

本周 (20241104-20241108) 板块行情

电力设备与新能源板块：本周上涨 6.14%，涨跌幅排名第 17，强于上证指数。沪指收于 3452.3 点，上涨 180.28 点，涨幅 5.51%，成交 48058.54 亿元；深成指收于 11161.7 点，上涨 706.2 点，涨幅 6.75%，成交 69411.27 亿元；创业板收于 2321.59 点，上涨 197.85 点，涨幅 9.32%，成交 32260.42 亿元；电气设备收于 7769.62 点，上涨 449.21 点，涨幅 6.14%，强于大盘。

新能源车：小鹏 P7+ 正式上市发售，“全球首款 AI 汽车”

11 月 7 日，“全球首款 AI 汽车”小鹏 P7+ 正式上市发售，产品具备流线型车身与星际悬浮车顶，有效优化空气动力学性能。动力系统上，该车提供强劲加速与稳定制动，配备图灵 AI 高阶智驾辅助，增强驾驶安全性与便利性。安全方面，采用 2000MPa 超高强度笼式车身，结合全维电池安全防护，全系标配 7 个安全气囊，全方位保障乘员安全。整体而言，小鹏 P7+ 在设计、性能与安全领域均展现出全面实力。

新能源发电：组件招标价趋于理性，硅片排产环比下行

光伏：11 月 5 日，中节能太阳能股份有限公司发布 2024 年度光伏组件框架协议采购项目入围供应商公示，入围企业的报价居于 0.680-0.703 元/W 之间，低于 0.68 元/W 的投标单位未能入选，最低价为 0.68 元/W。我们认为，随着行业自律的持续强化，价格内卷的时代或将结束，后续行业和有关部分有望出台相关措施进一步强化光伏供给侧改革，光伏产业链价格有望重回上行通道，主链盈利或将迎来修复。**储能：**24 年 10 月共计完成 80 项储能采招工作，总规模 4.62GW/13.61GWh。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.6/1.045 (元/wh)，环比分别+4%/-1%。

电力设备及工控：国网公布特高压设备 5 批招标结果

国家电网 2024 年特高压项目第五次设备招标中标总金额高达 87.38 亿元，分标来看，换流阀 43.46 亿元，占总招标额的 49.74%；特高压站内材料 5.92 亿元，组合电器（直流工程）5.79 亿元，1000KV 组合电器 5.70 亿元，合计占本批次总金额 70% 左右。

本周关注：宁德时代、科达利、尚太科技、阳光电源、中信博、通威股份、法拉电子、宏发股份、中国西电、许继电气等。

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	257.50	11.79	12.03	14.93	22	21	17	推荐
002850.SZ	科达利	107.95	4.82	5.19	5.99	22	21	18	推荐
001301.SZ	尚太科技	72.80	2.78	3.06	3.65	26	24	20	推荐
300274.SZ	阳光电源	87.35	6.36	5.26	6.31	14	17	14	推荐
688408.SH	中信博	80.43	2.54	3.50	4.67	32	23	17	推荐
600438.SH	通威股份	27.86	3.02	-1.18	0.96	9	-24	29	推荐
600563.SH	法拉电子	135.00	4.55	5.17	6.41	30	26	21	推荐
600885.SH	宏发股份	32.19	1.34	1.52	1.75	24	21	18	推荐
601179.SH	中国西电	9.01	0.17	0.25	0.39	53	36	23	推荐
000400.SZ	许继电气	31.62	1.00	1.20	1.75	32	26	18	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测。（注：股价为 2024 年 11 月 8 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. 电新行业 2024 年三季报业绩总结：轻舟已过万重山-2024/11/08
2. 光伏行业点评：组件价格上涨+硅料供给端改善，光伏反转时点将至-2024/10/29
3. 电力设备及新能源周报 20241027：风光基本面显著改善，宁德时代发布锂电池新品-2024/10/27
4. 电力设备及新能源周报 20241020：美国新能源车市场规模持续增长，储能采招规模稳步提升-2024/10/20
5. 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

目录

1 新能源汽车：小鹏 P7+ 正式上市发售，“全球首款 AI 汽车”	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：组件招标价趋于理性，硅片排产环比下行	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：国网公布特高压设备 5 批招标结果	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	22
5 风险提示	24
插图目录	25
表格目录	25

1 新能源汽车：小鹏 P7+ 正式上市发售，“全球首款 AI 汽车”

1.1 行业观点概要

11月7日，“全球首款 AI 汽车”小鹏 P7+ 正式上市发售，长续航 Max18.68 万元、超长续航 Max19.88 万元、限定版 Max21.88 万元。小鹏 P7+ 具备流线型车身与星际悬浮车顶，有效优化空气动力学性能。车内空间充裕，结合高性能座舱芯片与智能座舱系统，满足多样化出行需求。动力系统上，该车提供强劲加速与稳定制动，配备图灵 AI 高阶智驾辅助，增强驾驶安全性与便利性。安全方面，采用 2000MPa 超高强度笼式车身，结合全维电池安全防护，全系标配 7 个安全气囊，全方位保障乘员安全。整体而言，小鹏 P7+ 在设计、性能与安全领域均展现出全面实力。

设计：小鹏 P7+ 车身线条流畅，采用一体化造型与星际悬浮车顶设计，有效降低了风阻系数至 Cd 0.206。限定版 Max 车型提供独特的星阙哑光灰外观与扶摇绿内饰，彰显个性。车内空间宽敞，接近 D 级车水平，前后排乘坐空间及后备厢容量充裕，满足多样化出行需求。此外，小鹏 P7+ 还配备了高性能座舱芯片、悬浮触控屏、全液晶仪表及 20 扬声器音响，结合 AI 天玑智能座舱，为用户带来舒适与便捷的驾乘体验。

图1：小鹏 P7+ 车身设计



资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

图2：小鹏 P7+ 车内配置



资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

性能：小鹏 P7+ 性能卓越，采用前双叉臂+后五连杆悬架，百公里加速 5.9 秒，制动距离 35 米。全系标配图灵 AI 高阶智驾，搭载双 NVIDIA DRIVE Orin 芯片及 26 个感知硬件，首发单像素 LOFIC 架构的 AI 鹰眼智驾方案，首发搭载 AI 天玑 5.4.0，拟人感提升 4 倍。全域 800V 高压 SiC 碳化硅平台，配合 X-HP 3.0 智能

热管理系统，CLTC 综合续航里程最高 710km，百公里电耗低至 11.6kwh，充电 10 分钟即可增续航 300km，出行无忧。

图3：小鹏 P7+智驾方案



资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

图4：小鹏 P7+性能



资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

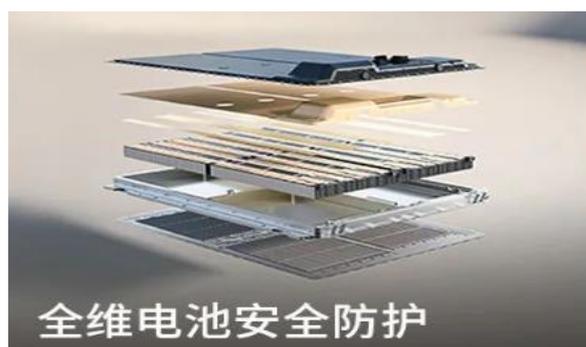
安全：小鹏 P7+在安全方面表现卓越，整车开发基于双重严苛安全标准设计，。其车身采用 2000MPa 超高强度笼式结构，为乘客提供了坚实的保护。在电池安全方面，小鹏 P7+实施了全维防护策略，显著降低了受损风险。此外，它同级唯一采用前后一体式铝压铸车身，提升了车身的整体刚性和安全性。全系车型均标配 7 个安全气囊，进一步保障了行车安全。

图5：小鹏 P7+车身构造



资料来源：小鹏汽车公众号，民生证券研究院

图6：小鹏 P7+电池防护



资料来源：小鹏汽车公众号，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。

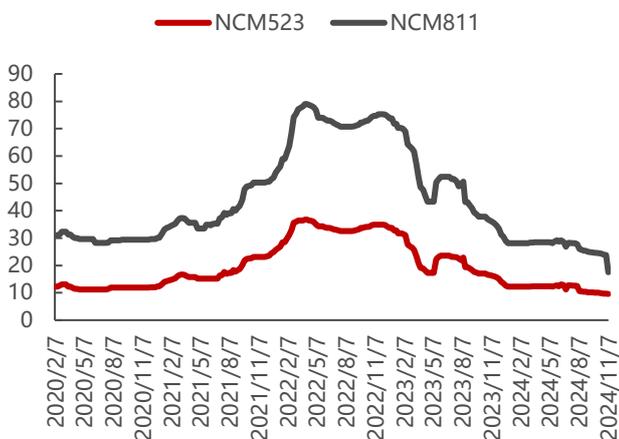
1.2 行业数据跟踪

表1：近期主要锂电池材料价格走势

产品种类	单位	2024/ 9/6	2024/ 9/13	2024/ 9/20	2024/ 9/27	2024/ 10/8	2024/ 10/18	2024/ 10/25	2024/ 11/1	2024/ 11/8	环比 (%)	
三元动力电池	元/Wh	0.43	0.43	0.42	0.39	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.00%	
正极材料	NCM523	万元/吨	10.19	10.15	10.11	10.07	10.02	9.81	9.651	9.63	9.58	-0.74%
	NCM811	万元/吨	14.83	14.7	14.64	14.58	14.51	14.41	14.22	14.18	7.93	-44.23%
三元前驱体	NCM523	万元/吨	6.58	6.5	6.5	6.45	6.46	6.45	6.42	6.39	6.37	-0.78%
	NCM811	万元/吨	8.25	8.23	8.23	8.18	8.19	8.19	8.1	8.06	8.05	-0.62%
	硫酸钴	万元/吨	2.885	2.875	2.865	2.84	2.815	2.785	2.765	2.74	2.705	-1.28%
	硫酸镍	万元/吨	2.822	2.7935	2.791	2.79	/	/	/	/	/	/
	硫酸锰	万元/吨	0.645	0.6265	0.6235	0.6235	/	/	/	/	/	/
	电解钴	万元/吨	17.15	17	16.9	17.2	/	/	/	/	/	/
	电解镍	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	磷酸铁锂	万元/吨	3.68	3.72	3.72	3.31	/	/	/	/	/	/
钴酸锂	万元/吨	14.8	14.7	14.65	14	/	/	/	/	/	/	
锰酸锂	低容量型	万元/吨	3.05	3.05	3.1	3.25	3.3	3.05	3	3	3.08	2.67%
	高压实	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	小动力型	万元/吨	3.25	3.35	3.4	3.55	3.6	3.35	3.2	3.2	3.25	1.56%
碳酸锂	工业级	万元/吨	6.84	7.02	7.01	7.14	7.23	6.95	6.92	6.96	7.08	1.72%
	电池级	万元/吨	7.26	7.43	7.42	7.56	7.645	7.37	7.33	7.37	7.5	1.76%
氢氧化锂	万元/吨	7.68	7.56	7.5	7.44	7.41	7.36	7.29	7.26	7.26	0.00%	
负极材料	中端	万元/吨	3.28	3.28	3.28	3.26	3.26	3.26	3.26	3.24	3.24	0.00%
	高端动力	万元/吨	5.09	5.09	5.09	5.07	5.07	5.07	5.07	5.05	5.05	0.00%
	高端数码	万元/吨	5.4	5.4	5.4	5.4	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	0.00%
隔膜（基膜）	数码（7μm）	元/平方米	0.85	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.83	-1.19%
	动力（9μm）	元/平方米	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.76	-1.30%
电解液	磷酸铁锂	万元/吨	2	2	2	2.02	2.05	2.05	2.05	2.05	2.07	0.98%
	三元/圆柱	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
	/2600mAh	万元/吨	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
其他辅料	DMC（溶剂）	万元/吨	0.53	0.54	0.545	0.56	/	/	/	/	/	/
	六氟磷酸锂	万元/吨	5.4	5.42	5.45	5.46	/	/	/	/	/	/

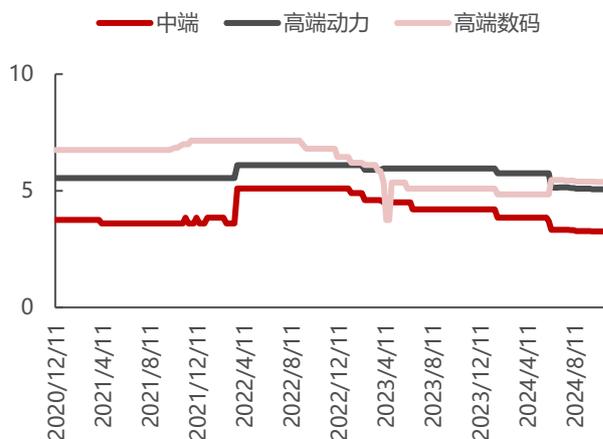
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院整理

图7：三元正极材料价格走势（万元/吨）



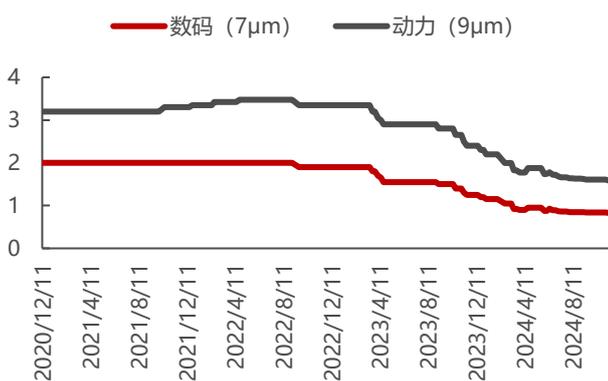
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图8：负极材料价格走势（万元/吨）



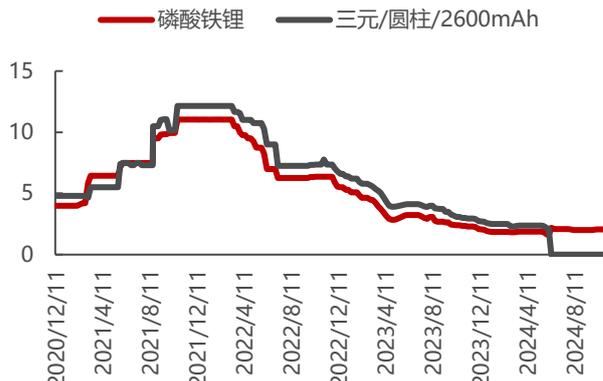
资料来源：鑫椏锂电，民生证券研究院

图9：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10：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 (11/4-11/8)

公司	公告
凯中精密	关于完成工商变更登记的公告：公司于 2024 年 8 月 28 日、2024 年 9 月 18 日分别召开了第五届董事会第二次会议和 2024 年第四次临时股东大会，审议通过了《关于变更注册资本及修订的议案》，同意公司注册资本由 287,088,390 元变更为 328,368,949 元，公司股份总数由 287,088,390 股变更为 328,368,949 股。近日，公司完成了相关事项工商变更登记手续，并取得了深圳市市场监督管理局核发的登记通知书。
华友钴业	华友钴业关于独立董事辞职的公告：浙江华友钴业股份有限公司于近日收到公司独立董事朱光先生递交的辞职报告，朱光先生因个人原因，申请辞去公司独立董事及董事会各专门委员会委员职务。朱光先生辞职生效后将不再担任公司任何职务。
金龙汽车	金龙汽车关于持股 5%以上股东集中竞价减持股份计划公告：截止本公告披露日，公司股东福建省投资开发集团有限责任公司持有金龙汽车集团股份有限公司普通股股份 75,757,575 股，占公司总股本比例为 0.57%，以上股份均来源于公司 2015 年非公开发行取得。

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

2 新能源发电：组件招标价趋于理性，硅片排产环比下行

2.1 行业观点概要

11月5日，中节能太阳能股份有限公司发布2024年度光伏组件框架协议采购项目入围供应商公示，该项目于9月30日发布招标公告，采购N型TOPcon双面双玻光伏组件，总容量为2.5GW。本次招标是CPIA发布“光伏组件投标中标价格不低于0.68元/W的成本价”的倡议后，该项目为倡议发布以来首个开标的GW级组件集采项目，从入围结果来看，入围企业的报价居于0.680-0.703元/W之间，低于0.68元/W的投标单位未能入选，最低价为0.68元/W。我们认为，随着行业自律的持续强化，价格内卷的时代或将结束，后续行业和有关部分有望出台相关措施进一步强化光伏供给侧改革，光伏产业链价格有望重回上行通道，主链盈利或将迎来修复。

表3：中节能太阳能股份有限公司2024年度光伏组件采购入围供应商

入围单位	投标单价 (元/W)	投标结果
正泰新能科技股份有限公司	0.688	第一中标候选人
中节能太阳能科技(镇江)有限公司	0.680	第二中标候选人
环晟光伏(江苏)有限公司	0.700	第三中标候选人
天合光能股份有限公司	0.703	第四中标候选人
常熟阿特斯阳光电力科技有限公司	0.703	第五中标候选人

资料来源：数字新能源 DNE，民生证券研究院

产业链价格：

硅料：国产块料主流价格每公斤价格37-42元范围，均价弱势维持在每公斤40元左右，但是市场中不乏低于该价格范围的二三线以及新厂家的交易价格，但是随着供应端产出量环比继续下降，现货市场交易中的低价料资源也在逐步萎缩；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，本期保持平稳，而且颗粒硅滞库压力较小，是当前供应端为数不多的特例。

供需方面，四季度行业自律行为以及相关系列会议陆续召开，各环节均在响应与政策消化过程中，截止月初观察本月新增供应总量环比下跌趋势，但是下跌的具体幅度以及影响程度更需要依据硅料龙头企业的最新产销策略为准，即枯水期来临、对应四川与云南产区的生产基地的排产实际情况成为年末甚至中国春节假期之前的重要影响因素。

硅片：从细分规格来看，P型M10和G12规格的成交价格分别为每片1.1-1.15元和1.7元人民币，其中182P型硅片由于企业没有太多生产，低价出清库存价格每片低于1.05元人民币价格水位也已存在于市场中。而N型硅片部分，这

周 183N 硅片主流成交价格也微幅下探，企业主流出货价格落在每片 1-1.03 元人民币，然而观察周三厂家新报价来到每片 1.03 元人民币，低于的价格已经开始陆续收尾。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45 元和 1.2 元人民币。

产量方面，据 SMM 了解，减产动作开始于 10 月 20 号左右发生，由于多家需要自然停炉，基本于 10 月底 11 月初完成减产。此次减产主要涉及专业化一二线企业，环比 10 月排产下降 8%，11 月硅片排产降至 42.4GW。

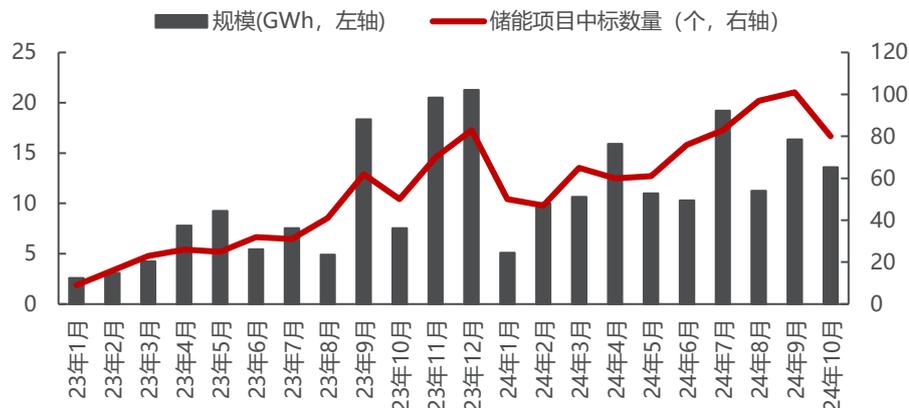
电池片：本周 P 型电池片价格出现松动，M10 尺寸均价从上周的每瓦 0.28 元降至 0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.26-0.28 元人民币。G12 尺寸均价则从每瓦 0.285 元降为 0.28 元人民币，价格区间则落在每瓦 0.27-0.285 元人民币。虽然当前多数厂家正逐步淘汰 P 型产能，但产能退坡仍不及组件端需求下降速度，在供过于求的情形下，进而导致 P 型电池片价格松动。N 型电池片部份，M10、G12、G12R 尺寸均价分别为每瓦 0.27 元、0.285 元与 0.275 元人民币，价格范围则依序为每瓦 0.26-0.28 元、0.28-0.29 元与 0.27-0.285 元人民币。G12R 电池片高价则从上周每瓦 0.29 元下滑至 0.285 元人民币。各尺寸的 N 型电池片在短期内出现供需关系的差异：首先随着 G12R 电池片在十一月份的产量增加，但近期需求却未见起量，后续该尺寸的价格走势将较为悲观；M10 电池片则因为供应相对紧俏，厂家正积极上调报价，头部企业的最新报价也从先前的每瓦 0.27 元逐步往 0.275 元人民币靠拢，但与上周逻辑相同，电池环节仍较缺乏议价能力，能否顺利成交仍须观察组件端的接受程度。

组件：当前 TOPCon 组件价格僵持 0.65-0.74 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位执行。当前实际成交价格，分布式项目低价已在上周稍微向上调整，然而大批量成交仍需时间酝酿。集中项目价格近期稳定为主，然而因调价机制影响，部分项目执行价格仍低于实际成本线，当前仍有 TOPCon 组件 0.62-0.68 元人民币之间的价格执行。

储能观点：

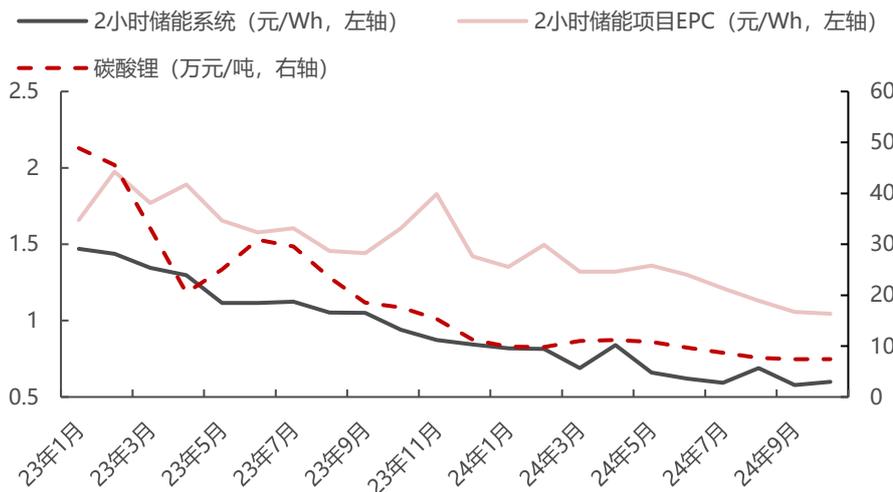
24 年 10 月共计完成 80 项储能采招工作，总规模 4.62GW/13.61GWh。2 小时储能系统/EPC 均价分别为 0.6/1.045 (元/wh)，环比分别+4%/-1%，2 小时储能系统均价有所回升。24 年 1-10 月共计完成 720 项储能采招工作，总规模为 46.66GW/123.36GWh，相比 23 年同期分别+65%/+74%，呈增长趋势。

图11: 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12: 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) 能耗管控后硅料环节有望率先开始出清, 关注硅料头部企业**协鑫科技、通威股份、大全能源**等; 光伏主链价格或将触底反弹, 组件、电池片环节有望迎来修复, 关注**阿特斯、钧达股份、隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、爱旭**

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

当前的交易核心仍旧是需求；中期看，目前已经进入行业趋势验证期，行情演绎逐步从事件驱动回归需求景气度驱动，内外有望共振；短期看，进入 24Q4 项目推进明显提速，基本面和市场面的右侧信号都逐渐明朗，对于确定性较高的公司可以更乐观。

1) 关注海风，管桩（**海力、天顺、泰胜**等），海缆（**东缆、中天、亨通**等）；关注深远海/漂浮式相关（**亚星锚链**等）；

2) 关注具备全球竞争力的零部件和主机厂等：**振江股份、大金重工、明阳电气、日月股份、金风科技、明阳智能、三一重能**等。

3) 关注适应降本增效需要、渗透率有望提升的大兆瓦关键零部件等，关注**崇德科技、盘古智能**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4：本周光伏产业链价格走势

产品	2024/ 9/4	2024/ 9/11	2024/ 9/18	2024/ 9/25	2024/ 10/9	2024/ 10/16	2024/ 10/23	2024/ 10/30	2024/11 /6	环比
硅料										
多晶硅致密料元/kg	39.5	39.5	40	40	40	40	40	40	40	0.00%
单晶硅片-182mm 美元/片	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.155	0.149	0.149	0.143	-4.03%
单晶硅片-182mm 元/片	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.2	1.15	-4.17%
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	1.08	1.08	1.08	1.08	1.08	1.05	1.05	1.03	1	-2.91%
N型硅片-210mm 元/片	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.45	1.45	1.45	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 美元/W	0.039	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00%
单晶 PERC 电池片-182mm/23.1+% 元/W	0.285	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28	0.275	-1.79%
单晶 PERC 电池片-210mm/22.8%美 元/W	0.039	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.038	0.00%
单晶 PERC 电池片-210mm/23.1+% 元/W	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.285	0.28	-1.75%
TOPCon 电池片-182mm 美元/W	0.038	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.037	0.00%
TOPCon 电池片-182mm 元/W	0.28	0.28	0.28	0.27	0.27	0.27	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	0.09	0.09	0.09	0.09	0.00%
182mm 单晶 PERC 组件元/W	0.73	0.73	0.73	0.73	0.7	0.68	0.68	0.68	0.68	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件美元/W	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.09	0.09	0.09	0.09	0.00%
210mm 单晶 PERC 组件元/W	0.74	0.74	0.74	0.74	0.71	0.69	0.69	0.69	0.69	0.00%
TOPCon 双玻组件-182mm 元/W	0.77	0.75	0.75	0.74	0.73	0.71	0.71	0.71	0.71	0.00%
HJT 双玻组件-210mm 元/W	0.9	0.88	0.88	0.88	0.88	0.87	0.87	0.88	0.88	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜元/m ²	22	22	22	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	21.25	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜元/m ²	13	13	13	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	12.5	0.00%

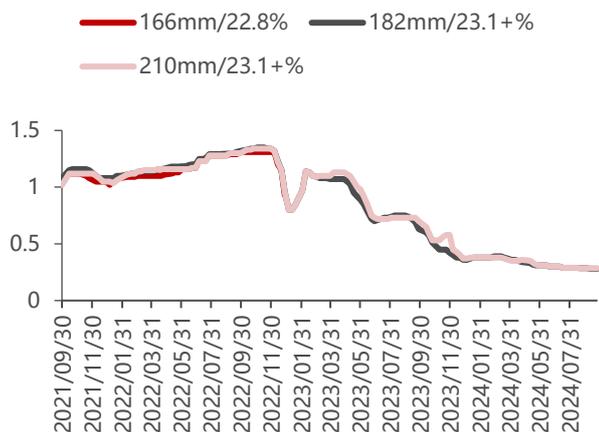
资料来源：PVInfoLink，民生证券研究院整理

图13: 硅料价格走势 (元/kg)



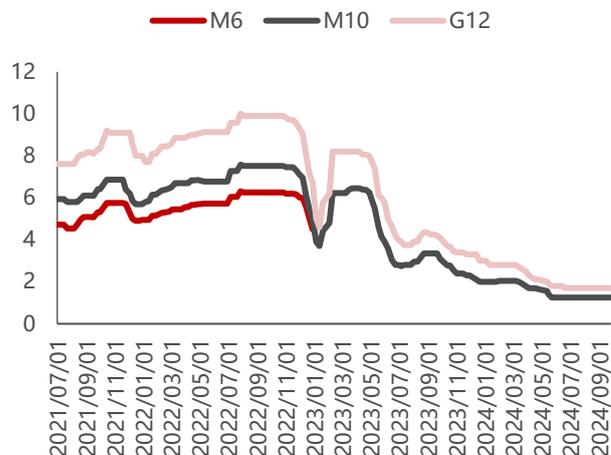
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图15: 电池片价格走势 (元/W)



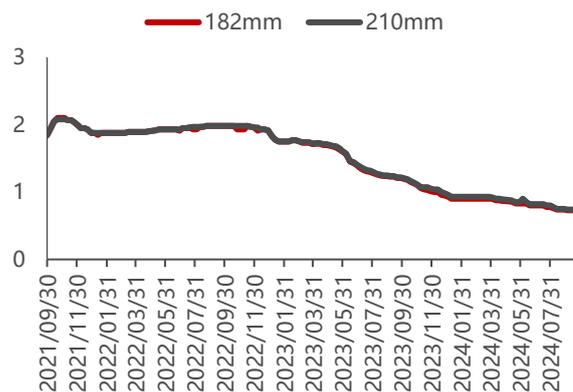
资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图14: 单晶硅片价格走势 (元/片)



资料来源: PVInfoLink, 民生证券研究院

图16: 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5：新能源发电行业个股公告跟踪 (11/4-11/8)

公司	公告
福斯特	关于签订募集资金专户存储三方监管协议的公告：经中国证券监督管理委员会《关于核准杭州福斯特应用材料股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》核准，杭州福斯特应用材料股份有限公司获准向社会公开发行可转换公司债券 3,030 万张，每张面值为人民币 100 元，募集资金总额为人民币 3,030,000,000.00 元，扣除各项发行费用人民币 6,170,283.02 元（不含税）后的募集资金净额为人民币 3,023,829,716.98 元。上述募集资金全部到位，已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并出具了“〔2022〕648 号”《验证报告》。
节能环保	2024 年半年度权益分派实施公告：公司于 2024 年 9 月 19 日召开的 2024 年度第二次临时股东大会审议通过了《2024 年度中期利润分配方案》，公司 2024 年半年度利润分配方案为“以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.6 元（含税），不进行资本公积金转增股本，不送红股。截止目前，公司总股本 3,099,067,016 股，以此计算合计拟派发现金红利为 185,944,020.96 元。
华光环保	无锡华光环保能源集团股份有限公司关于中标污水处理项目特许经营的公告：近日，公司及控股子公司无锡国联环保科技股份有限公司、华昕设计集团有限公司收到招标人太原市城市排水管理中心发来的《中标通知书》，确定公司中标“环卫产业示范基地污水处理二期项目特许经营”。
林洋能源	江苏林洋能源股份有限公司关于子公司签订海外经营合同的公告：近日，公司全资子公司林洋能源科技（上海）有限公司与沙特 Energy Care Company 签署了智能电表项目的供货合同，由上海林洋提供智能电表产品。根据合同报价测算，合同总金额为 1,365.99 万美元，约合人民币 9,698.53 万元（含税，按汇率 7.10 折算成人民币）。
天合光能	天合光能股份有限公司关于对外出售资产获取股份暨经营合作的公告：公司于 2024 年 11 月 5 日召开了第三届董事会第十四次会议、第三届监事会第八次会议，会议审议通过《关于对外出售资产暨经营合作的议案》，同意公司全资子公司 Trina Solar (Schweiz) AG 将其下属的核心资产 Trina Solar US Manufacturing Module 1, LLC 出售给 FREYR Battery, Inc.。本次涉及重组的底层资产为公司在美国建设完毕即将投产的 5GW 组件工厂。
南网能源	关于变更高级管理人员的公告：公司董事会于近日收到高级管理人员唐永胜先生和刘玉春先生的书面辞任报告。唐永胜先生因工作调整，申请辞去公司副总经理职务，其辞去上述职务后仍将在公司系统内任职；刘玉春先生因工作调整，申请辞去公司副总经理、总会计师职务，其辞去上述职务后仍将在公司系统内任职。截至本公告披露日，唐永胜先生和刘玉春先生未持有公司股份

资料来源：iFind，民生证券研究院整理

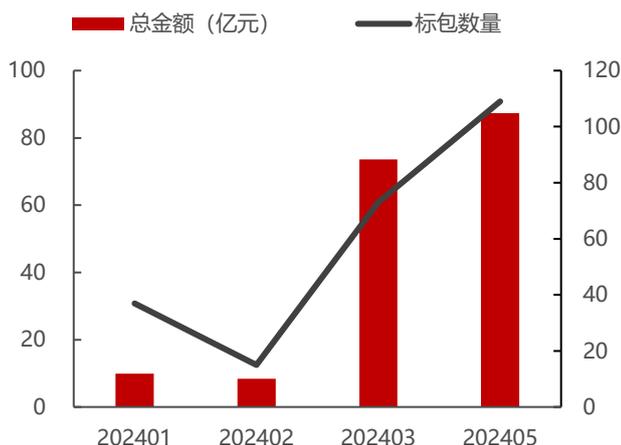
3 电力设备及工控：国网公布特高压设备 5 批招标结果

3.1 行业观点概要

➤ 电力设备

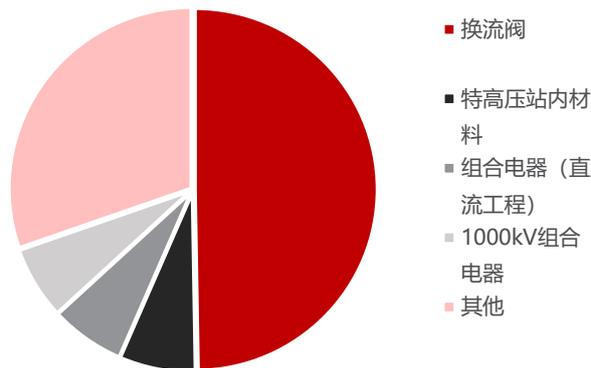
国家电网公布 2024 年特高压项目第五次设备招标采购结果，中标总金额高达 87.38 亿元。其中，公示中标标包 109 个，单包均值 8017 万元，最大标包 11.99 亿元，由平高电气中标。**分标来看**，换流阀 43.46 亿元，占总招标额的 49.74%；特高压站内材料 5.92 亿元，组合电器（直流工程）5.79 亿元，1000KV 组合电器 5.70 亿元，合计占本批次总金额 70%左右。

图17：国网 2024 年各批次招标总金额（亿元，左轴）及标包数量（个，右轴）



资料来源：国家电网，民生证券研究院

图18：国网特高压设备 5 批招标分标占比 (%)



资料来源：国家电网，民生证券研究院

分公司看来，国电南瑞排名第一，中标总金额 25.63 亿元，占总招标的 29.33%，比第二名高了 14.1pcts。第二为中国西电，中标总金额 13.31 亿元，占总招标 15.23%；平高电气排名第三，中标总金额 11.99 亿元，占总招标的 13.73%；许继电气为第四名，中标总金额 11.66 亿元，占总招标的 13.34%；保变电气排名第五，中标总金额 3.73 亿元，占总招标的 4.27%。

表6：排名前五公司中标情况

上市公司	排名	总金额 (万元)	金额占比	标包数量	最大标包 (万元)
国电南瑞	1	256333.87	29.33%	16	108845.02
中国西电	2	133053.32	15.23%	10	108518.00
平高电气	3	119939.64	13.73%	6	57016.00
许继电气	4	116562.63	13.34%	6	108571.87
保变电气	5	37319.38	4.27%	1	37319.38

资料来源：国家电网，民生证券研究院

本次换流阀共 4 包，合计 43.46 亿元，其中金额第一的中标公司普瑞电力和
 第二的博瑞电力均为上市公司国电南瑞所属，中标金额分别为 10.88/10.87 亿元，
 合计 21.75 亿元；第三为许继电气，中标金额为 10.86 亿元，第四为西电电力，
 中标金额 10.85 亿元。

表7：换流阀中标情况

分标名称	中标公司	招标金额（万元）	排名	所属上市公司
换流阀	中电普瑞电力工程有限公司	108845	1	国电南瑞
	常州博瑞电力自动化设备有限公司	108709	2	国电南瑞
	许继电气股份有限公司	108572	3	许继电气
	西安西电电力系统有限公司	108518	4	中国西电
	总计	434644		

资料来源：国家电网，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

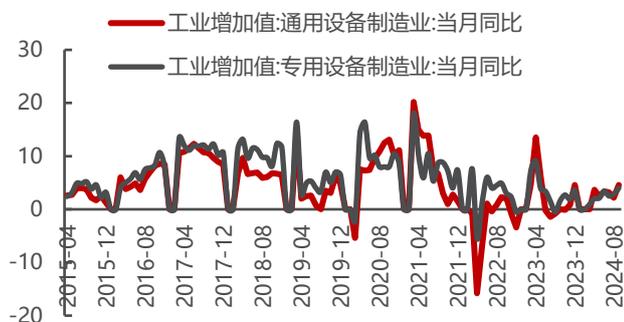
一级供应商，大概率确定供货。关注 Tier1【**鸣志电器**】【**三花智控**】【**拓普集团**】，以及供应 Tier1 的间接供应商【**绿的谐波**】【**五洲新春**】【**斯菱股份**】；

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 (%)



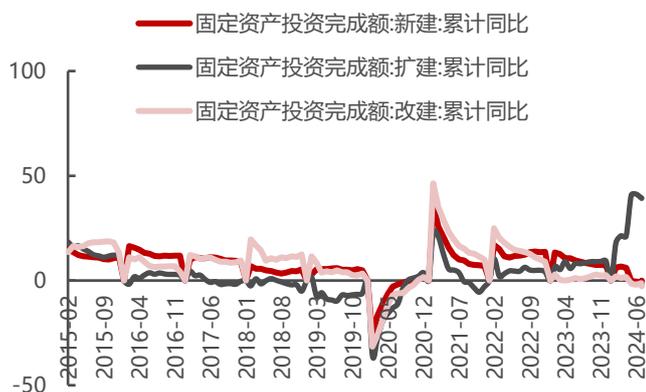
资料来源: Wind, 民生证券研究院

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8：电力设备与工控行业个股公告跟踪（11/4-11/8）

公司	公告
国轩高科	关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告：国轩高科股份有限公司于近日收到公司控股股东之一南京国轩控股集团有限公司的通知，国轩控股将其持有的部分公司股份质押给中信证券股份有限公司，同时，国轩控股向财通证券股份有限公司申请办理部分股权解除质押回购交易的业务。
伟创电气	关于股东减持股份达到1%的提示性公告：公司于2024年11月4日收到股东淮安伟创及其一致行动人金昊诚、金致诚的《苏州伟创电气科技股份有限公司股东权益变动告知函》，淮安伟创、金昊诚、金致诚于2024年11月1日至2024年11月4日期间合计减持股份数量2,569,999股，占公司当前总股本（211,375,274股）的1.22%。2024年7月8日，因公司2022年限制性股票激励计划首次授予部分第二个归属期、预留授予部分第一个归属期的股份上市流通，淮安伟创及其一致行动人金昊诚、金致诚所持有公司股份被动稀释比例为0.34%，合计持股比例变化为1.56%。
平高电气	河南平高电气股份有限公司中标公告：日前，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2024年第七十二批采购（输变电项目第五次变电设备（含电缆）招标采购）中标公告”“国家电网有限公司2024年第六十一批采购（特高压项目第五次设备招标采购）中标公告”“国家电网有限公司2024年第七十三批采购（输变电项目第五次变电设备单一来源采购）成交公告”“国家电网有限公司2024年新增第二十四批采购（输变电项目新增第二次变电设备招标采购）中标公告”。河南平高电气股份有限公司及子公司为相关项目中标单位，中标金额合计约为19.59亿元，占2023年营业收入的17.68%。
通达股份	关于收到中标通知书的自愿性信息披露公告：近日，国家电网有限公司及中铁电气化局集团有限公司发布了中标通知书或中标结果公告，河南通达电缆股份有限公司累计中标物资总价值人民币32,068.035324万元，约占公司2023年度营业总收入的5.75%。
麦格米特	关于“麦米转2”可能满足赎回条件的提示公告自2024年10月22日至2024年11月4日，公司股票已连续10个交易日的收盘价格不低于“麦米转2”当前转股价格（即30.58元/股）的130%（即39.754元/股）。若在未来触发“麦米转2”的有条件赎回条款，届时公司董事会有权决定是否按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“麦米转2”。
中国西电	中国西电产品中标公告：2024年11月5日，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司2024年第六十一批采购（特高压项目第五次设备招标采购）中标公告”。公司下属西安西电变压器有限责任公司、济南西电特种变压器有限公司、西安西电高压开关有限责任公司、西安西电电力系统有限公司、西安西电避雷器有限责任公司为项目中标人之一，中标电抗器、交流变压器、组合电器、隔离开关、隔离开关和接地开关、交直流断路器、换流阀、避雷器等产品，总中标金额为13.3053亿元。公司2023年度营业收入为208.4791亿元。
风范股份	关于国家电网项目中标的公告：在国家电网有限公司2024年第七十六批采购（特高压项目第五次材料招标采购）铁塔活动中，公司为包12的中标人；在国家电网有限公司2024年第七十四批采购（输变电项目第五次线路装置性材料招标采购）铁塔及构支架活动中，公司为包15、包67、包155的中标人；在国家电网有限公司2024年第六十一批采购（特高压项目第五次设备招标采购）钢结构及构支架（交流工程）活动中，公司为包2的中标人；在国家电网有限公司2024年新增第二十五批采购（输变电项目新增第二次线路材料招标采购）铁塔及构支架活动中，公司为包3的中标人。上述标包中标金额约1.88亿元，约占公司2023年经审计的营业收入的5.49%。
正弦电气	关于调整2023年限制性股票激励计划授予价格的公告：公司于2024年11月5日召开第五届董事会第四次会议、第五届监事会第四次会议，审议通过了《关于调整2023年限制性股票激励计划授予价格的议案》，同意将公司2023年限制性股票激励计划授予价格（首次和预留）由13.45元/股调整为13.09元/股。
三变科技	关于控股子公司在美国完成注册登记的公告：近日，公司已办理完成了美国控股子公司的注册登记手续，并取得了美国当地主管部门签发的《商事公共注册》登记证。此外，公司于近期取得了浙江省商务厅颁发的《企业境外投资证书》以及三门县发展和改革局出具的《境外投资项目备案通知书》。
长高电新	关于子公司在国家电网中标的公告：2024年11月5日，国家电网有限公司电子商务平台发布了《国家电网有限公司2024年第七十二批采购（输变电项目第五次变电设备（含电缆）招标采购）中标公告》《国家电网有限公司2024年第七十三批采购（输变电项目第五次变电设备单一来源采购）成交公告》《国家电网有限公司2024年新增第二十四批采购（输变电项目新增第二次变电设备招标采购）的中标人名单》。公司100%纳入合并报表范围内的子公司湖南长高电气有限公司、湖南长高高压开关有限公司、湖南长高森源电力设备有限公司、

湖南长高成套电器有限公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜三类产品招标中中标。在上述招标项目中，四个子公司合计中标 22,699.70 万元。

浙富控股	<p>工程中标公告：公司于近日收到招标代理机构国网物资有限公司的《中标通知书》，通知确定本公司为国家电网有限公司 2024 年新增第十五批采购电源项目新增第二次物资招标采购的中标单位，交易对方为国家电网有限公司。双方将尽快签署正式采购合同。</p>
奥特佳	<p>关于完成公司注册资本变更登记的公告：9 月 20 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成了 2024 年限制性股票激励计划首次授予登记工作，相应新增股本 66,365,700 元。首次授予的限制性股票于 2024 年 9 月 23 日上市。公司总股本由 3,243,258,144 股增至 3,309,623,844 股。</p>
智光电气	<p>关于项目中标的自愿性公告：近日，广州智光电气股份有限公司子公司广州岭南电缆股份有限公司收到中标通知书，广州岭南电缆股份有限公司中标国家电网有限公司 2024 年第七十二批采购（输变电项目第五次变电设备（含电缆）招标采购）（招标编号：0711-24OTL11111046）电力电缆包 17 和电力电缆包 31；根据公示，广州岭南电缆股份有限公司中标国网山西省电力公司 2024 年第三次配网物资协议库存公开招标采购项目电力电缆包 25，以上中标金额合计 9,136.04 万元。</p>
方正电机	<p>关于获得供应商项目定点书的公告：近日浙江方正电机股份有限公司收到客户通知，公司成为零跑汽车有限公司某两个项目驱动电机定子总成零部件供应商。两个项目预计分别于 2025 年第二季度和 2025 年第四季度开始量产供货。</p>
炬华科技	<p>关于 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属结果暨股份上市的公告：杭州炬华科技股份有限公司于 2024 年 10 月 22 日召开了第五届董事会第十三次会议和第五届监事会第十一次会议，审议通过了《关于公司 2022 年限制性股票激励计划预留授予部分第二个归属期归属条件成就的议案》。截至本公告披露日，关于《2022 年限制性股票激励计划（草案）》涉及的第二类限制性股票归属事项，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了本次股份归属及上市的相关手续。</p>
白云电器	<p>白云电器可转换公司债券付息公告：广州白云电器设备股份有限公司于 2019 年 11 月 15 日公开发行的可转换公司债券，将于 2024 年 11 月 15 日开始支付自 2023 年 11 月 15 日至 2024 年 11 月 14 日期间的利息。</p>
伟创电气	<p>关于股东减持股份结果暨权益变动达到 1% 的提示性公告：近日，公司收到控股股东淮安伟创及一致行动人金昊诚、金致诚出具的《关于减持股份计划实施完毕暨权益变动情况的告知函》，在减持期间内，公司控股股东淮安伟创及一致行动人金昊诚、金致诚通过集中竞价、大宗交易累计减持 6,306,820 股股份，占公司当前总股本的 2.98%。</p>
湘电股份	<p>湘潭电机股份有限公司关于董事辞职的公告：2024 年 11 月 8 日，湘潭电机股份有限公司董事会收到陈鸿鹏先生的书面辞职报告，因到龄退休，陈鸿鹏先生申请辞去公司第八届董事会董事及董事会提名委员会委员职务。截至本公告日，陈鸿鹏先生持有公司股份 13100 股，不存在应当履行而未履行的承诺事项。</p>
许继电气	<p>关于全资子公司增资扩股事项预挂牌的提示性公告：为有效集聚要素资源优势，推进许继智慧能源业务发展，公司拟通过公开挂牌的方式对子公司许继智慧能源增资扩股，引进战略投资者；并计划于近日在产权交易所进行预挂牌。本次预挂牌仅为信息披露，目的在于广泛征寻标的股权意向受让方，不构成交易行为。</p>

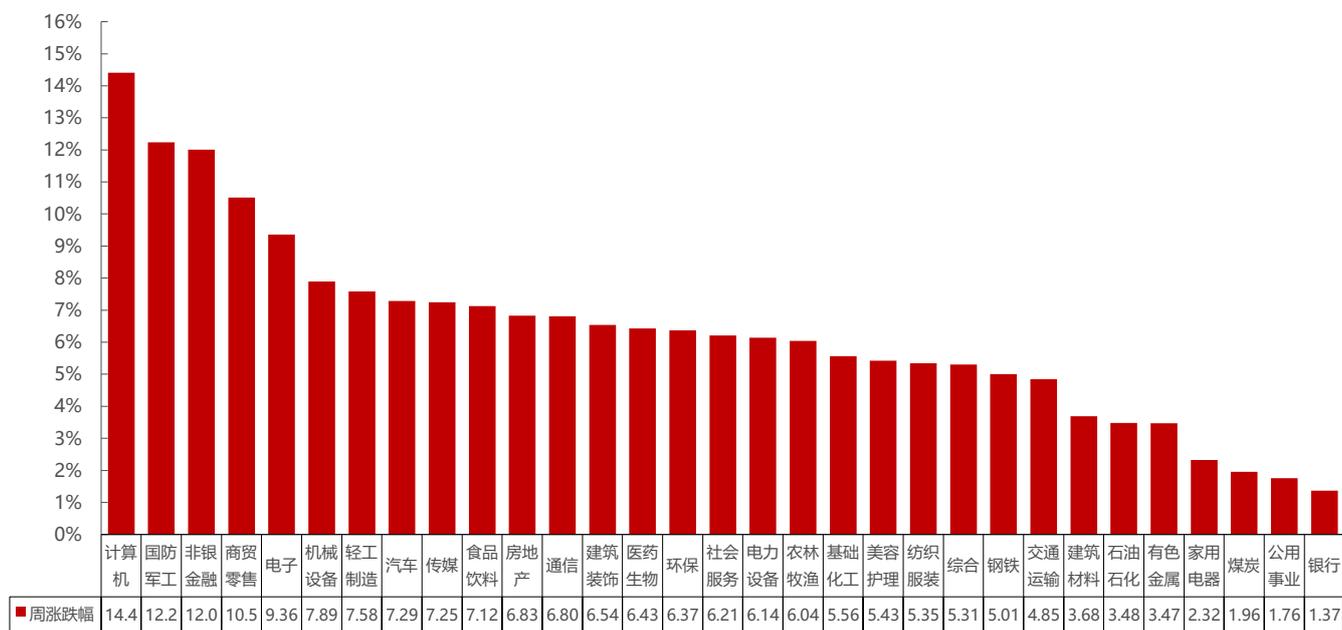
资料来源：iFind，民生证券研究院

4 本周板块行情

电力设备与新能源板块: 本周上涨 6.14%, 涨跌幅排名第 17, 强于上证指数。

沪指收于 3452.3 点, 上涨 180.28 点, 涨幅 5.51%, 成交 48058.54 亿元; 深成指收于 11161.7 点, 上涨 706.2 点, 涨幅 6.75%, 成交 69411.27 亿元; 创业板收于 2321.59 点, 上涨 197.85 点, 涨幅 9.32%, 成交 32260.42 亿元; 电气设备收于 7769.62 点, 上涨 449.21 点, 涨幅 6.14%, 强于证指数。

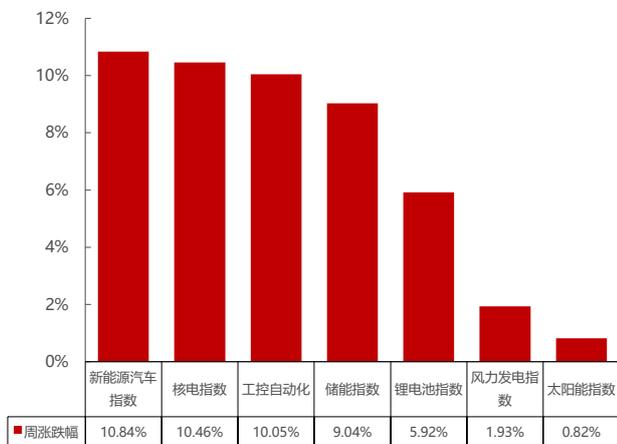
图23: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20241104-20241108)



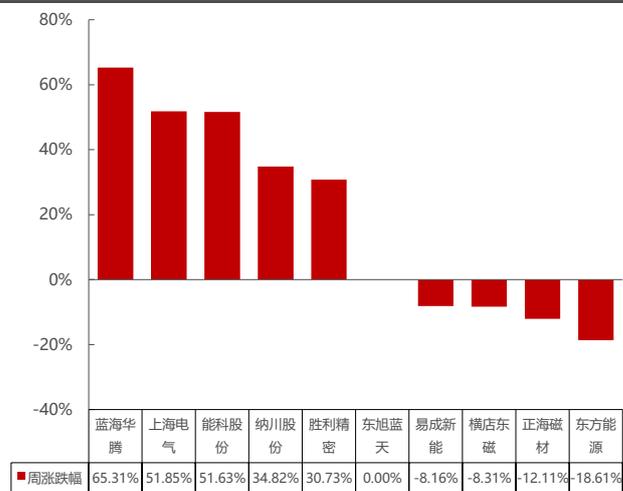
资料来源: iFind, 民生证券研究院

板块子行业: 本周新能源汽车指数涨幅最大, 太阳能指数涨幅最小。新能源汽车指数上涨 10.84%, 核电指数上涨 10.46%, 工控自动化上涨 10.05%, 储能指数上涨 9.04%, 锂电池指数上涨 5.92%, 风力发电指数上涨 1.93%, 太阳能指数上涨 0.82%。

行业股票涨跌幅: 本周涨幅居前五个股票分别为蓝海华腾 65.31%、上海电气 51.85%、能科股份 51.63%、纳川股份 34.82%、胜利精密 30.73%、跌幅居前五个股票分别为东旭蓝天 0.00%、易成新能 -8.16%、横店东磁 -8.31%、正海磁材 -12.11%、东方能源 -18.61%。

图24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20241104-20241108)


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 (20241104-20241108)


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: 小鹏 P7+ 车身设计	3
图 2: 小鹏 P7+ 车内配置	3
图 3: 小鹏 P7+ 智驾方案	4
图 4: 小鹏 P7+ 性能	4
图 5: 小鹏 P7+ 车身构造	4
图 6: 小鹏 P7+ 电池防护	4
图 7: 三元正极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 8: 负极材料价格走势 (万元/吨)	7
图 9: 隔膜价格走势 (元/平方米)	7
图 10: 电解液价格走势 (万元/吨)	7
图 11: 国内储能中标规模	11
图 12: 2 小时储能系统及项目 EPC 和碳酸锂平均报价	11
图 13: 硅料价格走势 (元/kg)	14
图 14: 单晶硅片价格走势 (元/片)	14
图 15: 电池片价格走势 (元/W)	14
图 16: 组件价格走势 (元/W)	14
图 17: 国网 2024 年各批次招标总金额 (亿元, 左轴) 及标包数量 (个, 右轴)	16
图 18: 国网特高压设备 5 批招标分标占比 (%)	16
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: 长江有色金属市场铜价(元/吨)	19
图 23: 本周申万一级子行业指数涨跌幅 (20241104-20241108)	22
图 24: 本周电力设备新能源子行业指数涨跌幅 (20241104-20241108)	23
图 25: 本周电新行业领涨与领跌股票 (20241104-20241108)	23

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 (11/4-11/8)	8
表 3: 中节能太阳能股份有限公司 2024 年度光伏组件采购入围供应商	9
表 4: 本周光伏产业链价格走势	13
表 5: 新能源发电行业个股公告跟踪 (11/4-11/8)	15
表 6: 排名前五公司中标情况	16
表 7: 换流阀中标情况	17
表 8: 电力设备与工控行业个股公告跟踪 (11/4-11/8)	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