

本周 (20240611-20240614) 板块行情

电力设备与新能源板块: 本周下跌 0.42%，涨跌幅排名第 14，强于大盘。本周新能源汽车指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。新能源汽车指数上涨 2.42%，储能指数上涨 2.22%，核电指数上涨 1.88%，工控自动化上涨 1.79%，风力发电指数上涨 0.05%，天弘中证光伏产业 ETF 下跌 0.31%，锂电池指数下跌 3.40%。

新能源车: 新能源车企面临欧盟加税, 欧洲市场销量或受影响

6 月 12 日，欧盟委员会宣布将对从中国进口的电动汽车征加最高 38.1% 的额外关税。此前，欧盟对所有中国电动汽车征收 10% 的关税。如果本次中欧双方不能通过谈判达成一致解决方案，额外关税政策将于 7 月 4 日施行，并在施行后 4 个月内决定是否征收永久性关税。其中欧盟委员会计划对比亚迪加征 17.4% 的关税，对吉利汽车加征 20% 的关税，对上汽集团加征 38.1% 的关税，对于其他配合欧盟调查的中国车企，平均加征 21% 的关税，对于不配合的车企，加征 38.1% 的关税。该政策将导致国内新能源车企在欧洲市场的销量下降，减少中国新能源车对欧洲出口，加速推动欧洲本地化生产。

新能源发电: SNEC 展会顺利召开, 多厂商发布搭载 OBB 技术电池组件产品

6 月 13 日，第十七届国际太阳能光伏与智慧能源展览会在国家会展中心（上海）盛大开幕，隆基、晶澳、爱旭等头部厂商发布了搭载 OBB 技术的新品。我们认为，在目前银价较高的背景下，出于对降本增效的考虑，OBB 技术有望加速渗透，相关电池组件、设备以及辅材厂商有望受益。

电力设备及工控: 明年特斯拉将有上千台可运行的 Optimus, 马斯克认为市值有望达到 25 万亿美金

当地时间 6 月 13 日，特斯拉 CEO 马斯克在年度股东大会上公布人形机器人最新进展并展示了 Optimus 在工厂中分拣电池的视频，目前灵巧手是 11 个自由度，下一代可能会是 22 个自由度，能弹钢琴；明年特斯拉将有超过 1000 台在运行的 Optimus 机器人；马斯克认为 Optimus 市值有望达到 25 万亿美金。

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	184.89	11.79	11.87	13.22	16	16	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	66.59	6.36	7.31	8.82	10	9	8	推荐
301358.SZ	湖南裕能	40.33	2.18	1.57	2.64	19	26	15	推荐
688676.SH	金盘科技	56.32	1.18	1.88	2.73	48	30	21	推荐
000400.SZ	许继电气	32.73	1.00	1.19	1.68	33	28	19	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.26	0.09	0.10	0.13	14	13	10	推荐
603507.SH	振江股份	31.20	1.29	2.37	3.22	24	13	10	推荐
688408.SH	中信博	100.53	2.54	5.37	6.95	40	19	14	推荐
002709.SZ	天赐材料	19.07	0.99	0.78	1.23	19	24	16	推荐
600312.SH	平高电气	16.84	0.60	0.85	1.05	28	20	16	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测。(注: 股价为 2024 年 6 月 14 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 20240610: 5 月新能源车交付量均环比上升, 消纳红线放开刺激需求-2024/06/10
2. 电力设备及新能源周报 20240602: 固态电池加速进步, 国务院出台方案指引节能降碳-2024/06/02
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 新能源汽车：新能源车企面临欧盟加税，欧洲市场销量或受影响	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	6
1.3 行业公告跟踪	8
2 新能源发电：SNEC 展会顺利召开，多厂商发布搭载 OBB 技术电池组件产品	9
2.1 行业观点概要	9
2.2 行业数据跟踪	12
2.3 行业公告跟踪	14
3 电力设备及工控：明年特斯拉将有上千台可运行的 Optimus，马斯克认为市值有望达到 25 万亿美金	15
3.1 行业观点概要	15
3.2 行业数据跟踪	18
3.3 行业公告跟踪	19
4 本周板块行情	20
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 新能源汽车：新能源车企面临欧盟加税，欧洲市场销量或受影响

1.1 行业观点概要

欧盟加征临时高额关税，出口欧洲市场或受影响。2024年6月12日，欧盟委员会宣布将对从中国进口的电动汽车征加最高38.1%的额外关税，而此前欧盟对所有中国电动汽车仅征收10%的关税。若中欧双方本次不能达成共识，该关税政策将于7月4日施行，并在施行后4个月内决定是否征收永久性关税。本次额外关税政策中，欧盟委员会计划分别对比亚迪、吉利汽车、上汽集团加征17.4%、20%和38.1%的关税。对于其他配合调查的中国车企，平均加征21%的关税；对于不配合的车企，加征38.1%的关税，这代表中国出口到欧洲的电动汽车最高将面临48.1%的关税。欧洲作为中国纯电动车的重要出口市场，这一关税政策的实施或将遏制中国新能源车企在欧洲的市场销售，改变中国新能源车企在欧洲的市场份额，但在客观上也会加速中国新能源车企在欧建厂，推动本地化生产。

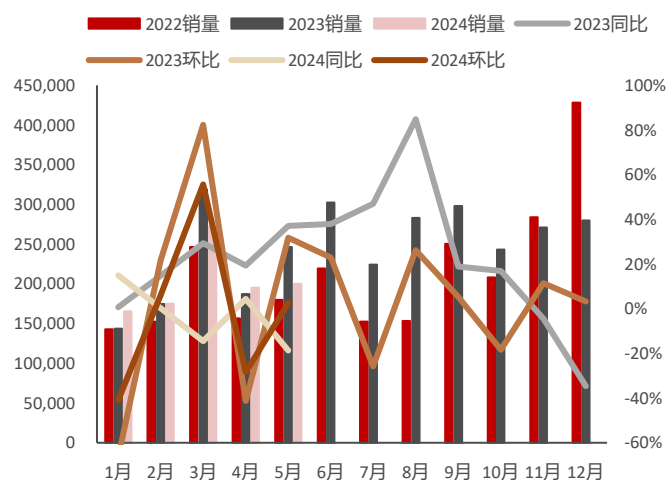
表1：欧盟对中国电动汽车征收关税变化情况

新能源车企	调整前关税税率	调整后关税税率
比亚迪		27.4%
吉利汽车		30%
上汽集团		48.1%
其他配合调查的中国车企	10%	31%
不配合调查的车企		48.1%

资料来源：证券时报，民生证券研究院

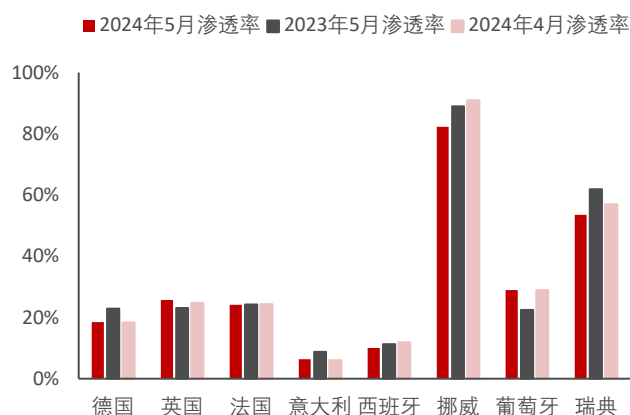
5月欧洲新能源车销量20万辆，环增2.52%，渗透率达19.89%。基于八国数据，我们测算2024年5月欧洲新能源车销量20万辆，同比下降18.70%，环比增长2.52%，渗透率达19.89%，同比下降1.83个Pct，环比增长0.17个Pct。5月新能源车高渗透三国中，挪威为82.29%，瑞典为53.55%，葡萄牙为28.96%；除英国、葡萄牙渗透率分别同比增长2.56、6.53个Pcts，其余各国均同比下降；环比方面，除德国、英国、意大利、葡萄牙分别增长0.07、0.93、0.29、0.03个Pcts，其余四国均环比下降。

图1：欧洲新能源车月度销量情况（辆）



资料来源：EV sales, 民生证券研究院

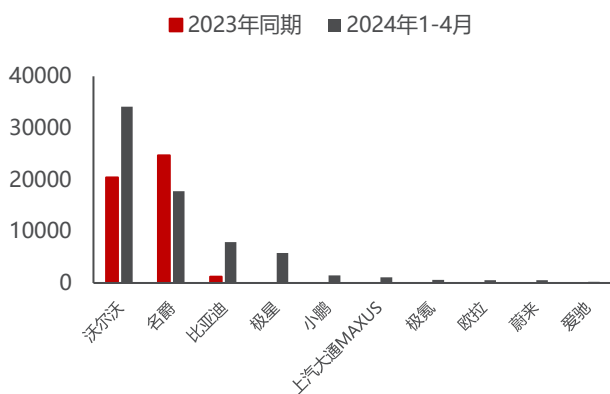
图2：欧洲八国新能源车渗透率情况



资料来源：Markline, InsideEV, 民生证券研究院

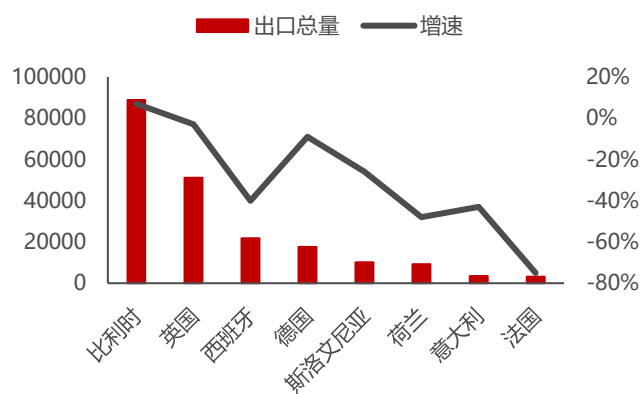
从中国新能源车出口欧洲市场的情况来看，2024年1-4月，中国出口到欧洲15国的新能源车共13个品牌，其中沃尔沃欧洲市场销量达34113辆，同比增长67%，成为欧洲市场最受欢迎的中国品牌。而名爵销量出现下滑，达17785辆，同比下降28%。比亚迪在欧洲市场销量达7890辆，同比增长532.7%，在欧洲市场颇具前景。此外，2024年1-4月中国对欧洲主要国家新能源汽车出口量增速下降，除比利时仍保持7%的增速外，其余各国增速均降为负数。

图3：2024年1-4月中国新能源车出口欧洲15国品牌销量（辆）



资料来源：第一电动公众号, 民生证券研究院

图4：2024年1-4月中国新能源汽车对欧洲主要国家出口量（辆）



资料来源：乘联会, 民生证券研究院

对大多数中国新能源车企而言，欧盟加征10%以上关税即为高位区间，当期17.4%到38.1%的附加关税将导致严峻的市场准入障碍。但中国国内新能源车销量远高于欧盟市场销量，对欧电动汽车出口仅占产量的5%，且大多为欧美品牌，中国本土新能源品牌在欧洲的市场占有率远低于欧洲本土企业，因此该关税政策短期内会减少中国电动汽车对欧洲的出口量，但不会对中国新能源车企的销量和利润水平产生较大影响。

目前，国内不少车企已经在计划出海建厂。2023 年，奇瑞、比亚迪、哪吒、上汽、埃安、零跑等品牌均进行了相关海外实践，为企业自身的全球化发展开辟道路，欧盟临时关税政策在客观上推动了中国新能源车企重估欧洲市场策略，加速在欧洲或东南亚地区建厂进度，以避开欧盟对于中国电动汽车的附加关税。

表2：2023 年部分中国品牌海外实践

车企品牌	具体动作
奇瑞	2 月，宣布在阿根廷投资 4 亿美元建厂，目标 2030 年底在阿根廷实现年产 10 万辆汽车
比亚迪	3 月，在泰国罗勇府设立首个海外乘用车基地，预计 24 年投产，年产能约为 15 万辆。
哪吒汽车	3 月，哪吒汽车泰国生态智慧工厂奠基，打造右舵电动汽车、出口东盟的主要制造基地，建成后年产能约为 2 万台。
上汽集团	7 月，上汽集团宣布正计划在欧洲地区建设整车工厂，以推进欧洲等海外市场业务更好发展，处于选址过程中。
广汽埃安	11 月，广汽埃安宣布在泰国建厂，总投资达 23 亿泰铢，工厂设计年产能达 5 万台，预期第一期于 24 年 7 月建成。
零跑汽车	10 月，Stellantis 集团与零跑达成股权合作，成立“零跑国际”，未来将在全球其他区域生产和销售产品。

资料来源：前金智库公众号，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。

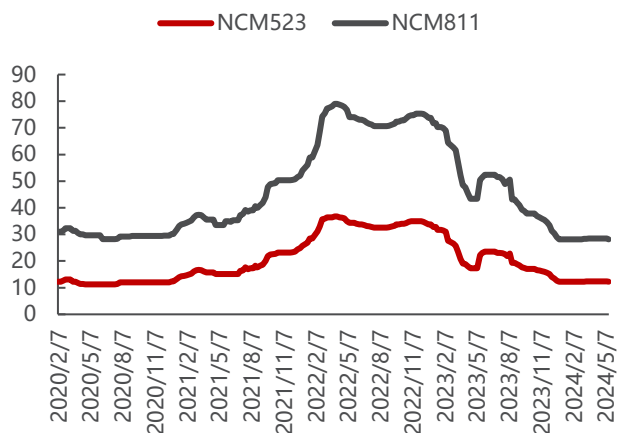
1.2 行业数据跟踪

表3：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 4/12	2024/4 /19	2024/4 /26	2024/5 /12	2024/5 /17	2024/5 /23	2024/5 /31	2024/6 /6	2024/6 /13	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.375	0.465	0.465	0.465	0.46	0.46	0.46	0.46	0.49	6.52%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.2	12.45	12.7	12.4	13.12	5.81%	
	NCM811	万元/吨	16.1	16.1	16.1	16.1	15.95	16.2	16.5	16.35	-2.14%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.125	7.1	7.1	7.1	7.2	7.4	7.7	7.5	-2.60%	
	NCM811	万元/吨	8.9	8.9	8.85	8.85	8.95	9.15	9.4	9.4	-2.66%	
	硫酸钴	万元/吨	3.2	3.2	3.15	3.15	3.1	3.15	3.2	3.18	-2.83%	
	硫酸镍	万元/吨	3.05	3.05	3.025	3.025	3.1	3.2	3.325	3.3	/	
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.52	0.51	0.51	0.54	0.585	0.625	0.63	/	
	电解钴	万元/吨	22.6	22.5	21.9	21.9	21.5	22.8	23	22.7	22.65	-0.22%
	电解镍	万元/吨	14.18	14.09	14.39	14.39	15.11	15.27	15.09	14.4	/	/
磷酸铁锂	万元/吨	4.385	4.385	4.385	4.385	4.225	4.23	4.23	4.19	4.15	-0.95%	
钴酸锂	万元/吨	17.75	17.25	17.25	17.25	16.65	16.65	16.75	16.75	16.95	1.19%	
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	3.8	-8.43%
	高压实	万元/吨	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	4.35	/	/
	小动力型	万元/吨	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.55	4.2	-7.69%
碳酸锂	工业级	万元/吨	9.65	9.75	10.7	10.8	10.35	10.2	10.15	9.75	9.53	-2.26%
	电池级	万元/吨	11.3	11.225	11.225	11.225	10.75	10.7	10.575	10.13	9.93	-1.97%
氢氧化锂	万元/吨	9.95	9.95	9.95	9.95	9.9	9.775	9.375	9.25	9.47	2.38%	
负极材料	中端	万元/吨	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.7	3.33	10.00%
	高端动力	万元/吨	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.15	10.43%
	高端数码	万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	5.46	12.58%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.9	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.875	0.88	0.93	5.68%
	动力（9μm）	元/平方米	0.875	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.86	0.86	0.85	-1.16%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.875	1.875	1.875	1.875	1.875	1.85	1.675	1.58	2.19	38.61%
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	2.38	2.38	2.38	2.38	2.38	2.35	2.2	2.08	/	/
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.4575	-4.69%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.2	7.15	6.95	6.95	6.9	6.85	6.775	6.68	6.55	-1.95%

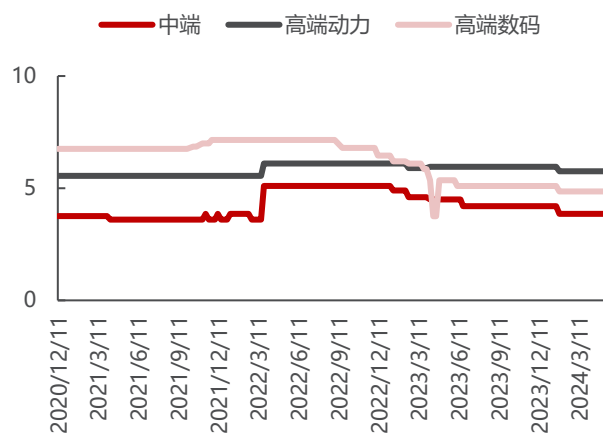
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



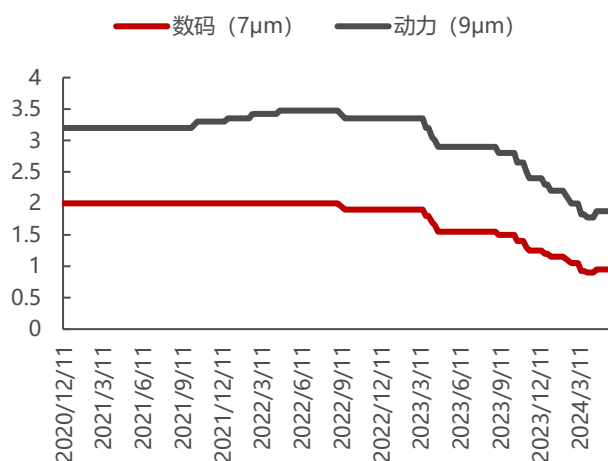
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



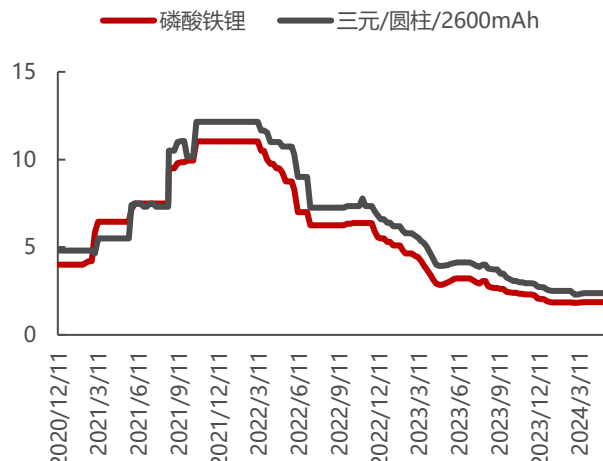
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图7：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图8：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告跟踪

表4：新能源汽车行业个股公告跟踪 (06/11-06/14)

公司	公告
科达利	配套资金深圳市科达利实业股份有限公司关于全资子公司通过高新技术企业复审的公告：公司收到大连市科学技术局、大连市财政局、国家税务总局大连市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，证书编号：GR202321200192，发证时间：2023年12月12日，有效期三年。
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：SNEC 展会顺利召开，多厂商发布 搭载 OBB 技术电池组件产品

2.1 行业观点概要

光伏观点：

6 月 13 日，第十七届（2024）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）展览会（SNEC）在国家会展中心（上海）盛大开幕，本次展会参会企业超过 3600 家，共设置了 15 个展馆。在本届展会上，N 型已经成为大部分企业的主打产品，而头部的光伏组件厂商，大部分在 TOPCon 与异质结路线上有相关新品展出，其中许多厂商发布了搭载 OBB 技术的新品：

电池组件：隆基发布了别墅专用光伏组件——Hi-MO X6，这款组件采用了 HPBC 至黑电池技术，其**正面无栅线**设计不仅美观，还提升了光照吸收约 2.27%，显著提升了组件的发电效率；晶澳科技推出了其创新的 **OBB** 高效光伏组件。这款产品采用了 Bycium+ 电池技术，实现了最大功率 645W 和转换效率 23.1% 的出色性能，且 OBB 技术减少了焊接过程中对电池片造成的热应力，减少了隐裂的发生，提升了组件的可靠性；金刚光伏通过 OBB 薄片化技术结合银包铜持续降本；海泰新能推出 N 型 OBB 半片光伏组件；一道新能携搭载 N 型 TOPCon 4.0 Plus 电池技术的 OBB 组件、矩形组件，搭载 N 型 DBC 3.0 电池技术的 Diamond 系列 BC 组件等重磅产品焕新亮相；爱旭发布基于 ABC 技术路线的 OBB 技术。

设备：3 月 14 日，光伏设备制造商奥特维推出了 TOPCon OBB 焊接量产工艺；3 月 16 日，设备制造商小牛完成了首条 HJT IFC（OBB 工艺方案）直接覆膜量产设备的交付；本次展会中先导智能展出了量产型 OBB 串焊机。

在光伏电池片中，银浆成本仅次于硅片，随着 N 型替代的加速银耗将有所提升，所以降银是未来光伏降本的主旋律。OBB 技术可以减少金属电极的使用，同时降低遮光面积，从而提升光电转换效率：在组件生产环节，通过焊带替代主栅，实现银耗减少超过 10%，功率也可以实现小幅上升。我们认为，在目前银价较高的背景下，出于对降本增效的考虑，OBB 技术有望加速渗透，相关电池组件、设备以及辅材厂商有望受益。

产业链价格：

硅料：上游硅料市场目前平静，需求下调，而供应端单月新增产量减少，但库存规模仍大。临近上海 SNEC 展会，市场价格进入阶段性平稳，采购需求继续回落。国产致密块料头部企业价格维持在每公斤 38-42 元，二三线企业在 36-39 元，出货力道不足。国产颗粒硅价格维持在每公斤 36-37 元，难有突破。市场新增库存有限，但前期库存难以消化，库存常态化趋势明显，三季度供需压力显著。

硅片: 本周硅片价格稳定, P 型硅片中 M10 和 G12 尺寸价格分别为每片 1.2-1.25 元和 1.7-1.8 元。N 型硅片中, M10、G12、G12R 尺寸价格分别为每片 1.1 元、1.65-1.7 元和 1.4-1.45 元。排产量大幅波动, 月初调研约 51-52 GW, 环比下降近 20%。N 型渗透率从一月至五月疲软, 六月预估上升至 80%, 较上月提升五个百分点。

电池片: 六月份组件排产影响, 垂直一体化厂家大幅下调排产规划, 而专业厂家部分维持产线运转, 单月产量约 56-57 GW, 环比下调约 10%。本周电池片价格稳定, P 型 M10、G12 尺寸维持每瓦 0.31 元。N 型电池片中, 受上游硅片降价影响, M10 TOPCon 电池片价格跌至每瓦 0.3 元左右, HJT (G12) 高效电池片价格为每瓦 0.45-0.55 元, G12R TOPCon 电池片价格约为每瓦 0.33 元。

组件: 本周市场观望情绪浓厚, TOPCon 组件价格为每瓦 0.88-0.90 元, 低价抢单现象明显, 部分低效产品价格快速下探至每瓦 0.74-0.78 元。182 PERC 双玻组件价格区间为每瓦 0.78-0.88 元, 国内项目减少, 价格逐渐趋向 0.8-0.83 元。HJT 组件价格稳定在每瓦 0.97-1.18 元, 均价靠近 1.1 元。海外市场, PERC 组件价格为每瓦 0.1-0.105 美元, TOPCon 价格因区域分化明显, 欧洲和澳洲分别为 0.10-0.13 欧元和 0.12-0.13 美元, 巴西、中东为 0.10-0.12 美元, 拉美为 0.105-0.115 美元, 部分厂家为争抢订单, 价格下滑至 0.09 美元。HJT 组件价格暂稳在每瓦 0.13-0.15 美元。

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。

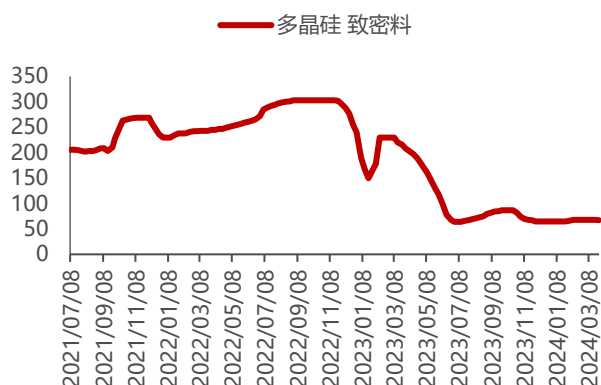
2.2 行业数据跟踪

表5：本周光伏产业链价格走势

产品	2024 /4/10	2024 /4/17	2024 /4/24	2024/ 5/12	2024/ 5/15	2024/ 5/22	2024/ 5/29	2024/ 6/5	2024/ 6/12	环比
硅料										
多晶硅 致密料元/kg	57	52	49	44	42	41	41	40	40	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.21	0.21	0.21	0.19	0.17	0.16	0.16	0.16	0.155	-3.13%
单晶硅片-182mm 元/片	1.7	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.25	-3.85%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.27	0.26	0.26	0.25	0.24	0.22	0.22	0.22	0.224	1.82%
单晶硅片-210mm 元/片	2.2	2.1	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	0.00%
N型硅片-182mm 美元/片	1.6	1.6	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00%
N型硅片-210mm 元/片	2.5	2.3	2.3	2.2	2.0	1.8	1.8	1.7	1.65	-2.94%
电池片										
单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%美元/W	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.36	0.35	0.34	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.00%
单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.35	0.35	0.36	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 美元 /W	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.42	0.41	0.40	0.38	0.34	0.31	0.30	0.30	0.33	10.00%
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.105	-4.55%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.88	0.88	0.87	0.86	0.85	0.83	0.83	0.83	0.83	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.105	-4.55%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.85	-5.56%
TOPCon 双玻组件-182mm 元 /W	0.94	0.94	0.92	0.88	0.90	0.89	0.88	0.88	0.88	0.00%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.15	1.15	1.15	0.92	1.10	1.10	1.10	1.10	1.1	0.00%
辅材										
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	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 ²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	0.00%

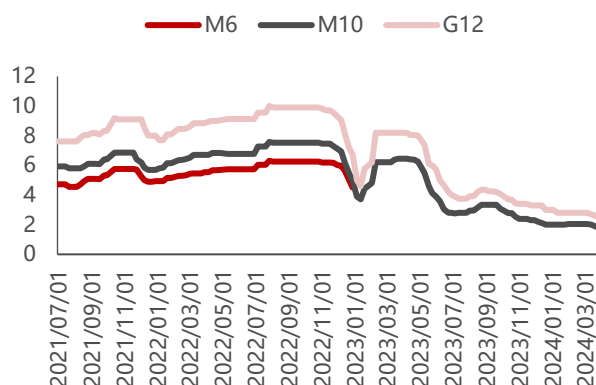
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图9：硅料价格走势（元/kg）



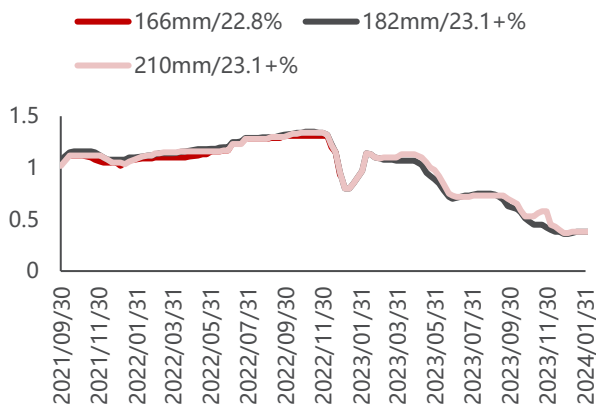
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

图10：单晶硅片价格走势（元/片）



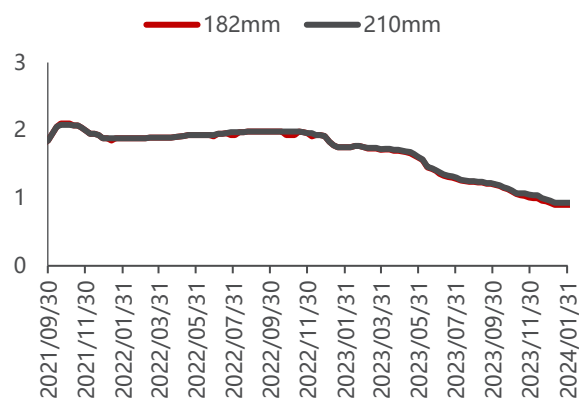
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

图11：电池片价格走势（元/W）



资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

图12：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6：新能源发电行业个股公告跟踪 (06/11-06/14)

公司	公告
通裕重工	2023 年度权益分派调整可转债转股价格的公告：调整前“通裕转债”的转股价格为：2.74 元/股，调整后价格为：2.72 元/股，生效日期：2024 年 6 月 20 日；2023 年年度权益分派实施公告：每 10 股派发现金股利 0.25 元人民币（含税），共计人民币 9,742 万元，占 2023 年公司股东的净利润的 47.72%，剩余未分配利润结转至下年度。
风范股份	风范股份 2023 年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.05 元，发放日期为 2024 年 6 月 19 日。
江苏国泰	2023 年年度权益分派实施公告：每 10 股派发现金股利 3.00 元（含税），不送红股，不实施资本公积金转增股本；更正后分红派息方式为公司委托中国结算深圳分公司代派的 A 股股东现金红利将于 2024 年 6 月 20 日通过股东托管证券公司（或其他托管机构）直接划入资金账户。
诺德股份	诺德新材料股份有限公司计划通过发行股份购买湖北诺德产业投资合伙企业及湖北长江诺德产业投资管理合伙企业持有的湖北诺德锂电材料有限公司 37.50% 的股权。
积成电子	2023 年度权益分派实施公告：以公司总股本 504,092,274 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.2 元（含税），共计派发 10,081,845.48 元人民币，不送红股，不以公积金转增股本。
三晖电气	2023 年年度权益分派实施公告：以公司现有总股本为 129,170,300 股，扣除公司已回购股份 1,661,200 股后，本次享有利润分配权的股份总额为 127,509,100 股，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.36 元（含税），不送红股，也不以资本公积金转增股本。
华光环能	无锡华光环能环保能源集团股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.35 元，现金红利发放日期 2024 年 6 月 20 日。
天合光能	天合光能股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.633 元，现金红利发放日期 2024 年 6 月 20 日。
通威股份	通威股份有限公司“通 22 转债”信用评级报告：长期信用等级为 AAA，“通 22 转债”信用等级为 AAA，评级展望为稳定。
清源股份	天合光能股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.124 元，现金红利发放日期 2024 年 6 月 24 日。
圣阳股份	2023 年年度权益分派实施公告：以 2023 年 12 月 31 日公司总股本 453,868,993 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 0.57 元（含税），共计 25,870,532.60 元，不送红股，不以公积金转增股本，剩余未分配利润滚存下一年度
国轩高科	2023 年年度权益分派实施公告：以实施权益分派股权登记日（2024 年 6 月 20 日）登记的总股本 1,790,557,704 股扣除公司回购专用证券账户中的回购股份 21,157,239 股后的 1,769,400,465 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.0 元（含税），不送红股，不以公积金转增股本
思源电气	2023 年年度权益分派实施公告：以 2024 年 4 月 19 日的总股本 774,050,732 股为基数，每 10 股派现金 4 元（含税），合计派发现金股利 309,620,292.80 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度，不送红股，不以资本公积金转增股本

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：明年特斯拉将有上千台可运行的 Optimus，马斯克认为市值有望达到 25 万亿美金

3.1 行业观点概要

➤ 工控&机器人

特斯拉公布人形机器人最新进展，Optimus 自由度大幅提升。当地时间 6 月 13 日，特斯拉 CEO 马斯克在年度股东大会上公布人形机器人最新进展，Optimus 在很短时间内已经取得了巨大进展并展示了 Optimus 在工厂中分拣电池的视频。他还介绍，目前灵巧手是 11 个自由度，下一代可能会是 22 个自由度，能弹钢琴。

马斯克认为 Optimus 市值有望达到 25 万亿美金。马斯克称，目前正在进行一次重大的硬件迭代，预计年底或者明年初完成，明年特斯拉将有超过 1000 台，乃至数千台在运行的 Optimus 机器人，先用于自己的工厂进行设备的检测等任务。目前有两台 Optimus 机器人在特斯拉加州弗里蒙特工厂，执行从生产线末端取下电池放入集装箱中的工作，未来人形机器人将成为工业主力，机器人与人类的比例将超过 1:1，对应世界上将有超过 100 亿台人形机器人甚至更多，马斯克认为 Optimus 市值有望达到 25 万亿美金。

图13：Optimus 在工厂中分拣电池的视频演示截图

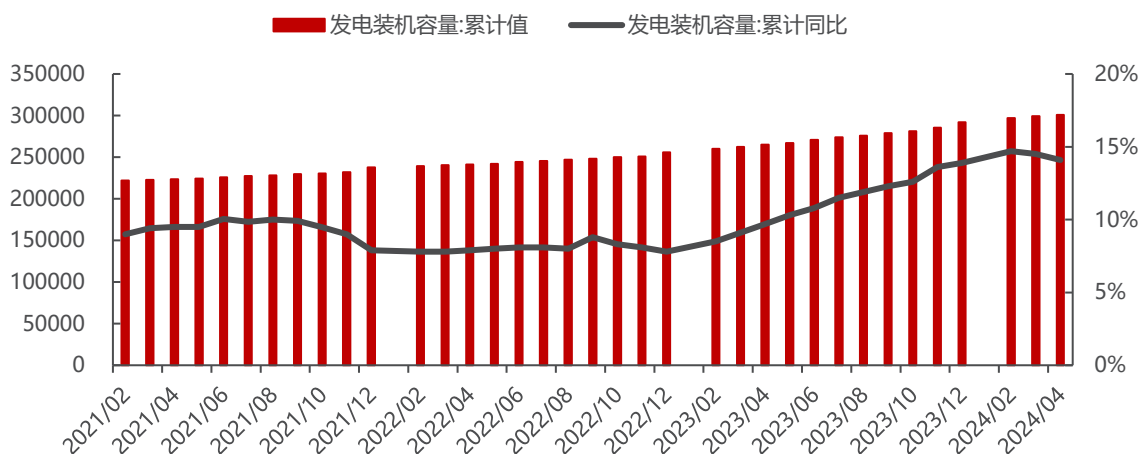


资料来源：Tesla，民生证券研究院

➤ 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 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

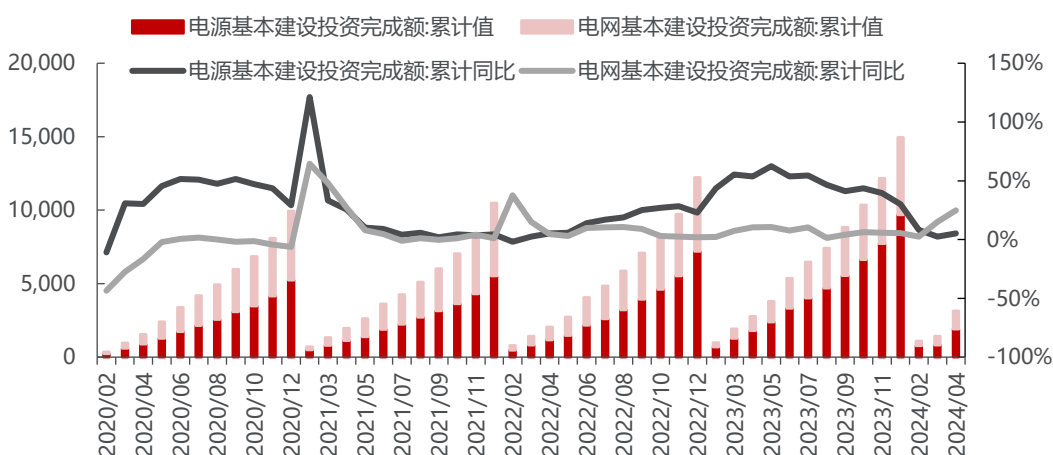
能发电装机容量约 6.7 亿千瓦，同比增长 52.4%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.6%；全国新增发电装机容量 8882 万千瓦，比上年同期多投产 890 万千瓦。其中，风电新增装机容量 1684 万千瓦，比上年同期多投产 264 万千瓦；太阳能发电新增装机容量 6011 万千瓦，比上年同期多投产 1179 万千瓦。

图14：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15：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。

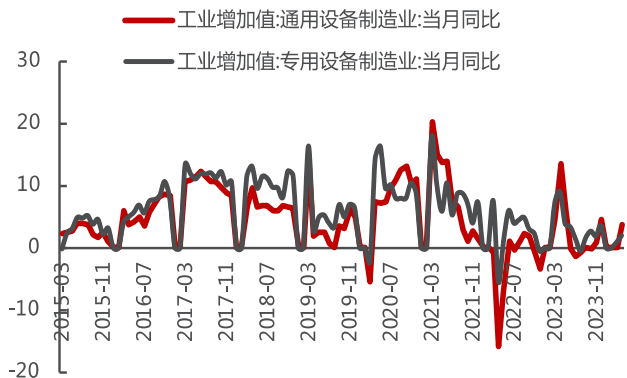
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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 (%)



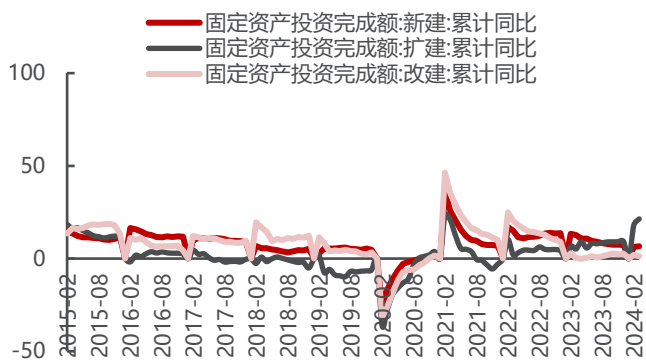
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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7：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (06/11-06/14)

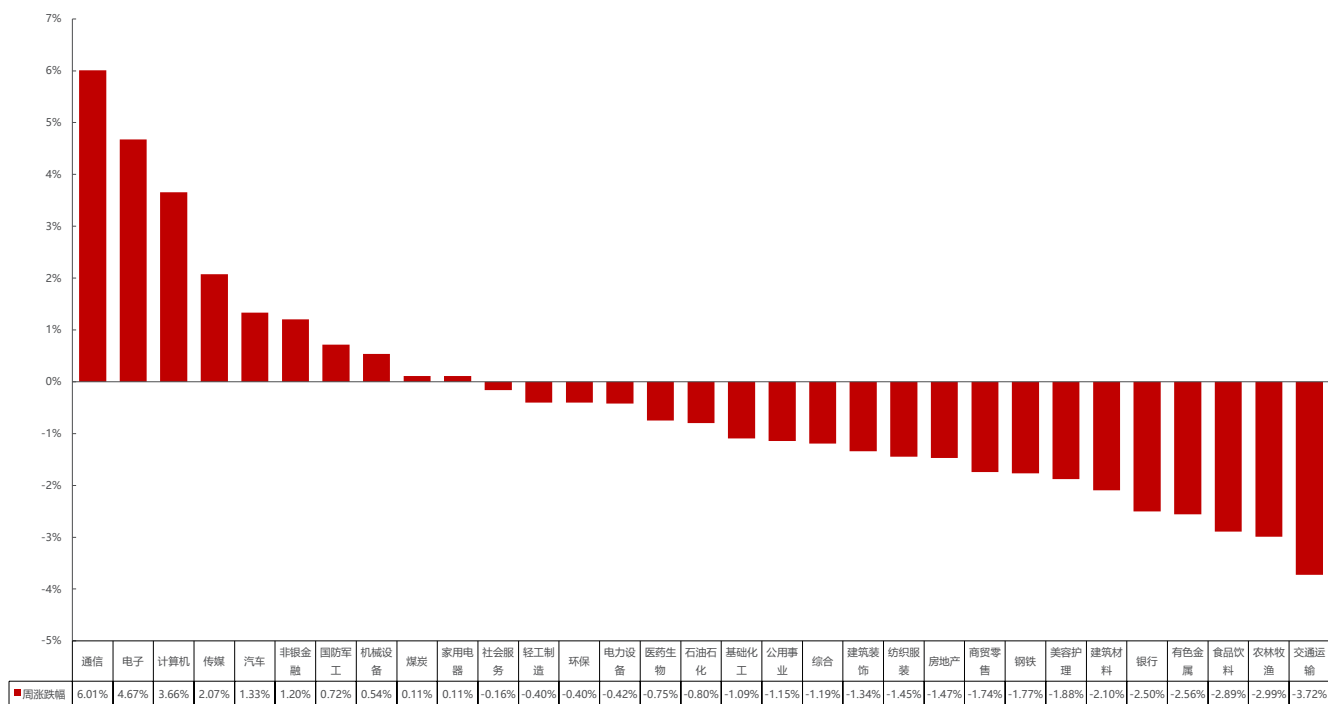
公司	公告
工业富联	公司宣布，根据普华永道中天会计师事务所的 2022 年度审计报告，公司 2022 年实现净利润为 200.84 亿元，比前三年平均净利润增长 7.48%，从而满足了员工持股计划第一个解锁期的业绩考核目标。
宏发股份	关于宏发转债调整转股价格暨转股停牌的公告：“宏发转债”调整前转股价格：50.96 元/股，调整后转股价格：50.52 元/股，转股价格调整实施日期：2024 年 6 月 20 日；2023 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.439 元(含税)，现金红利发放日 2024 年 6 月 20 日，共计派发现金红利 4.577 亿元；
共进股份	关于放弃控股子公司优先认缴出资、签署相关协议暨关联交易的公告：上海共进微电子技术有限公司（上海微电子）拟增资扩股。原股东及新股东将出资总计人民币 10,000 万元。（公司）将放弃优先认缴出资，此举涉及关联交易金额人民币 7,800 万元。交易完成后，上海微电子注册资本从 6,000 万元增加至 12,000 万元，传感投资将成为第一大股东，公司则成为第二大股东。上海微电子及其子公司将不再属于公司合并报表范围内。太仓市同维电子有限公司将与苏州共进微电子技术有限公司签署房屋租赁协议，租金每月 65.4 万元，涉及关联交易金额 2,354.4 万元。；上海共进微电子技术有限公司拟增资扩股涉及的上海微电子股东全部权益价值项目资产评估报告显示：账面价值 3089.76 万元，收益法评估股东全部权益价值为 9,600 万，增值率 201.70%
亿嘉和	亿嘉和科技股份有限公司简式权益变动报告书：朱付云，程敏增持股票，南京瑞蓓和张静减持。
鸣志电器	2023 年年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.04 元，发放日期为 2024 年 6 月 19 日。
通达股份	河南通达电缆股份有限公司关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告：注册资本由 52672.9670 万元更改为 52573.8570 万元。
凯中精密	深圳市凯中精密技术股份有限公司 2024 年度跟踪评级报告：“凯中转债”评级结果 AA-，评级展望在未来 12~18 个月内将保持稳定。
宏力达	上海宏力达信息技术股份有限公司关于举办 2023 年度暨 2024 年第一季度业绩说明会的公告：会议将以视频+网络文字互动的形式在 6 月 24 日 15:30 举行
金杯电工	关于控股公司成立全资子公司并取得营业执照的公告：公司控股公司无锡统力电工有限公司以自有资金 1,000 万元人民币设立全资子公司无锡统力国际贸易有限公司，并于近日取得营业执照
三变科技	2023 年年度权益分派实施公告：公司股东大会审议通过的 2023 年度权益分派方案：以公司现有总股本 262,080,000 股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。
晶盛机电	关于终止分拆所属子公司至创业板上市的公告：考虑到当前市场环境，美晶新材业务发展和资本运作需要，公司决定终止分拆美晶新材至创业板上市并撤回相关申请文件。

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 0.42%，涨跌幅排名第 14，强于大盘。 沪指收于 3032.63 点，下跌 18.65 点，跌幅 0.61%，成交 13778.08 亿元；深成指收于 9252.25 点，下跌 3.43 点，跌幅 0.04%，成交 16176.18 亿元；创业板收于 1791.36 点，上涨 10.29 点，涨幅 0.58%，成交 7462.91 亿元；电气设备收于 6228.45 点，下跌 26.15 点，跌幅 0.42%，强于大盘。

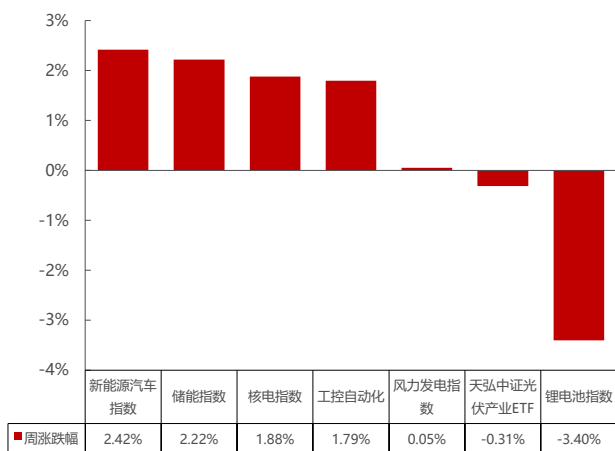
图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240611-20240614）



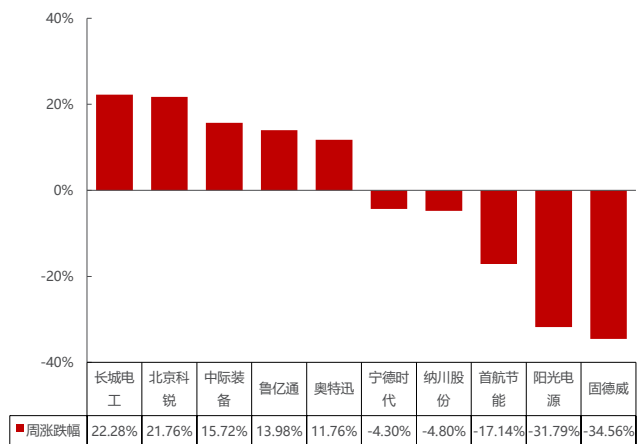
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周新能源汽车指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。 新能源汽车指数上涨 2.42%，储能指数上涨 2.22%，核电指数上涨 1.88%，工控自动化上涨 1.79%，风力发电指数上涨 0.05%，天弘中证光伏产业 ETF 下跌 0.31%，锂电池指数下跌 3.40%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为长城电工 22.28%、北京科锐 21.76%、中际装备 15.72%、鲁亿通 13.98%、奥特迅 11.76%、跌幅居前五个股票分别为宁德时代 -4.30%、纳川股份 -4.80%、首航节能 -17.14%、阳光电源 -31.79%、固德威 -34.56%。

图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240611-20240614)


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 (20240611-20240614)


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: 欧洲新能源车月度销量情况 (辆)	4
图 2: 欧洲八国新能源车渗透率情况	4
图 3: 2024 年 1-4 月中国新能源车出口欧洲 15 国品牌销量 (辆)	4
图 4: 2024 年 1-4 月中国新能源汽车对欧洲主要国家出口量 (辆)	4
图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 10: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 12: 组件价格走势 (元/W)	13
图 13: Optimus 在工厂中分拣电池的视频演示截图	15
图 14: 全国发电装机容量 (万千瓦)	16
图 15: 电源、电网投资数据 (亿元)	16
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 19: 长江有色金属铜价(元/吨)	18
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240611-20240614)	20
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240611-20240614)	21
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240611-20240614)	21

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 欧盟对中国电动汽车征收关税变化情况	3
表 2: 2023 年部分中国品牌海外实践	5
表 3: 近期主要锂电池材料价格走势	6
表 4: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (06/11-06/14)	8
表 5: 本周光伏产业链价格走势	12
表 6: 新能源发电行业个股公告跟踪 (06/11-06/14)	14
表 7: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (06/11-06/14)	19

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