

**本周 (20240325-20240329) 板块行情**

➤ **电力设备与新能源板块:** 本周下跌 1.26%，涨跌幅排名第 22，弱于大盘。本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。锂电池指数上涨 0.99%，风力发电指数下跌 0.10%，储能指数下跌 1.69%，光伏 ETF 下跌 1.82%，新能源汽车指数下跌 1.96%，核电指数下跌 2.67%，工控自动化下跌 2.95%。

➤ **新能源车: 智己 L6 搭载固态电池，小米 SU7 震撼发布。**

3月25日智己汽车透露行业首个准 900V 超快充固态电池即将于智己 L6 量产上车。通过自研正极材料+负极材料支持智己 L6 四驱版车型突破 1000+公里 CLTC 续航，真正划时代的续航、快充、安全三项全能。3月28日小米 SU7 震撼发布，包括 SU7 标准版、Pro 版、Max 版，定价分别为 21.59 万元、24.59 万元和 29.99 万元，创世版可选择标准版或 Max 版配置。小米汽车售后 4 分钟大定突破 1 万台，27 分钟突破 5 万台。

➤ **电新能源发电: 1-2 月国内光伏装机超预期，组件出口量同比提升**

➤ **光伏:** 2024 年 1-2 月国内光伏新增装机达到 36.72GW，同比+80.27%，维持了去年 Q4 以来的增长态势，我们预计 2024 年国内光伏新增装机仍将维持 20%以上增速，有望达到 260GW+；根据 infolink 统计，2023 年 1、2 月组件出口量为 21.9/21.2GW，累计出口 43.1GW，同比增长 45%，前三大进口中国光伏组件市场为欧洲、印度与巴西，三者合计进口量约占全球市场 60%。

➤ **电力设备及工控: 1-2 月全国累计发电装机容量 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%**

**电力设备:** 截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%；1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元，同比增长 8.3%，电网工程完成投资 327 亿元，同比增长 2.3%；1-2 月，全社会用电量累计 15316 亿千瓦时，同比增长 11.0%。

➤ **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/A	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代*	190.16	11.79	10.51	12.05	16	18	16	推荐
300274.SZ	阳光电源	103.80	6.63	8.11	9.53	16	13	11	推荐
002050.SZ	三花智控	23.73	0.86	1.05	1.28	28	23	19	推荐
688676.SH	金盘科技*	39.57	1.18	1.88	2.73	34	21	14	推荐
000400.SZ	许继电气	24.98	0.88	1.11	1.5	28	23	17	推荐
301031.SZ	中熔电气	90.60	2.34	4.98	7.8	39	18	12	推荐
301291.SZ	明阳电气	33.97	1.44	2.05	2.67	24	17	13	推荐
688408.SH	中信博	89.83	2.6	4.11	5.06	35	22	18	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 3 月 29 日收盘价, 带\*公司 23 年报已出, EPS 为实际值而非预测值)

**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

**研究助理 黎静**

执业证书: S0100123030035

邮箱: lijing@mszq.com

**相关研究**

1. 电动车行业点评: 磐石底盘首发落地阿维塔, CTC 技术加速应用-2024/03/30
2. 电力设备及新能源周报 20240324: 光伏组件出口回暖, CATL 滑板底盘加速量产-2024/03/24
3. EV 观察系列 159: 2 月欧洲新能源车市场稳定增长, 销量同环比双增-2024/03/19
4. EV 观察系列 158: 2 月国内新能源车市场保持平稳运行-2024/03/18

# 目录

<b>1 新能源车：智己 L6 搭载固态电池，小米 SU7 震撼发布 .....</b>	<b>3</b>
1.1 行业观点概要 .....	3
1.2 行业数据跟踪 .....	7
1.3 行业公告跟踪 .....	9
<b>2 新能源发电：1-2 月国内光伏装机超预期，组件出口量同比提升 .....</b>	<b>10</b>
2.1 行业观点概要 .....	10
2.2 行业数据跟踪 .....	14
2.3 行业公告跟踪 .....	16
<b>3 电力设备及工控：1-2 月全国累计发电装机容量 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%.....</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>

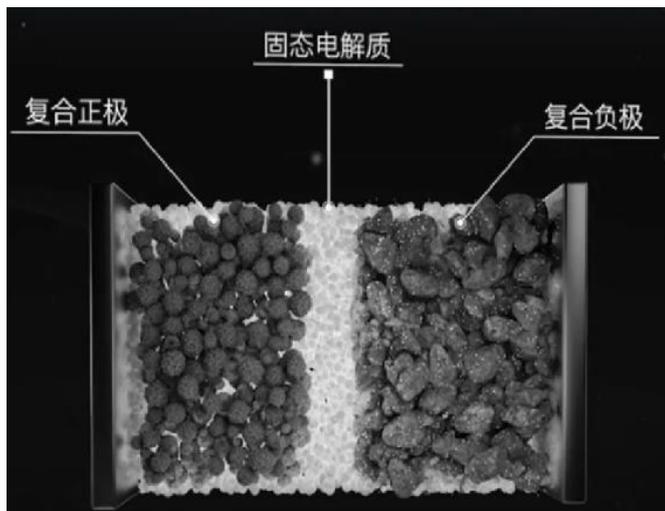
# 1 新能源车：智己 L6 搭载固态电池，小米 SU7 震撼发布

## 1.1 行业观点概要

3月25日智己汽车透露行业首个准900V超快充固态电池即将于智己L6量产上车。智己汽车通过自研正极材料+负极材料支持智己L6四驱版车型突破1000+公里CLTC续航，首创干法一体技术保障超快充电速度以及固态电池整包实现超高安全标准，真正划时代的续航、快充、安全三项全能。

**续航：**智己汽车自研专利材料，实现超长续航体验。准900V超快充固态电池正极采用通过自研纳米尺度固态电解质包覆超高镍正极材料，提升电池体系达到超高能量密度，保证车辆的超长续航；负极采用新一代高比能复合碳硅材料，让电池体系达到超高能量密度，并保证了电池的循环性能。支持智己L6四驱版车型突破1000公里CLTC续航。

图1：智己固态电池续航技术



资料来源：IM 智己汽车，民生证券研究院

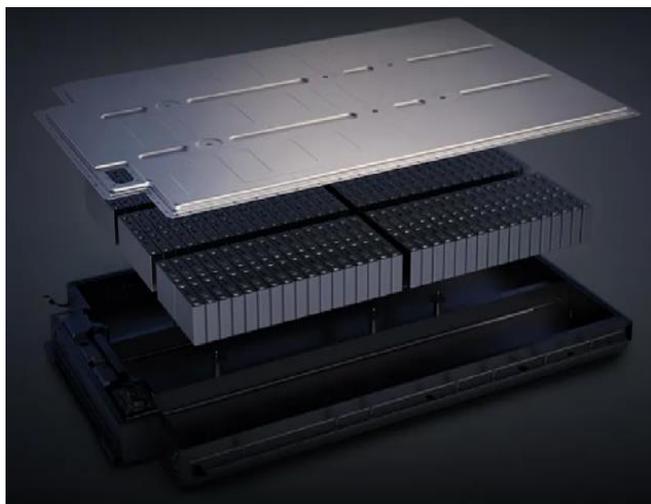
图2：智己固态电池充电技术



资料来源：IM 智己汽车，民生证券研究院

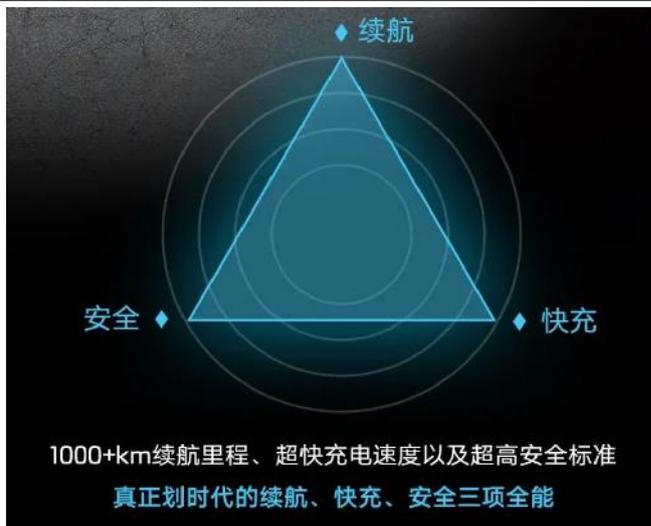
**充电：**智己汽车首创干法一体成型，实现超快补能体验。智己行业首创干法固态电解质层一体成型技术，大大降低了正极和电解质之间的阻抗，配合超高离子电导率纳米固态电解质，以固态电解质包覆正极，解决高镍材料结构稳定性难题，保证电池的循环性能和安全性能，使得电芯整体内阻大幅下降，快充速度得到保障。

图3：智己固态电池安全技术



资料来源：IM 智己汽车，民生证券研究院

图4：智己固态电池三大技术



资料来源：IM 智己汽车，民生证券研究院

3月28日小米SU7震撼发布，包括SU7标准版/Pro版/Max版/创世版，SU7标准版/Pro版/Max版定价分别为21.59w/24.59w/29.99w，创世版可选择标准版或Max版配置。小米SU7性能最高零百加速2.78s，最高时速265km/h，双电机四驱，小米超级电机21000rpm；最大马力673ps；峰值功率495kw；峰值扭矩838N·m。续航方面，全系标配CLTC续航700km起步，电量73.6度；Pro和Max版本810km续航，101度宁德时代麒麟电池。小米汽车售后4分钟大定突破1万台，27分钟突破5万台。

**设计：**车身比例为3x轮轴比、2x轮高比、1.36x宽高比，风阻系数0.195，配备8组风道和17个真风口。提供4大色系和9款配色，以及家族设计特征，包括水滴大灯、多种轮毂和轮胎选择，舒适的内饰设计和大量的收纳空间。

图5：小米SU7部分重要设计



资料来源：小米汽车，民生证券研究院

图6：小米SU7外观设计



资料来源：小米汽车，民生证券研究院

**性能：**最高零百加速 2.78s，最高时速 265km/h，目前 50w 以内速度最快的量产车；0-200 km/h 加速仅 10.67 秒；双电机四驱，小米超级电机 21000rpm，最大马力 673ps，峰值功率 495kw，峰值扭矩 838N·m；底盘采用全栈自研底盘控制算法；转弯半径仅达 5.7m；还提供 Boost 模式、弹射模式和自定义等多种驾驶模式。

**图7：小米 SU7 电机性能**



**图8：小米 SU7 碳化硅平台**



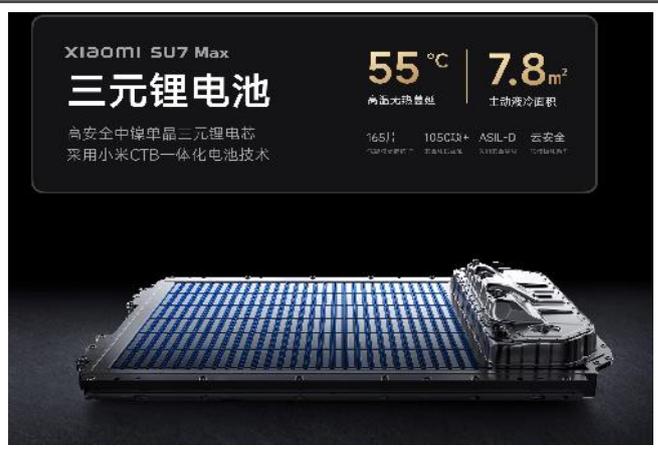
**智能：**提供智能驾驶、智能座舱、智能语音和智能生态功能，配备智能语音系统和全系联动的中控屏，实现车辆与用户的智能互动。支持智能生态，拥有丰富的智能设备和苹果兼容性。

**电池：**标准版 CLTC 续航 700km、碳化硅 486V 平台 15 分钟补能 350KM、73.6 度弗迪高安全磷酸铁锂刀片电芯、采用小米 CTB 一体化电池技术、55°C 无热蔓延、7.7 平方米气凝胶隔热防护；Pro/Max 版本 CLTC 续航 830km/800km 续航，碳化硅 486V/871V 平台 15 分钟补能 350KM/510KM、分别采用 94.3 度 /101 度宁德时代神行高安全中镍单晶三元锂电芯、采用小米 CTB 一体化电池技术、55°C 无热蔓延、7.8 平方米主动液冷面积。并且与宁德时代合作采用低温高功率电池技术。三方充电桩兼容性达 99%。

图9: 小米 SU7 标准版电池



图10: 小米 SU7 Max 版电池



**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。

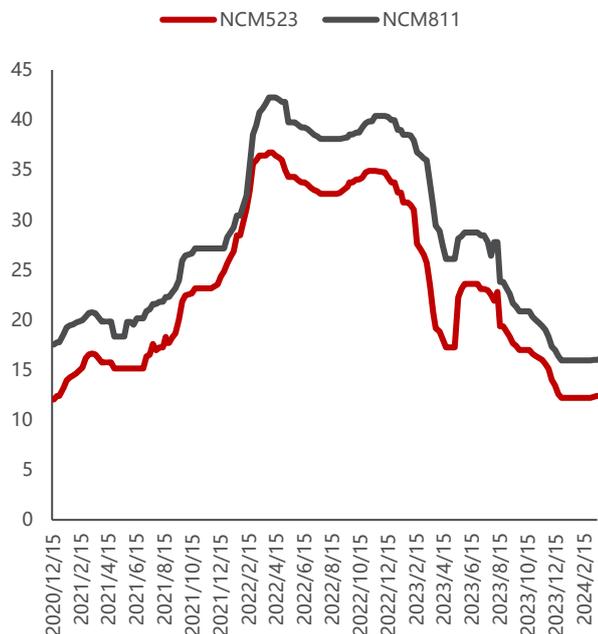
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/1/26	2024/2/2	2024/2/21	2024/3/1	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	2024/3/29	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.475	0.475	0.475	0.475	0.465	0.465	0.465	0.465	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.2	12.2	12.2	12.2	12.3	12.4	12.4	0.00%	
	NCM811	万元/吨	15.95	15.95	15.95	15.95	16.00	16.00	16.1	16.1	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.95	6.95	6.95	7.00	7.05	7.05	7.15	7.15	0.00%
	NCM811	万元/吨	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.7	8.85	8.95	1.13%
	硫酸钴	万元/吨	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	3.25	3.275	0.77%
	硫酸镍	万元/吨	2.625	2.625	2.775	2.875	2.925	2.975	3.025	3.075	1.65%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00%
	电解钴	万元/吨	22.1	22.1	21.7	22.1	22.1	22.5	22.9	22.8	-0.44%
	电解镍	万元/吨	13.22	12.89	13.13	13.83	13.73	14.12	13.52	13.15	-2.74%
磷酸铁锂	万元/吨	4.35	4.35	4.35	4.37	4.37	4.37	4.44	4.44	0.00%	
钴酸锂	万元/吨	17.0	17.0	17.0	17.15	17.50	17.75	17.75	17.75	0.00%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.50	3.50	3.40	3.435	3.435	3.435	4.15	4.15	0.00%
	高压实	万元/吨	3.80	3.80	3.70	3.735	3.735	3.735	4.35	4.35	0.00%
	小动力型	万元/吨	4.00	4.00	3.90	3.935	3.935	3.935	4.55	4.55	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.30	8.30	8.24	8.80	9.00	9.40	9.45	9.2	-2.65%
	电池级	万元/吨	9.8	9.8	9.8	10.5	10.9	11.3	11.275	11	-2.44%
氢氧化锂	万元/吨	8.3	8.3	8.3	8.7	9.0	9.4	9.65	9.65	0.00%	
负极材料	中端	万元/吨	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00%
	高端数码	万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.15	1.15	1.05	1.05	1.05	0.93	0.925	0.9	-2.70%
	动力（9μm）	元/平方米	1.05	1.05	0.95	0.95	0.95	0.90	0.9	0.875	-2.78%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.85	1.85	1.83	1.83	1.85	1.875	1.875	0.00%
	三元/圆柱	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	2.4	2.38	2.38	0.00%
	/2600mAh	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	2.4	2.38	2.38	0.00%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.470	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.45	0.455	1.11%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.65	6.65	6.65	6.35	6.6	7	7.1	7.1	0.00%

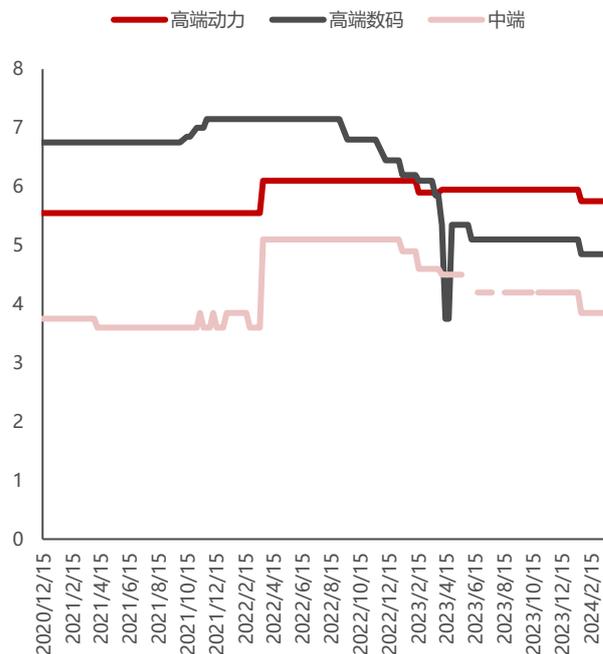
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图11: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



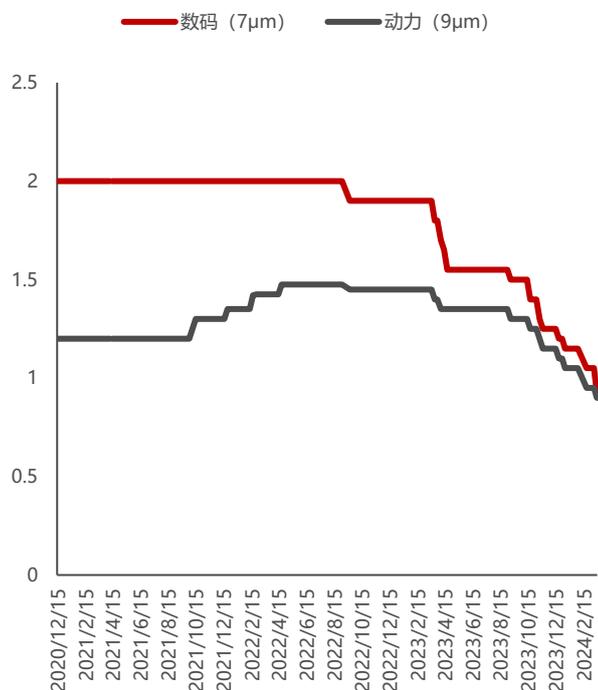
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图12: 负极材料价格走势 (万元/吨)



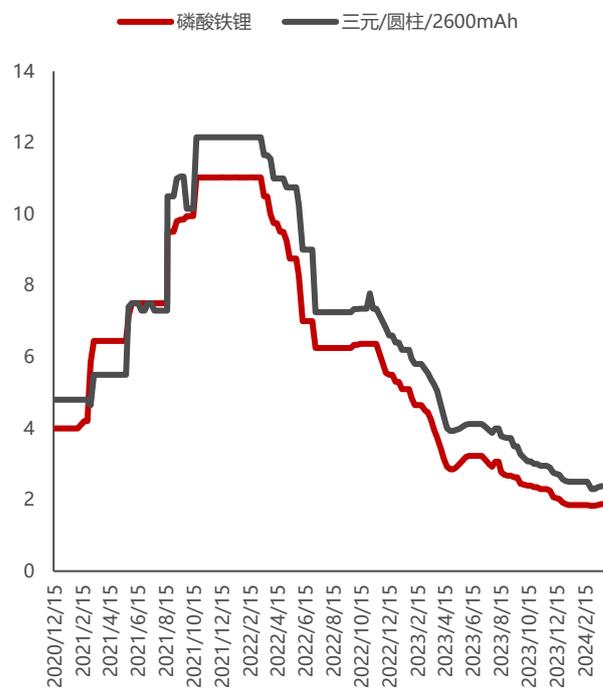
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图13: 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14: 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 (03/25-03/29)**

公司	公告
中通客车	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 69,654,053.83 元，同比下滑 29.16%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 76,167,661.45，同比增长 467.26%。
天赐材料	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 1,890,621,314.16 元，同比下滑 66.92%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,823,789,997.59，同比下滑 67.08%。
德赛电池	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 561,870,597.30 元，同比下滑 35.13%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 536,197,621.02，同比下滑 34.33%。
比亚迪	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 30,040,811,000.00 元，同比增长 80.72%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 28,462,432,000.00，同比增长 82.01%。
赢合科技	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 553,804,810.84 元，同比增长 13.62%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 536,340,710.40，同比增长 13.96%。
长城汽车	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 702,155.97 元，同比增下滑 15.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 483,369.88，同比增长 7.98%。
多氟多	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 509,814,986.67 元，同比下滑 73.83%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 471,232,562.72，同比下滑 74.42%。
天齐锂业	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 7,297,314,973.99 元，同比下滑 69.75%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7,176,527,920.24，同比下滑 68.88%。
当升科技	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 1,924,264,737.92 元，同比下滑 14.80%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,979,755,547.98 元，同比下滑 14.86%。
宏发股份	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 1,392,966,726.17 元，同比增长 11.42%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,330,024,086.15 元，同比增长 10.84%。
英搏尔	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 82,361,504.08 元，同比增长 234.33%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31,422,360.88 元，同比增长 208.51%。
赣锋锂业	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 4,946,809,503.79 元，同比下滑 75.87%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,675,926,152.58 元，同比下滑 86.59%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

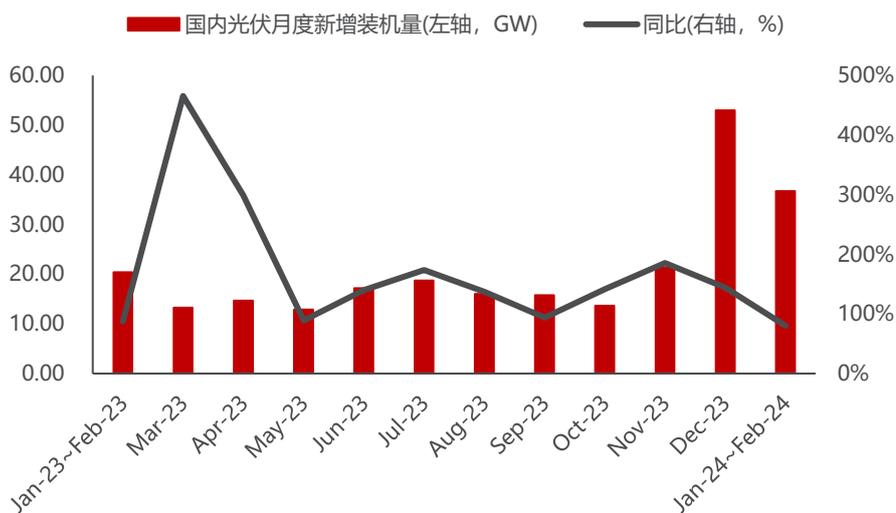
## 2 新能源发电：1-2 月国内光伏装机超预期，组件出口量同比提升

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏观点：

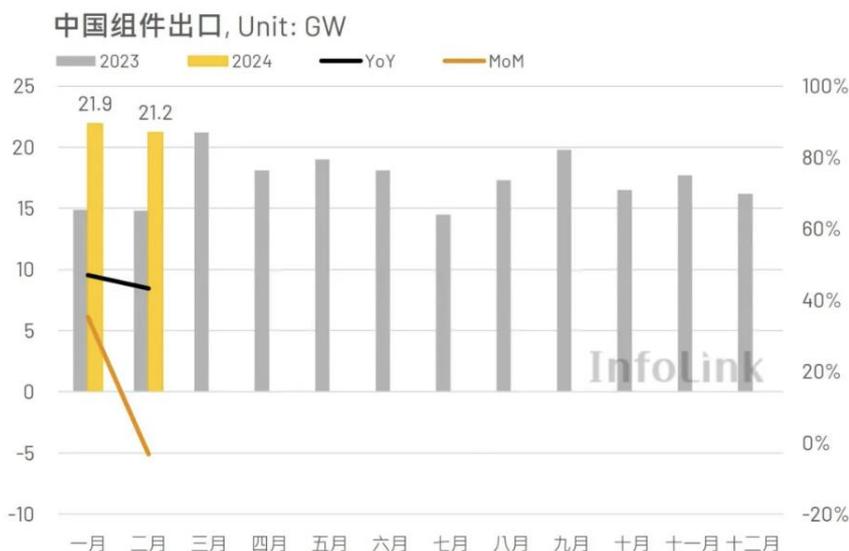
根据国家能源局最新数据，2024 年 1-2 月国内光伏新增装机达到 36.72GW，同比+80.27%，维持了去年 Q4 以来的增长态势。一季度是光伏传统淡季，1-2 月优秀的装机数据反映光伏需求仍处于高速发展阶段，目前产业链价格处于低位，下游装机意愿强，叠加消纳红线有望放开，我们预计 2024 年国内光伏新增装机仍将维持 20%以上增速，有望达到 260GW+。

图15：2023-2024 年国内月度光伏新增装机量



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

根据 infolink 统计，2023 年 1、2 月组件出口量为 21.9/21.2GW，累计出口 43.1GW，同比增长 45%，前三大进口中国光伏组件市场为欧洲、印度与巴西，三者合计进口量约占全球市场 60%。欧洲市场方面则因年初消纳组件库存速度超乎预期，加上为因应红海危机造成的航运风险以致提前拉货，印度与巴西则分别受各自国家政策或财年节点影响，在今年一、二月维持一定程度拉货动能。

**图16：2023-2024 年国内月度光伏新增装机量**


资料来源：Infolink Consulting, 民生证券研究院

**硅料：**根据 infolink 报价，截至 2024 年 3 月 27 日，多晶硅致密料与颗粒硅价格分别为 67 元/kg 和 59 元/kg，与 2 月 28 日相比分别下降 1.47%、3.28%。三月中旬开始硅料环节整体采买氛围较为消极，包括头部大厂在内的买卖双方成交意愿不强，观望和等待情绪较明显。价格方面表现在，一线头部大厂对外的块料报价暂时还没有明确下跌幅度，但是二三线包括新进入的硅料企业的报价方向有相对更明显的下滑。颗粒硅价格水平也有发生下跌。海外产地硅料均价暂时维持，但是高价水平略有向下波动。根据硅业分会调研，下游硅片库存 35GW 以上，硅片价格跌破现金，且本身具有一定的原料储备，目前多以前期订单调价改价为主，新单签订意愿低。

**硅片：**根据 infolink 统计，截至 3 月 27 日，P 型硅片中 M10，G12 尺寸成交价格来到每片 1.8 与 2.5 元人民币。N 型价格 M10，G12 尺寸成交价格来到每片 1.75 与 2.7 元人民币，相比 2 月末各规格跌幅达到 10-13%不等。根据硅业分会统计，3 月国内硅片产量 69.75GW，环比增长 9.04%，单月产出再创历史新高。3 月份两家一线企业产量为 26.5GW，一体化企业产量为 21.1GW，专业化企业产量为 22.15GW，各家企业均保持不同幅度的增长，阶段性供应过剩的局面明显，目前多数企业已开始减产，供应过剩的情况或将因此得到缓解。

**电池片：**价格方面，根据 infolink 统计，3 月末电池价格出现松动，成交价格小幅下滑。截至 3 月 27 日，P 型 M10 尺寸每瓦 0.37 元人民币，与 2 月末相比持平，较 2 月末降价 5.13%；G12 尺寸成交价格每瓦 0.67 元人民币，较 2 月末价格降价 5.26%；N 型电池片 M10 TOPCon 电池片价格为每瓦 0.46 元，较 2 月末降价 2.13%，TOPCon (M10) 与 PERC 电池片价差维持在每瓦 0.09 元人民币。排产方面，3 月电池片排产达到 60GW，看好后续排产持续提升。此外，由于 LECO

技术的导入，TOPCon 电池片的入库效率显著提升，平均入库效率超过 24.7%。

**组件：**据 PVInfolink 统计，截至 3 月 27 日，成交价格保持平稳态势，PERC 双玻组件成交价为每瓦 0.9 元人民币，TOPCon 组件执行价格维持在每瓦 0.96 元人民币，HJT 组件则稳定在每瓦 1.2 元人民币的价格水平。

### 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。

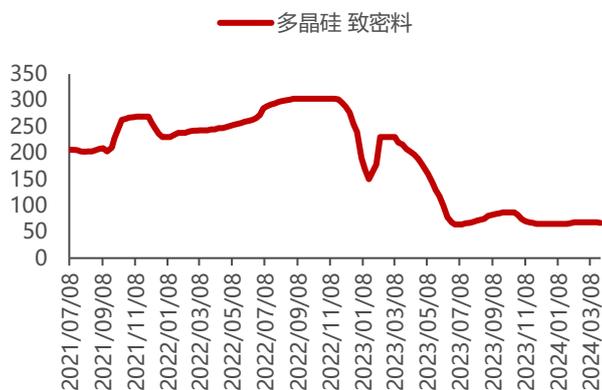
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 1/31	2024/ 2/8	2024/ 2/21	2024/ 2/28	2024/ 3/6	2024/ 3/13	2024/ 3/20	2024/ 3/27	环比
硅料									
多晶硅 致密料元/kg	65	66	68	68	68	68	68	67	-1.47%
硅片									
单晶硅片-182mm 美元/片	0.248	0.248	0.254	0.254	0.254	0.248	0.236	0.223	-5.51%
单晶硅片-182mm 元/片	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.00	1.90	1.8	-5.26%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.337	0.325	0.312	-4.00%
单晶硅片-210mm 元/片	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.5	-3.85%
N型硅片-182mm 美元/片	2	2	2	2	1.95	1.9	1.85	1.75	-5.41%
N型硅片-210mm 元/片	3.1	3.1	3.1	3.1	3.05	3	2.95	2.7	-8.47%
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	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.38	0.37	-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	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.37	0.36	-2.70%
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	0.46	-2.13%
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	0.9	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	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.00%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.00%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00%
辅材									
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26	26	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.75	0.98%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	17	17	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.00%

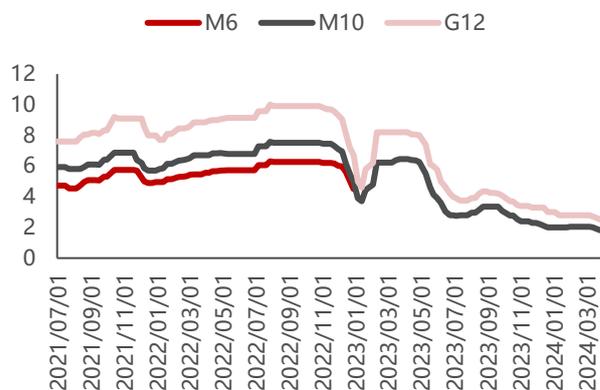
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

**图17: 硅料价格走势 (元/kg)**



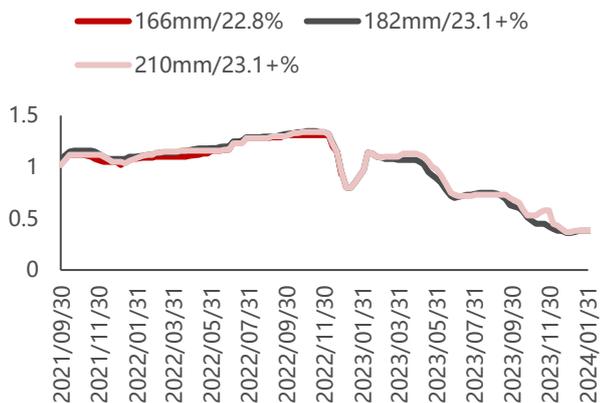
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

**图18: 单晶硅片价格走势 (元/片)**



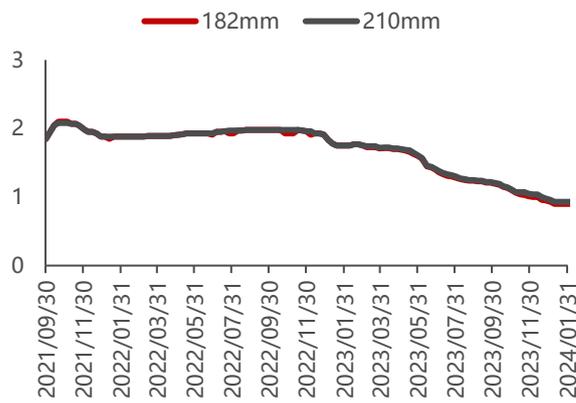
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

**图19: 电池片价格走势 (元/W)**



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

**图20: 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 (03/25-03/29)**

公司	公告
福莱特	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 2,759,690,819.78 元，同比增长 30.00%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,694,263,145.30，同比增长 29.87%。
高测股份	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 1,461,122,289.62 元，同比增长 85.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,435,350,925.76，同比增长 91.32%。
长高电新	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 173,076,512.15 元，同比增长 198.57%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 155,620,574.20，同比增长 266.79%。
金风科技	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 1,330,997,963.11 元，同比下滑 44.16%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,285,485,594.34，同比下滑 35.32%。
天能股份	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 2,304,503,188.38 元，同比增长 20.77%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,883,350,422.48，同比增长 21.92%。
上海电气	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 285,155 千元，同比转亏，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -1,223,664 千元。
广电电气	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 14,615,734.81 元，同比下滑 75.38%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1,204,309.08，同比下滑 97.79%。
南网能源	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 310,738,435.85 元，同比下滑 43.90%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 305,862,389.68 元，同比下滑 41.12%。
良信股份	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 510,971,393.22 元，同比增长 21.15%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 444,117,592.05 元，同比增长 21.25%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

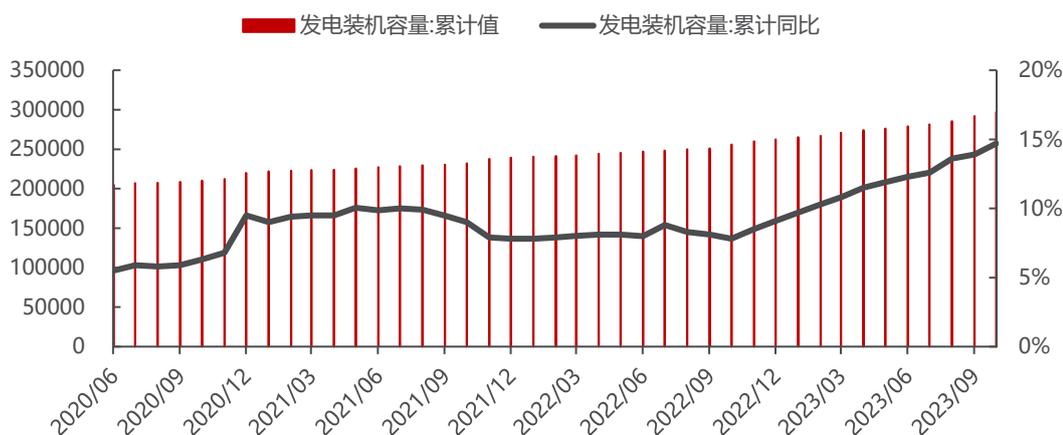
## 3 电力设备及工控： 1-2 月全国累计发电装机容量 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%

### 3.1 行业观点概要

#### ➤ 电力设备

截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.3%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 563 小时，比上年同期减少 6 小时。其中，风电 373 小时，比上年同期减少 27 小时；太阳能发电 168 小时，比上年同期减少 14 小时；火电 763 小时，比上年同期增加 44 小时；核电 1216 小时，比上年同期增加 7 小时；水电 369 小时，比上年同期增加 5 小时。

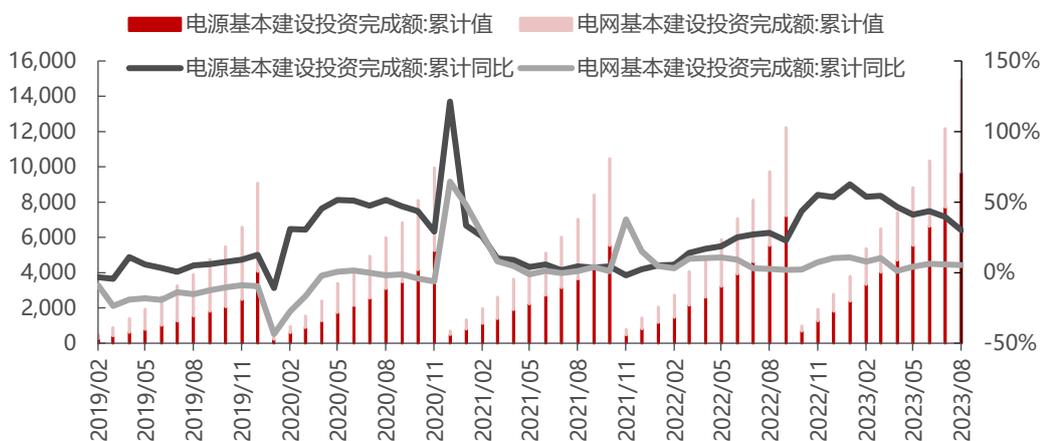
图21：全国发电装机容量（万千瓦）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元，同比增长 8.3%。电网工程完成投资 327 亿元，同比增长 2.3%。

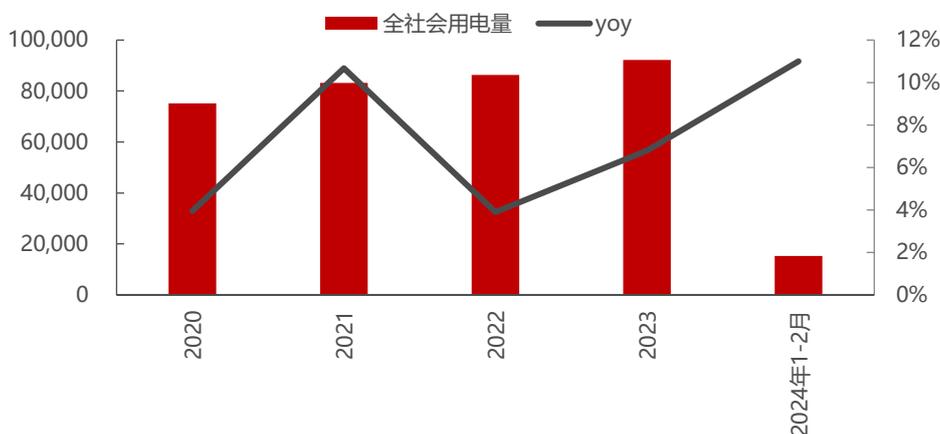
图22：电源、电网投资数据（亿元）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

1-2月，全社会用电量累计15316亿千瓦时，同比增长11.0%。其中规模以上工业发电量为14870亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量192亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量9520亿千瓦时，同比增长9.7%；第三产业用电量2869亿千瓦时，同比增长15.7%；城乡居民生活用电量2735亿千瓦时，同比增长10.5%。

图23：2020-2024年1-2月全社会用电量（亿千瓦时）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

**投资建议：****电力设备**

**主线一：电力设备出海趋势明确。**电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），建议关注：变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；变压器电磁线【金杯电工】；取向硅钢【望变电气】；电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；电力通信芯片与模组【威胜信息】；线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

**主线二：配网侧投资占比有望提升。**配网智能化、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】，电力数字化建议关注【国网信通】；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：功率及负荷预测【国能日新】；虚拟电厂运营商【安科瑞】【东方电子】【恒实科技】。

**主线三：特高压“十四五”线路规划明确，进度确定性高。**相关公司未来有望受益于特高压建设带来的业绩弹性，推荐【平高电气】【许继电气】，建议关注【中国西电】。

**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。

### 3.2 行业数据跟踪

图24：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



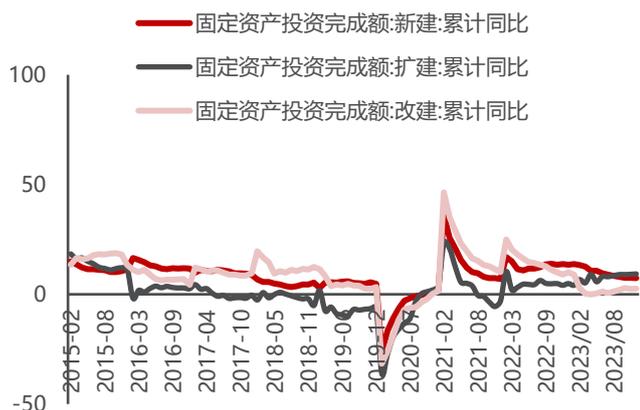
资料来源：Wind，民生证券研究院

图25：工业增加值累计同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图26：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27：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（03/25-03/29）

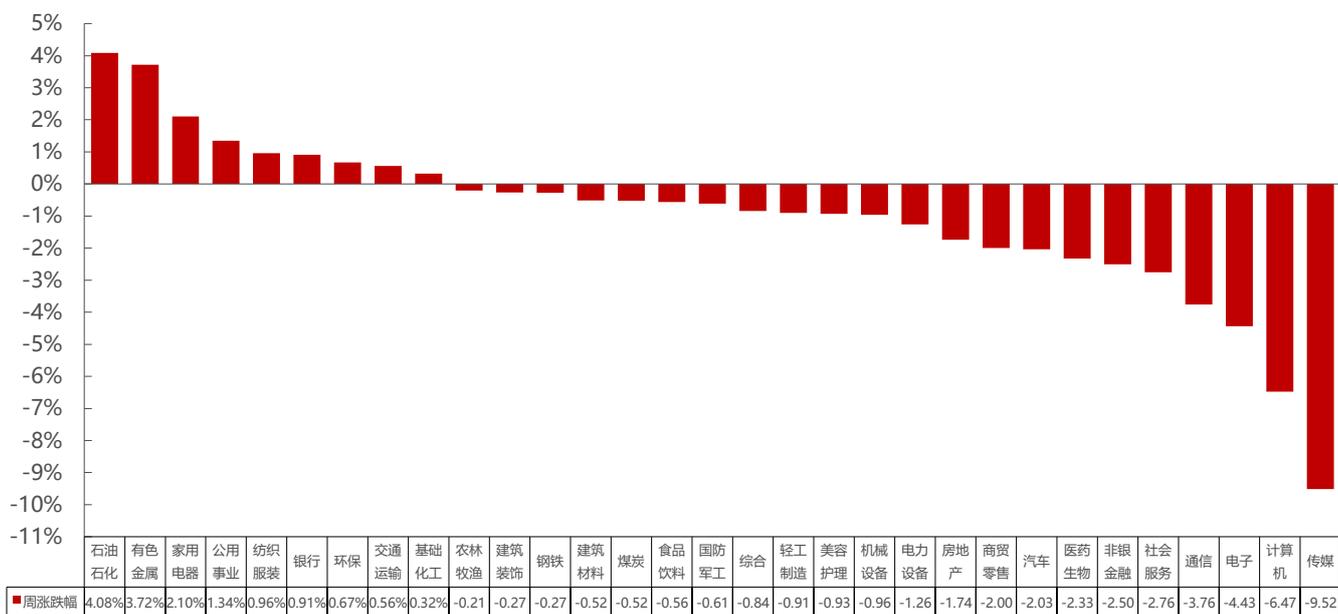
公司	公告
盛弘股份	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 402,827,219.68 元，同比增长 80.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 380,693,375.73，同比增长 78.96%。
摩恩电气	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 16,162,815.79 元，同比增长 10.20%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3,342,893.27 元，同比下滑 42.55%。
汇金通	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润 26,172,835.19 元，同比下滑 33.49%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-28,407,657.64，转亏。
合康新能	2023 年年度报告摘要：归属于上市公司股东的净利润-220,129,836.58 元，同比下滑 958.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-206,452,090.06 元，同比下滑 1,131.64%。
许继电气	关于董事辞职的公告：董事会近日收到董事张帆先生提交的书面辞职报告，因工作变动，张帆先生提出辞去公司董事及董事会专门委员会的相关职务。辞去以上职务后，张帆先生不再担任公司任何职务。
纳川股份	关于控股子公司收到中标通知的公告：上海纳川成为“广东廉江核电项目一期工程 1、2 号机组 HDPE 管道管件设备采购项目标段三厂用水系统 HDPE 管道”（以下简称“项目”）的中标单位，中标金额 25,930,641.00 元。
中光防雷	取得专利证书的公告
金杯电工	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 522,800,335.23 元，同比增长 41.06%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 488,582,427.92，同比增长 46.47%。
智洋创新	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 41533528.93 元，同比增长 48.37%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 27463164.72，同比增长 429.44%。
东方电气	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 3,550,393,576.32 元，同比增长 24.23%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2,575,811,881.93，同比增长 8.01%。
国电南自	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 226,866,535.35 元，同比增长 48.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 200,013,051.56，同比增长 54.37%。
通达动力	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 88,010,593.48 元，同比增长 30.39%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 82,480,213.92，同比增长 38.18%。
海达股份	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 135,311,146.32 元，同比增长 31.26%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 131,215,912.82 元，同比增长 39.06%。
中超控股	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 251,040,886.80 元，同比增长 624.11%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-28,224,448.86 元，同比增长 68.31%。

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：本周下跌 1.26%，涨跌幅排名第 22，弱于大盘。** 沪指收于 3041.17 点，下跌 6.87 点，跌幅 0.23%，成交 19736.26 亿元；深成指收于 9400.85 点，下跌 164.71 点，跌幅 1.72%，成交 27055.48 亿元；创业板收于 1818.2 点，下跌 50.97 点，跌幅 2.73%，成交 12030.25 亿元；电气设备收于 6600.94 点，下跌 84.11 点，跌幅 1.26%，弱于大盘。

图28：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240325-20240329)



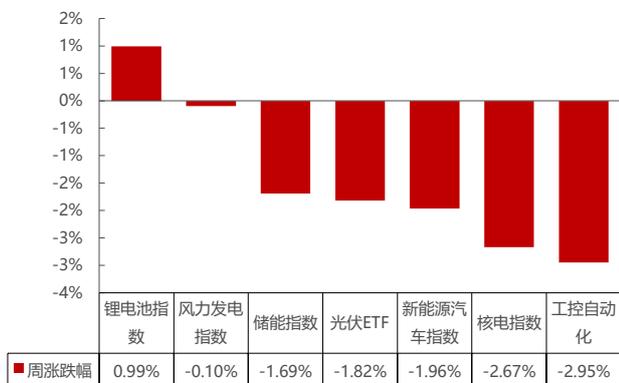
资料来源：iFind，民生证券研究院

### 板块子行业：

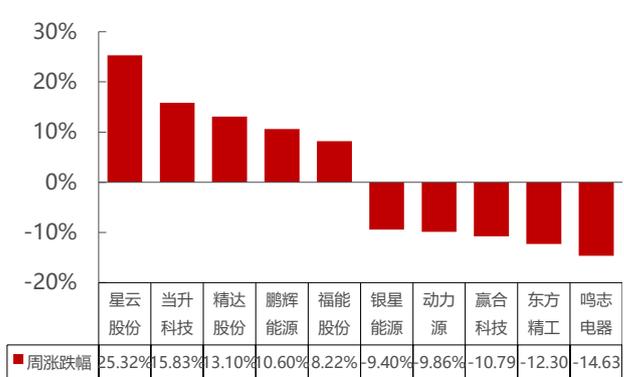
本周锂电池指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。锂电池指数上涨 0.99%，风力发电指数下跌 0.10%，储能指数下跌 1.69%，光伏 ETF 下跌 1.82%，新能源汽车指数下跌 1.96%，核电指数下跌 2.67%，工控自动化下跌 2.95%。

### 行业股票涨跌幅：

本周涨幅居前五个股票分别为星云股份 25.32%、当升科技 15.83%、精达股份 13.10%、鹏辉能源 10.60%、福能股份 8.22%，跌幅居前五个股票分别为银星能源 -9.40%、动力源 -9.86%、赢合科技 -10.79%、东方精工 -12.30%、鸣志电器 -14.60%。

**图29: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240325-20240329)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图30: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240325-20240329)**


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: 智己固态电池续航技术 .....	3
图 2: 智己固态电池充电技术 .....	3
图 3: 智己固态电池安全技术 .....	4
图 4: 智己固态电池三大技术 .....	4
图 5: 小米 SU7 部分重要设计 .....	4
图 6: 小米 SU7 外观设计 .....	4
图 7: 小米 SU7 电机性能 .....	5
图 8: 小米 SU7 碳化硅平台 .....	5
图 9: 小米 SU7 标准版电池 .....	6
图 10: 小米 SU7 Max 版电池 .....	6
图 11: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	8
图 12: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	8
图 13: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	8
图 14: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	8
图 15: 2023-2024 年国内月度光伏新增装机量 .....	10
图 16: 2023-2024 年国内月度光伏新增装机量 .....	11
图 17: 硅料价格走势 (元/kg) .....	15
图 18: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	15
图 19: 电池片价格走势 (元/W) .....	15
图 20: 组件价格走势 (元/W) .....	15
图 21: 全国发电装机容量 (万千瓦) .....	17
图 22: 电源、电网投资数据 (亿元) .....	18
图 23: 2020-2024 年 1-2 月全社会用电量 (亿千瓦时) .....	18
图 24: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	20
图 25: 工业增加值累计同比 (%) .....	20
图 26: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	20
图 27: 长江有色金属铜价(元/吨) .....	20
图 28: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240325-20240329) .....	22
图 29: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240325-20240329) .....	23
图 30: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240325-20240329) .....	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 .....	7
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (03/25-03/29) .....	9
表 3: 本周光伏产业链价格走势 .....	14
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (03/25-03/29) .....	16
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (03/25-03/29) .....	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。	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