

**本周 (20240812-20240816) 板块行情**

电力设备与新能源板块本周下跌 0.94%，涨跌幅排名第 18，弱于大盘。本周核电指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。核电指数上涨 2.19%，锂电池指数上涨 1.17%，新能源汽车指数上涨 0.30%，储能指数上涨 0.15%，风力发电指数下跌 1.05%，太阳能指数下跌 1.15%，工控自动化下跌 2.39%。

**新能源车：1-6 月全球动力电池装机量同比高增，龙头市占率进一步提升**

根据 SNE 数据，2024 年 1-6 月全球动力电池装机量约为 364.6GWh，同比增长 22.3%，其中 6 月全球动力电池装机量为 79.2GWh，同比增长 18.7%。从装机量来看，宁德时代以 137.7GWh 遥遥领先；比亚迪以 57.5GWh 位列第二；中创新航和国轩高科装机量分别为 16.7GWh 和 9.0GWh，分别大幅同增 34.6%和 38.2%。从市场份额来看，宁德时代市占率 37.8%，比亚迪市占率 15.8%，两家龙头企业市占率合计同比提升 1.1 个百分点，行业集中度进一步提升。

**新能源发电：美国放宽低关税光伏电池配额，光伏行业供给端整合已开始**

美国太阳能电池的关税配额将从 5GW 增加到 12.5GW，换言之在此前仅允许进口 5GW 的低关税太阳能电池，而现在最高可以允许进口 12.5GW，提升了 1.5 倍，已有相关产能布局的电池组件厂有望受益。本周通威发布公告，收购润阳股份不低于 51% 的股权，此次交易是行业底部的重要事件，光伏行业的整合和出清有望加速，供需拐点或将提前到来。

**电力设备及工控：配电网高质量发展行动方案落地**

近日，国家能源局公布《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》，为了持续提高配电网供电充裕度及可靠性，加快提高配电网承载力和灵活性，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求，方案提出：1) 加快推动一批配电网建设改造任务，补齐配电网安全可靠供电和应对极端灾害能力短板；2) 完善配电网与分布式新能源协调发展机制；3) 建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。

**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、宏发股份、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			EPS (元)			PE (倍)			评级
		(元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E			
300750.SZ	宁德时代	173.62	11.79	12.05	13.78	15	14	13	推荐		
300274.SZ	阳光电源	68.51	6.36	5.24	6.32	11	13	11	推荐		
301291.SZ	明阳电气	30.29	1.82	2.20	2.85	17	14	11	推荐		
688676.SH	金盘科技	34.15	1.18	1.88	2.73	29	18	13	推荐		
000400.SZ	许继电气	28.46	1.00	1.19	1.68	28	24	17	推荐		
3800.HK	协鑫科技	1.04	0.09	0.10	0.13	12	10	8	推荐		
603507.SH	振江股份	20.53	1.29	2.37	3.22	16	9	6	推荐		
600885.SH	宏发股份	27.09	1.34	1.54	1.80	20	18	15	推荐		
605117.SH	德业股份	90.50	4.17	4.64	5.96	22	20	15	推荐		
600312.SH	平高电气	18.70	0.60	0.86	1.06	31	22	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 16 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. 电力设备及新能源周报 20240811：三门门发布新型电力系统建设行动方案，国内支架厂商加速出海-2024/08/10
2. 硅料行业点评：价格有望企稳反弹，库存去化加速-2024/08/05
3. 电力设备及新能源周报 20240804：7 月新投产产能量丰和量旺 2024 光伏行业迎变局

# 目录

<b>1 新能源汽车：1-6 月全球动力电池装机量同比高增，龙头市占率进一步提升 .....</b>	<b>3</b>
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
<b>2 新能源发电：美国放宽低关税光伏电池配额，光伏行业供给端整合已开始 .....</b>	<b>8</b>
2.1 行业观点概要 .....	8
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：配电网高质量发展行动方案落地 .....</b>	<b>15</b>
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
<b>4 本周板块行情 .....</b>	<b>19</b>
<b>5 风险提示 .....</b>	<b>21</b>
<b>插图目录 .....</b>	<b>22</b>
<b>表格目录 .....</b>	<b>22</b>

# 1 新能源汽车：1-6 月全球动力电池装机量同比高增，龙头市占率进一步提升

## 1.1 行业观点概要

据 SNE 披露的数据显示，2024 年 1-6 月，全球动力电池装机量约为 364.6GWh，同比增长 22.3%，其中 6 月全球动力电池装机量为 79.2GWh，同比增长 18.7%。

从装机量来看，宁德时代以 137.7GWh 遥遥领先，同比增加 29.5%；比亚迪紧随其后，以 57.5GWh 位列第二，同比增长 22%；中创新航和国轩高科装机量分别为 16.7GWh 和 9GWh，分别大幅同增 34.6%和 38.2%，位列 5，8 名；亿纬锂能装机量 7.8GWh，同比增长 18.5%，位列第 9；欣旺达装机量 7.5GWh，同比增加 62.4%，再次进入 TOP10 行列。

从市场份额来看：龙头企业市占率同比增长，行业集中度进一步提升。宁德时代市占率 37.8%，较一年前提升 1 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%，同比提升 0.1 个 pcts，将对第三名 LG 的领先优势从去年 1.2 个百分点扩大到 2.9 个百分点，行业集中度进一步提升；中创新航和国轩高科市占率分别为 4.3%和 2.1%，分别同比提升 0.3 和 0.4 个百分点，业绩强势；亿纬锂能市占率 2.2%，较去年下降了 0.1 个 pcts。

表1：2024 年 1-6 月全球市场动力电池装机量 TOP10

2024 年 1-6 月全球市场动力电池装机量 TOP10 (单位: GWh)							
排名	电池企业	2024 年 1-6 月	2023 年 1-6 月	同比增长	2024 年 1-6 月市占率	2023 年 1-6 月市占率	同比增长
1	宁德时代	137.7	106.3	29.5%	37.8%	36.8%	1pcts
2	比亚迪	57.5	47.1	22.0%	15.8%	15.7%	0.1pcts
3	LG 新能源	46.9	44.4	5.7%	12.9%	14.5%	-1.6pcts
4	SK On	17.3	16.4	5.4%	4.8%	5.2%	-0.4pcts
5	中创新航	16.7	12.4	34.6%	4.6%	4.3%	0.3pcts
6	三星 SDI	16.4	14	17.4%	4.5%	4.1%	0.4pcts
7	松下	16.2	21.6	-25.1%	4.4%	7.5%	-3.1pcts
8	国轩高科	9	6.5	38.2%	2.5%	2.1%	0.4pcts
9	亿纬锂能	7.8	6.5	18.5%	2.1%	2.2%	-0.1pcts
10	欣旺达	7.5	4.6	62.4%	2.1%	1.5%	0.6pcts
	其他	31.6	18.1	74.4%	8.7%	6.0%	2.6pcts
	总计	364.6	298.1	22.3%	100.0%	100.0%	

资料来源：SNE Research，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。

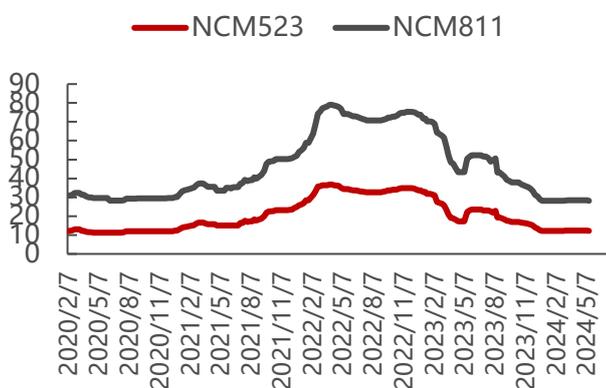
## 1.2 行业数据跟踪

表2：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 6/21	2024/ 6/28	2024/ 7/5	2024/ 7/12	2024/ 7/19	2024/ 7/26	2024/ 8/2	2024/ 8/9	2024/ 8/16	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.48	0.45	0.48	0.48	0.47	0.47	0.46	0.46	0.44	-4.35%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.86	11.22	12.71	12.69	12.64	12.63	12.43	10.67	10.46	-1.97%
	NCM811	万元/吨	15.69	15.57	15.55	15.55	15.54	15.52	15.4	15.36	15.18	-1.17%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	7.15	6.95	6.7	6.65	6.65	6.65	6.65	6.6	6.58	-0.30%
	NCM811	万元/吨	8.7	8.38	8.35	8.35	8.2	8.2	8.2	8.2	8.1	-1.22%
	硫酸钴	万元/吨	3.025	2.975	2.95	2.95	2.95	2.95	2.93	2.91	2.9	-0.34%
	硫酸镍	万元/吨	/	/	2.85	2.85	2.85	2.85	2.78	2.78	2.78	0.00%
	硫酸锰	万元/吨	/	/	0.65	0.64	0.64	0.64	0.65	0.65	0.65	0.00%
	电解钴	万元/吨	22.2	21.8	21	20.8	20.3	20.3	19.5	19.25	18.5	-3.90%
	电解镍	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
磷酸铁锂	万元/吨	4.04	4.23	4.21	4.18	4.1	4.09	3.96	3.98	3.78	-5.03%	
钴酸锂	万元/吨	16.7	16.6	16.4	16.35	16.1	16	15.65	15.45	15.2	-1.62%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.6	3.45	3.35	3.25	3.30	3.30	3.20	3.20	3.10	-3.13%
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	4	3.85	3.75	3.55	3.5	3.5	3.4	3.4	3.3	-2.94%
碳酸锂	工业级	万元/吨	9.04	8.69	8.57	8.49	8.15	8.1	7.59	7.53	7.03	-6.64%
	电池级	万元/吨	9.48	9.15	9.06	8.98	8.11	8.59	8.08	8.03	7.52	-6.35%
氢氧化锂	万元/吨	9.03	8.86	8.82	8.79	8.68	8.56	8.33	8.82	7.99	-9.41%	
负极材料	中端	万元/吨	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.31	3.31	3.28	-0.91%
	高端动力	万元/吨	5.14	5.14	5.15	5.15	5.15	5.15	5.12	5.12	5.09	-0.59%
	高端数码	万元/吨	5.46	5.46	5.46	5.46	5.43	5.43	5.43	5.43	5.4	-0.55%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.89	0.89	0.87	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	0.85	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.83	0.83	0.81	0.8	0.8	0.8	0.79	0.79	0.78	-1.27%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.1	2.1	2.09	2.09	2.08	2.08	2.05	2	2	0.00%
	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	0.5175	0.4575	0.5175	0.5175	0.5175	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.3	6.34	6.2	6.16	6.03	5.9	5.71	5.59	5.38	-3.76%

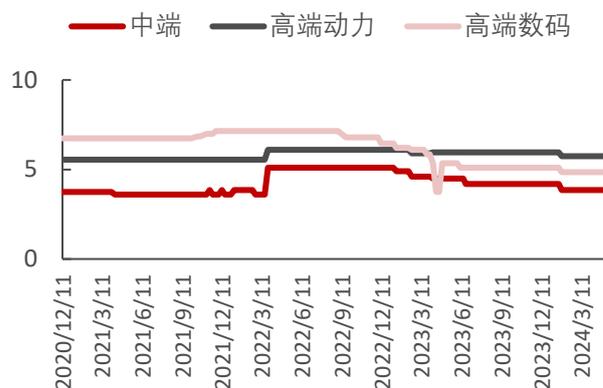
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图1：三元正极材料价格走势（万元/吨）



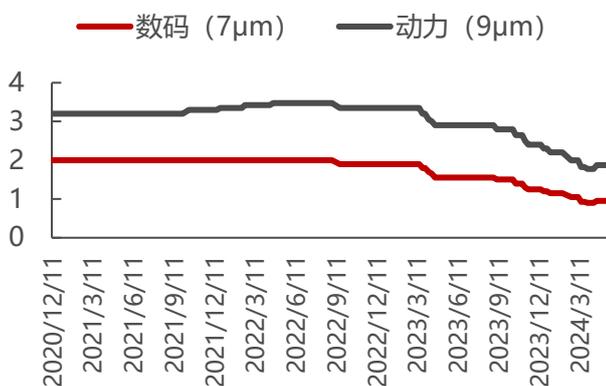
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图2：负极材料价格走势（万元/吨）



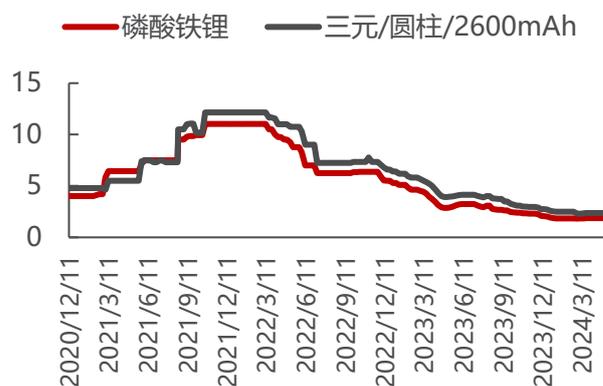
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图3：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4：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3：新能源汽车行业个股公告跟踪 (08/12-08/16)

公司	公告
尚太科技	2024 年半年度报告：营业收入为 209347 万元，同比+6.45%；归属于上市公司股东的净利润为 35667 万元，同比-11.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 34818 万元，同比-10.78%。
科达利	2024 年半年度报告：营业收入为 544582 万元，同比+10.75%；归属于上市公司股东的净利润为 64808 万元，同比+27.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 62831 万元，同比+26.68%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：美国放宽低关税光伏电池配额，光伏行业供给端整合已开始

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏观点：

##### ➤ 美国放宽低关税光伏电池配额

白宫周一晚间发布公告称，**太阳能电池的关税配额将从 5GW 增加到 12.5GW**。这意味着此前仅允许进口 5GW 的低关税太阳能电池，而现在的进口上限提升至 12.5GW，增加了 1.5 倍。此举主要是为了满足美国本土组件制造商对电池的需求。

此前美国已展开针对东南亚光伏产品的双反调查，以限制其进口。6 月 7 日，美国国际贸易委员会（USITC）通过对来自柬埔寨、马来西亚、泰国和越南四国的光伏产品的反倾销和反补贴调查，并作出损害的初步裁定。委员会认为，有合理迹象表明，由于进口了这些国家的晶硅光伏电池（无论是否组装成模块），美国相关产业遭受了实质性损害。根据《财经》和 SMM 的消息，为应对风险，国内组件厂自 5 月起已逐步减少在东南亚的产能。

根据 Infolink 的统计，截至 2024 年底，美国本土的组件产能约为 56GW，但电池产能规划仅为 7GW。鉴于电池供应不足，多家国内企业已开始在美国或东南亚四国以外的其他国家投资建设海外电池产能。**阿特斯**：计划在美国新建 5GW N 型电池产能，预计 2025 年底投产。**隆基绿能**：与美国清洁能源开发商 Invenergy 合资建设的 5GW 光伏组件厂已投产，并计划在美国建立光伏电池工厂。**天合光能**：5GW 的美国本土组件产能和 1GW 的印尼电池与组件产能将于今年投产。**晶科能源**：在美国建设 2GW 组件工厂，并在沙特成立合资公司，计划建设 10GW 电池与组件产能。**钧达股份**：在阿曼布局 10GW 电池产能，其中一期 5GW 将于 2025 年建成。我们认为，美国长期对可再生能源需求不变，目前本土电池产能较为短缺，相关美国本土产能或东南亚四国以外产能有望增厚公司盈利。

##### ➤ 通威股份收购润阳股份，行业底部整合加速

本周，通威股份发布公告，拟与润阳股份、上海悦达等润阳股份相关股东、江苏悦达签订《增资意向协议》，取得润阳股份不低于 51% 的股权，交易总计金额不超过 50 亿元，交易完成后，润阳股份将成为通威股份控股子公司。

润阳股份已建立 5.5 万吨工业硅、13 万吨多晶硅、7GW 拉晶、10GW 切片、57GW 太阳能电池和 13GW 组件产能，并适当布局部分光伏电站业务，形成了自上游工业硅到终端光伏电站完整的产业链；并在美国、泰国、越南等部分海外市场建设了富有竞争力的产能，能够满足海外市场溯源要求。2020-2022 年，润阳股

份连续 3 年电池出货排名全球前三，2023 年依然保持电池出货全球前五。

此次收购润阳将进一步巩固通威在高纯晶硅、高效太阳能电池和组件等核心环节的市场占有率，并有效补充海外产能布局，有助于通威拓宽海外高溢价市场的销售渠道，提升全球综合竞争力。对于行业来说，此次交易有利于促进光伏行业优质资源整合，减少社会资源浪费和产业低效竞争，提高光伏行业的整体效率，**我们认为通威收购润阳是行业底部的重要事件，光伏行业的整合和出清有望加速，供需拐点有望提前到来。**

风险提示：下游需求不及预期，行业出清和整合进度不及预期等。

### 产业链价格：

**硅料：**上游硅料环节价格筑底之后酝酿数周的氛围，在低价水平抬升，整体报价范围提升之后，本期观察部分主流成交规模开始逐渐增加，且主流成交价格中枢也开始有所抬升，整体价格水平略微回调至每公斤 37-40 元范围，均价回调至每公斤 39.5 元左右，预计后期仍有小幅上调空间，本期高价水平回调至每公斤 41-42 元范围。

**硅片：**根据 infolink 统计，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。210N、210RN 系列硅片成交价格落在每片 1.5-1.55 元人民币与每片 1.23 元人民币。

**电池片：**本周电池片主流成交价格维稳落在每瓦 0.29 元人民币，具体成交价格范围如下：P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.28-0.29 元人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.29 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.28-0.29 与 0.29-0.3 元人民币不等。N 型大尺寸 210N 与 210RN 也面临到与硅片同样的情景，低迷的采购需求影响企业生产意愿。

**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 0.71-0.77 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持续出现新低价。而分布项目价格也受波动牵引，本周价格约 0.77-0.83 元人民币，整体 TOPCon 均价来到 0.8 元人民币，甚至不排除月底有机会落到 0.78 元人民币。

182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.8 元人民币，整体价格略微下探，主要波动在集中式项目，近期也开始出现低于 0.7 元人民币的执行价格。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.95 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家仍机会维持价格在 0.9 元人民币左右。

BC 方面，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差目前维持约 2 分左右的差

距, N-TBC 的部分目前报价价差维持 5-7 分前人民币, 后续静待厂家报价更新。

### 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**; 关注有望受益于大电站相关的**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/ 6/19	2024/ 6/26	2024/ 7/3	2024/ 7/10	2024/ 7/17	2024/ 7/24	2024/ 7/31	2024/ 8/7	2024/8/ 14	环比	
硅料	多晶硅致密料元/kg	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	0.15	0.15	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%
硅片	单晶硅片-210mm 美元/片	0.21	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	1.7	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	1.6	1.6	1.6	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	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.00%
电池片	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	0.30	0.30	0.30	0.30	0.29	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	0.30	0.30	0.30	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.29	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.78	0.78	0.76	0.74	-2.63%
组件	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.10	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	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	-3.85%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.86	0.85	0.85	0.84	0.84	0.83	0.83	0.82	0.82	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.07	1.05	1.05	1.00	0.98	0.95	0.95	0.95	0.92	-3.16%
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	25.5	25.0	24.5	24.5	24.5	24.5	23.5	23.5	22.5	-4.26%
辅材	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	17.0	16.5	15.5	15.5	15.5	15.5	14.5	14.5	13.5	-6.90%

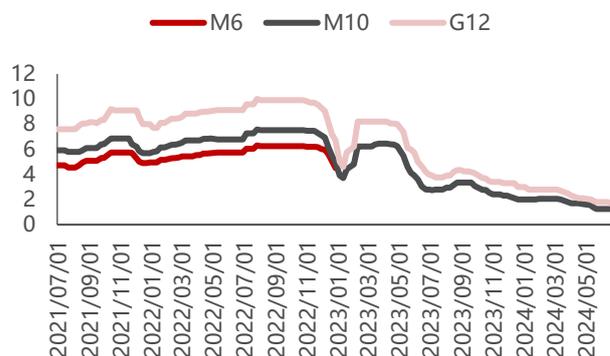
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

**图5：硅料价格走势（元/kg）**



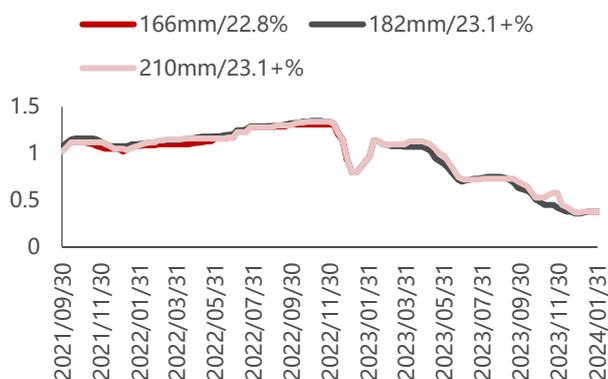
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图6：单晶硅片价格走势（元/片）**



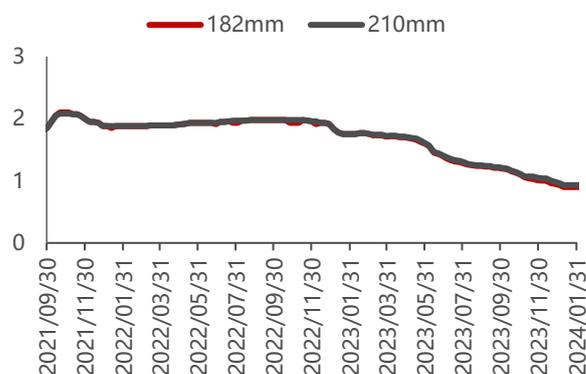
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图7：电池片价格走势（元/W）**



资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院

**图8：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5：新能源发电行业个股公告跟踪 (08/12-08/16)

公司	公告
通威股份	关于与江苏润阳新能源科技股份有限公司及相关方签署增资意向性协议的公告：公司合计取得润阳股份不低于 51% 的股权。交易总计金额不超过人民币 50 亿元
天顺风能	关于中标海上风电场项目的自愿性公告：全资子公司南通长风、广东蓝水中标签署海上风电场项目，中标总重量为 16,540.8 吨。
中来股份	2024 年半年度报告：营业收入为 308041 万元，同比-46.53%；归属于上市公司股东的净利润为-30588 万元，同比-229.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-33662 万元，同比-209.80%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：配电网高质量发展行动方案落地

### 3.1 行业观点概要

#### 电力设备

**配电网高质量发展行动方案落地。**近日，国家能源局公布《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》，旨在深入推进配电网高质量发展重点任务落地。截至6月底，全国充电桩总量达到1024.4万台，同比增长54%；2024年上半年，全国光伏新增并网1.02亿千瓦，同比增长31%，其中分布式光伏5288万千瓦。截至2024年6月底，全国光伏发电装机容量达到7.13亿千瓦，同比增长52%，分布式光伏3.1亿千瓦。随着分布式新能源规模化接入配电网，这些都要要求持续提高配电网供电充裕度及可靠性，加快提高配电网承载力和灵活性，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求。为了应对日益高涨的多元主体灵活互动、与电网友好交互的需求，方案提出：

**1) 加快推动一批配电网建设改造任务，**补齐配电网安全可靠供电和应对极端灾害能力短板，提升配电网智能化水平，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求。其中包括，加大老旧小区、城中村配电网投资力度，着力提升非电网直供电小区的供电保障水平，结合市政改造工作同步落实配电网改造项目。系统摸排单方向、单通道、单线路县域电网，加快完成供电可靠性提升改造；结合分布式新能源的资源条件、开发布局和投产时序，有针对性加强配电网建设。满足电动汽车充电基础设施的用电需求，助力构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。面向大电网末端、新能源富集乡村、高比例新能源供电园区等，探索建设一批分布式智能电网项目。

**2) 完善配电网与分布式新能源协调发展机制。**结合最新情况研究并规范配电网可承载分布式光伏规模计算方法。在现有6个试点省份的基础上，各省（区、市）能源主管部门系统组织开展新能源接网影响分析，评估配电网承载力，建立配电网可开放容量定期发布和预警机制，按季度向社会公布县（市）一级电网不同区域可承载规模信息，引导分布式新能源科学布局、有序开发、就近接入、就地消纳，并分析提出进一步提升可承载规模的方案、举措和时限要求。

**3) 建立健全配电网与电动汽车充电设施等协调发展机制。**电动汽车发展规模较大的重点省份，要组织开展配电网可接入充电设施容量研究，引导充电设施合理分层有序接入中低压配电网，并针对性提出扩大接入容量的方案、举措和时限要求。鼓励适应虚拟电厂、智能微电网发展需要，在调度关系、权责划分等方面开展创新实践。

**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】，建议关注虚拟电厂运营商【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。**

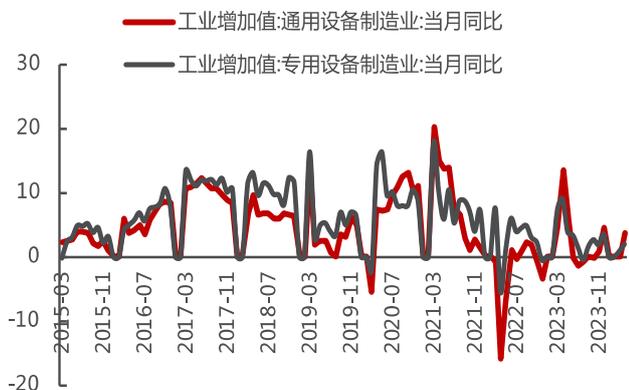
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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9：通用和专用设备工业增加值同比 (%)



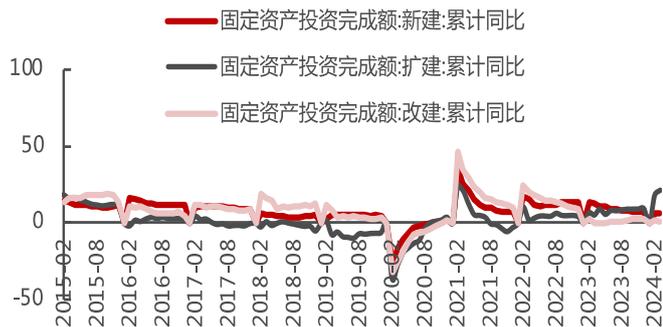
资料来源：Wind，民生证券研究院

图10：工业增加值累计同比 (%)



资料来源：Wind，民生证券研究院

图11：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12：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 (08/12-08/16)

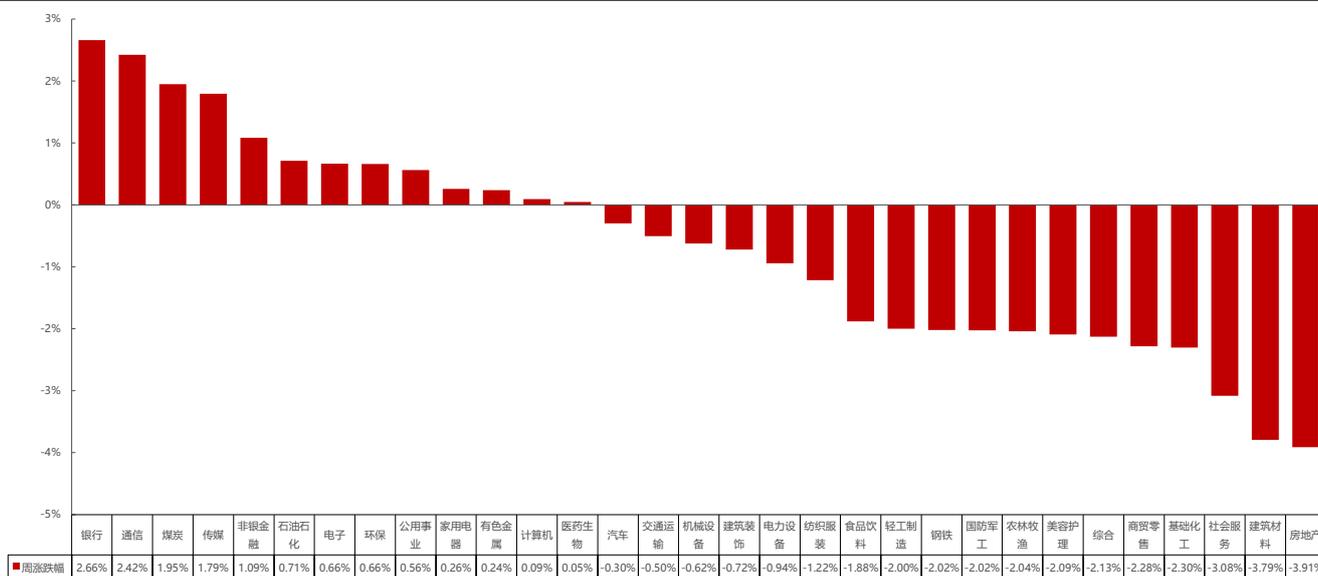
公司	公告
智洋创新	2024 年半年度报告: 营业收入为 43415 万元, 同比+15.32%; 归属于上市公司股东的净利润为 2534 万元, 同比+7.33%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2107 万元, 同比+26.91%。
金盘科技	2024 年半年度报告: 营业收入为 291617 万元, 同比+0.79%; 归属于上市公司股东的净利润为 22246 万元, 同比+16.43%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21217 万元, 同比+13.28%。

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 0.94%，涨跌幅排名第 18，弱于大盘。沪指收于 2879.43 点，上涨 17.24 点，涨幅 0.60%，成交 11345.88 亿元；深成指收于 8349.87 点，下跌 43.83 点，跌幅 0.52%，成交 14987.49 亿元；创业板收于 1591.46 点，下跌 4.18 点，跌幅 0.26%，成交 7153.64 亿元；电气设备收于 5547.27 点，下跌 52.8 点，跌幅 0.94%，弱于大盘。

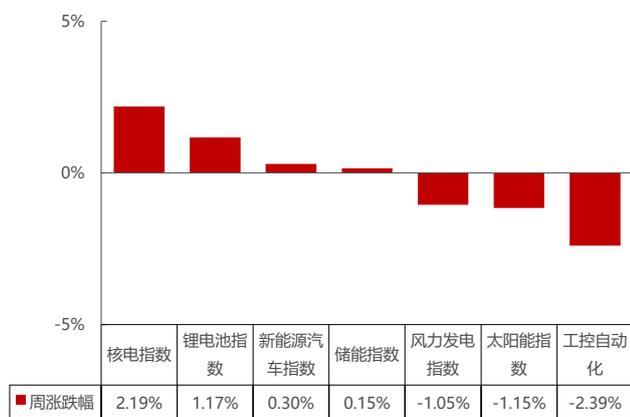
图13：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240812-20240816)



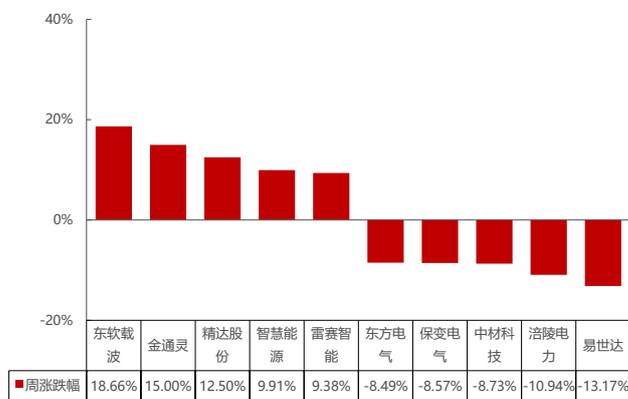
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周核电指数涨幅最大，工控自动化涨幅最小。核电指数上涨 2.19%，锂电池指数上涨 1.17%，新能源汽车指数上涨 0.30%，储能指数上涨 0.15%，风力发电指数下跌 1.05%，太阳能指数下跌 1.15%，工控自动化下跌 2.39%，

**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为东软载波 18.66%、金通灵 15.00%、精达股份 12.50%、智慧能源 9.91%、雷赛智能 9.38%、跌幅居前五个股票分别为东方电气 -8.49%、保变电气 -8.57%、中材科技 -8.73%、涪陵电力 -10.94%、易世达 -13.17%。

**图14: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240812-20240816)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图15: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240812-20240816)**


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: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 2: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 3: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 4: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 6: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 7: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 8: 组件价格走势 (元/W)	13
图 9: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	17
图 10: 工业增加值累计同比 (%)	17
图 11: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	17
图 12: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	17
图 13: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240812-20240816)	19
图 14: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240812-20240816)	20
图 15: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240812-20240816)	20

## 表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 2024 年 1-6 月全球市场动力电池装机量 TOP10	3
表 2: 近期主要锂电池材料价格走势	5
表 3: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (08/12-08/16)	7
表 4: 本周光伏产业链价格走势	12
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (08/12-08/16)	14
表 6: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (08/12-08/16)	18

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的个人观点，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