

本周 (20240415-20240419) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 2.26%，涨跌幅排名第 20，弱于大盘。本周核电指数涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小。风力发电指数下跌 1.21%，核电指数上涨 14.23%，储能指数下跌 4.39%，新能源汽车指数下跌 5.00%，工控自动化下跌 0.10%，锂电池指数下跌 0.73%，光伏 ETF 下跌 2.22%。

新能源车：低空经济展翅高飞，产业链加速融合

高层与地方持续密集喊话并给予具体推进措施，充分彰显低空经济无限前景。行业的发展离不开核心技术突破和基础设施建设，低空飞行器尤其是 eVTOL 在升降过程中能耗较高，对电池能量密度及倍率性能、电机的电压及功率要求很高，固态电池及大功率电机的应用势在必行。此外，信息管理系统及解决方案是保障飞行器安全性及效率的重要载体，高空领域积淀深厚的企业有望凭借技术、客户等优势脱颖而出。

新能源发电：3 月光伏组件出口数据亮眼，硅料价格维持跌势

光伏：3 月组件出口金额数据亮眼。根据海关总署数据，2024 年 3 月光伏组件出口金额为 228.59 亿元，同比-37.4%，环比+15%，考虑到组件价格变动，组件出口量同比增加近 20%。

电力设备及工控：一季度全社会用电量 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%

1~3 月，全社会用电量累计 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时；其中，3 月份全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 7.0%；第二产业用电量 5421 亿千瓦时，同比增长 4.9%；第三产业用电量 1365 亿千瓦时，同比增长 11.6%；城乡居民生活用电量 1060 亿千瓦时，同比增长 15.8%。

本周关注：宁德时代、阳光电源、湖南裕能、金盘科技、许继电气、协鑫科技、明阳电气、中信博、天赐材料、平高电气等。
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。
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. 电力设备及新能源周报 20240413：巴西光伏需求向好，能源局强调规范储能并网调度-2024/04/13
2. EV 观察系列 161：3 月欧洲新能源车市场环比增长，渗透率达 20.54%-2024/04/11
3. 电力设备及新能源周报 20240407：固态电池取得新突破，头部厂商长单锁定颗粒硅-2024/04/06
4. 工控行业点评：3 月 PMI 重返扩张区间，工控下游需求或将回暖-2024/03/31
5. 洞鉴光伏 4 月刊：OBB 技术加速导入，玻璃、胶膜盈利修复-2024/03/31

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*	190.80	11.79	11.87	13.22	16	16	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	95.16	6.63	8.11	9.53	14	12	10	推荐
301358.SZ	湖南裕能	34.80	2.43	2.06	3.05	14	17	11	推荐
688676.SH	金盘科技	46.80	1.18	1.88	2.73	40	25	17	推荐
000400.SZ	许继电气	28.10	1.00	1.19	1.68	28	24	17	推荐
3800.HK	协鑫科技*	1.09	0.09	0.10	0.13	12	11	8	推荐
301291.SZ	明阳电气	36.68	1.44	2.05	2.67	25	18	14	推荐
688408.SH	中信博	83.82	2.60	4.11	5.06	32	20	17	推荐
002709.SZ	天赐材料*	21.33	1.36	0.78	1.23	16	27	17	推荐
600312.SH	平高电气*	16.38	0.60	0.85	1.05	27	19	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 4 月 19 日收盘价，带*公司 23 年报已出，EPS 为实际值而非预测值）

目录

1 新能源汽车：低空经济展翅高飞，产业链加速融合	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：3 月光伏组件出口数据亮眼，硅料价格维持跌势	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	11
2.3 行业公告跟踪	13
3 电力设备及工控：一季度全社会用电量 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%	14
3.1 行业观点概要	14
3.2 行业数据跟踪	17
3.3 行业公告跟踪	18
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：低空经济展翅高飞，产业链加速融合

1.1 行业观点概要

高层继续强调低空经济战略意义及推进思路。4月18日，工信部副部长在国务院新闻办发布会上表示，低空经济是新兴产业未来发展的重要方向，将来一定会形成万亿级产业规模，为达此目标需要重点做好以下工作：1) 加快装备创新，包括航空级电池、电机的技术创新；2) 加强应用牵引，打造低空多场景应用示范体系；3) 增强技术贯通，加速低空智联技术攻关和模式创新；4) 强化标准支撑，建立全生命周期的工业标准体系。4月17日，发改委研究室主任在国新办发布会上表示，积极稳妥推动低空经济发展意义重大、前景光明。我国当下在政策扶持、基础设施、信息技术方面取得长足进步，有力支持低空经济建设。未来各部门将以市场需求为牵引、技术创新为驱动、空域开放为保障，推动行业快速健康发展。

地方层面积极互动交流，低空经济有望遍地开花。4月15日，广东省省长陪同山西省省长率领的党政代表团一行到访亿航智能总部，期间试乘了EH216-S，双方签署全面战略合作框架协议。长三角地区奋勇当先，4月18日，苏州市低空经济发展推进大会召开。新公布《苏州市低空经济发展体系与愿景》及《苏州市支持低空经济高质量发展的若干措施（试行）》，尤其是后部文件出台了15项具体支持措施，用“真金白银”打造低空经济新增长引擎。

- 1) 引育重点企业：对重大项目落户及增资扩产，最高给予3000万元奖励。
- 2) 支持科技创新：鼓励企业加强核心技术攻关，加速成果转化应用，制订低空标准，支持企业适航取证。单项奖励最高2亿元。
- 3) 支持扩大应用场景：鼓励企业在低空载人飞行、无人机物流、低空特色消费、低空公共服务积极拓展应用场景。单项奖励最高1000万元。
- 4) 支持基础设施建设，加大金融支持力度，加强低空人才引育，支持低空开放合作，单项奖励最高5000万元。

高层与地方持续密集喊话并给予具体推进措施，充分彰显低空经济无限前景。行业的发展离不开核心技术和基础设施建设，低空飞行器尤其是eVTOL在升降过程中能耗较高，对电池能量密度及倍率性能、电机的电压及功率要求很高，固态电池及大功率电机的应用势在必行。此外，信息管理系统及解决方案是保障飞行器安全性及效率的重要载体，高空领域积淀深厚的企业有望凭借技术、客户等优势脱颖而出。

图1：高电压电机



资料来源：卧龙电驱官网，民生证券研究院

图2：管制指挥类系统的运行示意图



资料来源：莱斯信息招股说明书，民生证券研究院

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】；硅碳负极的【元力股份】等。

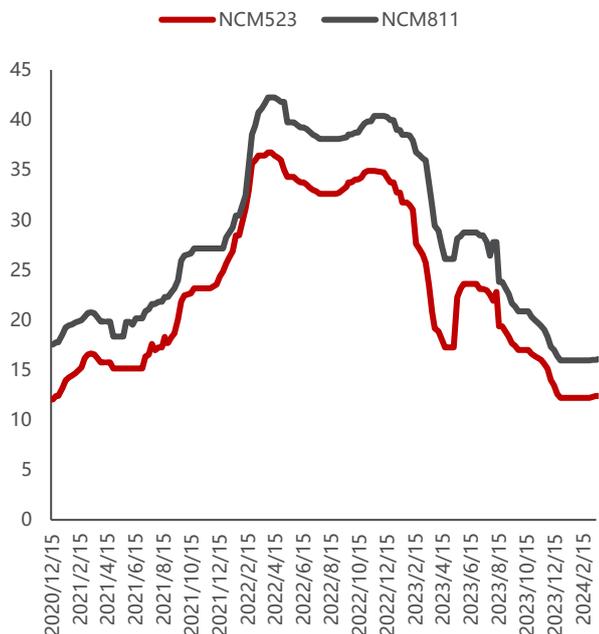
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/3/1	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	2024/3/29	2024/4/3	2024/4/12	2024/4/19	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.475	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.375	0.375	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.2	12.3	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	0.00%	
	NCM811	万元/吨	15.95	16.00	16.00	16.1	16.1	16.1	16.1	0.00%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.00	7.05	7.05	7.15	7.15	7.15	7.125	-0.35%	
	NCM811	万元/吨	8.5	8.5	8.7	8.85	8.95	8.95	8.9	1.12%	
	硫酸钴	万元/吨	3.2	3.3	3.3	3.25	3.275	3.275	3.2	0.00%	
	硫酸镍	万元/吨	2.875	2.925	2.975	3.025	3.075	3.075	3.05	0.00%	
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	1.96%	
	电解钴	万元/吨	22.1	22.1	22.5	22.9	22.8	22.7	22.6	24.9	10.18%
	电解镍	万元/吨	13.83	13.73	14.12	13.52	13.15	13.53	14.18	14.09	-0.63%
磷酸铁锂	万元/吨	4.37	4.37	4.37	4.44	4.44	4.385	4.385	4.385	0.00%	
钴酸锂	万元/吨	17.15	17.50	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.25	-2.82%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.435	3.435	3.435	4.15	4.15	4.15	4.15	0.00%	
	高压实	万元/吨	3.735	3.735	3.735	4.35	4.35	4.35	4.35	0.00%	
	小动力型	万元/吨	3.935	3.935	3.935	4.55	4.55	4.55	4.55	0.00%	
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.80	9.00	9.40	9.45	9.2	9.3	9.65	9.75	1.04%
	电池级	万元/吨	10.5	10.9	11.3	11.275	11	11.1	11.3	11.225	-0.66%
氢氧化锂	万元/吨	8.7	9.0	9.4	9.65	9.65	9.7	9.95	9.95	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	1.05	1.05	0.93	0.925	0.9	0.9	0.9	0.95	5.56%
	动力 (9μm)	元/平方米	0.95	0.95	0.90	0.9	0.875	0.875	0.875	0.925	5.71%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.83	1.83	1.85	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	0.00%
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	2.3	2.3	2.4	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	0.00%
其他辅料	DMC (溶剂)	万元/吨	0.465	0.465	0.465	0.45	0.455	0.46	0.48	0.48	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.35	6.6	7	7.1	7.1	7.2	7.2	7.15	-0.69%

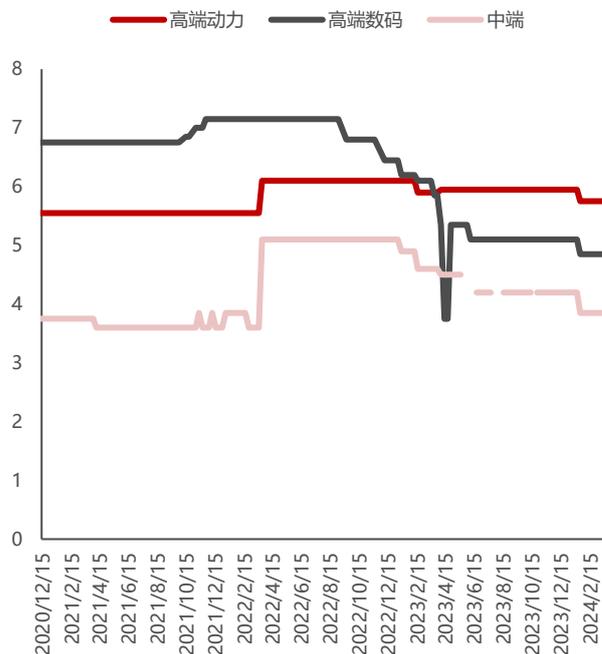
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



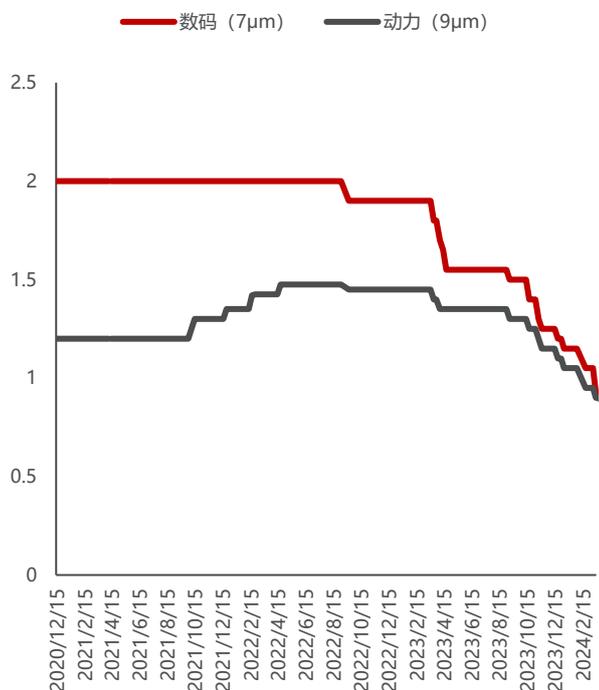
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



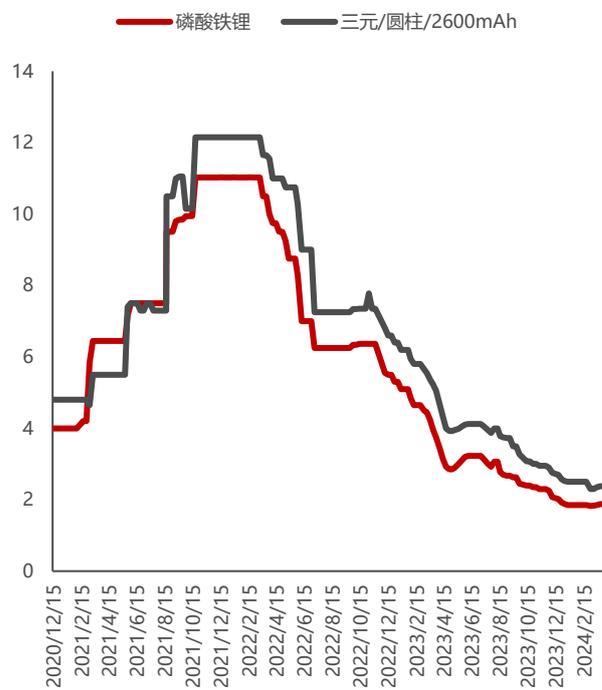
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

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 (04/15-04/19)

公司	公告
宁德时代	2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 797.70 万元，同比减少 10.41%；归属于上市公司股东净利润 105.10 万元，同比增加 7.00%。
胜华新材	2024 年第一季度业绩预增公告：预计 2024 年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润 2,200.00 万元到 3,300.00 万元，与上年同期(法定披露数据)相比，将增加 1,400.74 万元到 2,500.74 万元，同比增长 175.25%到 312.88%。
星源材质	2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 7.15 亿元，同比增加 7.51%；归属于上市公司股东净利润 1.07 亿元，同比减少 41.45%。
长安汽车	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 1512.98 亿元，同比增加 24.78%；归属于上市公司股东净利润 113.27 亿元，同比增加 45.25%。
亿纬锂能	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 487.84 亿元，同比增加 34.38%；归属于上市公司股东净利润 40.50 亿元，同比增加 15.42%。
骆驼股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 140.79 亿元，同比增加 4.87%；归属于上市公司股东净利润 5.72 亿元，同比增加 21.79%。
信质集团	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 46.16 亿元，同比增加 24.18%；归属于上市公司股东净利润 2.43 元，同比增加 15.11%。2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 12.94 亿元，同比增加 31.10%；归属于上市公司股东净利润 0.47 亿元，同比增加 18.56%。
圣阳股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 28.13 亿元，同比增加 0.61%；归属于上市公司股东净利润 1.73 亿元，同比增加 27.40%。
蔚蓝锂芯	2024 年一季度报告：公司本年实现营业收入 14.29 亿元，同比增加 46.77%；归属于上市公司股东净利润 0.71 亿元，同比增加 663.09%。
厦门钨业	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 393.98 亿元，同比减少 18.30%；归属于上市公司股东净利润 16.02 亿元，同比增加 10.75%。2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 82.70 亿元，同比减少 3.41%；归属于上市公司股东净利润 8.11 亿元，同比增加 8.25%。
华友钴业	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 663.04 亿元，同比增加 5.19%；归属于上市公司股东净利润 33.50 亿元，同比减少 14.25%。
夏钨新材	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 173.11 亿元，同比减少 39.79%；归属于上市公司股东净利润 5.27 亿元，同比减少 52.93%。2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 32.99 亿元，同比减少 8.02%；归属于上市公司股东净利润 1.11 亿元，同比减少 3.71%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

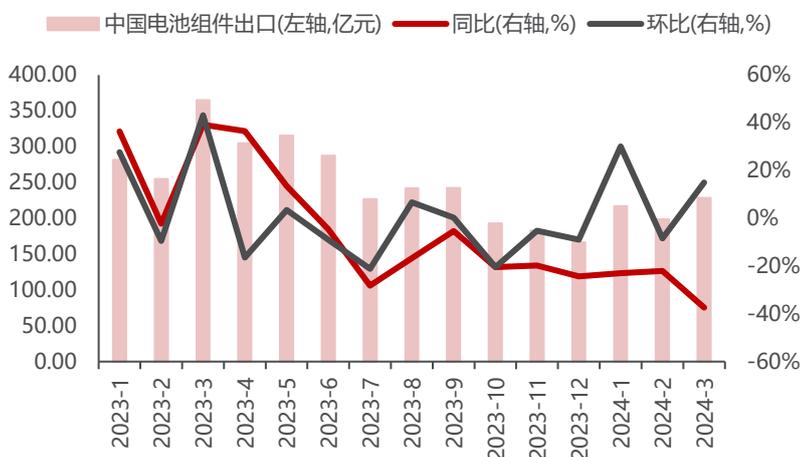
2 新能源发电：3 月光伏组件出口数据亮眼，硅料价格维持跌势

2.1 行业观点概要

光伏观点：

3 月组件出口金额数据亮眼。根据海关总署数据，2024 年 3 月光伏组件出口金额为 228.59 亿元，同比-37.4%，环比+15%，考虑到组件价格变动，组件出口量同比增加近 20%。

图7：国内光伏组件出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

硅料：根据 infolink 报价，本周致密料价格跌至 52 元/kg，周环比-8.8%，颗粒硅价格跌至 48 元/kg，周环比-12.7%。24 年一季度硅料产能规模较为平稳，二季度开始有部分企业产能开始投放，预计二季度硅料产量将有所提升，产量有望达到 250-255GW。

硅片：根据 infolink 报价，本周硅片价格跌幅 3-8%不等。二季度硅片单月产出有望超 65GW，单月规模来到 65-68 GW，测算季度产量有机会达到 200-205 GW 的水平。硅片环节当前生产风险加剧。四月专业厂家多数都有减产打算，以消化库存为主，而垂直一体化企业由于经营电池组件事业，在保产线运作以及维持出货目标的前提下，排产仍在稳中上升。

电池片：二季度电池片单月产出也将开始突破 70GW 水平，四至五月份厂家排产仍在提升，并且多数 N 型产线持续爬坡，根据 infolink 的测算，单月产出预计将达到 69-71 GW 左右，测算季度产量有机会达到 200-210 GW 的水平。但随着组件厂家试图控制成本及供应链的价格下探引发观望，三月底开始面临出货困难，四月不乏一线大厂透过双经销减少直采电池片，在当前组件价格持续下行和

盈利水平堪忧时，预期此现象在二季度将持续发生。

组件：当前组件产能已能支持排产来到单月 60GW 以上的规模，然而组件仍受制成本及价格无法上涨的压力之下，一线厂家控制发货借此调整价位，二季度普遍对于排产较为保守，测算季度产量有机会达到 170-175GW。企业排产也呈现分化趋势，一线头部企业受惠订单支撑，排产仍有增加趋势，然而中后段组件厂家考虑供应链波动影响、辅材料价格上扬等因素，部分考虑控制排产试图将压力向上传导，排产有下修趋势。

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。

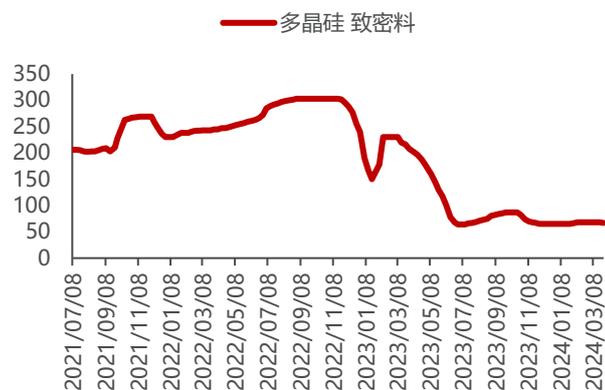
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 2/28	2024/ 3/6	2024/ 3/13	2024/ 3/20	2024/ 3/27	2024/ 4/3	2024/4 /10	2024/4 /17	环比
硅料									
多晶硅 致密料元/kg	68	68	68	68	68	67	63	57	-9.52%
硅片									
单晶硅片-182mm 美元/片	0.254	0.254	0.254	0.248	0.236	0.223	0.211	0.21	0.00%
单晶硅片-182mm 元/片	2.05	2.05	2.05	2.00	1.90	1.8	1.7	1.7	0.00%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.349	0.349	0.349	0.337	0.325	0.312	0.287	0.27	-6.62%
单晶硅片-210mm 元/片	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.5	2.3	2.2	-4.35%
N型硅片-182mm 美元/片	2	2	1.95	1.9	1.85	1.75	1.7	1.6	-5.88%
N型硅片-210mm 元/片	3.1	3.1	3.05	3	2.95	2.7	2.7	2.5	-7.41%
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	0.05	-7.69%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.38	0.39	0.39	0.39	0.38	0.37	0.36	0.36	0.00%
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	0.05	-9.62%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.37	0.36	0.350	0.35	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.06	-3.23%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.46	0.43	0.42	-2.33%
组件									
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.120	0.12	-4.17%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.88	-2.22%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.12	0.12	-4.17%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.92	0.9	-2.17%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.95	0.94	-1.05%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.15	-4.17%
辅材									
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	25.75	26	26.5	1.92%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	18.5	12.12%

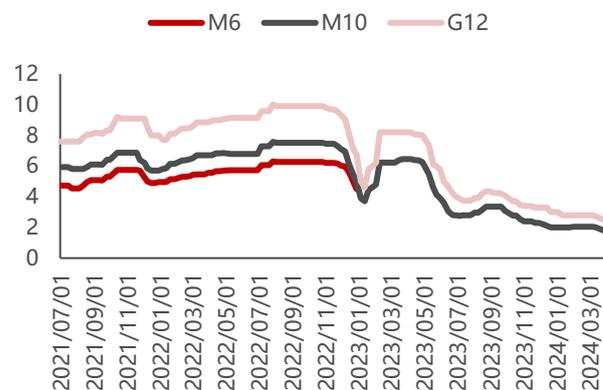
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图8: 硅料价格走势 (元/kg)



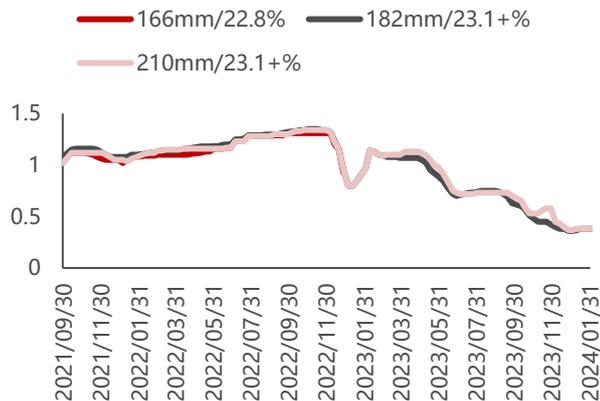
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)



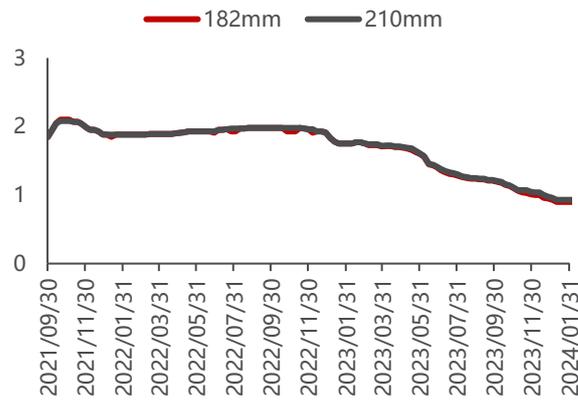
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图10: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图11: 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 (04/15-04/19)

公司	公告
京运通	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 105.01 亿元，同比减少 13.92%；归属于上市公司股东净利润 2.36 亿元，同比减少 44.28%。
露笑科技	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 27.72 亿元，同比减少 17.04%；归属于上市公司股东净利润 1.31 亿元，同比增加 151.19%。2024 年第一季度业绩预告：公司本期实现盈利:8500 万元-9500 万元。比上年同期长:88.72%-110.93%
禾望电气	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 37.52 亿元，同比增加 33.56%；归属于上市公司股东净利润 5.02 亿元，同比增加 88.18%。
运达股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 187.27 亿元，同比增加 7.72%；归属于上市公司股东净利润 4.14 元，同比减少 32.84%。
通灵股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 15.40 亿元，同比增加 23.35%；归属于上市公司股东净利润 1.64 亿元，同比增加 42%。2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 4.09 亿元，同比增加 24.20%；归属于上市公司股东净利润 0.36 亿元，同比减少 3.77%
振江股份	2023 年度报告：公司本年实现营业收入 38.41 亿元，同比增加 32.28%；归属于上市公司股东净利润 1.84 亿元，同比减少 93.57%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

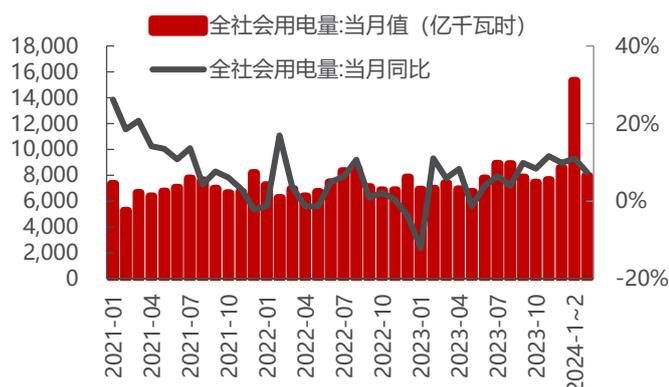
3 电力设备及工控：一季度全社会用电量 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

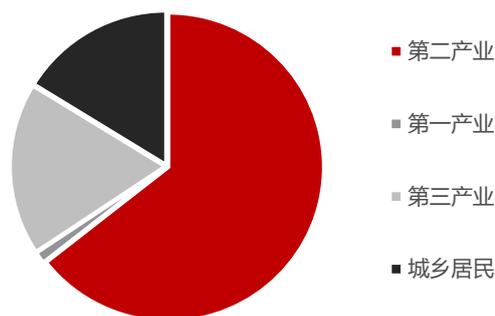
1~3 月，全社会用电量累计 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%，其中规模以上工业发电量为 22372 亿千瓦时。3 月份，全社会用电量 7942 亿千瓦时，同比增长 7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 7.0%，占比 1.23%；第二产业用电量 5421 亿千瓦时，同比增长 4.9%，占比 64.42%；第三产业用电量 1365 亿千瓦时，同比增长 11.6%，占比 18.12%；城乡居民生活用电量 1060 亿千瓦时，同比增长 15.8%，占比 16.23%。

图12：全社会用电量



资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：2024 年一季度分产业用电量比例 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

分产业用电量来看，一季度各产业实现稳步增长，第一产业用电量 288 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 15056 亿千瓦时，同比增长 8%；第三产业用电量 4235 亿千瓦时，同比增长 14.3%；城乡居民生活用电量 3794 亿千瓦时，同比增长 12%。

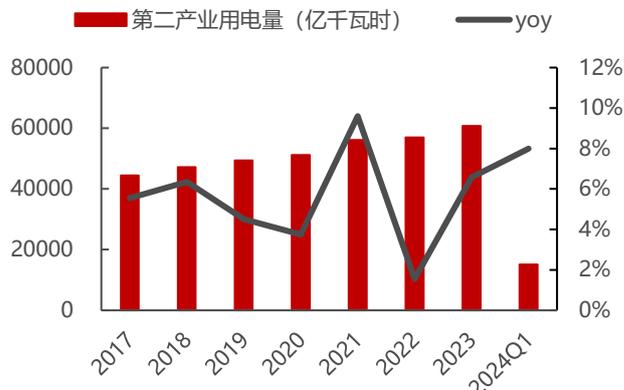
随着工业生产稳步增长，新质生产力引领转型升级，带动相关行业用电量较快增长。中国电力企业联合会数据显示：一季度，高技术及装备制造业用电量同比增长 14.5%。消费品制造业用电量同比增长 10.3%。四大高载能行业用电量同比增长 3.4%，增速比上年同期以及上年四季度增速有所回落。服务业经济稳中向好，新模式、新业态为经济发展注入新动能，线上线下消费深度融合等因素，同样带动第三产业用电量延续快速增长势头。一季度，批发和零售业、租赁和商务服务业、住宿和餐饮业用电量增速超过 15%。电动汽车快速发展，拉动一季度充换电服务业用电量同比增长 70.1%。

图14：第一产业用电量



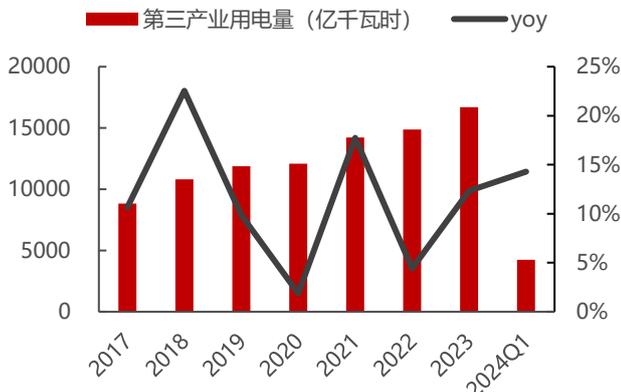
资料来源：Wind，民生证券研究院

图15：第二产业用电量



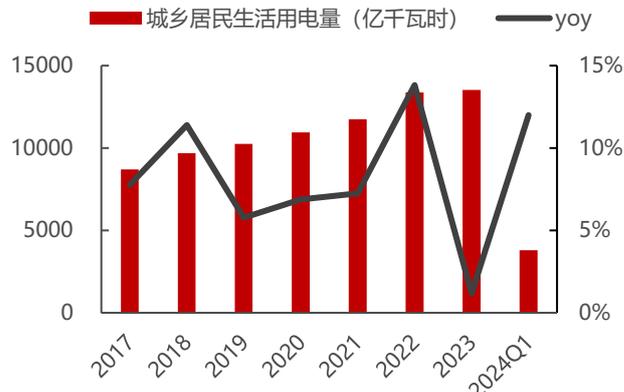
资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：第三产业用电量



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：城乡居民用电量



资料来源：Wind，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18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



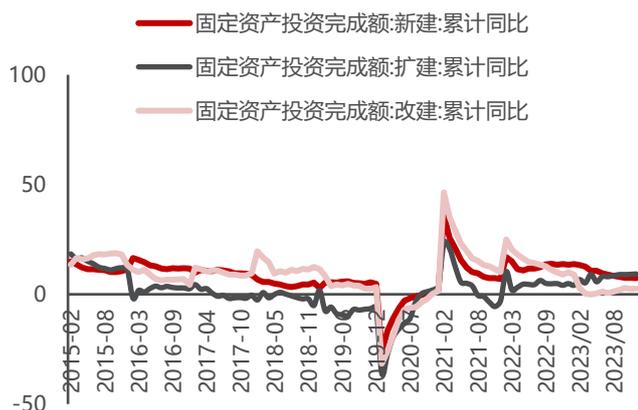
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 工业增加值累计同比 (%)



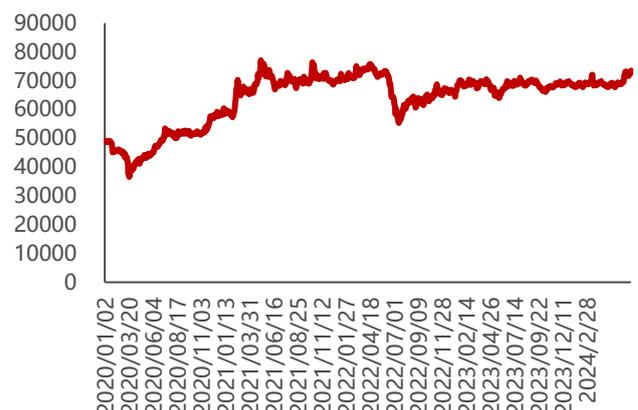
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 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21: 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 (04/15-04/19)

公司	公告
保变电气	2023 年年度报告：公司全年实现营业收入 34.6 亿元，同比增加 0.48%；归属于上市公司股东净利润-2.1 亿元，同比减少 797.36%
长城电工	2023 年年度报告：公司全年实现营业收入 21.2 亿元，同比减少 1.87%；归属于上市公司股东净利润-1.10 亿元，同比增加 8.16%。
中光防雷	2023 年年度财务报告：公司全年实现营业收入 5.55 亿元，同比增加 0.72%；归属于母公司股东净利润 2560.80 万元，同比增加 3.45%。
海兴电力	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 42.00 亿元，同比增加 26.91%；归属于上市公司股东净利润 9.8 亿元，同比增加 47.90%。
奥特迅	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 3.55 亿元，同比增加 13.71%；归属于上市公司股东净利润-0.43 亿元，同比减少 7.20%。
伟创电气	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 13.50 亿元，同比增加 44.03%；归属于上市公司股东净利润 1.91 亿元，同比增加 36.38%。
中元股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 4.48 亿元，同比增加 1.19%；归属于上市公司股东净利润 0.601 亿元，同比增加 580.07%。
北京科锐	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 19.53 亿元，同比减少 10.28%；归属于上市公司股东净利润-1.67 亿元，同比减少 1167.84%。
百利电气	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 20.35 亿元，同比减少 8.86%；归属于上市公司股东净利润 1.19 亿元，同比减少 1.80%
杭电股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 73.66 亿元，同比减少 9.52%；归属于上市公司股东净利润 1.36 亿元，同比减少 5.11%。
温州宏丰	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 29.00 亿元，同比增加 35.92%；归属于上市公司股东净利润 0.21 亿元，同比减少 30.35%。
科泰电源	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 10.92 亿元，同比增加 24.86%；归属于上市公司股东净利润 0.32 亿元，同比增加 11.70%
英威腾	2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 9.49 亿元，同比减少 6.31%；归属于上市公司股东净利润 0.47 亿元，同比减少 50.47%。
佳电股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 53.21 亿元，同比增加 16.69%；归属于上市公司股东净利润 3.99 亿元，同比增加 4.75%。
宝光股份	2024 年第一季度业绩预增公告：预计 2024 年第一季度实现归属于母公司所有者的净利润 1614 万元，同比增长 73.18%。预计 2024 年第一季度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1605 万元，同比增长 88.60%。
涪陵电力	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 34.42 亿元，同比减少 3.36%；归属于上市公司股东净利润 5.25 亿元，同比减少 14.25%。
电光科技	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 13.74 亿元，同比增加 11.68%；归属于上市公司股东净利润 1.20 亿元，同比增加 32.76%
炬华科技	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 17.71 亿元，同比增加 17.59%；归属于上市公司股东净利润 6.07 亿元，同比增加 28.64%。
三晖电气	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 3.26 亿元，同比增加 67.07%；归属于上市公司股东净利润 591 万元，同比减少 54.34%。2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 0.54 亿元，同比增加 69.49%；归属于上市公司股东净利润-335 万元，同比减少 12.42%。

安控科技 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 4.73 亿元，同比增加 2.32%；归属于上市公司股东净利润-2.00 元，同比增加 51.52%。2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 0.43 亿元，同比减少 21.36%；归属于上市公司股东净利润-0.18 亿元，同比增加 73.38%。

九洲集团 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 12.13 亿元，同比减少 8.89%；归属于上市公司股东净利润 0.94 亿元，同比减少 36.19%。

长园集团 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 84.86 亿元，同比增加 11.47%；归属于上市公司股东净利润 0.86 亿元，同比减少 87.30%

银河电子 2024 年一季度报告：公司本年实现营业收入 2.84 亿元，同比减少 9.97%；归属于上市公司股东净利润 0.94 亿元，同比增加 49.70%。

八方股份 2023 年年度报告全文：公司本年实现营业收入 16.48 亿元，同比减少 42.18%；归属于上市公司股东净利润 16.47 亿元，同比减少 42.18%。

远程股份 2024 年第一季度业绩快报：公司本期实现营业收入 8.10 亿元，同比增加 39.28%；归属于上市公司股东净利润 0.17 亿元，同比增加 200.22%

先锋电子 2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 81.01 亿元，同比增加 22.59%；归属于上市公司股东净利润 427 万元，同比增加 89.69%。

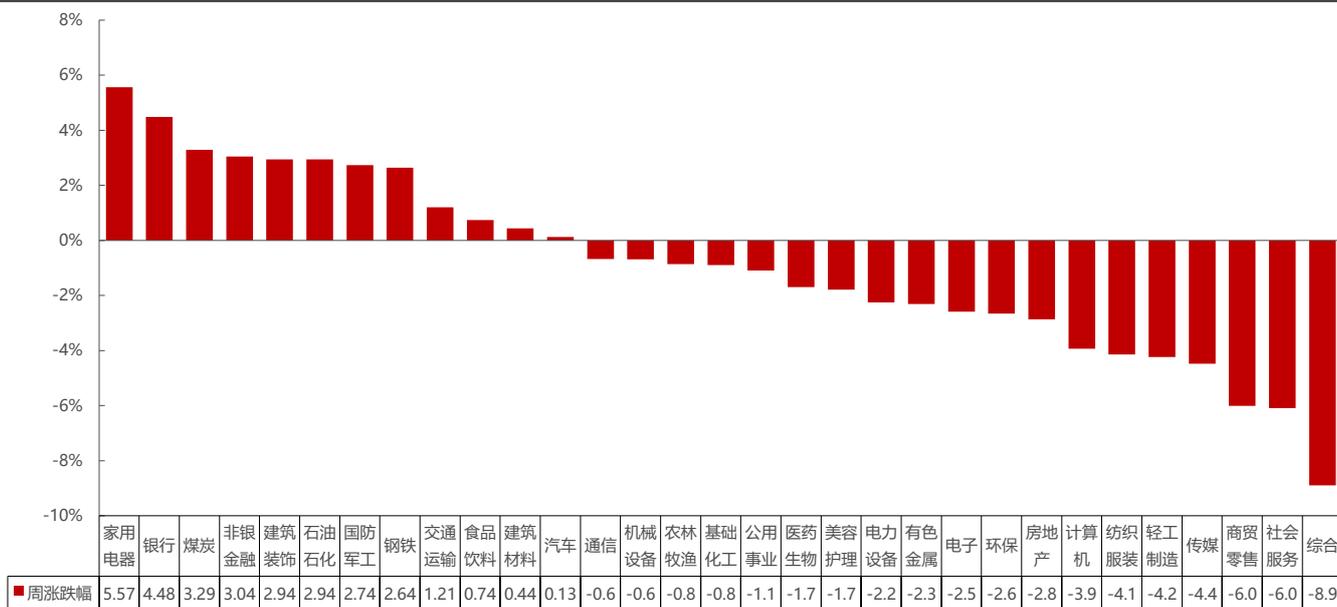
众业达 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 119.15 亿元，同比减少 1.76%；归属于上市公司股东净利润 2.54 亿元，同比减少 14.06%。

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 2.26%，涨跌幅排名第 20，弱于大盘。 沪指收于 3065.26 点，上涨 45.79 点，涨幅 1.52%，成交 21493.22 亿元；深成指收于 9279.46 点，上涨 51.23 点，涨幅 0.56%，成交 25233.83 亿元；创业板收于 1756 点，下跌 6.88 点，跌幅 0.39%，成交 10315.02 亿元；电气设备收于 6363.53 点，下跌 146.89 点，跌幅 2.26%，弱于大盘。

图22：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240415-20240419)



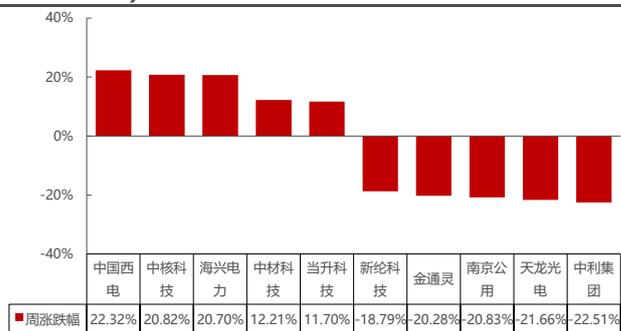
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周核电指数涨幅最大，新能源汽车指数涨幅最小。风力发电指数下跌 1.21%，核电指数上涨 14.23%，储能指数下跌 4.39%，新能源汽车指数下跌 5.00%，工控自动化下跌 0.10%，锂电池指数下跌 0.73%，光伏 ETF 下跌 2.22%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为中国西电 22.32%、中核科技 20.82%、海兴电力 20.70%、中材科技 12.21%、当升科技 11.70%、跌幅居前五个股票分别为新纶科技 -18.79%、金通灵 -20.28%、南京公用 -20.83%、天龙光电 -21.66%、中利集团 -22.51%。

图23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240415-20240419)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240415-20240419)


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: 高电压电机.....	4
图 2: 管制指挥类系统的运行示意图.....	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: 国内光伏组件出口金额.....	8
图 8: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 10: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 11: 组件价格走势 (元/W)	12
图 12: 全社会用电量.....	14
图 13: 2024 年一季度分产业用电量比例 (%)	14
图 14: 第一产业用电量.....	15
图 15: 第二产业用电量.....	15
图 16: 第三产业用电量.....	15
图 17: 城乡居民用电量.....	15
图 18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 19: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 20: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 21: 长江有色金属铜价(元/吨).....	17
图 22: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240415-20240419)	20
图 23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240415-20240419)	21
图 24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240415-20240419)	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 (04/15-04/19)	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势.....	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (04/15-04/19)	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (04/15-04/19)	18

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