

电力设备行业跟踪周报

2024年11月11日

新能源车和锂电需求持续超预期、光伏静待
供给侧改革深化

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 7770 上涨 6.14%，表现强于大盘。**锂电池涨 11.43%，新能源汽车涨 8.67%，电气设备涨 6.14%，光伏涨 0.82%，风电涨 7.24%，核电涨 7.28%，发电设备涨 17.34%。涨幅前五为蓝海华腾、上海电气、佳云科技、纳川股份、胜利精密；跌幅前五为电投产融、新动力、正海磁材、易成新能、保变电气。
- **行业层面：储能：**沙特阿拉伯启动 2GW 储能系统项目招标；工信部：积极鼓励火电合理配置新型储能，推动“光伏+储能”系统在城市照明、交通信号、农业农村、公共广播、“智慧车棚”等公共设施应用；禾迈助力拉脱维亚最大储能项目落成，容量 20.64MWh；采日能源海外首家智慧储能装备制造基地落户西班牙，年产能 5GWh。**电动车：**乘用车：10 月国内电动乘用车批发 137 万辆，环比+55%/+11%，渗透率 50%，纯电占比 57%，出口 12 万辆，环比+10%/+14%；小鹏 P7+ 上市，起价 18.68 万元，最高配置限定版 21.88 万元，当天大定破 3 万辆；小米汽车预计 11-12 月 SU7 月产量达 2.4 万辆，产能利用率近 200%；宁德时代全固态电池开始样品验证，团队达上千人；华为固态电池专利曝光；蔚来 NIO Power 近日新增 99 座乐道可用站；铜箔分会发布合理调整铜箔价格、维护行业生存环境倡议书；SMM 钴粉 17.75 万/吨，+0.6%；镍：上海金属网 13.09 万/吨，+5.6%；碳酸锂：电池级 SMM7.54 万/吨，+2.1%；SMM 工业级 7.13 万/吨，+2.2%；六氟磷酸锂：SMM5.57 万/吨，+1.1%；百川 5.53 万/吨，+1.4%；EC 碳酸乙烯酯 0.51 万/吨，-2.9%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.35 万/吨，+1.1%；负极：百川石油焦 0.18 万/吨，+0.9%；电解液：SMM 磷酸铁锂 2.07 万/吨，+1.3%；SMM 三元动力 2.05 万/吨，+0.5%；铜箔：6μm 国产加工费 19 元/吨，+11.8%；隔膜：百川干法 0.43 元/平，0%。**新能源：**《中华人民共和国国能法》表决通过；中节能组件集采入围公布，低于 0.68 元/W 全部落选；天合光能向 FREYR 出售子公司，获得 2.5 亿美元债权及现金，19.08%股权；聚和发布可持续 TW 级光伏的超低银丝网印刷；乌兰布和沙漠 12GW 新能源基地项目启动。根据 Solarzoom，本周硅料 42.00 元/kg，环比持平；N 型 210R/N 型 210 硅片 1.23/1.45 元/片，本周下降 1.6%/下降 9.4%；N 型 182 硅片 1.03 元/片，环比持平；双面 Topcon 182 电池片 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPCon 182 组件 0.70/0.75 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.00/12.00 元/平，本月下降 3.6%/下降 4.0%。**风电：**华电签约粤东管海域项目 1-1，规划容量 600MW。本周招标 2.65GW。陆上 2.65GW：1) 大唐：新疆 2GW；2) 宁夏电投：宁夏 0.65GW。海上暂无。本周招标 8.38 GW。陆上 7.88 GW：1) 国家电投 6.40 GW；甘肃 0.15 GW，广西 0.20 GW，贵州 0.45 GW，黑龙江 0.40 GW，湖南 0.04 GW，江西 0.10 GW，内蒙古 0.90 GW，宁夏 0.06 GW，山东 0.62 GW，山西 0.10 GW，陕西 0.80 GW，四川 0.02 GW，天津 0.03 GW，新疆 2.33 GW，重庆 0.20 GW，国投 0.15 GW，广西 0.15 GW；2) 山东发展郑州新能源：山东 0.59 GW；3) 广州发展：天津 0.75 GW。海上 0.5GW：国家电投：河北 0.5GW。本周开/中标暂无。**人形机器人：**美的布局人形机器人；**电网：**1-9 月电网投资 3982 亿元，同比增长 23%。
- **公司层面：远东股份：**公开挂牌转让水木源华电气有限公司 100% 股权，转让底价不低于 1,894.40 万元。**红相股份：**“红相转债”赎回实施，赎回价格：102.19 元/张。**东方铁塔：**国家电网项目中标，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 5.02%。**三星医疗：**子公司签订海外经营合同，合同金额约合 2.07 亿人民币。
- **投资策略：储能：**美国大储需求持续旺盛，欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求大爆发，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 1-10 月储能招标 95.5Gwh，同增 80%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求户储和工商储增长；**欧美户储持续去库存，降息开始，有望拉动需求逐步恢复；**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：**10 月国内电动乘用车批发 137 万辆，环比+55%/+11%，政策刺激叠加新能源车推出，销量超预期，上修全年销量至 1280-1300 万辆，同比增 36%-38%；10 月欧洲主流九国电动车销 18.9 万辆，环比 0%/-19%，2H25 新车发布，预计销量将明显改善。**11 月排产环比持平，同比加速，且 12 月初初步了解龙头环比持平，淡季不淡，超预期。**由于车企库存较低，Q1 车企补库，预计排产仍较亮眼，25 年全球需求上修至 25% 增长，且新增产能能明显放缓，供需关系持续好转，龙头优势突出，新品增多、海外布局逐步见效，25 年开始量利双升，成长空间打开，反转可期，价格弹性看铁锂正极 >6F > 负极 > 隔膜。**首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、璞泰来**等锂电龙头公司。**光伏：**①光伏供需失衡下，价格经过长期调整进入底部政策区间，协会制定 0.68 元/W 标杆线，行业自律限产有望走出内卷困境！②能耗双控等供给侧改革超预期，加速落后产能淘汰，叠加市场出清，行业反转在即！需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20% 左右，其中国内 240GW+；25 年预计 10-15% 增长。产业链，主链条几乎全行业亏损成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，考虑明年春节后需求修复，将拉动价格上涨，Q2 走出基本面大拐点，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**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，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。**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，上周江苏 2.6GW 外部获批是确立海风的大拐点，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。**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，明年确定增长且可持续，继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。
- **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、海外大储爆发持续高增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法，新品放量价格和盈利见底反转）、科达利（结构件全球龙头，优势突出盈利相对稳定）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革，电池和组件有望改善）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、德业股份（新兴市场开拓先锋，户储爆发工商储蓄势）、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）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、晶澳科技（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、晶科能源（一体化组件龙头，Topcon 明显领先）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显，联合动力持续超预期）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、二三季度恢复超预期）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近，隔膜涂覆持续高增长）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、思源电气（电力设备国内出海双龙头，订单和盈利超预期）、禾迈股份（微逆去库存尾声今年重回高增长，储能产品开始导入）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、宏发股份（继电器恢复高速增长、高压直流持续稳增长）、天合光能（210 一体化组件龙头，户用分布式和渠道占比高）、华友钴业（镍钴龙头，前驱体龙头）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、天奈科技（碳纳米管龙头盈利触底、快充受益）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、许继电气（二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、艾罗能源（深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、海兴电力（海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增）、金盘科技（干变全球龙头、

行业走势



相关研究

《工控&电网 24Q3 总结：工控已至底部区间，电网景气度延续》

2024-11-08

《电动车销量和锂电排产超预期，光伏供给侧改革值得期待》

2024-11-04

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**(组串逆变器持续增长,储能电池和集成今年逐步恢复)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好,海风项目开始启动)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、**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)、**莫恩斯特**(磨头龙头持续高增、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**、**中复神鹰**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**日月股份**、**木川科技**、**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**、**明阳电气**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电科工**、**中科电气**、**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**、**岱勒新材**等。
风险提示: 投资增速下滑,政策不及市场预期,价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	257.50	10.02	11.41	14.02	26	23	18	买入
300124.SZ	汇川技术	62.53	1.76	2.03	2.46	36	31	25	买入
002050.SZ	三花智控	25.08	0.78	0.91	1.08	32	28	23	买入
300274.SZ	阳光电源	87.35	4.55	5.32	6.76	19	16	13	买入
688390.SH	固德威	53.54	3.51	1.74	3.71	15	31	14	买入
002594.SZ	比亚迪	297.90	10.33	13.08	16.55	29	23	18	买入
688223.SH	晶科能源	8.94	0.74	0.13	0.31	12	69	29	买入
002850.SZ	科达利	107.95	4.43	5.11	6.14	24	21	18	买入
300014.SZ	亿纬锂能	51.47	1.98	2.02	2.69	26	25	19	买入
600885.SH	宏发股份	32.19	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	19.48	0.60	0.93	1.19	32	21	16	买入
603659.SH	璞泰来	18.96	0.89	0.82	1.09	21	23	17	买入
002709.SZ	天赐材料	22.01	0.99	0.29	0.81	22	76	27	买入
300763.SZ	锦浪科技	70.38	1.95	3.02	4.15	36	23	17	买入
605117.SH	德业股份	88.79	2.78	4.91	6.53	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	18.15	2.13	-0.38	0.65	9	-48	28	买入
002865.SZ	钧达股份	76.06	3.56	-1.83	4.43	21	-42	17	买入
300037.SZ	新宙邦	43.42	1.34	1.41	1.91	32	31	23	买入
300769.SZ	德方纳米	43.02	-5.84	-2.54	0.75	-7	-17	57	买入
603799.SH	华友钴业	36.00	1.97	2.14	2.35	18	17	15	买入
603806.SH	福斯特	17.61	0.71	0.71	0.90	25	25	20	买入
601012.SH	隆基绿能	19.23	1.42	-0.78	0.44	14	-25	44	买入
600438.SH	通威股份	30.09	3.02	-1.11	0.85	10	-27	35	买入
688032.SH	禾迈股份	139.77	4.13	4.69	6.55	34	30	21	买入
688599.SH	天合光能	26.06	2.54	0.62	0.99	10	42	26	买入
002812.SZ	恩捷股份	37.90	2.60	0.71	1.09	15	53	35	买入
300568.SZ	星源材质	11.12	0.43	0.43	0.52	26	26	21	买入
688005.SH	容百科技	37.00	1.20	0.46	0.99	31	80	37	买入
688348.SH	昱能科技	60.84	1.41	1.62	2.19	43	38	28	增持
688063.SH	派能科技	50.69	2.11	0.35	0.90	24	145	56	买入
603606.SH	东方电缆	57.20	1.45	1.78	2.93	39	32	20	买入
603218.SH	日月股份	13.25	0.47	0.62	0.75	28	21	18	买入
300919.SZ	中伟股份	44.03	2.08	2.14	2.62	21	21	17	买入
002487.SZ	大金重工	23.28	0.67	1.03	1.39	35	23	17	买入

300443.SZ	金雷股份	25.40	1.29	2.06	2.43	20	12	10	买入
688116.SH	天奈科技	32.06	0.86	0.79	1.03	37	41	31	买入
002979.SZ	雷赛智能	29.53	0.45	0.76	1.04	66	39	28	买入
002460.SZ	赣锋锂业	36.00	2.45	-0.30	0.59	15	-120	61	买入
002466.SZ	天齐锂业	37.98	4.45	-1.77	1.74	9	-21	22	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至11月8日股价

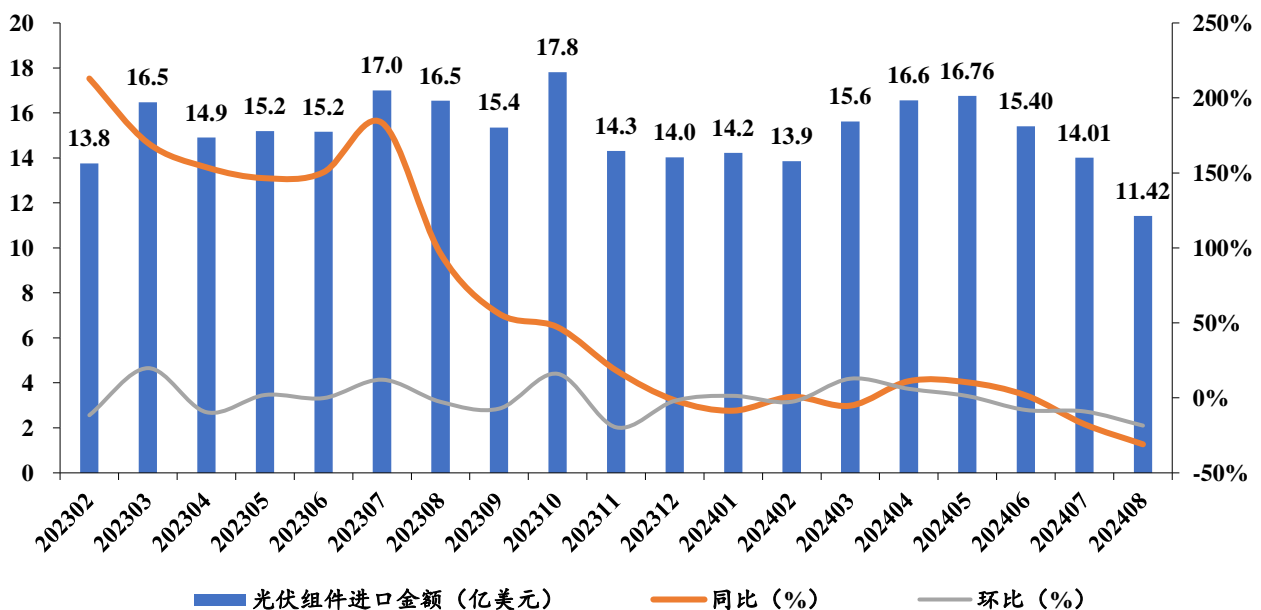
一、储能板块：

■ 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%。

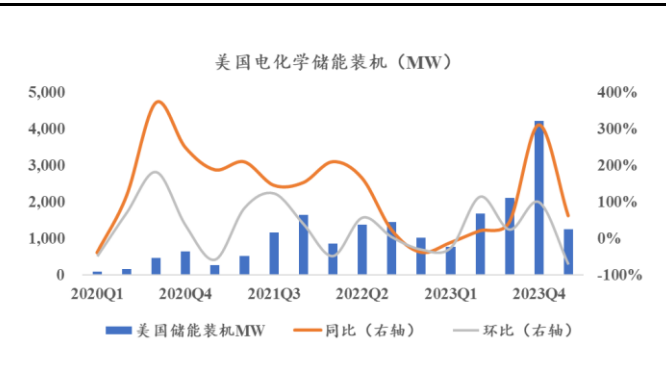
24Q1美国储能装机新增1.27GW/3.51GWh，同增62%/64%，环降70%/72%。其中大储0.99GW/2.95GWh，同增79%/90%，环降75%/75%；工商储19MW/4MWh，同降72%/78%，环降43%/52%；户储252MW/516MWh，同增62%/33%，环增16%/5%。24年9月美国大储新增装机862MW，同环比+43%/-10%，对应2.6GWh，同环比+37%/+10%，平均配储时长3h；24年1-9月累计装机6.8GW，同比+59%，对应19.5GWh，同比+52%，配储时长2.85h。9月末美国大储备案量41.7GW，较8月末增2%，较年初大增36%。计划24年10-12月并网规模为8.1GW，较去年同期实际并网增长253%，考虑20%+并网延期，预计年内仍可新增6GW+新增并网量，对应全年13GW/35GWh装机量，同比增90%。产业链看，美国大储需求旺盛，叠加26年起储能电池明确加征关税至25%，2H24起开始抢装电池，预计将持续至25Q3。价格方面，美国大储价格依然较高，Tesla megapack 价格0.27美元/Wh，国内集成商新签订单基本为0.2美元/Wh，盈利水平远高于其他市场。

图1：美国组件进口金额（亿美元）



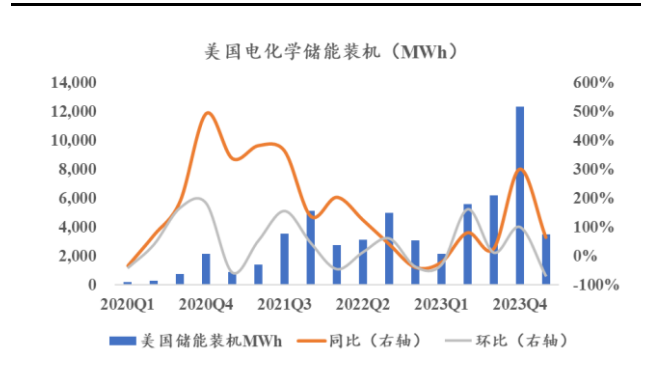
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



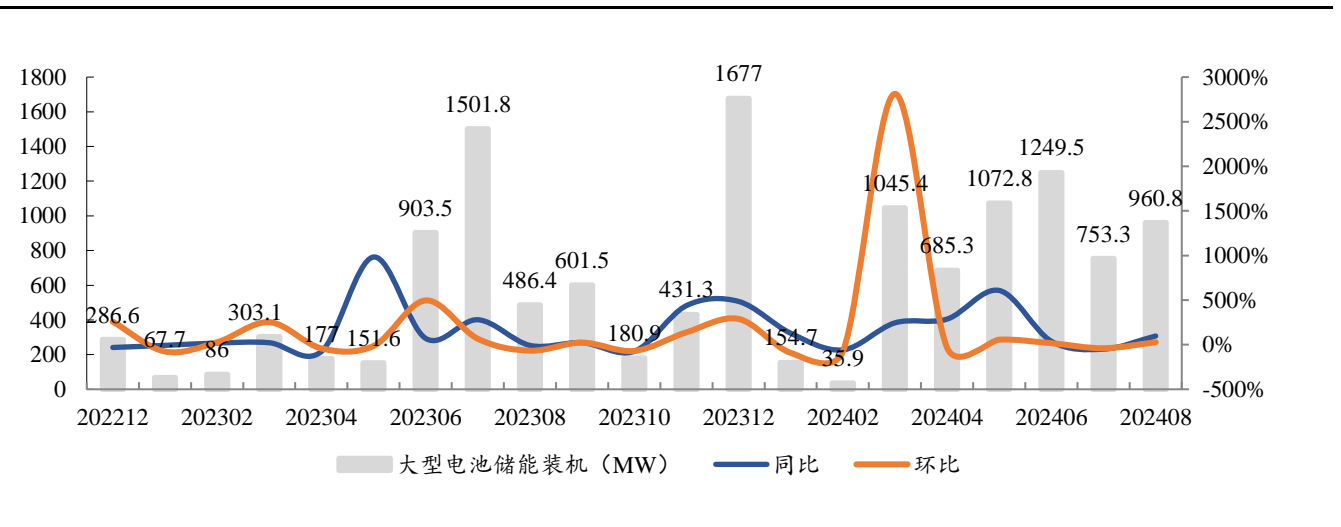
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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

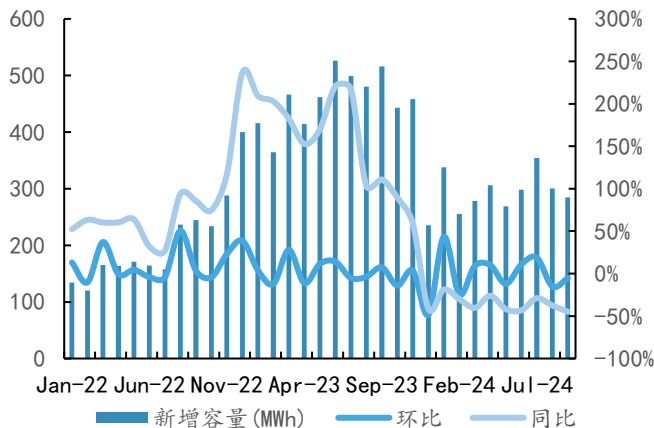
图4：美国月度大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

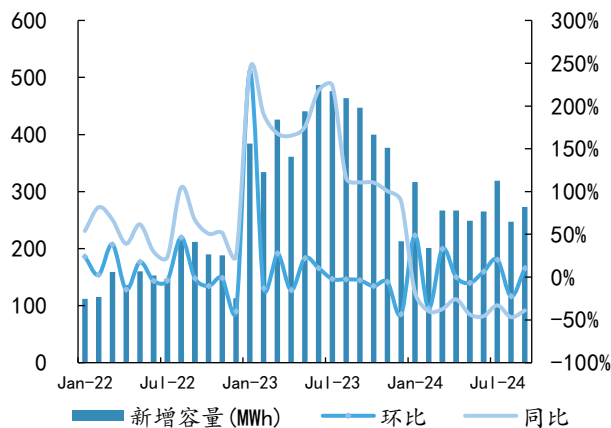
24年9月德国储能新增装机 190MW/284MWh，同比-42.45%/-44.9%，环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机 184MW/273MWh，同比-39.0%/-39.0%，环比+10.8%/+10.5%；工商业新增装机 3.7MW/8.9MWh，同比-36.3%/-30.8%，环比+3.6%/+9.8%；大储新增装机 2.5MW/2.5MWh，同比-89.0%/-95.5%，环比-87.1%/-94.5%。

图5：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6：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

- 储能招投标跟踪
- 本周（2024年10月26日至2024年11月1日，下同）共有15个储能项目招标，其中EPC项目8个，储能系统项目2个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目6个。其中EPC项目2个，储能系统项目1个，液流电池项目1个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

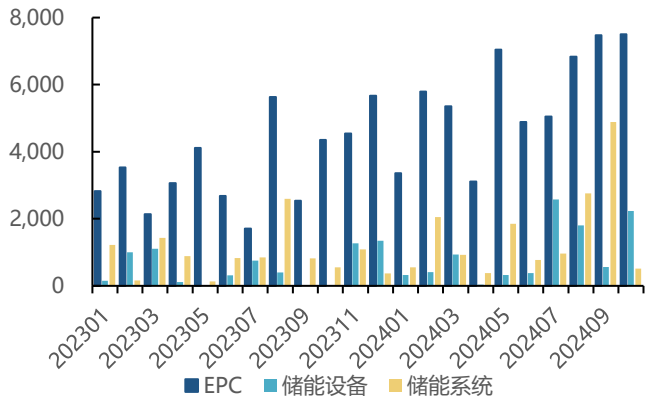
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/11/4	山西广丰新能源发电有限责任公司	沁县广丰 200MW 光伏储能发电项目 20MW/40MWh 储能设备采购 (1 标段)	20	40	第一：西安奇点能源股份有限公司；第二：福建龙净蜂巢储能科技有限公司；第三：思源清能电气电子有限公司	2927.68	预中标
2024/11/5	欧英华 (博兴) 新能源科技有限公司	欧英华博兴磷酸铁锂电池储能项目一期工程 EPC 总承包	200	400	中国能源建设集团浙江省电力设计院有限公司、湖南恒宇电力建设有限公司	66991.88	预中标

2024/11/5	朔州市 华朔储能技术有限公司	山西朔州两大 400MW/800MWh 的独立储能项目 EPC	400	800	第一：深圳市特区建工能源建设集团有限公司、航天规划设计集团有限公司；第二：深圳市特区建工能源建设集团有限公司、元工电力技术有限公司	99662	预中标
2024/11/6	隆化县 集能新能源科技有限公司	河北集电隆化独立储能电站项目 EPC 总承包工程	300	1200	不分先后：中建三局集团有限公司、山东省环能设计院股份有限公司投标联合体；湖南湘江电力建设集团有限公司、陕西君奥电力工程有限公司；兴能电力建设有限公司	10096.80043	预中标
2024/11/7	深圳易储能源科技有限公司	威县清芸风达 100MW/400MWh 储能项目 EPC 总承包项目	100	400	第一：中国电建集团重庆工程有限公司；第二：中国电建集团江西省电力设计院有限公司；第三：中国电建集团河北工程有限公司	34600	预中标
2024/11/7	江阴市 斯托德新能源科技有限公司	江阴徐霞客镇 10 万千瓦/20 万千瓦时储能电站项目-勘察-EPC 总承包	100	200	第一：十九冶(雄安)建筑工程有限公司；第二：四川恒业力成建设有限公司；第三：华科(天津)电力工程有限公司	30200	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

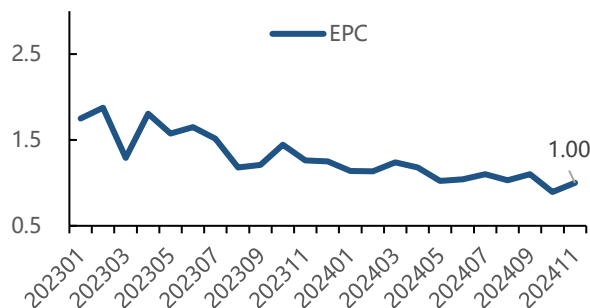
- 据我们不完全统计，2024年10月储能 EPC 中标规模为 7.50GWh，环比上升 0.3%，中标均价为 0.89 元/Wh，环比下降 19.1%。截至 2024 年 11 月 8 日，2024 年 11 月储能 EPC 中标规模为 3.8GWh，中标均价为 1.00 元/Wh。

图8：储能项目中标（MWh）



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

图9：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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

二、 电动车板块：

- 受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，10月国内销量超预期，全年销量上修至36%+增长。10月国内电动乘用车批发137万辆，同环比+55%/+11%，渗透率50%，纯电占比57%，出口12万辆，同环比+10%/+14%。1-10月电动乘用车累计批发928万辆，同比增37%，其中出口109万辆，同比增28%，上修全年销量至1280-1300万辆，同比增36%-38%。10月自主品牌销量更亮眼。10月比亚迪50.1万辆，同环比+66%/+19%；吉利10.9万辆，同环比+75%/+19%；问界3.6万辆，同环比+184%/+1%；理想5.1万辆，同环比+27%/-4%；蔚来2.1万辆，同环比+30%/-1%；小鹏2.4万辆，同环比+20%/+12%。
- 11-12月排产超预期，淡季不淡，预计25年电动车销量有望保持20%增长，产业链盈利反转在即。国内电动车销量超预期，一方面来自汽车消费刺激政策，另一方面来自经济型车型电动化持续提升，持续性可期。11-12月行业排产超预期，环比持平，淡季不淡，预示25Q1终端需求或好于预期，25年有望维持20%增长，超1500万辆。产业链低点已过，龙头盈利率先回升，反转可期。Q3各产业链盈利底部企稳，具备竞争力、新产品优势龙头盈利回升明显，包括电池、铁锂正极、负极环节头部公司。各环节新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，25年反转可期。

图10：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企10月交付量跟踪

单位: 万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	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	50.1	19%	66%	324.8	36%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	9.1	10.9	19%	75%	65.6	81%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1+	2+	2+	-	-	-	-
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	3.6	1%	184%	32.4	496%
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	-4%	27%	39.3	38%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3.0	3.2	6%	5%	24.3	21%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	12%	-3%	32.4	-18%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	23%	80%	17.1	67%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	17%	92%	16.8	82%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	13%	110%	21.1	97%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	-1%	30%	17.0	35%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	12%	20%	12.2	21%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.0	122%	159%	5.1	243%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	2%	67%	6.3	87%
主流车企合计	44.3	26.2	52.2	52.8	59.0	63.9	63.2	68.3	77.9	90.0	13%	58%	597.8	43%
主流车企占比	65%	59%	64%	67%	66%	65%	67%	65%	63%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	-	-	-	-	-

注: 乘用车销量采用乘联会批发数据
数据来源: 各车企官网, 乘联会, 东吴证券研究所

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲 10 月电动车销量平稳, 预计 25H2 新车推出后加速改善。**欧洲主流九国合计销量 18.9 万辆, 同环比 0%/-19%, 其中纯电注册 12.4 万辆, 占比 66%。乘用车注册 81.7 万辆, 同环比 0%/-10%, 电动车渗透率 23.1%, 同环比-0.1pct/-2.4pct。主流九国 1-10 月累计销量 177 万辆, 同比-4%, 累计渗透率 21.5%。德国: 10 月电动车注册 5.5 万辆, 同比+2%, 环比+11%, 电动车渗透率 23.6%, 同环比-0.9/-0.1pct。英国: 10 月电动车注册 4.4 万辆, 同比+14%, 环比-46%, 电动车渗透率 30.2%, 同环比+5.3/+0.9pct。法国: 10 月电动车注册 3.2 万辆, 同比-21%, 环比-17%, 电动车渗透率 23.5%, 同环比-3.1/-4.2pct。意大利: 10 月电动车注册 0.9 万辆, 同比-19%, 环比-11%, 电动车渗透率 7.4%, 同环比-0.9/-1.2pct。挪威: 10 月电动车注册 1.1 万辆, 同比+35%, 环比-13%, 其中纯电注册 1.1 万辆, 插混注册 178 辆, 电动车渗透率 95.6%, 同环比+4.2/-1.9pct。瑞典: 10 月电动车注册 1.6 万辆, 同比+3%, 环比-7%, 电动车渗透率 62.2%, 同环比+1.6/-2.8pct。西班牙: 10 月电动车注册 1.1 万辆, 同比+7%, 环比-2%, 电动车渗透率 10.4%, 同环比-2.5/-1.9pct。25 年欧洲碳排放考核趋严, 车企预计降价促销, 另外新车型 25H2 开始密集推出, 其中 Stellantis 在 24H2 已开始发力, 预计 25 年欧洲电动销量将恢复 15%+增长。

图11: 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	202410	202409	202408	202310	
欧洲九国	纯电	1,187,363	123,636	165,246	88,194	122,024
	yoy	-6%	1%	13%	-45%	21%
	插电	587,551	65,003	67,001	38,050	67,218
	电动车	1,774,914	188,639	232,247	126,244	189,242
	yoy	-4%	0%	7%	-39%	10%
	mom	-	-19%	84%	-20%	-12%
	乘用车	8,252,728	817,021	911,519	549,797	815,068
	yoy	0%	0%	-3%	-19%	14%
	mom	-	-10%	66%	-31%	-13%
主流渗透率	21.5%	23.1%	25.5%	23.0%	23.2%	
德国	纯电	311,881	35,491	34,479	27,024	37,334
	插电	152,198	19,337	14,936	13,565	16,361
	电动车	464,079	54,828	49,415	40,589	53,695
	yoy	-18%	2%	5%	-60%	-21%
	mom	-	11%	22%	-11%	14%
	乘用车	2,348,066	231,992	208,848	197,322	218,959
	yoy	0%	6%	-7%	-28%	5%
	mom	-	11%	6%	-17%	-2%
	渗透率	19.8%	23.6%	23.7%	20.6%	24.5%
英国	纯电	299,733	29,802	56,387	19,113	23,943
	插电	138,775	13,832	24,486	5,786	14,285
	电动车	438,508	43,634	80,873	24,899	38,228
	yoy	17%	14%	27%	4%	33%
	mom	-	-46%	225%	-38%	-40%
	乘用车	1,658,382	144,288	275,239	84,575	153,529
	yoy	3%	-6%	1%	-1%	14%
	mom	-	-48%	225%	-43%	-44%
	渗透率	26.4%	30.2%	29.4%	29.4%	24.9%
法国	纯电	238,299	20,901	28,307	13,109	25,494
	插电	109,992	10,894	10,075	6,162	14,930
	电动车	348,291	31,795	38,382	19,271	40,424
	yoy	8%	-21%	-16%	-34%	45%
	mom	-	-17%	99%	-27%	-12%
	乘用车	1,265,910	135,529	139,003	85,977	152,383
	yoy	-2%	-11%	-11%	-24%	22%
	mom	-	-2%	62%	-32%	-3%
	渗透率	27.5%	23.5%	27.6%	22.4%	26.5%
意大利	纯电	53,499	5,067	6,437	2,605	5,814
	插电	44,986	4,363	4,136	2,425	5,862
	电动车	98,485	9,430	10,573	5,030	11,676
	yoy	-14%	-19%	0%	-53%	19%
	mom	-	-11%	110%	-45%	11%
	乘用车	1,343,807	128,225	122,899	69,603	141,730
	yoy	1%	-10%	-11%	-14%	21%
	mom	-	4%	77%	-45%	2%
	渗透率	7.3%	7.4%	8.6%	7.2%	8.2%
挪威	纯电	91,797	10,862	12,495	10,480	7,516
	插电	2,742	178	146	161	635
	电动车	94,539	11,040	12,641	10,641	8,151
	yoy	0%	35%	31%	7%	-25%
	mom	-	-13%	19%	75%	-15%
	乘用车	103,346	11,552	12,966	11,114	8,925
	yoy	-1%	29%	25%	0%	-29%
	mom	-	-11%	17%	72%	-14%
	渗透率	91.5%	95.6%	97.5%	95.7%	91.3%
瑞典	纯电	74,658	8,780	11,535	6,790	9,408
	插电	50,965	6,789	5,193	3,863	5,749
	电动车	125,623	15,569	16,728	10,653	15,157
	yoy	-10%	3%	-6%	-26%	14%
	mom	-	-7%	57%	9%	-15%
	乘用车	218,417	25,026	25,725	19,036	25,016
	yoy	-7%	0%	-9%	-20%	12%
	mom	-	-3%	35%	17%	-11%
	渗透率	57.5%	62.2%	65.0%	56.0%	60.6%
西班牙	纯电	46,691	5,504	6,821	3,064	5,055
	插电	47,836	5,252	4,131	3,041	4,990
	电动车	94,527	10,756	10,952	6,105	10,045
	yoy	4%	7%	27%	-12%	51%
	mom	-	-2%	79%	-33%	16%
	乘用车	921,018	103,835	89,242	52,322	77,892
	yoy	13%	33%	30%	-6%	18%
	mom	-	16%	71%	-49%	13%
	渗透率	10.3%	10.4%	12.3%	11.7%	12.9%
瑞士	纯电	36,366	3,564	4,560	3,421	4,505
	插电	16,874	1,763	1,704	1,231	2,063
	电动车	53,240	5,327	6,264	4,652	6,568
	yoy	-10%	-19%	-13%	-23%	77%
	mom	-	-15%	35%	-7%	-9%
	乘用车	194,483	18,753	20,155	15,927	20,355
	yoy	-4%	-8%	-7%	-16%	18%
	mom	-	-7%	27%	-14%	-6%
	渗透率	27.4%	28.4%	31.1%	29.2%	32.3%
葡萄牙	纯电	34,439	3,665	4,225	2,588	2,955
	插电	23,183	2,595	2,194	1,816	2,343
	电动车	57,622	6,260	6,419	4,404	5,298
	yoy	11%	18%	16%	-19%	77%
	mom	-	-2%	46%	-24%	-4%
	乘用车	199,299	17,821	17,442	13,921	16,279
	yoy	6%	9%	6%	-7%	13%
	mom	-	2%	25%	-17%	-1%
	渗透率	28.9%	35.1%	36.8%	31.6%	32.5%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

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：

价格方面，硅料环节采买情况变化不大，仍然是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弱势维持。

国产块料主流价格每公斤价格37-42元范围，均价弱势维持在每公斤40元左右，但是市场中不乏低于该价格范围的二三线以及新厂家的交易价格，但是随着供应端产出量环比继续下降，现货市场交易中的低价料资源也在逐步萎缩；国产颗粒硅每公斤价格36-37元范围，均价维持每公斤36.5元左右，本期保持平稳，而且颗粒硅滞库压力较小，是当前供应端为数不多的特例。

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

库存方面，现货库存规模有持续上升态势，即使绝大多数企业已经下调稼动和减少产出量，但是滞库规模有增无减，另外，近期行业热点话题较多，信息真假难辨，建议相关方面理性观察。

硅片：

时至年末，观察上周在电池厂家积极出货下，连带引起硅片采购冲量，硅片厂家在手库存持续缓慢出清，同时主流规格183N市场价格也来到每片1元人民币的大宗成交水位。在每公斤40元人民币的多晶硅料价格下，以硅片厂家每片1元人民币的售价，生产毛利率已经直逼-40%，厂家在营运上面临严重危机。

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

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

近期尺寸之间存在明显不同的供需变化：本周买卖双方陆续反馈随着硅片厂家将生产规格逐步转往210RN生产，183N规格产品出现供应紧俏之势，反映在价格走势183N硅片成交水位正在逐步从每片1元人民币朝向每片1.03元人民币移动。后续不排除价格成交水位回到每片1.05元人民币范围；至于G12RN，在供应提升之时，价格正处于松动下跌阶段，本周210RN低价来到每片1.18元人民币价格，同时，更低价格也开始有厂家在挑战博弈中。

电池片：

本周P型电池片价格出现松动，M10尺寸均价从上周的每瓦0.28元降至0.275元人民币，价格区间为每瓦0.26-0.28元人民币。G12尺寸均价则从每瓦0.285元降至0.28元人民币，价格区间则落在每瓦0.27-0.285元人民币。虽然当前多数厂家正逐步淘汰P型产能，但产能退坡仍不及组件端需求下降速度，在供过于求的情形下，进而导致P型电池片价格松动。

N 型电池片部份，M10、G12、G12R 尺寸均价分别为每瓦 0.27 元、0.285 元与 0.275 元人民币，价格范围则依序为每瓦 0.26-0.28 元、0.28-0.29 元与 0.27-0.285 元人民币。G12R 电池片高价则从上周每瓦 0.29 元下滑至 0.285 元人民币。

各尺寸的 N 型电池片在短期内出现供需关系的差异：首先随着 G12R 电池片在十一月份的产量增加，但近期需求却未见起量，后续该尺寸的价格走势将较为悲观；M10 电池片则因为供应相对紧俏，厂家正积极上调报价，头部企业的最新报价也从先前的每瓦 0.27 元逐步往 0.275 元人民币靠拢，但与上周逻辑相同，电池环节仍较缺乏议价能力，能否顺利成交仍须观察组件端的接受程度。

组件：

本周价格持续僵持，部分组件厂家已调整报价上扬，然而本周观察实际落地仍需时间发酵，当前 TOPCon 组件价格僵持 0.65-0.74 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 以上的价位执行。当前实际成交价格，分布式项目低价已在上周稍微向上调整，然而大批量成交仍需时间酝酿。集中项目价格近期稳定为主，然而因调价机制影响，部分项目执行价格仍低于实际成本线，当前仍有 TOPCon 组件 0.62-0.68 元人民币之间的价格执行。厂家也积极协调调价机制的调整周期拉长、调整交付条款以免无法执行的情况发生。整体价格后续仍需要静待协会协调价格、以及厂家之间的自律行为是否能成功发酵。考虑终端接受度，我们仍维持相同看法，短期组件价格大概率以平稳为主，大幅上调价格的可能性较低。

需求面来看，行情偏淡情势延续整个四季度，订单状况相对以往来得更加不明确，当前需求策动我们观察仍主要以国内地面项目带动为主，海外市场仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响，随着十一月中下旬国内拉动结束后，整体市场恐将会在迎来悲观情绪，库存持续积累之下，乃至一月春节备货有机会不如过往热络。当前观察 11-12 月晶硅组件产量，经过多方核对后全球总量落于 53 GW 左右。观察主要增量仍来自一线厂家提前备货需求，然而诚如前述说明，需求面行情偏淡，建议厂家仍须谨慎控制排产以防库存积压风险。

其余产品规格售价，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 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 0.75-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.73 元人民币。BC 方面，也同步有上抬价格迹象存在，N-TBC 的部分，目前与 TOPCon 价差报价约 3-7 分人民币。

海外市场价格本周暂时持稳，须要注意海外价格因应 VAT 退税政策可能取消的风险性影响，厂家已经提前应对，在项目中预留谈判接口、重新调整价格及免责条款等等的处置方式，后续仍须关注近几月政策的变化趋势。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 0.087-0.11 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 0.08-0.1 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 0.087-0.11 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 0.2-0.28 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。

风电：

本周招标 8.38GW。陆上 7.88GW，分业主 1) 国家电投 6.40 GW：甘肃 0.15 GW，广西 0.20 GW，贵州 0.45 GW，黑龙江 0.40 GW，湖南 0.04 GW，江西 0.10 GW，内蒙古 0.90 GW，宁夏 0.06 GW，山东 0.62 GW，山西 0.10 GW，陕西 0.80 GW，四川 0.02 GW，天津 0.03 GW，新疆 2.33 GW，重庆 0.20 GW，国投 0.15 GW，广西 0.15 GW；2) 山东发展鄂州新能源：山东 0.59 GW；3) 广州发展：天津 0.75 GW。**海上 0.5GW**，国家电投：河北 0.5GW。

图12：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份
东方电气布尔津100万千瓦风电项目	2024/10/22	1000	大唐	新疆
东方电气木垒100万千瓦科技创新实验风场项目	2024/10/22	1000	大唐	新疆
宁夏电投中卫迎水桥350MW风光同场(87MW风电+263MW光伏)一期项目	2024/10/22	87	宁夏电投	宁夏
宁夏电投盐池惠安堡一期300MW风电项目	2024/10/22	300	宁夏电投	宁夏
宁夏电投中卫迎水桥二期263MW风电项目	2024/10/22	263	宁夏电投	宁夏
新疆华电温泉县50万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架、箱变)采购	2024/10/28	500	华电	新疆
新疆华电鄯善县灵活性改造配套21万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架、箱变)采购	2024/10/28	210	华电	新疆
天津华电霸州尤古庄5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	50	华电	天津
天津华电侯家营5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	50	华电	天津
天津华电东施古5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	50	华电	天津
天津华电宝坻大白庄二期6.875万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	69	华电	天津
内蒙古华电乌力吉防沙治沙和风电光伏一体化工程一期40.5万千瓦风电项目风力发电机组	2024/10/28	405	华电	内蒙古

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增2个新项目：1) 方形电解槽和氢电醇项目；2) 江西风光氢醇一体化项目。

图13：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	用氢场景
方形电解槽和氢电醇项目	日照	2024年11月	电解制氢	中能建氢能有限公司	电解制氢
江西风光氢醇一体化项目	仙桃	2024年11月	风光制绿氢	中电科港能(上海)实业有限公司	风光制氢

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10月制造业数据环比开始恢复，10月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct；其中大/中/小型企业PMI分别为51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct；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1-9月电网累计投资3982亿元，同比增长23%。

- ◆ **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。
- ◆ **10月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct。
- ◆ **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9月机器人、机床产量数据向好：**2024年9月工业机器人产量累计同比+11.5%；9月金属切削机床产量累计同比+11.5%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	厂商	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
		销售	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%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%

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15：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中, 23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中, 23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中, 23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中, 23年8月	
陕西-安徽±800KV	已开工, 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16：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.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	26
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	33
3. 动态跟踪	34
3.1. 本周行业动态.....	34
3.1.1. 储能.....	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	35
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	44

图表目录

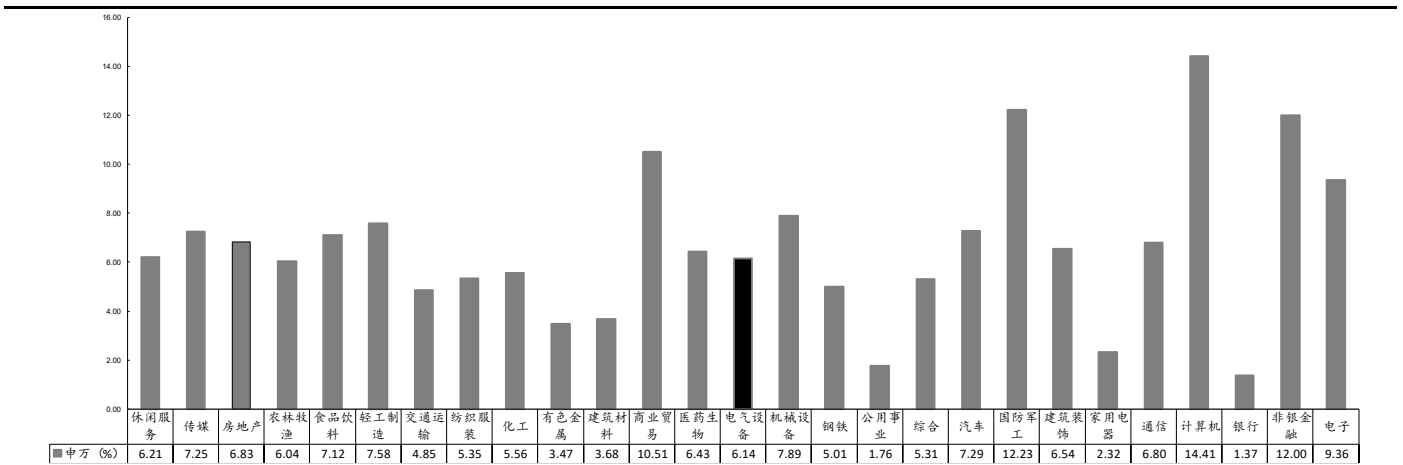
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	12
图 13: 本周新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

图 43: 广东省逆变器出口.....	31
图 44: 季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	32
图 46: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	33
图 47: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	33
图 48: PMI 走势.....	33
图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	34
图 50: 白银价格走势 (美元/盎司)	34
图 51: 铜价格走势 (美元/吨)	34
图 52: 铝价格走势 (美元/吨)	34
图 53: 本周重要公告汇总.....	40
图 54: 交易异动.....	41
图 55: 大宗交易记录.....	43
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7770 上涨 6.14%，表现强于大盘。沪指 3452 点，上涨 180 点，上涨 5.51%，成交 48059 亿元；深成指 11162 点，上涨 706 点，上涨 6.75%，成交 69411 亿元；创业板 2322 点，上涨 198 点，上涨 9.32%，成交 32260 亿元；电气设备 7770 上涨 6.14%，表现强于大盘。

图17：本周（2024年11月8日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至11月8日股价）

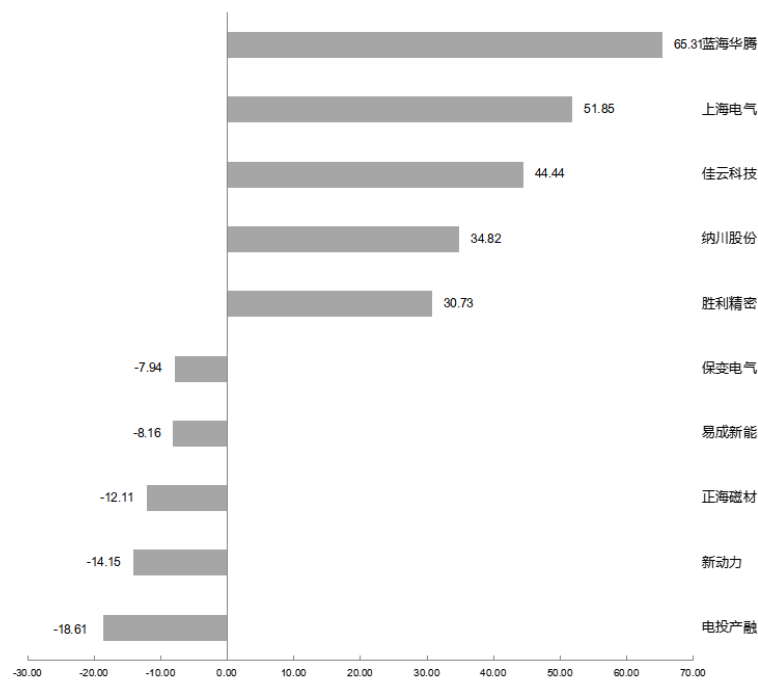
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
锂电池	5910.99	11.43	1.87	-23.44	-45.31	0.93	58.15	104.72	26.13
新能源汽车	3487.60	8.67	15.31	10.39	-14.98	21.35	98.16	112.70	26.27
电气设备	7769.62	6.14	12.60	-16.89	-38.03	-8.36	78.43	121.92	44.37
光伏	9115.95	0.82	-4.74	-41.16	-53.52	-29.51	93.33	164.87	68.03
风电	2974.34	7.24	8.97	-19.48	-38.90	-10.88	25.45	62.17	-9.20
核电	2530.72	7.28	28.03	34.93	11.28	78.45	116.45	188.49	84.16
发电设备	10856.69	17.34	54.69	13.54	-5.59	54.61	163.53	217.64	73.83
发电及电网	3159.12	0.22	17.83	19.13	5.92	38.42	43.99	58.34	39.00
上证指数	3452.30	5.51	16.05	11.75	-5.15	-0.60	13.19	38.43	4.39
深圳成分指数	11161.70	6.75	17.19	1.32	-24.87	-22.87	7.01	54.17	1.10
创业板指数	2321.59	9.32	22.75	-1.07	-30.13	-21.73	29.11	85.65	32.46

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为蓝海华腾、上海电气、佳云科技、纳川股份、胜利精密；跌幅前五为电投产融、新动力、正海磁材、易成新能、保变电气。

图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：本周锂电池市场整体增量有所提升，主要得益于比亚迪等头部企业在动力领域的订单增长。预计11月份整体电池供应量较10月份有进一步的提升，尤其是在以旧换新政策的刺激下，新能源车市场的需求增量高于预期。与此相比，储能领域进入交付高峰期，新增订单增量有限，整体增长带动作用不如动力领域明显。数码消费领域的需求则已基本释放完毕，随着双11备货需求的结束，整体需求呈现持稳偏弱

的状态。在价格方面，动力电池价格受到原料行情的影响，波动幅度相对较小，报价调整并不显著。但随着年末临近，电池企业可能会采取低价清库存的策略，进一步推动价格波动。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂材料市场需求表现较好。虽然整体需求较为旺盛，但一些企业因亏损严重、价格压力较大，开始尝试上调加工费，与上半年负极材料的价格上调趋势类似。一些新进入的企业在过去两个月中实现从零到一的突破，开始出货少量订单，主要流向小型电芯厂，每月出货量在 500 吨以下，显示出初步增长迹象。部分磷酸铁生产企业则因资金短缺未能按时采购原料，导致本月全停产。在行业竞争方面，新增磷酸铁锂企业的出货量有所增长，部分企业的开工率已达八成，甚至接近满产状态。

三元材料：本周三元材料市场表现基本符合预期。国内市场受到近期“以旧换新”政策的轻微拉动，但整体需求并未显著增加。进入年底，三元材料的新增订单有限，清库存阶段逐渐展开，市场供给呈现逐步回落的趋势。然而，部分海外客户的备货需求带动了 11 月的订单量小幅增加，因此市场上既有供给增量的支持，也面临减量的压力，整体供给在 10 月、11 月预计将维持相对平稳，至 12 月可能出现明显减量。需求方面，国内市场的新增订单不多，主要订单集中于特定车型，而海外市场由于年底例行备货，11 月的供货量有所增加。然而，整体需求支撑力度有限，市场供需面临平衡调整的压力。价格方面，市场缺乏实质性需求支撑。尽管此前美联储降息对金属价格带来一定提振，但由于需求相对偏弱，硫酸镍、硫酸钴等价格已开始小幅下行。三元前驱体的价格整体呈现维稳偏弱的走势；而正极材料方面，受碳酸锂价格上涨影响，价格略有提升，但实际成交量对价格的拉动效果有限。

碳酸锂：本周碳酸锂成交价格的重心出现了明显的上移趋势，这一变动主要受到了上周澳大利亚皮尔巴拉锂矿公布的财报中下调产量指引的影响。该财报所传达的产量下调信息，迅速在市场上引发了对于矿石资源可能短缺的担忧情绪。这种担忧情绪进一步传导至碳酸锂期货市场，推动了期货价格的强势上涨。从供应面来看，尽管国内云母矿山由于多种原因维持着较低的开工率，同时盐湖地区也受到不利天气条件的影响而出现了一定程度的减产，但四川地区的锂辉石产量却实现了增长。这一增产情况，加之海外盐湖碳酸锂发运量的稳步增加，共同为市场提供了额外的供应来源，在一定程度上弥补国内减产所带来的供应缺口，使得碳酸锂的整体供应量呈现出小幅增加的态势。在需求方面，11 月份正极材料厂的生产计划依然保持着增长的势头。这主要得益于动力终端市场的持续强劲需求，以及电池厂对正极材料标准进行调整后所带来的备货需求增加。但目前产业链各环节均保持了一定的库存水平，尽管需求保持旺盛，但由于库存的缓冲作用，锂价的持续上涨动力可能并不充足，预计在本月下旬，锂价有可能出现回调的趋势。

负极材料：本周负极材料市场表现良好，下游需求稳中向好，尤其是比亚迪动力订单增长较好，与其相关的供应商将更为受益。行业整体开工水平尚可，部分头部企业接近满产状态。价格方面，下游需求增量下负极材料端或有一定涨价意愿，最终还需取决于负极材料企业和下游电池厂之间的博弈结果。本周石墨化市场整体表现平稳，代工企业未见显著订单增长。尽管比亚迪的需求增量有所增加，但主要由其原有供应商消化，这些供应商的自供能力较强，因此比亚迪需求增加对代工企业的影响较小。代工市场依旧较为冷淡，未见明显的订单增量。在天然石墨方面，预计11月将延续10月的市场态势，整体开工率较低。除个别企业外，多数企业因下游需求疲软，采取减产策略以减轻库存压力，导致整体开工率持续下调。

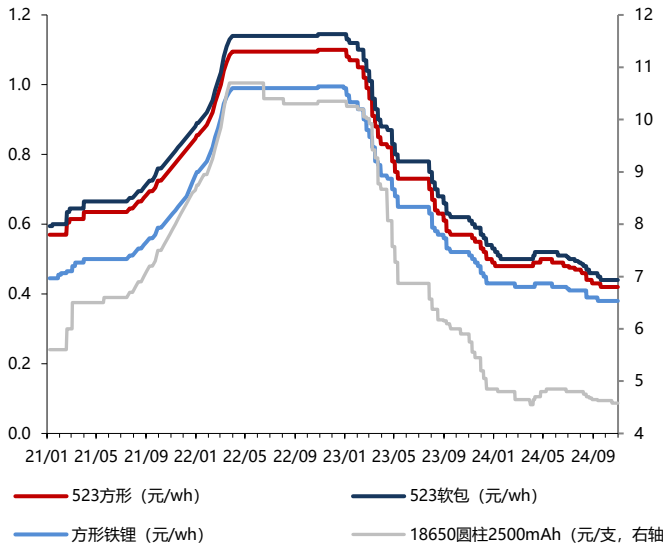
隔膜：本周隔膜市场需求保持稳定，尽管动力电池领域受到了以旧换新补贴政策以及部分车企冲量行为的影响，但整体订单需求波动并不显著。特别是在比亚迪等车企和电子厂商的库存采购因素作用下，11月的订单需求仍维持在年度的高点。预计12月，市场需求将呈现环比下滑的趋势。在行业动态方面，市场近日关注的焦点之一是佛塑科技宣布计划收购河北金力的消息。河北金力曾尝试冲击科创板未果，随后在港股上市，但未有进一步的消息。此次收购若顺利完成，佛塑科技将使隔膜业务成为其最主要的业务板块。河北金力此前已获得宁德时代超薄隔膜订单，若收购成功，其出货量有望跃升为湿法隔膜行业第二，仅次于恩捷，超越星源。市场对此次收购的进展关注度较高，预计这将对整体行业格局产生一定影响。

电解液：本周电解液市场需求微增，整体市场开工率及出货量基本稳定，各家的客户结构也基本稳定，整体市场竞争格局逐步趋稳。价格方面，业内厂家挺价心理明显，但由于电池厂强势，以及下游需求并没有超预期增长，电解液价格仍处于平稳状态，本周亦无明显波动。原料方面，六氟磷酸锂市场需求稳中有增，整体市场开工率及出货量小幅增加，头部开工率70%-80%，二梯队厂家由于产能不大，接近满产，较小的六氟厂基本仍处于低负荷或者停产状态，六氟利润水平仍然没有得到改善。价格方面，由于市场没有明显波动，本周六氟价格亦无明显变化。溶剂市场供应充足，整体市场开工率较低，价格小幅回落。添加剂市场供应恢复，价格稳定。短期来看，11月份市场小幅调整，市场需求曲线基本稳中微增，预计12月份市场需求下滑。

(文字部分引用自鑫椏资讯)

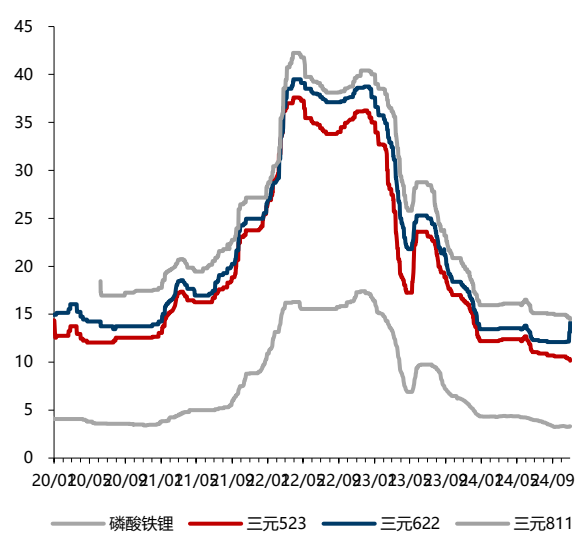
图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



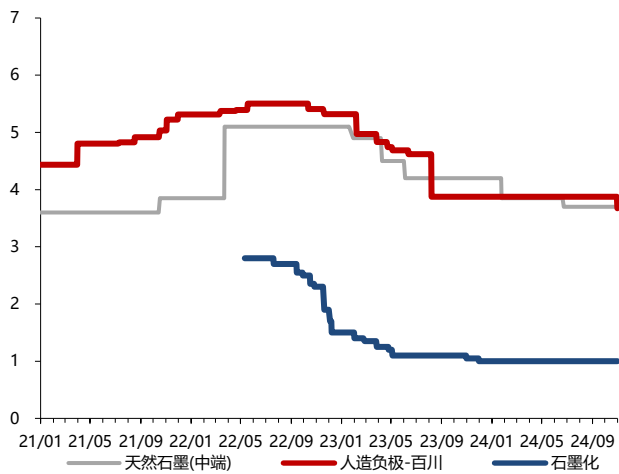
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：电池负极材料价格走势（万元/吨）



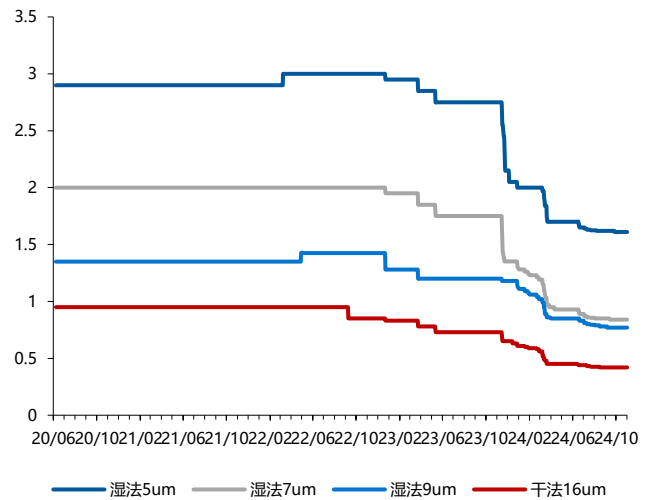
数据来源：鑫椏资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



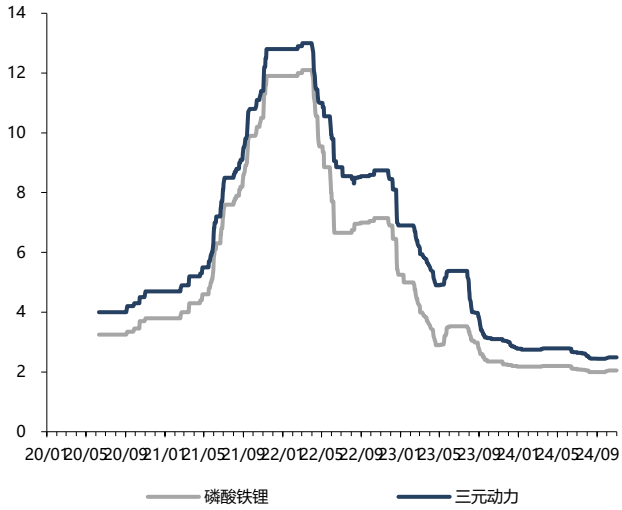
数据来源：鑫椏资讯、百川，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



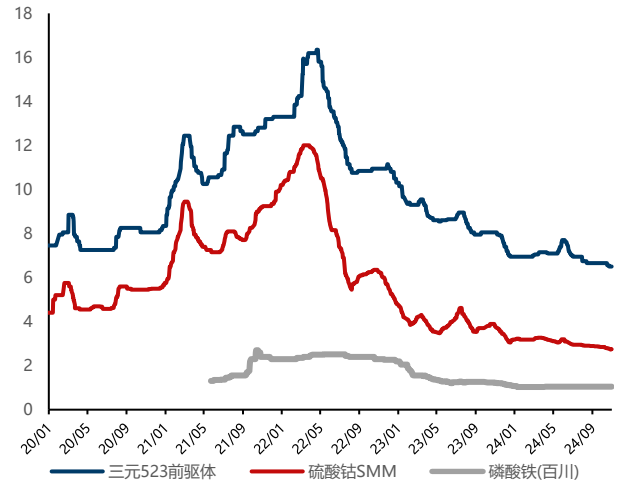
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



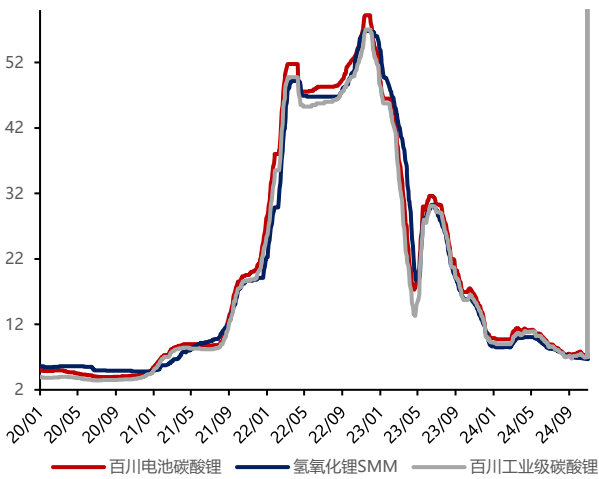
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)

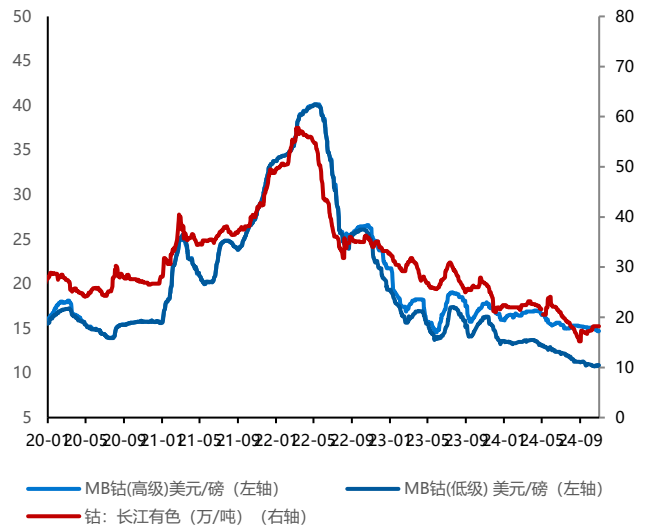


数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/11/8)						
	2024/11/7	2024/11/8	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	17.40	17.40	0.0%	-4.4%	14.5%	-22.3%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	17.75	17.75	0.0%	0.6%	-5.3%	-13.6%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	17.66	17.76	0.6%	1.6%	3.0%	-20.2%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	17.65	17.75	0.6%	1.4%	2.9%	-20.2%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	17.60	17.70	0.6%	1.1%	3.8%	-21.3%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.74	13.09	2.7%	5.6%	2.3%	1.8%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.35	1.35	0.0%	0.0%	2.0%	-2.8%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.03	7.08	0.7%	1.2%	-0.5%	-16.8%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.25	7.30	0.7%	2.8%	1.4%	-20.7%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.08	7.13	0.6%	2.2%	1.1%	-19.0%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.55	7.60	0.7%	2.7%	1.3%	-23.2%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.50	7.54	0.6%	2.1%	1.0%	-22.2%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.50	7.55	0.7%	1.1%	-0.9%	-25.3%
金属锂：(万/吨) 百川	69.00	69.00	0.0%	0.0%	-5.5%	-23.3%
金属锂：(万/吨) SMM	67.00	67.00	0.0%	0.0%	-4.3%	-15.7%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.10	7.10	0.0%	-0.7%	-8.4%	-27.2%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	6.7	6.7	-0.1%	-0.1%	-6.6%	-22.4%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	6.71	6.71	0.0%	0.0%	-7.7%	-22.0%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.86	1.86	0.0%	0.0%	1.6%	-11.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.07	2.07	0.0%	1.3%	3.9%	-4.7%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.50	2.50	0.0%	0.5%	2.4%	-10.0%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.52	5.57	0.9%	1.1%	3.2%	-16.9%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.50	5.53	0.5%	1.4%	2.3%	-16.3%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	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	0.0%	0.0%	3.0%	5.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.0%	-2.9%	5.2%	0.0%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.5%	-2.3%
前驱体：三元523型 (万/吨)	6.50	6.50	0.0%	0.0%	-2.3%	-6.5%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	11.25	11.25	0.0%	0.0%	-3.8%	-12.1%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.30	11.30	0.0%	-0.4%	-5.8%	-10.7%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	3.40	3.40	-0.1%	-1.3%	-4.9%	-12.4%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.74	2.74	0.0%	0.0%	-2.5%	4.2%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	14.50	14.50	0.0%	-0.4%	-5.0%	-18.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	14.21	14.16	-0.4%	-0.4%	-5.0%	-18.6%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.25	3.25	0.0%	1.6%	0.0%	-19.8%
正极：三元111型 (万/吨)	11.65	11.65	0.0%	0.0%	15.3%	0.0%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.15	10.15	0.0%	0.0%	-5.1%	-16.8%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	14.15	14.15	0.0%	0.0%	16.9%	5.2%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.45	14.45	0.0%	0.0%	-4.0%	-9.4%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.34	3.35	0.3%	1.1%	-0.1%	-23.0%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	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	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	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	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	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	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	-5.2%
负极：石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.18	0.2%	0.9%	3.5%	0.6%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-10.4%	-49.4%
隔膜：5um湿法/国产 (元/平) SMM	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	0.0%	0.0%	-1.2%	-34.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	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	0.0%	0.0%	0.0%	-31.1%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	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	0.0%	0.0%	-4.3%	-17.0%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.38	0.38	0.0%	0.0%	-2.6%	-11.6%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.58	4.58	0.0%	0.0%	-1.5%	-5.6%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	14.5	14.5	0.0%	0.0%	0.0%	-21.6%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	17	19	11.8%	11.8%	11.8%	-13.6%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.20	5.20	0.0%	0.0%	-2.8%	-52.7%
PVDF：三元 (万元/吨)	11.5	11.5	0.0%	0.0%	-6.1%	-39.5%

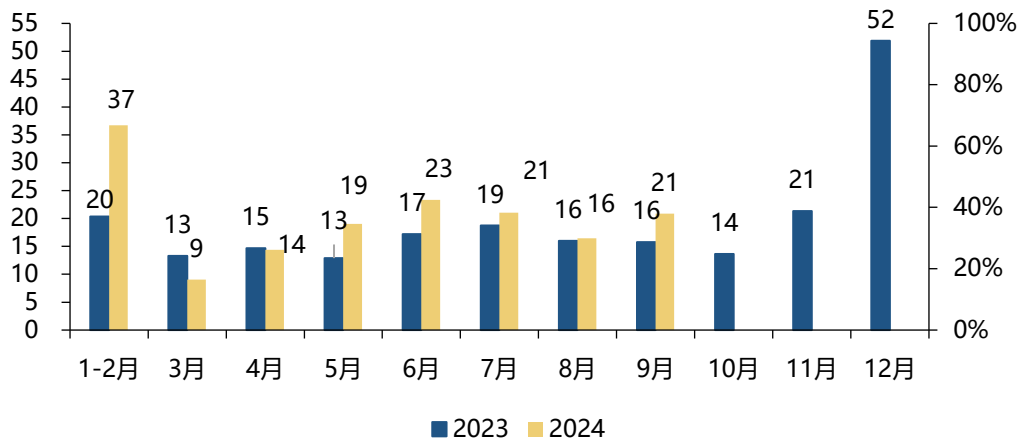
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年9月新增20.89GW，同比+32%，环比+27%；1-9月累计160.9GW，同比+25%；

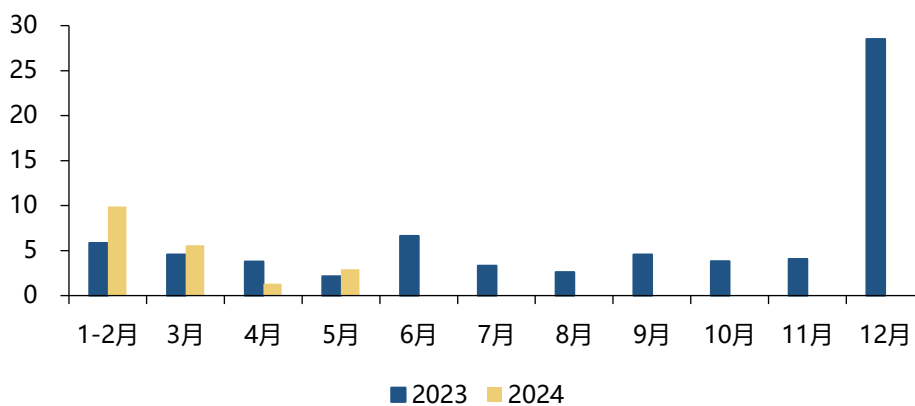
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电2024年8月新增3.7GW，同比+42%，环比-9%；1-8月累计33.6GW，同比+16%。

图30：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

十一月第一周国内市场硅料成交依旧冷清，新订单落地寥寥，价格上也暂无明显变动。本月下游硅片企业减产幅度扩大，且硅片企业仍有前期采购的硅料备货，下游对硅料采购需求进一步放缓。价格方面，当前国内硅料价格继续僵持，下游采购企业对硅料的压价较为明显，但硅料大厂仍继续挺价，国内硅料大厂继续坚挺价格在40元/公斤以上；其他硅料企业的N型用料价格在38元/公斤左右，有松动趋势。颗粒硅主流价格维持在36-37元/公斤区间。供给方面，在龙头硅料企业检修加持下叠加其他企业新的检修产能，本月硅料产量环比下降，但因本月硅料签单出货情况也在同步下滑，市场上硅料库存水平仍继续维持高位，硅料价格仍有下行的压力。

硅片：

本周国内硅片价格弱稳，个别尺寸价格仍小幅松动。十月下旬开始国内部分硅片企业对N型M10L硅片进行降价出库存，市场N型M10L硅片主流成交价格来至1元/片左右，截止目前为止硅片企业降价出库存渐有成效，市场N型M10L成交增多。其他大尺寸硅片方面，N210R硅片价格仍落在1.2-1.23元/片区间，但实际成交进一步趋于1.2元/片。N210硅片价格变化不大，主流价格在1.4-1.45元/片区间。当前国内库存压力仍在，且在成本压力下本月国内硅片企业将继续加大减产力度，硅片价格随之有望止跌企稳。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格维稳，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格维持在0.7-0.71元/片区间。

电池片：

本周国内电池继续以稳为主，价格波动不大。本周N型M10L电池主流价格维持在0.26-0.27元/W区间，N型210R电池主流价格在0.27-0.285元/W区间，N型210电池价格在0.28-0.29元/W区间。随着市场上210R电池产线的增多，210R电池供给提升明显，短期出货压力下高位价格成交上略有松动，0.27元/W的成交进一步增多。而对应的N型M10L电池随着头部企业库存的消耗以及排产的减产，N型M10L电池价格有触底反弹迹象。上月国内电池企业的大幅减产使得国内电池的库存水平相对平缓可控，同时下游组件端价格的止跌企稳，也将使得电池价格有所支撑，但后续价格走势也仍需看下游组件环节能否进一步稳中走强以及电池自身供需情况而定。HJT电池方面，随着年末订单交付的增多，HJT电池企业的开线环比提升；价格方面，近期HJT成本有明显下降，相应电池价格也是出现下调，本周普效主流HJT OBB电池价格来至0.40-0.42元/W区间。

组件：

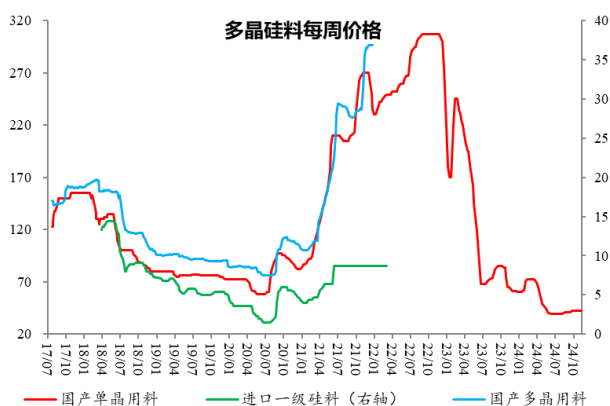
随着年关将近，前期组件的招投标项目交货增多，结合当前市场组件价格企稳，贸易商年底备货的意愿也有所提升。价格方面，十月下旬国内龙头企业组件价格的上涨带动下，市场上主流厂商的组件有企稳态势，本周市场上Topcon组件主流价格在0.64-0.69元/W区间，头部一体化组件厂价格趋于区间高位。HJT组件方面，十月中下旬开始订单有提升趋势，部分企业HJT订单排满，HJT组件海外订单比例提升，目前国

内市场上执行的 HJT 普效组件价格维稳在 0.78-0.8 元/W 区间。

辅材:

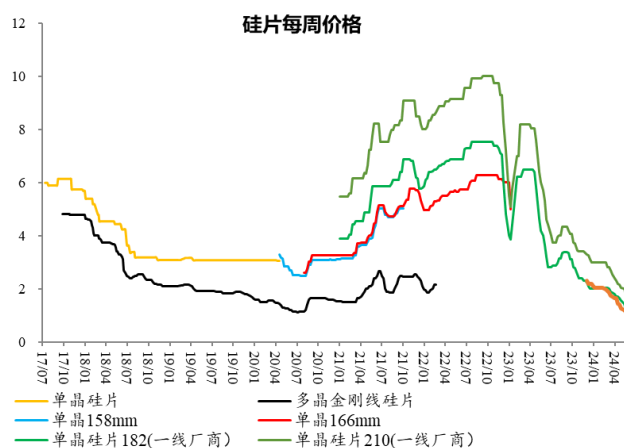
组件辅材方面，近期市场国内组件端主流辅材价格维稳居多，市场大宗原料商品价格出现上涨，但能否带动相应辅材价格的上涨还需视相应供需格局，以及组件厂商接受度情况而定。

图31: 多晶硅价格走势 (元/kg)



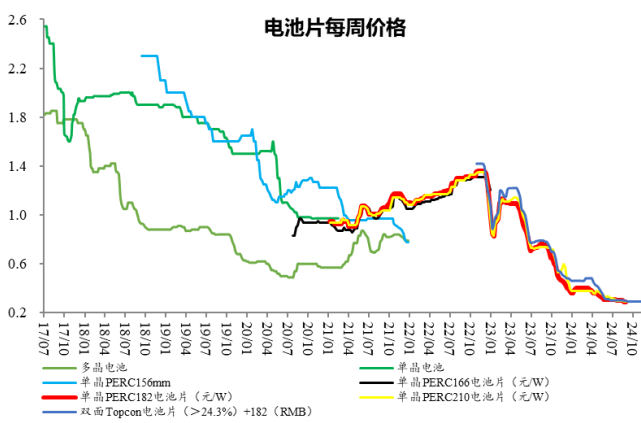
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (元/片)



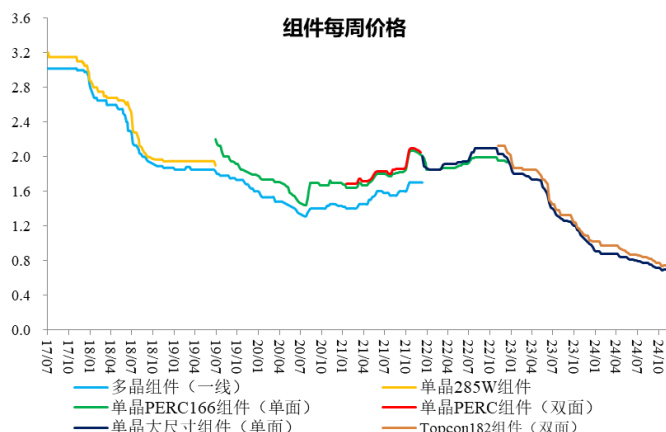
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图33: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

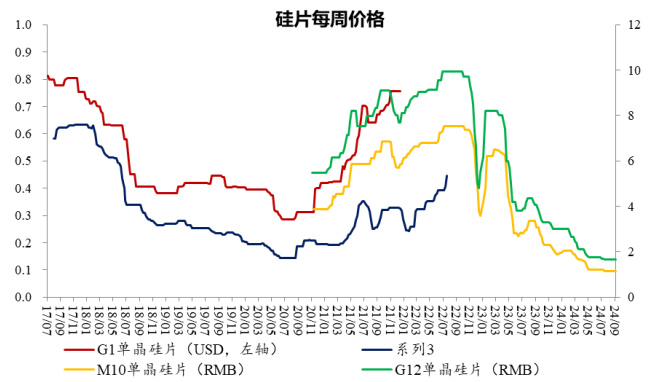
图34: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图36: 硅片价格走势 (美元/片)

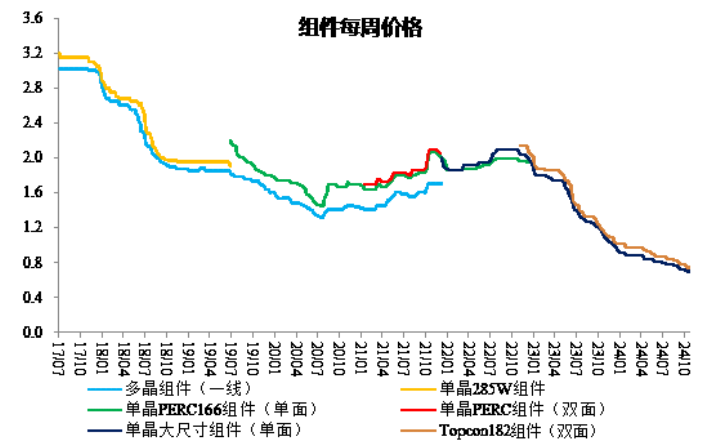
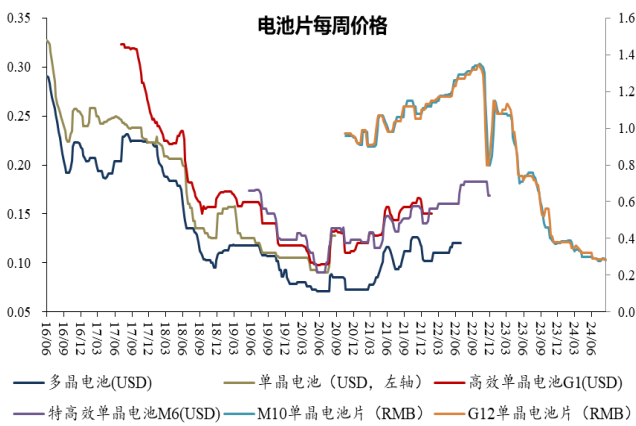


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)

图38: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

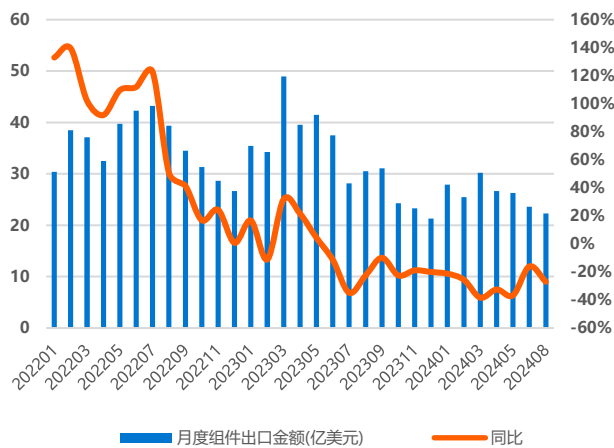
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20241102-20241108)								
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%	5.00%	-43.20%	-76.67%	
N型210硅片	1.23	-1.60%	#DIV/0!	#DIV/0!	2.50%	-51.76%	-69.25%	
N型210硅片	1.45	-3.33%	#DIV/0!	#DIV/0!	-17.14%	-57.97%	-73.64%	
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	0.00%	0.00%	-3.33%	-47.27%	-67.42%	
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	-5.41%	-9.09%	-36.36%	-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%	-51.22%	-78.95%	
单晶182硅片	1.15	-4.17%	-8.00%	-8.00%	-8.00%	-54.90%	-70.51%	
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-50.72%	-66.00%	
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	-1.79%	-1.79%	-3.51%	-5.17%	-46.08%	-65.63%	
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.28	-1.75%	-1.75%	-1.75%	-3.45%	-47.17%	-65.00%	
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.27	0.00%	0.00%	-3.57%	-6.90%	-	-69.66%	
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	-2.74%	-7.79%	-	-	-	
光伏玻璃3.2mm	21.25	0.00%	0.00%	-3.41%	-9.57%	-24.11%	-19.81%	
光伏玻璃2.0mm	12.50	0.00%	0.00%	-3.85%	-13.79%	-37.50%	-35.90%	

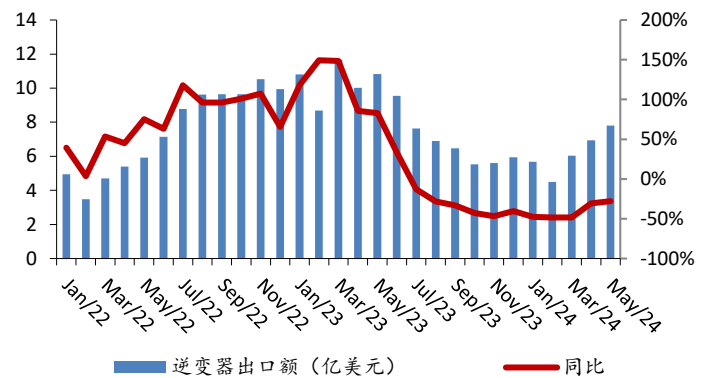
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图40：月度组件出口金额及同比增速



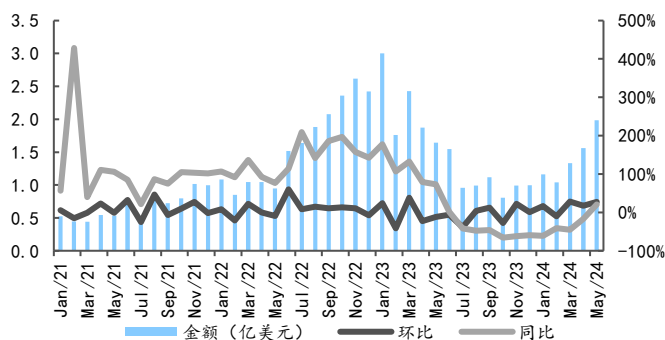
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图41：月度逆变器出口金额及同比增速



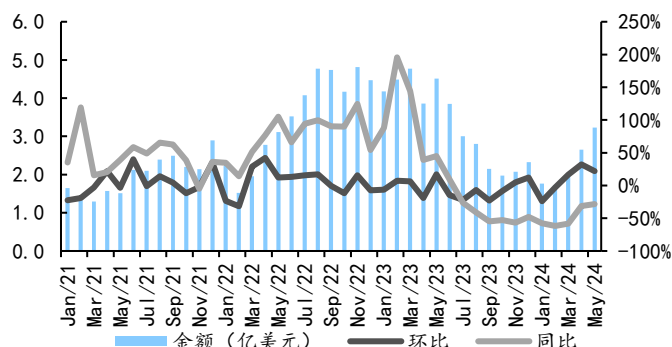
数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图42: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2024 年 Q3 整体增速-1.3%。1) 分市场看, 2024Q3 OEM&项目型市场持续复苏, 光伏锂电承压, 传统行业 (尤其轻工相关) 复苏明显。2) 分行业看, OEM 市场、项目型市场整体增速为-4.3%/+0.1% (2024Q2 增速分别-6.4%/-2.4%)。

图44: 季度工控市场规模增速 (%)

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
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	695.3	722.5
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%	-3.9%	-1.3%
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%	-6.4%	-4.3%
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%	0.1%

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2023						2024							
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
纸巾	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸（纸巾）	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
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%	49259	0.1%
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
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%	10471	-2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%

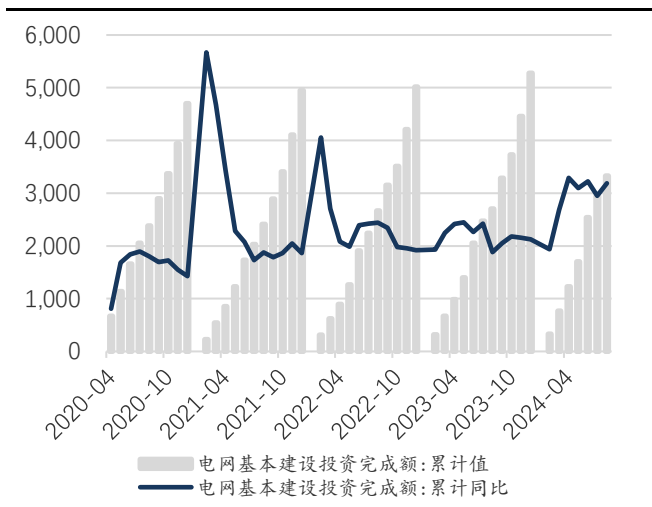
数据来源：工控网，东吴证券研究所

10月制造业PMI 50.1%，前值49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业PMI分别为51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct，后续持续关注PMI指数情况。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%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

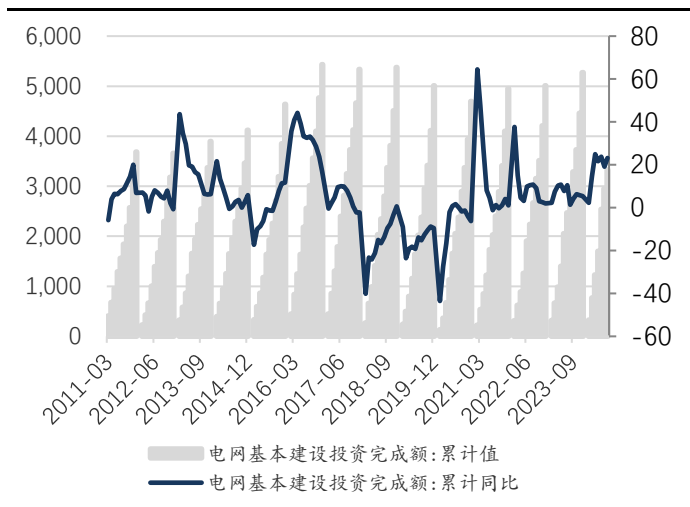
- 2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%：2024年1-9月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，9月制造业规模以上工业增加值同比+5.2%。
- 2024年9月制造业固定资产投资累计同比增长9.2%：2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- 2024年9月机器人、机床产量数据向好：2024年9月工业机器人产量累计同比+11.5%；9月金属切削机床产量累计同比+11.5%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图46: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)



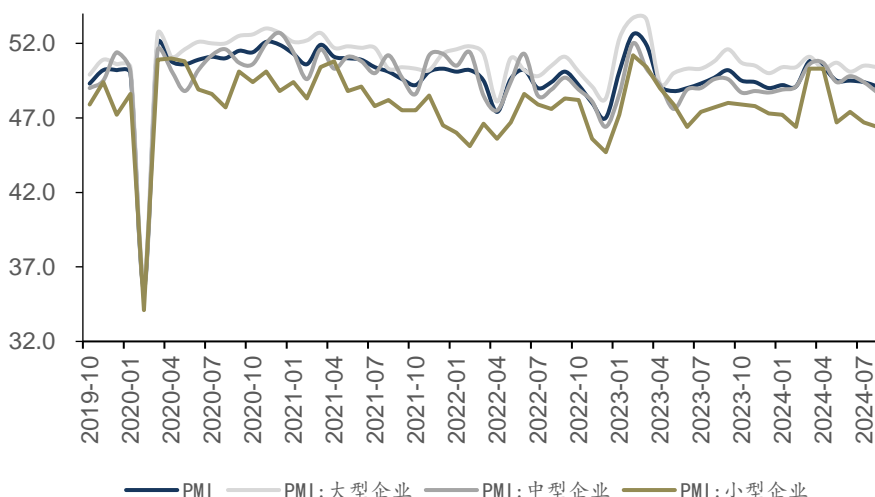
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势

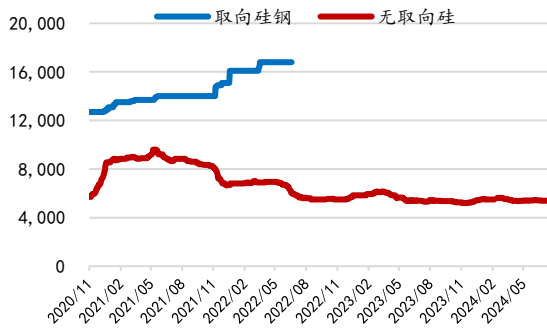


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

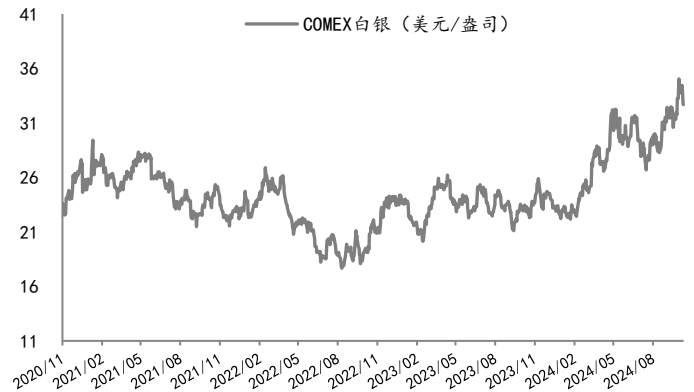
本周银价格上涨，铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 32.68 美元/盎司，环比下降 3.25%；LME 三个月期铜本周收于 9539.00 美元/吨，环比下降 0.26%；LME 三个月期铝收于 2603.00 美元/吨，环比下降 2.51%。

图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



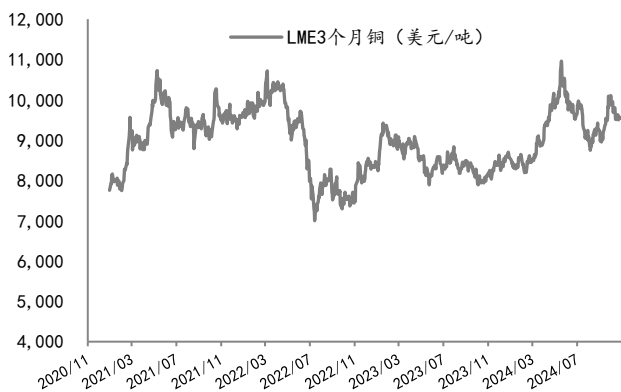
数据来源：wind、东吴证券研究所

图50：白银价格走势（美元/盎司）



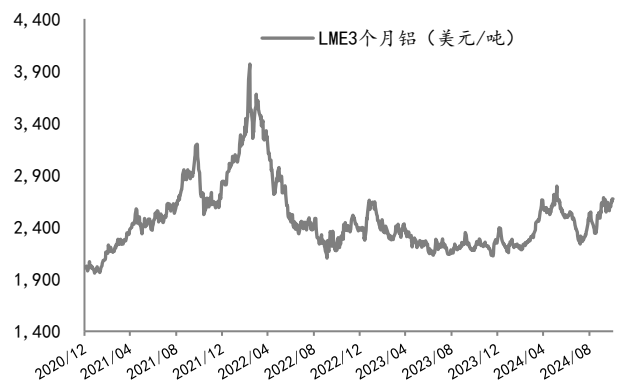
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

工业和信息化部：积极鼓励火电合理配置新型储能，推动“光伏+储能”系统在城市照明、交通信号、农业农村、公共广播、“智慧车棚”等公共设施应用。11月6日，工业和信息化部发布《公开征求对新型储能制造业高质量发展行动方案（征求意见稿）的意见》。意见稿提出，要实施新型储能技术创新行动。发展多元化新型储能本体技术。

https://mp.weixin.qq.com/s/1iMF7tsrZ0KtY3ua_fkbg

拉脱维亚：容量 20.64MWh！禾迈助力拉脱维亚最大储能项目落成。当地时间 11 月 1 日，拉脱维亚迄今规模最大的储能项目在文茨皮尔斯（Venstipils）地区的 Tārgale 风电场举行落成仪式。该风电配储项目由拉脱维亚最大的可再生能源生产商 Utilitas 运营，储能容量达 20.64MWh，采用禾迈 HoyPrime 一体化集装箱储能系统，将为电网调频提供辅助服务，并参与当地能源平衡市场，促进可再生能源的整合与消纳。

https://mp.weixin.qq.com/s/vL_viQvyv7KHlBFhL_k-oA

西班牙：年产能 5GWh！采日能源海外首家智慧储能装备制造基地落户西班牙。11 月 7 日，上海采日能源科技有限公司宣布一项具有里程碑意义的战略决策：在西班牙安达卢西亚省马拉加市设立其首个海外合资的智慧储能装备制造基地和能源交易平台。这一举措标志采日能源在深耕欧洲市场五年后，本地化战略的正式实施。马拉加市将成为采日能源拓展欧洲业务乃至全球业务的重要枢纽。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ZYzS2l6pIY02TFvmD2ZXNA>

全国人大常委会：《中华人民共和国能源法》表决通过，2025 年 1 月 1 日起执行。11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自 2025 年 1 月 1 日起施行。

https://mp.weixin.qq.com/s/0_giBLml8QrfPVPw_8Cpgg

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

10 月乘用车零售增 16%，批发增 13%。10 月 1-31 日，乘用车市场零售 236.1 万辆，同比去年 10 月同期增长 16%，较上月同期增长 12%，今年以来累计零售 1,793.6 万辆，同比增长 4%；10 月 1-31 日，全国乘用车厂商批发 277.4 万辆，同比去年 10 月同期增长 13%，较上月同期增长 11%，今年以来累计批发 2,121.9 万辆，同比增长 5%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1814974027417465566&wfr=spider&for=pc>

小鹏 P7+上市，起价 18.68 万元，最高配置限定版 21.88 万元。小鹏 P7+正式上市，起售价为 18.68 万元，共分为三个版本，其中长续航版为 18.68 万元，超长续航版 19.88 万元。另外，限定版 MAX 版 21.88 万元，首发限定 500 台。

<https://mp.weixin.qq.com/s/en2K3DWDBfq4Qia1gmC8MQ>

小鹏宣布推出“鲲鹏超级电动体系”。在今日下午举办的小鹏 AI 科技日上，小鹏汽车董事长何小鹏宣布，小鹏汽车将推出小鹏鲲鹏超级电动体系，用下一代电动技术打造满足全球化用户需求的增程系统。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/252796>

小米汽车预计 11-12 月 SU7 月产量达 2.4 万辆，产能利用率近 200%。11 月 5 日，小米汽车传来新进展，11-12 月小米 SU7 月产量有望达到 2.4 万辆。根据小米汽车一期工厂的建设规划，额定年产能为 15 万辆，即额定月产能为 1.25 万辆。若月产量达到 2.4 万辆，产线利用率将接近 200%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/252781>

宁德时代扩大全固态电池研发。宁德时代在今年增加了对全固态电池的研发投入，已将全固态电池研发团队扩充至超 1000 人。宁德时代目前主攻硫化物路线，在近期已进入 20Ah 样品试制阶段。宁德时代目前的方案能将三元锂电池的能量密度做到 500 Wh/kg，比现有电池提升 40% 以上，但充电速度和循环寿命还未达预期。

https://mp.weixin.qq.com/s?__biz=MzkzMdMyNDIxNQ==&mid=2247492936&idx=1&sn=8752c193b9c9c8f0e869d3211bad59a6&chksm=c3c0e5525abb980d186762e7dfc68443951fd53bb8cc8b4548a63c53a4d078cc21123980aaa6&scene=126&sessionid=1730900031#rd

日产与三菱商事将在 2024 财年成立自动驾驶和电动车合资公司。据日本《读卖新闻》报道，日产汽车与三菱商事株式会社（Mitsubishi Corp.）已决定在 2024 财年（2024 年 4 月至 2025 年 3 月）结束前成立一家合资企业，提供自动驾驶汽车和电动汽车相关服务。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/252697>

特斯拉将在菲律宾开设首家门店并启动电动车销售。在进入新加坡、泰国、马来西亚之后，特斯拉在东南亚的市场本周将进一步扩大，他们在菲律宾的首家门店将在本周开业，电动汽车随即也将开始在菲律宾销售。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/252629>

理想汽车 2024 年第 44 周销量 1.14 万辆，居新势力品牌榜首。11 月 5 日，我们从官方获悉，理想汽车公布了 2024 年第 44 周（10.28-11.3）销量榜，周销量为 1.14 万辆，相较上周增加 100 辆，在中国市场新势力品牌销量榜单中位居榜首。鸿蒙智行旗下问界销量为 0.84 万辆，位居第二。零跑汽车销量为 0.82 万辆，位居第三。深蓝汽车销量为 0.61 万辆，位列第四位。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/252679>

蔚来 NIO Power 近日新增 99 座乐道可用站。蔚来 NIO Power 宣布在 10 月 28 日至 11 月 3 日期间新增上线 99 座乐道可用站。其中包括 31 座 4.0 换电站、52 座 3.0 改造站、15 座超充站和 1 座充电站。目前，全国累计已有 644 座换电站支持乐道换电，其中 173 座为 4.0 换电站，471 座为 3.0 改造站。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/252437>

3.1.3. 光伏

《中华人民共和国能源法》表决通过；11 月 8 日，十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过《中华人民共和国能源法》。这部法律共九章，主要内容包括总则、能源规划、能源开发利用、能源市场体系、能源储备和应急、能源科技创新、监督管理、法律责任、附则等，自 2025 年 1 月 1 日起施行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/34f5STokkFXF65HJLC1-QQ>

中节能组件集采入围公布，低于 0.68 元/W 全部落选；11 月 5 日，中节能太阳能股份有限公司发布 2024 年度光伏组件框架协议采购项目入围供应商公示，该项目于 9 月 30 日发布招标公告，采购 N 型 TOPcon 双面双玻光伏组件，总容量为 2.5GW。而从入围结果来看，入围企业的报价区间进一步收窄至 0.680-0.703 元/W 之间，这表明低于 0.68 元/W 的投标单位未能入选，最低价恰好为 0.68 元/W。

https://mp.weixin.qq.com/s/oDD3tuy709Ge_otahtTkka

天合光能向 FREYR 出售子公司，获得 2.5 亿美元债权及现金，19.08% 股权；11 月 7 日，天合发布《关于对外出售资产获取股份暨经营合作的公告》，公司全资子公司 TSW 拟将其核心资产 TUM1 出售给 FREYR 并获得 FREYR 相应股权、债权及现金。

<https://mp.weixin.qq.com/s/naJ5FPgNtz466QsUMiiq4A>

聚和发布可持续 TW 级光伏的超低银丝网印刷；为了避免耗尽全球银供应和成本大幅提高的风险，降低各类型的电池架构成本至关重要。随着替代金属化技术（如电镀技术）在大规模生产中面临挑战，迫切需要主流丝网印刷技术的进步来加快银的减少速度。对于此，聚和集团提出了一种极少银丝网印刷触点方案，在现有工业丝网印刷能力的基础上，为大幅减少银消耗提供了空间。

<https://mp.weixin.qq.com/s/HAdUrab6t4xLHEIS9C6Rlg>

乌兰布和沙漠 12GW 新能源基地项目启动。10 月 31 日，三峡能源发布公告称：三峡集团将投资 718.4828 亿元建设新疆南疆塔克拉玛干沙漠新能源基地项目。项目包含光伏 850 万千瓦、风电 400 万千瓦，配套建设煤电 6×66 万千瓦和新型储能 500 万千瓦时！11 月 5 日，内蒙古乌兰布和能源有限公司就《乌兰布和沙漠东北部新能源基地可研报告及前期相关专题编制服务采购》发布招标公告。

<https://mp.weixin.qq.com/s/unoohiDsQKy9W72vFLv0tg>

3.1.4. 风电

637.5MW！国家能源集团 3 个风电项目获核准。该项目位于山东省德州市齐河县境内，为山东省“十四五”第二批集中式陆上风电项目，属内陆平原风电场，规划装机容量 237.5 兆瓦，配套建设一座 220 千伏升压站，通过 1 回 220 千伏送出线路接入闻韶 220 千伏变电站。建成投产后，预计年平均发电量约 5.25 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 15.9 万吨，减排二氧化碳约 43.2 万吨。可有效推动当地能源结构与产业结构优化升级，具有良好的经济效益、环境效益和社会效益。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241107/1409424.shtml>

42 台 12MW！华能签约山东海上风电项目。华能山东半岛北 L 场址位于山东半岛北部海域，拟建设 42 台 12 兆瓦风力发电机组，总装机容量 50.4 万千瓦，配套建设一座 220 千伏海上升压站、一座陆上集控中心和配套海底电缆。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241108/1409610.shtml>

全国首个高速公路服务区陆上风电项目获批核准。本项目在宁沪高速（G42）仙人山服务区北区新建一台 5.6MW 大型风力发电机组，接入服务区配电房，采用“自发自用、余电上网”模式，并在服务区构建容量为 8530kVA 总电源后，与已投产的分布式光伏、充电设施、乘用车换电站、重卡换电站、新型储能等发用电设施共同接入“风光储充换”一体化微电网架构，形成风能、太阳能、新型储能与用电负荷协同互补的智能微电网系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241106/1409105.shtml>

中海油 15MW 漂浮式风机！这家整机中标。10 月 28 日，中国海洋石油集团有限公司采办业务管理与交易系统发布《深远海漂浮式风电与油气融合开发技术研究与示范项目 15MW 级漂浮式风电机组样机研制中标结果公告》。公告显示，明阳智慧能源集团股份公司成功中标该项目，中标价格（含增值税）为 54,192,000.01 元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241104/1408612.shtml>

250 万千瓦！全国最大“沙戈荒”能源大基地第四批新能源项目获核准。本次获批项目包含吴忠红寺堡区 100 万千瓦光伏和中卫沙坡头区 150 万千瓦风电，项目建成后，预计年平均发电量约 48 亿千瓦时，每年可节约标煤 145 万吨以上、减少二氧化碳排放量 348 万吨以上，将有力促进宁夏资源优势转换，推动能源清洁低碳转型。其中，红寺堡 100 万千瓦光伏项目将采用风光同场模式建设，打造全国首个 GW 级“沙戈荒”风光同场示范项目，为建设集约化、规模化、标准化、智慧化风光耦合工程提供开发建设经验。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241105/1408955.shtml>

5040 万元！16 台 16MW 海上风机吊装，这家公司预中标。11 月 4 日，江苏龙源振华海洋工程有限公司玉环 2 号海上风电项目风机吊装船舶租赁中标候选人公示。公告显示，第一中标候选人：江苏亨通蓝德海洋工程有限公司，投标报价：5040 万元。第二中标候选人：山东蓝鯤海洋工程有限公司，投标报价：5840 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241106/1409210.shtml>

3.1.5. 氢能

投资 380 亿！海上风电制甲醇制氢项目开工。此次集中签约项目共 10 个，签约总金额 37.72 亿元；集中开工项目共 32 个，开工项目总投资达 54.91 亿元，今年计划完成

投资 5.8 亿元。签约项目包含高新技术产业、清洁能源等发展新质生产力、为东方未来发展蓄力的引领性项目，开工项目涵盖农业产业项目、交通物流基础设施等服务高质量发展的支撑性项目，以及安居房、教学综合楼等增进民生福祉的保障性项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241104/1408680.shtml>

宁夏首个万吨级绿氢制储输用项目开工。宁夏首个万吨级绿氢项目——太阳山绿氢制储输用一体化项目(一期)年产 1.65 万吨绿氢项目开工仪式在吴忠市太阳山开发区举行，该项目布局绿电制氢、氢能交通、绿氢绿甲醇、氢氨甲醇耦合化工等一体化产业生态，打通风、光、氢、氨产业链条，标志着太阳山“中国氢氨谷”建设迈出坚实一步。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241106/1409060.shtml>

南方电网首个兆瓦级阴离子交换膜制氢示范项目开工。该项目由中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司牵头与云南火电组成的联合体中标，位于广东省肇庆市广宁县下源村北侧，制氢规模为 1.25 兆瓦(250 标准立方米每小时)，包含 1 套 1 兆瓦和 1 套 250 千瓦的 AEM 制氢系统，1 座兆瓦级 AEM 电解水制加氢站，其中包括：储氢系统 1 套、45 兆帕压缩机 2 套、35 兆帕加氢机 1 台以及加氢站其他附属设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241106/1409148.shtml>

3.1.6. 电网

七台河市分布式光伏接入评估“受限”。七台河市公布分布式光伏接入电网承载力情况，公示显示，接网预警等级评估为“受限”的县(区)共 4 个，占比 100%，其中 3 个为市辖区、1 个为县。评估为“受限”的主要原因为县(区)内全部 220 千伏变电站出现功率上送，导致该县(区)无分布式光伏接入电网承载力。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241108/1409685.shtml>

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

长城电工	为长开厂集团的融资授信提供担保 1000.00 万元，为物流公司融资提供担保 70.00 万元。
白云电器	可转换公司债券支付今年利息，最新转股价格为人民币 7.73 元/股。
红相股份	“红相转债”赎回实施，赎回价格：102.19 元/张。
华通线缆	收到中国农业银行贷款承诺，获得回购公司股份专项融资支持。

东方铁塔 国家电网项目中标，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 5.02%。
 风范股份 1) 董事裴涛辞职，提名梁雪平为非独立董事候选人；2) 为晶樱光电提供提供担保金额 7,000 万元。3) 中标 1.88 亿元国网项目，约占公司 2023 年经审计的营业收入的 5.49%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅(%)
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%	2024-11-05	2024-11-06	2	333,337.0369	34.58
002358.SZ	森源电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-31	2024-11-04	3	128,769.4185	24.69
002309.SZ	*ST 中利	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2024-11-06	2024-11-08	3	13,842.1496	16.19
300484.SZ	蓝海华腾	换手率达 30%	2024-11-07	2024-11-07	1	202,323.8046	8.29
300484.SZ	蓝海华腾	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-11-06	2024-11-08	3	302,228.6078	55.96
002979.SZ	雷赛智能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-11-01	2024-11-04	2	157,561.7024	21.01
603666.SH	亿嘉和	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-11-04	2024-11-06	3	57,469.2129	33.11
603666.SH	亿嘉和	振幅值达 15%	2024-11-07	2024-11-07	1	141,788.9490	-6.92
600481.SH	双良节能	涨跌幅偏离值达 7%	2024-11-06	2024-11-06	1	203,286.4362	-10.00
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-11-04	2024-11-04	1	41,523.7471	20.04
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-11-05	2024-11-05	1	94,550.6772	20.03

688660. SH	电气风电	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-11- 04	2024-11- 05	2	136,074.4243	44.08
688660. SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-11- 06	2024-11- 06	1	119,528.9964	19.97
688660. SH	电气风电	连续 10 个交易日内 收盘价格涨幅偏离 值累计达 100%的证 券	2024-10- 31	2024-11- 06	5	367,265.5801	126.49
688660. SH	电气风电	当日价格振幅达到 30%	2024-11- 07	2024-11- 07	1	215,641.9075	-2.85
603063. SH	禾望电 气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-10- 31	2024-11- 04	3	326,034.0067	22.75
601727. SH	上海电 气	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-11- 04	2024-11- 06	3	1,439,310.5822	33.09
300152. SZ	新动力	涨跌幅达 15%	2024-11- 04	2024-11- 04	1	136,865.9968	-18.07
300242. SZ	佳云科 技	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-11- 06	2024-11- 08	3	172,929.9086	33.33
300432. SZ	富临精 工	涨跌幅达 15%	2024-11- 04	2024-11- 04	1	217,736.0340	20.00
688778. SH	厦钨新 能	涨跌幅达 15%	2024-11- 07	2024-11- 07	1	135,550.5601	18.14
688778. SH	厦钨新 能	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-11- 06	2024-11- 08	3	341,524.8475	42.19
688275. SH	万润新 能	涨跌幅达 15%	2024-11- 05	2024-11- 05	1	25,438.7416	20.01
688275. SH	万润新 能	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-11- 05	2024-11- 06	2	95,801.6626	38.50
688388. SH	嘉元科 技	涨跌幅达 15%	2024-11- 07	2024-11- 07	1	58,552.6492	15.08
603305. SH	旭升集 团	振幅值达 15%	2024-11- 06	2024-11- 06	1	141,257.6897	4.23
600733. SH	北汽蓝 谷	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-11- 04	2024-11- 06	3	1,815,054.5792	25.03
300499. SZ	高澜股 份	涨跌幅达 15%	2024-11- 07	2024-11- 07	1	154,129.1028	20.03

300499. SZ	高澜股份	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-11- 05	2024-11- 07	3	283, 377. 3149	40. 66
------------	------	-------------------------------------	----------------	----------------	---	----------------	--------

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
002837. SZ	英维克	2024-11-08	34. 77	35. 48	25. 00
300124. SZ	汇川技术	2024-11-08	59. 40	62. 53	168. 00
300890. SZ	翔丰华	2024-11-08	26. 76	34. 04	18. 73
300750. SZ	宁德时代	2024-11-08	257. 50	257. 50	13. 00
300750. SZ	宁德时代	2024-11-08	218. 00	257. 50	6. 20
300750. SZ	宁德时代	2024-11-08	254. 93	257. 50	43. 54
601127. SH	赛力斯	2024-11-07	135. 87	135. 87	3. 44
300750. SZ	宁德时代	2024-11-07	213. 00	262. 80	5. 40
300750. SZ	宁德时代	2024-11-07	260. 17	262. 80	40. 00
688698. SH	伟创电气	2024-11-07	29. 00	33. 13	68. 97
688698. SH	伟创电气	2024-11-07	29. 00	33. 13	184. 03
601179. SH	中国西电	2024-11-07	7. 83	8. 80	10, 251. 76
000551. SZ	创元科技	2024-11-07	13. 60	13. 60	73. 55
603212. SH	赛伍技术	2024-11-06	11. 58	13. 05	17. 30
601127. SH	赛力斯	2024-11-06	134. 20	134. 20	6. 00
001301. SZ	尚太科技	2024-11-06	74. 78	75. 60	86. 95
688275. SH	万润新能	2024-11-06	48. 90	49. 64	40. 00
300750. SZ	宁德时代	2024-11-06	253. 94	256. 50	40. 00
603212. SH	赛伍技术	2024-11-06	11. 58	13. 05	17. 30
002664. SZ	信质集团	2024-11-05	16. 45	16. 45	13. 00
603960. SH	克来机电	2024-11-05	24. 26	24. 26	9. 22
001301. SZ	尚太科技	2024-11-05	70. 57	71. 35	87. 00
300750. SZ	宁德时代	2024-11-05	258. 78	261. 39	40. 00
835368. BJ	连城数控	2024-11-05	28. 85	44. 29	4. 00
300724. SZ	捷佳伟创	2024-11-05	61. 68	73. 45	3. 50
002837. SZ	英维克	2024-11-05	33. 20	33. 88	25. 00
300750. SZ	宁德时代	2024-11-05	208. 00	261. 39	5. 40
603212. SH	赛伍技术	2024-11-05	11. 34	12. 86	18. 00
603212. SH	赛伍技术	2024-11-05	11. 34	12. 86	20. 00
603212. SH	赛伍技术	2024-11-05	11. 34	12. 86	20. 00
002865. SZ	钧达股份	2024-11-05	72. 77	74. 25	30. 00
603212. SH	赛伍技术	2024-11-05	11. 34	12. 86	18. 00

002837. SZ	英维克	2024-11-04	31.56	32.20	30.00
600066. SH	宇通客车	2024-11-04	23.82	23.82	70.00
600066. SH	宇通客车	2024-11-04	23.82	23.82	100.00
688698. SH	伟创电气	2024-11-04	30.00	34.52	7.50
688698. SH	伟创电气	2024-11-04	30.00	34.52	7.00
601127. SH	赛力斯	2024-11-04	125.32	125.32	2.14
601127. SH	赛力斯	2024-11-04	125.32	125.32	6.44
688698. SH	伟创电气	2024-11-04	30.00	34.52	7.00
688698. SH	伟创电气	2024-11-04	30.00	34.52	13.00
688698. SH	伟创电气	2024-11-04	30.00	34.52	13.00
688698. SH	伟创电气	2024-11-04	30.00	34.52	19.50

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>