

电力设备行业跟踪周报

新能源车 9 月销量超预期、东南亚双反税率好于预期

2024 年 10 月 07 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

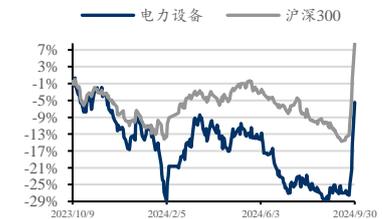
执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 7165 上涨 11.84%，涨幅强于大盘。**锂电池涨 13.46%，新能源汽车涨 10.89%，电气设备涨 11.84%，光伏涨 12.77%，风电涨 11.26%，核电涨 8.56%，发电设备涨 10.52%。涨幅前五为南都电源、晶盛机电、亿纬锂能、德方纳米、寒锐钴业，跌幅前五为\*ST 中利、坚瑞沃能、华仪电气、电投产融、\*ST 北讯。
- **行业层面：储能：**波兰获得 12 亿欧元援助，将新增 5.4GWh 电池储能系统；内蒙古：发布 2025 年新型储能专项实施方案，装机 11GW/48GWh，平均时长 4.36h。河南：构建“分布式光伏+储能+微电网”的交通能源系统。**电动车：**宁德时代回应 Z 工厂着火：明火已扑灭 受影响产品数量较小；24Q3 特斯拉交付 46.3 万辆，环比增 6%/4%；9 月比亚迪电动车销 41.9 万辆，环比+46%/+12%；鸿蒙智行 4 万辆，环比+50%/18%；理想 5.4 万辆，环比+49%/12%；蔚来 2.1 万辆，环比+35%/5%；小鹏 2.1 万辆，环比+39%/52%；极氪 2.1 万辆，环比+77%/18%；吉利 9.1 万辆，环比+70%/21%；广汽 3.6 万辆，环比-31%/+1%；长城 3 万辆，环比+38%/21%；欧洲 9 国 9 月电动车销 23 万辆，环比+7%/84%；鸿蒙智行全系车型 10 月 1 日大定突破 5200 台，智界 R7 大定突破 2000 台，问界 M9 大定突破 1500 台；比亚迪召回近 10 万台国产海豚、元 PLUS 电动汽车；全新智己 LS6 上市 48 小时大定突破 11000 台；上汽通用汽车携手宁德时代推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池；首款搭载“无界算力”的量产车型—吉利星愿将于 10 月 9 日上市，预售价格区间为 7.88-10.78 万；SMM 电解液 17.20 万/吨，+1.8%；镍：上海金属网 12.88 万/吨，+1.7%；碳酸锂：国产（99.5%）7.20 万/吨，+2.1%；工业级百川 7.35 万/吨，+2.8%；工业级 SMM7.14 万/吨，+1.9%；氢氧化锂：百川 7.45 万/吨，-0.7%；国产 SMM 6.9 万/吨，-0.8%；国产 7.19 万/吨，+1.4%；六氟磷酸锂：SMM 5.46 万/吨，+0.1%；电解液：磷酸铁锂 SMM2.02 万/吨，+1%；三元动力 SMM2.46 万/吨，+0.6%；负极：百川石油焦 0.17 万/吨，-0.5%；正极：SMM 锰酸锂-动力 3.55 万/吨，+4.4%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.31 万/吨，+1.2%；隔膜：SMM5 $\mu$ m 湿法 1.61 元/平，-0.6%。**新能源：**10 月 1 日美国商务部发布其来自东南亚四国的晶硅光伏电池的补贴豁免（CVD）调查的初步裁定，1) 泰国：天合 0.14%，其他为 23.06%；2) 越南：博威 0.81%、晶澳 2.85%，其他（含隆基）为 2.85%；3) 马来西亚：晶科 3.47%、韩华 14.72%，其他为 9.13%；4) 柬埔寨：中来 8.25%，其他为 8.25%。8 月全国新能源发电利用率情况发布，多省低于 90%。**风电：**三峡阳江青州六海风电项目设备交付即将完成；中广核启动广东江川岛一 400MW、阳江三山岛五 500MW、汕尾红海湾三 500MW 海风项目风电机组招标，合计 1400MW。本周招标暂无。本周招标 1.1GW，陆上 0.7GW；1) 大唐：吉林 200MW；2) 乾安海宇：吉林 50MW；3) 大唐：内蒙古 60MW；4) 大唐：广西 100GW；5) 白银景泰：甘肃 200GW；6) 大唐：广西 70GW。海上 0.4GW：莆田平海湾：福建 400GW。本周招标 1.0GW。陆上 1.0GW：中广核：广东 1000MW；海上 暂无。本周开/中标 暂无。**人形机器人：**10 月 10 日特斯拉的 Robotaxi 和 FSD 的发布会，机器人可能是重点议题；**电网：**1-8 月电网投资 3330 亿元，同比增长 23%，8 月电网投资 383 亿元，同比增长 64%。
- **公司层面：亿纬锂能：**亿纬动力被零跑科技选定为锂离子电芯的开发合作供应商。**艾罗能源：**拟在浙江省桐庐经济开发区投资建设“大型储能系统及智慧能源系统研发生产项目”，项目总投资不低于 10.5 亿元。**明阳智能：**开鲁明阳和奈曼旗明阳股权 100%转让给中广核风电，转让价款调整为 81,623.86 万元和 48,678.94 万元。**中国西电：**通用电气新加坡公司公告发布之日起十五个交易日后三个月内，拟减持不超过总股本的 3%。**三星医疗：**宁波三星医疗电气及其子公司近日在国网上海电力 24 年配网物资招标中被推荐为中中标候选人，中标金额约 11359.14 万元。
- **投资策略：储能：**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光伏平价拉动力需求高增，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、拉美等大储需求大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光伏平价时代，24 年 1-9 月储能招标 77.26GWh，同增 61%，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：**9 月国内受益于地方政府汽车消费刺激及新能源车上市，主流车企销量 79.4 万辆，环比+46%/+14%，超预期，全年销量有望超 1200 万辆，增长 30%；9 月欧洲 9 国电动车销 23 万辆，环比+7%/84%，季末冲量，环比改善明显，同比看，由于德国 23 年 9 月抢装后基数低，同比转正，25 年碳排考核+新车周期，预计 H2 将开始改善；排产看，受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激，10 月环比继续 3-5%增长，预计景气度持续至 11 月底；盈利端，Q2 主要产业链盈利企稳，龙头优势明显，上周 6F 价格开始反弹 2k，价格将持续修复，预计锂电总体已触底企稳，预计 25H2 确定性反转，首推宁德时代、亿纬、裕能、科达利、天赐、尚太、璞泰来等锂电龙头公司。**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 月排产总体预计 10%左右提升，部分龙头 20%+；主链条几乎全行业亏损，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，其中中国 240GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率达 80%以上，部分开始 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。**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 Q4 供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好 1 链确定性供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。**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，电力设备国内外需求大周期共振，明年确定性增长且可持续，继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。风电：上半年风电项目推进偏慢，3 季度开始施工有所好转，10 月招标节奏重启，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）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储订单大爆发）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿式单体逆变器龙头、二三季度恢复超预期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、迈迈股份（微进入收获期）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、汇川技术（通用自动化龙头、柔直 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、许继电气（二次设备龙头、柔直弹性可期）、艾罗能源（深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显）、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）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、国电南瑞（二次设备龙头、内生稳健增长可期）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属龙头布局可观）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、天奈科技（破纳米管龙头、快充受益）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、海兴电力（海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增）、金

行业走势



相关研究

《海外储能大爆发、锂电旺季持续、组件排产小幅提升》

2024-09-30

《时创与通威合作共促叠栅技术量产，看好相关设备商受益》

2024-09-22

盘科技(干变全球龙头、海外订单超预期)、盛弘股份(工商储龙头增长高、充电桩高速增长)、固德威(组串逆变器启动)、通威股份(硅料和PERC电池龙头、大举布局组件)、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、布局固态电池技术)、爱旭股份(PERC电池龙头、ABC电池组件上量在即)、当升科技(三元正极龙头、布局固态电池技术)、恩捷股份(湿法隔膜龙头)、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(磨铁龙头持续运营、多品类扩张)、昱能科技(微逆增长、储能开始导入)、德方纳米(液相锂电龙头)、威迈斯、儒克科技、派能科技、元力股份、大金重工、聚和材料、科士达、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、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。建议关注:上能电气、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、中能科电、链升科技、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、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	
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E
300750.SZ	宁德时代	11089	251.89	10.02	11.40	13.75	25	22
300124.SZ	汇川技术	1672	62.45	1.77	2.04	2.47	35	31
002050.SZ	三花智控	889	23.83	0.78	0.91	1.08	31	26
300274.SZ	阳光电源	2065	99.58	4.55	5.32	6.76	22	19
688390.SH	固德威	148	60.89	3.51	1.74	3.71	17	35
002594.SZ	比亚迪	8592	307.31	10.33	13.08	15.86	30	23
688223.SH	晶科能源	881	8.81	0.76	0.61	0.77	12	14
002850.SZ	科达利	263	97.15	4.43	5.11	6.14	22	19
300014.SZ	亿纬锂能	998	48.78	1.98	2.34	3.11	25	21
600885.SH	宏发股份	339	32.55	1.34	1.61	1.90	24	20
600312.SH	平高电气	284	20.95	0.60	0.93	1.19	35	23
603659.SH	璞泰来	320	14.95	0.89	0.82	1.09	17	18
002709.SZ	天赐材料	355	18.52	0.99	0.32	0.78	19	58
300763.SZ	锦浪科技	332	83.20	1.95	3.02	4.15	43	28
605117.SH	德业股份	655	101.68	2.78	4.91	6.53	37	21
002459.SZ	晶澳科技	448	13.55	2.59	2.42	2.85	5	6
002865.SZ	钧达股份	109	47.90	3.63	4.53	5.92	13	11
300037.SZ	新宙邦	306	40.65	1.34	1.41	1.91	30	29
300769.SZ	德方纳米	112	39.85	-5.84	0.64	1.79	-7	62
603799.SH	华友钴业	501	29.51	1.97	2.14	2.35	15	14
603806.SH	福斯特	461	17.66	0.71	0.71	0.90	25	25
601012.SH	隆基绿能	1331	17.56	1.85	1.72	1.99	9	10
600438.SH	通威股份	1028	22.83	4.35	3.11	4.09	5	7
688032.SH	禾迈股份	206	166.22	4.13	5.46	8.06	40	30
688599.SH	天合光能	489	22.42	2.54	0.62	0.99	9	36
002812.SZ	恩捷股份	334	34.21	2.59	0.70	1.08	13	49
300568.SZ	星源材质	138	10.29	0.43	0.43	0.52	24	24
688005.SH	容百科技	140	29.00	1.20	0.46	0.99	24	63
688348.SH	昱能科技	95	60.53	1.41	1.62	2.19	43	37
688063.SH	派能科技	124	50.51	2.11	0.41	1.25	24	123
603606.SH	东方电缆	379	55.17	1.45	1.83	2.81	38	30
002518.SZ	科士达	116	19.98	1.45	1.53	1.93	14	13
603218.SH	日月股份	130	12.60	0.47	0.62	0.75	27	20

300919.SZ	中伟股份	376	40.16	2.08	2.14	2.62	19	19
002487.SZ	大金重工	147	22.98	0.67	1.03	1.39	34	22
300443.SZ	金雷股份	65	20.37	1.52	2.06	2.43	13	10
688116.SH	天奈科技	97	28.08	0.86	0.87	1.06	33	32
002979.SZ	雷赛智能	72	23.51	0.45	0.76	1.04	52	31

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 9 月 30 日股价

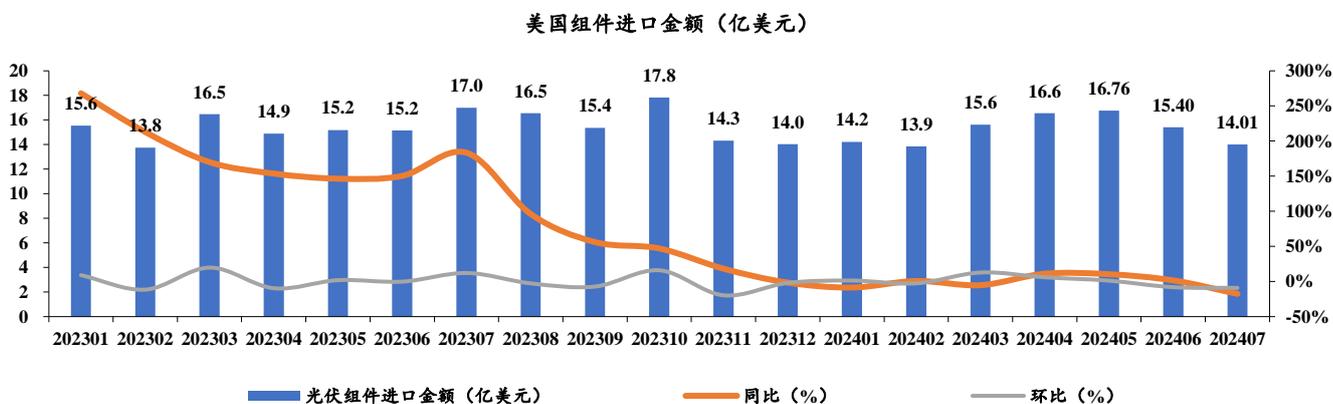
一、储能板块:

■ 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%。

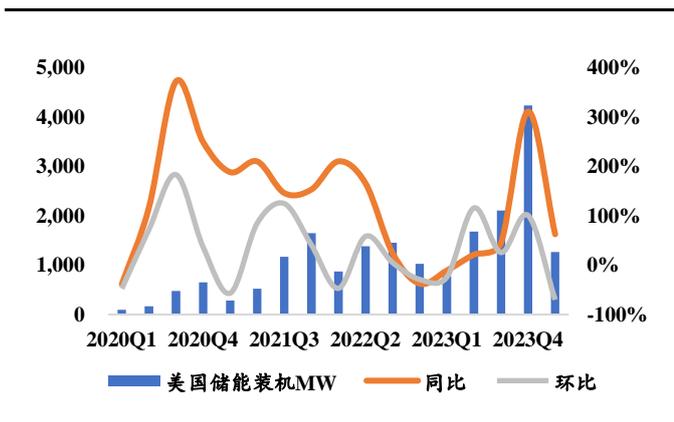
24Q1 美国储能装机新增 1.27GW/3.51GWh, 同增 62%/64%, 环降 70%/72%。其中大储 0.99GW/2.95GWh, 同增 79%/90%, 环降 75%/75%; 工商储 19MW/4MWh, 同降 72%/78%, 环降 43%/52%; 户储 252MW/516MWh, 同增 62%/33%, 环增 16%/5%。24 年 8 月美国大储新增装机 961MW, 同环比+98%/+28%; 24 年 1-8 月累计装机 6GW, 同增 62%。8 月末美国大储备案量 40.8GW, 较 7 月末微增 1%, 较年初大增 33%。23 年 H2 碳酸锂降价传导, 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 35GWh, 同比翻番。

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



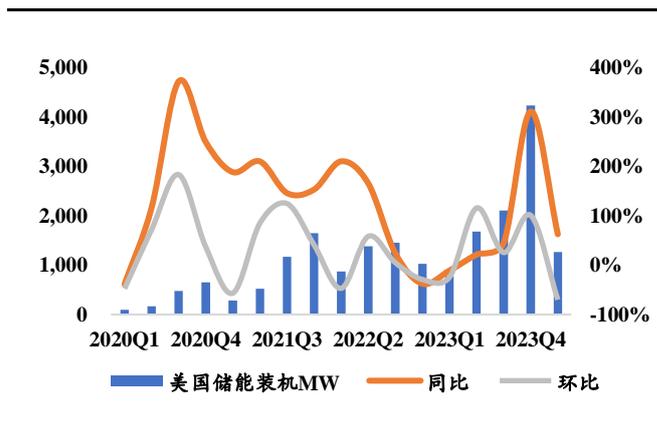
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



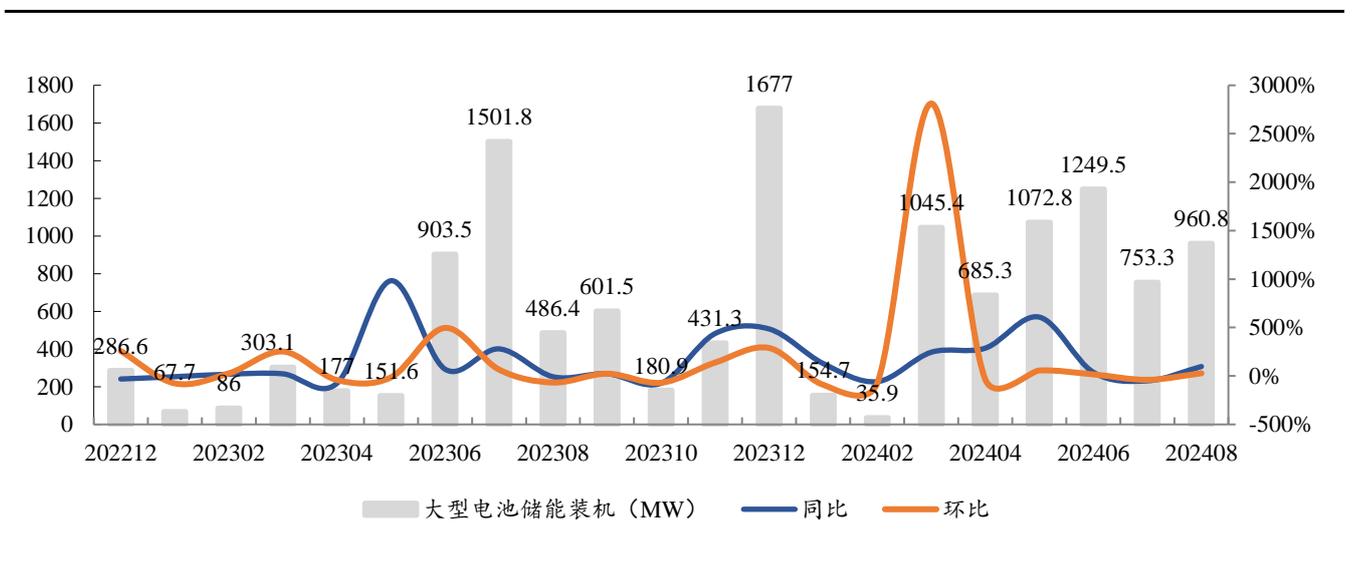
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)



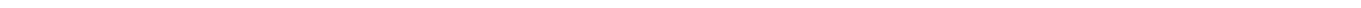
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

图5: 美国月度大型电池储能装机 (MW)



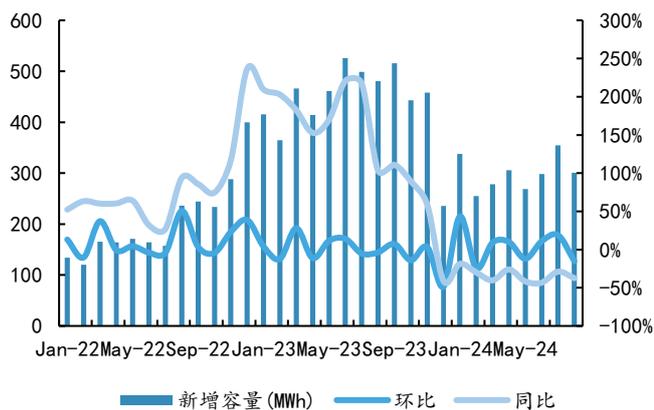


数据来源：EIA，东吴证券研究所

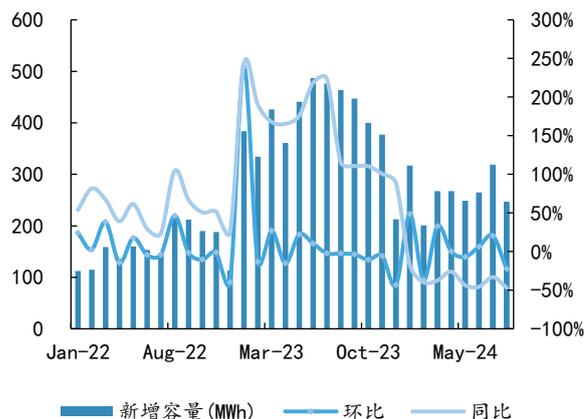
24年8月德国储能新增装机 189MW/300MWh，同比-41.1%/-37.5%，环比+20.5%/-15.2%。其中户用储能新增装机 166MW/247MWh，同比-47.0%/-46.8%，环比-23.5%/-22.6%；工商业新增装机 3.6MW/8.1MWh，同比-53.0%/-51.0%，环比-32.0%/-31.1%；大储新增装机 19.4MW/45.5MWh，环比+26.0%/+92.8%。

图6：德国储能月度新增（单位：MWh）

图7：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28日至2024年10月4日,下同)共有8个储能项目招标,其中EPC项目6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8个。其中EPC项目3个,储能系统项目2个。本周无液流电池项目开标。

图8: 本周部分储能中标项目(含预中标项目)

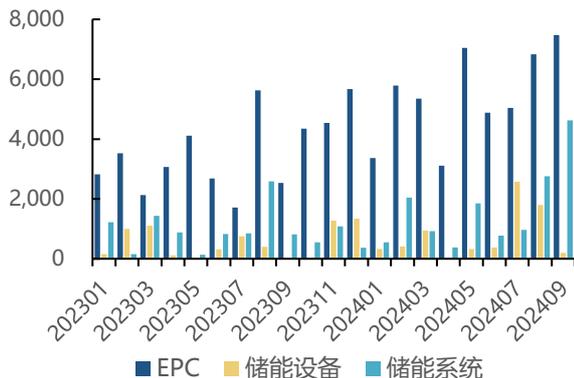
时间	招标人	项目	功率(MW)	容量(MWh)	中标人	中标价格(万元)	状态
2024/9/28	大唐集团	大唐贵州赫章县50MW100MWh共享储能电站新建工程PC总承包	50	100	中铁一局集团电务工程有限公司	1468.698	中标
2024/9/28	国能集团	青海公司国能(大柴旦)光伏发电有限公司第二批大基地100万千瓦风光储项目100MWH多种形式混合储能项目设备采购	28.97	100	第一:广州智光储能科技有限公司;第二:南京南瑞继保工程技术有限公司	7496.4	中标

2024/9/29	江苏徐矿新能源有限公司	徐矿睢宁50MW/100MWh共享储能电站项目工程总承包 (EPC)	50	100	第一: 中国核工业华兴建设有限公司、山东省环能设计院股份有限公司联合体; 第二: 中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司、中天储能科技有限公司、徐州华美电力工程有限责任公司	8380.2	66	中标
2024/9/30	华润集团	华润沧县源网荷储一体化项目6MW24MWh配套储能EPC总承包工程标段	6	24	第一: 威胜能源技术股份有限公司; 第二: 中车株洲电力机车研究所有限公司	1489.9	20	中标
2024/9/30	华润集团	华润电力法库风力发电项目配套24MW (48MWh) 和18MW (36MWh) 储能系统PC总承包工程	42	84	第一: 北京海博思创科技股份有限公司; 第二: 中车株洲电力机车研究所有限公司	5258.0	22	中标
2024/9/30	京能集团	内蒙古京能能源开发有限责任公司盛乐热电储能项目EPC总承包 (第二次)		100	第一: 中国电建集团湖北工程有限公司、阿特斯储能科技有限公司联合体; 第二: 中国能源建设集团广东火电工程有限公司、山东电工时代能源科技有限公司联合体	9299.6	62	中标
2024/9/30	华润集团	华润新能源 (西昌) 有限公司凉山西昌佑君光伏发电项目23MW (46MWh) 储能系统设备	23	46	第一: 湖北省电力装备有限公司; 第二: 威胜能源技术股份有限公司	2346		中标
2024/9/30	华润集团	华润沧州光火储氢一体化多能互补示范项目60MW (120MWh) 配套储能PC总承包	60	120	第一: 风帆有限责任公司; 第二: 中车株洲电力机车研究所有限公司	7233		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

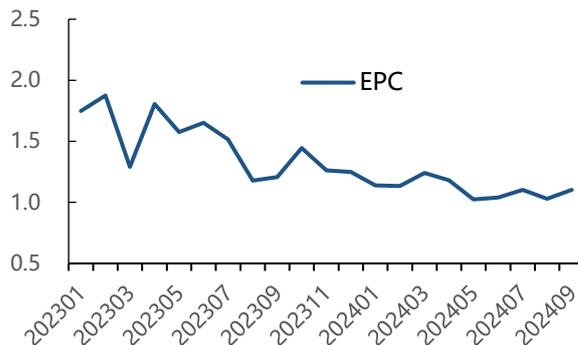
● 据我们不完全统计, 2024年8月储能EPC中标规模为6.83GWh, 中标均价为1.03元/Wh, 环比下降6.69%。2024年9月储能EPC中标规模为7.48GWh, 中标均价为1.10元/Wh。

图9：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10：储能 EPC 中标均价（元/WWh）



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：

● 受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，9月国内销量超预期，全年销量上修至30%+增长。9月国内受益于地方政府汽车消费刺激及新车型上市，主流车企销量79.4万辆，同环比+46%/+14%，超预期，全年销量有望超1200万辆，增长30%。9月比亚迪电动车销41.9万辆，同环比+46%/+12%；鸿蒙智行4万辆，同环比+50%/18%；理想5.4万辆，同环比49%/12%；蔚来2.1万辆，同环比+35%/5%；小鹏2.1万辆，同环比+39%/52%；极氪2.1万辆，同环比+77%/18%；吉利9.1万辆，同环比70%/21%；广汽3.6万辆，同环比-31%/+1%；长城3万辆，同环比+38%/21%。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。排产看，受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激，10月环比继续3-5%增长，预计景气度持续至11月底。

图11：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企9月交付量跟踪													
单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	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	41.9	12%	46%	274.8	32%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	9.1	21%	70%	54.7	82%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1+	1+	-	-	-	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	4.0	18%	495%	31.0	643%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	14%	430%	28.8	591%
智界				0.5	0.3	0.3	0.4	0.2	0.4	76%	-	2.2	-
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	12%	49%	34.2	40%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3.0	21%	38%	21.1	24%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	1%	-31%	28.4	-20%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	13%	31%	14.3	65%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	18%	77%	14.3	81%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	11%	114%	17.3	95%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	5%	35%	14.9	36%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	1.0	-8%	-23%	8.6	-12%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	52%	39%	9.9	21%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	22%	47%	4.1	273%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	62%	100%	5.3	92%
主流车企合计	45.3	26.8	53.0	54.2	60.3	65.2	64.7	69.6	79.4	14%	46%	439.1	19%
主流车企占比	66%	60%	65%	69%	67%	66%	69%	66%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	-	-	-	-	-

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

● **欧洲 9 月主流国家销量恢复增长，预计 25H2 开始改善。**欧洲主流 9 国合计销量 23.2 万辆，同环比+7%/+84%，季末冲量，环比改善明显，同比看，由于德国 23 年 9 月抢装后基数低，同比转正。其中纯电注册 16.2 万辆，占比 70%。乘用车注册 91.2 万辆，同环比-3%/+66%，电动车渗透率 25.5%，同环比+2.4pct/+2.5pct。主流 9 国 1-9 月累计销量 158.6 万辆，同比-5%，累计渗透率 21%。德国：9 月电动车注册 4.9 万辆，同比+5%，环比+22%，电动车渗透率 23.7%，同环比+2.7/+3.1pct。英国：9 月电动车注册 8.1 万辆，同比+27%，环比+225%，电动车渗透率 29.4%，同环比+6.0/-0.1pct。法国：9 月电动车注册 3.8 万辆，同比-16%，环比+99%，电动车渗透率 27.6%，同环比-1.7/+5.2pct。意大利：9 月电动车注册 1.1 万辆，同比 0%，环比+110%，电动车渗透率 8.6%，同环比+1.0%/+1.44pct。挪威：9 月电动车注册 1.3 万辆，同比+31%，环比+19%，电动车渗透率 97.5%，同环比+4.5/+1.7pct。瑞典：9 月电动车注册 1.7 万辆，同比-6%，环比+57%，电动车渗透率 65.0%，同环比-1.6/+9.1pct。西班牙：9 月电动车注册 1.1 万辆，同比+27%，环比+79%，电动车渗透率 12.3%，同环比-0.3/+2.6pct。瑞士：9 月电动车注册 0.6 万辆，同比+16%，环比+46%。葡萄牙：9 月电动车注册 0.6 万辆，同比+16%，环比+46%。

图12：欧美电动车月度交付量（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位：辆	年初至今	2024Q9	2024Q8	2024Q7	2023Q9	
欧洲九国	纯电	1,060,871	162,390	88,194	102,381	145,673
	yoy	-7%	11%	-45%	-11%	5%
	插电	525,404	69,857	38,050	54,783	70,549
	<b>电动车</b>	<b>1,586,275</b>	<b>232,247</b>	<b>126,244</b>	<b>157,164</b>	<b>216,222</b>
	yoy	-5%	7%	-39%	-10%	3%
	mom	-	84%	-20%	-30%	4%
	乘用车	7,571,236	911,519	549,797	798,306	937,380
	yoy	1%	-3%	-19%	2%	11%
	mom	-	66%	-31%	-21%	38%
主流渗透率	21.0%	25.5%	23.0%	19.7%	23.1%	
德国	纯电	276,390	34,479	27,024	30,762	31,714
	插电	132,861	14,936	13,565	14,811	15,383
	<b>电动车</b>	<b>409,251</b>	<b>49,415</b>	<b>40,589</b>	<b>45,573</b>	<b>47,097</b>
	yoy	-20%	5%	-60%	-28%	-35%
	mom	-	22%	-11%	-22%	-53%
	乘用车	2,116,074	208,848	197,322	238,263	224,502
	yoy	-1%	-7%	-28%	-2%	0%
	mom	-	6%	-17%	-20%	-18%
	渗透率	19.3%	23.7%	20.6%	19.1%	21.0%
英国	纯电	269,931	56,387	19,113	27,335	45,323
	插电	124,943	24,486	5,786	13,149	18,535
	<b>电动车</b>	<b>394,874</b>	<b>80,873</b>	<b>24,899</b>	<b>40,484</b>	<b>63,858</b>
	yoy	17%	27%	4%	17%	27%
	mom	-	225%	-38%	-20%	168%
	乘用车	1,514,094	275,239	84,575	147,517	272,610
	yoy	4%	1%	-1%	2%	21%
	mom	-	225%	-43%	-18%	218%
	渗透率	26.1%	29.4%	29.4%	27.4%	23.4%
法国	纯电	217,398	28,307	13,109	17,076	30,213
	插电	99,098	10,075	6,162	9,174	15,670
	<b>电动车</b>	<b>316,496</b>	<b>38,382</b>	<b>19,271</b>	<b>26,250</b>	<b>45,883</b>
	yoy	-1%	-16%	-34%	-13%	35%
	mom	-	99%	-27%	-40%	57%
	乘用车	1,265,910	139,003	85,977	126,037	156,303
	yoy	-2%	-11%	-24%	-2%	11%
	mom	-	62%	-32%	-31%	38%
	渗透率	25.0%	27.6%	22.4%	20.8%	29.4%
意大利	纯电	48,432	6,437	2,605	4,292	4,992
	插电	40,623	4,136	2,425	4,889	5,543
	<b>电动车</b>	<b>89,055</b>	<b>10,573</b>	<b>5,030</b>	<b>9,181</b>	<b>10,535</b>
	yoy	-14%	0%	-53%	-3%	10%
	mom	-	110%	-45%	-52%	-2%
	乘用车	1,215,582	122,899	69,603	126,330	138,622
	yoy	2%	-11%	-14%	4%	23%
	mom	-	77%	-45%	-22%	71%
	渗透率	7.3%	8.6%	7.2%	7.3%	7.6%
挪威	纯电	80,935	12,495	10,480	5,934	9,000
	插电	2,564	146	161	153	617
	<b>电动车</b>	<b>83,499</b>	<b>12,641</b>	<b>10,641</b>	<b>6,087</b>	<b>9,617</b>
	yoy	-3%	31%	7%	-10%	-26%
	mom	-	19%	75%	-59%	-4%
	乘用车	91,794	12,966	11,114	6,456	10,342
	yoy	-4%	25%	0%	-14%	-29%
	mom	-	17%	72%	-63%	-7%
	渗透率	91.0%	97.5%	95.7%	94.3%	93.0%
瑞典	纯电	65,878	11,535	6,790	5,516	12,503
	插电	44,176	5,193	3,863	4,228	5,334
	<b>电动车</b>	<b>110,054</b>	<b>16,728</b>	<b>10,653</b>	<b>9,744</b>	<b>17,837</b>
	yoy	-11%	-6%	-26%	-6%	47%
	mom	-	57%	9%	-32%	24%
	乘用车	193,391	25,725	19,036	16,337	28,135
	yoy	-8%	-9%	-20%	-6%	28%
	mom	-	35%	17%	-36%	18%
	渗透率	56.9%	65.0%	56.0%	59.6%	63.4%
西班牙	纯电	41,187	6,821	3,064	4,604	3,724
	插电	42,584	4,131	3,041	4,466	4,927
	<b>电动车</b>	<b>83,771</b>	<b>10,952</b>	<b>6,105</b>	<b>9,070</b>	<b>8,651</b>
	yoy	3%	27%	-12%	6%	16%
	mom	-	79%	-33%	-16%	25%
	乘用车	817,183	89,242	52,322	102,101	68,803
	yoy	11%	30%	-6%	26%	2%
	mom	-	71%	-49%	-1%	23%
	渗透率	10.3%	12.3%	11.7%	8.9%	12.6%
瑞士	纯电	29,946	1,704	3,421	3,434	5,133
	插电	17,967	4,560	1,231	1,553	2,086
	<b>电动车</b>	<b>47,913</b>	<b>6,264</b>	<b>4,652</b>	<b>4,987</b>	<b>7,219</b>
	yoy	-9%	-13%	-23%	-8%	25%
	mom	-	35%	-7%	-17%	20%
	乘用车	175,730	20,155	15,927	18,430	21,578
	yoy	-4%	-7%	-16%	-1%	3%
	mom	-	27%	-14%	-19%	14%
	渗透率	27.3%	31.1%	29.2%	27.1%	33.5%
葡萄牙	纯电	30,774	4,225	2,588	3,428	3,071
	插电	20,588	2,194	1,816	2,360	2,454
	<b>电动车</b>	<b>51,362</b>	<b>6,419</b>	<b>4,404</b>	<b>5,788</b>	<b>5,525</b>
	yoy	10%	16%	-19%	8%	48%
	mom	-	46%	-24%	-9%	1%
	乘用车	181,478	17,442	13,921	16,835	16,485
	yoy	6%	6%	-7%	-8%	15%
	mom	-	25%	-17%	-29%	10%
	渗透率	28.3%	36.8%	31.6%	34.4%	33.5%

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：

供应方面情况，本月新增产量实现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，该趋势本期延续。

本期市况与上期相似，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，该部分订单对应前期的价格水平、略低于新签单价格；另外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。

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。

市场情况复杂，各环节均存在不同程度的价格与现金成本水平倒挂的情况，近期市场也已经陆续出现货款支付延期或逾期无法支付的现状，部分企业尝试通过物料抵扣对应货款等特殊方式维持运行，实则已经开始全面挑战个别企业的经营现金流情况。

#### 硅片：

本周硅片主流成交价格水位依然平稳，关于调高报价部分，目前一线厂家仍坚守在每片 1.15 元人民币的价格未出货，然而在市场需求萎靡下，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 1.15 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，当前已经听闻 G12R 有每片 1.3 元人民币的成交出现。

展望后市，硅片市场面临着多重压力。由于当前市场上 183N 规格的成交价格未能达到卖方预期，导致部分厂家选择暂缓出货，也导致硅片库存量的持续攀升。市场各方仍在密切关注硅片价格能否成功上调，预计在中国国庆节前后，买卖双方的博弈将会有有一个阶段性的结果。预测最终的价格很可能在当前卖方报价和市场实际成交价之间找到一个平衡点，达成新的价格共识。

#### 电池片：

本周电池片价格范围如下：P 型电池片均价皆与上周持平，M10 价格落在每瓦 0.26-0.285 元人民币的区间；G12 价格区间则为每瓦 0.28-0.29 元人民币，目前多数厂家预计在十月起逐步关停 P 型产能，但

整体价格走势还须观望组件端的后续需求。

N 型电池片方面，M10 价格仍在持续松动下滑，均价降至每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币，部分厂家仍有每瓦 0.275-0.28 元人民币的订单在本周交付，但该价格区间的量体仍占少数，总体来看，价格走势也随着厂家的订单规模与入库效率差异而呈现分歧。至于 G12R 与 G12 均价与价格区间皆与上周持平，分别为每瓦 0.27-0.29 元与每瓦 0.285-0.29 元人民币。

因厂家大幅减产，当前电池环节的整体库存大约在一周左右，也有个别厂家的库存达到三天以下，在库存较为健康、并且十月电池排产环比九月继续下降的背景下，预期当前的供过于求情形有望好转，近期电池厂家也正酝酿上调报价，但总体来看，由于组件整体价格持续下跌，电池环节的议价能力仍相对受限，价格走势依旧主要取决于组件端的接受程度。

#### 组件：

本周项目执行九月订单，受市场需求萎靡、低价影响整体价格仍出现下探，均价已开始向下贴近每瓦 0.7-0.73 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 0.67-0.79 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，价格暂时稳定，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。BC 方面，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 3-7 分人民币。

须要注意，近期低价、抛售、非常规渠道销售产品比过往增多，连带影响市场节奏。此外当前需求确实不如过往于长假前有积极备货的行为，接单状况不明朗的情势持续加大厂家压力。在此情况我们仍维持预测，短期内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。不排除十月整体价格将下落至 0.7 元人民币以下，甚至贴近 0.65 元人民币的价位。

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 0.10-0.12 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 0.11-0.12 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 1.0GW。陆上 1.0GW：中广核：广东 1000MW；

海上 暂无

本周开/中标 暂无。

图13：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	类型	中标公司	开/中标日期	中标容量 兆/千瓦	状态	开标/中标公司	开标/中标价
辽宁500MW风电机组集采	2024/8/2	500	宁德时代设备服务有限公司	辽宁	大连	陆上风机	福达股份	2024/8/21	1225	中标		
重庆华电酉阳忠县77万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/8/9	70	华电	重庆	重庆	陆上风机						
京能榆林神东神东外延新源三期40万千瓦混塔式风电机组(含塔筒)采购	2024/8/7	320	京能	内蒙古		陆上风机(含塔筒)						
中广核重庆城口峡口山100MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	100	中广核	重庆	重庆	陆上风机						
中广核重庆城口月界冲40MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	40	中广核	重庆	重庆	陆上风机						
中广核重庆武隆300MW风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	56	中广核	重庆	重庆	陆上风机						
中广核辽宁丁家湾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	丁家湾镇	陆上风机(含塔筒)	电气风电	2024/9/23	1600	中标		
京能电力康保区城火电机组灵活性改造两标1018MW新能源项目风力发电机组及附属设备(含塔筒、塔架)	2024/8/6	818	京能电力	内蒙古	乌兰察布	陆上风机(含塔筒)						
大唐宁夏大罗山45MW分散式风电项目	2024/8/14	45	大唐集团	宁夏		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		陆上风机	金风科技	2024/9/12	1600	中标		
大唐内蒙古达拉特旗200MW风电项目	2024/8/14	200	大唐集团	内蒙古		陆上风机						
中广核新疆阿勒泰吉木乃别合区风电项目50万千瓦混塔式风电机组(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)	金风科技	2024/9/23	1540	中标		
中煤集团密西特塔架塔筒塔架50塔架/140塔架塔筒塔架140塔架塔筒塔架	2024/8/14	800	中煤集团	新疆		陆上风机						
大唐重庆南川白河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		陆上风机						
华润新能源惠州平海仔风电项目风力发电机组(含塔筒)塔筒及塔架采购	2024/8/21	100	华润	惠州		陆上风机						
龙源电力陆上风电项目塔筒塔架塔架	2024/8/20	807	龙源电力集团	青海		陆上风机(含塔筒)						
中泰新能源托克逊风电项目风力发电机组(含塔筒、塔架塔架)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能源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	延安	陆上风机						
黑龙江华电哈尔滨方正宝兴200MW风电项目风力发电机组(含塔筒)	2024/9/10	200	华电	黑龙江	哈尔滨	陆上风机(含塔筒)						
黑龙江华电哈尔滨方正200MW风电项目风力发电机组(含塔筒)	2024/9/10	200	华电	黑龙江	哈尔滨	陆上风机(含塔筒)						
西藏中电山南堆纳5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)	2024/9/10	50	西藏	西藏		陆上风机(含塔筒)						
西藏中电山南堆纳5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)	2024/9/10	40	华电	西藏		陆上风机(含塔筒)						
天能神祥	2024/9/10	250	天能风电	湖北	神祥	陆上风机						
合源祥乐160MW风电项目	2024/9/10	160	天能风电	广西		陆上风机						
中国航空工业新能源源网储一体化项目	2024/9/10	100	航空工业新能源	贵州		陆上风机						
航空工业新能源贵州康水鑫源风电一期、二期风电项目	2024/9/10	225	航空工业新能源	贵州		陆上风机						
航空工业新能源贵州康水鑫源风电二期、三期风电项目	2024/9/10	200	航空工业新能源	贵州		陆上风机						
中国航空工业新能源源网储一体化项目	2024/9/10	110	航空工业新能源	山西		陆上风机						
莆田平海湾海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购	2024/9/25	400	莆田平海湾	福建	莆田	海上风机						
大唐吉林大安20万千瓦风电项目	2024/9/25	200	大唐集团	吉林	松原	陆上风机						
大唐内蒙古阿巴嘎旗60MW风电项目风力发电机组及附属设备采购	2024/9/25	60	大唐集团	内蒙古		陆上风机						
大唐广西桂林平乐100MW风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)采购	2024/9/25	100	大唐集团	广西	南宁	陆上风机(含塔筒)						
大唐广西桂林平乐二期工程70MW风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)	2024/9/25	70	大唐集团	广西	南宁	陆上风机(含塔筒)						
乾安海子5万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备采购	2024/9/25	50	乾安海子	吉林		陆上风机						
白银景泰发展新能源有限公司(景泰)C区20万千瓦风电项目风机设备(含塔筒及塔架)采购	2024/9/30	200	白银景泰	甘肃	白银	陆上风机						
中广核广东阳江海上风电项目海上风电机组设备采购	2024/9/30	500	中广核	广东	阳江	海上风机						
中广核广东阳江海上风电项目海上风电机组设备采购	2024/9/30	500	中广核	广东	阳江	海上风机						

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1个新项目：1) 200万千瓦风电制氢氨甲醇项目。

图14：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资亿
200万千瓦风电制氢氨甲醇项目	科尔沁右翼前旗	2024年9月	风光制绿氢、合成绿氨、绿甲醇	北京第一元素技术有限公司	190.0

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9月制造业数据有所承压，9月制造业PMI 49.8%，前值49.1%，环比-0.7pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct；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1-8月电网累计投资3330亿元，同比+23.1%。

- ◆ **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。
- ◆ **9月制造业PMI 49.8%，前值49.1%，环比-0.7pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct。
- ◆ **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%，8月金属成形机床产量累计同比+6.7%。

图15：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**：9月30日，首个全容量特高压柔直工程甘肃-浙江工程启动设备招标，蒙西-京津冀有望在24Q4核准开工，陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直有望在24Q4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16：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17：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

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.....	20
2. 分行业跟踪.....	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	26
2.2.1. 国内需求跟踪.....	26
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	32
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	34
3. 动态跟踪.....	35
3.1. 本周行业动态.....	35
3.1.1. 储能.....	35
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	36
3.1.3. 光伏.....	38
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	41
4. 风险提示.....	42

## 图表目录

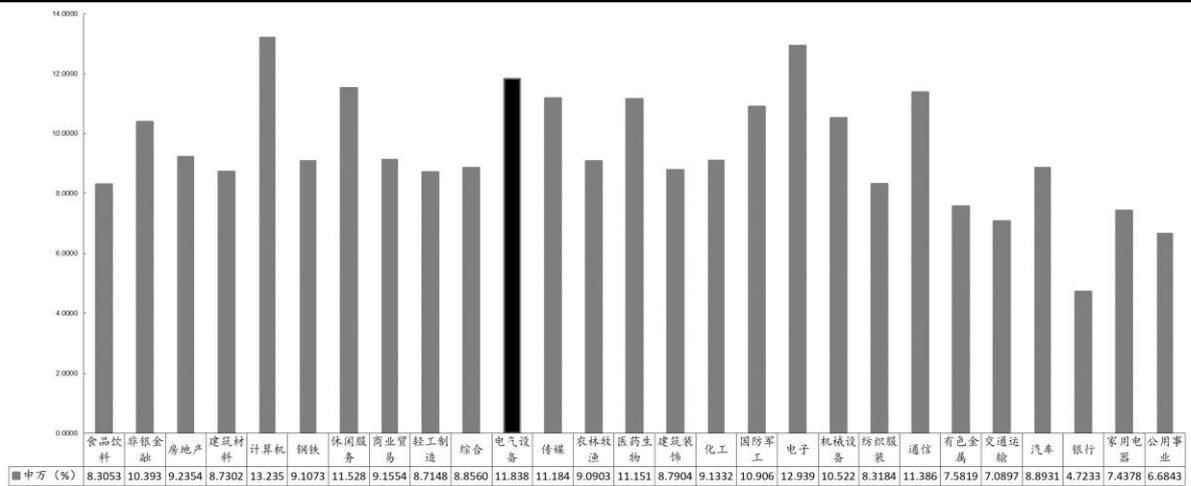
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 6: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 8: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 9: 储能项目中标 (MWh)	8
图 10: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 11: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 12: 欧美电动车月度交付量 (辆)	10
图 13: 本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

图 43: 浙江省逆变器出口.....	31
图 44: 广东省逆变器出口.....	31
图 45: 季度工控市场规模增速 (%) .....	32
图 46: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	33
图 47: 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-%) .....	34
图 48: 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-%) .....	34
图 49: PMI 走势 .....	34
图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	35
图 51: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	35
图 52: 铜价格走势 (美元/吨) .....	35
图 53: 铝价格走势 (美元/吨) .....	35
图 54: 本周重要公告汇总.....	41
图 55: 交易异动.....	41
图 56: 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30日）电气设备7165上涨11.84%，涨幅强于大盘。沪指3336.5点，上涨248.97点，上涨8.06%，成交11678亿元；深成指10529.76点，上涨1014.89点，上涨10.67%，成交14253亿元；创业板2175.09点，上涨289.6点，上涨15.36%，成交6747亿元；电气设备7165上涨11.84%，涨幅强于大盘。

图18：本周（2024年9月30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19：细分子行业涨跌幅（%，截至9月30日股价）

板块	收 盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本 周	202 4年初	202 3年初	202 2年初	202 1年初	202 0年初	201 9年初	201 8年初
锂电池	522	1	-	-	-	-	39.7	80.9	11.4
	4.35	3.46	9.96	32.33	51.67	10.79	8	4	8
新能源汽车	317	1	4.94	0.46	-	10.4	80.3	93.5	14.9
	3.83	0.89			22.62	3	3	6	1
电气设备	716	1	3.83	-	-	-	64.5	104.	33.1
	4.63	1.84	23.36	42.85	15.50	4	64	3	
光伏	842	1	-	-	-	-	78.7	144.	55.3
	9.91	2.77	11.91	45.59	57.02	34.82	8	94	8
风电	252	1	-	-	-	-	6.36	37.4	-
	1.67	1.26	7.61	31.74	48.20	24.44	9	23.02	
核电	207	8	4.80	10.4	-	46.0	77.1	136.	50.7
	1.65	.56	6	8.91	8	9	16	5	
发电设备	788	1	12.3	-	-	12.3	91.4	130.	26.2
	7.21	0.52	8	17.52	31.41	2	5	76	8

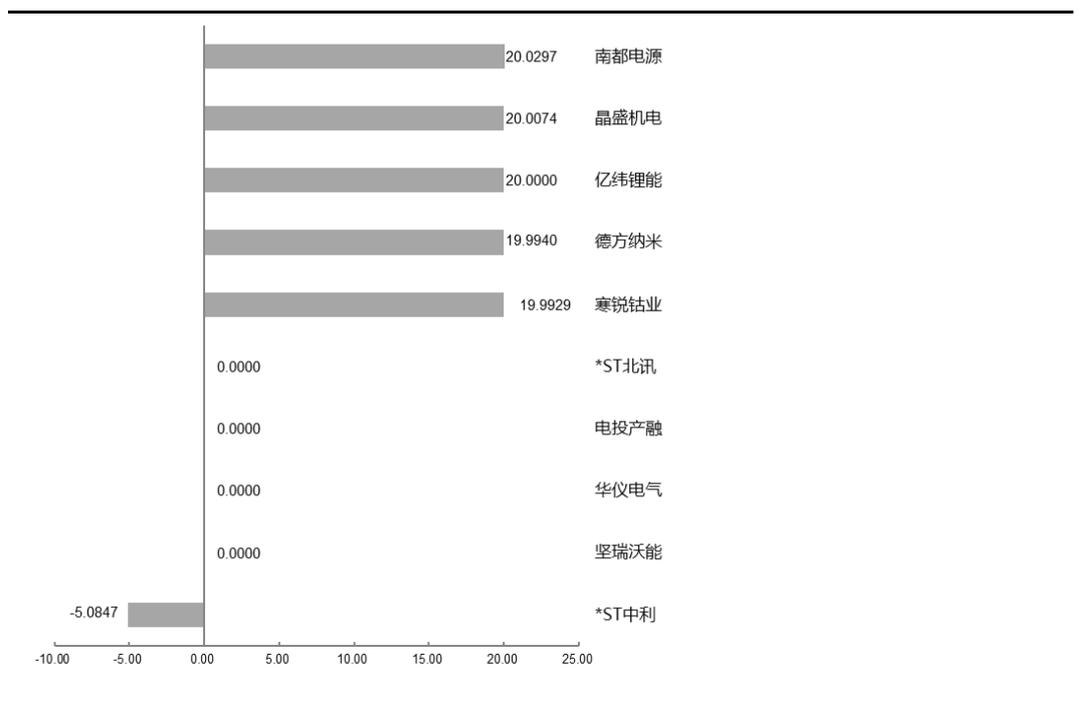
发电及电网	330 5.06	5 .93	23.2 7	24.6 3	10.8 1	44.8 2	50.6 4	65.6 5	45.4 3
上证指数	333 6.50	8 .06	12.1 5	8.00	- 8.33	- 3.93	9.39	33.7 9	0.89
深圳成分指数	105 29.76	1 0.67	10.5 5	- 4.41	- 29.13	- 27.23	0.95	45.4 4	- 4.63
创业板指数	217 5.09	1 5.36	15.0 0	- 7.32	- 34.54	- 26.67	20.9 6	73.9 3	24.1 0

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为南都电源、晶盛机电、亿纬锂能、德方纳米、寒锐钴业；跌幅前五为\*ST中利、坚瑞沃能、华仪电气、电投产融、\*ST北讯。

图20：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：**本周锂电池市场整体表现符合预期，9月份的环比增幅在5%到10%之

间。对于 10 月份的市场情绪，初步显示增量幅度可能会有所放缓，主要增量集中在头部企业，整体增幅预计在 3%到 4%左右。动力和储能领域的供给表现相对强势，而消费类市场在 9 月份已经启动了备货操作，但整体需求增幅预计不会太大。对于四季度的预期，市场整体增量空间将有所收窄，上游材料端的需求反馈也显示出没有特别高的增量预期。价格方面，由于原材料行情保持稳定，短期内报价波动不大，预计将以维稳运行为主。整体来看，本周锂电池市场维持了相对平稳的态势。

正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂价格在成本端带动下小幅上调，需求端维持高位，并且市场预期下月将继续维持高景气。除了储能端海外出口需求拉动外，国内新能源汽车以旧换新鼓励政策的出台也使得动力端需求提高。另外，本周万润新能公告将在美国建厂的计划引人关注，至此除了德方纳米外，包括湖南裕能、常州锂源、华友集团等龙头企业均在海外规划了产能落地计划。

**三元材料：**本周，三元材料市场需求有所放缓。由于 8 月份下游电池厂已开启备货，9 月份的采购需求出现小幅下降，降幅在 1-2%左右，主要是头部动力电池厂库存调整为主。下游需求方面，尽管动力拿货有所降低，但数码消费类电池在 9 月份的开工和订单交付情况表现相对良好。展望 10 月份，动力电池市场的表现可能会比预期好，目前需求保持相对稳定，未出现因国庆假期生产调整而导致的订单大幅减少情况。价格方面，三元材料整体价格较为平稳。供给方面，由于三元材料的增量空间有限，供给端未出现显著变化。前驱体的供应环节与正极材料相比，9 月份的备货量环比 8 月份有小幅增长，综合来看企业间主要是通过订单调整进行微调，整体供给并无较大差异。

**碳酸锂：**本周碳酸锂价格迎来一波小反弹，主要受下游采买情绪向好驱动，碳酸锂现货市场成交价格重心呈现上移。供应方面，本周由于矿石端有所减量，锂辉石及锂云母提锂开工率小幅下行，上游减产的动作也在慢慢兑现。需求方面，下游材料厂仍处在国庆节前备库周期，叠加部分材料厂存客供量级减少预期，采买需求有所好转，但目前铁锂厂思想转变比较大，碳酸锂稍微反弹就开始观望。由于供应端压力缓解、下游节前释放补库需求，需求和供给的一增一减带来了基本面的边际改善，但考虑到碳酸锂库存水平仍处高位，预计碳酸锂现货价格将呈现区间震荡。

**负极材料：**本周负极材料市场继续回暖。与前期相比，生产情况有所好转，但整体增幅较为有限。预期未来需求增速可能放缓，企业生产节奏也有可能趋于平稳，甚至维持持平状态。价格方面，整体价格变动不大。虽然上游原料价格有所反弹，但对负极材料的价格支撑作用有限。供给端仍处于富裕状态，预计短期内价格将以稳定为主，维持震荡走势。本周针状焦市场整体持稳，但山东地区由于此前油品消费税补贴取消，导致企业成本上升，一些企业尝试提价，但下游客户尚未接受，双方处于博弈阶段。此外，负极材料的采购量偏低，主要由于企业原料库存较高，短期内难以消

化，这在一定程度上限制了针状焦价格的上涨空间。石油焦方面，本月低硫焦供应依然偏紧，价格呈现稳中有涨的趋势，尤其是预焙阳极行业对低硫低钒的产品需求较大，出货情况良好。相较之下，负极材料和石墨电极行业的低硫焦需求疲软，市场整体运行较为平稳。本周石墨化市场整体变化不大，10月份的市场预期仍不明朗。中小型石墨化企业未收到明确的10月份订单指引，9月份的短期订单基本完成，长协订单暂无新的进展。外协企业的订单情况较为不确定，价格方面保持稳定，仍处于此前的水平。由于缺乏新的订单，石墨化厂商对价格波动的预期较低，且无法承受价格进一步下降。自供方面，下游电池市场小幅回暖，负极材料企业的自供情况良好，整体开工率保持稳定。总体来看，石墨化市场延续了前期的平稳态势，10月份的前景仍需进一步观察。

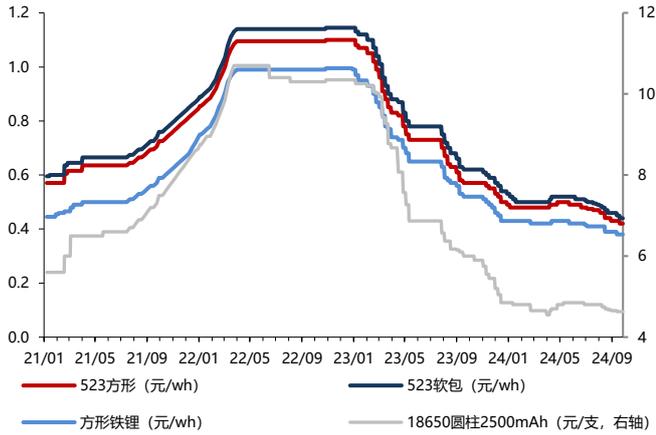
**隔膜：**临近10月，下游电池厂商陆续给到排产指引，整体下游需求指引仍然超预期表现。预计10月下游采购需求在9月基础上仍然有环比提升。个别头部厂商部分类型产品接近满产状态，整体而言，湿法头部四家厂商产能利用率环比提升，整体达到75%以上水平。预计该状态将持续至11月中旬，整体市场表现良好。价格方面，三季度整体保持稳定，预计下一轮的议价周期在12月，届时行业将开启新一轮的价格竞争。行业新闻方面：恩捷股份公布了马来西亚10亿平米的海外新基地的投资，国内的扩产在明显放缓，但是由于海外的优质隔膜产能尚未大规模形成，对于国内头部厂商而言，仍然存在供需之间的巨大差异。目前恩捷已经布局了欧洲匈牙利，美国以及马来三大海外基地，海外产能规划超过25亿平米，整体市场国内厂商海外布局产能规模超过40亿平米。

**电解液：**本周电解液市场需求平稳向好，部分电解液厂家反映部分电池厂开工率较高，且国庆期间不放假，小部分电池厂订单减量，海外个别电池厂几乎没有订单，在下游需求的带动下，电解液大厂出货量小幅提升。本周电解液价格稳定，无明显波动。原料方面，本周六氟市场需求小幅微增，在需求及价格上涨的带动下，部分六氟厂家开始计划恢复生产，整体市场开工率小幅提升；价格方面，在成本带动下，本周六氟价格小幅上调。溶剂产能充足，市场库存较多，由于原料成本上涨，本周溶剂价格继续小幅上调。添加剂市场供应充足，价格稳定。短期来看，整体市场稳中有增，预计10月份市场仍有小幅上涨。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

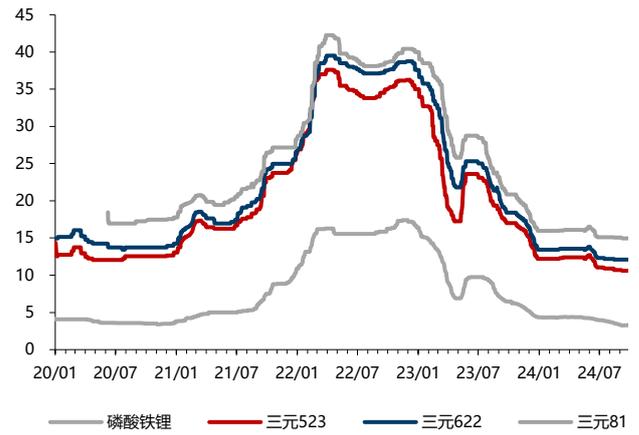
图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



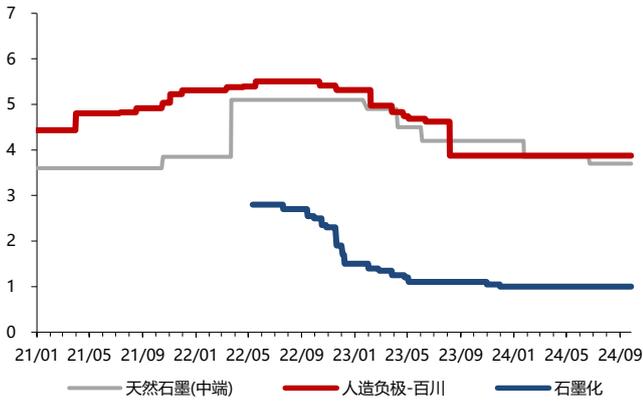
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



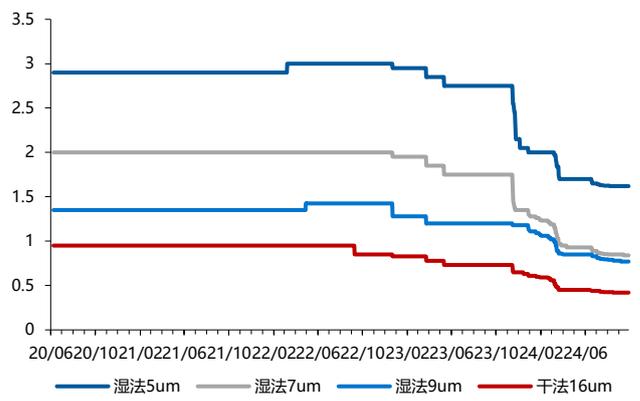
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



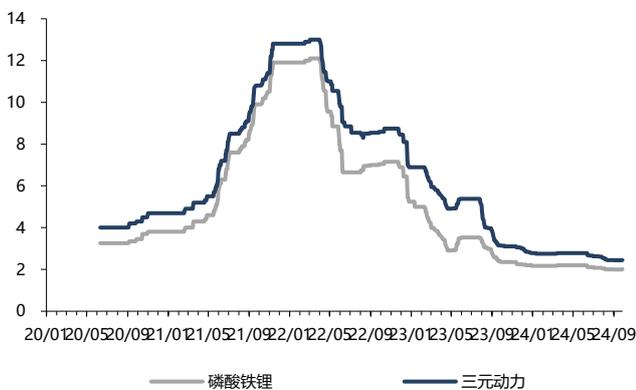
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图25: 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26: 前驱体价格走势 (万元/吨)

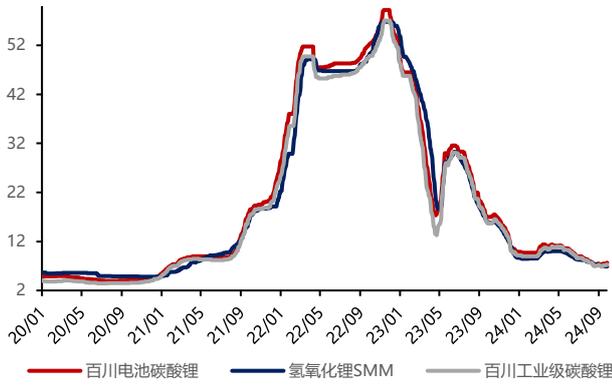


数据来源: SMM, 东吴证券研究所



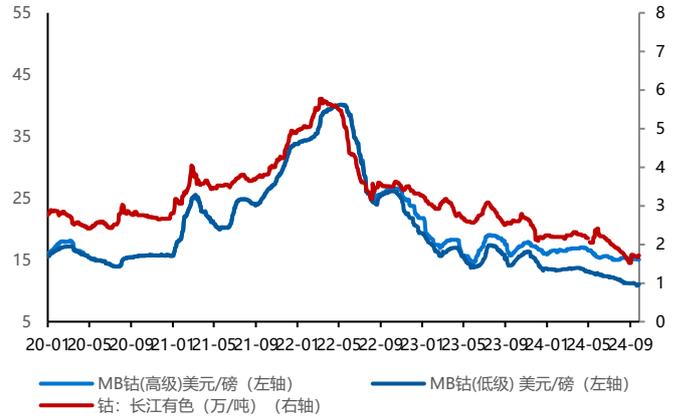
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图27: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图28: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图29: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/9/27)

	2024/9/23	2024/9/24	2024/9/25	2024/9/26	2024/9/27	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色金属 (万/吨)	16.70	16.70	17.20	17.20	17.20	0.0%	1.8%	13.2%	-23.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	18.55	18.35	18.25	18.25	18.25	0.0%	-1.6%	-2.7%	-11.2%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	16.89	16.89	16.89	16.95	17.22	1.5%	1.9%	-0.2%	-22.6%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	16.90	16.90	16.90	16.95	17.20	1.5%	1.8%	-0.3%	-22.7%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.00	17.00	17.00	17.00	17.10	0.6%	0.6%	0.3%	-24.0%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.54	12.63	12.89	12.90	12.88	-0.2%	1.7%	0.7%	0.2%
锰: 长江有色金属 (万/吨)	1.37	1.37	1.37	1.38	1.38	0.0%	0.5%	4.0%	-0.9%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.05	7.05	7.20	7.20	7.20	0.0%	2.1%	1.3%	-15.3%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.25	7.25	7.35	1.4%	2.8%	2.1%	-20.1%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	6.99	7.01	7.10	7.09	7.14	0.7%	1.9%	1.3%	-18.9%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.45	7.45	7.55	7.55	7.65	1.3%	2.7%	2.0%	-22.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.40	7.42	7.51	7.51	7.55	0.6%	1.8%	1.1%	-22.1%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.68	7.68	7.83	7.83	7.83	0.0%	2.0%	2.8%	-22.5%
金属锂: (万/吨) 百川	72.50	72.50	72.50	72.50	72.50	0.0%	0.0%	-0.7%	-19.4%
金属锂: (万/吨) SMM	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	0.0%	0.0%	-2.9%	-14.5%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.50	7.50	7.50	7.50	7.45	-0.7%	-0.7%	-3.9%	-23.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.0%	-0.8%	-4.1%	-20.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.09	7.04	7.19	7.19	7.19	0.0%	1.4%	-1.0%	-16.4%
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	2.02	1.0%	1.0%	1.0%	-7.4%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.44	2.44	2.44	2.44	2.46	0.6%	0.6%	0.6%	-11.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.45	5.45	5.46	5.46	5.46	0.0%	0.1%	1.1%	-18.6%
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	0.53	0.53	0.0%	5.0%	5.0%	7.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	2.0%	5.2%	0.0%
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: 氯化钴 (万/吨) SMM	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	0.0%	0.0%	-0.9%	-9.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.80	11.75	11.75	11.70	11.65	-0.4%	-1.7%	-2.9%	-7.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.56	3.55	3.55	3.55	3.54	-0.1%	-0.6%	-0.8%	-8.6%
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	14.65	14.65	14.65	14.65	0.0%	0.0%	-1.7%	-15.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	14.65	14.65	14.65	14.65	14.65	0.0%	0.0%	-1.7%	-15.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.45	3.55	3.55	3.55	0.0%	4.4%	9.2%	-12.3%
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	3.27	3.28	3.30	3.30	3.31	0.3%	1.2%	-1.5%	-24.0%
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	0.0%	-0.5%	-2.5%	-5.3%
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	1.61	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-19.5%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.0%	0.0%	-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	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	-2.3%	-14.3%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-4.3%	-17.0%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	-2.6%	-11.6%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	0.0%	0.0%	-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

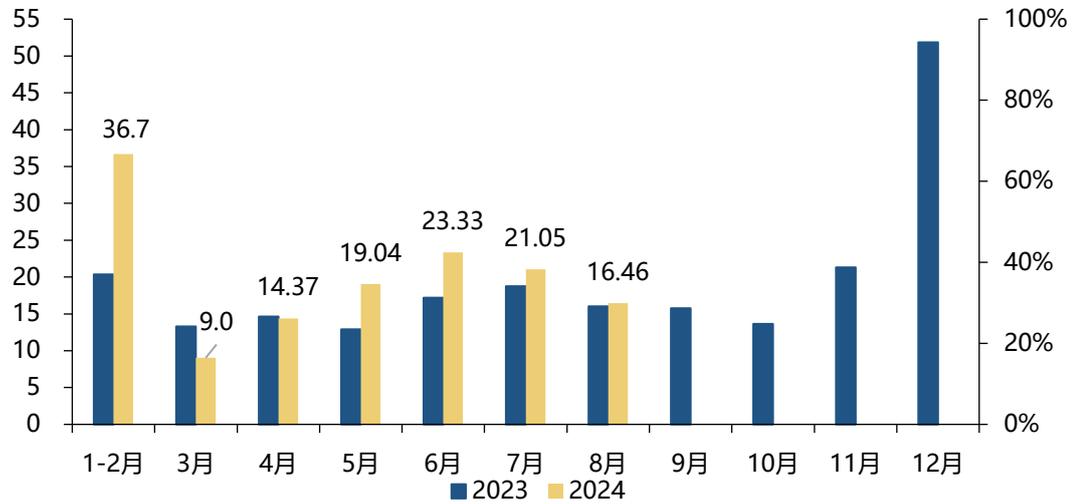
## 2.2. 新能源行业跟踪

### 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8月新增16.46GW, 同环比+3%/-22%,

1-8月累计新增装机140GW，同增24%。

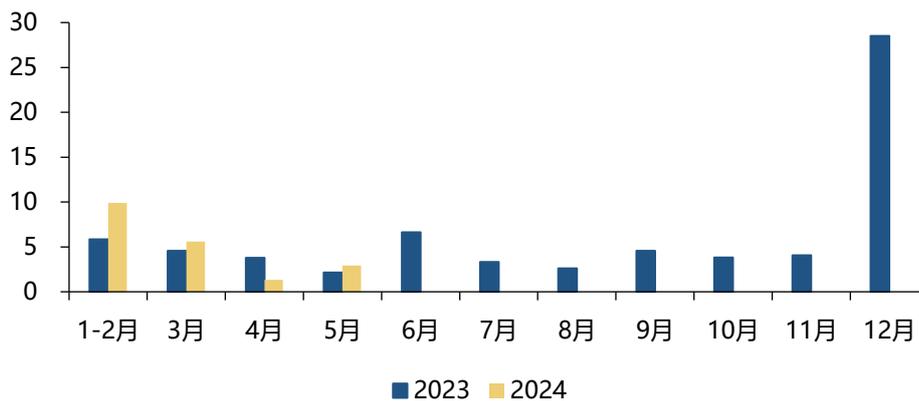
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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8月新增3.7GW，同比+42%，环比-9%；1-8月累计33.6GW，同比+16%。

图31：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：

当前国内主流硅料企业签单情况较为一般，虽已临近国庆长假但下游尚未有明显备货动作，一方面部分下游硅片企业前期采购体量较大，目前尚有较为充裕的硅料存货，另一方面下游硅片环节开工水平下调后暂未有明显提升计划，对应硅料的新订单需求起色不大。价格方面，本周硅料厂商尤其是头部企业继续挺价意愿强烈，N型用料报价也是明显高于硅料企业报价有44元/公斤左右，其他硅料企业N型用料价格在40-42元/公斤左右。颗粒硅价格在现有供给下签单速率明显优于块料硅，本周颗粒硅价格落在36-38元/公斤区间。对于下月硅料价格走势，其主要还需视市场整体硅料供需结构而定，下月已检修企业大规模复产可能性不大，对市场供需影响有限，但届时国内的龙头硅料企业乐山、内蒙基地实际减产/投产才是较为关键的因素。

#### 硅片：

9月在国内某一龙头硅片企业大幅降开工的带动下市场硅片整体产出环比下降，相应的国内主流硅片企业也是有着明显的挺价意愿，本月初开始主流硅片企业M10L报价上升至1.15元/片，但在与下游电池端博弈下实际成交价格始终未出现高价规模成交，实际出货的主要成交价格一直在1.08元/片左右；随着临近10月初，部分硅片企业的M10L价格又重新坚守至1.15元/片，但实际能否有成交还需视下游电池端接受情况而定，当前M10L市场成交较为一般。其他尺寸硅片方面，N210R、N210硅片价格分别维持在1.23、1.5元/片左右，在下游终端对大尺寸高功率版型需求提升情况下，对应硅片企业的挺价意愿也有提升。对于10月硅片企业排产，个别硅片厂商计划上调排产外，其他硅片企业表示维持居多。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格平稳，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格维稳在0.73元/片左右，未吸杂半片价格维稳在0.7元/片。

#### 电池片：

本周国内主流电池价格尚未有明显波动，常规主流尺寸电池价格弱稳，而大尺寸电池价格“跃跃欲试”，部分电池厂商有涨价意愿。N型M10L电池方面，上游硅片涨价传导略显乏力，下游对常规尺寸电池需求暂未有明显起色，且M10L电池市场供给体量过剩，市场主流尺寸M10L电池主流价格弱稳在0.27-0.28元/W区间。大尺寸电池方面，随着下游终端对大尺寸、高功率版型需求的提升，当前市场上210R/210尺寸电池的供给较显紧俏，价格相比常规尺寸电池高0.01-0.02元/W，主流成交价格分别在0.285/0.29元/W左右，高位成交渐多，同时头部电池企业也是进一步跃跃欲试，有涨价意愿，但最终能否上涨也还需视下游组件端接受情况而定。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：

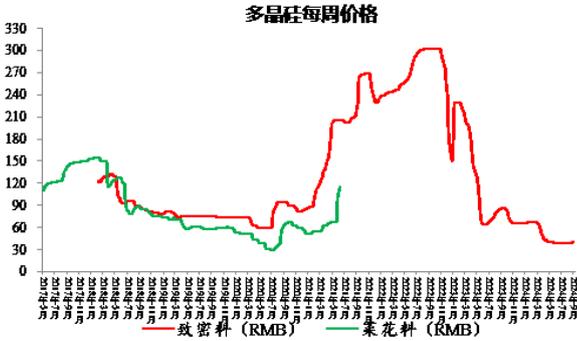
即将进入本年度最后一季度，国内终端项目需求有望迎来一波安装，但截至目前为止年内明确的安装规模仍尚不明朗，终端项目的观望情绪始终仍在，对应组件价格

在终端订单竞争中继续下行，当前主流功率 Topcon 组件价格在 0.68-0.77 元/W，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。对于后期组件端走势，最后一季度国内组件厂商尤其是头部一体化组件企业不排除完成年度出货任务而加大生产，届时组件端恐将面临更为激烈的竞争格局，组件价格存在继续走弱的可能性。

辅材：

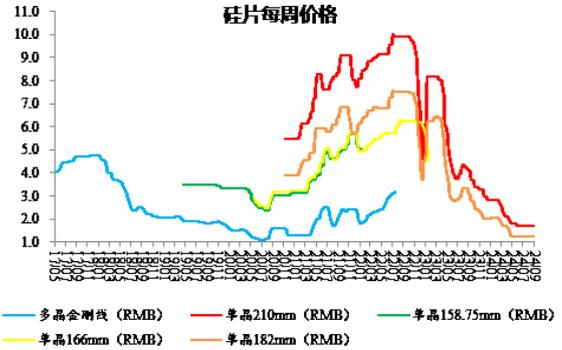
组件辅材方面，近期市场国内组件端主流辅材价格维稳居多，市场大宗原料商品价格出现上涨，但能否带动相应辅材价格的上涨还需视相应供需格局，以及组件厂商接受度情况而定。

图32：多晶硅价格走势（元/kg）



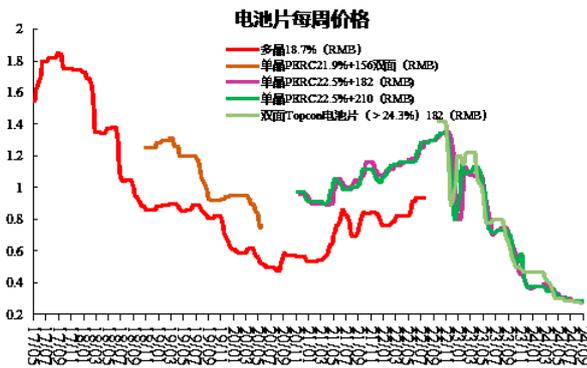
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



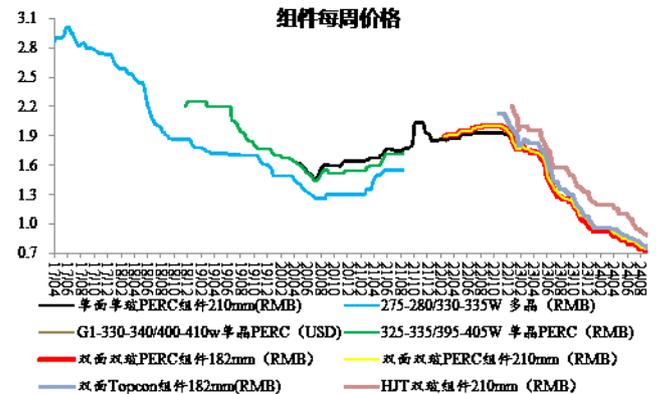
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

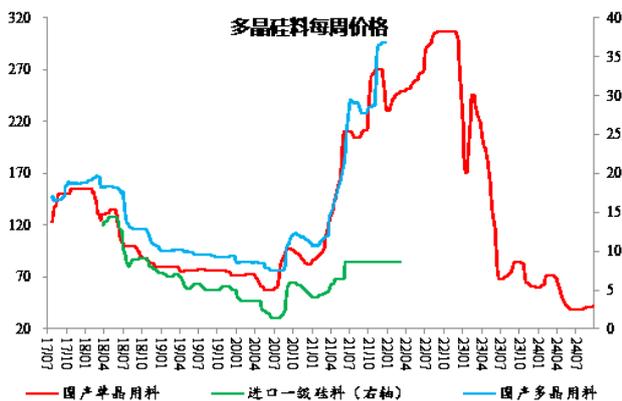
图35：组件价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

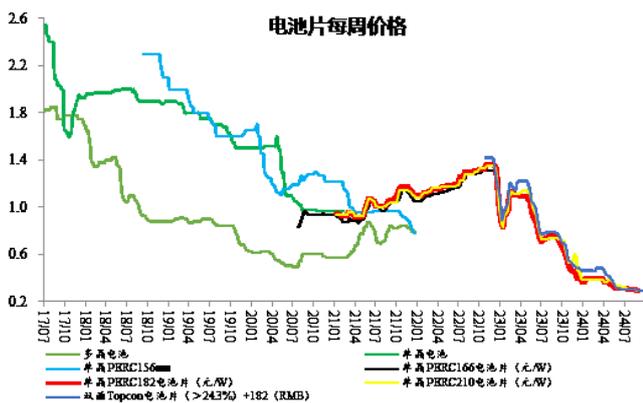
图36：多晶硅价格走势（美元/kg）

图37：硅片价格走势（美元/片）



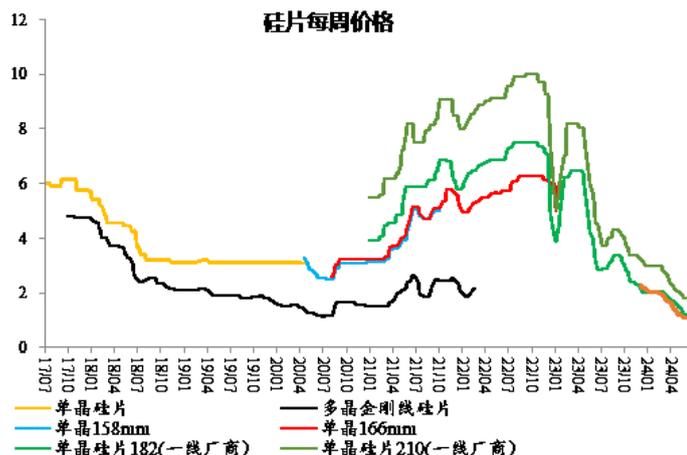
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (美元/W)



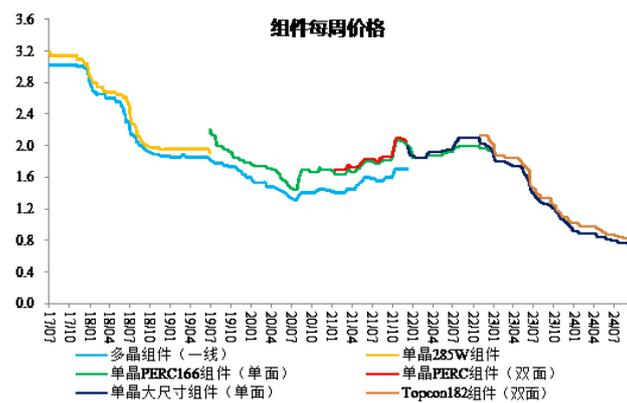
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 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39: 组件价格走势 (美元/W)

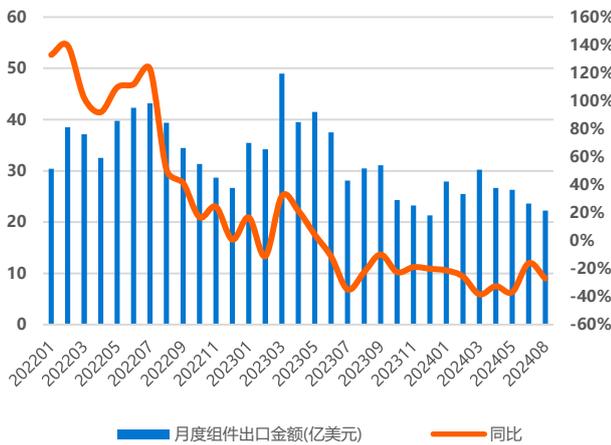


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240921-20240927)								
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	0.00%	2.44%	7.69%	7.69%	-50.57%	-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)	0.29	0.00%	-1.69%	-3.33%	-3.33%	-61.84%	-67.42%	
单晶PERC182组件(单面)	0.72	0.00%	-5.26%	-6.49%	-10.00%	-42.22%	-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	0.00%	1.27%	2.56%	2.56%	-52.38%	-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%	-61.11%	-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%)	0.27	-3.57%	-3.57%	-6.90%	-10.00%	-	-69.66%	
双面Topcon组件182mm	0.74	-1.33%	-3.90%	-10.84%	-	-	-	
光伏玻璃3.2mm	21.25	-3.41%	-5.56%	-13.27%	-15.00%	-24.11%	-19.81%	
光伏玻璃2.0mm	12.50	-3.85%	-7.41%	-19.35%	-24.24%	-37.50%	-35.90%	

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

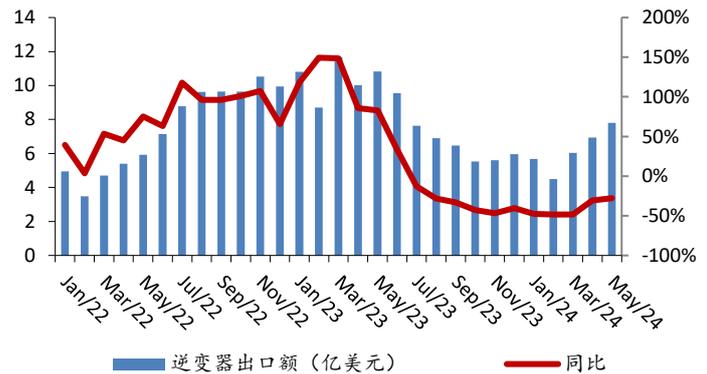
图41: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

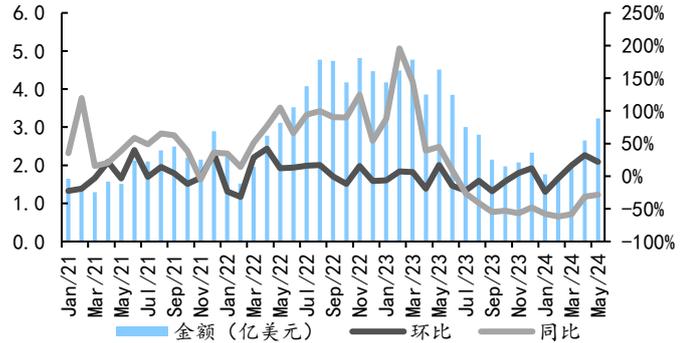
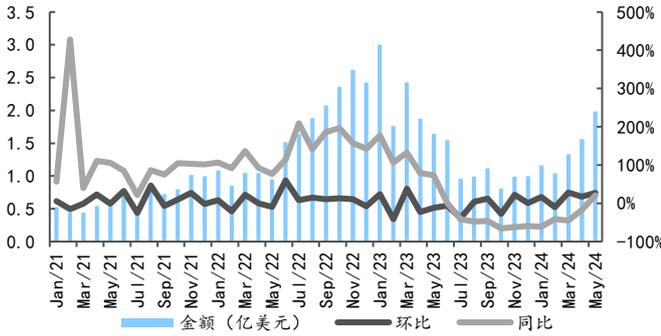
图43: 浙江省逆变器出口

图42: 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44: 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45：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46: 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

**9月制造业 PMI 49.8%，前值 49.1%，环比-0.7pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct，后续持续关注 PMI 指数情况。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%。

**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%。

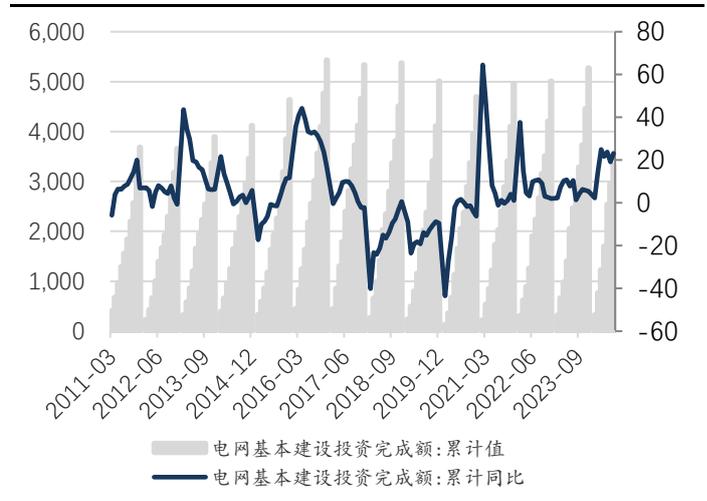
➤ **2024 年 8 月机器人、机床产量数据向好：**2024 年 8 月工业机器人产量累计同比+9.9%；8 月金属切削机床产量累计同比+7.7%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.7%。

图47: 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-%)



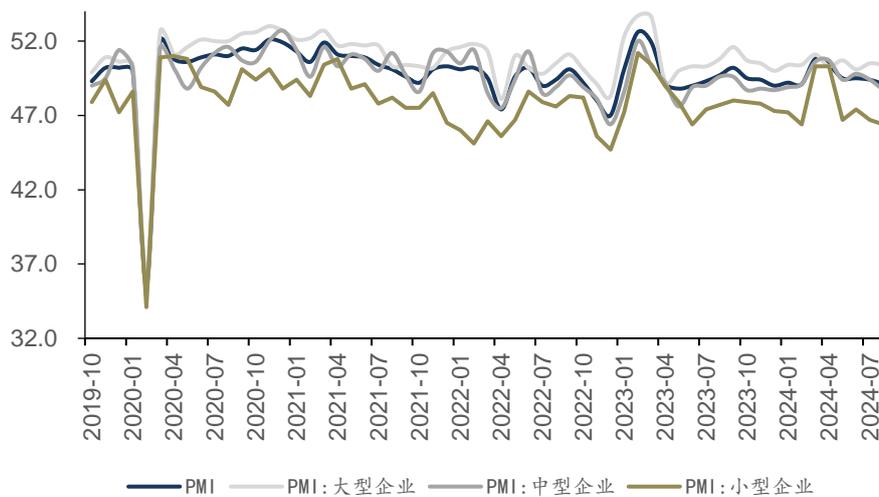
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 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49: PMI 走势

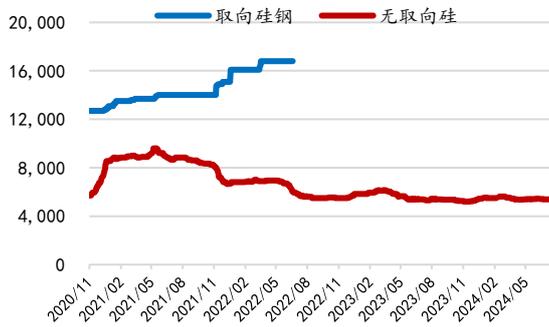


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

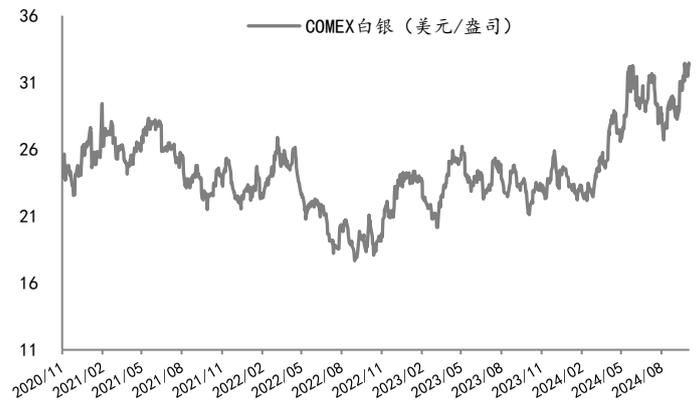
本周银、铜、铝价格均上涨。Comex 白银本周收于 32.39 美元/盎司, 环比增长 1.80%; LME 三个月期铜本周收于 9956 美元/吨, 环比减少 0.18%; LME 三个月期铝收于 2663.50 美元/吨, 环比上涨 1.16%。

图50: 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51: 白银价格走势 (美元/盎司)



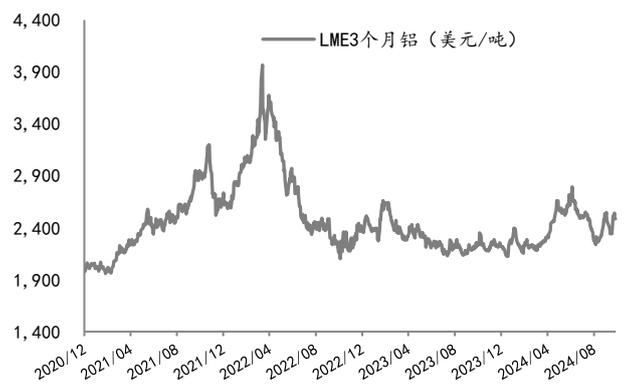
数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 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

**内蒙古: 发布 2025 年新型储能专项行动项目实施方案, 装机 11GW/48GWh, 平均时长 4.36h。** 9 月 29 日, 内蒙古自治区能源局发布《关于报送 2025 年新型储能专项行动项目实施方案的通知》, 本次纳入 2025 年新型储能专项行动项目清单的储能项目共 9 个, 装机 11GW/48GWh, 平均时长 4.36h。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wU39cKzNiFvHT1ZtBAIAog>

**河南: 构建“分布式光伏+储能+微电网”的交通能源系统。** 9 月 26 日, 河南省交

通运输厅等十六部门印发《河南省推动交通运输领域设备更新实施方案》的通知。

《方案》指出，公新建高速公路服务区按照不低于停车位数量 40%比例配建快速充电基础设施，或预留建设条件。推动充电基础设施向所有干线公路、农村公路延伸，到 2025 年具备充电条件，实现有效覆盖。探索公路沿线超充站、换电站等建设。鼓励布局建设光伏发电设施，构建“分布式光伏+储能+微电网”的交通能源系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240929/1403025.shtml>

**国家发改委：鼓励利用采煤沉陷区和关闭退出煤矿的工业广场、排土场、巷道等地上地下空间发展新能源、储能等。**9月29日，国家发展改革委等部门关于加强煤炭清洁高效利用的意见发布，其中提到，要推进节能环保升级。健全煤矿节能降碳标准体系，促进高效技术和设备应用以及余热、余压等资源综合利用，深入挖掘生产系统节能潜力，合理降低煤矿生产能耗。

[https://mp.weixin.qq.com/s/kLEMHmPPePddJcl\\_qF5wQ](https://mp.weixin.qq.com/s/kLEMHmPPePddJcl_qF5wQ)

**艾罗能源拟于浙江桐庐投建大型储能系统研发生产基地，总投资 10.5 亿元。**9月29日，艾罗能源公告称，拟总投资不低于 10.5 亿元，在浙江省桐庐经济开发区投资建设“大型储能系统及智慧能源系统研发生产项目”。本项目的建设内容包括：大型储能系统制造中心、空气源热泵制造中心、“光储热充”智慧能源系统制造中心、研发实验室及测试中心、办公大楼和员工生活区等配套设施，建筑总面积约 170,750 平方米。总投资不低于 10.5 亿元，其中项目固定资产总投资不低于 7.55 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240930/1403205.shtml>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**广汽埃安 AION RT 预售 24 小时，订单突破 16000 台。**广汽埃安 9 月 27 日晚宣布，AION RT 预售 24 小时，订单突破 16000 台。AION RT 定位于 A+级纯电轿车，与小鹏 M03 一样，瞄准 10 多万纯电轿车市场。广汽埃安全新 RT 迅猛龙纯电轿车于 9 月 26 日开启预售，共推出 4 款车型，售价区间 11.98-16.98 万元。其中 520 高阶智驾版 15.98 万元起，可实现高速及城区全场景 NOA，这是全球范围内第一款把激光雷达高阶智驾下探到 15 万区间的车型。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248529>

**标致汽车拟 10 月 2 日正式发布，全新电动车型 E-408。**在标致汽车即将推出其全新电动车型 E-408，并已发布首张预告图，计划在 10 月 2 日正式发布。由于该车的尺寸与外观都和特斯拉 Model Y 十分相似，因此，该车也被称为标致版“Model Y”。E-

408 的推出将进一步丰富标致品牌的新能源车型阵容，满足市场对电动车日益增长的需求。E-408 的设计预计将采用标致最新的家族式设计语言，融合现代感与科技感，旨在为消费者提供更加舒适和环保的驾驶体验。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248504>

**全新智己 LS6 上市 48 小时大定突破 11000 台。**9 月 29 日消息，智己汽车的全新车型智己 LS6 自 9 月 26 日上市以来，在短短 48 小时内订单量已突破 11,000 台。对此，智己汽车宣布，9 月 30 日前完成锁单的客户将享有最后 2,000 台 10 月交付产能的优先权。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248655>

**智界 R7 单日大定破 2000 台，累计订单已超 1.1 万。**9 月 28 日消息，日前，鸿蒙智行官方宣布，其首款轿跑 SUV 智界 R7 在 9 月 28 日的单日大定突破 2000 台，9 月 24 日-28 日累计大定突破 11000 台。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248585>

**上汽通用汽车携手宁德时代推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池。**上汽通用汽车携手宁德时代推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池。明年起在新升级的奥特能准 900V 高压电池架构投入使用解锁高效便捷的极速快充新体验。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Us3xIrFBHg4t4dmCQDj4vw>

**首款搭载“无界空间”的量产车型--吉利星愿将于 10 月 9 日上市，预售价格区间为 7.88-10.78 万。**日前，车质网从相关渠道获悉，吉利星愿将于 10 月 9 日上市。新车此前已经开启预售，共推出 5 款配置车型，预售价格区间为 7.88-10.78 万。值得一提的是，吉利星愿将成为首款搭载“无界空间”的量产车型。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/248855>

**2024 年第三季度，特斯拉全球生产 469796 辆电动车，交付 462890 辆电动车，创今年新高。**日前，特斯拉发布了 2024 年第三季度生产与交付报告：2024 年第三季度，特斯拉全球生产 469796 辆电动车，交付 462890 辆电动车，创今年新高。储能产品装机容量达 6.9 吉瓦时。今年以来累计交付约 130 万辆电动车。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/248936>

亿纬动力被零跑科技选定为锂离子电芯的开发合作供应商。近日，惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）子公司湖北亿纬动力有限公司（以下简称“亿纬动力”）收到浙江零跑科技股份有限公司（以下简称“零跑科技”）的定点通知书，亿纬动力被零跑科技选定为锂离子电芯的开发合作供应商。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/?code=A9213151E3C0&lan=cn&device=ios&terminaltype=wft.m&version=24.9.0#/NA/F8ADF3CB20017202F0084441716E1652>

比亚迪召回近 10 万台国产海豚、元 PLUS 电动汽车。9 月 29 日消息，从国家市场监督管理总局官网获悉，日前，比亚迪汽车工业有限公司、比亚迪汽车有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求，向国家市场监督管理总局备案了召回计划，决定自 2024 年 9 月 30 日起召回以下车辆。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248673>

### 3.1.3. 光伏

华能湖南能源销售公司首个“售电+分布式光伏”发展模式的项目成功落地。9 月 26 日，华能长沙望城大汉集团 12MW 屋顶分布式光伏项目成功并网，是华能湖南能源销售公司成功落地“售电+分布式光伏”发展模式的首个项目。下一步，华能湖南能源销售公司将全面做好并网后的各项调试工作，完成光伏组件 60kwh/m<sup>2</sup>试运行和项目竣工验收工作。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402688.shtml>

乌兰察布市防沙治沙和风电光伏一体化工程四子王旗一期项目正式开工。9 月 27 日，乌兰察布市防沙治沙和风电光伏一体化工程四子王旗一期项目正式开工，乌兰察布市防沙治沙和风电光伏一体化工程新能源总装机 300 万千瓦，其中风电 100 万千瓦，光伏 200 万千瓦，储能 45 万千瓦/2 小时；项目布局在四子王旗和化德县境内，分别为 150 万千瓦，风光比例 1:2；项目分为三期实施，2024 年建设容量为 90 万千瓦，其中四子王旗风电 30 万千瓦、光伏 30 万千瓦，化德光伏 30 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240929/1402971.shtml>

三峡集团投资建设的南疆首个千万千瓦级“沙戈荒”风光火储外送基地项目——“疆电外送”第四通道电源项目在巴州若羌县开工。9月28日，由三峡集团投资建设的南疆首个千万千瓦级“沙戈荒”风光火储外送基地项目——“疆电外送”第四通道电源项目在巴州若羌县开工，该电源项目是“疆电外送”第四通道重要组成部分。若羌县地处塔克拉玛干沙漠腹地，项目利用若羌沙戈荒土地和丰富的风光资源，因地制宜开发建设新能源。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240929/1402965.shtml>

新疆维吾尔自治区喀什地区叶城县130万千瓦光伏治沙项目开工。9月29日，新疆维吾尔自治区喀什地区叶城县130万千瓦光伏治沙项目开工，项目由塔占地面积3.9万亩，由塔里木油田塔西南勘探开发公司、农发投资(长春)有限公司两家公司共同建设，总投资约54.34亿元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240930/1403226.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**3x9.9万千瓦！华电“以大代小”等容更新风电项目启动招标！**9月27日，华电发布《宁夏华电曹洼一二期、五六期及七八期“以大代小”等容更新3x9.9万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)招标公告》。宁夏华电曹洼一二期、五六期及七八期“以大代小”等容更新3x9.9万千瓦风电项目位于宁夏回族自治区中卫市海原县曹洼乡、贾塘乡。曹洼一二期等容项目9.9万千瓦、曹洼五六期等容项目9.9万千瓦、曹洼七八期等容项目9.9万千瓦，总计项目招标规模为297MW。

[3x9.9万千瓦！华电“以大代小”等容更新风电项目启动招标！-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402965.shtml)

**中船风电1.3GW风电项目开工。**中船风电塔城额敏130万千瓦风电项目是由中国船舶集团风电发展有限公司、新疆乌塔碳汇科技服务有限公司及中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司成立的合资公司联合开发。该项目总装机容量130万千瓦，拟投资56.26亿，配套建设13万千瓦/26万千瓦时的储能设施，计划安装120台风力发电机组，将于2026年4月建成。

[中船风电1.3GW风电项目开工-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402965.shtml)

**中船海装助力！辽宁首个平价海上风电项目全容量并网。**该项目场址位于大连庄河市石城岛东部海域，装机容量 20 万千瓦，安装 25 台中船科技旗下 [中船海装](#) 8MW 平台海上机组。并网投运后，年上网电量可达 6.3 亿千瓦时，可满足 50 万户家庭的基本用电需求，相较同等规模的燃煤发电厂，每年可节约标煤约 19.1 万吨，减少污染物排放 226 万吨，对加速辽宁地区的能源转型，推动地方绿色高质量发展具有重要意义。

[中船海装助力！辽宁首个平价海上风电项目全容量并网-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

### 3.1.5. 氢能

**甘肃省首台 1000Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解水制氢装备试制成功。**9 月 27 日，甘肃省首台自主研发的 1000Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解水制氢装备在兰石集团绿氢制储用一体化试验示范项目现场顺利产氢，并通过了 72 小时连续浓碱运行测试，技术指标良好，运行平稳，标志着甘肃省首台 1000Nm<sup>3</sup>/h 碱性电解水制氢装备试制成功。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240930/1403379.shtml>

**总投资 190 亿！200 万千瓦风电制氢氨甲醇项目签约！**项目总投资 190 亿元，其中风电场投资 100 亿元，年产 9 亿立方米绿氢制储系统投资 30 亿元，16 万吨合成氨投资 10 亿元，60 万吨甲醇投资 50 亿元，化工及发电年产值 40 亿元。一期建设不多于 100 万千瓦风电制氢氨甲醇项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240930/1403340.shtml>

**国内首个工业级海上风电制氢示范项目取得重大进展！**近日，来自清华大学深圳国际研究生院的郑向远教授团队、深圳优艾智合机器人科技有限公司、捷方新能源科技(江苏)有限公司、南方海上风电联合开发有限公司、深圳市凯豪达制氢设备有限公司等单位的研发和工程人员登上珠海桂山风场 31 号风机，各方共同见证了制氢电解槽等模块正常工作，各项技术指标满足设计指标，标志着亚洲首个工业级海上风电制氢示范项目的顺利落成。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240929/1403054.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54：本周重要公告汇总

亿纬锂能	亿纬动力被零跑科技选定为锂离子电芯的开发合作供应商
艾罗能源	拟在浙江省桐庐经济开发区投资建设“大型储能系统及智慧能源系统研发生产项目”，项目总投资不低于10.5亿元
斯莱克	拟实施2024年中期利润分配方案，向全体股东每10股派发现金股利2.00元
明阳智能	开鲁明阳和奈曼旗明阳股权100%转让给中广核风电，转让价款调整为81,623.86万元和48,678.94万元
中国西电	通用电气新加坡公司公告发布之日起十五个交易日后三个月内，拟减持不超过总股本的3%
三星医疗	宁波三星医疗电气及其子公司近日在国网上海电力24年配网物资招标中被推荐为中标候选人，中标金额约11359.14万元

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：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(%)
002309.SZ	*ST中利	涨跌幅偏离值达7%	2024-09-30	2024-09-30	1	12,355.6744	-5.08
002309.SZ	*ST中利	连续三个交易日涨跌幅偏离值累	2024-09-30	2024-09-30	1	12,355.6744	-5.08

		计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和 未完成股改证券					
83536 8.BJ	连城 数控	当日收盘价涨 幅达到 20%	2024-09- 30	2024-09-30	1	32,360.9478	30.00
30001 4.SZ	亿纬 锂能	涨跌幅达 15%	2024-09- 30	2024-09-30	1	470,236.0571	20.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：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)
000551.SZ	创元科技	2024-09-30	10.44	10.44	38.00
601012.SH	隆基绿能	2024-09-30	17.56	17.56	108.00
300274.SZ	阳光电源	2024-09-30	91.61	99.58	305.60
300690.SZ	双一科技	2024-09-30	17.97	21.56	16.70
300690.SZ	双一科技	2024-09-30	17.97	21.56	12.00
300690.SZ	双一科技	2024-09-30	17.97	21.56	15.00
300690.SZ	双一科技	2024-09-30	17.97	21.56	15.00
300690.SZ	双一科技	2024-09-30	17.97	21.56	11.25
300750.SZ	宁德时代	2024-09-30	249.37	251.89	20.00
002249.SZ	大洋电机	2024-09-30	4.63	5.56	132.18

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>