

电力设备行业跟踪周报

海外储能需求爆发、锂电小旺季持续、组件排产计划提升

2024年09月22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5517下跌0.37%，跌幅弱于大盘。核电涨1%，新能源汽车涨0.69%，发电及电网涨0.37%，发电设备涨0.13%，电气设备跌0.37%，风电跌0.8%，锂电池跌0.93%。涨幅前五为保变电气、亿利达、洛阳钼业、中电兴发、海得控制；跌幅前五为金冠股份、ST聆达、ST惠程、易成新能、新宏泰。
行业层面：储能：黑龙江：调整分时电价，新增午间低谷，全天两个峰谷时段，但平均峰谷价差下降17.19%。青海：新能源配储不低于15%/2h，独立储能全电量参与集中式现货市场出清。深圳：多层次奖励措施，储能项目最高300-500万元，虚拟电厂最高100万元。电动车：欧盟汽车游说团体力争将2025年排放目标推迟两年实施。欧盟或推迟对华加征电动汽车关税投票。理想汽车周销量突破1.26万辆，连续21周领跑中国新势力市场。腾势z9正式上市，起售价33.68万元，预售订单突破2万辆；Northvolt减产裁员，资金困难；大众第二条电池产线延期建设；腾势正式成为自主品牌，奔驰彻底退出。极狐7X首批量产下线，一周订单突破2万。蔚来拟收购奥迪比利时工厂，规避欧盟进口关税。SMM电解铝16.90万/吨，-1.2%；镍：上海金属网12.67万/吨，+4.3%。碳酸锂：国产（99.5%）7.00万/吨，+0.7%；工业级百川7.15万/吨，+2.1%；六氟磷酸锂：SMM 5.45万/吨，+1.0%；SMM磷酸铁锂-动力3.27万/吨，+0.6%。负极：人造石墨高端动力4.85万/吨，+0%；百川干法0.48万/平，+0%；SMM7μm湿法0.84万/平，-1.2%。电池：SMM方形-三元523 0.42元/wh，-2.3%；SMM方形-铁锂0.38元/wh，-2.6%；圆柱18650-2500mAh 4.63元/支，-0.4%。新能源：海关总署：8月组件出口22.26亿美元，同环比-27%/+6%，乌克兰、巴基斯坦出口同比高增；8月逆变器出口8.61亿美元，同环比+25%/+10%，其中巴基斯坦、印度环比略有下降，欧洲环比增长23%。国威5GW异质结光伏组件项目环评获批；华电发布2024年第二批光伏组件集采开标，最低报价低至0.622元/W；自然资源部：支持利用沙漠戈壁建设大型风光基地，引导规范光伏项目用海。通威不超过50亿收购润阳，尽调或将在9月完成；禾迈墨西哥制造基地正式投产。根据Solarzoom，本周硅料42.00元/kg，环涨2.44%；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；双面TOPCon182组件0.73/0.77元/W，环减2.53%；玻璃3.2mm/2.0mm 21.50/12.50元/平，环比持平/环比持平。风电：浙江嵊泗3#、4#海上风电项目408MW启动海缆招标。本周招标暂无。本周开/中标1.1GW。陆上1.1GW：1）电气风电：内蒙古1000MW；2）明阳智能：宁夏20MW；3）远景能源：重庆47MW。海上暂无。年初至今招标66.5GW，其中陆上60.8GW，同比+34%，海上5.7GW，同比-37%。人形机器人：武汉大学首台人形机器人“天问”亮相。

- 公司层面：亿纬锂能：发布第六期限制性股票激励计划，拟授予不超过7065万股，占总股本3.45%，授予价格22.76元/股，考核标准为2024/2025年动力及储能电池合计出货量不低于71/101GWh。璞泰来：董事、总经理陈卫拟继续增持750万元-1500万元。国威德成：公示2024年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单。西子洁能：预计触发西子转债转股价格向下修正。不向下修正“盛虹转债”转股价格。万润新能：首次公开发行部分限售股及部分战略配售限售股上市流通。

- 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高增，推动分布式光伏及储能逆变器企业Q2业绩环比高增，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，10月预计环比继续3-5%增长，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，但由于供给侧改革、扩产放缓，预计25H2确定性反转，首推宁德时代、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，10月预计环比20-30%提升；主链条几乎全行业可现现金成本，硅料玻璃继续减产来加速行业出清并控制价格，硅料价格持续出现小幅上涨；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招标渗透率达80%以上，部分公司开始OBB改造，BC、HJT、钙钛矿有些许进展。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%，能源流布局，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，电力设备国内外需求大周期共振，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，新能源承压显著，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，预计特斯拉H2供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好T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偏慢，3季度开始施工开始好转，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（动力及储能电池全球龙头、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）、德业股份（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、国内增稳稳健）、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、二微三季度恢复超预期）、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（微逆平库尾声、今年重回高速增长、储能产品开始导入）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可预期）、平高电气（特高压交流龙头、业绩持续超预期）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和国内管理改善）、亿纬锂能（动力及储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、思源电气（电力设备国内海外双龙头、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）、海兴电力（海外渠道深厚、电表及AMI模式高增）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、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、高压直流持续稳增长）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、份额逆势提升）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低位）、金鑫科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、福斯特（EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量）、晶科能源（一体化组件龙头、TOPCON明显领先）、晶澳科技（一体化组件龙头、美国布局）、天合光能（210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、天赐材料（电解液及六氟龙头、新型锂盐领先）、盛弘股份（工商储龙头增长高、充电桩高增长）、隆基绿能（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（陆塔出口和海工开始上量、盈利改善）、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）、昱能科技（微逆恢复增长、储能开始导入）、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、儒竞科技、派能科技、元力股份、大金重工、聚和材料、科士达、德方纳米、安科瑞、

行业走势



相关研究

《国内销量亮眼+海外大储爆发，产业链旺季持续》

2024-09-20

《大储深度二：掘金海外市场，聚焦优质龙头》

2024-09-19

中熔电气、赣锋锂业、天齐锂业、日月股份、禾川科技、TCL中环、金雷股份、振华新材、三一重能、美畅股份、弘元绿能、欣旺达、诺德股份、金风科技、建发股份、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、新强联、通灵股份、快可电子、华电重工、中科电气、瑞升科技、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	8171	185.60	10.02	11.40	13.75	19	16	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1180	44.06	1.77	2.04	2.47	25	22	18	买入
002050.SZ	三花智控	668	17.90	0.78	0.91	1.08	23	20	17	买入
300274.SZ	阳光电源	1634	78.80	4.55	5.32	6.76	17	15	12	买入
688390.SH	固德威	102	42.10	3.51	1.74	3.71	12	24	11	买入
002594.SZ	比亚迪	7079	256.10	10.33	13.08	15.86	25	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	640	6.40	0.76	0.61	0.77	8	10	8	买入
002850.SZ	科达利	201	74.34	4.43	5.11	6.14	17	15	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	647	31.65	1.98	2.34	3.11	16	14	10	买入
600885.SH	宏发股份	283	27.10	1.34	1.61	1.90	20	17	14	买入
600312.SH	平高电气	258	19.01	0.60	0.93	1.19	32	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	225	10.52	0.89	0.82	1.09	12	13	10	买入
002709.SZ	天赐材料	249	12.96	0.99	0.32	0.78	13	41	17	买入
300763.SZ	锦浪科技	246	61.54	1.95	3.02	4.15	32	20	15	买入
605117.SH	德业股份	594	92.21	2.78	4.91	6.53	33	19	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	328	9.90	2.59	2.42	2.85	4	4	3	买入
002865.SZ	钧达股份	81	35.35	3.63	4.53	5.92	10	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	221	29.34	1.34	1.41	1.91	22	21	15	买入
300769.SZ	德方纳米	63	22.47	-5.84	0.64	1.79	-4	35	13	买入
603799.SH	华友钴业	373	21.96	1.97	2.14	2.35	11	10	9	买入
603806.SH	福斯特	363	13.91	0.71	0.71	0.90	20	20	15	买入
601012.SH	隆基绿能	970	12.80	1.85	1.72	1.99	7	7	6	买入
600438.SH	通威股份	802	17.81	4.35	3.11	4.09	4	6	4	买入
688032.SH	禾迈股份	158	127.98	4.13	5.46	8.06	31	23	16	买入
688599.SH	天合光能	351	16.10	2.54	0.62	0.99	6	26	16	买入
002812.SZ	恩捷股份	240	24.60	2.59	0.70	1.08	9	35	23	买入
300568.SZ	星源材质	92	6.83	0.43	0.43	0.52	16	16	13	买入
688005.SH	容百科技	94	19.39	1.20	0.46	0.99	16	42	20	买入
688348.SH	昱能科技	66	42.20	1.41	1.62	2.19	30	26	19	增持
688063.SH	派能科技	81	32.90	2.11	0.41	1.25	16	80	26	买入
603606.SH	东方电缆	319	46.37	1.45	1.83	2.81	32	25	17	买入
002518.SZ	科士达	90	15.42	1.45	1.53	1.93	11	10	8	买入
603218.SH	日月股份	110	10.67	0.47	0.62	0.75	23	17	14	买入
300919.SZ	中伟股份	262	28.00	2.08	2.14	2.62	13	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	116	18.15	0.67	1.03	1.39	27	18	13	买入
300443.SZ	金雷股份	48	15.00	1.52	2.06	2.43	10	7	6	买入
688116.SH	天奈科技	68	19.60	0.86	0.87	1.06	23	23	18	买入

002979.SZ 雷赛智能 57 18.66 0.45 0.76 1.04 41 25 18 买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至9月20日股价

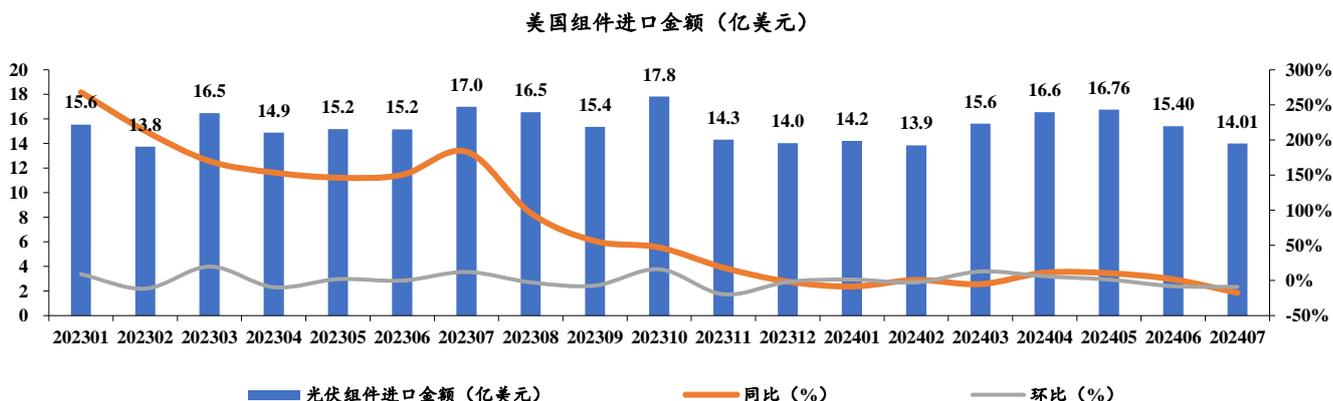
一、储能板块:

■ 美国光储

24年7月组件进口金额14亿美元, 同比-18%, 环比-9%; 进口5.6GW, 同比+17%, 环比-2%。24年7月进口价格为0.248美元/W, 同比-30%, 环比-7%。24年1-7月组件进口金额累计106.42亿美元, 同比-1%; 累计进口37.9GW, 同比+29%。

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+GW, 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)

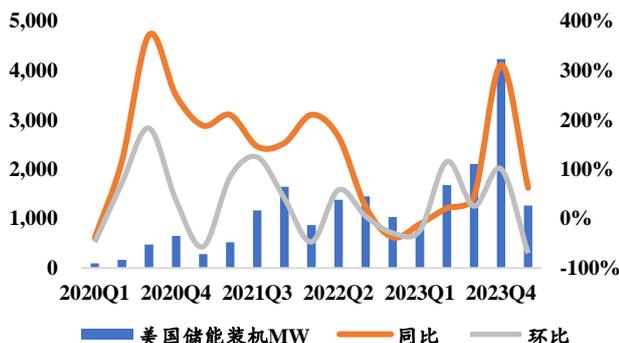
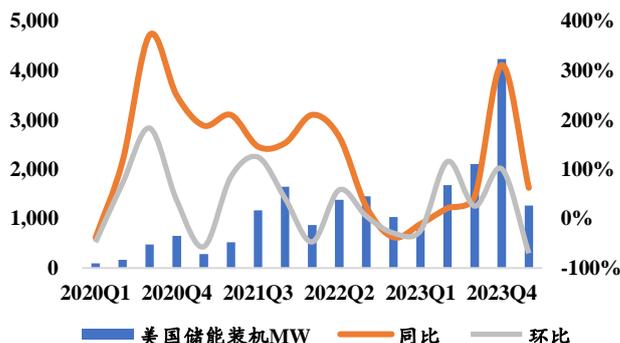


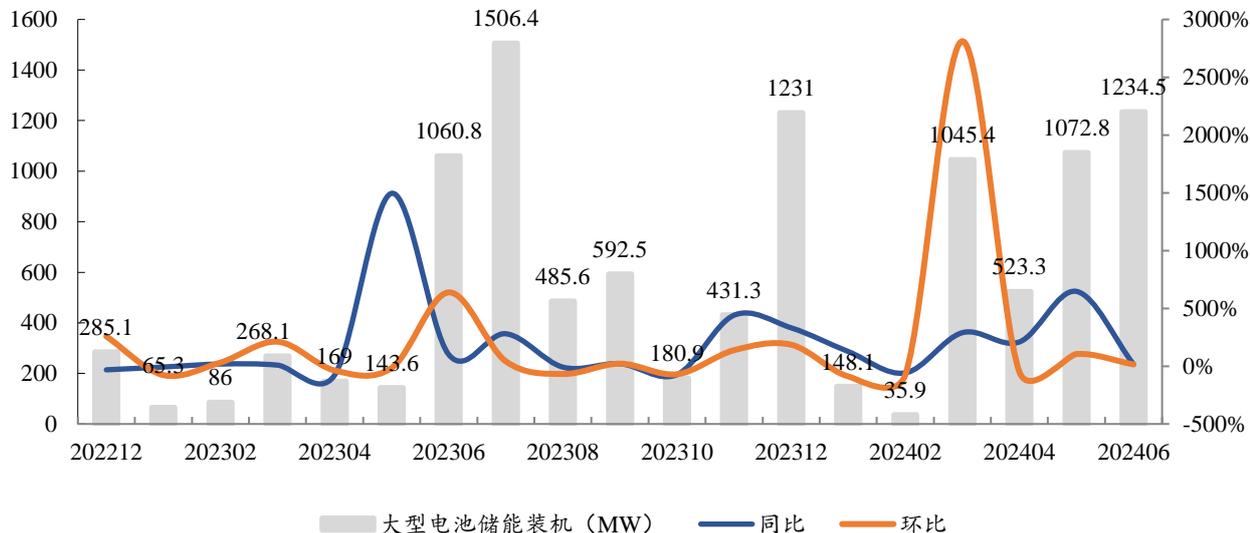
图3: 美国电化学储能装机 (MWh)



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）

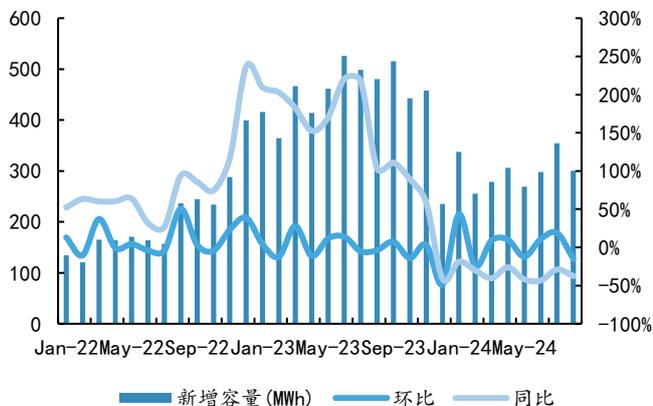
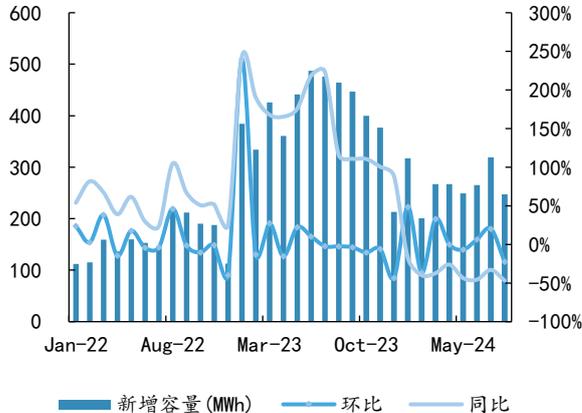


图6：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



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14日至2024年9月20日，下同）共有5个储能项目招标，其中EPC项目2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10个。其中EPC项目2个，储能系统项目4个。本周无液流电池项目开标。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

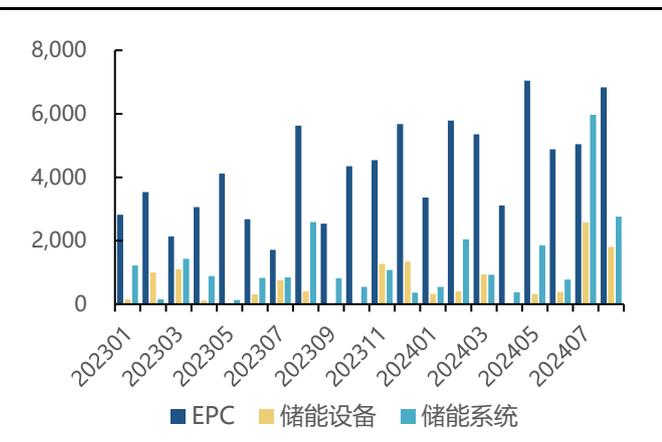
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/9/14	国电电力宁夏新能源开发有限公司	国电电力宁夏新能源开发有限公司存量项目储能租赁技术服务公开招标项目	78.4	156.8	第一：宁夏嘉旭新能源科技有限公司；第二：国网宁夏综合能源服务有限公司	423.36	预中标
2024/9/14	国家能源集团	辽宁公司国能辽宁新能源开发有限公司朱碌科、沙海、北票风电项目储能EPC总承包	60	120	第一：南京南瑞继保工程技术有限公司；第二：中国能源建设集团东北电力第三工程有限公司	8730.048	中标
2024/9/14	华润新能源（康平）有限公司	华润电力康平300MW风电项目配套36MW(36MWh)储能系统PC总承包工程	36	36	第一：中创新航科技集团股份有限公司；第二：北京四方继保工程技术有限公司	4498.192908	预中标
2024/9/14	国家电投集团	国家电投齐齐哈尔克东金城100MW风电储能项目储能系统采购	10	20	第一：南京南瑞继保工程技术有限公司；第二：新源智慧储能发展(北京)有限公司	1322	预中标
2024/9/14	中国安能集团科工有限公司	中国安能科工广西田林潞城那帮100MW风力发电项目储能设备采购项目（三次）	20	40	第一：湖南盈旺智慧能源科技有限公司；第二：山东上友达商贸有限公司；第三：悦洋建设集团有限公司	2726	预中标
2024/9/18	湖北省天顺零碳技术有限公司	天顺风能750MWh储能项目储能采购、建安、调试工程（PC）	375	750	第一：深圳天顺智慧能源科技有限公司；第二：芜湖天弋能源科技有限公司；第三：双杰新能有限公司	53700	预中标
2024/9/18	河北交投德硕能源有限公司	张家口异质结高效太阳能光伏电池应用20万千瓦示范项目（六期）项目位	30	60	第一：天津瑞源电气有限公司；第二：阳光电源股份有限公司；第三：上海融和元储能源有限公司	3299.65	预中标
2024/9/18	河北交投德硕能源有限公司	赤城县风储一体化创新示范工程项目	30	60	第一：天津瑞源电气有限公司；第二：阳光电源股份有限公司；第三：上海融和元	3299.65	预中标

储能有限公司						
2024/9/18	河北交投德硕能源有限公司	张家口源网荷储一体化碳中和示范项目(二期)沽源县5万千瓦风电项目	7.5	15	第一:天津瑞源电气有限公司;第二:上海融和元储能有限公司;第三:广州智光储能科技有限公司	890.9 预中标
2024/9/19	宁夏电投新能源有限公司	宁夏电投新能源有限公司青龙山200MW400MWh新能源共享储能电站示范项目二期100MW200MWh工程EPC总承包	100	200	第一:科华数据股份有限公司;第二:中车株洲电力机车研究所有限公司;第三:上海融和元储能有限公司	14690 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

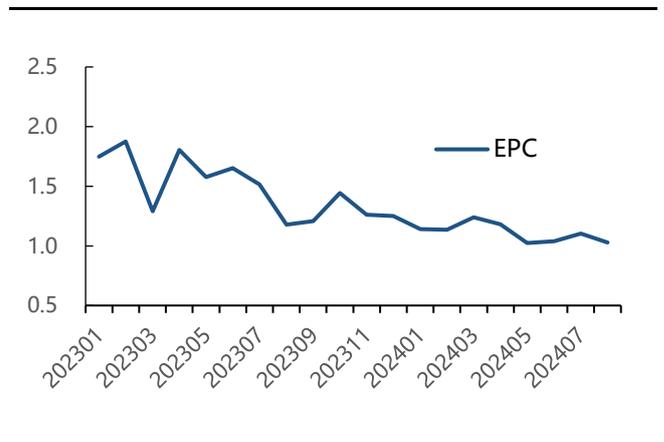
- 据我们不完全统计, 2024年8月储能EPC中标规模为6.83GWh, 中标均价为1.03元/Wh, 环比下降6.69%。截至2024年9月20日, 2024年9月储能EPC中标规模为4.13GWh, 中标均价为0.84元/Wh。

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, 同比+36%/+9%; 吉利7.5万辆, 同比+60%/+28%, 表现亮眼; 长城2.5万辆, 同比-5%/+3%; 广汽3.5万辆, 同比-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, 同比+38%/-6%, 小鹏销量1.4万辆, 同比+3%/+26%; 蔚来2万辆, 同比+4%/-2%; 极氪1.8万辆, 同比+46%/+15%; 哪吒1.1万辆, 同比-9%/0%; 岚图0.6万辆, 同比+54%/+2%; 深蓝2万辆, 同比+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	
美国	纯电	833,670	121,189	103,716	107,297	106,884
	yoy	9%	13%	3%	1%	55%
	mom	-	17%	-3%	-3%	6%
	插电	210,542	27,093	23,192	22,928	24,175
	yoy	15%	12%	-10%	-14%	76%
	mom	-	17%	1%	-24%	-7%
	电动车	1,044,212	148,282	126,908	130,225	131,059
	yoy	11%	13%	0%	-2%	58%
	mom	-	17%	-3%	-7%	3%
	乘用车	10,612,814	1,421,551	1,277,232	1,344,092	1,341,169
yoy	2%	6%	-3%	-3%	16%	
渗透率	9.8%	10.4%	9.9%	9.7%	9.8%	
欧洲九国	纯电	898,481	88,194	102,381	157,632	161,167
	yoy	-10%	-45%	-11%	-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%
	英国	纯电	213,544	19,113	27,335	34,034
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%
法国		纯电	189,091	13,109	17,076	29,842
	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%
	意大利	纯电	41,995	2,605	4,292	13,415
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%
挪威		纯电	68,440	10,480	5,934	14,009
	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%
	瑞典	纯电	54,343	6,790	5,516	9,118
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%
西班牙		纯电	34,366	3,064	4,604	5,531
	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%
	瑞士	纯电	28,242	3,421	3,434	4,216
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%
葡萄牙		纯电	26,549	2,588	3,428	4,055
	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：

中秋假期结束后，观察上游硅料环节挺价意愿和氛围愈发强烈，硅料新单价格实现小幅回调。从本月新增供给量规模来看，连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势。近期上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 元左右，但是须要强调的是当前仍然有另外部分买家持有相当数量的硅料库存，以及正在执行的前期签订的订单，该部分订单对应的价格水平低于新签单价格水平，且部分用户开工水平维持较低水平，因此对于新签单需求不甚强烈。另外，国产颗粒硅价格范围也有所扩大，低价报价明显减少，虽然当前也是仍然以执行前期订单交付为主，但是对于新签单价格回调也具有较强信心。主流市场的买卖双方心态各异，包括买方之间的博弈心态也差异迥然，当前新签单价格的主流价格小幅回调能否继续在四季度维持趋势，除了与供给端硅料龙头企业的调控决策密不可分之外，面对四季度价格疲软的终端组件价格，实则仍然要面对的是产业链环节上下环节之间的激烈博弈。

硅片：

在中秋节期前后市场成交较少，本周硅片主流成交价格水位平稳，涨价部分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。

电池片：

本周电池片价格范围如下：P 型 M10 电池片低价下潜至每瓦 0.265 元人民币，价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间；G12 电池片低价则降至每瓦 0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人民币。与上周逻辑一致，虽然当前 P 型产能正逐步关停，但产能退坡仍不及组件端需求减少的速度，在整体供过于求的情境下，P 型电池片价格在短期内仍有可能松动下探。N 型电池片方面，本周各尺寸价格区间皆与上周相同，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。此外，在近期 G12 尺寸供应相对紧俏、需求平稳的情况下，听闻部分电池厂家正积极将该尺寸报价调涨至每瓦 0.29 元人民币以上，但具体能否顺利落地，仍须观察组件端的接受程度。本周适逢中秋假期，整体行情并未发生太大变化，从当前市场氛围来看，虽然九月电池环节排产环比八月下降，但随着上游涨价要求不断向电池环节传递、而组件环节需求却并未明显增长的情况下，电池环节整体仍缺乏足够的议价能力，价格走势在短期内可能将持续受制于上下游压力传导，继续持稳发展的可能性较高。

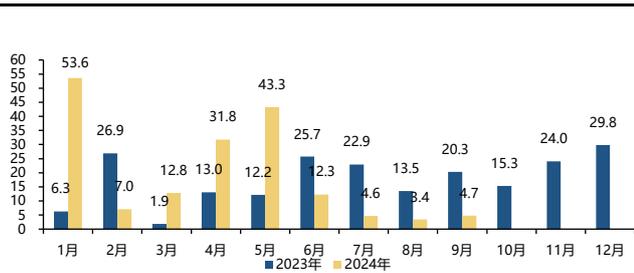
组件：

中秋节后，本周项目执行较少，整体价格持稳，均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间，分布项目价格约 0.67-0.8 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 0.8-0.93 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前维持约 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。然须要注意，近期集采项目陆续开标，开标价格仍持续下落，今日开标的项目一线厂家的 TOPCon 组件价格低于 0.7 元人民币的投标价，考虑当前厂家积极争抢订单，也侧面验证先前厂家反馈接单状况确实不明朗的情势，库存积累之下，仍持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度，厂家价格竞争策略越来越激进。海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 0.12-0.125 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 0.105-0.12 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 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，前期接单约在 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。

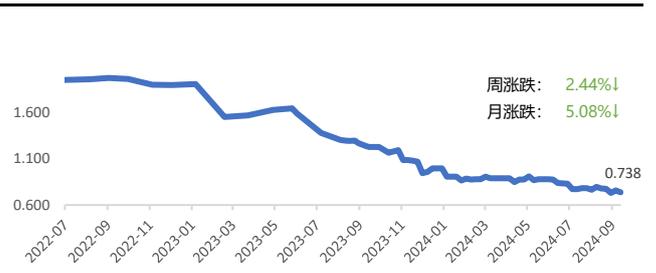
截至目前，我们共汇总本年新增组件招标项 46 个，总计招标规模达 152.89GW，已公布中标结果项目 113 个，合计中标规模 173.46GW，已公布中标结果项目 106 个，合计中标规模 173.46GW。中标价格跌破 0.8 元/W，双玻和 N 型优势明显。根据已有综合信息计算，2024 年 9 月以来组件招/中标 31/4.73GW；9 月中标价格持续波动，为 0.738 元/W，周环比下降 2.44%，月环比下降 5.08%；近一个月 N 型占比 100%。

图12：光伏组件单月中标规模（GW）



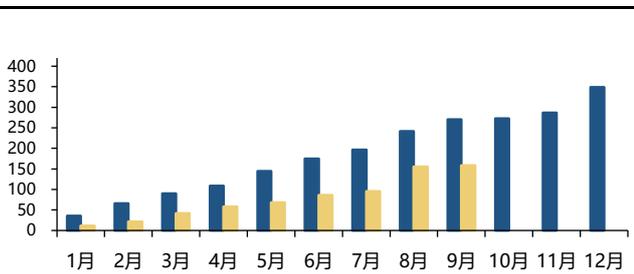
数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

图13：组件中标均价走势（元/W）



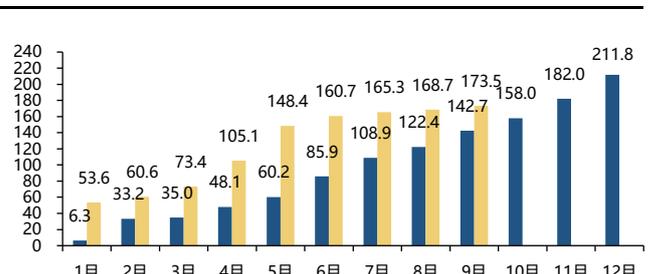
数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

图14：光伏累计单月招标量（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

图15：组件累计中标规模（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

风电：

本周招标 暂无

本周开/中标 1.1GW。陆上 1.1GW：1) 电气风电：内蒙古 1000MW；2) 明阳智能：宁夏 20MW；3) 远景能源：重庆

47MW

海上暂无。

图16：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	开标量 低价
华能江苏公司如东八仙角海上风电场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	-	-	-	-	-	-
大唐一汽农交试车场台带负荷配置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)	-	-	-	-	-	-
华清新能源晋县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	福建三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机	-	-	-	-	-	-
半岛北坎址海上风电项目(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功率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) 鄂湘蒙新能源公司所属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-辽宁华电彰武满里红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察右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	-	-	-	-	-	-
北方公司锦州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	-	-	-	-	-	-
吉林分公司建龙自研自研配置风光项目(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安国电厂“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2024-2026年度13台风电机组定期维修项目	2024/7/25	41	马山协合风力发电有限公司	广西	南宁	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华清青龙二期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	消电新能源	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	辽宁晟莱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	-	-
重庆水电西阳龙洞湾7万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒) 采购	2024/8/9	70	华电	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
京能榆林神东特高压外送新能源二期40万千瓦风力发电机组(含塔筒) 采购	2024/8/7	320	京能	内蒙古	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中广核重庆城口旗杆山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)	-	-	-	-	-	-
中广核重庆城口月亮坪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	-	-	-	-	-	-
中广核重庆武隆兴顺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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
大唐河北故城50MW风电项目	2024/8/14	50	大唐集团	河北	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐内蒙古特左旗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边合绿电消纳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)	-	-	-	-	-	-
中煤集团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	中煤集团	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	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华清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研自研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3个新项目：1) 262.5MW 风力发电制0.8万吨/年绿氢及15万吨/年绿色甲醇一体化项目；2) 绿氢制50万吨绿色醇项目（一期25万吨）甲醇装置；3) 扎赉特旗300MW 风力发电制氢示范项目。

图17：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详情	申报企业	总投资亿	制氢能力吨/年
262.5MW风力发电制0.8万吨/年绿氢及15万吨/年绿色甲醇一体化项目	赤峰市宁城县	2024年9月	制绿氢、绿甲醇	鹏飞氢能(宁城) 新能源科技有限公司	31.0	0.8万吨绿氢、15万吨绿甲醇
绿氢制50万吨绿色醇项目(一期25万吨) 甲醇装置	内蒙古兴安盟	2024年9月	制绿氢、绿甲醇	金风绿能化工(兴安盟)有限公司	-	-
扎赉特旗300MW风力发电制氢示范项目	扎赉特旗	2024年9月	风力发电制氢	氢通新能源	25.0	9600吨/年

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18：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%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%

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19：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	
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20：国家电网变电设备招标情况（截至 24 年第四批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24 (4)	24YTD YoY	24-4yoy
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	97,038	87,851	78,783	13.5%	72.6%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	2,135	3,096	2,307	6.3%	7.2%
电抗器	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	363	390	345	6.2%	48.7%
互感器	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	5,777	9,845	7,122	4,616	17.9%	25.3%
电容器	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	800	15.8%	31.1%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	1,915	937	515	30.5%	17.6%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	1,929	16.2%	10.5%
消弧线圈	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	247	15.9%	10.8%
开关柜	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	6,343	13.7%	-1.6%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	6,837	6,082	3,587	18.3%	39.2%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	223	17.3%	5.2%

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

1. 行情回顾	18
2. 分行业跟踪	19
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.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	41
3.2. 公司动态.....	42
4. 风险提示	43

图表目录

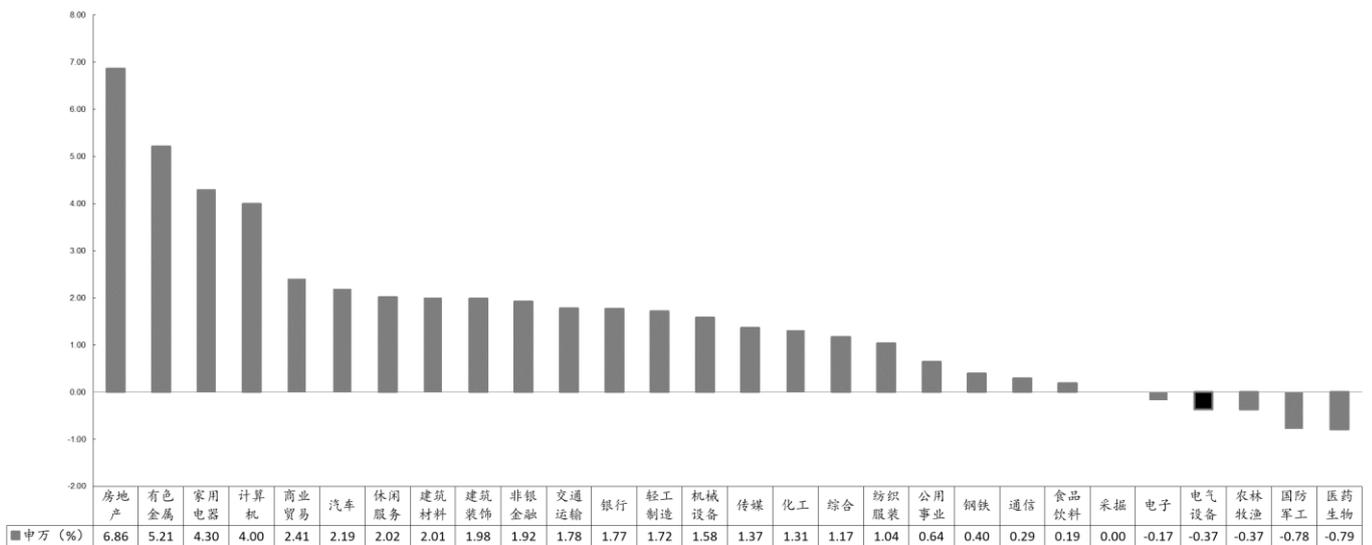
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	6
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 12: 光伏组件单月中标规模 (GW)	10
图 13: 组件中标均价走势 (元/W)	10
图 14: 光伏累计单月招标量 (GW)	10
图 15: 组件累计中标规模 (GW)	10
图 16: 本周风电招标、开/中标情况汇总	11
图 17: 本周新增氢能项目	11
图 18: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	12
图 19: 特高压线路推进节奏	13
图 20: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第四批)	13
图 21: 本周 (2024 年 9 月 16 日-9 月 20 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 22: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 9 月 20 日股价)	18
图 23: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 24: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 25: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 26: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 27: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 28: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 29: 前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 30: 锂价格走势 (万元/吨)	23
图 31: 钴价格走势 (万元/吨)	23
图 32: 锂电材料价格情况	23
图 33: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 34: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 35: 多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 36: 硅片价格走势 (元/片)	27
图 37: 电池片价格走势 (元/W)	27
图 38: 组件价格走势 (元/W)	27
图 39: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 40: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 41: 电池片价格走势 (美元/W)	28
图 42: 组件价格走势 (美元/W)	28

图 43: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 44: 月度组件出口金额及同比增速	29
图 45: 月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 46: 浙江省逆变器出口	29
图 47: 广东省逆变器出口	29
图 48: 季度工控市场规模增速 (%)	30
图 49: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	30
图 50: 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-%)	31
图 51: 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-%)	31
图 52: PMI 走势	32
图 53: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 54: 白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 55: 铜价格走势 (美元/吨)	33
图 56: 铝价格走势 (美元/吨)	33
图 57: 本周重要公告汇总	42
图 58: 交易异动	42
图 59: 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16日-9月20日）电气设备 5517 下跌 0.37%，跌幅弱于大盘。沪指 2737 点，上涨 33 点，上涨 1.21%，成交 7491 亿元；深成指 8075 点，上涨 92 点，上涨 1.15%，成交 9320 亿元；创业板 1537 点，上涨 1 点，上涨 0.09%，成交 3958 亿元；电气设备 5517 下跌 0.37%，跌幅弱于大盘。

图21：本周（2024年9月16日-9月20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22：细分子行业涨跌幅（%，截至9月20日股价）

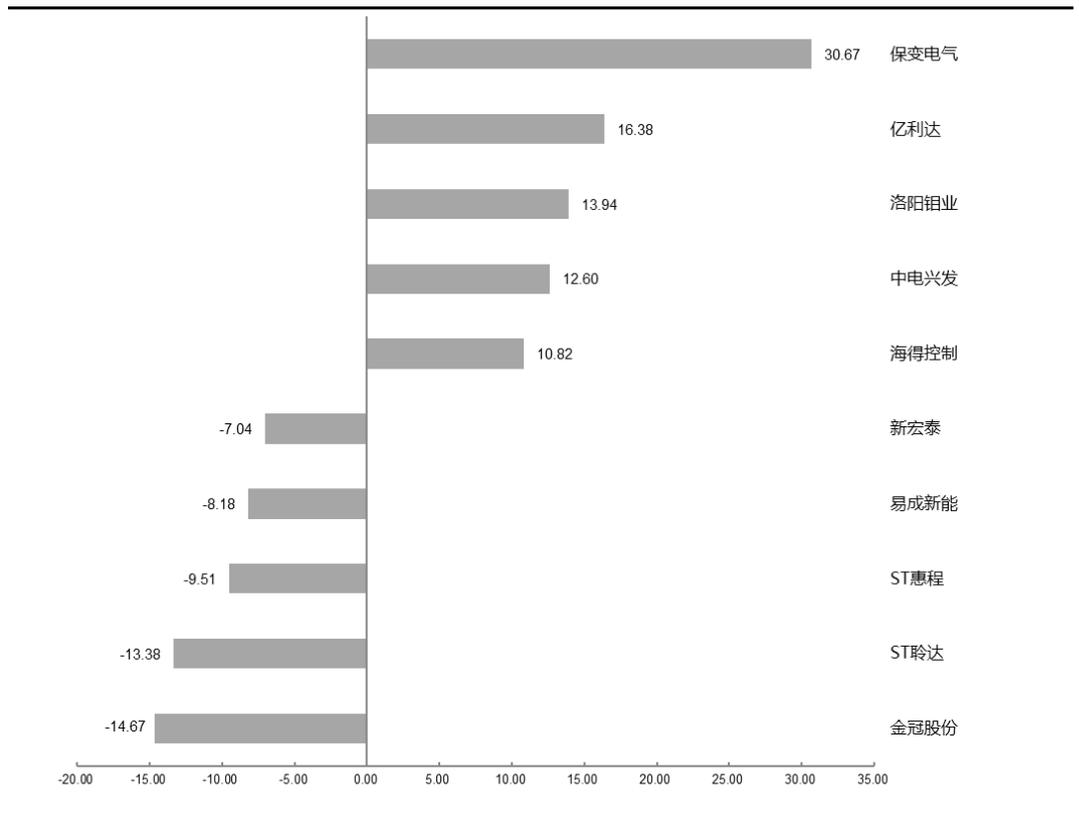
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
光伏	6452.99	-1.36	-32.57	-58.35	-67.10	-50.10	36.85	87.50	18.94
发电设备	6487.43	0.13	-7.57	-32.16	-43.59	-7.61	57.47	89.80	3.87
核电	1698.81	1.00	-14.06	-9.42	-25.30	19.79	45.30	93.66	23.62
电气设备	5517.37	-0.37	-20.04	-40.98	-55.99	-34.93	26.71	57.59	2.52
发电及电网	2915.81	0.37	8.75	9.95	-2.24	27.76	32.90	46.14	28.30
风电	1984.73	-0.80	-27.28	-46.27	-59.23	-40.53	-16.29	8.21	-39.41
锂电池	3887.34	-0.93	-33.00	-49.65	-64.04	-33.62	4.01	34.63	-17.05
新能源汽车	2463.20	0.69	-18.56	-22.03	-39.95	-14.29	39.95	50.22	-10.82
上证指数	2736.81	1.21	-8.00	-11.41	-24.81	-21.20	-10.27	9.74	-17.25
深圳成分指数	8075.14	1.15	-15.22	-26.70	-45.65	-44.20	-22.58	11.54	-26.86
创业板指数	1536.60	0.09	-18.76	-34.52	-53.75	-48.20	-14.54	22.88	-12.33

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、亿利达、洛阳钼业、中电兴发、海得控制；跌幅前五为金冠股份、ST聆达、ST惠程、易成新能、新宏泰。

图23：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：本周锂电池市场的开工情况符合金九的预期，终端需求量有所上升，特别是在动力领域，新旧换车补贴的支持推动了订单增长。储能方面，海外需求表现高于预期，整体动力和储能的订单支持量较为可观。此外，随着双11的消费备货需求，预计9月份的环比增幅在8%到10%左右。对于四季度的预期，市场整体仍保持较高水平，但增量的可能性有限。头部企业的预期主要是维持现有状况并微增，整体大幅增加的空间不大。价格方面，由于下半年备货集中，预计在十一假期前会有最后一波原

料采购需求的释放。尽管原料端行情波动，但价格的实时反馈与市场竞争仍然激烈，因此整体报价维持震荡态势，反弹或继续下行的空间有限。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂需求维持较好水平，预计10月份需求量仍将保持在20万吨或以上。尽管整体需求情况较为乐观，但企业间存在一定分化，有部分企业面临订单不足的问题，而一些企业则因为现金流不足，虽有订单却难以完成生产。同时，9月份以来下游需求依然保持强劲，磷酸、硫酸亚铁等原材料供应趋紧，推动磷酸铁价格有跳涨的趋势。磷酸铁价格方面，部分产品质量较好的企业调价速度较快，近一个月每吨价格上涨约500元，涨幅显著。其他企业也跟随涨价，但幅度较小，约为每吨100至200元。企业反馈目前磷酸铁锂利润有所改善，但仍处于亏损状态。主要改善原因在于碳酸锂价格企稳，企业不再过于担心原材料价格大幅波动导致的亏损，因此亏损幅度有所收窄。

三元材料：本周三元材料市场中，整体需求表现与月初的预期相比没有太大变化。由于此前电池厂大多已完成材料备货操作，9月份的需求预计将维持持稳偏弱态势，环比可能会有小幅下降。价格方面，三元材料整体趋稳。中高镍原料氢氧化锂价格相对偏弱，未像碳酸锂一样受到需求变动的明显影响。三元材料报价目前处于较低水平，实际变动不大，但金属折扣方面的调整相对明显。此外，9月份部分企业考虑国庆假期的开工安排调整，可能导致9月和10月的开工情况偏弱。海外市场的需求不及预期，终端电池客户订单有所减少，整体订单支撑较弱。因此，国内需求仍然是市场的主导力量，未来三元材料的增量需求空间较为有限。开工率提升的难度较大，整体市场环境短期内难以出现明显改善。

碳酸锂：本周，碳酸锂市场持稳运行，上游锂盐厂依旧以挺价情绪为主。供应方面，四川地区，基本维持满产状态；青海地区，9月受暴雨天气影响，卤水浓度降低，个别企业产量小幅下滑；江西地区，宁德时代视下窝锂矿9月20日停产，江西九岭锂业旗下矿山和选矿厂9月分别停产检修15天、10天。江西生产一体化亦出现减产，回收提锂企业和代工企业停产增多，此外，碳酸锂进口量也将逐月缩减，据智利海关数据，2024年8月出口中国碳酸锂为1.2万吨，环比下降22.91%，智利海运时间大约36-47天左右，并且我国碳酸锂进口接近九成是来自智利的现货资源，因此9月-10月我国进口碳酸锂会有一定幅度的下降。需求方面，9月磷酸铁锂企业开工情况持续向好，另外，即将迎来国庆假期，部分下游材料厂预备节前备库，询价行为有所增多。在需求明确提升而供应或有减少的情况下，对碳酸锂现货价格起到一定的拉动。但考虑到累计库存水平，或对碳酸锂现货价格上涨形成一定阻力，金九银十旺季过后，碳酸锂现货可能会再次在低位徘徊。

负极材料：本周负极材料市场整体环比有所改善，尤其是随着“金九银十”的到来，企业生产和销售情况都有所好转。然而，行业从业者对后市预期仍较为谨慎，尽

管下游需求增长带动了产销增量，但大多数企业并未大幅扩产，仍保持相对平稳的生产节奏，以避免未来需求下降时库存积压。价格方面，尽管上游原料价格有所反弹且下游需求增长，但对负极材料价格的拉动作用依然有限。预计短期内价格仍将以维稳为主，维持震荡走势。本周针状焦市场持稳运行，针状焦供应整体持稳，辽宁地区有针状焦企业停工检修，有山东针状焦新厂开车下游负极材料企业拿货谨慎，石墨电极企业订单需求尚可，给针状焦一定的价格支撑，针状焦价格短期内不变。石油焦方面，本周低硫焦价格基本保持稳定，尽管前段时间价格有所上涨，导致部分下游企业放缓了采购，但整体出货情况较之前有所改善。中硫焦方面，沿江地区价格波动不大，一些炼厂正在进行检修，出货正常，库存水平较低，预计在检修结束前价格不会出现较大变化。本周石墨化市场整体变化不大，与上周情况相似。虽然下游需求有所改善，外协和自供企业的开工率保持在较好水平，但市场对未来预期仍较为谨慎，特别是10月份的开工情况并不乐观。目前外协订单量尚可，但价格方面仍无明显上调迹象，预计短期内价格维持稳定。自供方面，由于下游产销情况有所好转，开工率也较为平稳。整体来看，本周石墨化市场延续了上周的平稳态势，未见显著变化。

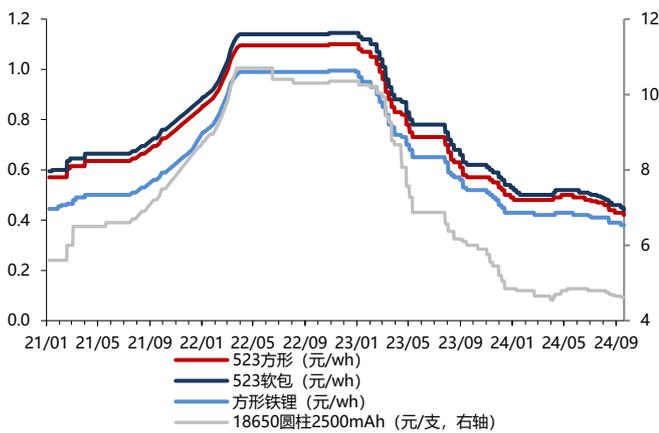
隔膜：近期隔膜市场整体表现平稳，下游需求逐步增加，各家企业的产能利用率明显提升。目前，湿法隔膜的产能利用率已超过70%，而干法隔膜则在50%以下。价格方面，干法和湿法隔膜的整体价格相对稳定，市场波动并不显著。此外，本周干法隔膜企业博盛新能源宣布，由于市场变化，终止在江苏盐城的干法二期项目的扩展计划。这是公开的第二起产能建设暂缓的事件，反映出行业普遍存在新增产能放缓的趋势，以及落后产能逐步淘汰的节奏。整体来看，市场对于未来的预期相对不乐观。

电解液：本周电解液市场需求平稳，各大厂家出货量及开工率保持稳定，海外市场需求量无明显变化，预计第四季度的市场增幅仍在国内。本周电解液价格稳定，无明显波动。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求稳定，整体市场开工率基本稳定，市场处于低库存状态；价格方面，由于需求及成本端均无明显变化，本周六氟价格稳定。溶剂产能充足，市场库存较多，由于原料成本上涨，本周溶剂价格小幅上调。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，市场需求曲线仍处于上涨阶段，预计9月份电解液市场环比增幅4%-5%左右。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

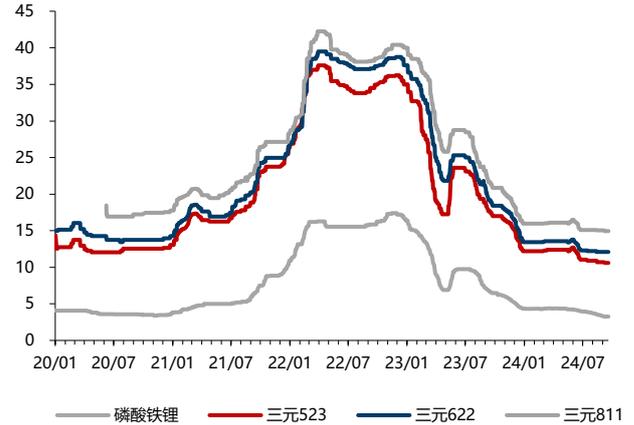
图24：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图25：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



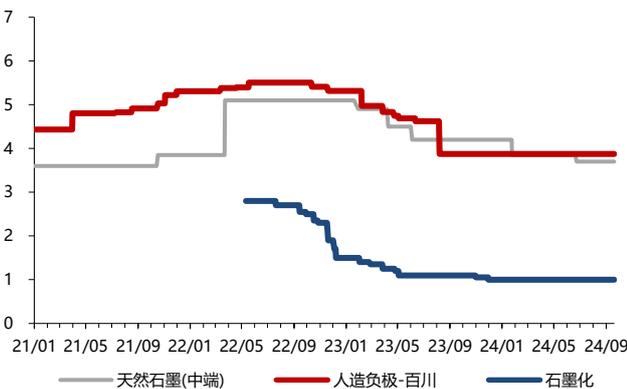
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：电池负极材料价格走势（万元/吨）



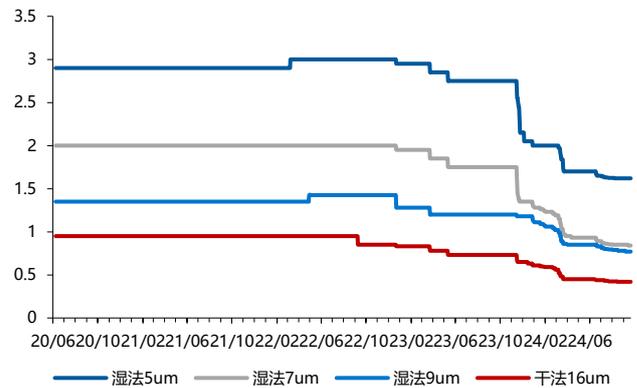
数据来源：鑫椏资讯、SMM，东吴证券研究所

图27：部分隔膜价格走势（元/平方米）



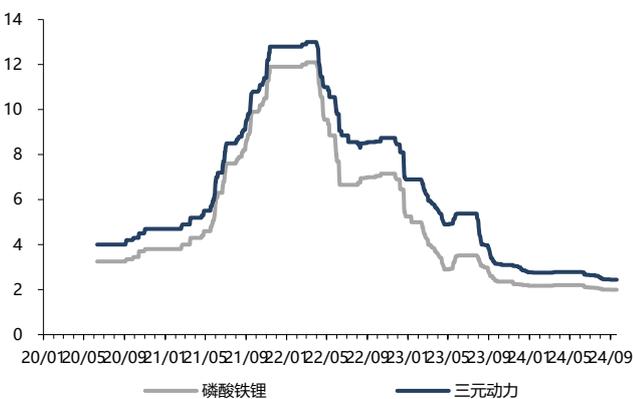
数据来源：鑫椏资讯、百川，东吴证券研究所

图28：部分电解液材料价格走势（万元/吨）

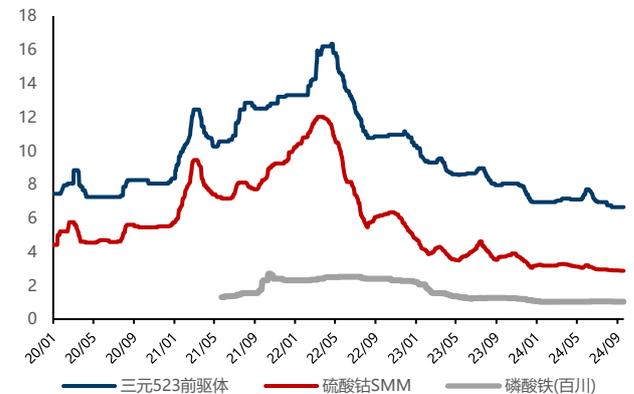


数据来源：SMM，东吴证券研究所

图29：前驱体价格走势（万元/吨）

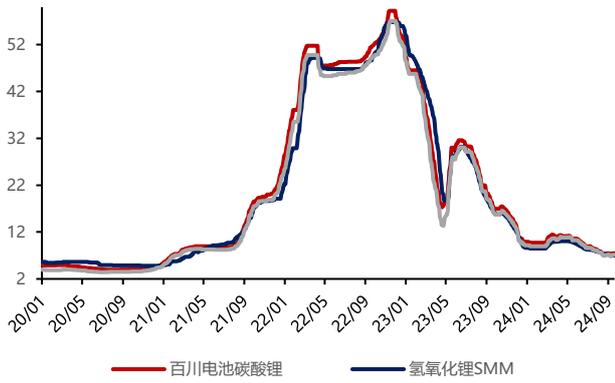


数据来源：SMM，东吴证券研究所



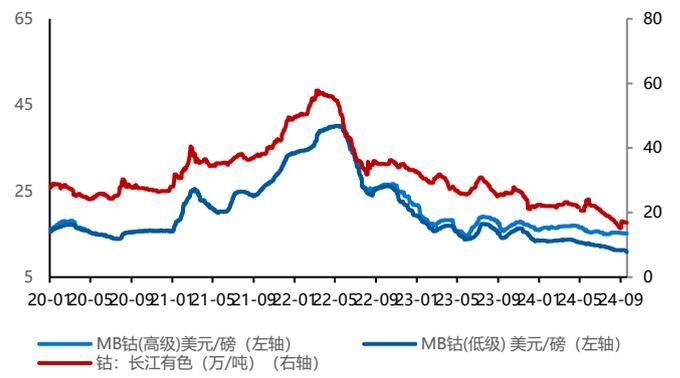
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图30: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图31: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图32: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/9/20)

	2024/9/12	2024/9/13	2024/9/18	2024/9/19	2024/9/20	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	17.00	17.00	17.00	16.90	16.90	0.0%	-0.6%	11.2%	-24.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	18.75	18.60	18.55	18.55	18.55	0.0%	-1.1%	-1.1%	-9.7%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	16.99	16.99	16.89	16.89	16.89	0.0%	-1.2%	-2.0%	-24.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.00	17.00	16.90	16.90	16.90	0.0%	-1.2%	-2.0%	-24.0%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.05	17.05	17.05	17.00	17.00	0.0%	-0.3%	-0.3%	-24.4%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.44	12.49	12.45	12.59	12.67	0.6%	4.3%	-1.0%	-1.5%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.36	1.36	1.36	1.37	1.37	0.0%	0.9%	3.5%	-1.4%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	0.0%	0.7%	-1.5%	-17.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.10	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	2.1%	-0.7%	-22.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	6.97	7.02	7.02	6.99	7.01	0.2%	1.2%	-0.6%	-20.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.40	7.45	7.45	7.45	7.45	0.0%	2.1%	-0.7%	-24.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.38	7.43	7.43	7.41	7.42	0.2%	1.1%	-0.6%	-23.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.63	7.63	7.63	7.63	7.63	0.0%	0.7%	0.2%	-24.5%
金属锂: (万/吨) 百川	73.00	73.00	72.50	72.50	72.50	0.0%	-0.7%	-0.7%	-19.4%
金属锂: (万/吨) SMM	69.25	68.50	68.50	68.50	68.00	-0.7%	-1.8%	-2.9%	-14.5%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.65	7.65	7.25	7.25	7.20	-0.7%	-5.9%	-7.1%	-26.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.0	7.0	7.0	6.9	6.9	0.0%	-1.1%	-3.3%	-19.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.14	7.14	7.09	7.09	7.09	0.0%	-1.4%	-2.4%	-17.6%
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)	5.42	5.42	5.44	5.44	5.45	0.2%	1.0%	1.0%	-18.7%
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)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	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	0.50	0.50	0.50	0.0%	2.0%	3.1%	-2.0%
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	11.60	11.60	11.60	11.60	0.0%	-0.4%	-0.9%	-9.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.90	11.90	11.90	11.90	11.85	-0.4%	-0.4%	-1.3%	-6.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.57	3.57	3.57	3.57	3.56	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-8.1%
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%	-0.3%	-1.7%	-15.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	14.70	14.70	14.70	14.65	14.65	0.0%	-0.3%	-1.7%	-15.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.35	3.35	3.35	3.40	1.5%	1.5%	4.6%	-16.0%
正极: 三元111型 (万/吨)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.0%	0.0%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-0.7%	-6.3%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.26	3.27	3.27	3.27	3.27	0.0%	0.6%	-2.7%	-24.9%
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	-0.1%	-0.9%	-2.0%	-4.8%
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	0.84	0.84	0.84	0.84	0.0%	-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	0.42	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-14.3%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.46	0.45	0.45	0.45	0.44	-2.2%	-4.3%	-4.3%	-17.0%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.39	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	-2.6%	-2.6%	-11.6%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.65	4.63	4.63	4.63	4.63	0.0%	-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%

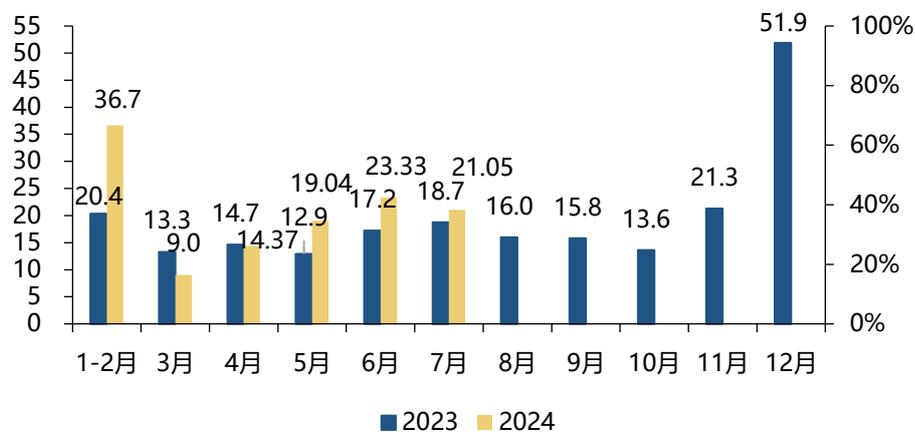
数据来源: WIND、鑫椽资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%;

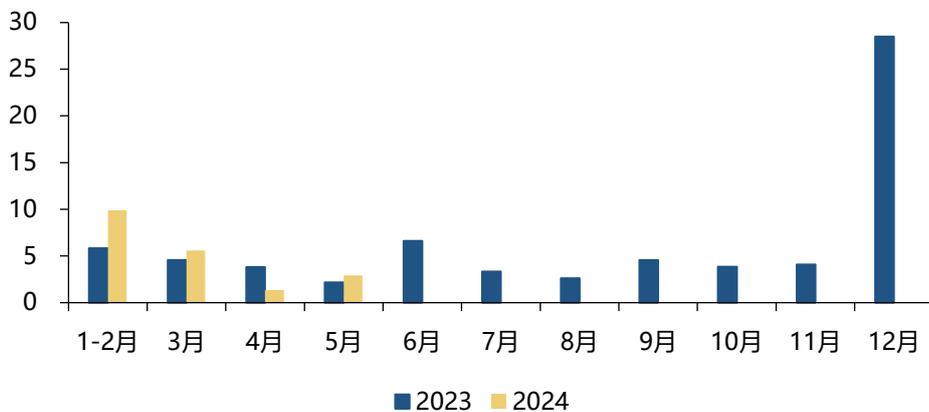
图33：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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34：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：

当前国内硅料企业挺价意愿强烈，头部硅料企业价格开始稳中报涨，上涨幅度在 1-2 元/公斤区间，上涨硅料主要为 N 型用料，本周国内 N 型用料价格在 40-44 元/公斤

区间，颗粒硅价格在 36-37 元/公斤区间。成交方面，9 月落地新签订单价格整体有抬升，但成交订单中散单居多；部分下游采购客户在前期有备料库存或部分下游企业排产减产的情况下，市场上新长单的签订落地仍不多，基本仍在执行之前所签订单，对于新长单的签订仍在观望中，上下游对硅料价格的博弈仍在继续。本月头部硅料企业的新产能虽已逐步投放，但其他基地也不时传出检修信息，叠加复产不达预期的硅料企业供给，届时硅料实际供给量预计仍有继续下滑的可能。当前市场整体上硅料库存水平稳中趋升，下游硅片环节价格挺价意愿明显，但终端组件价格仍在阴跌不止导致的下游硅片价格上涨不畅等因素使得硅料价格的继续上涨也面临不小的压力。

硅片：

硅片环节价格的报涨仍与下游电池端进行博弈中，下游电池端对此次硅片涨价接受度依然偏弱，截止目前为止涨价后的硅片价格尚未形成规模化成交，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。本月国内硅片整体排产供给下调，但硅片报涨也是加重了下游电池端采购的观望，近期硅片需求订单成交一般，硅片整体的库存仍有不减反增的趋势。当前硅片供需情况下尚未得到明显改善，市场终端组件价格继续阴跌，导致当硅片价格上涨较为不畅，但同时上游硅料成交价格的微涨也使得硅片价格得到一定支撑。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：

中秋假期后国内电池价格弱势维稳，上涨/下跌均存在着不小的阻力。上游硅片报涨坚挺但实际硅片未出现规模化订单成交上涨，上游成本推动电池涨价受阻；同时下游组件端的阴跌不休也是倒逼电池环节承压，短期电池涨价仍显乏力。而电池价格下跌也几无空间，下游组件端对电池采购提货积极性整体仍然有限，电池端整体仍有库存的情况下当前电池环节开工的情况随着国庆长假将至不排除将继续下调。本周 Topcon 各尺寸电池价格弱稳在 0.27-0.29 元/W，常规尺寸电池价格接近价格区间的低位，大尺寸电池价格接近区间高位。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，P 型电池代工费来至 0.9 元/片左右。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：

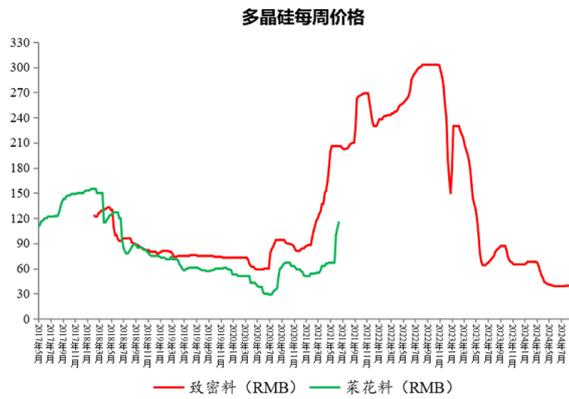
国内外市场组件价格在内卷加剧下持续走弱下跌，各类型电站项目主流功率组件价格跌破 0.7 元/W 的报价增多，甚至开始有跌破 0.65 元/W 的招投标价格出现。本周主流功率 Topcon 组件价格在 0.68-0.77 元/W。当前国内组件价格迟迟未能止跌，也使得国内部分下游终端电站项目对组件提货出现放缓观望。HJT 组件方面，近期 HJT 组

件价格也是稳中走弱，高低功率组件来至 0.79-0.9 元/W。临近四季度国内外需求订单起色尚不明显，市场降价抢订单的情况仍在继续，国庆将至不排除仍将组件企业继续放假减产。

辅材：

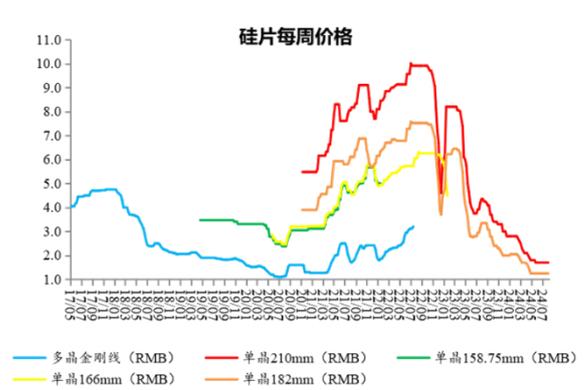
组件辅材方面，市场上有玻璃企业开始降负荷生产，但仍处于降库存中，同时组件价格的阴跌不止，也对相应辅材价格有所压制，玻璃价格继续弱稳。

图35：多晶硅价格走势（元/kg）



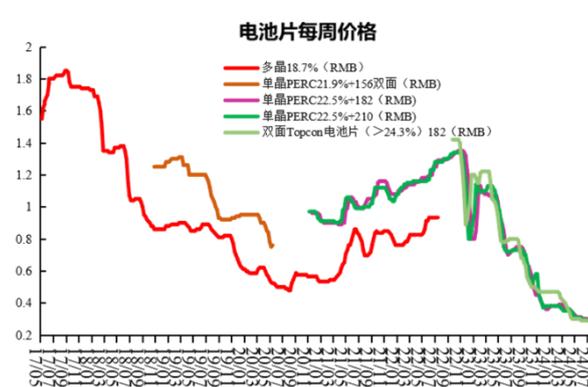
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图36：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

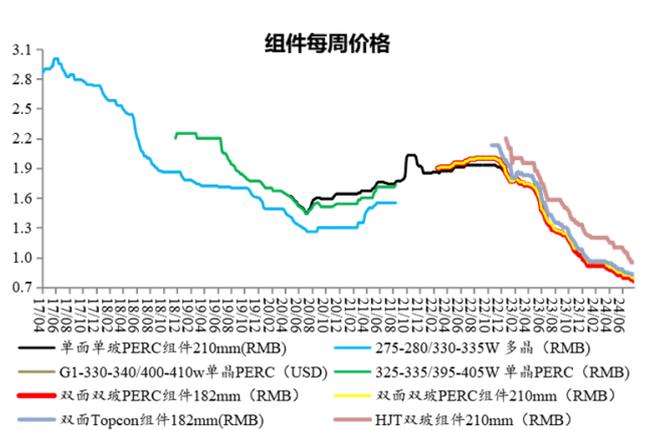
图37：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

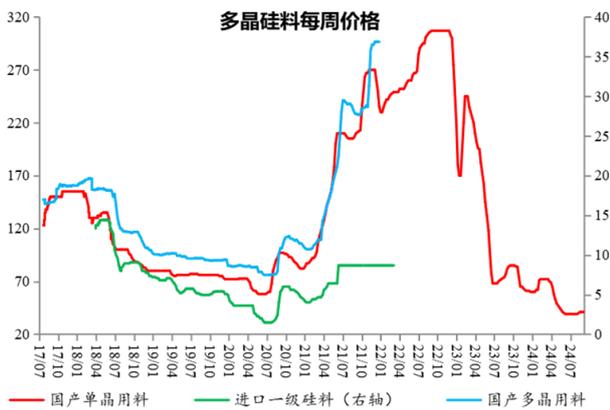
图39：多晶硅价格走势（美元/kg）

图38：组件价格走势（元/W）



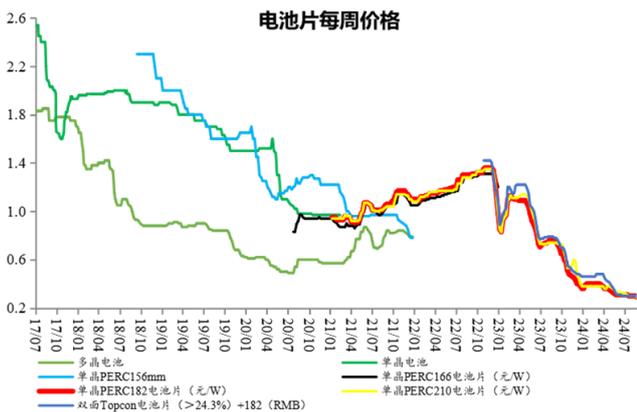
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图40：硅片价格走势（美元/片）



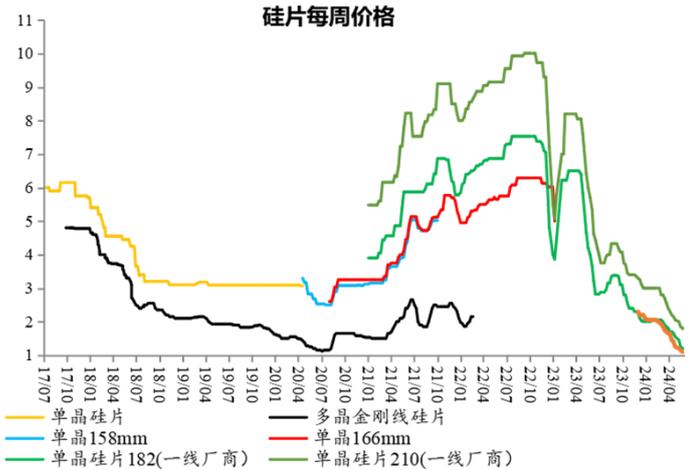
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 电池片价格走势 (美元/W)



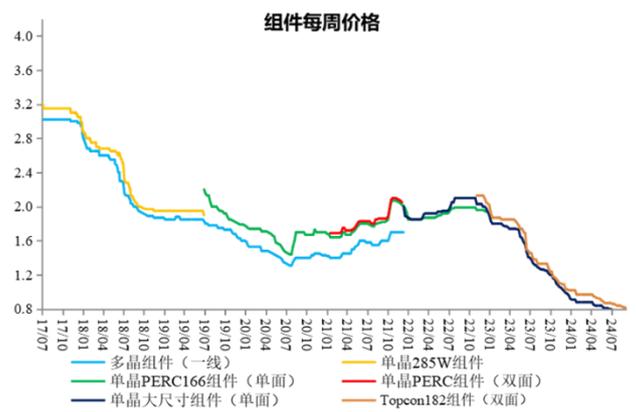
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图43: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图42: 组件价格走势 (美元/W)



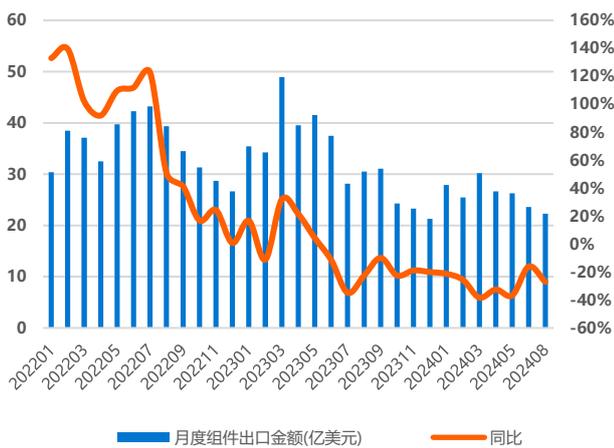
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20240914-20240920）

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	42.00	2.44%	2.44%	7.69%	7.69%	-49.99%	-76.67%
N型210R硅片	1.30	0.00%	8.33%	8.33%	8.33%	-61.54%	-67.50%
N型210硅片	1.60	0.00%	-8.57%	-8.57%	-11.11%	-63.05%	-70.91%
Topcon182电池片（双面）	0.00	0.00%	-1.69%	-3.33%	-3.33%	-62.82%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.76	-1.37%	-5.26%	-7.69%	-10.00%	-42.45%	-60.66%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	40.00	1.27%	1.27%	2.56%	2.56%	-51.22%	-78.95%
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%	-60.00%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182（RMB）	0.28	0.00%	-1.75%	-3.45%	-6.67%	-62.16%	-65.00%
单晶PERC22.2%+210（RMB）	0.29	0.00%	0.00%	-1.72%	-5.00%	-60.96%	-64.38%
双面Topcon电池片（> 24.3%）	0.28	0.00%	-1.75%	-3.45%	-6.67%	-	-68.54%
双面Topcon组件182mm	0.75	0.00%	-5.06%	-10.71%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	22.00	0.00%	-2.22%	-10.20%	-13.73%	-21.43%	-16.98%
光伏玻璃2.0mm	13.00	0.00%	-3.70%	-16.13%	-23.53%	-35.00%	-33.33%

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

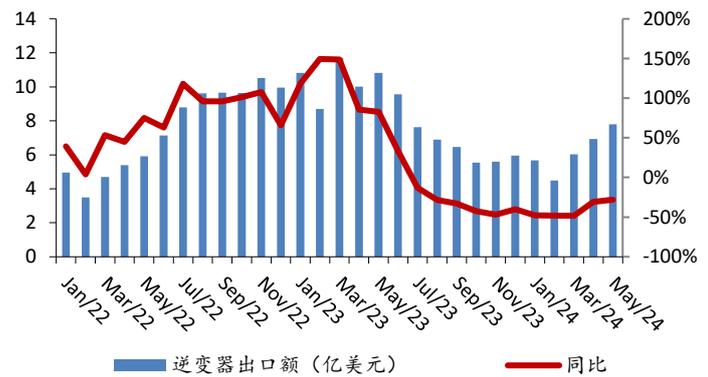
图44：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

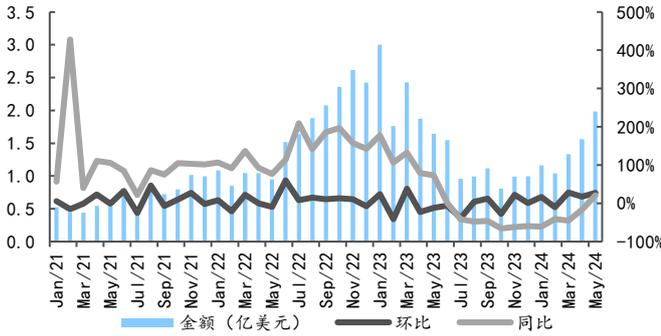
图46：浙江省逆变器出口

图45：月度逆变器出口金额及同比增速

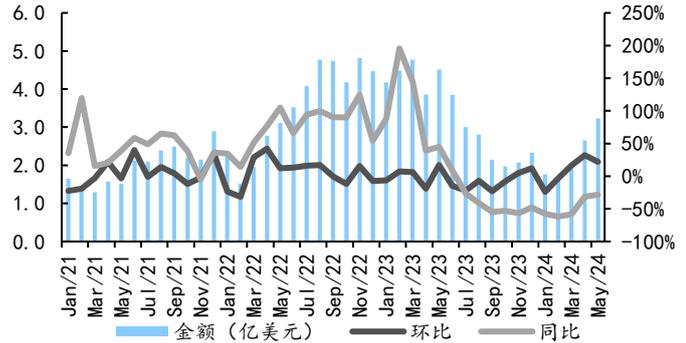


数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图47：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48：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49：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
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	24969	-7.5%
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%
纸中	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(纸中)	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%
项目型市场合计	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%	44261	-2.4%
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%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%	69230	-4.3%

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——

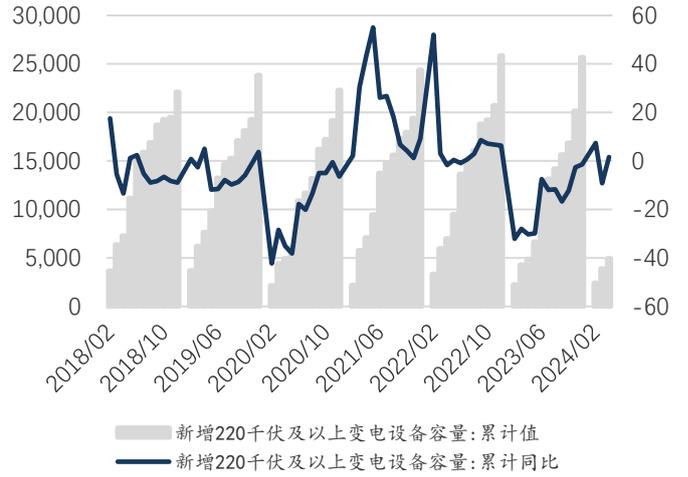
- 2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%：2024年1-8月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，8月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%。
- 2024年8月制造业固定资产投资累计同比增长9.1%：2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。
- 2024年8月机器人、机床产量数据向好：2024年8月工业机器人产量累计同比+9.9%；8月金属切削机床产量累计同比+7.7%，7月金属成形机床产量累计同比+3.2%。

图50：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-%）

图51：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-%）

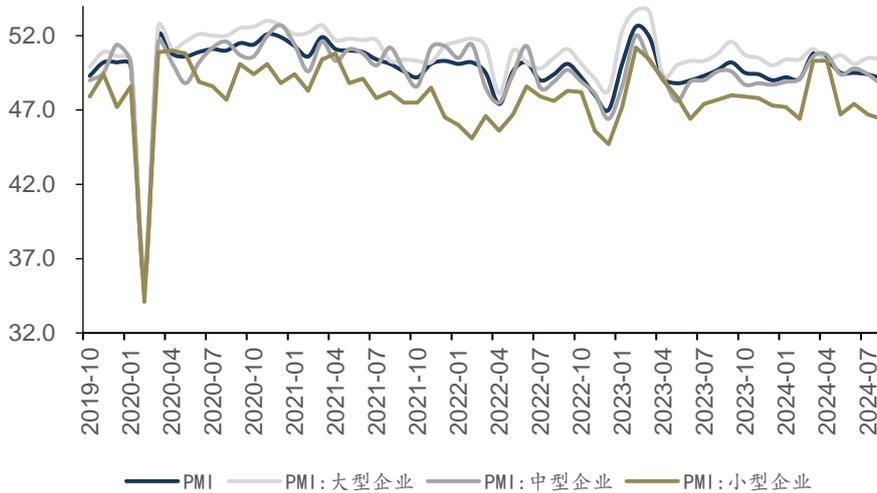


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：PMI 走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

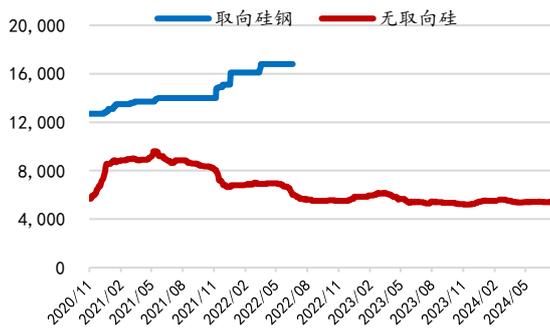
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜价格均上涨。Comex 白银本周收于 31.50 美元/盎司，环比增长 1.37%；LME 三个月期铜本周收于 9,486.00 美元/吨，环比增长 2.47%。

本周铝价格下跌。LME 三个月期铝收于 2,486.00 美元/吨，环比上涨 0.53%。

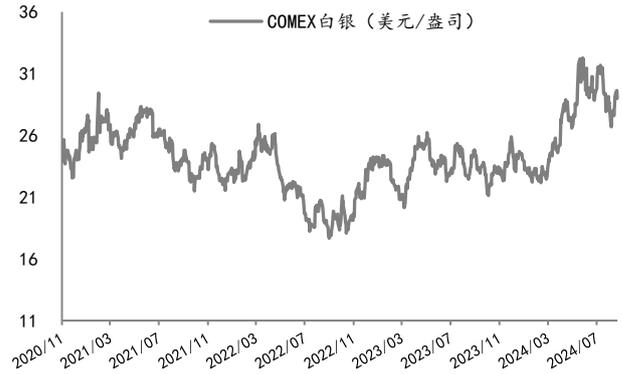
图53：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图54：白银价格走势（美元/盎司）



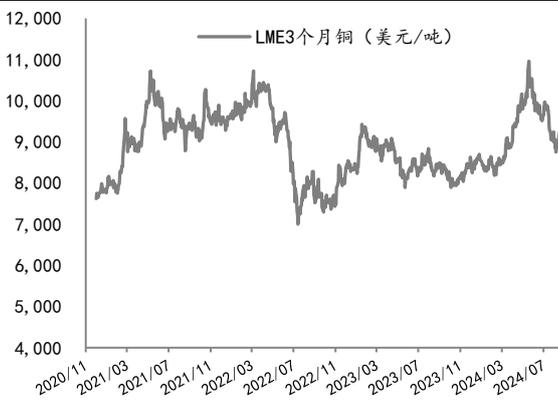
数据来源：wind、东吴证券研究所

图55：铜价格走势（美元/吨）

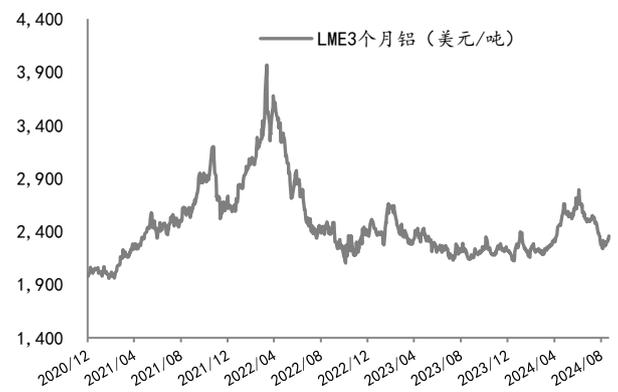


数据来源：wind、东吴证券研究所

图56：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



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

黑龙江：调整分时电价，新增午间低谷，全天两个峰谷时段，但平均峰谷价差下降 17.19%。9月18日，黑龙江省公开征求《关于进一步完善峰谷分时电价有关问题的通知（征求意见稿）》意见，征求暂停执行尖峰电价，午间 12:00-14:00 新增 2 小时低谷，同时输配电价、上网环节线损费用不再参与浮动。一系列变动下将导致平均峰谷价差下降 17.19%，全天共有两个高峰-低谷，可配置两小时系统，实现两充两放。于 2025 年 1 月 1 日起执行。

https://mp.weixin.qq.com/s/cohGrk_aimbZuPWvVvVSWA

青海：新能源配储不低于 15%/2h，独立储能全电量参与集中式现货市场出清。9 月 18 日，青海发布关于征求青海省新型储能参与电力市场交易方案及规则等意见建议，提出新建新能源项目应配建储能容量原则上不低于新能源项目装机容量的 15%，充放电时长不低于 2 小时。

https://mp.weixin.qq.com/s/AFNyq2uacxuciV6C8UIP_Q

深圳：多层次奖励措施，储能项目最高 300~500 万元，虚拟电厂最高 100 万元。9 月 14 日，深圳市龙华区人民政府办公室发布关于印发《深圳市龙华区促进新能源产业高质量发展若干措施》的通知，对已并网投运且实际投入 500 万元以上的电化学储能项目，储能配置时长不低于 2 小时的，按照项目投资额的 20% 给予不超过 300 万元奖励。

https://mp.weixin.qq.com/s/8c3ucVcx-mEAC_a5711h9Q

河南郑州：重点支持固态电池/储能 IGBT/储能系统等领域。9 月 14 日，河南郑州航空港发展和统计局公开征求《郑州航空港经济综合实验区关于促进锂电新能源产业发展的若干措施（征求意见稿）》意见。文件指出，针对锂离子电池、固态电池等薄弱或缺失领域及储能电池绝缘栅双极型晶体管（IGBT）、金氧半场效晶体管（MOSFET）、数字信号处理（DSP）等关键元器件的重大项目，可按实际投资的 20%，给予累计最高 6000 万元资助。针对锂离子电池正负极材料、隔膜、电芯模组、储能变流器、电池管理系统、系统集成等环节的重点企业及重大项目，可按实际投资的 10%，给予累计最高 3000 万元资助。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401071.shtml>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

2024 年 7 月国内乘用车销量出炉：新能源车市场多元化趋势显著。新能源车方面，10 万元以下市场，秦 PLUS 以 41,314 辆销量稳居第一，海鸥和秦 L 紧随其后。10-20 万元区间，宋 PLUS 以 32,833 辆销量领跑，元 PLUS 和宋 Pro 销量分别为 25,868 辆与 18,196 辆。20-30 万元区间，Model Y 以 38,729 辆销量夺冠，理想 L6、问界 M7、小米 SU7 等车型销量均破万辆。30-40 万元市场，理想 L7 以 11,206 辆销量位居榜首，腾势 D9、蔚来 ES6、理想 L8 等车型紧随其后。40 万元以上市场，问界 M9 以 18,761 辆销量占据榜首，理想 L9 紧随其后。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/247064>

国产电动汽车今年前7个月向韩国出口量大幅增加，出口额同比大增848%。9月19日消息，在电动汽车方面，国内涌现出了比亚迪、理想、蔚来等众多的厂商，都有不错的进展，国产电动汽车也在大量出口，加之特斯拉上海超级工厂的大量出口，国产电动汽车的出口量也就比较可观，在多个市场占有相当的份额。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/247135>

理想汽车周销量突破1.26万辆，连续21周领跑中国新势力市场。近日，理想汽车公布了第37周(9月9日至9月15日)的销量数据，成为市场关注焦点。数据显示，理想汽车当周销量达到12,600辆，连续21周蝉联中国市场新势力品牌销量冠军，展现出强劲的增长势头与市场认可度。在此次销量排行榜上，理想汽车以显著优势领先于其他新势力品牌。问界品牌紧随其后，周销量为9,600辆；零跑汽车以7,900辆的成绩稳居第三位；极氪、小鹏和蔚来分别位列第四至第六名。”

<https://www.d1ev.com/news/shuju/247115>

奔驰彻底退出，腾势正式成为自主品牌。在汽车产业加速变革的浪潮中，又一桩重大股权变动引起了业界的广泛关注。近日，奔驰正式宣布退出腾势汽车的股东行列，将其持有的10%股权悉数转让给比亚迪，认缴金额由69.84亿元升至77.60亿元。按照规划，腾势汽车股权调整将在今年内完成。至此，腾势从由比亚迪与奔驰的合资品牌，正式变成自主品牌。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cIkYJmBTolCzNrdEJe4Ujg>

欧盟汽车游说团体力争将2025年排放目标推迟两年实施。据彭博社报道，欧盟汽车行业游说团体起草了一份提案，称欧盟应利用紧急法规，将针对汽车制造商的2025年排放目标推迟两年施行。根据提案中欧洲汽车制造商协会所做的估算，欧盟2025年排放目标要求每辆车每公里的碳排放量约95克，这迫使汽车制造商要么停产约200万辆汽车，要么面临高达130亿欧元（约合143亿美元）的乘用车罚款和30亿欧元的厢式车罚款。

<https://auto.sina.com.cn/zz/hy/2024-09-18/detail-incpppey4883527.shtml>

一周订单突破2万！极氪7X首批量产下线：9月20日正式上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/246651>

8月欧盟纯电动车几近腰斩，名爵暴降72。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据，8月欧盟新车销量643,637辆，环比大降24.5%，同比大降18.3%，创三年来历史新低。其中，德国（-27.8%）、法国（-24.3%）和意大利（-13.4%）市场出现两位数大降，西班牙市场下降6.5%。8月，欧盟纯电动车销量为92,627辆，同比大降43.9%，创今年以来新低，市占率从去年21%下滑至14.4%。纯电动车市场大幅下滑的原因，主要受纯电动车的两个最大市场——德国（-68.8%）和法国（-33.1%）的大幅下滑所拖累。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/247394>

欧盟或推迟对华加征电动汽车关税投票。三名欧盟外交官透露，欧盟各国的贸易专家将不会在下周投票决定是否对中国进口电动汽车加征关税，这一议程已从9月25日的会议议程中删除。通常情况下，在进行投票之前，欧盟委员会首先需要与各国政府正式分享其反补贴调查的最终结果，但欧盟委员会目前尚未公布调查的最终结果。两名外交官透露，由于没有确定新的投票日期，目前看来最早可能在9月30日这一周进行投票。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/247383>

蔚来拟收购奥迪比利时工厂，规避欧盟进口关税。日前，蔚来与奥迪就收购后者位于比利时布鲁塞尔的工厂展开了深入谈判。蔚来的目标是在当地时间9月23日提交正式报价，此举意在规避欧盟对来自中国的新能源汽车征收的高额关税。当前，布鲁塞尔工厂主要负责生产奥迪Q8 e-tron系列车型，但由于市场反馈未达预期，奥迪已宣布计划于2025年停止该车型的生产，并积极寻求将工厂出售给其他制造商。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/247277>

3.1.3. 光伏

内蒙古通辽1.1GW防沙治沙工程获批！通辽市能源局消息，通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程（一期）全部取得核准批复。通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程（一期）实施新能源规模110万千瓦，扎鲁特旗、科左中旗各55万千瓦（风电20万千瓦、光伏35万千瓦），分别在9月9日、9月19日取得核准批复。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240919/1401312.shtml>

总投资 15.8 亿元！国晟 5GW 异质结光伏组件项目环评获批。自山东省莱州市人民政府网站获悉，国晟异质结 10GW 双碳产业园 5GW 高效异质结光伏组件项目已经通过环评审批，进入公示阶段。国晟异质结 10GW 双碳产业园 5GW 高效异质结光伏组件项目总投资 15.8 亿元，占地面积约 192 亩。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240918/1400857.shtml>

预估 40000 吨！中国电建水电九局固定光伏支架框招。9 月 14 日，中国电建水电九局 2024-2025 年度固定光伏支架框架集中采购发布，采购固定支架，预估重量 40000 吨。本次集中采购招标的固定光伏支架为中国水利水电第九工程局有限公司 2024-2025 年预估量。本次招标将确定中国水利水电第九工程局有限公司 2024-2025 年度光伏支架入围供应商，并签订框架协议。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240914/1400731.shtml>

上海：力争陆上风电 2025 年 6 月前核准，光伏电站 2025 年 6 月前开工。9 月 13 日，上海发改委发布关于做好 2024 年上海市可再生能源开发建设有关事项的通知。加快陆上风电、光伏电站项目建设。本年度各区拟实施的陆上风电规模 24.841 万千瓦、光伏电站规模 48.896 千瓦，经上海市电力公司评估可全额保障性消纳，全部纳入 2024 年度陆上风电、光伏电站开发建设方案。各区要加强对开发企业的督促和指导，加快推进纳入建设方案项目建设，电网企业应及时办理电网接入手续；力争陆上风电 2025 年 6 月前核准，光伏电站 2025 年 6 月前开工，在建项目尽快并网发电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240913/1400565.shtml>

3.5095 元/W！广东建工联合中标 476MW 光伏项目 EPC 总承包。9 月 13 日，广东建工发布公告，公司与全资子公司广东粤水电装备集团有限公司组成的联合体中标“韶关市浈江区花坪镇、犁市镇 476MW（24 个）地面分布式光伏项目 EPC 总承包预招标项目”，中标综合单价为 3.5095 元/W（直流侧），中标价下浮率 0.0142%，合同金额约 19.71 亿元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240914/1400630.shtml>

自然资源部：支持利用沙戈荒等建设大型风光基地，引导规范光伏项目用海。9 月 19 日，国务院新闻办公室举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，会上，自然

资源部副部长、国家自然资源副总督察刘国洪在发言中谈到，党的二十大以来，自然资源部深入学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，统筹发展和安全，坚持生态优先、节约集约、绿色低碳，着力推动高质量发展。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240920/1401543.shtml>

华电发布 2024 年第二批光伏组件集采开标，最低报价低至 0.622 元/W；9 月 18 日，中国华电 2024 年第二批光伏组件集采开标，此次集采的最低投标价降至 0.622 元/W，比 9 月 9 日华能集团的集采 0.655 元/W 的最低报价更低，再次刷新行业新纪录的最低报价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/NBX7al7laFD8UdLoiiOTw>

通威不超过 50 亿收购润阳，尽调或将在 9 月完成；能源一号获悉，通威股份计划以 50 亿收购润阳股份 51% 股份事件已在正常推进中。按照通威的进度，9 月将会结束尽调，随后进行相应的其他程序如评估、审计、申请核准等，未来会尽快落地相关收购。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Nuh1y3mtmvPKz90qYgoskA>

禾迈墨西哥制造基地正式投产。禾迈墨西哥制造基地位于墨西哥经济重镇蒙特雷市的 Vynmsa 工业园，地理位置距机场仅 6km，运输往来便利。制造基地总占地面积达 6700 m²，生产资源配置丰富，目前拥有 170 名员工，并设有独立的 PCBA 仓库、材料仓库及成品仓库，保障生产效率和生产质量最大化。基地当前年产能 30 万台，未来扩充生产线后，预计可达年产 100 万台，将有力支撑北美和拉美市场的需求。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dlCz5sUeg1TkKuEmjTCDLQ>

印度将再添 2GW 太阳能电池工厂。近期，印度太阳能光伏组件制造商 Gautam Solar 宣布，将投资 100 亿印度卢比（1.19 亿美元）建设一座年产能为 2GW 的太阳能电池工厂。该公司的目标是到 2024-25 年将太阳能电池组件产能扩大至 3GW，到 2025-26 年进一步扩大至 5GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240920/1401451.shtml>

3.1.4. 风电

1GW、总投资 38.6 亿！两个海上风电集中送出项目获批。日前，广东省阳江市发展和改革局发布《关于阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目核准的批复》，批准同意建设该海上风电送出工程项目。

[1GW、总投资 38.6 亿！两个海上风电集中送出项目获批-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

110 万千瓦！通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程首批全部获核准。9 月 9 日，科左中旗防沙治沙和风电光伏一体化工程首批 55 万千瓦项目成功核准；9 月 19 日，扎鲁特旗防沙治沙和风电光伏一体化工程首批 55 万千瓦项目成功核准。至此，由通辽新能源生态建设公司承建的通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程首批 110 万千瓦项目全部完成核准。

[110 万千瓦！通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程首批全部获核准-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

11.87 亿元！运达拟投建 2 个风电项目。近日，[运达股份](http://bjx.com.cn)发布《关于对外投资的公告》。公告披露，运达股份于近日召开第五届董事会第二十一次会议审议通过了《关于投资建设五星岭 90MW [风电项目](http://bjx.com.cn)的议案》，公司拟投资建设茶林五星岭 9 万千瓦风电项目。运达股份拟以全资控股的双牌运达丰鹏新能源有限公司为主体，投资建设五星岭项目，项目总投资为 64,056 万元。五星岭项目位于湖南省永州市双牌县，规划容量为 90MW，拟安装 18 台 5.0MW 风电机组，配置储能。

[11.87 亿元！运达拟投建 2 个风电项目-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

江苏 850MW 海上风电项目招标。公告显示，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目位于江苏省盐城市大丰区外海域，项目中心离岸距离约 33km，水深范围为 1m~42m，共包含 4 个海上风电场：大丰 H1#（200MW）、大丰 H2#（300MW）、大丰 H10#（150MW）、大丰 H16#（200MW），总装机容量为 850MW。风电场所发电能汇集至海上升压站（新建 2 座海上升压站，利用 1 座已有海上升压站）35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆登陆并转 220kV 陆缆+架空线路接至风电场 220kV 陆上开关站。

[江苏 850MW 海上风电项目招标-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

单机 5MW+！西藏 200MW 风电项目机组采购招标。

[单机 5MW+! 西藏 200MW 风电项目机组采购招标-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

3.1.5. 氢能

明阳氢能拿下 30 套电解槽订单。9 月 18 日，明阳氢能与北京亚杰能源有限公司举行签约仪式，明阳氢能执行董事潘永乐及亚杰能源副总裁马青松共同出席并签订了合作协议。根据协议亚杰能源将向明阳氢能采购 30 套不低于 100Nm³/h 的制储加一体化设备。签约总金额约人民币 9000 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240920/1401429.shtml>

山东翔龙集团 17000Nm³/h 制氢加氢项目开工。9 月 16 日，施可丰 17000Nm³/h 制氢加氢项目正式开工。项目是集制氢、加氢、加油、加气、充电等功能多位一体的综合能源岛项目，共分两期建设，其中一期项目 4000Nm³/h PSA 氢气提纯装置以及 22MPa 鱼雷管束车充装装置建设；二期项目 13000Nm³提纯装置以及综合能源岛等建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401255.shtml>

总投资 31.35 亿 赫美集团拟投建风电制绿氢绿色甲醇项目。深圳赫美集团股份有限公司控股子公司鹏飞氢美（宁城）新能源科技有限公司拟投资建设“262.5MW 风力发电制 0.8 万吨/年绿氢及 15 万吨/年绿色甲醇一体化项目”，项目投资总额预计约为 313,501.50 万元），资金来源为自有资金及自筹资金。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401233.shtml>

年产氢气 9600 吨! 风光制氢一体化及运力平台项目签约。此次签约的扎赉特旗风光制氢一体化及运力平台项目计划总投资 25 亿元，配套新能源建设规模为 300MW 风电，设计年产氢气规模为 9600 吨/年，制氢工厂预计建设用地 300 亩，并配套建设智慧综合能源站 2-3 座。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401220.shtml>

总投资 25 亿! 甘肃风光氢储车一体化示范项目开工!9 月 13 日，格罗夫氢能源科技集团公司瓜州风光氢储车一体化示范项目(一期 10MW/80MW.h)开工。项目总投资 25 亿元。主要建设 10MW 氢燃料电池发电系统，满足 10MW 氢燃料电池 8h 发电时长的

储氢设施；配套建设 1.1 万标方/小时的电解水制氢装置，利用平谷新能源绿电年产氢气约 5000 吨，项目计划 2025 年 6 月底建成投产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240914/1400790.shtml>

甘肃 1GW 绿电制氢装备制造及氢消纳储能产业一体化项目座谈会召开。9 月 13 日，华易（甘肃）能源装备有限责任公司 1GW 绿电制氢装备制造及氢消纳储能产业一体化项目座谈会召开。该项目建成后，年产值可达 20 亿元，对于促进当地就业、推动地方经济发展将起到至关重要的作用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401246.shtml>

全球最大、国内首个！这家央企中标绿氢制绿色甲醇项目。近日，中国化学所属十四公司中标西南化工研究院金风绿能绿氢制 50 万吨绿色甲醇项目(一期 25 万吨)甲醇装置建安工程。该项目是目前全球最大的绿色甲醇项目，也是全国首个应用大规模风电绿甲醇项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240914/1400773.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57：本周重要公告汇总

亿纬锂能	发布第六期限限制性股票激励计划实施考核管理办法
璞泰来	董事、总经理陈卫拟继续增持 750 万元-1500 万元
固德威	公示 2024 年限制性股票激励计划首次授予部分激励对象名单
迈为股份	股东大会审议通过利润分配方案，向全体股东每 10 股派 5 元人民币现金，股权登记日为 2024 年 9 月 25 日
中超控股	公司及控股孙公司收到政府奖励补助
壹石通	使用部分暂时闲置募集资金进行现金管理，用于投资安全性高、流动性好、有保本约定的低风险产品
飞沃科技	合计持股 5% 以上股东减持股份
西子洁能	预计触发西子转债转股价格向下修正
东方盛虹	不向下修正“盛虹转债”转股价格

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易 天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2024-09-18	2024-09-18	1	302,618.8883	7.99
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2024-09-19	2024-09-19	1	177,382.8781	10.01
600550.SH	保变电气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-09-13	2024-09-19	3	646,042.0123	30.62
600192.SH	长城电工	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-19	2024-09-19	1	7,045.4488	10.11
300125.SZ	ST 聆达	涨跌幅达 15%	2024-09-18	2024-09-18	1	18,521.9186	-17.62
300990.SZ	同飞股份	涨跌幅达 15%	2024-09-18	2024-09-18	1	12,133.3383	20.01
300990.SZ	同飞股份	换手率达 30%	2024-09-19	2024-09-19	1	48,981.3241	4.22

数据来源：wind，东吴证券研究所

图59：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)
300510.SZ	金冠股份	2024-09-19	3.60	3.95	83.71
300265.SZ	通光线缆	2024-09-19	6.42	6.42	65.67
688559.SH	海目星	2024-09-19	22.90	26.87	30.00
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-19	20.34	22.55	14.75

001269.SZ	欧晶科技	2024-09-19	20.34	22.55	9.84
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-19	20.34	22.55	10.34
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-19	20.34	22.55	17.00
002497.SZ	雅化集团	2024-09-19	8.00	8.43	52.00
300423.SZ	昇辉科技	2024-09-18	6.30	5.20	474.80

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>