

本周 (20240603-20240607) 板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周下跌 3.96%，涨跌幅排名第 23，弱于大盘。本周风力发电指数跌幅最小，核电指数跌幅最大。风力发电指数下跌 0.85%，锂电池指数下跌 2.52%，天弘中证光伏产业 ETF 下跌 4.49%，工控自动化下跌 5.47%，储能指数下跌 6.12%，新能源汽车指数下跌 6.69%，核电指数下跌 6.95%。

新能源车：5月新能源车企交付量均环比上升，埃安卫冕新势力销冠

6月第1周，多家新能源车企陆续公布5月交付数据。新势力销量普遍环比上升，除哪吒、埃安外均同比增长；埃安卫冕新势力销量冠军，5月交付量40073辆，环比大增42.54%，同比下滑10.95%，理想居于第二；问界、蔚来、极氪分别同比上升381.84%、233.78%、114.52%。

新能源发电：消纳红线放开刺激需求，光伏6月排产环比下行

**光伏：**6月4日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，其中提出部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于90%。此前可再生能源利用率目标为95%，我们认为消纳红线目标放开后，或将进一步刺激国内可再生能源需求，叠加风光大基地持续推进，有望为今年国内新增装机量提供有力保障。产业链方面，硅料、硅片、电池片5月产出相较于此前预期均有所下滑，6月排产预计仍将环比下行。**储能：**2024年5月共计完成61项储能采招工作，总规模3.08GW/11GWh。储能系统报价出现明显下降，2小时储能系统/EPC均价分别为0.66/1.36（元/wh），环比分别-21%/+3%。

电力设备及工控：1-4月全国发电装机容量同比正增长

2024年1-4日，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%

**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、振江股份、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	193.20	11.79	11.87	13.22	16	16	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	97.62	6.36	7.31	8.82	15	13	11	推荐
301358.SZ	湖南裕能	39.07	2.18	1.57	2.64	18	25	15	推荐
688676.SH	金盘科技	52.92	1.18	1.88	2.73	45	28	19	推荐
000400.SZ	许继电气	32.10	1.00	1.19	1.68	32	27	19	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.30	0.09	0.10	0.13	14	13	10	推荐
603507.SH	振江股份	30.63	1.29	2.37	3.22	24	13	10	推荐
688408.SH	中信博	97.18	2.54	5.37	6.95	38	18	14	推荐
002709.SZ	天赐材料	18.80	0.99	0.78	1.23	19	24	15	推荐
600312.SH	平高电气	16.20	0.60	0.85	1.05	27	19	15	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为2024年6月7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

分析师 赵丹

执业证书：S0100524050002  
邮箱：zhaodan@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 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 20240602：固态电池加速进击，国务院出台方案指引节能降碳-2024/06/02
2. 电力设备及新能源周报 20240526：广东发布低空经济高质量发展行动方案，4月电网投资额同比高增-2024/05/26
3. 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
4. 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
5. 电力设备及新能源周报 20240512：工信部引导锂电产业升级，西电上调电网业务指引-2024/05/12

# 目录

<b>1 新能源汽车：5月新能源车企交付量均环比上升，埃安卫冕新势力销冠</b>	<b>3</b>
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	7
1.3 行业公告跟踪	9
<b>2 新能源发电：消纳红线放开刺激需求，光伏6月排产环比下行</b>	<b>10</b>
2.1 行业观点概要	10
2.2 行业数据跟踪	14
2.3 行业公告跟踪	16
<b>3 电力设备及工控：1-4月全国发电装机容量同比正增长</b>	<b>17</b>
3.1 行业观点概要	17
3.2 行业数据跟踪	20
3.3 行业公告跟踪	21
<b>4 本周板块行情</b>	<b>22</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>24</b>
<b>插图目录</b>	<b>25</b>
<b>表格目录</b>	<b>25</b>

# 1 新能源汽车：5 月新能车企交付量均环比上升，埃安卫冕新势力销冠

## 1.1 行业观点概要

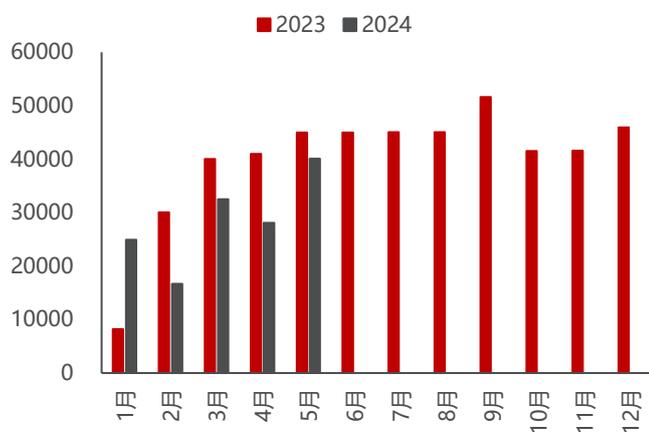
2024 年 6 月第 1 周，多家新能源车企陆续公布 5 月交付数据。新势力销量普遍环比上升，除哪吒、埃安外均同比增长；埃安卫冕新势力销量冠军，理想居于第二；问界、蔚来、极氪分别同比上升 381.84%、233.78%、114.52%。

**埃安保持强劲势头，24 年 5 月持续卫冕新势力销量冠军。**

**埃安：**5 月交付量 40073 辆，环比大增 42.54%，同比下滑 10.95%，第二代 AION V 全球品鉴会开启，昊铂 GT 全球款即将上市。

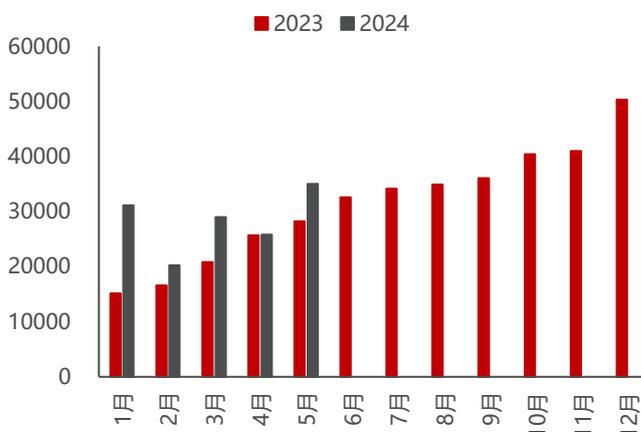
**理想：**5 月交付量 35020 辆，同比增长 23.85%，在新车型 L6 的助推下，环比上升 35.80%。理想 L6 自 4 月 24 日开启交付以来，共计交付量已超 1.5 万辆，创造了理想汽车新车型交付的最快纪录。

图1：埃安 24 年 5 月交付量情况（辆）



资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

图2：理想 24 年 5 月交付量情况（辆）

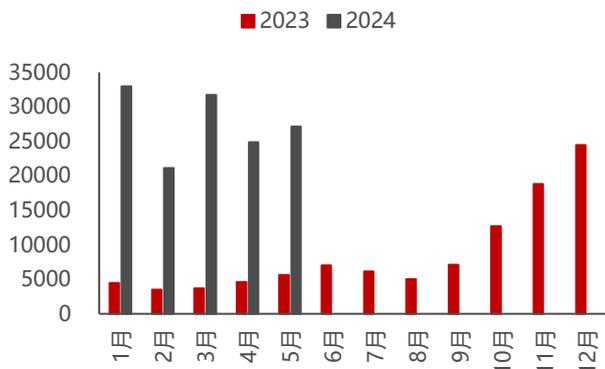


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

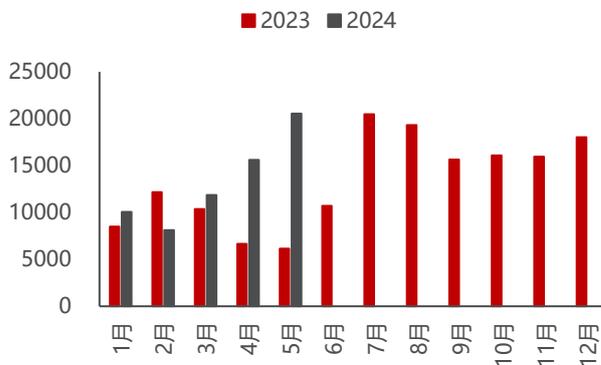
**问界环比增长 9.02%，蔚来环比增长 31.52%。**

**问界：**5 月交付量 27123 辆，同比增长 381.84%，环比增长 9.02%。其中问界 M7 焕新版上市，问界系列再次 OTA 升级，实现停车自由。

**蔚来：**5 月同比增长 233.78%，环比增长 31.52%，创历史新高；今年 1-5 月，蔚来交付新车 66217 台，同比增长 51%。

**图3: 问界 24 年 5 月交付量情况 (辆)**


资料来源: AITO 汽车公众号, 民生证券研究院

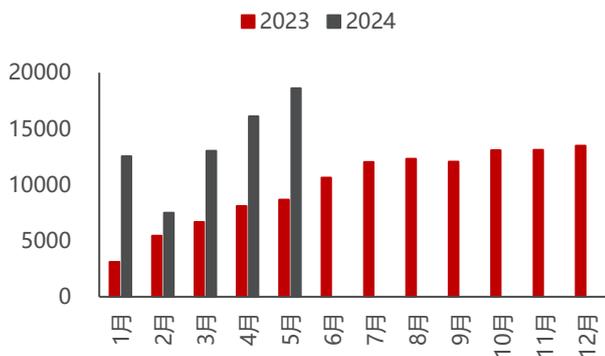
**图4: 蔚来 24 年 5 月交付量情况 (辆)**


资料来源: 蔚来汽车公众号, 民生证券研究院

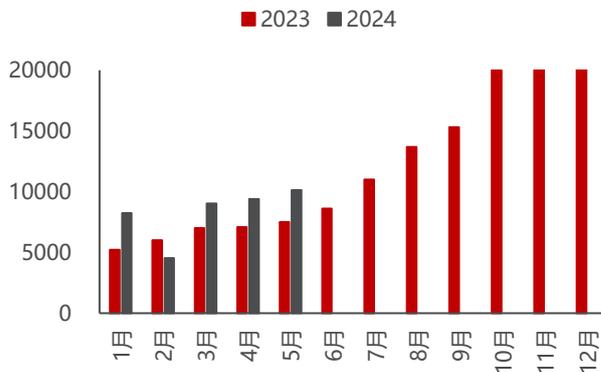
**极氪环比增长 15.71%，小鹏环比增长 8.02%。**

**极氪:** 5月交付量 18616 辆, 同比增长 114.52%, 环比增长 15.71%。截至目前, 极氪荣夺 2024 年 20 万以上中国纯电品牌销冠, 累计交付超 26 万台。

**小鹏:** 5月交付量 10146 辆, 同比增长 35.17%, 环比增长 8.02%。其中, 小鹏 X9 交付 1,625 台, 上市五月累计交付 11,456 台, 持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。

**图5: 极氪 24 年 5 月交付量情况 (辆)**


资料来源: 极氪公众号, 民生证券研究院

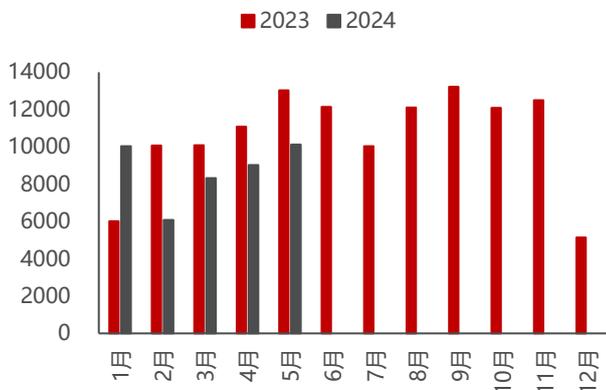
**图6: 小鹏 24 年 5 月交付量情况 (辆)**


资料来源: 小鹏公众号, 民生证券研究院

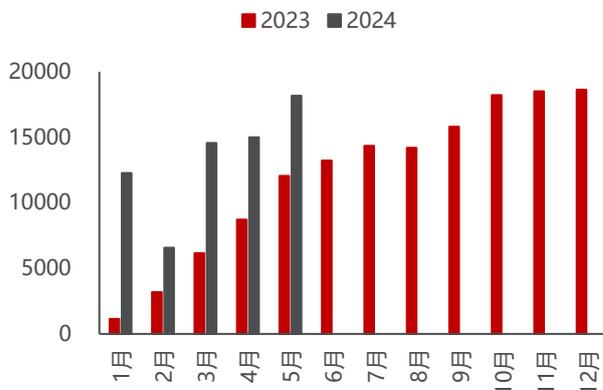
**哪吒环比增长 12.15%，零跑环比增长 21.06%。**

**哪吒:** 5月交付量 10113 辆, 同比下滑 22.38%, 环比增长 12.15%。哪吒 L 纯电版预售, 14 万元起, 预计 7 月开启交付; 哪吒汽车与宁德时代十年全面战略合作签约; 哪吒汽车香港首店开业, 正式登陆香港市场。

**零跑:** 5月交付量 18165 辆, 同比增长 50.65%, 环比增长 21.06%。SUV 双子星 C11、C10 交付达 11992 台再创新高; 超舒适智能 6 座 SUV C16 将于 6 月正式上市

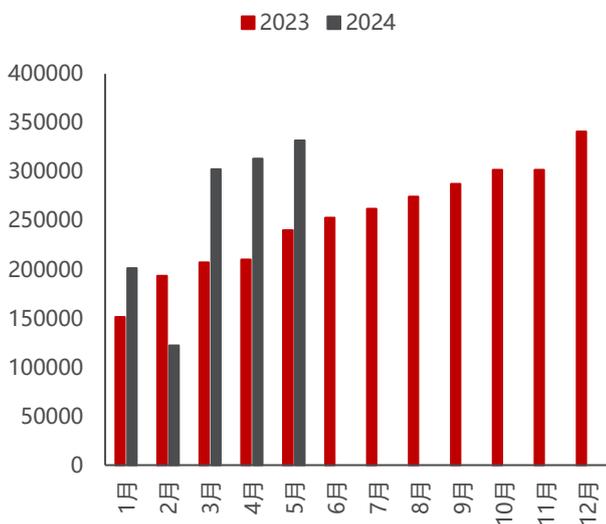
**图7：哪吒 24 年 5 月交付量情况（辆）**


资料来源：哪吒汽车公众号，民生证券研究院

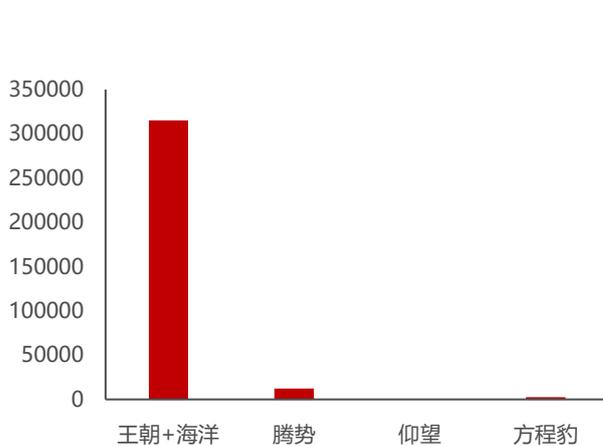
**图8：零跑 24 年 5 月交付量情况（辆）**


资料来源：零跑汽车公众号，民生证券研究院

**比亚迪：**5月新能源汽车销量 331817 辆，同比增长 38.13%，蝉联中国新能源销冠。分品牌来看，王朝和海洋系列合计销售 315227 辆、腾势 12223 辆、仰望 608 辆、方程豹 2430 辆。

**图9：比亚迪 24 年 5 月交付量情况（辆）**


资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

**图10：比亚迪各品牌 24 年 5 月销量（辆）**


资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

### 投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，24 年国内维持 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: 低空经济【万丰奥威】、【卧龙电驱】; 固态电池【三祥新材】、【元力股份】等。

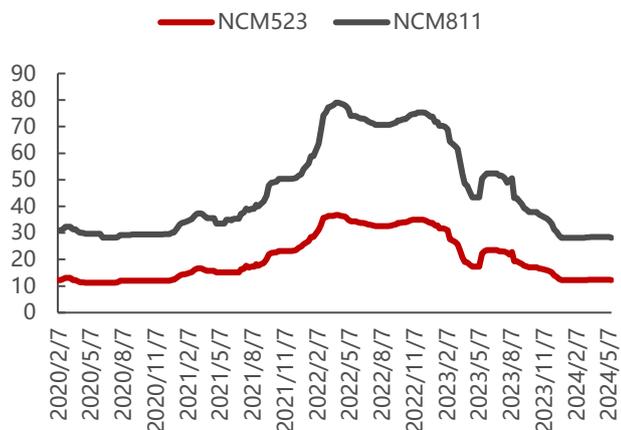
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 4/3	2024/ 4/12	2024/4 /19	2024/4 /26	2024/5 /12	2024/5 /17	2024/5 /23	2024/5 /31	2024/6 /6	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.465	0.375	0.465	0.465	0.465	0.46	0.46	0.46	0.46	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.4	12.2	12.45	12.7	12.4	-2.36%	
	NCM811	万元/吨	16.1	16.1	16.1	16.1	16.1	15.95	16.2	16.35	-0.91%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.15	7.125	7.1	7.1	7.1	7.2	7.4	7.7	0.00%	
	NCM811	万元/吨	8.95	8.9	8.9	8.85	8.85	8.95	9.15	9.4	0.00%	
	硫酸钴	万元/吨	3.275	3.2	3.2	3.15	3.15	3.1	3.15	3.2	-0.62%	
	硫酸镍	万元/吨	3.075	3.05	3.05	3.025	3.025	3.1	3.2	3.325	-0.75%	
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.52	0.51	0.51	0.54	0.585	0.625	0.80%	
	电解钴	万元/吨	22.7	22.6	22.5	21.9	21.9	21.5	22.8	23	-1.30%	
	电解镍	万元/吨	13.53	14.18	14.09	14.39	14.39	15.11	15.27	15.09	-4.57%	
磷酸铁锂	万元/吨	4.385	4.385	4.385	4.385	4.385	4.225	4.23	4.23	4.19	-0.95%	
钴酸锂	万元/吨	17.75	17.75	17.25	17.25	17.25	16.65	16.65	16.75	16.75	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	9.3	9.65	9.75	10.7	10.8	10.35	10.2	10.15	9.75	-3.94%
	电池级	万元/吨	11.1	11.3	11.225	11.225	11.225	10.75	10.7	10.575	10.13	-4.21%
氢氧化锂	万元/吨	9.7	9.95	9.95	9.95	9.95	9.9	9.775	9.375	9.25	-1.33%	
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	3.7	-3.90%
	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	0.9	0.9	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.875	0.88	0.57%
	动力（9μm）	元/平方米	0.875	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.86	0.86	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.85	1.675	1.58	-5.67%
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.35	2.2	2.08	-5.45%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.46	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.2	7.2	7.15	6.95	6.95	6.9	6.85	6.775	6.68	-1.40%

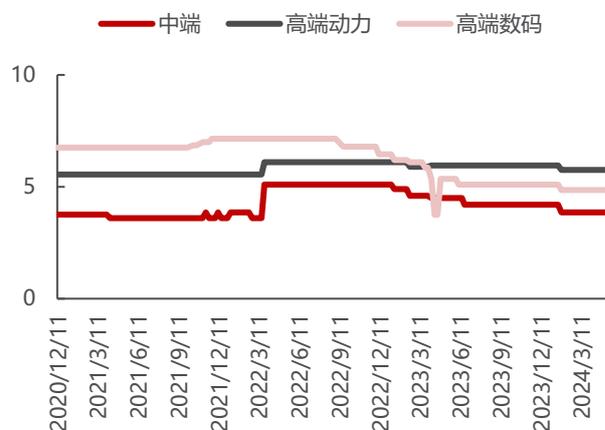
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图11: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



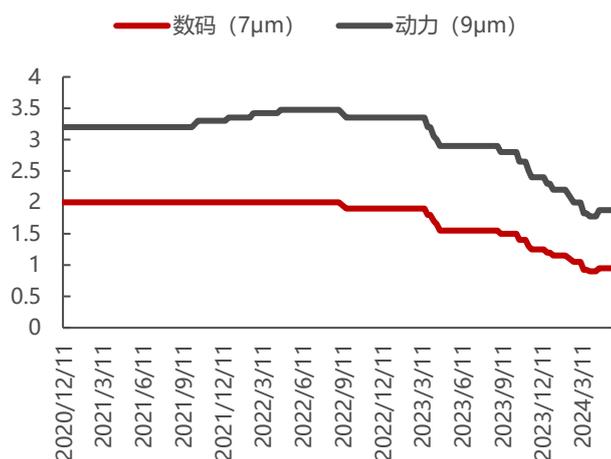
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图12: 负极材料价格走势 (万元/吨)



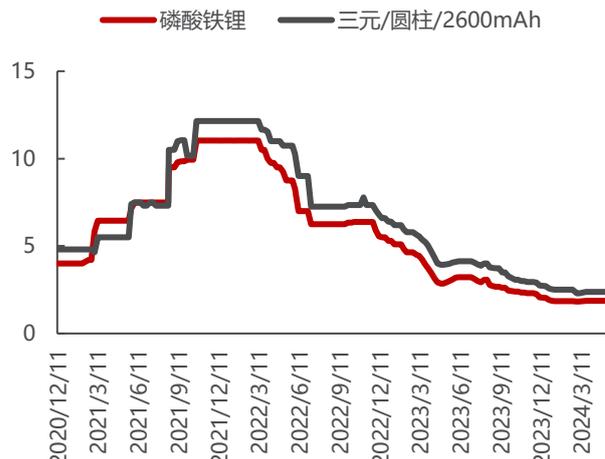
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图13: 隔膜价格走势 (元/平方米)



资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图14: 电解液价格走势 (万元/吨)



资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

## 1.3 行业公告跟踪

**表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (06/03-06/07)**

公司	公告
万向钱潮	关于重大资产重组的进展公告：上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 Wanxiang America Corporation（以下简称“交易对方”）持有的 Wanxiang America Corp.100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。
微光股份	2023 年度权益分派实施公告：公司 2023 年度权益分派方案为：以现有总股本 229,632,000 股扣除公司回购专户持有的股份数量 2,041,950 股后的 227,590,050 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 3 元（含税），共计派发现金红利 68,277,015 元，不送红股，不以资本公积金转增股本。
璞泰来	上海璞泰来新能源科技股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告：以实施权益分派股权登记日登记的总股本 2,137,973,428 股扣除公司回购专用账户 9,751,415 股，即以 2,128,222,013 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.40 元（含税），合计派发现金红利 297,951,081.82 元（含税）。
中通客车	2024 年 5 月份产销数据自愿性信息披露公告：产量/销量为 1277/1045 辆，同比增长 135%/113%。
长安汽车	关于 2024 年 5 月份产、销快报的自愿性信息披露公告：1-5 月，长安汽车销量 1,109,038 辆，同比增加 12.03%；自主品牌销量 932,436 辆，同比增加 11.64%；自主乘用车销量 683,642 辆，同比增加 8.53%；自主品牌海外销量 173,885 辆，同比增加 80.81%。
金龙汽车	金龙汽车 2024 年 5 月份产销数据快报：客车生产量本月 4,183 辆，同比增长 13.21%；客车销售量 4,554 辆，同比增长 41.91%。
安凯客车	关于 2024 年 5 月份产销情况的自愿性信息披露公告：产量 397，同比增长 107.29%；销量 510，同比增长 90.21%。
ST 曙光	关于 2023 年度暨 2024 年第一季度业绩说明会召开情况的公告

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：消纳红线放开刺激需求，光伏 6 月排产环比下行

### 2.1 行业观点概要

**消纳红线有望放开至 90%。**6 月 4 日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，其中提到对 500 千伏及以上配套电网项目，国家能源局每年组织国家电力发展规划内项目调整，并为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。对 500 千伏以下配套电网项目，省级能源主管部门要优化管理流程，做好项目规划管理；**部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%。**此前可再生能源利用率目标为 95%，我们认为消纳红线目标放开后，或将进一步刺激国内可再生能源需求，叠加风光大基地持续推进，有望为今年国内新增装机量提供有力保障。

#### 光伏产业链价格：

**硅料：**本周硅料价格下跌速度和幅度均显乏力，致密料主流价格范围维持在每公斤 37-42 元，均价微幅跌至每公斤 40 元左右，环比下降 1.2%；颗粒硅价格范围维持在每公斤 36-37 元范围，均价暂时保持每公斤 37 元，环比持平。产量方面，根据 infolink 预计，6 月硅料产量约 75-76GW，按 2g/W 单瓦硅耗计算约 38 万吨左右，环比下降 7%-9%，目前硅料价格已跌破全线企业现金成本，越来越多企业开始减产或提前检修计划，用以降低产量和控制库存规模。

**硅片：**本周硅片价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格突破到每片 1.2-1.25 与 1.7-1.8 元人民币。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1、1.7-1.8 与 1.45 元人民币左右。产量方面，根据 infolink 统计，5 月实际产出约 63-64GW，6 月排产约 51-52GW，环比下降 20%，N 型占比升至 80%，环比提升 5Pcts。

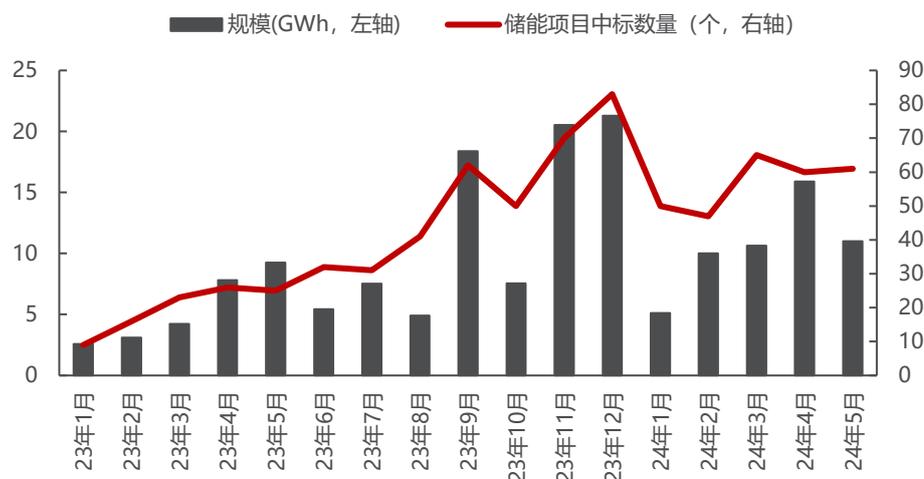
**电池片：**本周电池片价格环比持平，产量方面，根据 infolink 统计，5 月产出 64-65GW，6 月约产出预计环比下降 10%左右，降至 56-57GW。

**组件：**本周组件价格环比持平。原先厂家寄望集中式项目拉动，五至六月保持平稳的稼动率水平，然而供应链价格下探波动影响，再度引发终端观望情绪。集中式项目部分区域延宕，需求增量有限。而分布式项目受近期市场消息影响，厂家观望六月分布式接入电力市场交易政策，户用项目减少拉动、厂家暂缓发货。工商业项目收益或许将影响，近期项目也保持观望态度。动荡的市场局势影响六月整体排产下滑。

储能:

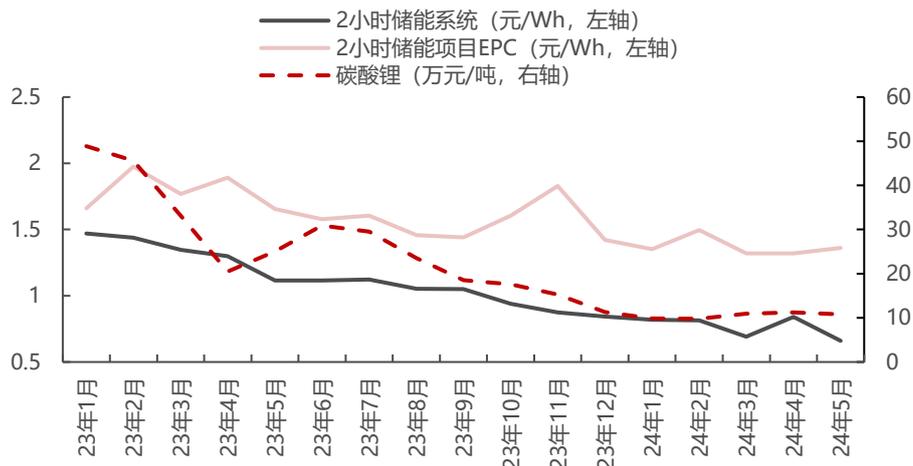
2024年5月共计完成61项储能采招工作,总规模3.08GW/11GWh。储能系统报价出现明显下降,2小时储能系统/EPC均价分别为0.66/1.36(元/wh),环比分别-21%/+3%。24年1-5月共计完成283项储能采招工作,总规模为18.35GW/52.65GWh,相比23年同期分别增长83%/95%,呈现较为明显增长趋势。

图15: 国内储能中标规模



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

图16: 2小时储能系统及项目EPC和碳酸锂平均报价



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

**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**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；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、赛伍技术、激智科技、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。

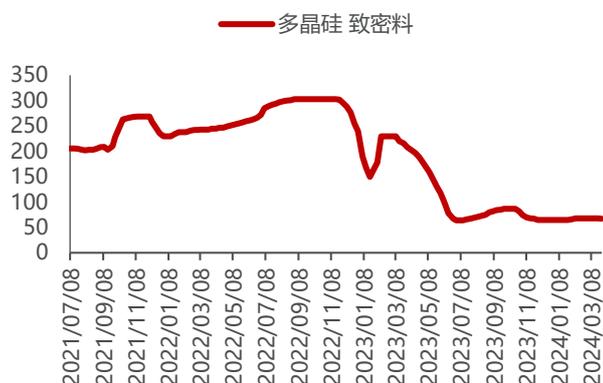
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 4/3	2024/ 4/10	2024/ 4/17	2024/ 4/24	2024/ 5/12	2024/ 5/15	2024/ 5/22	2024/ 5/29	2024/ 6/5	环比	
硅料	多晶硅 致密料元/kg	63	57	52	49	44	42	41	41	40	-1.23%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.211	0.21	0.21	0.21	0.19	0.17	0.16	0.16	0.16	0.00%
	单晶硅片-182mm 元/片	1.700	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	0.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.287	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.22	0.22	0.22	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	2.300	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	0.00%
	N 型硅片-182mm 美元/片	1.700	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	0.00%
	N 型硅片-210mm 元/片	2.700	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	1.8	1.8	1.7	-5.56%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.360	0.36	0.35	0.34	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.052	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.350	0.35	0.35	0.36	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.430	0.42	0.41	0.40	0.38	0.34	0.31	0.30	0.30	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.120	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.900	0.88	0.88	0.87	0.86	0.85	0.83	0.83	0.83	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.120	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.920	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.950	0.94	0.94	0.92	0.88	0.90	0.89	0.88	0.88	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.200	1.15	1.15	1.15	0.92	1.10	1.10	1.10	1.10	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26.000	26.5	26.5	26.5	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>	16.500	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00%

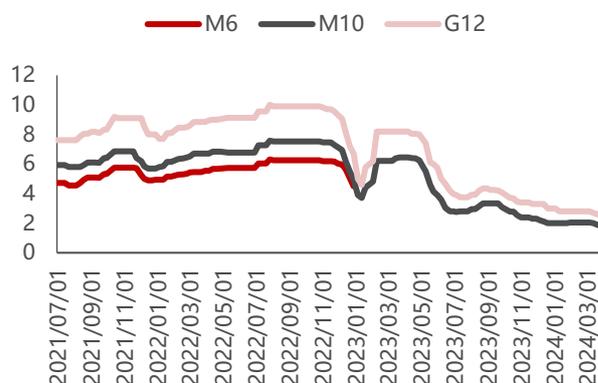
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图17: 硅料价格走势 (元/kg)



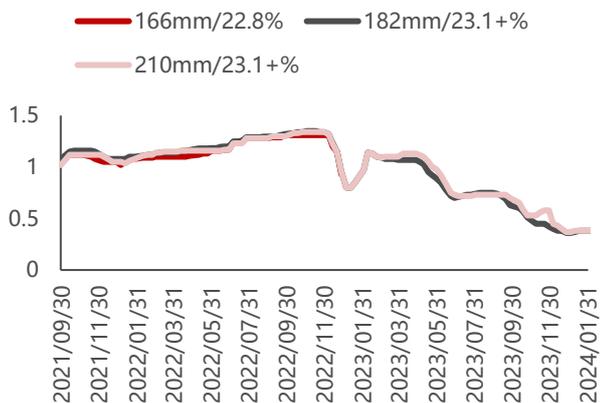
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图18: 单晶硅片价格走势 (元/片)



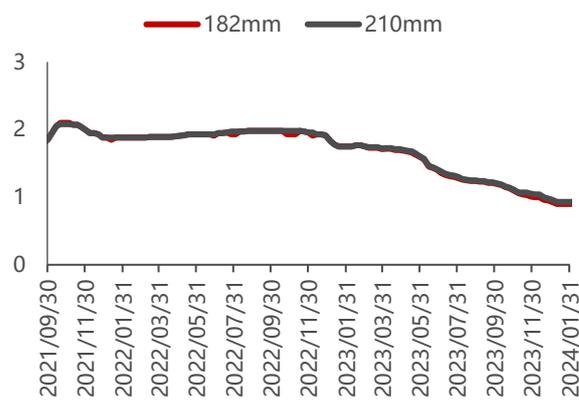
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图19: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图20: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

## 2.3 行业公告跟踪

**表4：新能源发电行业个股公告跟踪 (06/03-06/07)**

公司	公告
协鑫集成	关于项目中标的自愿性披露公告：2024年6月4日，协鑫集成科技股份有限公司（以下简称“公司”）全资子公司协鑫绿能系统科技有限公司（以下简称“协鑫绿能”）中标江苏阜宁250MW渔光储一体化光伏发电项目EPC总承包项目，中标金额人民币675,003,537.00元。
固德威	2023年年度权益分派实施公告：公司拟以实施权益分派股权登记日的总股本扣减公司回购专用证券账户中的股份为基数，向全体股东每10股派发现金红利7.5元（含税），同时以资本公积转增股本每10股转增4股，不实施送股。
通威股份	通威股份有限公司2023年年度报告（英文版）发布
融发核电	关于一级全资子公司签订日常经营合同的公告：公司一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司与上海核工程研究设计院股份有限公司签订《海阳核电项目5、6号机组反应堆主冷却剂管道和波动管设备采购合同》，上述合同金额总计人民币14,920.00万元（含税），占公司2023年度经审计营业收入的20.03%。
ST爱康	股票交易异常波动公告：截至2024年6月5日，浙江爱康新能源科技股份有限公司股票收盘价连续12个交易日低于1元。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第9.2.1条的规定，若公司股票收盘价连续20个交易日低于1元，公司股票将被深圳证券交易所终止上市交易。
明阳智能	关于调整2023年度利润分配现金分红总额的公告：公司按照维持每10股派发现金红利3.0410元（含税）不变的原则，调整2023年度利润分配现金分红总额，由656,431,695.96元（含税）调整为653,959,210.91元（含税）。
特锐德	2023年年度权益分派实施公告：公司本次权益分派以现有总股本1,055,897,713股剔除已回购股份15,694,340股后的股份数1,040,203,373股为基数，向全体股东每10股派发现金红利1.00元（含税），实际派发现金分红总额（含税）=1,040,203,373股×1.00元÷10股=104,020,337.30元，不送红股，不以资本公积转增股本。
天赐材料	广州天赐高新材料股份有限公司公开发行可转换公司债券2024年跟踪评级报告：公司仍保持电解液行业龙头地位，持续加强产业链一体化布局，具备较强的市场竞争力。但2023年以来下游需求增速放缓，公司营业收入和净利润大幅下降，此外公司产能利用率下滑明显，需持续关注公司核心原材料价格波动风险和产能消化风险等。
通威股份	通威股份有限公司2023年年度权益分派实施公告：公司本次以实施权益分派股权登记日的公司总股本4,501,977,571股扣减回购股份20,082,326股后的股份4,481,895,245股为基数，向全体股东每10股派发现金红利9.05元（含税），派发现金红利总额为4,056,115,196.725元（含税）。
爱旭股份	关于2023年度暨2024年第一季度业绩说明会召开情况的公告：与投资者进行互动交流和沟通了公司2023年度及2024年第一季度经营成果、财务状况等具体情况。
蔚蓝锂芯	关于向2024年股票期权激励计划激励对象授予股票期权的公告：公司决定本次股票期权的授予日为2024年6月6日，向141名激励对象授予股票期权551.70万份。
隆基绿能	关于董事长增持公司股份计划的进展公告：2024年6月7日，钟宝申先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份1,239,720股，占公司总股本的0.02%，增持金额为2,068.40万元。
江苏国泰	公司关于公司部分董事、监事、高级管理人员通过合伙企业增持公司股份暨与一致行动人增持公司股票比例超1%的公告
浙富控股	2023年度权益分派实施公告：每10股派息（含税）：0.50元；现金分红总额：258,920,656.45元；除权后总股本：5,219,271,402股。
温州宏丰	2023年度权益分派实施公告：以实施权益分派股权登记日总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利0.20元（含税），不送红股，不以资本公积金转增股本。
TCL中环	关于2023年员工持股计划锁定期届满及权益归属公告：截至2023年6月9日，公司2023年员工持股计划已完成非交易过户公司股票14,391,980股，占当时公司总股本的0.45%，锁定期为2023年6月9日至2024年6月8日。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：1-4 月全国发电装机容量同比正增长

### 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21：全国发电装机容量（万千瓦）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

#### 1-4 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22：电源、电网投资数据（亿元）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

## 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】，

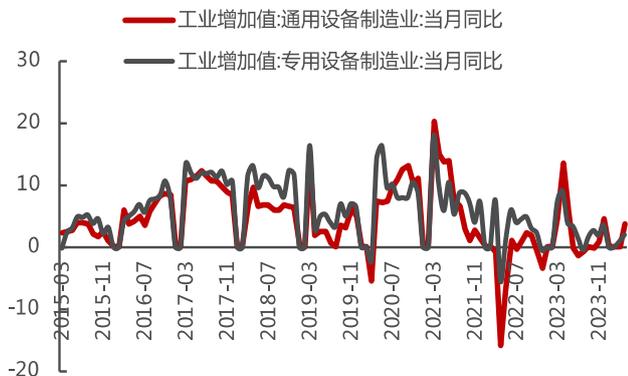
以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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23: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



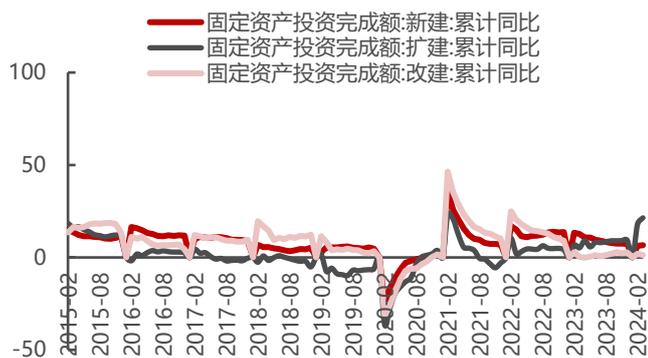
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图24: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图25: 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26: 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 (06/03-06/07)**

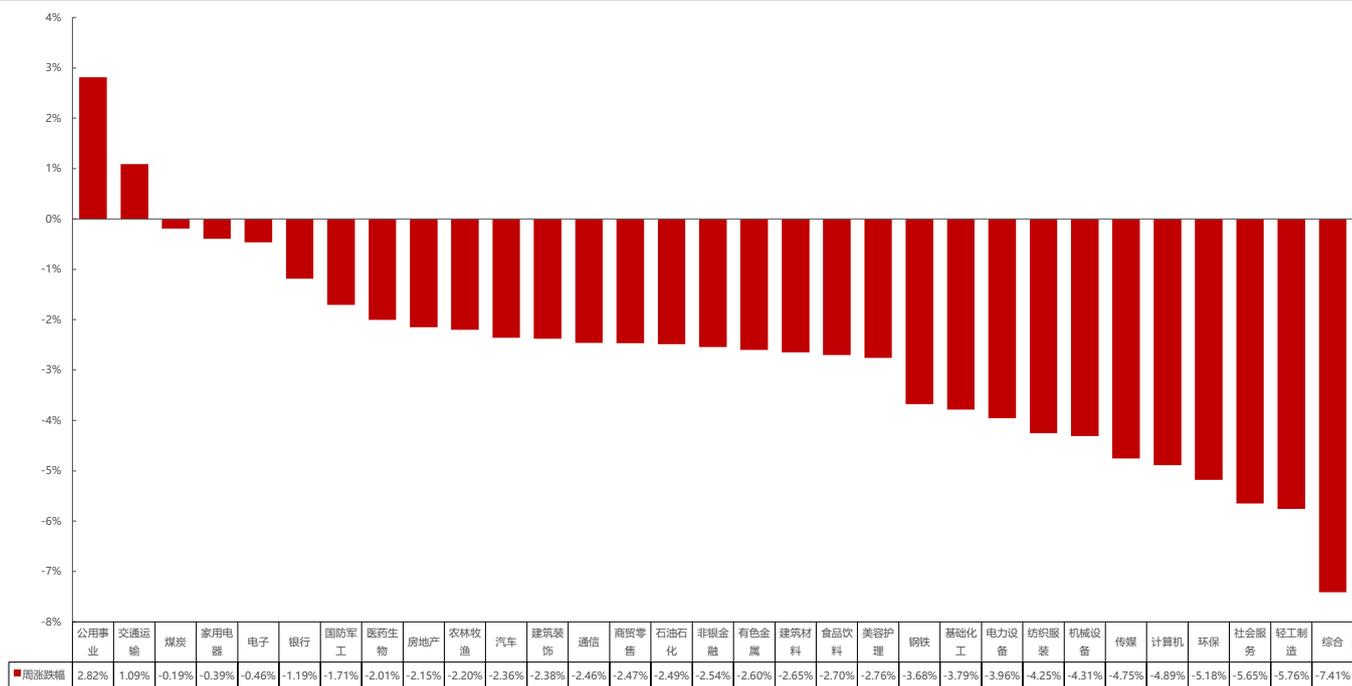
公司	公告
智光电气	关于 2022 年员工持股计划第一个锁定期解锁条件成就的公告：公司需满足下列两个条件之一，（1）2023 年度经审计扣非后归属于上市公司股东的净利润不低于 0.5 亿元（2）2023 年度每 10 股现金分红不低于 0.6 元
麦格米特	关于继续使用部分闲置募集资金进行现金管理的公告：为提高募集资金使用效率，降低公司财务成本，促进公司经营业务发展，在遵循股东利益最大化的原则并保证募集资金投资项目建设资金需求的前提下，同意公司使用额度不超过 1 亿元 2019 年可转换公司债券暂时闲置募集资金进行现金管理，期限不超过 12 个月且上述资金额度在 2023 年年度股东大会决议有效期内可滚动使用
合纵科技	关于暂时补充流动资金的募集资金归还至募集资金专户的公告：同意公司使用不超过人民币 40,000 万元的闲置募集资金暂时补充流动资金，使用期限自董事会审议通过之日起不超过 12 个月，到期或募集资金投资项目需要时立即归还至募集资金专户
远东股份	关于子公司中标项目的提示性公告：2024 年 5 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 277,728.92 万元
华通线缆	关于子公司申请授信并接受公司及实际控制人担保的进展的公告：同意公司及其子公司在 2024 年度向银行、其他非银行类金融机构以及非金融机构申请不超过 70 亿元或等值外币的敞口授信额度（包括公司借入项目贷款、流动资金贷款、开具银行承兑汇票、商业承兑汇票、银行保函、保理、开立信用证、押汇、融资租赁、票据贴现等综合授信业务）
汉缆股份	2023 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本 3,326,796,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.360000 元人民币现金，合计派发现金股利人民币 119,764,656 元
长城电工	长城电工关于控股股东增持计划实施完毕暨增持结果的公告：截至 2024 年 6 月 3 日，甘肃电气集团以自有资金通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式累计增持公司股份共计 3,334,521 股，占公司总股本的比例为 0.7548%，增持金额 1200.1393 万元，本次增持计划实施完毕
海兴电力	杭州海兴电力科技股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告：以实施权益分派股权登记日总股本 488,684,040 股扣除公司回购专用证券账户的股份 2,419,870 股后 486,264,170 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 11.00 元（含税），共计派发现金红利 534,890,587 元（含税），占公司 2023 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 54.44%
禾望电气	深圳市禾望电气股份有限公司关于调整 2021 年及 2023 年股票期权激励计划相关事项的公告
能科科技	2023 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.10 元（含税），每股转增股份 0.48 股。

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 3.96%，涨跌幅排名第 23，弱于大盘。** 沪指收于 3051.28 点，下跌 35.53 点，跌幅 1.15%，成交 16831.49 亿元；深成指收于 9255.68 点，下跌 108.69 点，跌幅 1.16%，成交 21446.06 亿元；创业板收于 1781.07 点，下跌 24.04 点，跌幅 1.33%，成交 9987.09 亿元；电气设备收于 6254.6 点，下跌 257.63 点，跌幅 3.96%，弱于大盘。

图27：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240603-20240607）



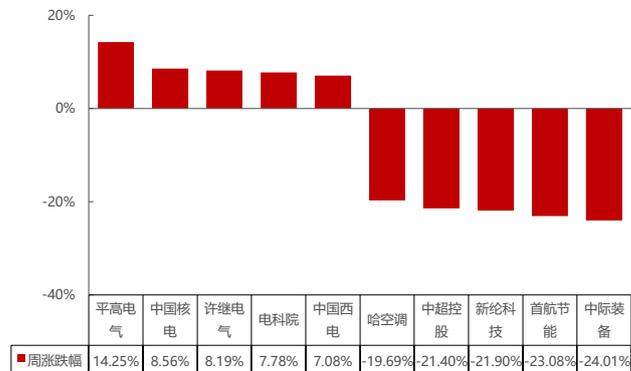
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：本周风力发电指数跌幅最小，核电指数跌幅最大。** 风力发电指数下跌 0.85%，锂电池指数下跌 2.52%，天弘中证光伏产业 ETF 下跌 4.49%，工控自动化下跌 5.47%，储能指数下跌 6.12%，新能源汽车指数下跌 6.69%，核电指数下跌 6.95%。

**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为平高电气 14.25%、中国核电 8.56%、许继电气 8.19%、电科院 7.78%、中国西电 7.08%、跌幅居前五个股票分别为哈空调 -19.69%、中超控股 -21.40%、新纶科技 -21.90%、首航节能 -23.08%、中际装备 -24.01%。

**图28: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240603-20240607)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图29: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240603-20240607)**


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: 埃安 24 年 5 月交付量情况 (辆)	3
图 2: 理想 24 年 5 月交付量情况 (辆)	3
图 3: 问界 24 年 5 月交付量情况 (辆)	4
图 4: 蔚来 24 年 5 月交付量情况 (辆)	4
图 5: 极氪 24 年 5 月交付量情况 (辆)	4
图 6: 小鹏 24 年 5 月交付量情况 (辆)	4
图 7: 哪吒 24 年 5 月交付量情况 (辆)	5
图 8: 零跑 24 年 5 月交付量情况 (辆)	5
图 9: 比亚迪 24 年 5 月交付量情况 (辆)	5
图 10: 比亚迪各品牌 24 年 5 月销量 (辆)	5
图 11: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 12: 负极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 13: 隔膜价格走势 (元/平方米)	8
图 14: 电解液价格走势 (万元/吨)	8
图 15: 国内储能中标规模	11
图 16: 2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价	11
图 17: 硅料价格走势 (元/kg)	15
图 18: 单晶硅片价格走势 (元/片)	15
图 19: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 20: 组件价格走势 (元/W)	15
图 21: 全国发电装机容量 (万千瓦)	17
图 22: 电源、电网投资数据 (亿元)	18
图 23: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	20
图 24: 工业增加值累计同比 (%)	20
图 25: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	20
图 26: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	20
图 27: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240603-20240607)	22
图 28: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240603-20240607)	23
图 29: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240603-20240607)	23

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 近期主要锂电池材料价格走势	7
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (06/03-06/07)	9
表 3: 本周光伏产业链价格走势	14
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (06/03-06/07)	16
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (06/03-06/07)	21

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	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