

本周 (20240826-20240830) 板块行情

电力设备与新能源板块: 本周上涨 4.32%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。本周太阳能指数涨幅最大，风力发电指数跌幅最大。太阳能指数上涨 7.34%，工控自动化上涨 5.89%，储能指数上涨 4.49%，新能源汽车指数上涨 4.34%，锂电池指数上涨 2.30%，核电指数上涨 2.23%，风力发电指数下跌 0.59%。

新能源车: 鹏辉能源 2024 产品技术发布第一代固态电池技术

8 月 28 日, 鹏辉能源在 2024 产品技术发布会发布了三个核心产品: 低温户储电芯 POLAR 系列, 专为低温地区设计, 能在 -30°C 下稳定充电, 具有 90°C 的宽温域和 5000 次以上的长循环寿命; 大容量风鹏电芯 590Ah, 以其 97% 的高能效和 10000 次的超长循环寿命, 满足了高安全、高功率和高能效的市场需求; 第一代固态电池技术, 采用自研的无机复合固态电解质层, 通过湿法涂布工艺, 实现 80Wh/kg 能量密度, 并在极端条件下通过针刺试验。

新能源发电: 国务院发布《中国的能源转型》白皮书明确远期目标, 产业链价格有所回暖

8 月 29 日, 国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书, 系统阐释“四个革命、一个合作”能源安全新战略指导下, 中国推进能源转型的政策理念和实践做法, 全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的积极成效。同时, 本周光伏产业链价格有所回暖, 对于合同签订、订单执行和履约等具体方面均显现出比较积极的变化。

电力设备及工控: 国网公布 2024 年输变电设备第 4 批招标结果, 总金额 121.37 亿元

2024 年 8 月 28 日, 国网公布输变电设备第 4 批公布招标结果, 总金额 121.37 亿元, 其中组合电器为招标总额第一, 总计 33.59 亿元, 变压器 28.43 亿元, 电力电缆 16.34 亿元, 开关柜 8.19 亿元, 继电保护和变电站计算机监控系统 6.96 亿元。

本周关注: 宁德时代、阳光电源、明阳电气、金盘科技、许继电气、协鑫科技、振江股份、中信博、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 | 184.34 | 11.79 | 12.05 | 13.78 | 16 | 15 | 13 | 推荐 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 77.00 | 6.36 | 5.24 | 6.32 | 12 | 15 | 12 | 推荐 |
| 301291.SZ | 明阳电气 | 29.70 | 1.82 | 2.02 | 2.70 | 16 | 15 | 11 | 推荐 |
| 688676.SH | 金盘科技 | 31.42 | 1.18 | 1.45 | 2.23 | 27 | 22 | 14 | 推荐 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 28.60 | 1.00 | 1.17 | 1.73 | 29 | 24 | 17 | 推荐 |
| 3800.HK | 协鑫科技 | 1.07 | 0.09 | 0.10 | 0.13 | 12 | 11 | 8 | 推荐 |
| 603507.SH | 振江股份 | 20.58 | 1.29 | 1.64 | 2.49 | 16 | 13 | 8 | 推荐 |
| 688408.SH | 中信博 | 60.13 | 2.54 | 3.36 | 4.64 | 24 | 18 | 13 | 推荐 |
| 605117.SH | 德业股份 | 90.68 | 4.17 | 4.73 | 5.68 | 22 | 19 | 16 | 推荐 |
| 600312.SH | 平高电气 | 18.38 | 0.60 | 0.86 | 1.06 | 31 | 21 | 17 | 推荐 |

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测。(注: 股价为 2024 年 8 月 30 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

- EV 观察系列 169: 7 月欧洲新能源车市场同、环比下降, 单月渗透率下滑-2024/08/30
- 电力设备及新能源周报 20240825: 光伏需求持续向好, 全社会用电量稳步提升-2024/08/25
- EV 观察系列 168: 7 月国内新能源车市场产销同比持续增长, 零售渗透率首次突破 50%-2024/08/25
- 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
- 电力设备及新能源周报 20240811: 三部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

目录

| | |
|---|-----------|
| 1 新能源汽车：鹏辉能源 2024 产品技术发布会推出一系列电池新品..... | 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：国务院发布《中国的能源转型》白皮书明确远期目标，产业链价格有所回暖..... | 9 |
| 2.1 行业观点概要..... | 9 |
| 2.2 行业数据跟踪..... | 13 |
| 2.3 行业公告跟踪..... | 15 |
| 3 电力设备及工控：国网公布 2024 年输变电设备第 4 批招标结果，总金额 121.37 亿元..... | 16 |
| 3.1 行业观点概要..... | 16 |
| 3.2 行业数据跟踪..... | 19 |
| 3.3 行业公告跟踪..... | 20 |
| 4 本周板块行情..... | 21 |
| 5 风险提示..... | 23 |
| 插图目录..... | 24 |
| 表格目录..... | 24 |

1 新能源汽车：鹏辉能源 2024 产品技术发布会推出一系列电池新品

1.1 行业观点概要

8月28日,鹏辉能源在2024产品技术发布会上推出了多款电池新品,具体产品包括针对家庭储能的低温电芯 POLAR 系列和电力领域的高功率大容量风鹏电芯 590Ah, 以及第一代固态电池技术和未来研发规划。

户用储能——低温电芯 POLAR 系列: 针对低温地区户储需求, 鹏辉能源推出了 POLAR 系列电芯, 具备在 -30°C 低温环境下的充电能力, 覆盖 90°C 的充电宽温域。在循环寿命方面, POLAR 系列实现了 1C/1C 循环寿命超过 5000 次, 相当于 15 年的使用期限, 通过自修复仿生 SEI 膜技术优化循环性能。在安全性方面, POLAR 系列电芯通过了包括热失控在内的严格安全测试, 确保在极端条件下不起火、不爆炸。

图1: POLAR 系列户储电芯



资料来源: 鹏辉能源公众号, 民生证券研究院

电力储能——风鹏电芯 590Ah: 鹏辉能源针对新型电力系统的需求, 推出了新一代大容量风鹏电芯 590Ah, 注重高安全、高功率和高能效。在高能效方面, 风鹏电芯 590Ah 利用创新技术, 将能效提升至 97%, 同时采用万次循环平台技术, 使风鹏电芯 590Ah 的循环寿命达到 10000 次以上, 有效降低客户投资成本。在高功率方面, 风鹏电芯 590Ah 实现 2P 超高功率, 满足储能调频等市场应用需求。在高安全方面, 鹏辉能源自主研发的极致安全体系, 通过自由基湮灭技术和纳米盾技术以及传感凝胶技术, 确保电芯在高功率运行下的安全性。

图2：风鹏电芯 590Ah



资料来源：鹏辉能源公众号，民生证券研究院

新型电池技术——第一代固态电池：鹏辉能源展示了第一代 20Ah 固态电池，采用自研的氧化物复合固态电解质，实现了工艺和材料的双向创新，并且提高了电池的安全性并降低了成本。在工艺方面，鹏辉能源采用独特的湿法涂布工艺，简化了制备过程，预计整体成本比常规锂电池高出约 15%。在材料方面，采用无机复合固态电解质，完全替代传统隔膜和电解液，消除了安全隐患，并通过新型无机复合粘结剂改善了陶瓷材料的脆性。在安全性发明，鹏辉能源的固态电池在针刺试验中表现出色，不冒烟、不起火、不爆炸，实现了本质安全。在性能方面，固态电池在-20℃至 85℃的宽温域内稳定充放电，适用于极端气候环境，同时固态电池的能量密度达到 280Wh/kg。

图3：鹏辉能源第一代固态电池



资料来源：鹏辉能源公众号，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。

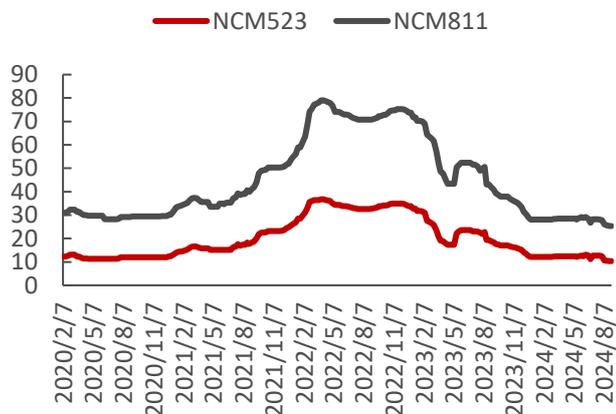
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

| 产品种类 | 单位 | 2024/ 7/5 | 2024/ 7/12 | 2024/ 7/19 | 2024/ 7/26 | 2024/ 8/2 | 2024/ 8/9 | 2024/ 8/16 | 2024/ 8/23 | 2024/ 8/30 | 环比 (%) | |
|--------|----------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|-----------|--------|
| 三元动力电池 | 元/Wh | 0.48 | 0.48 | 0.47 | 0.47 | 0.46 | 0.46 | 0.44 | 0.44 | 0.43 | -2.27% | |
| 正极材料 | NCM523 | 万元/吨 | 12.71 | 12.69 | 12.64 | 12.63 | 12.43 | 10.67 | 10.46 | 10.38 | 10.34 | -0.39% |
| | NCM811 | 万元/吨 | 15.55 | 15.55 | 15.54 | 15.52 | 15.4 | 15.36 | 15.18 | 15.04 | 14.97 | -0.47% |
| 三元前驱体 | NCM523 | 万元/吨 | 6.7 | 6.65 | 6.65 | 6.65 | 6.65 | 6.6 | 6.58 | 6.58 | 6.58 | 0.00% |
| | NCM811 | 万元/吨 | 8.35 | 8.35 | 8.2 | 8.2 | 8.2 | 8.2 | 8.1 | 8.1 | 8.28 | 2.22% |
| | 硫酸钴 | 万元/吨 | 2.95 | 2.95 | 2.95 | 2.95 | 2.93 | 2.91 | 2.9 | 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 | 2.82 | 1.08% |
| | 硫酸锰 | 万元/吨 | 0.65 | 0.64 | 0.64 | 0.64 | 0.65 | 0.65 | 0.65 | 0.65 | 0.65 | 0.00% |
| | 电解钴 | 万元/吨 | 21 | 20.8 | 20.3 | 20.3 | 19.5 | 19.25 | 18.5 | 18 | 17.25 | -4.17% |
| | 电解镍 | 万元/吨 | / | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 4.21 | 4.18 | 4.1 | 4.09 | 3.96 | 3.98 | 3.78 | 3.75 | 3.72 | -0.80% | |
| 钴酸锂 | 万元/吨 | 16.4 | 16.35 | 16.1 | 16 | 15.65 | 15.45 | 15.2 | 15 | 14.9 | -0.67% | |
| 锰酸锂 | 低容量型 | 万元/吨 | 3.35 | 3.25 | 3.30 | 3.30 | 3.20 | 3.20 | 3.10 | 3.05 | 3.05 | 0.00% |
| | 高压实 | 万元/吨 | / | / | / | / | / | / | / | / | / | / |
| | 小动力型 | 万元/吨 | 3.75 | 3.55 | 3.5 | 3.5 | 3.4 | 3.4 | 3.3 | 3.25 | 3.25 | 0.00% |
| 碳酸锂 | 工业级 | 万元/吨 | 8.57 | 8.49 | 8.15 | 8.1 | 7.59 | 7.53 | 7.03 | 6.97 | 7.03 | 0.86% |
| | 电池级 | 万元/吨 | 9.06 | 8.98 | 8.11 | 8.59 | 8.08 | 8.03 | 7.52 | 7.43 | 7.46 | 0.40% |
| 氢氧化锂 | 万元/吨 | 8.82 | 8.79 | 8.68 | 8.56 | 8.33 | 8.82 | 7.99 | 7.88 | 7.76 | -1.52% | |
| 负极材料 | 中端 | 万元/吨 | 3.33 | 3.33 | 3.33 | 3.33 | 3.31 | 3.31 | 3.28 | 3.28 | 3.28 | 0.00% |
| | 高端动力 | 万元/吨 | 5.15 | 5.15 | 5.15 | 5.15 | 5.12 | 5.12 | 5.09 | 5.09 | 5.09 | 0.00% |
| | 高端数码 | 万元/吨 | 5.46 | 5.46 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.43 | 5.4 | 5.4 | 5.4 | 0.00% |
| 隔膜（基膜） | 数码（7μm） | 元/平方米 | 0.87 | 0.86 | 0.86 | 0.86 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.85 | 0.00% |
| | 动力（9μm） | 元/平方米 | 0.81 | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.79 | 0.79 | 0.78 | 0.78 | 0.78 | 0.00% |
| 电解液 | 磷酸铁锂 | 万元/吨 | 2.09 | 2.09 | 2.08 | 2.08 | 2.05 | 2 | 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 | 0.5175 | 0.4575 | 0.5175 | 0.5175 | 0.5175 | 0.5175 | 0.5175 | 0.00% |
| | 六氟磷酸锂 | 万元/吨 | 6.2 | 6.16 | 6.03 | 5.9 | 5.71 | 5.59 | 5.38 | 5.39 | 5.4 | 0.19% |

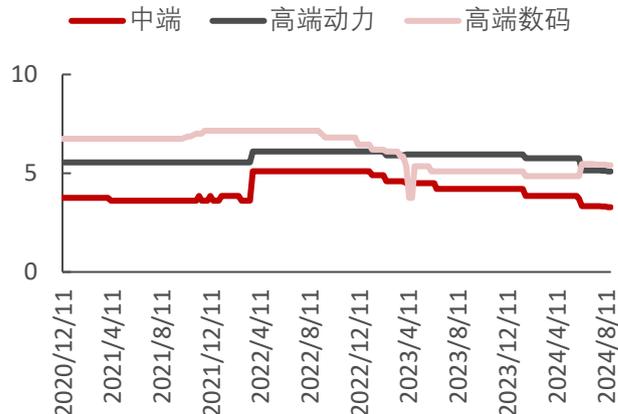
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图4: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



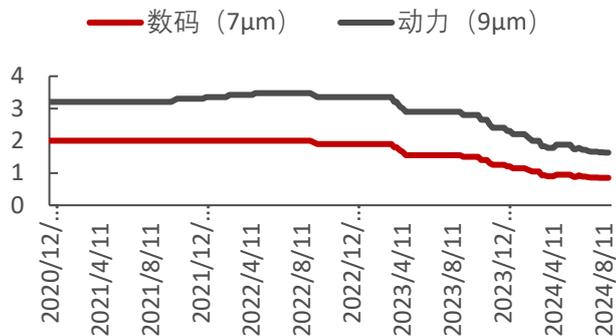
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图5: 负极材料价格走势 (万元/吨)



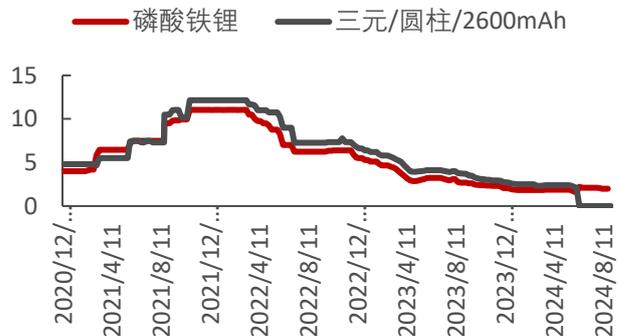
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

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

表2：新能源汽车行业个股公告跟踪 (08/26-08/30)

| 公司 | 公告 |
|------|---|
| 南都电源 | 2024 年半年度报告发布：营业收入为 57.41 亿元，同比-27.27%；归属于上市公司股东的净利润为 1.85 亿元，同比-39.49%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.41 亿元，同比-85.55% |
| 安凯客车 | 2024 年半年度报告发布：营业收入为 11.48 亿元，同比+53.90%；归属于上市公司股东的净利润为 0.07 亿元，同比+110.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-0.22 亿元，同比+73.35%。 |
| 英搏尔 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 34715372.03 元，同比增长 218.48%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12455770.34 元，同比增长 129.82%。 |
| 天赐材料 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 237525982.08 元，同比下滑 81.56%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 186173873.04 元，同比下滑 83.35%。 |
| 比亚迪 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 301126713000.00 元，同比上涨 15.76%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12315414000.00 元，同比上涨 27.03%。 |
| 星源材质 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 242162761.38 元，同比减少 36.11%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 177143428.43 元，同比减少 41.59%。 |
| 凯中精密 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 77314758.42 元，同比增长 1190.54%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 69359971.70 元，同比增长 202.58%。 |
| 鹏辉能源 | 归属于上市公司股东的净利润 41679012.00 元，同比下降 83.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11653858.94 元，同比下降 95.05%。 |
| 正海磁材 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 149588734.92 元，同比减少 37.94%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 129722037.78 元，同比减少 44.48%。 |
| 欣旺达 | 归属于上市公司股东的净利润 823853428.02 元，同比增长 87.89%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 810443128.97 元，同比增长 119.27%。 |
| 麦格米特 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 314584753.01 元，同比减少 19.27%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 281655934.63 元，同比上涨 18.63%。 |
| 长安汽车 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 2831743111.82 元，同比减少 63.00%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1168680056.87 元，同比减少 5.89%。 |

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：国务院发布《中国的能源转型》白皮书明确远期目标，产业链价格有所回暖

2.1 行业观点概要

光伏观点：

8月29日，国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书，共计1.9万字，系统阐释“四个革命、一个合作”能源安全新战略指导下，中国推进能源转型的政策理念和实践做法，全面介绍中国推动形成能源绿色消费新模式、构建新型能源体系、发展能源新质生产力、推进能源治理现代化取得的积极成效。

白皮书提出，“推动风电、光伏发电跃升发展。中国风能、太阳能资源丰富，风电、光伏发电成为清洁能源的主力军”。中国将有序推进大型风电光伏基地建设，以库布其、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点，规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地项目。推进海上风电规模化集群化发展，累计装机规模达3728万千瓦。积极推进分布式新能源发展，开展“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”，推广农光互补、渔光互补、牧光互补等“光伏+农业”新模式，打开了农村新能源发展的广阔空间。截至2023年底，中国风电、光伏发电累计装机容量分别达4.41亿千瓦、6.09亿千瓦，合计较10年前增长了10倍。其中，分布式光伏发电累计装机容量超过2.5亿千瓦，占光伏发电总装机容量40%以上。

中国注重打造“光伏+”拓展绿色发展新模式，持续探索光伏发电综合利用，打造出一批“光伏+农业”“光伏+交通”“光伏+防沙治沙”等模式，拓展了光伏发电开发利用新场景，助力全社会绿色发展。其中，山西临汾市屯里镇大型农光互补电站，装机容量3万千瓦，采用“光伏+农业”模式，实现棚下种植油用牡丹、棚上发电、一地两用，提高了土地综合利用率；山东、江苏、陕西、安徽、四川等地，利用公路服务区、收费站、建筑屋顶与立面等，开发分布式光伏资源，打造低碳服务区，实现交通与光伏景观相融合；内蒙古鄂尔多斯市库布其200万千瓦光伏治沙项目，采用“板上发电、板下种植、板间养殖”的立体生态光伏治沙模式，可修复治理沙漠面积10万亩，年均减少向黄河输沙200万吨。

中国大力发展能源新质生产力。中国建成完备的风电、光伏全产业链研发设计和集成制造体系，高效晶体硅、钙钛矿等光伏电池技术转换效率多次刷新世界纪录，量产先进晶体硅光伏电池转换效率超过25%。

中国持续推动“一带一路”绿色能源合作。中国发布《关于推进共建“一带一路”绿色发展的意见》等政策文件，与共建“一带一路”国家积极拓展绿色能源领域合作。中国与100多个国家和地区开展绿色能源项目合作，一大批标志性能源项目和惠民生的“小而美”项目落地生根，有效解决了所在国用电难、用电贵等问题，为所在国提供了清洁、安全、可靠的能源供应方案。其中，埃塞俄比亚阿达玛

风电项目,埃塞俄比亚首个风电项目,也是中非在新能源领域的首个政府间合作项目,由中国企业承建并提供融资支持,项目总装机容量 **20.4 万千瓦**,平均每年可为当地提供 **6.3 亿千瓦时**的绿色电力,有力提升当地电力供应水平;阿联酋宰夫拉光伏电站目前已建成的世界最大单体光伏电站,由中国企业承建,项目总装机容量 **210 万千瓦**,发电量可以满足阿联酋约 **20 万户**家庭用电需求,助力阿联酋清洁能源比重提高至 **13%**以上;阿根廷高查瑞光伏电站,南美海拔最高、装机容量最大的光伏电站由中国企业承建,项目总装机容量 **31.5 万千瓦**,年发电量约 **6.5 亿千瓦时**,为当地 **25 万个**家庭提供清洁能源,推动当地实现电力自给自足。

产业链价格:

硅料:根据 infolink 统计,供应方面,八月整体新增供应规模与前期预估环比下降的情况相符,但是近期四川方向由于持续高温导致阶段性限电的情况确有可能发生,影响区域内硅料生产企业的正常产出量,导致小幅度迫降负荷。

需求方面,八月中旬开始硅料使用端、尤其是个别龙头企业下调拉晶稼动的举措将会对市场有一定冲击,若其他专业硅片厂九月也有下调拉晶稼动的预期,那么对于硅料需求端来说,无疑将会形成明显的不利影响。另外,九月存在部分硅料企业结束检修、提高稼动和新增产出量的预期,如此恐将带动九月新增供应量从底部开始小幅回弹,恐将对已经明显下降的供给端库存带来新一轮上涨压力,继而更加不利于硅料现货价格的反弹动能。

价格方面,国产致密块料价格维持每公斤 37-42 元区间,均价 39.5 元,环比变化 0%;国产颗粒硅价格维持每公斤 36-37 元区间,均价 36 元,环比变化 0%;海外致密块料价格维持每公斤 17-23.5 美元,均价 21.5 美元,环比变化 0%,但是价格仍然承压,有下跌可能。

硅片:根据中国有色金属工业协会硅业分会统计,本周硅片价格小幅上涨。N 型 G10L 单晶硅片 (182*183.75 mm /130μm/256mm) 成交均价涨至 1.11 元/片,环比涨幅 2.78%; N 型 G12R 单晶硅片 (182*210mm/130μm) 成交均价涨至 1.26 元/片,环比涨幅 0.8%; N 型 G12 单晶硅片 (210*210 mm/150μm) 成交均价维持在 1.5 元/片。8 月 29 日隆基正式发货涨价后,刺激本周硅片出货量放大,中环、高景、双良紧随其后,二三线企业目前均已上调报价。

同时,本周 M10 单晶 TOPCon 电池片价格维持在 0.27-0.285 元/W,目前电池环节发挥制造属性,企业酝酿涨价,抑制长期失血的状态。三季度末,国内终端装机量的刺激下,本周组件价格维持平稳,182mmTOPCon 双面双玻组件价格维持在 0.76 元/W。

电池片:根据 infolink 统计与测算,本周电池片价格分化明显,范围如下: P 型 M10 电池片价格大多落在 0.28-0.285 元人民币,头部厂家仍有前期每瓦 0.29-0.30 元人民币的订单在本周交付,但该价格区间的量体较少,而 P 型 G12

尺寸电池片成交价格则落在每瓦 0.28-0.29 元人民币。听闻部分厂家将在今年四季度逐步关停 P 型产能，预计在产能退坡、供给减少的情况下，P 型电池片价格将持稳发展。

N 型电池片方面，受到部分厂家月底抛售影响，价格开始往下松动，M10 TOPCon 电池片价格在每瓦 0.27-0.29 元人民币；至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片，当前价格皆落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间。

组件：本周均价尚仍在每瓦 0.75-0.77 元人民币，新的执行订单低价持续贴近 0.7 元人民币。但业主方也反馈 0.7-0.72 元人民币以内的水平执行难度上十分困难，买卖双方仍在博弈价格。分布项目价格受到厂家现货出厂价格影响仍有下降趋势，本周价格约 0.77-0.82 元人民币，整体 TOPCon 均价小幅松动来到 0.75-0.77 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。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，但厂家维持价格贴近 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 3-7 分人民币，价差略为收窄。展望后续随着国内集采项目不少都开始规划 BC 产品的标段，厂家排产也响应上升，后续需观察招开标状况。

海外市场部分，HJT 价格每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.02-0.03 美元。

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/ 7/3 | 2024/ 7/10 | 2024/ 7/17 | 2024/ 7/24 | 2024/ 7/31 | 2024/ 8/7 | 2024/ 8/14 | 2024/ 8/22 | 2024/ 8/29 | 环比 |
|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------|
| 硅料 | | | | | | | | | | |
| 多晶硅致密料元/kg | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 39 | 38 | -2.56% |
| 单晶硅片-182mm 美元/片 | 0.155 | 0.155 | 0.155 | 0.155 | 0.155 | 0.15 | 0.15 | 0.15 | 0.155 | 3.33% |
| 单晶硅片-182mm 元/片 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 1.25 | 0.00% |
| 单晶硅片-210mm 美元/片 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 0.212 | 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 | 1.08 | 1.08 | 0.00% |
| N型硅片-210mm 元/片 | 1.65 | 1.6 | 1.6 | 1.6 | 1.55 | 1.55 | 1.55 | 1.5 | 1.5 | 0.00% |
| 单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.00% |
| 单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W | 0.3 | 0.3 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.285 | 0.285 | 0.00% |
| 单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美 元/W | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.039 | 0.00% |
| 单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W | 0.3 | 0.3 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.285 | 0.285 | 0.00% |
| TOPCon 电池片-182mm 美元/W | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.038 | 0.00% |
| TOPCon 电池片-182mm 元/W | 0.3 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.29 | 0.285 | 0.28 | -1.75% |
| 182mm 单晶 PERC 组件美元/W | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.00% |
| 182mm 单晶 PERC 组件元/W | 0.8 | 0.8 | 0.8 | 0.78 | 0.78 | 0.76 | 0.74 | 0.74 | 0.74 | 0.00% |
| 210mm 单晶 PERC 组件美元/W | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.1 | 0.00% |
| 210mm 单晶 PERC 组件元/W | 0.82 | 0.82 | 0.82 | 0.8 | 0.8 | 0.78 | 0.75 | 0.75 | 0.75 | 0.00% |
| TOPCon 双玻组件-182mm 元/W | 0.85 | 0.84 | 0.84 | 0.83 | 0.83 | 0.82 | 0.82 | 0.8 | 0.78 | -2.50% |
| HJT 双玻组件-210mm 元/W | 1.05 | 1 | 0.98 | 0.95 | 0.95 | 0.95 | 0.92 | 0.92 | 0.9 | -2.17% |
| 光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ² | 24.5 | 24.5 | 24.5 | 24.5 | 23.5 | 23.5 | 22.5 | 22.5 | 22.5 | 0.00% |
| 光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ² | 15.5 | 15.5 | 15.5 | 15.5 | 14.5 | 14.5 | 13.5 | 13.5 | 13.5 | 0.00% |

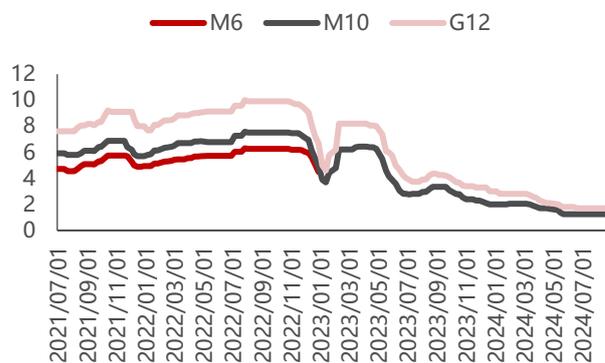
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图8: 硅料价格走势 (元/kg)



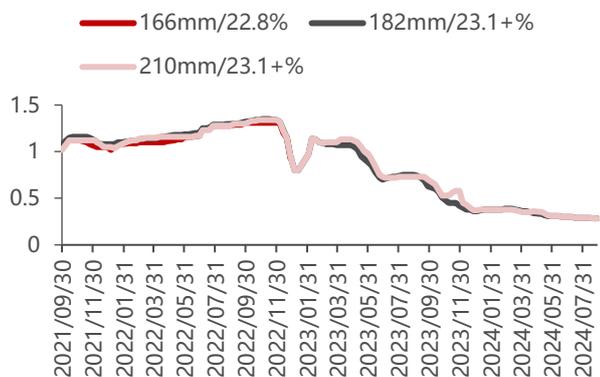
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)



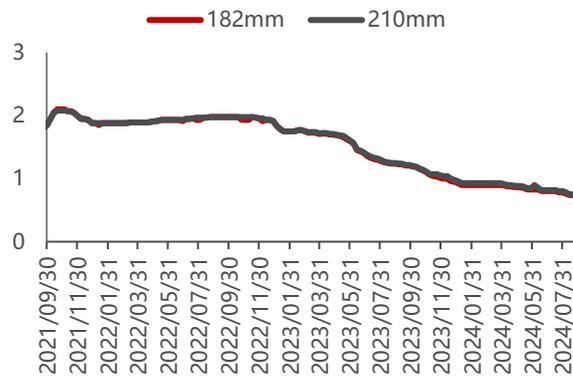
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图10: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图11: 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 (08/26-08/30)

| 公司 | 公告 |
|------|---|
| 东方日升 | 2024年半年度报告发布：营业收入为104.59亿元，同比-40.59%；归属于上市公司股东的净利润为-9.63亿元，同比-211.80%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为10.61亿元，同比-226.64% |
| 华西能源 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润62107392.95元，同比增长127.93%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润65676114.25元，同比增长129.57%。 |
| 鹏辉能源 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润41679012.00元，同比下降83.41%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润11653858.94元，同比下降95.05%。 |
| 帝科股份 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润232919227.31元，同比增长14.89%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润349755580.90元，同比增长154.22%。 |
| 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% |
| 特变电工 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润303441.09元，同比减少59.46%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润294576.43元，同比减少58.48%。 |
| 拓日新能 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润22314981.30元，同比增长7.28%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润30507715.34元，同比增长168.42%。 |
| 宝光股份 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润45930366.53元，同比上涨42.98%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润44696364.69元，同比上涨50.22%。 |
| 通灵股份 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润63420958.56元，同比下滑24.82%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润56873297.63元，同比下滑24.26%。 |
| 南网能源 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润204583603.30元，同比上涨5.29%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润198928937.42元，同比上涨4.88%。 |
| 通威股份 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润-3129450920.08元，同比减少123.58%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润-3178457291.94元，同比减少125.19%。 |
| 明阳智能 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润660656517.92元，同比增长0.94%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润555833961.58元，同比增长3.40%。 |
| 清源股份 | 2024年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润53422477.29元，同比下滑50.38%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润5142602.50元，同比下滑49.75%。 |

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

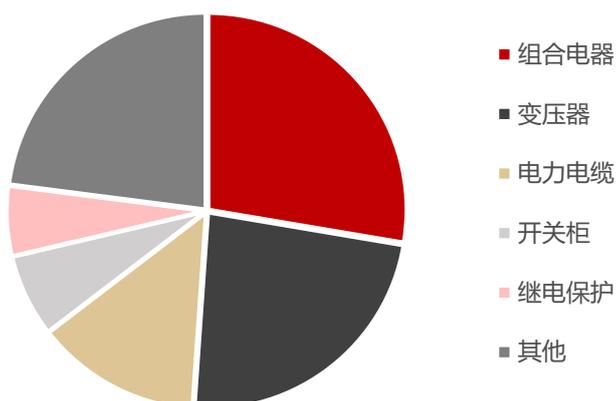
3 电力设备及工控：国网公布 2024 年输变电设备第 4 批招标结果，总金额 121.37 亿元

3.1 行业观点概要

电力设备

2024 年 8 月 28 日，国网公布输变电设备第 4 批公布招标结果，总金额 121.37 亿元，其中组合电器为招标总额第一，总计 33.59 亿元，变压器 28.43 亿元，电力电缆 16.34 亿元，开关柜 8.19 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 6.96 亿元；从公司来看，平高电气中标 5.12 亿元，排名第一，占比 4.22%；西安西电开关电气中标 4.82 亿元，位列第二，占比 3.97%；特变电工中标 4.13 亿元，位列第三，占比 3.4%。

图12：国网 2024 年输变电设备第 4 批各分标份额

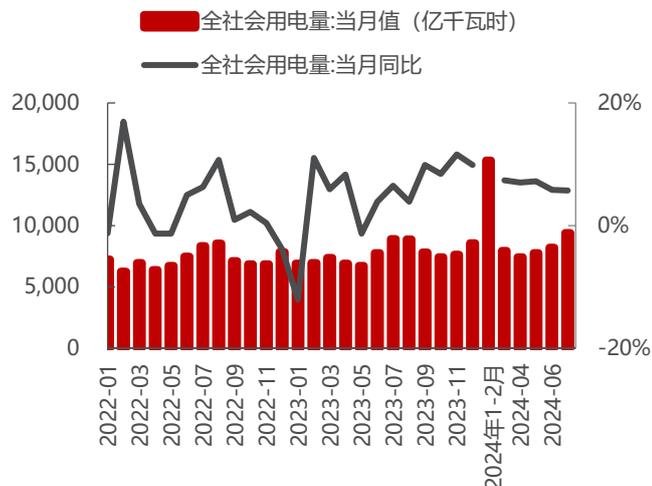


资料来源：Wind，民生证券研究院

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%。

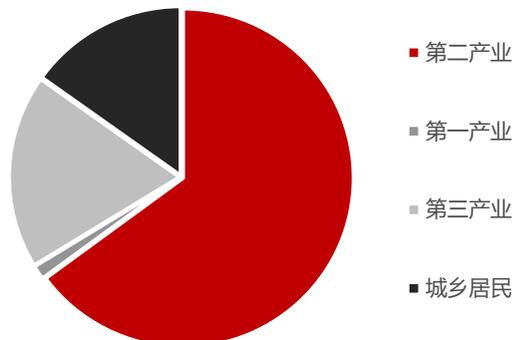
1~7 月，全社会用电量累计 55971 亿千瓦时，同比增长 7.7%，其中规模以上工业发电量为 53239 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 764 亿千瓦时，同比增长 7.5%，占比 1.36%；第二产业用电量 36329 亿千瓦时，同比增长 6.6%，占比 64.91%；第三产业用电量 10396 亿千瓦时，同比增长 11.0%，占比 18.57%；城乡居民生活用电量 8482 亿千瓦时，同比增长 8.4%，占比 15.15%。

图13: 全社会用电量



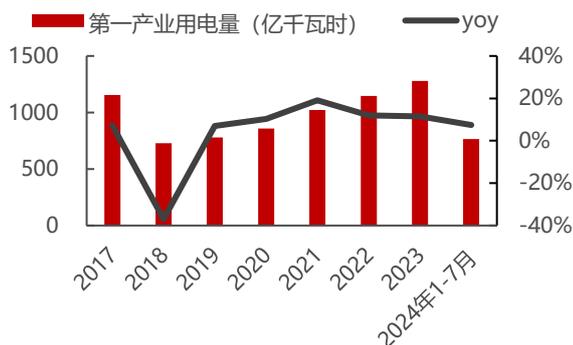
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图14: 2024年1-7月分产业用电量比例 (%)



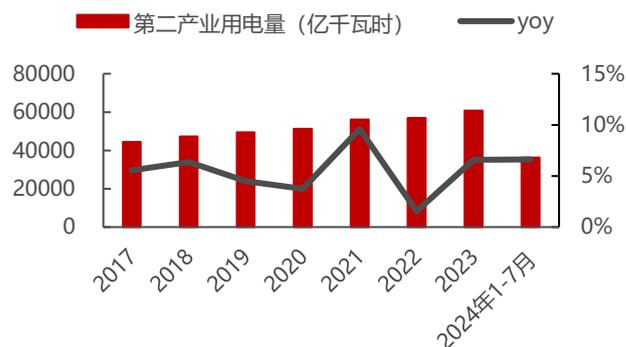
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图15: 第一产业用电量



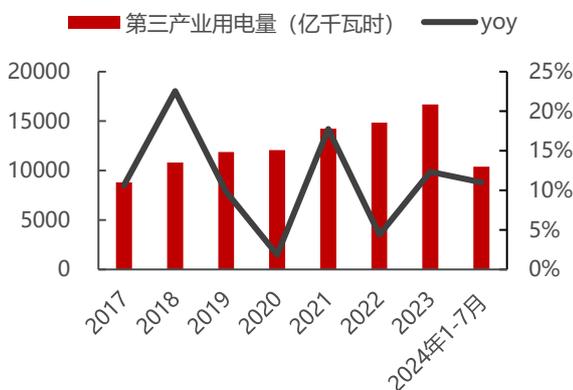
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图16: 第二产业用电量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 第三产业用电量



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图18: 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。

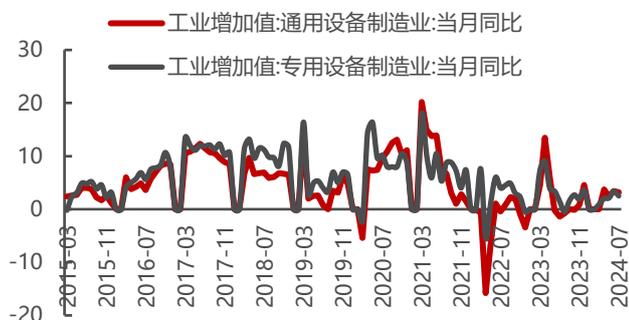
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

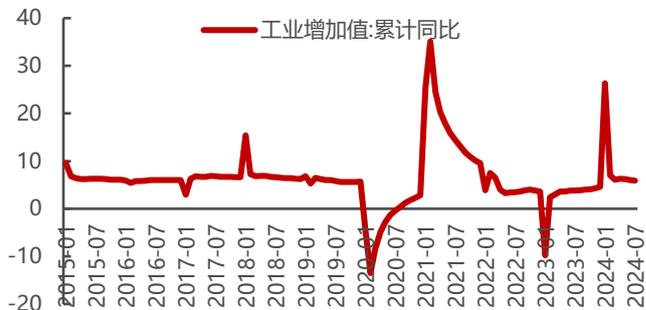
3.2 行业数据跟踪

图19: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



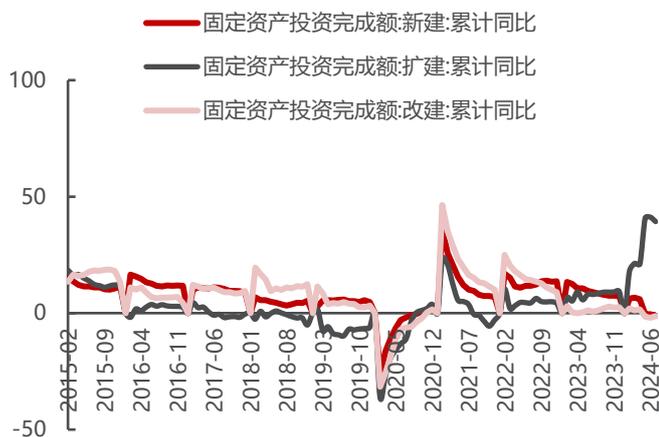
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 工业增加值累计同比 (%)



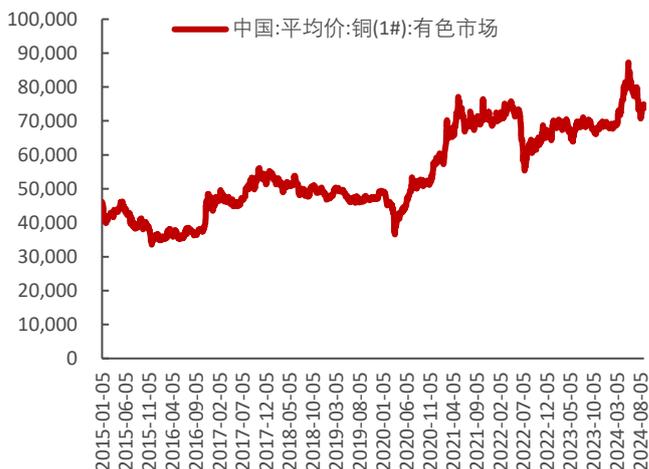
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图21: 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22: 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（08/26-08/30）

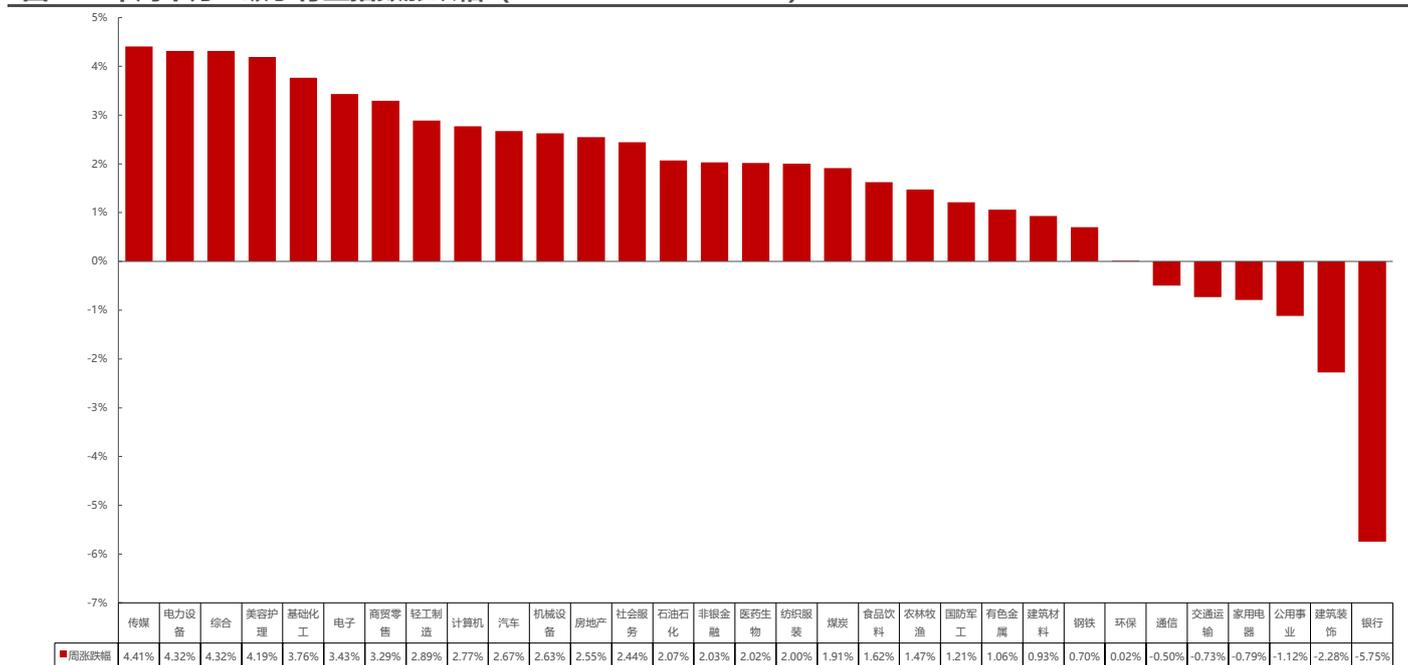
| 公司 | 公告 |
|------|--|
| 风范股份 | 2024 年半年度报告发布：营业收入为 18.57 亿元，同比+58.96%；归属于上市公司股东的净利润为 0.81 亿元，同比+195.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.79 亿元，同比+193.49%。 |
| 纳川股份 | 2024 年半年度报告发布：营业收入为 0.98 亿元，同比-45.36%；归属于上市公司股东的净利润为-0.39 亿元，同比+11.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-0.56 亿元，同比-12.27% |
| 通裕重工 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 40574971.32 元，同比下滑 77.84%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 34949813.30 元，同比下滑 79.98%。 |
| 凯发电气 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 43918505.47 元，同比增长 29.47%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31600245.74 元，同比增长 2.01%。 |
| 炬华科技 | 】2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 341080022.83 元，同比增长 10.94%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 66523967.56 元，同比增长 42.56%。 |
| 金利华电 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 5628336.32 元，同比增长 416.25%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3838533.27 元，同比增长 244.71%。 |
| 迈为股份 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 461135363.19 元，同比增长 8.63%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 404921386.77 元，同比增长 6.00%。 |
| 科士达 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 219197054.93 元，同比减少 56.24%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 206929576.11 元，同比减少 57.66%。 |
| 锦浪科技 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 237525982.08 元，同比下滑 81.56%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 186173873.04 元，同比下滑 83.35%。 |
| 森源电气 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 43627680.36 元，同比增长 56.38%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 36001456.23 元，同比增长 35.85%。 |
| 万马股份 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 205600343.84 元，同比下降 26.96%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 175155294.47 元，同比下降 19.46%。 |
| 正泰电器 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 192083841 元，同比增长 0.97%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1909496258.12 元，同比增长 3.61%。 |
| 汉缆股份 | 2024 年半年度报告：归属于上市公司股东的净利润 382296669.68 元，同比下降 9.86%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 343102651.14 元，同比下降 14.46%。 |

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 4.32%，涨跌幅排名第 2，强于大盘。沪指收于 2842.21 点，下跌 12.15 点，跌幅 0.43%，成交 12880.92 亿元；深成指收于 8348.48 点，上涨 166.56 点，涨幅 2.04%，成交 17303.33 亿元；创业板收于 1580.46 点，上涨 33.56 点，涨幅 2.17%，成交 8114.63 亿元；电气设备收于 5636.39 点，上涨 233.23 点，涨幅 4.32%，强于大盘。

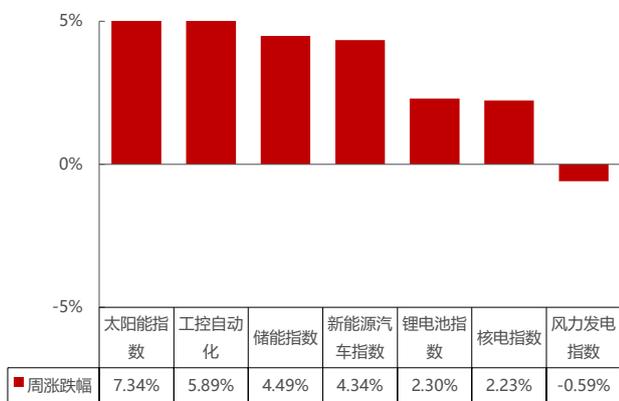
图23：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240826-20240830)



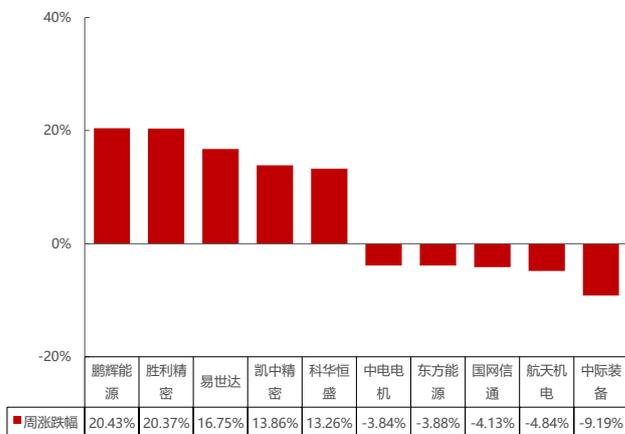
资料来源：iFind，民生证券研究院

板块子行业：本周太阳能指数涨幅最大，风力发电指数跌幅最大。太阳能指数上涨 7.34%，工控自动化上涨 5.89%，储能指数上涨 4.49%，新能源汽车指数上涨 4.34%，锂电池指数上涨 2.30%，核电指数上涨 2.23%，风力发电指数下跌 0.59%。

行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为鹏辉能源 20.43%、胜利精密 20.37%、易世达 16.75%、凯中精密 13.86%、科华恒盛 13.26%、跌幅居前五个股票分别为中电电机 -3.84%、东方能源 -3.88%、国网信通 -4.13%、航天机电 -4.84%、中际装备 -9.19%。

图24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240826-20240830)


资料来源: iFind, 民生证券研究院

图25: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240826-20240830)


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: POLAR 系列户储电芯..... | 3 |
| 图 2: 风鹏电芯 590Ah..... | 4 |
| 图 3: 鹏辉能源第一代固态电池..... | 4 |
| 图 4: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)..... | 7 |
| 图 5: 负极材料价格走势 (万元/吨)..... | 7 |
| 图 6: 隔膜价格走势 (元/平方米)..... | 7 |
| 图 7: 电解液价格走势 (万元/吨)..... | 7 |
| 图 8: 硅料价格走势 (元/kg)..... | 14 |
| 图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片)..... | 14 |
| 图 10: 电池片价格走势 (元/W)..... | 14 |
| 图 11: 组件价格走势 (元/W)..... | 14 |
| 图 12: 国网 2024 年输变电设备第 4 批各分标份额..... | 16 |
| 图 13: 全社会用电量..... | 17 |
| 图 14: 2024 年 1-7 月分产业用电量比例 (%)..... | 17 |
| 图 15: 第一产业用电量..... | 17 |
| 图 16: 第二产业用电量..... | 17 |
| 图 17: 第三产业用电量..... | 17 |
| 图 18: 城乡居民用电量..... | 17 |
| 图 19: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)..... | 19 |
| 图 20: 工业增加值累计同比 (%)..... | 19 |
| 图 21: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)..... | 19 |
| 图 22: 长江有色金属铜价(元/吨)..... | 19 |
| 图 23: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240826-20240830)..... | 21 |
| 图 24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240826-20240830)..... | 22 |
| 图 25: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240826-20240830)..... | 22 |

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 (08/26-08/30)..... | 8 |
| 表 3: 本周光伏产业链价格走势..... | 13 |
| 表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (08/26-08/30)..... | 15 |
| 表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (08/26-08/30)..... | 20 |

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。 | 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