

本周 (20241014-20241020) 板块行情

**电力设备与新能源板块:** 本周上涨 1.92%，涨跌幅排名第 13，强于大盘。本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数跌幅最大。核电指数上涨 5.73%，锂电池指数上涨 2.82%，风力发电指数下跌 1.27%，新能源汽车指数上涨 6.06%，储能指数上涨 5.17%，太阳能指数下跌 0.64%，工控自动化上涨 3.03%。

新能源车: 美国 9 月新能源车市场保持持续增长

2024 年 9 月美国市场新车销量 117 万台，同比下降 12.0%，细分车型来看，9 月新能源汽车市场继续保持增长，纯电动汽车 (BEV) 销量 10.4 万台，同比增长 0.33%；插电混动汽车 (PHEV) 销量 1.84 万台，同比下降 34.29%，1-9 月，纯电动汽车销量 87.91 万台，同比增长 6.95%；混合动力汽车销量 111.28 万台，同比增长 33.45%；插电混动汽车销量 22.73 万台，同比增长 16.98%。

新能源发电: 隆基发布 Hi-MO X10 新品，储能采招规模稳步提升

**光伏:** 10 月 12 日，隆基正式推出采用 HPBC 2.0 电池技术的 Hi-MO X10 组件。HPBC2.0 电池量产效率突破 26.6%，是目前量产效率最高的电池技术。组件端以 72 版型为例，组件最高功率达到 670W，最高效率 24.8%，量产功率平均超越市场 TOPCon 产品 30W。根据公司公众号，预计该产品 25Q1 实现量产，2025 年年底 BC 产能合计降达到 70GW，其中 50GW 为 HPBC 2.0 产品。  
**储能:** 9 月储能系统和 EPC (含设备) 采招总规模为 7.43GW/16.35GWh。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。

电力设备及工控: 9 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%

9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，比上月加快 0.9pct。从环比看，9 月份规模以上工业增加值比上月增长 0.59%。1-9 月规模以上工业增加值同比增长 5.8%。分三大门类看，9 月份，采矿业增加值同比增长 3.7%，制造业增长 5.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 10.1%。

**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	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600312.SH	平高电气	20.13	0.60	0.86	1.11	34	23	18	推荐
000400.SZ	许继电气	30.89	1.00	1.17	1.73	31	26	18	推荐
301291.SZ	明阳电气	34.27	1.82	2.02	2.70	19	17	13	推荐
002922.SZ	伊戈尔	18.62	0.63	1.03	1.42	30	18	13	推荐
300750.SZ	宁德时代	249.89	11.79	12.03	14.93	21	21	17	推荐
002850.SZ	科达利	88.75	4.82	5.10	5.88	18	17	15	推荐
300274.SZ	阳光电源	94.50	6.36	5.24	6.32	15	18	15	推荐
688408.SH	中信博	84.92	2.54	3.36	4.64	33	25	18	推荐
603507.SH	振江股份	23.23	1.29	1.64	2.49	18	14	9	推荐
600885.SH	宏发股份	32.32	1.34	1.54	1.80	24	21	18	推荐

资料来源: Wind, 民生证券研究院预测; (注: 股价为 2024 年 10 月 18 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

- 电力设备及新能源周报 20241013: 9 月比亚迪销量领跑, 电网投资同增 23%-2024/10/13
- 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

3 电力设备及新能源周报 20241020: 电力

# 目录

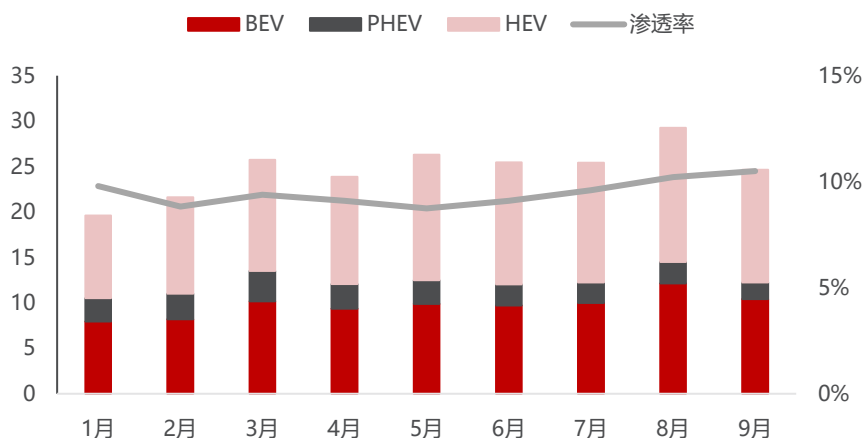
<b>1 新能源汽车：美国 9 月新能源车市场保持持续增长</b> .....	<b>3</b>
1.1 行业观点概要.....	3
1.2 行业数据跟踪.....	6
1.3 行业公告跟踪.....	8
<b>2 新能源发电：隆基发布 Hi-MO X10 新品，储能采招规模稳步提升</b> .....	<b>9</b>
2.1 行业观点概要.....	9
2.2 行业数据跟踪.....	13
2.3 行业公告跟踪.....	15
<b>3 电力设备及工控：9 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%</b> .....	<b>16</b>
3.1 行业观点概要.....	16
3.2 行业数据跟踪.....	18
3.3 行业公告跟踪.....	19
<b>4 本周板块行情</b> .....	<b>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 新能源汽车：美国 9 月新能源车市场保持持续增长

## 1.1 行业观点概要

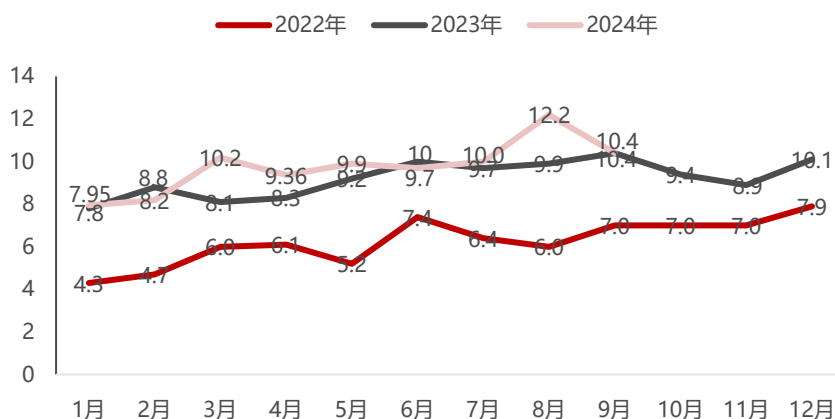
2024 年 9 月美国市场新车销量为 117 万台，同比下降 12.0%。高企的汽车价格、金融机构贷款条件的收紧以及佛罗里达州飓风“海伦”的袭击，对汽车销量造成了影响。美国 9 月新能源汽车市场继续保持增长，纯电动汽车（BEV）销量 10.4 万台，插电混动汽车（PHEV）销量 1.84 万台，渗透率为 10.50%，较 2024 年 8 月份渗透率下降了 0.28pct。

图1：2024 年 1-9 月美国新车销量（万台）



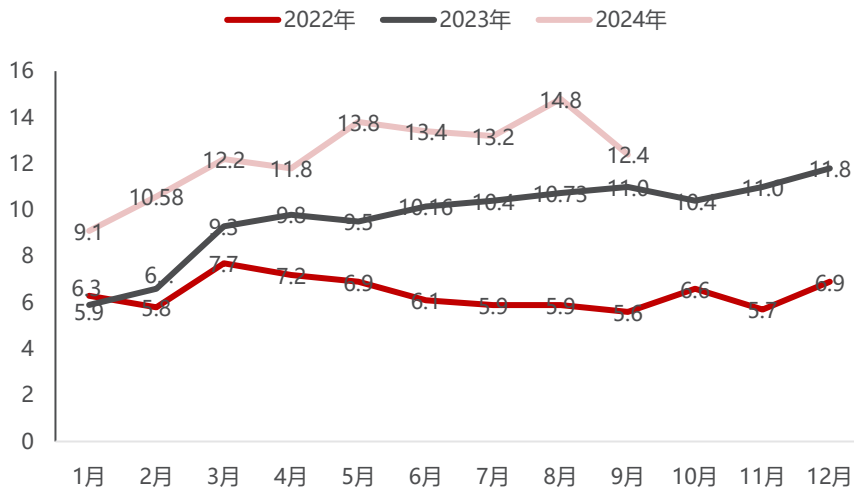
资料来源：芝能汽车，民生证券研究院

**纯电动汽车 (BEV)：**2024 年 9 月，美国纯电动汽车销量短期内达到 10 万台，共售出了 104,343 辆，占月度销售的 10.5%，同比增长 0.33%。市场渗透率为 8.90%，较 2023 年 9 月提高 1.1pct，2024 年 1-9 月，纯电动汽车销量 87.91 万台，同比增长 6.95%。

**图2：2024年1-9月美国纯电动汽车销量（万台）**


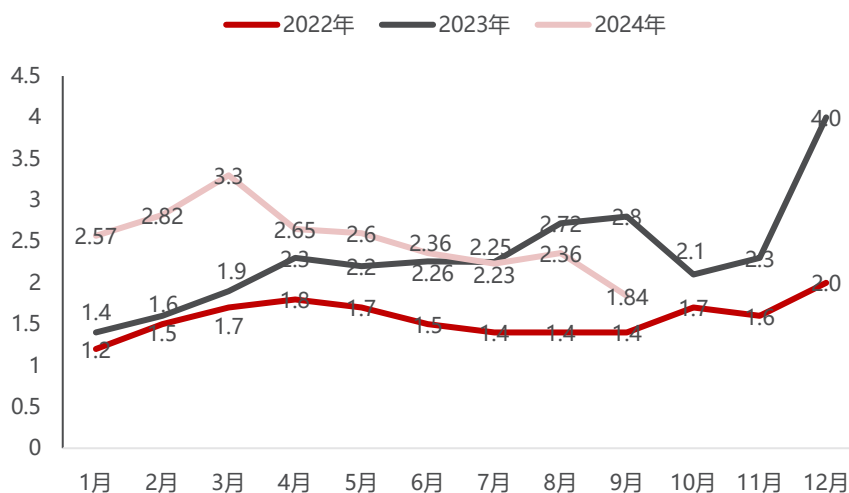
资料来源：芝能汽车，民生证券研究院

**混合动力汽车 (HEV)：**2024年9月，美国市场共售出了123,864辆HEV，同比增长13.4%，市场渗透率为10.6%。其中，丰田占据半壁江山，市场份额为50.3%，在HEV领域始终保持领先地位。2024年1-9月，混合动力汽车销量111.28万台，同比增长33.45%。

**图3：2024年1-9月美国混合动力汽车销量（万台）**


资料来源：芝能汽车，民生证券研究院

**插电混动汽车 (PHEV)：**2024年9月，美国插电混动汽车销量为18,430辆，同比下降34.29%。插电混动市场占比进一步缩小，市场渗透率为1.60%，较2023年9月降低0.5pct，美国新能源汽车市场局势发生改变。2024年1-9月，插电混动汽车销量22.73万台，同比增长16.98%。

**图4：2024年1-9月美国插电混动汽车销量（万台）**


资料来源：芝能汽车，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 210Wh/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。

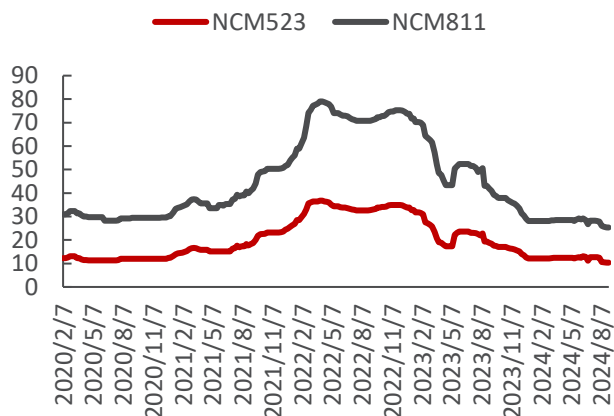
## 1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 8/16	2024/ 8/23	2024/ 8/30	2024/ 9/6	2024/ 9/13	2024/ 9/20	2024/ 9/27	2024/ 10/8	2024/ 10/18	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.46	0.46	0.44	0.44	0.43	0.43	0.43	0.42	0.42	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	12.43	10.67	10.46	10.38	10.34	10.19	10.15	10.02	9.81	-2.10%
	NCM811	万元/吨	15.4	15.36	15.18	15.04	14.97	14.83	14.7	14.51	14.41	-0.69%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.65	6.6	6.58	6.58	6.58	6.58	6.5	6.46	6.45	-0.15%
	NCM811	万元/吨	8.2	8.2	8.1	8.1	8.28	8.25	8.23	8.19	8.19	0.00%
	硫酸钴	万元/吨	2.93	2.91	2.9	2.9	2.9	2.885	2.875	2.815	2.785	-1.07%
	硫酸镍	万元/吨	2.78	2.78	2.78	2.79	2.82	2.822	2.7935	/	/	/
	硫酸锰	万元/吨	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.645	0.6265	/	/	/
	电解钴	万元/吨	19.5	19.25	18.5	18	17.25	17.15	17	/	/	/
	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	/	/	/	
钴酸锂	万元/吨	15.65	15.45	15.2	15	14.9	14.8	14.7	/	/	/	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.20	3.20	3.10	3.05	3.05	3.05	3.05	3.3	3.05	-7.58%
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	3.4	3.4	3.3	3.25	3.25	3.25	3.35	3.6	3.35	-6.94%
碳酸锂	工业级	万元/吨	7.59	7.53	7.03	6.97	7.03	6.84	7.02	7.23	6.95	-3.87%
	电池级	万元/吨	8.08	8.03	7.52	7.43	7.46	7.26	7.43	7.645	7.37	-3.60%
氢氧化锂	万元/吨	8.33	8.82	7.99	7.88	7.76	7.68	7.56	7.41	7.36	-0.67%	
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	3.26	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.12	5.12	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	5.43	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	5.38	5.38	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84	0.84	0.84	0.00%
	动力（9μm）	元/平方米	0.79	0.79	0.78	0.78	0.78	0.77	0.77	0.77	0.77	0.00%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2.05	2	2	2	2	2	2	2.05	2.05	0.00%
	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	0.5175	0.53	0.54	/	/	/
	六氟磷酸锂	万元/吨	5.71	5.59	5.38	5.39	5.4	5.4	5.42	/	/	/

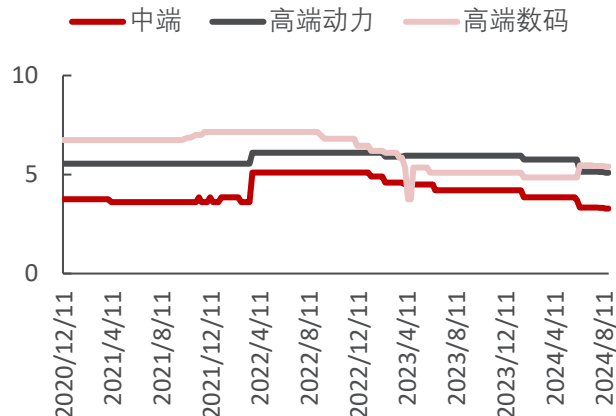
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图5：三元正极材料价格走势（万元/吨）



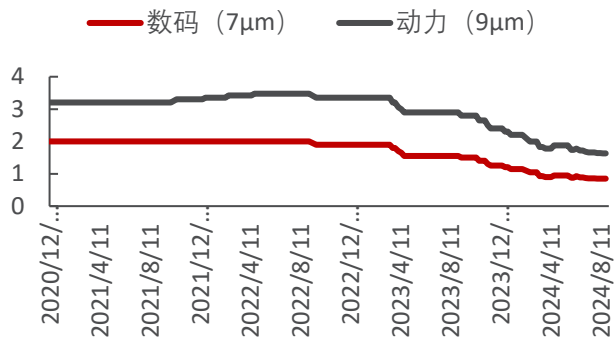
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图6：负极材料价格走势（万元/吨）



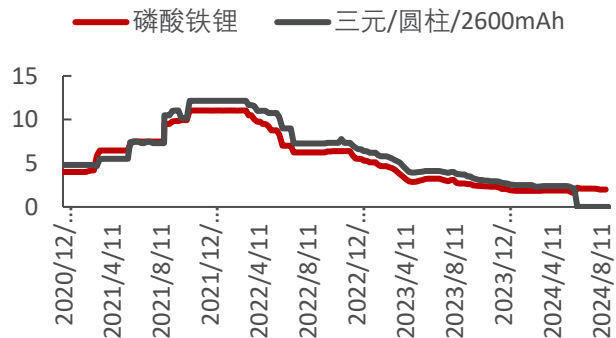
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图7：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8：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 (10/14-10/18)**

公司	公告
五矿新能	公司持股 5%以上股东减持股份计划公告：深圳安晏因自身资金需求，计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过 57,876,550 股，减持比例不超过公司总股本的 3%。
尚太科技	关于设立境外全资孙公司并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目的公告：公司拟以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司，并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目，总投资初步计划约 1.54 亿美元，建设周期预计为 24 个月。
璞泰来	公司 2024 年第三季度报告：营业收入：报告期内实现了 350,8516.04 万元，相比上年同期减少了 9.62%。归属于上市公司股东的净利润：报告期内为 380,692.66 万元，同比增加 17.31%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润：报告期内为 369,401.32 万元，同比上升了 26.00%。
蓝海华腾	关于控股股东、实际控制人及其一致行动人减持公司股份累计超过 1%的公告 2024-063：公司控股股东邱文渊先生及其一致行动人拟减持公司股份累计超过 1%
宁德时代	2024 年三季度报告：本报告期内，公司营业收入为 9,227,791.50 万元，同比下降 12.48%；归属于上市公司股东的净利润为 1,313,608.64 万元，同比增长 25.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 1,212,246.99 万元，同比增长 28.58%。
华友钴业	华友钴业 2024 年第三季度报告：；关于聘任副总裁的公告：本报告期内，公司营业收入为 1543 万元，同比下降 13.00%；归属于上市公司股东的净利润为 134 万元，同比增长 45.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 128 万元，同比增长 45.35%。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

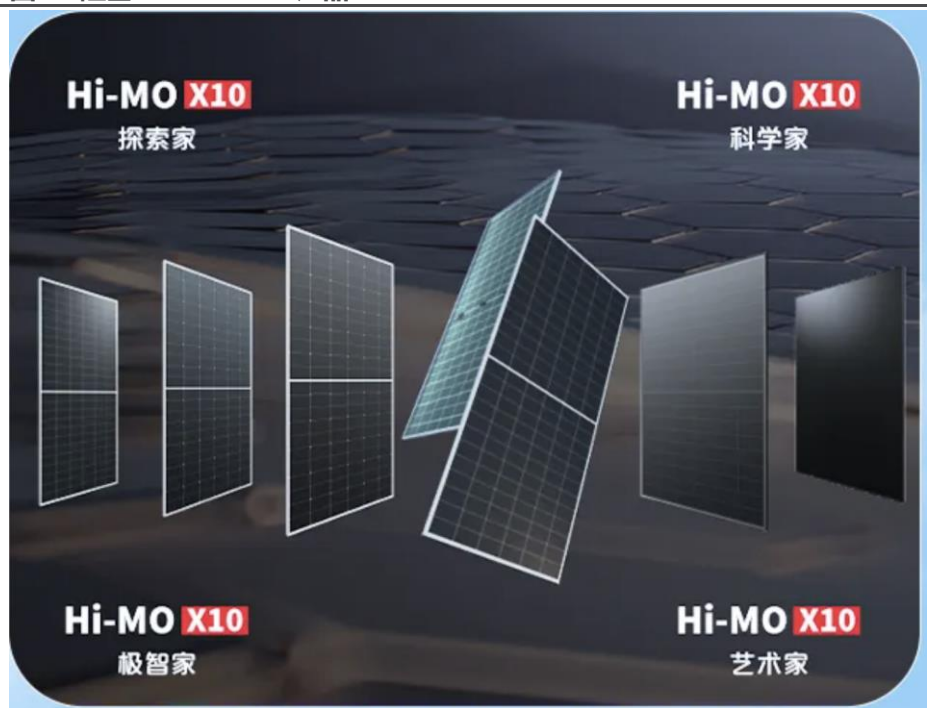


## 2 新能源发电：隆基发布 Hi-MO X10 新品，储能采招规模稳步提升

### 2.1 行业观点概要

10月12日，隆基正式推出采用HPBC 2.0 电池技术的Hi-MO X10 组件。HPBC 2.0 是隆基自主研发和命名的复合钝化背接触电池技术二代的简称。HPBC2.0 延续了HPBC1.0 电池技术的优良基因，是隆基自研的基于电池衬底、复合钝化和制程工艺全面优化的创新性BC 电池技术。其性能、可靠性、功能性得到了跨越式提升。**HPBC2.0 电池量产效率突破 26.6%，是目前量产效率最高的电池技术。组件端以 72 版型为例，组件最高功率达到 670W，最高效率 24.8%，量产功率平均超越市场 TOPCon 产品 30W。**根据公司公众号，预计该产品 25Q1 实现量产，2025 年年底 BC 产能合计降达到 70GW，其中 50GW 为 HPBC 2.0 产品。

图9：隆基 Hi-MO X10 产品



资料来源：隆基绿能公众号，民生证券研究院

#### 产业链价格：

**硅料：**根据 infolink 统计，四季度开启后整体市场氛围表现较为冷清，上游硅料环节新签单需求和数量并不积极，多数买家仍然以消化使用前期采买原料为主，反应在价格方面为整体与前期价格维持，国产块料每公斤价格 37.5-42 元范围，均价维持每公斤 40 元左右；国产颗粒硅每公斤价格 36-37 元范围，均价维持每公斤 36.5 元左右；海外产块料由于厂家数量较少，价格集中度更高，不同品质对

应的硅料价格落差有所扩大,且成交量呈现逐步萎缩迹象,对海外硅料有需求的买家对于采买价格也具有一定诉求,自年中以来买卖双方价格在商定等方面持续出现分歧。

**硅片:**根据 infolink 统计,本周硅片成交价格已不如以往坚挺,在厂家针对 183N 产品抛货清库下,价格出现明显松动,市场情绪悲观,部分厂家针对 183N、210RN 价格出现每片 1-1.05 元与每片 1.2 元人民币成交。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 1.2-1.25 元和 1.7 元人民币,其中 182P 型硅片由于市场小众,多数企业停止生产,针对该规格产品部分厂家以低价出清,每片低于 1.1 元人民币价格水位观察已经存在于市场中;而 N 型硅片部分,这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1-1.05 元人民币,低于每片 1 块钱的价格也有耳闻。恐慌性的抛售牵引市场价格下跌。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.2-1.23 元人民币。

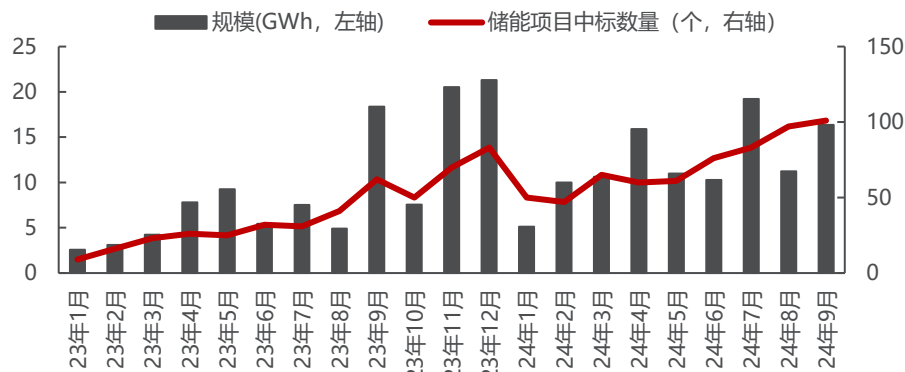
**电池片:**根据 infolink 统计,本周价格区间皆与上周持平:P 型 M10 与 G12 尺寸电池片的价格区间分别为每瓦 0.26-0.285 与每瓦 0.28-0.29 元人民币,在多数厂家将 P 型产能逐步关停后,当前产能退坡与组件端需求下滑的情况并行,预期未来 P 型电池片价格仍会持稳发展。N 型电池片方面,所有尺寸的价格同样持平,M10 均价为每瓦 0.27 元人民币,价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币。G12R 与 G12 尺寸均价分别为每瓦 0.28 元与 0.285 元人民币,价格范围落在 0.27-0.29 元人民币与每瓦 0.285-0.29 元人民币。

**组件:**根据 infolink 统计,本周价格持续下落,整体价格平均集中式售价落在 0.65-0.7 元人民币、小客户分布式项目价格约落在每瓦 0.7-0.73 元人民币之间。均价已开始向下贴近每瓦 0.68-0.7 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.76 元人民币,甚至因产品已成为特规,新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间,大项目价格偏向低价,价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响,HJT 产品也难以维持价格,均价也开始贴近 0.85 元人民币。BC 方面,也与 HJT 面临相同状况,难以维持价格落差,价差近期开始拉大,P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前约 2 分钱左右的差距,N-TBC 的部分,目前报价价差 5-7 分人民币。

#### 储能观点:

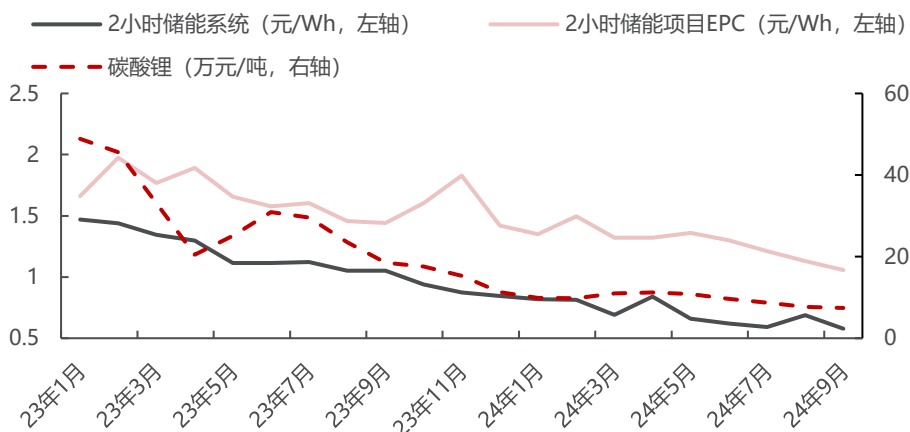
9 月共计完成 101 项储能采招工作,储能系统和 EPC (含设备)采招总规模为 7.43GW/16.35GWh,是今年以来完成采招规模第二高的月份,规模仅次于 7 月。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.578/1.057 (元/wh),环比分别减少 16%/减少 7%。24 年 1-9 月共计完成 640 项储能采招工作,总规模为 42.04GW/109.75GWh,相比 23 年同期分别增长 70%/74%,呈增长趋势。

图10: 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11: 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/ 8/14	2024/ 8/22	2024/ 8/29	2024/ 9/4	2024/ 9/11	2024/ 9/18	2024/ 9/25	2024/ 10/9	2024/10 /16	环比
硅料										
多晶硅致密料元/kg	39	39	38	39.5	39.5	40	40	40	40	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.15	0.15	0.155	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	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.05	-2.78%
N 型硅片-210mm 元/片	1.55	1.5	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	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	-2.56%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	0.29	0.285	0.285	0.285	0.29	0.285	0.285	0.285	0.28	-1.75%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美 元/W	0.039	0.039	0.039	0.039	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	-2.56%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	0.29	0.285	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	0.038	0.038	0.038	0.037	-2.63%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.29	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28	0.27	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	0.09	-10.00%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.8	0.78	0.78	0.76	0.74	0.74	0.74	0.7	0.68	-2.86%
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	-10.00%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.74	0.74	0.74	0.73	0.73	0.73	0.73	0.7	0.68	-2.82%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.82	0.8	0.78	0.77	0.75	0.75	0.74	0.73	0.71	-2.74%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.92	0.92	0.9	0.9	0.88	0.88	0.88	0.88	0.87	-1.14%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	22.5	22.5	22.5	22	22	22	21.25	21.25	21.25	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m <sup>2</sup>	13.5	13.5	13.5	13	13	13	12.5	12.5	12.5	0.00%

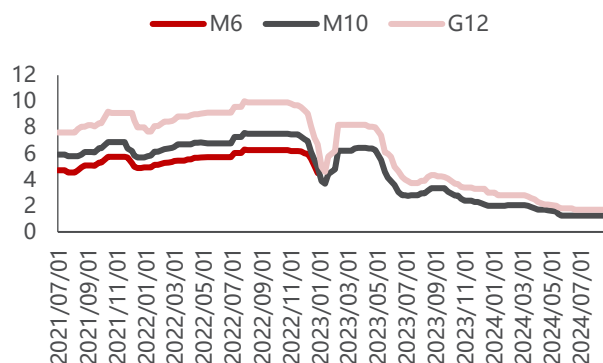
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图12: 硅料价格走势 (元/kg)



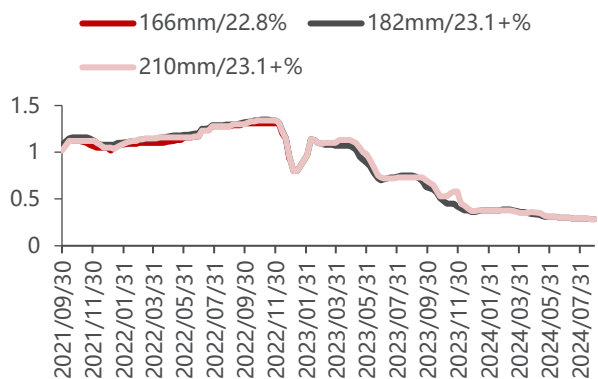
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图13: 单晶硅片价格走势 (元/片)



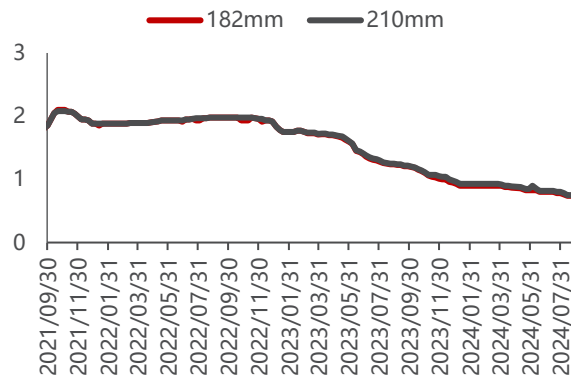
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 电池片价格走势 (元/W)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 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 (10/14-10/18)**

公司	公告
捷佳伟创	2024 年前三季度业绩预告 2024 年前三季度，归属于上市公司股东的净利润在 189,504.57 万元至 211,511.55 万元之间，同比增长 55.00%至 73.00%；扣除非经常性损益后的净利润为 182,604.57 万元至 204,611.55 万元，同比增长 61.65%至 81.13%。
易成新能	河南易成新能源股份有限公司重大资产出售及购买暨关联交易报告书：1、上市公司拟向中国平煤神马出售其持有的平煤隆基 80.20%股权资产作价 87,419.08 万元；2、上市公司拟购买控股子公司平煤隆基持有的平煤光伏 100.00%股权作价 3,836.76 万元。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

## 3 电力设备及工控：9 月规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%

### 3.1 行业观点概要

#### ➤ 工控&机器人

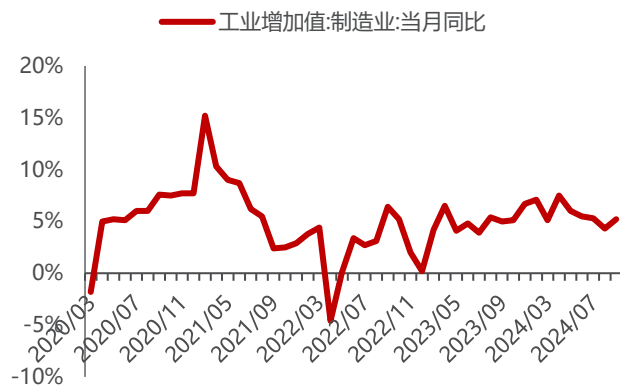
9 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.4%，比上月加快 0.9pct。从环比看，9 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.59%，规模以上工业企业产品销售率为 96.0%，同比下降 1.4 个百分点；规模以上工业企业实现出口交货值 14099 亿元，同比名义增长 3.4%。1-9 月规模以上工业增加值同比增长 5.8%。分三大门类看，9 月份，采矿业增加值同比增长 3.7%，制造业增长 5.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 10.1%。

图16：工业增加值同比



资料来源：Wind，民生证券研究院

图17：制造业增加值同比



资料来源：Wind，民生证券研究院

2024 年 9 月份中国工业机器人产量为 54044 套，同比增长 22.80%。2024 年中国工业机器人产量持续维持正增长，2024 年 9 月份中国工业机器人产量为 54044 套，同比增长 22.80%；1-9 月工业机器人产量共计 353106 套，同比增长 32.91%。

图18：工业机器人产量（套）



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。**

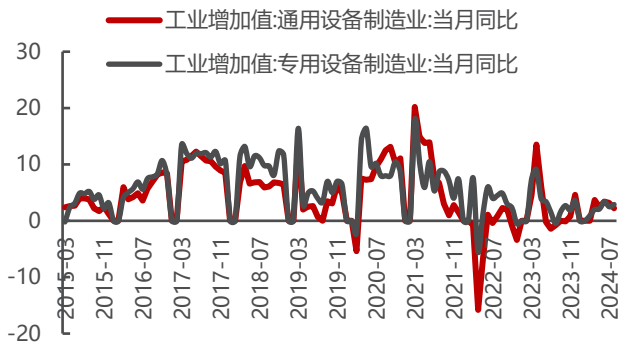
思路一：确定性高的 Tesla 主线，参与 Tesla 机器人产品前期设计研发，定位一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【鸣志电器】【三花智控】【拓普集团】，以及供应 Tier1 的间接供应商【绿的谐波】【五洲新春】【斯菱股份】；

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。

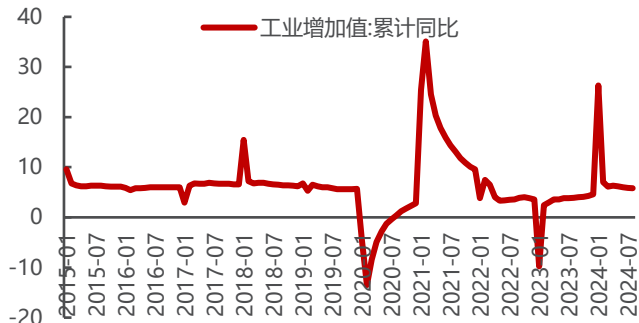
### 3.2 行业数据跟踪

图19: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)



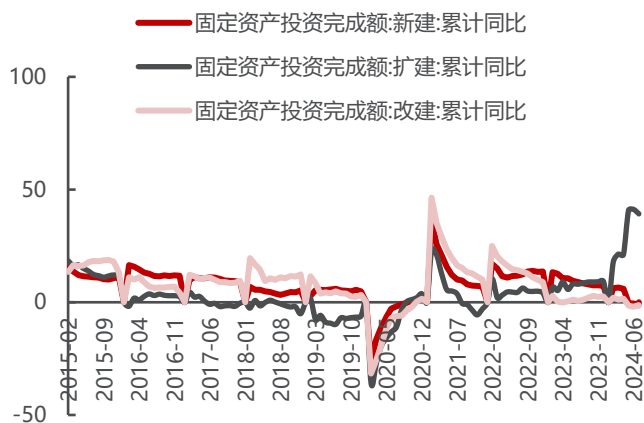
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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

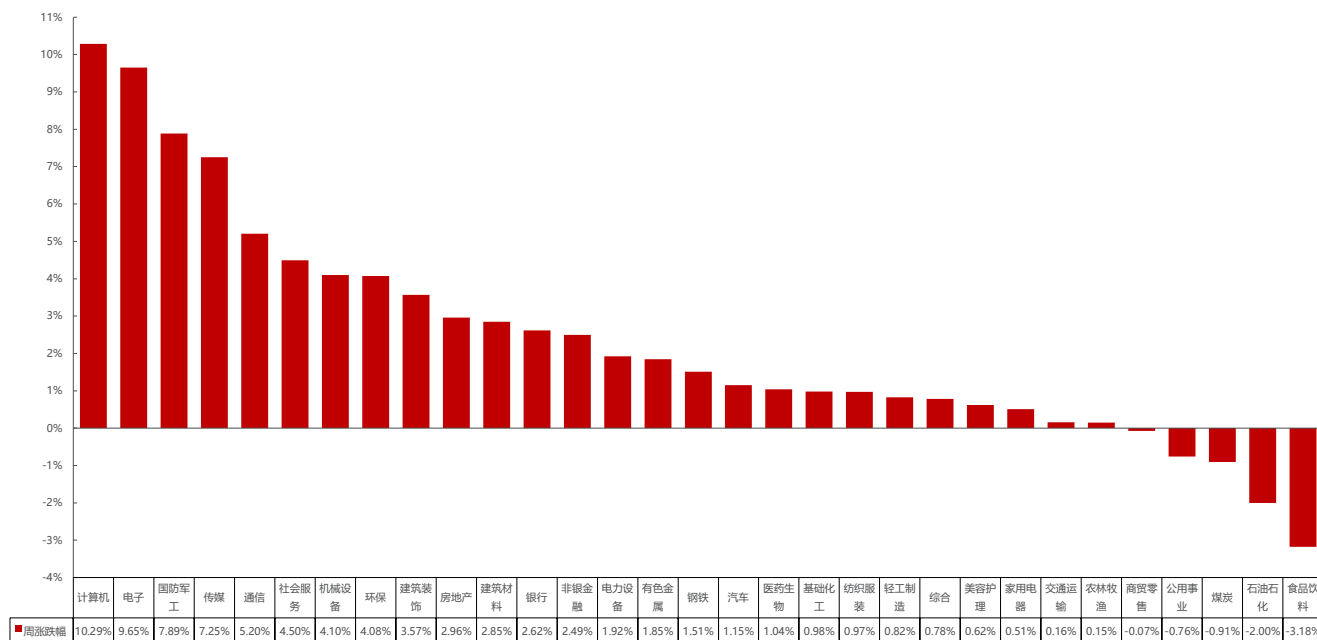
**表5：电力设备与工控行业个股公告跟踪（10/14-10/18）**

公司	公告
平高电气	<p>2024 年前三季度业绩预增公告：经财务部门初步测算，公司预计 2024 年前三季度实现归属于母公司所有者的净利润为 85,000-87,000 万元，同比增长 53.87%-57.49%。归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 84,120-86,120 万元，同比增长 53.63%-57.28%。</p> <p>2024 年半年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.138 元。</p>
东方精工	<p>2024 年前三季度业绩预告：公司预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 31,264 万元-33,982 万元，同比增长：15%-25%；扣除非经常性损益后的净利润 35,645 万元-38,103 万元，同比增长：45%-55%。</p>
中恒电气	<p>2024 年第三季度业绩预告：公司预计 2024 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 8001.53 万元-8601.53 万元，同比增长：163.72%-183.49%；扣除非经常性损益后的净利润 4978.48 万元-5378.48 万元，同比增长：454.79%-499.37%。4【五矿新能】公司持股 5%以上股东减持股份计划公告：深圳安晏因自身资金需求，计划以集中竞价交易、大宗交易方式减持其所持有的公司股份数量合计不超过 57,876,550 股，减持比例不超过公司总股本的 3%。</p>
宏发股份	<p>关于董事会提议向下修正“宏发转债”转股价格的公告：转股价格已从初始的 72.28 元/股下调至最新转股价格 50.52 元/股。</p>
麦格米特	<p>关于公司重要合作项目的自愿性信息披露公告：公司目前作为英伟达指定的 40 余家数据中心部件提供商之一，将最新技术突破的创新型电源解决方案与 NVIDIA MGX™ 平台和 GB200 系统相结合，公司正在加速 AI 服务器高功率电源产品项目的开发合作进程，致力于进一步推动数据中心和电力行业的发展。</p>
中国西电	<p>2024 年半年度权益分派实施公告：A 股每股现金红利 0.035 元</p>
晶科科技	<p>关于不向下修正“晶科转债”转股价格的公告：至 2024 年 10 月 18 日，“晶科转债”已触发转股价格向下修正条款。公司董事会决定本次不向下修正“晶科转债”转股价格。同时在未来三个月内，如再次触发“晶科转债”转股价格向下修正条款，亦不提出向下修正方案。</p>

资料来源：iFind，民生证券研究院

## 4 本周板块行情

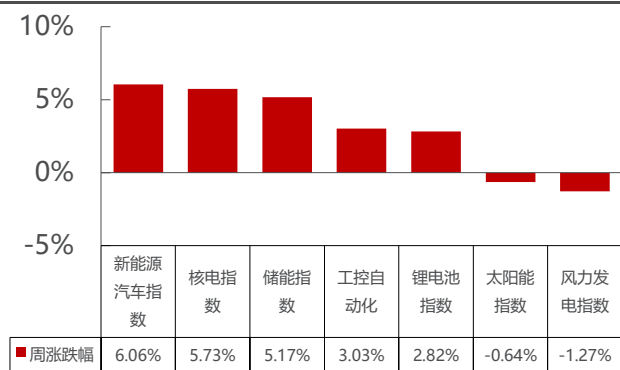
**电力设备与新能源板块：本周上涨 1.92%，涨跌幅排名第 14，强于大盘。** 沪指收于 3261.56 点，上涨 43.83 点，涨幅 1.36%，成交 32389.49 亿元；深成指收于 10357.68 点，上涨 296.94 点，涨幅 2.95%，成交 49951.24 亿元；创业板收于 2195.1 点，上涨 94.23 点，涨幅 4.49%，成交 27986.78 亿元；电气设备收于 6904.87 点，上涨 130.21 点，涨幅 1.92%，强于大盘。

**图23：本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20241014-20241018)**


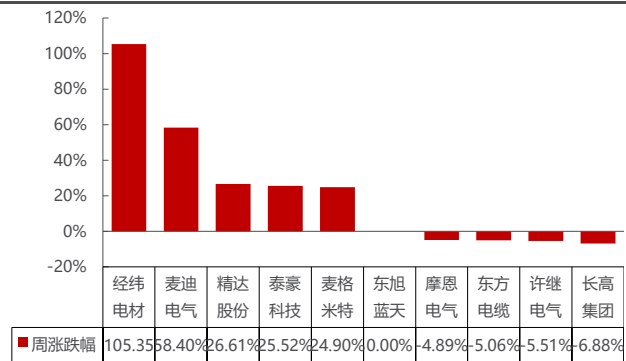
资料来源：iFind，民生证券研究院

**板块子行业：**本周新能源汽车指数涨幅最大，风力发电指数跌幅最大。核电指数上涨 5.73%，锂电池指数上涨 2.82%，风力发电指数下跌 1.27%，新能源汽车指数上涨 6.06%，储能指数上涨 5.17%，太阳能指数下跌 0.64%，工控自动化上涨 3.03%。

**行业股票涨跌幅：**本周涨幅居前五个股票分别为经纬电材 105.35%、麦迪电气 58.40%、精达股份 26.61%、泰豪科技 25.52%、麦格米特 24.90%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、摩恩电气-4.89%、东方电缆-5.06%、许继电气-5.51%、长高集团-6.88%。

**图24：本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20241014-20241018)**


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 (20241014-20241018)**


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: 2024 年 1-9 月美国新车销量 (万台)	3
图 2: 2024 年 1-9 月美国纯电动汽车销量 (万台)	4
图 3: 2024 年 1-9 月美国混合动力汽车销量 (万台)	4
图 4: 2024 年 1-9 月美国插电混动汽车销量 (万台)	5
图 5: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 6: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 7: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 8: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 隆基 Hi-MO X10 产品	9
图 10: 国内储能中标规模	11
图 11: 2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价	11
图 12: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 13: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 14: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 15: 组件价格走势 (元/W)	14
图 16: 工业增加值同比	16
图 17: 制造业增加值同比	16
图 18: 工业机器人产量 (套)	16
图 19: 通用和专用设备工业增加值同比 (%)	18
图 20: 工业增加值累计同比 (%)	18
图 21: 固定资产投资完成额累计同比正增 (%)	18
图 22: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	18
图 23: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20241014-20241018)	20
图 24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20241014-20241018)	20
图 25: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20241014-20241018)	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	6
表 2: 新能源汽车行业个股公告跟踪 (10/14-10/18)	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 (10/14-10/18)	15
表 5: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (10/14-10/18)	19

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F；200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层；100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元；518026