

本周 (20240617-20240621) 板块行情

电力设备与新能源板块: 本周下跌 2.93%, 涨跌幅排名第 19, 弱于大盘。本周锂电池指数跌幅最小, 风力发电指数跌幅最大。天弘中证光伏产业 ETF 下跌 4.25%, 锂电池指数下跌 0.45%, 储能指数下跌 2.55%, 风力发电指数下跌 6.59%, 工控自动化下跌 4.99%, 新能源汽车指数下跌 1.16%, 核电指数下跌 3.21%。

新能源车: 亿纬锂能首届锂电池大会, 全场景锂电池方案发布

6 月 18 日, 亿纬锂能发布全场景锂电池创新方案。在**驱动智慧生活方面**推出锂亚硫酰氯电池和 SPC 电池电容器, 为智慧生活提供了强有力的能源支持; 在**助力绿色交通方面**推出 Omnicell 全能电池、eVTOL 飞行器电池, 为低空智能交通新时代的开启提供了新动力; 在**能源转型推进方面**取得浸没式液冷、3T 热管理、数智化电池管理技术上的突破, 为电池系统的安全性和可靠性提供了重要保障; **未来技术探索方面**, 推出高功率全固态电池和更高能量密度的电池产品, 这些技术的突破将加速万物互联的进程。公司以"让世界充满前进的能量"为愿景, 致力于加速万物互联, 推动可持续发展。

新能源发电: 组件逆变器出口承压, 产业链减产氛围弥漫

五月, 电池组件出口金额为 200.60 亿元, 同比下降 36.4%, 环比下降 1.1%。对比 23 年出口压力较大, 24 年的出口环比也有所放缓。分地区来看, 印度和美国增长明显, 同比增长 40.04%/64.18%。其他地区出口额都有不同程度的同比下滑。逆变器出口金额为 55.34 亿元, 同比下降 25.8%, 环比增长 12.2%。分地区来看, 印度巴西继续保持同比高增速, 德国荷兰南非同比降幅明显。

电力设备及工控: 1-5 月变压器出口同比增加 27%, 南网固定资产投资安排达 1730 亿元

5 月变压器出口金额为 36.2 亿元 (同比+27%, 环比+6%)。1-5 月变压器累计出口金额 159.7 亿元, 同比增长 28%。5 月电表出口金额为 9.8 亿元 (同比+14%, 环比+35%)。1-5 月电表累计出口金额 40.6 亿元, 同比+3%。根据人民日报的报道, 2024 年南方电网固定资产投资安排达 1730 亿元, 同比增长 23.5%, 在电网建设方面将持续抓好 5 省份主网架优化和城乡配电网升级。

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	185.16	11.79	11.87	13.22	16	16	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	67.50	6.36	7.31	8.82	11	9	8	推荐
301358.SZ	湖南裕能	37.64	2.18	1.57	2.64	17	24	14	推荐
688676.SH	金盘科技	54.36	1.18	1.88	2.73	46	29	20	推荐
000400.SZ	许继电气	32.62	1.00	1.19	1.68	33	27	19	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.16	0.09	0.10	0.13	13	12	9	推荐
603507.SH	振江股份	32.80	1.29	2.37	3.22	25	14	10	推荐
688408.SH	中信博	102.01	2.54	5.37	6.95	40	19	15	推荐
002709.SZ	天赐材料	18.46	0.99	0.78	1.23	19	24	15	推荐
600312.SH	平高电气	17.96	0.60	0.85	1.05	30	21	17	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测。(注: 股价为 2024 年 6 月 21 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.电新行业 2024 年中期投资策略: 云程发轫, 静水流深-2024/06/16
- 2.电力设备及新能源周报 20240616: 多厂商发布 OBB 技术电池组件产品, 特斯拉明年将有上千台 Optimus-2 024/06/16
- 3.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
- 4.电力设备及新能源周报 20240602: 固态电池加速推进, 国务院出台方案指引节能降碳-2024/06/02
- 5.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

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	7
1.3 行业公告跟踪	9
2 新能源发电：组件逆变器出口承压，产业链减产氛围弥漫	10
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
3 电力设备及工控：1-5 月变压器出口同比增加 27%，南网固定资产投资安排达 1730 亿元	17
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
4 本周板块行情	22
5 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

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

6月18日，亿纬锂能举办首届锂电池大会，并发布了全场景锂电池方案。

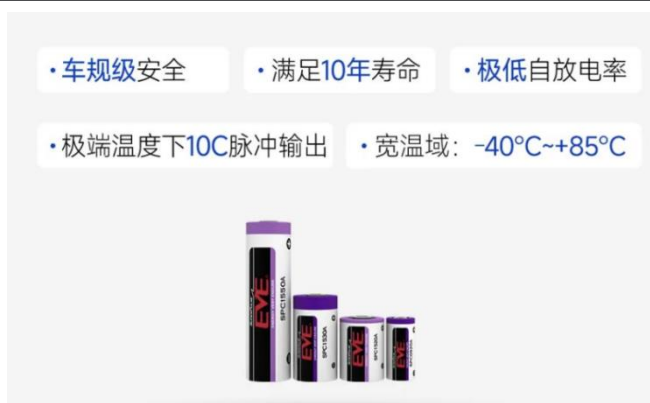
驱动智慧生活：亿纬锂能为智慧城市组件提供了两种关键技术：锂亚硫酰氯电池和 SPC 电池电容器。锂亚硫酰氯电池以其 20 年以上的超长寿命、超宽的温域范围（-55°C 至+85°C）和超低自放电率，成为智慧城市理想的电源选择。SPC 电池电容器则以其车规级安全、10 年的长寿命、极低自放电率，以及在极端温度下的高脉冲输出能力，满足了高安全和高可靠性的需求。在汽车电子领域，亿纬锂能推出了高温扣电锂锰电池，具备 10 年以上的长寿命和超宽温域（-40°C 至+125°C），以及超低自放电率，适应极端应用条件，成为首家实现汽车电子 TPMS 应用的中国品牌。

图1：锂亚硫酰氯电池



资料来源：亿纬锂能公众号，民生证券研究院

图2：SPC 电池电容器



资料来源：亿纬锂能公众号，民生证券研究院

助力绿色交通：亿纬锂能的 **Omnice ll 全能电池**在快充、低温环境表现、耐用性和残值方面均展现出卓越性能。Omnice ll 电池采用 6C 快充技术，实现 5 分钟充电续航 300 公里，即使在-30°C 的低温环境下，也能快速充电。在耐用性上，Omnice ll 电池采用 6.6 倍国标强度保护，可承受高达 1000J 的碰撞能量，展现了极高的安全性和耐用性。亿纬锂能推出的 **eVTOL 飞行器电池**，为低空经济注入了新的动力。这款电池具备高安全、高比能（320Wh/kg）、长寿命（>7000 次循环）、超快充（<10 分钟）和高功率 10C 输出能力，满足了垂直起降的高功率需求、高能量密度、高安全性、经济性和长寿命等多重要求。

图3: Omnicell 全能电池



资料来源: 亿纬锂能公众号, 民生证券研究院

图4: eVTOL 飞行电池



资料来源: 亿纬锂能公众号, 民生证券研究院

推动能源转型: 亿纬锂能的**浸没式液冷技术**为大电芯散热问题提供了创新解决方案, 提升了电池系统的安全性和可靠性。该技术在高倍率工况下实现温升显著降低, 在过充工况下有效控制热失控最高温度。**3T 高效热管理技术**通过提升导热能力 20 倍, 延长了电池 70%SOH 寿命 18%, 同时降低了内部温差 65%, 有效解决了大电芯的散热问题。数智化电池管理技术, 通过 3D 全方位监控电芯状态, 实现了自检、自愈功能, 并通过全生命周期数据管理和云端诊断系统, 提高了电池管理的智能化和可靠性。

图5: 浸没式液冷技术



资料来源: 亿纬锂能公众号, 民生证券研究院

图6: 3T 高效热管理技术



资料来源: 亿纬锂能公众号, 民生证券研究院

未来技术探索：亿纬锂能预计将在 2026 年推出高功率、高环境耐受性及绝对安全的**全固态电池**，用于混合动力领域。2028 年，公司计划推出 400Wh/Kg 高比能全固态电池，这将是电池技术领域的一次重大突破。亿纬锂能的**锂金属二次电池**以其**复合锂技术和三维骨架设计**，提供了更轻薄、更高能量密度和更长循环寿命的电池解决方案。这款电池在安全性上也达到了 UL1642 标准检测，满足了市场对高安全性能电池的需求。

图7：全固态电池



资料来源：亿纬锂能公众号，民生证券研究院

图8：锂金属二次电池



资料来源：亿纬锂能公众号，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。

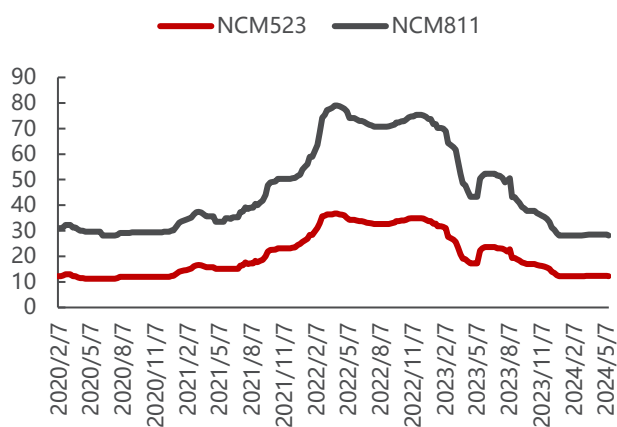
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 4/19	2024/ 4/26	2024/ 5/12	2024/ 5/17	2024/ 5/23	2024/ 5/31	2024/ 6/6	2024/ 6/13	2024/ 6/21	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.465	0.465	0.465	0.46	0.46	0.46	0.46	0.49	0.48	-2.04%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.4	12.4	12.4	12.2	12.45	12.7	12.4	13.12	12.86	-1.98%
	NCM811	万元/吨	16.1	16.1	16.1	15.95	16.2	16.5	16.35	16	15.69	-1.94%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.1	7.1	7.1	7.2	7.4	7.7	7.7	7.5	7.15	-4.67%
	NCM811	万元/吨	8.9	8.85	8.85	8.95	9.15	9.4	9.4	9.15	8.7	-4.92%
	硫酸钴	万元/吨	3.2	3.15	3.15	3.1	3.15	3.2	3.18	3.09	3.025	-2.10%
	硫酸镍	万元/吨	3.05	3.025	3.025	3.1	3.2	3.325	3.3	/	/	/
	硫酸锰	万元/吨	0.52	0.51	0.51	0.54	0.585	0.625	0.63	/	/	/
	电解钴	万元/吨	22.5	21.9	21.9	21.5	22.8	23	22.7	22.65	22.2	-1.99%
	电解镍	万元/吨	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	4.225	4.23	4.23	4.19	4.15	4.04	-2.65%	
钴酸锂	万元/吨	17.25	17.25	17.25	16.65	16.65	16.75	16.75	16.95	16.7	-1.47%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	3.8	3.6	-5.26%
	高压实	万元/吨	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	4.2	4	-4.76%
碳酸锂	工业级	万元/吨	9.75	10.7	10.8	10.35	10.2	10.15	9.75	9.53	9.04	-5.14%
	电池级	万元/吨	11.225	11.225	11.225	10.75	10.7	10.575	10.13	9.93	9.48	-4.53%
氢氧化锂	万元/吨	9.95	9.95	9.95	9.9	9.775	9.375	9.25	9.47	9.03	-4.65%	
负极材料	中端	万元/吨	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.7	3.33	3.33	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.15	5.14	-0.19%
	高端数码	万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	5.46	5.46	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.875	0.88	0.93	0.89	-4.30%
	动力（9μm）	元/平方米	0.925	0.925	0.925	0.925	0.925	0.86	0.86	0.85	0.83	-2.35%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.875	1.875	1.875	1.875	1.85	1.675	1.58	2.19	2.1	-4.11%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	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	0.4575	0.4575	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	7.15	6.95	6.95	6.9	6.85	6.775	6.68	6.55	6.3	-3.82%

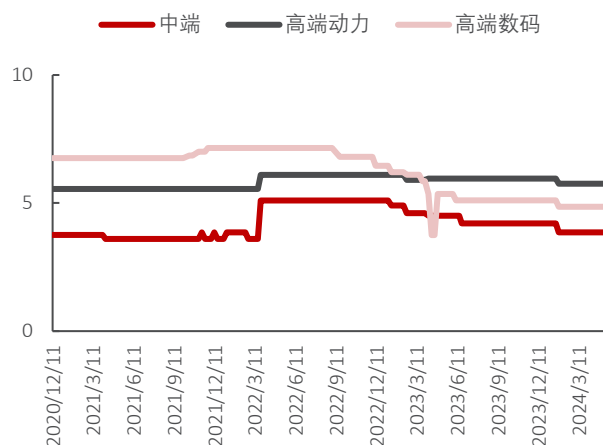
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



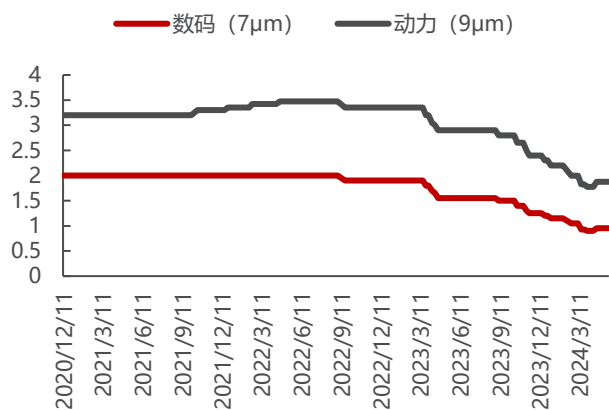
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图10：负极材料价格走势（万元/吨）



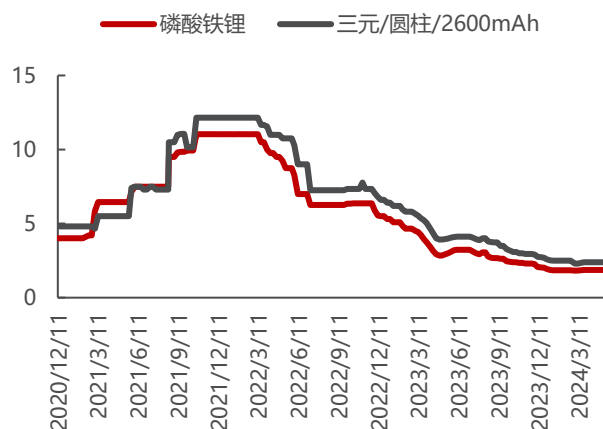
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图11：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12：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2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (06/17-06/21)

公司	公告
天奈科技	现金分红总额:江苏天奈科技股份有限公司(以下简称“公司”)2023 年度利润分配拟每 10 股派发现金红利 3 元(含税)不变, 派发现金分红的总额由 102,942,679.80 元(含税)调整为 103,368,799.80 元(含税)。
天齐锂业	协议确立了双方的权利和义务,拟通过将 Codelco 之子公司 MineraTarar SpA(以下简称“MineraTarar”)并入 SQM 子公司 SalarS.A.(以下简称“SQMSalar 并入后的公司以下简称“合营公司”)的方式, 建立合作伙伴关系, 以开发 SOM 目前从智利政府经济部下属的生产促进局(Corporación de Fomento de la Producción de Chile, 以下简称“Corfo”)租赁的阿塔卡马盐湖地区及生产锂、钾及其他产品的活动和后续销售(直接或通过合营公司子公司或代表处进行)。
嘉元科技	广东嘉元科技股份有限公司 2023 年年度报告(更新版): 本公司 2023 年度营业收入 49.69 亿元, 同比增加 7.06%。归属于上市公司股东净利润 0.19 亿元, 同比减少 96.34%。
ST 新纶	公司董事长兼总裁廖垚先生及其控制的企业深圳市上元资本管理有限公司(以下简称“上元资本”)计划自 2023 年 10 月 27 日起六个月内, 以自有或自筹资金通过二级市场择机增持公司股份, 廖先生及其控制的企业上元资本本次增持的金额合计不低于人民币 1,000 万元, 不超过人民币 2,000 万元。廖垚先生及上元资本决议将本次增持计划的履行期限延长六个月, 即增持计划截止日期由 2024 年 4 月 27 日延长至 2024 年 10 月 27 日。
苏州固锴	关于子公司开展金融衍生品交易业务的公告: 交易目的及种类:苏州固锴电子股份有限公司之子公司苏州晶银新材料科技有限公司拟开展白银期货/期权合约的金融衍生品交易业务。子公司开展的白银期货/期权合约金融衍生品交易预计投入的保证金额度不超过 2000 万元, 额度使用期限为自公司董事会审议通过之日起 12 个月内, 在上述额度及期限内, 资金可循环滚动使用。

资料来源: iFind, 民生证券研究院整理

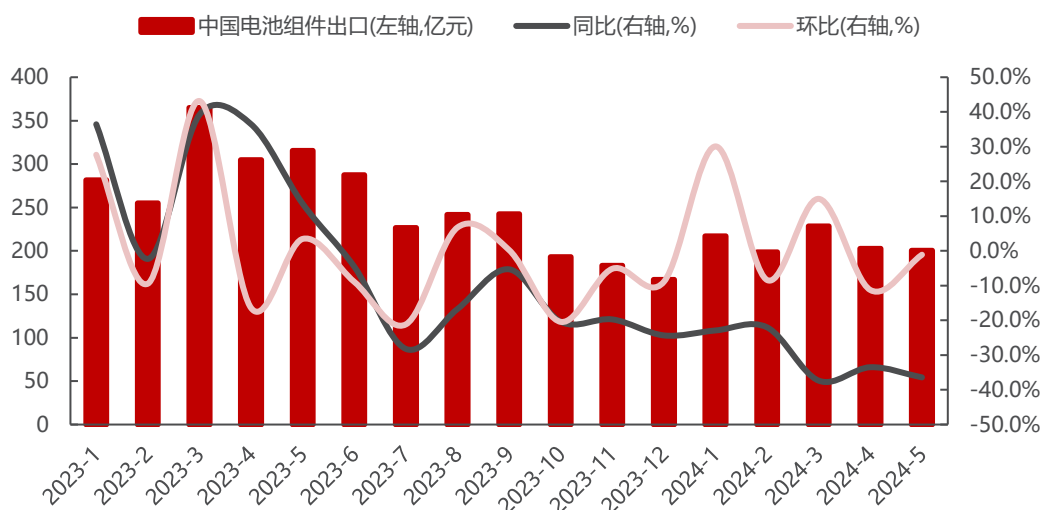
2 新能源发电：组件逆变器出口承压，产业链减产氛围弥漫

2.1 行业观点概要

光伏观点：

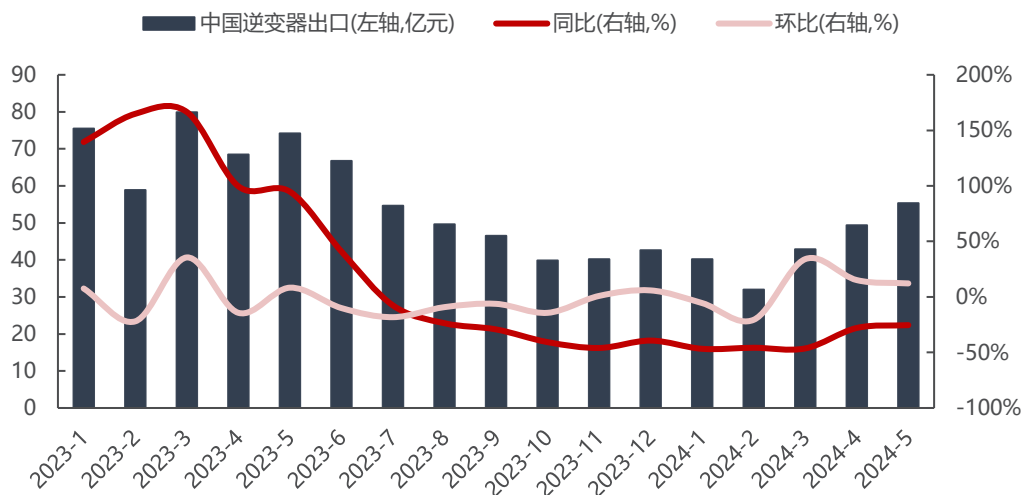
五月，电池组件出口金额为 200.60 亿元，同比下降 36.4%，环比下降 1.1%。对比 23 年出口压力较大，24 年的出口环比也有所放缓。分地区来看，印度和美国增长明显，同比增长 40.04%/64.18%。但其他地区都有不同程度的下滑，其中南非出口下滑明显，日本/德国/巴西/澳大利亚/荷兰/西班牙/南非出口额同比减少 15.90%/62.31%/18.85%/58.01%/44.73%/50.67%/83.30%。

图13：2023-2024 年 5 月我国电池组件出口额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

逆变器出口金额为 55.34 亿元，同比下降 25.8%，环比增长 12.2%。基于 23 年的高速增长，今年出口金额有所回落，但今年环比一直提升。分地区来看，印度巴西继续保持高增速，印度/巴西/日本分别同比增长 165.49%/74.24%/3.01%。德国荷兰南非降幅明显，德国/美国/澳大利亚/荷兰/南非分别同比减少 60.38%/10.80%/11.15%/44.69%/32.97%。

图14: 2023-2024年5月我国逆变器出口额(亿元)


资料来源: 海关总署, 民生证券研究院

产业链价格:

硅料: 当前硅料价格小幅下跌。国产致密块料的主流价格范围保持在每公斤 37-40 元, 未有明显变化。然而, 由于实际订单执行价格稍有延迟, 本期均价调整至每公斤 39 元左右, 主要反映了领先企业的定价水平; 其他二三线企业的价格略低, 但价差已经显著缩小。在当前价格水平下, 制造端的现金成本水平受到威胁, 尤其对于二三线和新进企业而言, 盈利能力和现金流面临考验。国产颗粒硅的价格范围保持在每公斤 36-37 元, 保持稳定水平, 下降空间几乎为零。更多上游硅料企业, 包括领先企业, 正在制定新的减产/停产计划, 并积极应对下半年市场挑战。预计第三季度将出现更多、更大规模的硅料减产/停产情况, 存量产能与增量产能之间的紧张关系已到达临界点, 意味着真正的产能清退将在下半年逐步展开。

硅片: 本周硅片价格保持稳定, P 型硅片中 M10 和 G12 尺寸的成交价格每片 1.2-1.25 元和 1.7 元人民币之间。N 型硅片的价格, M10、G12 和 G12R 尺寸的成交价格分别为每片 1.08-1.1 元、1.65-1.7 元和 1.4-1.45 元人民币左右。目前硅片市场供需关系短暂趋于稳定, 随着厂家持续减产, 库存缓慢清理, 但总量仍保持在 40 亿片以上。在展会期间, 厂家计划提价, 价格从每片 1.05 元人民币回升至每片 1.08-1.1 元人民币水平。

电池片: 电池环节前期库存快速清理, 整体保持健康的 2-5 天库存水平, 目前价格相对稳定。本周电池片价格略有下降, P 型 M10 和 G12 尺寸每瓦价格为 0.3 元人民币。在 N 型电池片中, M10 TOPCon 电池片的均价也为每瓦 0.3 元人民币, 甚至有低至 0.29 元人民币的价格。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片, 价格在每瓦 0.32 元和 0.33 元人民币之间。HJT(G12)电池片的高效部分价格介于每瓦 0.45-0.55 元人民币。在尺寸方面, 由于之前 183N 价格下跌, 影响了 210

体系的价格，厂家导入速度有所减缓。

组件：本周国内项目继续履行部分旧订单，但已开始匹配新订单交付，整体价格下探且受需求不确定性影响，分布项目价格也在下探。TOPCon 组件价格约为 0.8-0.90 元人民币，项目价格逐渐朝 0.8-0.85 元人民币方向发展。低价抢单和低效产品价格快速下探，部分价格甚至降至每瓦 0.74-0.78 元人民币。182 PERC 双玻组件价格约为每瓦 0.76-0.85 元人民币，国内项目减少，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币。HJT 组件价格维持在每瓦 0.93-1.07 元人民币之间，大项目价格也有低于 1 元的情况。在海外市场，欧洲和澳洲区域 TOPCon 价格为 0.09-0.125 欧元和 0.11-0.13 美元，而巴西、中东等市场价格约为 0.085-0.12 美元，拉美为 0.09-0.11 美元。PERC 价格为每瓦 0.09-0.10 美元，HJT 部分为每瓦 0.13-0.14 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3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024 /4/17	2024 /4/24	2024 /5/12	2024/ 5/15	2024/ 5/22	2024/ 5/29	2024/ 6/5	2024/ 6/13	2024/ 6/19	环比
硅料										
多晶硅 致密料元/kg	52	49	44	42	41	41	40	40	39	-2.50%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.21	0.21	0.19	0.17	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00%
单晶硅片-182mm 元/片	1.7	1.7	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.26	0.26	0.25	0.24	0.22	0.22	0.22	0.22	0.21	-5.36%
单晶硅片-210mm 元/片	2.1	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	-5.56%
N型硅片-182mm 美元/片	1.6	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00%
N型硅片-210mm 元/片	2.3	2.3	2.2	2.0	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	0.00%
电池片										
单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%美元/W	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	-2.50%
单晶 PERC 电池片- 182mm/23.1+%元/W	0.35	0.34	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.30	-3.23%
单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W	0.05	0.05	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	-2.50%
单晶 PERC 电池片- 210mm/23.1+%元/W	0.35	0.36	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31	0.30	-3.23%
TOPCon 电池片-182mm 美元 /W	0.06	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	-5.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.41	0.40	0.38	0.34	0.31	0.30	0.30	0.33	0.30	-9.09%
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	-4.76%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.88	0.87	0.86	0.85	0.83	0.83	0.83	0.83	0.80	-3.61%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	-4.76%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	-3.53%
TOPCon 双玻组件-182mm 元 /W	0.94	0.92	0.88	0.90	0.89	0.88	0.88	0.88	0.86	-2.27%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.15	1.15	0.92	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.07	-2.73%
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	25.5	-3.77%
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	17.0	-8.11%

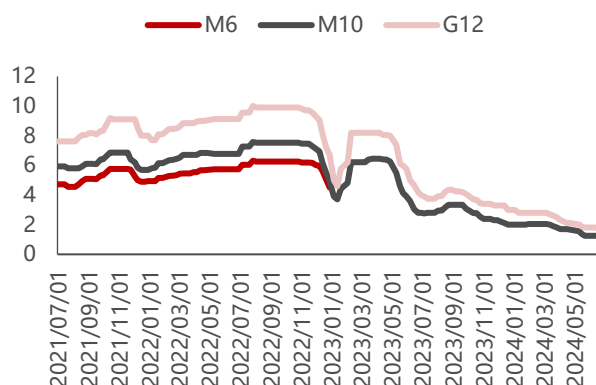
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图15: 硅料价格走势 (元/kg)



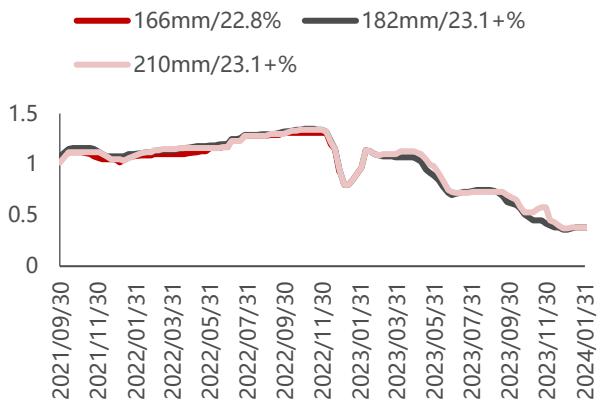
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图16: 单晶硅片价格走势 (元/片)



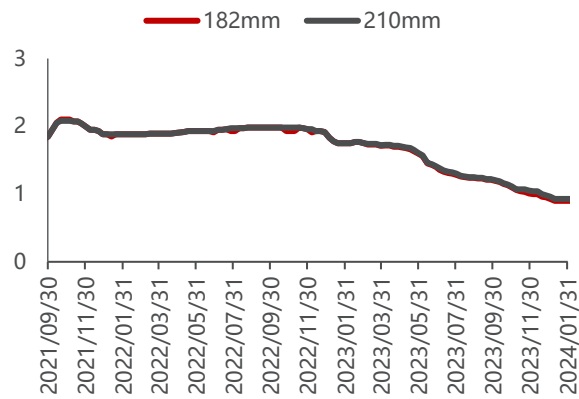
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图17: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图18: 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 (06/17-06/21)

公司	公告
福斯特	2023 年年度权益分派实施公告：公司不存在首发战略配售股份；每股分配比例，每股转增比例；A 股每股现金红利 0.26 元；每股转增股份 0.40 股。
ST 航高	确认公司为“宁夏电力六盘山电厂 2X1000MW 机组扩建工程火电机组钢结构间冷塔 EPC 项目”的中标单位。
ST 爱康	截至 2024 年 6 月 18 日,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。根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 9.1.15 条的规定,若公司股票因触及交易类强制退市情形而终止上市的,公司股票将不进入退市整理期。
易成新能	中原金太阳拟以不超过 3,346.17 万元,收购华沐通途少数股东河南建设投资集团有限公司所持 30%股权,河南联融新能源科技有限公司所持 10%股权,合计 40%股权。其中,拟支付河南建设投资集团有限公司不超过 2,791.47 万元拟支付河南联融新能源科技有限公司不超过 554.70 万元。收购完成后,华沐通途将成为中原金太阳全资子公司。
通灵股份	江拟以自有资金或自筹资金通过公司全资子公司通灵电器(新加坡)股份有限公司(以下简称“新加坡公司”)向公司全资孙公司通灵电器(越南)股份有限公司(以下简称“越南公司”)增资。本次对外投资金额不超过 1.000 万美元(具体金额以实际汇出当天汇率计算为准),包括但不限于购买土地、购建固定资产等用于扩建越南公司生产基地事项,实际投资金额以主管部门批准金额为准,公司将根据市场需求和业务进展等具体情况分阶段实施越南生产基地建设
德业股份	宁波德业科技股份有限公司(以下简称“公司”)2022 年度向特定对象发行 A 股股票(以下简称“本次发行”)发行承销总结相关文件已经上海证券交易所备案通过,公司将根据相关规定尽快办理本次发行新增股份的登记托管手续。
明阳智能	明阳智慧能源集团股份公司的全资子公司内蒙古明阳新能源开发有限责任公司(将出售其全资子公司开鲁县明阳智慧能源有限公司 100%的股权给中广核风电有限公司,交易对价为人民币 95,990.27 万元。
隆基绿能	关于“隆 22 转债”预计满足转股价格向下修正条件的提示性公告：公司本次发行的“隆 22 转债”自 2022 年 7 月 11 日起可转换为本公司股票,初始转股价为 82.65 元/股,最新转股价格为 58.45 元/股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

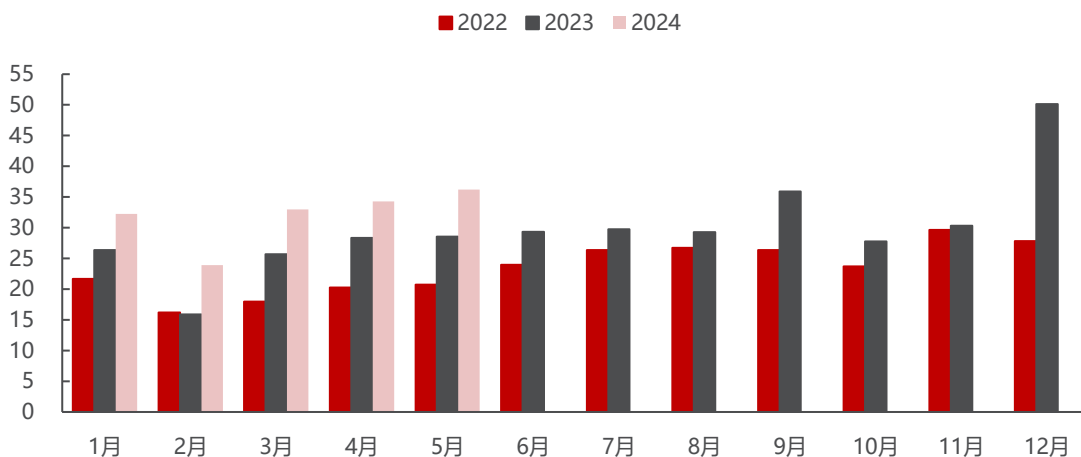
3 电力设备及工控：1-5 月变压器出口同比增加 27%，南网固定资产投资安排达 1730 亿元

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

变压器出口量持续增长。5 月变压器出口金额为 36.2 亿元（同比+27%，环比+6%）。1-5 月变压器累计出口金额 159.7 亿元，同比增长 28%。

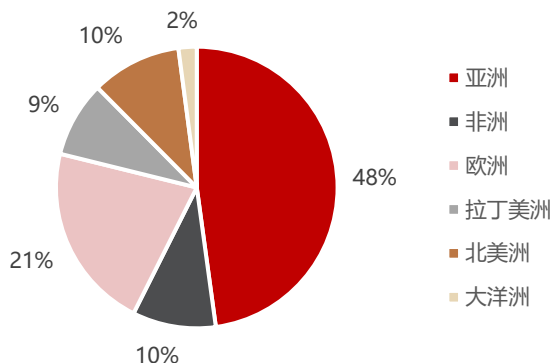
图19：2022-2024 年 1-5 月我国变压器出口额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

分地区来看，亚洲和欧洲的出口较多，2024 年 1-5 月出口金额分别为 76.39/34.23 亿元，同比增长 13%/76%，占比 48%/21%。非洲/拉丁美洲/北美洲/大洋洲出口金额分别为 15.30/13.89/16.54/3.34 亿元，同比增长 38%/6%/46%/52%

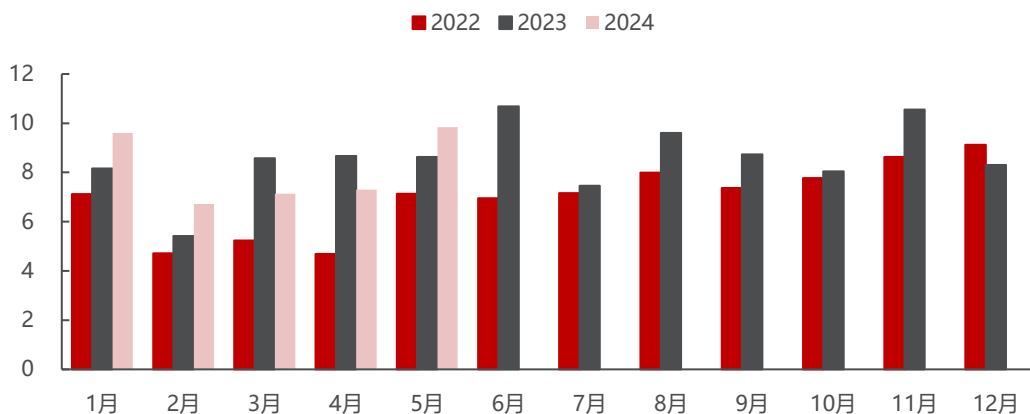
图20：2024 年 1-5 月我国变压器出口区域情况（%）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

智能电表出口金额同样呈增长态势。5 月电表出口金额为 9.8 亿元，同比增加 14%，环比增加 35%。1-5 月电表累计出口金额 40.6 亿元，同比+3%。

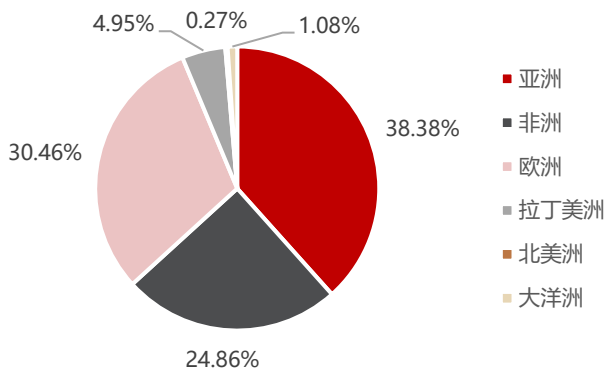
图21：2012-2024 年 1-5 月我国智能电表出口额（亿元）



资料来源：海关总署，民生证券研究院

分地区来看，亚洲和欧洲地区的出口较多，2024 年 1-5 月出口金额分别为 15.58/12.37 亿元，同比增长 43%/减少 28%，分别占总出口额的 38%/30%。非洲/拉丁美洲/北美洲/大洋洲出口金额分别为 10.09/2.01/0.11/0.44 亿元，同比增长 21%/减少 2%/减少 22%/减少 52%。

图22：2024 年 1-5 月我国智能电表出口区域情况



资料来源：海关总署，民生证券研究院

2024 年南方电网固定资产投资安排达 1730 亿元，同比增长 23.5%。根据人民日报的报道，南方电网投资规模连续 4 年维持在 1250 亿元以上，覆盖电网建设、抽水蓄能、新型储能等领域共 194 项能源重点工程。在电网建设方面，南方电网持续抓好 5 省份主网架优化和城乡配电网升级。其中，广东电网预计今年投入超 90 亿元，持续巩固提升农村电网，云南电网计划投资 96 亿元加快推进现代化农村电网建设，进一步提升农村电网电能质量和服务水平。

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。

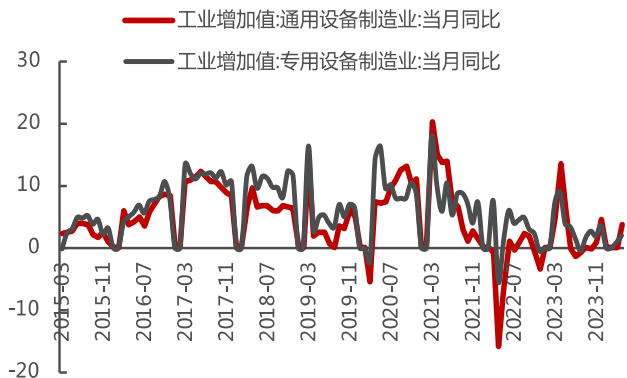
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

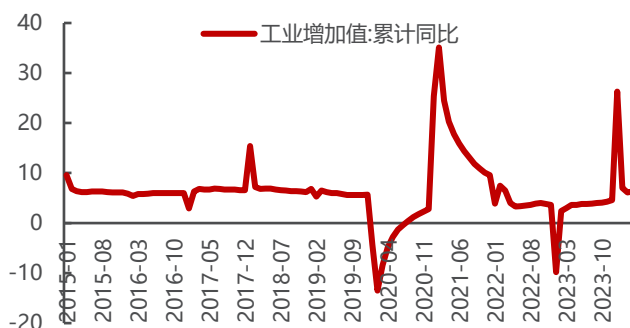
3.2 行业数据跟踪

图23：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



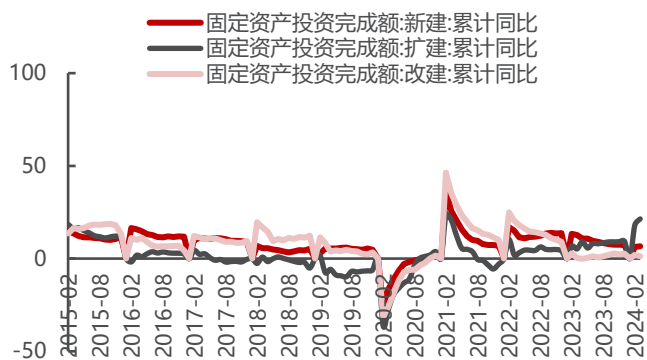
资料来源：Wind，民生证券研究院

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（06/17-06/21）

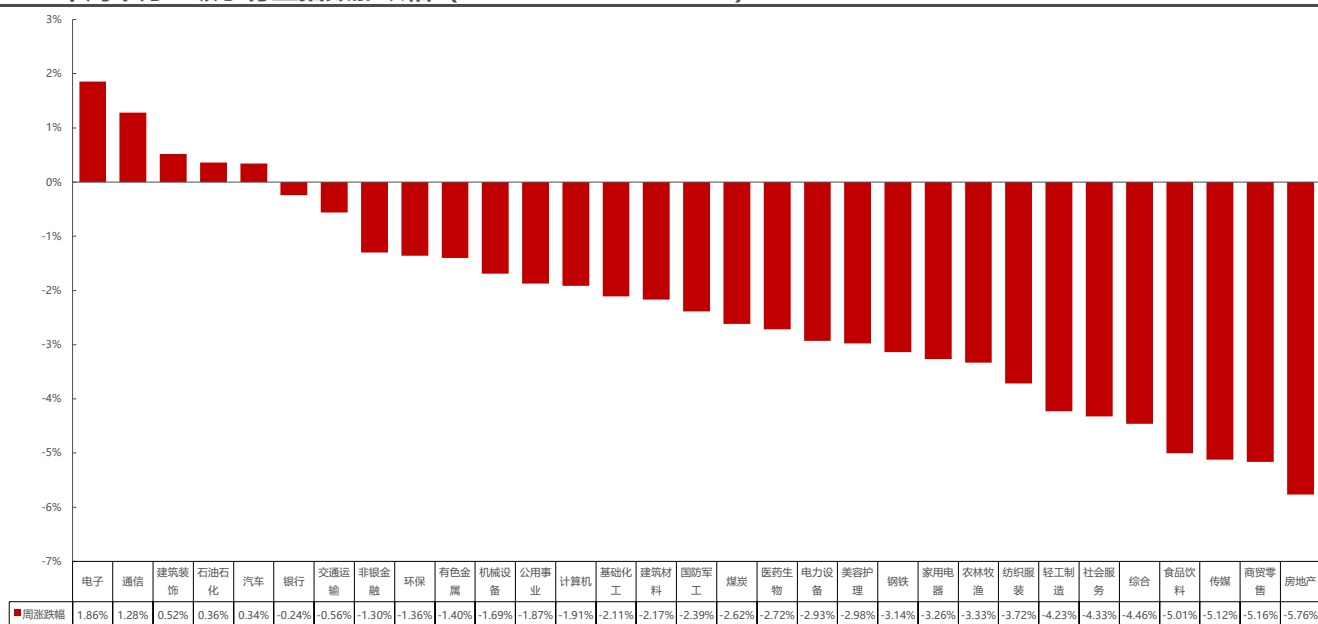
公司	公告
旭光电子	公司使用不超过人民币 2 亿元的暂时闲置募集资金进行现金管理使用期限自 2023 年第一次临时股东大会审议通过之日起 12 个月内，在上述额度内及决议有效期内，资金可以循环使用。
天融信	公司决定回购注销 2021 年股权激励计划限制性股票 846,712 股，回购价格为 9.690 元/股。公司就本次限制性股票回购注销事项支付的回购价款全部为公司自有资金。
科华数据	截至 2024 年 6 月 17 日，科华数据股份有限公司(以下简称“公司”)股票在连续三十个交易日中已经有十五个交易日的收盘价格低于当期转股价格 85%触发“科数转债”转股价格向下修正条款。经公司第九届董事会第十四次会议审议通过，公司董事会决定本次不向下修正“科数转债”转股价格。
国电南瑞	委托理财额度:国电南瑞科技股份有限公司(以下简称“国电南瑞”、“公司”)及子公司将增加自有资金委托理财额度人民币 90 亿元(含本数)，额度的有效期为自本次董事会审议通过之日起至 2024 年 12 月 24 日且在该额度内可滚动使用;增加后自有资金委托理财额度为人民币 130 亿元(含本数)，任一时点投资余额(含前述投资的收益进行再投资的相关金额)不得超出上述投资额度。
众业达	公司 2023 年度股东大会审议通过了《2023 年度利润分配预案》:以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数,以母公司可分配利润向全体股东每 10 股分配现金股利 3 元(含税)。
融发核电	融发核电设备股份有限公司(以下简称“公司”)一级全资子公司烟台台海玛努尔核电设备有限公司(以下简称“烟台台海核电”、“出让方”)与四川海诚智能装备科技有限公司(以下简称“四川海诚”“受让方”)、二级全资子公司德阳万达重型机械设备制造有限公司(以下简称“德阳万达”“标的公司”)于 2024 年 6 月 17 日在山东省烟台市共同签署《股权转让协议》烟台台海核电将出让其持有的的德阳万达的 100%股权及该股权对应的全部权益给受让方,受让方以现金方式向出让方支付全部交易对价。本次股权转让完成后公司将不再持有德阳万达的股权。
大洋电机	中山大洋电机股份有限公司(以下简称“公司”)通过回购专用证券账户持有公司股份 19,213,498 股，该部分股份不享有利润分配的权利，公司本次实际现金分红总额=实际参与分配的总股本 X 分配比例，即 310,341,677.75 元=2.387.243.675 股(总股本 2,406,457.173 股-回购股份 19,213,498 股)x0.13 元/股。
尚纬股份	拟回购资金总额不低于人民币 5000 万元(含)，不超过人民币 8000 万元(含);回购资金来源:公司自有资金;回购股份用途:拟用于实施股权激励或员工持股计划;回购股份价格:不超过人民币 5.46 元/股(含)，若公司在回购期内发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利、股票拆细、缩股、配股或发行股本权证等事宜，自股价除权除息之日起，相应调整回购价格区间。
中广核技	中广核核技术发展股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 6 月 20 日收到公司副总经理黄超先生提交的书面辞职报告，黄超先生由于工作调整，申请辞去副总经理职务，辞职后将不再担任公司其他任何职务。
三花智控	第二次临时股东大会审议通过,同意对不符合激励资格的激励对象所持有的已获授但尚未解锁的限制性股票 226,000 股进行回购注销;回购注销完成后,公司股份总数将由原来的 3,732,615,535 股减少至 3,732,389,535 股。注册资本由 3,732,615,535 元减少至 3,732,389,535 元。
中恒电气	公司于 2024 年 5 月 27 日召开的 2023 年度股东大会审议通过了 2023 年度利润分配方案，具体方案如下:以公司现有总股本 563,564,960 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元(含税)，共计分配现金红利 28,178,248 元，本次利润分配不进行资本公积转增股本和送红股。
宏力达	宏力达 2023 年年度权益分派实施公告：每股现金红利 0.349 元
大连电瓷	本次权益分派以公司可参与利润分配的股本 434,793,820 股(股权登记日总股本 439,073,220 股扣除公司回购专户上已回购股份 4,279,400 股)为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.13 元(含税)，送红股 0 股，不以公积金转增股本，合计派发现金红利人民币 5,652,319.66 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 2.93%，涨跌幅排名第 19，弱于大盘。沪指收于 2998.14 点，下跌 34.5 点，跌幅 1.14%，成交 15601.34 亿元；深成指收于 9064.84 点，下跌 187.41 点，跌幅 2.03%，成交 19772.47 亿元；创业板收于 1755.88 点，下跌 35.49 点，跌幅 1.98%，成交 9489.88 亿元；电气设备收于 6045.85 点，下跌 182.6 点，跌幅 2.93%，弱于大盘。

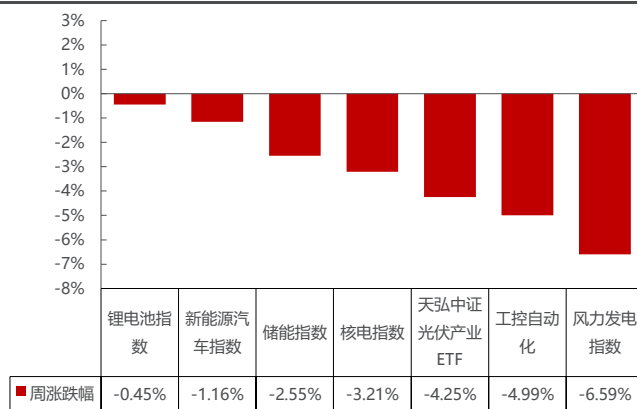
图27：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240617-20240621）



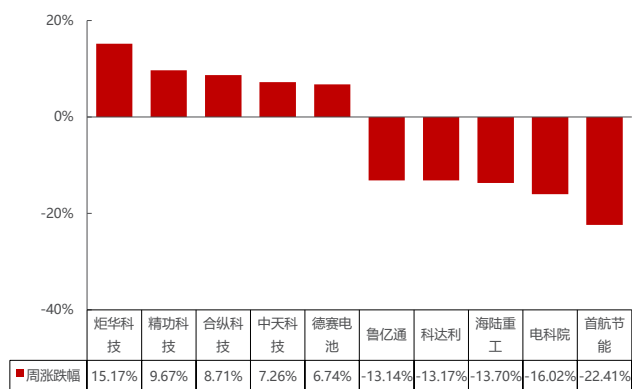
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周锂电池指数跌幅最小，风力发电指数跌幅最大。天弘中证光伏产业 ETF 下跌 4.25%，锂电池指数下跌 0.45%，储能指数下跌 2.55%，风力发电指数下跌 6.59%，工控自动化下跌 4.99%，新能源汽车指数下跌 1.16%，核电指数下跌 3.21%，

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为炬华科技 15.17%、精功科技 9.67%、合纵科技 8.71%、中天科技 7.26%、德赛电池 6.74%、跌幅居前五个股票分别为鲁亿通 -13.14%、科达利 -13.17%、海陆重工 -13.70%、电科院 -16.02%、首航节能 -22.41%。

图28: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240617-20240621)


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 (20240617-20240621)


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: 锂亚硫酰氯电池.....	3
图 2: SPC 电池电容器.....	3
图 3: Omnicell 全能电池.....	4
图 4: eVTOL 飞行电池.....	4
图 5: 浸没式液冷技术.....	4
图 6: 3T 高效热管理技术.....	4
图 7: 全固态电池.....	5
图 8: 锂金属二次电池.....	5
图 9: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 10: 负极材料价格走势 (万元/吨)	8
图 11: 隔膜价格走势 (元/平方米)	8
图 12: 电解液价格走势 (万元/吨)	8
图 13: 2023-2024 年 5 月我国电池组件出口额 (亿元)	10
图 14: 2023-2024 年 5 月我国逆变器出口额 (亿元)	11
图 15: 硅料价格走势 (元/kg)	15
图 16: 单晶硅片价格走势 (元/片)	15
图 17: 电池片价格走势 (元/W)	15
图 18: 组件价格走势 (元/W)	15
图 19: 2022-2024 年 1-5 月我国变压器出口额 (亿元)	17
图 20: 2024 年 1-5 月我国变压器出口区域情况 (%)	17
图 21: 2012-2024 年 1-5 月我国智能电表出口额 (亿元)	18
图 22: 2024 年 1-5 月我国智能电表出口区域情况	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 (20240617-20240621)	22
图 28: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240617-20240621)	23
图 29: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240617-20240621)	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 (06/17-06/21)	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 (06/17-06/21)	16
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (06/17-06/21)	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