

## 本周 (20241008-20241011) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周下跌 5.44%，涨跌幅排名第 16，弱于上证指数。本周核电指数跌幅最小，工控自动化跌幅最大。核电指数下跌 4.49%，锂电池指数下跌 4.54%，风力发电指数下跌 5.17%，新能源汽车指数下跌 5.45%，储能指数下跌 5.71%，太阳能指数下跌 5.86%，工控自动化下跌 6.37%。

## 新能源车：9月新势力销量公布，比亚迪持续领跑

2024年10月1日，多家造车新势力陆续公布9月交付数据。蔚来、小鹏、理想、小米、零跑、极氪和比亚迪等新能源汽车品牌相比上月均有稳定增长，广汽埃安有小幅增长；问界、哪吒汽车略有减少。9月交付量，比亚迪 41.94 万辆，理想 53,709 辆，问界 35,560 辆，埃安 35,780 辆，蔚来 21,181 辆，零跑 33,767 辆，极氪 21,333 辆，小鹏 21,352 辆，哪吒 10,118 辆，小米突破万辆。

## 新能源发电：美国光伏反补贴税初裁结果宣布，能源局发表可再生项目建设重要部署

美国反补贴税初裁结果宣布，反补贴初裁的税率从不到 1%到近 300%不等，后续影响仍需观察 11 月反倾销初判的结果。能源局发表可再生项目建设重要部署，会议提出**加大开发建设力度、加大改革创新力度、加大协同协调力度、加大调度督导力度**。储能：9 月共计完成 101 项储能采招工作，储能系统和 EPC 采招总规模为 7.43GW/16.35GWh，是今年以来采招规模第二高的月份。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.578/1.057 (元/wh)，环比分别减少 16%/减少 7%。

## 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 月全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。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%。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 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600312.SH	平高电气	20.71	0.60	0.86	1.11	35	24	19	推荐
000400.SZ	许继电气	32.69	1.00	1.17	1.73	33	28	19	推荐
301291.SZ	明阳电气	34.08	1.82	2.02	2.70	19	17	13	推荐
002922.SZ	伊戈尔	18.99	0.63	1.03	1.42	30	18	13	推荐
300750.SZ	宁德时代	241.79	11.79	12.05	13.78	21	20	18	推荐
002850.SZ	科达利	85.09	4.82	5.10	5.88	18	17	14	推荐
300274.SZ	阳光电源	96.80	6.36	5.24	6.32	15	18	15	推荐
688408.SH	中信博	76.50	2.54	3.36	4.64	30	23	16	推荐
603507.SH	振江股份	23.26	1.29	1.64	2.49	18	14	9	推荐
600885.SH	宏发股份	31.31	1.34	1.54	1.80	23	20	17	推荐
600563.SH	法拉电子	100.25	4.55	5.20	6.13	22	19	16	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；(注：股价为 2024 年 10 月 11 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：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 20240929：光伏产业链价格企稳，电网工程投资保持高增长-2024/09/29
2. 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
3. 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
4. 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
5. 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

# 目录

<b>1 新能源汽车：9 月新势力销量公布，零跑、小鹏持续增长 .....</b>	<b>3</b>
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
<b>2 新能源发电：美国光伏反补贴税初裁结果宣布，能源局发表可再生项目建设重要部署 .....</b>	<b>9</b>
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
<b>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 .....</b>	<b>16</b>
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
<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：9 月新势力销量公布，零跑、小鹏持续增长

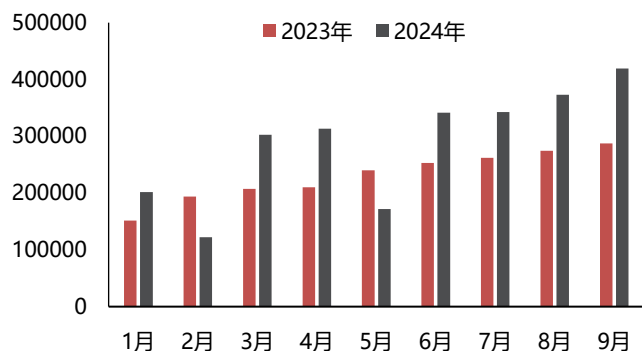
## 1.1 行业观点概要

10月1日，多家造车新势力陆续公布9月交付数据。蔚来、小鹏、理想、小米、零跑、极氪和比亚迪等新能源汽车品牌相比上月均有稳定增长，广汽埃安有小幅增长；问界、哪吒汽车略有减少。

**比亚迪：**9月单月交付419,426辆，同/环比分别为+45.91%/+12.42%，继续保持龙头地位。其中，乘用车海外销售33,012辆，同比增长17.7%。

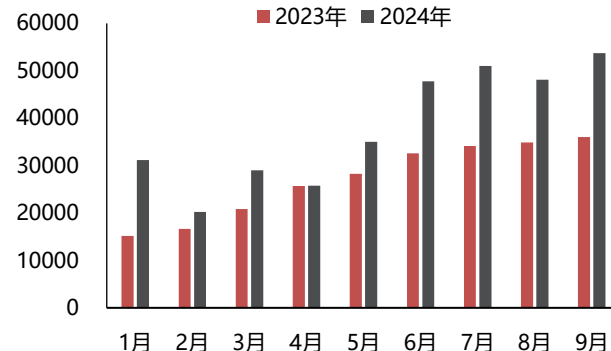
**理想：**理想汽车9月交付53,709辆，同/环比分别为+48.94%/+11.61%。1-9月，理想汽车累计交付量已经达到341,812辆。截至2024年9月30日，理想汽车累计交付量达到975,176辆。

图1：比亚迪汽车1-9月交付量情况（单位：辆）



资料来源：比亚迪公众号，民生证券研究院

图2：理想汽车1-9月交付量情况（单位：辆）



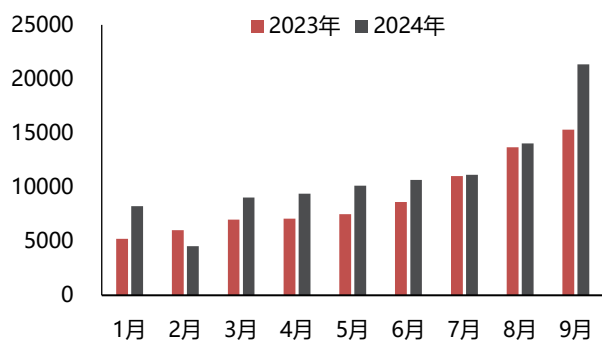
资料来源：理想汽车公众号，民生证券研究院

**蔚来：**蔚来汽车9月交付21,181台，同/环比分别为+35.42%/+4.98%，交付量连续五个月超2万台。1-9月，蔚来汽车累计交付148,449辆，同比增长34.9%。自品牌成立以来，蔚来累计新车交付量已达到598,043台。

**小鹏：**小鹏汽车9月交付量为21,352台，同/环比分别为+39.46%/+52.12%，创单月交付历史新高。其中，小鹏MONA M03交付破万台。2024年1-9月，小鹏汽车累计交付新车共98,561台，同比增长21%。

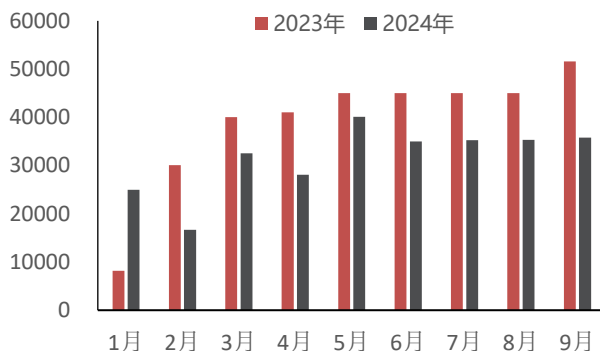
**广汽埃安：**9月交付35,780辆，同/环比分别为-30.65%/+1.20%，2024年累计销量243,739量，同比下降19.16%。2024年2-9月，广汽埃安与去年同期相比均有较大幅度的下降，且6-9月的增长速度缓慢。

图3: 小鹏汽车 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)



资料来源: 小鹏汽车公众号, 民生证券研究院

图4: 广汽埃安 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)

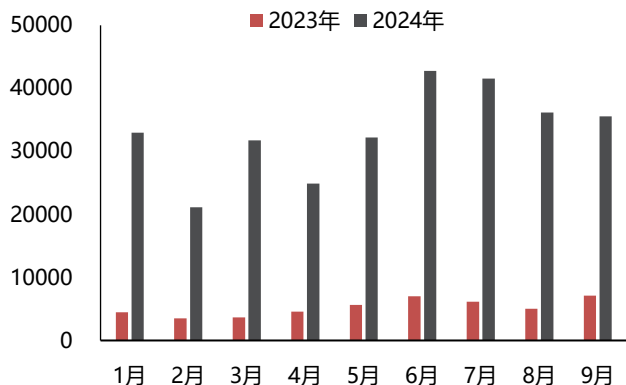


资料来源: 埃安公众号, 民生证券研究院

**问界:** 9月交付 35,560 辆, 同/环比分别为+399.09%/-1.72%, 其中, 问界 M9 系列交付 15496 辆, 连续 6 个月保持中国豪华市场 50 万元以上车型销量第一。1-9 月累计交付 29,8978 辆, 同比增长 533.90%。

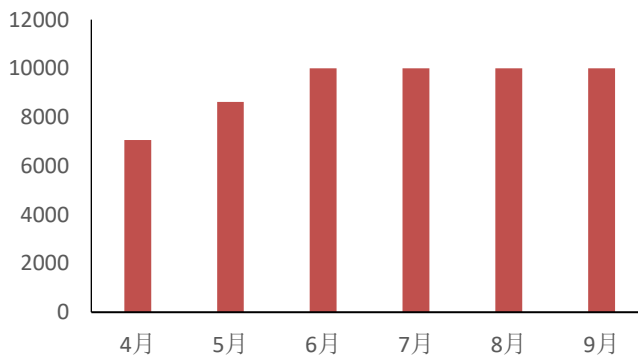
**小米:** 9 月 SU7 交付量超 10000 台, 10 月目标生产、交付量超 20000 台。目前已连续 4 个月达成破万交付目标, 预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

图5: 问界汽车 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)



资料来源: 鸿蒙智行公众号, 民生证券研究院

图6: 小米 4-9 月交付量情况 (单位: 辆)



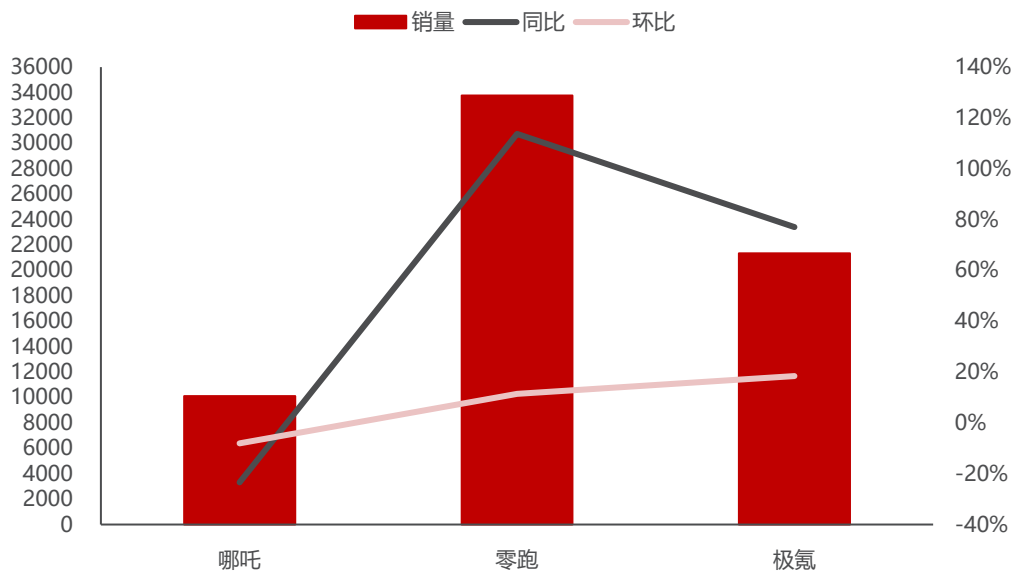
资料来源: 小米汽车公众号, 民生证券研究院

**哪吒:** 9月单月交付 10,118 辆, 同/环比分别为-23.41%/-8.06%。印尼工厂首台哪吒 X 下线, 哪吒 X 印尼上市首批 500 位车主交付。哪吒汽车在中国香港首批大规模交付。哪吒汽车获巴西百达投资银行 13 亿金融支持。1-9 月, 哪吒汽车累计交付 85,908 辆。

**零跑:** 9 月交付量为 33,767 辆, 同/环比分别为+113.72%/+11.42%, 继续创历史新高。全新 B 系列首款车型零跑 B10 即将亮相巴黎车展, 零跑国际正式在欧洲亮相, 零跑 C10、零跑 T03 在欧洲上市, 有望进一步提高销量。1-9 月, 零跑汽车累计交付 172,861 辆。

**极氪**：9月交付 21,333 台，同/环比分别为+76.99%/+18.42%，再创历史新高。2024 年 1-9 月共交付 142,873 台，同比增长 80.79%。极氪品牌累计交付近 34 万台。

图7：其他新势力销量（辆）



资料来源：各汽车公众号，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。

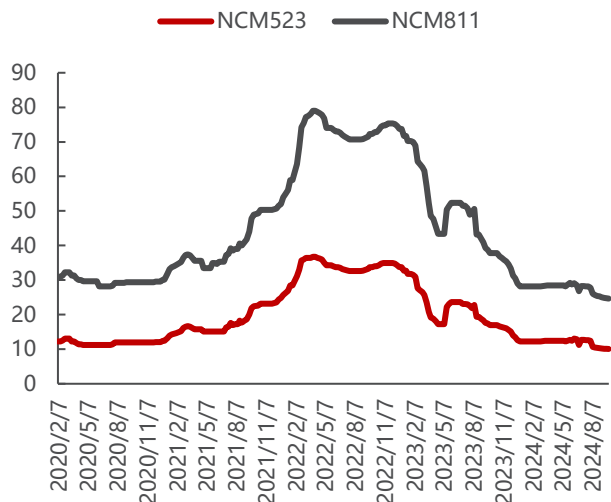
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/8/9	2024/8/16	2024/8/23	2024/8/30	2024/9/6	2024/9/13	2024/9/20	2024/9/27	2024/10/11	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.46	0.44	0.44	0.43	0.43	0.43	0.42	0.39	0.42	7.69%	
正极材料	NCM523	万元/吨	10.67	10.46	10.38	10.34	10.19	10.15	10.11	10.07	10.02	-0.50%
	NCM811	万元/吨	15.36	15.18	15.04	14.97	14.83	14.7	14.64	14.58	14.51	-0.48%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.6	6.58	6.58	6.58	6.58	6.5	6.5	6.45	6.46	0.16%
	NCM811	万元/吨	8.2	8.1	8.1	8.28	8.25	8.23	8.23	8.18	8.19	0.12%
	硫酸钴	万元/吨	2.91	2.9	2.9	2.9	2.885	2.875	2.865	2.84	2.815	-0.88%
	硫酸镍	万元/吨	2.78	2.78	2.79	2.82	2.822	2.7935	2.791	2.79	/	/
	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	19.25	18.5	18	17.25	17.15	17	16.9	17.2	/	/
	电解镍	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
磷酸铁锂	万元/吨	3.98	3.78	3.75	3.72	3.68	3.72	3.72	3.31	/	/	
钴酸锂	万元/吨	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	3.10	3.05	3.05	3.05	3.05	3.1	3.25	3.3	1.54%
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	3.4	3.3	3.25	3.25	3.25	3.35	3.4	3.55	3.6	1.39%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.53	7.03	6.97	7.03	6.84	7.02	7.01	7.14	7.23	1.26%
	电池级	万元/吨	8.03	7.52	7.43	7.46	7.26	7.43	7.42	7.56	7.645	1.12%
氢氧化锂	万元/吨	8.82	7.99	7.88	7.76	7.68	7.56	7.5	7.44	7.41	-0.40%	
负极材料	中端	万元/吨	3.31	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.26	3.26	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.12	5.09	5.09	5.09	5.09	5.09	5.09	5.07	5.07	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.43	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.38	0.37%
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	0.84	0.00%
	动力 (9μm)	元/平方米	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2	2	2	2	2	2	2	2.02	2.05	1.49%
	三元/圆柱	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	/2600mAh	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
其他辅料	DMC (溶剂)	万元/吨	0.5175	0.5175	0.5175	0.5175	0.53	0.54	0.545	0.56	/	2.75%
	六氟磷酸锂	万元/吨	5.59	5.38	5.39	5.4	5.4	5.42	5.45	5.46	/	0.18%

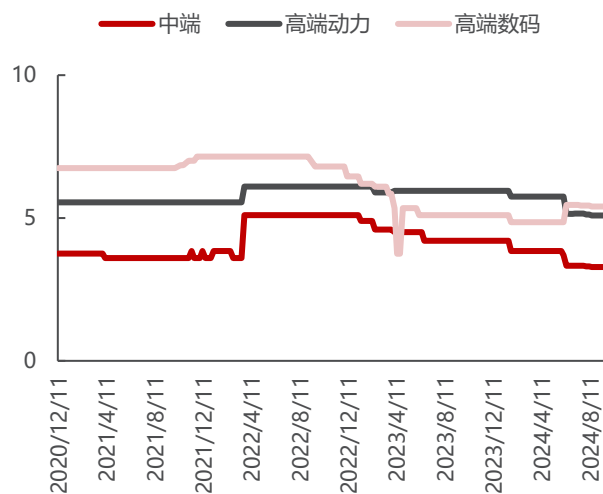
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图8: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)



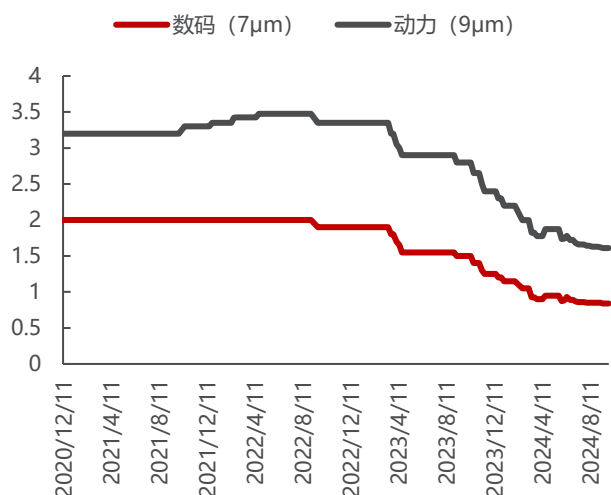
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图9: 负极材料价格走势 (万元/吨)



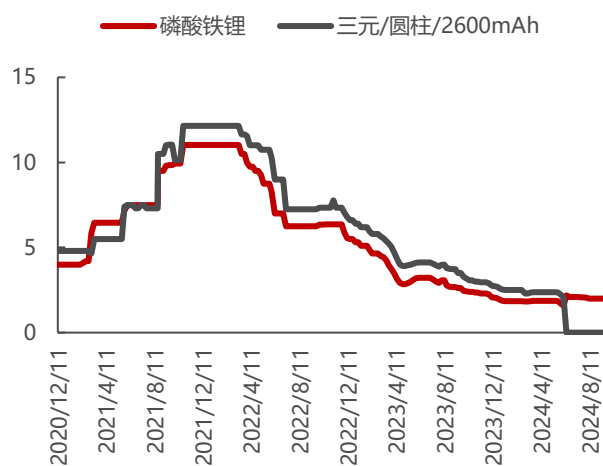
资料来源: 鑫椏锂电, 民生证券研究院

图10: 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11: 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（10/08-10/11）

公司	公告
福斯特	杭州福斯特应用材料股份有限公司关于使用募集资金向子公司增资的公告：杭州福斯特应用材料股份有限公司拟以“福 22 转债”募集资金净额中计人民币 30,000 万元对公司全资子公司福斯特材料科学（泰国）有限公司进行增资。本次增资事项不构成关联交易，不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。
杭可科技	浙江杭可科技股份有限公司 2024 年半年度权益分派实施公告:截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的本公司全体股东。分配方案：本次利润分配以方案实施前的公司总股本 603,672,152 股为基数，每股派发现金红利 0.11 元（含税），共计派发现金红利 66,403,936.72 元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理



## 2 新能源发电：美国光伏反补贴税初裁结果宣布，能源局发表可再生项目建设重要部署

### 2.1 行业观点概要

**美国光伏反补贴税初裁结果宣布。**2024年10月1日，美国商务部宣布了其来自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）的反补贴税（CVD）调查的初步裁定。反补贴初裁的税率从不到1%到近300%不等，其中，天合光能的泰国工厂税率最低，仅0.14%，博威合金越南工厂为0.81%，晶澳越南工厂、晶科马来西亚工厂分别为2.85%、3.47%。后续美国政策对东南亚产能的影响情及对美国光伏需求所造成的冲击，仍需观察11月反倾销初判的结果。

**能源局发表可再生项目建设重要部署。**根据国家能源局2024年10月9日消息，近日，能源局召开全国可再生能源开发建设调度视频会，会议指出，今年以来可再生能源保持良好发展势头，装机规模持续扩大、发电量稳步增长。**1-8月，全国可再生能源新增装机1.82亿千瓦，占全国新增发电装机的86.5%，同比增长20.1%；全国可再生能源发电量2.2万亿千瓦时，占全国发电量的35.7%，同比增长22.2%。**同时，新能源接网和消纳、新能源领域改革创新等方面的问题需要高度重视，加快推进相关工作落实。

会议共做出四点要求，一是**加大开发建设力度**，进一步落实好风电光伏大基地项目，输电通道及电网接入能力等硬任务建设，补齐制约新能源发展面临的短板。二是**加大改革创新力度**，着力打破束缚生产力发展的体制机制障碍，对新能源发展的新业态新模式加大创新和支持力度，体现新能源绿色价值，满足绿色产品出口需要。三是**加大协同协调力度**，进一步加强新能源项目与用地用林、生态环保等要素保障，以及地方产业发展规划等的协同，加强新能源与新兴产业、传统产业特别是与灵活负荷产业的协调发展。四是**加大调度督导力度**，全面准确了解地方新能源项目建设进度，及时研究解决项目建设中面临的困难和问题，更好推动新能源既大规模开发，又高水平消纳。

#### 产业链价格：

**硅料：**根据 infolink 统计，观察节后市场较为冷清，新订单成交量极为稀少，更多仍是就节前订单执行和履行阶段，买卖双方节后均表现出较为平静和冷静的态度，对应本期价格反应也与节前的价格水平维持。国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，均价维持在每公斤 40 元左右。近期市场也已经陆续出现货款支付延期或逾期无法支付的现状，部分企业尝试通过物料抵扣对应货款等特殊方式维持运行，实则已经开始全面挑战个别企业的经营现金流情况。根据

SMM 预测，10 月暂无停产老厂家开工计划，受颗粒硅提产以及部分棒状硅爬产影响，多晶硅产量小幅环比上行，10 月产量预计 13 万吨之上。

**硅片：**根据 infolink 统计，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.2-1.25 元和 1.7-1.75 元人民币，182P 型硅片以低价出清。而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.1 元人民币，每片 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，高价部分 G12R 已有每片 1.3 元人民币的成交出现。当前库存水平约落在 50 亿片附近，在市场需求低迷下，企业持续面临艰难的出货状况。根据 SMM 预测，硅片总排产与 9 月基本持平。

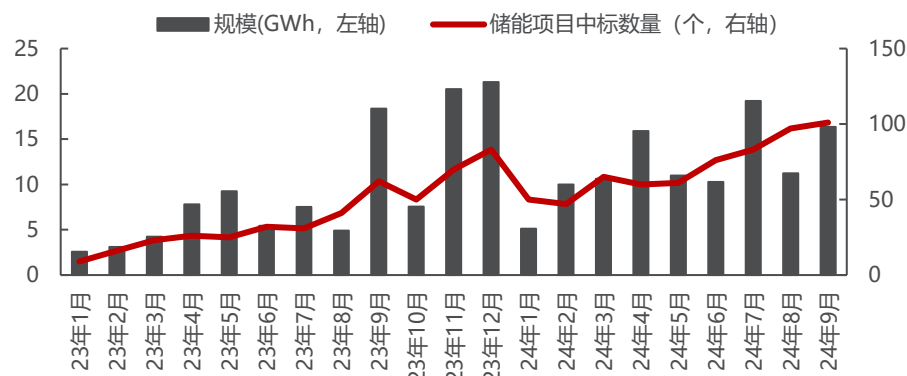
**电池片：**根据 infolink 统计，P 型电池片价格皆与上周持平，M10 与 G12 尺寸的价格区间分别落在每瓦 0.26-0.285 与每瓦 0.28-0.29 元人民币，多数电池厂家预计逐步关停 P 型产能。N 型电池片部分，所有尺寸价格同样与上周持平，M10 均价为每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币，G12R 与 G12 尺寸则皆与上周持平，分别为每瓦 0.27-0.29 元与每瓦 0.285-0.29 元人民币。电池片上涨仍然受制于组件端，短期之内，上下游的价格博弈仍会持续。根据 SMM 预测，PERC 基地均开始大规模减产，10 月电池排产 49.48GW，其中 N 型 45.32GW，排产环比-6.98%，10 月电池排产小于组件排产，电池正式进入去库存阶段。

**组件：**根据 infolink 统计，国庆节后，市场需求仍旧萎靡、低价影响整体价格仍出现下探，均价已开始向下贴近每瓦 0.7 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 0.67-0.79 元人民币。根据 SMM 预测，Q4 组件企业出货进入冲量阶段。10 月由于一线企业较大幅提产，组件排产继续迎来上涨，环比增幅近 8%。

#### 储能观点：

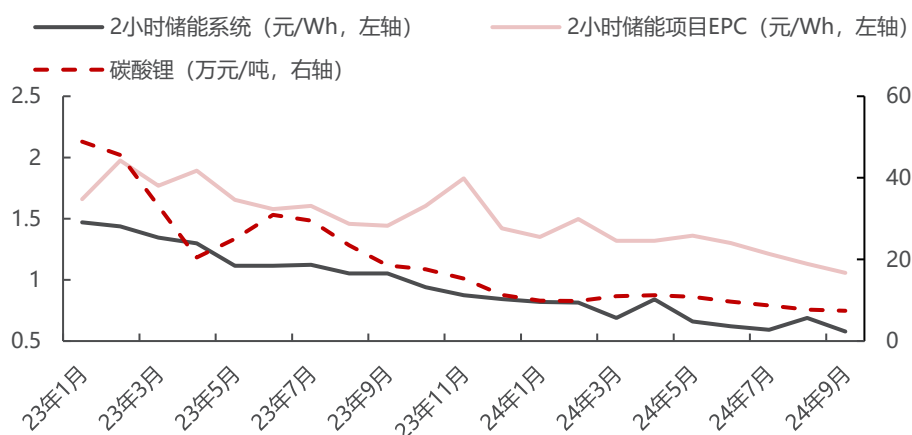
9 月共计完成 101 项储能采招工作，储能系统和 EPC（含设备）采招总规模为 7.43GW/16.35GWh，是今年以来完成采招规模第二高的月份，规模仅次于 7 月。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.578/1.057（元/wh），环比分别减少 16%/减少 7%。24 年 1-9 月共计完成 640 项储能采招工作，总规模为 42.04GW/109.75GWh，相比 23 年同期分别增长 70%/74%，呈增长趋势。

图12: 国内储能中标规模



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

图13: 2小时储能系统及项目EPC和碳酸锂平均报价



资料来源: 储能与电力市场, 民生证券研究院

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/ 8/7	2024/ 8/14	2024/ 8/22	2024/ 8/29	2024/ 9/4	2024/ 9/11	2024/ 9/18	2024/9/ 25	2024/ 10/9	环比
硅料										
多晶硅致密料元/kg	39	39	39	38	39.5	39.5	40	40	40	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.15	0.15	0.15	0.155	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	1.08	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	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	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	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.285	0.285	0.285	0.28	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	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	0.29	0.29	0.285	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	0.037	0.037	0.037	0.037	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.29	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28	0.27	0.27	0.00%
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	0.76	0.74	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.73	0.7	-4.1%
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	0.78	0.75	0.75	0.75	0.74	0.74	0.74	0.74	0.71	-4.1%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.82	0.82	0.8	0.78	0.77	0.75	0.75	0.74	0.73	-1.4%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.95	0.92	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88	0.88	0.88	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	23.5	22.5	22.5	22.5	22	22	22	21.25	21.25	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	14.5	13.5	13.5	13.5	13	13	13	12.5	12.5	0.00%

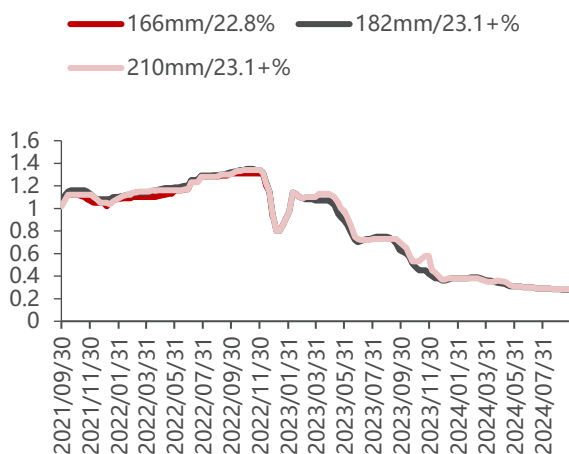
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图14: 硅料价格走势 (元/kg)



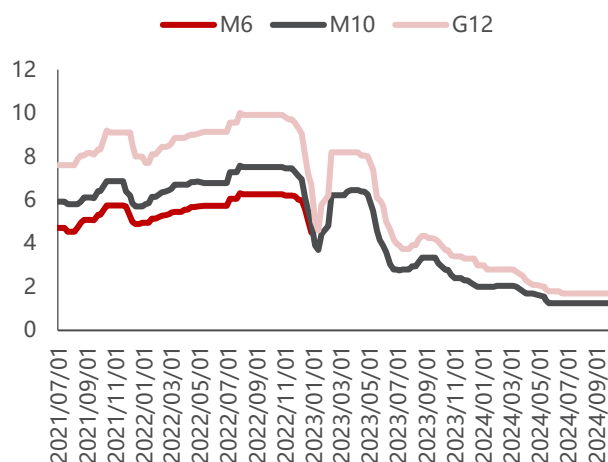
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: 电池片价格走势 (元/W)



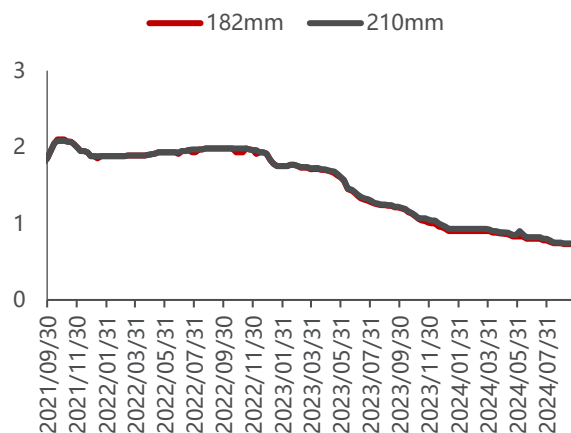
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 单晶硅片价格走势 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图17: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

## 2.3 行业公告跟踪

**表4：新能源发电行业个股公告跟踪 (10/08-10/11)**

公司	公告
中电兴发	安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司关于子公司签订分布式光伏电站 EPC 总承包合同的公告：安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司于 2024 年 10 月 9 日收到公司子公司安徽北辰能源工程技术有限公司的告知函，告知函内容为：北辰能源近日签署了《安徽省合肥市铁塔基站 50MWp 分布式光伏电站 EPC 总承包合同》，合同总金额为人民币 13,000 万元。项目名称：安徽省合肥市 50MWp 光伏发电项目；项目合作方：中农信投(上海)供应链有限公司；合同金额：13,000 万元；项目工期：36 个月，具体开工日期以发包方书面通知为准。
太阳能	中节能太阳能股份有限公司关于投资建设中节能第十二师产业园区低碳转型 50 万千瓦光伏项目的公告：为继续扩大公司光伏电站装机规模，保持行业领先地位，公司以下属子公司中节能（新疆）太阳能科技有限公司作为主体，投资建设中节能第十二师产业园区低碳转型 50 万千瓦光伏项目（以下简称十二师项目），规划投资总额约 154,453.82 万元

资料来源：iFind，民生证券研究院整理



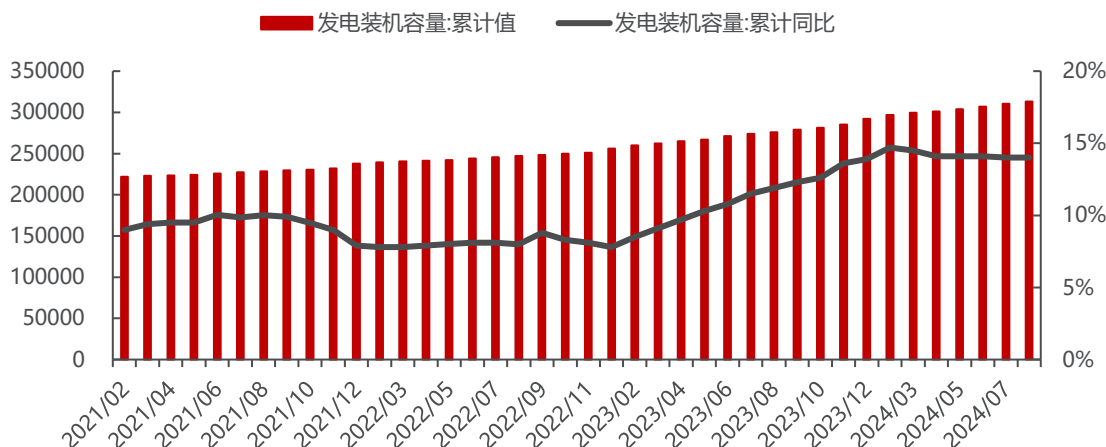
## 3 电力设备及工控：1-8 月电网工程投资保持高增长，大同~天津南特高压工程获批复

### 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。

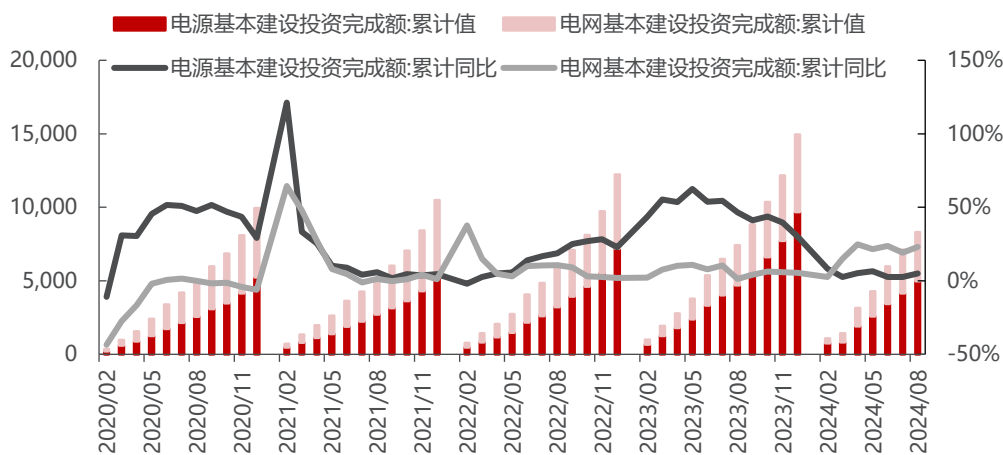
图18：全国发电装机容量（万千瓦）



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。**

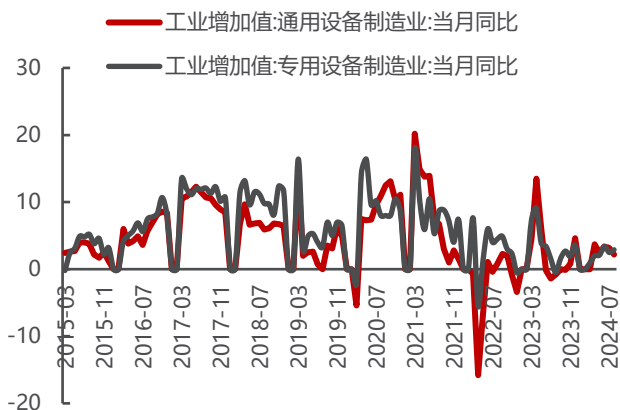
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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 (%)



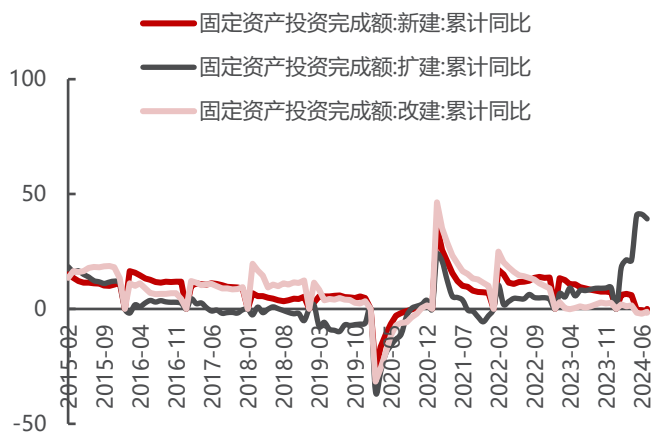
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图21: 工业增加值累计同比 (%)



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（10/08-10/11）

公司	公告
大洋电机	<p>中山大洋电机股份有限公司 2024 年半年度权益分派实施公告：中山大洋电机股份有限公司通过回购专用证券账户持有公司股份 19,213,498 股，该部分股份不享有利润分配的权利，公司本次实际现金分红总额=实际参与分配的总股本×分配比例，即 143,858,076.72 元=2,397,634,612 股（总股本 2,416,848,110 股-回购股份 19,213,498 股）×0.06 元/股。因公司回购股份不参与分红，本次权益分派实施后，根据股票市值不变原则，实施权益分派前后公司总股本保持不变，现金分红总额分摊到每一股的比例将减小，因此，本次权益分派实施后除权除息价格计算时，每股现金红利应以 0.0595230 元/股计算。</p>
北京科锐	<p>北京科锐配电自动化股份有限公司关于与秀山土家族苗族自治县人民政府签署投资意向协议的公告：（甲方）秀山土家族苗族自治县人民政府，（乙方）北京科锐配电自动化股份有限公司；双方本着互惠互利、合作双赢的原则，经甲乙双方友好协商，就乙方在秀山县投资建设独立储能电站相关事宜达成以下协议。项目名称：重庆市秀山县独立储能电站；建设内容：新建共享储能电站电池舱集装箱及集中控制室、配电室、消防中心等建筑物；建设规模：拟建投资电站规模为 250MW/500MWH（拟建具体以市级部门批复容量为准）；投资概算：总投资额约 7.5 亿元人民币（以实际投资金额为准），其中：固定资产投资约 6.7 亿元，流动资金约 0.8 亿元；建设地点：官庄街道柏杨村；建设期限：项目获得相关部门批复和取得土地使用权并具备开工条件后（以取得核准（备案）批复文件为准），乙方确保项目于 3 个月内实质性动工，12 个月内完成投产（以实际动工和投产时间为准）；效益分析：年产值约 2.8 亿元，年纳税约 2500 万元（以实际产值和纳税金额为准）</p>
中电兴发	<p>安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司关于子公司签订分布式光伏电站 EPC 总承包合同的公告：安徽中电兴发与鑫龙科技股份有限公司于 2024 年 10 月 9 日收到公司子公司安徽北辰能源工程技术有限公司的告知函，告知函内容为：北辰能源近日签署了《安徽省合肥市铁塔基站 50MWp 分布式光伏电站 EPC 总承包合同》，合同总金额为人民币 13,000 万元。项目名称：安徽省合肥市 50MWp 光伏发电项目；项目合作方：中农信投(上海)供应链有限公司；合同金额：13,000 万元；项目工期：36 个月，具体开工日期以发包方书面通知为准。</p>

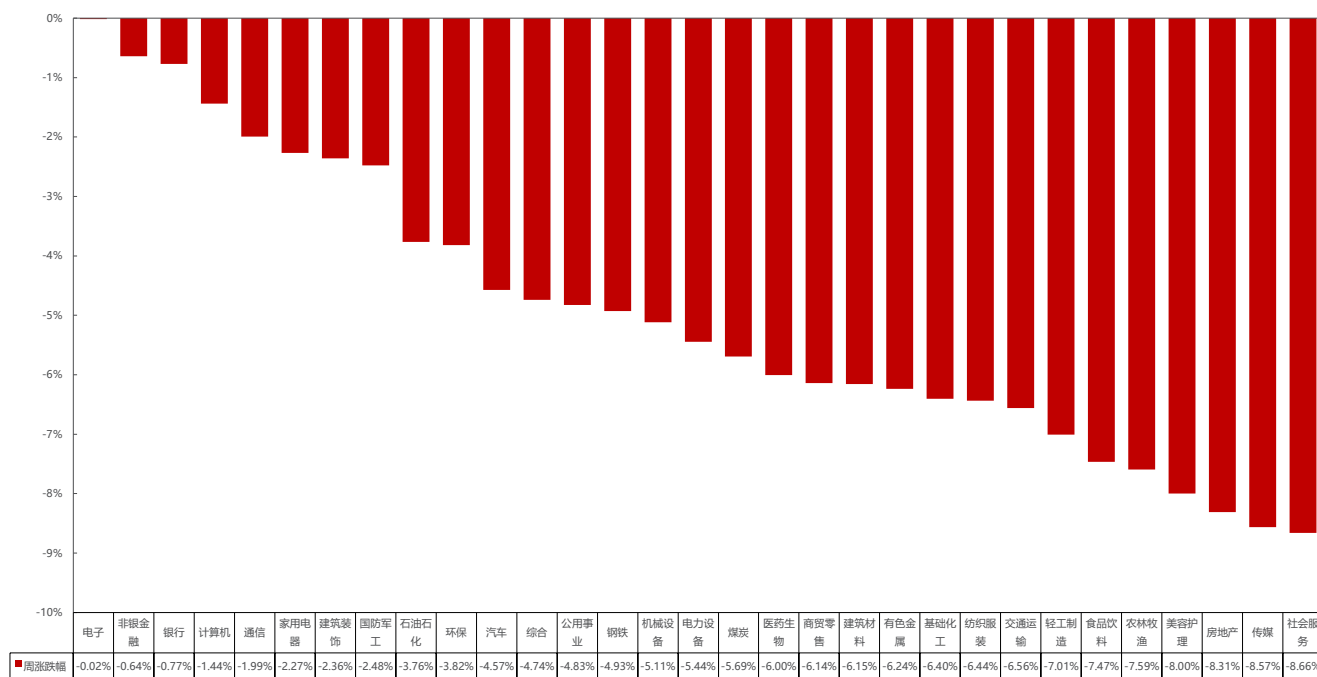
资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 4 本周板块行情

**电力设备与新能源板块:** 本周下跌 5.44%，涨跌幅排名第 16，弱于上证指数。

沪指收于 3217.74 点，下跌 118.76 点，跌幅 3.56%，成交 43869.46 亿元；深成指收于 10060.74 点，下跌 469.02 点，跌幅 4.45%，成交 57198.25 亿元；创业板收于 2100.87 点，下跌 74.22 点，跌幅 3.41%，成交 30165.22 亿元；电气设备收于 6774.66 点，下跌 389.97 点，跌幅 5.44%，弱于大盘。

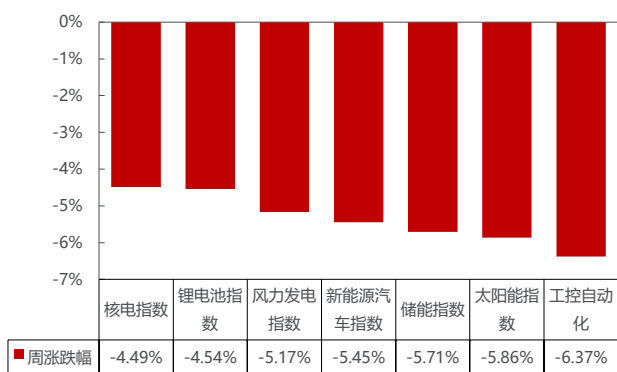
图24：本周申万一级子行业指数涨跌幅（10/08-10/11）



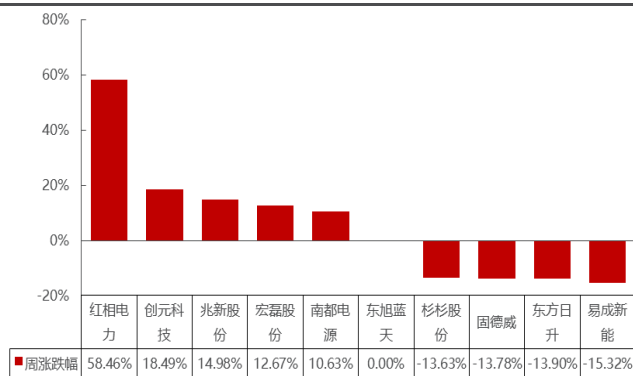
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业:** 本周核电指数跌幅最小，工控自动化跌幅最大。核电指数下跌 4.49%，锂电池指数下跌 4.54%，风力发电指数下跌 5.17%，新能源汽车指数下跌 5.45%，储能指数下跌 5.71%，太阳能指数下跌 5.86%，工控自动化下跌 6.37%。

**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红相电力 58.46%、创元科技 18.49%、兆新股份 14.98%、宏磊股份 12.67%、南都电源 10.63%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、杉杉股份 -13.63%、固德威 -13.78%、东方日升 -13.90%、易成新能 -15.32%。

**图25：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅(10/08-10/11)**


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(10/08-10/11)**


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: 比亚迪汽车 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 2: 理想汽车 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)	3
图 3: 小鹏汽车 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 4: 广汽埃安 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 5: 问界汽车 1-9 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 6: 小米 4-9 月交付量情况 (单位: 辆)	4
图 7: 其他新势力销量 (辆)	5
图 8: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 10: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 11: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 12: 国内储能中标规模	11
图 13: 2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价	11
图 14: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 15: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 16: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 17: 组件价格走势 (元/W)	14
图 18: 全国发电装机容量 (万千瓦)	16
图 19: 电源、电网投资数据 (亿元)	17
图 20: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	19
图 21: 工业增加值累计同比 (%)	19
图 22: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	19
图 23: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	19
图 24: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (10/08-10/11)	21
图 25: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (10/08-10/11)	22
图 26: 本周电新行业领涨与领跌股票 (10/08-10/11)	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 (10/08-10/11)	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 (10/08-10/11)	15
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (10/08-10/11)	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