

本周 (20240722-20240726) 板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周下跌 0.28%，涨跌幅排名第 3，强于上证指数。本周风力发电指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。风力发电指数上涨 2.82%，核电指数上涨 0.38%，锂电池指数下跌 0.36%，储能指数下跌 0.46%，太阳能指数下跌 1.39%，新能源汽车指数下跌 1.44%，工控自动化下跌 3.09%。

➤ **新能源车：比亚迪宋两款新车与深蓝 S07 同日上市，发起新能源智能化新挑战。**7 月 25 日，比亚迪宋 DM-i 双车上市发布会和深蓝 S07 上市发布会联动举行。比亚迪宋 L DM-i 及 2025 款宋 PLUS DM-i 双车齐发，搭载第五代 DM 技术，开创 SUV 油耗 3 时代。深蓝 S07 主打“左手深蓝超级增程，右手华为乾崮智能”，共发布 10 款不同配置车型，官方指导价 14.99 万元-21.99 万元。

➤ **新能源发电：海内外需求共振，光伏需求持续向好。国内：**24H1 国内光伏新增装机 102.48GW，同比+30.7%，6 月单月新增装机 23.33GW，同比+35.6%，环比+22.5%，Q2 以来国内光伏新增装机逐月上涨，需求持续向好，其中集中式、工商业增速显著，为国内光伏新增装机量提供主要支撑，户用光伏需求环比 Q1 有所改善。**海外：**24 年 6 月电池组件/逆变器出口金额分别达到 206.00/65.16 亿元，同比-28.3%/-2.4%，环比+2.7%/+17.7%。逆变器方面，二季度边际向上明显，东南亚、中东等新兴市场并网和户储需求或将稳步向好，叠加欧洲库存的持续去化，我们认为逆变器行业拐点或至，后续向上趋势明显。

➤ **电力设备及工控：国网全年投资首次超过 6000 亿元，国网特高压设备 3 批招标金额高达 73.63 亿元。**2024 年国家电网公司全年电网投资首次超过 6000 亿元，比去年新增 711 亿元；2024 年 7 月 25 日，国家电网公布特高压设备第三批推荐候选人，公示金额高达 73.63 亿元，2024 三批招标累计总金额为 91.9 亿元。本次分标共 18 个，其中换流变 35.47 亿元，排名第一，占总金额的 48.17%。15 家上市公司在本批次中取得中标成绩，其中中国西电中标 18.34 亿元、标包数量 8 个，标包金额和总金额均排名第一。

➤ **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	189.35	11.79	12.05	13.78	16	16	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	70.35	6.36	7.31	8.82	11	10	8	推荐
301291.SZ	明阳电气	34.31	1.82	2.20	2.85	19	16	12	推荐
688676.SH	金盘科技	40.83	1.18	1.88	2.73	35	22	15	推荐
000400.SZ	许继电气	30.30	1.00	1.19	1.68	30	25	18	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.00	0.09	0.10	0.13	11	10	8	推荐
603507.SH	振江股份	22.95	1.29	2.37	3.22	18	10	7	推荐
688408.SH	中信博	67.96	2.54	5.37	6.95	27	13	10	推荐
300763.SZ	锦浪科技	64.00	1.98	2.12	2.77	32	30	23	推荐
600312.SH	平高电气	19.73	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 26 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

**分析师 席子屹**

执业证书：S0100524070007

邮箱：xiziyi@mszq.com

**研究助理 黎静**

执业证书：S0100123030035

邮箱：lijing@mszq.com

**研究助理 许浚哲**

执业证书：S0100123020010

邮箱：xujunzhe@mszq.com

**研究助理 郝元斌**

执业证书：S0100123060023

邮箱：haoyuanbin@mszq.com

相关研究

1.EV 观察系列 166：6 月国内新能源车市场同环比持续增长，渗透率稳步提升-2024/07/26

2.逆变器行业深度：新兴市场高增叠加欧洲去库加速，逆变器行业拐点或至-2024/07/24

# 目录

<b>1 新能源汽车：比亚迪宋两款新车与深蓝 S07 同日上市，发起新能源智能化新挑战</b> .....	<b>3</b>
1.1 行业观点概要.....	3
1.2 行业数据跟踪.....	6
1.3 行业公告跟踪.....	8
<b>2 新能源发电：海内外需求共振，光伏需求持续向好</b> .....	<b>9</b>
2.1 行业观点概要.....	9
2.2 行业数据跟踪.....	12
2.3 行业公告跟踪.....	14
<b>3 电力设备及工控：国网全年投资首次超过 6000 亿元，国网特高压设备 3 批招标金额高达 73.63 亿元</b> .....	<b>15</b>
3.1 行业观点概要.....	15
3.2 行业数据跟踪.....	18
3.3 行业公告跟踪.....	19
<b>4 本周板块行情</b> .....	<b>20</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>22</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>23</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>23</b>

# 1 新能源汽车：比亚迪宋两款新车与深蓝 S07 同日上市，发起新能源智能化新挑战

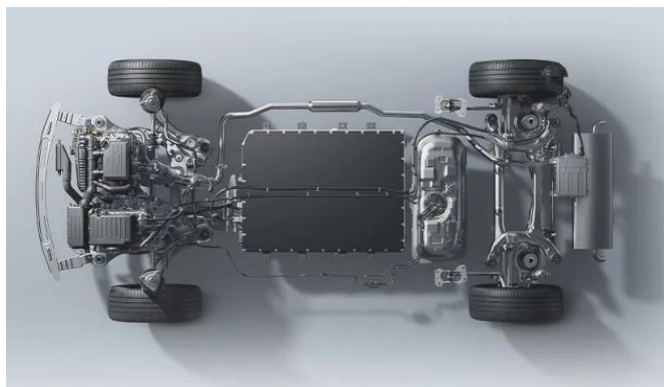
## 1.1 行业观点概要

7月25日，比亚迪在河南开封举行“宋 L DM-i 及 2025 款宋 PLUS DM-i”上市发布会。

**比亚迪宋 L DM-i:** 宋 L DM-i 是第五代 DM 技术首款中级 SUV，共推出 5KM 领先型/112KM 领先型/112KM 超越型/160KM 超越型/160KM 卓越型 5 个版本，指导价分别为 13.58w/14.58w/15.58w/16.58w/17.58w。

**性能:** 宋 L DM-i 搭载第五代 DM 技术，百公里 NEDC 亏电油耗 3.9L，满油满电综合续航 1500km，平台发动机最高热效率 46.06%；宋 L DM-i 基于新一代插混整车平台打造，插混专属安全笼结构优化，高强度占比 75.7%，车顶抗压力超过 9.7 吨；高性能底盘架构，配有前麦弗逊+后四连杆独立悬架和 FSD 可变阻尼减振器，实现转弯半径 5.42 米，百公里制动距离 35.9m；整车低能耗设计。

图1：比亚迪宋 L DM-i 新一代插混整车平台



资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

图2：比亚迪宋 L DM-i 多种外观颜色



资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

**智能:** 宋 L DM-i 采用智能座舱高阶版-DiLink 100，15.6 英寸自适应旋转悬浮 Pad 提供全场景智能语音，同时具备 26 英寸 W-HUD、手机 NFC 车钥匙、车载 ETC、智能上下电。此外搭载 DiPilot 智能驾驶辅助系统，具有自动泊车辅助 APA、自适应巡航 ACC 等约 20 项智能驾驶辅助功能。

**安全:** 在被动安全方面，按新版 C-NCAP 五星安全标准开发，全系标配 7 气囊（含前排远端安全气囊）以及整车安全笼结构优化；在主动安全方面，提供驾驶员检测 DMS、主动式胎压检测和 3D 全景透明影像系统；在电池安全方面，采用超级安全插混专用刀片电池；在信息安全方面，实现车内摄像

头隐私保护和云端数据安全保护。

**比亚迪 2025 款宋 PLUS DM-i:** 2025 款宋 PLUS DM-i 共推出 75KM 豪华型/112KM 尊贵型/112KM 尊荣型/160KM 旗舰型/160KM 旗舰 PLUS 这 5 个版本,官方指导价分别为 13.58w/14.58w/15.58w/16.58w/17.58w。

**性能:** 2025 款宋 PLUS DM-i 搭载**第五代 DM 技术**, 百公里 NEDC 亏电油耗 3.9L, 满油满电综合续航 1500km; 底盘悬架全面升级, 后四连杆独立悬架; FSD 频率可变阻尼减振器。

**智能:** 2025 款宋 PLUS DM-i 采用**智能座舱高阶版-DiLink 100**, 实现全新架构 5G 速联、空调快速调节、ONE ID、3D 车控、全场景智能语音、地图&壁纸双桌面; 同时搭载 DiPilot 智能驾驶辅助系统, 具备 DMS 驾驶员监测辅助、前后方横向碰撞预警/制动、紧急车道偏离辅助 (ELKA)、拨杆变道 (ILCA) 等功能。

**图3: 比亚迪 2025 款宋 PLUS DM-i 海洋美学设计**



资料来源: 比亚迪公众号, 民生证券研究院

**图4: 智能座舱高阶版-DiLink 100**



资料来源: 比亚迪公众号, 民生证券研究院

**7 月 25 日, 深蓝汽车定位科技新主流中型 SUV——深蓝 S07 正式上市。**深蓝 S07 共发布 10 款不同配置车型, 215Max 乾崮智驾 ADS SE 版/285Max 乾崮智驾 ADS SE 版/520Max 乾崮智驾 ADS SE 版/628Max 乾崮智驾 ADS SE 版/215Max 增程版/285Max 增程版/520Max 纯电版/125Pro 增程版/215Pro 增程版/520Pro 纯电版, 官方指导价分别为 18.99w/19.99w/19.99w/21.29w/16.99w/17.99w/17.99w/14.99w/15.99w/16.99w。

**性能:** 深蓝 S07 搭载 3C 超充, 实现纯电经典续航 125km、纯电超长经典续航 215km、纯电超长无忧续航 285km、超长综合续航 1200km, 支持“图书级”NVH 体验; 采用**金钟罩电池 2.0**, 循环寿命 > 5000cls; CTP2.0, 体积能量密度 187.4Wh / L; 预警准确率≥99.9%, 700 亿公里零过热; 支持严寒天气快速加热电池补能; 配备 EPA1 全电数字平台, 装配前麦弗逊+后 H 臂多连杆悬架, 全系后轮驱动, 支持全向防撞。

**智能：**深蓝 S07 搭载**华为乾崮智驾 ADS SE**，支持**高速领航辅助**功能，包括：智能变道、智能避障、智能过弯、智能车速调节、智能上下匝道；支持**智能泊车辅助**，可识别多类型车位，支持超 160 种泊车场景、多角度多方式泊入泊出。

**图5：深蓝 S07 超级增程**



资料来源：深蓝汽车公众号，民生证券研究院

**图6：华为乾崮智驾 ADS SE**



资料来源：深蓝汽车公众号，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 210Wh/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。

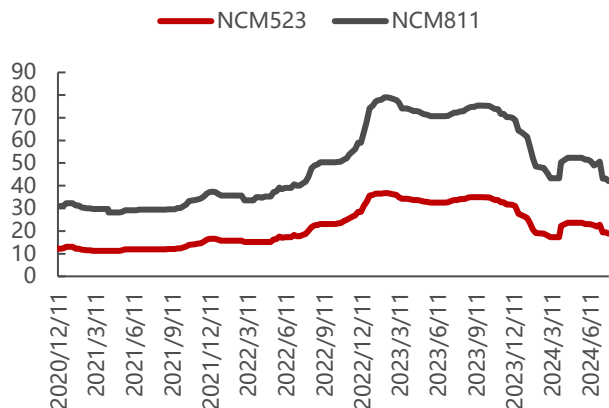
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 5/31	2024/ 6/6	2024/ 6/13	2024/ 6/21	2024/ 6/28	2024/ 7/5	2024/ 7/12	2024/ 7/19	2024/ 7/26	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.46	0.46	0.49	0.48	0.45	0.48	0.48	0.47	0.47	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.7	12.4	13.12	12.86	11.22	12.71	12.69	12.64	12.63	-0.08%
	NCM811	万元/吨	16.5	16.35	16	15.69	15.57	15.55	15.55	15.54	15.52	-0.13%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.7	7.7	7.5	7.15	6.95	6.7	6.65	6.65	6.65	0.00%
	NCM811	万元/吨	9.4	9.4	9.15	8.7	8.38	8.35	8.35	8.2	8.2	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	3.2	3.18	3.09	3.025	2.975	2.95	2.95	2.95	2.95	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	3.325	3.3	/	/	/	2.85	2.85	2.85	2.85	0.00%
	硫酸锰	万元/吨	0.625	0.63	/	/	/	0.65	0.64	0.64	0.64	0.00%
	电解钴	万元/吨	23	22.7	22.65	22.2	21.8	21	20.8	20.3	20.3	0.00%
	电解镍	万元/吨	15.09	14.4	/	/	/	/	/	/	/	/
	磷酸铁锂	万元/吨	4.23	4.19	4.15	4.04	4.23	4.21	4.18	4.1	4.09	-0.24%
钴酸锂	万元/吨	16.75	16.75	16.95	16.7	16.6	16.4	16.35	16.1	16	-0.62%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	4.15	4.15	3.8	3.6	3.45	3.35	3.25	3.30	3.30	0.00%
	高压实	万元/吨	4.35	4.35	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	4.55	4.55	4.2	4	3.85	3.75	3.55	3.5	3.5	0.00%
碳酸锂	工业级	万元/吨	10.15	9.75	9.53	9.04	8.69	8.57	8.49	8.15	8.1	-0.61%
	电池级	万元/吨	10.575	10.13	9.93	9.48	9.15	9.06	8.98	8.11	8.59	-0.58%
氢氧化锂	万元/吨	9.375	9.25	9.47	9.03	8.86	8.82	8.79	8.68	8.56	-1.38%	
负极材料	中端	万元/吨	3.85	3.7	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.75	5.75	5.15	5.14	5.14	5.15	5.15	5.15	5.15	0.00%
	高端数码	万元/吨	4.85	4.85	5.46	5.46	5.46	5.46	5.46	5.43	5.43	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.875	0.88	0.93	0.89	0.89	0.87	0.86	0.86	0.86	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.86	0.86	0.85	0.83	0.83	0.81	0.8	0.8	0.8	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.675	1.58	2.19	2.1	2.1	2.09	2.09	2.08	2.08	0.00%
	三元/圆柱	万元/吨	2.2	2.08	/	/	/	/	/	/	/	/
	/2600mAh	万元/吨	2.2	2.08	/	/	/	/	/	/	/	/
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.48	0.48	0.457	0.457	0.457	0.457	0.457	0.457	0.457	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.775	6.68	6.55	6.3	6.34	6.2	6.16	6.03	5.9	-2.16%

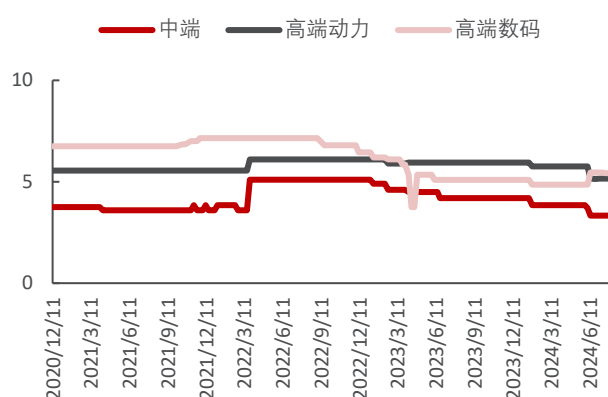
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



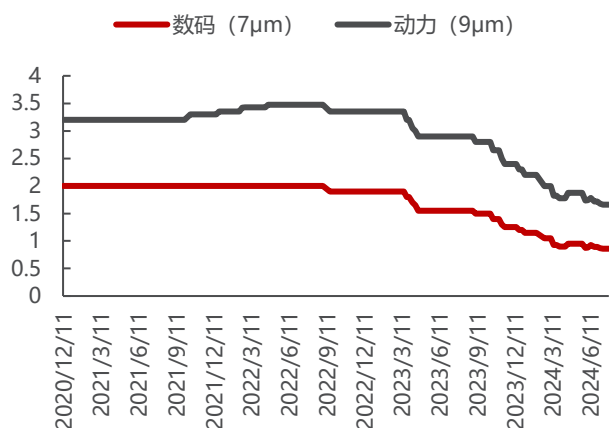
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



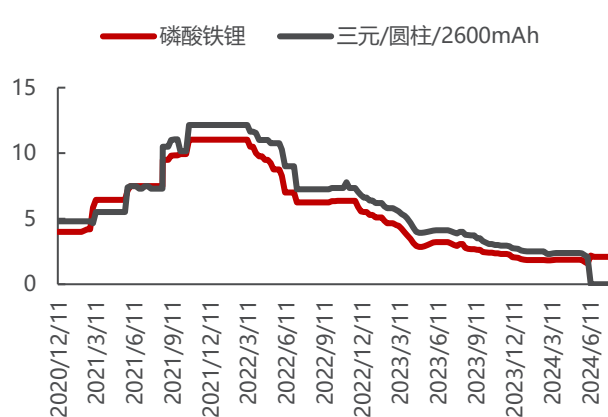
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图9：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10：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 (07/22-07/26)

公司	公告
宁德时代	2024 年半年度报告：报告期公司实现营业收入 16,676,683.36 万元，同比下降 11.88%；实现归属于上市公司股东的净利润 2,286,498.74 万元，同比增长 10.37%。
蔚蓝锂芯	2024 半年度报告：报告期内，公司实现营业总收入 306,481.60 万元，同比增长 36.19%；实现营业利润 21,851.12 万元，同比增长 512.30%；净利润 19,594.67 万元，同比增长 219.08%；归属于上市公司股东的净利润 16,732.41 万元，同比增长 301.74%。
旭升集团	董事会、监事会完成换届选举公告：2024 年第三次临时股东大会和第一次职工代表大会选举产生了第四届董事会和监事会成员。第四届董事长徐旭东，成员包括陈兴方、徐曦东、王伟良、彭力明、李圭峰。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理



## 2 新能源发电：海内外需求共振，光伏需求持续向好

### 2.1 行业观点概要

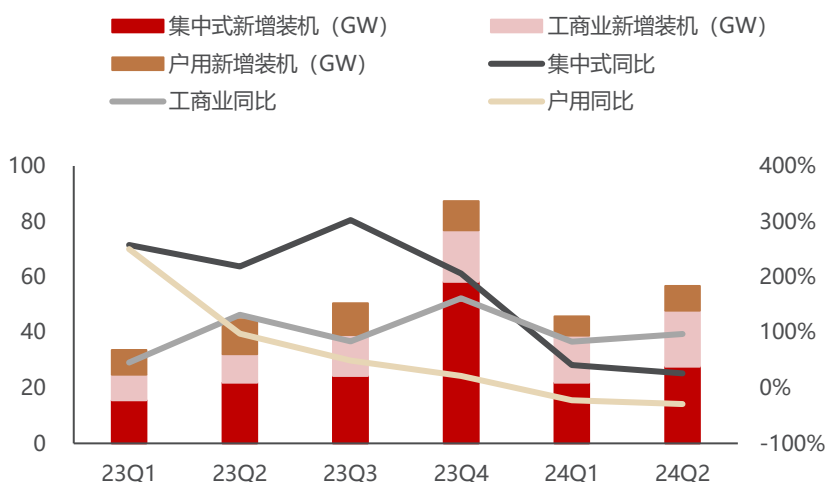
#### 光伏观点：

##### 国内：24H1 国内光伏增速显著，集中式仍为主要支撑

根据国家能源局数据，24H1 国内光伏新增装机 102.48GW，同比+30.7%，6 月单月新增装机 23.33GW，同比+35.6%，环比+22.5%，Q2 以来国内光伏新增装机逐月上涨，需求持续向好。

从装机结构来看，24H1 集中式、工商业与户用新增装机分别为 49.6GW/37.03GW/15.85GW，同比 +32%/+90%/-26%，占比为 48%/36%/15%；分季度看，24Q2 集中式、工商业与户用新增装机分别为 27.67GW/20.14GW/8.93GW，同比 +26%/+97%/-29%，环比 +26%/+19%/+29%，集中式、工商业增速显著，为国内光伏新增装机量提供主要支撑，户用光伏需求环比 Q1 有所改善。

图11：2023Q1-2024Q2 国内光伏装机结构



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

##### 出口：组件、逆变器出口金额环比改善，新兴市场增速显著。

根据海关总署数据，2024 年 6 月电池组件/逆变器出口金额分别达到 206.00/65.16 亿元，同比-28.3%/-2.4%，环比+2.7%/+17.7%。逆变器方面，新兴市场增速显著，巴基斯坦 6 月出口金额达到 4.62 亿元，同比+507.9%，沙特阿拉伯出口金额 2.66 亿元，去年同期仅为 0.14 亿元，与 5 月相比环比增速也达到 135.4%。逆变器二季度边际向上明显，东南亚、中东等新兴市场并网和户储需求或将稳步向好，叠加欧洲库存的持续去化，我们认为逆变器行业拐点或至，后续向上趋势明显。

### 产业链价格：

**硅料：**根据 infolink 统计，上游硅料环节价格筑底信号继续加强，国产块料价格范围继续保持每公斤 36-41 元范围，颗粒硅价格也维持每公斤 35-36 元，如前期周评所多次提及，在当前价格水平已经大幅击穿优势企业生产现金成本的背景下，继续向下的动能持续减弱，形成当前价格筑底。供应方面，月度供应量环比下降幅度比期初预计值有所扩大，引起供给端缩量加强的趋势预计将在八月持续，即预计八月整体供应量环比仍有较大下降概率；库存方面，供给端因为缩量幅度和趋势明显，以及价格筑底信号相对明确引起相关方包括部分生产企业加大采买量，即采买量体其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况，目前观察市场供给端整体库存水平继续下降。

**硅片：**根据 infolink 统计，本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交落在每片 1.25 与 1.7 元人民币。N 型硅片价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格落在每片 1.1、1.6-1.65 与 1.25 元人民币左右，当前供需关系仍相对过剩。

**电池片：**根据 infolink 统计与测算，当前电池持续面临亏损，M10 TOPCon 电池片在基于每瓦 0.29 元人民币的含税成本下测算，毛利为-11%至 -12%，伴随着维持高位的电池片库存水平，行情悲观看待，成本考虑下当前已无跌价空间，然供需角度来看仍然面临过剩，该环节企业在长期无法盈利的情境僵持难下，而其中，持续观察到企业针对高效的电池产品维持挺价，在不低于每瓦 0.29-0.3 元人民币的价格在线维持出货。

**组件：**根据 infolink 统计，本周价格小幅波动，主要变化在 TOPCon 组件集中项目价格贴近 0.76-0.8 元人民币，分布项目价格 0.78-0.85 元人民币，整体均价落在每瓦 0.8-0.83 元人民币。目前观察厂家价格策略，一线厂家价格维持在 0.78-0.8 元左右的区间，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低。展望后续已有部分厂家尝试抬价，主要考虑供应链价格已然筑底，且依据自身订单状况而定、部分厂家订单稍有回升。但仍须等待整体需求回升，暂时尚未有明显回升迹象，低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度，目前判断来看，维持价格稳定较有机会。

### 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/ 5/29	2024/ 6/5	2024/ 6/13	2024/ 6/19	2024/ 6/26	2024/ 7/3	2024/ 7/10	2024/ 7/17	2024/ 7/24	环比
硅料										
多晶硅致密料元/kg	41	40	40	39	39	39	39	39	39	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.16	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	1.3	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	0.22	0.22	0.22	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.00%
单晶硅片-210mm 元/片	1.8	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	0.00%
N型硅片-182mm 美元/片	1.1	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	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	0.00%
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	0.31	0.31	0.31	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%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-210mm/23.1+% 元/W	0.31	0.31	0.31	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.04	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	0.30	0.30	0.33	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.29	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.83	0.83	0.83	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.78	-2.50%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.11	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	-2.44%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.88	0.88	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84	0.84	0.83	-1.19%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.10	1.10	1.10	1.07	1.05	1.05	1.00	0.98	0.95	-3.06%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26.5	26.5	26.5	25.5	25.0	24.5	24.5	24.5	24.5	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	18.5	18.5	18.5	17.0	16.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.00%

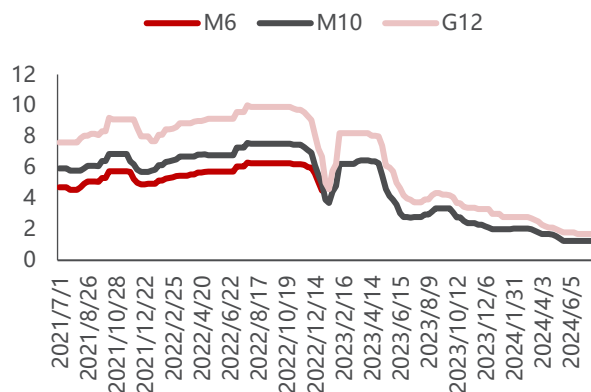
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图12: 硅料价格走势 (元/kg)



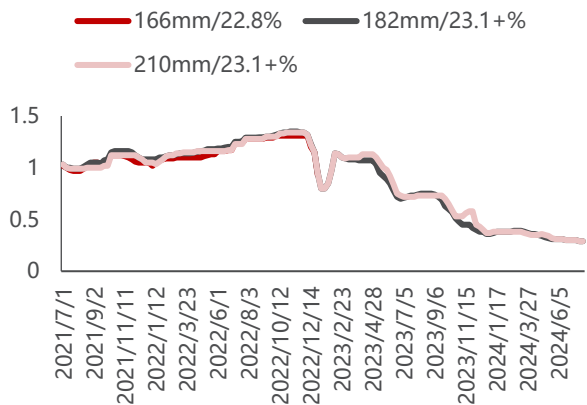
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图13: 单晶硅片价格走势 (元/片)



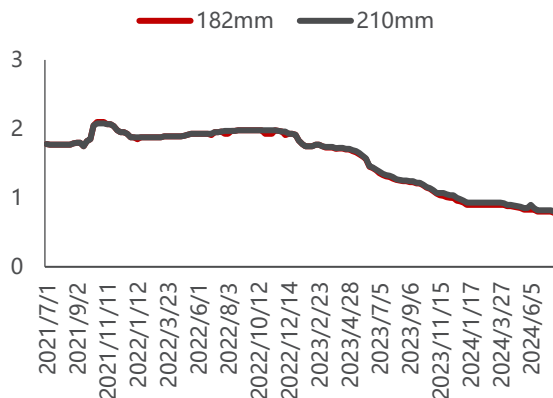
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 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 (07/22-07/26)**

公司	公告
林洋能源	关于子公司签订海外经营合同的公告：全资子公司 ELGAMA 公司、合作伙伴与 PGE 公司签署了智能电能表项目的经营合同，合同总金额约合人民币 6.66 亿元 关于重大经营合同中标的公告：公司成为南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目的中标人之一，共中 8 个包，中标金额约 32,246.15 万元。
仕净科技	2024 年半年度业绩快报：实现归属于上市公司股东的净利润 12,000.00 万元-15,000.00 万元，同期增长：16.14%-45.17%。 扣除非经常性损益后的净利润 11,100.00 万元-14,253.00 万元比上年同期增长：10.93%-42.45%。
晶科科技	关于转让海外下属公司 100%股权暨出售电站的公告：公司全资下属公司晶科西班牙拟将其持有的四家子公司 100%股权转让给中国华电香港有限公司，交易对价不超过 1.75 亿欧元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控: 国网全年投资首次超过 6000 亿元, 国网特高压设备 3 批招标金额高达 73.63 亿元

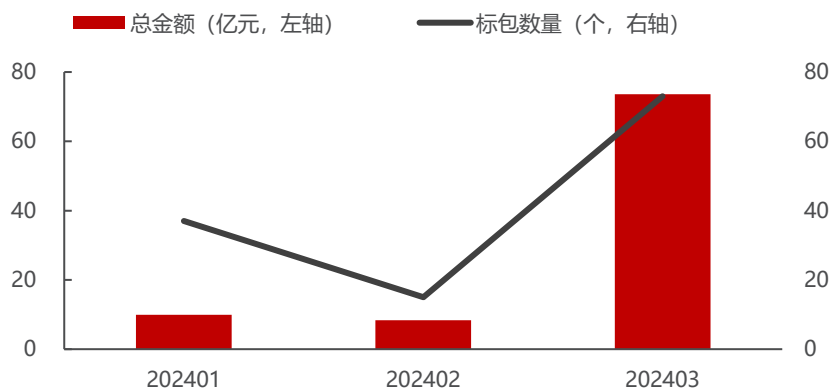
### 3.1 行业观点概要

#### ➤ 电力设备

**国网全年投资首次超过 6000 亿元。**据中国证券报新闻报道, 2024 年国家电网公司全年电网投资首次超过 6000 亿元 (今年比去年新增 711 亿元), 新增投资主要用于特高压交直流工程建设、加强县域电网与大电网联系、电网数字化智能化升级, 更好保障电力供应、促进西部地区大型风电光伏基地送出、提升电网防灾抗灾能力、改善服务民生。

**国网发布特高压设备 3 批招标推荐候选人, 公示金额高达 73.63 亿元。**2024 年 7 月 25 日, 国家电网公布特高压设备第三批推荐候选人, 公示金额高达 73.63 亿元, 公示中标标包 73 个, 单包均值 10087 万元, 最大标包 11.92 亿元。截至 2024 年 7 月 26 日, 国网特高压设备已完成三批招标, 招标金额分为 9.89/8.38/73.63 亿元。累计总金额为 91.9 亿元。

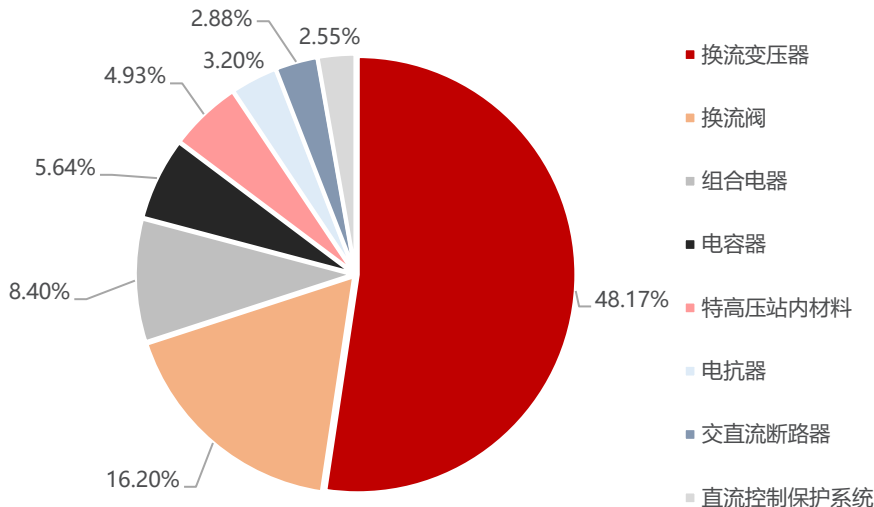
图16: 2024 特高压设备历史批次采购情况



资料来源: 国家电网, 民生证券研究院

**换流变压器招标总金额为 35.47 亿, 占总金额 48.17%。**本次分标共 18 个, 其中换流变 35.47 亿元, 排名第一, 占总金额的 48.17%, 中标公司为西安西电变压器、山东电力设备、保定天威保变电气和特变电工衡阳变压器, 中标金额分别为 11.92/10.91/6.92/5.73 亿元; 换流阀 11.93 亿元, 占比 16.2%, 组合电器 6.18 亿元, 占比 98.4%, 前三分标合计占本批次总金额 73%。

图17：2024 特高压设备第三批分标情况



资料来源：国家电网，民生证券研究院

15 家上市公司在本批次中取得中标成绩，中国西电排名第一。15 家上市公司在本批次中取得中标成绩，其中中国西电中标 18.34 亿元、标包数量 8，标包金额和总金额均排名第一，中标换流变压器、组合电器、电容器、交直流断路器、直流穿墙套管等；国电南瑞中标 8.32 亿元，排名第二，保变电气中标 6.92 亿元、特变电工中标 6.42 亿元。

表5：前十名上市公司中标排名

上市公司	排名	总金额 (万元)	金额占比	标包数量	最大标包
中国西电	1	183401.12	24.91%	8	119152.08
国电南瑞	2	83212.37	11.30%	7	60293
保变电气	3	69166.4	9.39%	7	69166.4
特变电工	4	64214.03	8.72%	3	57300.04
平高电气	5	18605.62	2.53%	3	10800.01
许继电气	6	9134.07	1.24%	6	3298.3
白云电器	7	8133.33	1.10%	3	3966.5
思源电气	8	5549.73	0.75%	2	3755.65
宏盛华源	9	5445.82	0.74%	7	5445.82
长高电新	10	4554.66	0.62%	2	2295.65

资料来源：国家电网，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。**

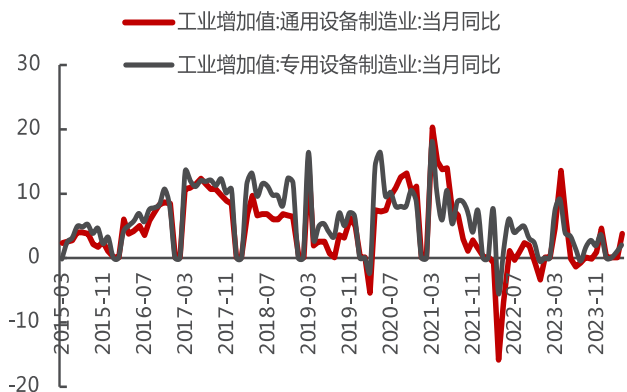
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



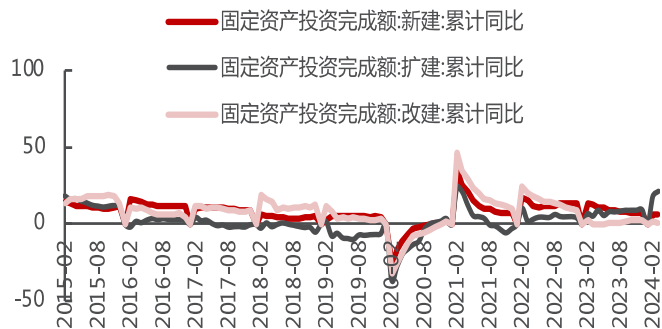
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 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21: 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（07/22-07/26）

公司	公告
国网信通	关于调整 2023 年度利润分配每股分配金额的公告：现金分红每股分配金额：本次利润分配拟每股派发现金红利由 0.207 元（含税）调整为 0.20705 元
科陆电子	收到中标通知书公告：公司成为 2024 年计量产品和配网设备第一批框架招标项目的中标候选人之一，预中标金额合计约 34,796.87 万元。

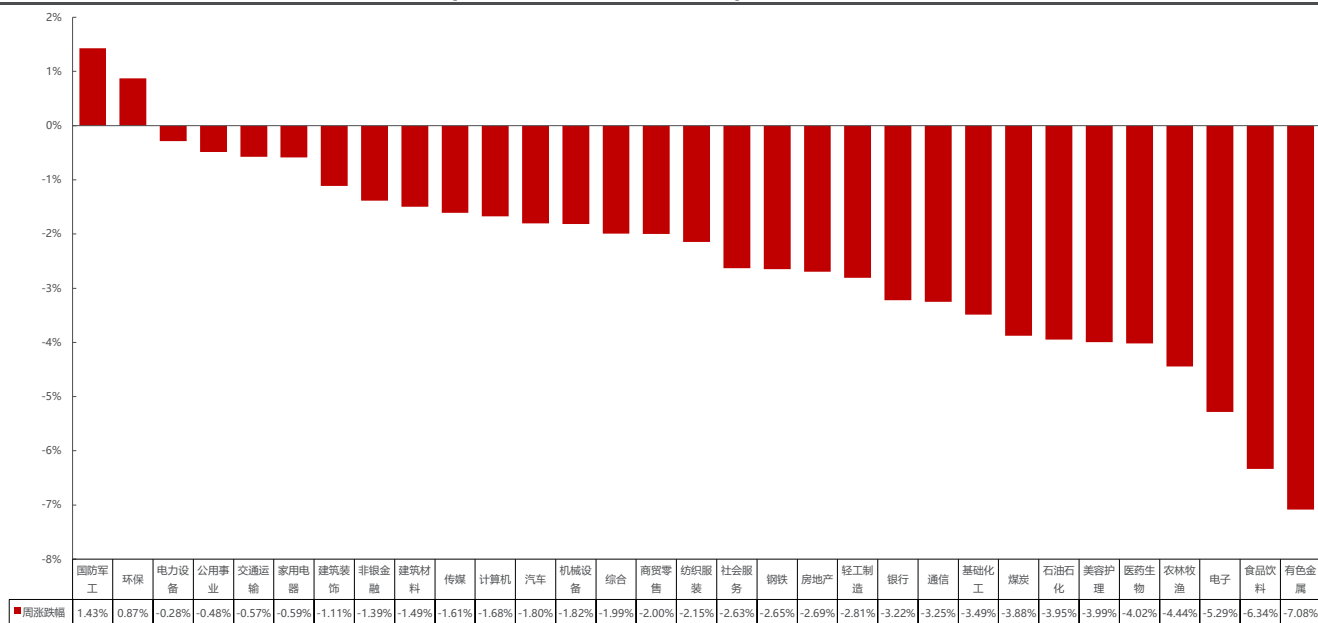
资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块：本周下跌 0.28%，涨跌幅排名第 3，强于上证指数。**

沪指收于 2890.9 点，下跌 91.41 点，跌幅 3.07%，成交 14609.95 亿元；深成指收于 8597.17 点，下跌 306.06 点，跌幅 3.44%，成交 16796.68 亿元；创业板收于 1659.53 点，下跌 65.95 点，跌幅 3.82%，成交 7879.41 亿元；电气设备收于 5804.27 点，下跌 16.56 点，跌幅 0.28%，强于大盘。

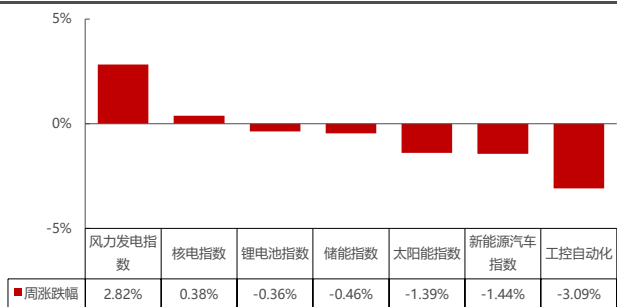
图22：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240722-20240726)



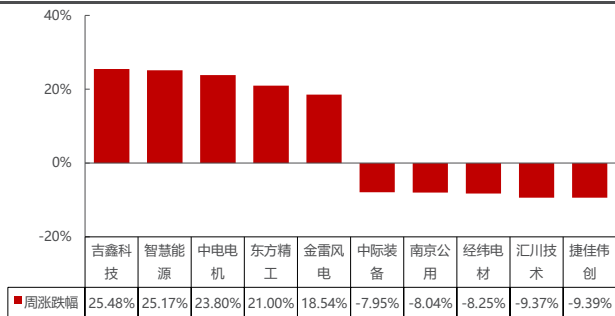
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周风力发电指数涨幅最大，工控自动化跌幅最大。风力发电指数上涨 2.82%，核电指数上涨 0.38%，锂电池指数下跌 0.36%，储能指数下跌 0.46%，太阳能指数下跌 1.39%，新能源汽车指数下跌 1.44%，工控自动化下跌 3.09%。

**行业股票涨跌幅：**行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为吉鑫科技 25.48%、智慧能源 25.17%、中电电机 23.80%、东方精工 21.00%、金雷风电 18.54%、跌幅居前五个股票分别为中际装备 -7.95%、南京公用 -8.04%、经纬电材 -8.25%、汇川技术 -9.37%、捷佳伟创 -9.39%。

**图23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240722-20240726)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240722-20240726)**


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: 比亚迪宋 L DM-i 新一代插混整车平台 .....	3
图 2: 比亚迪宋 L DM-i 多种外观颜色 .....	3
图 3: 比亚迪 2025 款宋 PLUS DM-i 海洋美学设计 .....	4
图 4: 智能座舱高阶版-DiLink 100 .....	4
图 5: 深蓝 S07 超级增程 .....	5
图 6: 华为乾崮智驾 ADS SE .....	5
图 7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	7
图 8: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	7
图 9: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	7
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	7
图 11: 2023Q1-2024Q2 国内光伏装机结构 .....	9
图 12: 硅料价格走势 (元/kg) .....	13
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	13
图 14: 电池片价格走势 (元/W) .....	13
图 15: 组件价格走势 (元/W) .....	13
图 16: 2024 特高压设备历史批次采购情况 .....	15
图 17: 2024 特高压设备第三批分标情况 .....	16
图 18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	18
图 19: 工业增加值累计同比 (%) .....	18
图 20: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	18
图 21: 长江有色金属铜价(元/吨) .....	18
图 22: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240722-20240726) .....	20
图 23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240722-20240726) .....	21
图 24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240722-20240726) .....	21

## 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 .....	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (07/22-07/26) .....	8
表 3: 本周光伏产业链价格走势 .....	12
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (07/22-07/26) .....	14
表 5: 前十名上市公司中标排名 .....	16
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (07/22-07/26) .....	19

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	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