

本周 (20240422-20240426) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.04%，涨跌幅排名第 17，强于上证指数。

板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 4.82%，储能指数上涨 3.25%，锂电池指数上涨 3.10%，工控自动化上涨 0.66%，光伏 ETF 上涨 0.15%，风力发电指数下跌 0.14%，核电指数下跌 5.46%。

新能源车：北京车展顺利开幕，新车型、新技术纷纷亮相

4月25日至5月4日，第十八届北京国际汽车展览会在北京中国国际展览中心顺义馆举行，主题“新时代，新汽车”，全球首发车 117 台；概念车 41 台；新能源车型 278 个，媒体日将共计举办 163 场新闻发布会。参展热门新车如小米 SU7、智己 L6、吉利银河科技旗舰 SUV、极氪 mix、华为享界 S9、长安马自达 EZ-6 等。混动车型重点面向高端市场，高压 800V 快充纷纷上车。

新能源发电：3月光伏新增装机下滑明显，硅料价格维持跌势

光伏：1-3月国内光伏新增装机超 45GW。根据国家能源局数据，2024年1-3月我国光伏新增装机量为 45.74GW，同比+35.89%，其中3月新增装机同比有所下滑，单月新增 9.02GW，同比-32%。**储能：**2024年4月25日，EIA 发布美储 3月并网数据，24年3月美国共计完成储能项目并网量为 1.04GW，同比+289%，环比+2805%（上月预期为 2.6GW）。当前 EIA 对于 24年全年的预期为 15.2GW，同比+145%。

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。
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
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	198.48	11.79	11.87	13.22	17	17	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	99.27	6.36	7.31	8.82	16	14	11	推荐
301358.SZ	湖南裕能	32.21	2.18	1.57	2.64	15	21	12	推荐
688676.SH	金盘科技	49.10	1.18	1.88	2.73	42	26	18	推荐
000400.SZ	许继电气	26.60	1.00	1.19	1.68	27	22	16	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.06	0.09	0.10	0.13	12	11	8	推荐
301291.SZ	明阳电气	38.26	1.82	2.20	2.85	21	17	13	推荐
688408.SH	中信博	97.68	2.54	5.37	6.95	38	18	14	推荐
002709.SZ	天赐材料	20.86	0.99	0.78	1.23	21	27	17	推荐
600312.SH	平高电气	14.98	0.60	0.85	1.05	25	18	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 4 月 26 日收盘价。协鑫科技股价采用人民币，汇率为 1RMB=0.9256HKD）

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. 电新行业 2024Q1 基金持仓分析：乌云遮日终散去-2024/04/25
2. EV 观察系列 160：3月国内新能源车市场趋势强劲，同比增速超 30%-2024/04/23
3. 氢能月刊（24.04）：电解槽招标陆续开启，氢能重卡平价可期-2024/04/22
4. 电力设备及新能源周报 20240421：低空经济展翅高飞，全社会用电量增速显著-2024/04/21

目录

1 新能源汽车：北京车展顺利开幕，新车型、新技术纷纷亮相	3
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
2 新能源发电：1-3 月国内光伏新增装机超 45GW	11
2.1 行业观点概要	11
2.2 行业数据跟踪	14
2.3 行业公告跟踪	16
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%	18
3.1 行业观点概要	18
3.2 行业数据跟踪	21
3.3 行业公告跟踪	22
4 本周板块行情	24
5 风险提示	26
插图目录	27
表格目录	27

1 新能源汽车：北京车展顺利开幕，新车型、新技术纷纷亮相

1.1 行业观点概要

4月25日至5月4日，第十八届北京国际汽车展览会（下称北京车展）在北京中国国际展览中心顺义馆举行，主题为：“新时代，新汽车”。本届北京车展全球首发车 117 台，其中跨国公司全球首发车 30 台；概念车 41 台；新能源车型 278 个。25 日至 26 日为媒体日，两天将共计举办 163 场新闻发布会。

本次车展备受关注的参展热门新车如小米 SU7、智己 L6，首发车型如吉利银河科技旗舰 SUV、极氪 mix、华为享界 S9、长安马自达 EZ-6，中国首秀车型如奔驰电动 G580。混动车型重点面向高端市场，高压 800V 快充纷纷上车。

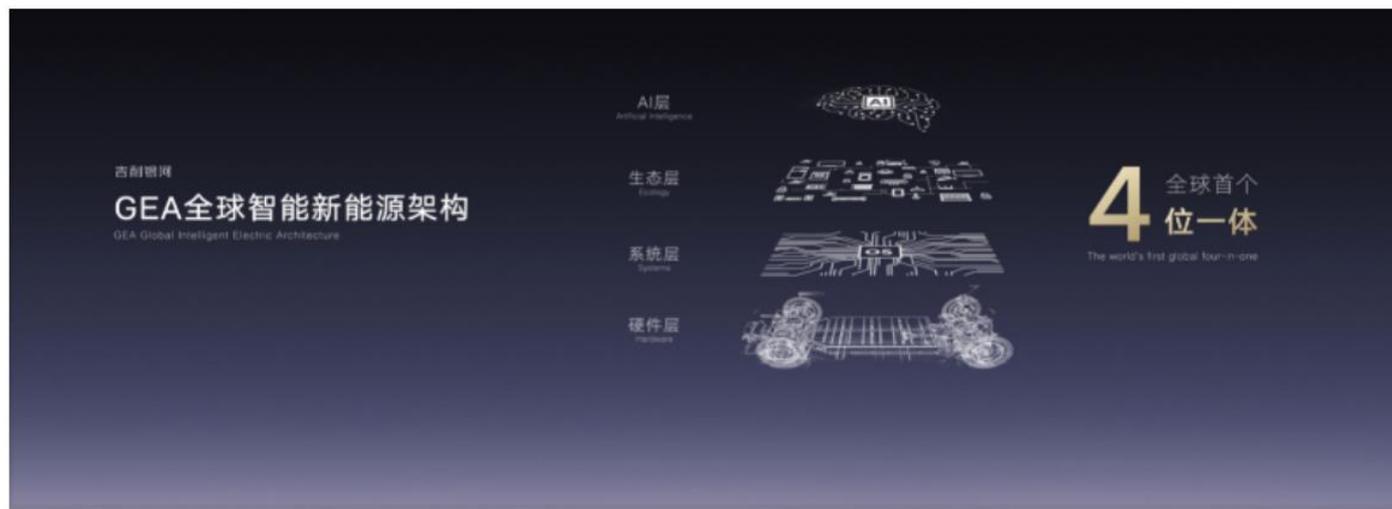
表1：北京车展新车型

品牌		车型	动力性质	技术亮点
吉利集团	领克	07EMP	插混	续航 1400+km
	吉利银河	科技旗舰 SUV	纯电/增程	续航 2000+km
	极氪	MIX	纯电	800V 高压快充，搭载宁德麒麟电池
比亚迪	比亚迪	秦 L	插混	第五代比亚迪 Dm-i 插混技术
		海豹 06	插混	
	仰望	U7	纯电	首次搭载易四方和云辇-Z 技术
长安汽车	长安马自达	MAZDA EZ - 6	纯电/增程	续航 600+/1000+km
	长安深蓝	深蓝 G318	增程	续航 1000+km
华为	华为	北汽享界 S9	纯电	800V 高压快充，搭载华为 ADS 2.0 高阶智能驾驶系统
		奇瑞智界 S7	纯电	
		赛力斯问界 M5 改款	纯电/增程	
小米	小米汽车	SU7	纯电	871V 高压快充，充电 15 分钟续航 510km
理想	理想	L6	增程	续航 1300+km
零跑	零跑	C10	纯电/增程	800V 高压快充
		C16	纯电/增程	800V 高压快充
蔚来	蔚来	ET7 改款	纯电	800V 高压快充
上汽集团	智己	L6	纯电	875V 高压快充，充电 10 分钟续航 350km

资料来源：IT 之家、车企官网等，民生证券研究院整理

本次车展上，吉利汽车带来了 GEA 全球智能新能源架构、AI 数字底盘、新一代神盾电池安全系统等多项和 AI 有关的全新技术。吉利汽车方面表示，AI 不仅支持开发设计、虚拟仿真、调教和训练，还融入了全新 3.0 电子电气架构、车规级芯片和操作系统中，让吉利汽车成为行业首个具备“用 AI 架构造 AI 汽车”全体系能力的车企。

图1：吉利 GEA 全球智能新能源架构



资料来源：新华网，民生证券研究院

长安马自达 EZ-6 有纯电、增程两种动力可选，该车型的发布宣告长安马自达成为中国“新合资”时代下最快推出新能源智能产品的合资品牌。长安马自达第二款电动车的概念模型：MAZDA 创 ARATA 也同步亮相展台，基于概念车开发的电动 SUV 将于 2025 年量产并投放市场，和 EZ-6 一起征战国内新能源市场。以 EZ-6 为起点，长安马自达将汇聚长安汽车和马自达汽车全体系的设计和技术力量、全球领先的智能科技优势，引领合资新能源进入价值向上的发展新阶段。

图2：长安马自达 EZ6



资料来源：IT 之家，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。

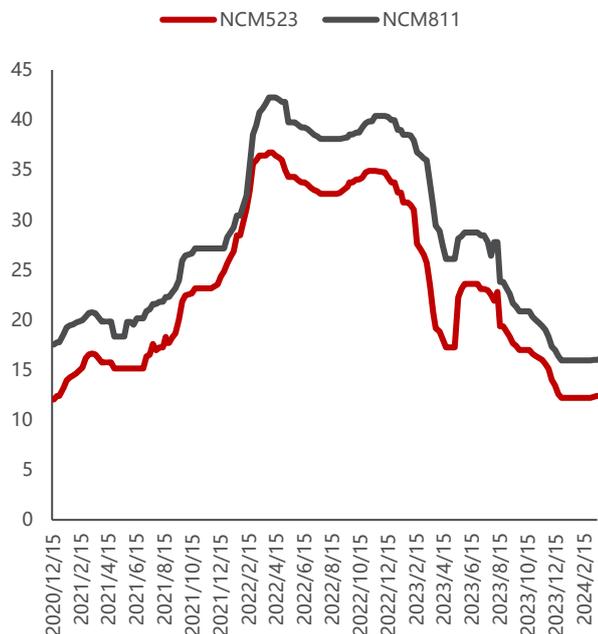
1.2 行业数据跟踪

表2：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 3/8	2024/ 3/15	2024/ 3/22	2024/ 3/29	2024/4 /3	2024/4 /12	2024/4 /19	2024/4 /26	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.375	0.465	0.465	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.3	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	0.00%	
	NCM811	万元/吨	16.00	16.00	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	0.00%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.05	7.05	7.15	7.15	7.15	7.125	7.1	0.00%	
	NCM811	万元/吨	8.5	8.7	8.85	8.95	8.95	8.9	8.9	-0.56%	
	硫酸钴	万元/吨	3.3	3.3	3.25	3.275	3.275	3.2	3.2	-1.56%	
	硫酸镍	万元/吨	2.925	2.975	3.025	3.075	3.075	3.05	3.05	-0.82%	
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.52	-1.92%	
	电解钴	万元/吨	22.1	22.5	22.9	22.8	22.7	22.6	22.5	-2.67%	
	电解镍	万元/吨	13.73	14.12	13.52	13.15	13.53	14.18	14.09	14.39	2.13%
磷酸铁锂	万元/吨	4.37	4.37	4.44	4.44	4.385	4.385	4.385	4.385	0.00%	
钴酸锂	万元/吨	17.50	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.25	17.25	0.00%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.435	3.435	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.00%	
	高压实	万元/吨	3.735	3.735	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	0.00%	
	小动力型	万元/吨	3.935	3.935	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	0.00%	
碳酸锂	工业级	万元/吨	9.00	9.40	9.45	9.2	9.3	9.65	9.75	10.7	9.74%
	电池级	万元/吨	10.9	11.3	11.275	11	11.1	11.3	11.225	11.225	0.00%
氢氧化锂	万元/吨	9.0	9.4	9.65	9.65	9.7	9.95	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	0.93	0.925	0.9	0.9	0.9	0.95	0.95	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.95	0.90	0.9	0.875	0.875	0.875	0.925	0.925	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.83	1.85	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	0.00%
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	2.3	2.4	2.38	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	0.45	0.455	0.46	0.48	0.48	0.48	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.6	7	7.1	7.1	7.2	7.2	7.15	6.95	-2.80%

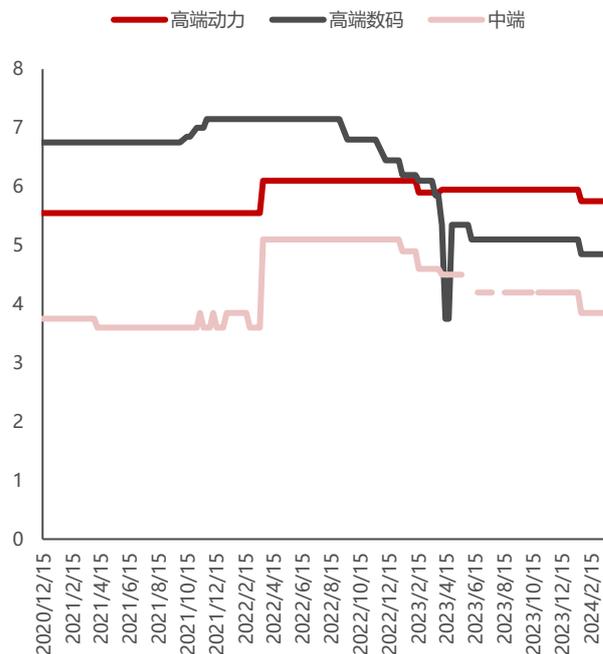
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



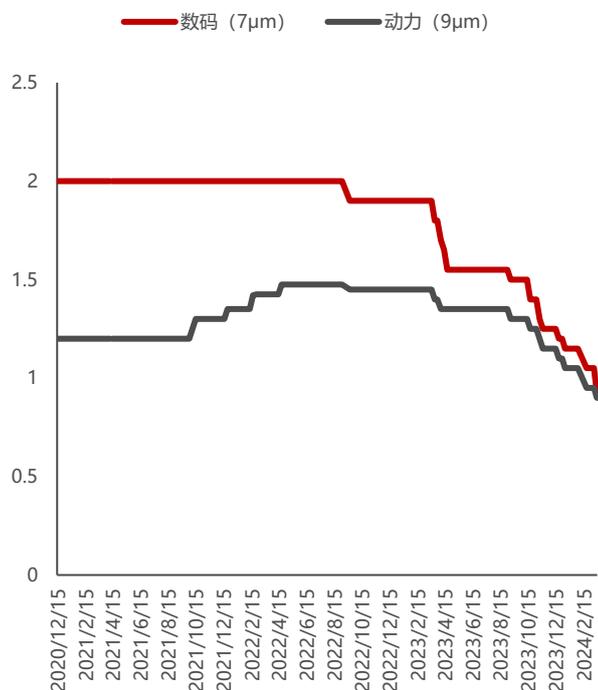
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



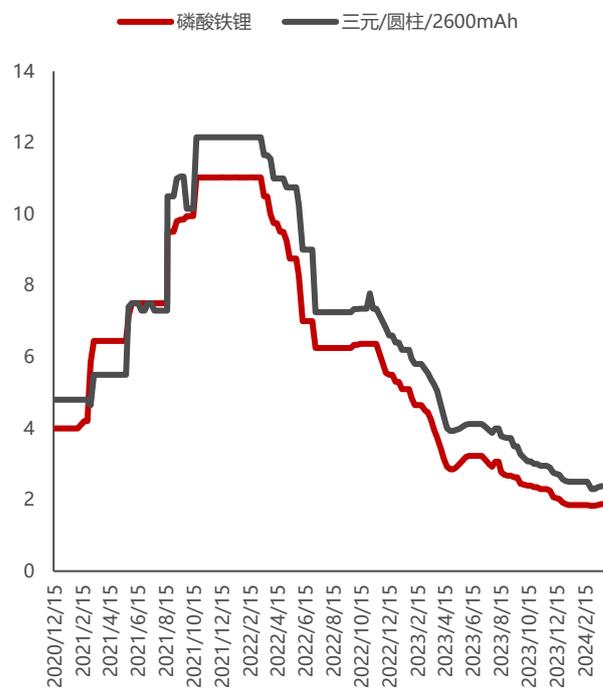
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

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3：新能源汽车行业个股公告跟踪 (04/22-04/26)

公司	公告
星云股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 9.07 亿元，同比减少 29.18%；归属于上市公司股东净利润 1.92 亿元，同比减少 2230.62%
南都电源	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 146.66 亿元，同比增加 24.83%；归属于上市公司股东净利润 0.36 亿元，同比减少 89.19%；
德赛电池	2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 40.95 亿元，同比减少 4.52%；归属于上市公司股东净利润 0.44 亿元，同比减少 40.38%；
天齐锂业	2024 年一季度预告：公司本期实现归属于上市公司股东净利润亏损 43 亿元-36 亿元，去年同期盈利 48.75 亿元；
长城汽车	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 428.60 亿元，同比增加 47.60%；归属于上市公司股东净利润 32.28 亿元，同比则增加 1752.55%；
江苏国泰	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 371.17 亿元，同比减少 13.22%；归属于上市公司股东净利润 16.04 亿元，同比减少 6.95%；
恩捷股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 120.42 亿元，同比减少 4.36%；归属于上市公司股东净利润 25.27 亿元，同比减少 36.84%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 23.28 亿元，同比减少 9.38%；归属于上市公司股东净利润 1.58 亿元，同比减少 75.64%；
亿纬锂能	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 93.17 亿元，同比减少 16.70%；归属于上市公司股东净利润 10.66 亿元，同比则减少 6.49%；
英搏尔	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 4.73 亿元，同比增加 83.80%；归属于上市公司股东净利润 846 万元，同比则增加 207.94%
当升科技	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 15.17 亿元，同比减少 67.67%；归属于上市公司股东净利润 1.10 亿元，同比则减少 74.36%
杉杉股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 190.70 亿元，同比减少 12.13%；归属于上市公司股东净利润 7.65 亿元，同比减少 71.56%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 37.52 亿元，同比减少 15.67%；归属于上市公司股东净利润-0.73 亿元，同比则减少 112.80%；
杭可科技	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 39.32 元，同比增加 13.83%；归属于上市公司股东净利润 8.09 亿元，同比增加 64.92%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 8.84 亿元，同比减少 7.01%；归属于上市公司股东净利润 1.73 亿元，同比则减少 17.74%
旭升集团	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 48.34 亿元，同比增加 8.54%；归属于上市公司股东净利润 7.14 亿元，同比减少 1.83%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 11.39 亿元，同比减少 2.91%；归属于上市公司股东净利润 1.57 亿元，同比则减少 18.49%
万里股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 5.32 亿元，同比增加 13.38%；归属于上市公司股东净利润-0.25 亿元
欣旺达	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 109.75 亿元，同比增加 4.74%；归属于上市公司股东净利润 3.19 亿元，同比则增加 293.45%；
中伟股份	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 92.92 亿元，同比增加 17.58%；归属于上市公司股东净利润 3.79 亿元，同比则增加 11.19%；
科士达	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 8.31 亿元，同比减少 40.75%；归属于上市公司股东净利润 1.34 亿元，同比则减少 42.48%；
宝光股份	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 4.01 亿元，同比增加 11.40%；归属于上市公司股东净利润 0.16 亿元，同比则增加 73.19%
星云股份	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 1.88 亿元，同比增加 20.04%；归属于上市公司股东净利润-0.28 亿元，同比则增加 17.30%

江苏国泰	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 80.80 亿元，同比减少 0.57%；归属于上市公司股东净利润 2.13 亿元，同比则减少 31.93%
多氟多	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 21.29 亿元，同比减少 13.87%；归属于上市公司股东净利润 0.40 亿元，同比则减少 63.92%
长远锂科	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 107.29 亿元，同比减少 40.31%；归属于上市公司股东净利润-1.24 亿元，同比减少 108.36%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 10.88 亿元，同比减少 43.77%；归属于上市公司股东净利润 319.2 万元，同比则增加 243.45%；
鹏辉能源	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 69.32 亿元，同比减少 23.54%；归属于上市公司股东净利润 0.43 亿元，同比减少 93.14%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 15.97 亿元，同比减少 36.00%；归属于上市公司股东净利润 0.16 亿元，同比则减少 91.04%
德方纳米	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 169.72 亿元，同比减少 24.76%；归属于上市公司股东净利润-16.36 亿元，同比减少 168.74%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 18.92 亿元，同比减少 61.74%；归属于上市公司股东净利润-1.85 元，同比则增加 74.25%；
科力远	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 37.11 亿元，同比减少 1.97%；归属于上市公司股东净利润-0.68 亿元，同比减少 138.05%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 6.37 亿元，同比减少 28.32%；归属于上市公司股东净利润 0.33 元，同比则增加 15.05%
金龙汽车	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 194.00 亿元，同比增加 6.36%；归属于上市公司股东净利润 0.75 亿元；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 39.79 亿元，同比增加 6.22%；归属于上市公司股东净利润 0.17 元，同比则增加 65.46%
天赐材料	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 24.63 亿元，同比减少 42.91%；归属于上市公司股东净利润 1.14 元，同比则减少 83.54%
安科瑞	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 2.41 亿元，同比增加 5.07%；归属于上市公司股东净利润 0.45 亿元，同比则增加 8.18%
特锐德	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 25.69 亿元，同比增加 29.93%；归属于上市公司股东净利润 0.62 万元，同比则增加 2203.18%

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：1-3 月国内光伏新增装机超 45GW

2.1 行业观点概要

光伏观点：

1-3 月国内光伏新增装机超 45GW。根据国家能源局数据，2024 年 1-3 月我国光伏新增装机量为 45.74GW，同比+35.89%，其中 3 月新增装机同比有所下滑，单月新增 9.02GW，同比-32%。

图7：国内月度光伏新增装机变化



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

硅料：根据 infolink 报价，本周硅料价格已经跌破每公斤 54 元，棒状硅头部企业价格在每公斤 47-54 元，二三线企业价格为每公斤 44-47 元，价差持续缩小。颗粒硅价格也下降至每公斤 41-44 元。市场处于快速下行阶段，不过跌幅和跌速已经有所放缓，但是订单最终价格不确定性较高。

硅片：根据 infolink 报价，本周硅片价格跌幅 2-6%不等。近期没有额外厂家进行减产，当前的排产水平仍维持高档，库存水平再次开始堆积上升，回升至 40 亿片以上的库存水平，市场供需错配情况未得改善，迭加硅料的跌价，预期短期硅片价格将持续呈现下行。

电池片：本周电池片价格总体呈现缓慢下行趋势，但 G12 PERC 电池片因受到终端项目拉货影响，价格小幅上涨。P 型 M10 电池片价格小幅下滑，G12 尺寸电池片价格小幅上涨。N 型 M10 TOPCon 电池片价格有所下降，而 HJT(G12) 电池片价格则相对较高。硅片价格的下降使得电池厂在生产 PERC 电池片上的盈利水平得到部分修复。部分电池厂家开始评估生产 G12 PERC 电池片的经济性，但由于产品溢价的有限窗口期与 TOPCon 迭代的时间线冲突，目前并无厂家新增投入生产。

组件：供应链价格波动影响下，分布式项目开始出现松动，国内项目交付主要

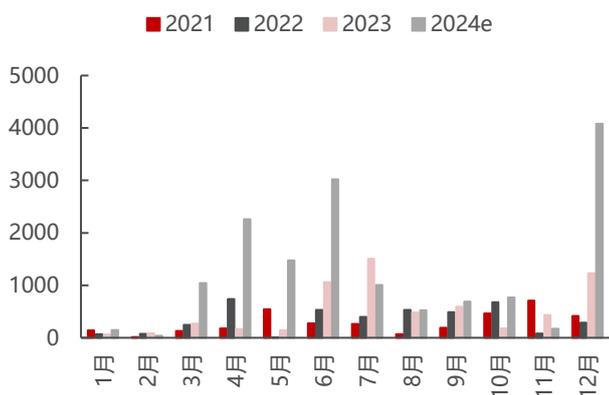
依靠集中式项目，新项目较少。组件价格探涨困难，一线厂家坚守 0.88 元人民币的底线交付水平，部分组件厂家规划减产以控制价格跌势。分布式项目和集中式项目价格出现分化，海外价格部分 TOPCon 价格因区域分化明显，欧洲澳洲价格仍维持 0.13 欧元左右，而巴西中东等下降至 0.12 美元左右。

储能观点：

2024 年 4 月 25 日，EIA 发布美储 3 月并网数据，并网量呈增长的趋势，相较于前两年的 Q1 数据实现大幅增长，24 年 3 月美国共计完成储能项目并网量为 1.04GW，同比增加 289%，环比增加 2805%（上月预期为 2.6GW，差值为 1.6GW）。24 年一季度共计完成储能并网量 1.2GW，同比增加 193%。

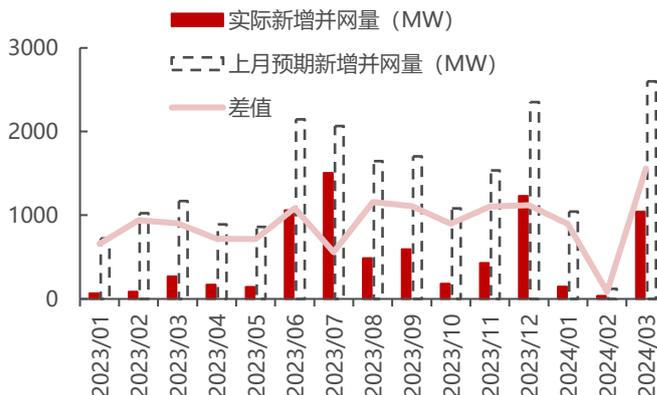
EIA 调整了对于 24 年全年的预期储能并网量为 15.2GW（原来预期为 14.7GW，差值为 0.5GW），同比增加 145%。

图8：美国电池储能新增并网数据（MW）



资料来源：EIA、WoodMac、民生证券研究院整理（注：预期为 EIA 预期）

图9：美国电池储能实际并网容量与上月预期对比（MW）



资料来源：EIA、WoodMac、民生证券研究院整理

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、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;

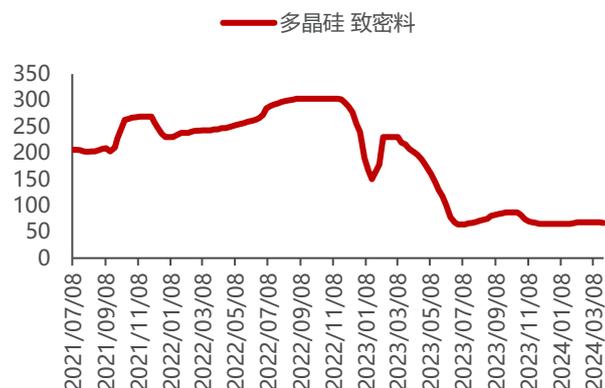
场景三: 工商业侧储能, 重点推荐【苏文电能】【金冠电气】【金冠股份】【泽宇智能】等。

2.2 行业数据跟踪

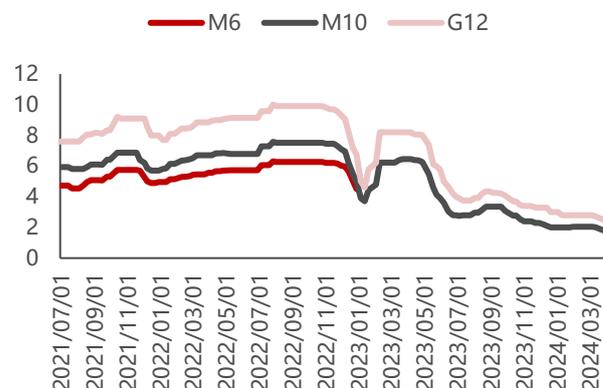
表4：本周光伏产业链价格走势

产品		2024/ 3/6	2024/ 3/13	2024/ 3/20	2024/ 3/27	2024/ 4/3	2024/ 4/10	2024/4 /17	2024/4 /24	环比
硅料	多晶硅 致密料元/kg	68	68	68	67	63	57	52	49	-5.77%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.254	0.248	0.236	0.223	0.211	0.21	0.21	0.21	-2.84%
硅片	单晶硅片-182mm 元/片	2.05	2.00	1.9	1.8	1.700	1.7	1.7	1.7	-2.94%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.349	0.337	0.325	0.312	0.287	0.27	0.26	0.26	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	2.8	2.7	2.6	2.5	2.300	2.2	2.1	2.1	0.00%
	N型硅片-182mm 美元/片	1.95	1.9	1.85	1.75	1.700	1.6	1.6	1.5	-6.25%
	N型硅片-210mm 元/片	3.05	3	2.95	2.7	2.700	2.5	2.3	2.3	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.05	0.05	0.05	0.05
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.39	0.39	0.38	0.37	0.360	0.36	0.35	0.34	-2.86%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.05	0.05	0.05	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.38	0.38	0.37	0.36	0.350	0.35	0.35	0.36	2.86%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.06	0.06	0.06	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.47	0.46	0.430	0.42	0.41	0.40	-2.44%
	组件	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.120	0.12	0.12	0.12
182mm 单晶 PERC 组件元/W		0.9	0.9	0.9	0.9	0.900	0.88	0.88	0.87	-1.14%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W		0.115	0.115	0.115	0.115	0.120	0.12	0.12	0.12	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件元/W		0.93	0.93	0.93	0.93	0.920	0.9	0.9	0.9	-1.11%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W		0.96	0.96	0.96	0.96	0.950	0.94	0.94	0.92	-2.13%
HJT 双玻组件-210mm 元/W		1.2	1.2	1.2	1.2	1.200	1.15	1.15	1.15	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	25.5	25.5	25.5	25.75	26.000	26.5	26.5	26.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	16.5	16.5	16.5	16.5	16.500	18.5	18.5	18.5	0.00%

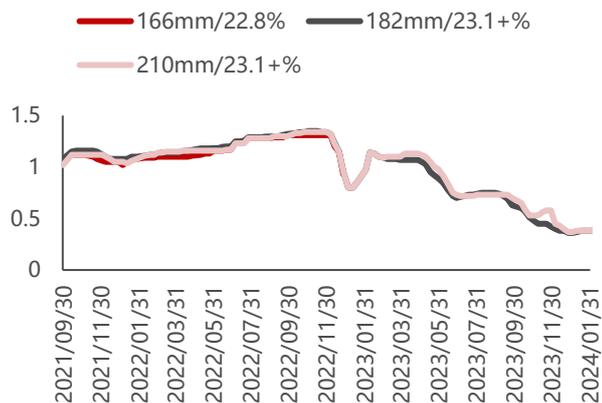
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图10: 硅料价格走势 (元/kg)


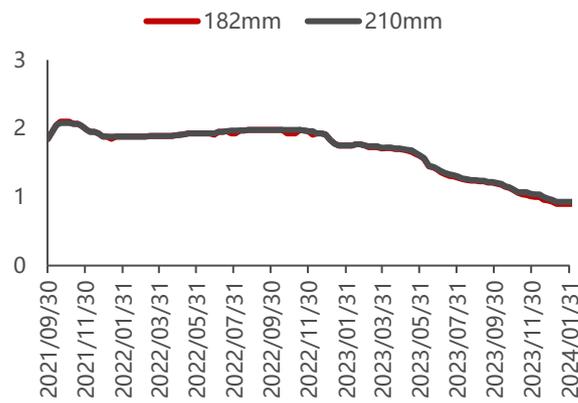
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

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5：新能源发电行业个股公告跟踪 (04/22-04/26)

公司	公告
阳光电源	公司本年实现营业收入 722.51 亿元，同比增加 79.47%；归属于上市公司股东净利润 94.40 亿元，同比增加 162.69%；2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 126.16 亿元，同比增加 0.26%；归属于上市公司股东净利润 20.96 亿元，同比增加 39.05%；
晶科能源	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 118.68 亿元，同比增加 43.55%；归属于上市公司股东净利润 74.40 亿元，同比增加 153.20%
上能电气	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 10.37 亿元，同比增加 110.93%；归属于上市公司股东净利润 2.86 亿元，同比增加 250.48%。2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 7.11 亿元，同比增加 14.71%；归属于上市公司股东净利润 0.51 亿元，同比增加 39.91%；
金雷股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 19.46 亿元，同比增加 7.41%；归属于上市公司股东净利润 4.12 万元，同比增加 16.85%；2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 2.55 亿元，同比减少 41.56%；归属于上市公司股东净利润 0.29 亿元，同比减少 70.80%；
兆新股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 3.31 亿元，同比增加 9.88%；归属于上市公司股东净利润-9452.83 万元，同比增加 19.63%；
高测股份	2024 年一季度报告：公司本期实现营业收入 14.20 亿元，同比增加 12.76%；归属于上市公司股东净利润 2.12 亿元，同比减少 36.71%；
中来股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 122.59 亿元，同比增加 28.01%；归属于上市公司股东净利润 5.27 亿元，同比增加 31.18%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 12.88 亿元，同比减少 52.43%；归属于上市公司股东净利润-1.72 亿元，同比则减少 268.11%；
德业股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 75.80 亿元，同比增加 25.59%；归属于上市公司股东净利润 17.91 亿元，同比增加 18.03%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 18.84 亿元，同比减少 9.64%；归属于上市公司股东净利润 4.33 亿元，同比减少 26.48%；
日月股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 46.56 亿元，同比减少 4.30%；归属于上市公司股东净利润 4.82 亿元，同比增加 39.84%；
迈为股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 80.89 亿元，同比增加 94.99%；归属于上市公司股东净利润 9.14 亿元，同比增加 6.03%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 22.18 亿元，同比增加 91.80%；归属于上市公司股东净利润 2.60 亿元，同比则增加 17.79%；
易成新能	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 8.85 亿元，同比减少 58.77%；归属于上市公司股东净利润-0.7 亿元，同比减少 247.79%；
固德威	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 73.53 亿元，同比增加 56.10%；归属于上市公司股东净利润 8.52 亿元，同比增加 31.24%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 11.26 亿元，同比减少 34.50%；归属于上市公司股东净利润-0.29 亿元，同比则减少 108.57%
美畅股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 45.12 亿元，同比增加 23.34%；归属于上市公司股东净利润 15.89 亿元，同比增加 7.86%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 8.57 亿元，同比减少 13.83%；归属于上市公司股东净利润 1.95 亿元，同比减少 48.46%；
天合光能	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 182.56 亿元，同比减少 14.37%；归属于上市公司股东净利润 5.16 亿元，同比则减少 70.83%
嘉元科技	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 9.30 亿元，同比减少 5.48%；归属于上市公司股东净利润-0.48 亿元，同比则减少 229.76%
中材科技	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 44.30 亿元，同比减少 12.16%；归属于上市公司股东净利润 2.16 亿元，同比则减少 47.66%

泰胜风能	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 48.13 亿元，同比增加 53.93%；归属于上市公司股东净利润 2.92 亿元，同比增加 6.37%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 6.57 亿元，同比减少 18.38%；归属于上市公司股东净利润 0.55 亿元，同比则减少 39.69%
天顺风能	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 77.27 亿元，同比增加 14.67%；归属于上市公司股东净利润 7.95 亿元，同比则增加 26.53%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 10.54 亿元，同比减少 22.67%；归属于上市公司股东净利润 1.48 亿元，同比则减少 24.83%
东方日升	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 353.27 亿元，同比增加 20.22%；归属于上市公司股东净利润 13.63 亿元，同比则增加 45.81%
大金重工	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 43.25 亿元，同比减少 15.30%；归属于上市公司股东净利润 4.25 亿元，同比则减少 5.58%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 4.63 亿元，同比减少 45.83%；归属于上市公司股东净利润 0.53 亿元，同比则减少 29.12%
爱旭股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 271.10 亿元，同比减少 22.54%；归属于上市公司股东净利润 7.56 亿元，同比减少 67.54%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 25.14 亿元，同比减少 67.55%；归属于上市公司股东净利润-0.91 亿元，同比则减少 113.00%
林洋能源	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 68.72 亿元，同比增加 39.00%；归属于上市公司股东净利润 10.31 亿元，同比增加 20.48%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 15.54 亿元，同比增加 45.95%；归属于上市公司股东净利润 2.18 元，同比则增加 10.78%
尚纬股份	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 22.07 亿元，同比增加 9.41%；归属于上市公司股东净利润 204 万元，同比增加 11.93%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 2.52 亿元，同比减少 28.85%；归属于上市公司股东净利润-0.16 元，同比则减少 1047.06%
捷佳伟创	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 25.79 亿元，同比增加 33.53%；归属于上市公司股东净利润 5.78 元，同比则增加 71.93%
东方电缆	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 13.10 亿元，同比减少 8.86%；归属于上市公司股东净利润 2.63 亿元，同比则增加 2.95%
太阳电缆	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 28.03 亿元，同比增加 26.30%；归属于上市公司股东净利润 0.28 亿元，同比则减少 18.59%
海达股份	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 6.62 亿元，同比增加 19.69%；归属于上市公司股东净利润 0.40 亿元，同比则增加 23.43%
运达股份	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 37.52 亿元，同比增加 7.77%；归属于上市公司股东净利润 0.71 亿元，同比则增加 4.21%
帝科股份	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 36.44 亿元，同比增加 135.38%；归属于上市公司股东净利润 1.76 亿元，同比则增加 103.71%
金风科技	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 69.79 亿元，同比增加 25.42%；归属于上市公司股东净利润 3.32 亿元，同比则减少 73.06%
南网能源	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 5.76 亿元，同比增加 5.10%；归属于上市公司股东净利润 0.90 亿元，同比则增加 9.59%

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

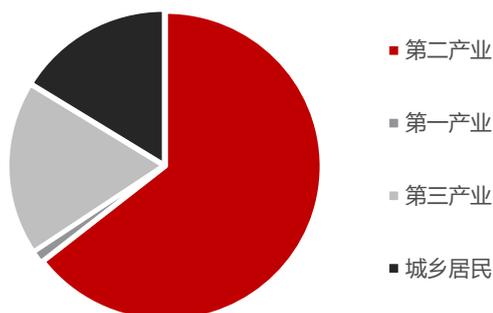
3 电力设备及工控：一季度全社会用电量 23373 亿千瓦时，同比增长 9.8%

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14：2024 年一季度分产业用电量比例（%）



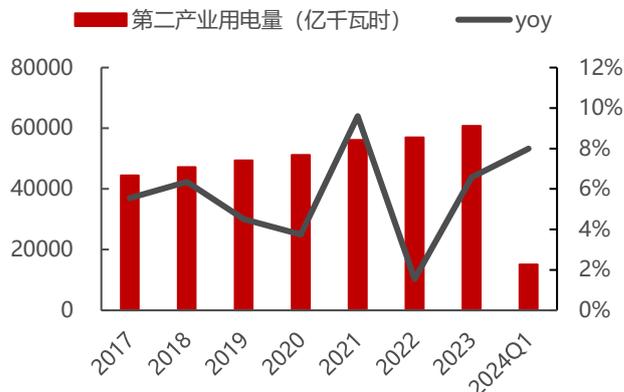
资料来源：国家能源局，民生证券研究院

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%。

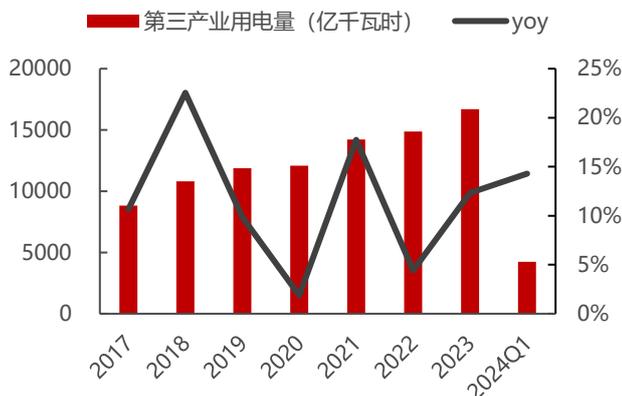
随着工业生产稳步增长，新质生产力引领转型升级，带动相关行业用电量较快增长。中国电力企业联合会数据显示：一季度，高技术及装备制造业用电量同比增长 14.5%。消费品制造业用电量同比增长 10.3%。四大高载能行业用电量同比增长 3.4%，增速比上年同期以及上年四季度增速有所回落。服务业经济稳中向好，新模式、新业态为经济发展注入新动能，线上线下消费深度融合等因素，同样带动第三产业用电量延续快速增长势头。一季度，批发和零售业、租赁和商务服务业、住宿和餐饮业用电量增速超过 15%。电动汽车快速发展，拉动一季度充换电服务业用电量同比增长 70.1%。

图15：第一产业用电量


资料来源：Wind，民生证券研究院

图16：第二产业用电量


资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：第三产业用电量


资料来源：Wind，民生证券研究院

图18：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19: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



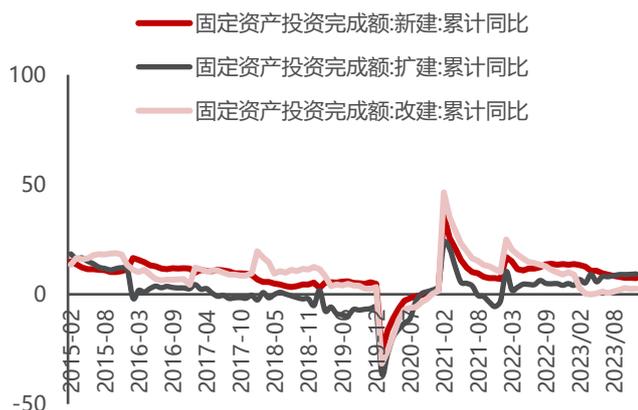
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 工业增加值累计同比 (%)



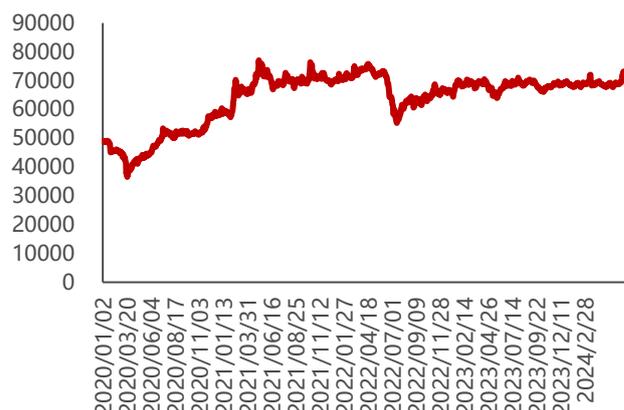
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图21: 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22: 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6：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (04/22-04/26)

公司	公告
平高电气	2024年一季度报告：公司本期实现营业收入 20.44 亿元，同比增加 4.47%；归属于上市公司股东净利润 2.30 亿元，同比增加 52.69%
禾望电气	2024年一季度报告：公司本期实现营业收入 5.49 亿元，同比减少 10.04%；归属于上市公司股东净利润 0.55 亿元，同比减少 29.46%
远东股份	2024年一季度报告：公司本期实现营业收入 48.11 亿元，同比增加 11.62%；归属于上市公司股东净利润 0.25 亿元，同比减少 79.34%
海兴电力	2024年一季度报告：公司本期实现营业收入 9.01 亿元，同比增加 13.66%；归属于上市公司股东净利润 2.13 亿元，同比增加 21.52%
宏发股份	2024年第一季度报告：公司本期实现营业收入 34.53 亿元，同比增加 5.79%；归属于上市公司股东净利润 3.56 亿元，同比则增加 7.76%；
金智科技	2024年第一季度报告：公司本期实现营业收入 4.02 亿元，同比增加 3.76%；归属于上市公司股东净利润 0.19 亿元，同比则增加 108.86%
三星医疗	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 114.63 亿元，同比增加 25.99%；归属于上市公司股东净利润 19.04 亿元，同比增加 100.79%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 30.24 亿元，同比增加 3.64 亿元，同比则增加 35.15%；
国电南瑞	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 515.73 亿元，同比增加 10.13%；归属于上市公司股东净利润 71.83 亿元，同比增加 11.44%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 76.99 亿元，同比增加 24.25%；归属于上市公司股东净利润 5.96 亿元，同比则增加 13.69%
国网信通	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 76.73 亿元，同比增加 0.76%；归属于上市公司股东净利润 8.28 亿元，同比增加 3.43%
宏力达	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 9.85 亿元，同比减少 8.03%；归属于上市公司股东净利润 1.94 亿元，同比减少 38.89%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 2.17 亿元，同比增加 0.16%；归属于上市公司股东净利润 0.36 亿元，同比则减少 33.02%
通光线缆	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 4.55 亿元，同比减少 26.28%；归属于上市公司股东净利润 0.11 亿元，同比则减少 68.46%；
公牛集团	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 156.95 亿元，同比增加 11.40%；归属于上市公司股东净利润 38.70 亿元，同比增加 21.37%
长高电新	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 2.54 亿元，同比增加 11.62%；归属于上市公司股东净利润 0.30 亿元，同比则增加 45.66%；
国电南自	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 12.30 亿元，同比增加 9.61%；归属于上市公司股东净利润-0.19 亿元
智洋创新	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 1.08 亿元，同比增加 20.43%；归属于上市公司股东净利润-250 万元
威胜信息	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 4.48 亿元，同比增加 5.92%；归属于上市公司股东净利润 1.11 亿元，同比则增加 21.96%
信捷电气	2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 3.40 亿元，同比增加 3.39%；归属于上市公司股东净利润 0.44 亿元，同比则增加 8.61%
新时达	2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 33.87 亿元，同比增加 9.37%；归属于上市公司股东净利润 3.79 亿元，同比增加 64.14%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 6.86 亿元，同比减少 24.67%；归属于上市公司股东净利润-0.23 亿元，同比则减少 118.05%

中恒电气 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 15.55 亿元，同比减少 3.33%；归属于上市公司股东净利润 0.39 亿元，同比增加 170.51%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 3.49 亿元，同比增加 29.91%；归属于上市公司股东净利润 0.11 亿元，同比则增加 74.51%

杭州柯林 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 2.01 亿元，同比增加 6.22%；归属于上市公司股东净利润 0.47 亿元，同比减少 17.18%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 0.31 亿元，同比减少 15.70%；归属于上市公司股东净利润 449 万元，同比则减少 65.54%

通合科技 2023 年年度报告：公司本年实现营业收入 10.08 亿元，同比增加 57.80%；归属于上市公司股东净利润 1.02 亿元，同比增加 131.26%；2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 1.78 亿元，同比增加 50.17%；归属于上市公司股东净利润 769.3 万元，同比则减少 51.21%

良信股份 2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 9.42 亿元，同比增加 1.10%；归属于上市公司股东净利润 0.90 元，同比则增加 5.33%

东方电子 2024 年第一季度报告：公司本期实现营业收入 12.78 亿元，同比增加 11.06%；归属于上市公司股东净利润 1.01 亿元，同比则增加 32.04%

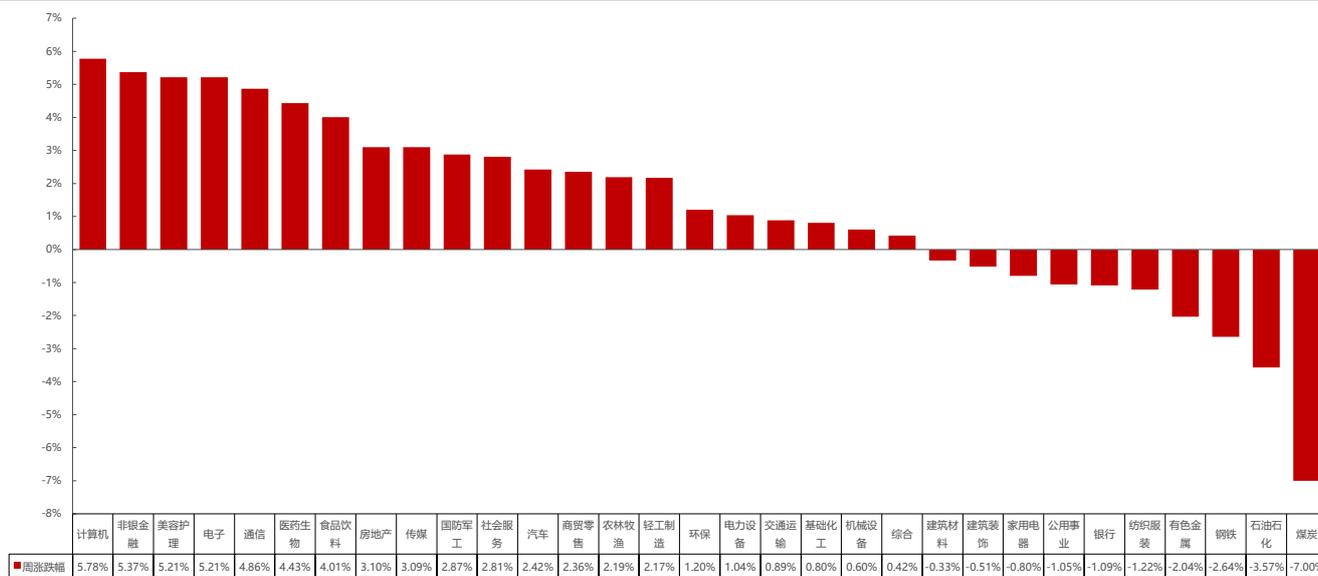
资料来源：iFind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.04%，涨跌幅排名第 17，强于上证指数。

沪指收于 3088.64 点，上涨 23.37 点，涨幅 0.76%，成交 18659.59 亿元；深成指收于 9463.91 点，上涨 184.45 点，涨幅 1.99%，成交 23874.78 亿元；创业板收于 1823.74 点，上涨 67.74 点，涨幅 3.86%，成交 10358.21 亿元；电力设备收于 6429.89 点，上涨 66.36 点，涨幅 1.04%，强于上证指数。

图23：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240422-20240426）



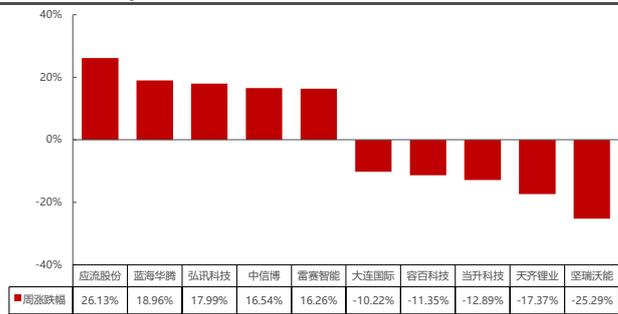
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，核电指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 4.82%，储能指数上涨 3.25%，锂电池指数上涨 3.10%，工控自动化上涨 0.66%，光伏 ETF 上涨 0.15%，风力发电指数下跌 0.14%，核电指数下跌 5.46%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为应流股份 26.13%、蓝海华腾 18.96%、弘讯科技 17.99%、中信博 16.54%、雷赛智能 16.26%、跌幅居前五个股票分别为大连国际 -10.22%、容百科技 -11.35%、当升科技 -12.89%、天齐锂业 -17.37%、坚瑞沃能 -25.29%。

图24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240422-20240426)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图25: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240422-20240426)


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: 吉利 GEA 全球智能新能源架构.....	4
图 2: 长安马自达 EZ6.....	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	8
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	8
图 7: 国内月度光伏新增装机变化.....	11
图 8: 美国电池储能新增并网数据 (MW)	12
图 9: 美国电池储能实际并网容量与上月预期对比 (MW)	12
图 10: 硅料价格走势 (元/kg)	15
图 11: 单晶硅片价格走势 (元/片)	15
图 12: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 13: 组件价格走势 (元/W)	15
图 14: 2024 年一季度分产业用电量比例 (%)	18
图 15: 第一产业用电量	19
图 16: 第二产业用电量	19
图 17: 第三产业用电量	19
图 18: 城乡居民用电量	19
图 19: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	21
图 20: 工业增加值累计同比 (%)	21
图 21: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	21
图 22: 长江有色金属铜价(元/吨)	21
图 23: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240422-20240426)	24
图 24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240422-20240426)	25
图 25: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240422-20240426)	25

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 北京车展新车型.....	3
表 2: 近期主要锂电池材料价格走势.....	7
表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (04/22-04/26)	9
表 4: 本周光伏产业链价格走势.....	14
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (04/22-04/26)	16
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (04/22-04/26)	22

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