

本周 (20240819-20240823) 板块行情

**电力设备与新能源板块：**本周下跌 2.60%，涨跌幅排名第 14，弱于大盘。本周锂电池指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 2.41%，风力发电指数下跌 2.69%，储能指数下跌 4.22%，新能源汽车指数下跌 4.31%，太阳能指数下跌 4.88%，工控自动化下跌 5.90%，核电指数下跌 9.24%。

新能源车：美国 7 月汽车市场——市场销量持续下滑

根据 Marklines，2024 年 7 月，美国汽车市场总销量达到了 127.3 万台，同比下降 2.1%，环比下降 3.6%。美国新能源车总销量为 12.3 万辆，同比下降 1.2%，环比上升 2.1%，其中纯电动汽车销量 10.07 万辆，插电混动 2.23 万辆，渗透率为 9.6%。整体来看，对比上月美国汽车销量整体增加，新能源汽车渗透率有所增加，但整体增长幅度不大。

新能源发电：海外需求持续向好，国内光伏装机维持高景气

根据国家能源局数据，2024 年 1-7 月国内新增光伏装机 123.53GW，同比 +27%，其中 7 月单月新增装机 21.05GW，同比+12%，环比-10%，总体维持 5-6 月的高景气态势。根据海关总署数据，组件 7 月单月出口 184.05 亿元，同比-19%，环比-11%；逆变器 7 月单月出口 55.98 亿元，同比+3%，环比-14%。

电力设备及工控：7 月全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%

8 月 22 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据，7 月份全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%，1~7 月累计 55971 亿千瓦时，同比增长 7.7%。从分产业用电看，7 月第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第二产业用电量 5656 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 1871 亿千瓦时，同比增长 7.8%；城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

**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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	181.80	11.79	12.05	13.78	15	15	13	推荐
300274.SZ	阳光电源	68.12	6.36	5.24	6.32	11	13	11	推荐
301291.SZ	明阳电气	27.06	1.82	2.20	2.85	15	12	9	推荐
688676.SH	金盘科技	31.31	1.18	1.45	2.23	27	22	14	推荐
000400.SZ	许继电气	27.70	1.00	1.19	1.68	28	23	16	推荐
3800.HK	协鑫科技	1.01	0.09	0.10	0.13	11	10	8	推荐
603507.SH	振江股份	19.08	1.29	1.64	2.49	15	12	8	推荐
600885.SH	宏发股份	25.93	1.34	1.54	1.80	19	17	14	推荐
605117.SH	德业股份	88.70	4.17	4.64	5.96	21	19	15	推荐
600312.SH	平高电气	18.74	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 23 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 20240818：动力电池出货同比高增，美国放宽光伏电池进口配额-2024/08/18
2. 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 碳中和行业占证·价格有望企稳后强 廖友

# 目录

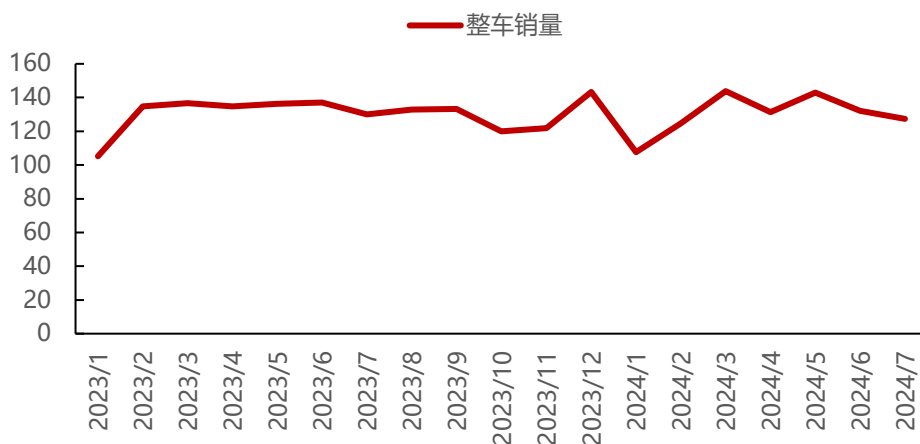
<b>1 新能源汽车：美国 7 月汽车市场——市场销量持续下滑</b> .....	<b>3</b>
1.1 行业观点概要 .....	3
1.2 行业数据跟踪 .....	5
1.3 行业公告跟踪 .....	7
<b>2 新能源发电：光伏需求持续向好，全社会用电量稳步提升</b> .....	<b>8</b>
2.1 行业观点概要 .....	8
2.2 行业数据跟踪 .....	12
2.3 行业公告跟踪 .....	14
<b>3 电力设备及工控：7 月全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%</b> .....	<b>15</b>
3.1 行业观点概要 .....	15
3.2 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>21</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>23</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>24</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>24</b>

# 1 新能源汽车：美国 7 月汽车市场——市场销量持续下滑

## 1.1 行业观点概要

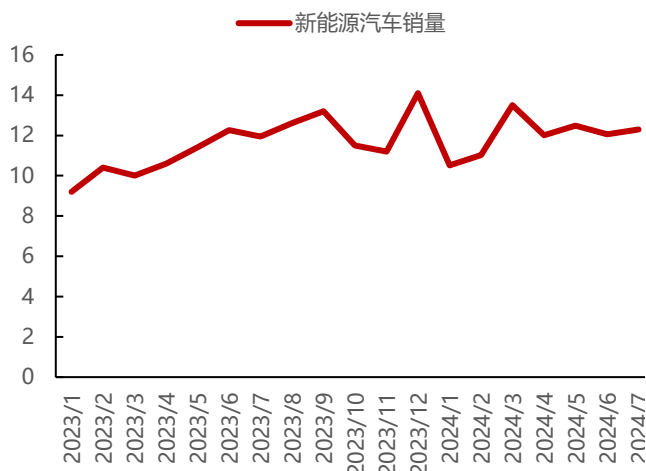
**整车市场销量下滑：**根据 Marklines，2024 年 7 月，美国汽车市场总销量达到了 127.3 万台，同比下降 2.1%，环比下降 3.6%。1-7 月累计销量达到 909.85 万辆，累计同比下降 0.51%，总体销量持续下滑。

图1：美国整车市场销量（万辆）

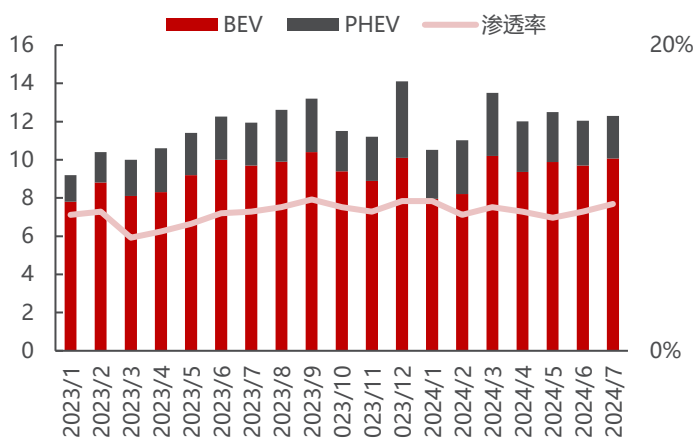


资料来源：芝能汽车公众号，民生证券研究院

**电动汽车增长缓慢：**2024 年 7 月美国新能源汽车市场继续增长，新能源车总销量为 12.3 万辆，同比下降 1.2%，环比上升 2.1%，其中纯电动汽车销量 10.07 万辆，插电混动 2.23 万辆，渗透率为 9.6%。1-7 月新能源汽车累计销量达到 83.89 万辆，累计同比增长 10.7%。其中，纯电动汽车 1-7 月累计销量达到 65.36 万辆，占比 77.9%，累计同比增长 5.6%。插电混动汽车 1-7 月累计销量为 18.53 万辆，占比 22.1%，累计同比增长 33.2%。可以发现，对比上月美国电动汽车销量有所增加，同时新能源汽车渗透率也有所增加。

**图2: 美国新能源汽车销量 (万辆)**


资料来源: 芝能汽车公众号, 民生证券研究院

**图3: 美国 BEV、PHEV 销量 (万辆) 与渗透率 (%)**


资料来源: 芝能汽车公众号, 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 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。

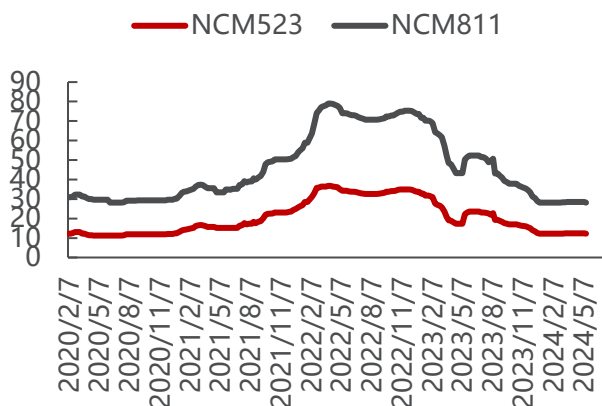
## 1.2 行业数据跟踪

表 1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 6/28	2024/ 7/5	2024/ 7/12	2024/ 7/19	2024/ 7/26	2024/ 8/2	2024/ 8/9	2024/ 8/16	2024/ 8/23	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.45	0.48	0.48	0.47	0.47	0.46	0.46	0.44	0.44	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	11.22	12.71	12.69	12.64	12.63	12.43	10.67	10.46	10.38	-0.76%
	NCM811	万元/吨	15.57	15.55	15.55	15.54	15.52	15.4	15.36	15.18	15.04	-0.92%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.95	6.7	6.65	6.65	6.65	6.65	6.6	6.58	6.58	0.00%
	NCM811	万元/吨	8.38	8.35	8.35	8.2	8.2	8.2	8.2	8.1	8.1	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	2.975	2.95	2.95	2.95	2.95	2.93	2.91	2.9	2.9	0.00%
	硫酸镍	万元/吨	/	2.85	2.85	2.85	2.85	2.78	2.78	2.78	2.79	0.36%
	硫酸锰	万元/吨	/	0.65	0.64	0.64	0.64	0.65	0.65	0.65	0.65	0.00%
	电解钴	万元/吨	21.8	21	20.8	20.3	20.3	19.5	19.25	18.5	18	-2.70%
	电解镍	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
磷酸铁锂	万元/吨	4.23	4.21	4.18	4.1	4.09	3.96	3.98	3.78	3.75	-0.79%	
钴酸锂	万元/吨	16.6	16.4	16.35	16.1	16	15.65	15.45	15.2	15	-1.32%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.45	3.35	3.25	3.30	3.30	3.20	3.20	3.10	3.05	-1.61%
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	3.85	3.75	3.55	3.5	3.5	3.4	3.4	3.3	3.25	-1.52%
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.69	8.57	8.49	8.15	8.1	7.59	7.53	7.03	6.97	-0.85%
	电池级	万元/吨	9.15	9.06	8.98	8.11	8.59	8.08	8.03	7.52	7.43	-1.20%
氢氧化锂	万元/吨	8.86	8.82	8.79	8.68	8.56	8.33	8.82	7.99	7.88	-1.38%	
负极材料	中端	万元/吨	3.33	3.33	3.33	3.33	3.33	3.31	3.31	3.28	3.28	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.14	5.15	5.15	5.15	5.15	5.12	5.12	5.09	5.09	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.46	5.46	5.46	5.43	5.43	5.43	5.43	5.4	5.4	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.89	0.87	0.86	0.86	0.86	0.85	0.85	0.85	0.85	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.83	0.81	0.8	0.8	0.8	0.79	0.79	0.78	0.78	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.1	2.09	2.09	2.08	2.08	2.05	2	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	0.5175	0.4575	0.5175	0.5175	0.5175	0.5175	0.00%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.34	6.2	6.16	6.03	5.9	5.71	5.59	5.38	5.39	0.19%

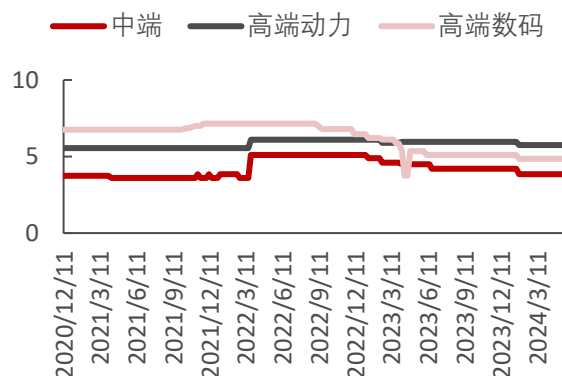
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图4：三元正极材料价格走势（万元/吨）



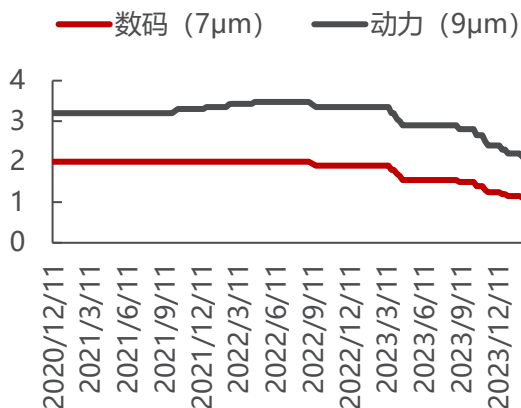
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图5：负极材料价格走势（万元/吨）



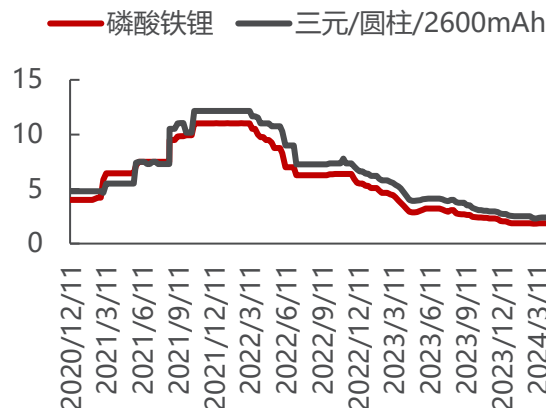
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图6：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7：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

公司	公告
奥特迅	2024年半年度报告：营业收入为17051万元，同比+19.11%；归属于上市公司股东的净利润为-1745万元，同比+13.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-2141万元，同比+12.53%。
新宙邦	2024年半年度报告：营业收入为358248万元，同比+4.35%；归属于上市公司股东的净利润为41580万元，同比-19.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为43096万元，同比-10.02%。
华友钴业	2024年半年度报告：营业收入为300.50亿元，同比-9.88%；归属于上市公司股东的净利润为16.70亿元，同比-19.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为17.51亿元，同比-4.74%。
南都电源	关于2022年股票期权激励计划第二个行权期采用自主行权模式的提示性公告：公司2022年股票期权激励计划第二个行权期可行权的条件已成就，符合可行权的激励对象共335名，可行权股票期权数量共14,061,734份，行权价格为10.74元/份。
中材科技	2024年半年度报告：营业收入为105.40亿元，同比-14.86%；归属于上市公司股东的净利润为4.65亿元，同比-66.60%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.34亿元，同比-81.25%。
通达动力	2024年半年度报告：营业收入为7.95亿元，同比-15.37%；归属于上市公司股东的净利润为3218万元，同比-41.63%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3008万元，同比-43.72%。
方正电机	2024年半年度报告：营业收入为11.66亿元，同比+14.76%；归属于上市公司股东的净利润为84.47万元，同比-96.83%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-277.65万元，同比-127.11%。
亿纬锂能	2024年半年度报告：营业收入为216.59亿元，同比-5.73%；归属于上市公司股东的净利润为21.37亿元，同比-0.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为14.99亿元，同比+19.32%。
ST新纶	关于公司股票终止上市暨摘牌的公告：公司股票已被深圳证券交易所决定终止上市，将在2024年8月23日被摘牌。
万里股份	2024年半年度报告：营业收入为2.68亿元，同比+0.44%；归属于上市公司股东的净利润为-1292万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1255万元。
厦门钨业	2024年半年度报告：营业收入为171.62亿元，同比-8.37%；归属于上市公司股东的净利润为10.17亿元，同比+28.47%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为8.58亿元，同比+18.93%。
能科科技	2024年半年度报告：营业收入为7.03亿元，同比-3.89%；归属于上市公司股东的净利润为9314万元，同比-9.17%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为8733万元，同比-12.88%。
国电南自	2024年半年度报告：营业收入为34.19亿元，同比+4.93%；归属于上市公司股东的净利润为5348万元，同比+42.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4847万元，同比+39.50%。
中通客车	2024年半年度报告：营业收入为27.55亿元，同比+66.26%；归属于上市公司股东的净利润为1.11亿元，同比+114.64%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.00亿元，同比+181.32%。
孚能科技	2024年半年度报告：营业收入为69.74亿元，同比-0.15%；归属于上市公司股东的净利润为-1.90亿元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.77亿元。
璞泰来	2024年半年度报告：营业收入为633150万元，同比-18.89%；归属于上市公司股东的净利润为85781万元，同比-34.24%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为76806万元，同比-38.75%。

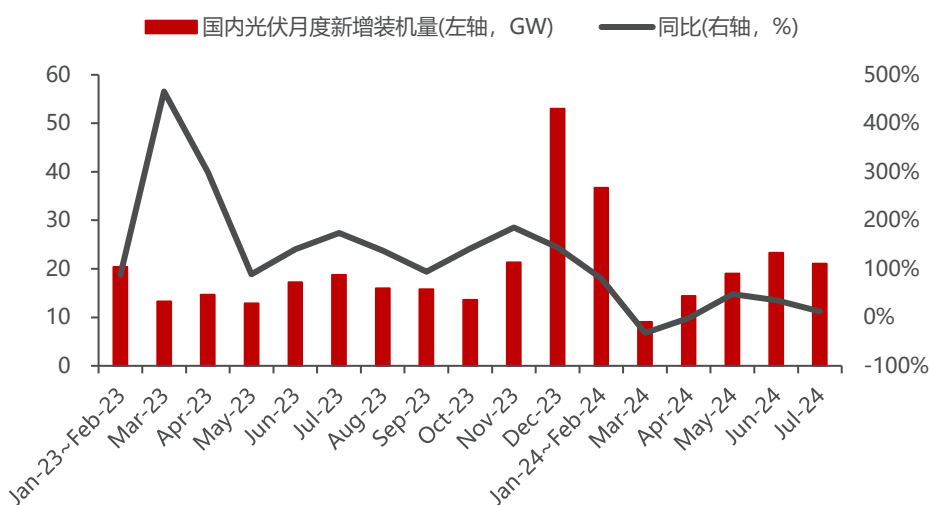
资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 2 新能源发电：光伏需求持续向好，全社会用电量稳步提升

### 2.1 行业观点概要

1-7月国内新增装机123.53GW，同比+27%。根据国家能源局数据，2024年1-7月国内新增光伏装机123.53GW，同比+27%，其中7月单月新增装机21.05GW，同比+12%，环比-10%，总体维持5-6月的高景气态势。

图8：国内光伏月度新增装机量

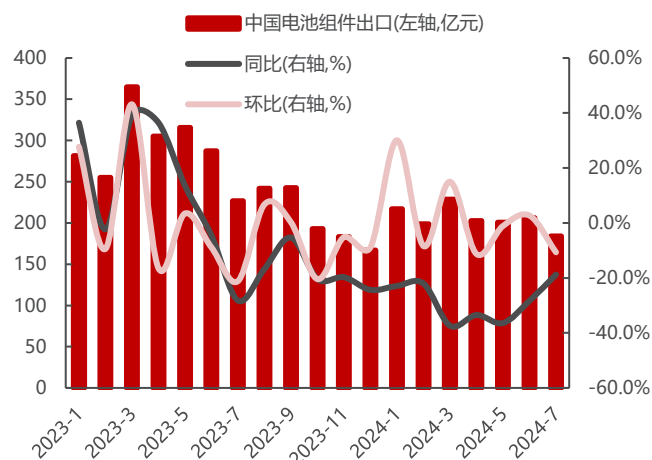


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

根据海关总署数据，组件7月单月出口184.05亿元，同比-19%，环比-11%，其中巴基斯坦、印度同比增速分别为23.50%/51.96%。

逆变器7月单月出口55.98亿元，同比+3%，环比-14%。其中印度5.38亿元，同比+302%，环比+14%；巴基斯坦3.61亿元，同比+394.52%，环比-22%；巴西4.19亿元，同比+119%，环比-38%；德国3.58亿元，同比-50%，环比+10%；荷兰10.28亿元，同比-25%，环比-12%。



**图9：电池组件出口金额**


资料来源：海关总署，民生证券研究院

**图10：逆变器出口金额**


资料来源：海关总署，民生证券研究院

### 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 分钱左右的差距，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 2：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%

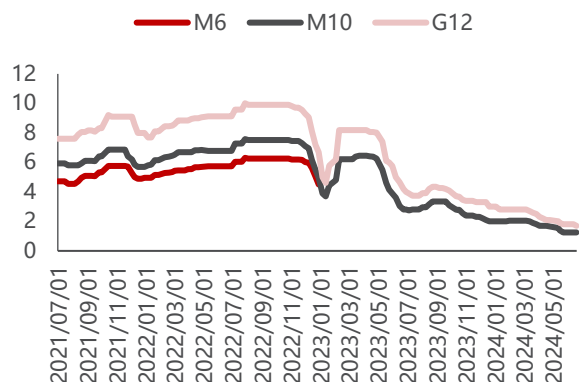
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图11: 硅料价格走势 (元/kg)



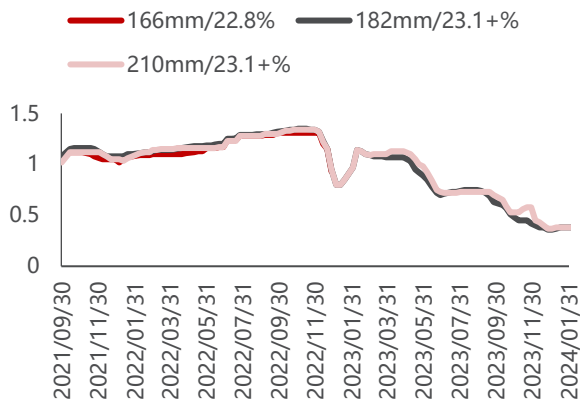
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图12: 单晶硅片价格走势 (元/片)



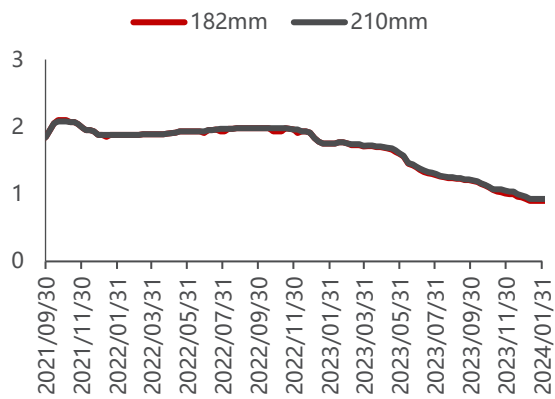
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图13: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 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

公司	公告
天宜上佳	2024年半年度报告：营业收入为51117万元，同比-47.41%；归属于上市公司股东的净利润为-49278万元，同比-474.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-50788万元，同比-522.61%。
*ST 中利	2024年半年度报告：营业收入为18.2亿元，同比-17.1%；归属于上市公司股东的净利润为-2.66亿元，同比-16.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-2.65元，同比-36.7% 关于聘任公司副总经理的公告：聘任张曾琪先生担任公司副总经理，任期自本次董事会审议通过之日起至第六届董事会届满之日止。
晶盛机电	2024年半年度报告：营业收入为101.47亿元，同比20.71%；归属于上市公司股东的净利润为20.96亿元，同比-4.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为20.94亿元，同比+1.02%
捷佳伟创	2024年半年度报告：营业收入为66.22亿元，同比+62.19%；归属于上市公司股东的净利润为12.26亿元，同比+63.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为11.79亿元，同比+71.48% 关于回购公司股份方案的公告：拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股A股股份，按回购价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量约为461,539股至923,076股，占公司当前总股本比例为0.13%至0.26%。
奥特维	2024年半年度报告：营业收入为44.18亿元，同比+75.48%；归属于上市公司股东的净利润为7.69亿元，同比+47.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为7.72亿元，同比+53.70%
阿特斯	2024年半年度报告：营业收入为219.58亿元，同比-15.88%；归属于上市公司股东的净利润为12.39亿元，同比-35.55%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为12.28亿元，同比-28.79%。
振江股份	2024年半年度报告：营业收入为19.57亿元，同比+5.49%；归属于上市公司股东的净利润为1.23亿元，同比+57.92%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.21亿元，同比+27.23%
阳光电源	2024年半年度报告：营业收入为310.20亿元，同比+8.38%；归属于上市公司股东的净利润为49.59亿元，同比+13.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为48.82亿元，同比+14.03%。
福斯特	2024年半年度报告：营业收入为107.64亿元，同比+1.39%；归属于上市公司股东的净利润为9.28亿元，同比+4.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为8.99亿元，同比+9.2%。
龙净环保	2024年半年度报告：营业收入为46.72亿元，同比-5.44%；归属于上市公司股东的净利润为4.31亿元，同比+0.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3.91亿元，同比+32.66%。
泰胜风能	2024年半年度报告：营业收入为16.56亿元，同比-0.84%；归属于上市公司股东的净利润为1.30亿元，同比+9.45%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为1.20亿元，同比+18.39%。
海达股份	2024年半年度报告：营业收入为14.63亿元，同比+22.60%；归属于上市公司股东的净利润为7731万元，同比+18.44%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为7597万元，同比+25.64%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：7 月全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%

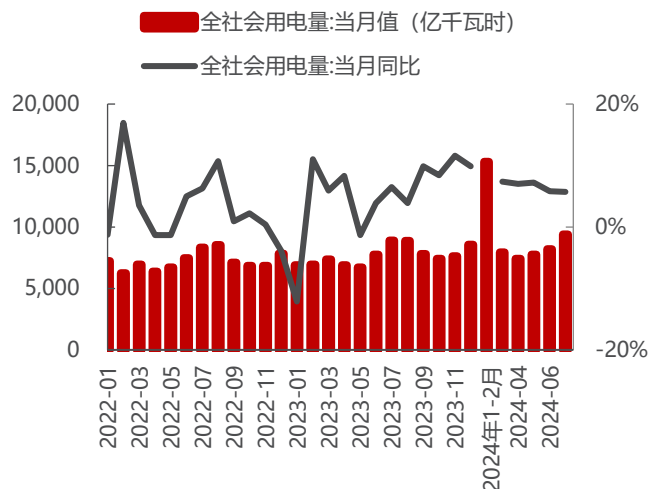
### 3.1 行业观点概要

#### 电力设备

7 月份，全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%。8 月 22 日，国家能源局发布 7 月份全社会用电量等数据，7 月份全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.7%。从分产业用电看，第一产业用电量 142 亿千瓦时，同比增长 1.5%；第二产业用电量 5656 亿千瓦时，同比增长 5.0%；第三产业用电量 1871 亿千瓦时，同比增长 7.8%；城乡居民生活用电量 1727 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

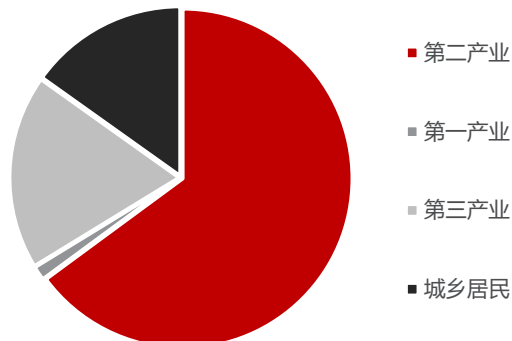
1~7 月，全社会用电量累计 55971 亿千瓦时，同比增长 7.7%，其中规模以上工业发电量为 53239 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 764 亿千瓦时，同比增长 7.5%，占比 1.36%；第二产业用电量 36329 亿千瓦时，同比增长 6.6%，占比 64.91%；第三产业用电量 10396 亿千瓦时，同比增长 11.0%，占比 18.57%；城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时，同比增长 8.4%，占比 15.15%。

图15: 全社会用电量



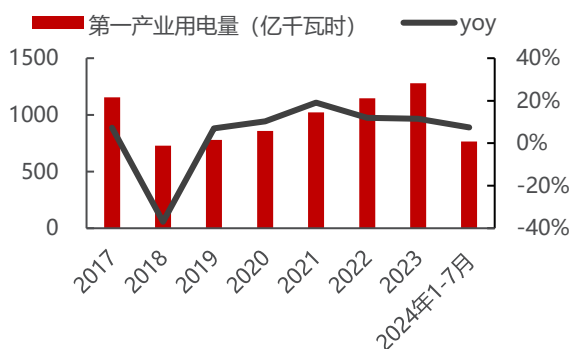
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图16: 2024年1-7月分产业用电量比例 (%)



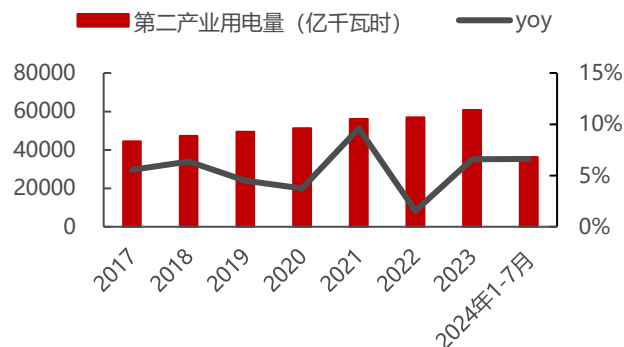
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 第一产业用电量



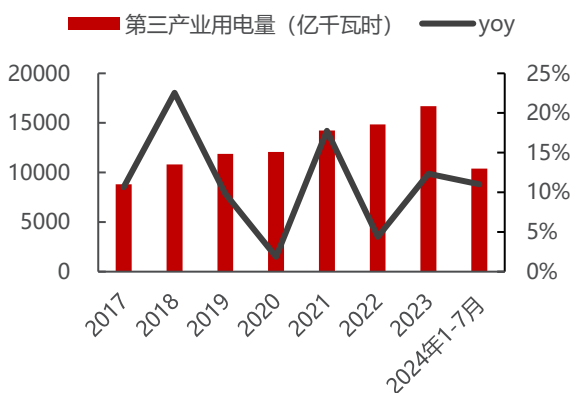
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 第二产业用电量



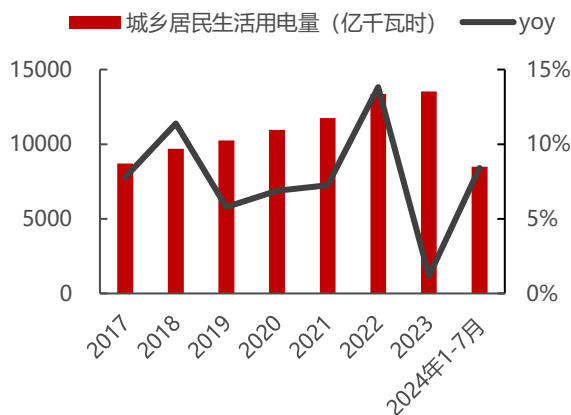
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 第三产业用电量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 城乡居民用电量



资料来源: Wind, 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。**

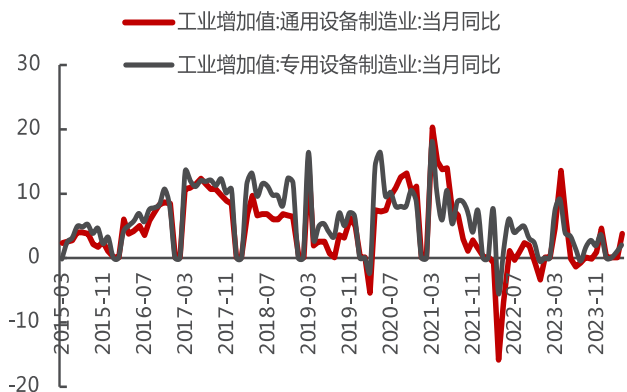
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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21: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



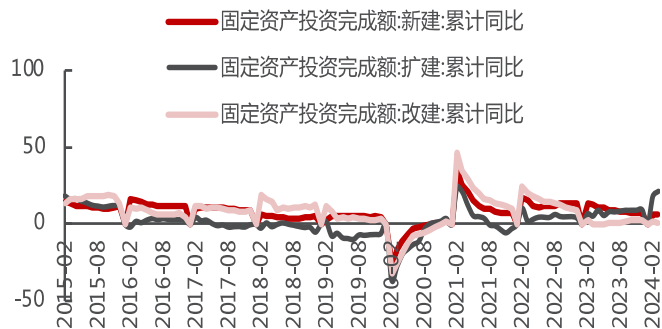
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图22: 工业增加值累计同比 (%)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图23: 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24: 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

公司	公告
三变科技	2024年半年度报告：营业收入为84965万元，同比+44.30%；归属于上市公司股东的净利润为5194万元，同比+239.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为5053万元，同比+311.62%。
骆驼股份	2024年半年度报告：营业收入为752670万元，同比+15.24%；归属于上市公司股东的净利润为31374万元，同比+11.89%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为34223万元，同比+39.94%。
嘉元科技	2024年半年度报告：营业收入为242304万元，同比+16.62%；归属于上市公司股东的净利润为-10519万元，同比-595.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-12281元，同比-2259.04%。
双杰电气	2024年半年度报告：营业收入为167376万元，同比+13.15%；归属于上市公司股东的净利润为8618万元，同比+43.31%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为9497元，同比+109.59%。
海兴电力	2024年半年度报告：营业收入为225475万元，同比+20.04%；归属于上市公司股东的净利润为53316万元，同比+22.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为52353元，同比+30.26%。
精达股份	关于高级管理人员辞职的公告：张永忠先生辞去公司行政总监职务。
智洋创新	关于持股5%以上股东减持公司股份至5%以下的提示性公告：智洋投资通过集中竞价方式和大宗交易方式合计减持公司股份64.44万股，减持比例为0.41977%。本次权益变动后，智洋投资持有公司股票767.56万股，占公司总股本的4.99%，不再是公司持股5%以上的股东。
电光科技	电光防爆科技股份有限公司控股子公司变更经营范围并完成工商变更登记的公告：一般项目由互联网数据服务、工业互联网数据服务、信息咨询服务等变更为信息系统集成服务、计算机软硬件及外围设备制造、工业控制计算机及系统制造等。
正弦电气	2024年半年度报告：营业收入为8.44亿元，同比+0.61%；归属于上市公司股东的净利润为-2341.95万元，同比-31.38%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1652.76万元，同比-45.04%。
北京科锐	关于购买控股子公司少数股东股权并增资的进展公告：公司以98万元受让控股子公司郑州科锐同源电力设计有限公司少数股东冯爱华、余正洋合计持有的同源电力49%股权。本次股权受让完成后，公司持有的同源电力股权比例将由51%变更为100%。同时，公司以自有资金4700万元对同源电力进行增资，本次增资完成后，同源电力的注册资本将由300万元增加至5000万元。
经纬辉开	2024年半年度报告：营业收入为15.98亿元，同比-1.37%；归属于上市公司股东的净利润为4818万元，同比+7.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为3479万元，同比-0.12%。
电科院	2024年半年度报告：营业收入为3.12亿元，同比+8.41%；归属于上市公司股东的净利润为427万元，同比+155.85%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为874万元，同比+182.28%。
弘讯科技	2024年半年度报告：营业收入为4.32亿元，同比+15.01%；归属于上市公司股东的净利润为3595万元，同比+38.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为4023万元，同比+88.47%
大连瓷瓷	2024年半年度报告：营业收入为5.69亿元，同比+53.62%；归属于上市公司股东的净利润为7904万元，同比+116.95%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为6098万元，同比+140.90%。
三晖电气	2024年半年度报告：营业收入为1.02亿元，同比+22.93%；归属于上市公司股东的净利润为-1563万元，同比-222.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1886万元，同比-178.89%。
东方电子	2024年半年度报告：营业收入为28.19亿元，同比+11.95%；归属于上市公司股东的净利润为2.53亿元，同比+24.90%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为2.36亿元，同比+25.13%

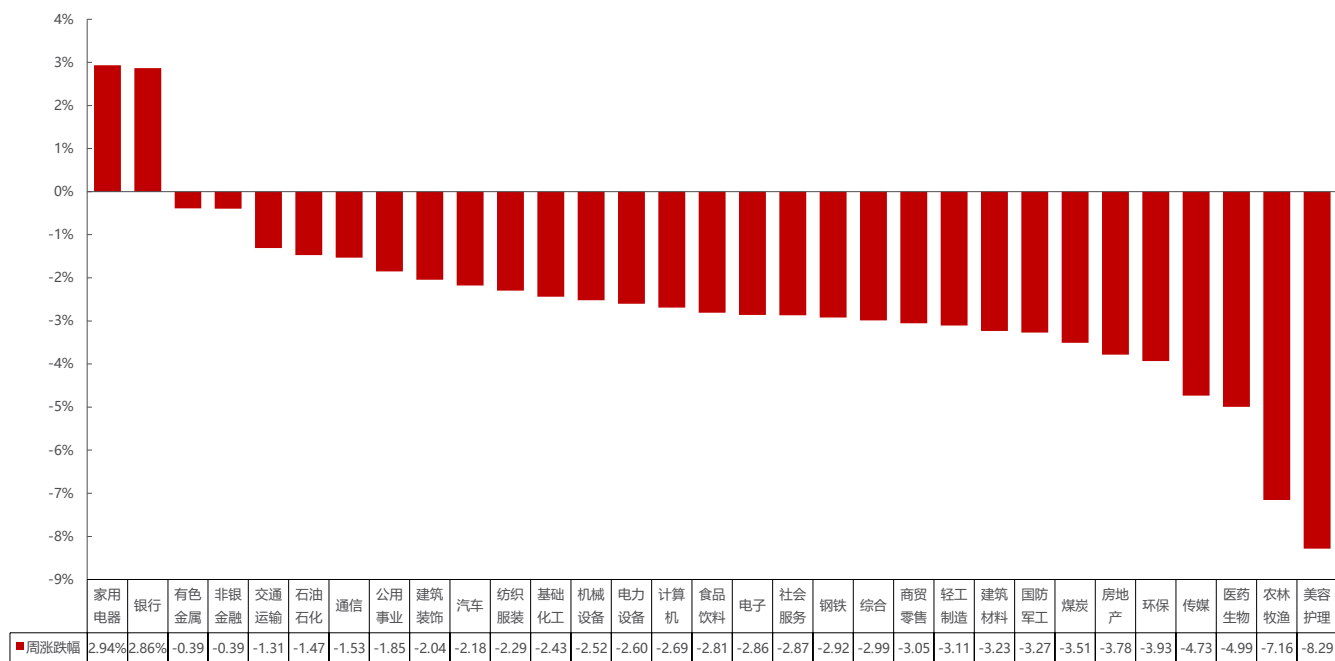
亿嘉和	2024 年半年度报告：营业收入为 1.42 亿元，同比-49.14%；归属于上市公司股东的净利润为-8503 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 7.72 亿元。
新宏泰	2024 年半年度报告：营业收入为 3.15 亿元，同比-2.06%；归属于上市公司股东的净利润为 3764 万元，同比+9.19%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 3534 万元，同比+9.62%
三星医疗	2024 年半年度报告：营业收入为 69.97 亿元，同比+26.11%；归属于上市公司股东的净利润为 11.50 亿元，同比+32.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 10.78 亿元，同比+32.13%。
杭电股份	2024 年半年度报告：营业收入为 38.74 亿元，同比+7.84%；归属于上市公司股东的净利润为 7037 万元，同比-18.79%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 6426 万元，同比-21.95%。
远东股份	2024 年半年度报告：营业收入为 113.45 亿元，同比 9.41%；归属于上市公司股东的净利润为-1.30 亿元，同比-140.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-1.35 亿元，同比-147.07%。
良信股份	2024 年半年度报告：营业收入为 20.10 亿元，同比-11.41%；归属于上市公司股东的净利润为 2.37 亿元，同比-14.09%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.99 亿元，同比-9.89%。
法拉电子	2024 年半年度报告：营业收入为 21.17 亿元，同比+7.38%；归属于上市公司股东的净利润为 4.82 亿元，同比-1.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.60 亿元，同比-9.51%。
理工能科	2024 年半年度报告：营业收入为 4.04 亿元，同比+18.67%；归属于上市公司股东的净利润为 1.43 亿元，同比+101.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1.28 亿元，同比+106.10%。
林洋能源	2024 年半年度报告：营业收入为 346333 万元，同比+7.86%；归属于上市公司股东的净利润为 59860 万元，同比+3.02%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 56576 元，同比+2.45%。

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 2.60%，涨跌幅排名第 14，弱于大盘。** 沪指收于 2854.37 点，下跌 25.06 点，跌幅 0.87%，成交 11349.18 亿元；深成指收于 8181.92 点，下跌 167.95 点，跌幅 2.01%，成交 15624.15 亿元；创业板收于 1546.9 点，下跌 44.56 点，跌幅 2.80%，成交 7721.17 亿元；电气设备收于 5403.16 点，下跌 144.11 点，跌幅 2.60%，弱于大盘。

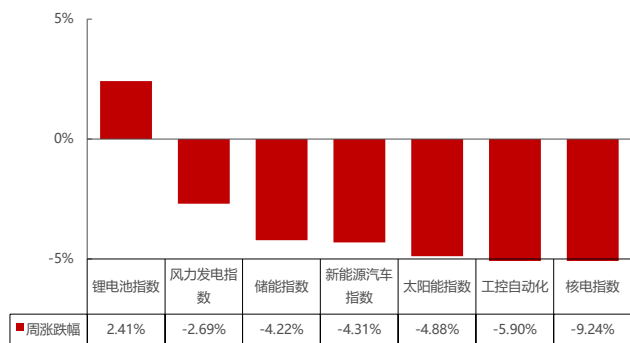
图25：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240819-20240823）



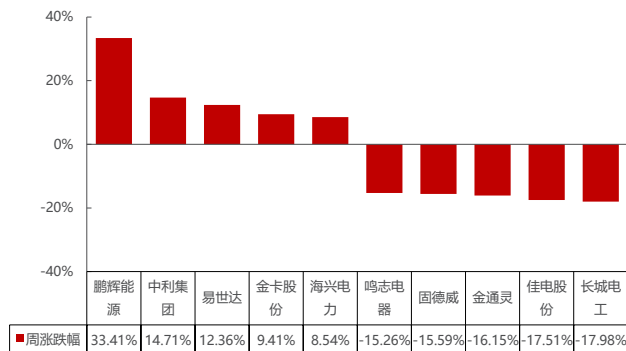
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：本周锂电池指数涨幅最大，核电指数涨幅最小。** 锂电池指数上涨 2.41%，风力发电指数下跌 2.69%，储能指数下跌 4.22%，新能源汽车指数下跌 4.31%，太阳能指数下跌 4.88%，工控自动化下跌 5.90%，核电指数下跌 9.24%。

**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为鹏辉能源 33.41%、中利集团 14.71%、易世达 12.36%、金卡股份 9.41%、海兴电力 8.54%、跌幅居前五个股票分别为鸣志电器 -15.26%、固德威 -15.59%、金通灵 -16.15%、佳电股份 -17.51%、长城电工 -17.98%。

**图26: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240819-20240823)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图27: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240819-20240823)**


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: 美国整车市场销量 (万辆)	3
图 2: 美国新能源汽车销量 (万辆)	4
图 3: 美国 BEV、PHEV 销量 (万辆) 与渗透率 (%)	4
图 4: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 5: 负极材料价格走势 (万元/吨)	6
图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)	6
图 7: 电解液价格走势 (万元/吨)	6
图 8: 国内光伏月度新增装机量	8
图 9: 电池组件出口金额	9
图 10: 逆变器出口金额	9
图 11: 硅料价格走势 (元/kg)	13
图 12: 单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图 13: 电池片价格走势 (元/W)	13
图 14: 组件价格走势 (元/W)	13
图 15: 全社会用电量	16
图 16: 2024 年 1-7 月分产业用电量比例 (%)	16
图 17: 第一产业用电量	16
图 18: 第二产业用电量	16
图 19: 第三产业用电量	16
图 20: 城乡居民用电量	16
图 21: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 22: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 23: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 24: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	18
图 25: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240819-20240823)	21
图 26: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240819-20240823)	22
图 27: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240819-20240823)	22

## 表格目录

表 1: 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 (08/19-08/23)	7
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 (08/19-08/23)	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (08/19-08/23)	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