

**本周 (20240108-20240112) 板块行情**

**电力设备与新能源板块:** 本周上涨 2.77%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。光伏 ETF 涨幅最大，核电指数涨幅最小。光伏 ETF 上涨 4.65%，锂电池指数上涨 2.70%，风力发电指数上涨 0.27%，储能指数下跌 0.22%，新能源汽车指数下跌 1.74%，工控自动化下跌 1.84%，核电指数下跌 2.37%。

**新能源车：1-11 月全球动力电池装机量同比高增，龙头市占率进一步提升**

根据 SNE 数据，2023 年 1-11 月全球动力电池装机量约为 624.4GWh，同比增长 41.8%，其中 11 月全球动力电池装机量为 71.6GWh，同比增长 25.4%。从装机量来看，宁德时代以 233.4GWh 遥遥领先；比亚迪以 98.3GWh 位列第二；中创新航和亿纬锂能装机量分别为 29.1GWh 和 13.4GWh，分别大幅同增 74.1% 和 131.9%。从市场份额来看，宁德时代市占率 37.4%，比亚迪市占率 15.7%，两家龙头企业市占率合计同比提升 3.5 个百分点，行业集中度进一步提升。

**新能源发电：23 年光伏组件出货量排行发布，浙江调整峰谷分时电价政策**

**光伏:** 晶科以超 75GW 斩获 23 年组件出货桂冠，其中 60% 以上为 N 型；晶科、天合、隆基、晶澳 TOP4 合计出货超 270GW，市场份额达 52%。新一线厂商通威、正泰以 28-30GW 的出货量并列第 6；TOP9 合计出货超 400GW，市场份额超 75%。N 型市场份额快速提升，24 年可能达 65%。

**储能:** 1 月 9 日，浙江发改委发布《关于调整工商业峰谷分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》，取消除夏冬季（1、7、8、12 月）以外的尖峰电价，提升峰谷电价的上下浮动比例，或提升浙江工商业储能项目全投资回报率收益率。

**电力设备及工控：特斯拉启动轮式机器人相关人才招募**

**机器人:** 23 年 12 月 19 日，特斯拉发布招募需求，在对特斯拉机器人团队的介绍中，提及团队业务范围已扩展至用于制造和自动物流的轮式机器人。

**PMI:** 23 年 12 月 PPI 环比下降 0.3%，同比下降 2.7%，主要受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响。

**本周关注：宁德时代、阳光电源、天赐材料、思源电气、鸣志电器、科达利、天顺风能、中信博、伟创电气、帝科股份等**
**风险提示：政策不达预期、行业竞争加剧致价格超预期下降等。**
**重点公司盈利预测、估值与评级**

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	154.63	9.75	11.85	15.29	16	13	10	推荐
300274.SZ	阳光电源	87.89	6.77	8.11	9.57	13	11	9	推荐
002709.SZ	天赐材料	24.19	1.17	1.33	1.81	21	18	13	推荐
002028.SZ	思源电气	53.90	2.10	2.67	3.35	26	20	16	推荐
603728.SH	鸣志电器	54.01	0.41	0.75	1.23	132	72	44	推荐
002850.SZ	科达利	82.03	4.31	5.52	7.09	19	15	12	推荐
002531.SZ	天顺风能	10.38	0.60	1.05	1.46	17	10	7	推荐
688408.SH	中信博	75.65	2.22	4.02	5.09	34	19	15	推荐
688698.SH	伟创电气	33.28	0.96	1.29	1.84	35	26	18	推荐
300842.SZ	帝科股份	82.95	4.17	6.39	8.61	20	13	10	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测（注：股价为 2024 年 1 月 12 日收盘价）

**推荐**
**维持评级**

**分析师 邓永康**

执业证书：S0100521100006  
 电话：021-60876734  
 邮箱：dengyongkang@mszq.com

**分析师 王一如**

执业证书：S0100523050004  
 电话：021-60876734  
 邮箱：wangyiru\_yj@mszq.com

**研究助理 席子屹**

执业证书：S0100122060007  
 电话：021-60876734  
 邮箱：xiziyi@mszq.com

**研究助理 林誉韬**

执业证书：S0100122060013  
 电话：021-60876734  
 邮箱：linyutao@mszq.com

**研究助理 许俊哲**

执业证书：S0100123020010  
 电话：021-60876734  
 邮箱：xujunzhe@mszq.com

**相关研究**

- 电力设备及新能源周报 20240107：2023 新能源车销量同比大增，蔚来与隆基达成战略合作-2024/01/07
- 电网行业深度：电网开启新篇章，出海再造新引擎-2024/01/05
- 特斯拉系列观察：特斯拉压哨完成目标，2024 年销量或达 217 万辆-2024/01/04
- 洞鉴光伏·月刊：与梅并作十分春-2024/01/01
- 电力设备及新能源周报 20240101：小米 SU7&极氪 007 发布，山东鼓励建设台区储能-2024/01/01

# 目录

<b>1 新能源汽车：1-11 月全球动力电池装机量同比高增，龙头市占率进一步提升 .....</b>	<b>3</b>
1.1 行业观点概要 .....	3
1.2 行业数据跟踪 .....	5
1.3 行业公告跟踪 .....	7
<b>2 新能源发电：23 年光伏组件出货量排行发布，浙江调整峰谷分时电价政策 .....</b>	<b>8</b>
2.1 行业观点概要 .....	8
2.2 行业数据跟踪 .....	13
2.3 行业公告跟踪 .....	15
<b>3 工控及电力设备：特斯拉启动轮式机器人相关人才招募 .....</b>	<b>17</b>
3.1 行业观点概要 .....	17
3.2 行业数据跟踪 .....	20
3.3 行业公告跟踪 .....	21
<b>4 本周板块行情 .....</b>	<b>22</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>24</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>25</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>25</b>

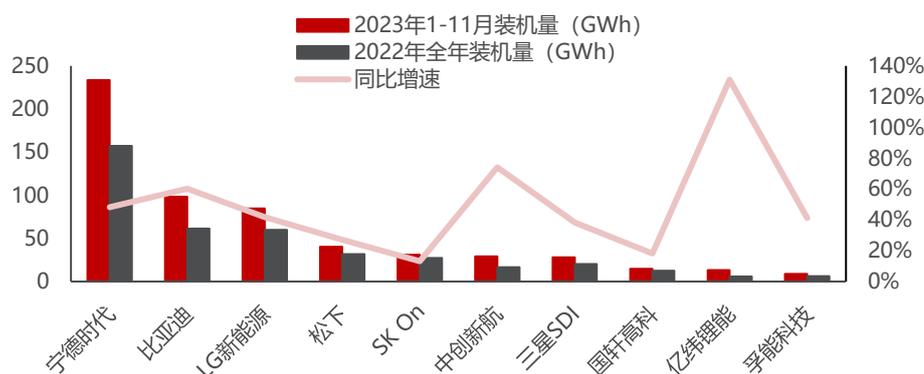
# 1 新能源汽车：1-11 月全球动力电池装机量同比高增，龙头市占率进一步提升

## 1.1 行业观点概要

据 SNE 披露的数据显示，2023 年 1-11 月，全球动力电池装机量约为 624.4GWh，同比增长 41.8%，略弱于该机构年初预测的 44.6% 的全年增长目标。其中 11 月全球动力电池装机量为 71.6GWh，同比增长 25.4%，环比增长 7.8%。

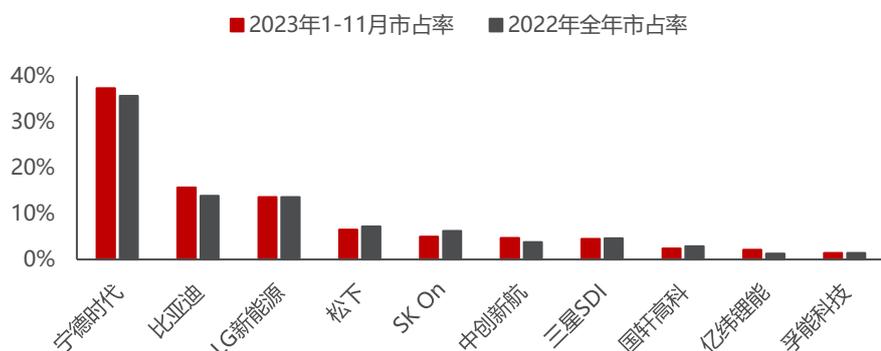
从装机量来看，宁德时代以 233.4GWh 遥遥领先，同比增加 48.3%；比亚迪紧随其后，以 98.3GWh 位列第二，同比增长 60.4%；中创新航和亿纬锂能装机量分别为 29.1GWh 和 13.4GWh，分别大幅同增 74.1% 和 131.9%，位列 6，9 名；国轩高科装机量 14.9GWh，同比增长 18.5%，位列第八；孚能科技装机量 8.9GWh，同比增加 41.7%，再次进入前十。

图1：2023 年 1-11 月全球动力电池装机量排行



资料来源：SNE，民生证券研究院

从市场份额来看：龙头企业市占率同比增长，行业集中度进一步提升。宁德时代市占率 37.4%，较一年前提升 1.7 个 pct，依旧是唯一占据 35% 以上份额的电池供应商；比亚迪市占率 15.7%，同比提升 1.8 个 pct，将对第三名 LG 的领先优势从去年 0.3 个百分点扩大到 2.1 个百分点，行业集中度进一步提升；中创新航和亿纬锂能市占率分别为 4.7% 和 2.1%，分别同比提升 0.9 和 0.8 个百分点，业绩强势；孚能科技市占率 1.4%。与去年持平；国轩高科市占率 2.4%，较去年下降了 0.5 个 pct。

**图2：2023年1-11月全球动力电池份额排名（%）**


资料来源：SNE，民生证券研究院

### 投资建议：

**新技术密集释放，板块成长性突出。**展望未来，4680、钠电将有望放量。CTB、麒麟电池、快充负极、复合集流体等创新不断涌现向上开辟行业空间，新能源车已全面进入产品驱动黄金时代，维持全年 890 万辆以上的销量预期，强 Call 当前布局时点。重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210Wh/kg，后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

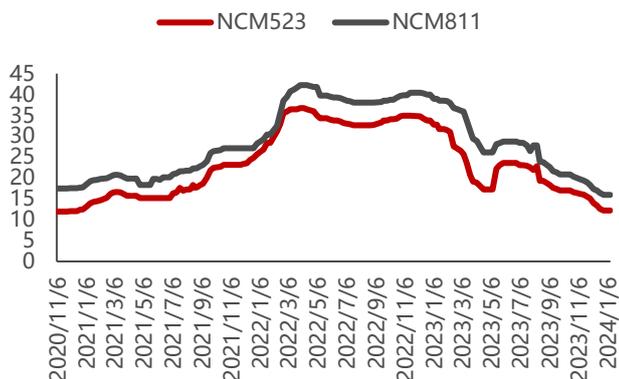
主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】；钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】、【丰山集团】等。

## 1.2 行业数据跟踪

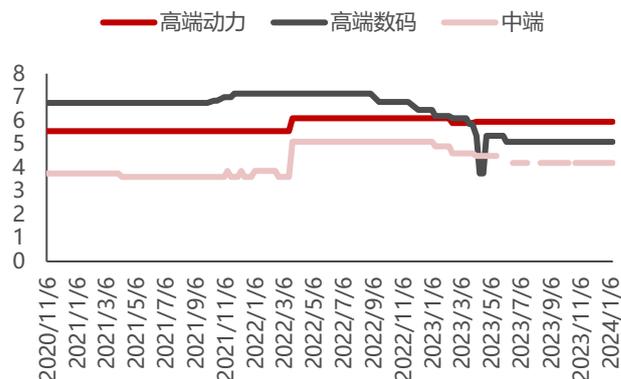
表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2023/ 11/24	2023/ 12/1	2023/ 12/8	2023/ 12/15	2023/ 12/22	2023/ 12/29	2024/ 1/5	2024/ 1/12	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0.515	0.475	-7.77%	
正极材料	NCM532	万元/吨	15.60	15.10	14.0	13.5	12.6	12.2	12.2	0.00%	
	NCM811	万元/吨	19.00	18.30	17.30	17.00	16.40	15.95	15.95	0.00%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.80	7.40	7.20	7.00	6.95	6.95	6.95	0.00%	
	NCM811	万元/吨	9.85	9.35	8.8	8.6	8.5	8.5	8.5	0.00%	
	硫酸钴	万元/吨	3.55	3.40	3.20	3.05	3.05	3.15	3.15	3.2	1.59%
	硫酸镍	万元/吨	2.98	2.85	2.75	2.65	2.625	2.625	2.625	2.625	0.00%
	硫酸锰	万元/吨	0.58	0.58	0.55	0.55	0.53	0.51	0.51	0.51	0.00%
	电解钴	万元/吨	24.60	24.60	21.7	21.9	21.9	22.3	22.3	22.2	-0.45%
	电解镍	万元/吨	12.91	12.91	13.01	13.40	13.25	12.99	12.58	13.16	4.61%
磷酸铁锂	万元/吨	5.55	5.30	5.0	4.65	4.55	4.43	4.4	4.4	0.00%	
钴酸锂	万元/吨	20.25	20.25	18.5	17.5	17.0	16.75	17.0	17.0	0.00%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.95	4.73	4.35	3.65	3.55	4.03	3.5	3.5	0.00%
	高压实	万元/吨	5.25	5.03	4.65	3.95	3.85	3.83	3.8	3.8	0.00%
	小动力型	万元/吨	5.55	5.33	4.85	4.15	4.05	4.03	4.0	4.0	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	12.50	11.45	10.35	9.95	8.8	8.5	8.4	8.35	-0.60%
	电池级	万元/吨	14.00	12.95	11.95	11.0	10.4	10.1	10.0	9.9	-1.00%
氢氧化锂	万元/吨	13.00	12.00	11.0	9.95	8.85	8.6	8.5	8.4	-1.18%	
负极材料	中端	万元/吨	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	4.2	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	5.95	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.25	1.25	1.25	1.25	1.2	1.2	1.15	1.15	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	1.15	1.15	1.15	1.15	1.1	1.1	1.05	1.05	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.30	2.25	2.08	2.05	2.03	1.93	1.88	1.85	-1.33%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	2.95	2.90	2.75	2.725	2.7	2.575	2.525	2.5	-0.99%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	8.75	8.35	7.95	7.75	7.5	7.2	6.85	6.65	-2.92%

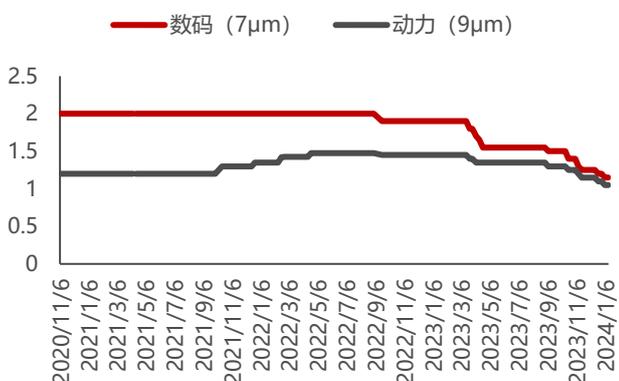
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

**图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）**


资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

**图4：负极材料价格走势（万元/吨）**


资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

**图5：隔膜价格走势（元/平方米）**


资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

**图6：电解液价格走势（万元/吨）**


资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

## 1.3 行业公告跟踪

**表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (1/8-1/12)**

公司	公告
孚能科技	关于获得政府补助的公告：公司的全资子公司广州孚能科技有限公司近日获得政府补助款项人民币 10,000.00 万元。
豪鹏科技	深圳市豪鹏科技股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券上市公告书：豪鹏转债（127101）发行及上市量 110,000.00 万元（1,100.00 万张）；上市时间 2024 年 1 月 11 日；存续的起止日期 2023 年 12 月 22 日至 2029 年 12 月 21 日；转股的起止日期 2024 年 6 月 28 日至 2029 年 12 月 21 日。
先惠技术	关于自愿披露全资子公司与上海市新能源汽车公共数据采集与监测研究中心签署战略合作协议的公告：先惠大数据进行联合项目开拓和项目资金保障，数据中心提供数据和技术支持，双方联合开发新能源车数据的市场化应用场景，打造服务不同人群的数据产品、系统和技术，建立新能源车领域的标杆性服务平台。本协议有效期自本合同签订生效之日起起三年。
翔丰华	关于公司调整部分募集资金投资项目计划进度的公告：2024 年 1 月 8 日公司审议通过了《关于调整部分募集资金投资项目计划进度的议案》，同意公司将“6 万吨人造石墨负极材料一体化生产基地建设项目”达到预定可使用状态的时间由 2023 年 12 月调整至 2025 年 12 月。
德福科技	关于公司签订《定点协议》的自愿性信息披露公告：近日，公司与德国某头部知名整车厂商旗下动力电池全资子公司签署了《Nomination Agreement》（定点协议），协议约定由公司向客户供应锂电铜箔产品。
远航精密	关于公司募投项目延期的公告：公司根据募投项目的实施进度，经审慎分析和认真研究，为了维护全体股东和公司的利益，在项目实施主体、募集资金项目投资用途及投资规模都不发生变更的情况下，拟对其达到预定可使用状态的时间进行调整，具体情况如下：年产 2,500 吨精密镍带材料项目、年产 8.35 亿片精密合金冲压件项目、研发中心建设项目达到预定可使用状态日期由 2023 年 12 月 31 日调整至 2025 年 6 月 30 日。
圣阳股份	关于股东股份减持计划的预披露公告：公司股东杨玉清先生直接持有公司股份 1,925,578 股（占本公司总股本的 0.42%），计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2024 年 2 月 2 日至 2024 年 5 月 1 日期间），以集中竞价方式减持本公司股份不超过 920,000 股，占本公司总股本的 0.20%。
中一科技	关于特定股东权益变动达到 1%的公告：公司于近日收到股东宁波鸿能出具的《关于持有中一科技股份权益变动达到 1%的告知函》，宁波鸿能于 2023 年 12 月 15 日至 2024 年 1 月 9 日以集中竞价交易及大宗交易方式累计减持公司股份 1,285,980 股，占公司总股本的 1.0000%。
湘潭电化	向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书（修订稿）：公司本次发行可转换公司债券募集资金总额不超过人民币 48,700.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金用于以下项目：1）年产 3 万吨尖晶石型锰酸锂电池材料项目，拟使用募集资金 48,500.00 万元；2）补充流动资金 200.00 万元。
格林美	关于控股子公司动力再生与兰钧新能源签署动力电池绿色回收利用战略合作协议的公告：公司控股子公司武汉动力电池再生技术有限公司与瑞浦兰钧控股子公司兰钧新能源科技有限公司于 2024 年 1 月 10 日共同签署了《战略合作协议》。
诺德股份	关于公开拍卖转让应收债权的进展公告：根据公司与成都广地签署的最后一版《和解协议》，成都广地应向公司退还股权转让价款及支付资金占用费合计人民币 5.78 亿元，考虑到成都广地短期内无力偿还欠款，公司同意按七折减免债务，即按人民币 4.45 亿元清偿债务，但必须三年内全额付清（自 2017 年 4 月 27 日至 2020 年 4 月 26 日止），若成都广地未能在三年内付清人民币 4.45 亿元，债务减免取消，成都广地需按人民币 5.78 亿元向公司清偿债务。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：23 年光伏组件出货量排行发布，浙江调整峰谷分时电价政策

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏观点：

**2023 年光伏组件出货量排行发布，晶科斩获桂冠。**在市场供需关系的影响下，23 年组件价格从年初的 1.8-1.9 元/W 降到年底低于 0.9 元/W，硅片、电池环节已经出现了价格倒挂。面对种种不利形势，中国光伏企业在销量与利润之间艰难取舍。凭借 N 型产品的抢先布局，23 年晶科能源组件出货量超 75GW，成功跃居榜首，其中 60%以上为 N 型，并与天合、隆基、晶澳合计出货超 270GW，TOP4 市场份额达 52%。在此之后，通威、正泰两家新一线厂商势头正猛，28-30GW 的出货量使二者并列第 6，锋芒直指位列第 5 的阿特斯，预计 24 年 5-7 名排位战将更加激烈。TOP9 合计出货超 400GW，市场份额超 75%，中标数据也显示，央企招标更多向头部厂商集中。

**N 型市场份额快速提升，24 年有望达 65%。**尽管未来降价形势明确，供应链存在结构性过剩风险，但多家企业在 N 型产能扩充方面步伐坚定。据索比光伏网统计，23 年至少 7 家光伏企业 N 型组件的出货占比超 50%，并有不少于 15 家企业明确提出 24 年 N 型组件出货占比超 60%，其中 TOP9 中的 5 家提出了 70%以上的目标，最高达到 85%；同时还有 3 家企业将 24 年 N 型组件的出货占比设定为 100%，根据索比光伏网的预测，2024 年 N 型市场份额有望达到 65%。

**表3：中国光伏企业 2023 年组件出货量榜单**

排名	企业	2023 年出货量 (GW)
1	晶科能源	75+
2	天合光能	70
3	隆基绿能	65-67
4	晶澳科技	60-65
5	阿特斯	30.2-30.7
6	通威太阳能	28-30
6	正泰新能	28-30
8	东方日升	25.5
9	一道新能	18-20
10	协鑫集成	11.8
10	英利能源	11.5-12
12	赛拉弗	10.5
13	阳光能源	10
13	尚德电力	10
15	环晟光伏	9
16	横店东磁	7

17	中节能	6
17	中清光伏	6
19	亿晶光电	5-6
19	海泰新能	5-6
19	红太阳	5.5
22	大恒能源	5
23	正信光电	4.811
24	航天机电	4.1
25	新霖飞	4
26	中来光电	3.9
27	中南光电	3.6
28	爱康科技	3.2
29	华晟新能源	3
30	晋能科技	2.6
31	英辰新能源	1.76
32	润海新能源	1.16

资料来源：索比光伏网，民生证券研究院

**硅料：**本周硅料价格维持平稳。据 PV InfoLink 公布的硅料价格显示，截至 1 月 10 日，致密块料均价水平维持在每公斤 65 元左右，周环比持平。本周硅料环节的市场氛围整体平稳，买卖双方的签单氛围和积极性保持良好，新签单价格范围与前期范围基本重叠。24Q1 硅料总产能增幅约 9.8 万吨/年，其中头部厂商的新产能增幅占比仅为 20%，本季度新增产能将更多由二三线和新进入厂商贡献。除产量爬坡的差异外，各厂商产线质量的爬坡进度也表现不一，本季度高品质硅料的增量可能非常有限。

**硅片：**本周硅片价格缓慢下行。据 PV InfoLink 统计，截至 1 月 10 日，P 型 M10 均价维持在 2 元/片，周环比持平，G12 均价下滑至 2.8 元/片，周环比-6.67%；N 型 M10 均价下滑至 2.05 元/片，周环比-2.38%，G12 均价维持在 3.2 元/片，周环比持平。1 月以来，受到电池排产大幅下修与春节前需求萎靡的影响，硅片环节的总排产下调至 58GW，环比-8%左右。同时，厂商 N 型拉晶生产持续提速、比重逐步上调，预计 1 月总排产比重将达 70%左右，许多厂商已在规划以全 N 型的生产比重供应下游电池迭代需求。电池技术的迭代浪潮也使硅片 N/P 的供需形式不断变化，P 型 M10 生产萎缩导致当前供需紧俏，本周 M10 硅片价格横盘，并出现贸易商囤备货现象，预计后续各规格的硅片价格走势将出现不同程度分化。

**电池片：**本周电池片价格触底反弹。据 PV InfoLink 统计，截至 1 月 10 日，P 型 M10、G12 均价分别上涨至 0.37 元/W、0.38 元/W，周环比+2.78%/+2.7%；N 型方面，TOPCon 均价维持在 0.47 元/W，周环比持平；HJT (G12) 生产厂商多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.6 元人民币左右。电池环节在经历了 20 周的价格下滑和长达 2 个月的亏损后，在近期厂商持续的大幅减产与产线关停下，本周 PERC 电池片的成交价格触底反弹，M10、G12 基本回到

同价状态。N型方面，效率在24.5%及以上的TOPCon电池片均价维持在0.47元/W左右，N/P价差维持在每瓦0.1元人民币不等。由于终端需求萎靡、组件排产来到低位，本周电池环节的采购需求仍相对平淡，展望后市，考虑到当前低库存水平与减产规划，后续价格仍可能小幅上行。

**组件：**本周组件价格下探趋势未止。据PV InfoLink统计，截至1月10日，P型方面，182mm、210mmPERC均价分别下滑至0.9元/W、0.93元/W，周环比-3.23%/-3.12%；N型方面，TOPCon、HJT均价分别下滑至0.98元/W、1.22元/W，周环比-2%/-0.81%。本周组件环节的新签订单较少，主要以大型项目订单执行为主。虽然供应链中游因短期供需错配产生上扬趋势，但当前订单有限，组件价格下行趋势仍未止稳，继PERC之后，TOPCon也跌破1元/W大关，HJT价格也出现小幅下滑。展望后市，受限于新订单数量，厂商为签新单，预计组件价格仍将呈现下行趋势。

#### 储能观点：

**1月9日，浙江发展改革委发布公开征求《关于调整工商业峰谷分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通知。**

**意见稿大幅调整峰谷分时电价时段。**本次意见稿中的主要变化有：设置季节性尖峰时段，仅在供需紧张的夏冬季（1、7、8、12月）设置尖峰时段；取消春秋尖峰时段，对应调整为高峰时段；增设平段时段，将供需相对宽松的时段设置为平段时段，电价不予浮动；在每年春节、五一、国庆假期10:00-14:00增设深谷时段，加大电价下浮力度。

**尖峰、低谷电价浮动比例发生全面调整。**尖峰电价上浮比例由原80%扩大为98%；高峰电价上浮比例由原38%扩大为65%。2023年10月高峰电价浮动比例从48%降为38%，此次调整又扩大为65%；增设深谷电价，下浮比例达80%；增大低谷电价下浮比例，夏冬季由原53%扩大为62%，春秋由原53%扩大为55%。

**表4：政策调整前后电价模拟比较**

对比近12个月浙江10KV大工业两部制电价						
时间	现行电价政策 (元/kwh)			调整后电价政策 (元/kwh)		
	尖峰电价	高峰电价	低谷电价	尖峰电价	高峰电价	低谷电价
2023年2月	1.3160	1.0992	0.3514	-	1.2337	0.3365
2023年3月	1.3231	1.1051	0.3533	-	1.2403	0.3383
2023年4月	1.2857	1.0739	0.3434	-	1.2053	0.3287
2023年5月	1.2794	1.0686	0.3417	-	1.1994	0.3271
2023年6月	1.2481	1.0424	0.3333	-	1.1700	0.3191
2023年7月	1.2583	1.0710	0.3160	1.4155	1.1796	0.2717
2023年8月	1.2609	1.0732	0.3167	1.4185	1.1821	0.2722

2023年9月	1.2507	1.0446	0.3340	-	1.1725	0.3198
2023年10月	1.2316	0.9442	0.3216	-	1.1289	0.3079
2023年11月	1.2044	0.9234	0.3145	-	1.1040	0.3011
2023年12月	1.2030	0.9223	0.3141	1.3232	1.1027	0.2540
2024年1月	1.2115	0.9288	0.3163	1.3325	1.1105	0.2557

资料来源：储能与电力市场，民生证券研究院

**峰谷电价浮动比例增大或引发全年平均价差提升，推动浙江省工商业储能项目全投资收益率增长。**尽管尖峰电价时间段减少，但峰谷电价浮动比例的较大幅扩大可能驱动使峰谷价差不降反升。根据分时电价的时段划分，浙江省工商业用户侧储能，配置2小时系统，仍可实现每天两次尖峰-低谷、或高峰-低谷的循环。以近12个月浙江10kV大工业两部制电价进行模拟，采用《征求意见稿》中电价浮动比例后，近12个月峰谷平均价差将上涨1.76%，用户侧储能项目的全投资收益率可由20.52%上升至21.29%，上涨0.77%。另外，在考虑充放电操作时，由于充电发生在低谷时段，低谷电价的下调，也意味着工商业储能电站的充电成本也将降低，从而对整体的投资收益带来正向的影响。

**表5：政策调整后浙江工商业储能项目投资收益率增长**

	现行政策	新政后	变化
平均充电电价 (元/kWh)	0.32969	0.3027	-8.20%
平均放电电价 (元/kWh)	1.25606	1.2453	-0.85%
峰谷价差 (元/kWh)	0.92637	0.9427	1.76%
全投资收益率	20.52%	21.29%	0.77%

资料来源：储能与电力市场，民生证券研究院

## 投资建议：

### 光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能**等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份**等，关注**禾迈股份、昱能科技**；受益大电站相关，关注**阳光电源、中信博、上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**通灵股份**，关注**宇邦新材、威腾电气**；推荐供需紧平衡的EVA胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、联泓新科、东方盛虹**等，关注**石英股份**等。

## 风电

看好海风&出海相关高成长性的环节，以及受益于全行业景气度、或实现量利修复的环节：

1) 海风，弹性环节管桩（推荐**天顺风能**、**海力风电**、**泰胜风能**等）；海缆（推荐**东方电缆**，关注**宝胜股份**、**太阳电缆**等）；关注大兆瓦关键零部件（**广大特材**、**日月股份**、**金雷股份**、**盘古智能**等），以及深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 出口相关：关注铸锻件（**振江股份**、**日月股份**、**恒润股份**、**金雷股份**等）、管桩（**大金重工**、**天顺风能**）、海缆（**东方电缆**）等；

3) 估值低、在手订单饱满、大型化叠加供应链管理优势突出的主机厂，关注**明阳智能**、**三一重能**、**运达股份**等。

## 储能

储能需求向上，关注储能三大场景下的投资机会。

场景一：大储的核心在于商业模式，重点推荐【**阳光电源**】【**金盘科技**】【**华自科技**】【**科陆电子**】【**南都电源**】【**南网科技**】等，建议关注【**科华数据**】【**上能电气**】【**永福股份**】【**英维克**】【**青鸟消防**】；

场景二：户储的核心在于产品，重点推荐【**德业股份**】【**科士达**】【**派能科技**】【**鹏辉能源**】，建议关注【**华宝新能**】等；

场景三：工商业侧储能，重点推荐【**苏文电能**】【**金冠电气**】【**金冠股份**】【**泽宇智能**】等。

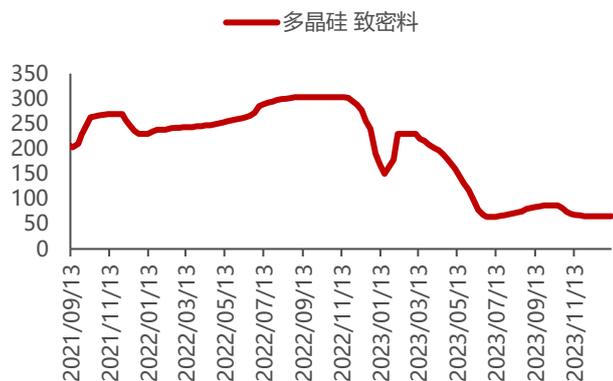
## 2.2 行业数据跟踪

表6：本周光伏产业链价格走势

产品	2023/ 11/22	2023/ 11/29	2023/ 12/6	2023/ 12/13	2023/ 12/20	2023/ 12/27	2024/ 1/3	2024/ 1/10	环比	
硅料	多晶硅致密料元/kg	67	65	65	65	65	65	65	65	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.284	0.284	0.272	0.259	0.247	0.248	0.248	0.248	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	2.3	2.3	2.2	2.1	2	2	2	2	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.407	0.407	0.411	0.411	0.373	0.373	0.373	0.349	-6.43%
	单晶硅片-210mm 元/片	3.3	3.3	3.3	3.3	3	3	3	2.8	-6.67%
电池片	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1%+ 美元/W	0.06	0.056	0.054	0.053	0.053	0.052	0.052	0.052	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+% 元/W	0.45	0.42	0.4	0.38	0.38	0.36	0.36	0.37	2.78%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+% 美元/W	0.075	0.075	0.058	0.057	0.055	0.052	0.052	0.052	0.00%
	单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+% 元/W	0.58	0.58	0.45	0.43	0.4	0.37	0.37	0.38	2.70%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.065	0.065	0.064	0.064	0.062	0.062	0.062	0.062	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.5	0.5	0.49	0.48	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.125	0.125	0.125	0.115	0.115	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件 元/W	1.03	1.01	1	1	0.96	0.95	0.93	0.9	-3.23%
组件	210mm 单晶 PERC 组件 美元/W	0.13	0.13	0.13	0.125	0.125	0.125	0.115	0.115	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件 元/W	1.07	1.05	1.04	1.04	1	0.98	0.96	0.93	-3.12%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	27	27	27	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜 元/m <sup>2</sup>	18.5	18.5	18.5	17.5	17.5	17.5	17.5	17.5	0.00%

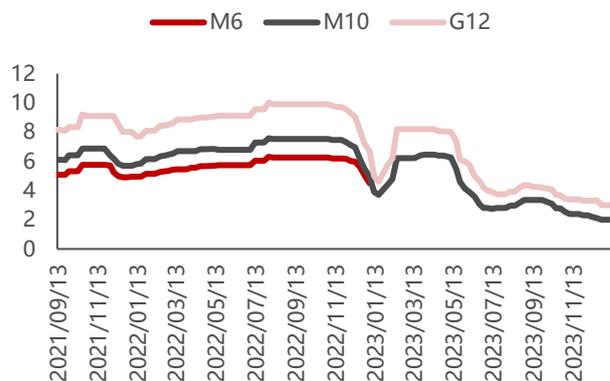
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图7: 硅料价格走势 (元/kg)



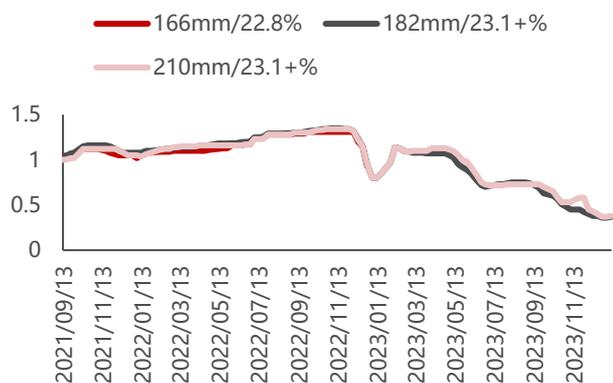
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图8: 单晶硅片价格走势 (元/片)



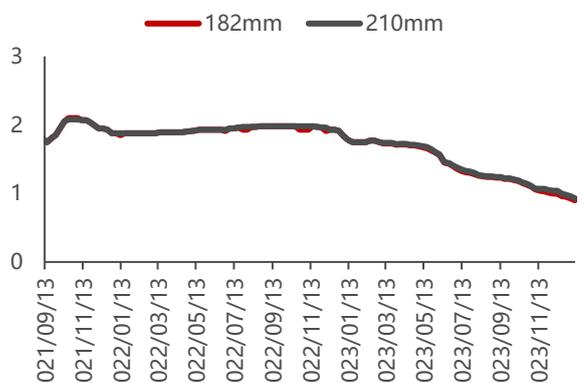
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图9: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图10: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

## 2.3 行业公告跟踪

**表7：新能源发电行业个股公告跟踪 (1/8-1/12)**

公司	公告
博威合金	2023 年年度业绩预增公告：公司预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润为 108,000 万元到 123,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 54,293.31 万元到 69,293.31 万元，同比增加 101.09%到 129.02%。预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 105,000 万元到 120,000 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 49,765.28 万元到 64,765.28 万元，同比增加 90.10%到 117.25%。
清源股份	关于 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告：公司计划于本公告披露日起 15 个交易日后的 3 个月内（即 2024 年 1 月 31 日至 2024 年 4 月 30 日），通过集中竞价方式累计减持不超过其所持有的清源科技股份有限公司股份 2,738,000 股，合计占清源科技股份有限公司总股本的 1.00%。
奥特维	关于获得政府补助的公告：公司自 2023 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，获得政府补助共计人民币 2202 万元，均为与收益相关的政府补助。
福斯特	关于不向下修正“福 22 转债”转股价格的公告：2023 年 12 月 18 日至 2024 年 1 月 8 日，公司股票已有 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%（39.41 元/股），已触发“福 22 转债”转股价格向下修正条件。公司董事会决定本次不向下修正转股价格，同时自本次董事会审议通过后次一交易日起六个月内（即 2024 年 1 月 9 日起至 2024 年 7 月 8 日）如再次触发可转债转股价格向下修正条件，亦不提出向下修正方案。 关于终止境外发行全球存托凭证事项的公告：2024 年 1 月 8 日公司审议通过了《关于终止境外发行全球存托凭证事项的议案》，同意公司终止境外发行全球存托凭证（Global Depository Receipts）并在瑞士证券交易所（SIX Swiss Exchange）挂牌上市的计划。
电气风电	关于公司转让其持有的风电项目公司股权的进展公告：本公司在上海联合产权交易所采用公开挂牌的方式转让所持有的全资子公司张掖市立陇新能源开发有限公司 100%股权。2023 年 12 月 26 日，经上海联交所审核、本公司确认，确定将由华润新能源投资有限公司依法受让上述股权。2023 年 12 月 26 日，本公司与华润新能源签订产权交易合同，交易价格为 94,416.70 万元。
帝科股份	关于对外投资的进展公告：2023 年 7 月 21 日公司审议通过了《关于公司对外投资高性能电子材料研发生产基地暨签订投资协议的议案》，同意对外投资建设高性能电子材料研发生产基地，并与江苏新沂经济开发区管理委员会签署《江苏新沂经济开发区高性能电子材料研发生产基地投资协议》。本项目计划总投资约 4 亿元人民币，将规划建设年产 5000 吨硝酸银、1800 吨金属粉体等高性能电子材料生产线，项目建设规划用地约 70 亩，公司将结合实际情况根据项目实施进度分批投入建设。 关于对外投资的进展公告：2023 年 12 月 22 日公司审议通过了《关于公司对外投资暨签订投资协议的议案》，同意公司对外投资建设年产 2000 吨高效光伏导电银浆生产项目，并同意公司与绵竹高新技术产业园区管理委员会签署《高效光伏导电银浆产业化项目投资协议书》。本项目计划投资约 2 亿元人民币，将建设年产 2000 吨高效光伏导电银浆生产制造基地、研发创新中心等，项目选址位于四川省绵竹高新区，计划自协议签订之日起 12 个月内建成并投产。
三一重能	关于部分募投项目延期的公告：2024 年 1 月 8 日公司审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》，同意公司将募投项目“郴州三一智能制造产业园项目”达到预定可使用状态的日期延长至 2024 年 6 月 30 日。
连城数控	关于公司及全资子公司拟签署项目投资协议的公告：根据公司整体战略发展规划，公司及下属全资子公司连科半导体有限公司拟与无锡市锡山区锡北镇人民政府签署《锡山区工业项目投资协议书》，计划投资不超过人民币 10.50 亿元在无锡市投资建设半导体大硅片长晶和加工设备、碳化硅长晶和加工设备的研发和生产制造基地，即“第三代半导体设备研发制造项目”。
智光电气	关于项目中标的自愿性公告：近日，公司控股孙公司广州华跃电力工程设计有限公司收到中标通知，广州华跃电力工程设计有限公司中标广州发展龙川龙母二期第一阶段 80MW 林光互补项目 EPC 总承包项目，中标金额为 14,228.996996 万元。
快可电子	关于持股 5%以上股东减持公司股份达到 1%暨减持计划实施完成的公告：成都富恩德星羽股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有公司 7,800,000 股，占公司总股本的 9.36%，计划自 2023 年 12 月 25 日起至 2024 年 03 月 24 日以集中竞价交易方式减持本公司股份不超过 833,200 股（占本公司总股本比例为 1.00%）。截至 2024 年 1 月 10 日，成都富恩德星羽本次通过集中竞价减持计划已实施完毕，累计减持公司股份 833,200 股，占本公司总股本比例为 1.00%，本次减持计划已实施完毕。
西子洁能	关于收到《裁决书》暨仲裁事项的进展公告：孙公司 Elpanneteknik Sweden AB 为申请人，涉案的金额人民币 222,507,743 元及利息，本次裁决为最终裁决，仲裁庭驳回双方的赔偿要求。预计不会对公司本期利润或期后利润产生重大不利影响。

运达股份 2024 年度向特定对象发行股票预案：本次发行的发行对象为公司控股股东机电集团。本次向特定对象发行股票数量不超过 84,643,288 股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的 30.00%。本次向特定对象发行股票拟募集资金总额不超过人民币 70,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于补充流动资金。

\*ST 华仪 关于收到中国证券监督管理委员会浙江监管局《行政处罚决定书》的公告：近日，公司及相关人员分别收到中国证券监督管理委员会浙江监管局《行政处罚决定书》（[2023]43、44、45 号）：1) 对华仪电气副总经理、总经理张学民给予警告，并处以 50 万元罚款；2) 对华仪电气董事长、总经理陈孟列给予警告，并处以 150 万元罚款；3) 对华仪电气股份有限公司责令改正，给予警告，并处以 300 万元罚款。

泰胜风能 关于使用自有资金对外投资设立子公司的进展公告：2024 年 1 月 2 日公司审议通过了《关于使用自有资金对外投资设立子公司的议案》，决定使用自有资金对外投资，在新疆、河北、广西等地分别设立 4 家子公司。近日，昌吉州泰胜风能风电设备有限公司设立完成，并取得了木垒哈萨克自治县市场监督管理局颁发的《营业执照》。

资料来源：Wind，民生证券研究院整理

## 3 工控及电力设备：特斯拉启动轮式机器人相关人才招募

### 3.1 行业观点概要

#### ➤ 工控&机器人

**特斯拉启动轮式机器人相关人才招募。**2023年12月19日，特斯拉在美国加利福尼亚州帕洛阿尔托市发布了一则对机械设计工程师实习生的招募需求，相关人员的职责范围将涵盖参与电机、变速箱、传感器的机械设计；集成动力总成组件，如逆变器和线束；开发机器人壳体部件；设计和优化关节和结构的质量，刚度，成本和制造；制定规范和加速测试计划，以验证产品的确定寿命等。在对特斯拉机器人团队的介绍中，提及团队业务范围已扩展至用于制造和自动物流的轮式机器人，说明特斯拉的机器人产品的前瞻布局或从双足人形延展到轮式形态，未来可能会拓展到更多形态。相较于足式机器人，轮式机器人能够应对复杂地形，并且在运行于平坦地面时更节能。

图11：特斯拉官网招聘公告

#### Internship, Mechanical Design Engineer, Tesla Bot Actuator (Summer 2024)

**Job Category** Engineering & Information Technology  
**Location** PALO ALTO, California  
**Req. ID** 213595  
**Job Type** Intern/Apprentice

Apply

Tesla participates in the [E-Verify Program](#)

#### What to Expect

This position is expected to start in-person around May or June 2024 and continue through the entire Summer term (i.e. through August/September 2024) or into early Fall 2024 if available. We ask for a minimum of 12 weeks, full-time and on-site, for most internships. Please consider before submitting an application.

Qualified applicants may be reviewed by one or more of the following teams:

#### Actuator Design, Tesla Bot:

During your internship at Tesla, you will be working on groundbreaking new actuator technology for the Tesla Bot. You will work with a variety of teams developing the next generation of actuators including prototyping & testing. This includes motor, geartrain, structural as well as sensor design. You will be stationed in Palo Alto, California. The internship will give you the possibility to become full time member of the Tesla team.

#### Mobile Robotics, Mechanical Engineer, Tesla Bot:

Tesla's Tesla Bot team designs and builds humanoid bi-pedal robots to automate repetitive tasks and [wheeled robots for manufacturing and autonomous logistics](#). The team joins mechanical, electrical, controls, software, and manufacturing engineering disciplines in a highly collaborative team

The [Mobile Robotics](#) team is seeking a highly motivated mechanical engineering intern who thrives in a fast-paced environment and wants to work on cutting-edge mechanical systems for our robots. Within the [Mobile Robotics](#) group, you'll have the opportunity to work with incredibly talented engineers who are responsible for many of Tesla's innovations. We love when candidates show real-world mechanical projects they've designed.

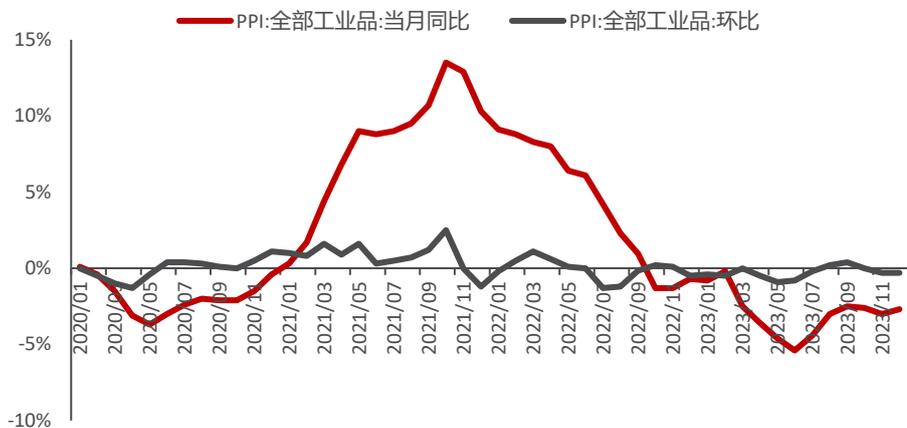
资料来源：储能与电力市场，民生证券研究院

图12：经典轮式机器人 ANYmal



资料来源：IEEE Spectrum，民生证券研究院

**23年12月PPI环比数据、同比数据均小幅下降。**从环比看，PPI下降0.3%，降幅与上月相同。从同比看，PPI下降2.7%，降幅比上月收窄0.3pct。PPI下降主要受国际油价继续下行、部分工业品需求不足等因素影响，少部分行业需求有增长。

**图13: 23年12月全国PPI同比下降0.3%**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 投资建议:

#### ➤ 工控及机器人

**人形机器人大时代来临, 站在当前产业化初期, 优先关注确定性&价值量。**

思路一: 确定性高的 Tesla 主线, 参与 Tesla 机器人产品前期设计研发, 定位一级供应商, 大概率确定供货。关注 Tier1 **【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】**, 以及供应 Tier1 的间接供应商 **【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】**;

思路二: 考虑人形机器人后续降本需求, 国产供应链厂商具备量产性价比, 且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触, 有望受益后续大规模量产。建议关注 (减速器) **【中大德】【精锻科技】**; (丝杠) **【鼎智科技】【恒立液压】【贝斯特】**; (电机) **【伟创电气】【儒竞科技】**; (传感器) **【柯力传感】**等;

思路三: 国内领先的内资工控企业有望受益, 推荐 **【汇川技术】**, 建议关注 **【禾川科技】【雷赛智能】【麦格米特】**等。

#### ➤ 电力设备

**主线一:** 分布式能源实现用户侧就地消纳, 推荐 EPCO 模式服务商 **【苏文电能】、【泽宇智能】**, 分布式能源运营商 **【芯能科技】**, 新能源微电网 **【金智科技】**; 建议关注虚拟电厂 **【安科瑞】、【东方电子】、【恒实科技】**, 功率及负荷预测 **【国能日新】**。

**主线二:** 特高压作为解决新能源消纳的主要措施之一, 相关公司未来有望受益于电网投资上升带来的业绩弹性, 推荐 **【平高电气】、【许继电气】**等。

**主线三：**配网智能化提升消纳效率，智能化、数字化为新型电力系统发展的必由之路，是“十四五”电网重点投资环节，推荐【国电南瑞】、【四方股份】、【思源电气】、【威胜信息】、【海兴电力】、【良信股份】、【宏发股份】等。

### 3.2 行业数据跟踪

图14：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



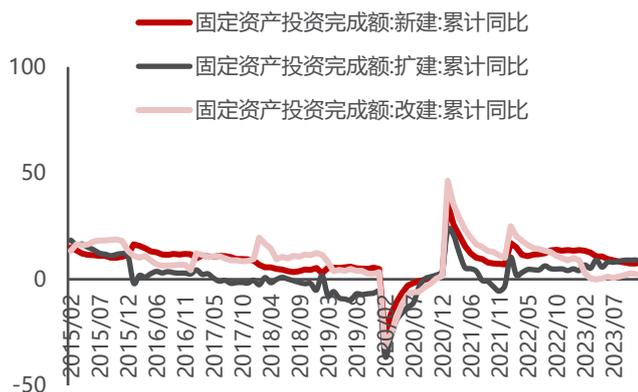
资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：工业增加值累计同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：固定资产投资完成额累计同比正增 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：长江有色市场铜价(元/吨)



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 3.3 行业公告跟踪

表8: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (1/8-1/12)

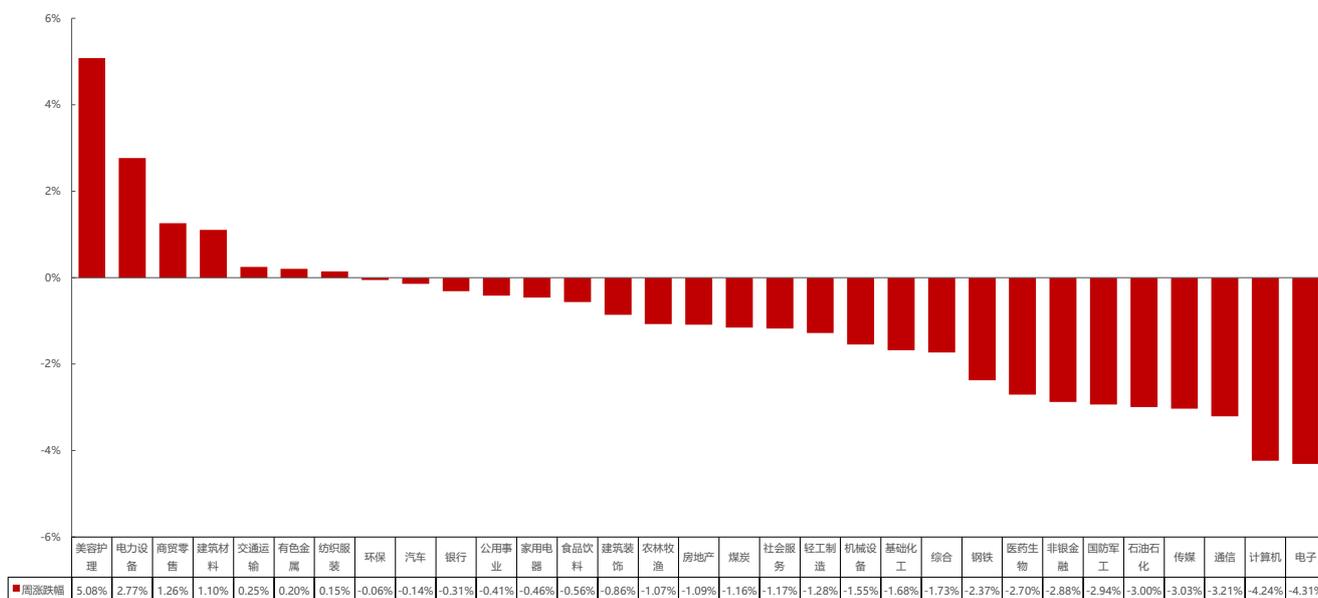
公司	公告
万胜智能	2023 年度业绩预告: 2023 年营业收入 106,000.00 万元-115,000.00 万元, 比上年同期增长 25.57%-36.23%; 归属于上市公司股东的净利润 22,800.00 万元-25,500.00 万元, 比上年同期增长 68.65% -88.63%; 扣除非经常性损益后的净利润 22,070.00 万元-24,770.00 万元, 比上年同期增长 73.13% -94.31%; 基本每股收益 1.12 元/股-1.25 元/股。
方正电机	关于收到浙江监管局《行政处罚事先告知书》的公告: 近日, 公司收到中国证券监督管理委员会浙江监管局《行政处罚事先告知书》(浙处罚字【2024】1 号), 公司涉嫌违法的事实包括对“三包费”的会计估计不合理、不恰当地扩大上海海能商誉相关资产组, 浙江监管局拟决定 1) 对浙江方正电机股份有限公司责令改正, 给予警告, 并处以 400 万元罚款; 2) 对牟健给予警告, 并处以 130 万元罚款; 3) 对牛铭奎给予警告, 并处以 80 万元罚款; 4) 对顾一峰给予警告, 并处以 70 万元罚款。
雷特科技	关于获得发明专利证书的公告: 公司于近日收到国家知识产权局颁发的四项《发明专利证书》, 具体包括智能灯具及其亮度色温调节方法、计算机可读存储介质; 一种 LED 恒流源电路及其控制方法; 继电器供电电路、微波传感器电路及其工作方法; 一种拥有输出短路保护功能的高压 LED 控制器。
科林电气	董事、监事及高级管理人员减持股份结果公告: 公司董事、副总经理董彩宏女士、监事会主席邱士勇先生、副总经理王永先生、财务总监、董事会秘书宋建玲女士由于个人资金需求, 计划通过大宗交易或竞价交易的方式分别减持 1,063,962 股、1,258,032 股、528,904 股和 124,600 股, 减持时间为 2023 年 7 月 7 日至 2024 年 1 月 5 日。在减持计划实施期间, 邱士勇先生通过竞价交易方式减持 66,000 股, 占公司总股本的 0.0291%; 宋建玲女士通过竞价交易方式减持 122,000 股, 占公司总股本的 0.0537%; 董彩宏女士和王永先生未减持其所持股份。
金龙羽	关于项目中标的进展公告: 2020-2022 年公司及其下属子公司共中标南方电网物资有限公司 4 个项目, 截至 2023 年 12 月 31 日, 本公司已签订合同金额总计 74,354.41 万元 (含税)。
金智科技	关于中标国家电网、南方电网相关项目的公告: 近日, 公司成功中标国家电网有限公司及其下属子公司、中国南方电网有限责任公司相关项目, 累计中标金额 6,173.31 万元。
三星医疗	关于经营合同中标的公告: 公司于近日收到全资子公司宁波奥克斯智能科技股份有限公司在中国大唐集团有限公司 2024-2025 年度框架采购风电光伏预装式变电站 (华式, 油变) 项目中中标的通知, 奥克斯智能科技为上述项目的中标人, 中标总金额约为 8.36 亿元。
温州宏丰	关于对控股子公司增资暨关联交易的公告: 为了保障浙江宏丰铜箔有限公司投资建设的年产 5 万吨铜箔生产基地项目顺利推进, 公司拟以自有资金对浙江铜箔增资 120,000,000 元, 其中 28,169,014 元计入注册资本, 91,830,986 元计入资本公积。浙江铜箔其他股东陈晓、温州欧锦企业管理合伙企业 (有限合伙)、温州瓯秀企业管理合伙企业 (有限合伙)、温州市瓯江口投资管理有限公司同意放弃本次同比例增资。本次增资完成后, 浙江铜箔的注册资本由人民币 66,250,000 元增加至人民币 94,419,014 元, 公司对浙江铜箔的持股比例由 69.81%增加至 78.82%。

资料来源: Wind, 民生证券研究院整理

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：本周上涨 2.77%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。**沪指收于 2881.98 点，下跌 47.21 点，跌幅 1.61%，成交 14477.99 亿元；深成指收于 8996.26 点，下跌 120.19 点，跌幅 1.32%，成交 19198.3 亿元；创业板收于 1761.16 点，下跌 14.42 点，跌幅 0.81%，成交 7569.06 亿元；电气设备收于 6740.49 点，上涨 181.74 点，涨幅 2.77%，强于大盘。

图18：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240108-20240112)



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 板块子行业：

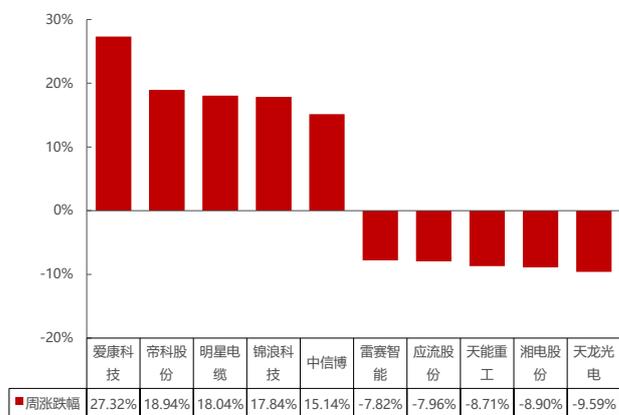
本周光伏 ETF 涨幅最大，核电指数涨幅最小。光伏 ETF 上涨 4.65%，锂电池指数上涨 2.70%，风力发电指数上涨 0.27%，储能指数下跌 0.22%，新能源汽车指数下跌 1.74%，工控自动化下跌 1.84%，核电指数下跌 2.37%。

### 行业股票涨跌幅：

本周涨幅居前五个股票分别为爱康科技 27.32%、帝科股份 18.94%、明星电缆 18.04%、锦浪科技 17.84%、中信博 15.14%、跌幅居前五个股票分别为雷赛智能 -7.82%、应流股份 -7.96%、天能重工 -8.71%、湘电股份 -8.90%、天龙光电 -9.59%。

**图19: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240108-20240112)**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

**图20: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240108-20240112)**


资料来源: Wind, 民生证券研究院

## 5 风险提示

**政策不达预期：**各主要国家对新能源行业的支持力度若不及预期，则新兴产业增长将放缓；

**行业竞争加剧致价格超预期下降：**若行业参与者数量增多，竞争加剧下，价格可能超预期下降。

## 插图目录

图 1: 2023 年 1-11 月全球动力电池装机量排行.....	3
图 2: 2023 年 1-11 月全球动力电池份额排名 (%) .....	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 7: 硅料价格走势 (元/kg) .....	14
图 8: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	14
图 9: 电池片价格走势 (元/W) .....	14
图 10: 组件价格走势 (元/W) .....	14
图 11: 特斯拉官网招聘公告.....	17
图 12: 经典轮式机器人 ANYmal .....	17
图 13: 23 年 12 月全国 PPI 同比下降 0.3% .....	18
图 14: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	20
图 15: 工业增加值累计同比 (%) .....	20
图 16: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	20
图 17: 长江有色金属市场铜价(元/吨) .....	20
图 18: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240108-20240112) .....	22
图 19: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240108-20240112) .....	23
图 20: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240108-20240112) .....	23

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级 .....	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势.....	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (1/8-1/12) .....	7
表 3: 中国光伏企业 2023 年组件出货量榜单.....	8
表 4: 政策调整前后电价模拟比较 .....	10
表 5: 政策调整后浙江工商业储能项目投资收益率增长 .....	11
表 6: 本周光伏产业链价格走势 .....	13
表 7: 新能源发电行业个股公告跟踪 (1/8-1/12) .....	15
表 8: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (1/8-1/12) .....	21

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026