

本周 (20240520-20240524) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.24%，涨跌幅排名第 6，强于上证指数。 板块子行业：本周太阳能指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。太阳能指数上涨 2.41%，风力发电指数下跌 0.43%，储能指数下跌 1.30%，锂电池指数下跌 1.55%，工控自动化下跌 2.25%，新能源汽车指数下跌 2.75%，核电指数下跌 4.07%。

新能源车：广东省级政策为全国低空经济发展树立标杆

纵观近期高层及各省市政策，站位高、力度大、更务实、更专业，行业发展有望进入快车道，低空经济发展潜力无限。广东省级政策的推出为自身发展指明方向，在区域层面重点强调广深及珠海的三地联动，在产品及应用场景层面鼓励利用直升机、eVTOL 等低空飞行器探索拓展空中通勤、商务出行、空中摆渡、联程接驳、跨境飞行等低空新业态。各省市将参考广东经验，为本地区低空经济发展提供更加具体合理的意见。

新能源发电：4月光伏新增装机 14.37GW，CPIA 召开座谈会引导行业有序发展

4月光伏新增装机达到 14.37GW。根据国家能源局统计，2024 年 1-4 月国内光伏新增装机量达到 60.11GW，同比+24.43%，其中 4 月单月新增 14.37GW，同比-1.91%，环比+59.31%，需求显著回暖。CPIA 召开座谈会，指出面对行业亏损和产能过剩问题，未来可能会出台行政性、强制性措施，以引导行业健康发展。

电力设备及工控：1-4 月电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%

2024 年 1-4 月全国累计发电装机容量约 30.1 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.7 亿千瓦，同比增长 52.4%。全国主要发电企业电源工程完成投资 1912 亿元，同比增长 5.2%。电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%。

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	200.98	11.79	11.87	13.22	17	17	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	101.15	6.36	7.31	8.82	16	14	11	推荐
301358.SZ	湖南裕能	36.30	2.18	1.57	2.64	17	23	14	推荐
688676.SH	金盘科技	59.58	1.18	1.88	2.73	50	32	22	推荐
000400.SZ	许继电气	28.46	1.00	1.19	1.68	28	24	17	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.29	0.09	0.10	0.13	14	13	10	推荐
301291.SZ	明阳电气	38.46	1.82	2.20	2.85	21	17	13	推荐
688408.SH	中信博	99.46	2.54	5.37	6.95	39	19	14	推荐
002709.SZ	天赐材料	19.73	0.99	0.78	1.23	20	25	16	推荐
600312.SH	平高电气	14.38	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 24 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.EV 观察系列 162：4 月国内新能源车市场保持平稳运行-2024/05/22

2.电力设备及新能源周报 20240519：美国对东南亚光伏双反调查，1-4 月全社会用电量同比增长 9.0%-2024/05/19

3.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

4.EV 观察系列 163：4 月欧洲新能源车市场同

目录

1 新能源汽车：广东省级政策为全国低空经济发展树立标杆.....	3
1.1 行业观点概要.....	3
1.1 行业数据跟踪.....	5
1.2 行业公告跟踪.....	7
2 新能源发电：4 月光伏新增装机 14.37GW，CPIA 召开座谈会引导行业有序发展.....	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：1-4 月电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%.....	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.....	19
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 新能源汽车：广东省级政策为全国低空经济发展 树立标杆

1.1 行业观点概要

广东省是改革开放排头兵，在低空经济发展浪潮下奋勇争先，有望为全国各省市树立标杆。5月21日，《广东省推动低空经济高质量发展行动方案（2024—2026年）》印发公布，其中重点提到5个总体目标，并且提出29项具体举措。

- 1) **管理机制运转顺畅。**“军地民”三方协同管理机制基本建立，在基础设施建设运营、低空飞行服务保障等方面构建起工作机制。
- 2) **基础设施基本完备。**建设一批通用机场和起降场、起降点，基本建成安全高效、互联互通的地面基础设施网络，完成核心区域低空智联基建。
- 3) **产业规模稳步增长。**低空经济规模超过3000亿元，基本形成广州、深圳、珠海三核联动、多点支撑、成片发展的低空经济产业格局。
- 4) **创新能力显著提升。**布局一批省级创新平台，争创国家级创新平台1—2家。攻克一批低空领域关键卡脖子技术，基本实现低空产业链自主可控。
- 5) **应用规模不断拓展。**全省通用飞机飞行达到15万小时，无人机飞行达到350万小时。

广东省级政策的推出为自身发展指明方向，在区域层面重点强调广深及珠海的三地联动，在产品及应用场景层面鼓励利用直升机、eVTOL等低空飞行器探索拓展空中通勤、商务出行、空中摆渡、联程接驳、跨境飞行等低空新业态。各省市将参考广东经验，为本地区低空经济发展提供更加具体合理的意见。

产业化加速推进，场景应用是关键一步。5月24日，国家发展改革委、住房城乡建设部、文化和旅游部、国家电影局、广电总局、国家文物局联合对外发布《推动文化和旅游领域设备更新实施方案》。《方案》提出，力争到2027年，引导推动全国文化和旅游领域更新一批设施设备，保持相关投资规模持续稳定增长，全面提升服务质量，推动文化和旅游高质量发展。《方案》明确，**推动重点旅游景区陆上、水上及空中旅游观光设备升级**，更新一批高技术、高效率、高可靠性、低能耗的先进设备，**包括观光游轮、旅游观光船、快艇、低空飞行器等**。推动优质文旅企事业单位更新数字投影设备、智能文化设备、**娱乐用智能无人飞行器等**，打造沉浸式、智能化新产品新内容新场景，培育新型业态，推动传统业态转型升级。

纵观近期高层及各省市政策，站位高、力度大、更务实、更专业，行业发展有望进入快车道，低空经济发展潜力无限。

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。

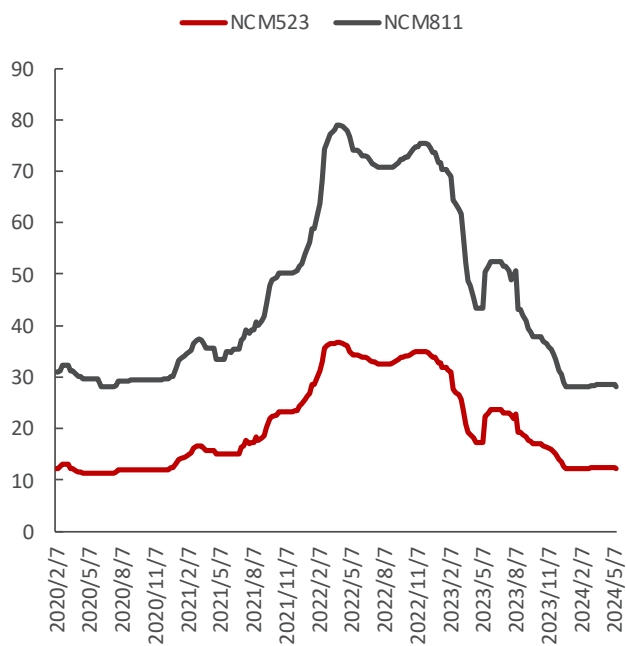
1.1 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 3/22	2024/ 3/29	2024/ 4/3	2024/ 4/12	2024/ 4/19	2024/ 4/26	2024/ 5/12	2024/ 5/17	2024/ 5/23	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.465	0.465	0.465	0.375	0.465	0.465	0.465	0.46	0.46	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.4	12.2	12.45	2.05%	
	NCM811	万元/吨	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	15.95	16.2	1.57%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.15	7.15	7.15	7.125	7.1	7.1	7.1	7.2	2.78%	
	NCM811	万元/吨	8.85	8.95	8.95	8.9	8.9	8.85	8.85	8.95	2.23%	
	硫酸钴	万元/吨	3.25	3.275	3.275	3.2	3.2	3.15	3.15	3.1	3.15	1.61%
	硫酸镍	万元/吨	3.025	3.075	3.075	3.05	3.05	3.025	3.025	3.1	3.2	3.23%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.52	0.51	0.51	0.54	0.585	8.33%
	电解钴	万元/吨	22.9	22.8	22.7	22.6	22.5	21.9	21.9	21.5	22.8	6.05%
	电解镍	万元/吨	13.52	13.15	13.53	14.18	14.09	14.39	14.39	15.11	15.27	1.06%
磷酸铁锂	万元/吨	4.44	4.44	4.385	4.385	4.385	4.385	4.385	4.225	4.23	0.12%	
钴酸锂	万元/吨	17.75	17.75	17.75	17.75	17.25	17.25	17.25	16.65	16.65	0.00%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	0.00%	
	高压实	万元/吨	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	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	9.45	9.2	9.3	9.65	9.75	10.7	10.8	10.35	10.2	-1.45%
	电池级	万元/吨	11.275	11	11.1	11.3	11.225	11.225	11.225	10.75	10.7	-0.47%
氢氧化锂	万元/吨	9.65	9.65	9.7	9.95	9.95	9.95	9.95	9.9	9.775	-1.26%	
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	0.925	0.9	0.9	0.9	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.9	0.875	0.875	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.85	-1.33%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.35	-1.26%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.45	0.455	0.46	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.1	7.1	7.2	7.2	7.15	6.95	6.95	6.9	6.85	-0.72%

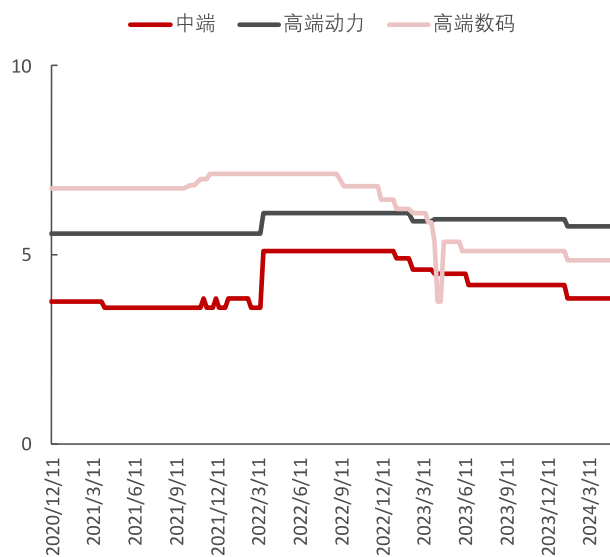
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图1：三元正极材料价格走势（万元/吨）



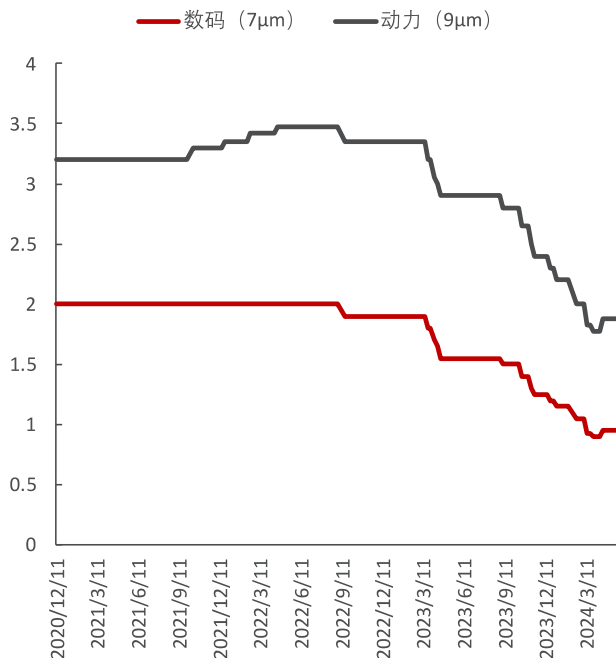
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图2：负极材料价格走势（万元/吨）



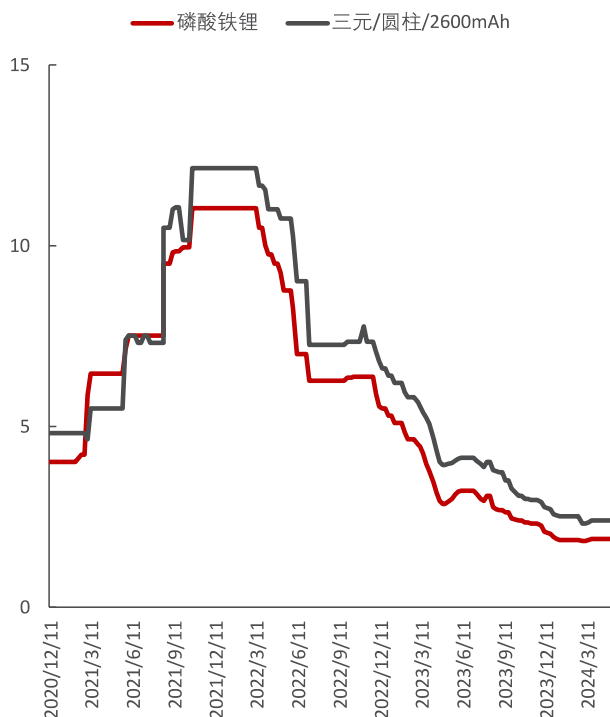
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

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

1.2 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (05/20-05/24)

公司	公告
长城汽车	长城汽车股份有限公司于 2021 年 6 月 10 日公开发行 3,500 万张可转换公司债券，每张面值 100 元，发行总额 35 亿元，并于 2021 年 7 月 8 日起在上海证券交易所挂牌交易，债券简称“长汽转债”，债券代码 113049。长汽转债存续期 6 年，自 2021 年 6 月 10 日至 2027 年 6 月 9 日，转股起止日期自 2021 年 12 月 17 日至 2027 年 6 月 9 日，初始转股价格为 38.39 元/股。
蔚蓝锂芯	江苏蔚蓝锂芯股份有限公司子公司淮安澳洋顺昌光电技术有限公司于近日收到淮安市清江浦区财政支付中心拨付的区级企业补助资金 1,500.00 万元。该笔补助资金系与资产相关的政府补助，淮安光电已实际收到款项并确认为递延收益。上述政府补助不具有可持续性。
北汽蓝谷	本次收购系北汽集团将其直接持有的北汽蓝谷全部股份(包括截至股份托管协议签署日北汽集团直接持有的北汽蓝谷股份以及股份托管协议签署后及托管期内北汽集团因各种原因而增加并直接持有的北汽蓝谷股份)对应的表决权提名和提案权、召集权、参会权、监督建议权以及除收益权和处分权等财产性权利之外的其他权利(以下合称“表决权”)在托管期限内不可撤销、排他及唯一地全权托管给北京汽车行使,并且无需事先征求北汽集团意见或者取得北汽集团同意。收购完成后，北汽蓝谷的直接控股股东变更为北京汽车。本次收购已行了必要的批准和决策等法定程序。
英搏尔	公司 2023 年度股东大会审议通过的 2023 年度利润分配方案为:以 2023 年度权益分派实施时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元(含税),合计派发现金红利 7,569.681.24 元(含税),送红股 0 股,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 0 股。
旭升集团	2023 年年度权益分派实施公告: A 股每股现金红利 0.23 元
金龙汽车	厦门金龙汽车集团股份有限公司及下属各子公司厦门金龙联合汽车工业有限公司、厦门金龙旅行车有限公司、金龙联合汽车工业(苏州)有限公司、厦门金龙汽车车身有限公司、厦门金龙轻型客车车身有限公司、重庆众思创智能科技有限公司、厦门金龙汽车新能源科技有限公司于 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 5 月 23 日收到政府补助合计 1463.88 万元。

资料来源: iFind, 民生证券研究院整理

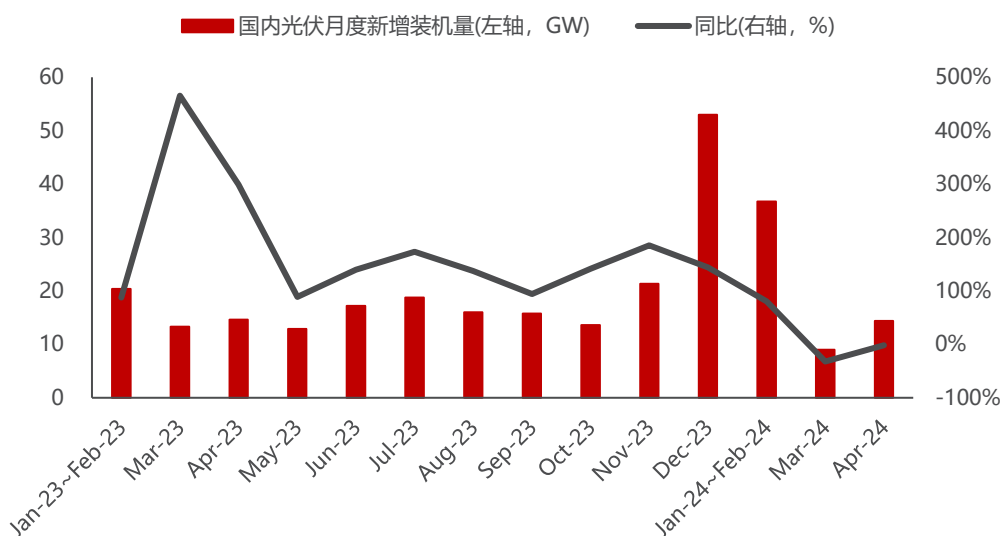
2 新能源发电: 4 月光伏新增装机 14.37GW, CPIA 召开座谈会引导行业有序发展

2.1 行业观点概要

光伏观点:

4 月光伏新增装机达到 14.37GW。根据国家能源局统计, 2024 年 1-4 月国内光伏新增装机量达到 60.11GW, 同比+24.43%, 其中 4 月单月新增 14.37GW, 同比-1.91%, 环比+59.31%, 需求显著回暖。

图5: 国内光伏月度新增装机量



资料来源: 民生证券研究院

CPIA 召开座谈会, 旨在引导行业有序发展。中国光伏行业协会于 2024 年 5 月 17 日在北京召开了"光伏行业高质量发展座谈会", 讨论当前行业问题及解决方案。近期光伏产业链价格持续下滑, 导致企业经营压力增大, 影响行业高质量发展, 硅料价格下跌严重, 产能扩张过剩, 导致行业面临亏损和产能过剩问题。面对上述问题, 尽管行业协会本身不具备强制性, 但在工信部的指导下, 未来可能会出台行政性、强制性措施, 以引导行业健康发展。

产业链价格:

硅料: 市场整体氛围冷清, 硅料价格连续数周下跌, 尚未见止跌迹象。国产致密块料每公斤价格区间为 38-42 元人民币, 均价约 41 元人民币, 周降幅 2.4%; 国产颗粒硅每公斤价格区间为 36.5-38 元人民币, 均价约 37 元人民币, 周降幅 5.1%; 海外硅料价格暂时稳定在每公斤 18-23.5 美元, 均价约 21.5 美元。本月硅料供给仍较充足, 但部分厂家减产和检修力度不明显, 根据 infolink 预计, 三季度可能出现规模性减产。当前价格面临跌破 40 元人民币的风险, 跌幅逐渐收窄, 但

若价格低于各企业现金成本水平且供给端未明显下调，二季度末库存或接近三个月产量的警戒线。

硅片：硅片市场持续内卷，企业间报价竞争下行，尤其 183N 规格跌势激烈，有企业报价已经低至每片 1.1 元人民币。本周硅片价格继续下跌，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交价突破每片 1.2-1.3 元和 1.8 元人民币。N 型硅片中，M10、G12、G12R 尺寸成交价在每片 1.1-1.15 元和 1.45-1.5 元人民币左右，部分规格跌幅超过 10%。近期硅片厂商开始考虑减产，实际效果将取决于库存消化情况。

电池片：本周电池片价格持续下行，其中 P 型 M10 尺寸下降至每瓦 0.31 元人民币，G12 尺寸降至每瓦 0.32 元人民币。在 N 型电池片方面，受上游硅片价格下跌影响，M10 TOPCon 电池片价格下降至每瓦 0.31 元人民币左右。HJT(G12) 电池片高效部分价格在每瓦 0.55-0.6 元人民币不等。G12R TOPCon 电池片价格目前在每瓦 0.36-0.38 元人民币之间。TOPCon(M10)与 PERC(M10)电池片目前已无价差，根据 infolink 预计，下半年 M10 尺寸 N/P 电池片价格可能出现反转。近期，组件大厂通过双经销与代工合作方式控制电池厂家售价，再加上最近银价的调升，电池利润空间持续受到挤压，当前 M10N 型电池片代工费甚至低至每片 1.4 元人民币水平。

组件：供应链下探价格，国内项目以集采和工商业为主，海外需求疲软。本周 TOPCon 组件价格约 0.88-0.90 元，现货交付价格落差大。182 PERC 双玻组件价格约 0.78-0.88 元，HJT 组件价格稳定。海外市场 PERC 价格约 0.1-0.105 美元，TOPCon 价格因区域不同有所差异。HJT 部分则暂时持稳约每瓦 0.13-0.15 美元的水平。

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、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。

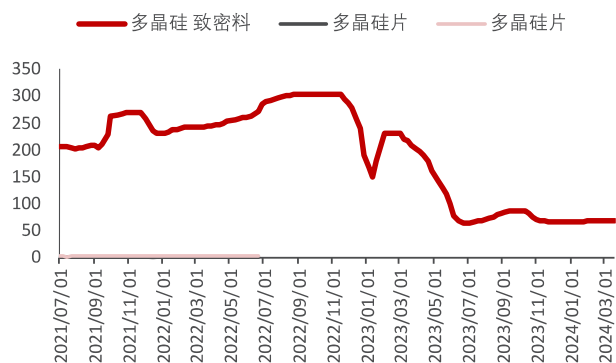
2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 3/20	2024/ 3/27	2024/ 4/3	2024/ 4/10	2024/ 4/17	2024/ 4/24	2024/ 5/12	2024/ 5/15	2024/ 5/22	环比	
硅料	多晶硅 致密料元/kg	68	67	63	57	52	49	44	42	41	-2.38%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.236	0.223	0.211	0.21	0.21	0.21	0.19	0.17	0.16	-10.92%
	单晶硅片-182mm 元/片	1.9	1.8	1.700	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3	-10.71%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.325	0.312	0.287	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.22	-5.49%
	单晶硅片-210mm 元/片	2.6	2.5	2.300	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9	1.8	-5.26%
	N型硅片-182mm 美元/片	1.85	1.75	1.700	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.1	-12.00%
	N型硅片-210mm 元/片	2.95	2.7	2.700	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	1.8	-10.00%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	-2.27%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.38	0.37	0.360	0.36	0.35	0.34	0.33	0.32	0.31	-3.13%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	-8.51%
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.37	0.36	0.350	0.35	0.35	0.36	0.35	0.34	0.32	-5.88%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	-16.98%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.46	0.430	0.42	0.41	0.40	0.38	0.34	0.31	-8.82%
组件	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.120	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.900	0.88	0.88	0.87	0.86	0.85	0.83	-2.35%
	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.120	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.93	0.920	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	-2.30%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.950	0.94	0.94	0.92	0.88	0.90	0.89	-1.11%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.200	1.15	1.15	1.15	0.92	1.10	1.10	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	25.5	25.75	26.00 0	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	16.5	16.5	16.50 0	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00%

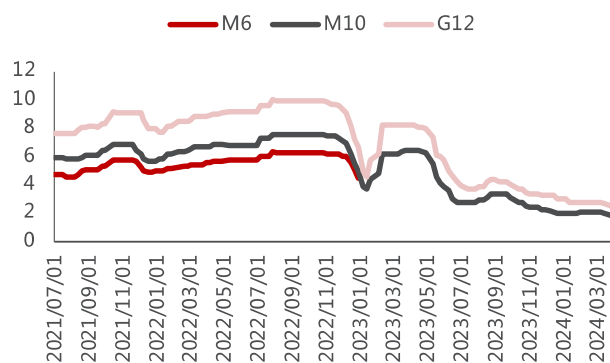
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图6: 硅料价格走势 (元/kg)



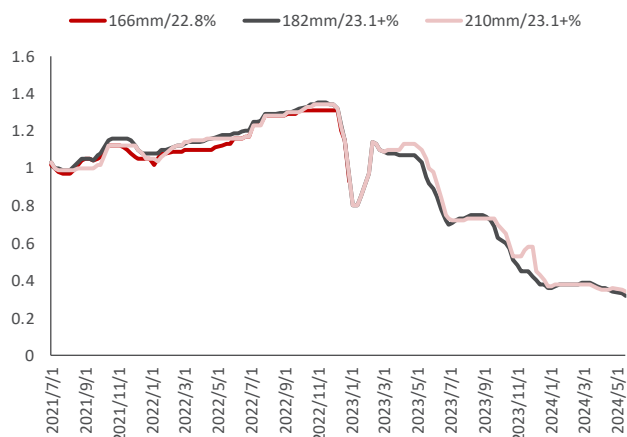
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图7: 单晶硅片价格走势 (元/片)



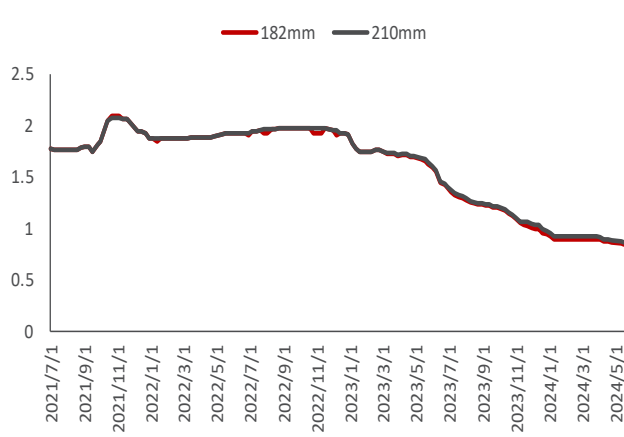
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

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4：新能源发电行业个股公告跟踪 (05/20-05/24)

公司	公告
ST 爱康	2024年5月21日，浙江爱康新能源科技股份有限公司(以下简称“公司”)股票收盘价为0.95元/股，首次低于1元。根据2024年4月30日颁布的《深圳证券交易所股票上市规则》(2024年修订)第9.2.3条之规定，上市公司首次出现股票收盘价低于1元情形的，应当在次一交易日开市前披露公司股票或者存托凭证可能被终止上市的风险提示公告。
禾迈股份	公司维持2023年年度拟以资本公积向全体股东每10股转增4.9股不变，转增股本的数量由40,629,882股调整为40,445,523股
晶澳科技	公司通过回购专用账户持有的公司股份24,476,300股不参与此次权益分派。因此，2023年年度权益分派以公司现有总股本3,309,669,203股剔除已回购股份24,476,300股后的3,285,192,903股为基数，向全体股东每10股派5.63元人民币现金，共计派发现金红利人民币1,849,563,604.39元
TCL 中环	根据相关法律法规及规范性文件的要求并结合公司的经营状况、财务状况和投资计划，本次可转债发行总额不超过人民币490,000万元(含490,000万元)，且本次发行完成后公司累计债券余额占公司最近一期期末净资产的比例不超过50%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

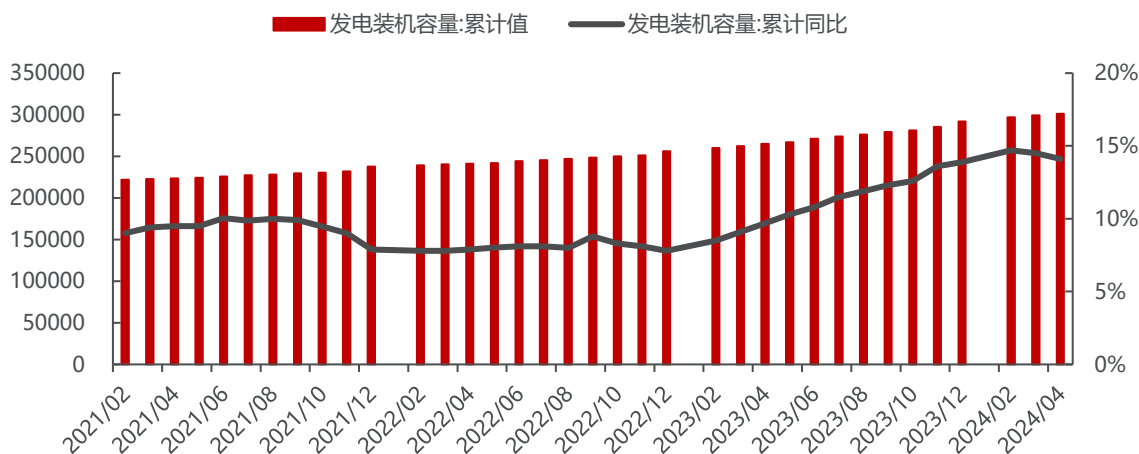
3 电力设备及工控： 1-4 月电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

1-4 月全国发电装机容量同比正增长，风电、光伏等新能源增速较高。2024 年 1-4 月，全国累计发电装机容量约 30.1 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.7 亿千瓦，同比增长 52.4%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.6%；全国新增发电装机容量 8882 万千瓦，比上年同期多投产 890 万千瓦。其中，风电新增装机容量 1684 万千瓦，比上年同期多投产 264 万千瓦；太阳能发电新增装机容量 6011 万千瓦，比上年同期多投产 1179 万千瓦。

图 30：全国发电装机容量（万千瓦）

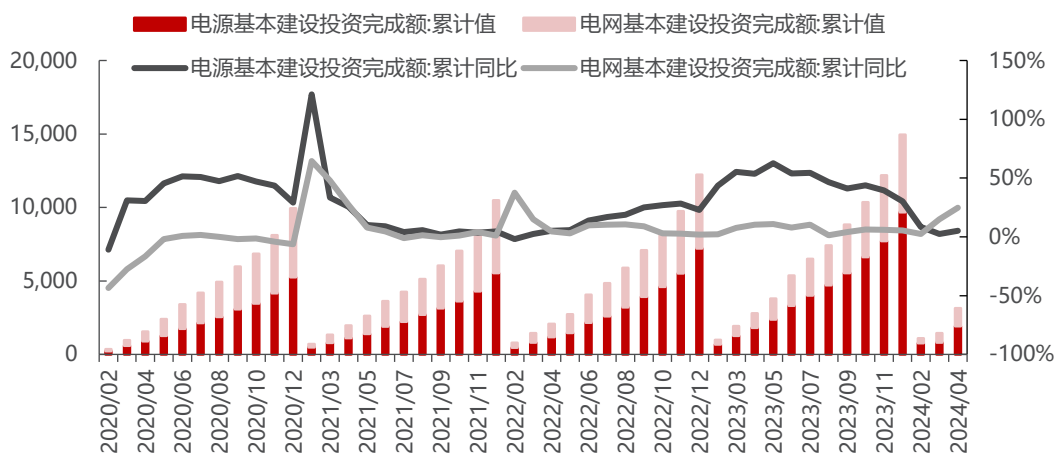


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

1-4 月电源、电网投资完成额同比正增长，电网工程完成投资同比增长 24.9%。

深化电力体制改革是国家的重点任务，电网加速升级改造的需求显著提升，相关投资规模迎来较高增长。2024 年 1-4 月全国主要发电企业电源工程完成投资 1912 亿元，同比增长 5.2%。电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%。

图 32：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

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

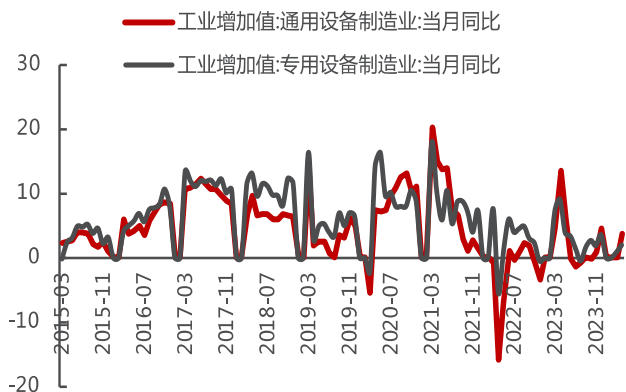
一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【**鸣志电器**】【**三花智控**】【**拓普集团**】，以及供应 Tier1 的间接供应商【**绿的谐波**】【**五洲新春**】【**斯菱股份**】；

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。

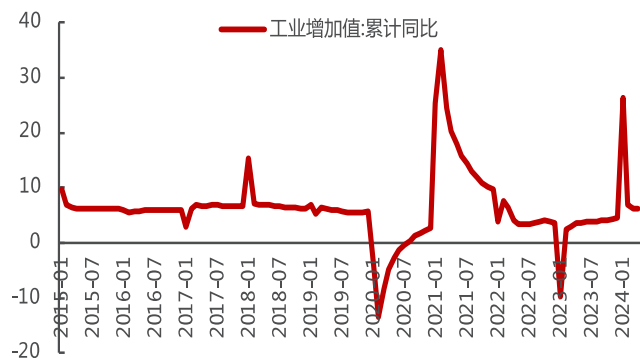
3.2 行业数据跟踪

图10: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



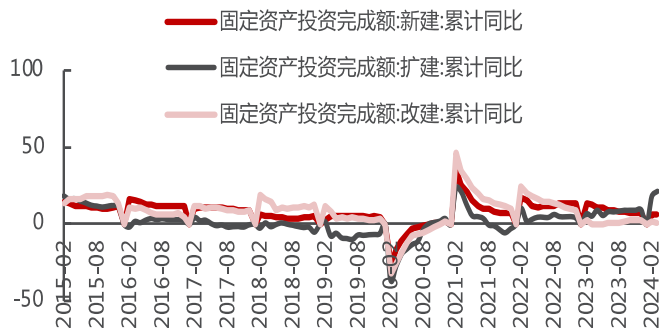
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图11: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图12: 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13: 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5：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (05/20-05/24)

公司	公告
四方股份	鉴于公司启航 2 号限制性股票激励计划(以下简称:“本激励计划”)1 名激励对象因个人原因离职,不再具备激励对象资格,经公司第七届董事会第十一次会议审议通过,同意对其持有的已获授但尚未解除限售的限制性股票 25.000 股予以回购注销。
长城电工	兰州长城电工股份有限公司(以下简称“公司”)控股股东甘肃电气装备集团有限公司(以下简称“甘肃电气集团”)拟向公司的控股子公司天水电气传动研究所集团有限公司(以下简称:“天传所公司”)提供 6600 万元的财务资助,借款期限自出借之日起 5 年,借款利率为 5 年期贷款市场报价利率(LPR),本次财务资助事项无需提供担保。
三星医疗	公司本次实际非公开发行人民币普通股 220,102.714 股,发行价格为每股人民币 13.63 元,募集资金总额为人民币 2,999.999.991.82 元,扣除承销商发行费用人民币 29,999,999.92 元,与发行有关的其他费用人民币 4,713.487.66 元后,实际募集资金净额为 2,965.286.504.24 元。本次发行募集资金已于 2016 年 5 月 31 日全部到账
中能电气	中能电气股份有限公司全资子公司福建中能电气有限公司(以下简称“福建中能”)、武汉市武昌电控设备有限公司(以下简称“武昌电控”)近日收到《高新技术企业证书》
鸣志电器	因自身资金需要,在遵守相关法律法规规定的前提下新永恒拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计数量不超过 8.000000 股,即合计不超过公司总股本的 1.9045%,减持价格将根据减持实施时的市场价格确定,减持期间为自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内。
方正电机	浙江方正电机股份有限公司经 2024 年 4 月 29 日召开第八届董事会第十四次会议和 2024 年 5 月 20 日召开 2023 年度股东大会,决定回购注销部分已获授但尚未解锁的限制性股票,并将公司注册资本从 497,669,930 元减少到 495,871,930 元。
信捷电气	本报告书摘要已全面披露收购人李新先生在无锡信捷电气股份有限公司(以下简称“信捷电气”)拥有权益的股份;无锡信捷电气股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票预案:本次发行对象为公司实际控制人李新先生,发行对象以现金方式认购本次发行的股票。李新先生认购本次发行的股票构成与公司的关联交易。
雷赛智能	公司需对所有激励对象(不含离职或即将离职人员)不满足解除限售条件的限制性股票予以回购注销,其中首次授予部分需回购注销 77 名激励对象的部分限制性股票数量为 2,010,000 股,预留授予部分需回购注销 9 名激励对象的部分限制性股票数量为 250,000 股;同时,首次授予激励对象中 6 人因个人原因离职或即将离职,需回购注销其已获授但尚未解除限售的全部限制性股票 384,000 股。前述情形合计应回购注销限制性股票数量为 2,644,000 股。本次回购注销完成后,公司总股本由 309,291,200 股减少为 306,647,200 股。
通达股份	本次股权转让完成前,公司持有洛阳万富 35%的股权。2023 年 12 月 8 日,经公司第五届董事会第二十次会议、第五届监事会第十八次会议审议通过,决定以洛阳万富 2023 年度经审计的净资产为定价依据,公司将持有的洛阳万富 35%的股权转让给公司控股股东史万福先生。本次股权转让完成后,公司不再持有洛阳万富的股权。
三花智控	本次发行的 GDR 拟在全球范围内进行发售,拟面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行。公司本次发行 GDR 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过本次发行前公司普通股总股本的 6.43%(根据截至 2023 年 7 月 20 日的公司总股本测算,不超过 236.706.807 股)。
运达股份	公司拟通过浙江产权交易所公开挂牌方式转让酒泉达凯能源开发有限公司(以下简称“酒泉达凯”)和酒泉信达智慧能源开发有限公司(以下简称“酒泉信达”)100%的股权。公司拟以经国资备案的资产评估价对应酒泉达凯的股权价值(31,598.18 万元)和酒泉信达的股权价值(41,101.71 万元)为基础确定挂牌价格,在《企业国有资产交易监督管理办法》规定的范围内办理本次股权转让的相关事宜。

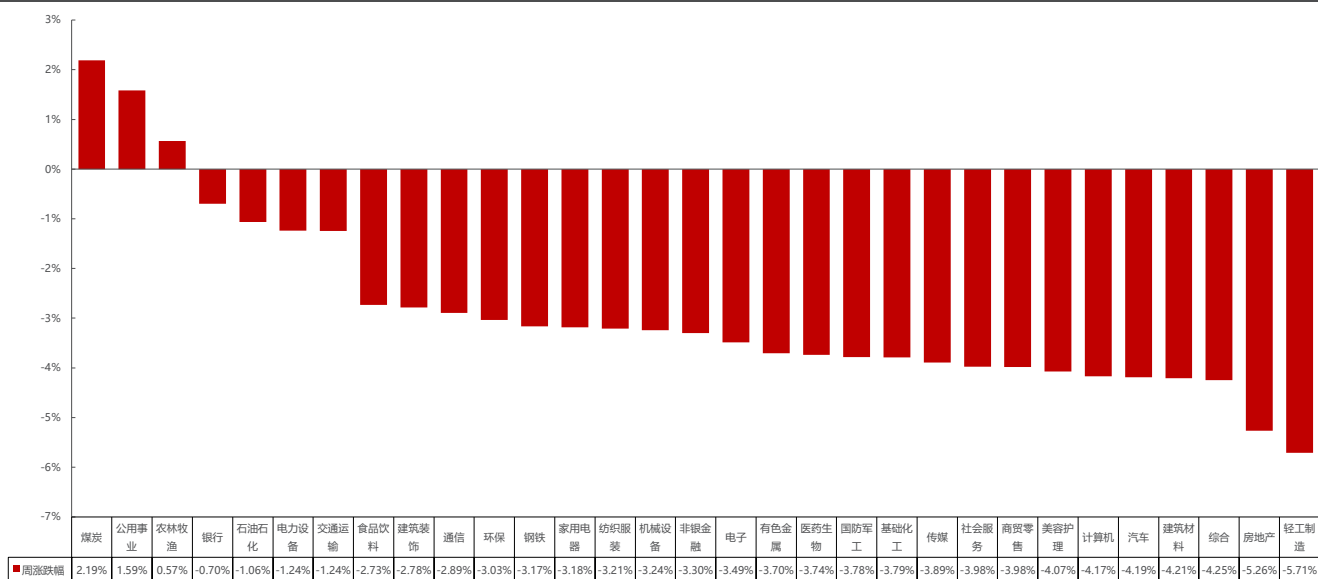
资料来源: iFind, 民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.24%，涨跌幅排名第 6，强于上证指数。

沪指收于 3088.87 点，下跌 65.16 点，跌幅 2.07%，成交 18389.77 亿元；深成指收于 9424.58 点，下跌 284.84 点，跌幅 2.93%，成交 23986.24 亿元；创业板收于 1818.56 点，下跌 46.38 点，跌幅 2.49%，成交 10303.07 亿元；电气设备收于 6521.37 点，下跌 81.74 点，跌幅 1.24%，强于上证指数。

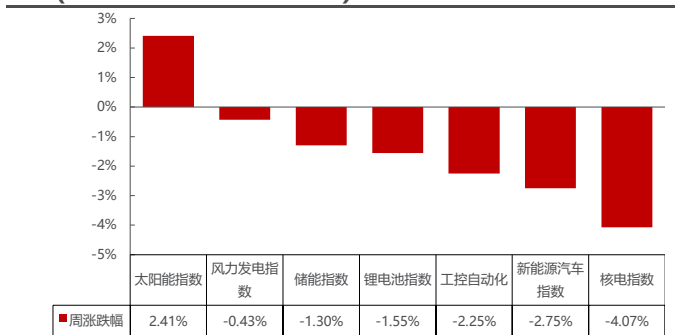
图14：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240520-20240524）



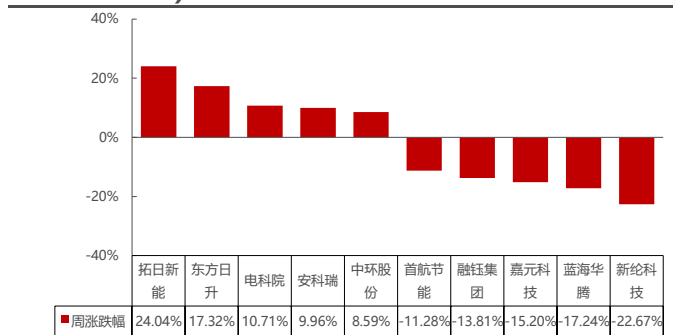
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：板块子行业：本周太阳能指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。太阳能指数上涨 2.41%，风力发电指数下跌 0.43%，储能指数下跌 1.30%，锂电池指数下跌 1.55%，工控自动化下跌 2.25%，新能源汽车指数下跌 2.75%，核电指数下跌 4.07%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为拓日新能 24.04%、东方日升 17.32%、电科院 10.71%、安科瑞 9.96%、中环股份 8.59%、跌幅居前五个股票分别为首航节能 -11.28%、融钰集团 -13.81%、嘉元科技 -15.20%、蓝海华腾 -17.24%、新纶科技 -22.67%。

图15: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240520-20240524)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图16: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240520-20240524)


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: 国内光伏月度新增装机量	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 30: 全国发电装机容量 (万千瓦)	14
图 32: 电源、电网投资数据 (亿元)	15
图 10: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 11: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 12: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 13: 长江有色金属铜价(元/吨)	17
图 14: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240520-20240524)	19
图 15: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240520-20240524)	20
图 16: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240520-20240524)	20

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 (05/20-05/24)	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 (05/20-05/24)	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (05/20-05/24)	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