

本周 (20240226-20240301) 板块行情

电力设备与新能源板块: 本周上涨 3.84%，涨跌幅排名第 6，强于上证指数。本周工控自动化涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 3.36%，风力发电指数上涨 0.80%，工控自动化上涨 5.60%，光伏 ETF 上涨 3.90%，核电指数上涨 2.22%，储能指数上涨 4.33%，新能源汽车指数上涨 5.00%。

新能源车：三星 SDI2023 年动力电池保持强劲增长

三星 SDI2023 年全年实现了 22.7 万亿韩元的营收，较上一年增加 2.58 万亿韩元，同比增长 12.8%，创下了新高。全年营业利润同比减少了 1746 亿韩元，下滑了 9.7%。四季度业绩表现强劲，整体呈现出稳步增长的趋势。在销售和利润方面，公司在四季度的表现与前一季度相比略有下降，23Q4 营收达到 5.6 万亿韩元，同比下滑 6.7%，环比下滑 6.4%。营业利润为 3120 亿韩元，同比环比均下滑 37%。

新能源发电：集中式光伏占比显著提升

光伏: 根据国家能源局数据，2023 年国内集中式光伏新增装机达到 120GW，占比达到 55%，集中式新增装机量的大幅提升主要来源于风光大基地项目的建设加速，目前第一批项目已经并网，第二批项目开工率过半，第三批项目已完成 1/4 的前期工作，展望未来两年，我们认为大基地项目将为集中式电站的新增装机量提供有力保障。

风电: 2024 年 1 月，国内共有 20 个风力发电机组采购项目开标，累计装机容量达 23699.5MW。其中包括 18 个风电项目，总装机容量 2699.5MW。

电力设备及工控：配电网发展指导意见出台，明确阶段性建设目标

电力设备: 国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》政策解读，以 2025 年、2030 年为时间节点，提出配电网建设阶段性目标，点明未来配电网建设发展的各项主要落脚点。

工控&机器人: 24 年 2 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%，环比下降 0.1pct，制造业景气水平有所回落。

本周关注：宁德时代、阳光电源、三花智控、金盘科技、许继电气、中熔电气、明阳电气、中信博等

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	164.55	10.08	10.48	12.16	16	16	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	87.57	6.63	8.11	9.53	13	11	9	推荐
002050.SZ	三花智控	25.24	0.86	1.05	1.28	29	24	20	推荐
688676.SH	金盘科技	39.21	1.22	1.92	2.99	32	20	13	推荐
000400.SZ	许继电气	22.66	0.93	1.26	1.53	24	18	15	推荐
301031.SZ	中熔电气	100.82	2.34	4.98	7.80	43	20	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	29.70	1.44	2.05	2.67	21	14	11	推荐
688408.SH	中信博	87.59	2.60	4.11	5.06	34	21	17	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 3 月 1 日收盘价)

推荐

维持评级



分析师 邓永康

执业证书：S0100521100006

邮箱：dengyongkang@mszq.com

分析师 王一如

执业证书：S0100523050004

邮箱：wangyiru_yj@mszq.com

分析师 李佳

执业证书：S0100523120002

邮箱：lijia@mszq.com

分析师 朱碧野

执业证书：S0100522120001

邮箱：zhubiye@mszq.com

分析师 李孝鹏

执业证书：S0100524010003

邮箱：lixiaopeng@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书：S0100122060007

邮箱：xiziyi@mszq.com

研究助理 林誉韬

执业证书：S0100122060013

邮箱：linyutao@mszq.com

研究助理 许浚哲

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

研究助理 赵丹

执业证书：S0100122120021

邮箱：zhaodan@mszq.com

相关研究

- EV 观察系列 157：1 月欧洲新能源车市场增势稳定，销量同比增长明显-2024/02/27
- 洞鉴光伏 2 月刊：美国市场空间广阔，组件排产有望向好-2024/02/27
- EV 观察系列 156：1 月国内新能源车市场实现预期开门红，保持产销较强走势-2024/02/27
- 电力设备及新能源周报 20240225：新能源车与动力电池产销同比上升，光伏组件排产环比提升-2024/02/25
- 电网行业深度：柔直渗透率加速提升，把握特高压新技术大机遇-2024/02/08

目录

1 新能源汽车：三星 SDI2023 年动力电池保持强劲增长	3
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
2 新能源发电：集中式光伏占比显著提升	9
2.1 行业观点概要	9
2.2 行业数据跟踪	12
2.3 行业公告跟踪	14
3 电力设备及工控：配电网发展指导意见出台，明确阶段性建设目标	15
3.1 行业观点概要	15
3.2 行业数据跟踪	18
3.3 行业公告跟踪	19
4 本周板块行情	20
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

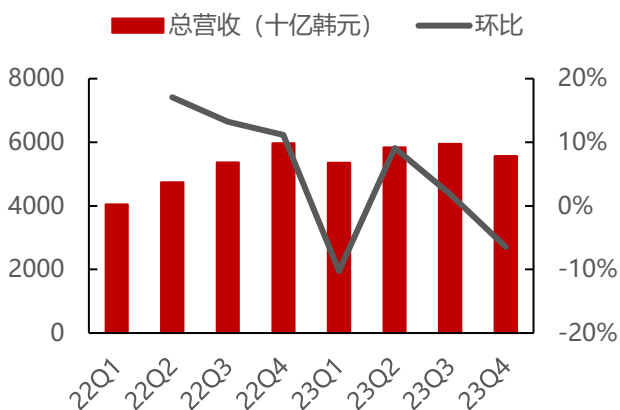
1 新能源汽车:三星 SDI2023 年动力电池保持强劲增长

1.1 行业观点概要

三星 SDI 四季度业绩表现强劲，整体呈现出稳步增长的趋势。在销售和利润方面，公司在四季度的表现与前一季度相比略有下降。营收端：三星 SDI2023 年四季度营收达到 5.6 万亿韩元，同比下滑 6.7%，环比下滑 6.4%。利润端：本期营业利润为 3120 亿韩元，同比环比均下滑 37%。

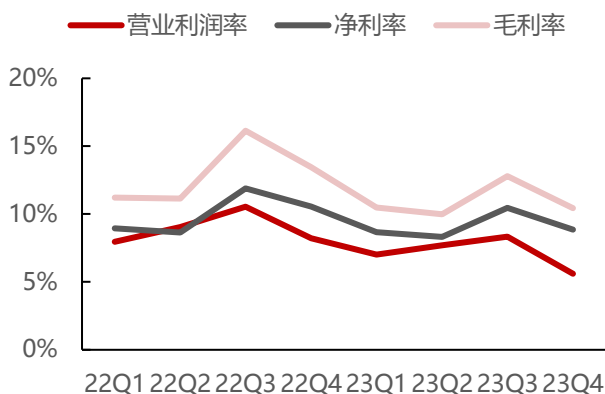
2023 年全年实现了 22.7 万亿韩元的营收，较上一年增加 2.58 万亿，同比增长 12.8%，创下新高。全年营业利润同比减少了 1746 亿韩元，下滑了 9.7%。

图1：2022Q1-2023Q4 总营收及环比



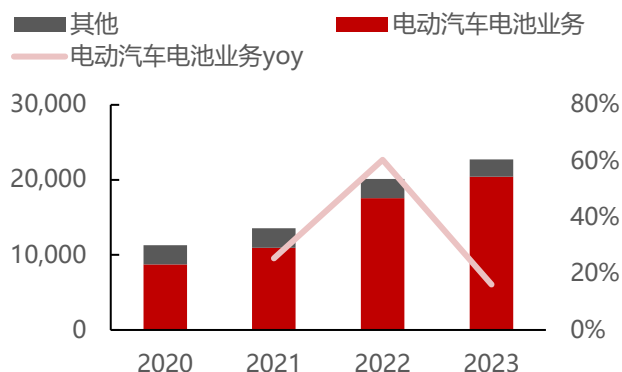
资料来源：公司财报，民生证券研究院

图2：2022Q1-2023Q4 毛利率、营业利润率与净利率

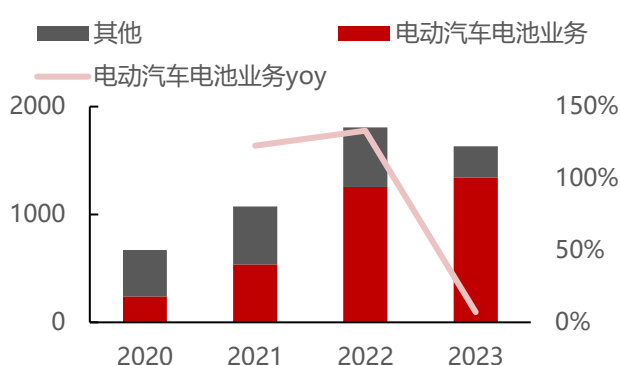


资料来源：公司财报，民生证券研究院

尽管公司 23Q4 的营收和利润同比有所下滑，但三星 SDI 在电动汽车电池业务方面表现抢眼，23 年全年电动汽车电池业务的营收同比大幅增长。2024 年，三星 SDI 将围绕与车企的扩展合作关系、全球研发竞争力、全固态电池商业化和 ESG 管理等方面持续推进，夯实公司竞争力。

图3：三星 SDI 2020-2023 营业收入构成(十亿韩元)


资料来源：公司财报，民生证券研究院

图4：三星 SDI 2020-2023 营业利润构成(十亿韩元)


资料来源：公司财报，民生证券研究院

未来展望：2024Q1：新产品销售将扩大，电动汽车电池将开始 P6 的大规模生产，以满足主要客户的需求，并推动 P6 和体积型平台的项目获取。储能电池将通过三星电池盒（一种增强能量密度和安全性的综合解决方案）扩大销售。**2024 全年：**电动汽车电池市场预计达到 1850 亿美元，同比增长 18%。由于持续高利率和全球经济衰退的预测，市场增长预期不高，但从下半年开始逐渐复苏，预计低利率效应将开始显现。中长期需求预计将得到增长，得益于美国和欧盟的绿色政策，如美国 IRA 和欧盟 2025 年 CO2 法规。

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，我们维持 24 年国内 1150 万辆电动车销量预期，增速超 20%，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 210 Wh/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。

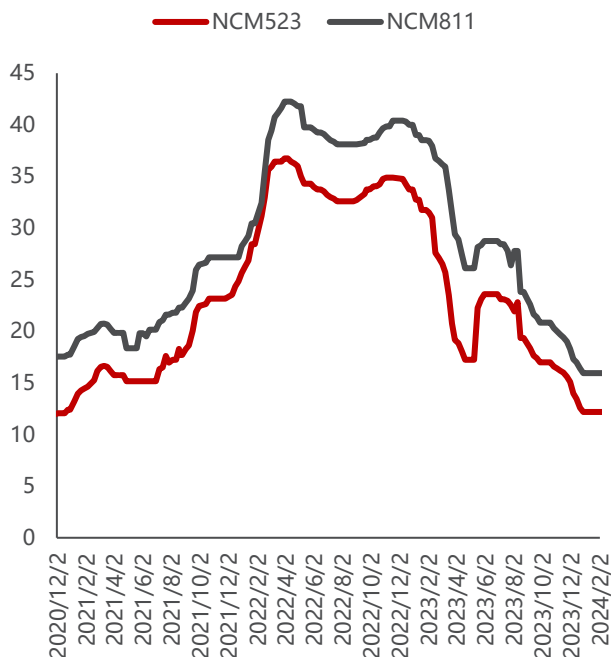
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2023/ 12/29	2024/ 1/5	2024/ 1/12	2024/ 1/19	2024/ 1/26	2024/ 2/2	2024/ 2/21	2024/3 /1	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.515	0.515	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	0.00%	
	NCM811	万元/吨	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	0.00%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	6.95	7.00	0.72%	
	NCM811	万元/吨	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	0.00%	
	硫酸钴	万元/吨	3.15	3.15	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	0.00%	
	硫酸镍	万元/吨	2.625	2.625	2.625	2.625	2.625	2.775	2.875	3.60%	
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00%	
	电解钴	万元/吨	22.3	22.3	22.2	22.1	22.1	22.1	21.7	22.1	1.84%
	电解镍	万元/吨	12.99	12.58	13.16	13.04	13.22	12.89	13.13	13.83	5.33%
磷酸铁锂	万元/吨	4.43	4.40	4.40	4.35	4.35	4.35	4.35	4.37	0.46%	
钴酸锂	万元/吨	16.75	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.0	17.15	0.88%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.03	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.40	3.435	1.03%
	高压实	万元/吨	3.83	3.80	3.80	3.80	3.80	3.80	3.70	3.735	0.95%
	小动力型	万元/吨	4.03	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.90	3.935	0.90%
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.5	8.4	8.35	8.30	8.30	8.30	8.24	8.80	6.80%
	电池级	万元/吨	10.1	10.0	9.9	9.8	9.8	9.8	9.8	10.5	7.69%
氢氧化锂	万元/吨	8.6	8.5	8.4	8.3	8.3	8.3	8.3	8.7	4.58%	
负极材料	中端	万元/吨	4.2	4.2	4.2	4.2	3.85	3.85	3.85	3.85	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.95	5.95	5.95	5.95	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.2	1.15	1.15	1.15	1.15	1.15	1.05	1.05	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	1.1	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.95	0.95	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.93	1.88	1.85	1.85	1.85	1.85	1.85	1.83	-1.35%
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	2.575	2.525	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.3	-8.00%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.470	0.470	0.470	0.470	0.470	0.465	0.465	0.465	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.2	6.85	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	6.35	-4.51%

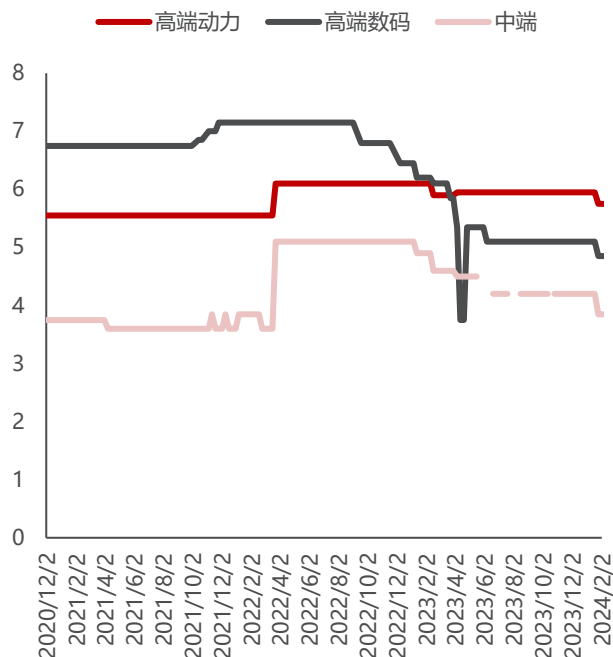
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



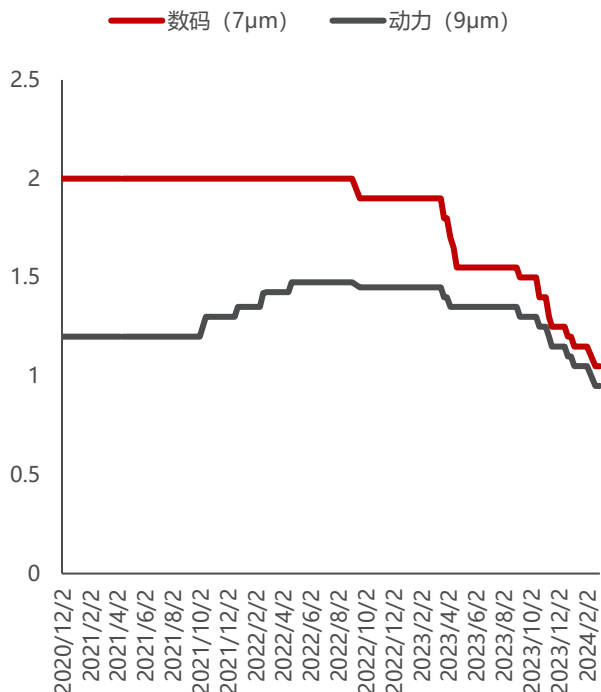
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



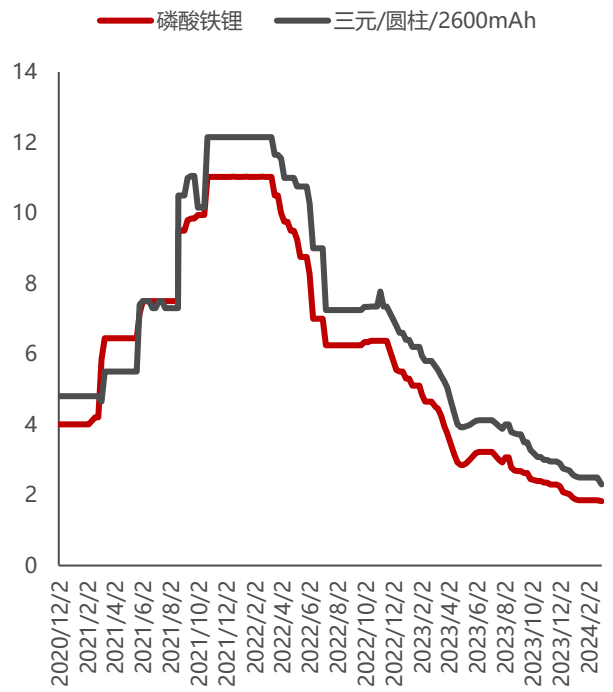
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图7：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8：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 (02/26-03/01)

公司	公告
天赐材料	<p>2023 年度业绩快报： 报告期内，公司实现营业收入 1,550,612.61 万元，较上年同期下降 30.52%。</p> <p>报告期内，公司实现营业利润 237,704.55 万元，较上年同期下降 65.41%，利润总额 235,820.07 万元，较上年同期下降 65.68%，归属于上市公司股东的净利润 190,806.93 万元，较上年同期下降 66.61%，扣除非经常性损益后的归属于上市公司股东的净利润 182,789.32 万元，较上年同期 67.00%</p>
厦门钨业	<p>关于 2024 年度开展远期结售汇业务的公告：根据实际业务需要，公司（含子公司）2024 年用于开展远期结售汇业务在手合约的最高余额为 18 亿元人民币的等值外币，约占公司 2022 年底经审计归母净资产规模的 18.02%。2. 合约期限：单笔业务期限最长不超过 12 个月。3. 资金来源：银行授信或自有资金。4. 有效期：2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。</p>
骆驼股份	<p>骆驼股份关于聘任公司副总裁的公告：董事会同意聘任蔡道军先生为公司副总裁，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满之日止。</p>
多氟多	<p>2023 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 1,193,694.00 万元，比上年同期下降 3.41%；实现营业利润 63,387.37 万元、利润总额 62,571.24 万元、归属于上市公司股东的净利润 50,861.68 万元、扣除非经常损益后的归属于上市公司股东的净利润 46,784.43 万元、基本每股收益 0.46 元，相比上年同期均有较大幅度下降。</p>
杭可科技	<p>2023 年度业绩快报公告：公司实现营业收入 4,012,482,707.03 元，同比增长 16.16%；实现归属于母公司所有者的净利润 842,396,732.00 元，同比增长 71.71%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 797,333,742.63 元，同比增长 68.56%；报告期末总资产 10,307,696,470.86 元，较期初增长 29.39%；归属于母公司的所有者权益 5,142,018,479.84 元，较期初增长 53.61%；归属于母公司所有者的每股净资产 8.52 元，较期初增长 3.15%。</p>
天能股份	<p>2023 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业总收入 4,776,682.87 万元，较上年同期同比增长 14.05%，实现归属于母公司所有者的净利润 230,096.33 万元，较上年同期同比上涨 20.58%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 188,126.02 万元，较上年同期同比上涨 21.79%。</p>
嘉元科技	<p>2023 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业收入 496,902.44 万元，同比增长 7.07%；实现利润总额 2,598.18 万元，同比减少 95.93%；实现归属于母公司所有者的净利润 1,987.85 万元，同比减少 96.18%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2,796.24 万元，同比减少 105.42%。</p>
雄韬股份	<p>关于获得专利证书的公告：一种解决燃料电池氢系统中混合液态水的装置及方法、一种燃料电池动力系统功率自适应的控制方法及系统、一种用于大功率燃料电池的富氧装置及大功率燃料电池系统</p>
ST 曙光	<p>关于公司股票被继续实施其他风险警示的进展公告：预计 2023 年度公司归母净利润仍为亏损，2023 年度会计师能否认定公司持续经营能力不确定性情形已消除存在不确定性。2024 年能否撤销其他风险警示存在重大不确定性。请广大投资者注意投资风险。</p>
比亚迪	<p>2024 年 2 月产销快报：新能源汽车产量 110,474，销量 122,311</p>
力帆科技	<p>力帆科技（集团）股份有限公司 2024 年 2 月产销快报公告：生产新能源汽车 334 辆，其他车型 1679 辆；销售新能源汽车 1040 辆，其他车型 1620 辆。</p>
北汽蓝谷	<p>北汽蓝谷新能源科技股份有限公司子公司 2024 年 2 月份产销快报：新能源汽车产量 916 辆，销量 1241 辆。</p>
北汽蓝谷	<p>北汽蓝谷新能源科技股份有限公司关于子公司收到国家新能源汽车推广补贴的公告：子公司北京新能源汽车股份有限公司（以下简称“子公司”）于近日收到北京市财政局拨付的新能源汽车推广应用补助资金 12,894.00 万元。</p>
动力源	<p>动力源关于控股子公司拟对外投资的公告：公司控股子公司雄安动力源科技有限公司（以下简称“雄安动力源”）拟参股电投绿通，投入金额不超过人民币 1,800 万元；以溢价方式认购电投绿通不超过 3.50% 的股权。公司控股子公司雄安动力源拟与海南五贰五投资咨询有限责任公司（以下简称“海南五贰五”）合资设立新能源发展公司，拟出资金额 510 万元，占股权比例 51%。</p>
杉杉股份	<p>杉杉股份关于部分董事、高级管理人员增持公司股份计划实施完毕暨增持结果的公告：截至 2024 年 2 月 29 日收盘，增持主体通过上海证券交易所系统的集中竞价交易方式已累计增持公司 A 股股份 1,826,200 股，占公司当前总股本 (2,258,223,223</p>

股)的比例为 0.08%，累计增持金额 2,093.74 万元，已达到本次增持计划的下限，其中公司董事长郑驹先生增持公司 A 股股份 1,810,000 股，增持金额合计 2,072.87 万元。本次增持计划已实施完毕。

远东股份

关于子公司中标项目的提示性公告：2024 年 2 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 146,735.19 万元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

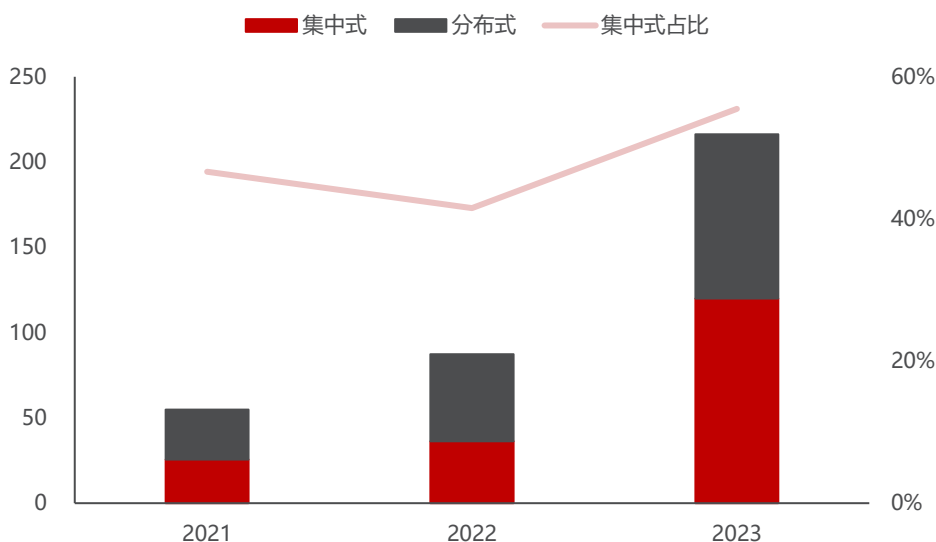
2 新能源发电：集中式光伏占比显著提升

2.1 行业观点概要

光伏观点：

2023 年国内集中式装机占比超过分布式。2023 年国内光伏新增装机达到 216GW，与 2022 年相比提升 147%，主要得益于组件价格下降后下游集中式电站装机意愿增强。根据国家能源局数据，2023 年国内集中式光伏新增装机达到 120GW，占比达到 55%，集中式新增装机量的大幅提升主要来源于风光大基地项目的建设加速，目前第一批项目已经并网，第二批项目开工率过半，第三批项目已完成 1/4 的前期工作，展望未来两年，我们认为大基地项目将为集中式电站的新增装机量提供有力保障。

图9：2021-2023 年国内光伏装机结构（GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

硅料：根据 infolink 统计，价格方面，截止目前观察整体价格区间平稳，但是价格相对更低的、之前较难被 N 型拉晶生产接受的品种物料由于其价格吸引力和品质略有进步，反而被拉晶环节越来越多的在接受和使用，即拉晶生产用料的对应要求和接受能力其实仍然处于调整和适应期，而且具有较大弹性。库存方面，二月末硅料整体库存堆积规模环比有所上升，但是数量和幅度均在接受范围内，预计整体供应端库存范围约 6-7 万吨。硅料环节的异常库存堆积预计将在后续逐步明显。。

硅片：根据 infolink 统计，时至月末，硅片厂家针对三月规划排产仍高，过往针对市场供需预判而调整排产，以产定销的情况发生变化，厂家持续受到同行间的竞争越陷越深，尽管当前库存水平持续堆积，且仍有上升之势，企业间仍保持较高

水位的稼动水平。本周硅片成交价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格落在每片 2.05 与 2.8-3.0 元人民币。N 型价格保持 M10,G12 尺寸成交价格落在每片 2 与 3.08-3.1 元人民币左右。

电池片: 根据 infolink 统计, 由于春节前后许多企业规划放假与减产, 节后随着组件采购需求的释放, 电池片陆续出现阶段性的供应紧张趋势, 也引导厂家尝试性的调高电池报价, 182 尺寸 P 型报价达到每瓦 0.4 元人民币; N 型也调高至每瓦 0.48-0.49 元人民币的报价范围。

组件: 根据 infolink 统计, 目前三月厂家预判三至四月需求回升而提前备货, 三月排产上升 50-53 GW 左右的体量, 然而整体市场回温速度仍有待观察, 欧洲目前正处于补库阶段, 国内大型项目开动速度需要时间发酵。从春节过后, 厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币, 然目前观察终端接受度目前确实并不明朗, 三月整体预判价格恐以持稳为主, 低价区段目前稍有上升, 需等待整体需求上升。虽二季度一线厂家内部指导价出现上调, 但目前需求回温速度较慢、加之中游硅片库存上升恐迭加终端观望态度, 因此仍需要观察四至五月国内需求升温速度、以及海外出货状况, 且目前供应链波动是否能支撑组件价格上扬, 暂时上升空间较不明朗, 暂时可能是低价区段上升 1-2 分钱, 均价恐维持持稳的态势。

风电观点:

据海上风电统计, 2024 年山东能源工作目标: 聚焦转型示范、项目投资“两个关键”, 加快推进“五大体系”建设, 聚力打造能源绿色低碳转型示范区, **全年新增新能源和可再生能源装机 1500 万千瓦左右**, 接纳省外电量 1300 亿千瓦时以上, 煤炭、原油产量稳定在 8500 万吨、2100 万吨, 能源领域完成投资 2000 亿元左右。

风电装机目标: 加快风电规模开发。推动省管海域项目实现“应开尽开、能并尽并”, 建成渤中 G 一期、半岛南 U1 二期、半岛北 BW 等项目; 积极开展国管海域项目前期工作, 适时启动示范项目建设, **新增海上风电装机 150 万千瓦左右, 总规模突破 600 万千瓦**。加快推进首批陆上集中式风电核准开工, 适时启动第二批项目开发建设。有序推进分散式风电项目开发, 开展现役风电场改造升级试点。**全省风电在运装机达到 2700 万千瓦左右。**

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。

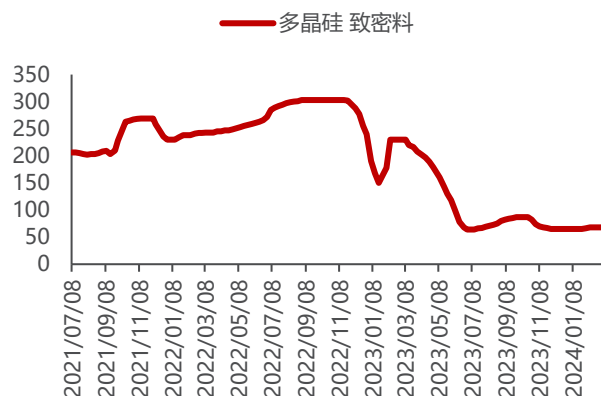
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 1/3	2024/ 1/10	2024/ 1/17	2024/ 1/24	2024/ 1/31	2024/ 2/8	2024/ 2/21	2024/ 2/28	环比	
硅料	多晶硅 致密料元/kg	65	65	65	65	66	68	68	68	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.248	0.254	0.254	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	2.00	2.00	2.00	2.00	2.05	2.05	2.05	2.05	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.373	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	3	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	0.00%
	N 型硅片-182mm 美元/片	2.1	2.05	2.05	2	2	2	2	2	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	3.2	3.2	3.15	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	0.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.36	0.37	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	2.63%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.37	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.96	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	1	0.98	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.23	1.22	1.22	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	26.5	26	26	26	26	25.5	25.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	17.5	17.5	17	17	17	17	16.5	16.5	0.00%

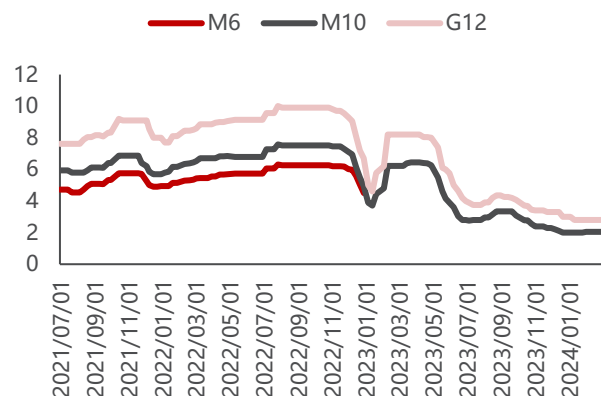
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图10: 硅料价格走势 (元/kg)



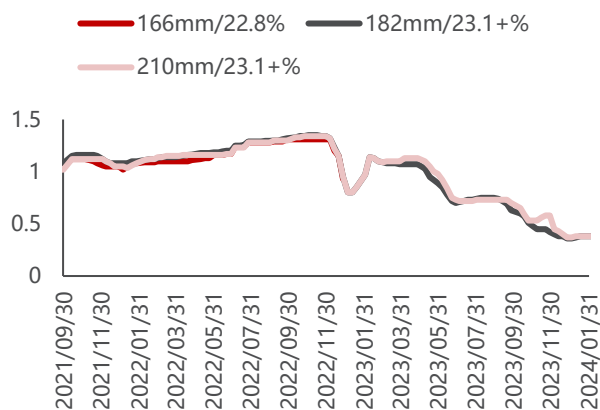
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图11: 单晶硅片价格走势 (元/片)



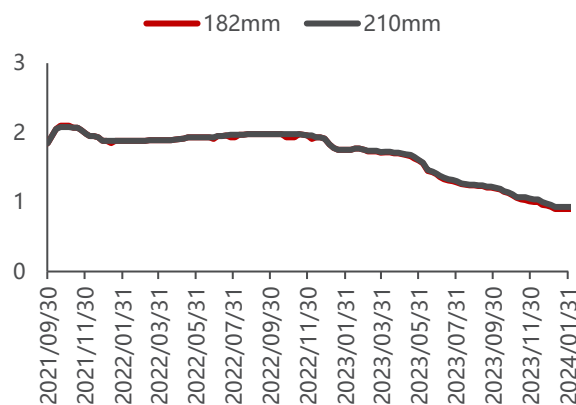
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图12: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图13: 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4：新能源发电行业个股公告跟踪 (02/26-03/01)

公司	公告
晶科能源	2023 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入 11,868,177.85 万元，较上年同期增长 43.55%；营业利润 927,310.73 万元，较上年同期增长 193.79%；利润总额 883,532.35 万元，较上年同期增长 182.55%；实现归属于母公司所有者的净利润 748,636.73 万元，较上年同期增长 154.97%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 700,203.81 万元，较上年同期增长 164.68%；基本每股收益 0.75 元，较上年同期增长 150.00%。
中信博	2023 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业收入 643,488.39 万元，同比增长 73.79%；实现归属于母公司所有者的净利润 35,380.80 万元，同比增长 696.31%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 31,962.41 万元，同比增长 2320.84%。
高测股份	2023 年度业绩快报公告： 报告期内，公司实现营业收入 618,389.42 万元，同比增长 73.19%；实现归属于母公司所有者的净利润 146,145.02 万元，同比增长 85.32%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 143,567.88 万元，同比增长 91.36%；报告期末总资产 977,845.79 万元，较期初增长 73.18%；归属于母公司的所有者权益 406,230.80 万元，较期初增长 96.53%。
阿特斯	阿特斯阳光电力集团股份有限公司关于投资建设涟水光伏新能源产业园项目的公告： 投资标的名称：淮安阿特斯新能源有限公司年产 14GW 切片+14GW 电池+14GW 组件新能源产业园项目（分三期建设） 投资金额：项目计划总投资为 96.3 亿元人民币（含配套流动资金） 投资项目的背景：由于该项目地靠近公司现有宿迁、盐城、扬州三大基地，公司可以通过产能集群效应，实现人才和技术等资源共享，提升企业整体运营效率，本次是公司平衡调整各地产能落地节奏、优化产能布局的选择。同时，该项目符合公司未来产能规划的战略需要，快速形成规模化先进的 N 型制造产能，并可以得到政府招商引资相关优惠政策的大力扶持
阿特斯	报告期内，公司实现营业收入 5,130,956.08 万元，较上年同期增长 7.94%；营业利润 345,786.72 万元，较上年同期增长 37.87%；利润总额 320,182.48 万元，较上年同期增长 22.27%；实现归属于母公司所有者的净利润 290,325.17 万元，较上年同期增长 34.61%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 290,300.61 万元，较上年同期增长 40.82%；基本每股收益 0.86 元，较上年同期增长 22.86%。2023 年末，公司总资产 6,560,314.63 万元，较年初增长 35.82%；归属于母公司的所有者权益 2,141,817.77 万元，较年初增加 83.64%。
麦克奥迪	2023 年年度业绩快报：报告期内，合并后实现营业总收入 136,438.41 万元，较上年同期下降 23.95%，实现营业利润 19,231.12 万元，较上年同期下降 45.56%；实现利润总额 19,127.59 万元，较上年同期下降 45.70%；实现归属于上市公司股东的净利润 16,431.71 万元，较上年同期下降 37.08%；公司基本每股收益为 0.32 元，较上年同期下降 37.73%。
帝科股份	2023 年年度报告摘要：归母净利润 385,640,607.57 元，同比增长 2,336.51%
长城电工	长城电工关于设立参股子公司暨股份置换的公告：公司的参股子公司——新源动力股份有限公司（以下简称：新源动力）全体股东为引入新战略投资方，进一步拓展发展空间，拟共同设立母公司新源动力（河北）有限责任公司（以下称“河北新源”），并将原全体股东持有新源动力的股份同比例置换为河北新源的股权，置换完成后，河北新源持有新源动力 100% 股份，新源动力为河北新源全资子公司。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：配电网发展指导意见出台，明确阶段性建设目标

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

3月1日，国家发改委、国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》政策解读。解读指出，政策的主要目标是推动配电网实现高质量发展，增强供电的可靠性和充裕性，使配电网适应大规模分布式新能源、电动汽车充电设施、新型储能、虚拟电厂等新业态接入需要，完成配电网形态上从传统的“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统的转变，功能上由单一供配电服务主体向源网荷储资源高效配置平台的转变。

《意见》以2025年、2030年为时间节点，提出配电网建设阶段性目标。到2025年，配电网网架结构更加坚强清晰、供配电能力合理充裕、承载力和灵活性显著提升、数字化转型全面推进；到2030年，基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型，实现主配微网多级协同、海量资源聚合互动、多元用户即插即用，有效促进分布式智能电网与大电网融合发展。

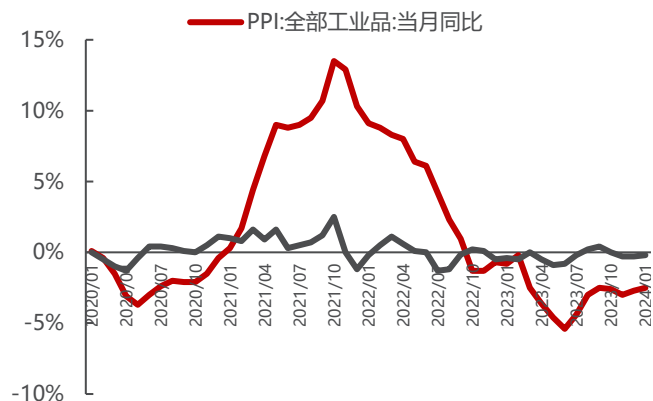
政策点明了未来配电网建设发展的各项主要落脚点。电力保供方面，计划合理提高核心区域和重要用户的相关线路、变电站建设标准，严格落实城镇居民用电“一户一表”，在有条件的地区开展交直流混合配电网、柔性互联等新技术应用，合理配置监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等设施设备，加快变压器等设备设施更新改造，到2025年全面淘汰S7（含S8）型和运行年限超25年且能效达不到准入水平的配电变压器。转型发展方面，加强统筹配电网容量、负荷稳定性，科学安排新型储能发展规模，加强计量管理，推动建设分布式智能电网。全程管理方面，提高10千伏及以下配电网核准、备案办理效率。改革创新方面，明确涉及分布式新能源、新型储能、电动汽车充电设施、微电网、虚拟电厂等新主体、新业态的市场交易机制，进一步完善分时电价机制，由中央投资带动地方政府专项债券、鼓励金融机构支持配电网项目设施。

➤ 工控&机器人

24年2月，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，环比下降0.1pct，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.4%，与上月持平；中型企业PMI为49.1%，环比提升0.2pct；小型企业PMI为46.4%，环比下降0.8pct。从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数、供应商配送时间指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。其中：1) 生产指数为49.8%，环比下降1.5pct，表明制造业生产活动有所放缓；2) 新订单指数为49.0%，与上月持平，表明制造业市场需求较上月有所下降；3) 原

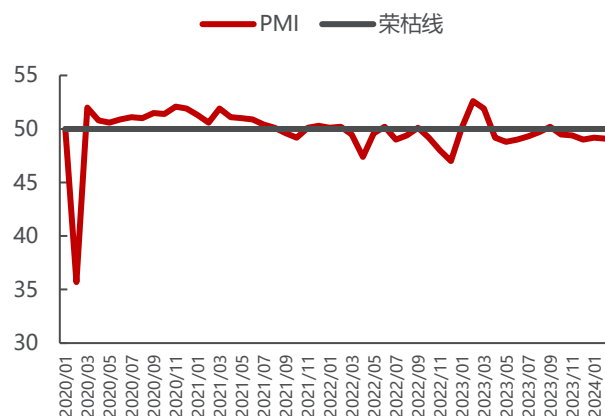
材料库存指数为 47.4%，环比下降 0.2pct，表明制造业主要原材料存量继续减少。

图14：24年1月全国PPI同比下降2.5%



资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：24年2月PMI指数运行情况



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）【中大力德】【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

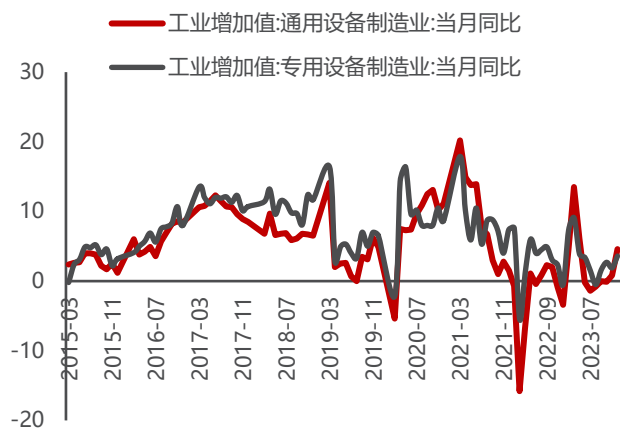
主线一：分布式能源实现用户侧就地消纳，推荐 EPCO 模式服务商【苏文电能】、【泽宇智能】，分布式能源运营商【芯能科技】，新能源微电网【金智科技】；建议关注虚拟电厂【安科瑞】、【东方电子】、【恒实科技】，功率及负荷预测【国能日新】。

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16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



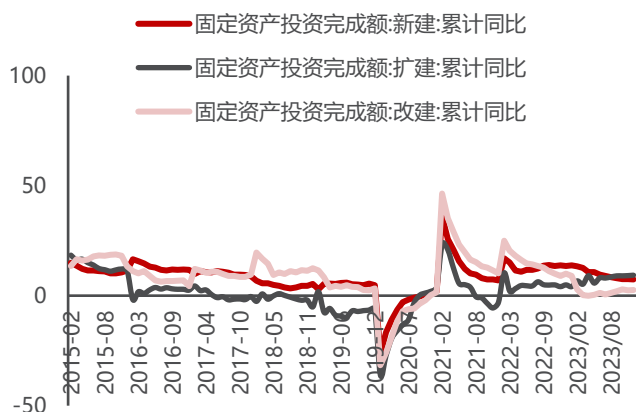
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 工业增加值累计同比 (%)



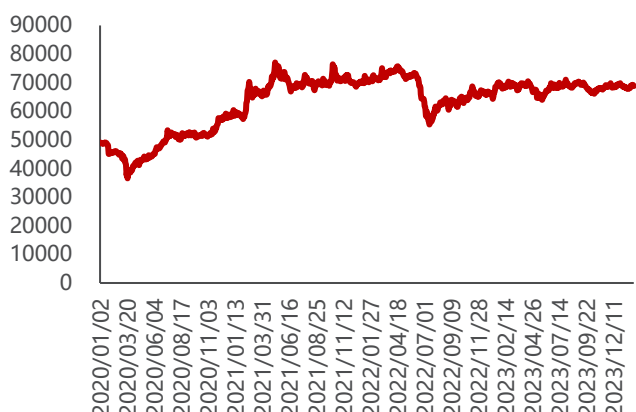
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 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19: 长江有色金属市场铜价(元/吨)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

3.3 行业公告跟踪

表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (02/26-03/01)

公司	公告
宏力达	宏力达 2023 年度业绩快报公告：报告期内，公司实现营业总收入 98,545.52 万元，较上年同期下降 8.03%；实现归属于母公司所有者的净利润 19,445.86 万元，较上年同期下降 38.93%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 14,934.92 万元，较上年同期下降 44.91%；实现基本每股收益 1.3898 元，较上年同期下降 38.90%。报告期末，公司总资产 422,695.07 万元，同比增长 1.84%；归属于母公司的所有者权益 362,071.42 万元，同比增长 2.50%
汉缆股份	2023 年度业绩快报： 公司实现营业总收入 970,050.59 万元，比上年同期下降 1.44%，实现利润总额 90,942.94 万元，比上年同期增长 3.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 80,464.21 万元，比上年同期增长 2.41%；实现基本每股收益 0.2419 元，比上年同期增长 2.41%。
中际旭创	2023 年度业绩快报：报告期内，公司主营业务稳健增长，实现营业收入 1,072,479.41 万元，与 2022 年度相比增长 11.23%；实现营业利润 250,268.62 万元，与 2022 年度相比增长 88.54%；实现利润总额 249,966.31 万元，与 2022 年度相比增长 84.95%；实现归属于上市公司股东的净利润 218,098.39 万元，与 2022 年度相比增长 78.19%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 212,474.26 万元，与 2022 年度相比增长 104.81%。
威胜信息	2023 年年度报告：归母净利润 52,525.994121 万元，同比增长 31.26%
远光软件	2023 年度业绩快报：归母净利润 344,189,886.07 万元，同比增长 6.68%
中广核技	关于控股股东增持公司股份计划的公告：公司控股股东中广核技术应用有限公司（以下简称“核技术应用”）拟在本公告披露之日起 6 个月内以集中竞价交易的方式增持公司股份不少于 657.93 万股，且不超过 1,315.86 万股。
宝馨科技	关于公司证券事务代表离职的公告：董事会于近日收到公司证券事务代表文玉梅女士递交的书面辞职申请，文玉梅女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职申请自送达董事会之日起生效，辞职后不在公司及控股子公司担任任何职务。

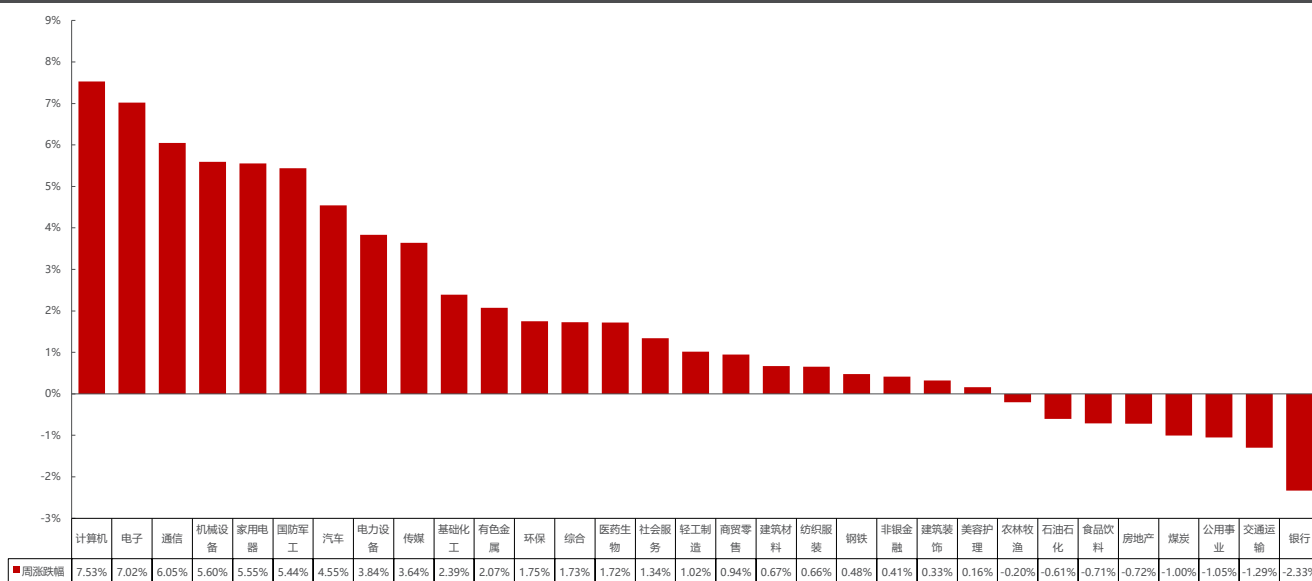
资料来源：iFind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 3.84%，涨跌幅排名第 6，强于上证指数。

沪指收于 3027.02 点，上涨 22.14 点，涨幅 0.74%，成交 23125.28 亿元；深成指收于 9434.75 点，上涨 365.33 点，涨幅 4.03%，成交 31311.35 亿元；创业板收于 1824.03 点，上涨 65.84 点，涨幅 3.74%，成交 13895.58 亿元；电气设备收于 6429.26 点，上涨 237.53 点，涨幅 3.84%，强于大盘。

图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240226-20240301）



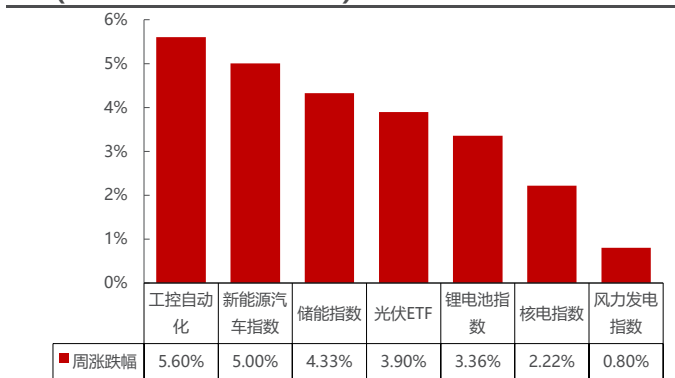
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：

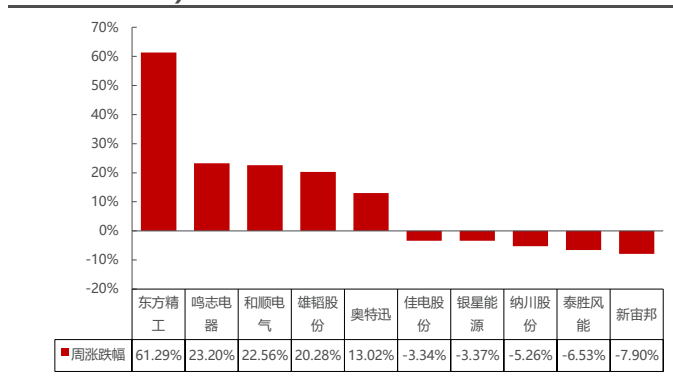
板块子行业：本周工控自动化涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 3.36%，风力发电指数上涨 0.80%，工控自动化上涨 5.60%，光伏 ETF 上涨 3.90%，核电指数上涨 2.22%，储能指数上涨 4.33%，新能源汽车指数上涨 5.00%。

行业股票涨跌幅：

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为东方精工 61.29%、鸣志电器 23.20%、和顺电气 22.56%、雄韬股份 20.28%、奥特迅 13.02%、跌幅居前五个股票分别为佳电股份 -3.34%、银星能源 -3.37%、纳川股份 -5.26%、泰胜风能 -6.53%、新宙邦 -7.90%。

图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240226-20240301)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240226-20240301)


资料来源: iFind, 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: 2022Q1-2023Q4 总营收及环比.....	3
图 2: 2022Q1-2023Q4 毛利率、营业利润率与净利率.....	3
图 3: 三星 SDI 2020-2023 营业收入构成 (十亿韩元)	4
图 4: 三星 SDI 2020-2023 营业利润构成 (十亿韩元)	4
图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 9: 2021-2023 年国内光伏装机结构 (GW)	9
图 10: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 11: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 13: 组件价格走势 (元/W)	13
图 14: 24 年 1 月全国 PPI 同比下降 2.5%.....	16
图 15: 24 年 2 月 PMI 指数运行情况.....	16
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 19: 长江有色金属铜价(元/吨).....	18
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240226-20240301)	20
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240226-20240301)	21
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240226-20240301)	21

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 (02/26-03/01)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (02/26-03/01)	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (02/26-03/01)	19

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。	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
	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