

**本周 (20240513-20240517) 板块行情**

**电力设备与新能源板块：**本周下跌 1.68%，涨跌幅排名第 27，弱于大盘。本周新能源汽车指数跌幅最小，核电指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 0.28%，储能指数下跌 0.55%，锂电池指数下跌 0.73%，风力发电指数下跌 1.19%，工控自动化下跌 1.34%，天弘中证光伏产业 ETF 下跌 2.35%，核电指数下跌 5.17%。

**新能源车：美国对电动车、锂离子电池等商品加征关税**

5月14日，美国公布对中国部分产品加征关税的决定。2024年即加征关税的产品包括新能源汽车由 25%提升到 100%，动力电池由 7.5%提升到 25%，太阳能电池（无论是否组装成组件）由 25%提升到 50%。2026年加征关税的商品包括非动力电池由 7.5%提升至 25%。

**新能源发电：4月组件出口金额下滑，美国对东南亚光伏产能发起双反调查**

**光伏：**根据海关总署统计，2024年4月光伏电池组件出口金额为 202.83 亿元，同比-33.5%，环比-11.3%。2024年5月15日，美国商务部宣布对进口自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体硅光伏电池（无论是否组装成组件）发起反倾销和反补贴调查。双反调查及关税的征收对中国企业在东南亚基地的产品出口较有影响，可能需要通过转移出口国来弥补缺口，短期内对美国市场当前下游供需影响较小。

**电力设备及工控：1-4月全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%**

1~4月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。

**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	203.00	11.79	11.87	13.22	17	17	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	101.44	6.36	7.31	8.82	16	14	12	推荐
301358.SZ	湖南裕能	40.04	2.18	1.57	2.64	18	26	15	推荐
688676.SH	金盘科技	55.83	1.18	1.88	2.73	47	30	20	推荐
000400.SZ	许继电气	27.40	1.00	1.19	1.68	27	23	16	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.26	0.09	0.10	0.13	14	13	10	推荐
301291.SZ	明阳电气	40.36	1.82	2.20	2.85	22	18	14	推荐
688408.SH	中信博	100.79	2.54	5.37	6.95	40	19	15	推荐
002709.SZ	天赐材料	20.94	0.99	0.78	1.23	21	27	17	推荐
600312.SH	平高电气	14.20	0.60	0.85	1.05	24	17	14	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 5 月 17 日收盘价。协鑫科技股价采用人民币，汇率为 1RMB=1.08HKD）

**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 20240512：工信部引导锂电产业升级，西门子上调电网业务指引-2024/05/12
2. EV 观察系列 163：4月欧洲新能源车市场同比增长，单月渗透率环比降低-2024/05/11
3. 电新行业 2023 年年报及 2024 年一季度业绩总结：大浪淘沙始见金-2024/05/09
4. 电力设备及新能源周报 20240428：北京车展顺利开幕，1-3月国内光伏新增装机超 45GW-2024/04/28
5. 电新行业 2024Q1 基金持仓分析：乌云遮日终散去-2024/04/25

# 目录

<b>1 新能源汽车：美国对电动车、锂离子电池等商品加征关税.....</b>	<b>3</b>
1.1 行业观点概要.....	3
1.2 行业数据跟踪.....	5
1.3 行业公告跟踪.....	7
<b>2 新能源发电：4月组件出口金额下滑，美国对东南亚光伏产能发起双反调查 .....</b>	<b>8</b>
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
<b>3 电力设备及工控：1-4月全社会用电量累计30772亿千瓦时，同比增长9.0%.....</b>	<b>14</b>
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
<b>4 本周板块行情.....</b>	<b>19</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>21</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>22</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>22</b>

# 1 新能源汽车：美国对电动车、锂离子电池等商品加征关税

## 1.1 行业观点概要

5月14日，美国宣布将对包括电动汽车、半导体、电池在内的一系列中国商品加征关税。加征详情和执行时间如下：

- 1、新能源汽车由 25%提升到 100%，2024 年起执行；
- 2、动力电池由 7.5%提升到 25%，2024 年起执行；
- 3、部分关键矿物由 0%提升到 25%，2024 年起执行；电池材料由 7.5%提高至 25%，2024 年起执行；
- 4、天然石墨和永磁体由 0%提高至 25%，2026 年起执行；
- 5、非动力电池（储能电池）由 7.5%提升至 25%，2026 年起执行。

对电池而言，储能电池加征部分 2026 年执行，短期无影响；动力电池 2024 年执行，略有影响。早在 2019 年 5 月，美国就已对部分中游材料加征关税（基础关税+额外关税）：负极：3.7%+25%；三元正极：0%+25%；铁锂正极：4.1%+25%；隔膜：3.5%+25%；6F：3.9%+25%；电解液：5%+25%；电池包/系统：3.4%+7.5%。因此，加征关税对于中游材料几乎无影响。

表1：2019 年美国加征关税清单

商品	基础关税 (%)	额外关税 (%)	总额 (%)
氢氧化锂	3.7	25	28.7
碳酸锂	3.7	25	28.7
锂	2.7	25	27.7
天然石墨负极	0	0	0
人造石墨负极	3.7	25	28.7
前驱体	3.7	25	28.7
三元正极	0	25	25
铁锂正极	4.1	25	29.1
隔膜	3.4	25	28.4
LiPF6	3.9	25	28.9
电解质	5	25	30
电池 pack/系统	3.4	7.5	10.9
储能系统	3.4	25	28.4

资料来源：HTS CODE，民生证券研究院

整体来看美国征收关税对产业链的边际影响较小，并且美国本土尚无完整的锂电产业链，从产业链发展角度来看，中美锂电产业无法脱钩，中国锂电产业依旧具备强劲的出海潜力。

**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：固态电池【三祥新材】、【元力股份】；低空经济【万丰奥威】、【卧龙电驱】等。

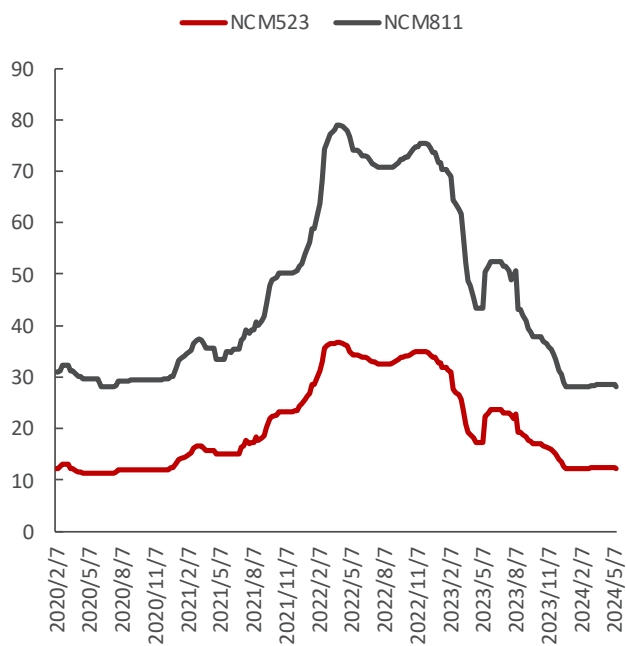
## 1.2 行业数据跟踪

表2：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 3/15	2024/ 3/22	2024/ 3/29	2024/ 4/3	2024/ 4/12	2024/ 4/19	2024/ 4/26	2024/ 5/10	2024/ 5/17	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.465	0.465	0.465	0.465	0.375	0.465	0.465	0.465	0.46	-1.08%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.2	-1.61%	
	NCM811	万元/吨	16.00	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	15.95	-0.93%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.05	7.15	7.15	7.15	7.125	7.1	7.1	7.2	1.41%	
	NCM811	万元/吨	8.7	8.85	8.95	8.95	8.9	8.9	8.85	8.85	1.13%	
	硫酸钴	万元/吨	3.3	3.25	3.275	3.275	3.2	3.2	3.15	3.15	3.1	-1.59%
	硫酸镍	万元/吨	2.975	3.025	3.075	3.075	3.05	3.05	3.025	3.025	3.1	2.48%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.52	0.51	0.51	0.54	5.88%
	电解钴	万元/吨	22.5	22.9	22.8	22.7	22.6	22.5	21.9	21.9	21.5	-1.83%
	电解镍	万元/吨	14.12	13.52	13.15	13.53	14.18	14.09	14.39	14.39	15.11	5.00%
磷酸铁锂	万元/吨	4.37	4.44	4.44	4.385	4.385	4.385	4.385	4.385	4.225	-3.65%	
钴酸锂	万元/吨	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	17.25	17.25	17.25	16.65	-3.48%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.435	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.00%
	高压实	万元/吨	3.735	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	0.00%
	小动力型	万元/吨	3.935	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	9.40	9.45	9.2	9.3	9.65	9.75	10.7	10.8	10.35	-4.17%
	电池级	万元/吨	11.3	11.275	11	11.1	11.3	11.225	11.225	11.225	10.75	-4.23%
氢氧化锂	万元/吨	9.4	9.65	9.65	9.7	9.95	9.95	9.95	9.95	9.9	-0.50%	
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	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	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	4.85	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.93	0.925	0.9	0.9	0.9	0.95	0.95	0.95	0.95	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.90	0.9	0.875	0.875	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	0.00%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	2.4	2.38	2.38	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	0.45	0.455	0.46	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7	7.1	7.1	7.2	7.2	7.15	6.95	6.95	6.9	-0.72%

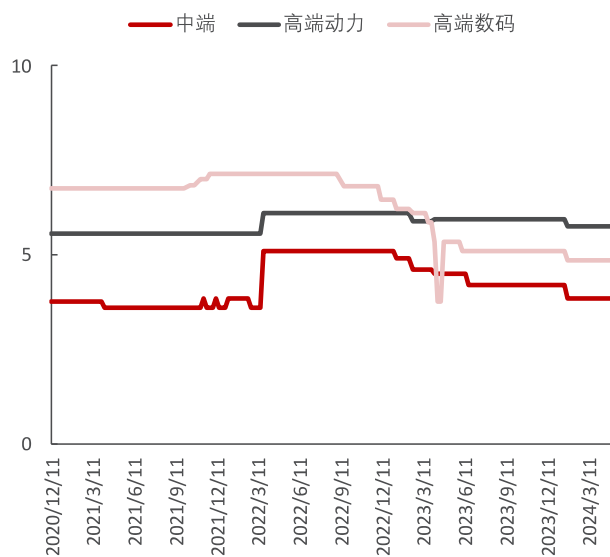
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图1：三元正极材料价格走势（万元/吨）



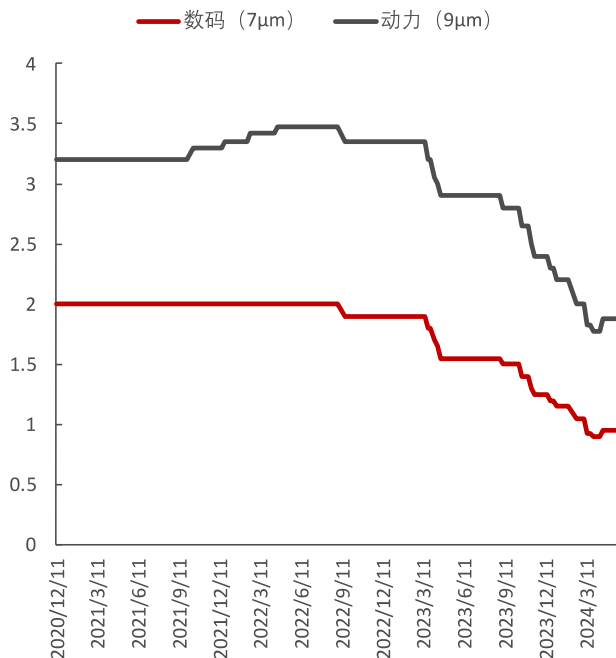
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图2：负极材料价格走势（万元/吨）



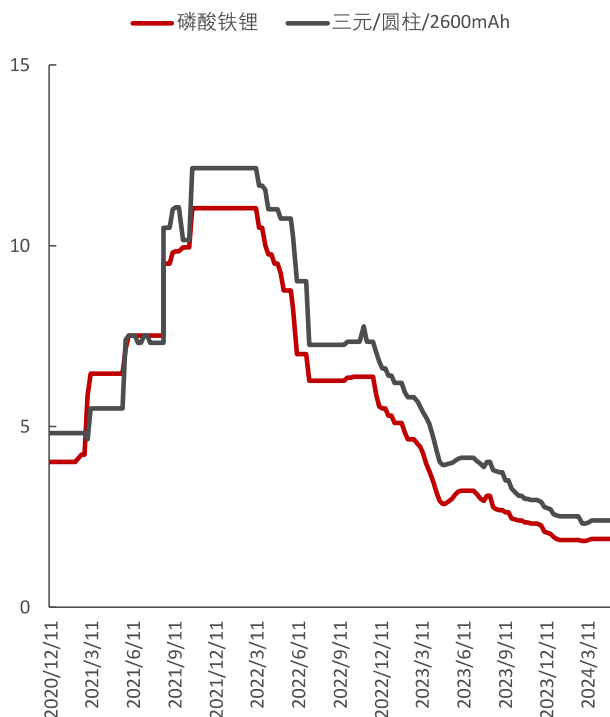
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图3：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4：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 (05/13-05/17)**

公司	公告
亿纬锂能	2023 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本剔除已回购股份 4,957,761.00 股后的 2,040,763,736.00 股为基数，向全体股东每 10 股派 5.00 元（含税；扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 4.50 元。）本次权益分派股权登记日为：2024 年 5 月 20 日，除权除息日为：2024 年 5 月 21 日。
天赐材料	关于部分限制性股票回购注销完成的公告：公司本次合计回购注销的限制性股票数量为 5,333,377 股，占回购注销前公司总股本的 0.27718%。其中回购注销 2021 年股票期权与限制性股票激励计划首次授予部分限制性股票 2,705,550 股，预留授予部分限制性股票 971,125 股；回购注销 2022 年限制性股票激励计划授予部分限制性股票 1,656,702 股。公司本次部分限制性股票回购注销事宜已于 2024 年 5 月 10 日办理完成，回购注销完成后，公司股份总数由 1,924,156,986 股减少为 1,918,823,609 股。
北汽蓝谷	关于非公开发行限售股上市流通的公告：本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 308,250,922 股，上市流通总数为 308,250,922 股，上市流通日期为 2024 年 5 月 20 日。
璞泰来	关于聘任公司高级管理人员及证券事务代表的公告：公司董事会同意聘任韩钟伟先生为公司常务副总经理，协助总经理对总部各部门进行统筹管理，负责对各事业部发展策略、国内外业务布局、运营成本效率管控的执行和优化相关工作，聘任熊高权先生、张小全先生分别接任韩钟伟先生财务总监、董事会秘书职务，周文森先生接任张小全先生证券事务代表职务；关于非公开发行限售股上市流通的公告：本次股票上市类型为非公开发行股份；股票认购方式为网下，上市股数为 121,787,554 股，上市流通总数为 121,787,554 股，上市流通日期为 2024 年 5 月 20 日。
科士达	2024 年第一季度报告：归属于上市公司股东的净利润 124,003,525.61 元，同比下降 46.91%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 115,683,812.53 元，同比下降 48.61%。
科达利	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 270,010,610 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 15.00 元人民币（含税）。
科威尔	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 83,804,207 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 6.00 元人民币（含税），共计派发现金红利 50,282,524.20 元。
新宙邦	关于首次回购公司股份的公告：2024 年 5 月 15 日，公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 150,000 股，占截至公司 2024 年 5 月 14 日总股本的 0.0199%，最高成交价为 32.43 元/股，最低成交价为 32.30 元/股，成交金额为 485.10 万元（不含交易费用）。
多氟多	关于对外投资设立合资公司的公告：近日，公司与河北圣泰材料股份有限公司签订了《合资协议书》，拟共同投资设立河南氟泰科技有限公司（以下，注册地址：河南省焦作市中站区新园路中站段 3377 号 3 楼 301 号（基本情况均为暂定，实际以市场监督管理部门最后核发的营业执照为准）。合资公司注册资本 2,000 万元，其中多氟多货币出资 1,500 万元，出资占比 75%；圣泰材料货币出资 500 万元，出资占比 25%；主要生产销售电解液新型添加剂。
长安汽车	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 9,917,289,033 股为基数，其中 A 股 8,275,674,256 股，B 股 1,641,614,777 股，向全体股东每 10 股派送现金红利人民币 3.43 元（含税），公司合计拟派送现金人民币 3,401,630,138.32 元（含税）。
华西能源	为提升公司经营绩效、积极拓展新的业务增长点，根据公司发展战略和年度经营计划，公司拟现金出资 10,000 万元人民币在天津发起设立华西国际能源工程技术（天津）有限公司。新投资设立的华西天津国际注册资本 10,000 万元，公司持有 100% 的股权。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

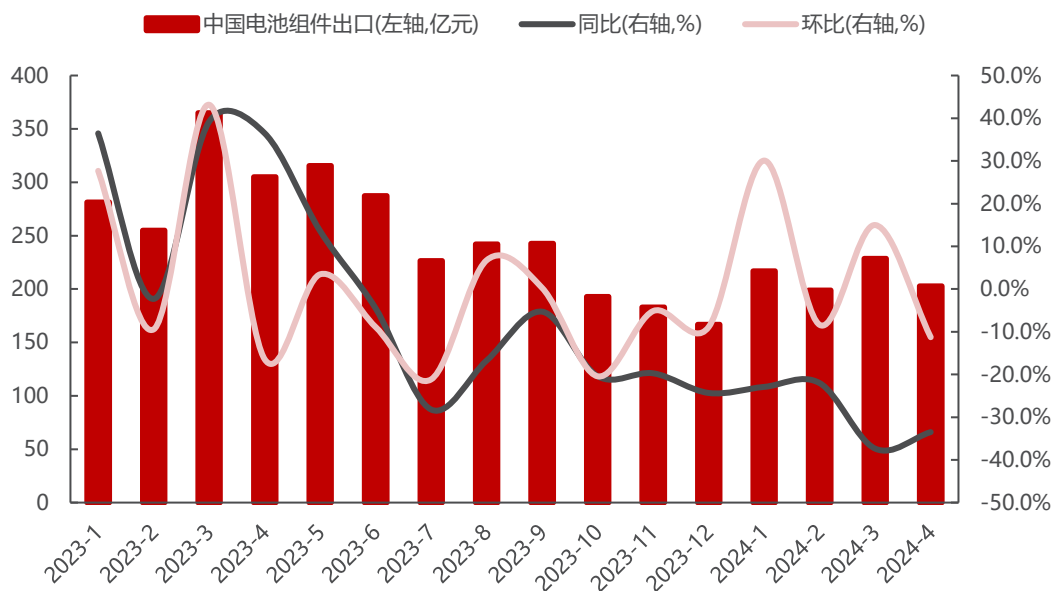
## 2 新能源发电：4 月组件出口金额下滑，美国对东南亚光伏产能发起双反调查

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏观点：

**4 月光伏组件出口金额环比下滑。**根据海关总署统计，2024 年 4 月光伏电池组件出口金额为 202.83 亿元，同比-33.5%，环比-11.3%。

图5：组件月度出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

**美国重启对东南亚四国双反调查。**2024 年 5 月 15 日，美国商务部宣布对进口自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体硅光伏电池（无论是否组装成组件）发起反倾销和反补贴调查。

#### 时间线：

美国国际贸易委员会（ITC）预计将最晚于 **2024 年 6 月 10 日**对此案作出产业损害初裁。

若 ITC 裁定涉案产品的进口对美国国内产业构成了实质性损害或实质性损害威胁，美国商务部（DOC）将继续对本案进行调查并预计于 **2024 年 7 月 18 日**作出反补贴初裁，**2024 年 10 月 1 日**作出反倾销初裁，2024 年 Q4 预计陆续发布关于反补贴和反倾销的最终终裁结果。ITC 预计在 2025 年 Q1 做出反补贴最终裁定，2025 年 Q2 做出反倾销最终裁定。



综上，双反调查及关税的征收对中国企业在东南亚基地的产品出口较有影响，可能需要通过转移出口国来弥补缺口。短期内对美国市场当前下游供需影响较小，但往后美国本土电池片产能增加速度、电池片进口配额的变化、对上游环节其他可能发生的双反调查政策变化等等都将成为影响美国光伏市场发展的最大因素。

### 产业链价格：

**硅料：**根据 infolink 报价，本周棒状硅致密块料价格已经跌至每公斤 39-44 元，降幅约 4.5%；颗粒硅主流价格范围跌至每公斤 37-39 元，降幅 4.9% 左右。跌幅和跌速已经有所放缓收窄。但由于硅料供给不断增长的库存规模和销售压力，预期硅料价格仍有承压迫降的趋势。当前硅料供给新增供应量依然可观，已经看到部分厂家陆续采取减产和提前检修的动作，但力度较小，预期第三季度逐步开启规模化减产。鉴于当前美国市场电池和组件的政策存在不确定性，对应产地生产需求和发货进度有所放缓。

**硅片：**根据 infolink 报价，本周硅片价格跌幅 5-11% 不等。硅片端内卷持续，企业间报价竞争下行，尤其以 183N 规格下跌严重，当前二三线小厂报价最低突破每片 1.2 元人民币。目前硅片供给过剩比较严重，集中在当前售价以及库存规模上面，如果后续企业依然保持当前排产规模，生产风险将持续扩大，个别企业运营面临考验。

**电池片：**本周电池片价格总体呈现缓慢下行趋势，P 型 M10 尺寸和 G12 尺寸的价格小幅下跌，分别在每瓦 0.31-0.32 元和 0.33-0.34 元人民币之间。N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格受到上游硅片跌价影响，均价价格下跌至每瓦 0.32-0.34 元人民币左右。HJT (G12) 电池片高效部分价格在每瓦 0.55-0.6 元人民币之间。G12R TOPCon 电池片价格在每瓦 0.37-0.39 元人民币不等。由于 TOPCon (M10) 和 PERC (M10) 电池片价差已经缩小至每瓦 0.02 元人民币左右，预计两者的价差将继续收窄。参照过往的产品价格趋势，下半年可能会出现 M10 尺寸 N/P 型电池片价格的反转。

**组件：**供应链价格波动影响下，国内主要依靠采集项目，海外需求平淡。TOPCon 组件价格下跌至 0.88-0.92 元人民币，趋向 0.9 元以下；分布式项目价格在 0.85-0.93 元人民币；182 PERC 双玻组件价格为 0.78-0.90 元人民币；HJT 组件均价约为 1.1 元人民币。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，部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元。HJT 价格维稳在 0.13-0.15 美国的水平。美国二季度订单较少。

### 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、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。

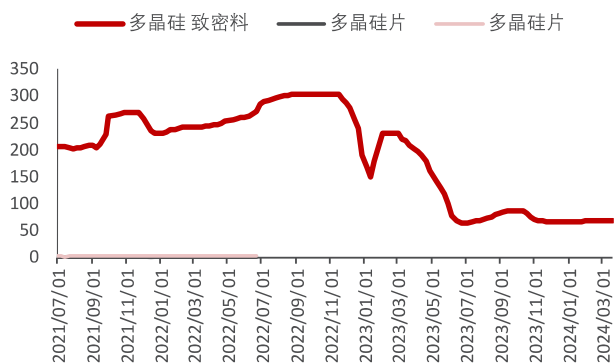
## 2.2 行业数据跟踪

表4：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 3/13	2024/ 3/20	2024/ 3/27	2024/ 4/3	2024/ 4/10	2024/ 4/17	2024/ 4/24	2024/ 5/8	2024/ 5/15	环比
硅料										
多晶硅 致密料元/kg	68	68	67	63	57	52	49	44	42	-4.55%
硅片										
单晶硅片-182mm 美元/片	0.248	0.236	0.223	0.211	0.21	0.21	0.21	0.19	0.17	-9.38%
单晶硅片-182mm 元/片	2.00	1.9	1.8	1.700	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	-9.68%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.337	0.325	0.312	0.287	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	-4.82%
单晶硅片-210mm 元/片	2.7	2.6	2.5	2.300	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9	-5.00%
N型硅片-182mm 美元/片	1.9	1.85	1.75	1.700	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	10.71%
N型硅片-210mm 元/片	3	2.95	2.7	2.700	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	-9.91%
电池片										
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.39	0.38	0.37	0.360	0.36	0.35	0.34	0.33	0.32	-3.03%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.38	0.37	0.36	0.350	0.35	0.35	0.36	0.35	0.34	-2.86%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.46	0.430	0.42	0.41	0.40	0.38	0.34	10.53%
组件										
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.120	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	-4.55%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.900	0.88	0.88	0.87	0.86	0.85	-1.16%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.120	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	-4.55%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.93	0.93	0.920	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	-1.14%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.96	0.950	0.94	0.94	0.92	0.88	0.9	2.27%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.2	1.200	1.15	1.15	1.15	0.92	1.1	19.57%
辅材										
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	25.5	25.5	25.75	26.00 0	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	16.5	16.5	16.5	16.50 0	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00%

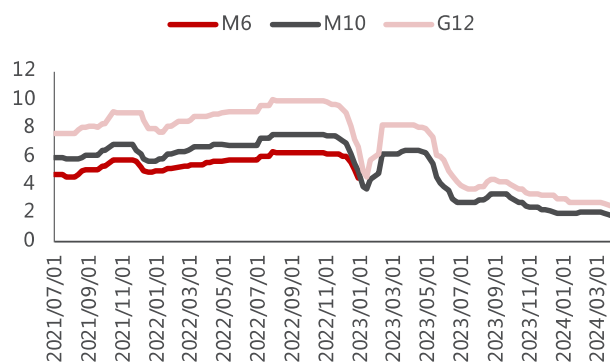
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

**图6: 硅料价格走势 (元/kg)**



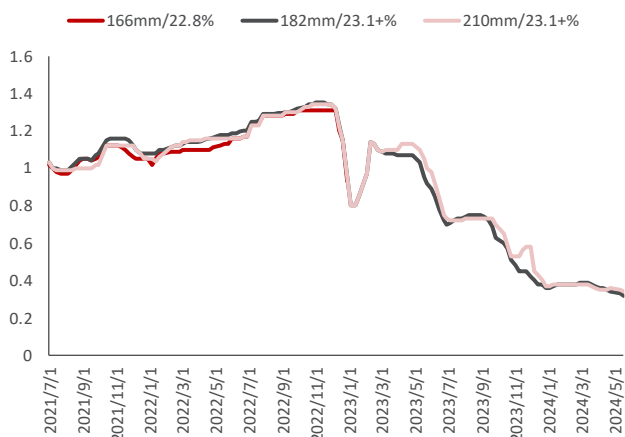
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

**图7: 单晶硅片价格走势 (元/片)**



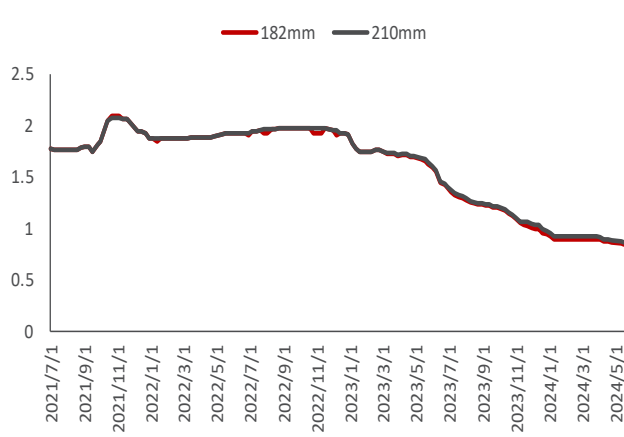
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

**图8: 电池片价格走势 (元/W)**



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

**图9: 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 (05/13-05/17)**

公司	公告
合纵科技	关于转让贵州雅友新材料有限公司股权的公告：公司的控股公司湖南雅城新能源股份有限公司持有贵州雅友新材料有限公司 55.00% 股权，为贵州雅友控股股东。湖南雅城拟以 1.30 亿元人民币的对价将其持有的贵州雅友 55.00% 的股权转让给浙江友山新材料科技有限公司。本次交易完成后，湖南雅城不再持有贵州雅友股权，贵州雅友不再纳入上市公司及湖南雅城的合并报表范围。
振江股份	关于第三期股票期权激励计划行权价格调整及部分股票期权注销完成的公告：公司以总股本 1,309,533,797 股扣除已回购股份 2,173,984 股后的 1,307,359,813 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 7.00 元人民币（含税），共计派发现金股利 915,151,869.10 元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：1-4 月全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%

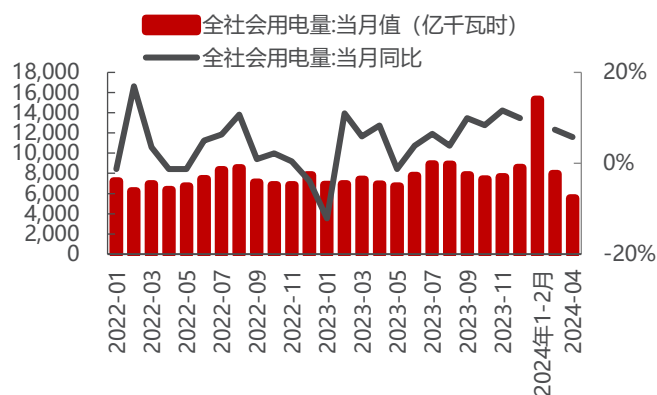
### 3.1 行业观点概要

#### ➤ 电力设备

1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。

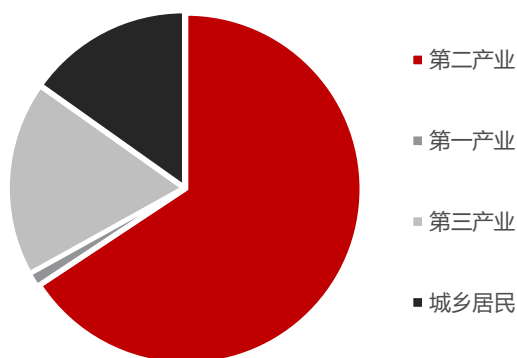
从 4 月单月来看，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 10.5%；第二产业用电量 5171 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第三产业用电量 1270 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 875 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

图10：全社会用电量



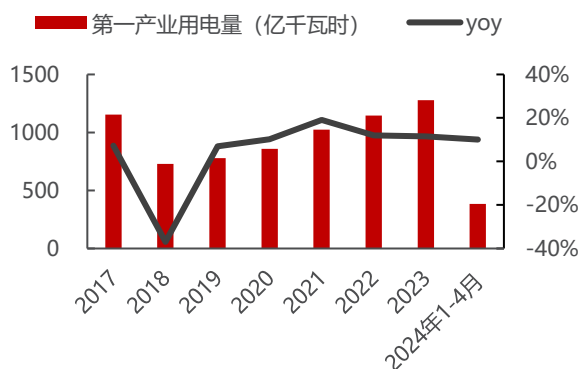
资料来源：Wind，民生证券研究院

图11：2024 年 1-4 月分产业用电量比例 (%)



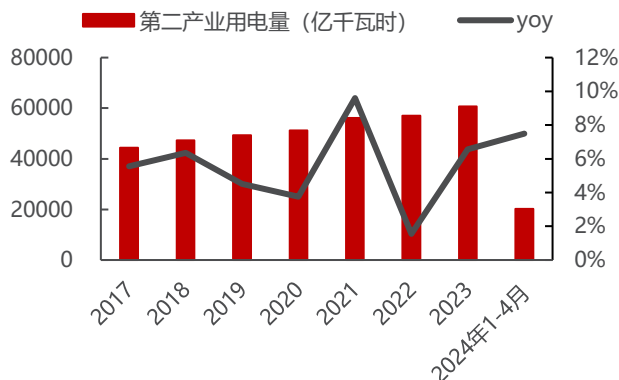
资料来源：Wind，民生证券研究院

图12：第一产业用电量



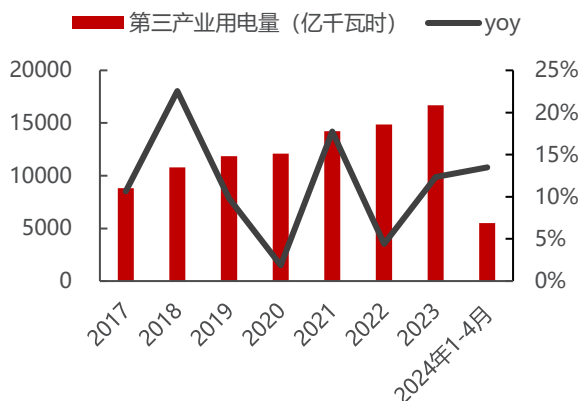
资料来源：Wind，民生证券研究院

图13：第二产业用电量



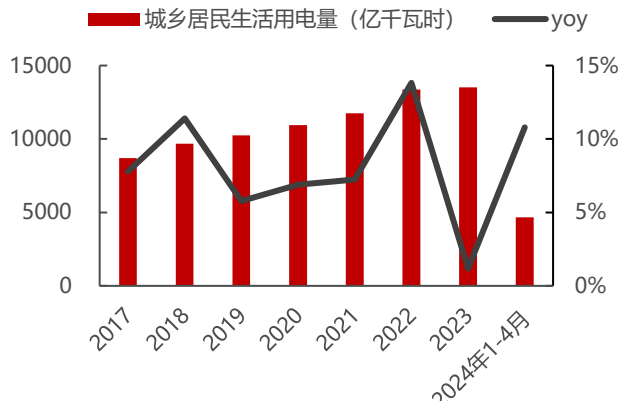
资料来源：Wind，民生证券研究院

图14: 第三产业用电量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图15: 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】;

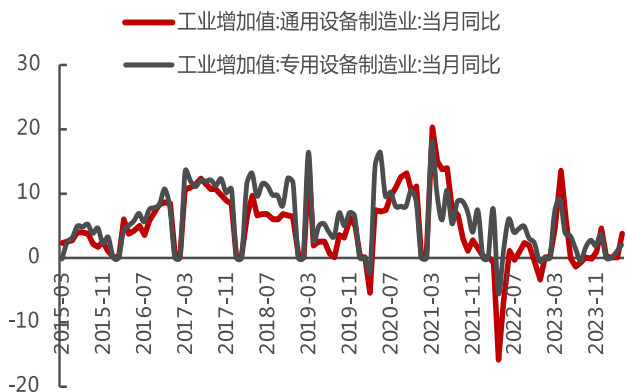
思路二：考虑人形机器人后续降本需求，国产供应链厂商具备量产性价比，且多数企业正在陆续与国内机器人本体厂接触，有望受益后续大规模量产。建议关注（减速器）【**中大力德**】【**精锻科技**】；（丝杠）【**鼎智科技**】【**恒立液压**】【**贝斯特**】；（电机）【**伟创电气**】【**儒竞科技**】；（传感器）【**柯力传感**】等；

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 (%)



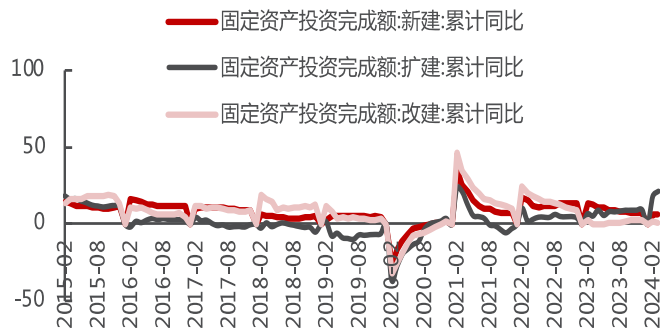
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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（05/13-05/17）**

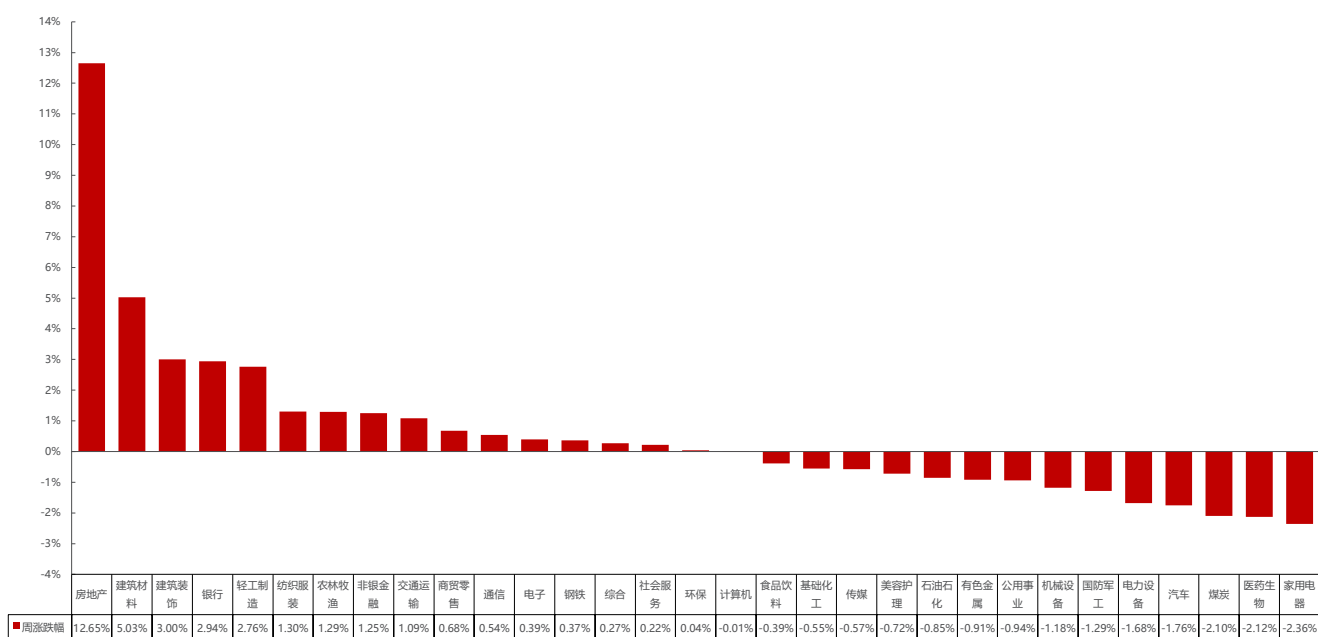
公司	公告
金杯电工	2023 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本剔除已回购股份 6,447,000 股后的 727,494,062 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 4.00 元（含税）。本次权益分派股权登记日为：2024 年 5 月 21 日，除权除息日为：2024 年 5 月 22 日。
信质集团	关于拟购买土地使用权的公告：公司拟以自有资金不低于 4,929 万元人民币参与竞拍购买国有土地使用权，该地块所在地理位置为公司现有厂房斜对面，用地面积 59,669 平方米，鉴于该地在现厂房斜对面，在整体规划及管理、运作等方面，都能较好的进行统筹安排，亦能满足公司未来发展规划。
赛摩智能	关于聘任高级管理人员、董事会秘书及证券事务代表的公告：公司董事会同意聘任厉冉先生为公司总经理，聘任王培元先生、李兵先生、吴洪军先生、朱伟峰先生为公司副总经理，聘任刘飞先生为公司财务总监，聘任朱伟峰先生为公司董事会秘书、证券事务代表，任期自本次董事会审议通过之日起至第五届董事会届满为止；关于完成董事会、监事会换届选举暨部分董事、高级管理人员离任的公告：换届选举完成后，朱文博先生将不再担任公司财务总监职务。
信捷电气	关于董事会、监事会完成换届选举及聘任高级管理人员、证券事务代表的公告：公司董事会同意聘任李新先生为公司总经理，聘任邹骏宇先生、过志强先生、于秋阳先生为副总经理，聘任朱佳蕾女士为财务总监，聘任于秋阳先生为董事会秘书，聘任邢璐女士为证券事务代表，任期三年，自 2024 年 5 月 13 日至 2027 年 5 月 13 日。
上海电气	关于公司高级管理人员变动的公告：公司董事会同意陈干锦先生、顾治强先生不再担任公司副总裁职务，傅敏女士不再担任公司总审计师、首席合规官职务，周志炎先生不再担任公司首席财务官职务，同意聘任肖卫华先生、贾廷纲先生担任公司副总裁，聘任傅敏女士担任公司财务总监，聘任顾治强先生担任公司总经理，聘任张艳女士担任公司总审计师、首席合规官。
德业股份	股东集中竞价减持股份计划公告：因自身资金安排需要，亨丽创投计划通过集中竞价减持公司股份数不超过 2,633,320 股，占公司总股本的 0.6123%，德派创投计划通过集中竞价减持公司股份数不超过 870,550 股，占公司总股本的 0.2024%。
万马股份	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 1,035,489,098 股扣除公司回购专户股份 20,546,762 股后的 1,014,942,336 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.55 元人民币（含税），共计派发现金股利 55,821,828.48 元。
晶盛机电	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 1,309,533,797 股扣除已回购股份 2,173,984 股后的 1,307,359,813 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 7.00 元人民币（含税），共计派发现金股利 915,151,869.10 元。
伟创电气	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 210,259,274 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.80 元人民币（含税），共计派发现金红利 58,872,596.72 元。
新宏泰	股东集中竞价减持股份计划公告：公司副总经理冯伟祖先生持有公司股份 421,875 股，占公司总股本的 0.28%，拟减持其持有的公司不超过 105,468 股股份，占总股本的 0.07%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
中能电气	2023 年年度权益分派实施公告：公司以总股本 557,577,326 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.20 元（含税），现金分红总额 11,151,546.52 元（含税）。

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 1.68%，涨跌幅排名第 27，弱于大盘。**沪指收于 3154.03 点，下跌 0.52 点，跌幅 0.02%，成交 18961.14 亿元；深成指收于 9709.42 点，下跌 21.82 点，跌幅 0.22%，成交 23343.91 亿元；创业板收于 1864.94 点，下跌 13.23 点，跌幅 0.70%，成交 9771.57 亿元；电气设备收于 6603.11 点，下跌 113.04 点，跌幅 1.68%，弱于大盘。

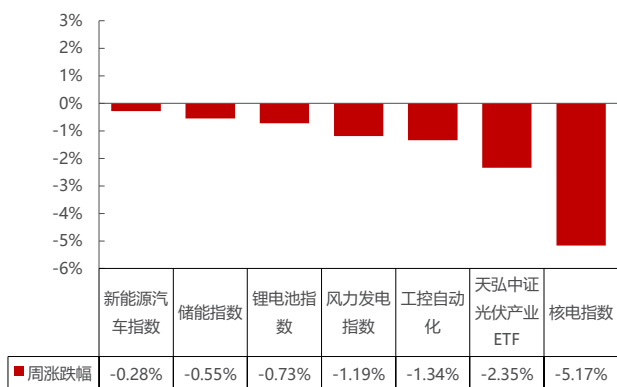
图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240513-20240517）



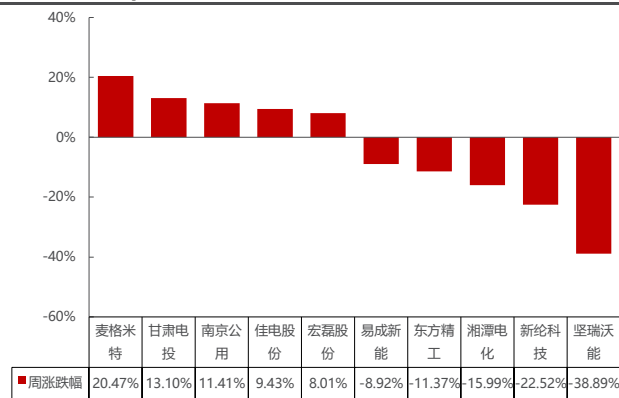
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周新能源汽车指数跌幅最小，核电指数跌幅最大。新能源汽车指数下跌 0.28%，储能指数下跌 0.55%，锂电池指数下跌 0.73%，风力发电指数下跌 1.19%，工控自动化下跌 1.34%，天弘中证光伏产业 ETF 下跌 2.35%，核电指数下跌 5.17%。

**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麦格米特 20.47%、甘肃建投 13.10%、南京公用 11.41%、佳电股份 9.43%、宏磊股份 8.01%、跌幅居前五个股票分别为易成新能 -8.92%、东方精工 -11.37%、湘潭电化 -15.99%、新纶科技 -22.52%、坚瑞沃能 -38.89%。

**图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240513-20240517)**


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 (20240513-20240517)**


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: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 2: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 3: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 4: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 组件月度出口金额	8
图 6: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 7: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 8: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 9: 组件价格走势 (元/W)	12
图 10: 全社会用电量	14
图 11: 2024 年 1-4 月分产业用电量比例 (%)	14
图 12: 第一产业用电量	14
图 13: 第二产业用电量	14
图 14: 第三产业用电量	15
图 15: 城乡居民用电量	15
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 19: 长江有色金属铜价(元/吨)	17
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240513-20240517)	19
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240513-20240517)	20
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240513-20240517)	20

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2019 年美国加征关税清单	3
表 2: 近期主要锂电池材料价格走势	5
表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (05/13-05/17)	7
表 4: 本周光伏产业链价格走势	11
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (05/13-05/17)	13
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (05/13-05/17)	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