

光伏产业链价格企稳，电网工程投资保持高增长

➤ 本周 (20240923-20240927) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 16.11%，涨幅排名第 12，强于上证指数。本周锂电池指数涨幅最大，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 22.32%，工控自动化上涨 16.37%，太阳能指数上涨 15.85%，新能源汽车指数上涨 13.42%，核电指数上涨 13.20%，储能指数上涨 13.03%，风力发电指数上涨 10.72%。

➤ 新能源车：乐道 L60 全新发布，全域 900V 高压平台架构

2024 年 09 月 19 日上市发布会上，乐道 L60 搭配标准续航电池 60kWh，整车购买 20.69 万元起，电池租用方式购买 14.99 万元起，电池租用月费 599 元/月；长续航电池 85kWh 版本 23.59 万元起，电池租用方式购买 14.99 万元起，电池租用月费 899 元/月。乐道 L60 最高零百加速 4.6s，配备 45 项主动和智能安全辅助功能；为每块电池提供“终生医保”，采用 900V 全域高压架构，主电驱 CLTC 综合效率达 92.3%，做到了 12.1kwh/100kmhho 后驱车型 CLTC 能耗。

➤ 新能源发电：8 月国内光伏装机环比下滑，产业链价格企稳

根据国家能源局统计，24 年 1-8 月国内光伏新增装机 139.99GW，同比+23.7%。8 月单月新增装机 16.46GW，同比+2.9%，环比-21.8%。产业链方面，TOPCon 电池片/组件均价均环比上周下降 1 分/W，其余环节价格基本企稳。

➤ 电力设备及工控：1-8 月电网工程投资保持高增长，大同～天津南特高压工程获批复

根据国家能源局的统计，1-8 月份全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元，同比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元，同比增长 23.1%。分月份来看，8 月全国主要发电企业电源工程完成投资 818 亿元，同比增长 19%；电网工程完成投资 383 亿元，同比增长 65%。大同～天津南 1000 千伏特高压交流工程取得国家发展改革委核准批复，用于满足山西大同、河北张家口地区能源基地外送，保障北京、天津负荷中心用电需要。

➤ 本周关注：平高电气、许继电气、明阳电气、伊戈尔、宁德时代、科达利、阳光电源、中信博、振江股份、宏发股份、法拉电子等。

➤ 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	
600312.SH	平高电气	19.69	0.60	0.86	1.11	33	23	18	推荐
000400.SZ	许继电气	32.24	1.00	1.17	1.73	32	28	19	推荐
301291.SZ	明阳电气	34.38	1.82	2.02	2.70	19	17	13	推荐
002922.SZ	伊戈尔	20.01	0.63	1.03	1.42	32	19	14	推荐
300750.SZ	宁德时代	226.81	11.79	12.05	13.78	19	19	16	推荐
002850.SZ	科达利	81.78	4.82	5.10	5.88	17	16	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	85.20	6.36	5.24	6.32	13	16	13	推荐
688408.SH	中信博	71.10	2.54	3.36	4.64	28	21	15	推荐
603507.SH	振江股份	22.63	1.29	1.64	2.49	18	14	9	推荐
600885.SH	宏发股份	29.59	1.34	1.54	1.80	22	19	16	推荐
600563.SH	法拉电子	94.93	4.55	5.20	6.13	21	18	15	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 9 月 27 日收盘价)

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：zhubiyu@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 20240922：动力电池产销两旺，电力设备出口表现亮眼-2024/09/22
2. 电力设备及新能源周报 20240915：动力电池装机量持续增长，甘肃座谈会再次强调绿色转型-2024/09/15
3. 电新行业 2024 年半年报业绩总结：业绩阶段承压，重视供需双视角下的投资机会-2024/09/08
4. 电力设备及新能源周报 20240908：8 月新势力销量公布，卡塔尔宣布 GW 级大电站项目-2024/09/08
5. 电力设备及新能源周报 20240901：国务院发布能源转型白皮书，第 4 批国网输变电招标结果公示-2024/09/01

目录

1 新能源汽车：乐道 L60 全新发布，全域 900V 高压架构	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：8 月国内光伏装机环比下滑，产业链价格企稳.....	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：1-8 月电网工程投资保持高增长，大同 ~ 天津南特高压工程获批复	15
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
4 本周板块行情.....	20
5 风险提示	22
插图目录	23
表格目录	23

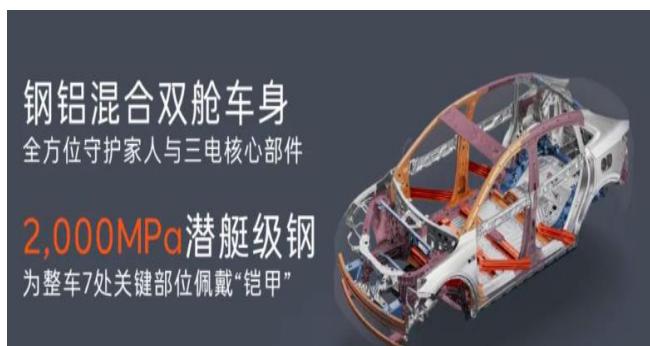
1 新能源汽车：乐道 L60 全新发布，全域 900V 高压架构

1.1 行业观点概要

2024 年 09 月 19 日，乐道汽车举行乐道 L60 上市发布会。标准续航电池 60kWh 版本，整车购买 20.69 万元起，电池租用方式购买 14.99 万元起，电池租用月费 599 元/月；长续航电池 85kWh 版本 23.59 万元起，电池租用方式购买 14.99 万元起，电池租用月费 899 元/月。乐道 L60 最高零百加速 4.6s，配备 45 项主动和智能安全辅助功能；为每块电池提供“终生医保”，采用 900V 全域高压架构，主电驱 CLTC 综合效率达 92.3%，做到了 12.1kwh/100kmhho 后驱车型 CLTC 能耗；车身针对家庭用车进行了多场景设计。

设计：乐道汽车用钢铝混合双舱车身，配合 2.000MPa 潜艇级钢加固 7 处关键部位，全方位守护家人与三电核心部件。车内空间宽敞，配备 10 层人体工学复合结构座椅，融入了母婴呵护科技，采用行业唯一的 15m²母婴级材质，并配备长效银离子抗菌功能。13 英寸 HUD 抬头显示、17.2 英寸 3K 中控沉浸式大屏和 8 英寸后排娱乐屏为用户打造娱乐体验。同时汽车打造了多种生活场景的便捷设计，如全球超大车载智能冰柜、大屏看娃、后备厢灵动收纳等功能。

图1：乐道钢铝混合双舱车身



资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

图2：乐道母婴呵护科技



资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

性能：最高零百加速 4.6s，80-120 km/h 加速仅 2.2s，四驱系统赋予强大动力；搭载行云舒享底盘，行车平稳；ISS 智能舒适刹停技术，提升驾驶安全性；四驱脱困起步能力出色，适应各种路况；FSD 可变阻尼悬架，提供舒适的驾驶体验；96%综合隔震率与超低风阻设计 (C_d 0.229)，确保行驶品质；整备质量控制在 1,885kg，同时实现行业超低四驱能耗 12.7kWh/100km。

图3：乐道 L60 电机性能


资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

图4：乐道 L60 其他性能展示


资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

智能：配备了45项主动和智能安全辅助功能，搭载拥有60TOPS AI算力与24GB运存和258GB的8295P高性能版骁龙座舱芯片。全链路隐私安全，引入R-AEB和R-GOA减少倒车事故；小乐AI家庭伙伴GPT赋能，快速响应家庭需求。配备了18扬声器与1600万色光瀑式氛围灯，打造沉浸式体验；乐道智能驾驶，依托海量数据积累，实现全场景领航辅助，泊车成功率>98%；小乐GPT面向家用场景，提供70+原生附件。

图5：乐智 L60 芯片配置


资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

图6：乐智 L60 智能辅助功能


资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

电池：为每块电池提供“终生医保”；采用900V全域高压架构，主电驱CLTC综合效率达92.3%，做到了12.1kwh/100kmhho后驱车型CLTC能耗；129个智能保险开关精准控制各种用电场景；电池可充可换可升级，实现充电县县通，换电县县通，预计到2024年底可实现可用换电站1000个以上，自建充电桩23000个以上，第三方充电桩一百万个以上。

图7：智己固态电池安全技术


资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

图8：智己固态电池三大技术


资料来源：乐道汽车，民生证券研究院

投资建议：

电动车是长达 10 年的黄金赛道，我们维持 24 年国内 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：复合集流体【宝明科技】、【元琛科技】；钠离子电池【传艺科技】、【维科技术】、【元力股份】、【丰山集团】等。

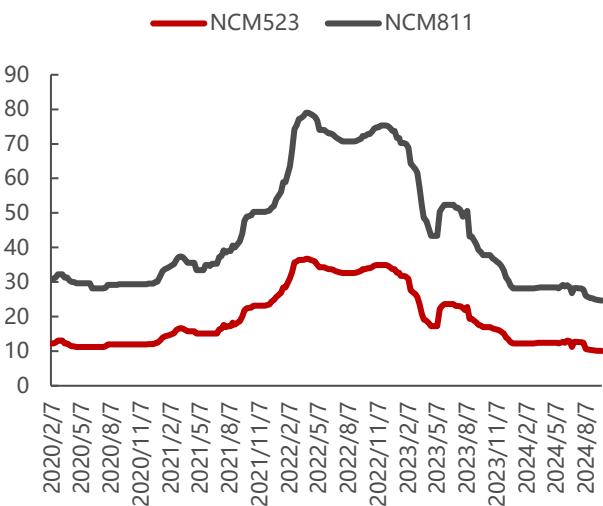
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	环比
		8/2	8/9	8/16	8/23	8/30	9/6	9/13	9/20	(%)
三元动力电芯	元/Wh	0.46	0.46	0.44	0.44	0.43	0.43	0.43	0.42	0.39
正极材料	NCM523	万元/吨	12.43	10.67	10.46	10.38	10.34	10.19	10.15	10.11
	NCM811	万元/吨	15.4	15.36	15.18	15.04	14.97	14.83	14.7	14.64
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.65	6.6	6.58	6.58	6.58	6.5	6.5	6.45
	NCM811	万元/吨	8.2	8.2	8.1	8.1	8.28	8.25	8.23	8.18
	硫酸钴	万元/吨	2.93	2.91	2.9	2.9	2.885	2.875	2.865	2.84
	硫酸镍	万元/吨	2.78	2.78	2.78	2.79	2.82	2.822	2.7935	2.791
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.65	0.65	0.65	0.645	0.6265	0.6235	0.6235
	电解钴	万元/吨	19.5	19.25	18.5	18	17.25	17.15	17	16.9
	电解镍	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/
磷酸铁锂	万元/吨	3.96	3.98	3.78	3.75	3.72	3.68	3.72	3.72	3.31
钴酸锂	万元/吨	15.65	15.45	15.2	15	14.9	14.8	14.7	14.65	14
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.20	3.20	3.10	3.05	3.05	3.05	3.1	3.25
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	3.4	3.4	3.3	3.25	3.25	3.35	3.4	3.55
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.59	7.53	7.03	6.97	7.03	6.84	7.02	7.01
	电池级	万元/吨	8.08	8.03	7.52	7.43	7.46	7.26	7.43	7.42
氢氧化锂	万元/吨	8.33	8.82	7.99	7.88	7.76	7.68	7.56	7.5	7.44
负极材料	中端	万元/吨	3.31	3.31	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.26
	高端动力	万元/吨	5.12	5.12	5.09	5.09	5.09	5.09	5.09	5.07
	高端数码	万元/吨	5.43	5.43	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4
隔膜 (基膜)	数码 (7μm)	元/平方米	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84	0.84	0.84
	动力 (9μm)	元/平方米	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77	0.77	0.77
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.05	2	2	2	2	2	2	2.02
	三元/圆柱 /2600mAh	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/
其他辅料	DMC (溶剂)	万元/吨	0.5175	0.5175	0.5175	0.5175	0.5175	0.53	0.54	0.545
	六氟磷酸锂	万元/吨	5.71	5.59	5.38	5.39	5.4	5.4	5.42	5.45

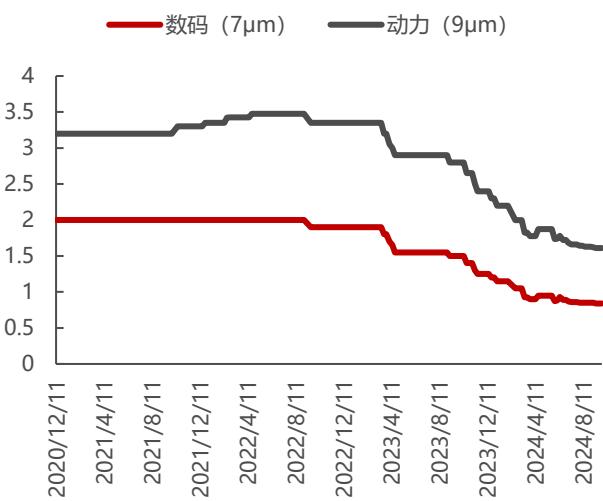
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院整理

图9：三元正极材料价格走势（万元/吨）



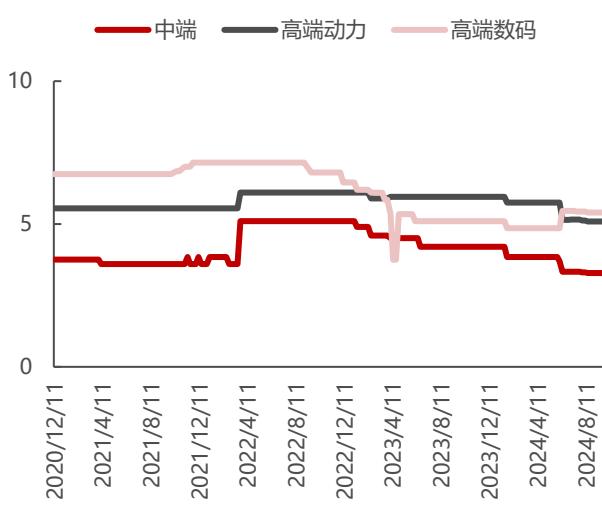
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

图11：隔膜价格走势（元/平方米）



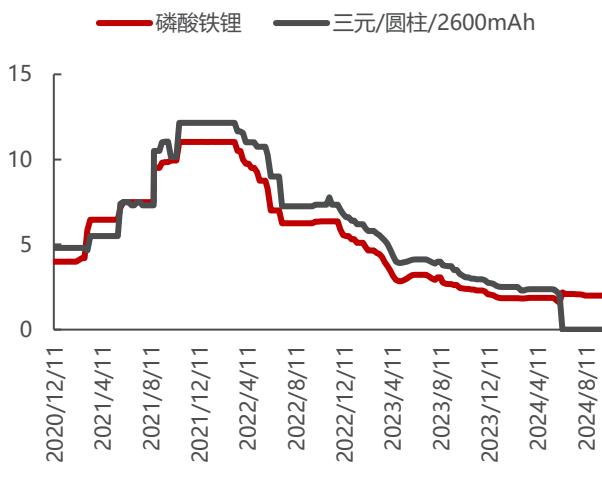
资料来源：鑫椤锂电，民生证券研究院

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（09/23-09/27）

公司	公告
嘉元科技	关于自愿披露与梅州市梅县区人民政府签署《投资意向书解除协议》的公告：公司与梅州市梅县区人民政府就于 2021 年 11 月 10 日签订《嘉元科技年产 5 万吨高端铜箔建设项目投资意向书》“嘉元科技年产 5 万吨高端铜箔建设项目”签署《投资意向书解除协议》。
恩捷股份	关于控股子公司在马来西亚投资建设锂电池隔离膜项目的公告：公司同意控股子公司上海恩捷在马来西亚新设子公司投资建设锂电池隔离膜项目，拟规划建设产能约 10 亿平方米/年，项目总投资额预计约 20 亿元人民币，资金通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

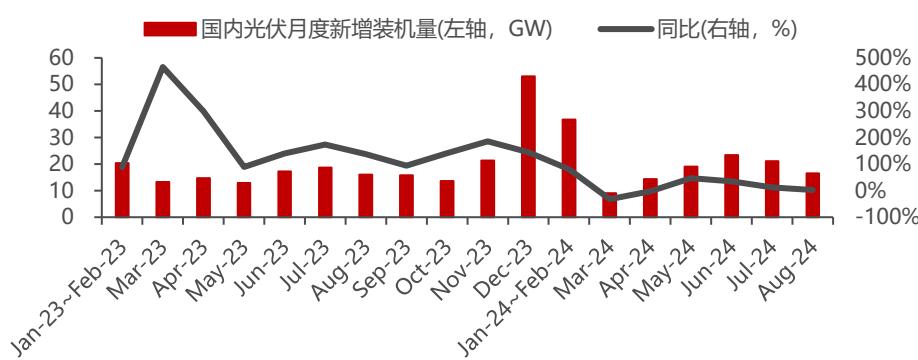
2 新能源发电：8月国内光伏装机环比下滑，产业链

价格企稳

2.1 行业观点概要

根据国家能源局统计，24年1-8月国内光伏新增装机139.99GW，同比+23.7%。8月单月新增装机16.46GW，同比+2.9%，环比-21.8%，连续两个月单月新增装机环比下降。

图13：国内光伏月度新增装机量 (GW)



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

产业链价格：

硅料：根据 infolink 统计，本月新增供给量规模连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势。新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 元左右。国产颗粒硅价格范围也有所扩大，低价报价明显减少，虽然当前也是仍然以执行前期订单交付为主，但是对于新签单价格回调也具有较强信心。

硅片：根据 infolink 统计，本周硅片主流成交价格水位平稳，涨价部分买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币，每片 1.1-1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。

电池片：根据 infolink 统计，P 型 M10 电池片低价下滑至每瓦 0.265 元人民币，价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间；G12 电池片低价则降至每瓦

0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人民币。虽然当前 P 型产能正逐步关停，但产能退坡仍不及组件端需求减少的速度，在整体供过于求的情境下，P 型电池片价格在短期内仍有可能松动下探。N 型电池片方面，本周各尺寸价格区间皆与上周相同，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元。此外，在近期 G12 尺寸供应相对紧俏、需求平稳的情况下，听闻部分电池厂家正积极将该尺寸报价调涨至每瓦 0.29 元人民币以上，但具体能否顺利落地，仍须观察组件端的接受程度。

组件：根据 infolink 统计，本周项目执行较少，整体价格持稳，均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间，分布项目价格约 0.67-0.8 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 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 3-5 分人民币，价差略有收窄。

辅材：根据 infolink 统计，本周 3.2mm/2.0mm 镀膜光伏玻璃报价分别为每平米 21.25/12.5 元，与上周相比下降 3.4%/3.8%.

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3：本周光伏产业链价格走势

产品		2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/	2024/9/	环比	
		7/31	8/7	8/14	8/22	8/29	9/4	9/11	9/18		
硅料	多晶硅致密料元/kg	39	39	39	39	38	39.5	39.5	40	40	0.00%
	单晶硅片-182mm 美元/片	0.155	0.15	0.15	0.15	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.00%
	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	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	0.00%
	N型硅片-210mm 元/片	1.55	1.55	1.55	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	0.00%
硅片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.039	0.038	0.038	0.038	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.28	0.28	0.28	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	0.038	0.038	0.038	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.285	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	0.037	0.037	0.037	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.29	0.285	0.28	0.28	0.28	0.27	-3.57%	
	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%
组件	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.78	0.76	0.74	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.73	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	0.8	0.78	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.74	0.74	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.83	0.82	0.82	0.8	0.78	0.77	0.75	0.75	0.74	-1.33%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.95	0.95	0.92	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88	0.88	0.00%
	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	23.5	23.5	22.5	22.5	22.5	22	22	22	21.25	-3.41%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	14.5	14.5	13.5	13.5	13.5	13	13	13	12.5	-3.85%

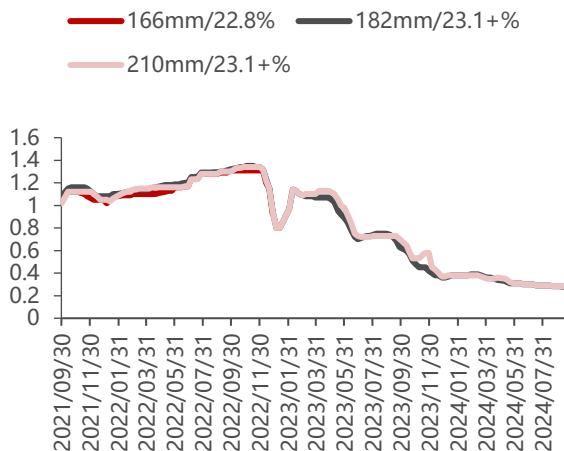
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图14：硅料价格走势（元/kg）



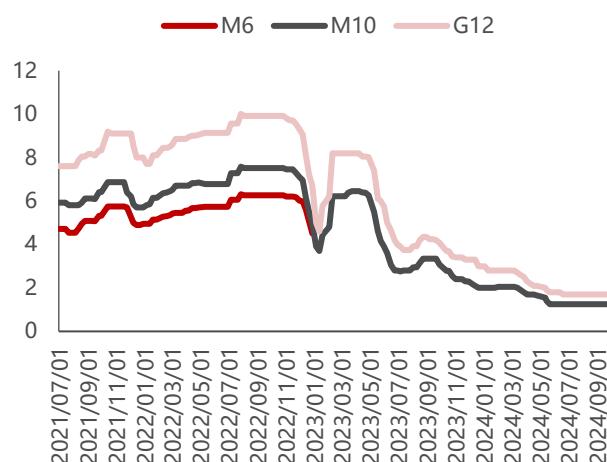
资料来源：PVInfoLink, 民生证券研究院

图16：电池片价格走势（元/W）



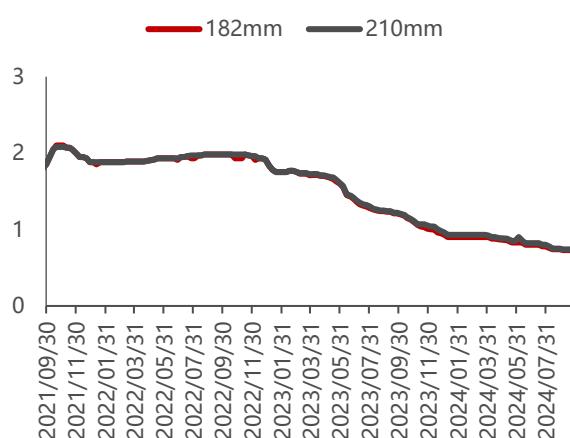
资料来源：PVInfoLink, 民生证券研究院

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（09/23-09/27）

公司	公告
多氟多	关于对外投资设立合资公司的公告：多氟多新材料股份有限公司于 2024 年 9 月 25 日在河南省焦作市中站区与香河昆仑新能源材料股份有限公司签订《合资经营协议》，共同投资设立合资公司河南多氟多昆仑新材料有限公司，注册地址：河南省焦作市，注册资本：10,000 万元，其中多氟多货币出资 9,000 万元，出资占比 90%；香河昆仑货币出资 1,000 万元，出资占比 10%（基本情况均为暂定，实际以市场监督管理部门最后核发的营业执照为准）。
爱旭股份	上海爱旭新能源股份有限公司关于全资子公司增资扩股并引入投资者的公告：上海爱旭新能源股份有限公司全资子公司山东爱旭太阳能科技有限公司拟增资扩股。公司拟以 7.5 亿元现金认购山东爱旭新增注册资本，同时引入济南鹊华科创投资有限公司以 13.5 亿元现金认购山东爱旭新增注册资本。本次增资完成后，山东爱旭注册资本将由 24 亿元增至 45 亿元，其中公司持股比例为 70%，鹊华科创持股比例为 30%。
亿纬锂能	关于孙公司 EBIL 收到参股公司思摩尔国际现金分红的公告：惠州亿纬锂能股份有限公司的间接参股公司思摩尔国际控股有限公司于 2024 年 8 月 19 日发布《截至 2024 年 6 月 30 日止 6 个月中期业绩公告》和《截至二零二四年六月三十日止六个月中期股息》，思摩尔国际董事决定向于 2024 年 9 月 9 日名列其股东名册之思摩尔国际拥有人派付中期股息每股 5 港仙，合共约港币 308,888 千元。公司全资孙公司 EVEBATTERY INVESTMENT LTD.持有思摩尔国际股份 1,901,520,000 股，预计可获得现金红利 95,076,000.00 港币。
大金重工	关于签署欧洲波罗的海地区某海上风力场单桩基础制造和供应合同的公告：大金重工股份有限公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司与欧洲某海工企业签署了《单桩基础制造和供应合同》，蓬莱大金将为波罗的海地区某海上风电项目提供 10 根超大型单桩产品，合同总金额约 4,600 万欧元（按欧元兑人民币 7.84 的汇率计算，折合人民币约 3.61 亿元），将于 2025 年交付完成。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

3 电力设备及工控：1-8 月电网工程投资保持高增

长，大同～天津南特高压工程获批复

3.1 行业观点概要

电力设备

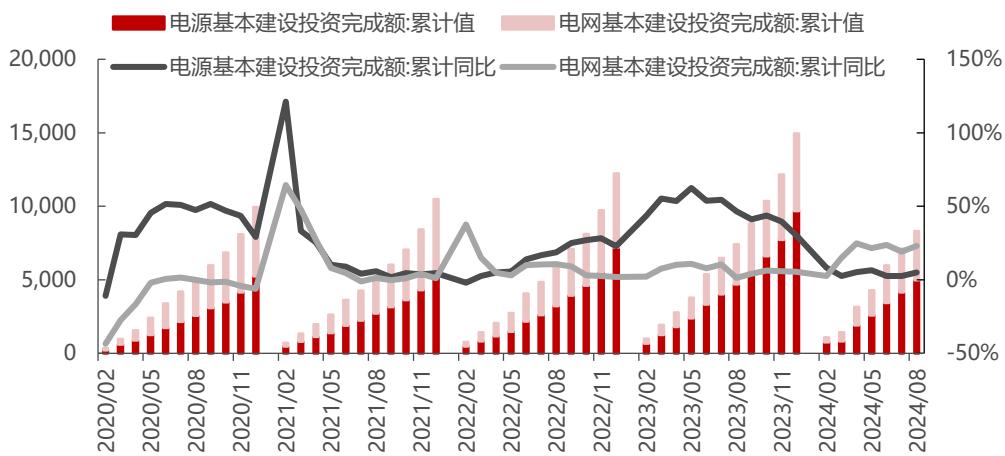
1-8 月全国发电装机容量增长。根据国家能源局的统计，1-8 月全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2328 小时，比上年同期减少 103 小时。

图18：全国发电装机容量（万千瓦）



资料来源：国家能源局，民生证券研究院

电网工程投资持续保持高增长，8 月投资额同比增长 65%。深化电力体制改革是国家的重点任务，电网加速升级改造的需求显著提升，相关投资规模迎来较高增长。1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元，同比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元，同比增长 23.1%。分月份来看，8 月全国主要发电企业电源工程完成投资 818 亿元，同比增长 19%；电网工程完成投资 383 亿元，同比增长 65%。

图19：电源、电网投资数据（亿元）


资料来源：国家能源局，民生证券研究院

大同~天津南 1000 千伏特高压交流工程取得国家发展改革委核准批复。根据国家电网新闻，9月24日，大同~天津南1000千伏特高压交流工程已取得核准批复，工程包括建设大同、怀来、天津北3座1000千伏变电站和1座承德1000千伏开关站，共建设 6×3000 兆伏安主变，建设大同-天津南1000千伏特高压线路约770千米，其中天津段新建1座天津北1000千伏变电站，建设 2×3000 兆伏安主变，建设特高压线路约173千米，用于满足山西大同、河北张家口地区能源基地外送，保障北京、天津负荷中心用电需要，提升华北地区整体供电能力和安全稳定水平的重要作用，对服务京津冀协同发展，推动天津市实现“碳达峰、碳中和”目标和能源转型具有重大意义。

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。

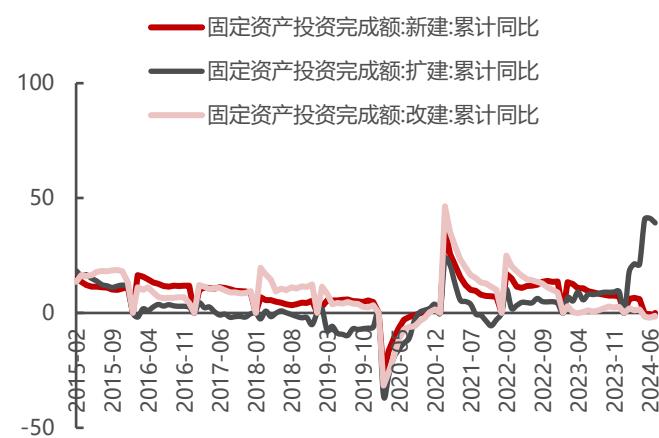
3.2 行业数据跟踪

图20：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：固定资产投资完成额累计同比正增（%）



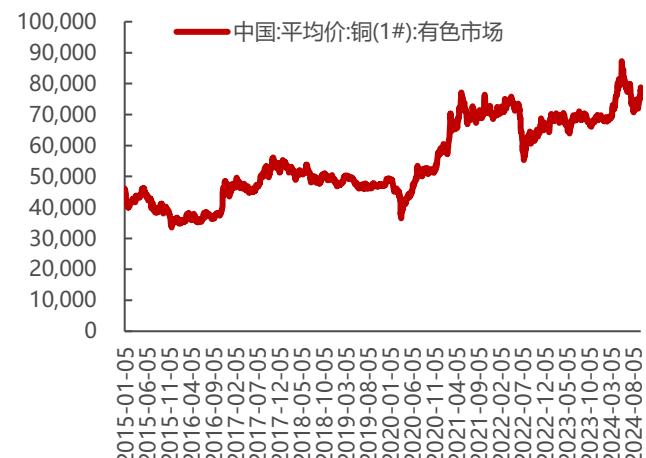
资料来源：Wind, 民生证券研究院

图21：工业增加值累计同比（%）



资料来源：Wind, 民生证券研究院

图23：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（09/23-09/27）

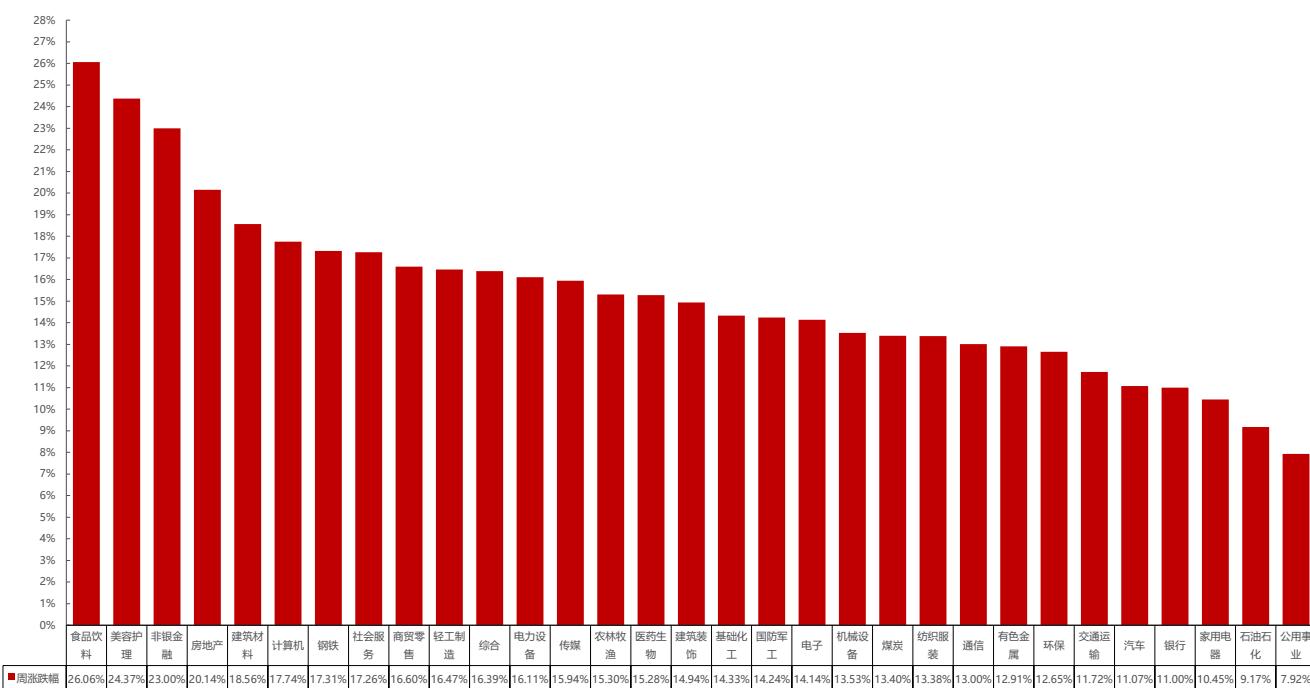
公司	公告
保利电气	保定天威保变电气股份有限公司收购报告书摘要：本次收购系中国电气装备通过国有股权无偿划转取得兵器装备集团持有的保变电气 37.98% 股权、同为电气 100% 股权（同为电气持有保变电气 0.85% 股权）。中国电气装备与兵器装备集团签署《股权无偿划转协议》，将兵器装备集团直接和间接方式持有的保变电气合计 38.83% 的股份无偿划入中国电气装备。本次无偿划转完成后，保变电气的控股股东将由兵器装备集团变更为中国电气装备，实际控制人未发生变更，仍为国务院国资委。
凯中技术	深圳市凯中精密技术股份有限公司 2024 年半年度权益分派实施公告：公司总股本为 328,368,949 股，其中回购专用证券账户中已回购的股份数量为 870,679 股，根据《中华人民共和国公司法》的规定，该部分股份不享有本次利润分配的权利。因此，公司实施本次利润分配的股本基数为 327,498,270 股，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.76 元（含税），合计派发现金红利 25,000,000 元，不送红股，不以资本公积转增股本。
金风科技	金风科技股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）：本次激励计划拟向激励对象授予的限制性股票数量不超过 4,225.00 万股，约占本次激励计划草案公告时公司股本总额 422,506.76 万股的 1.00%。其中首次授予不超过 4,015.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 422,506.76 万股的 0.95%，占本次授予权益总额的 95.03%；预留 210.00 万股，约占本激励计划公告时公司股本总额 422,506.76 万股的 0.05%，预留部分占本次授予权益总额的 4.97%。

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 16.11%，涨跌幅排名第 12，强于上证指数。沪指收于 3087.53 点，上涨 350.71 点，涨幅 12.81%，成交 21999.9 亿元；深成指收于 9514.86 点，上涨 1439.72 点，涨幅 17.83%，成交 30881.66 亿元；创业板收于 1885.49 点，上涨 348.89 点，涨幅 22.71%，成交 13534.83 亿元；电气设备收于 6406.21 点，上涨 888.84 点，涨幅 16.11%，强于上证指数。

图24：本周申万一级子行业指数涨跌幅（20240923-20240927）



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，风力发电指数涨幅最小。锂电池指数上涨 22.32%，工控自动化上涨 16.37%，太阳能指数上涨 15.85%，新能源汽车指数上涨 13.42%，核电指数上涨 13.20%，储能指数上涨 13.03%，风力发电指数上涨 10.72%。

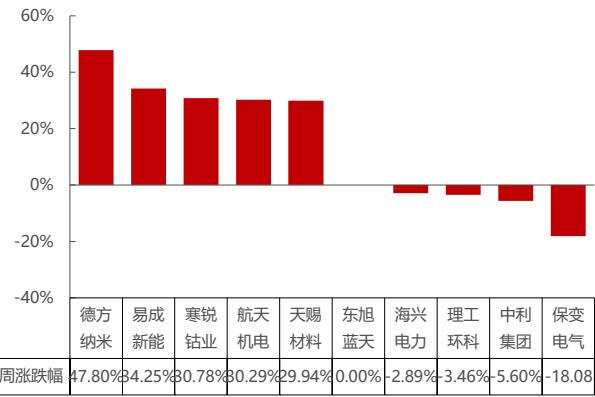
行业股票涨跌幅：行业股票涨跌幅：本周涨幅居前五个股票分别为德方纳米 47.80%、易成新能 34.25%、寒锐钴业 30.78%、航天机电 30.29%、天赐材料 29.94%，跌幅居前五个股票分别为保变电气-18.08%、中利集团-5.60%、理工环科-3.46%、海兴电力-2.89%、东旭蓝天 0.00%。

**图25: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅
(20240923-20240927)**



资料来源: iFind, 民生证券研究院

图26: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240923-20240927)



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: 乐道钢铝混合双舱车身	3
图 2: 乐道母婴呵护科技	3
图 3: 乐道 L60 电机性能	4
图 4: 乐道 L60 其他性能展示	4
图 5: 乐智 L60 芯片配置	4
图 6: 乐智 L60 智能辅助功能	4
图 7: 智己固态电池安全技术	5
图 8: 智己固态电池三大技术	5
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: 国内光伏月度新增装机量 (GW)	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: 全国发电装机容量 (万千瓦)	15
图 19: 电源、电网投资数据 (亿元)	16
图 20: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 21: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 22: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 23: 长江有色市场铜价(元/吨)	18
图 24: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240923-20240927)	20
图 25: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240923-20240927)	21
图 26: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240923-20240927)	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 (09/23-09/27)	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 (09/23-09/27)	14
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (09/23-09/27)	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受到任何形式的补偿。

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
	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