

本周 (20240701-20240705) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 3.18%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。板块子行业：本周风力发电指数涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。风力发电指数上涨 1.42%，工控自动化下跌 3.20%，新能源汽车指数下跌 1.44%，储能指数下跌 2.99%，核电指数下跌 2.48%，锂电池指数下跌 2.06%，太阳能指数下跌 3.46%，

新能源车：6月新势力销量公布，新能源车销量走高

2024年7月1日，多家造车新势力陆续公布6月交付数据。理想、问界持续增长；零跑、极氪再创新高；比亚迪延续强大优势；埃安表现未达预期。6月交付量，比亚迪 34.17 万辆，理想 47,774 辆，问界 43,780 辆，埃安 35,027 辆，蔚来 21,209 辆，零跑 20,116 辆，极氪 20,106 辆，小鹏 10,668 辆，哪吒 10206 辆。

新能源发电：100GW 风光热指标分配落地，产业链价格持续磨底

2024 年以来多地公布了新能源项目指标分配情况，包括风光热项目共计超 99.14GW，其中光伏 62.64GW、风电 36.1GW、光热 400MW（西藏）。产业链方面，硅料本周价格止跌，头部企业在内的更多企业逐步加大减产或检修规模，有利于当前硅料价格筑底的稳定形势，硅片分规格价格走势渐趋差异，183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快速，TOPCon 电池片价格持续下行，组件价格仍有下探趋势。

电力设备及工控：国网公布输变电项目第三批设备招标采购中标候选人

2024年7月4日，国网公布输变电项目第三批设备招标采购中标候选人，此次招标共计 18 个标段，579 个标包，153.45 亿招标金额，283 个企业中标，单包均值 2674 万元，最大标包 3.60 亿元；其中，招标金额排名第一的是组合电器，金额为 417197 万元；分公司来看，此次招标共计 283 家企业中标，其中：40 家企业中标过亿；中标排名第一的是：河南平高电气股份有限公司，中 14 个标包，中标金额为 83074.38 万元。

本周关注：宁德时代、阳光电源、明阳电气、金盘科技、许继电气、协鑫科技、振江股份、中信博、锦浪科技、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 | 177.62 | 11.79 | 11.87 | 13.22 | 15 | 15 | 13 | 推荐 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 61.00 | 6.36 | 7.31 | 8.82 | 10 | 8 | 7 | 推荐 |
| 301291.SZ | 明阳电气 | 32.79 | 1.82 | 2.20 | 2.85 | 18 | 15 | 12 | 推荐 |
| 688676.SH | 金盘科技 | 46.11 | 1.18 | 1.88 | 2.73 | 39 | 25 | 17 | 推荐 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 32.72 | 1.00 | 1.19 | 1.68 | 33 | 27 | 19 | 推荐 |
| 3800.HK | 协鑫科技 | 1.02 | 0.09 | 0.10 | 0.13 | 11 | 10 | 8 | 推荐 |
| 603507.SH | 振江股份 | 29.91 | 1.29 | 2.37 | 3.22 | 23 | 13 | 9 | 推荐 |
| 688408.SH | 中信博 | 90.64 | 2.54 | 5.37 | 6.95 | 36 | 17 | 13 | 推荐 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 46.60 | 1.98 | 2.12 | 2.77 | 24 | 22 | 17 | 推荐 |
| 600312.SH | 平高电气 | 19.50 | 0.60 | 0.85 | 1.05 | 33 | 23 | 19 | 推荐 |

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 7 月 5 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 20240630：电网投资建设提速，5 月光伏装机高增-2024/06/29
2. 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
3. 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
4. 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
5. 电新行业 2024 年中期投资策略：云程发轫，静水流深-2024/06/16

目录

| | |
|--|-----------|
| 1 新能源汽车：6 月新势力销量公布，多家车企创新高 | 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：100GW 风光热指标分配落地，产业链价格持续磨底 | 10 |
| 2.1 行业观点概要..... | 10 |
| 2.2 行业数据跟踪..... | 13 |
| 2.3 行业公告跟踪..... | 15 |
| 3 电力设备及工控：国网公布输变电项目第三批设备招标采购中标候选人 | 16 |
| 3.1 行业观点概要..... | 16 |
| 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：6 月新势力销量公布，多家车企创新高

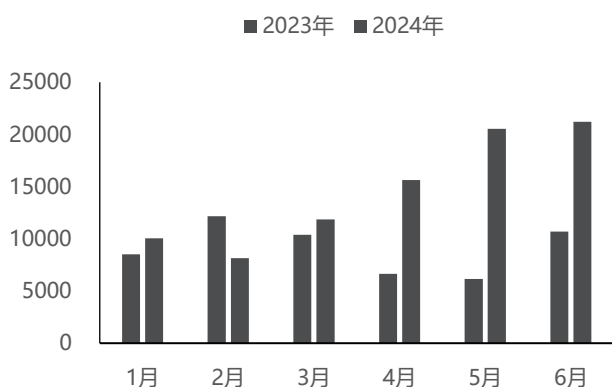
1.1 行业观点概要

7 月 1 日，多家造车新势力陆续公布 6 月交付数据。理想、问界持续增长；零跑、极氪再创新高；比亚迪延续强大优势；埃安表现不佳。

蔚来：蔚来汽车 6 月交付 21,209 台，同/环比分别为+98.1%/+3.2%，创历史新高。1-6 月，蔚来汽车累计交付 8.74 万辆，同比增长 60.2%。自品牌成立以来，蔚来累计新车交付量已达到 537020 台。

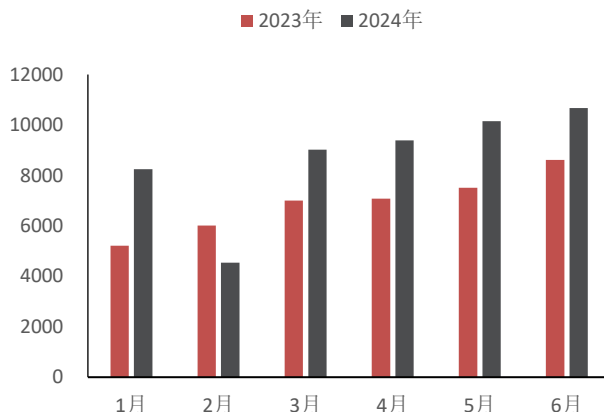
小鹏：小鹏汽车 6 月交付量为 10668 辆，同/环比分别为+23.7%/+5.1%，连续两个月交付突破万台。其中，小鹏 X9“九冠王”在 6 月实现销量 1687 台，上半年累计交付 13143 台，持续领跑纯电 MPV、纯电三排座车型市场。7 月，纯电掀背轿跑小鹏 MONA M03 将迎来首次亮相并开启品鉴。

图1：蔚来汽车 1-6 月交付量情况（单位：辆）



资料来源：蔚来汽车公众号，民生证券研究院

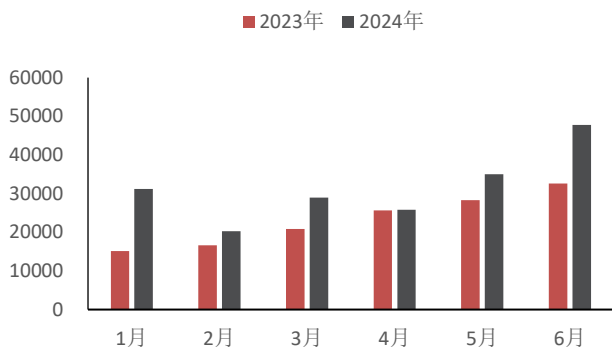
图2：小鹏汽车 1-6 月交付量情况（单位：辆）



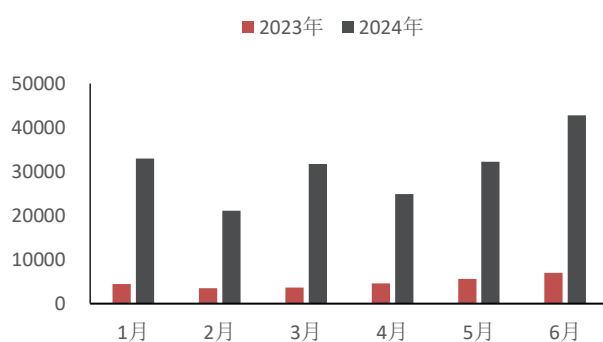
资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

理想：理想汽车 6 月交付 47,774 辆，同/环比分别为+46.7%/+36.4%。1-6 月，理想汽车累计交付量已经达到 188,981 辆，同比增长 35.8%。截至 2024 年 6 月 30 日，理想汽车累计交付量达到 822,345 辆，位居中国新势力品牌总交付量第一。

问界：6 月交付 42780 辆，同/环比分别为+509.3%/+32.8%，其中，问界 M9 再创新高，交付 17241 辆，问界新 M7 交付 18493 辆。问界新 M5 交付 7046 辆。1-6 月累计交付 185,702，同比增长 542.7%。

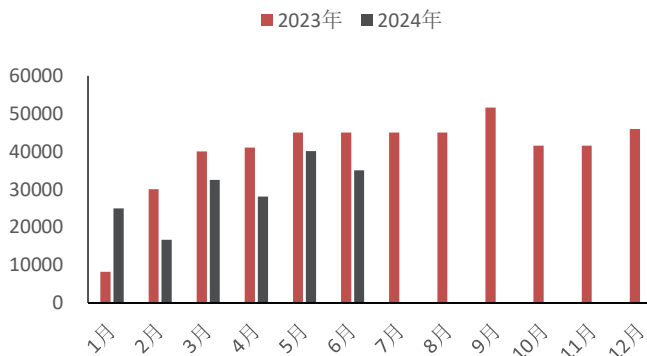
图3：理想汽车 1-6 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

图4：问界 1-6 月交付量情况（单位：辆）


资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

广汽埃安：6月交付 35,027 辆，同/环比分别为-22.2%/-12.6%，2024 年累计销量 177,366 量，同比下降 15.3%。值得注意的是，埃安从 2 月到 6 月已经连续 5 月单月同比负增长。在一众新能源车持续飘红的情况下，埃安这一季度表现并不理想。

图5：广汽埃安 1-6 月交付量情况（单位：辆）


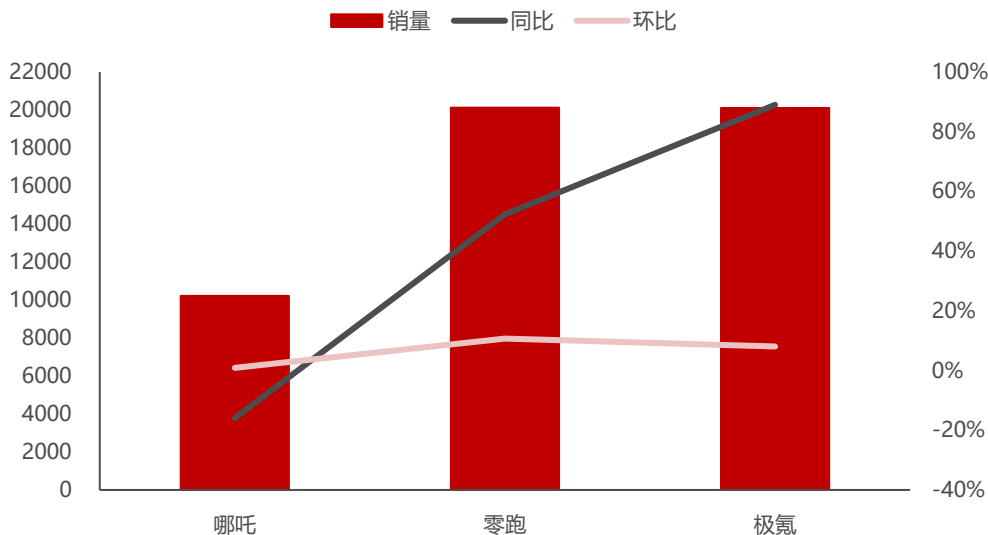
资料来源：埃安汽车公众号，民生证券研究院

哪吒：6月单月交付 10,206 辆，同/环比分别为-15.9%/+0.9%，哪吒 L 纯电版上市，7月开始交付。1-6月，哪吒汽车累计交付 5.38 万辆。

零跑：6月交付量为 20,116 辆，同/环比分别为+52.3%/+10.7%。创历史新高。超舒适智能 6 座 SUV 零跑 C16 上市即热销，48 小时大定达 5208 台。1-6 月，零跑汽车累计交付 8.67 万辆。

极氪：6月交付 20,106 台，同/环比分别为+89%/8.0%。2024 年 1-6 月共交付 87,870 台，同比增长 106%，20 万以上纯电车型累计交付超 28 万台。

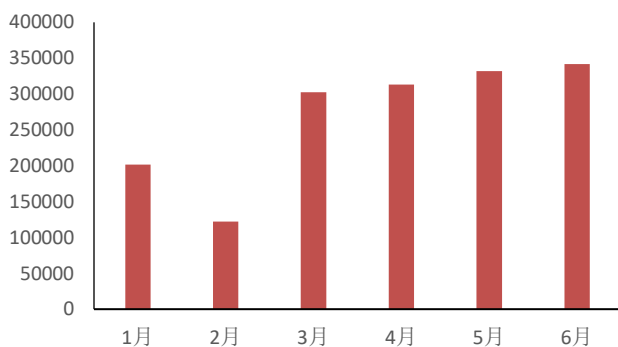
图6：其他新势力销量（辆）



资料来源：各汽车公众号，民生证券研究院

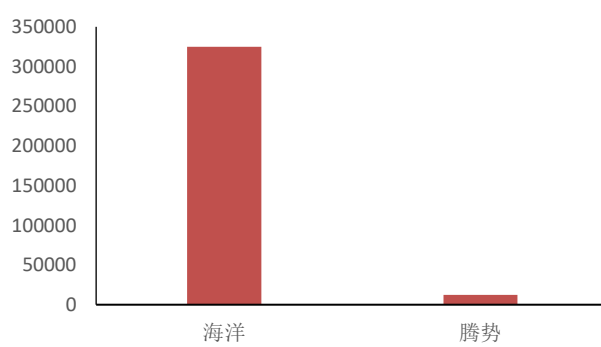
比亚迪：6月单月交付 34.17 万辆，同/环比分别为+35.0%/+3.0%，继续保持强势。其中，海洋品牌交付 32.48 万辆，同比增长 35.0%，比亚迪腾势品牌交付 1.23 万辆，同比增长 11.0%。

图7：比亚迪 1-6 月累计销量情况（单位：辆）



资料来源：比亚迪汽车公众号，民生证券研究院

图8：比亚迪 6 月海洋和腾势交付量（单位：辆）



资料来源：比亚迪汽车公众号，民生证券研究院

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，我们维持 24 年国内 1150 万辆电动车销量预期，增速超 20%，重点推荐三条主线：

主线 1：长期竞争格局向好，且短期有边际变化的环节。重点推荐：电池环节的【宁德时代】、隔膜环节的【恩捷股份】、热管理的【三花智控】、高压直流的【宏发股份】、薄膜电容【法拉电子】，建议关注【中熔电气】等。

主线 2：4680 技术迭代，带动产业链升级。4680 目前可以做到 210 Wh/kg，

后续若体系上使用高镍 91 系和硅基负极，系统能量密度有可能接近 270Wh/kg，并可以极大程度解决高镍系热管理难题。重点关注：大圆柱外壳的【科达利】、【斯莱克】和其他结构件标的；高镍正极的【容百科技】、【当升科技】、【芳源股份】、【长远锂科】、【华友钴业】、【振华新材】、【中伟股份】、【格林美】；布局 LiFSI 的【天赐材料】、【新宙邦】和碳纳米管领域的相关标的。

主线 3：新技术带来高弹性。重点关注：固态电池【三祥新材】、【元力股份】；低空经济【万丰奥威】、【卧龙电驱】等。

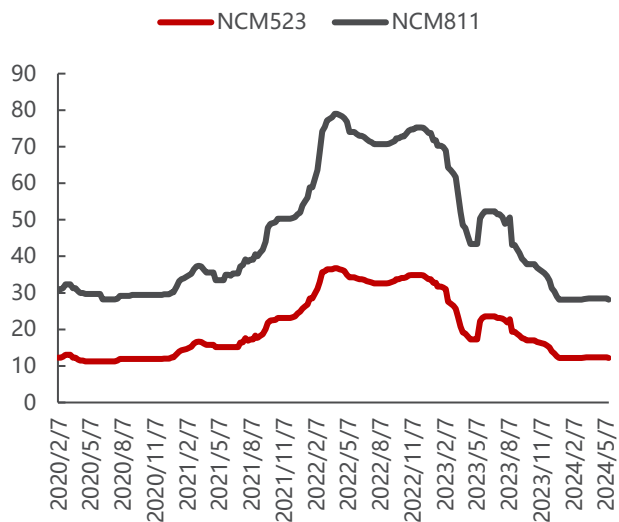
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类 | | 单位 | 2024/5 /12 | 2024/5 /17 | 2024/5 /23 | 2024/5 /31 | 2024/6 /6 | 2024/6 /13 | 2024/6 /21 | 2024/6 /28 | 2024/7 /5 | 环比 (%) |
|--------|-------------------|-------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|-----------|
| 三元动力电池 | | 元/Wh | 0.465 | 0.46 | 0.46 | 0.46 | 0.46 | 0.49 | 0.48 | 0.45 | 0.48 | 6.67% |
| 正极材料 | NCM523 | 万元/吨 | 12.4 | 12.2 | 12.45 | 12.7 | 12.4 | 13.12 | 12.86 | 11.22 | 12.71 | 13.28% |
| | NCM811 | 万元/吨 | 16.1 | 15.95 | 16.2 | 16.5 | 16.35 | 16 | 15.69 | 15.57 | 15.55 | -0.13% |
| 三元前驱体 | NCM523 | 万元/吨 | 7.1 | 7.2 | 7.4 | 7.7 | 7.7 | 7.5 | 7.15 | 6.95 | 6.7 | -3.60% |
| | NCM811 | 万元/吨 | 8.85 | 8.95 | 9.15 | 9.4 | 9.4 | 9.15 | 8.7 | 8.38 | 8.35 | -0.36% |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 3.15 | 3.1 | 3.15 | 3.2 | 3.18 | 3.09 | 3.025 | 2.975 | 2.95 | -0.84% |
| | 硫酸镍 | 万元/吨 | 3.025 | 3.1 | 3.2 | 3.325 | 3.3 | / | / | / | 2.85 | / |
| | 硫酸锰 | 万元/吨 | 0.51 | 0.54 | 0.585 | 0.625 | 0.63 | / | / | / | 0.65 | / |
| | 电解钴 | 万元/吨 | 21.9 | 21.5 | 22.8 | 23 | 22.7 | 22.65 | 22.2 | 21.8 | / | / |
| | 电解镍 | 万元/吨 | 14.39 | 15.11 | 15.27 | 15.09 | 14.4 | / | / | / | / | / |
| 磷酸铁锂 | | 万元/吨 | 4.385 | 4.225 | 4.23 | 4.23 | 4.19 | 4.15 | 4.04 | 4.23 | 4.21 | -0.47% |
| 钴酸锂 | | 万元/吨 | 17.25 | 16.65 | 16.65 | 16.75 | 16.75 | 16.95 | 16.7 | 16.6 | 16.4 | -1.20% |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 万元/吨 | 4.15 | 4.15 | 4.15 | 4.15 | 4.15 | 3.8 | 3.6 | 3.45 | 3.35 | -2.90% |
| | 高压实 | 万元/吨 | 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 | 4.2 | 4 | 3.85 | 3.75 | -2.60% |
| 碳酸锂 | 工业级 | 万元/吨 | 10.8 | 10.35 | 10.2 | 10.15 | 9.75 | 9.53 | 9.04 | 8.69 | 8.57 | -1.38% |
| | 电池级 | 万元/吨 | 11.225 | 10.75 | 10.7 | 10.575 | 10.13 | 9.93 | 9.48 | 9.15 | 9.06 | -0.98% |
| 氢氧化锂 | | 万元/吨 | 9.95 | 9.9 | 9.775 | 9.375 | 9.25 | 9.47 | 9.03 | 8.86 | 8.82 | -0.45% |
| 中端 | | 万元/吨 | 3.85 | 3.85 | 3.85 | 3.85 | 3.7 | 3.33 | 3.33 | 3.33 | 3.33 | 0.00% |
| 负极材料 | 高端动力 | 万元/吨 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.15 | 5.14 | 5.14 | 5.15 | 0.19% |
| | 高端数码 | 万元/吨 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 5.46 | 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 | 0.875 | 0.88 | 0.93 | 0.89 | 0.89 | 0.87 | -2.25% |
| | 动力（9μm） | 元/平方米 | 0.925 | 0.925 | 0.925 | 0.86 | 0.86 | 0.85 | 0.83 | 0.83 | 0.81 | -2.41% |
| 电解液 | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 1.875 | 1.875 | 1.85 | 1.675 | 1.58 | 2.19 | 2.1 | 2.1 | 2.09 | -0.48% |
| | 三元/圆柱 /2600mAh | 万元/吨 | 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 | 0.4575 | 0.4575 | 0.4575 | 0.4575 | 0.00% |
| | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 6.95 | 6.9 | 6.85 | 6.775 | 6.68 | 6.55 | 6.3 | 6.34 | 6.2 | -2.21% |

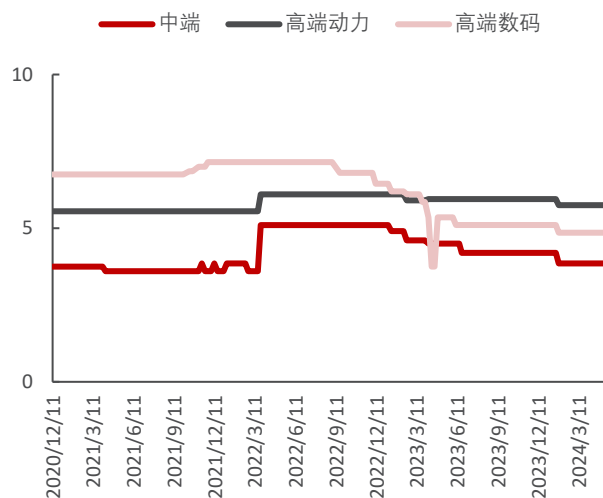
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



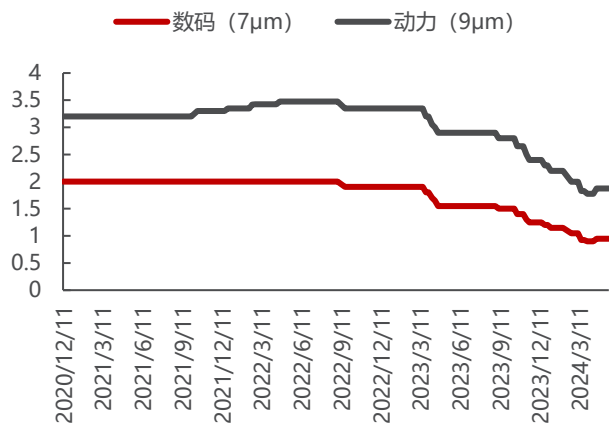
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图10：负极材料价格走势（万元/吨）



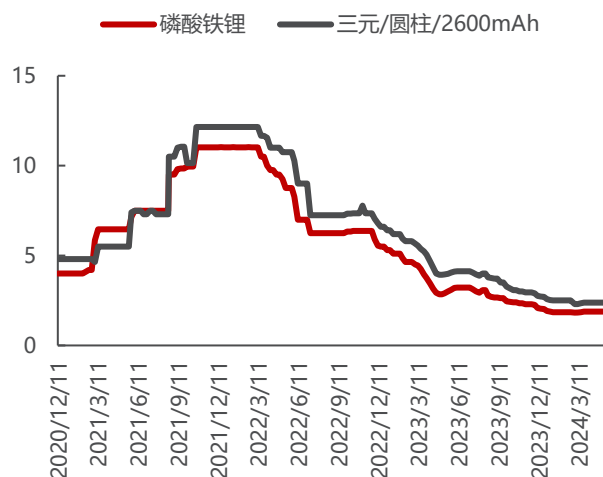
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图11：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椏锂电，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 (07/01-07/05)

| 公司 | 公告 |
|------|--|
| 比亚迪 | 2024年6月产销快报：本公司2024年6月新能源汽车动力电池及储能电池装机总量约为16.101GWh，2024年累计装机总量约为72.555GWh |
| 德业股份 | 关于自愿披露2024年半年度业绩预告的公告：预计2024年半年度实现归母净利润为111,826.46万元到121,826.46万元，同比减少19.37%到12.15% |
| 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 |
| 长城汽车 | 长城汽车股份有限公司2024年6月产销快报：6月海外销售38,104台，1-6月累计销售201,500台。6月新能源车销售26,107台，1-6月累计销售132,374台 |
| 奥特佳 | 2024年限制性股票激励计划：本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为97,290,000股，占本激励计划公告日公司股本总额3,243,258,144股的3% |
| 方正电机 | 2024年半年度业绩预告：归母净利润-500万元至100万元，比上年同期下降：118.76%至96.25% |

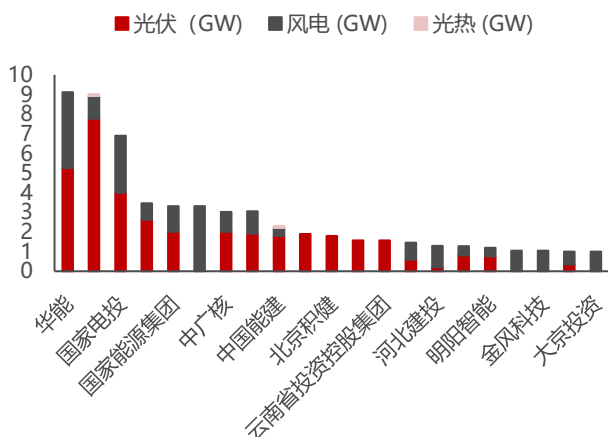
资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：100GW 风光热指标分配落地，产业链价格持续磨底

2.1 行业观点概要

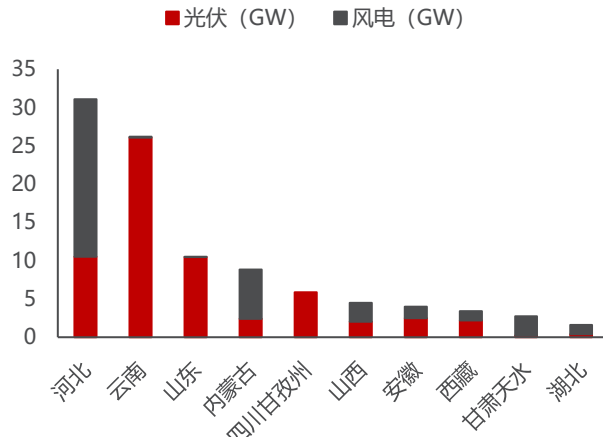
100GW 风光热指标分配落地，河北、云南、山东三省领衔，多家国企以及风光头部企业参与。近两年来，为推动实现国家“双碳”目标，全国各省市纷纷加大新能源项目建设和指标分配力度。2024 年以来四川、河北、山西、甘肃、山东、云南、安徽、湖北、内蒙古、西藏 10 地公布了新能源项目指标分配情况，包括风光热项目共计超 99.14GW，其中光伏 62.64GW、风电 36.1GW、光热 400MW（西藏）。光伏方面，云南领跑全国指标规模，达到 26GW，其次是河北省的 10.516GW 和山东省的 10.46GW。从各企业指标获取情况看，华能集团、华电集团等国企脱颖而出，而地方企业如阳光电源、明阳智能等风光头部企业也积极参与其中。

图13：2024 全国各地区新能源项目指标下发情况



资料来源：索比光伏网，民生证券研究院

图14：2024 年各企业新能源指标获取情况



资料来源：索比光伏网，民生证券研究院

光伏产业链价格：

硅料：下半年硅料价格止跌企稳，头部大厂价格在每公斤 38-41 元，二三线企业价格在每公斤 37-40 元左右。不同企业展现出不同的竞争策略和营销重点，有些能获得溢价。非直接生产用料方面需求增强，市场预期年底多晶硅期货上市的影响。新增供应预计继续减少，更多企业减产或检修，有利于价格筑底。短期内，供给端库存可能受抑制，但难以彻底消除。

硅片：近期硅片价格走势分化。183N 硅片因低价清库存和质量问题导致市场紧张，部分企业报价从每片 1.1 元涨至 1.12 元，但尚未有成交。210RN 系列供应充足，价格下探，厂家考虑转向小尺寸生产。本周 P 型硅片中 M10 和 G12 价格为每片 1.25 和 1.7 元，N 型硅片中 M10、G12 和 G12R 价格分别为每片 1.08-

1.1 元、1.6-1.65 元和 1.35 元。七月上旬是关键时间点，183N 涨价取决于电池厂接受度、龙头企业跟涨情况和生产切换情况，未来价格走势未定。

电池片：目前 210 N 型系列电池片价格持续下降，低迷的终端需求影响采购力度。本周 210RN 和 183N 电池片价格达到同价。P 型 M10 和 G12 尺寸电池片价格稳定在每瓦 0.29-0.3 元人民币，M10 TOPCon 电池片价格在每瓦 0.28-0.3 元人民币之间波动，G12R 和 G12 TOPCon 电池片价格在每瓦 0.3-0.31 元人民币之间波动，HJT (G12) 高效电池片价格在每瓦 0.45-0.55 元人民币之间。未来由于厂商清库存，210R 和 210N 电池价格快速下跌，部分厂商减产或停产。七月份组件生产计划和终端需求动态是关注重点，市场情绪仍悲观。

组件：七月初，组件市场呈现价格暂时稳定的态势，主要因为项目执行较少。TOPCon 组件价格在 0.78-0.90 元人民币之间波动，而低效产品的价格下探到 0.74-0.78 元人民币每瓦。182 PERC 双玻组件价格约为 0.76-0.85 元人民币每瓦，且国内项目减少使得价格逐步低于 0.8 元人民币每瓦。HJT 组件价格在 0.93-1.07 元人民币每瓦之间，整体趋于稳定。海外市场显示价格分化，欧洲和澳洲地区的 TOPCon 价格区间为 0.09-0.125 欧元和 0.11-0.13 美元每瓦，而巴西和中东市场约为 0.085-0.12 美元和 0.1-0.13 美元每瓦。总体来看，七月组件排产面临压力，订单不确定性可能导致排产调整，预计国内排产量约为 40-45 GW。

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**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 /5/12 | 2024 /5/15 | 2024/ 5/22 | 2024/ 5/29 | 2024/ 6/5 | 2024/ 6/13 | 2024/ 6/19 | 2024/ 6/26 | 2024 /7/5 | 环比 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------|
| 硅料 | | | | | | | | | | |
| 多晶硅 致密料元/kg | 44 | 42 | 41 | 41 | 40 | 40 | 39 | 39 | 39 | 0.00% |
| 单晶硅片-182mm 美元/片 | 0.19 | 0.17 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.16 | 0.00% |
| 单晶硅片-182mm 元/片 | 1.6 | 1.4 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 1.3 | 0.00% |
| 单晶硅片-210mm 美元/片 | 0.25 | 0.24 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.22 | 0.21 | 0.21 | 0.21 | 0.00% |
| 单晶硅片-210mm 元/片 | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 0.00% |
| N型硅片-182mm 美元/片 | 1.4 | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 1.1 | 0.00% |
| N型硅片-210mm 元/片 | 2.2 | 2.0 | 1.8 | 1.8 | 1.7 | 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 | 0.04 | 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 | 0.33 | 0.32 | 0.31 | 0.31 | 0.31 | 0.31 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.00% |
| 单晶 PERC 电池片- 210mm/22.8%美元/W | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 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 | 0.35 | 0.34 | 0.32 | 0.31 | 0.31 | 0.31 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.00% |
| TOPCon 电池片-182mm 美元 /W | 0.05 | 0.05 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.04 | 0.00% |
| TOPCon 电池片-182mm 元/W | 0.38 | 0.34 | 0.31 | 0.30 | 0.30 | 0.33 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.00% |
| 182mm 单晶 PERC 组件美元/W | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.10 | 0.10 | 0.10 | 0.00% |
| 182mm 单晶 PERC 组件元/W | 0.86 | 0.85 | 0.83 | 0.83 | 0.83 | 0.83 | 0.80 | 0.80 | 0.80 | 0.00% |
| 210mm 单晶 PERC 组件美元/W | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.11 | 0.10 | 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 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.00% |
| TOPCon 双玻组件-182mm 元 /W | 0.88 | 0.90 | 0.89 | 0.88 | 0.88 | 0.88 | 0.86 | 0.85 | 0.85 | 0.00% |
| HJT 双玻组件-210mm 元/W | 0.92 | 1.10 | 1.10 | 1.10 | 1.10 | 1.10 | 1.07 | 1.05 | 1.05 | 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 | 25.5 | 25.0 | 24.5 | -2.00% |
| 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ² | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 18.5 | 17.0 | 16.5 | 15.5 | -6.06% |

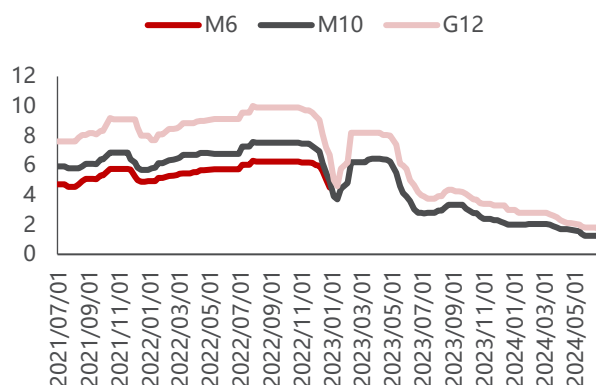
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图15: 硅料价格走势 (元/kg)



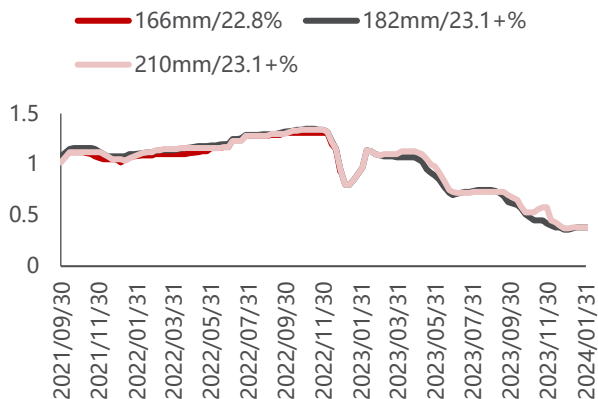
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图16: 单晶硅片价格走势 (元/片)



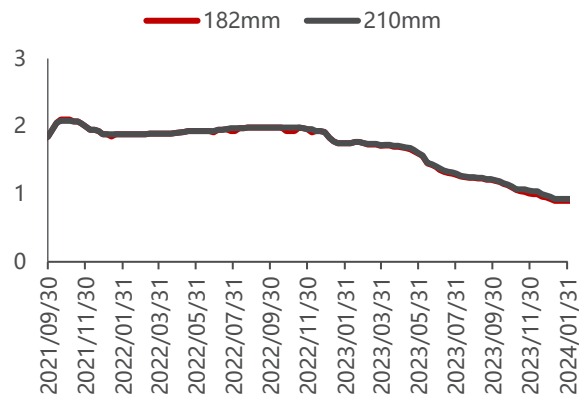
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

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 (07/01-07/05)

| 公司 | 公告 |
|------|--|
| 中电兴发 | 关于子公司收到中标通知书并签订合同的公告：天平安装公司中标苏州长三角一体化示范区未来产业园工程变配电设备采购项目，合同总金额为人民币 8986.6285 万元 |
| 捷佳伟创 | 2024 年半年度业绩预告：扣除非经常性损益后的净利润 111,985.66 万元-130,773.67 万元，比上年同期增长：62.82%-90.13% |
| 中来股份 | 2023 年年度权益分派实施公告：以公司总股本 1,089,627,358 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.38 元（含税），共派发现金红利 150,368,575.40 元（含税） |
| 中伟股份 | 关于 2023 年限制性股票激励计划首次授予部分第一个归属期归属条件成就的公告 |
| 容百科技 | 2023 年年度权益分派实施公告：全体股东每 10 股派发现金红利 3.03 元（含税）保持不变，合计派发现金红利 144,604,032.39 元（含税） |
| 亿纬锂能 | 关于孙公司拟在马来西亚投资建设储能电池及消费类电池制造项目的公告：投资金额不超过人民币 327,707 万元 |
| 赣锋锂业 | 关于签署战略合作协议的公告：江西赣锋锂业集团股份有限公司与南京公用发展股份有限公司、南京环境集团有限公司在废旧电池回收与锂电池应用等领域开展全面合作，并于近日签订了《战略合作协议》 |

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

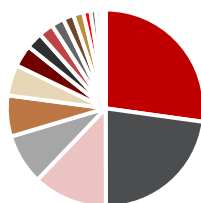
3 电力设备及工控：国网公布输变电项目第三批设备招标采购中标候选人

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

2024年7月4日，国网公布输变电项目第三批设备招标采购中标候选人，此次招标共计18个标段，579个标包，153.45亿招标金额，283个企业中标，单包均值2674万元，最大标包3.60亿元；其中，招标金额排名第一的是组合电器，金额为417197万元，变压器/电力电缆/开关柜的中标金额分别为349686.3/186618.4/126662.0万元。

图19：分产品招标金额占比 (%)



- 组合电器
- 变压器
- 电力电缆
- 开关柜
- 继电保护和变电站计算机监控系统
- 通信网设备集成
- 电抗器
- 互感器
- 控制电缆
- 隔离开关
- 电容器
- 断路器
- 消弧线圈
- 电缆附件
- 避雷器
- 支柱绝缘子
- 补偿装置
- 复合屏蔽封闭绝缘母线

资料来源：国家能源局，民生证券研究院

分公司来看，此次招标共计283家企业中标，其中：40家企业中标过亿；中标排名第一的是：河南平高电气股份有限公司，中14个标包，中标金额为83074.38万元，思源电气/特变电工/许继电气中标金额分别为30074.67/28277.35/17099.80万元。

表5：部分中标候选人情况

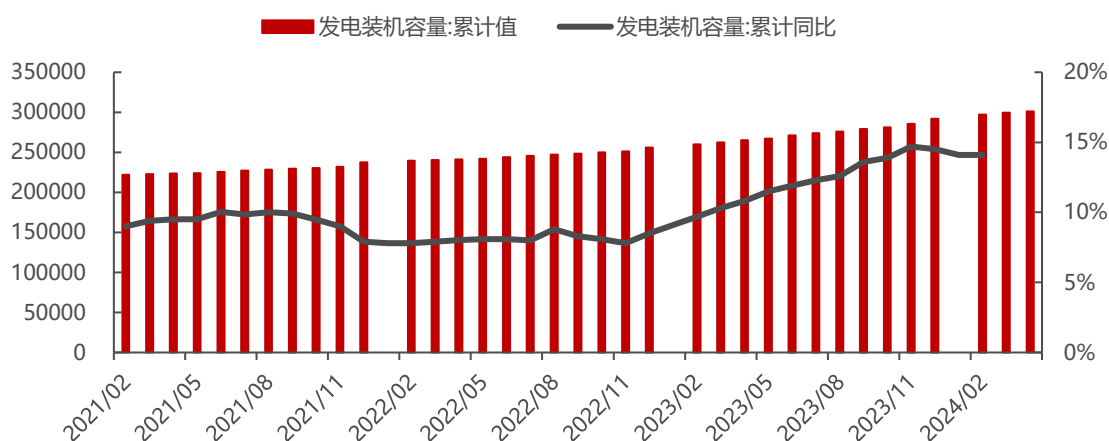
| 中标候选人 | 中标包数 | 中标金额 (万元) |
|---------------|------|-----------|
| 河南平高电气股份有限公司 | 14 | 83074.38 |
| 上海思源高压开关有限公司 | 7 | 30074.67 |
| 山东泰开高压开关有限公司 | 9 | 29010.18 |
| 特变电工衡阳变压器有限公司 | 7 | 28277.35 |
| 正泰电气股份有限公司 | 9 | 26993.44 |

| | | |
|----------------|---|----------|
| 北京中电飞华通信有限公司 | 8 | 26511.18 |
| 南瑞集团有限公司 | 8 | 22954.50 |
| 国电南瑞南京控制系统有限公司 | 7 | 17575.30 |
| 西安西电高压开关有限责任公司 | 7 | 17404.52 |
| 许继电气股份有限公司 | 9 | 17099.80 |
| 北京四方继保工程技术有限公司 | 7 | 15769.72 |
| 江苏省如高高压电器有限公司 | 7 | 15737.08 |

资料来源：国家电网，民生证券研究院

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%。

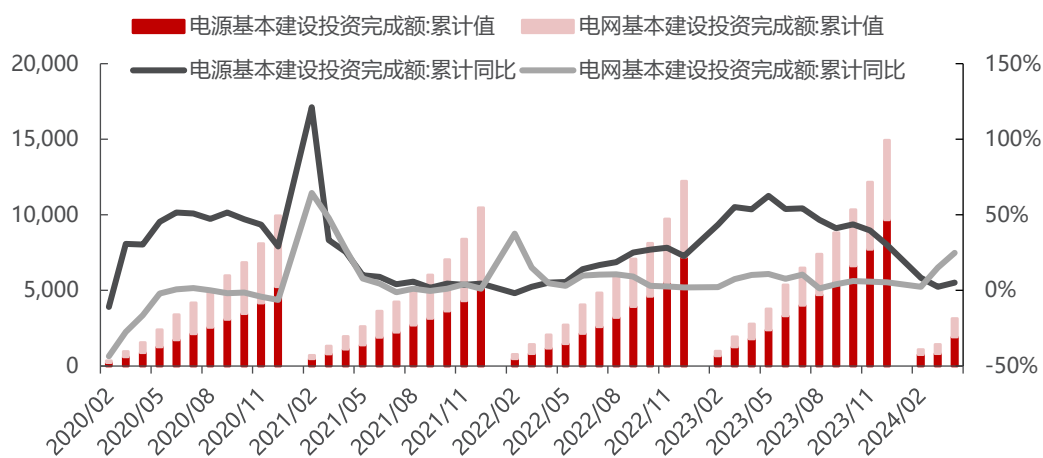
图20：全国发电装机容量（万千瓦）



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21：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】，

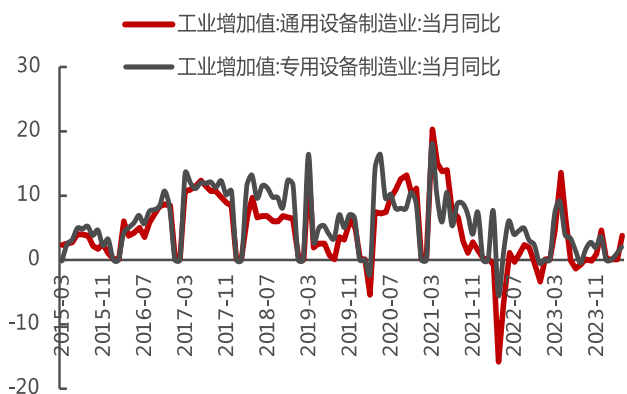
以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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22: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



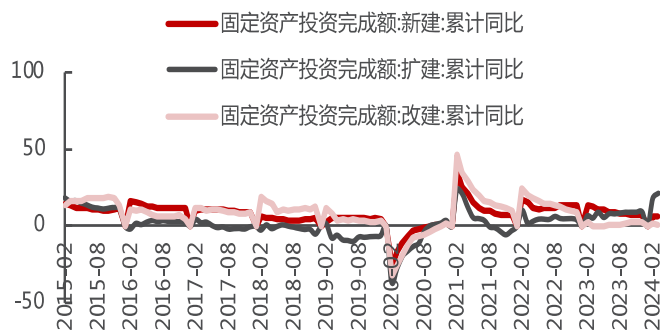
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图23: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图24: 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25: 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6：电力设备与工控行业个股公告跟踪 (07/01-07/05)

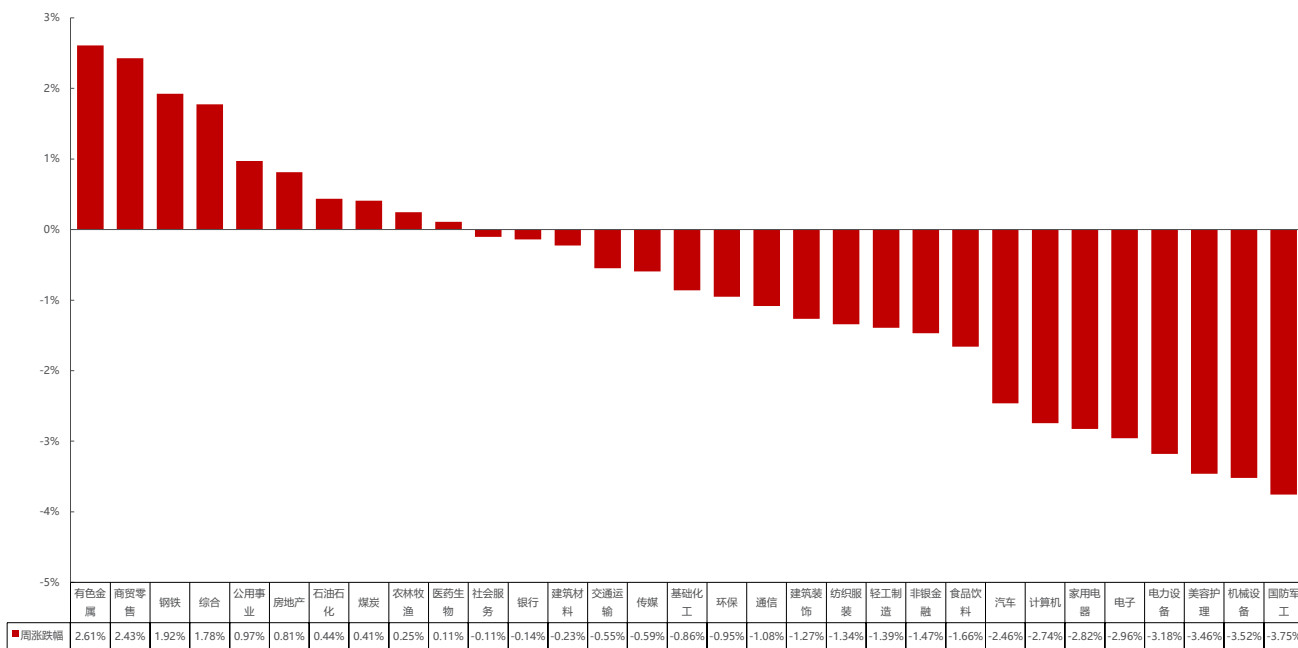
| 公司 | 公告 |
|------|--|
| 特变电工 | 特变电工股份有限公司 2022 年股票期权激励计划 2024 年第二季度行权结果暨股份变动公告：可行权激励对象为 1,684 名，可行权数量 73,292,076 份，实际可行权期为 2023 年 12 月 8 日至 2024 年 11 月 23 日 |
| 八方股份 | 2023 年年度权益分派实施公告：公司拟以实施权益分派股权登记日登记的股份总数 167,979,295 股扣除股份回购专用证券账户持有的 395,024 股，每 10 股派发现金红利 10 元（含税），共计派发现金股利 167,584,271.00 元 |
| 远东股份 | 关于子公司中标项目的提示性公告：2024 年 6 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 205,724.11 万元 |
| 金杯电工 | 关于公司收到中标通知书的公告：中标中国东方电气集团有限公司 2024-2025 年大截面铜电缆集中采购项目，中标金额为 21,334.50 万元 |
| 安靠智电 | 关于取得专利证书的公告：近日取得国家知识产权局颁发的 3 项专利证书 |
| 东方电子 | 东方电子股份有限公司 2023 年度权益分派实施公告：以总股本 1,340,727,007 股为基数向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税），共计派发现金红利 107,258,160.56 元 |
| 雷赛智能 | 2024 年半年度业绩预告：扣除非经常性损益后的净利润：10,708.99 万元-11,483.14 万元，同比增长：66%-78% |
| 通达股份 | 关于国家电网预中标的自愿性信息披露公告：为国家电网有限公司 2024 年第四十三批采购包 29、包 33、包 55 推荐的中标候选人，总价值共计人民币 11739.740937 万元，约占公司 2023 年度营业总收入的 2.11% |
| 九洲集团 | 2023 年度权益分派实施公告：本次权益分派将以公司现有总股本 587,745,697 股剔除已回购股份 2,273,840 股后的 585,471,857 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.7 元人民币现金（含税），合计派发现金 40,983,029.99 元 |
| 三星医疗 | 关于经营合同预中标的提示性公告：近日在国家电网有限公司 2024 年第三十四批采购中标，总金额约为 9999.00 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 3.18%，涨跌幅排名第 28，弱于大盘。沪指收于 2949.93 点，下跌 17.47 点，跌幅 0.59%，成交 13652.37 亿元；深成指收于 8695.55 点，下跌 153.15 点，跌幅 1.73%，成交 16758.6 亿元；创业板收于 1655.59 点，下跌 27.84 点，跌幅 1.65%，成交 7967.08 亿元；电气设备收于 5641.44 点，下跌 185.32 点，跌幅 3.18%，弱于大盘。

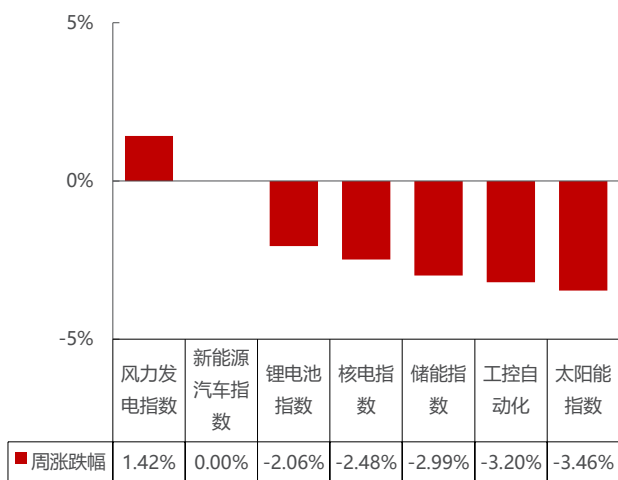
图26：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240701-20240705)



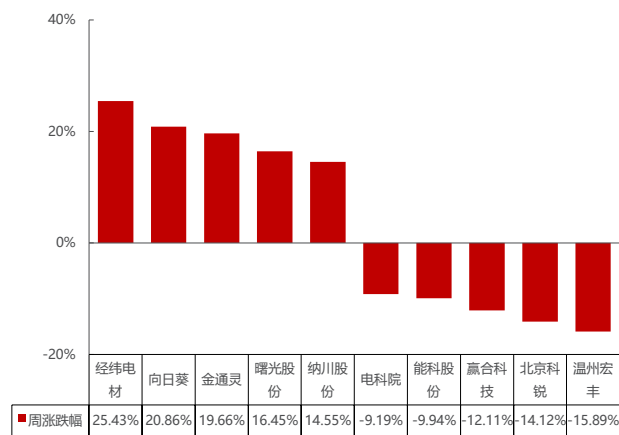
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周风力发电指数涨幅最大，太阳能指数跌幅最大。风力发电指数上涨 1.42%，工控自动化下跌 3.20%，新能源汽车指数下跌 1.44%，储能指数下跌 2.99%，核电指数下跌 2.48%，锂电池指数下跌 2.06%，太阳能指数下跌 3.46%，

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为经纬电材 25.43%、向日葵 20.86%、金通灵 19.66%、曙光股份 16.45%、纳川股份 14.55%、跌幅居前五个股票分别为电科院 -9.19%、能科股份 -9.94%、赢合科技 -12.11%、北京科锐 -14.12%、温州宏丰 -15.89%。

图27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240701-20240705)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240701-20240705)


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: 蔚来汽车 1-6 月交付量情况 (单位: 辆) | 3 |
| 图 2: 小鹏汽车 1-6 月交付量情况 (单位: 辆) | 3 |
| 图 3: 理想汽车 1-6 月交付量情况 (单位: 辆) | 4 |
| 图 4: 问界 1-6 月交付量情况 (单位: 辆) | 4 |
| 图 5: 广汽埃安 1-6 月交付量情况 (单位: 辆) | 4 |
| 图 6: 其他新势力销量 (辆) | 5 |
| 图 7: 比亚迪 1-6 月累计销量情况 (单位: 辆) | 5 |
| 图 8: 比亚迪 6 月海洋和腾势交付量 (单位: 辆) | 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: 2024 全国各地区新能源项目指标下发情况 | 10 |
| 图 14: 2024 年各企业新能源指标获取情况 | 10 |
| 图 15: 硅料价格走势 (元/kg) | 14 |
| 图 16: 单晶硅片价格走势 (元/片) | 14 |
| 图 17: 电池片价格走势 (元/W) | 14 |
| 图 18: 组件价格走势 (元/W) | 14 |
| 图 19: 分产品招标金额占比 (%) | 16 |
| 图 20: 全国发电装机容量 (万千瓦) | 17 |
| 图 21: 电源、电网投资数据 (亿元) | 18 |
| 图 22: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) | 20 |
| 图 23: 工业增加值累计同比 (%) | 20 |
| 图 24: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) | 20 |
| 图 25: 长江有色金属市场铜价(元/吨) | 20 |
| 图 26: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240701-20240705) | 22 |
| 图 27: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240701-20240705) | 23 |
| 图 28: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240701-20240705) | 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 (07/01-07/05) | 9 |
| 表 3: 本周光伏产业链价格走势 | 13 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (07/01-07/05) | 15 |
| 表 5: 部分中标候选人情况 | 16 |
| 表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (07/01-07/05) | 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