

► 本周 (20240805-20240809) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 1.50%，涨跌幅排名第 19，弱于大盘。本周核电指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。核电指数上涨 3.00%，太阳能指数上涨 1.71%，新能源汽车指数下跌 0.00%，风力发电指数下跌 1.09%，储能指数下跌 1.92%，工控自动化下跌 2.23%，锂电池指数下跌 3.51%。

► 新能源车：北汽华为携手，全景智慧旗舰轿车享界 S9 上市

8 月 6 日，鸿蒙智行享界 S9 及华为新品发布会正式举办，享界 S9 上市，于 8 月 7 日开启交付，享界 S9 Max 价格为 39.98 万元，享界 S9 Ultra 价格为 44.98 万元。享界 S9 机身采用潜艇级材质，华为巨鳄电池与宁德时代合作，13 级硬核保护电池安全。华为 ADS 3.0 重磅首发，率先应用全新端到端架构，首发路面自适应 AEB，首发 eAES 自动紧急避让，首发车位到车位智驾，贯通支持车位启动、路边临停、自动过闸机等全场景。

► 新能源发电：国内支架厂商加速出海，硅料价格小幅上升

2023 年全球光伏跟踪支架出货量达到 92GW，同比增长 28%。Nexttracker 以 23% 的市占率位居第一，中国厂商中信博、天合以 9%、6% 的市占率位列 5、6 位。24 年以来，国内跟踪支架厂商加速海外布局，看好后续市占率持续提升。根据 SMM 统计，本周硅料价格小幅上调，涨幅在 2%-4% 左右，库存边际改善。我们认为，硅料排产下行，叠加下游开工率提升，有望降低行业内的硅料库存，后续硅料价格与盈利能力或将进一步回暖。

► 电力设备及工控：三部门印发行动方案，新型电力系统建设提速

8 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，重点是立足当前发展阶段，聚焦近期新型电力系统建设亟待突破的关键领域，明确 2024—2027 年重点任务，提出 9 项专项行动，包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动和智慧化调度体系建设行动等。

► **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、德业股份、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	170.00	11.79	12.05	13.78	14	14	12	推荐
300274.SZ	阳光电源	69.80	6.36	5.24	6.32	11	13	11	推荐
301291.SZ	明阳电气	32.45	1.82	2.20	2.85	18	15	11	推荐
688676.SH	金盘科技	41.20	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	1.06	0.09	0.10	0.13	12	11	8	推荐
603507.SH	振江股份	20.49	1.29	2.37	3.22	16	9	6	推荐
688408.SH	中信博	60.26	2.54	5.37	6.95	24	11	9	推荐
605117.SH	德业股份	96.38	4.17	4.64	5.96	23	21	16	推荐
600312.SH	平高电气	19.53	0.60	0.86	1.06	33	23	18	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 8 月 9 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. 硅料行业点评：价格有望企稳反弹，库存去化加速-2024/08/05
2. 电力设备及新能源周报 20240804：7 月新势力销量表现亮眼，24H1 光伏逆变器定标超 130GW-2024/08/04
3. 电力设备及新能源周报 20240728：国网全年投资首超 6000 亿元，海内外光伏需求稳步提升-2024/07/28
4. EV 观察系列 166：6 月国内新能源车市场环比持续增长，渗透率稳步提升-2024/07/26
5. 逆变器行业深度：新兴市场高增量叠加欧洲去库加速，逆变器行业拐点或至-2024/07/24

目录

1 新能源汽车：北汽华为携手，全景智慧旗舰轿车享界 S9 上市	3
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
2 新能源发电：国内支架厂商加速出海，硅料价格小幅上升	9
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
3 电力设备及工控：三部门印发行动方案，新型电力系统建设提速	15
3.1 行业观点概要	15
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	20
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

1 新能源汽车：北汽华为携手，全景智慧旗舰轿车享界 S9 上市

1.1 行业观点概要

8 月 6 日，鸿蒙智行享界 S9 及华为新品发布会正式举办，享界 S9 上市，于 8 月 7 日开启交付，享界 S9 Max 价格为 39.98 万元，享界 S9 Ultra 价格为 44.98 万元。

外型豪华：享界 S9 拥有 67% 超高空间效率，舱内有效空间达到 3460mm，轴距为 3050mm；同时享界拥有 0.193Cd 极低风阻，10000+ 折射面的标志星光大灯以及能够动态调节倒车、转弯和高速的智能电子外后视镜。

图1：享界 S9 豪华外型



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

驾控稳定：享界 S9 拥有 D 级轿车专属途灵平台，前后弹减一体架构，智能化程度远超百万豪车；综合性能也全面超越，百零制动 32.77m，麋鹿测试 81.4km/h，10 处精密防水设计，涉水深度达到 430mm，通过性能更加强大。

图2：享界 S9 稳定驾控



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

图3：享界 S9 舱内空间



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

隐私安全：享界 S9 拥有 720° 全向隐私空间，包括天幕、侧窗、后窗、电动遮阳帘以及 32 英寸车规级投影巨幕；前后副车架柔性连接，采用 360° 声学泡沫包裹和双层夹胶隔音玻璃；同时安排一键隐私声盾以及 HarmonyOS 后排专属秘书屏，智能掌控全局。

软件卓越：享界 S9 音响采用殿堂级声学设计，包括 25 声学单位，7.1.4

环绕声场以及 2080W 超强功放，同时采用体积更小能量更大的双振膜以及涡轮超重低音单位，低音可下潜至 20Hz。鸿蒙 ALPS 座舱采用可吸附降解材料和行业首创前后双负离子系统，能够除醛吸味，全天候自动净化。

图4：享界 S9 智能音系



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

图5：享界 S9 禧玛香氛调香师



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

安全保障：享界 S9 机身采用潜艇级材质，六横八纵 720°防碰撞笼式车身、A 柱创新双腔双管结构和 2000Mpa 潜艇级热成型管给予全方位安全守护；采用 C-NCAP2024 5 星级和中保研 3G+S 设计标准，可抵挡 56km/h 正面碰撞和 21%碰撞能量；华为巨鳄电池与宁德时代合作，13 级硬核保护电池安全，所用电池强抗冲、强耐久、高防水。

图6：享界 S9 潜艇级材质



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

图7：享界 S9 巨鳄电池



资料来源：鸿蒙智行公众号，民生证券研究院

智能出行：华为 ADS 3.0 重磅首发，率先应用全新端到端架构，首发路面自适应 AEB，首发 eAES 自动紧急避让；首发车位到车位智驾，贯通支持车位启动、路边临停、自动过闸机等全场景；泊车能力再升级，自动识别障碍物占位车位，支持远程挪车。

图8：享界 S9 全向防碰撞 3.0



资料来源：鸿蒙智行公众号，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。

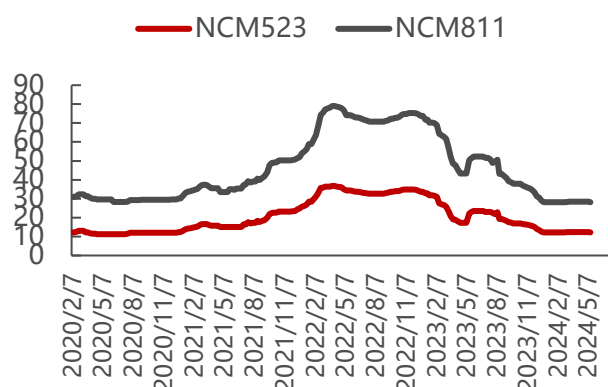
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类			单位	2024/ 6/13	2024/ 6/21	2024/ 6/28	2024/ 7/5	2024/ 7/12	2024/ 7/19	2024/ 7/26	2024/ 8/2	2024/ 8/9	环比 (%)
三元动力电池			元/Wh	0.49	0.48	0.45	0.48	0.48	0.47	0.47	0.46	0.46	0.00%
正极材料	NCM523		万元/吨	13.12	12.86	11.22	12.71	12.69	12.64	12.63	12.43	10.67	-14.16%
	NCM811		万元/吨	16	15.69	15.57	15.55	15.55	15.54	15.52	15.4	15.36	-0.26%
三元前驱体	NCM523		万元/吨	7.5	7.15	6.95	6.7	6.65	6.65	6.65	6.65	6.6	-0.75%
	NCM811		万元/吨	9.15	8.7	8.38	8.35	8.35	8.2	8.2	8.2	8.2	0.00%
	硫酸钴		万元/吨	3.09	3.025	2.975	2.95	2.95	2.95	2.95	2.93	2.91	-0.68%
	硫酸镍		万元/吨	/	/	/	2.85	2.85	2.85	2.85	2.78	2.78	0.00%
	硫酸锰		万元/吨	/	/	/	0.65	0.64	0.64	0.64	0.65	0.65	0.00%
	电解钴		万元/吨	22.65	22.2	21.8	21	20.8	20.3	20.3	19.5	19.25	-1.28%
	电解镍		万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
磷酸铁锂			万元/吨	4.15	4.04	4.23	4.21	4.18	4.1	4.09	3.96	3.98	0.51%
钴酸锂			万元/吨	16.95	16.7	16.6	16.4	16.35	16.1	16	15.65	15.45	-1.28%
锰酸锂	低容量型		万元/吨	3.8	3.6	3.45	3.35	3.25	3.30	3.30	3.20	3.20	0.00%
	高压实		万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型		万元/吨	4.2	4	3.85	3.75	3.55	3.5	3.5	3.4	3.4	0.00%
碳酸锂	工业级		万元/吨	9.53	9.04	8.69	8.57	8.49	8.15	8.1	7.59	7.53	-0.79%
	电池级		万元/吨	9.93	9.48	9.15	9.06	8.98	8.11	8.59	8.08	8.03	-0.62%
氢氧化锂			万元/吨	9.47	9.03	8.86	8.82	8.79	8.68	8.56	8.33	8.82	5.88%
负极材料	中端		万元/吨	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.31	3.31	0.00%
	高端动力		万元/吨	5.15	5.14	5.14	5.15	5.15	5.15	5.15	5.12	5.12	0.00%
	高端数码		万元/吨	5.46	5.46	5.46	5.46	5.46	5.43	5.43	5.43	5.43	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）		元/平方米	0.93	0.89	0.89	0.87	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	0.00%
	动力（9μm）		元/平方米	0.85	0.83	0.83	0.81	0.8	0.8	0.8	0.79	0.79	0.00%
电解液	磷酸铁锂		万元/吨	2.19	2.1	2.1	2.09	2.09	2.08	2.08	2.05	2	-2.44%
	三元/圆柱		万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	/2600mAh		万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
其他辅料	DMC（溶剂）		万元/吨	0.4575	0.4575	0.4575	0.4575	0.4575	0.5175	0.4575	0.5175	0.5175	0.00%
	六氟磷酸锂		万元/吨	6.55	6.3	6.34	6.2	6.16	6.03	5.9	5.71	5.59	-2.10%

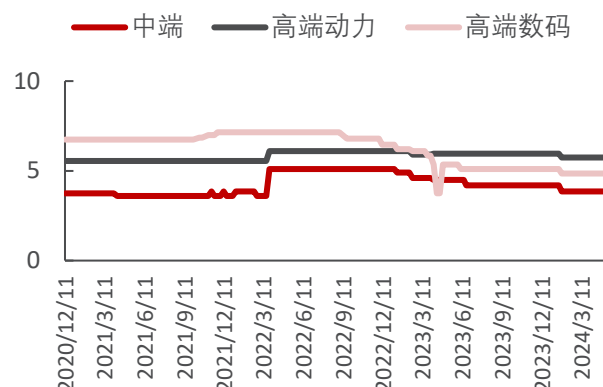
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



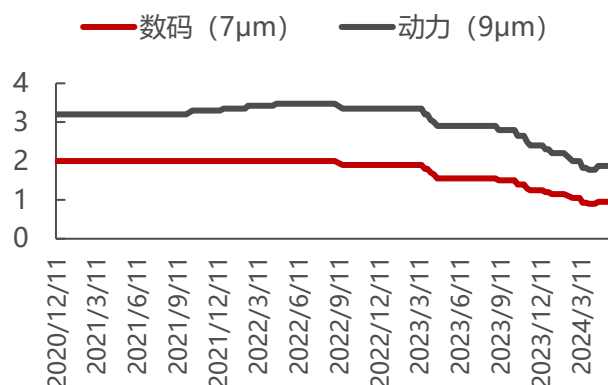
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图10：负极材料价格走势（万元/吨）



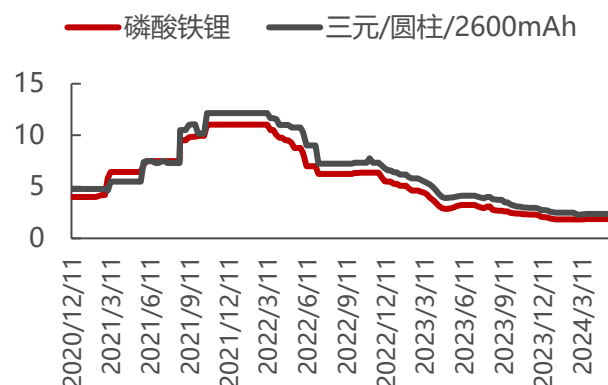
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图11：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图12：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

1.3 行业公告跟踪

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (08/05-08/09)

公司	公告
中通客车	2024 年 7 月份产销数据自愿性信息披露公告：公司 7 月销量 1078 辆，本年累计销量 6781 辆，累计数量较去年同期增长 71.41%。
长安汽车	关于 2024 年 7 月份产、销快报的自愿性信息披露公告：1-7 月，长安汽车销量 1,504,682 辆，同比增加 5.71%。
惠程科技	关于公司股票交易异常波动的公告：公司的股票交易价格在 2024 年 8 月 5 日、8 月 6 日连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。
力帆科技	关于控股股东增持公司股份计划实施完成的公告：2024 年 2 月 6 日-2024 年 8 月 6 日，公司控股股东绿发城建通过深圳证券交易所集中竞价交易方式累计增持公司股份 11,184,620 股，占公司总股本的 1.43%，增持股份的金额合计为 2,998.84 万元。
奥特佳	力帆科技（集团）股份有限公司关于控股股东名称变更的公告：公司控股股东名称由“重庆满江红股权投资基金合伙企业（有限合伙）”变更为“重庆满江红私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）”，有关工商登记变更手续已办理完成。
ST 爱康	关于变更持续督导保荐代表人的公告：原担任本公司 2020 年非公开发行股票项目的保荐代表人岳阳先生因工作变动，不再继续负责持续督导期的保荐工作。为保证持续督导工作的有序进行，华泰联合证券现委派孔祥熙先生接替岳阳先生继续履行公司 2020 年非公开发行股票项目的持续督导职责。
大洋电机	关于聘请主办券商的公告：2024 年 8 月 1 日，深圳证券交易所决定终止公司股票上市交易。公司股票终止上市后将转入全国中小企业股份转让系统有限责任公司代为管理的退市板块挂牌转让，截至本公告日，公司已聘请湘财证券股份有限公司作为主办券商。
金龙汽车	大洋电机 2024 年股票期权激励计划（草案）摘要：本激励计划拟向激励对象授予的股票期权数量为 2,220 万份，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 2,413,651,736 股的 0.92%。本次授予为一次性授予，无预留权益。
长园集团	金龙汽车 2024 年 7 月份产销数据快报：公司 7 月销量 2,792 辆，本年累计销量 25,733 辆，累计数量较去年同期增长 18.49%。
多氟多	关于董事会及监事会延期换届选举的提示性公告：鉴于公司新一届董事会候选人、监事会候选人的提名工作尚未完成，公司董事会、监事会换届选举工作将延期进行，同时董事会各专门委员会、高级管理人员的任期亦相应顺延。
*ST 亚星	关于控股股东一致行动人减持计划期限届满未减持的公告：截至 2024 年 8 月 7 日，李凌云女士本次股份减持计划期限已届满。本次减持计划期限内，李凌云女士未减持公司股份。
*ST 中利	公司 2024 年 7 月销售 202 辆，本年累计销售 2330 辆，累计数量较去年同比增长 149.20%。
ST 曙光	扬州亚星客车股份有限公司关于重大事项进展及公司股票复牌的公告：公司股票已于 2024 年 8 月 5 日（星期一）起停牌，停牌时间不超过 5 个交易日（含停牌当日），经向上海证券交易所申请，公司股票于 2024 年 8 月 12 日（星期一）开市起复牌。
科达利	关于四家全资子公司重整延期的公告：苏州中院裁定准许公司全资子公司宿迁新能源、沛县新能源、泗阳新能源、泗阳光电延期三个月提交重整计划草案。
银河电子	2024 年 7 月产销数据快报：ST 曙光 7 月累计销量整车 120 辆，本年累计销量 1395 辆，累计同比增加 40.91%。
	关于签订合作框架协议的公告：公司全资子公司黄海汽车销售近期与艾利斯公司签署《合作框架协议》。
	关于不向下修正科利转债转股价格的公告：截至 2024 年 8 月 8 日，公司股票价格已出现连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价不高于当期转股价格（即人民币 150.70 元/股）的 85% 的情形，已触发转股价格向下修正条款。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：国内支架厂商加速出海，硅料价格小幅上升

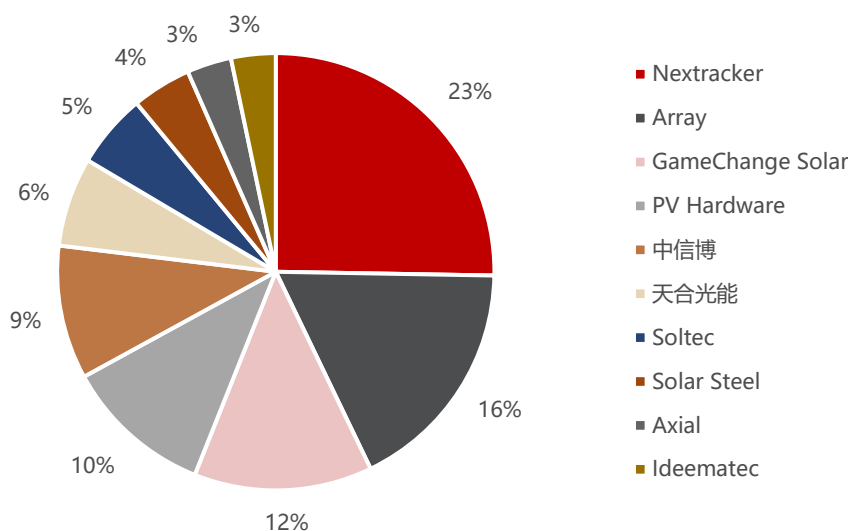
2.1 行业观点概要

光伏观点：

根据伍德麦肯兹最新发布《GlobalsolarPVtrackermarketsharereport2024》报告，2023 年全球光伏跟踪支架出货量达到 92GW，同比增长 28%。

其中，全球跟踪支架霸主 Nextracker 连续 9 年高居榜首，2023 年市场份额高达 23%。中国有两家光伏企业进入榜单前十，分别为第五名的中信博（市占率 9%），以及第六名的天合光能（市占率 6%）。

图13：2023 年全球跟踪支架出货量排名



资料来源：维科网光伏，民生证券研究院

尽管国内对跟踪支架渗透率不高，但是国内厂商在海外的布局取得了较好成果。中信博在 2024 年上半年订单量达到了 66.69 亿元，其中跟踪支架占 55.49 亿元，同比增长约 183.11%，上半年印度新签订单超 6GW，中东地区超 3.7GW；天合光能也在积极扩展其海外业务，公司巴西工厂投入运营后，在西班牙、中国、巴西共拥有 10GW 自有产能，此外，天合光能还在智利、墨西哥、阿根廷等多个拉美国家设有工程服务团队；意华股份、振江股份通过与 Nextracker、GameChangeSolar 等海外厂商合作进入美国市场，有望受益于美国市场的高盈利。总体来看，国内跟踪支架厂商加速海外布局，看好后续市占率持续提升。

产业链价格：

硅料：根据 SMM2024 年 8 月 5 日最新报价，多晶硅致密料均价为 36.5 元/kg，涨幅 2.82%，多晶硅复投料均价为 38.5 元/kg，涨幅为 2.67%，N 型多晶硅料均价为 40.5 元/kg，涨幅为 3.85%，颗粒硅 33 元/kg，涨幅为 3.13%，N 型颗粒硅均价为 36.5 元/kg，涨幅为 2.82%。根据 SMM 统计，7 月多晶硅实际产量约 15.2 万吨左右，8 月部分二三线企业继续减产，截至 7 月 31 日，国内多晶硅在产企业数量 19 家，处于检修状态的企业为 14 家，部分企业检修逐步结束，硅业分会预计 8 月份将有 2 家企业提升一定生产负荷，整体看硅料排产继续下降至 14-15 万吨左右。我们认为，硅料排产下行，叠加下游开工率提升，有望降低行业内的硅料库存，后续硅料价格与盈利能力或将进一步回暖。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片价格暂时维持，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 1.08-1.1、1.55 与 1.23-1.25 元人民币左右。

电池片：当前电池价格基本维持稳定，一方面电池厂持续承受组件的跌价，另一方面近期银点价格的回落，也减缓了电池企业一部分的生产压力。然而，持续负毛利持续影响市场情绪，企业艰难的守在每瓦 0.29-0.3 元人民币的电池价格波段，根据 infolink 的预测，未来下行空间非常有限。

组件：本周价格小幅松动，主要受到集中项目价格影响，近期集中项目执行价格约在每瓦 0.75-0.78 元人民币，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低，部分新的执行订单在本周也出现新低价。而分布项目价格则暂时无变化，本周价格约 0.78-0.85 元人民币，整体 TOPCon 均价预期将接近 0.8 元人民币，甚至不排除月底有机会落到 0.78 元人民币。需求暂时尚未有明显大幅回升的迹象，需求支撑点以国内大项目即将在八月拉动，海外需求平稳。

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

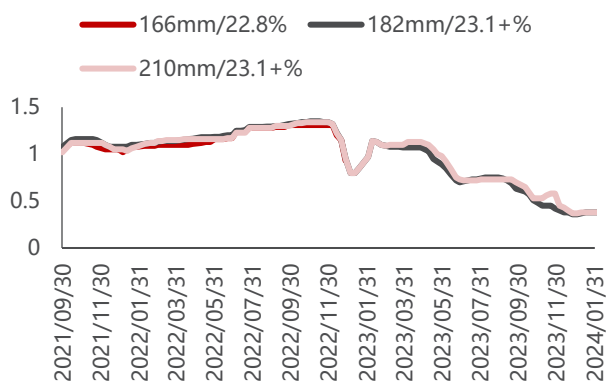
表3：本周光伏产业链价格走势

产品		2024/ 6/13	2024/ 6/19	2024/ 6/26	2024/ 7/3	2024/ 7/10	2024/ 7/17	2024/ 7/24	2024/ 7/31	2024/8/ 7	环比
硅料	多晶硅致密料元/kg	40	39	39	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	0.15	-3.23%
	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	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.21	0.00%
	单晶硅片-210mm 元/片	1.8	1.7	1.7	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	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6	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	0.31	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	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	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	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	0.33	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.83	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.78	0.78	0.76	-2.56%
	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	-2.50%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.88	0.86	0.85	0.85	0.84	0.84	0.83	0.83	0.82	-1.20%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.10	1.07	1.05	1.05	1.00	0.98	0.95	0.95	0.95	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	26.5	25.5	25.0	24.5	24.5	24.5	24.5	23.5	23.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	18.5	17.0	16.5	15.5	15.5	15.5	15.5	14.5	14.5	0.00%

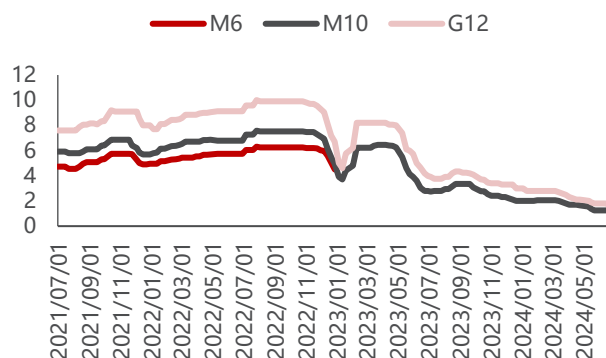
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图14：硅料价格走势（元/kg）

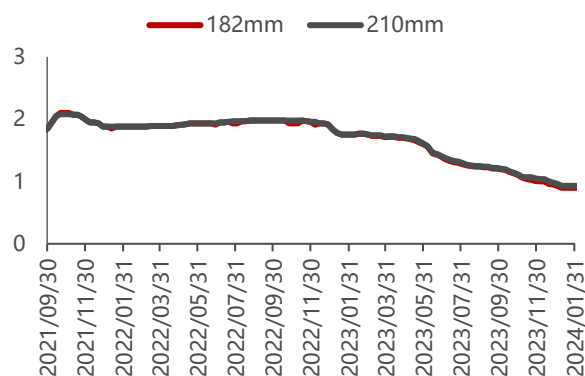

资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图16：电池片价格走势（元/W）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图15：单晶硅片价格走势（元/片）


资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

图17：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 (08/05-08/09)

公司	公告
国网信通	关于公司总工程师辞职的公告：公司董事会于 2024 年 8 月 9 日收到公司总工程师刘永清先生的书面辞职报告，刘永清先生因工作变动原因申请辞去公司总工程师及其他相关职务。辞职后刘永清先生不再担任公司及子公司的任何职务。
长城电工	股票交易异常波动公告：公司股票于 2024 年 8 月 5 日、8 月 6 日、8 月 7 日连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，属于股票交易异常波动的情形。 长城电工股票交易风险提示公告：股票累计涨幅较大。公司 A 股股票交易于自 2024 年 8 月 6 日、7 日、8 日连续三个交易日涨停，累计涨幅约 30%，短期内涨幅较大，存在交易风险。
温州宏丰	关于控股股东、实际控制人增持公司股份计划期限届满暨增持完成的公告：截至本公告披露日，陈晓先生累计增持公司股份 3,822,300 股，占公司总股本的 0.8743%，累计增持金额 1,501.49 万元，本次增持计划实施完毕。
浙富控股	关于全资子公司取得民用核安全设备制造许可证的公告：公司全资子公司浙富核电取得《民用核安全设备制造许可证》（国核安证字 Z（24）34 号），有效期至 2029 年 9 月 30 日。
九洲集团	关于监事离任暨补选新任监事的公告：公司监事付强先生因个人原因，不能继续履行监事职责，离任公司第八届监事会股东代表监事职务，付强先生离任后将继续在公司担任销售区域大项目经理职务。 关于为子公司申请银行授信提供担保的公告：截至本公告日，公司及控股子公司实际提供担保总额为 305,310.98 万元，占最近一期经审计净资产的 105.33%，其中对合并报表外单位实际提供担保总额为 29,990 万元，占最近一期经审计净资产的 10.35%。
兆新股份	2024 年半年度报告：实现本期营收 160,174,952.55 元，同比增加 2%。
太阳能	关于 2024 年 1-7 月已备案且取得建设指标容量达到公司上年度运营装机容量 10%的公告：2024 年 1-7 月，公司已备案且取得建设指标项目容量为 1,030 兆瓦，截至 2023 年 12 月 31 日运营装机容量 4,674 兆瓦，增长幅度为 22.04%，已达到公司上年度运营装机容量的 10%。
圣阳股份	关于购置研发用办公房产暨关联交易的公告：公司拟以自有资金向福春置业购置一处办公房产作为济南研发中心科研办公场所，总建筑面积 703.26 m ² ，购房总价款 9,986,292 元。福春置业与公司同受山东国惠控制，本次交易事项构成关联交易，但不构成重大资产重组。
安凯客车	关于 2024 年 7 月份产销情况的自愿性信息披露公告：公司 7 月销量 450 辆，本年累计销量 3164 辆，累计数量较去年同期增长 62.09%。
拓日新能	关于全资子公司部分产线整改完成的公告：公司全资子公司陕西拓日本次环保整改工作已通过验收，目前陕西拓日光伏玻璃（原片）产线已全面恢复正常生产。
长远锂科	五矿新能源材料（湖南）股份有限公司关于公司证券简称变更实施公告：变更后的股票证券简称：五矿新能，变更后扩位证券简称：五矿新能；股票证券代码“688779”保持不变。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：三部门印发行动方案，新型电力系统建设提速

3.1 行业观点概要

电力设备

新型电力系统建设提速。8月6日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，重点是立足当前发展阶段，聚焦近期新型电力系统建设亟待突破的关键领域，明确2024—2027年重点任务，提出9项专项行动，加快构建新型电力系统意义重大，是助力实现“双碳”目标的关键载体、是长远保障我国能源安全的战略选择、是应对好电力转型挑战的有效举措。方案提出的9项行动包括电力系统稳定保障行动，将着力优化加强电网主网架、提升新型主体涉网性能、推进构网型技术应用、持续提升电能质量，为新型电力系统建设提供安全稳定保障，其中：

1) 电力系统稳定保障行动。新型电力系统“双高”（高比例可再生能源和高比例电力电子设备）特性日益凸显，安全稳定运行面临较大风险挑战。针对电力系统生产结构、运行机理和功能形态转变过程中可能出现的系统稳定问题，《行动方案》提出着力优化加强电网主网架，补齐结构短板，夯实电力系统稳定的物理基础、提升新型主体涉网性能、推进构网型技术应用、持续提升电能质量，为新型电力系统建设提供安全稳定保障。

2) 大规模高比例新能源外送攻坚行动。目前，在运跨省区输电通道主要输送煤电、水电等传统电力，新能源电量占比较低。随着“沙戈荒”大型风电光伏基地、水风光综合基地的有序建设，新能源外送消纳需求将进一步增加。为适应新能源快速发展需要，《行动方案》提出提高在输电通道新能源电量占比、开展新增输电通道先进技术应用，依托先进的发电、调节、控制技术，实现大规模高比例新能源外送。

3) 配电网高质量发展行动。近年来，雨雪冰冻、台风、洪涝等自然灾害频发，用户供电可靠性受到影响；分布式新能源、电动汽车充电设施等新型主体大规模并网，对配电网承载力提出更高要求。针对新型电力系统对配电网在电力保供和转型方面的新要求，《行动方案》提出组织编制建设改造实施方案，健全配电网全过程管理，制定修订一批配电网标准，建立配电网发展指标评价体系，实现与源、荷、储的协调发展。

4) 智慧化调度体系建设行动。随着大量新型主体接入，电力系统可控对象从以源为主扩展到源网荷储各环节，控制规模呈指数级增长，调控方式需从传统的“源随荷动”向“源网荷储融合互动”转变，调控技术手段和智能化水平亟待升级。为优化完善适应新型电力系统的调度系统，《行动方案》提出加强智慧化调度体系

总体设计，重点在分布式新能源、用户侧储能、电动汽车充电设施等新型主体发展较快的地区，探索应用主配微网协同的新型有源配电网调度模式，鼓励其他地区因地制宜同步开展探索。通过完善市、县级电力调度机制，强化分布式资源管控能力，提升配电网层面就地平衡能力和对主网的主动支撑能力，着力创新新型有源配电网调度模式。

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。

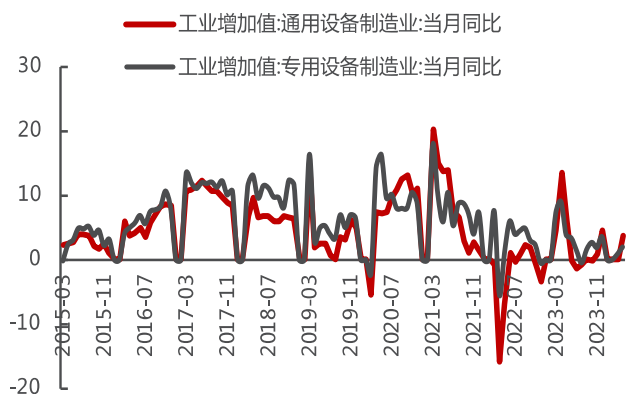
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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（%）



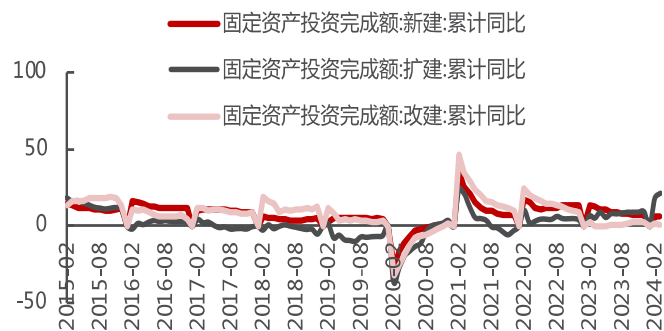
资料来源：Wind，民生证券研究院

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5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（08/05-08/09）

公司	公告
中国西电	关于控股子公司收购河南省高压电器研究所有限公司 55%股权暨关联交易的公告：公司控股子公司西高院拟通过非公开协议方式，以自筹资金现金收购平高集团持有的河高所 55%股权，交易金额为 45,267.99 万元人民币。本次交易对方平高集团为公司控股股东中国电气装备控制的企业，本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组。
金通灵	关于控股股东提供担保、借款及向其提供反担保暨关联交易的公告：公司于 2024 年 8 月 5 日召开第六届董事会第六次会议，审议通过了《关于控股股东提供担保、借款及向其提供反担保暨关联交易的议案》。
金风科技	关于为全资子公司天津新能和金风格鲁吉亚提供担保的公告：公司为其为全资子公司天津新能和金风格鲁吉亚分别担保 96,48.8 万美元和 33,92.5 万美元，担保金额总计不超过 130,41.3 万美元。 。公司及 Vensys 分别与奥地利能源公司签署《债务承担协议》，共同为德国金风在《风机供货和安装协议》项下的履约责任和义务提供担保，担保金额为 84,00 万欧元，折合人民币约为 655,15.8 万元。
三变科技	关于公开挂牌转让三门县三变小额贷款股份有限公司 17.25%股权或构成关联交易的公告：公司拟将持有的三变小贷 17.25% 股权（评估价格为 1413.84743 万元）通过产权交易机构公开挂牌转让，公司控股股东浙江三变集团有限公司的母公司台州市北部湾区经济开发集团有限公司拟参与竞拍，本次交易或将构成关联交易，但不构成规定的重大资产重组。
保变电气	保定天威保变电气股份有限公司关于董事辞职的公告：公司董事刘伟先生因达到法定退休年龄，申请辞去公司董事及董事会专门委员会相关职务。辞去上述职务后，刘伟先生将不再担任公司任何职务。
通达股份	关于南方电网公司预中标的自愿性信息披露公告：经公司测算，在近日南网项目中标公示中公司预中标物资总价值共计人民币 48281.425535 万元，约占公司 2023 年度营业总收入的 8.66%。
海陆重工	2024 年半年度报告：实现本期营收 1,152,078,084.01 元，较去年同比减少 8.55%。
新时达	关于公司董事及副总经理被采取强制措施的公告：公司为进一步完善公司治理，加大内部管控，发现或存在有离职员工损害上市公司利益的情形。公司董事、副总经理金辛海先生涉嫌刑事犯罪被公安机关拘留，具体情况有待有关部门最终确认。
维宏股份	关于向公司 2024 年限制性股票激励计划激励对象预留授予限制性股票的公告：公司确定限制性股票预留授予日为 2024 年 8 月 9 日，预留授予限制性股票 6.81 万股，授予价格为 9.38 元/股。 关于 2023 年限制性股票激励计划第一个归属期归属结果暨股份上市的公告：公司本次归属股份上市流通日：2024 年 8 月 14 日，本次归属数量 74.172 万股，占目前公司总股本的 0.68%，本次归属人数 71 人。
宏发股份	关于董事会、监事会换届选举的公告：公司董事会同意提名乔红军先生、郑海味女士、杨文英先生为公司第十一届董事会独立董事候选人，郭满金先生、郭琳女士、李远瞻先生、丁云光先生、刘圳田先生、林旦旦先生为公司第十一届董事会非独立董事候选人，并提交公司 2024 年第一次临时股东大会审议。 关于职工代表监事换届选举的公告：公司选举郭晔先生为公司第十一届监事会职工代表监事。该职工代表监事与公司 2024 年第一次临时股东大会选举产生的两名非职工代表监事共同组成公司第十一届监事会，任期自公司 2024 年第一次临时股东大会审议通过之日起三年。 2024 年半年度报告：报告期公司实现营业收入 72.31 亿元，同比增加 8.89%。
明阳智能	关于变更部分募集资金投资项目的公告：公司拟将原计划投入 2020 年定增募集资金投资项目中汕尾产业园项目剩余募集资金 89,111.20 万元及该项目利息净额 2,943.12 万元，变更用于明阳新民堡项目及明阳察北项目。
新宏泰	关于补选公司独立董事的公告：公司董事会同意提名黄安君先生为公司第六届董事会独立董事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至第六届董事会任期届满为止。
亿嘉和	亿嘉和科技股份有限公司关于使用非公开发行股票闲置募集资金进行现金管理部分到期赎回的公告：公司已于 2024 年 8 月 6 日赎回向江苏银行股份有限公司使用非公开发行股票募集资金 5,000.00 万元购买的到期理财产品。

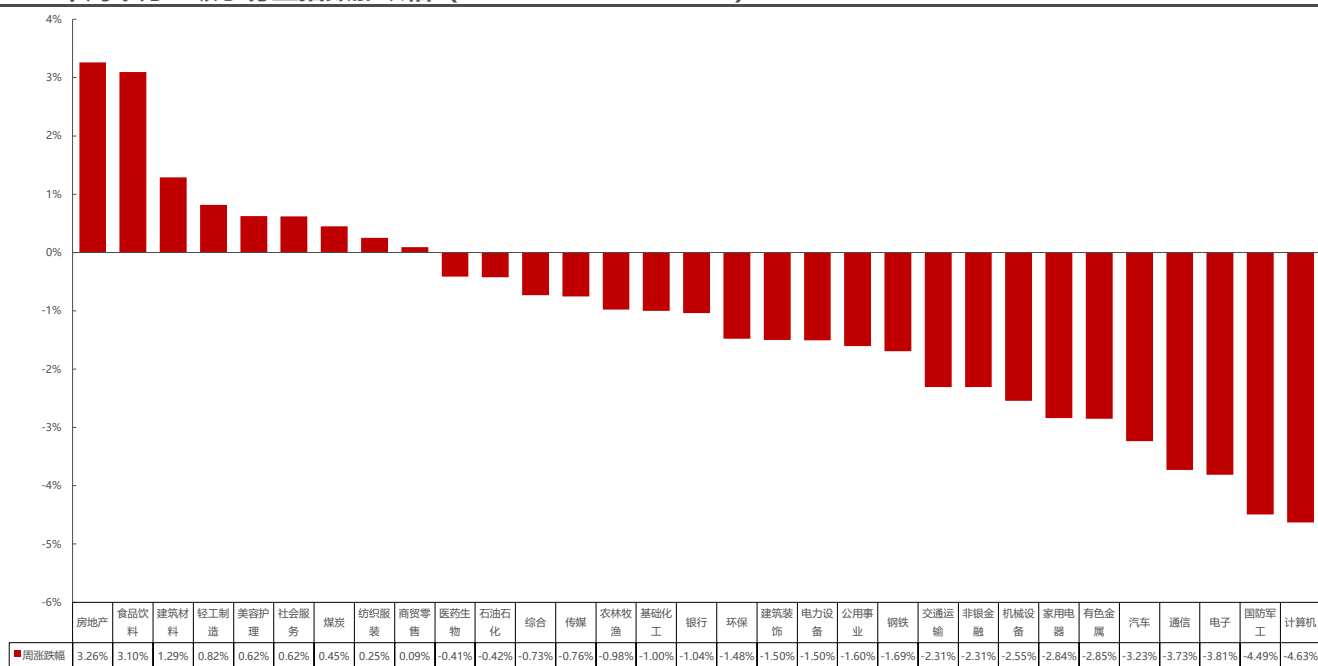
威尔泰	关于持股 5%以上股东增持股份计划实施完成的公告：公司持股 5%以上股东宁波好蔚光及其一致行动人西藏赛富本次增持公司股份计划已实施完成，合计买入 3,588,400 股公司股份，占公司总股本的 2.50%。
宝胜股份	关于确认控股子公司宝胜（扬州）海洋工程电缆有限公司 30%股权的资产评估结果并正式挂牌转让的公告：公司董事会同意公司拟转让股权所涉及的宝胜（扬州）海洋工程电缆有限公司股东全部权益价值资产评估结果，并以 58,279.77 万元的底价在北京产权交易所正式挂牌转让宝胜海缆 30%股权。
泰胜风能	关于 2023 年年度权益分派实施后调整向特定对象发行股票发行价格和募集资金总额的公告：公司 2023 年年度权益分派已实施完毕，公司本次发行的发行价格由 6.87 元/股调整为 6.82 元/股，本次发行募集资金总额由不超过 1,199,999,999.43 元调整为不超过 1,191,266,374.98 元。除上述调整外，公司本次发行的其他事项未发生变化。
哈空调	哈尔滨空调股份有限公司关于推选职工代表监事的公告：公司第八届监事会任期即将届满，公司推选卜旭鑫同志为公司第九届监事会职工代表监事，与经公司股东大会选举产生的两名监事共同组成公司第九届监事会，任期三年，任职时间与股东大会选举产生的监事任职时间相同。
安控科技	关于变更董事长、法定代表人及调整战略委员会委员的公告：公司董事会研究决定，同意提名张志刚先生为公司第六届董事会非独立董事候选人。张志刚先生被选举为公司第六届非独立董事后，由其接任朱林先生在公司董事会战略委员会中的职务。
西子洁能	关于部分募集资金投资项目延期的公告：公司对募投项目“新能源科技制造产业基地”的进度进行调整，项目投资总额和建设规模不变，延期至 2025 年 09 月 30 日。
金盘科技	2024 年半年度报告：报告期公司实现营业收入 29.16 亿元，同比增加 0.79%；归母净利润 2.22 亿元，比上年同期增加 16.43%。 关于为子公司提供担保的公告：公司拟为浙江金盘提供担保额度不超过人民币 47,000.00 万元；拟为绥宁风电提供担保额度不超过人民币 45,000.00 万元；拟为海南数智建设工程提供担保额度不超过人民币 5,000.00 万元；拟为广州同享提供担保额度不超过人民币 5,000.00 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 1.50%，涨跌幅排名第 19，弱于大盘。沪指收于 2862.19 点，下跌 43.14 点，跌幅 1.48%，成交 14404.84 亿元；深成指收于 8393.7 点，下跌 159.85 点，跌幅 1.87%，成交 17791.75 亿元；创业板收于 1595.64 点，下跌 42.66 点，跌幅 2.60%，成交 7916.11 亿元；电气设备收于 5600.07 点，下跌 85.56 点，跌幅 1.50%，弱于大盘。

图22：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240805-20240809)

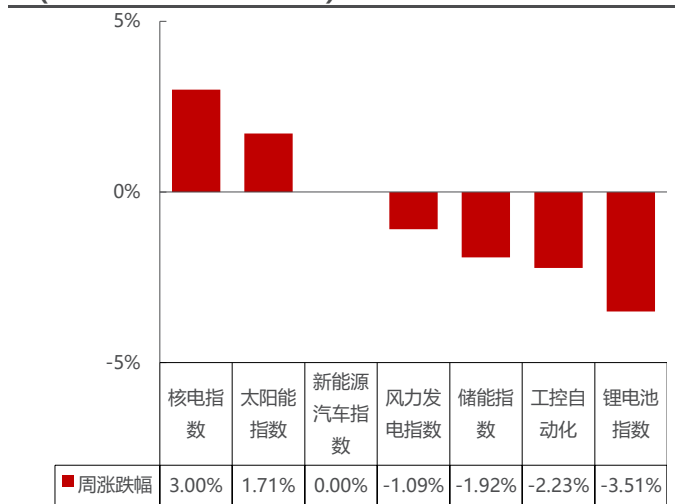


资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周核电指数涨幅最大，锂电池指数跌幅最大。核电指数上涨 3.00%，太阳能指数上涨 1.71%，新能源汽车指数下跌 0.00%，风力发电指数下跌 1.09%，储能指数下跌 1.92%，工控自动化下跌 2.23%，锂电池指数下跌 3.51%。

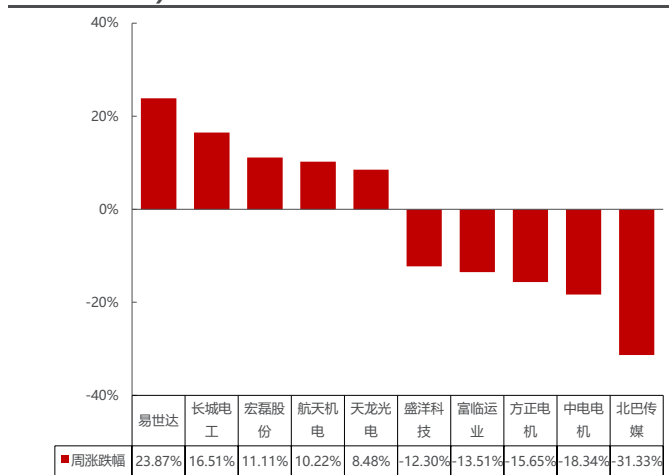
行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为易世达 23.87%、长城电工 16.51%、宏磊股份 11.11%、航天机电 10.22%、天龙光电 8.48%、跌幅居前五个股票分别为盛洋科技 -12.30%、富临运业 -13.51%、方正电机 -15.65%、中电电机 -18.34%、北巴传媒 -31.33%。

图23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240805-20240809)



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 (20240805-20240809)



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: 享界 S9 豪华外型.....	3
图 2: 享界 S9 稳定驾控.....	3
图 3: 享界 S9 舱内空间.....	3
图 4: 享界 S9 智能音系.....	4
图 5: 享界 S9 禧玛香氛调香师.....	4
图 6: 享界 S9 潜艇级材质.....	4
图 7: 享界 S9 巨鳄电池.....	4
图 8: 享界 S9 全向防碰撞 3.0.....	4
图 9: 三元正极材料价格走势 (万元/吨).....	7
图 10: 负极材料价格走势 (万元/吨).....	7
图 11: 隔膜价格走势 (元/平方米).....	7
图 12: 电解液价格走势 (万元/吨).....	7
图 13: 2023 年全球跟踪支架出货量排名.....	9
图 14: 硅料价格走势 (元/kg).....	13
图 15: 单晶硅片价格走势 (元/片).....	13
图 16: 电池片价格走势 (元/W).....	13
图 17: 组件价格走势 (元/W).....	13
图 18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%).....	17
图 19: 工业增加值累计同比 (%).....	17
图 20: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%).....	17
图 21: 长江有色金属市场铜价(元/吨).....	17
图 22: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240805-20240809).....	20
图 23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240805-20240809).....	21
图 24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240805-20240809).....	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 (08/05-08/09).....	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 (08/05-08/09).....	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (08/05-08/09).....	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。本报告清晰准确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