

本周 (20240624-20240628) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 3.62%，涨跌幅排名第 12，弱于大盘。板块子行业：本周风力发电指数跌幅最小，太阳能指数跌幅最大。风力发电指数下跌 0.30%，工控自动化下跌 1.42%，新能源汽车指数下跌 1.44%，储能指数下跌 1.53%，核电指数下跌 1.66%，锂电池指数下跌 3.12%，太阳能指数下跌 7.65%。

新能源车：美国 5 月汽车市场——纯电增长稳定

根据 Marklines，2024 年 5 月，美国汽车市场总销量达到了 142.9 万台，同比增长 5.0%，环比增长 8.9%，美国新能源车总销量为 12.5 万辆，环比增长 4.1%，其中纯电动汽车销量 9.9 万辆，插电混动 2.6 万辆，渗透率为 8.74%。整体来看，对比上月美国汽车销量稳中有增，新能源汽车渗透率有所下滑。

新能源发电：5 月国内新增装机 19GW+，硅料、硅片库存边际改善

根据国家能源局数据 2024 年 5 月国内光伏新增装机 19.04GW，同比增长 47.6%，环比增长 32.5%。2024 年 1-5 月国内光伏累计新增装机 79.15GW，同比+29.3%。据 SMM 统计，5 月国内新增装机中集中式占比约 53%，环比 4 月增长约 140%，90%消纳红线放宽后项目并网速度有所加快，预计后续集中式项目仍将占据并网主力。

电力设备及工控：1-5 月电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%

1-5 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。1-5 月份，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。

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。

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.EV 观察系列 165：5 月欧洲新能源车市场同比下降，单月渗透率环比略微提升-2024/06/28

2.EV 观察系列 164：5 月国内新能源车市场保持稳定增长-2024/06/27

3.电力设备及新能源周报 20240623：南网 CAPEX 计划 1730 亿元，EVE 发布全场景锂电池-2024/06/23

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	180.03	11.79	11.87	13.22	15	15	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	62.03	6.36	7.31	8.82	10	8	7	推荐
301358.SZ	湖南裕能	31.46	2.18	1.57	2.64	14	20	12	推荐
688676.SH	金盘科技	52.15	1.18	1.88	2.73	44	28	19	推荐
000400.SZ	许继电气	34.41	1.00	1.19	1.68	34	29	20	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.07	0.09	0.10	0.13	12	11	8	推荐
603507.SH	振江股份	32.82	1.29	2.37	3.22	25	14	10	推荐
688408.SH	中信博	92.08	2.54	5.37	6.95	36	17	13	推荐
002709.SZ	天赐材料	17.56	0.99	0.78	1.23	18	23	14	推荐
600312.SH	平高电气	19.45	0.60	0.85	1.05	32	23	19	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 6 月 28 日收盘价。协鑫科技股价采用人民币，汇率为 1RMB=1.08HKD）

目录

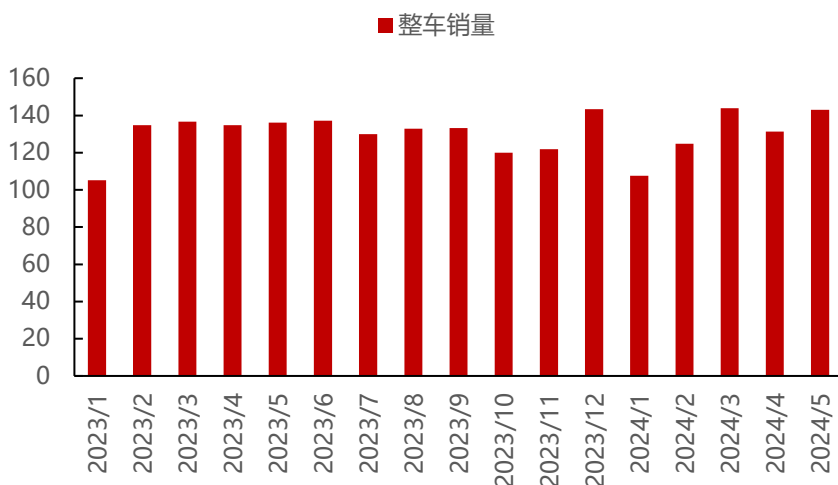
1 新能源汽车：美国 5 月汽车市场——纯电增长稳定	3
1.1 行业观点概要	3
1.2 行业数据跟踪	5
1.3 行业公告跟踪	7
2 新能源发电：5 月国内新增装机 19GW+，硅料、硅片库存边际改善	8
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	11
2.3 行业公告跟踪	13
3 电力设备及工控：1-5 月电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%	14
3.1 行业观点概要	14
3.2 行业数据跟踪	17
3.3 行业公告跟踪	18
4 本周板块行情	19
5 风险提示	21
插图目录	22
表格目录	22

1 新能源汽车：美国 5 月汽车市场——纯电增长稳定

1.1 行业观点概要

整车市场销量可观：根据 Marklines，2024 年 5 月，美国汽车市场总销量达到了 142.9 万台，同比增长 5.0%，环比增长 8.9%。1-5 月累计销量达到 650.45 万辆，累计同比增长 0.5%，总体增长势头平稳。

图1：美国整车市场销量（万辆）



资料来源：芝能汽车公众号，marklines，民生证券研究院

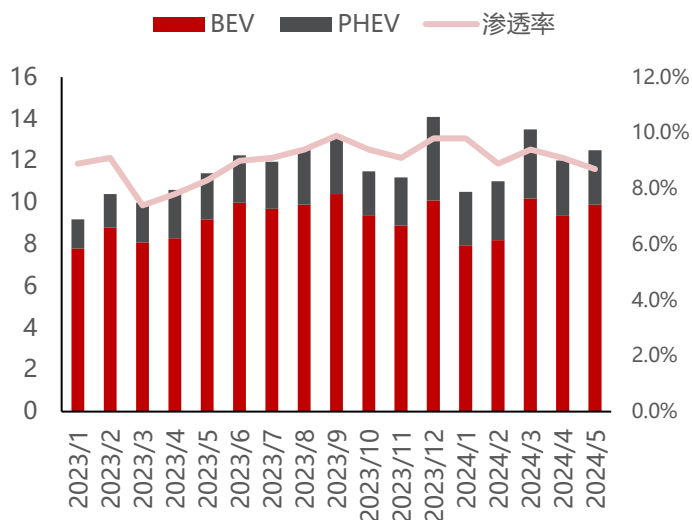
电动汽车增速稳定：2024 年 5 月美国新能源汽车市场继续增长，新能源车总销量为 12.5 万辆，环比增长 4.1%，其中纯电动汽车销量 9.9 万辆，插电混动 2.6 万辆，渗透率为 8.74%。1-5 月新能源汽车累计销量达到 59.55 万辆，累计同比增长 15.4%。其中，纯电动汽车 1-5 月累计销量达到 45.61 万辆，占比 76.6%，累计同比增长 8.1%。插电混动汽车 1-5 月累计销量为 13.94 万辆，占比 23.4%，累计同比增长 48.3%。**整体来看，对比上月美国汽车销量稳中有增，新能源汽车渗透率有所下滑。**

图2: 美国新能源汽车销量 (万辆)



资料来源: 芝能汽车公众号, 民生证券研究院

图3: 美国 BEV、PHEV 销量 (万辆) 与渗透率 (%)



资料来源: 芝能汽车公众号, 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。

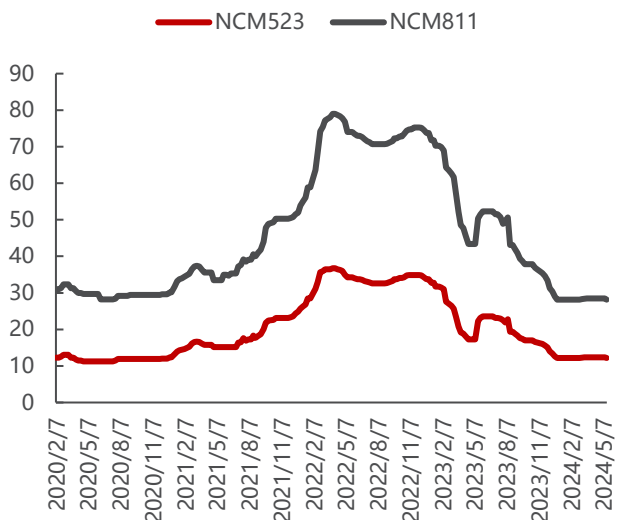
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/4/26	2024/5/12	2024/5/17	2024/5/23	2024/5/31	2024/6/6	2024/6/13	2024/6/21	2024/6/28	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.465	0.465	0.46	0.46	0.46	0.46	0.49	0.48	0.45	-6.25%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.4	12.4	12.2	12.45	12.7	12.4	13.12	12.86	11.22	-12.75%
	NCM811	万元/吨	16.1	16.1	15.95	16.2	16.5	16.35	16	15.69	15.57	-0.76%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.1	7.1	7.2	7.4	7.7	7.7	7.5	7.15	6.95	-2.80%
	NCM811	万元/吨	8.85	8.85	8.95	9.15	9.4	9.4	9.15	8.7	8.38	-3.68%
	硫酸钴	万元/吨	3.15	3.15	3.1	3.15	3.2	3.18	3.09	3.025	2.975	-1.65%
	硫酸镍	万元/吨	3.025	3.025	3.1	3.2	3.325	3.3	/	/	/	/
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.54	0.585	0.625	0.63	/	/	/	/
	电解钴	万元/吨	21.9	21.9	21.5	22.8	23	22.7	22.65	22.2	21.8	-1.80%
	电解镍	万元/吨	14.39	14.39	15.11	15.27	15.09	14.4	/	/	/	/
磷酸铁锂	万元/吨	4.385	4.385	4.225	4.23	4.23	4.19	4.15	4.04	4.23	4.70%	
钴酸锂	万元/吨	17.25	17.25	16.65	16.65	16.75	16.75	16.95	16.7	16.6	-0.60%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	4.15	3.8	3.6	3.45	-4.17%
	高压实	万元/吨	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	4.2	4	3.85	-3.75%
碳酸锂	工业级	万元/吨	10.7	10.8	10.35	10.2	10.15	9.75	9.53	9.04	8.69	-3.87%
	电池级	万元/吨	11.225	11.225	10.75	10.7	10.575	10.13	9.93	9.48	9.15	-3.48%
氢氧化锂	万元/吨	9.95	9.95	9.9	9.775	9.375	9.25	9.47	9.03	8.86	-1.88%	
负极材料	中端	万元/吨	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.7	3.33	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	5.15	5.14	5.14	0.00%
	高端数码	万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	5.46	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	0.875	0.88	0.93	0.89	0.89	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.925	0.925	0.925	0.925	0.86	0.86	0.85	0.83	0.83	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.875	1.875	1.875	1.85	1.675	1.58	2.19	2.1	2.1	0.00%
	三元/圆柱/2600mAh	万元/吨	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	0.4575	0.4575	0.4575	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.95	6.95	6.9	6.85	6.775	6.68	6.55	6.3	6.34	0.63%

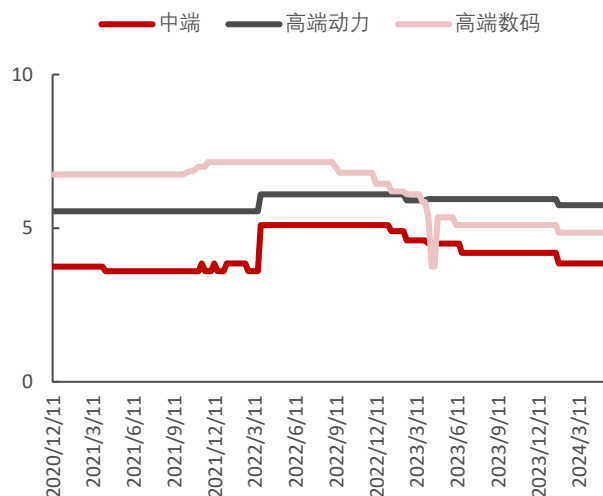
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图4：三元正极材料价格走势（万元/吨）



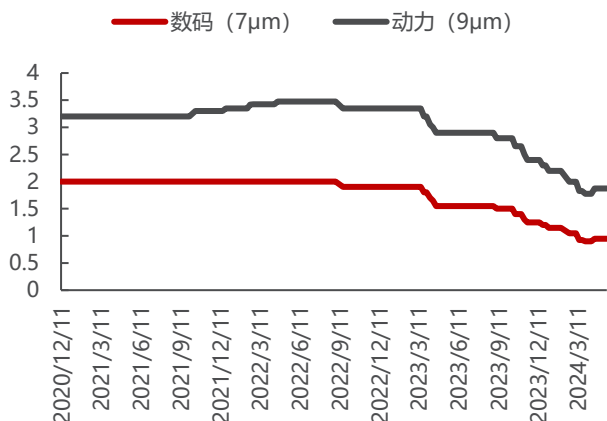
资料来源：鑫椋锂电，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



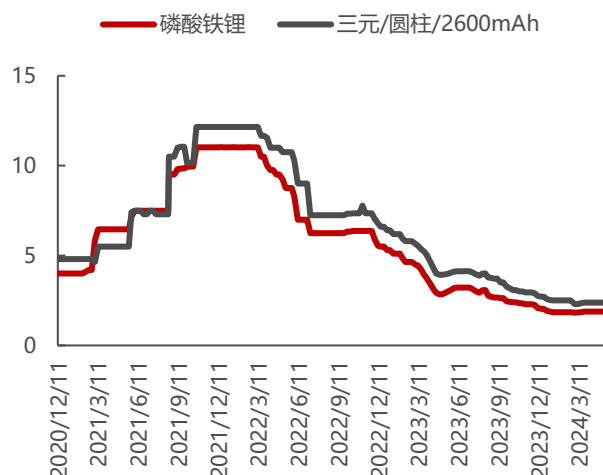
资料来源：鑫椋锂电，民生证券研究院

图6：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椋锂电，民生证券研究院

图7：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椋锂电，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 (06/24-06/28)

公司	公告
国轩高科	关于公司董事辞职的公告：国轩高科股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于 2024 年 6 月 28 日收到公司董事 Andrea Nahmer 女士提交的书面辞职报告。因其个人工作调动原因，Andrea Nahmer 女士申请辞去公司第九届董事会董事以及战略委员会委员、审计委员会委员和薪酬与考核委员会委员职务，辞去上述职务后，Andrea Nahmer 女士不在公司担任其他职务。
嘉元科技	广东嘉元科技股份有限公司关于“嘉元转债”评级调整公告：公司前次主体信用评级结果为“AA-”，评级展望为“稳定”；“嘉元转债”前次债项信用评级结果为“AA-”，评级机构为东方金诚，评级时间为 2023 年 6 月 5 日
苏州固锴	关于独立董事辞职及补选独立董事的公告：苏州固锴电子股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到独立董事叶玲女士的书面辞职报告。叶玲女士为了投入更多时间与精力在其所负责的工作中，申请辞去公司第八届董事会独立董事及董事会审计委员会主任委员和战略委员会、提名委员会薪酬与考核委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：5月国内新增装机19GW+，硅料、硅片库存边际改善

2.1 行业观点概要

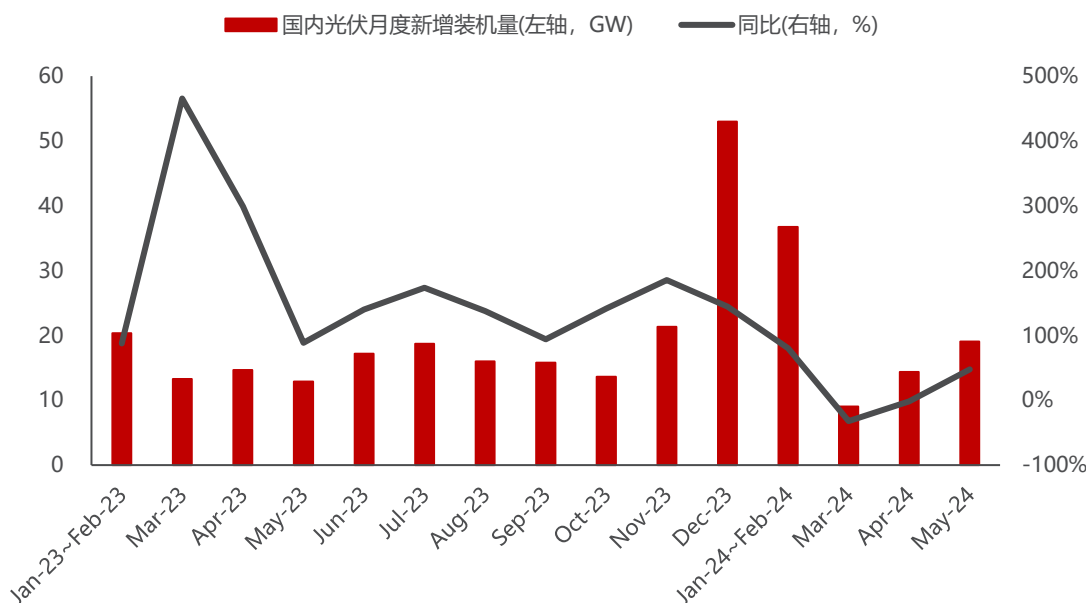
光伏观点：

国内需求向好、5月新增装机同比高增。

根据国家能源局数据 2024 年 5 月国内光伏新增装机 19.04GW，同比增长 47.6%，环比增长 32.5%。2024 年 1-5 月国内光伏累计新增装机 79.15GW，同比+29.3%。

据 SMM 统计，5 月国内新增装机中集中式占比约 53%，环比 4 月增长约 140%，90%消纳红线放宽后项目并网速度有所加快，预计后续集中式项目仍将占据并网主力。

图8：国内光伏新增装机量（GW）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

产业链价格：

硅料：据 SMM 统计，6 月硅料排产约 15 万吨，环比-14.7%，7 月预计小幅回升至 15.5 万吨左右，对比硅片排产仍然过剩。国产硅料价格走势表现稳定，块料和颗粒硅的主流价格区间分别维持在每公斤 37-40 元和 36-37 元范围内，均价分别为 39 元和 37 元，环比变动均为 0%。此外，块料与颗粒硅的价格差距缩小

至每公斤 2 元左右，达到有追踪记录以来的最低水平，并且预计短期内难以扭转目前的价格局面。

硅片：根据 SMM 统计以及预测，6 月排产下滑至 49.2GW，库存出现较大降幅，7 月排产预计 50.9GW，考虑到电池 51GW 排产，有望对硅片价格形成一定支撑，利润或将有所修复。P 型硅片中，M10°和 G12 尺寸成交价在每片 1.25 元和 1.7 元人民币之间，M10 部分的低价水位有所修正回升。N 型硅片的 M10、G12 和 G12R 尺寸成交价在每片 1.08-1.1 元、1.6-1.65 元和 1.35-1.4 元人民币左右。预计七月初将是关键时间点，厂家的尝试性涨价是否会实施，除了电池厂的接受程度外，头部企业的跟涨也将影响硅片价格走势。然而，由于当前硅片库存仍高且电池厂采购力疲软，整体价格走势难有大幅波动。

电池片：本周大尺寸 210N 型电池片价格略有下行，183N 溢价收窄影响电池厂对大尺寸产品的推进意愿。P 型 M10 和 G12 尺寸价格保持每瓦 0.3 元人民币，N 型电池片中，M10 TOPCon 电池片均价维持每瓦 0.3 元人民币，甚至有低价跌至每瓦 0.28 元人民币以下；G12R、G12 TOPCon 电池片价格下探至每瓦 0.31-0.32 元人民币不等；而 HJT(G12)电池片高效部分价格保持在每瓦 0.45-0.55 元人民币范围内。

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**；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 /4/24	2024 /5/12	2024 /5/15	2024/ 5/22	2024/ 5/29	2024/ 6/5	2024/ 6/13	2024/ 6/19	2024/ 6/26	环比
硅料										
多晶硅 致密料元/kg	49	44	42	41	41	40	40	39	39	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.21	0.19	0.17	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00%
单晶硅片-182mm 元/片	1.7	1.6	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.26	0.25	0.24	0.22	0.22	0.22	0.22	0.21	0.21	0.00%
单晶硅片-210mm 元/片	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	0.00%
N型硅片-182mm 美元/片	1.5	1.4	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00%
N型硅片-210mm 元/片	2.3	2.2	2.0	1.8	1.8	1.7	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	0.04	0.04	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	0.34	0.33	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.30	0.30	0.00%
单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%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- 210mm/23.1+%元/W	0.36	0.35	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31	0.30	0.30	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 美元 /W	0.06	0.05	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.40	0.38	0.34	0.31	0.30	0.30	0.33	0.30	0.30	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.87	0.86	0.85	0.83	0.83	0.83	0.83	0.80	0.80	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.12	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.00%
TOPCon 双玻组件-182mm 元 /W	0.92	0.88	0.90	0.89	0.88	0.88	0.88	0.86	0.85	-1.16%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.15	0.92	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.07	1.05	-1.87%
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	25.5	25.0	-1.96%
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	17.0	16.5	-2.94%

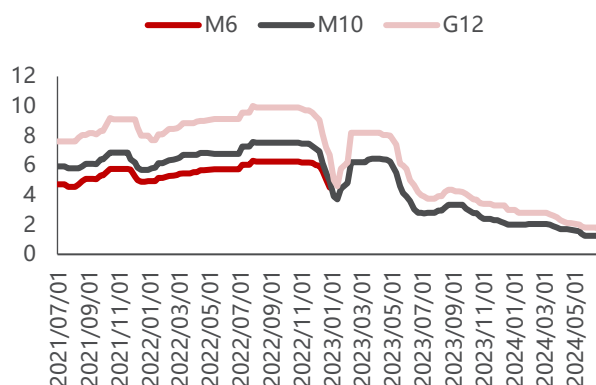
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图9：硅料价格走势（元/kg）



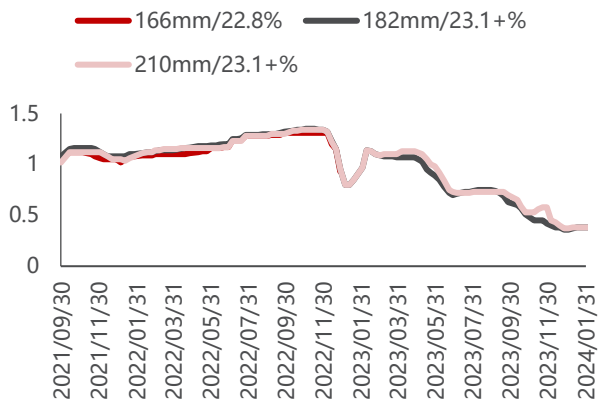
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

图10：单晶硅片价格走势（元/片）



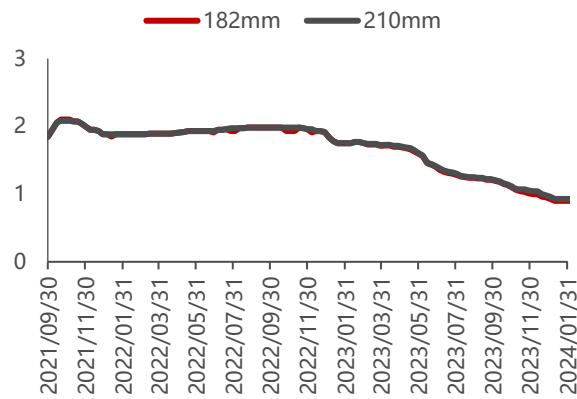
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

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4：新能源发电行业个股公告跟踪 (06/24-06/28)

公司	公告
锦浪科技	锦浪科技股份有限公司 2024 年半年度业绩预告：归属于上市公司股东的净利润盈利 3.25-4.00 亿元，同比下降 48.14%-36.18%。
京运通	关于获得政府补助的公告：获得补助金额:4,014.515 万元(人民币，下同)。对当期损益的影响:根据《企业会计准则第 16 号--政府补助》的规定本次收到的政府补助属于与收益相关的政府补助，计入其他收益，预计将对公司 2024 年损益产生正面影响
太阳能	2023 年年度权益分派实施公告：调整后的公司利润分配方案为:以公司现有总股 3.913,541,205 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金股利人民币 1.458390 元(含税);本年度，公司不送红股，不以公积金转增股本。
晶澳科技	关于“晶澳转债”跟踪信用评级结果的公告：前次债券评级:公司主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”，“晶澳转债”的信用等级为“AA+”。本次债券评级:公司主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”“晶澳转债”的信用等级为“AA+”。
ST 航高	关于公司股票将被终止上市暨停牌的风险提示公告：截至 2024 年 6 月 27 日,首航高科能源技术股份有限公司(以下简称“公司”)股票收盘价连续 20 个交易日低于 1 元。根据《深圳证券交易所股票上市规则(2024 年修订)》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。
德业股份	宁波德业科技股份有限公司向特定对象发行股票发行结果暨股本变动公告：发行数量:35,997,120 股人民币普通股(A 股)。发行价格:55.56 元/股。宁波德业科技股份有限公司(以下简称“公司”)本次发行新增股份 35,997,120 股已于 2024 年 6 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记托管及限售手续。
通灵股份	关于部分募投项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的公告：公司募集资金投资项目“光伏接线盒技改扩建项目”(以下简称“本募投项目”)已建设完毕并已达到预定可使用状态，为合理配置资金、提高募集资金使用效率，经充分考虑公司的财务状况和经营情况等因素，公司决定将本募投项目结项并将节余募集资金 10,134.80 万元(含利息收入，实际金额以资金转出当日专户余额为准)永久性补充流动资金。资金划转完成后，公司将对上述募集资金投资项目相关募集资金专户进行注销。
明阳智能	关于全资子公司股权转让的公告：明阳智慧能源集团股份公司(以下简称“明阳智能”或“公司”)的全资子公司内蒙古明阳新能源开发有限责任公司(以下简称“内蒙古新能源”或“转让方”)将出售其全资子公司奈曼旗明阳智慧能源有限公司(以下简称“奈曼旗明阳”或“目标公司”)100%的股权给中广核风电有限公司(以下简称“中广核风电”或“受让方”)，交易对价为人民币 55,751.10 万元。
协鑫集成	关于首次回购公司股份的公告：协鑫集成科技股份有限公司(以下简称“公司”)于 2024 年 2 月 5 日召开第五届董事会第五十四次会议，审议通过了《关于回购公司股份方案的议案》，同意公司使用自有资金回购公司已发行的人民币普通股(A 股)股票。本次以集中竞价交易方式回购，用于回购的资金总额为不低于人民币 10,000 万元(含)且不超过人民币 20,000 万元(含)，回购价格不超过人民币 3.85 元/股。具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。回购期限自董事会审议通过回购股份方案之日起十二个月内。本次回购的股份将用于股权激励、员工持股计划
金博股份	金博股份关于 2023 年年度权益分派实施公告：公司存在首发战略配售股份，首发战略配售股份已全部上市流通。本次权益分派新增无限售条件流通股为 67.153.481 股。每股转增比例：每股转增 0.49 股

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

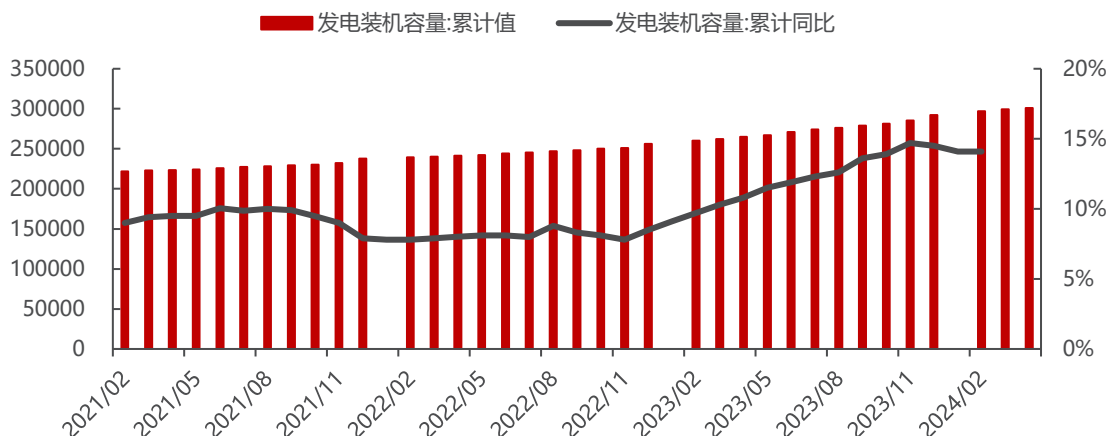
3 电力设备及工控: 1-5 月电网工程完成投资 1703 亿元, 同比增长 21.6%

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

1-5 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。1-5 月份, 全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦, 同比增长 14.1%。其中, 太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦, 同比增长 52.2%; 风电装机容量约 4.6 亿千瓦, 同比增长 20.5%。全国发电设备累计平均利用 1372 小时, 比上年同期减少 59 小时。1-5 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元, 同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元, 同比增长 21.6%。

图13: 全国发电装机容量 (万千瓦)

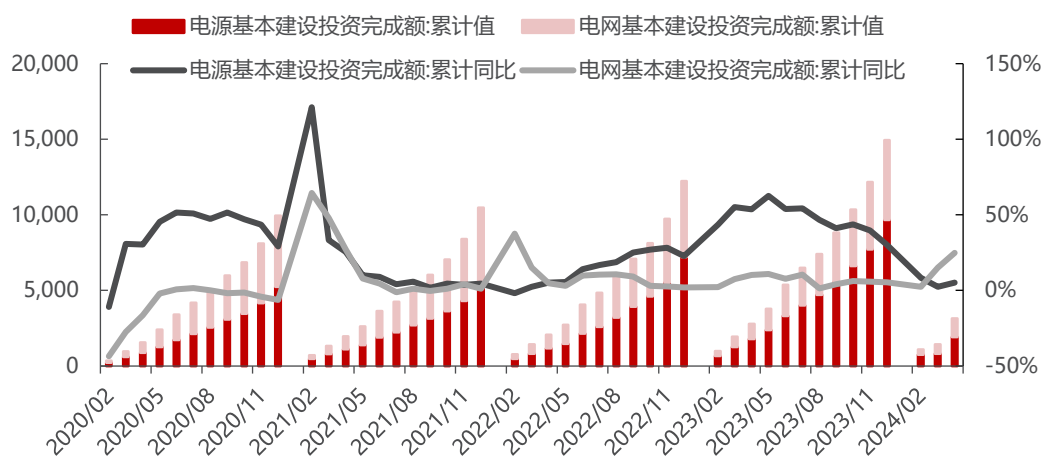


资料来源: 国家能源局, 民生证券研究院

1-5 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 21.6%。

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。1-5 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元, 同比增长 6.5%; 电网工程完成投资 1703 亿元, 同比增长 21.6%。分月份来看, 5 月全国主要发电企业电源工程完成投资 666 亿元, 同比增长 13%; 电网工程完成投资 474 亿元, 同比增长 14%。

图14：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

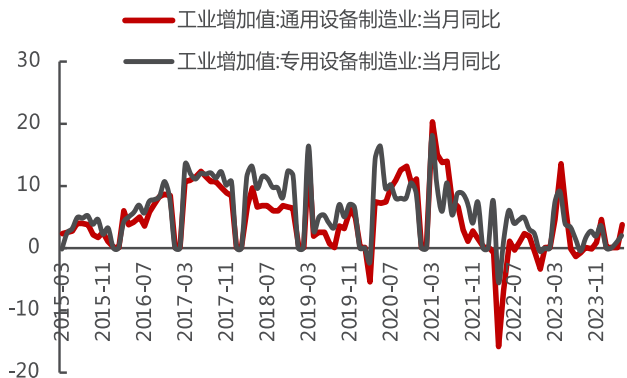
一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【**鸣志电器**】【**三花智控**】【**拓普集团**】，以及供应 Tier1 的间接供应商【**绿的谐波**】【**五洲新春**】【**斯菱股份**】；

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。

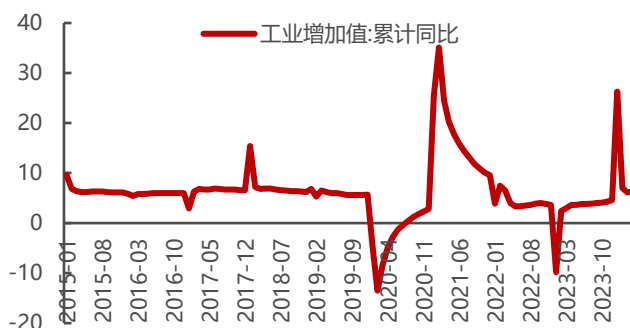
3.2 行业数据跟踪

图15: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



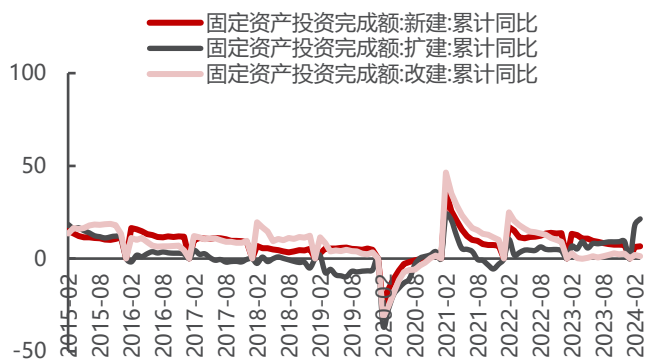
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图16: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 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18: 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（06/24-06/28）

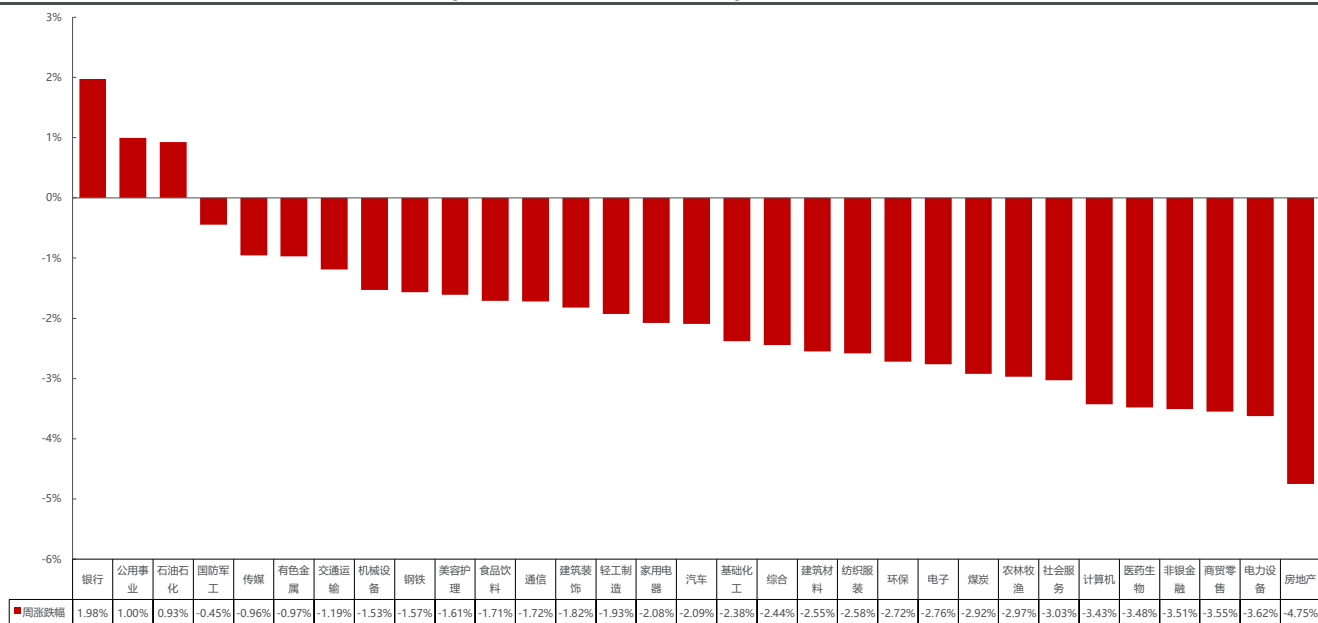
公司	公告
思源电气	关于开展铜期货套期保值业务的公告：根据公司《商品期货套期保值业务管理制度》，同意公司使用自有资金开展铜期货套期保值业务，业务期间为自本次董事会审议通过之日起至 2025 年 6 月 30 日止，公司业务期间占用期货保证金余额不超过人民币 5,000 万元(含 5,000 万元，但不包括交割当期头寸而支付的全额保证金在内)。
鼎汉技术	关于独立董事辞任的公告：北京鼎汉技术集团股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司独立董事王萌先生的书面辞职报告。王萌先生因工作安排原因辞去公司第六届董事会独立董事职务，辞职后王萌先生不再担任公司独立董事、薪酬与考核委员会委员职务以及公司其他任何职务。
宝光股份	宝光股份关于副总经理变更的公告：陕西宝光真空电器股份有限公司(以下简称“公司”)副总经理尹哲先生因个人原因向董事会提交了辞去公司副总经理职务的书面辞职报告。根据《公司章程》及相关法律法规，尹哲先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞职后，尹哲先生将不在公司担任任何职务
康盛股份	关于控股股东及一致行动人被申请实质合并破产清算的公告：浙江康盛股份有限公司于 2024 年 6 月 28 日收到控股股东常州星若企业管理有限公司及其一致行动人重庆拓洋投资有限公司(以下简称“重庆拓洋”)的告知书，告知书称，中植企业集团有限公司管理人以包括常州星若、重庆拓洋在内的中植集团等 248 家企业存在高度关联性且法人人格高度混同，区分中植集团等 248 家企业财产的成本过高、单独破产清算将严重损害全体债权人的公平清偿利益为由，向北京市第一中级人民法院申请对中植集团等 248 家企业进行实质合并破产清算。
中元股份	关于职工代表监事辞职的公告：武汉中元华电科技股份有限公司(以下简称“公司”)监事会于近日收到公司第六届监事会职工代表监事姚弄潮先生递交的书面辞职报告，姚弄潮先生因个人原因申请辞去第六届监事会职工代表监事职务，其职务原定任期至第六届监事会届满之日 2026 年 12 月 4 日。辞职后，姚弄潮先生不再担任公司任何职务。
动力源	动力源关于子公司设立合资公司的公告：安徽动力源精密制造有限公司(暂定名)。投资金额:合资公司拟注册资本 5,000 万元人民币。其中，安徽动力源以钣金结构件车间固定资产机器设备等在评估基准日的评估值作价出资 4500 万元，股权比例为 90%;雄安动力源以现金出资 500 万元，认缴股权比例为 10%。
电光科技	电光防爆科技股份有限公司控股子公司签署重大合同公告：合同名称:算力服务合同。合同金额:553,500,000 元(含税)。对上市公司的影响:公司将根据本合同约义务以及收入确认原则在相应的会计期间确认收入,具体会计处理以及对公司经营业绩的影响情况需以审计机构年度审计确认后的结果为准。合同履行期限自交付成功之日起算,对公司当期和未来年度财务状况和经营成果的影响具有不确定性。合同期限:本合同设备服务期限为 60 个月,以验收通过次日开始起算;服务期限届满前 30 日内双方协商续约事宜,甲方享有优先续租权。
英威腾	关于首次回购公司股份的公告：公司计划使用自有资金通过深圳证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股(A 股)股票，用于实施股权激励或员工持股计划。本次用于回购的资金总额不低于人民币 6,000 万元(含)，不超过人民币 10,000 万元(含)，回购股份的价格不超过人民币 8 元/股(含)。回购股份实施期限自公司股东大会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。
凯中精密	2024 年半年度业绩预告：归属于上市公司股东净利润盈利 7000 万元-9000 万元，同比增长 1068.44%-1402.28%
金智科技	关于中标项目的公告：近日，江苏金智科技股份有限公司(以下简称“公司”)中标国家电网有限公司下属省公司配网、输变电相关项目，中标金额 3,398.62 万元;公司全资子公司江苏东大金智信息系统有限公司中标雨花台区人民法院审判法庭项目智慧法庭电子信息设备采购项目，中标金额 2,249.56 万元。

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 3.62%，涨跌幅排名第 12，弱于大盘。沪指收于 2967.4 点，下跌 30.73 点，跌幅 1.03%，成交 14713.98 亿元；深成指收于 8848.7 点，下跌 216.15 点，跌幅 2.38%，成交 18453.75 亿元；创业板收于 1683.43 点，下跌 72.45 点，跌幅 4.13%，成交 8826.53 亿元；电气设备收于 5826.76 点，下跌 219.09 点，跌幅 3.62%，弱于大盘。

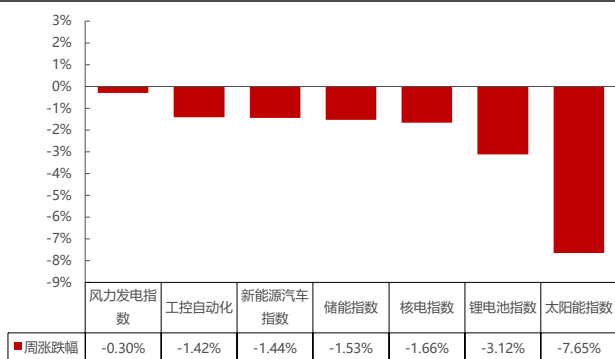
图19：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240624-20240628)



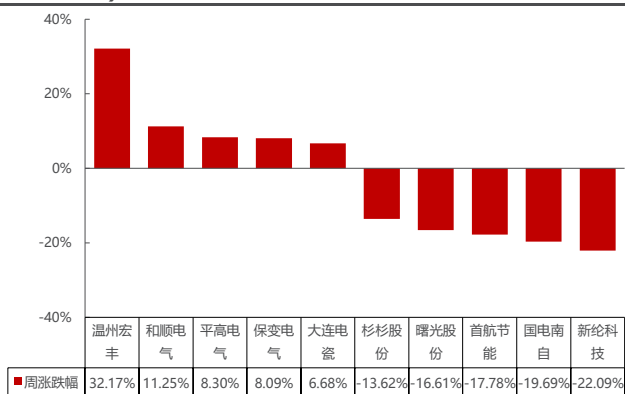
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：板块子行业：本周风力发电指数跌幅最小，太阳能指数跌幅最大。风力发电指数下跌 0.30%，工控自动化下跌 1.42%，新能源汽车指数下跌 1.44%，储能指数下跌 1.53%，核电指数下跌 1.66%，锂电池指数下跌 3.12%，太阳能指数下跌 7.65%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为温州宏丰 32.17%、和顺电气 11.25%、平高电气 8.30%、保变电气 8.09%、大连电瓷 6.68%、跌幅居前五个股票分别为杉杉股份 -13.62%、曙光股份 -16.61%、首航节能 -17.78%、国电南自 -19.69%、新纶科技 -22.09%。

图20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240624-20240628)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240624-20240628)


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: 美国整车市场销量 (万辆)	3
图 2: 美国新能源汽车销量 (万辆)	4
图 3: 美国 BEV、PHEV 销量 (万辆) 与渗透率 (%)	4
图 4: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 7: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 8: 国内光伏新增装机量 (GW)	8
图 9: 硅料价格走势 (元/kg)	12
图 10: 单晶硅片价格走势 (元/片)	12
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	12
图 12: 组件价格走势 (元/W)	12
图 13: 全国发电装机容量 (万千瓦)	14
图 14: 电源、电网投资数据 (亿元)	15
图 15: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 16: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 17: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 18: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	17
图 19: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240624-20240628)	19
图 20: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240624-20240628)	20
图 21: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240624-20240628)	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 (06/24-06/28)	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 (06/24-06/28)	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (06/24-06/28)	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