

本周 (20240708-20240712) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 1.60%，涨跌幅排名第 6，强于大盘。本周太阳能指数涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大。太阳能指数上涨 2.29%，储能指数上涨 1.94%，锂电池指数上涨 1.41%，核电指数上涨 0.10%，工控自动化上涨 0.09%，风力发电指数下跌 0.77%，新能源汽车指数下跌 1.44%。

新能源车：1-5 月全球动力电池装机量持续增长，中国企业市占率保持优势

据 SNE 披露的数据显示,2024 年 1-5 月,全球动力电池装机量约为 285.4GWh,同比增长 23%。其中,5 月全球动力电池装机量 69.2GWh,同比+39.5%,环比+20.6%。**从装机量来看,**宁德时代以 107GWh 遥遥领先,同比增加 31.1%;比亚迪销量稳健,以 44.9GWh 位列第二,同比增长 21.1%;**从市场份额来看,**龙头企业市占率保持优势,宁德时代市占率 37.5%,较一年前提升 2.3 个 pcts。

新能源发电：工信部发文限制光伏盲目扩产，行业供需有望边际改善

光伏：2024 年 7 月 9 日,工信部发布《光伏制造行业规范条件 (2024 年本)》，目前光伏行业的核心矛盾主要在于供大于求,导致产业链整体盈利承压,本次工信部新规有望适度缓解光伏行业的产能过剩。**储能：**2024 年 6 月储能市场招投标统计结果显示,本月共计完成 76 项储能采招工作,总规模 4.32GW/10.29GWh。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.62/1.30 (元/wh),环比分别-6%/-4%。2024 年上半年共有 486 个项目实现了并网,总规模达 35.1GWh,同比增长 125%。

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	179.80	11.79	11.87	13.22	15	15	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	62.11	6.36	7.31	8.82	10	8	7	推荐
301291.SZ	明阳电气	32.81	1.82	2.20	2.85	18	15	12	推荐
688676.SH	金盘科技	43.07	1.18	1.88	2.73	37	23	16	推荐
000400.SZ	许继电气	32.04	1.00	1.19	1.68	32	27	19	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.06	0.09	0.10	0.13	12	11	8	推荐
603507.SH	振江股份	22.42	1.29	2.37	3.22	17	9	7	推荐
688408.SH	中信博	63.04	2.54	5.37	6.95	25	12	9	推荐
300763.SZ	锦浪科技	58.71	1.98	2.12	2.77	30	28	21	推荐
600312.SH	平高电气	20.35	0.60	0.85	1.05	34	24	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 12 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

分析师 林誉韬

执业证书: S0100524070001

邮箱: linyutao@mszq.com

研究助理 席子屹

执业证书: S0100122060007

邮箱: xiziyi@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 20240707: 100GW 风光热指标分配落地, 6 月新能源车销量走高-2024/07/07
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

目录

1 新能源汽车：1-5 月全球动力电池装机量持续增长，中国企业市占率保持优势	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：工信部发文限制光伏盲目扩产，行业供需有望边际改善	8
2.1 行业观点概要.....	8
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

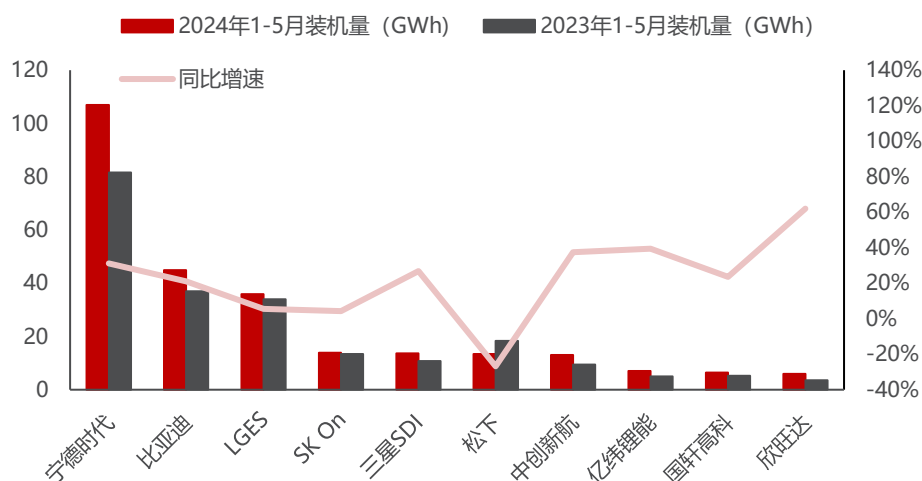
1 新能源汽车：1-5 月全球动力电池装机量持续增长，中国企业市占率保持优势

1.1 行业观点概要

据 SNE 披露的数据显示，2024 年 1-5 月，全球动力电池装机量约为 285.4GWh，同比增长 23%。其中，5 月全球动力电池装机量 69.2GWh，同比+39.5%，环比+20.6%。

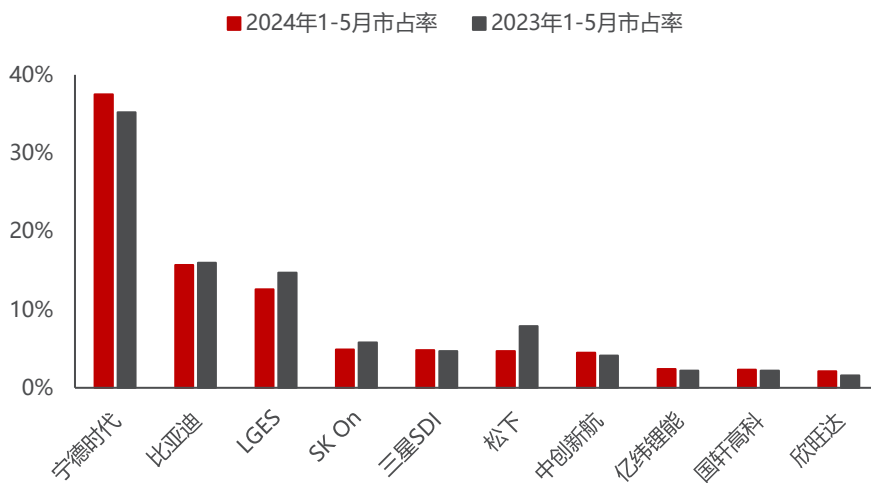
从装机量来看，宁德时代以 107GWh 遥遥领先，同比增加 31.1%；比亚迪销量稳健，以 44.9GWh 位列第二，同比增长 21.1%；中创新航和亿纬锂能装机量分别为 13GWh 和 7GWh，分别同增 37.4%和 39.4%，位列 7，8 名；国轩高科装机量 6.4GWh，同比增长 23.6%，位列第九；欣旺达装机量 5.9GWh，同比高增 62%，进入前十。

图1：2024 年 1-5 月全球动力电池装机量排行



资料来源：SNE，民生证券研究院

从市场份额来看：龙头企业市占率保持优势，行业集中度进一步提升。宁德时代市占率 37.5%，较一年前提升 2.3 个 pcts，依旧是唯一占据 35%以上份额的电池供应商；比亚迪市占率 15.7%，同比降低 0.3 个 pcts，但对第三名 LG 的领先优势从去年 1.3 个百分点扩大 3.1 到个百分点，行业集中度有所提升；中创新航和亿纬锂能市占率分别为 4.5%和 2.4%，分别同比提升 0.4 和 0.2 个百分点，业绩强势；国轩高科市占率 2.3%，较去年提升了 0.1 个 pcts；欣旺达市占率达到 2.1%，同比提升 0.5 个百分点，业绩向好。

图2：2024年1-5月全球动力电池份额排名（%）


资料来源：SNE，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。

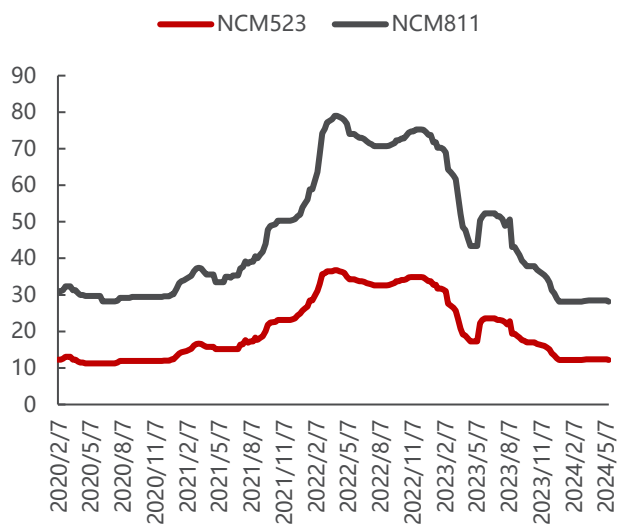
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类		单位	2024/5 /17	2024/5 /23	2024/5 /31	2024/6 /6	2024/6 /13	2024/6 /21	2024/6 /28	2024/7 /5	2024/7 /12	环比 (%)
三元动力电池		元/Wh	0.46	0.46	0.46	0.46	0.49	0.48	0.45	0.48	0.48	0.00%
正极材料	NCM523	万元/吨	12.2	12.45	12.7	12.4	13.12	12.86	11.22	12.71	12.69	-0.16%
	NCM811	万元/吨	15.95	16.2	16.5	16.35	16	15.69	15.57	15.55	15.55	0.00%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.2	7.4	7.7	7.7	7.5	7.15	6.95	6.7	6.65	-0.75%
	NCM811	万元/吨	8.95	9.15	9.4	9.4	9.15	8.7	8.38	8.35	8.35	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	3.1	3.15	3.2	3.18	3.09	3.025	2.975	2.95	2.95	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	3.1	3.2	3.325	3.3	/	/	/	2.85	2.85	0.00%
	硫酸锰	万元/吨	0.54	0.585	0.625	0.63	/	/	/	0.65	0.64	-1.54%
	电解钴	万元/吨	21.5	22.8	23	22.7	22.65	22.2	21.8	21	20.8	-0.95%
	电解镍	万元/吨	15.11	15.27	15.09	14.4	/	/	/	/	/	/
磷酸铁锂		万元/吨	4.225	4.23	4.23	4.19	4.15	4.04	4.23	4.21	4.18	-0.71%
钴酸锂		万元/吨	16.65	16.65	16.75	16.75	16.95	16.7	16.6	16.4	16.35	-0.30%
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.15	4.15	4.15	4.15	3.8	3.6	3.45	3.35	3.25	-2.99%
	高压实	万元/吨	4.35	4.35	4.35	4.35	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	4.55	4.55	4.55	4.55	4.2	4	3.85	3.75	3.55	-5.33%
碳酸锂	工业级	万元/吨	10.35	10.2	10.15	9.75	9.53	9.04	8.69	8.57	8.49	-0.93%
	电池级	万元/吨	10.75	10.7	10.575	10.13	9.93	9.48	9.15	9.06	8.98	-0.88%
氢氧化锂		万元/吨	9.9	9.775	9.375	9.25	9.47	9.03	8.86	8.82	8.79	-0.34%
	中端	万元/吨	3.85	3.85	3.85	3.7	3.33	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	5.15	5.14	5.14	5.15	5.15	0.00%
	高端数码	万元/吨	4.85	4.85	4.85	4.85	5.46	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	0.875	0.88	0.93	0.89	0.89	0.87	0.86	-1.15%
	动力（9μm）	元/平方米	0.925	0.925	0.86	0.86	0.85	0.83	0.83	0.81	0.8	-1.23%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.875	1.85	1.675	1.58	2.19	2.1	2.1	2.09	2.09	0.00%
	三元/圆柱	万元/吨	2.38	2.35	2.2	2.08	/	/	/	/	/	/
	/2600mAh	万元/吨	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	0.4575	0.4575	0.4575	0.4575	0.4575	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.9	6.85	6.775	6.68	6.55	6.3	6.34	6.2	6.16	-0.65%

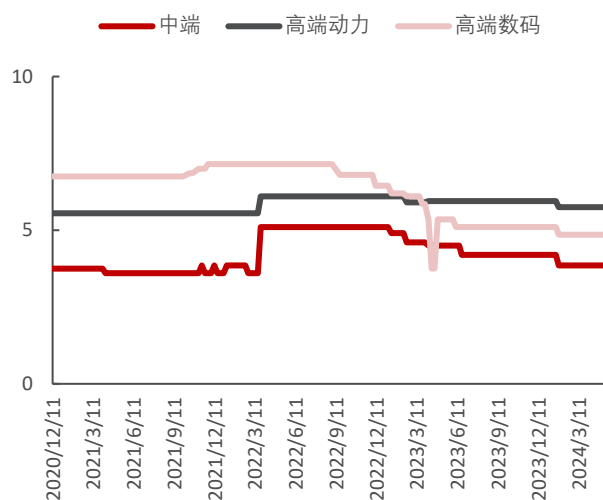
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图3：三元正极材料价格走势（万元/吨）



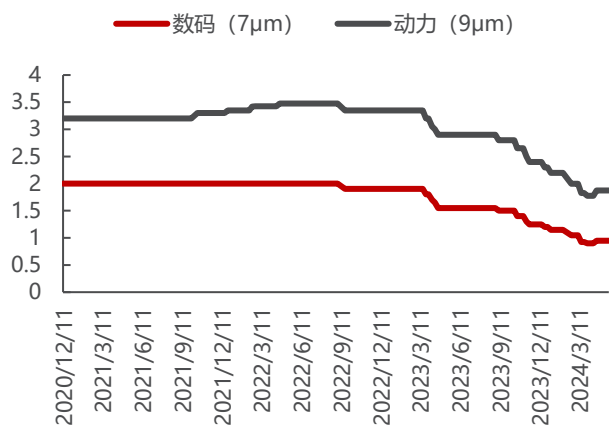
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图4：负极材料价格走势（万元/吨）



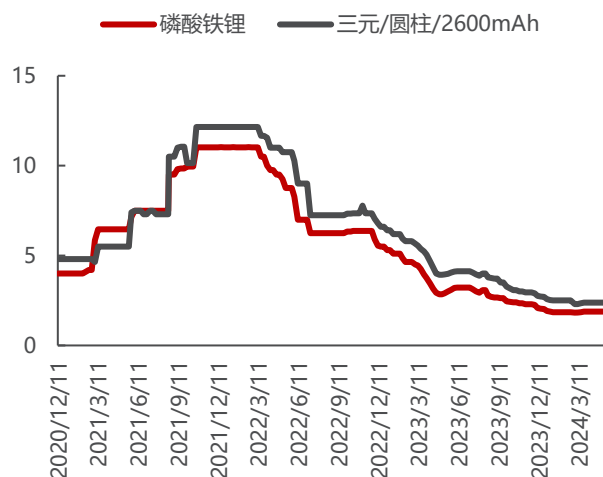
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图5：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6：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（07/08-07/12）

公司	公告
露笑科技	全资子公司对外投资的公告：露笑科技股份有限公司的全资子公司浙江露超投资管理有限公司将出资人民币 6,000 万元参与海南东方佳轩企业管理咨询中心（有限合伙）增资。东方佳轩增资完成后出资额增加为 54,701 万元，出资占比为 10.97%。
旭升集团	使用募集资金向全资子公司增资实施募投项目的公告：本次使用募集资金 126,000.00 万元向旭升湖州增资，用于实施“新能源汽车动力总成项目”募投项目，其中 30,000.00 万元计入新增注册资本，剩余 96,000.00 万元计入资本公积，增资完成后旭升湖州注册资本由 50,000.00 万元增加至 80,000.00 万元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：工信部发文限制光伏盲目扩产，行业供需有望边际改善

2.1 行业观点概要

光伏观点：

2024年7月9日，工信部发布《光伏制造行业规范条件（2024年本）》，其中提到：

1) 引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为30%。

2) 多晶硅：现有多晶硅项目还原电耗小于46千瓦时/千克，综合电耗小于60千瓦时/千克；新建和改扩建项目还原电耗小于44千瓦时/千克，综合电耗小于57千瓦时/千克。

3) 硅锭：现有硅锭项目平均综合电耗小于7.5千瓦时/千克，新建和改扩建项目小于6.5千瓦时/千克；如采用多晶铸锭炉生产单晶或高效多晶产品，项目平均综合电耗的增加幅度不得超过0.5千瓦时/千克。

4) 硅棒、硅片：现有硅棒项目平均综合电耗小于26千瓦时/千克，新建和改扩建项目小于23千瓦时/千克；现有单晶硅片项目平均综合电耗小于10万千瓦时/百万片，新建和改扩建项目小于8万千瓦时/百万片。

5) 电池：P型晶硅电池项目平均综合电耗小于5万千瓦时/MWp，N型晶硅电池项目平均综合电耗小于7万千瓦时/MWp，P/N型平均光电转换效率分别不低于23.7%和26%。

6) 组件：项目平均综合电耗小于2.5万千瓦时/MWp，薄膜组件项目平均电耗小于40万千瓦时/MWp；P型晶硅组件衰减率首年不高于2%，后续每年不高于0.55%，25年内不高于15%，N型晶硅组件衰减率首年不高于1%，后续每年不高于0.4%，25年内不高于11%。

目前光伏行业的核心矛盾主要在于供大于求，导致产业链整体盈利承压，**本次工信部新规有望适度缓解光伏行业的产能过剩**。此外，本次新规主要强调了能耗与转换效率，我们认为**具有能耗优势的硅料企业（颗粒硅以及头部棒状硅企业）、电池新技术企业有望深度受益**。

表3：《光伏制造行业规范条件（2024年本）》内容

	现有光伏产品要求	新建和改扩建项目要求
多晶硅	满足《太阳能级多晶硅》（GB/T 25074）或《流化床法颗粒硅》（GB/T 35307）特极品	满足《电子级多晶硅》（GB/T 12963）3级品以上要求或《流化床法颗粒硅》（GB/T 35307）特极品

	多晶硅片（含准单晶硅片）少子寿命不低于 2μs，碳、氧含量分别小于 10ppma 和 12ppma	多晶硅片（含准单晶硅片）少子寿命不低于 2.5μs，碳、氧含量分别小于 6ppma 和 8ppma
硅片	P 型单晶硅片少子寿命不低于 80μs，N 型单晶硅片少子寿命不低于 800μs，碳、氧含量分别小于 1ppma 和 12ppma，其中异质结电池用 N 型单晶硅片少子寿命不低于 500μs，碳、氧含量分别小于 1ppma 和 14ppma	P 型单晶硅片少子寿命不低于 90μs，N 型单晶硅片少子寿命不低于 1000μs，碳、氧含量分别小于 1ppma 和 12ppma，其中异质结电池用 N 型单晶硅片少子寿命不低于 700μs，碳、氧含量分别小于 1ppma 和 14ppma
电池	多晶硅电池、P 型单晶硅电池和 N 型单晶硅电池（双面电池按正面效率计算）平均光电转换效率分别不低于 21.4%、23.2%和 25%	多晶硅电池、P 型单晶硅电池和 N 型单晶硅电池（双面电池按正面效率计算）平均光电转换效率分别不低于 21.7%、23.7%和 26%
组件	多晶硅组件、P 型单晶硅组件和 N 型单晶硅组件（双面电池按正面效率计算）平均光电转换效率分别不低于 19.4%、21.2%和 22.3%	多晶硅组件、P 型单晶硅组件和 N 型单晶硅组件（双面组件按正面效率计算）的平均光电转换效率分别不低于 19.7%、21.8%和 23.1%
	硅基、铜铟镓硒（CIGS）、碲化镉（CdTe）及其他薄膜组件的平均光电转换效率分别不低于 12%、15%、15%、14%	CIGS、CdTe 及其他薄膜组件的平均光电转换效率分别不低于 16%、16.5%、15%
逆变器	含变压器型的光伏逆变器中国加权效率不得低于 96.5%	
	不含变压器型的光伏逆变器中国加权效率不得低于 98%（单相二级拓扑结构的光伏逆变器相关指标分别不低于 94.5%和 97.3%）	
	微型逆变器相关指标分别不低于 95%和 95.5%	

资料来源：工信部，SMM，民生证券研究院

产业链价格：

硅料：本月硅料新增供应量预计为 64-65 GW/月，环比下降 13-15%。降幅扩大的主要原因是 TOP5 企业加大减产力度，二三线企业和新进入企业也有不同程度的减产或检修。三季度硅料市场稼动能力将维持低迷，头部企业产量变化是潜在重要影响。海外硅料企业暂时保持平稳，但需关注未来可能的检修和减产。硅料价格预计将在每公斤 37-41 元之间，国产颗粒硅价格在 35-37 元之间，继续下跌空间有限。市场整体库存有所缓降，主要因减产和积极去库，下游需求无明显增长，但库存分布在变化。

硅片：近期硅片价格走势出现分化。182 与 183N 规格硅片因低价出清和库存减少，开始紧张，报价从每片 1.1 元人民币上涨至 1.12 元人民币。大尺寸 210RN 系列硅片供应相对充足，厂家可能转向小尺寸生产。本周硅片价格保持稳定，P 型硅片中 M10 和 G12 尺寸成交价分别为每片 1.25 和 1.7 元人民币。N 型硅片中 M10、G12、G12R 尺寸成交价分别为每片 1.1、1.6-1.65 和 1.35 元人民币。183N 硅片的涨价尝试未被大规模接受，电池片价格仍在下行，电池厂对涨价接受度低。但需注意不同企业的采购需求和供应商的涨价次序，未来仍可能有厂家接受调涨。

电池片：截至七月初，电池环节部分厂家排产规划尚未确定，多数企业对大尺

寸 (210RN/210N) 生产持观望态度, 个别企业已暂缓生产并清库存。七月电池排产约为 56-57 GW, 与组件端形成强烈对比。183N 电池片价格仍在下探, P 型 M10 和 G12 尺寸维持在每瓦 0.29-0.3 元人民币, N 型 M10 TOPCon 电池片均价为每瓦 0.28-0.29 元人民币, 低价跌破 0.28 元人民币, G12R 和 G12 TOPCon 电池片价格为每瓦 0.29-0.3 元人民币。未来电池厂商清库存后, 库存水平暂时平稳, 210R 和 210N 电池价格快速下跌导致部分厂商减产或停产。此外, M10 TOPCon 电池片价格下跌影响厂家生产意愿, 若价格持续下跌将导致更大减产, 企业经营面临挑战。

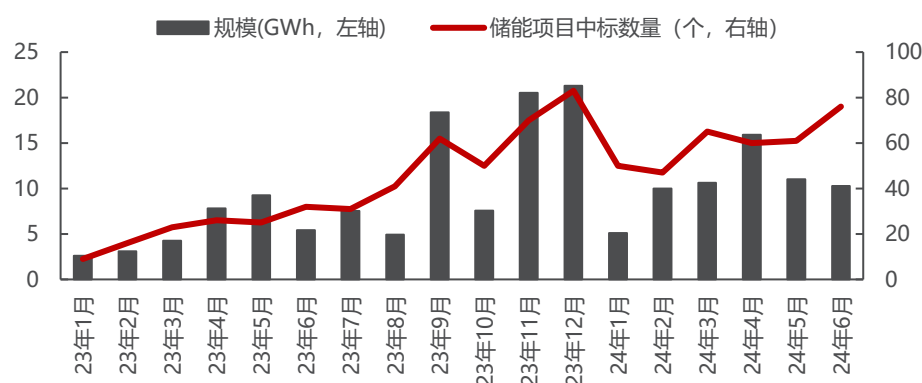
组件: 本周 TOPCon 组件价格在 0.76-0.90 元人民币, 部分项目价格下调至 0.76-0.8 元。需求疲软导致现货价格接近 0.78 元, 部分低至 0.76-0.77 元。182 PERC 双玻组件价格为 0.72-0.85 元, 国内项目减少, 价格逐渐低于 0.8 元。HJT 组件价格在 0.93-1.05 元, 均价约为 1 元, 大项目价格低于 1 元。海外市场价格下跌, 亚太区 TOPCon 价格约 0.1-0.105 美元, 欧洲 0.085-0.115 欧元, 澳洲 0.105-0.13 美元。PERC 组件价格为 0.09-0.10 美元, HJT 组件在 0.12-0.14 美元。预计组件价格仍有小幅下探空间, 但下限将锚定成本线。

储能观点:

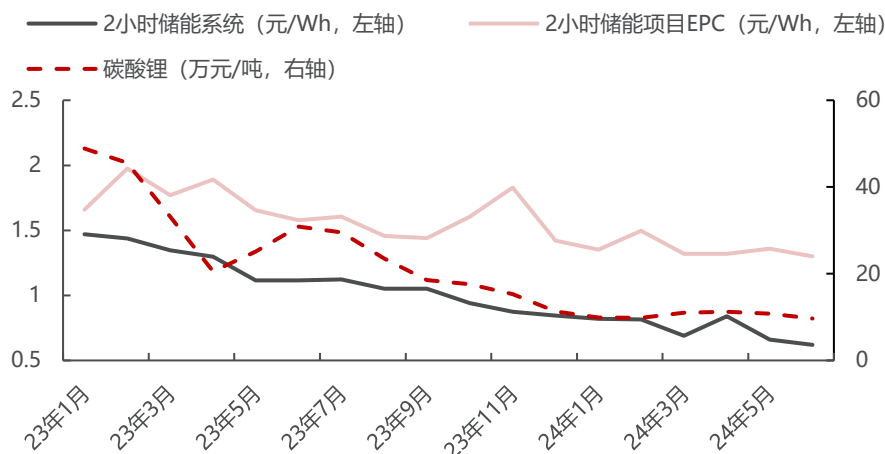
2024 年 6 月储能市场招投标统计结果显示, 本月共计完成 76 项储能采招工作, 总规模 4.32GW/10.29GWh。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.62/1.30 (元/wh), 环比分别-6%/-4%。

国内储能市场保持强劲发展势头, 2024 年上半年共有 486 个项目实现了并网, 总规模达 35.1GWh, 同比增长 125%, 占 2023 年全年并网规模的近 71%。

图7: 国内储能中标规模



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

图8：2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价


资料来源：储能与电力市场，民生证券研究院

投资建议：

光伏

海内外需求预期旺盛；产业链技术迭代加速，强调差异化优势，各厂家有望通过持续研发打造差异化优势，在提升效率的同时持续扩张下游应用场景。建议关注三条主线：

1) 具有潜在技术变革与颠覆的电池片环节，推荐**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能**等，关注**东方日升、爱旭股份、高测股份、迈为股份、帝科股份、TCL 中环、钧达股份**等。

2) 推荐深度受益光储需求高景气的逆变器环节**阳光电源、固德威、锦浪科技、德业股份、禾迈股份、昱能科技**；受益大电站相关，关注**阳光电源，中信博，上能电气**等。

3) 推荐有市占率提升空间逻辑的辅材企业，推荐**威腾电气**，关注**宇邦新材、通灵股份**；推荐供需紧平衡的 EVA 胶膜与高纯石英砂环节，推荐**福斯特、海优新材、赛伍技术**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4：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 5/15	2024/ 5/22	2024/ 5/29	2024/ 6/5	2024/ 6/13	2024/ 6/19	2024/ 6/26	2024/ 7/3	2024/ 7/10	环比
硅料										
多晶硅 致密料元/kg	42	41	41	40	40	39	39	39	39	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.17	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.00%
单晶硅片-182mm 元/片	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	0.00%
单晶硅片-210mm 美元/片	0.24	0.22	0.22	0.22	0.22	0.21	0.21	0.21	0.21	0.00%
单晶硅片-210mm 元/片	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
N型硅片-182mm 美元/片	1.3	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	0.00%
N型硅片-210mm 元/片	2.0	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	-3.03%
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	0.32	0.31	0.31	0.31	0.31	0.30	0.30	0.30	0.30	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%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-210mm/23.1+% 元/W	0.34	0.32	0.31	0.31	0.31	0.30	0.30	0.30	0.30	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.05	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.34	0.31	0.30	0.30	0.33	0.30	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	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.85	0.83	0.83	0.83	0.83	0.80	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	0.10	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	0.8	0.8	0.8	0.8	0.00%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.90	0.89	0.88	0.88	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84	-1.18%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.07	1.05	1.05	1.00	-4.76%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	26.5	26.5	26.5	26.5	25.5	25.0	24.5	24.5	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	18.5	18.5	18.5	18.5	18.5	17.0	16.5	15.5	15.5	0.00%

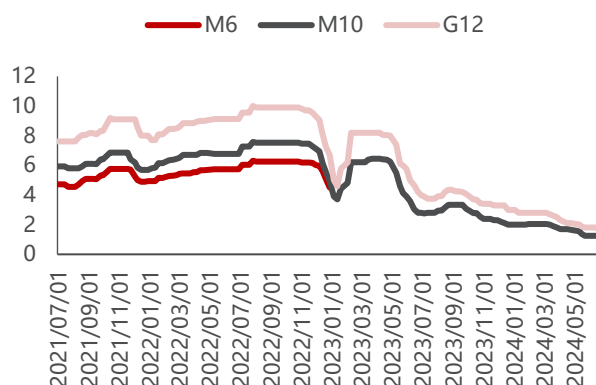
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图9：硅料价格走势（元/kg）



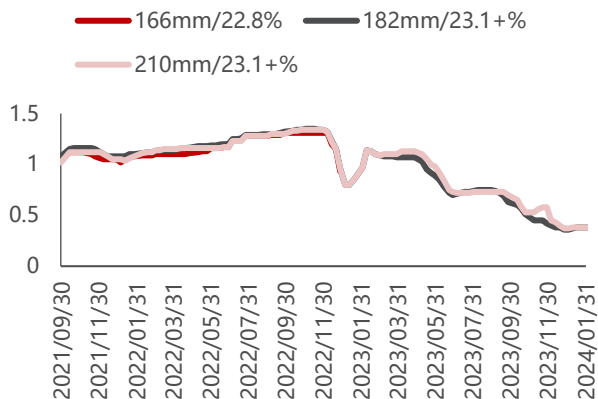
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

图10：单晶硅片价格走势（元/片）



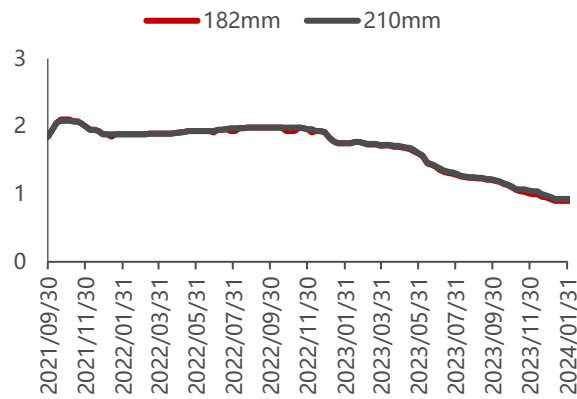
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院

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5：新能源发电行业个股公告跟踪 (07/08-07/12)

公司	公告
东方电缆	中标相关项目的提示性公告：陆缆系统合计中标金额约 4.98 亿元人民币，海缆系统合计中标金额约 20.30 亿元人民币，合计中标金额约 25.28 亿元人民币。
晶澳科技	收购控股子公司部分股权的公告：晶澳太阳能科技股份有限公司拟通过全资子公司晶澳太阳能有限公司收购中国东方资产管理股份有限公司持有的晶澳（扬州）太阳能科技有限公司 23.0681% 股权，股权转让价格为人民币 20 亿元。
特锐德	预中标中国华能项目的提示性公告：在中国华能集团有限公司 2024-2025 年升压站预制舱框架协议采购招标项目中，公司为本项目的中标候选人第 1 名，预计中标金额约 57,850.35 万元；在中国华能集团有限公司 2024-2025 年新能源箱式变压器框架协议采购招标项目中，公司为本项目标段 1 的中标候选人第 2 名。
林洋能源	重大经营合同预中标的提示性公告：公司本次预中标项目为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目，预中标共 8 个包，中标品类为三相多功能电能表（C 级高压电能表）、三相智能电能表、单相智能电能表、低压集抄系统设备、低压集抄系统设备（智能量测型）、负荷管理终端、配变监测计量终端和宽带载波通信模块，预计公司此次合计中标金额约 32,246.15 万元。
隆基绿能	投资建设隆基绿能光伏（西咸新区）一期年产 12.5GW 高效 BC 电池项目的公告：投资标的：隆基绿能光伏（西咸新区）一期年产 12.5GW 高效 BC 电池项目。预计总投资额：320,626 万元（含流动资金）。
中来股份	公司及控股子公司拟签订能源管理节能服务合同暨关联交易的公告：苏州中来光伏新材股份有限公司及控股子公司泰州中来光电科技有限公司拟分别与浙江浙能能源服务有限公司签署《能源管理节能服务合同》，按照“合同能源管理”服务模式合作储能电站项目，合作项目分别位于常熟、泰州。
麦格米特	公司对全资子公司增资的公告：公司拟使用自有资金 2 亿元人民币对全资子公司浙江电气进行增资，全部计入注册资本。本次增资完成后，浙江电气的注册资本由 2 亿元变更为 4 亿元，由公司 100% 持股。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

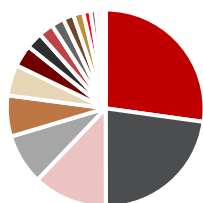
3 电力设备及工控：国网公布输变电项目第三批设备招标采购中标候选人

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13：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6：部分中标候选人情况

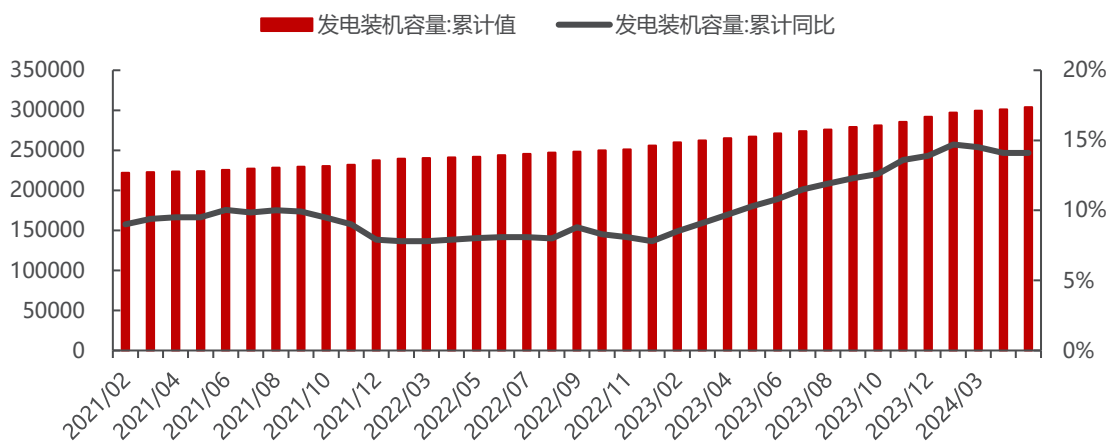
中标候选人	中标包数	中标金额 (万元)
河南平高电气股份有限公司	14	83074.38
上海思源高压开关有限公司	7	30074.67
山东泰开高压开关有限公司	9	29010.18
特变电工衡阳变压器有限公司	7	28277.35
正泰电气股份有限公司	9	26993.44

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%。

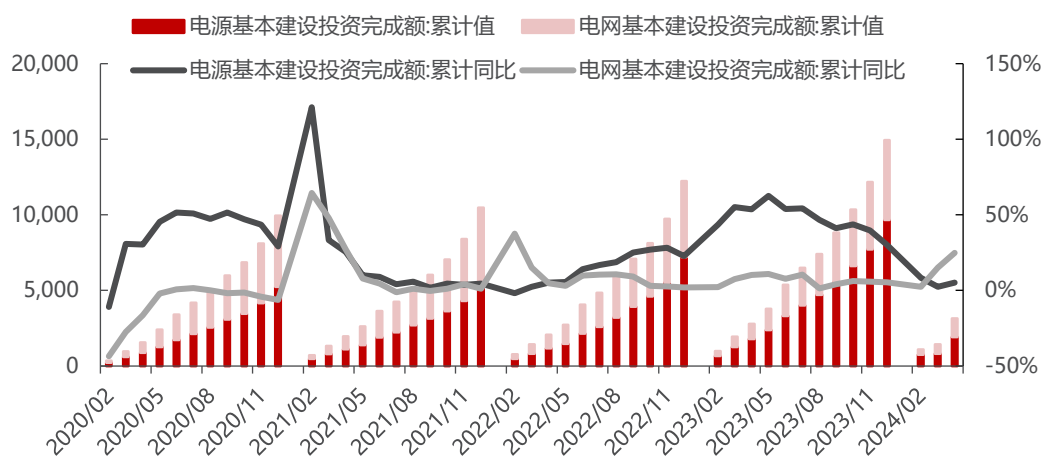
图14：全国发电装机容量（万千瓦）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

1-5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】，

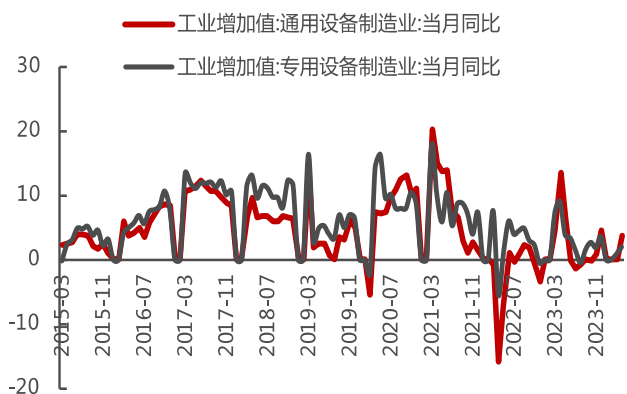
以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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 (%)



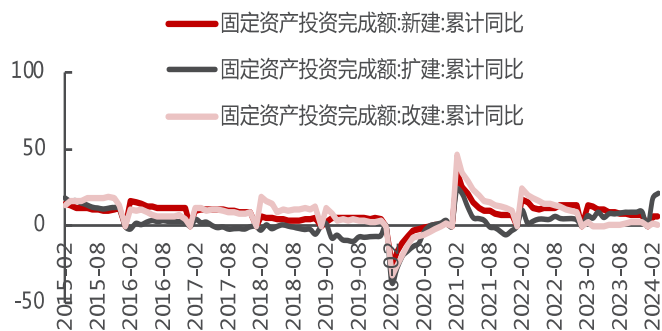
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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（07/08-07/12）

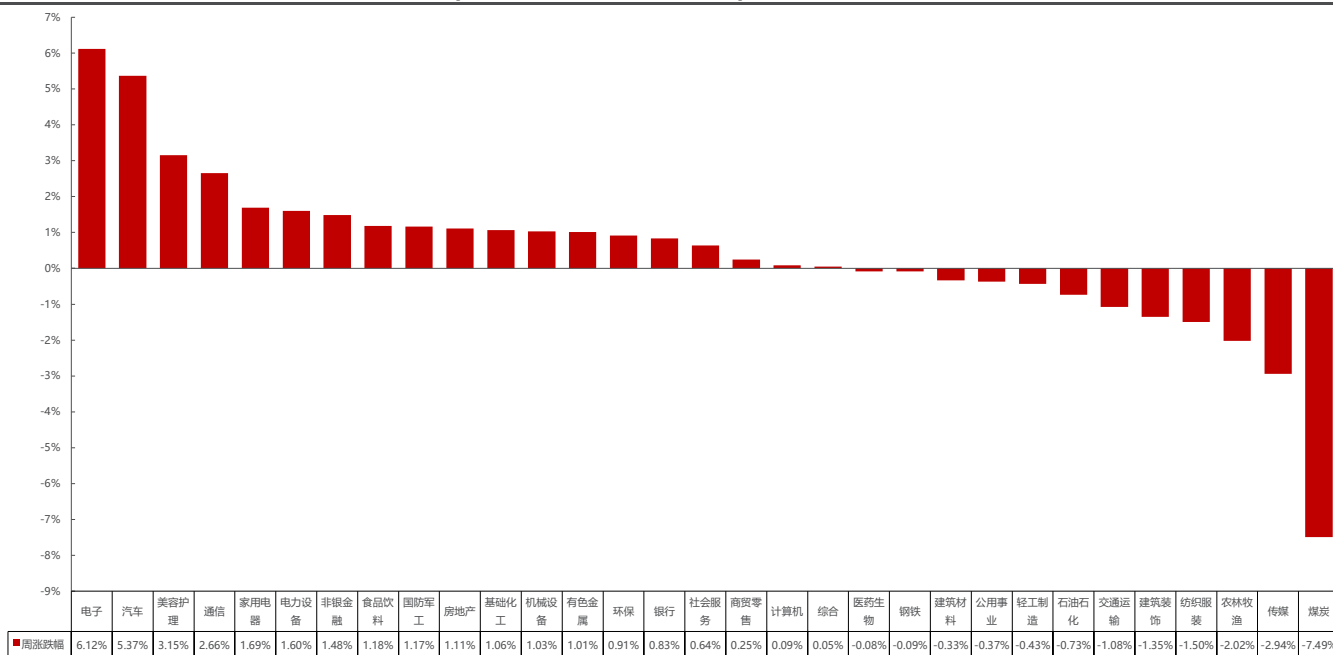
公司	公告
伟创电气	取得专利证书和软件著作权证书的自愿性披露公告：自 2024 年 4 月 1 日起至 2024 年 6 月 30 日取得国家知识产权局颁发的专利证书 22 项；取得国家版权局颁发的计算机软件著作权登记证书 7 项。
威胜信息	子公司购买资产暨关联交易的公告：威胜信息技术股份有限公司下属子公司 WERICH S. A. DE C. V 拟向 WASION,S.DE R.L. DE C.V.收购其所拥有的位于墨西哥联邦瓜纳华托州锡劳市矿业大道 200 号工业用地和附属厂房资产，交易价格 800 万美元（含增值税），约合人民币 5,676 万元。
平高电气	中标公告：项目为“国家电网有限公司 2024 年第四十一批采购(输变电项目第三次变电设备(含电缆)招标采购)”，本次共计中标 30 个包，金额合计 127,628 万元，产品为组合电器、断路器、隔离开关、避雷器、开关柜、互感器。项目为“国家电网有限公司 2024 年第四十二批采购(输变电项目第三次变电设备单一来源采购)”，本次共计中标 23 个包，金额合计 2,966 万元，产品为组合电器和开关柜。
长高电新	全资子公司在国家电网中标的公告：长高电新科技股份有限公司全资子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、湖南长高成套电器有限公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜三大类产品招标中中标。在上述招标项目中，四个全资子公司合计中标 27,975.24 万元。
中国西电	产品中标公告：中标变压器、电抗器、组合电器、断路器、隔离开关、电容器、互感器、避雷器等产品，总中标金额为 15.5173 亿元。
海兴电力	经营合同预中标的提示性公告：公司本次预中标项目为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目，预中标共 4 个包，中标品类为单相智能电能表、三相智能电能表、宽带双模通信模块和宽带载波通信模块，预计中标总金额约为 25,156.53 万元。
炬华科技	重大经营合同预中标的提示性公告：公司本次预中标项目为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目，预中标共 3 个包，中标品类为三相智能电能表、单相智能电能表、宽带载波通信模块，预计中标总金额约 17,638.497202 万元。
东方电子	子公司重大经营合同预中标的自愿性公告：南方电网于 2024 年 5 月 12 日在其供应链统一服务平台发布了“南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目招标公告”，威思顿预中标 7 个包，预计中标金额合计约为人民币 21,667.38 万元。
三星医疗	经营合同预中标的提示性公告：中国南方电网有限责任公司近日在中国南方电网供应链统一服务平台公告了“南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目中标公示”，公司为此项目中标候选人。根据公示内容，公司为此项目三相多功能电能表（C 级高压电能表）、三相智能电能表、单相智能电能表、低压集抄系统设备、低压集抄系统设备（智能量测型）、负荷管理终端、负荷管理终端（智能量测型）、宽带双模通信模块、宽带载波通信模块的中标候选人，根据公司预中标数量以及报价测算，预计中标金额约为 38,017.87 万元。
科陆电子	经营合同预中标的提示性公告：公司本次预中标项目为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目，公司本次预中标品类为：三相智能电能表、单相智能电能表、负荷管理终端、负荷管理终端（智能量测型）、配变监测计量终端、宽带载波通信模块。根据预中标数量以及报价测算，公司本次预中标金额合计约人民币 25,614.27 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：本周上涨 1.60%，涨跌幅排名第 6，强于大盘。沪指收于 2971.3 点，上涨 21.36 点，涨幅 0.72%，成交 15375.03 亿元；深成指收于 8854.08 点，上涨 158.54 点，涨幅 1.82%，成交 19205.72 亿元；创业板收于 1683.63 点，上涨 28.03 点，涨幅 1.69%，成交 8668.43 亿元；电气设备收于 5731.77 点，上涨 90.33 点，涨幅 1.60%，强于大盘。

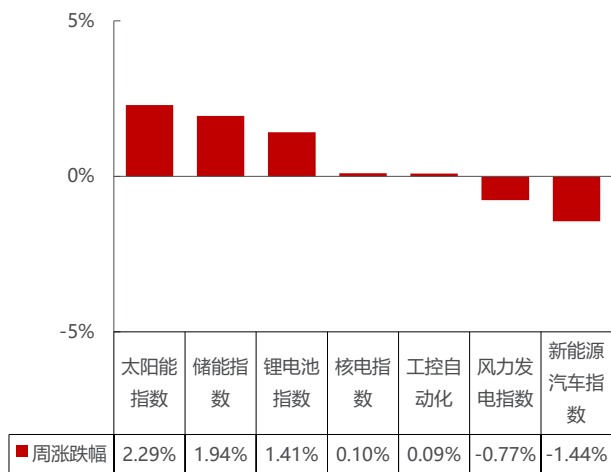
图20：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240708-20240712）



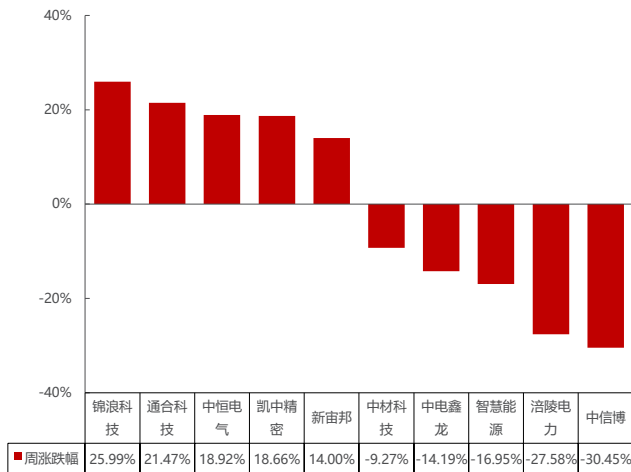
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周太阳能指数涨幅最大，新能源汽车指数跌幅最大。太阳能指数上涨 2.29%，储能指数上涨 1.94%，锂电池指数上涨 1.41%，核电指数上涨 0.10%，工控自动化上涨 0.09%，风力发电指数下跌 0.77%，新能源汽车指数下跌 1.44%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为锦浪科技 25.99%、通合科技 21.47%、中恒电气 18.92%、凯中精密 18.66%、新宙邦 14.00%、跌幅居前五个股票分别为中材科技 -9.27%、中电鑫龙 -14.19%、智慧能源 -16.95%、涪陵电力 -27.58%、中信博 -30.45%。

图21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240708-20240712)


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 (20240708-20240712)


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: 2024 年 1-5 月全球动力电池装机量排行	3
图 2: 2024 年 1-5 月全球动力电池份额排名 (%)	4
图 3: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 4: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 6: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 7: 国内储能中标规模	10
图 8: 2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价	11
图 9: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 10: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 11: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 12: 组件价格走势 (元/W)	14
图 13: 分产品招标金额占比 (%)	16
图 14: 全国发电装机容量 (万千瓦)	17
图 15: 电源、电网投资数据 (亿元)	18
图 16: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	20
图 17: 工业增加值累计同比 (%)	20
图 18: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	20
图 19: 长江有色金属铜价(元/吨)	20
图 20: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240708-20240712)	22
图 21: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240708-20240712)	23
图 22: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240708-20240712)	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	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (07/08-07/12)	7
表 3: 《光伏制造行业规范条件 (2024 年本)》内容	8
表 4: 本周光伏产业链价格走势	13
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (07/08-07/12)	15
表 6: 部分中标候选人情况	16
表 7: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (07/08-07/12)	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