

强于大市

电力设备与新能源行业8月
第3周周报

国家能源局印发三年行动方案指导配电网升级改造

光伏方面，多晶硅价格环比提升，硅业分会预计8月硅料排产环比下降，短期硅料盈利承压，行业提升稼动率动力较弱，重点关注9月排产，或带动基本面改善，长期看好颗粒硅量价齐升逻辑。组件当前阶段重点关注新技术价格表现，在TOPCon组件均价下跌后P-IBC、N-IBC与TOPCon价差拉开，BC新技术有望相对TOPCon实现超额盈利。辅材方面重点关注9月组件排产，若环比提升，玻璃有望开启新一轮涨价去库、胶膜或涨价提升单位盈利。组件端需求提升有望强化辅材龙头地位，优化辅材竞争格局。建议优先配置竞争格局教优、具备alpha属性相关标的。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0.94%，其中锂电池上涨1.17%，新能源汽车指数上涨0.3%，核电板块下跌0.26%，光伏板块下跌1.15%，工控自动化下跌1.19%，风电板块下跌2.55%，发电设备下跌4.4%。
- **本周行业重点信息：****新能源车：**江苏欣界拟向海目星采购2GWh电池自动化生产线设备。海南盐湖对蓝科锂业工业级碳酸锂产品进行公开竞价销售，以7.4万元/吨的底价成交了210吨，流拍690吨。工信部修订形成《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024年本）》，并向社会公开征求意见。中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》。**光伏风电：**华能集团2024年光伏组件（第二批）框架协议采购招标公布，协议预估采购总容量15GW，其中3标段为1GW的BC组件。拜登宣布将太阳能电池进口量增加1.5倍，太阳能电池的关税配额将从5GW增加到12.5GW。华能集团电子商务平台发布华能广东公司阳江三山岛一海上风电场项目、阳江三山岛二海上风电场项目勘察设计招标公告，合计1000MW。Wood Mackenzie：2023年全球光伏逆变器出货量实现536GW，同比增长56%。**电力设备：**国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024-2027年）》：加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项。氢能：海南省委、政府办公厅印发《高质量发展海洋经济推进建设海洋强省三年行动方案（2024-2026年）》，重点发展海上风电产业链，推进海风制氢制醇及加注一体化示范工程建设。
- **本周公司重点信息：****24年中报：**尚太科技：盈利3.57亿元，同比下降11.86%。科达利：盈利6.48亿元，同比增长27.38%。东方电缆：盈利6.44亿元，同比增长4.47%。**通威股份：**拟向润阳股份增资并收购股权，交易总额不超过50亿元。**贝特瑞：**拟在摩洛哥投资建设年产6万吨锂电池负极材料一体化项目。**格林美：**2025至2028年ECOPRO BM将向格林美新增采购26.5万吨的前驱体。
- **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

《新能源汽车行业2024年中期策略》20240816
《电力设备行业动态点评》20240812
《电力设备与新能源行业8月第2周周报》
20240811

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

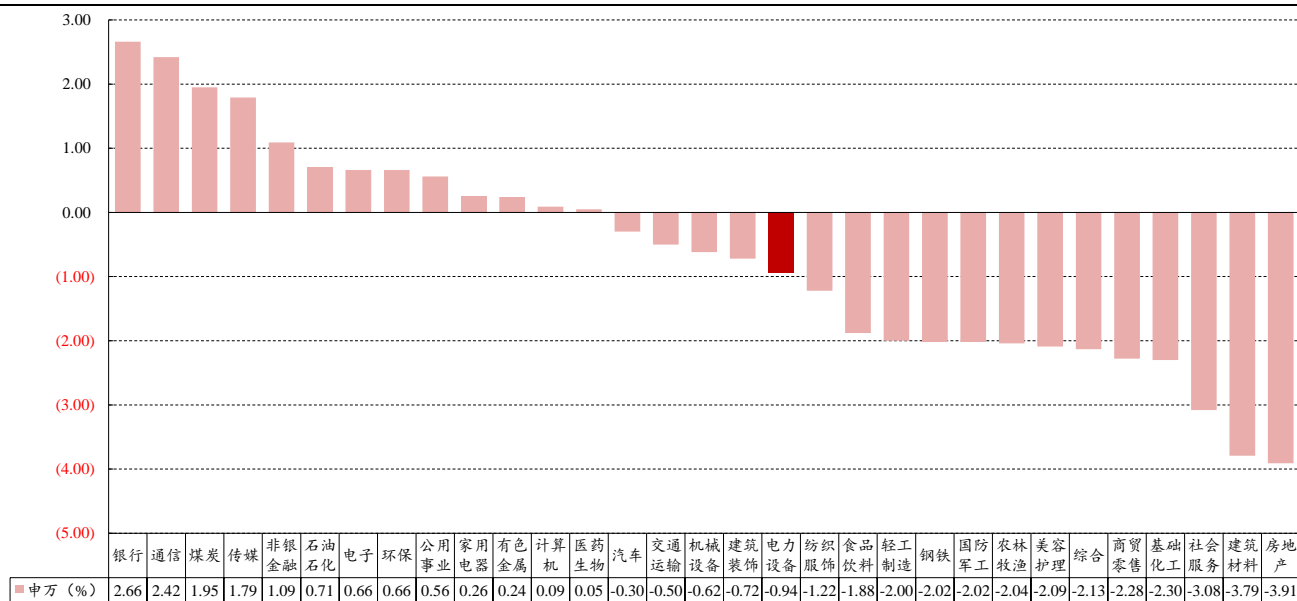
图表目录

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 0.94%，跌幅高于大盘：沪指收于 2879.43 点，上涨 17.24 点，上涨 0.6%，成交 11345.88 亿；深成指收于 8349.87 点，下跌 43.83 点，下跌 0.52%，成交 14987.49 亿；创业板收于 1591.46 点，下跌 4.18 点，下跌 0.26%，成交 7153.65 亿；电气设备收于 5547.27 点，下跌 52.8 点，下跌 0.94%，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

本周锂电池指数涨幅最大，发电设备跌幅最大：锂电池指数上涨 1.17%，新能源汽车指数上涨 0.3%，核电板块下跌 0.26%，光伏板块下跌 1.15%，工控自动化下跌 1.19%，风电板块下跌 2.55%，发电设备下跌 4.4%。

本周股票涨跌幅：涨幅居前五个股票为东软载波 18.66%，精达股份 12.5%，意华股份 9.55%，雷赛智能 9.38%，朗科智能 9.25%；跌幅居前四个股票为金盘科技-17.11%，金刚玻璃-13.97%，涪陵电力-10.94%，泰永长征-9.85%。

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		2024/6/28	2024/7/5	2024/7/12	2024/7/19	2024/7/26	2024/8/2	2024/8/9	2024/8/16	环比(%)
锂电池	三元动力	0.45	0.45	0.46	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.00
	方形铁锂	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.3575	0.00
正极材料	NCM523	11.05	11.05	10.4	10.9	10.9	10.9	10.9	10.7	(1.83)
	NCM811	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.1	15.05	(0.33)
磷酸铁锂	动力型	3.955	3.955	3.925	3.83	3.8	3.745	3.685	3.52	(4.48)
碳酸锂	电池级	9.3	9.18	9.1	9.35	8.7	8.25	8.1	7.65	(5.56)
	工业级	8.75	8.63	8.55	8.3	8.15	7.8	7.6	7.15	(5.92)
负极材料	天然中端	-	-	-	-	-	-	-	-	0.00
	中端人造	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.00
	高端动力	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00
隔膜	基膜(9μm)湿法	0.86	0.8125	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	0.4	0.4	0.00
	9+3μm 陶瓷涂覆	1.075	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.975	0.00
电解液	动力三元	2	2	2.225	2.375	2.375	2.375	2.355	2.34	(0.63)
	磷酸铁锂	1.525	1.525	2.025	2.025	2.025	2.025	2	1.99	(0.50)
	六氟(国产)	6.35	6.3	6.125	6.1	5.975	5.87	5.75	5.5	(4.35)

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：上游硅料环节价格筑底之后酝酿数周的氛围，在低价水平抬升，整体报价范围提升之后，本期观察部分主流成交规模开始逐渐增加，且主流成交价格中枢也开始有所抬升，整体价格水平略微回调至**每公斤 37-40 元**范围，均价回调至**每公斤 39.5 元**左右，预计后期仍有小幅上调空间，本期高价水平回调至**每公斤 41-42 元**范围。另外，现货市场也有反馈高于以上价格范围的成交，但是考虑其成交数量有限，以及绝大多数采买方不属于直接使用者。市面上越来越多期现参与者在积极探索和尝试接触市场底部价格，这部分由于多晶硅期货上市而提前筹措的市场交易活动由于目前的数量权重较低，因此作为 InfoLink 潜在观察项目，后期视其影响力再另外考虑对现货交易价格的关联度。

硅片价格：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。210N、210RN 系列硅片成交价格落在**每片 1.5-1.55 元**人民币与**每片 1.23 元**人民币。未来，硅片的价格走势依然与硅料的供需变动密切相关。尽管硅片端自身的供需状态暂时维稳，上游硅料价格的趋势发生变化，也将可能会带动硅片价格的走势。此外，硅片在不同规格间的供需状况也会影响某些规格的价格是否稳定。

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 本周起也调整 TOPCon 电池片公示效率档位至 24.9%+ 水平。本周电池片主流成交价格维稳落在**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。观察到企业在当前价格水平下艰难维持运营，而近期原物料价格的下跌在一定程度上缓解了企业的生产压力。预计价格下行的空间仍将和组件环节的价格走势密切相关。

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 0.71-0.77 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持续出现新低价。而分布项目价格也受波动牵引，本周价格约**0.77-0.83 元**人民币，整体 TOPCon 均价来到**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 0.67-0.8 元**人民币，整体价格略微下探，主要波动在集中式项目，近期也开始出现低于**0.7 元**人民币的执行价格。HJT 组件价格约在**每瓦 0.8-0.95 元**人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家仍机会维持价格在**0.9 元**人民币左右。BC 方面，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差目前维持约**2 分钱**左右的差距，N-TBC 的部分目前报价价差维持**5-7 分钱**人民币，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**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**0.105-0.12 美元**的执行价位；巴西市场价格约**0.085-0.115 美元**，中东市场价格持续低迷约在**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**。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在**0.23-0.28 美元**，前期签单约在**0.28-0.3 美元**左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在**0.02-0.03 美元**。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

（信息来源：InfoLink Consulting）

图表 3.光伏产品价格情况

产品种类	2024/7/10	2024/7/17	2024/7/24	2024/7/31	2024/8/7	2024/8/15	环比(%)	
硅料	致密料 元/kg	39	39	39	39	39.5	1.28	
	颗粒硅 元/kg	36	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	1.6	1.6	1.6	1.55	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	0.00	
	单晶 PERC-182mm/23.1+% 元/W	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	0.00	
	单晶 PERC-210mm/23.1+% 元/W	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	0.00	
	TOPcon 电池片-182mm 元/W	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	0.00	
	182mm 双面单晶 PERC 组件元/W	0.8	0.8	0.78	0.78	0.76	0.74	(2.63)
	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	0.8	0.8	0.78	0.75	(3.85)
	182mm 单晶 TOPCon 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00
	182mm 单晶 TOPCon 组件元/W	0.84	0.84	0.83	0.83	0.82	0.80	(2.44)
	210mm 单晶 HJT 组件美元/W	0.13	0.13	0.125	0.125	0.125	0.125	0.00
	210mm 单晶 HJT 组件元/W	1	0.98	0.95	0.95	0.95	0.92	(3.16)
中国项目	集中式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.8	0.8	0.78	0.78	0.77	0.75	(2.60)
	分布式项目(单玻, 182/210mm 组件) 元/W	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.82	(1.20)
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	0.175	(2.78)
	182/210mm 单晶 PERC 组件-美国美元/W	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.00
	182/210mm 单晶 PERC 组件-欧洲美元/W	0.105	0.105	0.105	0.105	0.10	0.10	0.00
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	24.5	24.5	24.5	23.5	23.5	22.5	(4.26)
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	15.5	15.5	15.5	14.5	14.5	13.5	(6.90)

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	海目星公告，公司与欣界能源全资子公司江苏欣界签署《设备采购框架合同》，江苏欣界拟向公司采购 2GWh 电池自动化生产线设备，预计采购金额约为人民币 4 亿元。 https://finance.sina.com.cn/jjxw/2024-08-12/doc-incikrfa2397187.shtml
	海南盐湖对蓝科锂业工业级碳酸锂产品进行公开竞价销售，以 7.4 万元/吨的底价成交了 210 吨，流拍 690 吨。 https://baijiahao.baidu.com/s?id=1807409969874625993&wfr=spider&for=pc
	工业和信息化部节能与综合利用司修订形成了《新能源汽车废旧动力电池综合利用行业规范条件（2024 年本）》，并向社会公开征求意见。 https://www.miit.gov.cn/jgsj/jns/gzdt/art/2024/art_b2eae3c8338d4d97a67a9e57f2a4a05f.html
	中共中央、国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》并提出系列目标。 https://www.gov.cn/zhengce/202408/content_6967665.htm
	零跑汽车上半年营收 88.5 亿元，同比增长 52.2%；毛利率 1.1%，其中二季度毛利率改善至 2.8%。今年上半年交付新车 8.67 万辆，同比增长 94.8%。其中 6 月交付首次突破 2 万辆。 https://new.qq.com/rain/a/20240815A09XSK00
	乘联会：6 月中国新能源车出口量 13.3 万台，同比增长 7%，环比下滑 35.7%。出口到欧盟的新能源车销量达 3.8 万辆，同比下降 29%，环比下滑 33.3%，其中纯电动车出口 3.7 万辆，占比 97%，同比下降 25%，环比下滑 31.5%。 http://www.cada.cn/Trends/info_91_10014.html
光伏风电	财联社 8 月 13 日电，全球矿业集团嘉能可本周表示，钴市场的供应过剩可能会持续长达两年。嘉能可在 2024 年上半年生产了 1.59 万吨钴金属当量，比 2023 年上半年减少了 5800 吨。 https://new.qq.com/rain/a/20240813A06H7U00
	华能集团 2024 年光伏组件（第二批）框架协议采购招标公布，协议预估采购总容量 15GW，其中 3 标段为 1GW 的 BC 组件。 https://mp.weixin.qq.com/s/gnM7nsSk0XGWvWII0YD-cQ
	拜登宣布将太阳能电池进口量增加 1.5 倍，太阳能电池的关税配额将从 5GW 增加到 12.5GW。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240813/1394571.shtml
	华能集团电子商务平台发布华能广东公司阳江三山岛一海上风电场项目、阳江三山岛二海上风电场项目勘察设计招标公告，合计 1000MW。 https://www.sohu.com/a/800802983_121194771
	Wood Mackenzie：2023 年全球光伏逆变器出货量实现 536 GW，同比增长 56%。 https://news.solarbe.com/202309/22/372152.html
电力设备	硅业分会：本周 N 型 G10L 单晶硅片成交均价维持在 1.12 元/片；N 型 G12R 单晶硅片成交均价维持在 1.25 元/片；N 型 G12 单晶硅片成交均价维持在 1.6 元/片。本周两家一线企业开工率分别维持在 55% 和 95%。一体化企业开工率维持在 50%-60% 之间，其余企业开工率维持在 50%-100% 之间。 https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240816/1395194.shtml
	国家能源局印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》：加快推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目。 https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202403/content_6935790.htm
氢能	海南省委、政府办公厅印发《高质量发展海洋经济推进建设海洋强省三年行动方案（2024—2026 年）》，重点发展海上风电产业链，推进海风制氢制醇及加注一体化示范工程建设。 http://www.xinnengyuanquan.com/index.php/article/qn/4665.html

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

翔丰华	2024 年中报: 上半年实现归母净利润 3,824.08 万元, 同比下降 44.92%; 扣非归母净利润 2,480.77 万元, 同比下降 61.13%。
万马股份	已完成部分限制性股票的回购注销。本次回购注销涉及 11 名激励对象, 共计 65.25 万股, 占回购前公司总股本的 0.06%。此次回购注销完成后, 万马股份的总股本由 10.35 亿股调整为 10.35 亿股。
保变电气	2024 年中报: 归母净利润 2278.57 万元, 同比扭亏为盈; 扣非归母净利润 1802.22 万元, 同比扭亏为盈。
英威腾	2024 年中报: 归母净利润 1.09 亿元, 同比下降 50.92%; 扣非归母净利润 1.17 亿元, 同比下降 39.42%。
中元股份	2024 年中报: 归母净利润 3269.61 万元, 同比增长 11.72%; 扣非归母净利润 3516.66 万元, 同比增长 68.19%。
汉缆股份	中标约 5.77 亿元南方电网招标项目。
江苏新能	全资子公司拟 4938.74 万元出售资产。
风范股份	公司在南方电网公司 2024 年主网线路材料第一批框架招标项目中中标, 中标金额约 1.86 亿元, 约占公司 2023 年经审计的营业收入的 5.44%。
安靠智电	公司收到智慧模块化变电站项目中标通知书, 中标金额为人民币 3800.00 万元, 约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 3.96%。
万马股份	与镇海炼化等拟共同投资高分子材料一体化项目, 合资公司股权比例拟定万马高分子、镇海炼化及宁波中浦石化各占 55%、40%、5%。
东方铁塔	公司在南方电网公司 2024 年主网线路材料第一批框架招标项目中中标, 合计中标约 2.85 亿元人民币, 约占公司 2023 年经审计的营业收入的 7.11%。
杭可科技	公司于近日收到 PowerCo Battery Spain SA 及 PowerCo Canada Inc. 竞标系统生成的合同。上述合同标的为大众集团在西班牙和加拿大生产电池所采购的锂电池后道设备, 合同总金额超过公司上一年度经审计营业收入的 45%。
浙江新能	公司副总经理周斌辞去公司副总经理职务, 辞职后将继续在公司担任其他职务。
天能重工	宣布副总经理兼董事会秘书王子辞职, 并聘任李春梅为新任副总经理兼董事会秘书。
鑫铂股份	终止实施 2022 年限制性股票激励计划, 回购并注销 2,321,620 股限制性股票, 占公司总股本的 0.9313%。
通裕重工	计划在未来 12 个月内以自有资金回购不低于 1 亿元且不超过 2 亿元的公司股票, 用于员工持股计划或股权激励。
通威股份	拟向润阳股份增资并收购股权, 交易总额不超过 50 亿元。交易完成后, 润阳股份将成为公司控股子公司。
科陆电子	公司中标南方电网公司 2024 年配网设备第一批框架招标项目, 中标总金额: 约为人民币 9,182.60 万元, 约占公司 2023 年度经审计营业收入的 2.19%。
天顺风能	中标签署海上风电场项目, 中标总重量 1.65 万吨。
通裕重工	拟 1-2 亿元回购股份用于员工持股计划或股权激励。拟 1-2 亿元回购股份用于员工持股计划或股权激励。
贝特瑞	公司将在摩洛哥投资建设年产 6 万吨锂电池负极材料一体化项目, 项目预计总投资额不超过人民币 26.18 亿元。
北京科锐	公司中标南方电网公司 2024 年配网设备第一批框架招标项目, 中标金额合计约为 2.79 亿元, 占公司 2023 年经审计营业收入的 14.29%。
富临精工	子公司江西升华与宁德时代签署业务合作协议。江西升华承诺, 2025-2027 年期间按照承诺约定对宁德时代的供应能力, 并预留给宁德时代。江西升华产品具备综合优势的情况下, 宁德时代承诺 2025-2027 年期间每年度至少向江西升华采购 14 万吨磷酸铁锂正极材料。此外, 双方将于前一年的 10 月 1 日前另行签订补充协议, 约定每年的月度交付计划。
尚太科技	①2024 年中报: 归母净利润 3.57 亿元, 同比下降 11.86%; 扣非归母净利润 3.48 亿元, 同比下降 10.78%。②调整 2023 年限制性股票激励计划公司层面业绩考核指标, 调整后 2024-2026 年各年度公司业绩考核目标为: 当年净利润较上一年同比增长不低于 25% 或当年负极材料销量较上一年度增长不低于 25% 且净利润不低于上一年。
北京科锐	2024 年中报: 归母净利润亏损 1184.40 万元; 扣非归母净利润亏损 1052.29 万元。
东软载波	2024 年中报: 归母净利润 0.57 亿元, 同比增长 22.89%; 扣非归母净利润 0.46 亿元, 同比增长 21.58%。
通合科技	公司决定终止向特定对象发行股票事项。
安靠智电	公司拟中标南方电网公司 2024 年主网线路材料第一批框架招标项目, 预中标总金额约为 3159.44 万元, 约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 3.30%。
许继电气	完成回购注销 135,000 股 2022 年限制性股票, 总回购金额为 1,581,537.20 元, 公司总股本减少至 1,018,874,309 股。
福斯特	公司已使用 1.5 亿元暂时闲置募集资金进行低风险现金管理, 并已按期赎回。【海陆重工】首次回购公司股份 396 万股, 成交金额约 1730 万元。
泰永长征	公司使用 3000 万元闲置资金购买浦发银行结构性存款产品, 预计年化收益率为 2.25%。
恩捷股份	公司为控股子公司纽米科技向重庆农商行长寿支行申请的 1 亿元贷款提供连带责任保证担保。
东方电气	①控股股东东方电气集团自 2023 年 12 月起增持公司股份, 目前已增持约 0.30% 的股份, 增持金额约为 1.34 亿元, 并计划继续增持。②2024 年 1-7 月公司新生效订单达 627.83 亿元, 同比增长 19.2%, 涵盖风电、煤电、水电等多个领域, 业务发展稳健。
龙蟠科技	2024 年中报: 归母净利润亏损 2.21 亿元; 归母扣非净利润亏损 2.96 亿元。
精达股份	2024 年中报: 归母净利润 2.89 亿元, 同比增长 38.62%; 归母扣非净利润 2.72 亿元, 同比增长 37.37%。

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

涪陵电力	2024 年中报: 归母净利润 1.96 亿元, 同比下降 24.20%; 归母扣非净利润 1.91 亿元, 同比下降 24.06%。
帝尔激光	2024 年中报: 归母净利润 2.36 亿元, 同比增长 35.51%; 归母扣非净利润 2.25 亿元, 同比增长 34.19%。
东方电缆	①2024 年中报: 归母净利润 6.44 亿元, 同比增长 4.47%; 扣非归母净利润 5.48 亿元, 同比下降 9.50%。②拟以 2 亿元自有资金在山东省烟台市莱州市设立全资子公司“渤海东方海缆(山东)有限公司”, 以增强高端海缆及特种海洋装备产品的竞争力。
苏州固锟	2024 年中报: 归母净利润 1105.14 万元, 同比下降 80.08%; 扣非归母净利润 3077.85 万元, 同比下降 47.77%。
智光电气	公司中标南方电网公司 2024 年主网线路材料第一批框架招标项目, 合计中标金额为人民币 23,498.79 万元。
正泰电器	子公司拟以自筹资金 27,000 万元参与设立越秀融泰投资基金, 基金主要聚焦正泰安能推荐的户用分布式光伏发电基础设施项目及配套的储能设施项目投资。
福能股份	公司长乐外海 J 区海上风电场项目获得核准, 项目建设容量不超过 656 兆瓦, 项目总投资 65.88 亿元。
安靠智电	公司中标南方电网公司 2024 年主网线路材料第一批框架招标项目, 中标金额为 3159.44 万元, 约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 3.30%。
格林美	发布 2024 年限制性股票激励计划草案, 计划向 181 名激励对象授予 9,205,000 股限制性股票, 业绩考核目标触发值为 2024-2026 年各年度营收分别达到 313.5、343.5、378.0 亿元。
中国广核	公司完成 2024 年度第三期超短期融资券发行, 实际发行总额 10 亿元。
天融信	①将使用不超过 18 亿元的闲置自有资金, 在 2024 年 8 月 22 日至 2025 年 8 月 21 日期间择机购买保本型或低风险类理财产品。②公司发布 2024 年半年度报告, 报告期营业收入 873,231,157 元, 同比下降 13.07%; 归母净利润为 -205,765,488.92 元, 同比减少 2.98%; 归母扣非净利润为 -216,156,569.45 元, 同比减少 2.84%。
杉杉股份	完成了股份回购, 共回购 30,001,464 股, 占总股本的 1.33%, 回购金额约为 29,999.15 万元。
科陆电子	公司发布 2024 年半年度报告, 报告期营业收入 1,911,081,832.28 元, 同比增长 22.39%; 归母净利润为 -39,671,054.10 元, 同比亏损减少 71.03%; 归母扣非净利润为 -107,902,351.80 元, 同比亏损减少 12.86%。
科达利	2024 年中报: 归母净利润 6.48 亿元, 同比增长 27.38%; 归母扣非净利润 6.28 亿元, 同比增长 26.68%。
通达股份	2024 年中报: 归母净利润 3,677.7 万元, 同比下降 59.38%; 归母扣非净利润 3,197.3 万元, 同比下降 63.29%。
嘉泽新能源	2024 年中报: 归母净利润 4.12 亿元, 同比下降 20.58%; 扣非归母净利润 4.10 亿元, 同比下降 22.08%。
罗博特科	2024 年中报: 归母净利润 5422.12 万元, 同比增长 252.53%; 扣非归母净利润 5396.32 万元, 同比增长 256.50%。
思源电气	2024 年中报: 归母净利润 8.87 亿元, 同比增长 26.64%; 扣非归母净利润 8.41 亿元, 同比增长 23.48%。
格林美	公司与韩国 ECOPRO 签署《战略合作谅解备忘录》, 从 2025 年到 2028 年, ECOPRO BM 将向格林美新增采购 26.5 万吨的前驱体, 主要目标市场为美国与欧洲。
赣锋锂业	已支付 7000 万美元购买阿根廷 PGC0 公司 14.8% 股权并完成交割工作。
中超控股	公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 0.31 元 (含税), 合计拟以现金方式分配利润 4,243.9 万元。
海陆重工	截至 2024 年 8 月 16 日, 公司累计回购公司股份 860 万股, 占公司目前总股本的 1.02%。
新联电子	2024 年中报: 归母净利润亏损 4,128.4 万元, 同比下降 137.39%; 归母扣非净利润 6,066.2 万元, 同比增长 50.26%。
中来股份	2024 年中报: 归母净利润亏损 3,058.8 万元, 同比下降 229.37%; 归母扣非净利润亏损 3,366.3 万元, 同比下降 209.80%。
协鑫能科	①将以不超过人民币 30,000 万元闲置募集资金用于现金管理, 并以协定存款方式存放募集资金余额。②截至 2024 年 8 月 17 日, 公司及控股子公司的累计对外担保总额为 2,427,325.37 万元, 占净资产的 221.17%; 担保余额 1,589,814.28 万元, 占净资产的 144.86%。
合康新能	发布 2024 年半年度报告, 报告期营业收入为 1,709,473,630.21 元, 同比增长 136.65%; 归母净利润为 8,547,185.60 元, 归母扣非净利润为 6,747,808.88 元。
新雷能	①公司 2024 年半年度报告显示, 公司营业收入为 887,347,110.40 元, 同比减少 44.93%; 归母净利润为 -68,044,529.34 元, 同比亏损扩大 135.73%; 扣非归母净利润为 -74,358,734.42 元, 同比亏损扩大 142.29%。②已批准为全资子公司西安雷能和深圳雷能提供银行授信担保, 涉及额度不超过 14,000 万元, 担保将促进子公司融资和业务发展。
ST 易事特	于 2024 年 8 月 16 日首次通过集中竞价方式回购 145,700 股公司股份, 总金额 345,034 元, 回购价格在 2.36 元至 2.37 元之间, 旨在维护公司价值和股东权益。

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
			(元)	(亿元)	2023A	2024E	2023A	2024E	资产
600438.SH	通威股份	买入	19.18	863.48	3.02	3.19	6.36	6.01	13.06
001301.SZ	尚太科技	增持	38.51	100.50	2.77	2.80	13.90	13.75	22.30
002850.SZ	科达利	增持	71.05	192.32	4.44	5.20	16.02	13.66	39.05
002340.SZ	格林美	增持	5.77	296.08	0.18	0.35	31.68	16.49	3.74
835185.BJ	贝特瑞	未有评级	16.42	183.36	1.48	1.49	11.09	11.02	10.72
603606.SH	东方电缆	未有评级	48.48	333.40	1.45	1.94	33.34	24.99	9.64

资料来源: iFinD, 中银证券

注: 股价截止日 2024 年 8 月 16 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