自筹资金现金收购平高集团持有的河南省高压电器研究所 55% 股权，交易金额 4.53 亿元。平高集团承诺，若本次交易于 2024 年实施完毕，河高所在 2024 年、2025 年、2026 年各会计年度实现净利润数分别不低于 5,658 万元、6,042 万元、6,642 万元；若本次交易于 2025 年实施完毕，河高所在 2025 年、2026 年、2027 年各会计年度实现净利润数分别不低于 6,042 万元、6,642 万元、7,351 万元。
欧晶科技	公司股东持股 17.6% 股东万兆慧谷拟在 3 个月内，通过大宗交易方式减持公司首次公开发行前取得的股份，减持数量不超过 192.4 万股，所占公司总股本的 1%。
科陆电子	公司全资子公司 CL Energy Storage Corporation（科陆美国公司）与美国某客户签订的储能合同发生变更，销售集装箱式电池储能系统的容量由 600MWh 变更为 800MWh，合同金额、交期、技术协议等内容随容量变化进行相应调整。
天奈科技	公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票申请符合上交所发行条件，上交所将在履行相关程序并收到公司申请文件后提交中国证监会注册。
金冠电气	公司入围南方电网公司 2024 年主网线路材料第一批框架招标项目中标候选人，预计中标金额 2594 万元，约占 2023 年营业收入的 4.02%。
兰石重装	公司中标中国石油长庆分公司一级提浓塔采购项目，中标金额为 1.85 亿元，占公司 2023 年度经审计营业的 3.58%。
国能日新	公司实控人、董事长兼总经理雍正及其一致行动人董事丁江伟、董秘赵楠增持公司股份 33.48 万股，占公司总股本的 0.33%，增持金额 1,104.86 万元，本次增持已实施完成。
通威股份	公司拟使用自有资金 20-40 亿元回购公司股票，截至 2024 年 7 月末已回购公司股份 6518 万股，占公司总股本的 1.45%，成交总金额为 13.25 亿元。
麦迪科技	公司拟出售光伏业务实施主体斯皓新能源 100% 股权。

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)
688676.SH	金盘科技	买入	41.20	188.26	1.18	1.83	34.87	22.51	9.16
600885.SH	宏发股份	增持	28.01	292.05	1.34	1.54	20.97	18.19	8.03
688033.SH	天宜上佳	未有评级	5.41	30.41	0.26	0.93	21.12	5.82	9.07
300690.SZ	双一科技	未有评级	19.20	31.75	0.53	0.00	36.10	/	8.52

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 8 月 9 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