

电力设备行业跟踪周报

国内动力和海外储能需求旺盛、光伏协会公布成本指引

增持（维持）

2024年10月20日

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

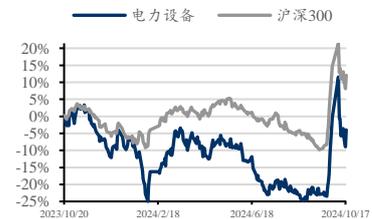
执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 6905 上涨 1.92%，涨幅强于大盘。**锂电池涨 3.72%，新能源汽车涨 2.33%，电气设备涨 1.92%，光伏跌 0.64%，风电涨 0.45%，核电涨 9.34%，发电设备涨 1.35%。涨幅前五为经纬开开、麦迪电气、精达股份、泰豪科技、麦格米特；跌幅前五为亿华通、长高电新、许继电气、东方电缆、厚普电气。
- **行业层面：储能：**海博思创与 Fluence Energy 达成战略合作，共同推动储能技术发展；乌兹别克斯坦最大储能项目 500MWh 开工；埃及民用电价将飙涨 50%，或利好光储需求；首航新能 IPO 中止；广东省：发布了电化学储能电站安全管控的总体要求、安全监测、安全管理和应急管理的规定；黑龙江省委：进一步完善风光分时电价；海博思创科技股份有限公司达成充电业务战略合作框架协议；小鹏 P7+ 预售价为 20.98 万元，订单突破 3 万辆；理想汽车与中国石化销售有限公司达成充电业务战略合作框架协议；小米 SU7 首次完成单日交付量突破 1000 台；LG 新能源与福特汽车公司签订供应协议；9 月国内新能源车重卡共计销售 7883 辆。SMM 电解钴 17.75 万/吨，+0.9%；镍：上海金属网 12.93 万/吨，-4.0%；碳酸锂：工业级 SMM6.95 万/吨，-3.9%；电池级 SMM7.47 万/吨，-2.3%；氢氧化锂：国产 SMM6.8 万/吨，-0.7%；六氟磷酸锂：SMM 5.51 万/吨，-0.2%；百川 5.40 万/吨，-1.8%；前驱体：三元 523 型 6.55 万/吨，-1.5%；硫酸镍 2.83 万/吨，+0.7%；正极：三元 622 型 12.15 万/吨，+0.4%；三元 811 型 14.85 万/吨，-0.7%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.27 万/吨，-2.0%；PVDF：LFP 5.20 万/吨，-2.8%；三元 11.5 万/吨，-6.1%；**新能源：**光伏协会：光伏组件低于成本价投标涉嫌违法；国电投 25GW 组件、逆变器中标公示，协鑫、阳光分别拿到最大份额；德国老牌逆变器企业 SMA 宣布重组和转型计划。**风电：**12 家整机商签订《行业维护市场公平竞争环境自律公约》；广东帆石一海风项目首回海缆开标，东方电缆中标，中标金额 9.09 亿元。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：**特斯拉发布会上 Optimus 可调用、猜拳、与人互动；**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：宁德时代：**24Q3 收入 923 亿元，同环比-12%/+6%，归母净利润 131 亿，同环比+26%/+6%，Q3 计提 47 亿资产减值，若加回，实际经营性利润近 170 亿。汇川技术：24 年前三季度营收 241-262 亿元，同增 20%-30%，归母净利润 31.9-35.2 亿元，同比-4%-6%，按预告中值算 Q3 收入 92 亿元、同比+20%，归母 12.4 亿元，同比持平。阳光电源：公告补充 1) 境外发行 GDR，2) 收购泰禾智能；**天顺风能：**全资子公司南通长风与 OceanSTAR 公司签订了《浮式储油船 (FSO) EPC 建造合同》项目总金额为 4,500 万美元。**鹏辉能源：**拟 10 亿元投资建设小动力方形铝壳锂离子电池等项目。**拉普拉斯：**首次公开发行人民币普通股 (A 股) 并在科创板上市。本次公开发行新股 0.41 亿股，占发行后公司总股本的 10.00%。**璞泰来：**24Q3 营收 35.1 亿元，同环比-9.6%/+6.4%，归母净利润 3.8 亿元，同环比+17.3%/-7.8%。**尚太科技：**拟投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目，总投资初步计划约 1.54 亿美元，建设周期预计为 24 个月。**华友钴业：**24Q3 营收 154 亿元，同环比-13%/+2.3%，归母净利润 13.5 亿元，同环比+45%/+18%。
- **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、拉美等大储需求大爆发，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 1-9 月储能招标 77.2GWh，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：国内汽车消费刺激+新车型推动，电动化率超预期，24 年销量上修至 1250 万辆，30%+增长，同时海外大储爆发，10 月环比继续 3-5% 增长，龙头满产，11 月中下旬虽开始进入淡季，但市场已充分预期，预计 25 年国内电动车及海外储能需求仍强劲，行业继续维持 20%+ 增长；价格端，价格见底环节磷酸铁锂、6F 价格率先见底反弹，且铁锂叠加新产品溢价提升，龙头盈利 Q4 反转，其余环节预计 25H2 确定性反转，同时电池环节，宁德时代盈利创新高，地位稳固，首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、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，10 月组件排产预计 5-10% 提升，部分龙头 20%+ 增长，主链条几乎全行业亏损现金成本，硅料玻璃继续减产来缓解供需矛盾控制价格，协会公布成本情况意图缓解恶性价格竞争；需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20% 左右，其中中国内 240GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率达 80% 以上，部分开始 OBB 改造，BC、HJT、钙钛矿等积极的进展。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，新能源车承压显著，传统行业复苏好转，Q4 或是拐点，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 T 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+A1+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，陆风今年招标增长 20%+，风机毛利率改善，推荐海风零部件龙头和整机龙头。
- **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&储能锂电出货量盈利向好、消费类电池稳健)、三花智控 (热管理全球龙头、机器人总成空间大)、湖南裕能 (铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和盈利见底盈利反转)、德业股份 (新兴市场开拓先锋、户储订单大爆发)、科达利 (结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定)、锦浪科技 (组串式逆变器龙头、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)、禾迈股份 (微逆去库尾声今年重回高速增长、储能产品开始导入)、阿特斯 (一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、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 (通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破)、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、高压直流感持续增长)、许继电气 (一二次电力设备龙头、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、美国龙头)、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、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 (三元正极前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、鸣志电器 (步进电机全球龙头、机器人空心杯)、中机、中、天奈科技 (碳纳米管龙头盈利触底、快充受益)、新宙邦 (电解液&氟化剂龙头)、容百科技 (高镍正极龙头、海外进展超预期)、星源材质 (干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、钧达股份 (Topcon 电池龙头、扩产上量)、爱旭股份 (PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即)、当升科技 (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

行业走势



相关研究

《电动车销量点评：9 月销量超市场预期，出口环比上升》

2024-10-16

《锂电旺季景气度持续、特斯拉智能化稳步推进》

2024-10-14

头龙头持续高增、多品类扩张)、**昱能科技** (微逆恢复增长、储能开始导入)、**德方纳米** (液相铁锂龙头)、**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**、**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**、**金明阳智能**。**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**、**中电电气**、**链升科技**、**元琛科技**、**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**、**谷勒新材**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	11001	249.89	10.02	11.40	13.75	25	22	18	买入
300124.SZ	汇川技术	1567	58.50	1.77	2.04	2.47	33	29	24	买入
002050.SZ	三花智控	838	22.45	0.78	0.91	1.08	29	25	21	买入
300274.SZ	阳光电源	1959	94.50	4.55	5.32	6.76	21	18	14	买入
688390.SH	固德威	128	52.95	3.51	1.74	3.71	15	30	14	买入
002594.SZ	比亚迪	8329	300.30	10.33	13.08	15.86	29	23	19	买入
688223.SH	晶科能源	855	8.55	0.76	0.61	0.77	11	14	11	买入
002850.SZ	科达利	260	95.85	4.43	5.11	6.14	22	19	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	931	45.52	1.98	2.34	3.11	23	19	15	买入
600885.SH	宏发股份	337	32.32	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	273	20.13	0.60	0.93	1.19	34	22	17	买入
603659.SH	璞泰来	303	14.17	0.89	0.79	1.03	16	18	14	买入
002709.SZ	天赐材料	316	16.45	0.99	0.32	0.78	17	51	21	买入
300763.SZ	锦浪科技	299	74.76	1.95	3.02	4.15	38	25	18	买入
605117.SH	德业股份	559	86.75	2.78	4.91	6.53	31	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	454	13.71	2.59	2.42	2.85	5	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	100	43.70	3.63	4.53	5.92	12	10	7	买入
300037.SZ	新宙邦	297	39.42	1.34	1.41	1.91	29	28	21	买入
300769.SZ	德方纳米	113	40.46	-5.84	0.64	1.79	-7	63	23	买入
603799.SH	华友钴业	491	28.95	1.97	2.14	2.35	15	14	12	买入
603806.SH	福斯特	417	15.97	0.71	0.71	0.90	22	22	18	买入
601012.SH	隆基绿能	1247	16.45	1.85	1.72	1.99	9	10	8	买入
600438.SH	通威股份	920	20.43	4.35	3.11	4.09	5	7	5	买入
688032.SH	禾迈股份	181	146.09	4.13	5.46	8.06	35	27	18	买入
688599.SH	天合光能	469	21.52	2.54	0.62	0.99	8	35	22	买入
002812.SZ	恩捷股份	314	32.18	2.59	0.70	1.08	12	46	30	买入
300568.SZ	星源材质	128	9.50	0.43	0.43	0.52	22	22	18	买入
688005.SH	容百科技	129	26.80	1.20	0.46	0.99	22	58	27	买入
688348.SH	昱能科技	89	56.66	1.41	1.62	2.19	40	35	26	增持
688063.SH	派能科技	113	45.90	2.11	0.41	1.25	22	112	37	买入
603606.SH	东方电缆	338	49.12	1.45	1.83	2.81	34	27	17	买入
002518.SZ	科士达	105	17.96	1.45	1.53	1.93	12	12	9	买入
603218.SH	日月股份	120	11.60	0.47	0.62	0.75	25	19	15	买入
300919.SZ	中伟股份	357	38.05	2.08	2.14	2.62	18	18	15	买入
002487.SZ	大金重工	131	20.59	0.67	1.03	1.39	31	20	15	买入
300443.SZ	金雷股份	62	19.32	1.52	2.06	2.43	13	9	8	买入

688116.SH	天奈科技	92	26.60	0.86	0.87	1.06	31	31	25	买入
002979.SZ	雷赛智能	79	25.90	0.45	0.76	1.04	58	34	25	买入
002460.SZ	赣锋锂业	574	30.96	2.45	-0.31	0.61	13	-100	51	Wind
002466.SZ	天齐锂业	530	33.35	4.45	0.00	2.73	7	8338	12	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 10 月 18 日股价, 赣锋锂业来自 wind 一致预期

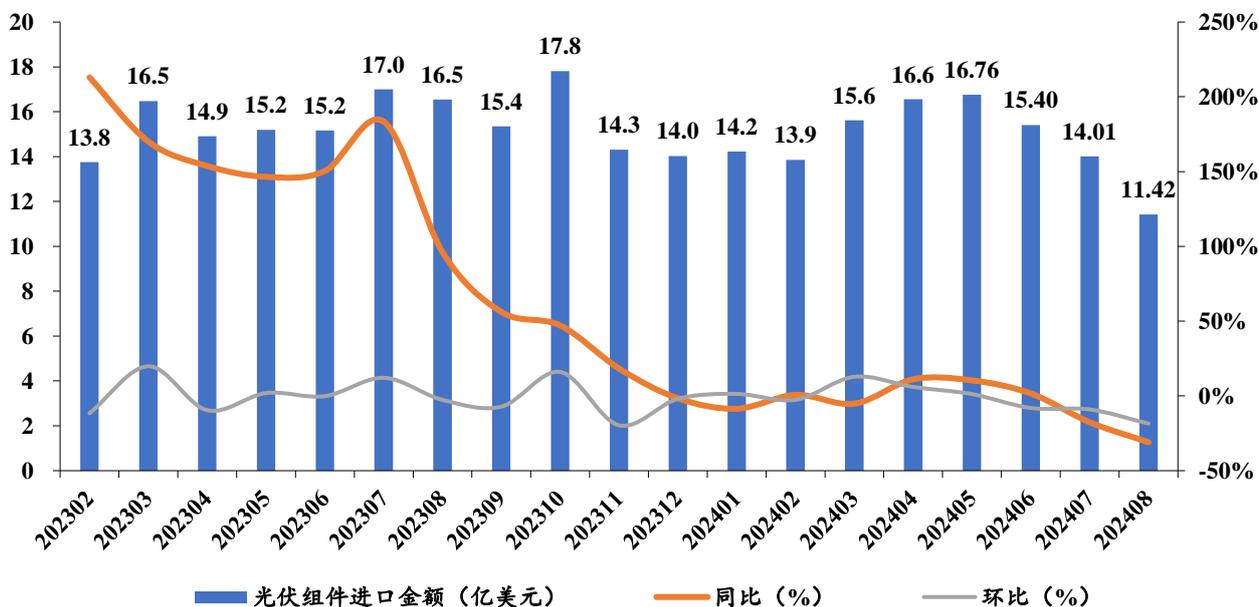
一、储能板块:

■ 美国光储

24 年 8 月组件进口金额 11 亿美元, 同比-31%, 环比-18%; 进口 4.8GW, 同比+1%, 环比-16%。24 年 8 月进口价格为 0.24 美元/W, 同比-31%, 环比-3%。24 年 1-8 月组件进口金额累计 117.84 亿美元, 同比 9%; 累计进口 42.66GW, 同比+45%。

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。

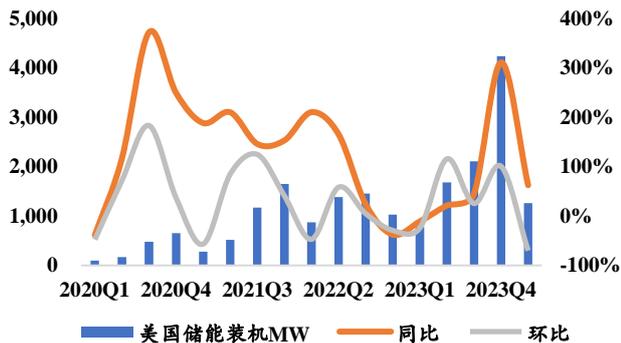
图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



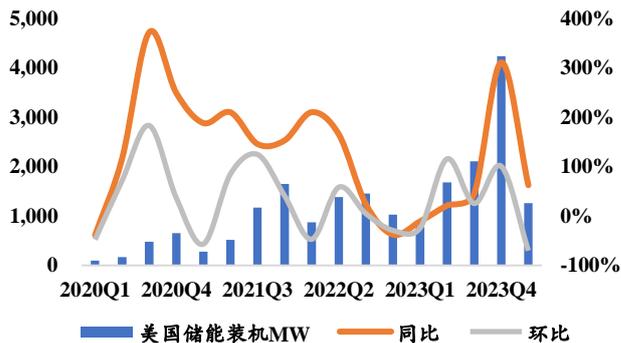
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)

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



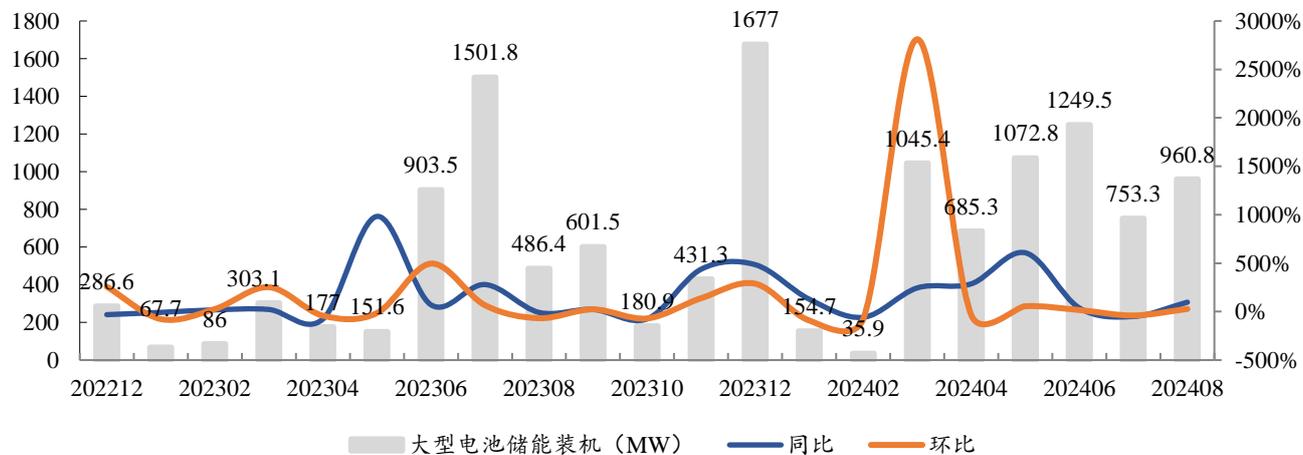
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

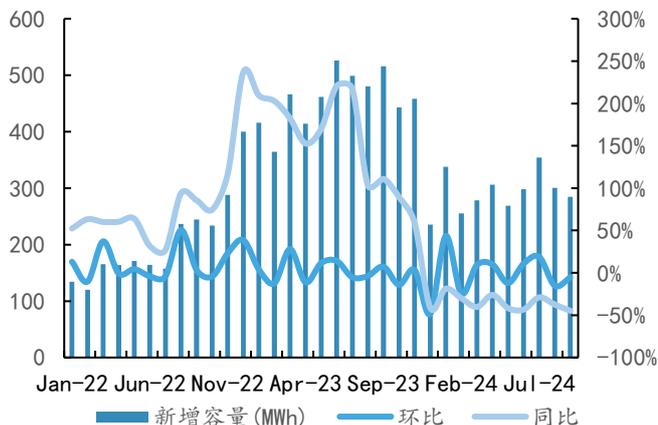
图5：美国月度大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA, 东吴证券研究所

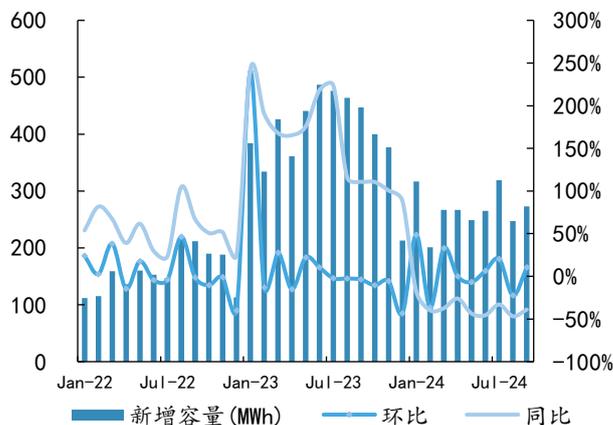
24年9月德国储能新增装机190MW/284MWh, 同比-42.45%/-44.9%, 环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机184MW/273MWh, 同比-39.0%/-39.0%, 环比+10.8%/+10.5%; 工商业新增装机3.7MW/8.9MWh, 同比-36.3%/-30.8%, 环比+3.6%/+9.8%; 大储新增装机2.5MW/2.5MWh, 同比-89.0%/-95.5, 环比-87.1%/-94.5%。

图6: 德国储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

- 储能招投标跟踪
- 本周(2024年10月12日至2024年10月18日, 下同)共有13个储能项目招标, 其中EPC项目7个, 无储能系统项目招标。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目12个。其中EPC项目4个, 储能系统项目2个, 液流电池项目1个。

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
2024/10/6	国家电投集团	乌海市金湖独立储能电站项目EPC总承包	100	400	第一: 上海睿景能源科技有限公司; 第二: 安徽致宇电力工程有限公司; 第三: 四川省送变电建设有限责任公司	41600.527458	预中标

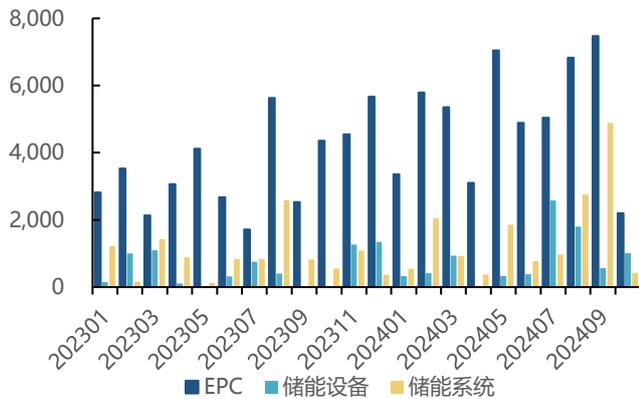
2024/10/8	四川蜀兴智慧能源有限责任公司	蜀道投资集团 2024 年第一批高速公路 8MW/17.96MWh 分布式储能 EPC 工程总承包项目	8	17.96	第一：四川新永一集团有限公司；第二：山东省工业设备安装集团有限公司；第三：四川远成电力有限公司	2173.44736	预中标
2024/10/8	江苏徐矿新能源有限公司	国融绿能（新疆）能源投资有限公司一体化储能柜采购项目（二次）	22	44	乌鲁木齐华金双新电子科技有限公司	3134.2859	预中标
2024/10/8	科环集团	国能南堡经济开发区 200MW 渔光互补项目配套 30MW/60MWh 储能系统采购	30	60	第一：江苏纳泉振源储能科技有限公司；第二：兰钧新能源科技有限公司	4488	预中标
2024/10/9	西藏开发投资集团有限公司	西藏日喀则 18MW/72MWh 构网型储能系统采购	18	72	深圳三晖能源科技有限公司	4307	预中标
2024/10/9	中国电建集团	中国电建贵州工程公司高台院和 10 万千瓦光伏发电项目 PC 总承包储能系统采购项目	15	60	中车株洲电力机车研究所有限公司		中标
2024/10/10	中石油集团	中石油塔里木油田光伏项目 260MWh 储能系统采购	130	260	第一：中国石油集团济柴动力有限公司；第二：中车株洲电力机车研究所有限公司；第三：远景能源有限公司	16406	预中标
2024/10/10	新疆陕投新能源有限公司	陕投新疆木垒 131.25MW/525MWh 构网型储能项目 EPC	131.25	525	第一：中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司；第二：中车株洲电力机车研究所有限公司；第三：中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司	36507.8047	预中标
2024/10/10	陕西经协绿色能源科技有限公司	陕西志丹 200MW/600MWh 构网型独立储能项目全阶段勘察设计服务	200	600	第一：中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司；第二：中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司；第三：中国能源建设集团陕西省电力设计院有限公司	240	预中标

2024/10/10	陕西经协绿色能源科技有限公司	吴起 250MW/750MWh 构网型独立储能项目 全阶段勘察设计服务	250	750	第一：中国电建集团西北勘测设计研究院有限公司；第二：中国电力工程顾问集团中南电力设计院有限公司；第三：上海勘测设计研究院有限公司	300	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

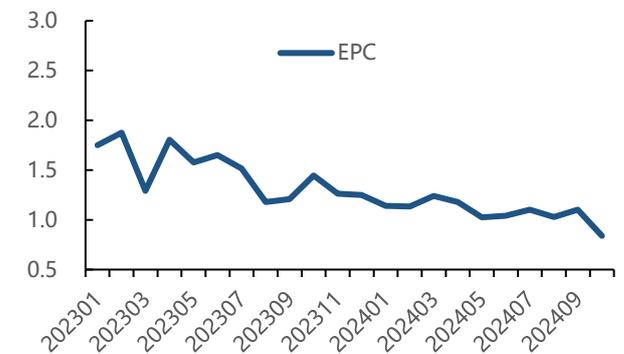
- 据我们不完全统计，2024年9月储能EPC中标规模为7.48GWh，中标均价为1.10元/Wh，环比上升7.16%。截至2024年10月18日，2024年10月储能EPC中标规模为2.20GWh，中标均价为0.84元/Wh。

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/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：

● **铁锂反转临界点已至，高端产品迭代强化龙头优势。**24H2 铁锂加工费基本稳定，低端产品微降，目前二线已亏现金成本，但当前行业龙头满产，加工费上涨临界点已至。裕能 Q2 单吨 0.15 万左右，Q3 碳酸锂减值影响盈利，但 Q4 随高端产品占比提升，及明年磷矿投产一体化比例提升，公司净利恢复至 0.2-0.3 万元/吨确定性高。铁锂高压实密度为趋势、新产品迭代强化龙头优势。铁锂电池技术不断迭代，能量密度、快充性能、循环寿命等逐步提升，压实密度 2.6-2.65 产品行业开始放量，龙头公司进度领先。其中裕能二烧技术优势领先，Y9C 和 Y13 产品各项性能对比同行更优，当前高端产品占比接近 30%，明年有望提升至 40-60%。高端产品加工费高 2-3k，盈利水平更优，产品结构改善有助于公司单位盈利提升，我们看好铁锂板块后续盈利弹性，首推湖南裕能，其次德方纳米，关注富临精工、龙蟠科技、万润新能、安达科技。

● **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，电动车销128.7万辆，同环比增42%/17%，其中出口11万辆，同环比增16%/1%；电动乘用车批发123万辆，同环比+48%/17%，批发渗透率49.1%，结构上纯电动占59%、狭义插混32%、增程式9%，全年销量有望近1250万辆，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%	49%	31.0	64%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	14%	43%	28.8	59%
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%	-3%	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%	11%	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%	-2%	8.6	-1%
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	27%
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-13%，环比+35%。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	2024Q9	2024Q7	2023Q9	
欧洲九国	纯电	1,060,871	162,390	88,194	102,381	145,673
	yoy	-7%	17%	-45%	-11%	5%
	插电	525,404	69,857	38,050	54,783	70,549
	电动车	1,586,275	232,247	126,244	157,164	216,222
	yoy	-5%	7%	-39%	-10%	3%
	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
插电	132,861	14,936	13,565	14,811	15,383	
电动车	409,251	49,415	40,589	45,573	47,097	
yoy	-20%	5%	-60%	-28%	-35%	
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	
电动车	394,874	80,873	24,899	40,484	63,858	
yoy	17%	27%	4%	17%	27%	
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	
电动车	316,496	38,382	19,271	26,250	45,883	
yoy	-1%	-16%	-34%	-13%	35%	
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	
电动车	89,055	10,573	5,030	9,181	10,535	
yoy	-14%	0%	-53%	-3%	10%	
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	
电动车	83,499	12,641	10,641	6,087	9,617	
yoy	-3%	31%	7%	-10%	-26%	
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	
电动车	110,054	16,728	10,653	9,744	17,837	
yoy	-11%	-6%	-26%	-6%	47%	
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	
电动车	83,771	10,952	6,105	9,070	8,651	
yoy	3%	27%	-12%	6%	16%	
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	
电动车	47,913	6,264	4,652	4,987	7,219	
yoy	-9%	-13%	-23%	-8%	25%	
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	
电动车	51,362	6,419	4,404	5,788	5,525	
yoy	10%	16%	-19%	8%	48%	
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 9 月飓风影响销量下滑, 25-26 年新车型拉动, 增速有望恢复。美国: 9 月电动车注

册 12.7 万辆，同比-3%，环比-15%，其中纯电注册 10.5 万辆，同比+2%，环比-14%，占比 82%，纯电占比环比持平，插混注册 2.2 万辆，同比-21%，环比-18%，占比 18%。乘用车注册 118 万辆，同比-12%，环比-17%，电动车渗透率 10.8%，同环比+1.0/+0.5pct。销量下滑主要因飓风及洪水影响南部州，10 月飓风影响持续，预计销量仍较弱。2024 年 1-9 月电动车累计销 117 万辆，同增 9%，渗透率 9.9%，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，10 月进一步上向上，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：

四季度开启后整体市场氛围表现较为冷清，上游硅料环节新签单需求和数量并不积极，多数买家仍然以消化使用前期采买原料为主，反应在价格方面为整体与前期价格维持，国产块料每公斤价格 37.5-42 元范围，均价维持每公斤 40 元左右；国产颗粒硅每公斤价格 36-37 元范围，均价维持每公斤 36.5 元左右；海外产块料由于厂家数量较少，价格集中度更高，不同品质对应的硅料价格落差有所扩大，且成交量呈现逐步萎缩迹象，对海外硅料有需求的买家对于采买价格也具有一定诉求，自年中以来买卖双方价格在商定等方面持续出现分歧。

面对年末供应链各环节的整体排产趋势，目前观察难以乐观看待。硅料需求端存在需求规模环比下降的可能，而供给端不论是产能规模还是当前产量均具有供过于求的现实压力，叠加供给端现货库存规模的存续，整体情况对于硅料现货价格尝试继续小幅回调均形成巨大压力，并且对于年末硅料现货价格走势也难以乐观看待。

TOP5 头部企业中，已有四家已经不同幅度明确下调开工率水平、降低新增产量，龙头企业在四季度的策略和布局将对现货价格起到潜在影响。

硅片：

本周硅片成交价格已不如以往坚挺，在厂家针对 183N 产品抛货清库下，价格出现明显松动，市场情绪悲观，部分厂家针对 183N、210RN 价格出现每片 1-1.05 元与每片 1.2 元人民币成交。

细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.2-1.25 元和 1.7 元人民币，其中 182P 型硅片由于市场小众，多数企业停止生产，针对该规格产品部分厂家以低价出清，每片低于 1.1 元人民币价格水位观察已经存在于市场中；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1-1.05 元人民币，低于每片 1 块钱的价格也有耳闻。恐慌性的抛货牵引市场价格下跌。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.2-1.23 元人民币。

展望后市，硅片市场面临庞大销售压力。由于当前市场上 183N 规格的成交价格未能达到卖方预期，导致多数厂家选择暂缓出货，也导致硅片库存量的持续攀升，当前库存水平约落在 50 亿片附近，在市场需求低迷下，企业持续面临艰难的出货状况。

电池片：

本周价格区间皆与上周持平：P 型 M10 与 G12 尺寸电池片的价格区间分别为每瓦 0.26-0.285 与每瓦 0.28-0.29 元人民币，在多数厂家将 P 型产能逐步关停后，当前产能退坡与组件端需求下滑的情况并行，预期未来 P 型电池片价格仍会持稳发展。

N 型电池片方面，所有尺寸的价格同样持平，M10 均价为每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币。G12R 与 G12 尺寸均价分别为每瓦 0.28 元与 0.285 元人民币，价格范围落在 0.27-0.29 元人民币与每瓦 0.285-0.29 元人民币。

与上周逻辑一致，十月份电池厂家试图透过减产以调涨价格，然而，由于组件价格持续下探，并且因本周硅片价格的松动，使得电池环节的议价能力进一步受限，生产 N 型 M10 电池片的头部厂家艰难维持在每瓦 0.27 元的价格水平，上下游的价格博弈陷入僵持状态。

组件：

本周价格持续下落，整体价格平均集中式售价落在 0.65-0.7 元人民币、小客户分布式项目价格约落在每瓦 0.7-0.73 元人

人民币之间。均价已开始向下贴近每瓦 0.68-0.7 元人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.76 元人民币，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。BC 方面，也与 HJT 面临相同状况，难以维持价格落差，价差近期开始拉大，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前约 2 分左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差 5-7 分人民币。

近期行业组织讨论价格售价影响，并希望呼吁厂家共同努力，但仍需端看市场需求状况，近期各大市场皆有不同程度的观望因素存在，需求拉动不如过往热烈，因此仍需要观察厂家策略是否能团结执行、且需求方的接受程度而定。

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 0.07-0.1 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.09-0.11 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.10-0.11 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.09-0.1 美元，澳洲区域价格约 0.105-0.12 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，价格约在 0.085-0.11 欧元；巴西市场价格仍持续听闻低价抛售状况，价格混乱约 0.07-0.11 美元皆有听闻；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 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

Table with columns: 项目名称, 开标日期, 容量 MW, 招标人, 省份, 城市, 类型, 中标公司, 中标单价元/千瓦, 开标日期, 开标容量 MW, 开标容量 MW. Contains multiple rows of wind power project data.

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) 15 个氢能企业集中签约。

图14：本周新增氢能项目

项目名称	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿
15个氢能企业集中签约	制氢运氢	北京国化新材料技术研究院	32.7

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1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。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1-9月工业增加值累计同比+6.0%：**2024年1-9月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，9月制造业规模以上工业增加值同比+5.2%。

◆ **2024年9月制造业固定资产投资累计同比增长9.2%：**2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

◆ **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	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
厂商	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
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%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%

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	已开工, 24年3月	
甘肃-浙江±800KV (柔)	已开工, 24年7月	
蒙西-京津冀±800KV (半柔)	可研, 24H2	
陕西-河南±800KV (半柔)	可研, 25年	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (柔)	可研, 25年	
川渝1000KV	建设中, 22年9月	特高压交流
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H2	
阿坝-成都东1000kV	已开工, 24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	可研, 25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。受存量在建项目进度影响, 招标需求批次间有所波动, 但总体趋势上来看, 需求依旧旺盛。

● 一次设备: 24年第五批一次设备招标需求有所分化, 变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-10%/+10%/70%/35%/16%/35%/40%/11%/6%, 其中变压器同比下降较多, 主要系750kV变压器招标需求下滑所致。

● 二次设备: 24年第五批二次设备依旧保持了稳健增长, 继电保护/变电监控招标量同比+20%/21%。

图17: 国家电网变电设备招标情况 (截至24年第五批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24 (4)	24 (5)	24YTD YoY	24-5yoy
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	35,624	10.7%	-10.4%
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	2,370	7.1%	10.5%
电抗器	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	363	390	345	279	13.0%	70.1%
互感器	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	5,777	9,845	7,122	4,616	3,235	19.5%	35.0%
电容器	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	800	685	15.8%	15.9%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	1,915	937	515	539	31.0%	34.8%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	1,929	1,425	18.3%	40.3%
消弧线圈	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	247	247	15.2%	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	5,642	12.6%	5.7%
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	3,225	18.5%	19.7%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	223	224	17.8%	21.1%

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.....	19
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
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.....	39
3.1.6. 电网.....	39
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示.....	42

图表目录

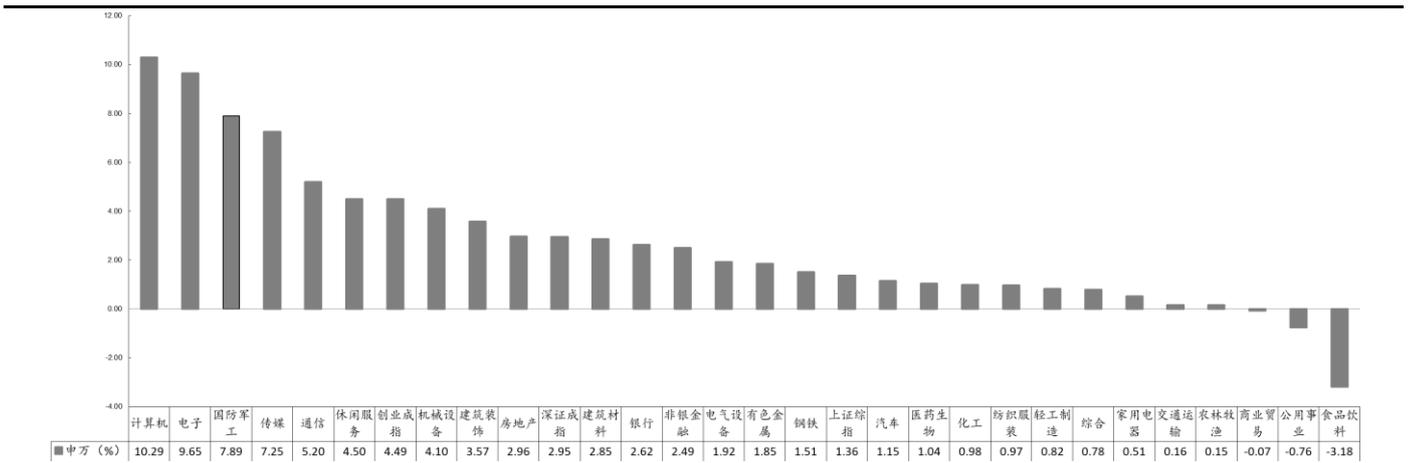
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 6: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 8: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 9: 储能项目中标 (MWh)	7
图 10: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 11: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 12: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 13: 本周风电招标、开/中标情况汇总	11
图 14: 本周新增氢能项目	11
图 15: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	12
图 16: 特高压线路推进节奏	13
图 17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第五批)	14
图 18: 本周 (2024 年 10 月 18 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 19: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 10 月 18 日股价)	19
图 20: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 21: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 22: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 26: 前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 27: 锂价格走势 (万元/吨)	23
图 28: 钴价格走势 (万元/吨)	23
图 29: 锂电材料价格情况	23
图 30: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 31: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 32: 多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 33: 硅片价格走势 (元/片)	27
图 34: 电池片价格走势 (元/W)	27
图 35: 组件价格走势 (元/W)	27
图 36: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 37: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 38: 电池片价格走势 (美元/W)	28
图 39: 组件价格走势 (美元/W)	28
图 40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 41: 月度组件出口金额及同比增速	29
图 42: 月度逆变器出口金额及同比增速	29

图 43: 浙江省逆变器出口.....	29
图 44: 广东省逆变器出口.....	29
图 45: 季度工控市场规模增速 (%)	30
图 46: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	30
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-%)	31
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-%)	31
图 49: PMI 走势	32
图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 51: 白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 52: 铜价格走势 (美元/吨)	33
图 53: 铝价格走势 (美元/吨)	33
图 54: 本周重要公告汇总.....	39
图 55: 交易异动.....	40
图 56: 大宗交易记录.....	41
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 6905 上涨 1.92%，涨幅强于大盘。沪指 3262 点，上涨 44 点，上涨 1.36%，成交 32389 亿元；深成指 10358 点，上涨 297 点，上涨 2.95%，成交 49951 亿元；创业板 2195 点，上涨 94 点，上涨 4.49%，成交 27987 亿元；电气设备 6905 上涨 1.92%，涨幅强于大盘。

图18：本周（2024年10月18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10月18日股价）

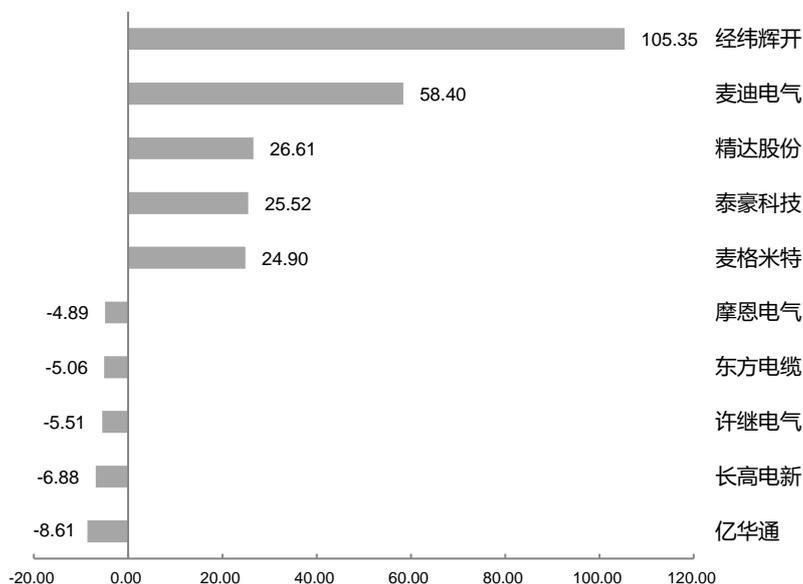
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
核电	2155.86	9.34	9.06	14.95	-5.20	52.02	84.39	145.76	56.88
创业板指数	2195.10	4.49	16.06	-6.46	-33.94	-26.00	22.08	75.53	25.24
锂电池	5055.57	3.72	-12.87	-34.52	-53.23	-13.67	35.27	75.09	7.88
深圳成分指数	10357.68	2.95	8.75	-5.98	-30.29	-28.42	-0.70	43.07	-6.18
新能源汽车	3077.29	2.33	1.75	-2.60	-24.98	7.07	74.84	87.67	11.42
电气设备	6904.87	1.92	0.07	-26.14	-44.92	-18.56	58.57	97.22	28.30
上证指数	3261.56	1.36	9.63	5.58	-10.39	-6.09	6.93	30.78	-1.38
发电设备	7604.35	1.35	8.35	-20.47	-33.87	8.29	84.59	122.48	21.75
风电	2409.48	0.45	-11.72	-34.77	-50.51	-27.81	1.63	31.37	-26.44
光伏	7885.81	-0.64	-17.60	-49.10	-59.79	-39.03	67.24	129.13	45.35
发电及电网	3114.14	-1.37	16.15	17.43	4.41	36.45	41.94	56.08	37.03

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为经纬辉开、麦迪电气、精达股份、泰豪科技、麦格米特；跌幅前五为亿华通、长高电新、许继电气、东方电缆、摩恩电气。

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开工率继续提升，动力和储能订单需求相对强劲，宁德时代和比亚迪等头部企业产能利用率提升明显，10月份的电池出货量环比增长有望达到8-10%。从需求角度来看，主要的增量依旧来自国内市场，近期订单交付以成都车展热门车型和十一假期新增为主，海外市场未见明显起色。价格方面，电池产品的报价暂时未出现明显调整。

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。动力端在热门车型小鹏 MONA03 及乐道 L60 等带动下需求高涨，储能端国内需求维持高位且海外出口依然火爆。需求火爆的情况下，部分企业调涨加工费。另外，龙蟠科技公告获得印尼主权国家财富基金投资意向，并且港交所上市事宜也取得显著进展，公司实力进一步增强。

三元材料：本周三元材料市场整体需求维稳，主流企业增减互现，10月份的整体需求预计持平，动力端热门车型项目订单增量对个别供应链有利好刺激。价格方面，三元材料市场整体保持稳定。上游原料端硫酸镍和硫酸钴价格维持震荡，不过因美联储降息带来的大宗金属行情走高，硫酸盐折扣系数收窄；不过锂盐价格震荡偏弱，三元材料报价重心后续预计有所下调。

碳酸锂：本周，碳酸锂期货与现货市场继续呈现疲软态势，价格延续其下行趋势。本周部分贸易商开始着手补充库存，从供应端来看，国内锂矿石库存较前期已显著下降，加之澳大利亚和非洲矿石运回国内加工存在一定的时间滞后性，这些因素共同作用下，短期内矿价有可能出现反弹。值得注意的是，黑德兰港口9月份向中国出口的锂辉石精矿量达到147,606吨，环比大幅增长45.98%，同比更是激增73.43%，从黑德兰港口到达中国港口大概需要30天左右的时间，所以预计10月底或者11月初我国的锂辉石供应会有一个比较明显的提升。需求方面，10月份下游磷酸铁锂企业的整体开工率表现良好，企业碳酸锂长协客户的供应量依旧维持高位。不过，也有个别厂家出于谨慎考虑，仅进行刚需采购。进入11月，磷酸铁锂正极材料的排产计划出现下滑，需求预期有所减弱。后续随着淡季的到来，整体需求量预计将进一步受到影响。在近期碳酸锂自身的供需层面，供应量仍然保持在相对高位，而成本端则持续下滑，短期内碳酸锂价格预计依旧维持偏弱震荡。

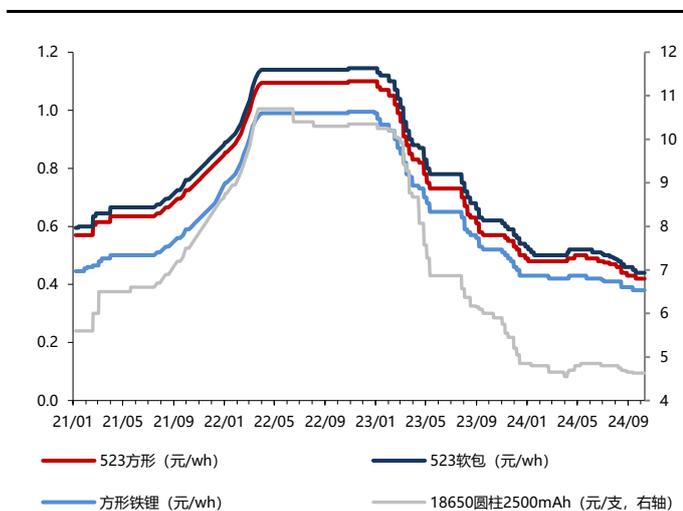
负极材料：本周负极材料市场延续10月份的回暖态势，整体表现良好，体现了“金九银十”的市场特征。细分市场方面，储能领域表现突出，特别是头部企业的储能需求增长显著，成为维持下游需求动能的主要力量。相比之下，数码和动力领域的表现较为平淡，尤其是数码领域在经过9月份的备库后，需求强度有所减弱。价格方面，尽管下游需求有小幅增长，但对价格的拉动作用并不明显。预计短期内价格将以稳定为主，难有明显变动。本周石墨化市场整体情况与上周相比变化不大。行业整体仍呈现供大于求的状态，石墨化产能过剩的局面依旧存在。市场需求方面，虽然下游复工有一定增量，但由于负极材料厂商仍有成品和半成品库存需要消化，石墨化的实际需求并未显著提升。目前市场以刚需为主，没有明显的订单增长。价格方面，由于订单量有限，市场竞争激烈，石墨化的价格已处于较低水平。短期内，缺乏能够支撑价格上涨的利好因素，但预计价格也不会进一步下降。细分市场来看，石墨化代工领域的情况尤为不乐观。由于整体市场环境的影响，外协订单表现低迷，石墨化代工企业面临较大压力。

隔膜：本周整体市场需求变化不大，下游整体需求仍然维持不变，湿法需求依旧保持旺盛，干法在大客户的需求拉动下，产能利用率也保持较高水平。但由于新进厂商目前整体订单及产能利用率仍然相对不高，导致出现个别低价抢单的市场现象，但对整体市场价格影响有限。产能建设方面，随着本轮周期大规模产能扩建进入尾声，二三梯队厂商新增产能放缓，头部厂商产能扩张仍然按节奏进行。预计明年市场整体供需结构将会逐步修复。

电解液：本周电解液市场需求平稳，整体市场开工率稳定，出货量亦无明显变化，随着二梯队厂家低价竞争提升市场份额，市场竞争格局正在发生变化。价格方面，即便原料价格有小幅提升，在电池厂的压力下，电解液价格并没有跟随成本上涨。原料方面，本周六氟磷酸锂需求稳定，头部及二梯队厂家开工率基本稳定，由于市场产能较多，近期无新增产能投产。价格方面，本周六氟磷酸锂价格稳定，无明显变化，由于部分厂家价格与碳酸锂挂钩，其价格会明显低于市场价。溶剂市场产能充足，市场开工率处于低位，市场供应盈余，价格稳定。添加剂市场开工率及出货量均无明显变化，价格稳定。短期来看，10月份市场表现良好，预计环比增幅5%左右，但业内对未来两月市场需求相对悲观。

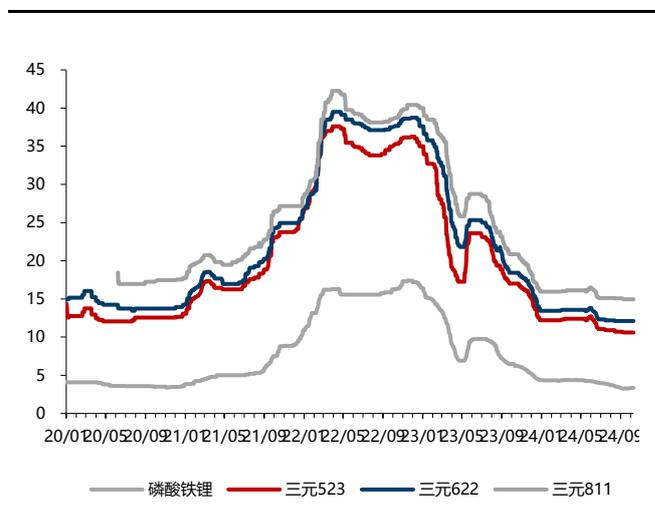
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



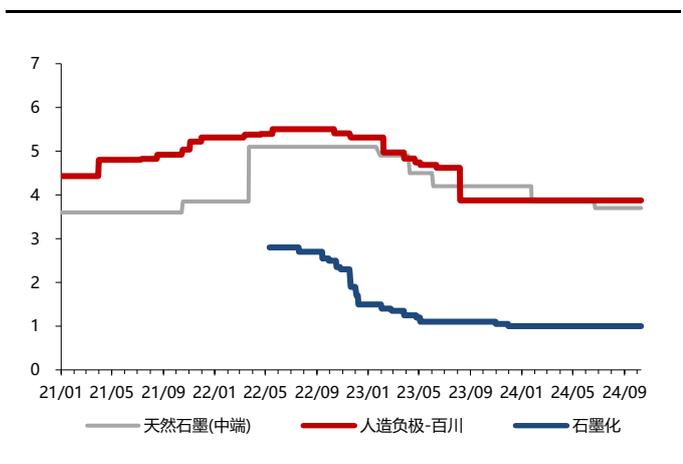
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



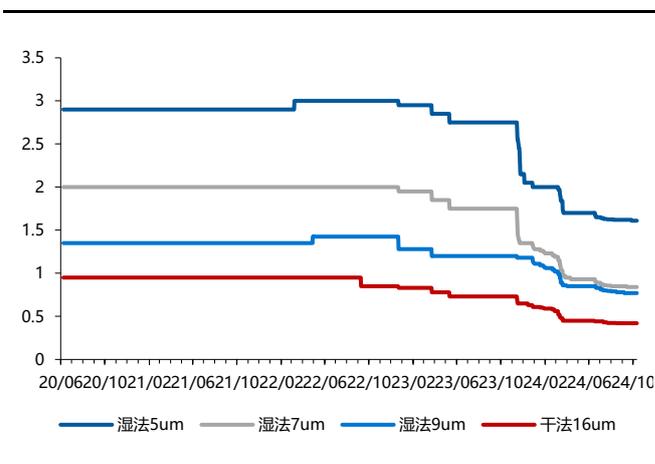
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：电池负极材料价格走势（万元/吨）



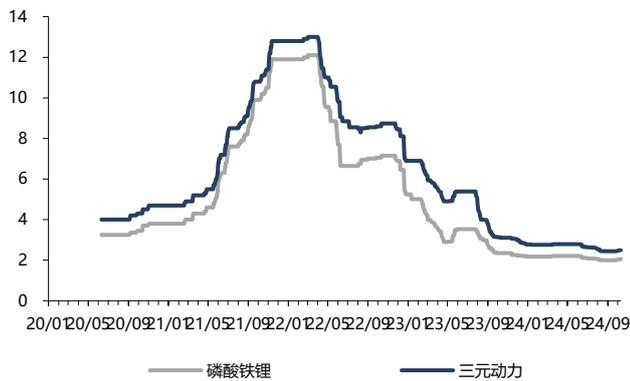
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图24：部分隔膜价格走势（元/平方米）



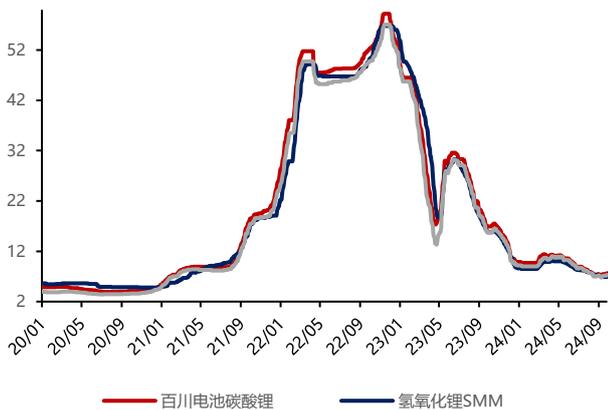
数据来源：SMM，东吴证券研究所

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27: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

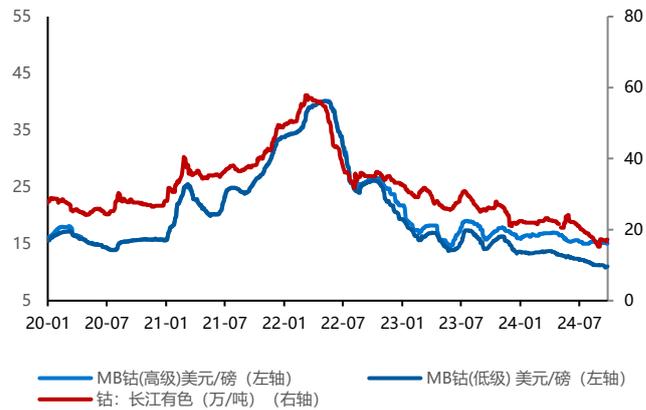
图29: 锂电材料价格情况

图26: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 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

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/10/18)

	2024/10/14	2024/10/15	2024/10/16	2024/10/17	2024/10/18	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20	0.0%	0.6%	19.7%	-18.8%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	17.90	17.85	17.80	17.75	17.75	0.0%	-1.1%	-5.3%	-13.6%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.60	17.76	17.76	17.76	17.76	0.0%	0.9%	3.0%	-20.2%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.60	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	0.9%	2.9%	-20.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.60	17.60	17.75	17.75	17.75	0.0%	2.3%	4.1%	-21.1%
镍: 上海金属网 (万/吨)	13.48	13.51	13.34	13.38	12.93	-3.4%	-4.0%	1.0%	0.6%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.40	1.40	1.39	1.38	1.38	0.0%	-1.2%	3.6%	-1.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.12	7.12	7.12	7.05	6.95	-1.4%	-4.3%	-2.3%	-18.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.10	7.05	6.90	-2.1%	-4.2%	-4.2%	-25.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.17	7.15	7.13	7.06	6.95	-1.5%	-3.9%	-1.3%	-21.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.45	7.45	7.40	7.35	7.20	-2.0%	-4.0%	-4.0%	-27.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.59	7.56	7.54	7.47	7.47	0.0%	-2.3%	0.1%	-22.9%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.64	7.62	7.60	7.50	7.40	-1.3%	-5.0%	-2.8%	-26.7%
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	68.25	68.25	68.25	68.25	68.25	0.0%	0.0%	-2.5%	-14.2%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	0.0%	-7.7%	-26.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	-0.7%	-5.1%	-21.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.84	6.79	6.79	6.79	6.74	-0.7%	-3.6%	-7.2%	-21.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	0.0%	0.0%	1.6%	-11.4%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	2.5%	-6.0%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.49	2.49	2.49	2.49	2.49	0.0%	0.0%	1.8%	-10.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.54	5.54	5.54	5.54	5.51	-0.5%	-0.2%	2.2%	-17.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.50	5.40	5.40	5.40	5.40	0.0%	-1.8%	0.0%	-18.2%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.0%	0.0%	9.5%	21.1%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	3.0%	5.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	5.2%	0.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.5%	-2.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.65	6.65	6.65	6.65	6.55	-1.5%	-1.5%	-1.5%	-5.8%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	11.35	11.35	11.25	11.25	11.25	0.0%	-1.3%	-3.8%	-12.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.50	11.45	11.40	11.40	11.40	0.0%	-1.3%	-5.0%	-9.9%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.51	3.50	3.50	3.49	3.49	-0.1%	-0.9%	-2.4%	-10.1%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.81	2.81	2.81	2.81	2.83	0.7%	0.7%	0.7%	7.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	14.65	14.65	14.65	14.60	14.60	0.0%	-0.3%	-2.3%	-16.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	14.60	14.60	14.55	14.55	14.55	0.0%	-0.3%	-2.3%	-16.4%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.60	3.50	3.50	3.50	3.35	-4.3%	-6.9%	3.1%	-17.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	10.00	10.00	10.00	10.00	9.75	-2.5%	-2.5%	-3.5%	-16.3%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.60	10.60	10.60	10.60	10.45	-1.4%	-1.4%	-2.3%	-14.3%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.10	12.10	12.10	12.10	12.15	0.4%	0.4%	0.4%	-9.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	14.85	-0.7%	-0.7%	-1.3%	-6.9%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.32	3.31	3.31	3.29	3.27	-0.8%	-2.0%	-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	0.18	0.3%	2.2%	1.3%	-1.6%
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	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	0.0%	0.0%	-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	4.58	-1.1%	-1.1%	-1.5%	-5.6%
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)	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	0.0%	-2.8%	-2.8%	-52.7%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	0.0%	-6.1%	-6.1%	-39.5%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

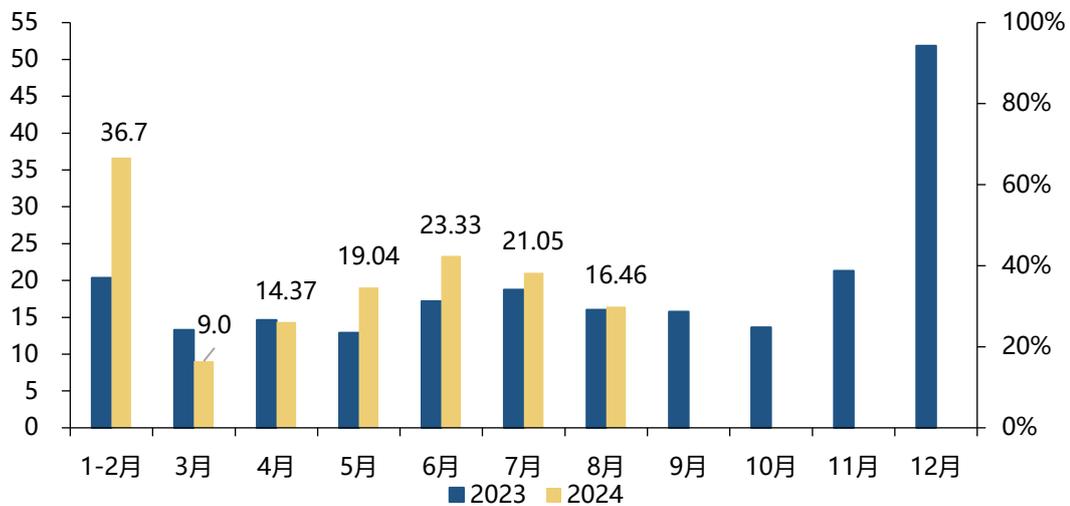
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年8月新增16.46GW，同环比+3%/-22%，1-8月累计新增装机140GW，同增24%。

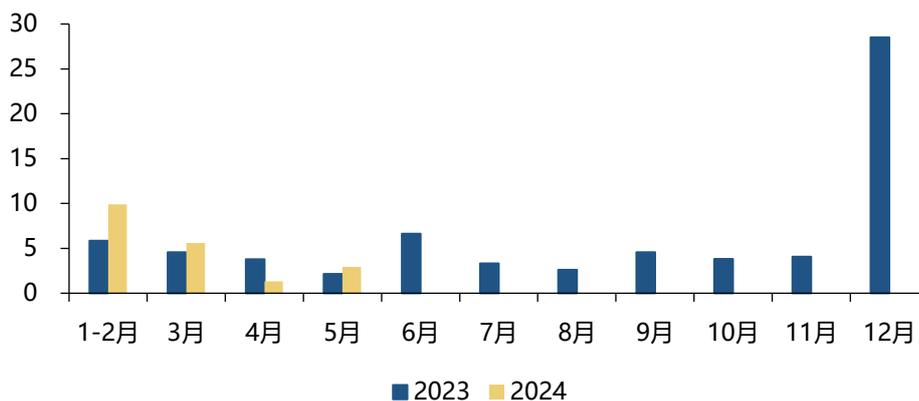
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

国庆长假期间国内硅料市场新订单签单有限，价格暂未有变化，国内硅料企业主要在执行前期所签订单，而节后光伏上下游情况尚不明朗的情况下，下游对硅料多在

观望中。价格方面，硅料大厂对硅料的挺价意愿未有减弱，本周 N 型用料报价在 40-44 元/公斤区间，头部企业报价趋于高位；颗粒硅价格落在 36-38 元/公斤区间。硅料供需方面，进入 10 月国内外市场个别前期检修企业计划部分复产，复产规模对市场上硅料供给的增加有限，10 月硅料产量的增加主要来自于国内头部企业包头基地新产能的投放，而前期计划减产的基地截止目前为止仍未有检修减产动作，因此 10 月硅料整体供给环比继续增长；需求方面，下游对硅料的需求尚未看到明显增加，甚至在下游硅片大厂有计划降排产的情况下，硅料整体库存压力仍有上行压力。

硅片：

国庆长假前市场上龙头硅片企业硬挺硅片价格，其中 M10L 报价坚守在 1.15 元/片，但截止目前为止市场上 M10L 硅片库存压力处于不减反增的状态，同时下游电池端对硅片涨价尚无接受力，因此 1.15 元/片的高位价格截止目前继续未有批量成交，在市场实际成交上基本以搭配其他品质硅片进行销售，搭配销售后的主流成交价格 1.06-1.08 元/片区间，更低价位市场也开始出现。其他尺寸硅片方面，下游终端对大尺寸高功率版型的进一步偏好下，节前开始大尺寸硅片挺价意愿明显，210R 硅片市场价差拉大，节前高位成交价格出现 1.3 元/片，节后主流价格保持在 1.25 元/片上下。10 月硅片排产方面，当前市场硅片库存压力不减反增，价格支撑力度趋弱，因此除了市场个别企业排产提升外，包括两家头部龙头企业在内恐将继续减产计划，本月硅片实际产出预计将出现下滑。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：

国庆期间国内常规尺寸电池端价格企稳。十一期间国内市场电池整体排产进一步出现放假减产，叠加电池成本倒挂，电池端整体生产积极性不高等因素，10 月国内电池环节排产环比将继续下降。库存方面，10 月下游组件排产不减反有微增的情况下，电池环节库存逐步开始缓降。价格方面，N 型 M10L 电池方面，下游对常规尺寸电池需求一般，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 0.275-0.285、0.28-0.29 元/W 区间。HJT 电池方面，当前下游有 HJT 订单，但同样也面临着组件端降价的压力，HJT 电池价格僵持中，本周普效主流 HJT 电池价格坚挺在 0.45 元/W 左右。

组件：

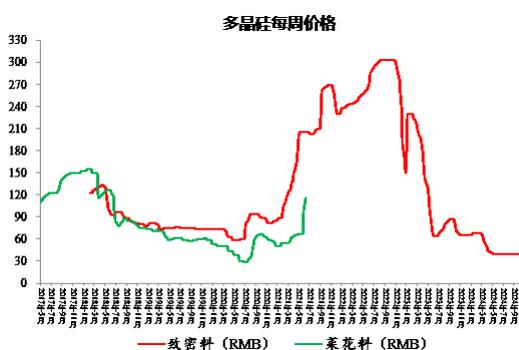
国庆长假前后市场需求仍显一般，组件价格也尚未止跌企稳，市场上各类低价组件持续影响着市场，当前主流功率 Topcon 组件价格在 0.65-0.74 元/W，各类型电站项目主流功率组件价格跌破 0.7 元/W 的情况明显增多。HJT 组件方面，终端内卷竞争下价格也是进一步走弱，目前市场上执行的 HJT 普效组件价格来至 0.78-0.8 元/W 区间。节后正式进入本年度最后一季度，国内部分终端项目陆续开始动工，但带动组件厂商

的接单出货需求仍不明朗，而组件价格上却有可能因最后一季度头部组件企业们为年度出货目标而继续内卷加剧，继续下调的可能。排产方面，本月组件排产将略有提升，其增加主要来源为个别头部一体化组件企业的提产，而其他大厂排产环比持稳为主，其他组件企业排产甚至稳中有下降趋势。

辅材：

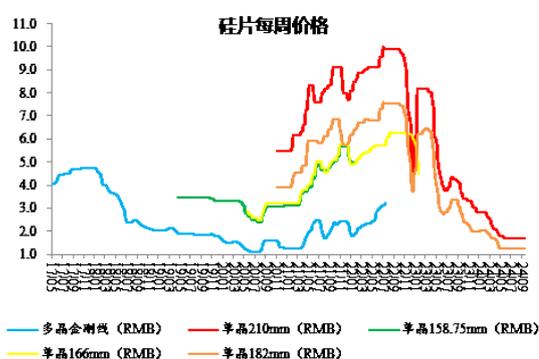
组件辅材方面，近期市场国内组件端主流辅材价格维稳居多，市场大宗原料商品价格出现上涨，但能否带动相应辅材价格的上涨还需视相应供需格局，以及组件厂商接受度情况而定。

图32：多晶硅价格走势（元/kg）



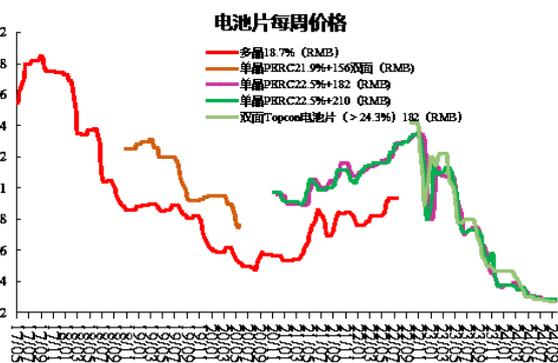
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



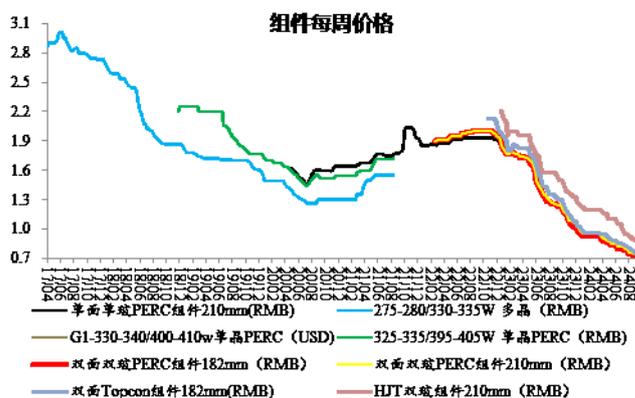
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

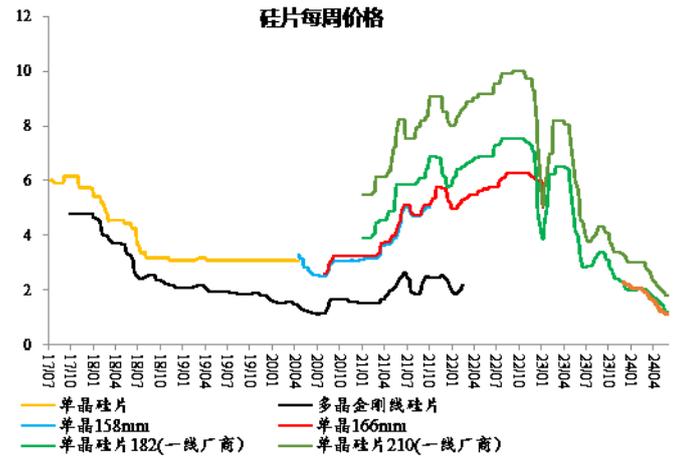
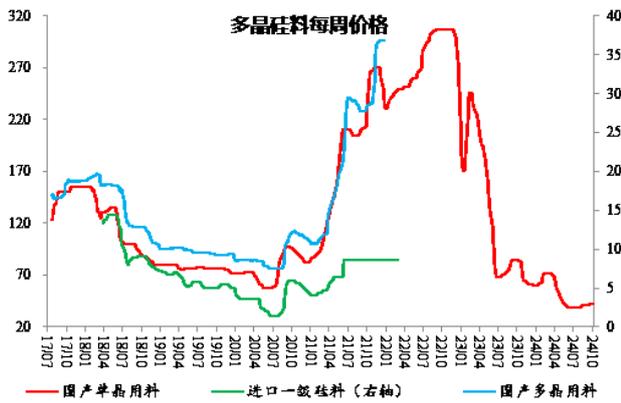
图35：组件价格走势（元/W）



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）

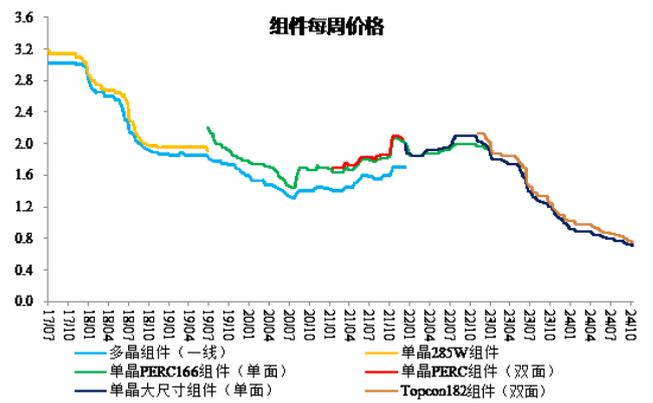
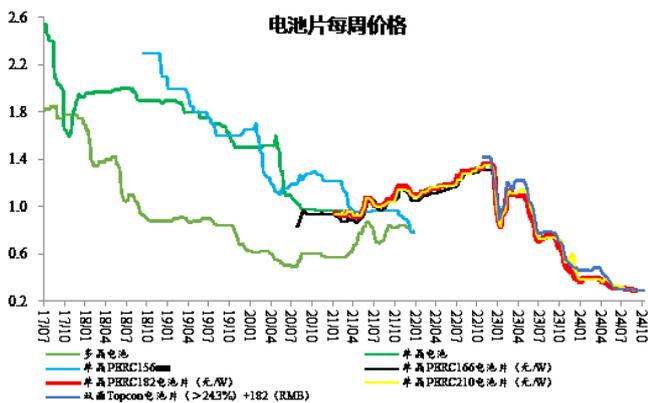


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (美元/W)

图39: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

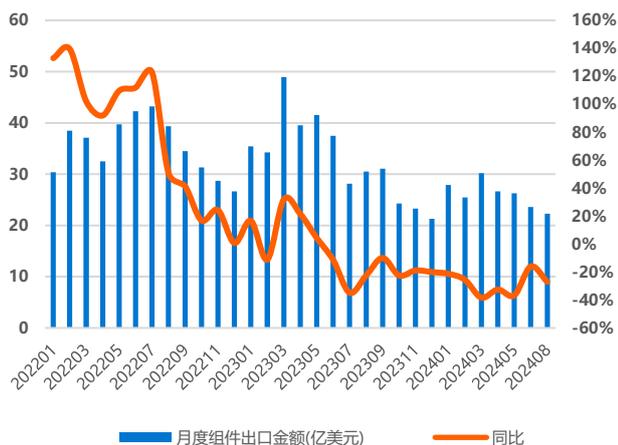
图40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（202410012-20241018）

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%	0.00%	2.44%	7.69%	-50.57%	-76.67%
N型210R硅片	1.30	0.00%	#DIV/0!	8.33%	8.33%	-58.06%	-67.50%
N型210硅片	1.60	0.00%	#DIV/0!	-8.57%	-8.57%	-60.78%	-70.91%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	0.00%	-3.33%	-3.33%	-58.57%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	-2.78%	-9.09%	-10.26%	-41.67%	-61.75%
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%	0.00%	1.27%	2.56%	-54.02%	-78.95%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-59.42%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-58.33%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-3.45%	-3.45%	-55.56%	-65.00%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	0.00%	-1.72%	-1.72%	-59.29%	-64.38%
双面Topcon电池片(>24.3%)	0.27	0.00%	-3.57%	-6.90%	-6.90%	-	-69.66%
双面Topcon组件182mm	0.71	-2.74%	-5.33%	-11.25%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	21.25	0.00%	-3.41%	-5.56%	-13.27%	-24.11%	-19.81%
光伏玻璃2.0mm	12.50	0.00%	-3.85%	-7.41%	-19.35%	-37.50%	-35.90%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

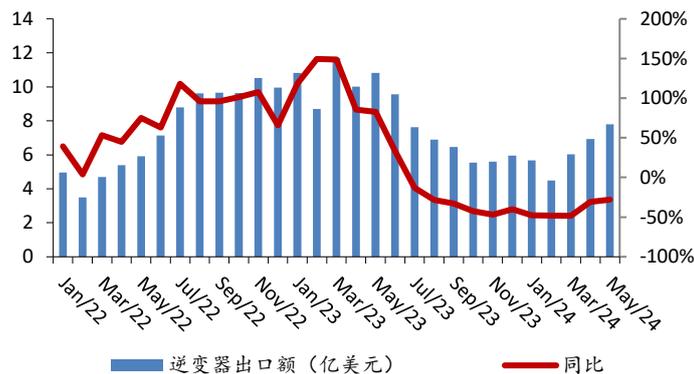
图41: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

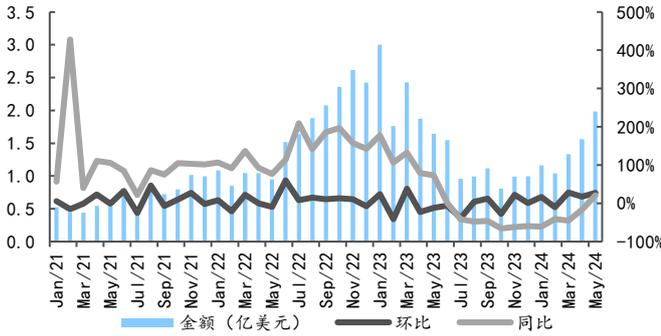
图43: 浙江省逆变器出口

图42: 月度逆变器出口金额及同比增速

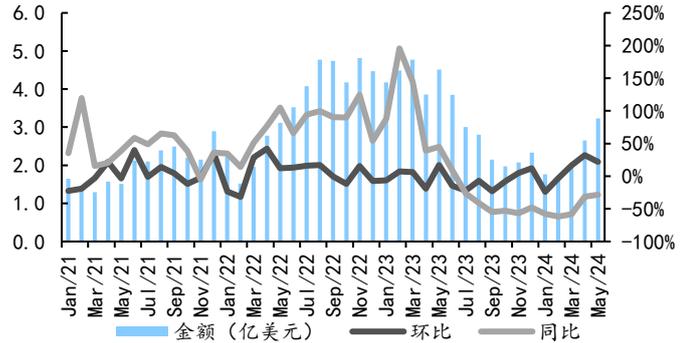


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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
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

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%。

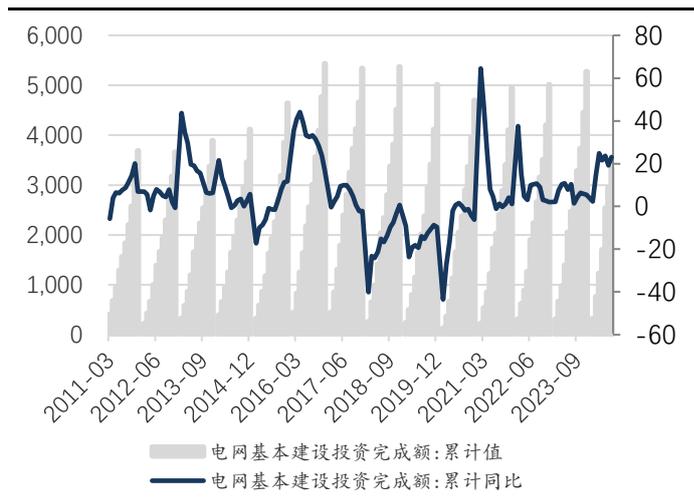
➢ 2024 年 8 月机器人、机床产量数据向好：2024 年 8 月工业机器人产量累计同比+9.9%；8 月金属切削机床产量累计同比+7.7%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.7%。

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-%）

图48：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦伏安；右轴：累计同比-%）

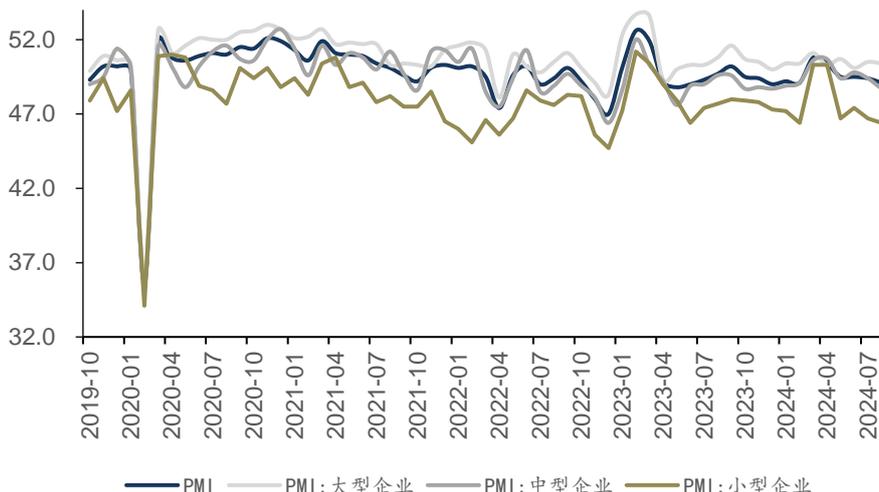


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：PMI 走势



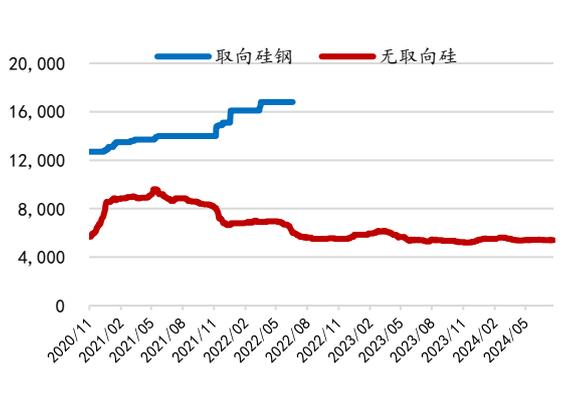
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银价格上涨，铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 33.23 美元/盎司，环比上涨 4.66%；LME 三个月期铜本周收于 9622.5 美元/吨，环比下降 1.84%；LME 三个月期铝收于 2613.5 美元/吨，环比下降 0.93%。

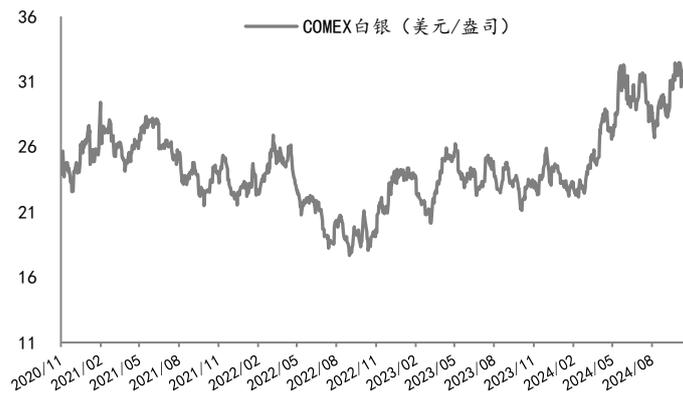
图50：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图51：白银价格走势（美元/盎司）



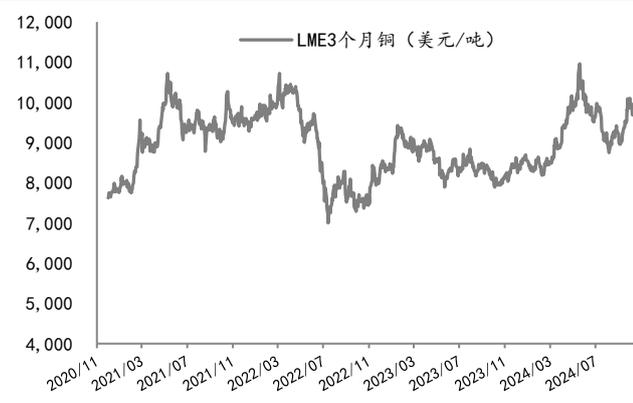
数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铜价格走势（美元/吨）

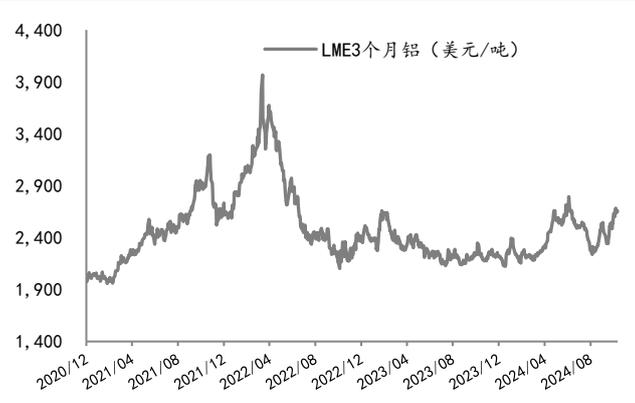


数据来源：wind、东吴证券研究所

图53：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



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

广东省应急管理厅：《关于加强陆域风电、光伏发电建设项目生态环境保护工作的通知（征求意见稿）》征求意见。10月15日，广东省应急管理厅关于征求《电化学储能电站安全管控技术规范（征求意见稿）》地方标准意见的函。该文件提出了电化学储能电站安全管控的总体要求、安全监测、安全管理和应急管理的规定。此文件适用于额定功率为500kW且额定能量为500kWh及以上的电化学储能电站，额定能量低于500kWh的电化学储能电站可参照执行。

https://mp.weixin.qq.com/s/E_2-m5XgoP4q34qa7OI4zw

广西人民政府办公厅：重点引进新能源及储能等未来产业。10月16日，广西壮

族自治区人民政府办公厅发布关于印发《“飞地园区”管理办法（试行）》（以下简称《办法》）的通知。《办法》指出，优先支持《产业结构调整指导目录（2024 年本）》、《西部地区鼓励类产业目录（2020 年本）》、《鼓励外商投资产业目录（2022 年版）》（上述目录如有修订按最新版执行）认定的鼓励类产业，重点引进新一代信息技术、新能源汽车、新能源及储能、生物医药、新材料等新兴产业和人工智能、元宇宙、生命科学、深海空天等未来产业以及东部地区转移的重点制造业。

<https://mp.weixin.qq.com/s/XBlq1FRcwQ5tsfLFGcq0qg>

黑龙江发改委：进一步完善峰谷分时电价。10月14日，黑龙江省发展和改革委员会发布关于进一步完善峰谷分时电价政策措施有关事项的通知，峰谷时段划分对每日用电时段划分进行调整，具体为：高峰时段：7:00-8:00、9:00-11:30、15:30-20:00；低谷时段：12:00-14:00、23:30-5:30；其余为平时段。本通知自2025年1月1日起执行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KLGPKibZPCB8-nDjyvrx0g>

云南能监办：发布《云南电力市场监管实施办法》，将储能企业列入监管对象。10月10日，云南能监办发布《云南电力市场监管实施办法》。文件指出，云南电力市场监管对象为参与省内和跨省跨区电力中长期市场、现货市场、辅助服务市场、容量市场等各类电力市场成员。云南能源监管办还对售电企业、电力用户、储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等参与批发电力市场交易行为中的不正当竞争、串通报价和其他违规交易行为实施监管。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uL3kRXxoPeDkZ-qi8UTkOQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

理想汽车与中国石化销售公司达成充电业务战略合作框架协议。10月12日，理想汽车宣布，其与中国石化销售公司达成充电业务战略合作框架协议，标志着双方在新能源汽车充电领域的合作全面开启。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/249668>

特斯拉上海超级工厂迎来第300万辆整车下线。日前，特斯拉上海超级工厂迎来第300万辆整车下线，从200万辆到300万辆，仅仅用了13个月。回顾历史，2019年12月，特斯拉上海超级工厂生产的第一辆汽车实现交付，到2022年8月实现第100万辆汽车生产，2023年9月实现200万辆汽车生产，2024年10月实现第300万辆汽车生产。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/249687>

小米 SU7 首次完成单日交付量突破 1000 台。10 月 14 日消息，雷军昨晚发文宣布，小米 SU7 首次完成单日交付量突破 1000 台，十月交付目标是突破 2 万台。小米 SU7 此前已经实现连续 4 个月突破 1 万辆，小米汽车预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标，并且全年冲刺 12 万辆

<https://www.d1ev.com/news/qiye/249770>

极氪汽车 7X 车型交付突破一万台。10 月 15 日，极氪汽车宣布，旗下的 7X 车型发布 25 天，交付突破一万台。极氪 7X 于今年 9 月 20 日上市，推出后驱智驾版、长续航后驱智驾版和长续航四驱智驾版三个版型，官方零售价分别为 22.99 万元、24.99 万元和 26.99 万元，并于同期开启全国交付。

[UGXvQwhttps://www.d1ev.com/news/shichang/250029](https://www.d1ev.com/news/shichang/250029)

理想汽车突破中国豪华品牌最快达成百万辆纪录。10 月 15 日，理想汽车宣布，历时 58 个月，第 100 万辆整车——理想 L9 于 10 月 14 日在江苏省常州基地下线，突破中国豪华品牌最快达成百万辆纪录

<https://www.d1ev.com/news/shichang/250008>

LG 新能源与福特汽车公司签订供应协议。当地时间 10 月 15 日消息，LG 新能源官方宣布，已与福特汽车公司（“福特”）签订供应协议，为欧洲市场的福特商用电动货车提供动力。根据合同，从 2026 年开始，LG 新能源预计将为福特的电动商用货车总共供应 109GWh 的电池，合同期限为四至六年。两家公司同意，当前福特 Mustang Mach-E 的电池将于 2025 年在 LG 新能源的密歇根工厂生产，而不是波兰工厂，以提高业务效率并利用竞争市场条件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FP-nwHIpt47xPTc35pH-Ng>

多品牌的终端销量均创历史新高。10 月第二周（10.7-10.13）比亚迪、理想、零跑、小米、五菱、吉利、BBA 等品牌的终端销量均创历史新高。其中，比亚迪销量逼近 11 万辆达到 10.62 万辆，遥遥领先势不可挡。零跑销量增速迅猛，达到 0.87 万辆，再次超越问界和特斯拉，夺得新势力榜亚军宝座；小米经历了多周 3000 辆左右的销量后，10 月第二周销量终于创历史新高达到 4600 辆。得益于星愿的上市，吉利首次上榜

新能源品牌周榜，位居第七。同时，重返价格战的 BBA 销量环比实现大涨，尤其是奔驰和奥迪销量实现翻倍暴涨，再次超越理想。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/250270>

9月国内新能源重卡共计销售 7883 辆。根据第一商用车网掌握的最新数据，2024 年 9 月份，国内新能源重卡共计销售 7883 辆（注：本文数据来源为交强险实销口径，不含出口和军车，下同），环比 8 月份增长 25%，同比也继续增长，增幅达到 148%，新能源重卡市场已连续 20 个月保持同比增长。从数字上看，9 月份新能源重卡市场 148% 的同比增幅较 8 月份（+117%）有所扩大，7883 辆的销量更是创造了史上最高单月销量，这是新能源重卡月销量首次超过 7000 辆（如下图）。值得一提的是，新能源重卡市场已连续 7 个月同比增速破百，今年 1-9 月平均月增幅高达 141%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/o4JmpSe2n6Ah6ds6wNii5Q>

零跑汽车第 50 万台量产车正式下线。10 月 17 日消息，零跑汽车官方宣布，其第 50 万台量产车已经正式下线。值得注意的是，从 40 万台到 50 万台的产量增长仅用了 100 余天的时间。最新销量数据表明，零跑汽车在 8 月和 9 月连续两个月销量突破 3 万台，9 月最后一周的销量更是达·到了单周破万的佳绩。在前九个月的累计销量超过了 17 万台，同比增长 94.6%，展现出强劲的增长势头。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/250365/>

北京海博思创科技股份有限公司审议会议。上海证券交易所上市审核委员会 2024 年第 25 次审议会议于 2024 年 10 月 17 日召开，审议情况公告如下：北京海博思创科技股份有限公司（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

<https://m.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901aa877df42004846ac8bd0dac4e2d3&code=DA87D292E055&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.9.0&skin=#/07EE49E033F93D032EDC129EAB451AAA>

3.1.3. 光伏

光伏组件低于成本价投标涉嫌违法；10 月 18 日晚中国光伏行业协会发文称，2023 年下半年以来，中国市场光伏组件价格不断下滑，目前价格已经腰斩。近一段时期以来，招投标市场不断出现超低价中标的案例。中标价低于成本，已成为困扰光伏制造行业的难题。行业企业普遍呼吁权威机构发布公允的组件成本，以供市场和政府监管部门参考。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VfGJmh6EMe6Gbu3pFxCCzA>

国电投 25GW 组件、逆变器中标公示，协鑫、阳光分别拿到最大份额；10月16日，国家电投分别公示了第一批光伏组件、逆变器中标结果，规模各为12.5GW，共14家企业中标，各企业均给出明确中标规模。其中光伏组件环节协鑫中标规模最多，达到3.42GW；逆变器环节阳光电源中标规模最高，达到4.5GW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/t7LL8wkBH8ON0sWRus-FGQ>

德国老牌逆变器企业 SMA 宣布重组和转型计划。德国太阳能逆变器制造商 SMA Solar 宣布：由于所谓的“波动性”市场环境的影响，公司将进行“全面重组和转型计划”。SMA 太阳能计划通过专注于三个领域来削减 1.5 亿至 2 亿欧元(合 1.67 亿至 2.23 亿美元)的成本：1) 优化公司成本结构、2) 调整组织结构、3) 在市场中进行“战略重定位”。

<https://mp.weixin.qq.com/s/40zIINKpdqhPQRjljXl4rSw>

华电集团光伏组件集中采购中标候选人公布。10月11日，中国华电集团有限公司2024年第二批光伏组件集中采购中标候选人公布。共计14家企业入围，均价0.718元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241011/1404604.shtml>

大唐乌兹别克斯坦布卡 320MWp 光伏项目签约暨启动仪式。9月30日，大唐海外投资公司与东方电气国际公司在成都就双方合作进行会谈，并共同见证大唐乌兹别克斯坦布卡 320MWp 光伏项目签约暨启动仪式。中国大唐国际业务部主任、大唐海投公司党委书记、董事长贾炳军，东方电气股份有限公司副总裁、东方国际党委书记、董事长李建华出席会议及签约仪式。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241014/1404942.shtml>

建德市推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措。10月15日，建德市人民政府关于印发建德市推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措的通知，通知指出，推动能源领域设备更新。到2027年底，完成光伏装机退役1万千瓦以上、用能设备节能改造升级300台(套)、老旧低功率充电桩换新31个。推动老旧变电设备和输电线路改造、电网设施数字化智能化更新，每年投资0.59亿元以上。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241016/1405456.shtml>

国电电力发布 2024 年三季度电量情况公告。10 月 15 日，国电电力发布 2024 年三季度电量情况公告称，2024 年前三季度，公司合并报表口径完成发电量 3468.82 亿千瓦时，上网电量 3296.95 亿千瓦时，较上年同期分别增长 2.39%和 2.52%；按照可比口径（剔除去年三季度国电建投内蒙古能源有限公司电量影响）较上年同期分别增长 2.71%和 2.83%；参与市场化交易电量占上网电量的 91.49%；平均上网电价 428.17 元/千千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241017/1405655.shtml>

融安县分布式光伏并网接入红色预警。10 月 16 日，融安县发展和改革局 柳州融安供电局发布关于融安县分布式光伏并网接入红色预警的公告，公告显示，融安县及其所辖 12 个乡镇均属于红色预警区域。根据国家能源局发布的《分布式电源接入电网承载力评估导则 DL/T2041-2019》电网承载力等级划分：红色为电网反送潮流超过设备限额的 80%，或电网运行安全存在风险，暂停新增分布式电源项目接入。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241017/1405654.shtml>

《关于调整<宁波市促进光伏产业高质量发展实施方案>家庭屋顶光伏发电补贴政策的通知》。10 月 16 日，浙江宁波发改委发布关于公开征求《关于调整<宁波市促进光伏产业高质量发展实施方案>家庭屋顶光伏发电补贴政策的通知》（征求意见稿）意见的公告。本次政策调整的主要内容：（一）全市范围内自然人利用自有住宅屋顶建设的家庭屋顶光伏项目，2024 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日期间并网的，市级财政按照单户居民不超过 1200 元/年的标准设置补贴上限；2025 年 1 月 1 日起并网的，不再享受市级财政补贴。（二）全市范围内企业或单位投资建设的非自然人家庭屋顶光伏项目，2024 年 1 月 1 日起并网的，不再享受市级财政补贴。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241017/1405572.shtml>

3.1.4. 风电

华润电力附属电厂在 9 月的售电量达 1865 万兆瓦。10 月 16 日，华润电力发布售电量数据显示，2024 年 9 月公司附属电厂在该月的售电量达到 1865 万兆瓦时，同比增加了 24.3%。其中，附属风电场的售电量为 356 万兆瓦时，同比大幅增加 52.6%；光伏电站的售电量则达到 62 万兆瓦时，同比激增 97.6%。此外，火电厂和水电站的售电量分别同比增长 16.5%和 132.4%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241016/1405435.shtml>

3.1.5. 氢能

鹏飞氢美宁城县风光制氢醇一体化项目开工，总投资 112 亿！项目建设 262.5 兆瓦风力发电装置，同时利用风力发电非上网电力作为电源，通过电解水每年制绿氢 8000 吨，并配套建设生物质气化每年制 15 万吨绿色甲醇生产线。主要建设鹏飞氢美宁城县风光制氢醇一体化项目、加氢综合能源岛项目、零碳智慧物流及交通项目。预计项目投产达效后，年产值将达到 48 亿元，并带动就业 3500 余人。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241014/1404932.shtml>

15 个氢能产业项目签约！总投超 32.7 亿！10 月 12 日，2024 长三角（嘉兴）氢能产业招商会在嘉兴港区召开。会上，15 个氢能产业项目集中签约，涉及氢能核心部件研发及生产、整套装备制造、系统集成、平台搭建、基金设立、海外上市等，涵盖制储运加用多个环节，总投资超 32.7 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241014/1405061.shtml>

3.1.6. 电网

新疆首个增量配电网改革试点项目全面并网投运。从乌鲁木齐市零距离官微获悉，近日，新疆首个增量配电网改革试点项目甘泉堡增量配电网 300MW 光伏项目全面并网投运。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241015/1405258.shtml>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

良信股份	截至 2024 年 10 月 10 日，公司以集中竞价交易方式累计回购公司股份 0.22 亿股，占公司总股本的 2.0007%，支付的资金总额为人民币 1.38 亿元（含交易费用）。
天顺风能	全资子公司南通长风与 OceanSTAR 公司签订了《浮式储卸油船（FSO）EPC 建造合同》，项目总金额为 4,500 万美元。
鹏辉能源	拟 10 亿元投资建设小动力方形铝壳锂离子电池等项目。
金智科技	成功中标国家电网有限公司下属子公司配网相关项目，累计中标金额 6,401.84 万元。
拉普拉斯	首次公开发行人民币普通股（A 股）并在科创板上市。本次公开发行新股 0.41 亿股，占发行后公司总股本的 10.00%。

三星医疗	全资子公司 LTDA 中标巴西 CEMIGAMI3 期智能表总包招标项目，合同金额总计 1.08 亿巴西雷亚尔，约合 1.37 亿人民币。
尚太科技	以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司，并投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目。该项目总投资初步计划约 1.54 亿美元（折合人民币约 10.9 亿元，最终以实际投资金额为准），建设周期预计为 24 个月（最终以实际建设情况为准）。
五矿新能	近日收到深圳安晏出具的《股份减持计划告知函》，深圳安晏计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的三个月内减持其所持有的公司股份数量合计不超过 0.58 亿股，减持比例不超过公司总股本的 3%。
华盛锂电	以集中竞价交易方式首次回购公司股份 9.21 万股，占公司总股本的 0.06%，支付的资金总额为人民币 170.75 万元。
威迈斯	公司计划以集中竞价交易方式回购股份，回购金额不低于 5000 万元，不超过 1 亿元。资金来源为公司首次公开发行超募资金。回购股份将用于员工持股计划或股权激励，以及减少注册资本。回购价格不超过 35 元/股，回购期限为自股东大会审议通过之日起 12 个月内。
钧达股份	已于 2024 年 10 月 14 日向香港联交所更新递交了本次发行上市的申请，并于同日在香港联交所网站刊登了本次发行的申请资料。
明阳电气	该公司股东深创投计划于本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内以集中竞价、大宗交易的方式减持公司股份不超过 936.6 万股（占公司总股本比例不超过 3.00%）。
科华数据	确认为“宁夏电投新能源有限公司青龙山 200MW/400MWh 新能源共享储能电站示范项目二期 100MW/200MWh 工程 EPC 总承包”项目的中标单位。

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 (%)
600550.SH	保变电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-14	2024-10-16	3	834,048.9299	20.40
300120.SZ	经纬辉开	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-14	2024-10-15	2	39,637.8236	44.03
300120.SZ	经纬辉开	换手率达 30%	2024-10-16	2024-10-16	1	274,753.6903	19.98
300120.SZ	经纬辉开	涨跌幅达 15%	2024-10-16	2024-10-16	1	274,753.6903	19.98
300120.SZ	经纬辉开	换手率达 30%	2024-10-17	2024-10-17	1	317,730.9984	14.83
300120.SZ	经纬辉开	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-16	2024-10-17	2	592,484.6887	37.77

300120. SZ	经纬辉开	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 100% 的证券	2024-09-30	2024-10-17	9	924, 153. 1354	114. 26
603016. SH	新宏泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-11	2024-10-14	2	55, 878. 7660	20. 18
603016. SH	新宏泰	振幅值达 15%	2024-10-16	2024-10-16	1	32, 329. 6960	-6. 03
300341. SZ	麦克奥迪	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-14	2024-10-16	3	279, 048. 5521	39. 62
603333. SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-16	2024-10-16	1	20, 970. 8712	10. 06
605117. SH	德业股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-16	2024-10-16	1	138, 705. 7078	-8. 90
600590. SH	泰豪科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-14	2024-10-16	3	51, 117. 2378	20. 42
002630. SZ	华西能源	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-15	2024-10-16	2	115, 886. 4290	21. 15

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)
002837. SZ	英维克	2024-10-18	28. 67	29. 26	50. 00
002245. SZ	蔚蓝锂芯	2024-10-18	8. 18	8. 60	50. 00
000792. SZ	盐湖股份	2024-10-17	16. 83	16. 83	15. 62
300827. SZ	上能电气	2024-10-17	31. 28	40. 36	57. 10
300827. SZ	上能电气	2024-10-17	31. 28	40. 36	69. 85
002837. SZ	英维克	2024-10-17	26. 07	26. 60	30. 00
300750. SZ	宁德时代	2024-10-16	233. 85	233. 85	16. 00
300124. SZ	汇川技术	2024-10-16	55. 66	55. 66	3. 60
002497. SZ	雅化集团	2024-10-16	9. 61	10. 16	43. 00
300308. SZ	中际旭创	2024-10-16	148. 70	148. 70	10. 00
300120. SZ	经纬辉开	2024-10-15	9. 16	9. 16	200. 00
300274. SZ	阳光电源	2024-10-15	85. 05	92. 45	500. 00
300120. SZ	经纬辉开	2024-10-15	9. 16	9. 16	100. 00
300120. SZ	经纬辉开	2024-10-15	9. 16	9. 16	300. 00
300224. SZ	正海磁材	2024-10-14	8. 41	10. 26	187. 00
002249. SZ	大洋电机	2024-10-14	5. 37	5. 37	195. 78
603659. SH	璞泰来	2024-10-14	13. 97	13. 97	16. 00
601877. SH	正泰电器	2024-10-14	21. 66	21. 66	10. 00
002738. SZ	中矿资源	2024-10-14	33. 28	33. 28	16. 39

603985.SH	恒润股份	2024-10-14	10.00	11.15	20.00
600452.SH	涪陵电力	2024-10-14	10.01	10.01	22.00
835368.BJ	连城数控	2024-10-14	28.00	42.52	104.87
603308.SH	应流股份	2024-10-14	12.31	12.31	18.00
603308.SH	应流股份	2024-10-14	12.31	12.31	18.00
688598.SH	金博股份	2024-10-14	18.16	21.30	11.03
603985.SH	恒润股份	2024-10-14	10.00	11.15	20.00
603985.SH	恒润股份	2024-10-14	10.00	11.15	20.00
603985.SH	恒润股份	2024-10-14	10.00	11.15	50.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

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

免责声明

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

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

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

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

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

东吴证券投资评级标准

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

公司投资评级:

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

行业投资评级:

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

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

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>