

电力设备行业跟踪周报

海外储能需求爆发、电力设备持续高景气

2024年09月18日

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 5538 下跌 0.83%，跌幅强于大盘。发电设备涨 1.36%，光伏跌 0.02%，风电跌 0.81%，电气设备跌 0.83%，核电跌 1.64%，新能源汽车跌 1.81%，锂电池跌 2.02%。涨幅前五为保变电气、金冠股份、新宏泰、易成新能、中际旭创；跌幅前五为金龙汽车、蓝海华腾、南都电源、兆新股份、科恒股份。
■ 行业层面：储能：根据 ANIE，意大利 Q2 储能装机 553MW，同环比-1%/+25%，容量 1.56GWh，同环比+58%/+79%。山东省能源局公布 2024 年度新型储能入库项目，共 86 个约 16GW：比亚迪与 Grenergy 智利项目电池储能订单再扩大至 3GWh；安徽：独立储能充放电电价差 0.15-0.38 元/kWh，价差+调峰/调频多种收益模式。湖南：独立储能调峰补偿 0.3 元/kWh，可参与一次调频/调峰等多种辅助服务。国家发改委：验证 V2G 等效储能潜力，合理扩大峰谷价差。电动车：中汽协：8 月国内电动车 110 万辆，同环比增 30%/11%；8 月国内动力电池装机 47GWh，同环比+35%/14%，宁德时代 44.5%，环比-2.8pct；美众院通过涉华电动汽车法案，白宫反对；传宁德时代拟调整锂盐生产安排；通用洽谈在美国购买福特技术制造的电动汽车电池；曝欧盟或小幅降低对特斯拉和中国产电动车关税；9 月首周销量榜：比亚迪、蔚来、问界等头部品牌下降，小米、特斯拉逆势大涨特斯拉 Model 3 国内市场预期交付时间延长至 4-6 周，或预示销量提升；续航 1000 公里，奔驰官宣全固态电池 2030 年前量产；智界 R7 预售 24 小时小订突破 10000 台；问界 M9 大定突破 13 万辆，五座版售价 46.98-56.98 万元；SMM 电解钴 17.00 万/吨，-0.9%。镍：上海金属网 12.49/吨，+0.5%；电池级 SMM7.43 万/吨，+2.3%；六氟磷酸锂：SMM 5.42 万/吨，+0.5%；三元 811 型 14.95 万/吨，-0.7%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.27 万/吨，+0.3%；SMM7 μm 湿法隔膜 0.84 元/平，-1.2%；电池：SMM 方形-三元 523 0.43 元/wh，-0%；SMM 方形-铁锂 0.38 元/wh，-2.6%；圆柱 18650-2500mAh 4.63 元/支，-0.4%。新能源：司法部将同生态环境部制定出台《碳排放权交易管理暂行条例》；国家能源局主要负责人会见美国总统国际气候政策高级顾问；特朗普在哈里斯的首场总统大选辩论上称自己是太阳能的忠实粉丝；国家能源集团签约百瓦新能基地，投资 126 亿元。根据 Solarzoom，本周硅料 41.00 元/kg，环比持平；N 型 210R/N 型 210 硅片 1.30/1.60 元/片，环比持平/持平；N 型 182 硅片 1.15 元/片，环比持平；双面 Topcon182 电池 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.73/0.79 元/W，环比持平；环减 1.35%/环减 1.25%；玻璃 3.2mm/2.0mm 21.50/12.50 元/平，环比持平/环比持平。风电：帆石-海风项目启动首单 500kw 海缆及敷设招标；山东半岛北 L 场址海风项目启动海缆招标。本周招标 1.8GW。陆上 1.8GW：1) 华电：黑龙江 400MW；2) 华电：西藏 100MW；3) 天顺风能：湖北 500MW；4) 天顺风能：广西 160MW；5) 航空工业：山西 210MW；6) 航空工业：贵州 425MW。海上暂无。本周开/中标 0.2GW。陆上 0.2GW：中国大唐：河北 200MW。海上暂无。人形机器人：特斯拉 Optimus 人形机器人亮相服贸会，目标年产量 10 亿台。

- 公司层面：亿纬锂能：子公司亿纬动力与 American Energy Storage Innovations, Inc. 签订协议，根据协议约定定制化交付约 19.5GWh 方形磷酸铁锂电池。比亚迪：高级管理人员、核心人员增持公司股份共计 14.2 万股，增持金额共计 3545 万元。星源材质：发行 2024 年限制性股票激励计划实施考核管理办法和关于独立董事公开征集表决权公告。中国西电：赵启生因工作变动，申请辞去公司第四届董事会董事长、董事，以及战略规划及执行委员会主席、委员，提名委员会委员职务。

- 投资策略：储能：亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求大增，推动分布式光伏及储能逆变器企业 Q2 业绩环比大增，Q3 持续向好，反转拐点确立，进入新的成长周期！欧美户储持续去库，降息开始，有望拉动需求逐步恢复；美国大储需求持续旺盛，欧洲、中东、拉美等大储需求爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光储平价时代，24 年 1-8 月储能招标 67.4GWh，同增 88%，我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 50%左右，看好储能逆变器/PCS 龙头，美国大储集成和储能电池龙头。电动车：8 月国内电动车 110 万辆，同环比增 30%/11%，略好于预期，全年维持 25%增长至 1180 万辆预期；海外销量依然偏弱，8 月欧洲主流 9 国合计销量 12.6 万辆，同环比-3%/-20%，但碳排放考核-新车周期，预计 25H2 将开始改善，排产看，9 月环比增幅明显，龙头厂商为 10-20%，主要受益于海外储能需求拉动，预计景气度持续至 11 月；盈利端，Q2 主要产业链盈利底部企稳，龙头优势明显，Q3 价格环比微降，行业继续磨底，但由于供给侧调整、扩产放缓，预计 25H2 确定性反转，首推宁德时代、比亚迪、亿纬、裕能、科达利、尚太等锂电龙头公司。光伏：逆变器 Q3 排产环比约 20-40%增长，延续向好趋势；9 月组件整体排产持平左右，Q3 环比持平左右，主链条几乎全行业可现成本，硅料玻璃继续减产来加速行业出清并控制价格，硅料价格开始小幅上涨，需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20%左右，其中国内 240GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率已达 80%以上，部分公司开始 OBB 改造，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展。看好逆变器、格局好的辅材，一体化组件龙头和电池新技术。电网：今年电网投资增长 8%，能源局发布特高压电网建设规划做好新能源消纳，国内特高压+新能源基建，海外新能源+AI+电网升级+制造业回流，电力设备国内需求大周期共振，明年确定性增长且可持续，继续强烈推荐特高压、出海、柔直，等方向龙头公司。工控&机器人：工控今年以来需求弱复苏，3C 需求向好，储能需求承压显著，传统行业复苏好转，H2 是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计 Q3 特斯拉供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好产业链确定性供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。风电：上半年风电项目推进缓慢，3 季度开工开始好转，招标预计也将好转，海风成长性可期，推荐海风零部件龙头。

- 重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储爆发有望持续高速增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、增德股份（新兴市场开拓先锋、户储订单大爆发）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增德股份稳健）、许继电气（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、三季报超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、禾迈股份（微逆三季报超预期）、高增长、储能产品开始导入）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、二逆平管电力（特高压直流龙头、业绩持续超预期）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和国内出海）、亿纬锂能（动力&储能电池龙头、消费类电池稳健）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、艾罗能源（深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显）、间盛电力（海外渠道深入、电表及AMI模式高增）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空、间盛电力）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、宏发股份（继电器恢复稳增长、通流直流感应器龙头）、湖南裕能（铁锂正极龙头盈利提升显著、份额逆势提升）、科达利（结构件全球龙头）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低）、鑫鑫科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜龙头）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、福澳科技（一体化组件龙头、美国布局）、天合光能（210 一体化组件龙头、用户分布广和渠道占比高）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、盛弘股份（工商储龙头增长高、充电桩高增长）、天隆基（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、固德威（组串逆变器持续增长、储能电池和集成今年逐步恢复）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、天奈科技（碳纳米管龙头盈利触底、快充受益）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、市场份额持续扩大）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、东方电缆（海缆壁垒高格局好，海风项目开始启动）、通威股份（硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、天顺风能（海工装备开始放量、风电运营稳步释放）、泰胜风能（陆路出口和海工开始上量、盈利改善）、昱能科技（微逆恢复增长、储能开始导入）、曼恩斯特（磨料龙头持续高增、多品类扩张）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即）、当升科技、恩捷股份、威迈斯、德克科技、派能科技、力能股份、大金重工、聚和材料、科士达、德方纳米、安科瑞、中熔电气、赣锋锂业、天齐锂业、日月股份、禾川科技、TCL 中环、雷军股份、振华新材、三一重

行业走势



相关研究

《整车与电池环节依然强势，龙头穿越周期》

2024-09-12

《海外储能需求爆发、锂电排产 9 月整体好转》

2024-09-08

能、美畅股份、弘元绿能、欣旺达、诺德股份、金风科技、建议关注：东方电气、中信博、良信股份、东威科技、宇邦新材、海力风电、明阳智能、明阳电气、新强联、通灵股份、快可电子、华电重工、中科电气、臻升科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、大全能源、通合科技、帕瓦股份、嘉元科技、东方日升、岱勒新材等。  
 ■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

表1：公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	8072	183.50	10.03	11.41	13.76	18	16	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1159	43.28	1.77	2.04	2.47	24	21	18	买入
002050.SZ	三花智控	652	17.48	0.78	0.91	1.08	22	19	16	买入
300274.SZ	阳光电源	1620	78.12	4.55	5.32	6.76	17	15	12	买入
688390.SH	固德威	111	45.58	3.51	1.74	3.71	13	26	12	买入
002594.SZ	比亚迪	7016	254.99	10.33	13.08	15.86	25	19	16	买入
688223.SH	晶科能源	659	6.59	0.76	0.61	0.77	9	11	9	买入
002850.SZ	科达利	209	77.29	4.43	5.11	6.14	17	15	13	买入
300014.SZ	亿纬锂能	671	32.80	1.98	2.34	3.11	17	14	11	买入
600885.SH	宏发股份	271	25.96	1.34	1.61	1.90	19	16	14	买入
600312.SH	平高电气	251	18.50	0.60	0.93	1.19	31	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	232	10.86	0.89	0.82	1.09	12	13	10	买入
002709.SZ	天赐材料	263	13.69	0.99	0.32	0.78	14	43	18	买入
300763.SZ	锦浪科技	256	63.99	1.95	3.02	4.15	33	21	15	买入
605117.SH	德业股份	580	90.03	2.78	4.91	6.53	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	336	10.16	2.59	2.42	2.85	4	4	4	买入
002865.SZ	钧达股份	84	36.84	3.63	4.53	5.92	10	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	231	30.66	1.34	1.41	1.91	23	22	16	买入
300769.SZ	德方纳米	67	23.75	-5.84	0.64	1.79	-4	37	13	买入
603799.SH	华友钴业	367	21.64	1.97	2.14	2.35	11	10	9	买入
603806.SH	福斯特	367	14.06	0.71	0.71	0.90	20	20	16	买入
601012.SH	隆基绿能	996	13.14	1.85	1.72	1.99	7	8	7	买入
600438.SH	通威股份	837	18.60	4.35	3.11	4.09	4	6	5	买入
688032.SH	禾迈股份	164	132.68	4.13	5.46	8.06	32	24	16	买入
688599.SH	天合光能	355	16.29	2.54	0.62	0.99	6	26	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	244	25.00	2.59	0.70	1.08	10	36	23	买入
300568.SZ	星源材质	95	7.07	0.43	0.43	0.52	16	16	14	买入
688005.SH	容百科技	96	19.89	1.20	0.46	0.99	17	43	20	买入
688348.SH	昱能科技	70	45.00	1.41	1.62	2.19	32	28	21	增持
688063.SH	派能科技	88	35.75	2.11	0.41	1.25	17	87	29	买入
603606.SH	东方电缆	323	46.90	1.45	1.83	2.81	32	26	17	买入
002518.SZ	科士达	92	15.81	1.45	1.53	1.93	11	10	8	买入
603218.SH	日月股份	110	10.71	0.47	0.62	0.75	23	17	14	买入
300919.SZ	中伟股份	265	28.25	2.08	2.14	2.62	14	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	120	18.82	0.67	1.03	1.39	28	18	14	买入
300443.SZ	金雷股份	50	15.54	1.52	2.06	2.43	10	8	6	买入
688116.SH	天奈科技	69	19.89	0.86	0.87	1.06	23	23	19	买入
002979.SZ	雷赛智能	58	18.78	0.45	0.76	1.04	42	25	18	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至9月13日股价

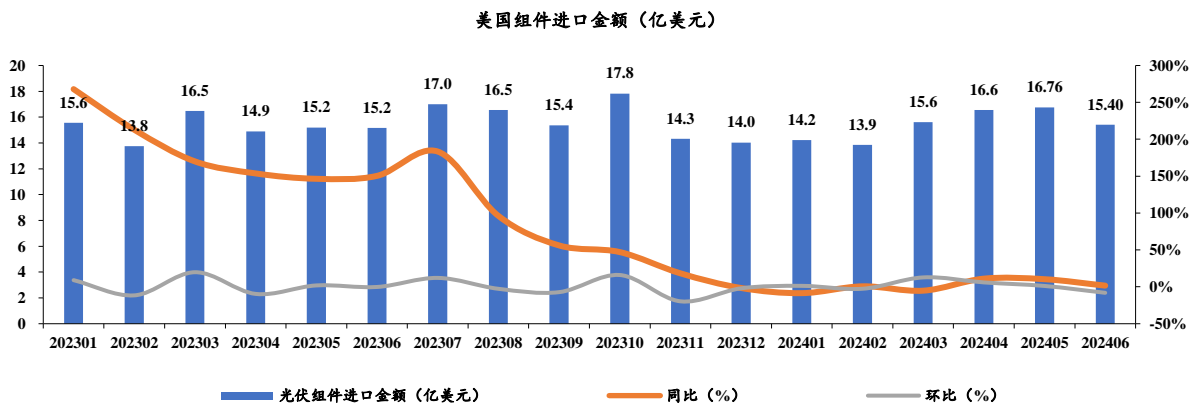
一、储能板块：

■ 美国光储

24年6月组件进口金额15.40亿美元，同比+2%，环比-8%；进口5.76GW，同比+58%，环比-2%。24年6月进口价格为0.268美元/W，同比-36%，环比-6%。24年1-6月组件进口金额累计92.41亿美元，同比+2%；累计进口32.26GW，同比+31%。

24Q1美国储能装机新增1.27GW/3.51GWh，同增62%/64%，环降70%/72%。其中大储0.99GW/2.95GWh，同增79%/90%，环降75%/75%；工商储19MW/4MWh，同降72%/78%，环降43%/52%；户储252MW/516MWh，同增62%/33%，环增16%/5%。24年6月美国大储新增装机1234.5MW，同环比+16%/+15%；24年1-6月累计装机4.06GW，同增126.46%，24年7月预计新增装机3093MW，同环比+192%/+188%。24年6月累计备案量达35.8GW，环增2.9%。23年H2碳酸锂降价传导，美国大储系统降价带动需求逐步回升，促进装机加速。23全年美国光伏装机累计新增32.3GW，同增63%，美国光伏需求旺盛，亦助力储能装机高增。24年储能降价+降息预期，我们预计2024年美国储能需求达39+GWh，同增50%+。

图1：美国组件进口金额（亿美元）



数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）

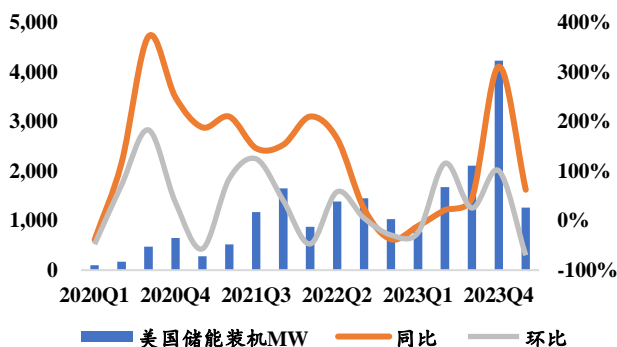
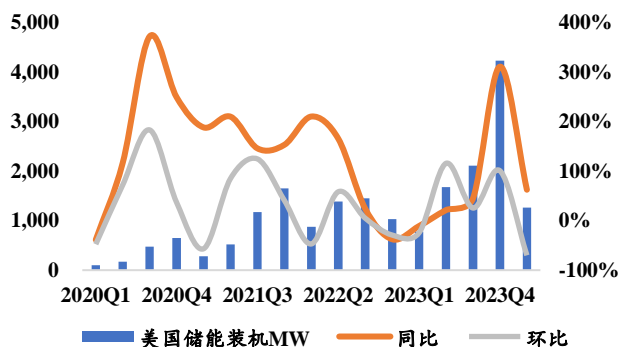


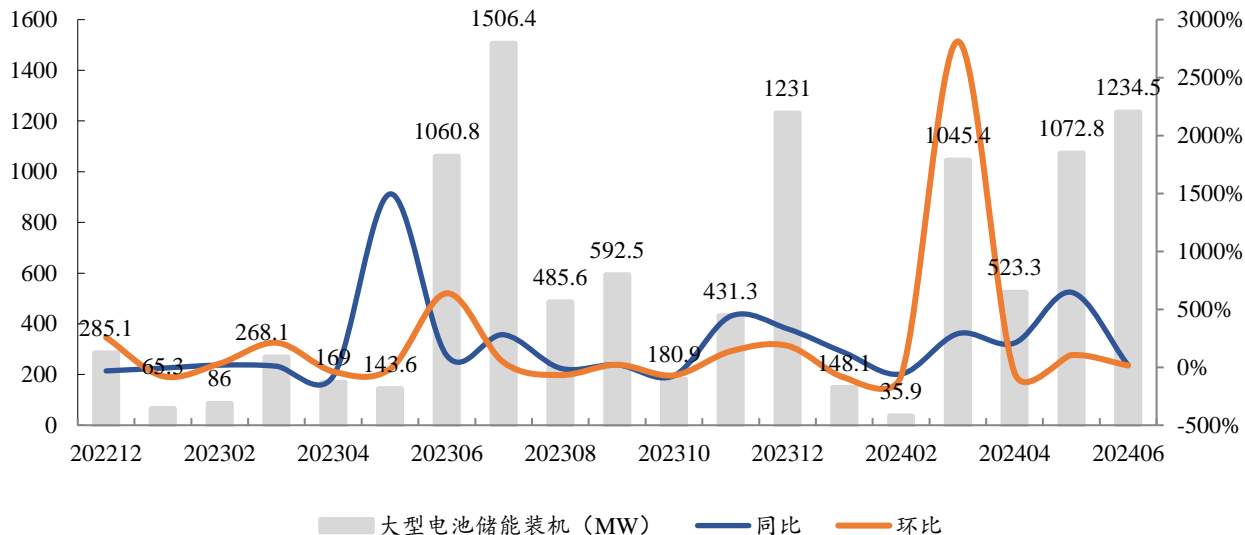
图3：美国电化学储能装机（MWh）



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图4：美国月度大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA, 东吴证券研究所

24年8月德国储能新增装机 189MW/300MWh，同比-41.1%/-37.5%，环比+20.5%/-15.2%。其中户用储能新增装机 166MW/247MWh，同比-47.0%/-46.8%，环比-23.5%/-22.6%；工商业新增装机 3.6MW/8.1MWh，同比-53.0%/-51.0%，环比-32.0%/-31.1%；大储新增装机 19.4MW/45.5MWh，同比无/无，环比+26.0%/+92.8%。

图5：德国储能月度新增（单位：MWh）

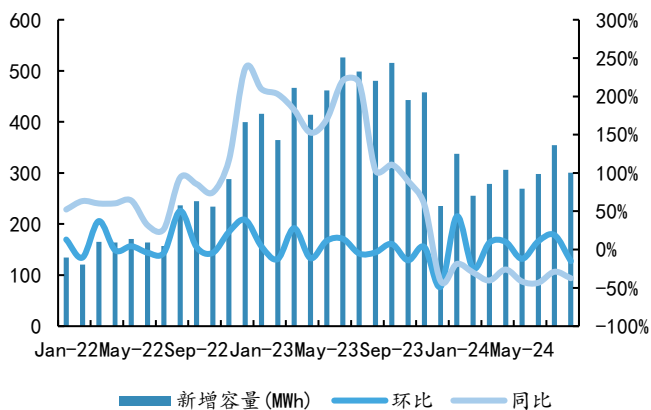
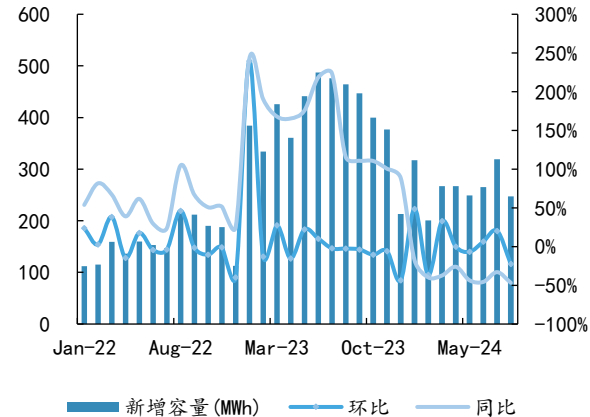


图6：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

- 储能招投标跟踪
- 本周（2024年9月7日至2024年9月13日，下同）共有8个储能项目招标，其中EPC项目4个，储能系统项目1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目9个。其中EPC项目4个，储能系统项目2个。本周开标液流电池项目1个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

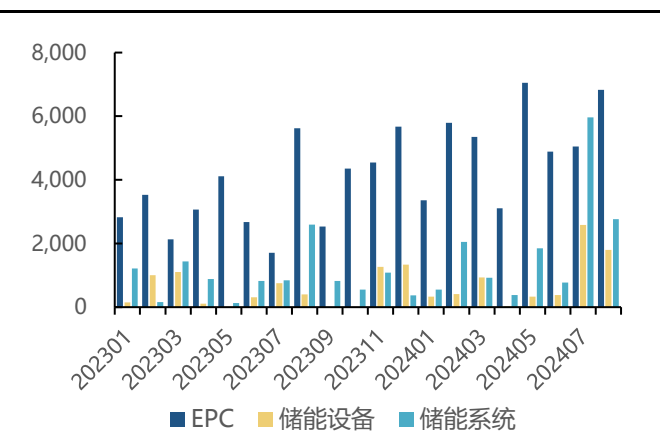
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/9/9	中核集团	中核嘉峪关500MW/1000MWh独立储能项目EPC总承包磷酸铁锂电化学储能系统采购	500	1000	第一：中天储能科技有限公司；第二：运达能源科技集团股份有限公司；第三：湖北省电力装备有限公司	48700	预中标
2024/9/9	国投集团	国投平定100MW光伏发电项目储能系统设备采购	10	10	第一：远景能源有限公司；第二：四川航电微能源有限公司；第三：思源清能电气电子有限公司	870	预中标
2024/9/9	北京京能数字科技有限公司	浙江绍兴华茂化纤4.8MW(10.4MWh)电化学储能电站项目（第二次	4.8	10.4	第一：许继电气股份有限公司；第二：四川汉舟电力建设有限公司；第三：许继电气股份有限公司	1435.2	预中标
2024/9/11	山能新能源(东营)有限公司	山东能源东营2x200MWh独立共享储能项目一期100MW/200MWh工程EPC总承包	100	200	第一：山东电力工程咨询院有限公司；第二：中国电建集团核电工程有限公司；第三：中国电建集团山东电力建设第一工程有限公司	7998	预中标
2024/9/11	华润集团	华润广东深圳2.6MW/5.59MWh储能项目EPC	2.6	5.59	山东晶农工程技术有限公司	679.8915	预中标

2024/9/12	国家电投集团	国家电投五凌电力黑龙江密山柳毛湖风电场配套储能电站工程 EPC 总承包	20	40	第一：信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司； 第二：天津蓝天太阳科技有限公司	6079.9268	预中标
2024/9/13	国家电投集团	国家电投宁夏光伏项目 39MW/78MWh 储能容量租赁	39	78	吴忠市候桥能源科技有限公司	187.2	预中标
2024/9/13	中节能集团	中节能实业公司绿建公司五园区综合能源项目储能模块设备		5.8	海辰储能科技股份有限公司	429.1997	预中标
2024/9/13	西藏雅鲁藏布江水电开发投资有限公司	华能雅江公司 2024 年光伏项目 40MW/160MWh 构网型储能项目	40	160	第一：阳光电源股份有限公司； 第二：上海采日能源科技有限公司	11050.009	预中标

数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

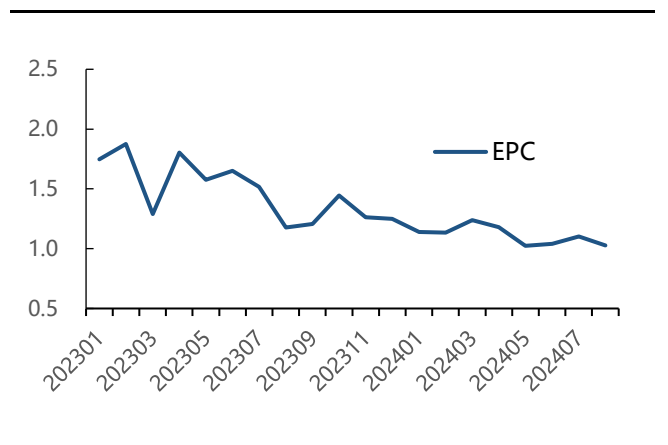
- 据我们不完全统计，2024 年 8 月储能 EPC 中标规模为 6.83GWh，中标均价为 1.03 元/Wh，环比下降 6.69%。截至 2024 年 9 月 13 日，2024 年 9 月储能 EPC 中标规模为 3.81GWh，中标均价为 1.46 元/Wh。

图8：储能项目中标（MWh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

图9：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



数据来源：北极星储能网，储能与电力市场，储能头条，CNESA，东吴证券研究所

二、 电动车板块：

- **8月国内电动车销量环比向上，受益于储能拉动，排产9月明显增加。**8月国内电动车110万辆，同环比增30%/11%，全年维持25%增长至1180万辆预期。8月销量有所分化，自主品牌中，比亚迪8月电动车销37.3万辆，同环比+36%/+9%；吉利7.5万辆，同环比+60%/28%，表现亮眼；长城2.5万辆，同环比-5%/+3%；广汽3.5万辆，同环比-21%/0%，相对平淡。新势力中，鸿蒙智行3.4万辆，环比-24%；理想4.8万辆，同环比+38%/-6%，小鹏销量1.4万辆，同环比+3%/+26%；蔚来2万辆，同环比+4%/-2%；极氪1.8万辆，同环比+46%/+15%；哪吒1.1万辆，同环比-9%/0%；岚图0.6万辆，同环比+54%/+2%；深蓝2万辆，同环比+37%/+20%。排产看，9月环比增幅明显，龙头厂商为10-20%，主要受益于海外储能需求拉动，预计景气度持续至11月。

图10：主流车企销量情况（万辆）

单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	9%	36%	232.8	30%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	28%	60%	45.6	85%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1+	-	-	5.0	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	-24%	572%	27.0	671%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	-23%	522%	25.3	622%
智界				0.5	0.3	0.3	0.4	0.2	-35%	-	1.7	-
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	-6%	38%	28.8	38%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3%	-5%	18.1	22%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	0%	-21%	24.8	-18%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	20%	37%	12.1	74%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	15%	46%	12.2	81%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	37%	114%	13.9	90%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	-2%	4%	12.8	36%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	0%	-9%	7.6	-10%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	26%	3%	7.7	17%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	2%	54%	4.3	90%
主流车企合计	45.3	26.8	53.0	54.9	61.2	66.3	66.0	70.2	6%	37%	443.8	41%
主流车企占比	66%	60%	65%	70%	68%	68%	70%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	-	-	-	-	-

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲8月主流国家销量依然偏弱，市场预期已反应，预计25H2开始改善。**欧洲主流9国合计销量12.6万辆，同环比-39%/-20%，其中纯电注册8.8万辆，占比70%。乘用车注册55.0万辆，同环比-19%/-31%，电动车渗透率23%，同环比-8pct/+3pct。主流9国1-8月累计销量135.4万辆，同比-6%，累计渗透率20.3%。德国：8月电动车注册4.1万辆，同比-60%，环比-11%，电动车渗透率20.6%，同环比-16.4/+1.4pct。英国：8月电动车注册2.5万辆，同比+4%，环比-38%，电动车渗透率29.4%，同环比+1.6/+2.0pct。法国：8月电动车注册1.9万辆，同比-34%，环比-27%，电动车渗透率22.4%，同环比-3.3/+1.6pct。意大利：8月电动车注册0.5万辆，同比-53%，环比-45%，电动车渗透率7.2%，同环比-6.1%/-0.04pct。挪威：8月电动车注册1.1万辆，同比+7%，环比+75%，电动车渗透率95.7%，同环比+5.7/+1.4pct。瑞典：8月电动车注册1.1万辆，同比-26%，环比+9%，电动车渗透率56.0%，同环比-4/-4pct。西班牙：8月电动车注册0.6万辆，同比-12%，环比-33%，其中纯电注册0.3万辆，插混注册0.3万辆，电动车渗透率11.7%，同环比-1/+3pct。瑞士：8月电动车注册0.5万辆，同比-23%，环比-7%。葡萄牙：8月电动车注册0.4万辆，同比-19%，环比-24%。

图11：欧美电动车月度交付量（辆）

单位: 辆	年初至今	202408	202407	202406	202308	
欧洲九国	纯电	898,481	88,194	102,381	157,632	161,167
	yoy	-10%	-45%	-17%	-3%	108%
	插电	455,547	38,050	54,783	67,139	46,588
	电动车	1,354,028	126,244	157,164	224,771	207,755
	yoy	-6%	-39%	-10%	-4%	65%
	mom	-	-20%	-30%	33%	20%
	乘用车	6,659,717	549,797	798,306	1,012,368	678,552
	yoy	2%	-19%	2%	3%	24%
	mom	-	-31%	-21%	18%	-13%
	主流渗透率	20.3%	23.0%	19.7%	22.2%	30.6%
德国	纯电	241,911	27,024	30,762	43,412	86,649
	插电	117,925	13,565	14,811	15,391	14,552
	电动车	359,836	40,589	45,573	58,803	101,201
	yoy	-22%	-60%	-28%	-15%	78%
	mom	-	-11%	-22%	34%	61%
	乘用车	1,907,226	197,322	238,263	297,329	273,417
	yoy	0%	-28%	-2%	6%	37%
	mom	-	-17%	-20%	26%	12%
	渗透率	18.9%	20.6%	19.1%	19.8%	37.0%
	纯电	213,544	19,113	27,335	34,034	17,243
插电	100,457	5,786	13,149	16,604	6,601	
电动车	314,001	24,899	40,484	50,638	23,844	
yoy	15%	4%	17%	14%	72%	
mom	-	-38%	-20%	34%	-31%	
乘用车	1,238,855	84,575	147,517	179,263	85,657	
yoy	5%	-1%	2%	1%	24%	
mom	-	-43%	-18%	21%	-40%	
渗透率	25.3%	29.4%	27.4%	28.2%	27.8%	
纯电	189,091	13,109	17,076	29,842	19,657	
插电	89,023	6,162	9,174	14,044	9,530	
电动车	278,114	19,271	26,250	43,886	29,187	
yoy	1%	-34%	-13%	-14%	52%	
mom	-	-27%	-40%	29%	-3%	
乘用车	1,126,907	85,977	126,037	181,712	113,599	
yoy	0%	-24%	-2%	-5%	24%	
mom	-	-32%	-31%	29%	-12%	
渗透率	24.7%	22.4%	20.8%	24.2%	25.7%	
纯电	41,995	2,605	4,292	13,415	7,437	
插电	36,487	2,425	4,889	5,607	3,356	
电动车	78,482	5,030	9,181	19,022	10,793	
yoy	-15%	-53%	-3%	39%	115%	
mom	-	-45%	-52%	97%	14%	
乘用车	1,092,683	69,603	126,330	161,420	81,029	
yoy	4%	-14%	4%	15%	12%	
mom	-	-45%	-22%	14%	-33%	
渗透率	7.2%	7.2%	7.3%	11.8%	13.3%	
纯电	68,440	10,480	5,934	14,009	9,250	
插电	2,418	161	153	931	724	
电动车	70,858	10,641	6,087	14,940	9,974	
yoy	-8%	7%	-10%	6%	-6%	
mom	-	75%	-59%	77%	48%	
乘用车	78,828	11,114	6,456	17,512	11,083	
yoy	-7%	0%	-14%	13%	-10%	
mom	-	72%	-63%	71%	47%	
渗透率	89.9%	95.7%	94.3%	85.3%	90.0%	
纯电	54,343	6,790	5,516	9,118	9,784	
插电	38,983	3,863	4,228	5,240	4,557	
电动车	93,326	10,653	9,744	14,358	14,341	
yoy	-12%	-26%	-6%	-14%	52%	
mom	-	9%	-32%	7%	38%	
乘用车	167,666	19,036	16,337	25,401	23,871	
yoy	-8%	-20%	-6%	-10%	16%	
mom	-	17%	-36%	1%	38%	
渗透率	55.7%	56.0%	59.6%	56.5%	60.1%	
纯电	34,366	3,064	4,604	5,531	3,583	
插电	38,453	3,041	4,466	5,204	3,362	
电动车	72,819	6,105	9,070	10,735	6,945	
yoy	0%	-12%	6%	-10%	66%	
mom	-	-33%	-16%	6%	-19%	
乘用车	727,941	52,322	102,101	103,357	55,957	
yoy	9%	-6%	26%	2%	8%	
mom	-	-49%	-1%	-9%	-31%	
渗透率	10.0%	11.7%	8.9%	10.4%	12.4%	
纯电	28,242	3,421	3,434	4,216	4,289	
插电	13,407	1,231	1,553	1,802	1,715	
电动车	41,649	4,652	4,987	6,018	6,004	
yoy	-8%	-23%	-8%	-20%	69%	
mom	-	-7%	-17%	13%	11%	
乘用车	155,575	15,927	18,430	22,689	18,977	
yoy	-4%	-16%	-1%	-10%	16%	
mom	-	-14%	-19%	7%	2%	
渗透率	26.8%	29.2%	27.1%	26.5%	31.6%	
纯电	26,549	2,588	3,428	4,055	3,275	
插电	18,394	1,816	2,360	2,316	2,191	
电动车	44,943	4,404	5,788	6,371	5,466	
yoy	10%	-19%	8%	7%	67%	
mom	-	-24%	-9%	9%	2%	
乘用车	164,036	13,921	16,835	23,685	14,962	
yoy	6%	-7%	-8%	-6%	-6%	
mom	-	-17%	-29%	5%	-18%	
渗透率	27.4%	31.6%	34.4%	26.9%	36.5%	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所



- **美国 8 月销量修复，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：8 月电动车注册 14.8 万辆，同比+13.1%，环比+16.6%，其中纯电注册 12.1 万辆，同比+13%，环比+17%，占比 82%，插混注册 2.7 万辆，同比+12%，环比+17%，占比 18%，插电占比环比持平。乘用车注册 142.2 万辆，同比+6%，环比+11%，电动车渗透率 10.4%，环比增加 0.5pct，24 年 1-8 月累计销量 104 万辆，同增 11%。2024 年我们预计销量 20%增长至 170-180 万辆，但由于电动化率不足 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。
- **投资建议：**储能加持，行业 9 月排产提升明显，且价格见底，产能持续出清。首推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、尚太科技。同时推荐中伟股份、璞泰来、天赐材料、威迈斯、天奈科技、华友钴业、容百科技、永兴材料、中矿资源、赣锋锂业、天齐锂业、鼎胜新材、恩捷股份、星源材质、德方纳米、新宙邦、曼恩斯特等。

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

硅料环节现货报价水平有所上浮，国产块料针对生产商的整体报价范围每公斤 38-42 元范围，针对非生产商的报价水平略高，大约每公斤 42-44 元范围，整体均价水平暂时维持每公斤 39.5 元左右，新签订单低价水平有明显回升，不过也仍然有大量前期签订、正在执行中的价格，因此后续成交均价水平能否实现继续回调，仍需时间验证和下游市场接受。国产颗粒硅价格水平暂时维持平稳，每公斤 35-36 元范围，但是主要以前期订单执行阶段为主，新订单价格存在上调可能，另外颗粒硅生产企业由于数量稀少，相对更加透明，根据当前市场情况观察，颗粒硅企业的滞库水平已经得到明显改善，并且硅料供给端整体库存规模保持连续下跌态势，需求端库存堆积水平有所上升。海外硅料价格呈现弱势维持情势，对于海外产地硅料的直接需求规模和拉货动力仍在减弱，仅有个别龙头厂家执行力度较强，整体海外硅料供应水平也在三季度有环比下降趋势，港口滞库水平恐仍将升高，对于海外价格仍然存在较大压力和不确定性。

#### 硅片：

本周硅片主流成交价格水位依然平稳，硅片厂家的报价仍未获得主流成交，买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币，每片 1.1-1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。从当前市场供需来看，九月份排产硅片与电池预期将环比出现下调，同时两环节双方也在酝酿涨价，然而最终仍端着组件价格的走势，在供需关系尚未显著改善的情况下，预期后续的涨势将面临较大挑战。

#### 电池片：

本周 P 型 M10 电池片价格落在每瓦 0.27-0.285 元人民币，均价从上周的每瓦 0.285 元人民币下滑至 0.28 元，虽然当前 P 型产能正在逐步退坡，但组件端对于该规格的电池片需求也在显著下滑，在整体供过于求的情况下，P 型 M10 电池片价格仍在往下松动，相较之下，P 型 G12 电池片价格则与上周持平，落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间，均价则为 0.285 元人民币。N 型电池片方面，本周各规格电池片价格皆与上周持平，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元，值得关注的是，因 G12 尺寸电池片供给相对紧俏，近期低价已基本筑底在每瓦 0.285 元人民币的水平，而当前电池厂家也正积极调升该尺寸的报价，如果短期内需求维持平稳，每瓦 0.29 元人民币的主流价格将有望在下周实现。本周电池厂家仍未接受上游硅片的报价上涨，听闻电池厂家短期内将以使用既有的硅片库存为主。另一方面，电池环节也正尝试向组件环节上调报价，但在近期终端需求无明显起量、且组件价格走势仍在下探的情况下，预期电池片价格继续持稳发展的可能性较高，而上下游的博弈状态也将继续维持。

#### 组件：

价格方面，本周执行价格受各方因素影响，价格小幅滑落，整体均价来到每瓦 0.7-0.75 元人民币，新的执行订单持续贴近 0.7 元人民币，低价部分可见 0.67-0.69 元人民币价格增多。分布项目价格受到厂家现货出厂价格影响仍有下降趋势，本周价格约 0.73-0.75 元人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.9 元人民币之间，大项目价格偏向低价，厂家考虑订单因素招投标价格持续下落。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差约 1-2 分钱左

右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-5 分人民币，价差略为收窄。展望后续随着国内集采项目不少都开始规划 BC 产品的标段，厂家排产也相应上升，后续须观察召开标状况。近期部分厂家策略转趋激进，且当前展望四季度接单率仍旧不明朗，一线厂家报价已破 0.7 元人民币，部分新单谈价来到 0.65 元人民币，组件价格修复回升较有难度。海外市场价格本周受市场波动传导影响。HJT 价格每瓦 0.115-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.115 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

**风电：**

**本周招标 1.8GW。陆上 1.8GW：1) 华电：黑龙江 400MW；西藏 100MW；2) 天顺风能：湖北 500MW；广西 160MW；3) 航空工业：山西 210MW；贵州 425MW**

**海上 暂无**

本周开/中标 0.2GW。陆上 0.2GW：中国大唐：河北 200MW。海上 暂无

**图12：本周风电招标、开/中标情况汇总**

本周招标/中标信息												
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态	开标最低公司	开标最低价
华能江苏公司如东八仙海上风电场2024年度上海电气和远景风电机组日常巡检、维护、消缺项目	2024/7/17	300	华能	江苏	南通	海上风机	-	-	-	-	-	-
福建省三川海上风电有限公司海上风电项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机	-	-	-	-	-	-
中国华电科工集团有限公司基建项目黑龙江华电哈尔滨二期100MW风电项目	2024/7/15	100	中国华电科工集团有限公司	黑龙江	-	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐一汽农安试车场自带负荷配置5万千瓦风电项目	2024/7/16	50	大唐	吉林	-	陆上风机	-	8月20日	-	-	-	-
中国大唐集团有限公司2024-2025年风力发电机组及附属设备(含塔筒)	2024/7/16	60	中国大唐集团	0	-	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
华润新能源曹县481.25MW风电项目	2024/7/16	481	华润	山东	菏泽	陆上风机(含塔筒)	-	8月9日	2150	中标	-	-
福建省三川海上风电有限公司海上风电项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机	-	-	-	-	-	-
半岛K址址海上风电项目(含塔筒)	2024/7/22	504	华能	山东	烟台	海上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
吉林分公司新能源河北乾安四期风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	200	吉林分公司	吉林	长春	海上风机	-	-	-	-	-	-
山东公司大唐山东发电有限公司新能源分公司高精度风电机组功率预测算法研究项目	2024/7/23	616	大唐	山东	济南	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐重庆南川白杨坪风电项目小容量风力发电机组设备	2024/7/24	47	大唐	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
(生产服务类班车) 鄂州梁子湖新能源公司所属5个新能源场站风电机组定检项目	2024/7/24	399	华电	新疆	乌鲁木齐	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中国华电科工集团有限公司基建项目-辽宁华电彰武满江350MW风电项目	2024/7/25	200	华电	辽宁	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华能新能源河北阳原风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	100	华能	河北	阳原	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华能新能源昌黎风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	50	华能	河北	昌黎	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华能新能源青龙风电项目二期(不含塔筒)	2024/7/22	40	华能	河北	秦皇岛	陆上风机	-	-	-	-	-	-
北方公司丰电能源公司蒙中旗灵改配置新能源项目(不含塔筒)	2024/7/22	810	北方公司丰电能源公司	0	北京	陆上风机	-	-	-	-	-	-
北方公司锡盟特高压外送新能源三期基地200兆瓦项目(不含塔筒)	2024/7/22	200	北方公司	0	北京	陆上风机	-	-	-	-	-	-
吉林分公司建龙自备负荷配置风光项目(不含塔筒)	2024/7/22	60	吉林分公司	吉林	长春	陆上风机	-	-	-	-	-	-
吉林分公司新能源河北农安电厂"电改热"配套风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	184	吉林分公司	吉林	长春	陆上风机	-	-	-	-	-	-
围场风光储能一体化项目(风电100MW)项目风力发电机组及其附属设备(含塔筒及法兰、螺栓)招标公告	2024/7/22	100	山东电力建设第三工程有限公司	河北	承德	陆上风机(含塔筒)	东方电气	2024/7/29	3700	0	-	-
马山协合风力发电有限公司马山协合风电场2024-2025年度13台风机定期维护项目	2024/7/25	41	马山协合风力发电有限公司	广西	南宁	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华清冀龙二期50MW风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购、运输及服务	2024/7/30	50	华清新能源	河北	秦皇岛	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
辽宁500MW风电机组集采	2024/8/2	500	辽宁晟普成套设备有限公司	辽宁	大连	陆上风机	运达股份	2024/8/21	1225	中标	-	-
重庆华电酉阳龙潭湾7万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)采购	2024/8/9	700	华电	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
京能林都特高压外送新能源三期40万千瓦项目风力发电机组(含塔筒)采购	2024/8/7	320	京能	内蒙古	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中广核重庆福口旗杆山100MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	100	中广核	0	重庆	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中广核重庆福口月亮坪40MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	40	中广核	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核重庆武隆秀山56MW风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	56	中广核	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核辽宁丁家房镇13.4MW分散式风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购	2024/8/9	13	中广核	辽宁	丁家房镇	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳1018MW新能源项目风力发电机组及附属设备(含塔筒、螺栓)	2024/8/6	818	京能电力	内蒙古	乌兰察布	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
大唐宁夏太阳山45MW分散式风电项目	2024/8/14	45	大唐集团	宁夏	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐河北汝城50MW风电项目	2024/8/14	50	大唐集团	河北	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐内蒙苏尼特左旗200MW风电项目	2024/8/14	200	大唐集团	内蒙古	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核新疆阿勒泰吉木乃力边合区绿电消纳50万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购	2024/8/16	500	中广核	新疆	阿勒泰	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中广核哈密哈密综合能源示范项目350兆瓦/1400兆瓦时储能配套1400兆瓦新能源项目	2024/8/14	800	中广核	新疆	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐重庆南川白杨坪风电项目小容量风力发电机组设备	2024/8/21	47	大唐集团	重庆市	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华润新能源贵州黎平高杆风电项目风力发电机组(含塔筒) 货物及服务采购	2024/8/21	100	华润	贵州	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
龙源电力陆上风电项目塔筒连接法兰采购	2024/8/20	807	龙源电力集团	青海	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中泰新能源托克逊自备绿电替代风电项目风力发电机组(含塔筒、螺栓组合件)设备采购	2024/8/20	1150	中泰新能源	新疆	吐鲁番	陆上风机	-	-	-	-	-	-
陕西延长石油物资集团关于延长石油新兴产业有限公司延安安塞10万千瓦风电项目	2024/8/28	100	陕西延长石油物资集团	陕西	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

**氢能：**

**本周新增 2 个新项目：1) 俊瑞绿氢能源新能源规模化制氢项目；2) 绿醇“零碳”循环经济产业园。**

**图13：本周新增氢能项目**

项目名称	所在地区	签约日期	申报企业	总投资 (亿元)	制氢能力
中电建制储加氢一体化项目	湖口县	2024年8月	中电建新能源股份有限公司	1.2	年产值3000万元

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

#### 四、工控和电力设备板块观点：

2024年8月制造业数据有所承压，8月制造业 PMI 49.1%，前值 49.4%，环比-0.3pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.4%/48.7%/46.4%，环比-0.1pct/-0.7pct/-0.3pct；2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%；2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。2023年电网投资 5275 亿元，同比+5%，2024年1-7月电网累计投资 2947 亿元，同比+19.2%。

◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。

◆ **8月制造业 PMI 49.1%，前值 49.4%，环比-0.3pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.4%/48.7%/46.4%，环比-0.1pct/-0.7pct/-0.3pct。

◆ **2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%：**2024年1-8月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，8月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%。

◆ **2024年8月制造业固定资产投资累计同比增长 9.1%：**2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。

◆ **2024年8月机器人、机床产量数据向好：**2024年8月工业机器人产量累计同比+9.9%；8月金属切削机床产量累计同比+7.7%，7月金属成形机床产量累计同比+3.2%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-46%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.74	16%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	2.12	-26%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.65	-32%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.8	-14%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

#### ■ 电网：

- **2023年特高压高速推进，2024年有望开工“5直3交”**。23年国网已开工“4直2交”，12月已完成“5直2交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大，展望24年，我们预计国网有望开工“5直3交”，特高压建设持续高景气。
- **特高压直流**：截至24H1，陕北-安徽、青海-西藏技改工程均已正式开工，其中青海-西藏技改工程已完成物资招标，我们预计陕北-安徽工程有望在6月启动物资招标。除此之外，我们预计沙特中南、中西工程将在6-7月公布换流阀中标结果，蒙西-京津冀、甘肃-浙江有望在7-8月完成核准。
- **特高压交流**：24年1月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求24年6月前力争完成可研，我们预计24年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝1000kV环网工程有望在24年提前投运，建设进度持续加速中。

图15：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中, 23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中, 23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中, 23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中, 23年8月	
陕西-安徽±800KV	已核准, 24年3月	
甘肃-浙江±800KV (柔)	可研, 24年	
陕西-河南±800KV	可研, 24年	
蒙西-京津冀±800KV (柔)	可研, 24H1	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (柔)	已完成预可研, 25年	
川渝1000KV	建设中, 22年9月	
张北-胜利(锡盟) 双回1000KV	建设中, 22年	特高压交流
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研, 24年	
阿坝-成都东1000kv	已开工, 24年1月	
达拉特-蒙西1000kv	已完成预可研, 24年	

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。24 年前两批变电物资招标结构存在分化, 第三批有明显修复。
- 一次设备: 24 年前两批变电设备中高电压等级设备需求略显疲弱, 第三批则显著修复, 其中变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关需求同比+20%/44%/36%/27%/7.5%/19%/29%, 结构上 330/500/750kV 组合电器招标量同比+42%/27%/389%, 西北电网建设需求持续高景气。
- 二次设备: 24 年第三批二次设备保持了稳健增长, 继电保护/变电监控招标量同比+34%/23%。

图16: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)

产品	17A	17A YoY	18A	18A YoY	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24YTD YoY	24-3yoy
变压器(容量MVA)	175,866	-27.6%	244,991	38.3%	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	97,038	87,851	2.7%	19.8%
组合电器(套)	7,534	1.9%	7,461	-1.0%	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	2,135	3,096	6.0%	43.5%
电抗器	1,085	-22.0%	1,379	27.1%	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.6%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	363	390	-2.5%	35.9%
互感器	21,551	-19.2%	24,678	14.5%	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	38.2%	5,777	9,845	7,122	16.5%	27.3%
电容器	16,317	18.2%	20,552	26.0%	6,999	-67.9%	2,025	-69.2%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	13.0%	7.5%
断路器	5,454	-21.6%	6,583	20.7%	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	38.4%	4,432	22.8%	995	1,915	937	32.5%	18.6%
隔离开关	13,681	-21.6%	17,446	27.5%	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	17.3%	29.2%
消弧线圈	2,813	-30.2%	3,402	20.9%	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	236.5%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	16.8%	2.0%
开关柜	40,060	4.1%	38,359	-4.2%	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	17.5%	12.1%
保护装置	14,493	-3.1%	19,165	32.2%	25,141	31.2%	16,988	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	6,837	6,082	14.7%	34.4%
变电监控设备	1,826	7.6%	1,813	-0.7%	1,721	-5.1%	701	-59.2%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	19.8%	22.7%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示:
- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质; 光伏: 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; 工控及工业 4.0: 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; 电力物联网: 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; 风电: 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; 特高压: 平高电气、许继电

气、思源电气。

- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>18</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>31</b>
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	41
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>43</b>

## 图表目录

图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	6
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	10
图 13: 本周新增氢能项目	10
图 14: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 15: 特高压线路推进节奏	12
图 16: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)	13
图 17: 本周 (2024 年 9 月 9 日-9 月 13 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 18: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 9 月 13 日股价)	18
图 19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	21
图 24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 25: 前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 26: 锂价格走势 (万元/吨)	22
图 27: 钴价格走势 (万元/吨)	22
图 28: 锂电材料价格情况	23
图 29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 30: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	24
图 31: 多晶硅价格走势 (元/kg)	26
图 32: 硅片价格走势 (元/片)	26
图 33: 电池片价格走势 (元/W)	26
图 34: 组件价格走势 (元/W)	26
图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 36: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 37: 电池片价格走势 (美元/W)	27
图 38: 组件价格走势 (美元/W)	27
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	27
图 40: 月度组件出口金额及同比增速	28
图 41: 月度逆变器出口金额及同比增速	28
图 42: 浙江省逆变器出口	28

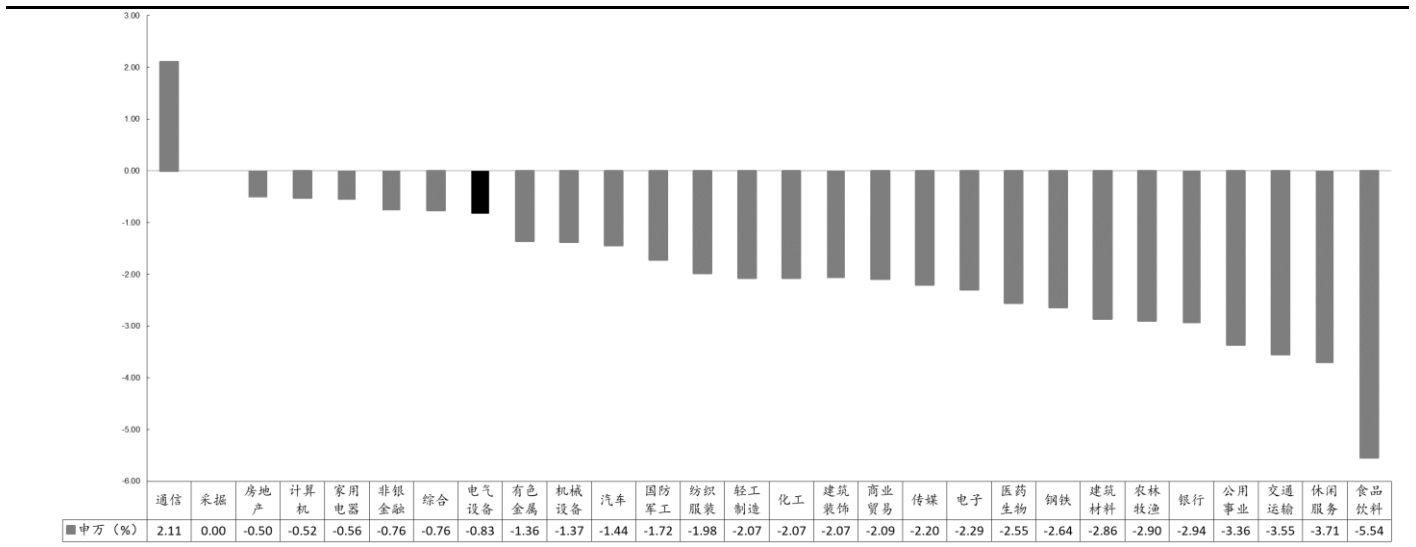


图 43: 广东省逆变器出口.....	28
图 44: 季度工控市场规模增速 (%) .....	29
图 45: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	29
图 46: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	30
图 47: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) .....	30
图 48: PMI 走势 .....	30
图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	31
图 50: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	31
图 51: 铜价格走势 (美元/吨) .....	31
图 52: 铝价格走势 (美元/吨) .....	31
图 53: 本周重要公告汇总.....	41
图 54: 交易异动.....	41
图 55: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	2

### 1. 行情回顾

本周（2024年9月9日-9月13日）电气设备 5538 下跌 0.83%，跌幅强于大盘。沪指 2704 点，下跌 62 点，下跌 2.23%，成交 11292 亿元；深成指 7984 点，下跌 147 点，下跌 1.81%，成交 14570 亿元；创业板 1535 点，下跌 3 点，下跌 0.19%，成交 6563 亿元；电气设备 5538 下跌 0.83%，跌幅强于大盘。

图17：本周（2024年9月9日-9月13日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至9月13日股价）

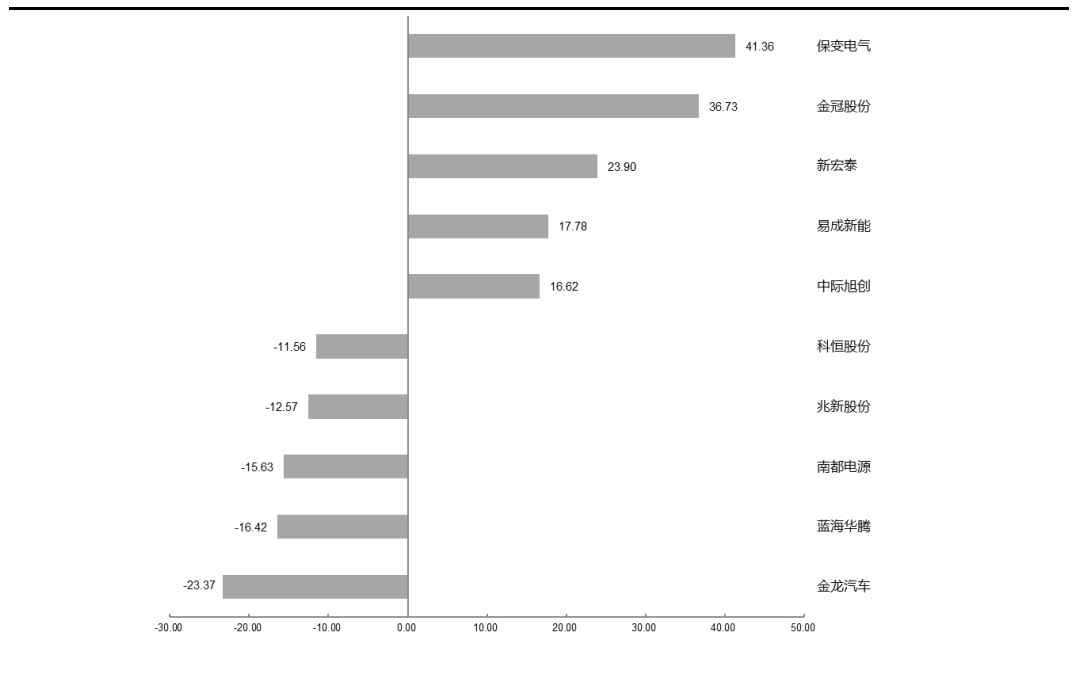
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
光伏	6541.77	-0.02	-31.64	-57.78	-66.64	-49.42	38.74	90.08	20.58
发电设备	6479.13	1.36	-7.68	-32.24	-43.66	-7.73	57.27	89.56	3.74
核电	1681.95	-1.64	-14.91	-10.32	-26.04	18.60	43.86	91.74	22.39
电气设备	5537.82	-0.83	-19.74	-40.76	-55.83	-34.69	27.18	58.17	2.90
发电及电网	2904.93	-3.37	8.35	9.54	-2.60	27.28	32.41	45.60	27.82
风电	2000.76	-0.81	-26.70	-45.84	-58.90	-40.05	-15.61	9.09	-38.92
锂电池	3923.86	-2.02	-32.37	-49.18	-63.70	-33.00	4.99	35.90	-16.27
新能源汽车	2446.21	-1.81	-19.12	-22.57	-40.36	-14.88	38.99	49.19	-11.43
上证指数	2704.09	-2.23	-9.10	-12.47	-25.71	-22.14	-11.34	8.43	-18.24
深圳成分指数	7983.55	-1.81	-16.18	-27.53	-46.27	-44.83	-23.46	10.27	-27.69
创业板指数	1535.17	-0.19	-18.83	-34.58	-53.80	-48.25	-14.62	22.76	-12.41

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为保变电气、金冠股份、新宏泰、易成新能、中际旭创；跌幅前五为金龙汽车、蓝海华腾、南都电源、兆新股份、科恒股份。

图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周电池市场总体需求表现出旺季的变化趋势，动力、储能和数码消费领域的开工情况均有所上升，预计环比增幅在 10%左右。现阶段，由于 9 月份生产所需的原料在 7、8 月份已陆续释放，上游环节的变化相对平缓，环比变化不大。价格方面，下游对锂盐价格的预期以震荡为主，9 月初的备货需求使得短期内价格不会明显下跌，因此电芯产品的报价也没有做过多调整。

正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂价格持稳运行。需求端保持高位运行，主流企业开工率高，个别企业满产满销，但盈利状况依然堪忧，普遍亏本销售。磷酸铁价格呈现明显的上涨，一是原料价格上涨带动成本端支撑，二是优质产品产能不足，下游客户催货下顺势调涨。

**三元材料：**本周三元材料市场需求呈现稳中偏弱的状态。部分动力电池企业在七八月份已经完成了9月份的原料采购，因此有一定放缓，更多关注材料企业根据十一假期做出的生产计划变动情况。近期市场报价仍处于稳中偏弱的状态。虽然期货价格的上涨可能会对材料厂的报价心态产生一定的干扰，但短期内三元材料的价格预计将维持震荡的态势。前驱体方面，近期部分企业因原料供应问题减量，订单或有外溢，总体来看，三元前驱体的供应量预计不会有太大增长，将随三元材料的市场节奏进行调整。海外需求方面，整体表现预期有好有坏。总体来看，海外市场对三元材料的支撑较为疲软，动力电池订单的支撑力度不如预期。

**碳酸锂：**本周，碳酸锂市场迎来了价格上的显著上涨，这一波涨价潮的直接触发点是9月10日流传出的消息，即宁德时代计划暂停其位于宜春视下窝的锂云母生产活动。此消息一出，市场普遍预期供需格局将有所改善，由此推动了碳酸锂期货价格的迅速攀升。然而，从现货市场的反应来看，价格并未立即跟随期货市场的步伐大幅上涨。具体而言，9月11日下午，雅保电碳的拍卖价格定格在75008元/吨，国内自提，现货价格与期货价格之间存在一定的滞后性。关于宁德时代的矿山减产计划确实存在，但该计划是在完成9月份的生产任务后才将付诸实施。目前，与宁德时代合作的冶炼厂尚未停产，仍有锂矿库存可供使用，由于宁德的矿产量规模庞大，每月产量折合碳酸锂超过5000吨，因此，若该项目全面停产，将对市场供给产生显著影响。另外，9月11日，九岭也发布了检修通知，宣布将在9月13日至22日期间进行为期10天的检修工作。这一消息进一步加剧了市场对碳酸锂供应的担忧。本次碳酸锂价格的反弹，主要是以宁德时代的停产计划为驱动条件的。然而，这也为碳酸锂价格的反弹持续性和高度设定了一个上限。在短期内，由于节奏性备库的需求，碳酸锂价格可能会经历一轮小反弹。但是，随着备库周期的结束，市场又将面临年末的去库压力，因此，后市价格可能会再次回落到成本线附近。

**负极材料：**本周负极材料市场整体变动不大，本月排产预计相比8月份有微增。下游新能源车和电池市场的回暖对负极材料市场起到一定带动作用，然而，大部分企业仍保持相对谨慎态度，生产节奏较为平缓。价格方面，尽管下游需求有所好转，但对负极材料价格的拉动作用并不明显，上游原料价格虽有微涨调整，但支撑力度有限。本周焦类市场表现参差不齐，生焦市场整体出货较差，个别炼厂生焦价格略有松动。负极材料采购需求低迷，未见明显希望。针状焦方面，多家工厂已开工，本月中下旬还有新产能投产。目前生焦产能供应略显过剩，但煅后焦市场销售状况尚可，对生焦价格形成一定支撑，预计生焦价格不会太大幅度变动。石油焦市场方面，本周低硫焦价格有小幅上调，东北地区曾两次小幅调整价格。虽然出货有所好转，但价格仍处于较低水平。中硫焦价格保持稳定，厂家库存压力不大，出货正常，呈现动态供需平衡状态。整体来看，石油焦市场表现相对较好，为生焦市场提供了一定支撑。本周石墨化市场出现一些积极变化，主要体现在下游排产有所增加，石墨化外协领域出现新的订单放量。虽然订单增量不大，但仍呈现增长趋势。这种变化主要源于负极厂商

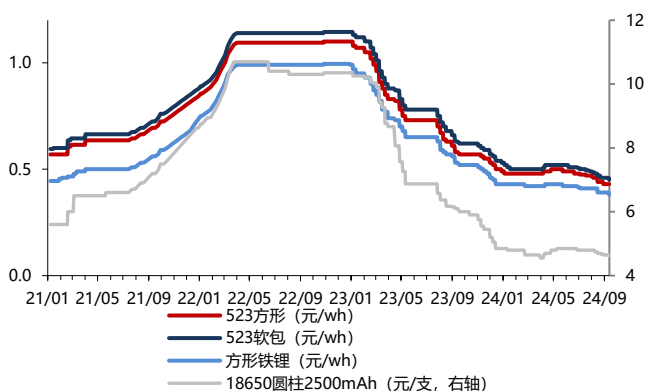
面临的成本压力，特别是电费方面的压力较大。为了控制成本，一些负极厂商选择将订单外包给定价较低的内蒙、云南等地区的石墨化企业。订单类型包括新增订单和一些长协订单，但整体价格方面尚未出现明显变化，没有显示出反弹趋势。

**隔膜：**近期隔膜市场中，终端下游市场的储能和动力需求增加较为明显，尤其是储能需求的增长尤为显著。部分头部储能厂商的280Ah传统储能电芯库存逐步消耗完毕，新增的280Ah订单及补库需求使得干法隔膜的需求出现回升。叠加比亚迪下半年销量持续走高，近期干法隔膜需求呈现回升趋势，长期来看需求前景依然乐观。市场上出现了一些企业全面停产和重整的情况，反映出隔膜行业逐步开启产能出清的节奏。同时，上周部分产业企业陆续宣布新增产能规划放缓。在这种情况下，行业整体产能过剩的情况依然存在，但这些调整措施是相对积极的信号，有助于未来供需结构的优化。

**电解液：**本周电解液市场表现良好，二梯队电解液厂出货量小幅微增，一梯队大厂出货量增幅较大，虽然海外电解液市场需求表现不佳，但国内电解液厂在海外份额有所提升。由于碳酸锂价格小涨，下游电池厂担心电解液价格后期会上涨，电池采购出现备货心理。本周电解液价格维稳，上涨趋势不明。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求稳中微增，整体市场开工率小幅提升，随着六氟价格的维稳，个别厂家开工率准备恢复，整体市场供应量小幅增加；价格方面，碳酸锂价格的上涨暂未传导至六氟，本周六氟价格基本稳定，无明显波动，若碳酸锂价格持续上涨，预计六氟价格也将随之上调。溶剂市场产能充足，市场库存量较多，开工率较低，由于原料价格的上涨，电池级DMC价格小幅微调。添加剂市场供应充足，市场开工率及出货量基本稳定，价格无明显波动。短期来看，整体市场稳中有增，9月份市场环比增幅5%左右。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

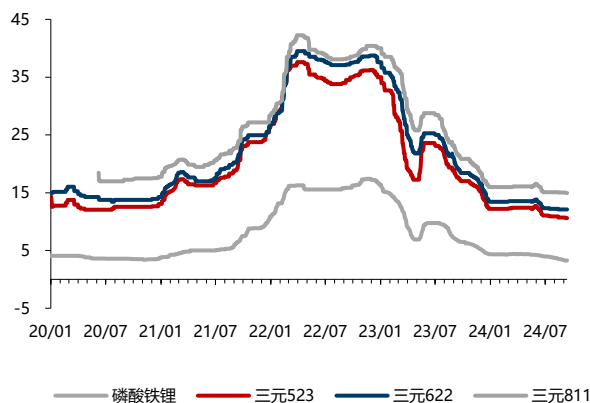
图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

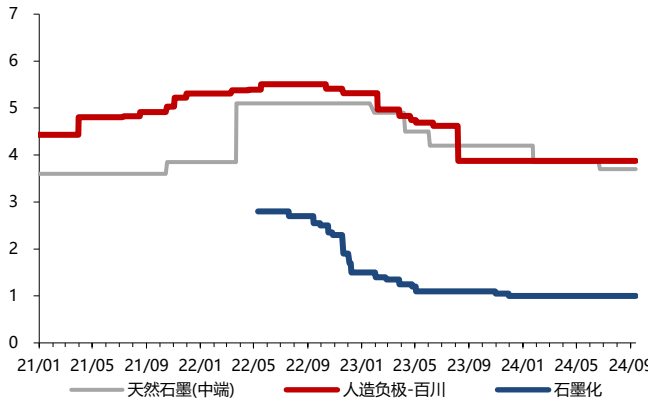
图22：电池负极材料价格走势（万元/吨）

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



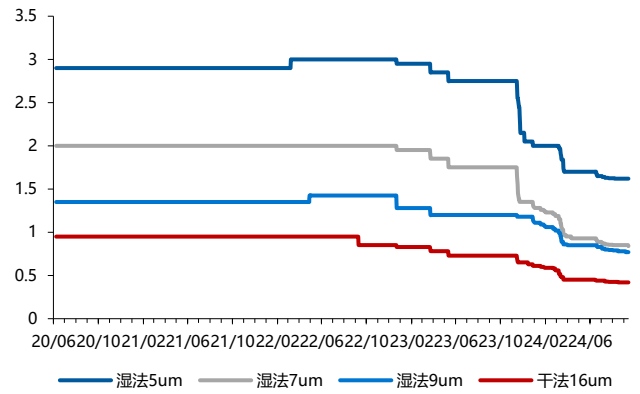
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



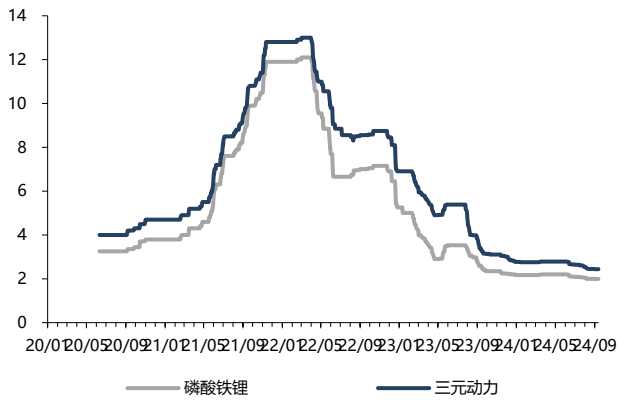
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



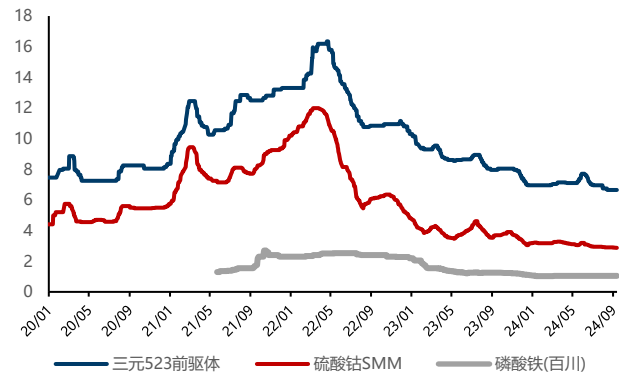
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



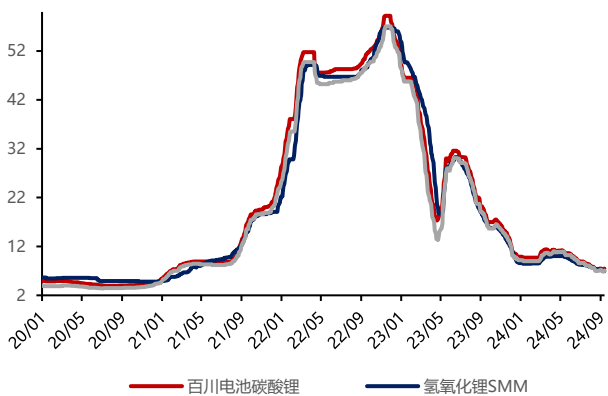
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：锂价格走势（万元/吨）

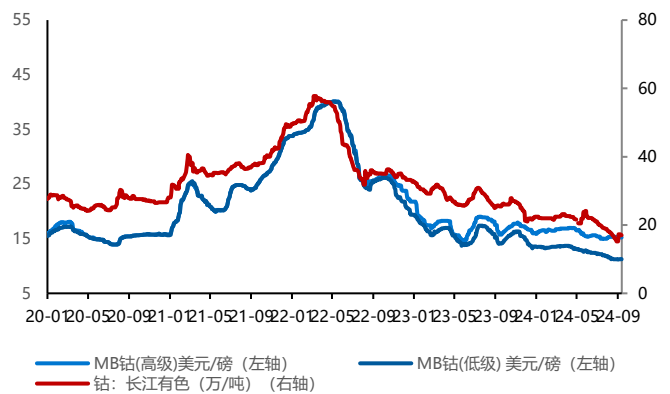


数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图27：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/9/13)									
	2024/9/9	2024/9/10	2024/9/11	2024/9/12	2024/9/13	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	17.30	17.00	17.00	17.00	17.00	0.0%	-1.7%	11.8%	-24.1%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	18.75	18.75	18.75	18.75	18.60	-0.8%	-0.8%	-0.8%	-9.5%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	17.10	17.10	17.10	16.99	16.99	0.0%	-0.9%	-1.5%	-23.7%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	17.10	17.10	17.10	17.00	17.00	0.0%	-0.9%	-1.4%	-23.6%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	17.05	17.05	17.05	17.05	17.05	0.0%	0.0%	0.0%	-24.2%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.31	12.18	12.14	12.44	12.49	0.4%	0.5%	-2.4%	-2.9%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.34	1.34	1.36	1.36	1.36	0.0%	1.5%	2.6%	-2.2%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	6.90	6.90	6.95	7.00	7.00	0.0%	1.4%	-1.5%	-17.6%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	6.80	6.90	7.00	7.10	7.15	0.7%	5.1%	-0.7%	-22.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	6.81	6.83	6.93	6.97	7.02	0.7%	2.6%	-0.4%	-20.3%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.10	7.20	7.30	7.40	7.45	0.7%	4.9%	-0.7%	-24.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.23	7.25	7.34	7.38	7.43	0.7%	2.3%	-0.5%	-23.3%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.40	7.40	7.58	7.63	7.63	0.0%	3.0%	0.2%	-24.5%
金属锂：(万/吨) 百川	73.00	73.00	73.00	73.00	73.00	0.0%	0.0%	0.0%	-18.9%
金属锂：(万/吨) SMM	69.25	69.25	69.25	69.25	68.50	-1.1%	-1.1%	-2.1%	-13.8%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.65	7.65	7.65	7.65	7.65	0.0%	-0.6%	-1.3%	-21.5%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	7.1	7.1	7.0	7.0	7.0	-0.1%	-1.7%	-2.5%	-18.9%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.19	7.19	7.19	7.14	7.14	0.0%	-0.7%	-1.7%	-17.0%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	0.0%	0.0%	0.0%	-12.9%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.44	2.44	2.44	2.44	2.44	0.0%	0.0%	0.0%	-12.1%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.42	5.42	0.0%	0.5%	0.5%	-19.1%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	0.0%	0.0%	0.0%	-18.2%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.42	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	4.8%	4.8%	15.8%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.0%	0.0%	1.0%	-3.9%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
前驱体：三元523型 (万/吨)	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	11.65	11.65	11.65	11.65	11.60	-0.4%	-0.4%	-0.9%	-9.4%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	12.00	11.95	11.90	11.90	11.90	0.0%	-0.8%	-0.8%	-5.9%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	3.57	3.57	3.57	3.57	3.57	0.0%	-0.1%	-0.1%	-8.0%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	14.75	14.75	14.75	14.75	14.75	0.0%	-0.7%	-1.3%	-15.5%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	14.75	14.70	14.70	14.70	14.70	0.0%	-0.7%	-1.3%	-15.5%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.25	3.35	3.35	3.35	3.35	0.0%	3.1%	3.1%	-17.3%
正极：三元111型 (万/吨)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.0%	-1.0%	-1.0%	-14.2%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.60	10.60	10.60	10.60	10.60	0.0%	-0.9%	-0.9%	-13.1%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	14.95	0.0%	-0.7%	-0.7%	-6.3%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.25	3.25	3.25	3.26	3.27	0.5%	0.3%	-2.5%	-24.8%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦 (万/吨) 百川	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	-0.3%	-0.9%	-1.7%	-4.5%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	0.0%	-43.5%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.62	1.62	1.62	1.62	1.62	0.0%	0.0%	0.0%	-19.0%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.85	0.85	0.85	0.85	0.84	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-34.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.0%	0.0%	-1.3%	-30.6%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	-31.1%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	0.0%	-12.2%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.46	0.46	0.46	0.46	0.45	-2.2%	-2.2%	-2.2%	-15.1%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.39	0.39	0.39	0.39	0.38	-2.6%	-2.6%	-2.6%	-11.6%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.65	4.65	4.65	4.65	4.63	-0.4%	-0.4%	-0.4%	-4.5%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	0.0%	0.0%	0.0%	-21.6%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	17	17	17	17	17	0.0%	0.0%	0.0%	-22.7%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%	0.0%	-51.4%
PVDF：三元 (万元/吨)	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	0.0%	0.0%	-35.5%

数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

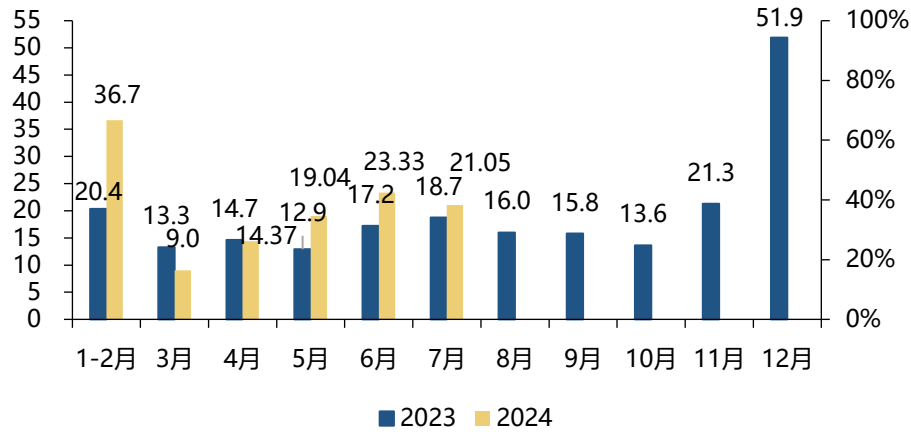
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年7月新增21.1GW，同比+12%，环比-

10%；1-7月累计 123.5GW，同比+27%；

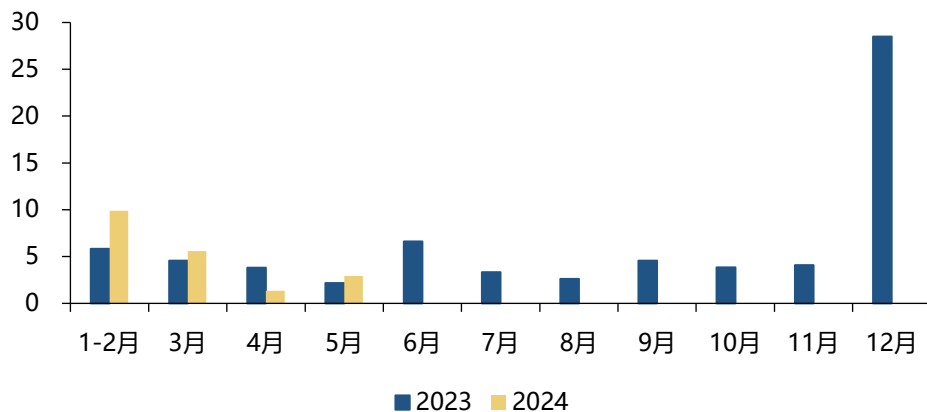
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电 2024 年 6 月新增 6.08GW，同比-8%，环比+108%；1-6 月累计 25.8GW，同比+12%

图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

### 2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：



本周国内硅料维稳为主，头部硅料企业挺价意愿明显，当前市场上各硅料企业 N 型用料报价在 40-44 元/公斤区间，颗粒硅价格维稳在 35-37 元/公斤。块料硅方面，当前市场基本仍以执行前期所签订单为主，9 月新订单签订落地较为有限，上下游对价格博弈仍在继续。颗粒硅方面，相比块料硅料仍有价格优势下，颗粒硅的接单交付情况要好于块料硅，虽主要也在进行前期订单的交付，但新订单洽谈价格也存在上调可能，当前颗粒硅去库存较为明显。供需方面，9 月主要硅料企业排产计划环比上月暂无太大波动，但本月头部硅料企业的新产能预计将开始逐步投放，而下游环节排产对硅料需求仍存在不确定性，市场上硅料供给压力将进一步提升，硅料库存水平恐将继续小幅增长，虽当前国内主流硅料企业对硅料价格的挺价意愿较为强烈，但届时实际的供需压力下硅料价格不排除面临滞涨的压力。

#### 硅片：

月初国内各硅片厂商的先后涨价暂未带动市场硅料实际成交价格的上涨，本周国内硅片实际成交价格仍继续维稳前期的价格水平，N 型 183 硅片价格维持在 1.08 元/片左右，N210R、N210 硅片价格分别维持在 1.23、1.5 元/片左右。本月国内龙头硅片企业排产一升一降，其他硅片企业排产情况与上月排产变化不大，当前市场主要硅片企业排产在 5-7 成左右，本月整体产出相比上月将有所下降。需求方面，受下游电池排产持续低迷的影响，本月硅片需求也是起色不大，当前硅片库存仍处于缓增趋势。HJT 硅片方面，本周 HJT 硅片与 topcon210 硅片价差缩小，目前高品质硅料成本下的 HJT 吸杂半片价格降至 0.73 元/片左右，未吸杂半片价格下跌至 0.7 元/片。

#### 电池片：

当前上游硅片涨价截止目前尚未成功，但硅片厂商仍与电池端仍在博弈，同时电池端也偶尔传出涨价的声音，但下游组件价格仍在阴跌不止，电池端处于两头承压，短期电池价格预计难有起色。截止目前为止电池厂商生产经营压力不减反增，但本周国内各尺寸电池价格跌无可跌，继续维持上周水平，本周 Topcon 各尺寸电池价格弱稳在 0.27-0.29 元/W，210R/210 电池价格相比 183 电池价格略有 0.01-0.02 元/W 的溢价。电池代工方面，市场代工模式竞争激烈，但下游组件厂商的代工需求也无太多起色，电池片代工价格小幅走弱，N 型电池代工费降至 1.2 元/片左右上下。HJT 电池方面，市场上 HJT 电池产能规模有限，市场在产企业订单情况开始出现分化；本周 HJT 电池价格继续维稳，各效率段下银包铜、纯银 HJT 电池国内价格落在 0.36-0.49 元/W 区间。

#### 组件：

当前终端需求起色尚不明显，近期国内央企项目招标陆续落地，但组件价格仍在内卷中阴跌，本周国内一央企开标项目的 Topcon 组件价格包括一体化企业在内的价格跌破 0.7 元/W 的增多。同时国内价格的竞争也进一步影响至海外市场，部分海外市场进一步与国内价格缩短差距。本周组件价格继续阴跌中，市场主流功率 Topcon 组件

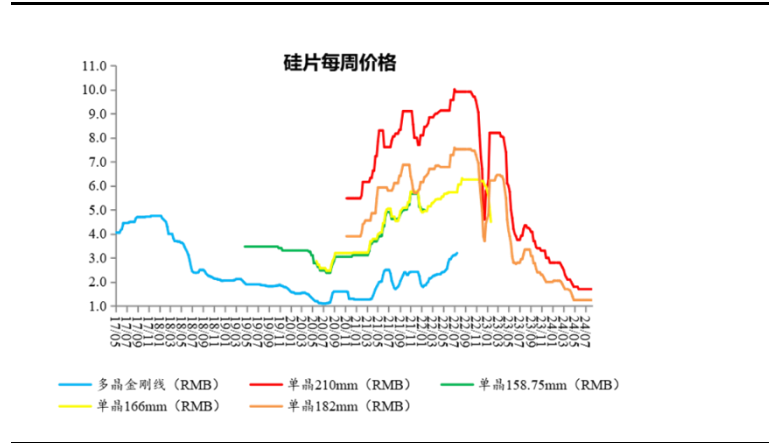
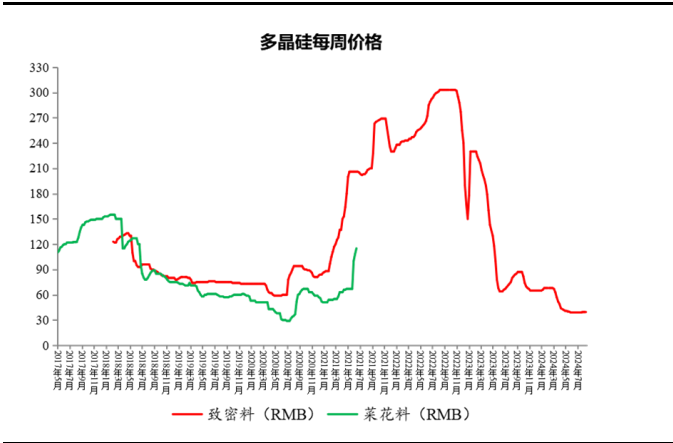
价格维持在 0.71-0.77 元/W 区间，但现货市场上仍充斥着各类低品质低价的组件，0.65 元/W 左右甚至低于 0.6 元/W 价格的组件也开始增多，这对常规正 A 级组件价格产生了一定负面影响。HJT 组件方面，近期 HJT 组件价格也是稳中走弱，高低功率功率组件来至 0.79-0.9 元/W。

辅材：

本周组件辅材方面，国内光伏玻璃企业开始减产去库存，但截止目前减产执行力度的影响有限，价格上暂持稳，3.2mm 的玻璃价格 22 元/m<sup>2</sup>左右，2.0mm 玻璃价格 13 元/m<sup>2</sup>左右。

图31：多晶硅价格走势（元/kg）

图32：硅片价格走势（元/片）

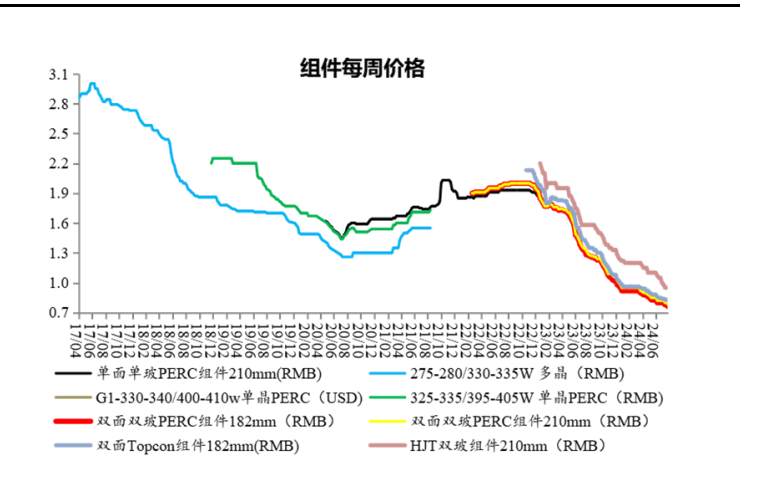
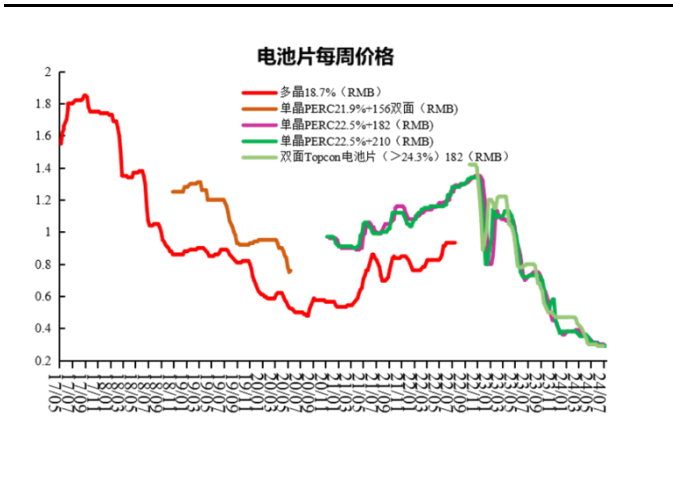


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：电池片价格走势（元/W）

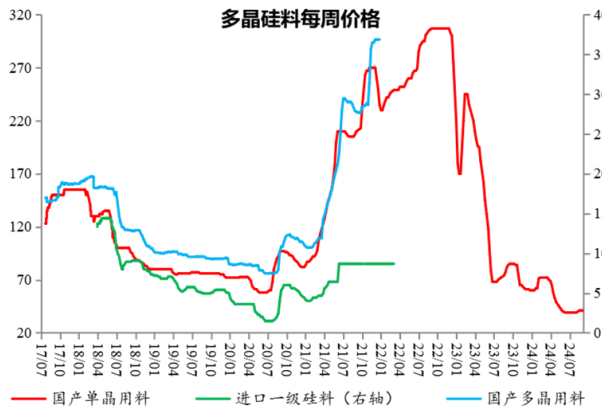
图34：组件价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

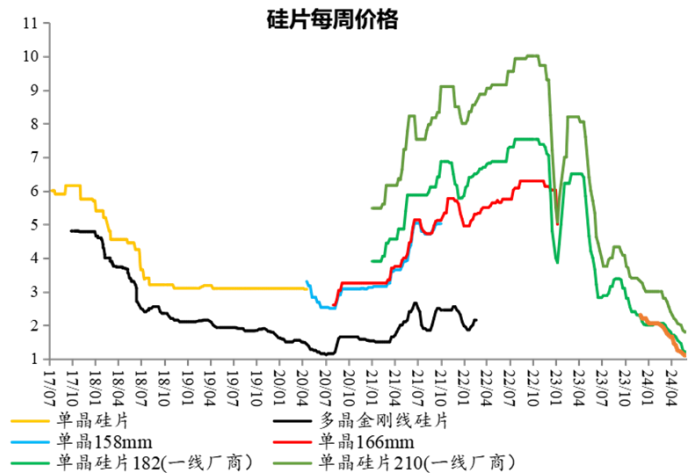
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



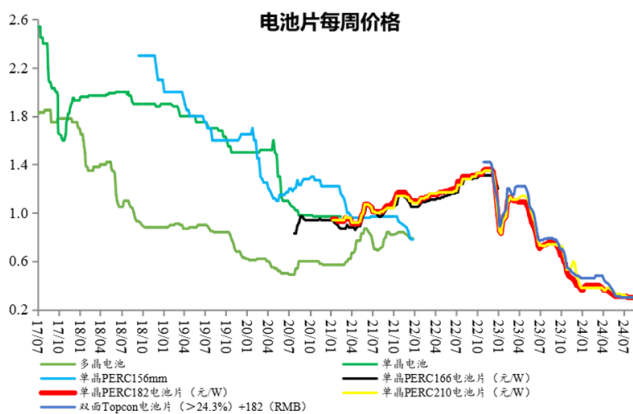
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



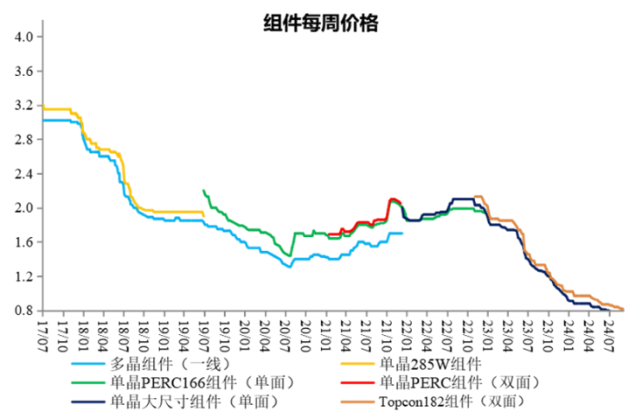
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

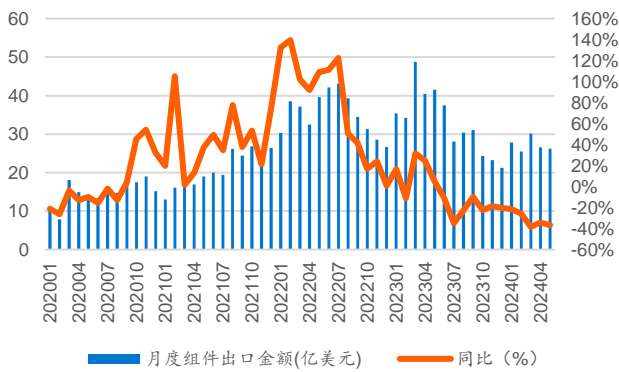
图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

**【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240907-20240913)**

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	41.00	0.00%	0.00%	5.13%	5.13%	-49.94%	-77.22%
N型210硅片	1.30	#DIV/0!	8.33%	8.33%	8.33%	-61.54%	-67.50%
N型210硅片	1.60	#DIV/0!	-8.57%	-11.11%	-11.11%	-63.05%	-70.91%
Topcon182电池片(双面)	0.00	0.00%	-3.33%	-3.33%	-6.45%	-62.82%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.77	1.35%	5.19%	7.59%	9.88%	42.11%	60.11%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
硅料	39.50	0.00%	0.00%	1.28%	-1.25%	-50.63%	-79.21%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-62.69%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-60.92%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	1.75%	3.45%	6.67%	9.68%	62.67%	65.00%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	-1.72%	-5.00%	-8.06%	-60.96%	-64.38%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.28	0.00%	-3.45%	-3.45%	-6.67%	-	-68.54%
双面Topcon组件182mm	0.75	-2.60%	-6.25%	-10.71%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	22.00	0.00%	-2.22%	-10.20%	-16.98%	-15.38%	-16.98%
光伏玻璃2.0mm	13.00	0.00%	-3.70%	-16.13%	-29.73%	-29.73%	-33.33%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口

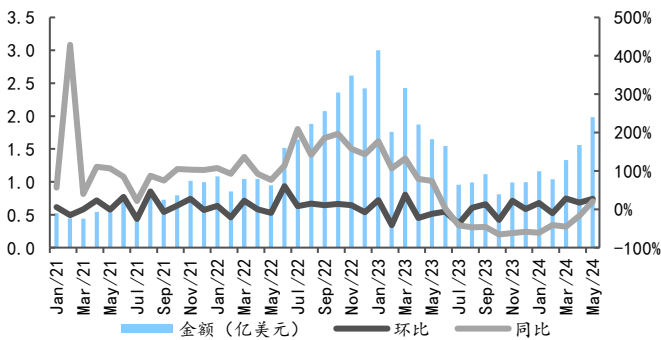
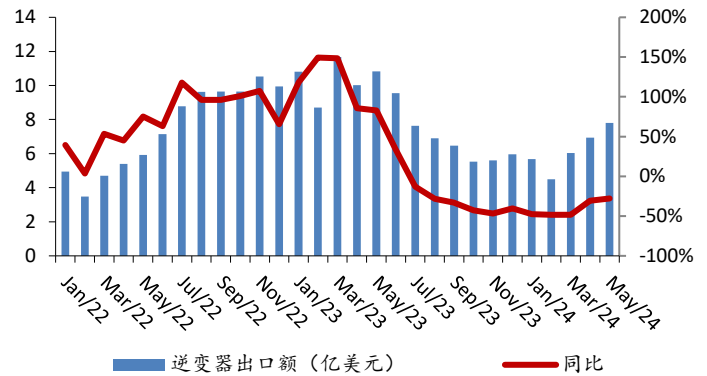
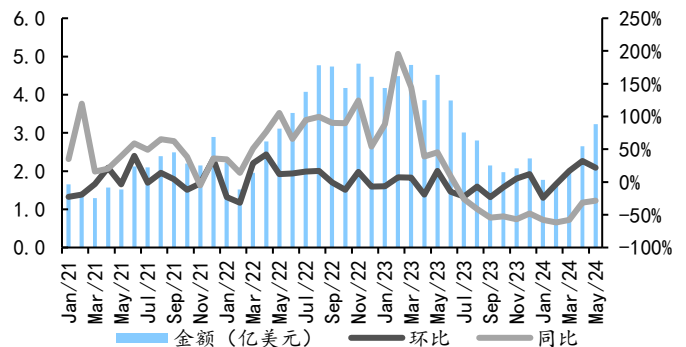


图41: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

数据来源：海关总署，东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2024 年 Q2 整体增速-4.3%。1) 分市场看，2024Q2 OEM&项目型市场增速承压，先进制造承压，传统行业相对平稳。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-7.5%/-2.4%（2024Q1 增速分别-7.0%/+2.0%）。

图44：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2023								2024			
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>	<b>28347</b>	<b>-7.0%</b>	<b>24969</b>	<b>-7.5%</b>
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7130	0.6%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	2783	-10.4%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	-5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%
纸巾	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%
造纸（纸巾）	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1583	-39.5%
<b>项目型市场合计</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>	<b>49994</b>	<b>2.0%</b>	<b>44261</b>	<b>-2.4%</b>
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	4773	-4.6%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3743	-2.8%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1990	-13.2%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	5832	-15.1%
<b>工控行业合计</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>	<b>78341</b>	<b>-1.5%</b>	<b>69230</b>	<b>-4.3%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

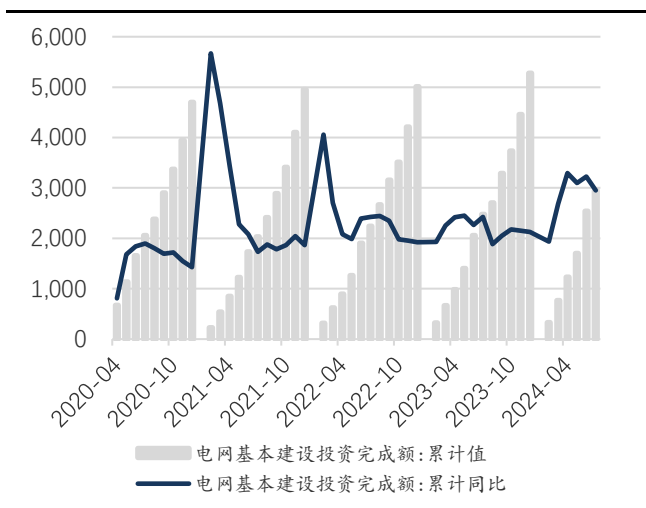
2024 年 8 月制造业 PMI 49.1%，前值 49.4%，环比-0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.4%/48.7%/46.4%，环比-0.1pct/-0.7pct/-0.3pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024 年 1-7 月工业增加值累计同比+6.3%；2024 年 7 月制造业固定资产投资完成额

累计同比+9.3%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

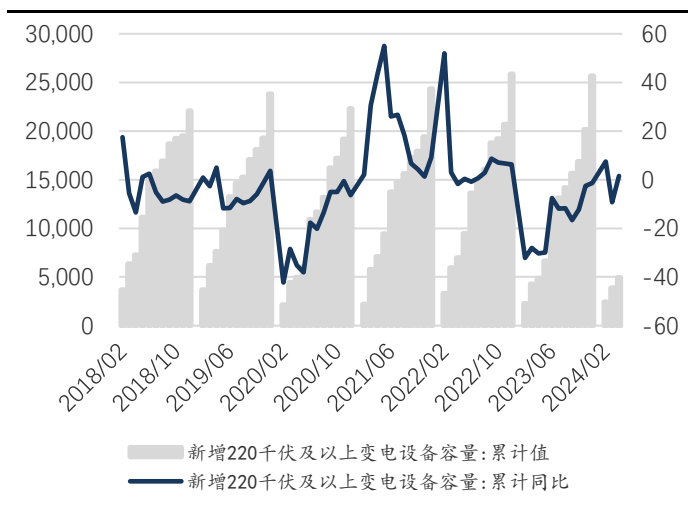
- 2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%：2024年1-8月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，8月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%。
- 2024年8月制造业固定资产投资累计同比增长9.1%：2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。
- 2024年8月机器人、机床产量数据向好：2024年8月工业机器人产量累计同比+9.9%；8月金属切削机床产量累计同比+7.7%，7月金属成形机床产量累计同比+3.2%。

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



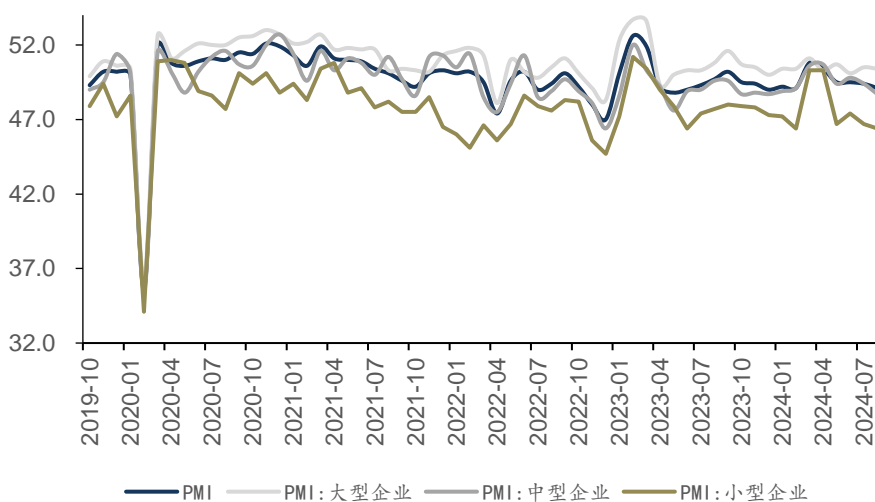
数据来源：wind、东吴证券研究所

图47：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：PMI 走势



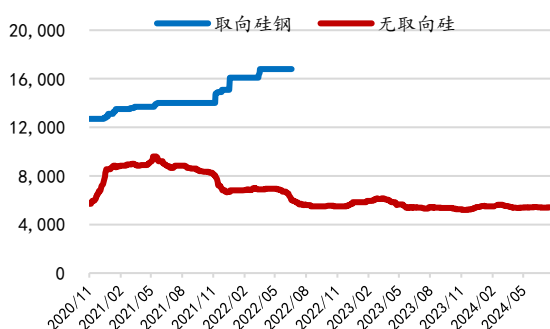
数据来源：wind，东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 30.23 美元/盎司，环比增长 3.55%；LME 三个月期铜本周收于 9,207.50 美元/吨，环比增长 1.18%。

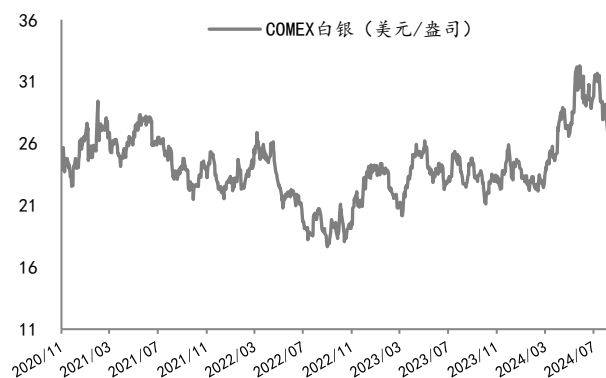
本周铝价格下跌。LME 三个月期铝收于 2,414.00 美元/吨，环比上涨 1.51%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



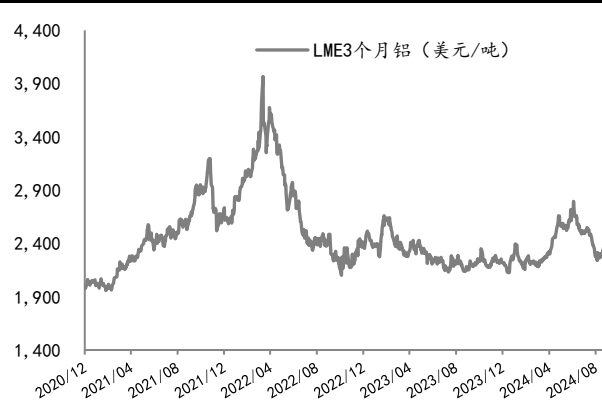
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 3. 动态跟踪

### 3.1. 本周行业动态

#### 3.1.1. 储能

**安徽：独立储能充放电价差 0.15-0.38 元/kWh，价差+调峰/调频多种收益模式。**9月6日，安徽省能源局发布《关于公开征求做好用电非高峰月份独立新型储能调用结算工作意见的公告》。补偿结算上，明确独立新型储能非高峰月份充电电量价格按安徽省燃煤发电基准价的60%结算，放电电量价格执行安徽省燃煤发电基准价。按照安徽省当前燃煤基准价0.3844元/kWh计算，在非高峰月份，独立新型储能充电电价0.23064元/kWh，则充放电价差为0.15376元/kWh。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_hXR6svoWQMhcXj\\_gMBqAA](https://mp.weixin.qq.com/s/_hXR6svoWQMhcXj_gMBqAA)

**河南：独立储能自首台机组或逆变器并网之日起纳入电力并网运行和辅助服务管理。**近日，河南能监办发布了《关于进一步加强发电机组并网运行管理和辅助服务管理有关事项的通知》，明确了当前参与河南省“两个细则”管理的并网主体为全省统调燃煤电厂、风力发电场、光伏电站和独立新型储能电站等。其中：独立新型储能自首台机组或逆变器并网发电之日起纳入电力并网运行和辅助服务管理，独立新型储能在进入商业运营前，并网运行考核和分摊辅助服务费按2倍执行，分摊标准不超过当月调试期电费收入的10%。

[https://mp.weixin.qq.com/s/75Yh\\_3ltM\\_5yDbEmMFGHVQ](https://mp.weixin.qq.com/s/75Yh_3ltM_5yDbEmMFGHVQ)

**湖南：独立储能调峰补偿 0.3 元/kWh，可参与一次调频/调峰等多种辅助服务。**9月11日，湖南省能监办正式印发《湖南电力辅助服务管理实施细则》、《湖南电力并网运行管理实施细则》、《湖南中小型电厂并网运行管理实施细则》。细则要求，新型储能规模需不低于4MW/4MWh。独立新型储能可参与有偿一次调频、有偿调峰、有偿无功调节、自动电压控制（AVC）、黑启动服务。其中有偿调峰补偿为300元/MWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lGqTjJDLT4QQOvqVZ1ilhg>

**国家发改委：验证 V2G 等效储能潜力，合理扩大峰谷价差。**9月10日，国家发改委发布关于推动车网互动规模化应用试点工作的通知。其中指出，参与试点的地区应全面执行充电峰谷分时电价，力争年度充电电量60%以上集中在低谷时段；其中通过私人桩充电的电量80%以上集中在低谷时段。参与试点的V2G项目放电总功率原则上不低于500千瓦，年度放电量不低于10万千瓦时，西部地区可适当降低。

[https://mp.weixin.qq.com/s/QSvolMT-U2\\_aiZJ06bEtug](https://mp.weixin.qq.com/s/QSvolMT-U2_aiZJ06bEtug)



### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**9月首周销量榜：比亚迪、蔚来、问界等头部品牌大降，小米、特斯拉逆势大涨。**今日，9月第一周（9.2-9.8）新能源品牌终端销量出炉终端销量数据显示，由于8月最后一周（8.26-9.1）车企们集体冲量，9月第一周汽车市场头部品牌销量环比均出现下滑。其中，豪华品牌销量下滑最严重，沃尔沃腰斩，雷克萨斯、宝马销量环比下滑超30%；新能源品牌蔚来、比亚迪、极狐、问界、埃安、深蓝、零跑、银河、埃安销量环比均大降超10%。与之相反，小米、特斯拉、五菱、小鹏销量逆势上涨，且小米和特斯拉销量环比大涨超10%。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/245267>

**曝欧盟进一步降低对特斯拉和中国产电动车关税。**据彭博社报道，知情人士透露，欧盟准备进一步小幅下调对特斯拉和其他从中国进口的电动汽车征收的额外关税。8月20日，欧盟委员会刚调整了对中国电动汽车的部分拟议关税，将对不配合欧盟反补贴调查公司的额外税率从37.6%降至36.3%，对其他配合调查的公司普遍加征21.3%的税率，对特斯拉的税率则从此前的20.8%大幅降至9%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/245244>

**8月乘用车零售环比上涨10.8%，乘联会：“金九”效果将更加突出。**日前，乘联分会（原乘联会）发布的最新数据显示，8月全国乘用车市场零售190.5万辆，同比下降1%，环比增长10.8%，前8月累计零售1347.2万辆，同比增长1.9%。该机构表示，随着报废更新政策进一步发力以及地方以旧换新政策陆续出台，国家呼吁反内卷后终端价格也开始趋稳，消费持币观望情绪进一步缓解，整体车市热度有所回升。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/244983>

**特斯拉Model 3国内市场预计交付时间延长至4-6周 或预示销量提升。**9月11日消息，据外媒报道，特斯拉上海超级工厂所生产的Model 3和Model Y，通常在每一季度的前半段大量出口，后半段则是主要交付给国内用户，因而在每一季度的后半段，国产特斯拉的出口量会明显减少，在国内市场的交付量则会明显增加。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/245486>

**西班牙转变对华电动车关税态度。**据路透社报道，9月11日，西班牙首相Pedro

Sanchez 表示，欧盟应重新考虑对中国产电动汽车加征进口关税的提议，并敦促欧盟和中国找到避免加剧双方紧张关系的折衷方案。这意味着西班牙立场的转变，此前西班牙一直支持欧盟对中国产电动车加征关税。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/245713>

**续航 1000 公里！奔驰官宣：全固态电池 2030 年前投产。**9 月 12 日消息，近日，梅赛德斯-奔驰宣布，与美国公司 Factorial 合作开发的新型全固态电池技术取得了显著突破，预计能够将电动汽车的续航里程提高 80%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/245674>

**智界 R7 预售 24 小时小订突破 10000 台。**9 月 11 日晚，鸿蒙智行官方宣布，旗下的首款轿跑 SUV 智界 R7 预售 24 小时，小订突破 10000 台。智界 R7 于 9 月 10 日正式开启小订，共推出三款车型，Pro 版预售价 26.8 万元，Max 版预售价 30.8 万元，Ultra 版预售价 34.8 万元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/245649>

**奔驰开发新型固态电池，续航提升 80% 达 1000km 90 度高温也不会自燃。**日前，奔驰与美国电池初创公司 Factorial Energy 宣布共同开发一款新型固态电池，名为 Solstice，可以减轻电池重量 40%，让电动汽车续航能力提升 80%，预计续航可达 1000km。同时，新型电池甚至可以在 90 度以上的温度下仍能保持稳定性，并可降低电池组对冷却系统的要求，解决了液态电池的安全性问题。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/245649>

**问界 M9 大定突破 13 万辆，五座版售价 46.98-56.98 万元。**9 月 10 日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东透露，问界 M9 上市 8 个多月累计大定已突破 13 万辆，连续 5 个月蝉联中国市场 50 万以上车型销量冠军。作为问界品牌旗下智慧旗舰 SUV，问界 M9 于 2023 年底上市，共推出 4 款车型，售价区间为 46.98-56.98 万元，提供增程版和纯电版车型可选，今年 2 月正式开启全国规模交付。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/245217>

### 3.1.3. 光伏

**配储 10%! 云南 1GW 新能源项目签约。**富民县集中式光伏发电项目总投资约 5.5 亿元，拟在富民县境内建设集中式光伏发电设施，预计规划总装机容量达到 150MW，同时配置容量不低于总装机容量 10% 的储能装置。富民县中能建投新能源发电项目，拟在富民县境内建设风电、集中式光伏发电项目，预计规划容量约 1GW 以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240910/1399769.shtml>

**2GW! 新疆又一光伏大基地项目开工。**9 月 5 日，申能和布克赛尔蒙古自治县新能源发电有限公司 200 万千瓦光伏发电项目启动仪式在和布克赛尔蒙古自治县光伏基地举行。申能新疆塔城和布克赛尔县 200 万千瓦光伏项目是公司投资开发的首个新疆区域大基地项目，规划建设装机容量为 200 万千瓦，储能容量为 400MWh。项目建成后，每年可为电网提供清洁电能 32.59 亿度电，节约标煤 130.4 万吨，相应减少二氧化硫排放量约 9.78 万吨、氮氧化物约 4.89 万吨、二氧化碳约 325 万吨、碳灰尘约 88.7 万吨，具有良好的经济效益和环境效益。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240909/1399387.shtml>

**2024 年或将成为分布式光伏入市元年。**根据《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，2030 年将建立全国统一的电力市场，而根据今年的预期及行业讨论进度，这一目标可能会提前实现；同时，《关于进一步加快推进电力现货市场建设工作的通知》也明确要求加快放开各类电源参与市场；同时，今年的政策导向和目标，也呈现明显的态势，有几个省已经要求分布式光伏入市，今年或将成为分布式光伏的入市元年。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240905/1399003.shtml>

**86 个约 16GW! 山东省能源局公布 2024 年度新型储能入库项目。**北极星储能网获悉，9 月 5 日，山东省能源局关于公布 2024 年度新型储能入库项目的通知。文件显示，东营津辉 795MW/1600MWh 集中式储能等 73 个锂电类项目、山东肥城 660MW 先进压缩空气储能示范电站等 4 个压缩空气类项目、600MW/1800MWh 综合储能电站示范（一期 300MW/800MWh）等 9 个新技术类项目为 2024 年度新型储能入库项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240905/1399011.shtml>

国家能源局有关负责同志就《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》答记者问。近日，国家能源局印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》（以下简

称《规则》)。国家能源局有关负责同志接受采访,回答记者提问。问:《规则》印发的背景和意义是什么?答:习近平总书记在中共中央政治局第十二次集体学习时强调,要顺势而为、乘势而上,以更大力度推动我国新能源高质量发展,为中国式现代化建设提供能源保障。党的二十届三中全会提出,要积极应对气候变化,健全绿色低碳发展机制。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240905/1398956.shtml>

**宁德时代看上光伏生意,正洽谈收购一道新能源。**我们获悉,宁德时代正寻求收购光伏组件及光伏电池片公司,目前正与光伏组件制造商一道新能源洽谈收购。一道新能源成立于2018年,今年上半年排名全球光伏组件出货量第8。多位知情人士称,接洽一道前,宁德时代还曾试图以40亿元人民币收购另一家光伏组件制造商润阳股份51%的股份。润阳是全球第五大光伏电池片制造商。

<https://mp.weixin.qq.com/s/n7W2issAon5auDlle87CA>

**总投资20亿!年产4亿平方米光伏胶膜项目投产。**近日,山西转型综改示范区入区企业山西祥邦科技有限公司总投资20亿元的年产4亿平方米光伏胶膜项目在汾飞集团低碳先进制造产业园正式投产,跑出了“当年签约、当年开工、当年投产”的“综改速度”。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240911/1399898.shtml>

**司法部将同生态环境部制定出台《碳排放权交易管理暂行条例》。**司法部提到,要贯彻落实积极稳妥推进碳达峰碳中和要求,会同生态环境部制定出台《碳排放权交易管理暂行条例》,明确全国碳排放权交易及相关活动的监管体制,构建起全国碳排放权交易的基本制度框架。四是贯彻落实有关环境风险管控的要求,会同生态环境部修订出台《消耗臭氧层物质管理条例》,进一步完善相关监管措施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FQ4Um5vBzXQI19r6ZMJX6Q>

**国家能源局主要负责人会见美国总统国际气候政策高级顾问。**9月6日,国家能源局局长章建华会见来访的美国总统国际气候政策高级顾问波德斯塔。波德斯塔赞赏中国清洁能源发展的瞩目成就,表示美方愿在中美气候行动工作组机制下与中方就应对气候变化、减少碳排放和推动能源转型开展深度交流。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mquUo3FekR594jEjFNYThg>

**特朗普在与哈里斯的首场总统大选辩论上称自己是太阳能的忠实粉丝；**当地时间9月10日晚，美国前总统、共和党总统候选人特朗普同美国副总统、民主党总统候选人哈里斯参加由美国广播公司（ABC）在费城举办的电视辩论。双方还谈及清洁能源相关话题。哈里斯阐述了拜登政府的气候议程成为政府经济战略的支柱，但没有提供太多自己政策的细节。而特朗普指责如果哈里斯当选“化石燃料将消亡”，而后又说他是太阳能的“超级粉丝”。另一方面，特朗普表态希望废除强调清洁能源行业的《通货膨胀削减法案》，收回未动用的资金，并承诺将在当选后宣布国家能源紧急状态，提升美国的石油和天然气产量，“实现国内能源供应的大幅增加”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4ve-agcjwBLNW5IrXEbyWg>

**刚投产 2GW！塔塔电力拟再扩 2GW 太阳能电池产能。**印度塔塔电力可再生能源有限公司的子公司 TP Solar Ltd 已在泰米尔纳德邦蒂鲁内尔维利启用了一条 2GW 太阳能电池生产线，并宣布将在未来 4 到 6 周内再增加 2GW 的电池产能。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240912/1400209.shtml>

**湖北孝感：预计 2025 年底前新能源装机规模达到 500 万千瓦。**9月11日，湖北孝感市发改委公布对市政协七届三次会议第6号提案的答复，其中提到，积极争取能源科技创新等政策支持。目前，全市已争取国家新型储能示范试点1个，省级新型储能示范试点3个。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240912/1400147.shtml>

**投资 126 亿元！国家能源集团签约百万千瓦新能源基地。**8月31日至9月1日，国家能源集团党组书记、董事长刘国跃受邀参加在哈尔滨举行的 2024 中国产业转移发展对接活动（黑龙江），并与黑龙江省委省政府主要领导共同见证双方战略合作协议和项目合作协议的签署。国家能源集团黑龙江公司与巴彦县政府签署了 126 亿元百万千瓦新能源基地项目，神华煤化工公司与双鸭山政府签署了褐煤综合利用项目的合作协议。根据协议，双方将在生物科技化工示范园区共建、能源产业低碳发展、“两个联营”项目示范、能源供应保障和综合能源服务等方面开展深化合作。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240913/1400516.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**100万千瓦风电项目工程总承包招标。**9月12日，[中国电建](#)发布1000MW风电项目总承包招标公告，公告显示，中电建托克逊县100万千瓦风电项目已由吐鲁番市发展和改革委员会以新疆维吾尔自治区投资项目（批准建设，项目业主为中电建（托克逊）新能源有限公司。

[100万千瓦风电项目工程总承包招标-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

**25.2亿元！两大源网荷储一体化（风电）项目开工。**近日，张家口明阳察北阿里巴巴数据中心[源网荷储一体化](#)项目在察北管理区举行开工仪式。该项目总投资14亿元，占地52.5亩，主要建设风电装机规模200MW，新建一座升压站，安装主变、储能设备及相应配套设施。项目运营后，预计年经营收入可达2亿元，是张家口地区首个与阿里巴巴合作的源网荷储[一体化项目](#)，同时也是河北省第一个源网荷储项目。

[25.2亿元！两大源网荷储一体化（风电）项目开工-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

**甘肃宁县启动“驭风行动”风电试点项目竞配！**9月6日，甘肃省宁县发布[“千乡万村驭风行动”](#)风电试点项目竞争性配置公告。公告指出，项目建设总规模40MW，在金村乡崔塬村、金村村开展试点，每村建设20MW风电项目。

[甘肃宁县启动“驭风行动”风电试点项目竞配！-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

**总装机1315MW！多个风电项目机组采购招标。**近日，《中国航空工业新能源投资有限公司风力发电机组及其附属设备集中采购（2024年第一批）》《黑龙江华电绥化安达200MW[风电项目](#)风力发电机组(含塔架)》《黑龙江华电哈尔滨方正宝兴200MW风电项目风力发电机组（含塔架）》《西藏华电山南琼结6万千瓦风电项目、西藏华电山南堆随4万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)》《天津华电武清大王古庄10万千瓦、高村5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)》《宁夏华电同心韦田2.99万千瓦分散式风电项目风力发电机组(含塔架)》采购招标，采购规模容量总计：1314.9MW。

[总装机1315MW！多个风电项目机组采购招标-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

**1500MW！大唐3个风电项目获批核准。**日前宁夏回族自治区发改委批复核准3个风电项目，总装机1500MW，均为[大唐集团](#)项目。

[1500MW！大唐3个风电项目获批核准-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

**重磅！2666MW 风电项目获核准批复。**9月3日-6日，内蒙古乌兰察布市发展和改革委员会接连核准6个项目，风电总装机容量共计266.6万千瓦。

[重磅！2666MW 风电项目获核准批复-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

### 3.1.5. 氢能

**总投资超20亿！新疆万吨级制氢工厂开工。**9月6日，新疆呼图壁隆盛达锦华绿氢工厂建设项目在大丰工业园区举行开工仪式。项目总投资超20亿，将分阶段建设光伏电站、万吨级制氢工厂、多座综合能源站和运行数百台氢能源车辆，推动建立集绿氢制、储、运、加、用为一体的供应链和产业体系。此次开工建设的一期项目，总投资5000万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240909/1399452.shtml>

**投资76亿！俊瑞签约新能源规模化制氢项目和绿色甲醇生产基地项目。**9月9日，第六师102团与俊瑞绿氢能源（集团）签约仪式举行。计划投资金额26亿元；建设内容为新建250MW光伏工程、220KV输变电工程、年产1.44万吨绿氢生产园区等。计划投资50万吨生物质综合利用暨绿色甲醇生产基地项目，计划投资金额50亿元；建设内容为新建50万吨生物质气化工艺设施，以及全部生物质配套用于生产绿色甲醇生产基地。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240912/1400257.shtml>

**中石化首个百兆瓦级风电项目首台风机并网！用“绿电”造“绿氢”。**8月31日，中国石化首个百兆瓦级风电项目的首台风机在濮阳市并网发电，这是中国石化在建单体规模最大风电项目，规划装机容量112兆瓦、建设安装风机23台。该项目建成后年发电能力3亿多千瓦时，年减排二氧化碳17万吨。该项目还将配套建设开关站、储能项目，对推动濮阳市氢能规模化发展具有重要意义。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240911/1400019.shtml>

**年产1.44万吨绿氢项目启动相关招标！**9月5日，新疆俊瑞和田市新能源规模化制绿氢项目设计采购施工一体化总承包公开招标公告。项目规模为年产1.44万吨绿氢。总规划面积为199998平方米，总建筑面积87998平方米建(构)筑物基地面积64400

平方米,道路硬化面积 47600 平方米, 电解槽 40 套, 高压储氢瓶 40 组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240910/1399805.shtml>

**西班牙首相桑切斯到访远景 见证西班牙与远景签署氢能合作协议。**9月10日下午, 西班牙首相佩德罗·桑切斯率西班牙企业家代表团到访远景科技集团, 就绿色氢能技术和产业发展深入交流, 并见证西班牙政府与远景能源签署合作协议, 在西班牙打造零碳氢能产业园, 布局氢能装备工厂和绿氢产业链, 助力西班牙和欧洲的碳中和转型和绿色新工业体系建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240911/1399988.shtml>

**国内首套 110 标方海水直接制氢装备即将启动陆上试验。**近日, 在位于福州高新区的东方电气(福建)创新研究院有限公司, 全球首套与可再生能源相结合的漂浮式海上制氢平台——“东福一号”凯旋。而由该公司团队研发的国内首套 110 标方海水直接制氢装备出征广东, 即将开启陆上试验。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240910/1399778.shtml>

**联合能源携手三峡签约国际绿色氢能项目!**9月3日, 联合能源集团携手三峡国际与约旦能源与矿产资源部签署了一份绿色氢能项目谅解备忘录。本次备忘录签署后, 约旦政府官方网站第一时间发布了名为“约旦-中国签署绿氢生产备忘录”的新闻公告。Kharabsheh 部长在新闻声明中表示, 绿色氢能项目备忘录的目标是每年生产 200,000 吨绿氢。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240909/1399389.shtml>

### 3.1.6. 电网

8月6日, 国家发改委、国家能源局、国家数据局联合印发《**加快构建新型电力系统行动方案(2024-2027年)**》。明确我国将在2024-2027年重点开展9项专项行动以加快推进新型电力系统建设取得实效。9项专项行动具体包括: 1) 电力系统稳定保障; 2) 大规模高比例新能源外送攻坚; 3) 配电网高质量发展; 4) 智慧化调度体系建设; 5) 新能源系统友好性能提升; 6) 新一代煤电升级; 7) 电力系统调节能力优化; 8) 电动汽车充电设施网络拓展; 9) 需求侧协同能力提升。



<https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202408/P020240806793811358886.pdf>

全国首个精准柔性稳控系统在广州投运。广东电网公司广州供电局完成精准柔性稳控系统与南网储能公司广州芙蓉电池储能站柔性智能稳控终端联调工作，标志着全国首个精准柔性稳定控制系统投运。该系统在全国率先实现精准柔性稳控系统对新型储能资源百毫秒级的快速、连续控制，提升负荷控制精度 1000 倍，提升新型电力系统安全稳定控制能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0-QPsqvxugv8Olsp6m-5qw>

### 3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

阳光电源	继续使用额度不超过人民币 65,000 万元的闲置募集资金购买理财产品
亿纬锂能	子公司亿纬动力与 American Energy Storage Innovations, Inc. 签订协议，根据协议约定亿纬动力预计向 AESI 交付约 19.5GWh 方形磷酸铁锂电池。
天赐材料	宣布将涉足商品期货套期保值业务，拟开展 1.5 亿期货套保业务
华友钴业	2024 年度第六期超短期融资券发行
比亚迪	高级管理人员、核心人员增持公司股份
星源材质	发行 2024 年限制性股票激励计划实施考核管理办法和关于独立董事公开征集表决权的公告
诺德股份	诺德新材料股份有限公司关于重大资产重组进展
金风科技	全资子公司金风国际为全资子公司金风阿根廷提供担保
盐湖股份	实控人青海省国资委、控股股东青海国投与中国五矿拟共同组建中国盐湖集团
格林美	与韩国 ECOPRO 在印尼合作建设“镍资源—前驱体—正极材料”全产业链战略合作体
壹石通	导热球形氧化铝产品在新能源汽车领域形成批量销售，高纯石英砂项目已完成发改委备案
伊戈尔	股东佛山市麦格斯投资有限公司将 410 万股本公司股份解除质押
盛弘股份	拟为全资子公司深圳市盛弘新能源设备有限公司提供不超过 1 亿元的业务合同担保额度
南都电源	拟投资建设风电项目
鼎胜新材	江苏鼎胜新能源材料股份有限公司关于“鼎胜转债”可选择回售的第二次提示性
万润新能	以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到总股本 2%暨回购进展
中国西电	公司董事长赵启先生递交书面辞职报告，辞职后不再担任公司其他任何职务
电气风电	控股股东增持公司股份计划实施完毕，公布增持结果
阳光电源	继续使用额度不超过人民币 65,000 万元的闲置募集资金购买理财产品

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
----	----	------	-------	-------	----	-----------------	--------------

					天数		
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2024-09-10	2024-09-10	1	178,913.4123	-3.32
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2024-09-11	2024-09-11	1	163,487.5874	10.00
600550.SH	保变电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-09-11	2024-09-12	2	367,977.1687	20.94
300510.SZ	金冠股份	涨跌幅达 15%	2024-09-10	2024-09-10	1	20,637.2603	19.94
300510.SZ	金冠股份	涨跌幅达 15%	2024-09-11	2024-09-11	1	45,314.7321	20.00
300510.SZ	金冠股份	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-09-10	2024-09-11	2	65,951.9924	43.93
002622.SZ	皓宸医疗	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-09-09	2024-09-10	2	6,060.8793	21.13
002622.SZ	皓宸医疗	振幅值达 15%	2024-09-11	2024-09-11	1	21,745.7210	-4.07
603016.SH	新宏泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-09-12	2024-09-13	2	17,005.1656	20.98
002227.SZ	奥特迅	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-09-10	2024-09-11	2	21,501.6903	21.02
600590.SH	泰豪科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-12	2024-09-12	1	17,841.8242	10.03
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-09-09	2024-09-09	1	100,202.7120	1.98
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-09-10	2024-09-10	1	69,747.0397	2.66
002466.SZ	天齐锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-11	2024-09-11	1	167,140.4021	9.99
002460.SZ	赣锋锂业	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-11	2024-09-11	1	201,010.0895	10.00
300068.SZ	南都电源	换手率达 30%	2024-09-11	2024-09-11	1	361,711.7715	17.71
300068.SZ	南都电源	涨跌幅达 15%	2024-09-11	2024-09-11	1	361,711.7715	17.71
600686.SH	金龙汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-10	2024-09-10	1	13,984.7085	-10.00
600686.SH	金龙汽车	振幅值达 15%	2024-09-11	2024-09-11	1	193,190.6672	-1.10
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-09-11	2024-09-11	1	193,190.6672	-1.10

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
300340.SZ	科恒股份	2024-09-13	6.20	7.42	36.10
688063.SH	派能科技	2024-09-13	35.75	35.75	13.41
688390.SH	固德威	2024-09-13	45.58	45.58	20.80
688390.SH	固德威	2024-09-13	45.58	45.58	20.80
688063.SH	派能科技	2024-09-13	35.75	35.75	26.82
002756.SZ	永兴材料	2024-09-13	32.55	32.36	86.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-09-12	7.13	7.23	167.09
300510.SZ	金冠股份	2024-09-12	3.90	5.03	30.00

300037.SZ	新宙邦	2024-09-11	25.81	32.93	22.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-09-11	7.19	7.29	167.00
300490.SZ	华自科技	2024-09-10	5.22	6.53	212.62
300308.SZ	中际旭创	2024-09-10	82.00	106.43	18.99
300308.SZ	中际旭创	2024-09-09	102.00	102.00	5.00
300750.SZ	宁德时代	2024-09-09	185.15	185.15	9.64
835368.BJ	连城数控	2024-09-09	14.50	18.50	65.50
603728.SH	鸣志电器	2024-09-09	35.00	35.36	23.00
300308.SZ	中际旭创	2024-09-09	102.00	102.00	5.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

### 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

### 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

- 买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上;
- 增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间;
- 中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间;
- 减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间;
- 卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级:

- 增持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5% 以上;
- 中性: 预期未来 6 个月内,行业指数相对基准 -5% 与 5%;
- 减持: 预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>