

**本周 (20240318-20240322) 板块行情**

▶ **电力设备与新能源板块:** 本周下跌 1.06%，涨跌幅排名第 26，弱于大盘。本周核电指数涨幅最大，光伏 ETF 涨幅最小。锂电池指数上涨 1.90%，新能源汽车指数上涨 1.64%，储能指数上涨 0.23%，核电指数上涨 14.91%，工控自动化下跌 0.42%，光伏 ETF 下跌 3.89%，风力发电指数下跌 2.44%。

▶ **新能源车: 宁德时代滑板底盘加速量产。**

3月17日,宁德时代透露预计今年下半年量产的碳酸铁锂滑板底盘续航将超 800 公里,带电量为 91.2 度。目前国内车企哪吒汽车和江汽集团、越南车企 VinFast 汽车已与宁德时代达成滑板底盘的合作意向。

▶ **新能源发电: 组件出口回暖, 硅片价格下行**

**光伏:** 1月电池组件出口金额 217.01 亿元, 同比-22.9%, 环比+30.1%, 2月电池组件出口金额 198.80 亿元, 同比-22.0%, 环比-8.4%。考虑到组件价格的下行, 1-2月组件出口量同比均有 40%以上增长; 硅片价格持续下行, P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.90 与 2.6/2.7 元人民币。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.8-1.85 与 2.8/2.95 元人民币左右, 各规格跌幅达到 2-5% 不等。

▶ **电力设备及工控: 电力设备出口延续高增趋势, 多区域数据亮眼**

**电力设备:** 海外电力设备需求紧缺, 订单外溢至中国。3月20日, 海关署发布 1-2月出口数据, 电力设备出口延续高增趋势, 1-2月变压器累计出口金额 56.2 亿元, 同比增长 33%, 2月亚洲和欧洲为第一大和第二大出口国, 出口金额分别为 9.51、6.58 亿元, 占比 39.76%、27.51%; 1-2月电表累计出口金额 15.6 亿元, 同比增长 38%。2月亚洲、非洲和欧洲为主要出口地区, 出口金额分别为 2.32/1.85/1.78 亿元, 占比 35.64/28.41/27.44%。

▶ **本周关注: 宁德时代、阳光电源、三花智控、金盘科技、许继电气、中熔电气、明阳电气、中信博等**

▶ **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
			2023E/A	2024E	2025E	2023E/A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	186.51	10.08	10.48	12.16	19	18	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	102.97	6.63	8.11	9.53	16	13	11	推荐
002050.SZ	三花智控	24.54	0.86	1.05	1.28	29	23	19	推荐
688676.SH	金盘科技*	41.62	1.18	1.88	2.73	35	22	15	推荐
000400.SZ	许继电气	24.52	0.88	1.11	1.50	28	22	16	推荐
301031.SZ	中熔电气	104.32	2.34	4.98	7.80	45	21	13	推荐
301291.SZ	明阳电气	32.52	1.44	2.05	2.67	23	16	12	推荐
688408.SH	中信博	88.91	2.60	4.11	5.06	34	22	18	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 3 月 22 日收盘价, 带\*公司 23 年报已出, EPS 为实际值而非预测值)

**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

**研究助理 席子屹**

执业证书: S0100122060007

邮箱: xiziyi@mszq.com

**研究助理 林誉韬**

执业证书: S0100122060013

邮箱: linyutao@mszq.com

**研究助理 许浚哲**

执业证书: S0100123020010

邮箱: xujunzhe@mszq.com

**研究助理 赵丹**

执业证书: S0100122120021

邮箱: zhaodan@mszq.com

**相关研究**

- EV 观察系列 159: 2月欧洲新能源车市场稳定增长, 销量同环比双增-2024/03/19
- EV 观察系列 158: 2月国内新能源车市场保持平稳运行-2024/03/18
- 电力设备及新能源周报 20240317: OBB 技术取得突破, Figure 接入 OpenAI 大模型-2024/03/17
- 电力设备及新能源周报 20240310: 2月风电核准项目超 7000MW, 3月光伏排产显著增长-2024/03/09
- 充电桩系列 (11): 800V 快充乘风破浪, 车桩联动渐入佳境-2024/03/03

# 目录

<b>1 新能源车：宁德时代滑板底盘加速量产</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：组件出口回暖，硅片价格下行</b>	<b>8</b>
2.1 行业观点概要	8
2.2 行业数据跟踪	11
2.3 行业公告跟踪	13
<b>3 电力设备及工控：电力设备出口延续高增趋势，多区域数据亮眼</b>	<b>14</b>
3.1 行业观点概要	14
3.2 行业数据跟踪	17
3.3 行业公告跟踪	18
<b>4 本周板块行情</b>	<b>19</b>
<b>5 风险提示</b>	<b>21</b>
<b>插图目录</b>	<b>22</b>
<b>表格目录</b>	<b>22</b>

# 1 新能源车：宁德时代滑板底盘加速量产

## 1.1 行业观点概要

宁德时代续航超 800 公里的碳酸铁锂滑板底盘预计今年下半年量产，已与国内车企哪吒汽车和江汽集团、越南车企 VinFast 汽车达成合作意向。

**滑板底盘优势：**宁德可借助滑板底盘的优势，快速发展电池核心业务，加快产业链、业务链扩张。优势主要可体现在以下三点：快速上市周期，平台化设计使汽车制造商能更快推出新车型，宁德时代在此方面取得显著成绩。低成本，集成化和模块化设计使得多个零部件通用化，降低了制造成本。拓展性强，高度集成化使得主机厂可以根据市场需求对车辆进行灵活开发。

### 宁德时代技术细节：

**定义：**滑板底盘是一种高度集成的能量和运动模块，支持上下解耦和对外开放。其构成包括了各种运动模块（如转向、制动、悬架）、动力模块（电驱动）、能量模块、以及低/高压供配电模块等，这些部件被有机地集成在一起。

**解耦设计：**滑板底盘实现了上下车体之间的解耦，使得两者可以独立演进，甚至根据场景定制。这种架构的设计为汽车的制造、维护和升级带来了巨大的便利，缩短了车辆的开发周期，降低了成本。

**平行造车模式：**宁德时代提出的滑板底盘架构使得汽车制造业可以转向平行造车模式，多个 OEM 共同分摊开发成本，大幅降低研发成本。同时，底盘的寿命远高于智能部件，使得车辆硬件可升级、可更换，延长了整车的寿命。

**智能化与安全性：**在滑板底盘中，SICC（Smart Integrated Chassis Controller，底盘域控制器）被称为滑板底盘的“小脑”，负责运动和能量的控制与计算，同时兼顾底盘的安全性和智能化。它实现了运动控制、能量管理、底盘设备管理和数据处理等多重功能。

**软硬件一体化：**宁德时代在滑板底盘上部署了先进的软件系统，提供了一个开放的软件开发框架，让客户能够更高效地进行开发。同时，滑板底盘控制和计算中心类似于人体的小脑，具有多重功能，需要强大的硬件支持。

**未来展望：**滑板底盘的发展趋势是向智能化和可持续化方向发展。长期来看，滑板底盘将不仅仅是汽车制造的一个组成部分，还将成为汽车智能化和绿色化的关键基础设施，实现更高水平的人机共驾、动态数据处理等功能。就滑板底盘项目，已与国内车企哪吒汽车和江汽集团、越南车企 VinFast 汽车达成合作意向。

图1：宁德 CIIC 技术示意图



资料来源：CATL，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。

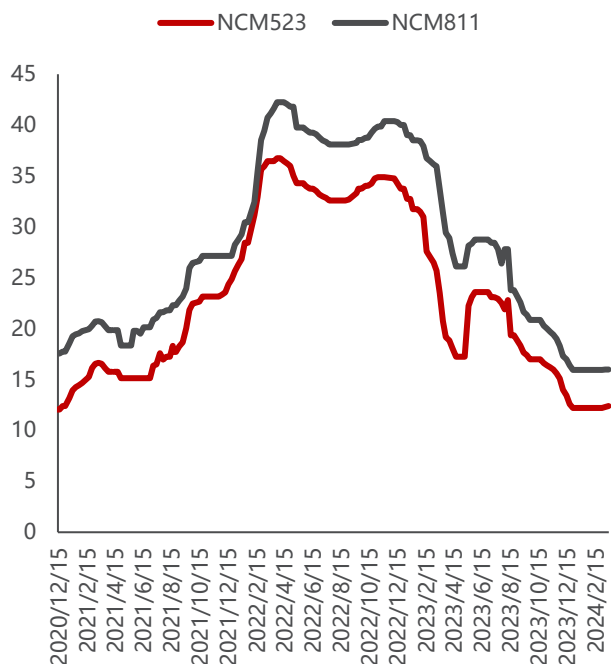
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/1/19	2024/1/26	2024/2/2	2024/2/21	2024/3/1	2024/3/8	2024/3/15	2024/3/22	环比 (%)	
三元动力电芯	元/Wh	0.475	0.475	0.475	0.475	0.475	0.465	0.465	0.465	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.2	12.2	12.2	12.2	12.3	12.4	12.4	0.00%	
	NCM811	万元/吨	15.95	15.95	15.95	15.95	15.95	16.00	16.00	0.63%	
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.95	6.95	6.95	6.95	7.00	7.05	7.05	1.42%	
	NCM811	万元/吨	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.5	8.7	2.31%	
	硫酸钴	万元/吨	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.3	3.3	0.00%	
	硫酸镍	万元/吨	2.625	2.625	2.625	2.775	2.875	2.925	2.975	3.025	1.68%
	硫酸锰	万元/吨	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.00%
	电解钴	万元/吨	22.1	22.1	22.1	21.7	22.1	22.1	22.5	22.9	1.78%
	电解镍	万元/吨	13.04	13.22	12.89	13.13	13.83	13.73	14.12	13.52	-4.25%
磷酸铁锂	万元/吨	4.35	4.35	4.35	4.35	4.37	4.37	4.37	4.44	1.60%	
钴酸锂	万元/吨	17.0	17.0	17.0	17.0	17.15	17.50	17.75	17.75	0.00%	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.50	3.50	3.50	3.40	3.435	3.435	3.435	4.15	20.82%
	高压实	万元/吨	3.80	3.80	3.80	3.70	3.735	3.735	3.735	4.35	16.47%
	小动力型	万元/吨	4.00	4.00	4.00	3.90	3.935	3.935	3.935	4.55	15.63%
碳酸锂	工业级	万元/吨	8.30	8.30	8.30	8.24	8.80	9.00	9.40	9.45	0.53%
	电池级	万元/吨	9.8	9.8	9.8	9.8	10.5	10.9	11.3	11.275	0.22%
氢氧化锂	万元/吨	8.3	8.3	8.3	8.3	8.7	9.0	9.4	9.65	3.21%	
负极材料	中端	万元/吨	4.2	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.95	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.1	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	1.15	1.15	1.15	1.05	1.05	1.05	0.93	0.925	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	1.05	1.05	1.05	0.95	0.95	0.95	0.90	0.9	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	1.85	1.85	1.85	1.85	1.83	1.83	1.85	1.875	1.35%
	三元/圆柱	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	2.4	2.38	1.28%
	/2600mAh	万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.5	2.3	2.3	2.4	2.38	1.28%
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.470	0.470	0.465	0.465	0.465	0.465	0.465	0.45	-3.23%
	六氟磷酸锂	万元/吨	6.65	6.65	6.65	6.65	6.35	6.6	7	7.1	1.43%

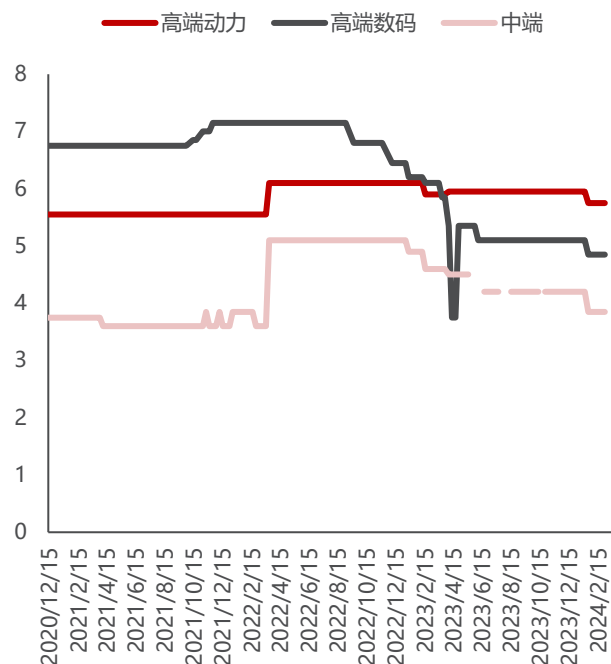
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图2：三元正极材料价格走势（万元/吨）



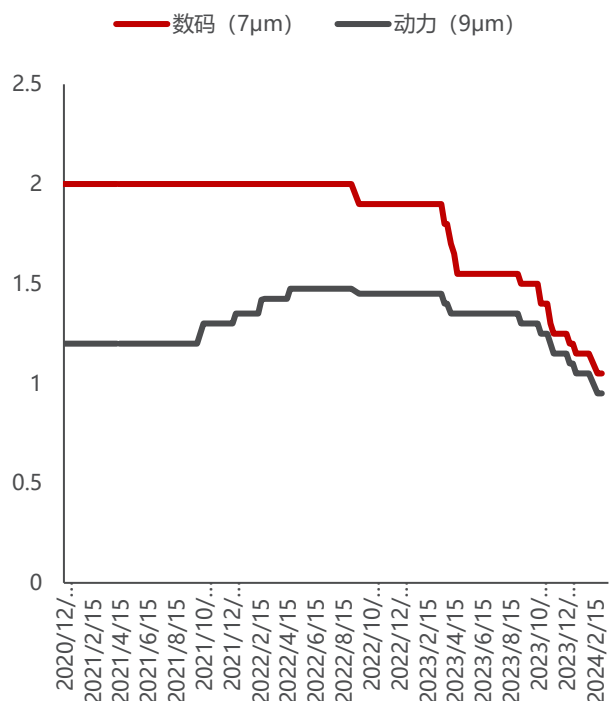
资料来源：鑫椋锂电，民生证券研究院

图3：负极材料价格走势（万元/吨）



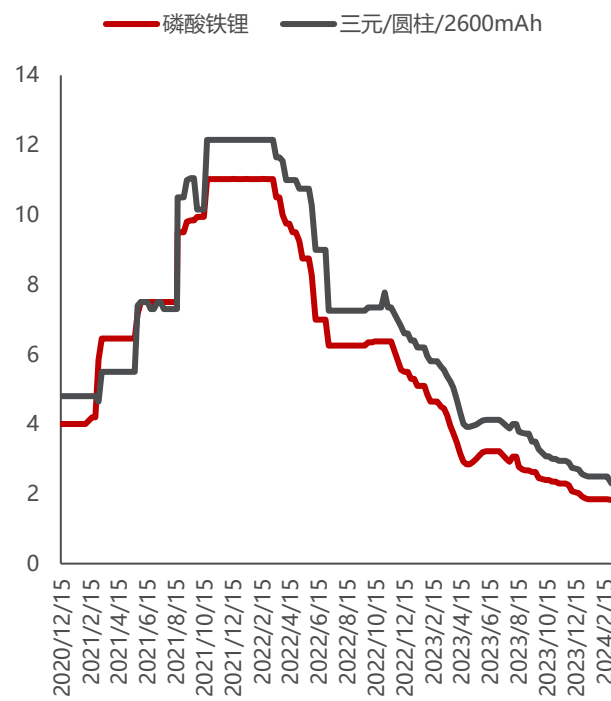
资料来源：鑫椋锂电，民生证券研究院

图4：隔膜价格走势（元/平方米）



资料来源：鑫椋锂电，民生证券研究院

图5：电解液价格走势（万元/吨）



资料来源：鑫椋锂电，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 (03/18-03/22)

公司	公告
亚星客车	扬州亚星客车股份有限公司股票可能被实施退市风险警示的第二次风险提示公告：财务部门初步测算，预计公司 2023 年末归属于上市公司股东的净资产为负值，公司股票将在 2023 年年度报告披露后可能被上海证券交易所实施退市风险警示。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理



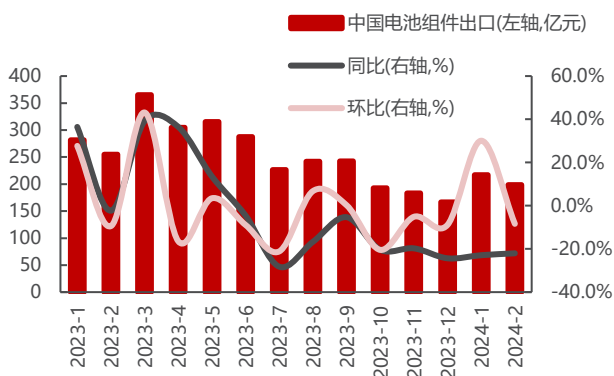
## 2 新能源发电：组件出口回暖，硅片价格下行

### 2.1 行业观点概要

#### 光伏观点：

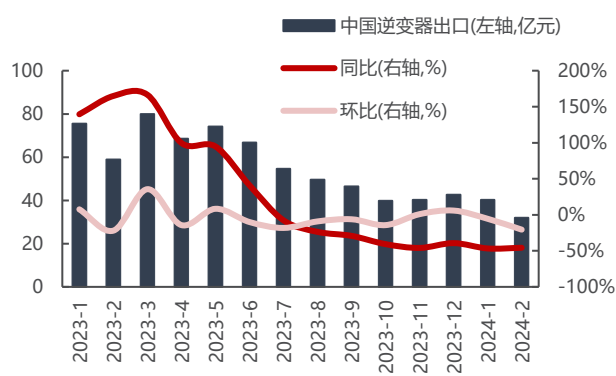
**组件出口有所回暖。**根据海关总署数据,1月电池组件出口金额 217.01 亿元,同比-22.9%,环比+30.1%,2月电池组件出口金额 198.80 亿元,同比-22.0%,环比-8.4%。考虑到组件价格的下行,1-2月组件出口量同比均有 40%以上增长。逆变器方面,1-2月出口金额为 40.23/31.96 亿元。

图6：组件月度出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

图7：逆变器月度出口金额



资料来源：海关总署，民生证券研究院

**硅料：**根据 infolink 报价，本周颗粒硅价格水平每公斤 55-61 元范围，大厂价格有所松动，具体幅度需要时间另外观察；块状料价格范围更加宽泛，品质最高的品类价格约每公斤 67-71 元，普通致密块料价格范围有所松动，约每公斤 56-65 元范围。硅片环节由于受到价格和盈利压力，对于原材料价格和降本诉求显著渴求，对于品类较差的物料接受度和使用比例持续上升，但是毕竟投料比例有上限。

**硅片：**受硅片库存持续上升影响，本周硅片成交价格总体下滑。P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.90 与 2.6/2.7 元人民币。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.8-1.85 与 2.8/2.95 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-5% 不等。针对 N 型 G12R (182\*210mm) 的部分，近期厂家也陆续小批量采购，当前价格落在每片 2.3 元人民币不等。

**电池片：**当前电池端维持稳定的生产节奏，厂家库存水平普遍落在一周以内，与硅片端形成鲜明对比。同时，由于 LECO 技术的导入，厂家在生产 TOPCon 电池片的入库效率有了显著的提升，平均入库效率达到 24.7% 及以上。价格方面，随着硅片价格的下行，电池端也承载着组件端的压力，本周电池价格出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.39 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.38 元人民币的价格水平，当前仅海外客户折算人民币价格来到每瓦 0.4 元人民币水平。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格



保持稳定，均价价格维持落在每瓦 0.46-0.47 元人民币左右。

**组件：**本周组件成交价格维稳，PERC 双玻组件每瓦 0.85-0.9 元人民币；TOPCon 组件执行价格每瓦 0.88-0.96 元人民币；HJT 组件价格稳定每瓦 1.04-1.25 元人民币的价格水平。

#### 风电观点：

**3月11日，盐城市人民政府发布关于盐城市海洋经济高质量发展三年行动计划（2024-2026年），新能源装机容量到2026年达2200万千瓦。**盐城市将打造国际海上新能源综合利用高地，推动沿海滩涂及近远海两大海上风电开发基地、光伏综合利用基地建设，以中海油 LNG 项目为龙头，探索风电、光伏、冷能、氢能等多种资源集成的海上“能源岛”建设，打造具有全球影响力的海上综合能源基地。用好用足丰富的风光资源，加快推动沿海滩涂及近海海上风光集中连片和规模化开发，**统筹推进海上光伏和已竞配 265 万千瓦海上风电项目建设**，围绕海洋资源开发从陆地走向近远海的装备需求，依托大丰港经济开发区、射阳港经济开发区、响水经济开发区、建湖石油装备产业园等园区，立足国内和国外两个市场，**全力突破海上风电超长风电叶片、高强度齿轮箱等关键部件研发制造能力，构建从材料制造、关键零部件、主机制造、电场建设运营维护的全产业链条。**

**河北省秦皇岛市行政审批局核准秦皇岛首个 500MW 海上风电平价示范项目，计划今年 6 月底开工。**该项目设计装机容量 500 兆瓦，拟安装 56 台 8.5 兆瓦、3 台 8 兆瓦海上风力发电机组，配套建设 1 座 220 千伏海上升压站和陆上集控中心；敷设海上 35kV 海缆 106.9km、220kV 海缆 11.8km；配套建设相关附属设施等，估算总投资 623864.85 万元，位于山海关区与辽冀界线省管海域，北邻山海关港区，向南辐射至河北省省管海域与国管海域交界附近，东侧为辽冀海域分界线，西侧为秦皇岛港东锚地；陆上集控中心位于山海关港区南侧凸堤、山海关船厂东南角，海缆登陆后经东疏港路、规划道路接入陆上集控中心再沿浙江路与高压通廊接入孟姜变电站。

#### 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**等, 关注**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**通灵股份**, 关注**宇邦新材、威腾电气**; 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、联泓新科、东方盛虹**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。

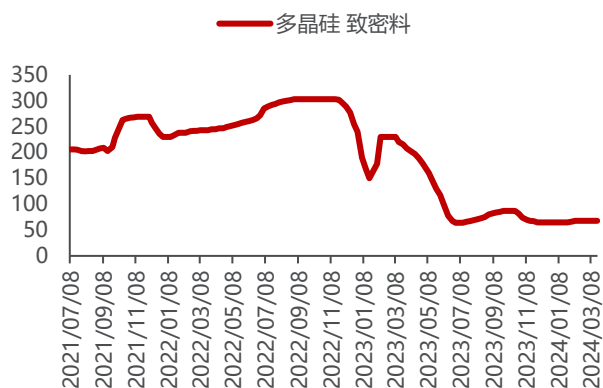
## 2.2 行业数据跟踪

表3：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 1/24	2024/ 1/31	2024/ 2/8	2024/ 2/21	2024/ 2/28	2024/ 3/6	2024/ 3/13	2024/ 3/20	环比	
硅料	多晶硅 致密料元/kg	65	65	66	68	68	68	68	68	0.00%
硅片	单晶硅片-182mm 美元/片	0.248	0.248	0.248	0.254	0.254	0.254	0.248	0.236	-4.84%
	单晶硅片-182mm 元/片	2.00	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	2.00	1.90	-5.00%
	单晶硅片-210mm 美元/片	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.349	0.337	0.325	-3.56%
	单晶硅片-210mm 元/片	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	-3.70%
	N型硅片-182mm 美元/片	2	2	2	2	2	1.95	1.9	1.85	-2.63%
	N型硅片-210mm 元/片	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.05	3	2.95	-1.67%
电池片	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00%
	单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+%元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.39	0.39	0.39	0.38	-2.56%
	单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美元/W	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.052	0.00%
	单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+%元/W	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.37	-2.63%
	TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.062	0.00%
	TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.00%
组件	182mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00%
	182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.115	0.00%
	210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.00%
	TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.96	0.00%
	HJT 双玻组件-210mm 元/W	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	0.00%
辅材	光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	26	26	26	25.5	25.5	25.5	25.5	25.5	0.00%
	光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	17	17	17	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.00%

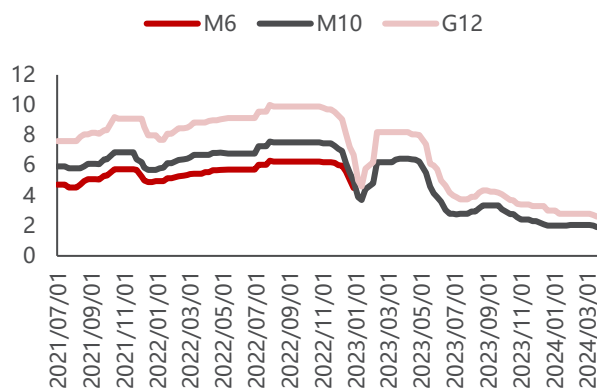
资料来源：PV InfoLink，民生证券研究院整理

图8: 硅料价格走势 (元/kg)



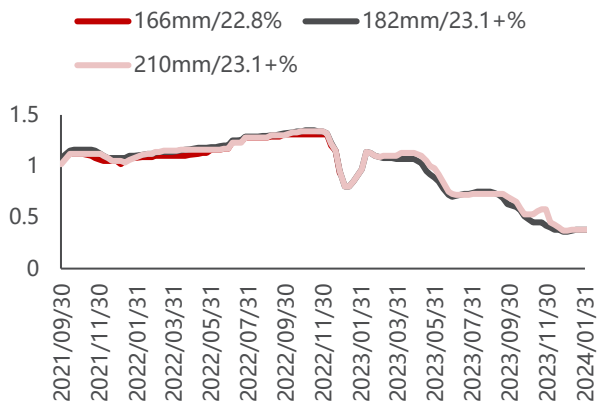
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图9: 单晶硅片价格走势 (元/片)



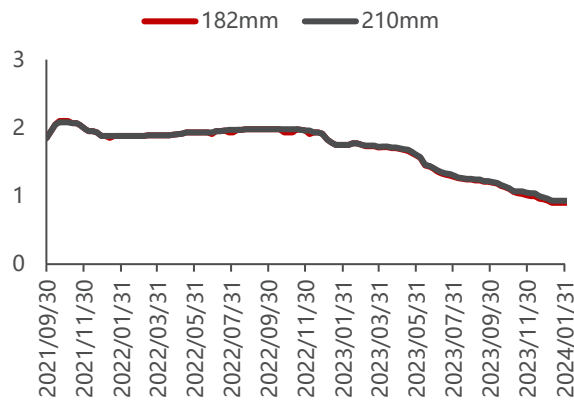
资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图10: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 民生证券研究院

图11: 组件价格走势 (元/W)



资料来源: PV InfoLink, 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 (03/18-03/22)

公司	公告
恒润股份	江阴市恒润重工股份有限公司关于公司参与设立的基金有限合伙人变更的公告：近日，公司收到惟明基金通知，其有限合伙人上海沪瑞实业有限公司将合伙企业 7.65% 的财产份额(认缴出资额 3000 万元，实缴出资额 3000 万元)以 3000 万元价格转让给上海烁富贸易有限公司，惟明基金已完成相关工商变更登记手续。
晶澳科技	关于投资建设电站项目的公告：根据晶澳太阳能科技股份有限公司（以下简称“公司”）战略发展需求，公司拟投资 12,237.53 万元建设光伏分布式电站项目。
爱旭股份	关于签署投资协议并投资建设滁州一期年产 15GW 高效晶硅太阳能电池项目的公告：本项目预计总投资金额为 60 亿元，其中固定资产投资（含政府代建部分）约 48 亿元，铺底及营运流动资金约 12 亿元。
晶科能源	晶科能源控股有限公司 2023 年第四季度及 2023 年度业绩情况说明：总收入达 1,186.8 亿元人民币（167.2 亿美元），同比增长 42.8%。毛利润达 190.5 亿元人民币（26.8 亿美元），同比增长 55.1%。毛利率为 16.0%，2022 年为 14.8%。营业利润为 60.9 亿元人民币（8.581 亿美元），同比增长 13.2 倍。归属于公司普通股股东的净利润为 34.5 亿元人民币（4.856 亿美元），同比增长 4.56 倍。剔除(i)可转换债券公允价值变动，(ii)长期投资公允价值变动和(iii)股权激励费用的影响，归属于公司普通股股东的净利润为 40.7 亿元人民币（5.736 亿美元），相比 2022 年为 13.9 亿人民币。
东方电缆	东方电缆 2023 年年度报告：报告期实现营业收入 73.10 亿元，同比增长 4.30%；报告期内公司实现归属于上市公司股东的净利润 10.00 亿元，同比增加 1.58 亿元，增长 18.78%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.68 亿元，同比增加 1.30 亿元，增长 15.50%。
天合光能	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人之间内部协议转让部分股份暨权益变动的提示性公告：股东、实际控制人高纪凡先生及其一致行动人江苏盘基投资有限公司（以下简称“盘基投资”），拟通过协议转让的方式，将合计持有的公司 108,968,300 股无限售流通股转让给吴春艳女士，占目前公司总股本的 5.0000%。盘基投资为高纪凡 100%控制的企业，高纪凡先生与吴春艳女士系夫妻关系，为一致行动人。本次转让因高纪凡先生家庭资产规划需要，属于一致行动人内部持股调整，不涉及对外转让及二级市场减持。
林洋能源	江苏林洋能源股份有限公司关于公司控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告：控股股东启东市华虹电子有限公司（以下简称“华虹电子”）于 2024 年 3 月 20 日通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司股份（以下简称“首次增持”）4,480,300 股，占公司总股本的 0.22%，增持金额 2,915.93 万元。
盈峰环境	关于项目中标的自愿性信息披露公告：公司收到了三个项目的中标通知书，项目一为惠州市惠城中心区 2024-2027 年环卫一体化项目市场化服务（江北片）项目，中标总额为 66,502.63 万元；项目二为邵阳县农村垃圾收转运和集镇清扫保洁项目，中标总额为 12,262.56 万元；项目三为 2024-2026 年郭巷街道一体化综合服务项目（二标段），中标总额为 9,180.22 万元。上述三个项目中标总额为 87,945.41 万元。
石英股份	江苏太平洋石英股份有限公司 2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 5,039,132,947.87 元，同比增长 378.92%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5,022,182,745.81，同比增长 404.85%。
龙净环保	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 508,972,383.37 元，同比下滑 36.74%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 347,304,913.42，同比下滑 46.92%。
通裕重工	关于更换持续督导保荐代表人的公告：中信证券为公司向不特定对象发行可转换公司债券的保荐机构，保荐代表人为王玥女士和赵涛先生。鉴于赵涛先生因工作变动，不再负责公司的持续督导工作，中信证券委派保荐代表人耿世哲先生接替赵涛先生负责该项目后续持续督导工作，相关业务已交接完毕。
捷佳伟创	关于与专业机构共同投资的进展公告：深圳市捷佳伟创新能源装备股份有限公司（以下简称“公司”）作为有限合伙人以自有资金出资人民币 2,300 万元与专业投资机构合肥超摩匠芯企业管理有限公司及其他有限合伙人共同出资设立安徽超摩启源创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“启源基金”），占启源基金认缴出资总额的 7.67%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

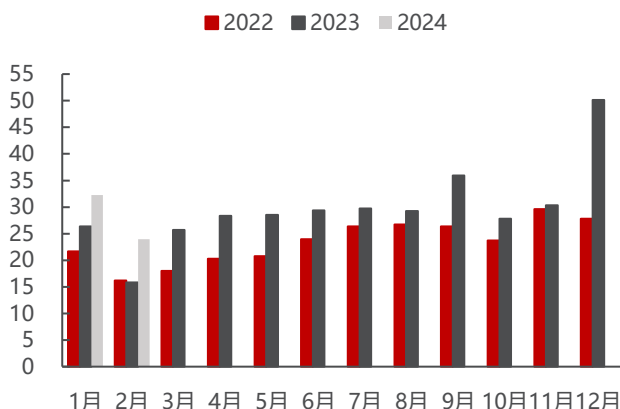
## 3 电力设备及工控：电力设备出口延续高增趋势，多区域数据亮眼

### 3.1 行业观点概要

#### ➤ 电力设备

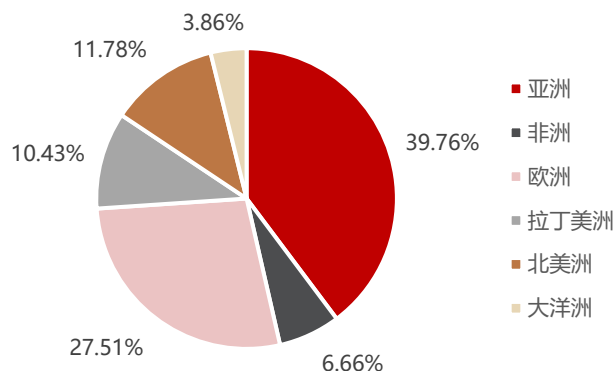
海外电力设备需求紧缺，订单外溢至中国。3月20日，海关署发布1-2月出口数据，电力设备出口延续高增趋势，变压器、电表等产品数据亮眼，其中，1、2月变压器出口金额分别为32.3、23.9亿元，分别同比增长22%、51%。1-2月变压器累计出口金额56.2亿元，同比增长33%。分区域来看，2月亚洲和欧洲为第一大和第二大出口国，出口金额分别为9.51、6.58亿元，占比39.76%、27.51%；北美洲、欧洲区域表现亮眼，同比增长幅度最大，分别为176.33/256.97%，由于目前美国和欧洲的变压器供给比较紧张，有电力设备更新换代和增加非石化能源比例的需求，对基础电力设备的需求促进订单外溢至中国。

图12：2022-2024年1、2月变压器出口金额（亿元）



资料来源：Wind，民生证券研究院

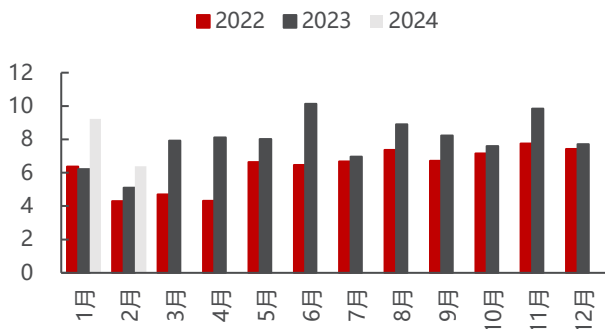
图13：24年2月变压器出口分区域占比（%）



资料来源：Wind，民生证券研究院

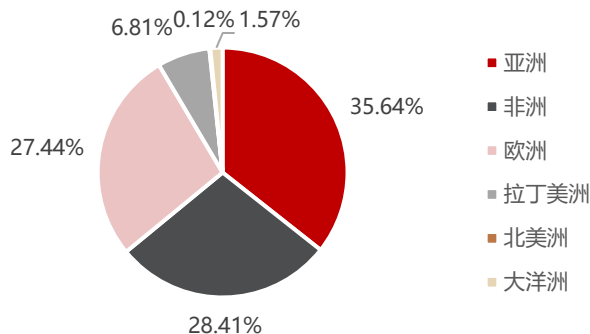
1、2月电表出口金额为9.2、6.4亿元，分别同比增长48%、25%。1-2月电表累计出口金额15.6亿元，同比增长38%。分区域来看，2月亚洲、非洲和欧洲为主要出口地区，出口金额分别为2.32/1.85/1.78亿元，占比35.64/28.41/27.44%；非洲和北美洲呈现明显增长态势，同比增幅分别为118.87%、109.85%。

图14: 2022-2024年1、2月电表出口金额(亿元)



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图15: 24年2月电表出口分区域占比(%)

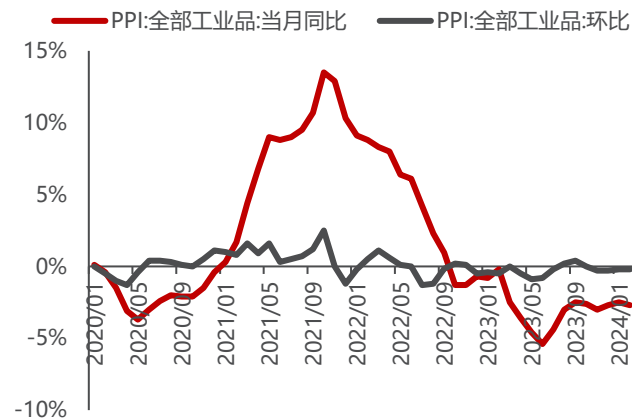


资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 工控&机器人

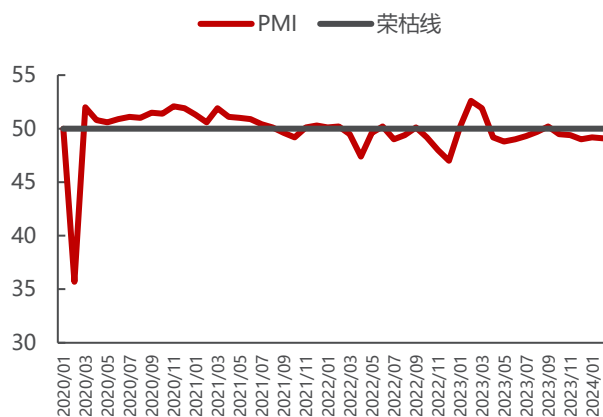
24年2月,制造业采购经理指数(PMI)为49.1%,环比下降0.1pct,制造业景气水平有所回落。从企业规模看,大型企业PMI为50.4%,与上月持平;中型企业PMI为49.1%,环比提升0.2pct;小型企业PMI为46.4%,环比下降0.8pct。从分类指数看,在构成制造业PMI的5个分类指数中,生产指数、供应商配送时间指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。其中:1)生产指数为49.8%,环比下降1.5pct,表明制造业生产活动有所放缓;2)新订单指数为49.0%,与上月持平,表明制造业市场需求较上月有所下降;3)原材料库存指数为47.4%,环比下降0.2pct,表明制造业主要原材料存量继续减少。

图16: 24年2月全国PPI同比下降2.7%



资料来源: Wind, 民生证券研究院

图17: 24年2月PMI指数运行情况



资料来源: Wind, 民生证券研究院

### 投资建议:

工控及机器人

人形机器人时代来临,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。

## 电力设备

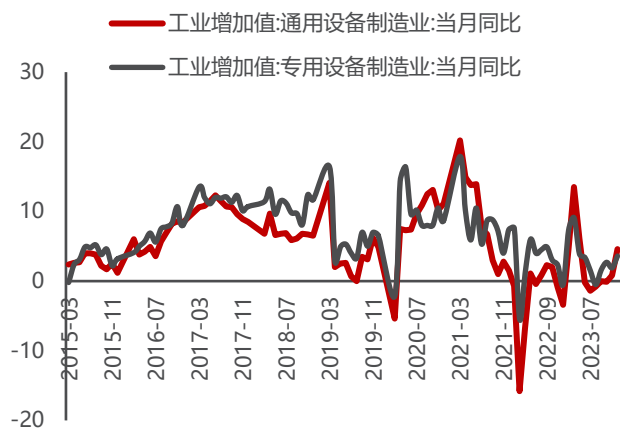
**主线一：电力设备出海趋势明确。**电力设备出海有望打开设备企业新成长空间，我国拥有完整的电力设备制造供应链体系，竞争优势明显（总承包经验丰富+报价具有竞争力+项目执行效率高），建议关注：变压器等一次设备【金盘科技】【明阳电气】【思源电气】【伊戈尔】；变压器分接开关【华明装备】；变压器电磁线【金杯电工】；取向硅钢【望变电气】；电表&AMI 解决方案【海兴电力】【三星医疗】【威胜控股】；电力通信芯片与模组【威胜信息】；线缆【华通线缆】；复合绝缘子材料【神马电力】。

**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】。

### 3.2 行业数据跟踪

图18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



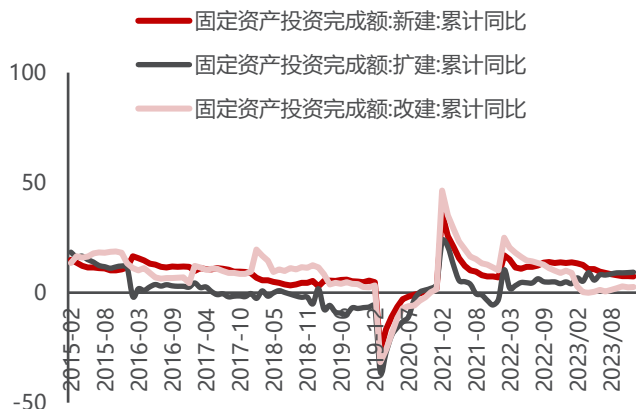
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图19: 工业增加值累计同比 (%)



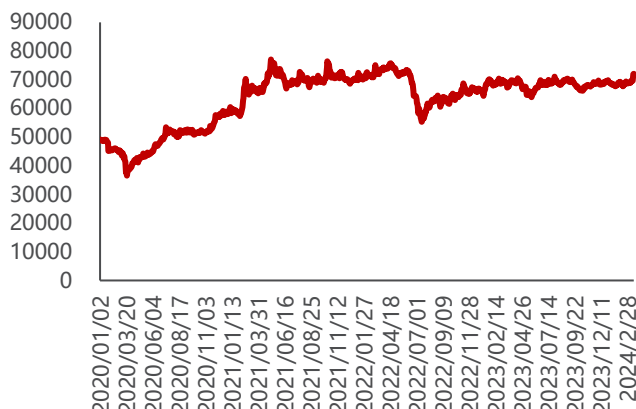
资料来源: Wind, 民生证券研究院

图20: 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: 长江有色金属市场铜价(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 (03/18-03/22)**

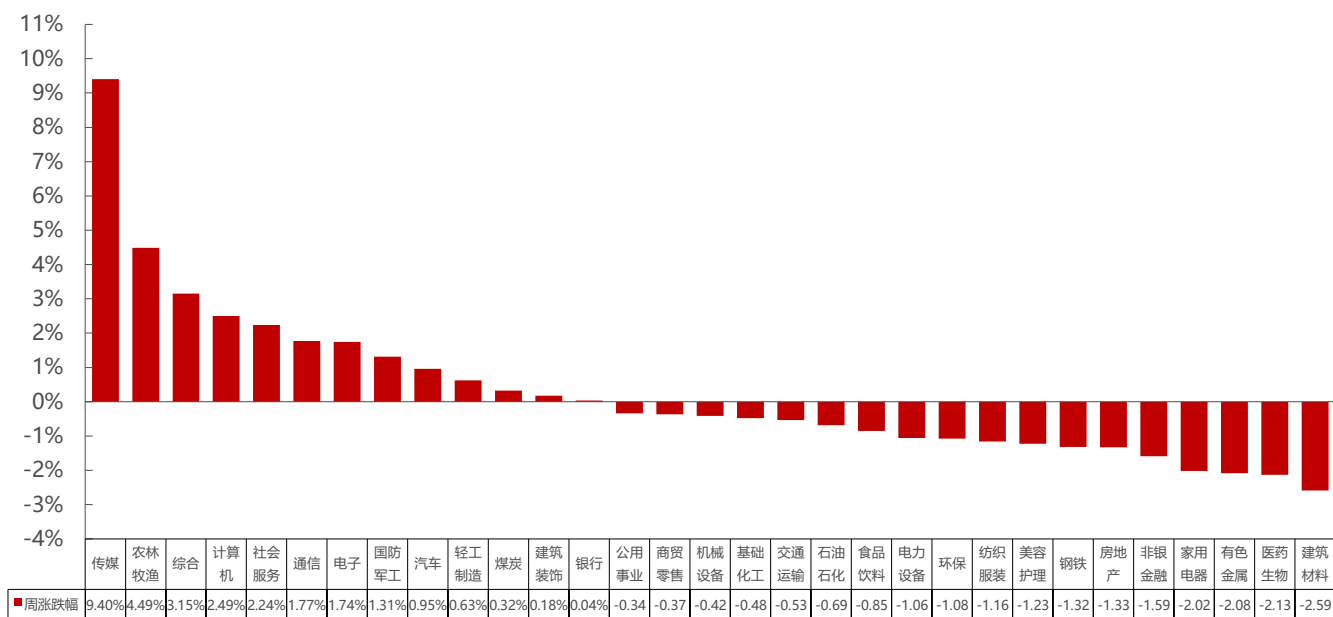
公司	公告
精达股份	精达股份 2023 年年度报告：铜陵精达特种电磁线股份有限公司（以下简称“公司”）本部 2023 年 1 - 12 月实现净利润 289,054,591.13 元，2023 年度利润分配预案为：1、按 10%提取法定盈余公积金 28,905,459.11 元；2、扣除 1 项后本期未分配利润为 260,149,132.02 元，加上年初未分配利润 614,153,566.85 元，扣除 2023 年 4 月现金分红 249,497,220.60 元，截止到 2023 年 12 月 31 日实际可供股东分配的利润为 624,805,478.27 元。
精达股份	精达股份 2023 年年度利润分配预案公告：拟以现金方式向全体股东分配红利，每 10 股派发现金红利 1.30 元(含税)。
*ST 新海	关于收到股票终止上市决定的公告：公司股票进入退市整理期的起始日：2024 年 3 月 26 日，退市整理期的交易期限为十五个交易日，预计最后交易日为 2024 年 4 月 17 日。
四方股份	四方股份 2023 年年度报告：报告期内，公司实现营业收入 57.51 亿元，同比增长 13.24%；实现归属于上市公司股东净利润 6.27 亿元，同比增长 15.46%，主营业务经营质量持续提升。
通达动力	关于董事、高级管理人员股份减持计划期限届满暨实施情况的公告：言骅减持 16.64 万股，占总股本比例 0.1008%
杭州柯林	杭州柯林电气股份有限公司关于全资子公司投资建设电化学储能电站项目的公告：项目名称：钱塘区河庄街道杭州柯林新能源有限公司 50MW/100MWh 电网侧储能项目（以下简称“项目”或“投资项目”或“本项目”）。投资金额：项目总投资预计为人民币 14,865 万元，最终项目投资总额以实际投资为准，资金来源为自有资金和自筹资金。
银河电子	2023 年年度报告：归属于上市公司股东的净利润 186,903,424.65 元，同比下滑 4.53%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 124,722,506.19，同比增长 5.16%。
青岛中程	关于公司董事辞职的公告：董事会于 2024 年 3 月 22 日收到公司董事李胜海先生的书面辞职报告。李胜海先生因个人原因，申请辞去公司董事职务，李胜海先生辞职后不在公司担任任何职务。
国电南瑞	国电南瑞关于部分高级管理人员辞职的公告：董事会于 2024 年 3 月 22 日收到公司高级管理人员丁孝华先生的书面辞职报告。因工作变动原因，丁孝华先生向董事会申请辞去公司副总经理、总工程师、公司及子公司其他职务。

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 1.06%，涨跌幅排名第 26，弱于大盘。** 沪指收于 3048.03 点，下跌 6.6 点，跌幅 0.22%，成交 22342.81 亿元；深成指收于 9565.56 点，下跌 47.19 点，跌幅 0.49%，成交 31466.22 亿元；创业板收于 1869.17 点，下跌 14.91 点，跌幅 0.79%，成交 14122.88 亿元；电气设备收于 6685.05 点，下跌 71.51 点，跌幅 1.06%，弱于大盘。

图22：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240318-20240322)



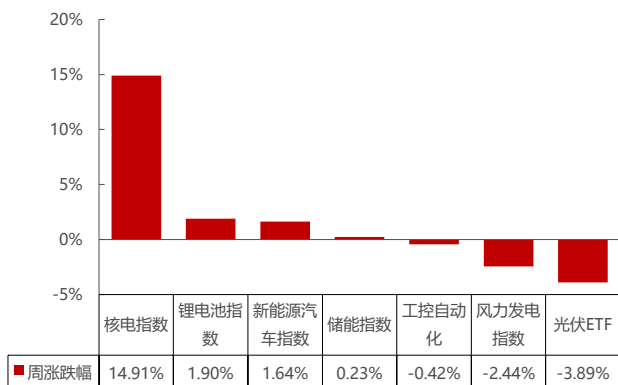
资料来源：iFind，民生证券研究院

### 板块子行业：

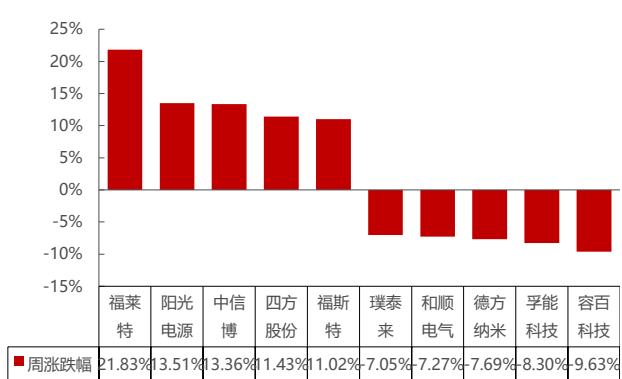
本周核电指数涨幅最大，光伏 ETF 涨幅最小。锂电池指数上涨 1.90%，新能源汽车指数上涨 1.64%，储能指数上涨 0.23%，核电指数上涨 14.91%，工控自动化下跌 0.42%，光伏 ETF 下跌 3.89%，风力发电指数下跌 2.44%。

### 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福莱特 21.83%、阳光电源 13.51%、中信博 13.36%、四方股份 11.43%、福斯特 11.02%、跌幅居前五个股票分别为璞泰来 -7.05%、和顺电气 -7.27%、德方纳米 -7.69%、孚能科技 -8.30%、容百科技 -9.63%。

**图23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240318-20240322)**


资料来源: iFind, 民生证券研究院

**图24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240318-20240322)**


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: 宁德 CIIC 技术示意图.....	4
图 2: 三元正极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 3: 负极材料价格走势 (万元/吨) .....	6
图 4: 隔膜价格走势 (元/平方米) .....	6
图 5: 电解液价格走势 (万元/吨) .....	6
图 6: 组件月度出口金额.....	8
图 7: 逆变器月度出口金额 .....	8
图 8: 硅料价格走势 (元/kg) .....	12
图 9: 单晶硅片价格走势 (元/片) .....	12
图 10: 电池片价格走势 (元/W) .....	12
图 11: 组件价格走势 (元/W) .....	12
图 12: 2022-2024 年 1、2 月变压器出口金额 (亿元) .....	14
图 13: 24 年 2 月变压器出口分区域占比 (%) .....	14
图 14: 2022-2024 年 1、2 月电表出口金额 (亿元) .....	15
图 15: 24 年 2 月电表出口分区域占比 (%) .....	15
图 16: 24 年 2 月全国 PPI 同比下降 2.7%.....	15
图 17: 24 年 2 月 PMI 指数运行情况.....	15
图 18: 通用和专用设备工业增加值同比 (%) .....	17
图 19: 工业增加值累计同比 (%) .....	17
图 20: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%) .....	17
图 21: 长江有色金属铜价(元/吨).....	17
图 22: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20240318-20240322) .....	19
图 23: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20240318-20240322) .....	20
图 24: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20240318-20240322) .....	20

## 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.....	5
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (03/18-03/22) .....	7
表 3: 本周光伏产业链价格走势.....	11
表 4: 新能源发电行业个股公告跟踪 (03/18-03/22) .....	13
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (03/18-03/22) .....	18



## 分析师承诺

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