

电力设备行业跟踪周报

2024年11月17日

锂电淡季不淡开启新周期、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 7563 下跌 2.66%，表现强于大盘。**（本周，11月11日-11月15日，下同），锂电池跌0.06%，新能源汽车跌2.68%，电气设备跌2.66%，光伏跌5.03%，风电跌7.71%，核电跌5.23%，发电设备跌10.98%。涨幅前五为神力股份、天奈科技、利元亨、科恒股份、先导智能；跌幅前五为上海电气、力帆股份、南都电源、电投产融、经纬辉开。
- **行业层面：储能：**天津市工业和信息局：顶峰发电最高价差0.39元/kWh，天津独立储能市场交易方案发布。国家能源局：规范电力市场交易行为，推动交易价格真实准确反映电力商品价值。**电动车：**两部门：将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税下调至9%；Bald Hill本周停止采矿，选矿厂将于12月停产，最后批次销售也在12月份完成，FY25指引下调至6万吨（原12-14.5万吨），阿维塔接入蔚来充电桩；保时捷召回1.59万辆Taycan电动车，因电池短路存在起火风险；小米发布智能底盘预研技术，涵盖悬架、电机、制动、转向；小鹏前高管刘懿加盟比亚迪，负责智能驾驶规划业务；吉利汽车增持极氪至62.8%，优化领克股权结构，推动战略协同；比亚迪与华为合作推出约8.，售价37.98万起；零跑汽车计划2025年底前在欧洲本地化生产，降本增效冲击50万销量目标；SMM电解铝17.85万/吨，+0.6%；镍：上海金属网12.46万/吨，-4.8%；碳酸锂：SMM工业级7.51万/吨，+5.3%；SMM电池级7.87万/吨，+4.4%；六氟磷酸锂：SMM5.65万/吨，+1.3%；氢氧化锂：SMM国产6.7万/吨，+0.4%；负极：百川石油焦0.18万/吨，+0.7%；电解液：SMM磷酸铁锂2.08万/吨，+0.2%；SMM三元动力2.50万/吨，+0.2%；铜箔：8μm国产加工费16.5元/吨，+13.8%；PVDF：LFP5.35万/吨，+2.9%；三元11.65万/吨，+1.3%；正极：SMM磷酸铁锂-动力3.43万/吨，+2.4%；三元622型12.25万/吨，+1.7%；**新能源：**财政部、税务总局：将部分光伏产品的出口退税由13%下调至9%；中国电建启动2025年51GW光伏组件及逆变器招标；隆基等入围华能15GW组件集采，报价范围0.68-0.94元/W，其中N型为13.5GW、HJT为0.5GW、BC为1GW；天合光能向菲律宾CREC供应2GW光伏组件，达成最大供货协议；美国光伏逆变器Enphase Energy计划裁员约500人及部分墨西哥业务。根据Solarzoom，本周硅料42.00元/kg，环比持平；N型210R/N型210硅片1.20/1.43元/片，本周降2.44%/本月降1.38%；N型182硅片1.03元/片，环比持平；双面Topcon182电池片0.28元/W，本周降3.45%；PERC182/双面TOPCon182组件0.70/0.73元/W，本周持平/下降1.35%；玻璃3.2mm/2.0mm 20.00/12.00元/平，环比持平/持平。**风电：**11月15日福建省发改委发布2024年海风竞配：漳州诏安A-1区30万千瓦、漳州诏安A-2区35万千瓦、漳州诏安A-3区35万千瓦、福鼎B-1区70万千瓦、福鼎B-2区70万千瓦等5个场址，共240万千瓦。11月14日，三峡发布青洲七项目EPC总承包工程塔筒及配套附件招标，预计25年3月20日暂完成第一批交货。本周招标0.36GW。陆上0.36GW：中广核：河北0.15GW，云南0.21GW。海上暂无。本周开/中标2.8GW。陆上：1）东方电气：西藏0.2GW，新疆2GW；2）金风科技：宁夏0.06GW；3）明阳智能：湖北0.1GW；4）中车风电：湖北0.1GW，辽宁0.3GW，宁夏0.05GW。海上暂无。**人形机器人：**美的布局人形机器人；**电网：**财政部提前下达2025年378400万元可再生能源电价补助预算。
- **公司层面：东方铝业：**龙佰集团计划自2024年11月4日起6个月内，集中竞价交易方式增持东方铝业，拟增持金额不低于1亿元，不超过2亿元。**银轮股份：**向上海银轮投资有限公司增资12,000万元设立境外子公司。**清源股份：**通过集中竞价交易首次回购110,000股，占总股本0.04%，回购最高价15.32元/股，回购最低价15.10元/股，使用资金总额166.8万元（不含交易费用）。**豪鹏科技：**以集中竞价交易方式首次实施回购146,140股，最高价为51.77元/股，最低成交价为49.60元/股，成交总金额（不含交易费）为739万元。**通威股份：**并购润阳相关事项仍在磋商，不排除调整或终止风险。**英搏尔：**与亿航智能于2024年11月11日签署战略合作协议。
- **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产储和工商储增长；**欧美户储持续去库，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：**11-12月排产环比持平，同比加速，且1月初初步了解龙头环比微降，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，且新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，龙头优势突出，新品增多、海外布局同步见效，25年开始重利双升，成长空间打开，反转可期，价格弹性看铁壳锂电正板>6F>负极>隔膜。同时，固态电池行业研发进度加速，硫化物技术成主流，电解质、材料设备受益。**首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。光伏限产有望走出供需困境！①能耗双控等供给侧改革政策可期，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。产业端，主链条几乎全行业现金成本，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走出基本面的大拐点，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：人形机器人行业反转在即，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月招标节奏重后，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、新品放量价格和见底盈利反转）、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）、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）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费电子电池稳健）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、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、毛利率率先恢复）、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）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期布局）、钧达股份（Topcon电池龙头、扩产上量）、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（继电器恢复稳增长、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）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、华友钴业（钴钴龙头、前驱体龙头）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、赣锋锂业（碳酸锂价格见底、自有矿储备比例高）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、东方电缆（海缆壁**

行业走势



相关研究

《光伏主链整体环比改善，辅材业绩承压持续分化》

2024-11-12

《新型水性粘结剂，市场空间广阔》

2024-11-11

| | | | | | | | | | |
|-----------|------|-------|------|-------|------|----|------|----|----|
| 300919.SZ | 中伟股份 | 41.08 | 2.08 | 1.93 | 2.47 | 20 | 21 | 17 | 买入 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 21.85 | 0.67 | 0.71 | 1.29 | 33 | 31 | 17 | 买入 |
| 300443.SZ | 金雷股份 | 23.00 | 1.29 | 2.06 | 2.43 | 18 | 11 | 9 | 买入 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 40.07 | 0.86 | 0.79 | 1.03 | 47 | 51 | 39 | 买入 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 27.90 | 0.45 | 0.66 | 0.80 | 62 | 42 | 35 | 买入 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 38.93 | 2.45 | -0.30 | 0.59 | 16 | -130 | 66 | 买入 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 37.81 | 4.45 | -3.56 | 0.95 | 8 | -11 | 40 | 买入 |

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至 11 月 15 日股价

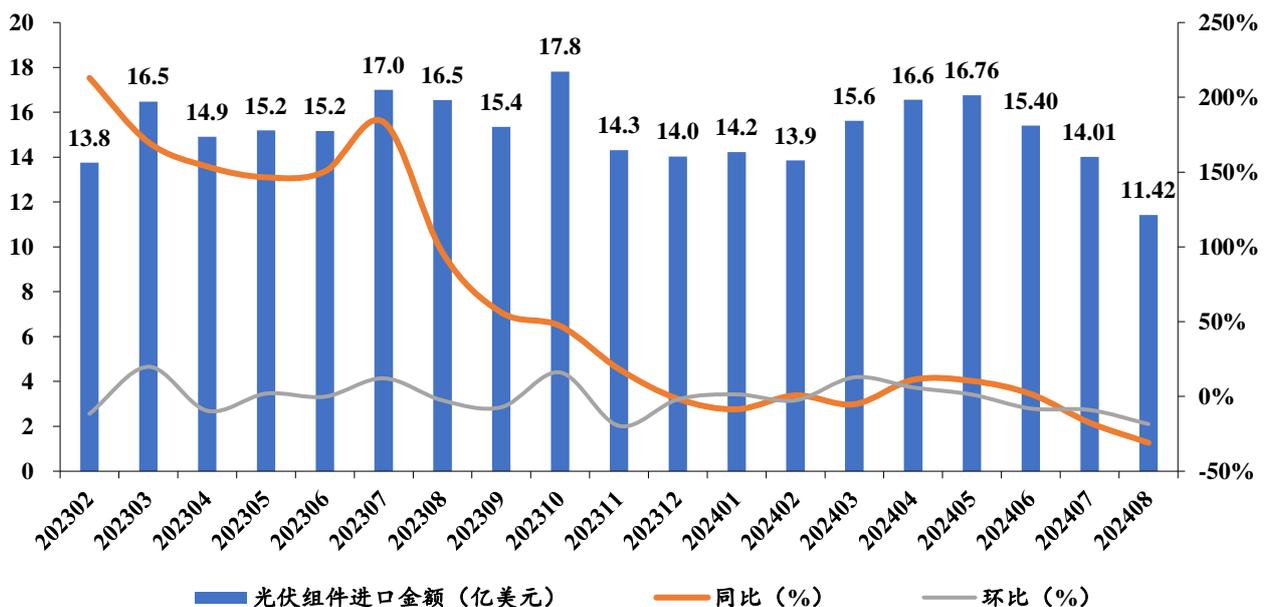
一、储能板块：

■ 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%。

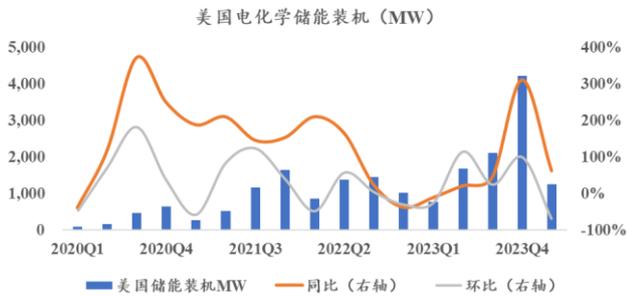
24Q1 美国储能装机新增 1.27GW/3.51GWh，同增 62%/64%，环降 70%/72%。其中大储 0.99GW/2.95GWh，同增 79%/90%，环降 75%/75%；工商储 19MW/4MWh，同降 72%/78%，环降 43%/52%；户储 252MW/516MWh，同增 62%/33%，环增 16%/5%。24 年 9 月美国大储新增装机 862MW，同环比+43%/-10%，对应 2.6GWh，同环比+37%/+10%，平均配储时长 3h；24 年 1-9 月累计装机 6.8GW，同比+59%，对应 19.5GWh，同比+52%，配储时长 2.85h。9 月末美国大储备案量 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）



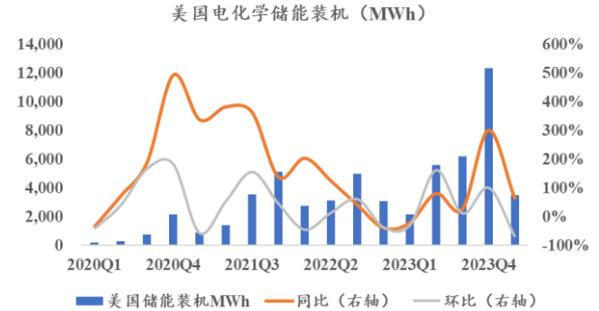
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

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）

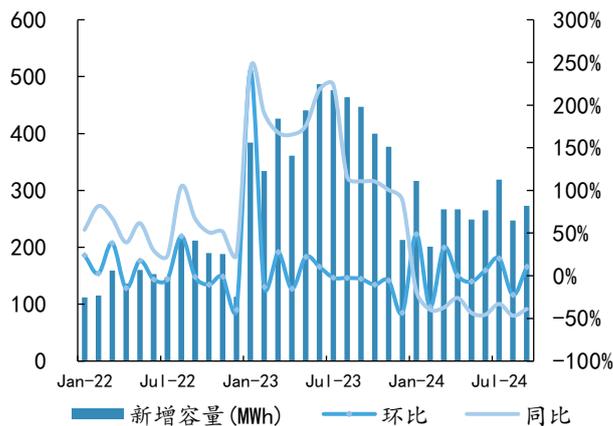
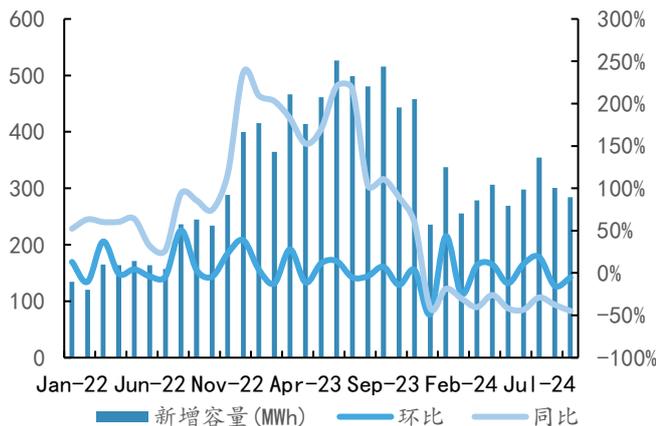


数据来源：EIA，东吴证券研究所

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）

图6：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

- 储能招投标跟踪
- 本周(2024年11月9日至2024年11月15日,下同)共有8个储能项目招标,其中EPC项目4个,储能系统项目1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目4个。其中EPC项目2个,储能系统项目1个,无液流电池项目。

图7: 本周部分储能中标项目(含预中标项目)

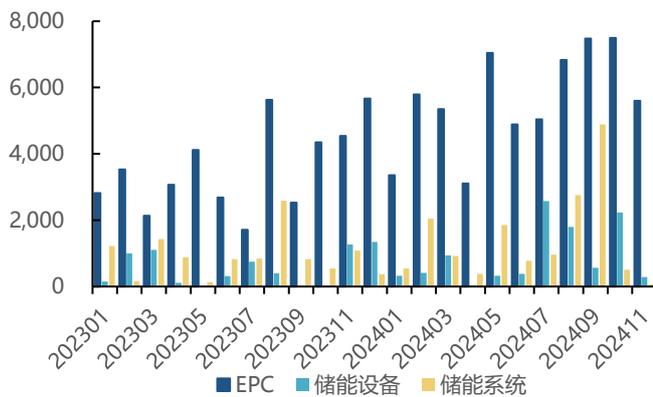
| 时间 | 招标人 | 项目 | 功率 (MW) | 容量 (MWh) | 中标人 | 中标价格 (万元) | 状态 |
|------------|---------------|--|---------|----------|--|-----------|-----|
| 2024/11/9 | 布尔津县粤水电能源有限公司 | 布尔津县电化学200MW/800MWh独立储能电站项目EPC总承包 | 200 | 800 | 第一: 中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司; 第二: 中国能源建设集团广西电力设计研究院有限公司; 第三: 内蒙古电力勘测设计院有限责任公司 | 64675.26 | 预中标 |
| 2024/11/11 | 陕西建工安装集团有限公司 | 陕投喀什地区麦盖提县50万千瓦光伏治沙发电项目PC工程总承包项目储能系统设备采购 | 50 | 100 | 第一: 中车株洲电力机车研究所有限公司; 第二: 山东电工时代能源科技有限公司; 第三: 科华数据股份有限公司 | 5380 | 预中标 |

| | | | | | |
|------------|---|-----|-------|--|-----|
| 2024/11/13 | 甘肃晶源临泽平川 10 万千瓦光伏发电项目（二期） | 15 | 60 | 融和元储 | 中标 |
| 2024/11/15 | 鹤山市嘉米基光电科技有限公司（一期）1.4MW-3.262MWh 储能电站项目 EPC 总承包工程 | 1.4 | 3.262 | 第一：广东南方通信建设、茂辉能源的联合体；第二：广西和泰电力工程安装、北京市市政工程设计研究总院的联合体；第三：广东粤景晟建设工程、东电电气集团的联合体 | 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

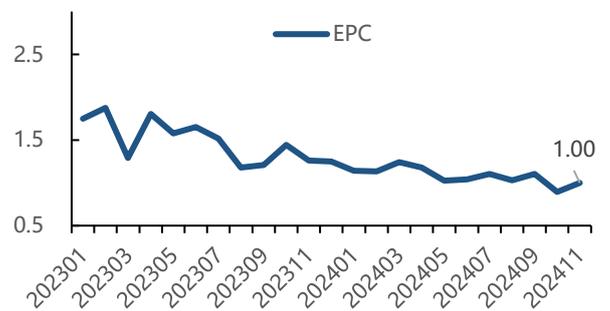
- 据我们不完全统计，2024 年 10 月储能 EPC 中标规模为 7.50GWh，环比上升 0.3%，中标均价为 0.89 元/Wh，环比下降 19.1%。截至 2024 年 11 月 15 日，2024 年 11 月储能 EPC 中标规模为 5.60GWh，中标均价为 1.00 元/Wh。

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：

- 出口退税下调短期小幅影响利润，长期预计可顺价。24 年 12 月 1 日起，对电池（包括锂电池、镍氢电池等）出口退税率为 13% 下调至 9%。中国电池企业海外竞争力强，长期可顺价，且海外产能可对冲影响。电池企业与海外客户价格调整频率低，出口退税下调难即刻传导，但基于中国电池龙头在海外的竞争力，在价格年降、新产品定价时，预计可传导退税下调影响。同时，电池企业 25 年起，在欧洲、东南亚产能将陆续投产，可对冲一部分影响。
- 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。

- **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%。

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 |
| 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 |
| | 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 |
| 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 |
| | 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 |
| 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 |
| | 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 |
| 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 |
| | 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 10 月销量增速恢复，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：10 月电动车注册 13.9 万辆，同比 15%，环比 11%，其中纯电注册 11.3 万辆，同比 11%，环比 10%，占比 81%，插混注册 2.6 万辆，同比 37%，环比 18%，占比 18%。乘用车注册 133 万辆，同比 10%，环比 13%，电动车渗透率 10.5%，同环比+0.5/-0.3pct。1-10 月电动车累计销 131 万辆，同增 22%，渗透率 10%。2024 年我们预计销量 10%左右增长至 160 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：**行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德、比亚迪、亿纬）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（裕能、尚太、天赐），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百、中科、华友、中伟、恩捷、星源、德方等），关注（富临、龙蟠）等；同时碳酸锂价格已见底，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿、永兴、赣锋）等。

三、风光新能源板块：

硅料：

价格方面，本周硅料环节变化与上周雷同，买卖双方仍在胶着，本周交付量体较少，影响价格变化平缓。国产块料主流价格每公斤价格 36-42 元人民币，均价弱势维持在每公斤 40 元人民币，其中一线厂家整体价格仍偏向 39-42 元人民币的范围，二三线厂家价格则偏向低价落于每公斤 36-38 元人民币。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，本周价格保持平稳，当前颗粒硅滞库压力较小。

供需方面，十一月龙头厂家策略调整，厂家仍希望平稳价格为主要导向，加之枯水期来临、对应四川与云南产区的生产基地的排产下修稼动率，且新产能爬坡增量有限，十一月整体产量下滑至 12-12.3 万吨左右，产量下修的策略也为平稳价格带来可行性。但仍须观察厂家库存去化速度，当前拉晶环节稼动率近期已经下探至 50% 徘徊，考虑到过往春节前的备货需求，硅料库存有机会进一步加快去化，然仍需要观察硅片稼动率是否有进一步下修的可能性，因此接下来买卖双方之间的博弈仍将是观察重点。

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。

海外料部分，大宗执行价格本周价格仍维持在 19-23 美元的水平，然而近期因美国政策波动影响，执行量体也正在缩小，部分海外厂家也在十月提前检修应对，后续仍须持续关注美国动态。

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，主流规格 183N 市场价格出现坚挺横盘，市场成交价格回到每片 1.03 元人民币的水位。

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 型硅片生产企业陆续反馈已经减缓生产，价格维持每片 1.1-1.2 元人民币价格水位。

而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格出现小幅涨势，企业主流出货价格落在每片 1-1.03 元人民币，观察周三厂家每片 1 元人民币的价格已经收尾未形成大批量成交。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.4-1.45 元和 1.18-1.2 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 1.16-1.18 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 型电池片价格同上周持平，M10 与 G12 尺寸均价为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.27-0.285 元人民币。由于 P 型电池片仅剩少数企业生产，整体供给减少与组件端需求下降的情况并行，预期长期价格走势也将趋于平稳。

N 型电池片方面，本周 M10、G12 尺寸均价为每瓦 0.27 元与 0.285 元人民币，价格范围则分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.28-0.29 元人民币。但在 G12R 部分，本周均价下跌至每瓦 0.27 元人民币，与 M10 尺寸均价趋同，价格范围则落在每瓦 0.27-0.28 元人民币。因当前市场对于该规格的需求持续疲软，预测短期内的价格走势仍相对悲观。

与上周逻辑相同，N 型各尺寸电池片在近期出现供需关系的变化，相较于 G12R 因需求降低而跌价，M10 尺寸虽然本周均价维持每瓦 0.27 元人民币，但由于年底交付订单导致需求短期回升、供应相对紧俏，本周已有少量订单以每瓦 0.275 元人民币成交，部分电池厂家后续也将以每瓦 0.275 元的价格作为主流报价，但未来能否大规模落地，并带动整体电池环节价格上涨，还须观察组件端的接受程度。

组件：

当周成交量较少，本周价格僵持为主。当前 TOPCon 组件价格僵持 0.65-0.7 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.62-0.63 元的价格仍有存在市场，但交付量体已经在减少，且招投标价格也开始稳定，种种迹象也为市场增添正向信号。分布式项目本周落于 0.68-0.74 元人民币，然而大批量成交仍需时间酝酿。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，然近期观察项目仍有部分低于 0.68 元的价格在进行商讨。

考虑终端接受度，我们仍维持相同看法，虽部分组件厂家已调整报价上扬，然而实际落地仍需时间发酵，且库存、海退等非常规组件持续扰乱市场，执行价格仍受到纷扰，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，当前需求策动我们观察仍主要以国内地面项目带动为主，接下来 2-3 周国内招投标项目将是重点观察价格能否顺利止稳的指标。

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 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.75-0.8 元之间的水平，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，目前价格听闻 0.79-0.82 元人民币之间的水平。

海外市场价格本周小幅下降，HJT 价格每瓦 0.11-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.095 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.085-0.105 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.10-0.105 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，澳洲区域价格约 0.10-0.115 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，价格约在 0.087-0.10 欧元；巴西市场价格仍持续听闻低价抛售状况，价格混乱约 0.07-0.10 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.115 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元；拉美 0.09-0.10 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 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，明年一季度报价下探，本地产制价格报价 0.27-0.3 美元 之间，非本地价格 0.18-0.22 美元 之间。

- 据我们不完全统计，截至目前，共汇总本年新增组件招标项 52 个，总计招标规模达 164.68GW，已公布开标结果项目 25 个，合计开标规模 75.41GW，已公布中标结果项目 150 个，合计中标规模 243.73GW。中标价格回到 0.7 元/W 以上。2024 年价格震荡向下，本周受 HJT、BC 中标影响，中标价格为 0.731 元/W，但 N 型 TOPCon 中标均价也在 0.7 元/W 以上。中标价格周环比上升 9.83%，月环比上升 7.30%；近一个月 N 型占比 97%。BC、HJT 组件中标价下滑至 0.8 元/W 以下。

图12：组件累计中标规模（GW）

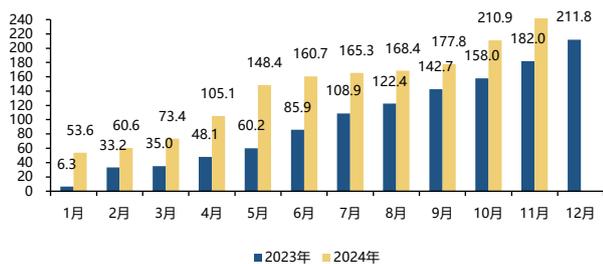
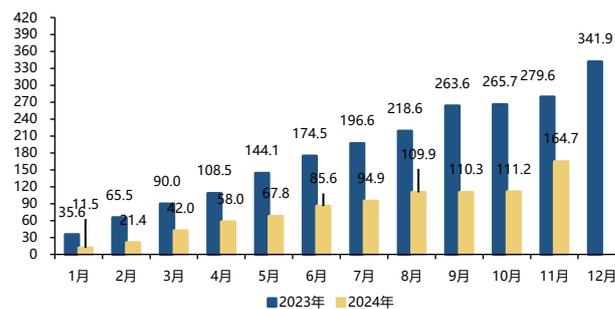


图13：累计单月招标量（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

风电：**本周招标 0.36GW。陆上 0.36GW，中广核：河北 0.15GW，云南 0.21GW。海上暂无。**

本周开/中标 2.81GW。陆上 2.81GW，分业主 1) 东方电气：西藏 0.2GW，新疆 2GW；2) 金风科技：宁夏 0.06GW；3) 明阳智能：湖北 0.1GW；4) 中车风电：湖北 0.1GW，辽宁 0.3GW，宁夏 0.05GW。海上暂无。

图14：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 |
|---|------------|----------|-----|----|
| 中广核云南柏顶梁子72MW陆上风电扩建项目风力发电机组采购（第一标段） | 2024/11/14 | 72 | 中广核 | 云南 |
| 中广核云南大尖峰64.8MW陆上风电扩建项目风力发电机组采购（第二标段） | 2024/11/14 | 65 | 中广核 | 云南 |
| 中广核云南华宁起别68.75MW陆上风电扩建项目风力发电机组采购（第三标段） | 2024/11/14 | 69 | 中广核 | 云南 |
| 中广核河北晋州一期50MW、晋州二期100MW陆上风电项目风力发电机组（第一标段） | 2024/11/14 | 50 | 中广核 | 河北 |
| 中广核河北晋州一期50MW、晋州二期100MW陆上风电项目风力发电机组（第二标段） | 2024/11/14 | 100 | 中广核 | 河北 |

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：深能绿氢制绿氢项目。****图15：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 |
|-----------|-------|----------|---------|--------------|------|
| 深能绿氢制绿氢项目 | 鄂尔多斯市 | 2024年11月 | 绿氢制绿氢 | 深能北方能源控股有限公司 | 制绿氢 |

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1-10月工业增加值累计同比+5.9%；2024年10月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。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1-10月工业增加值累计同比+5.9%：**2024年1-10月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，10月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。

◆ **2024年10月制造业固定资产投资累计同比增长9.3%：**2024年10月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。

◆ 2024年10月机器人、机床产量数据向好：2024年10月工业机器人产量累计同比+13.3%；10月金属切削机床产量累计同比+7.4%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图16：龙头公司经营跟踪（亿元）

| 产品类型 厂商 | 伺服 | | | | | | 低压变频器 | | | | 中大PLC | | |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 安川 | | 松下 | | 台达 | | ABB | | 安川 | | 施耐德 | | |
| | 销售/订单 | 销售 GR | 订单 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17：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 年一次设备整体保持较为稳健的增长态势, 24 年第六批一次设备招标需求相对前五批有所减弱, 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-25%/-27%/-16%/+7%/-15%/+6%/+15%/-7%/+7%, 第六批主要以改造、扩建等项目为主, 新建项目较少, 我们认为主要系前期招标库存较多所致, 展望明年, 一次设备招标需求有望提速。
- 二次设备: 24 年第六批二次设备需求基本持平微增, 继电保护/变电监控招标量同比+1%/-1%。

图18: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)

| 产品 | 21A | 21A YoY | 22A | 22A YoY | 23A | 23A YoY | 24A | 24A YoY | 24-6yoy |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 变压器 (容量MVA) | 192,432 | 43.7% | 299,689 | 55.7% | 379,464 | 26.6% | 403,503 | 6.3% | -24.8% |
| 组合电器 (套) | 9,556 | 27.3% | 11,291 | 18.2% | 13,612 | 20.6% | 13,830 | 1.6% | -27.1% |
| 电抗器 | 1,302 | 63.8% | 1,503 | 15.4% | 1,773 | 18.0% | 1,936 | 9.2% | -15.6% |
| 互感器 | 17,228 | 168.1% | 19,755 | 14.7% | 29,341 | 48.5% | 34,197 | 16.6% | 6.7% |
| 电容器 | 3,738 | 84.6% | 4,482 | 19.9% | 5,235 | 16.8% | 5,857 | 11.9% | -15.3% |
| 断路器 | 2,647 | 73.2% | 3,610 | 36.4% | 4,432 | 22.8% | 5,486 | 23.8% | 6.1% |
| 隔离开关 | 10,173 | 210.2% | 11,013 | 8.3% | 13,165 | 19.5% | 15,464 | 17.5% | 14.8% |
| 消弧线圈 | 1,432 | 236.9% | 1,505 | 5.1% | 1,888 | 25.4% | 2,133 | 13.0% | -6.8% |
| 开关柜 | 33,294 | 306.1% | 36,919 | 10.9% | 43,188 | 17.0% | 47,685 | 10.4% | 7.4% |
| 保护类设备 | 18,403 | 10.9% | 18,323 | -0.4% | 23,164 | 26.4% | 26,597 | 14.8% | 1.3% |
| 变电监控设备 | 1,553 | 121.5% | 1,466 | -5.6% | 1,566 | 6.8% | 1,810 | 15.6% | -1.1% |

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..... | 18 |
| 2. 分行业跟踪..... | 19 |
| 2.1. 国内电池市场需求和价格观察..... | 19 |
| 2.2. 新能源行业跟踪..... | 23 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪..... | 23 |
| 2.2.2. 国内价格跟踪..... | 24 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪..... | 29 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪..... | 31 |
| 3. 动态跟踪..... | 32 |
| 3.1. 本周行业动态..... | 32 |
| 3.1.1. 储能..... | 32 |
| 3.1.2. 新能源汽车及锂电池..... | 33 |
| 3.1.3. 光伏..... | 35 |
| 3.1.4. 风电..... | 36 |
| 3.1.5. 氢能..... | 37 |
| 3.1.6. 电网..... | 38 |
| 3.2. 公司动态..... | 38 |
| 4. 风险提示..... | 42 |

图表目录

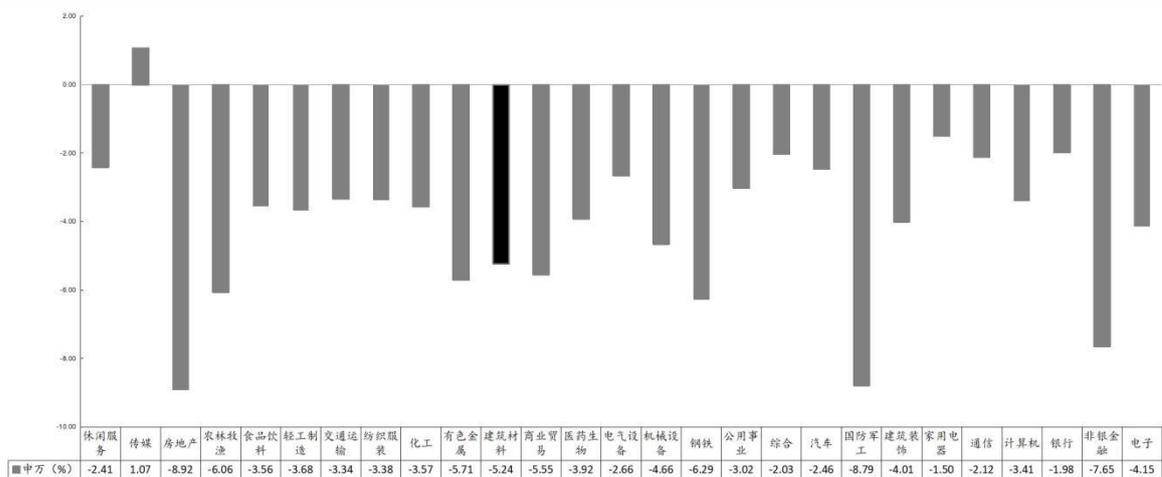
| | |
|--|----|
| 图 1: 美国组件进口金额 (亿美元) | 3 |
| 图 2: 美国电化学储能装机 (MW) | 4 |
| 图 3: 美国电化学储能装机 (MWh) | 4 |
| 图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW) | 4 |
| 图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh) | 4 |
| 图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh) | 4 |
| 图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目) | 5 |
| 图 8: 储能项目中标 (MWh) | 6 |
| 图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh) | 6 |
| 图 10: 主流车企销量情况 (万辆) | 7 |
| 图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆) | 8 |
| 图 12: 组件累计中标规模 (GW) | 10 |
| 图 13: 累计单月招标量 (GW) | 10 |
| 图 14: 本周风电招标、开/中标情况汇总 | 11 |
| 图 15: 本周新增氢能项目 | 11 |
| 图 16: 龙头公司经营跟踪 (亿元) | 12 |
| 图 17: 特高压线路推进节奏 | 12 |
| 图 18: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批) | 13 |
| 图 19: 本周 (2024 年 11 月 15 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%) | 18 |
| 图 20: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 11 月 15 日股价) | 18 |
| 图 21: 本周涨跌幅前五的股票 (%) | 19 |
| 图 22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支) | 21 |
| 图 23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨) | 21 |
| 图 24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨) | 21 |
| 图 25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) | 21 |
| 图 26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 27: 前驱体价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 28: 锂价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 29: 钴价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 30: 锂电材料价格情况 | 22 |
| 图 31: 国家能源局光伏月度并网容量 (GW) | 24 |
| 图 32: 国家能源局风电月度并网容量 (GW) | 24 |
| 图 33: 多晶硅价格走势 (元/kg) | 26 |
| 图 34: 硅片价格走势 (元/片) | 26 |
| 图 35: 电池片价格走势 (元/W) | 26 |
| 图 36: 组件价格走势 (元/W) | 26 |
| 图 37: 多晶硅价格走势 (美元/kg) | 26 |
| 图 38: 硅片价格走势 (美元/片) | 26 |
| 图 39: 电池片价格走势 (美元/W) | 27 |
| 图 40: 组件价格走势 (美元/W) | 27 |
| 图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W) | 27 |
| 图 42: 月度组件出口金额及同比增速 | 28 |

| | |
|--|----|
| 图 43: 月度逆变器出口金额及同比增速..... | 28 |
| 图 44: 浙江省逆变器出口..... | 28 |
| 图 45: 广东省逆变器出口..... | 28 |
| 图 46: 季度工控市场规模增速 (%)..... | 29 |
| 图 47: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)..... | 29 |
| 图 48: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)..... | 30 |
| 图 49: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)..... | 30 |
| 图 50: PMI 走势..... | 31 |
| 图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)..... | 31 |
| 图 52: 白银价格走势 (美元/盎司)..... | 31 |
| 图 53: 铜价格走势 (美元/吨)..... | 32 |
| 图 54: 铝价格走势 (美元/吨)..... | 32 |
| 图 55: 本周重要公告汇总..... | 38 |
| 图 56: 交易异动..... | 39 |
| 图 57: 大宗交易记录..... | 40 |
| | |
| 表 1: 公司估值..... | 2 |

1. 行情回顾

电气设备 7563 下跌 2.66%，表现强于大盘。沪指 3331 点，下跌 122 点，下跌 3.52%，成交 44022 亿元；深成指 10749 点，下跌 413 点，下跌 3.7%，成交 63305 亿元；创业板 2244 点，下跌 78 点，下跌 3.36%，成交 29884 亿元；电气设备 7563 下跌 2.66%，表现强于大盘。

图19：本周（2024年11月15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20：细分子行业涨跌幅（%，截至11月15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 | 5907.41 | -0.06 | 1.81 | -23.49 | -45.35 | 0.87 | 58.06 | 104.60 | 26.05 |
| 新能源汽车 | 3393.97 | -2.68 | 12.22 | 7.43 | -17.26 | 18.09 | 92.84 | 106.99 | 22.88 |
| 电气设备 | 7562.85 | -2.66 | 9.60 | -19.10 | -39.68 | -10.80 | 73.68 | 116.01 | 40.53 |
| 光伏 | 8657.41 | -5.03 | -9.54 | -44.12 | -55.86 | -33.06 | 83.61 | 151.55 | 59.58 |
| 风电 | 2745.13 | -7.71 | 0.58 | -25.69 | -43.61 | -17.75 | 15.79 | 49.67 | -16.20 |
| 核电 | 2398.25 | -5.23 | 21.32 | 27.87 | 5.45 | 69.11 | 105.12 | 173.39 | 74.52 |
| 发电设备 | 9664.74 | -10.98 | 37.71 | 1.07 | -15.96 | 37.63 | 134.60 | 182.76 | 54.74 |
| 发电及电网 | 3066.47 | -2.93 | 14.37 | 15.63 | 2.81 | 34.36 | 39.77 | 53.69 | 34.93 |
| 上证指数 | 3330.73 | -3.52 | 11.96 | 7.82 | -8.49 | -4.10 | 9.20 | 33.56 | 0.71 |
| 深圳成分指数 | 10748.97 | -3.70 | 12.85 | -2.42 | -27.65 | -25.72 | 3.05 | 48.47 | -2.64 |

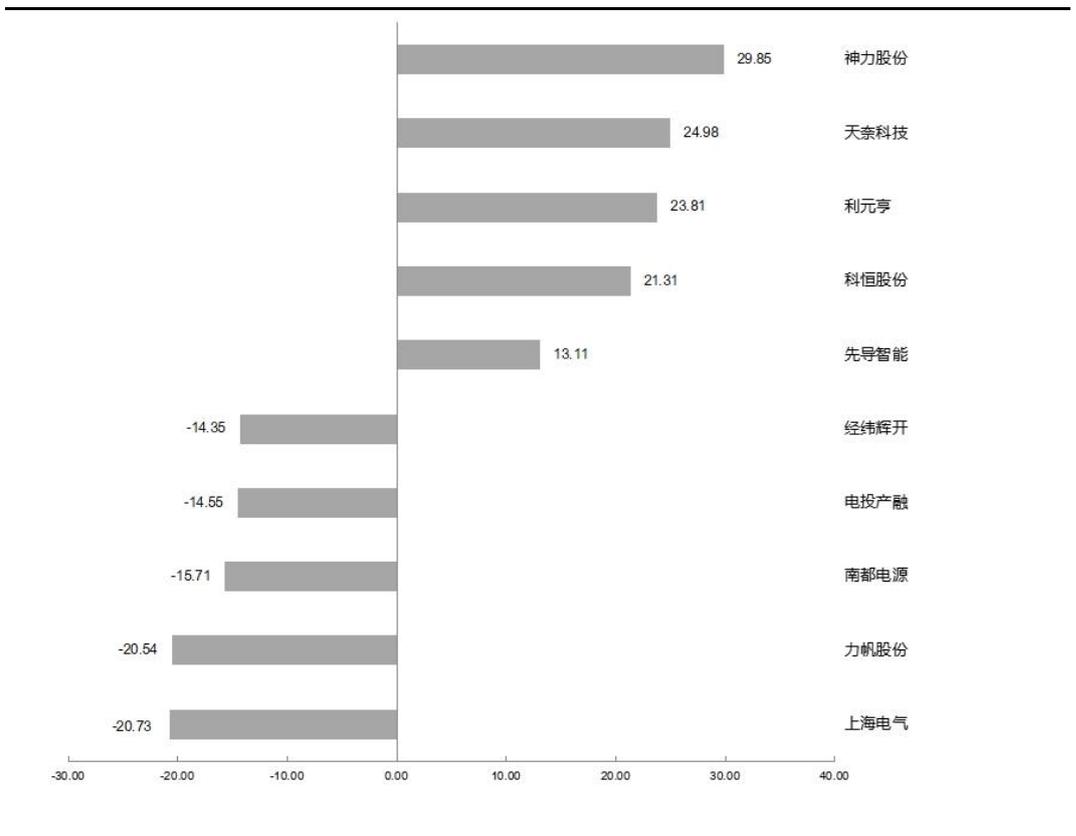
| | | | | | | | | | |
|-------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 创业板指数 | 2243.62 | -3.36 | 18.62 | -4.40 | -32.48 | -24.36 | 24.78 | 79.41 | 28.01 |
|-------|---------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为神力股份、天奈科技、利元亨、科恒股份、先导智能；跌幅前五为上海电气、力帆股份、南都电源、电投产融、经纬辉开。

图21：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保持稳定，主要得益于头部企业维持较高的开工水平。随着11月底至12月初进入新一轮供应商谈判期，电池企业和供应商将就明年的供应量和价格进行讨论，后续可能会有新的市场动态。当前消费需求已过旺季，整体转淡，但动力领域的需求依旧强劲，尤其是在年底以旧换新的政策带动下，订单量仍

保持较高水平。在价格方面，尽管碳酸锂的期货走势较强，且铁锂需求明显高于预期，但由于年末临近，价格调整的空间较为有限。市场上正极、铜箔、负极材料均有涨价信号，预计这些价格的上涨可能意味着当前价格已接近短期底部，未来下行空间较小。

碳酸锂：受多重利好影响，本周国内碳酸锂期现价格强劲反弹，期货三连涨后，主力合约最高价一度升至 8.7 万元，而雅保本周招标价也达到 8.34 万元。本轮反弹驱动力主要在于资本市场认为近 2 个月铁锂需求超预期，而碳酸锂库存则由于锂盐厂减产累降 2 万吨以上，再叠加澳洲部分矿山宣布停产或降低年度产量预期，市场情绪面出现波动。预计短期市场仍将以剧烈波动为主。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂材料市场需求表现较为旺盛。相比 10 月份，11 月的需求量有所提升。龙头企业的开工率维持在较高水平，一些企业的开工率已经达到八成以上。部分企业在碳酸锂折扣上面仍有损失，采购时没有折扣，但供给电芯企业磷酸铁锂材料时却要打折。

三元材料：本周三元材料市场表现与上周预期变化不大。总体来看，11 月的市场情况依然偏弱，主要企业维持稳中偏弱的生产和销售节奏。数码消费领域在 10 月的主要出货任务已基本完成，进入 11 月后生产节奏有所调整。动力电池市场方面，尽管“以旧换新”政策对磷酸铁锂电池的需求有所带动，但三元材料的需求仍相对有限，新增订单未显著增加，预计整个四季度三元材料的订单量将呈现逐步减少的趋势。在需求方面，三元材料的新增订单依然较少，市场整体需求乏力。预计四季度需求将继续保持平稳。价格方面，三元材料的报价受碳酸锂价格上涨的影响有所小幅上升，但实际成交量的提升幅度有限。整体来看，价格上涨的传导效果较弱，市场成交价格难以大幅波动。

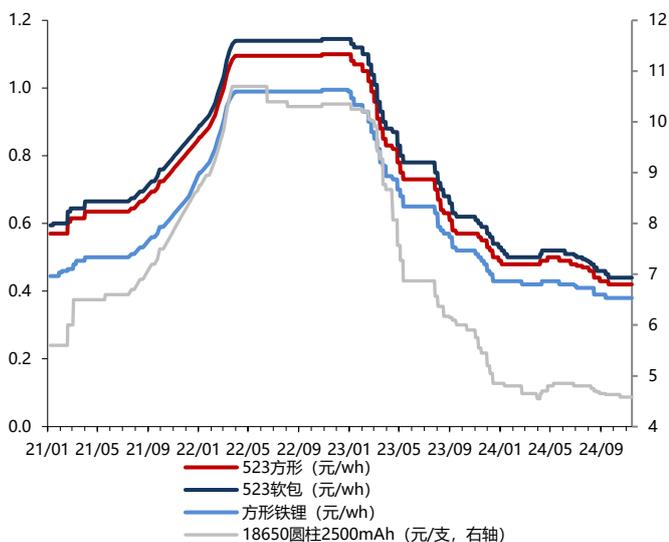
负极材料：本周负极材料市场整体表现良好，下游需求增量下对于行业起到一定拉动作用，整体开工情况尚可，部分企业在下游订单带动下呈现产销两旺的状态。就后市来看，预计到今年年底前较难出现大幅回落的情况，总体保持稳中向好的节奏，特别动力端需求增量值得期待。价格方面，增量较好电池企业的供应商挺价情绪较为强烈，或将出现局部涨价的情况。

电解液：本周电解液市场需求稳中微增，整体市场开工率处于高位，客户结构基本稳定，整体市场格局没有明显变化。价格方面，本周电解液价格基本平稳。原料方面，六氟磷酸锂需求稳中有增，大厂开工率较高，整体市场供需处于紧平衡状态，在需求及成本的双重作用下，本周六氟价格小幅提升。溶剂市场供应充足，整体市场开工率较低，价格稳定。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。

隔膜：本周隔膜市场需求保持稳定。尽管下游市场需求旺盛，尤其是在动力电池领域的带动下，隔膜厂商的库存逐步消化，但整体增量仍显有限。市场上有传闻称龙头企业干法隔膜价格可能会调整价格，但目前供应商的生产积极性较低，主要由于价格压制较为严重，因此整体价格保持稳定。预计到年末和明年年初，价格谈判将成为重点，湿法隔膜市场可能会面临约10%的价格调整空间。行业动态方面，星源材质近日与欧洲厂商签订了重要合约，计划为德国和西班牙的工厂提供隔膜材料。

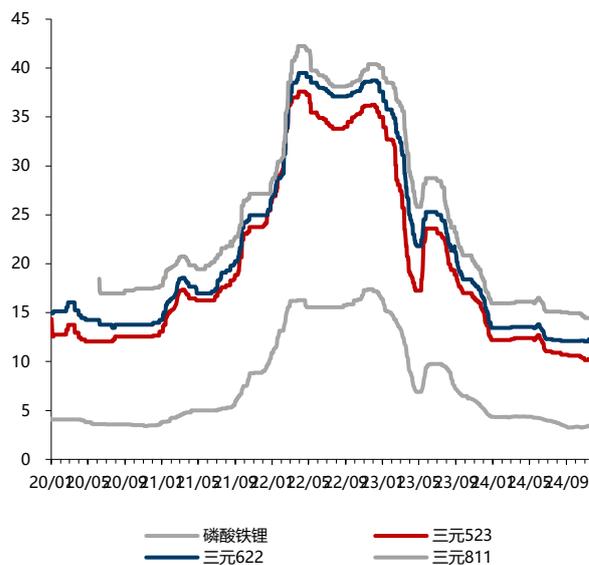
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图22：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



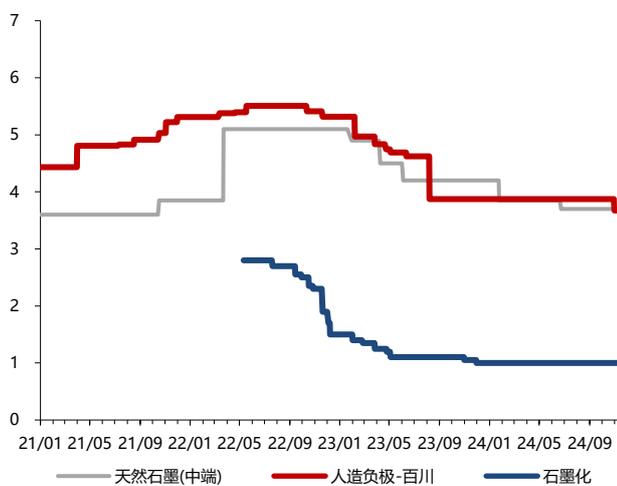
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



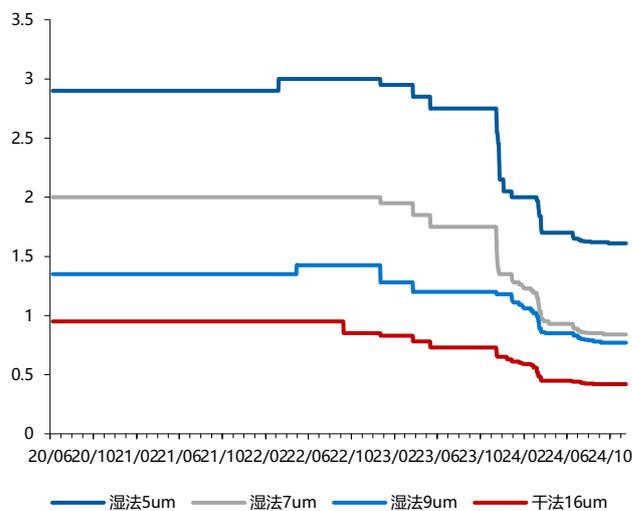
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图24：电池负极材料价格走势（万元/吨）



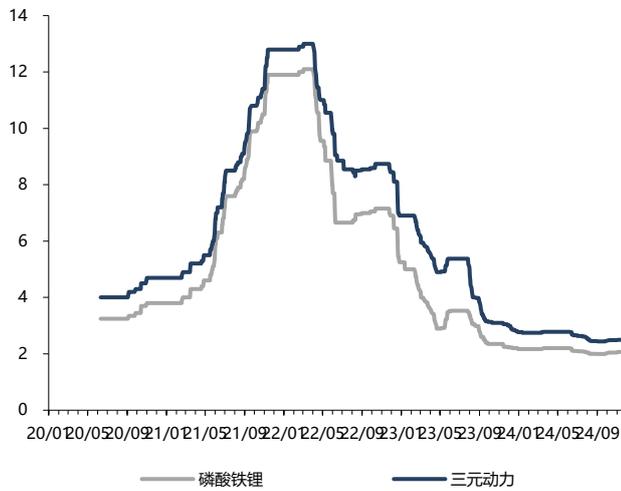
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图25：部分隔膜价格走势（元/平方米）



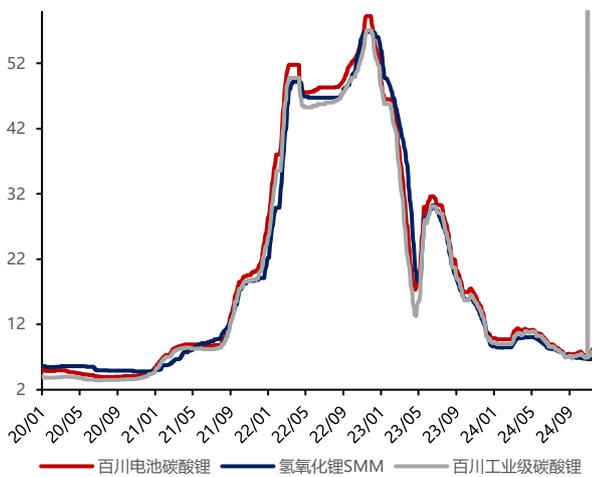
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26: 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

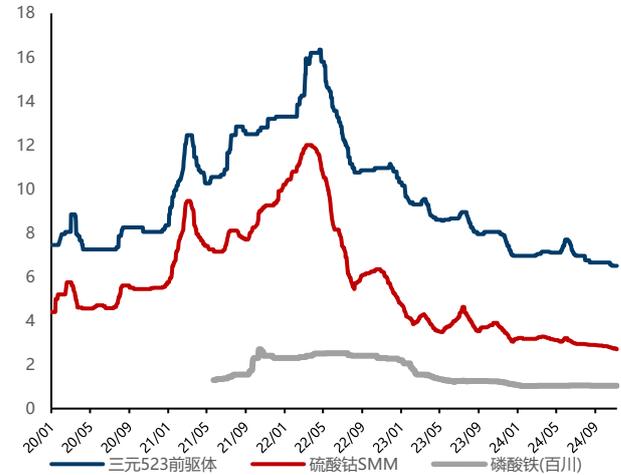
图28: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

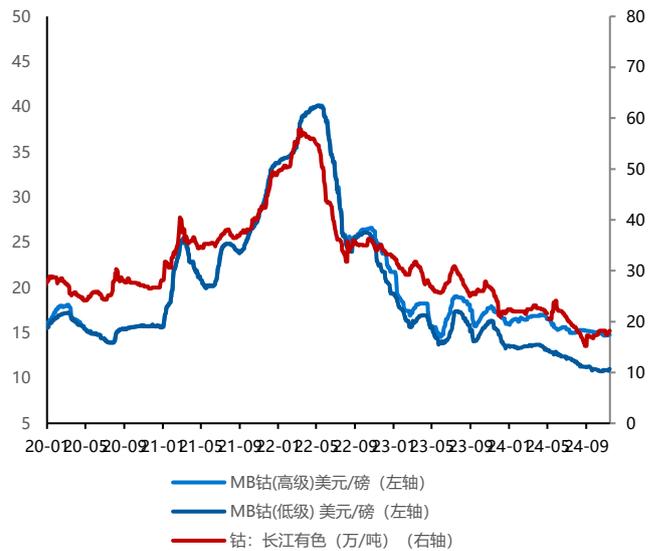
图30: 锂电材料价格情况

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图29: 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(2024/11/15)

| | 2024/11/11 | 2024/11/12 | 2024/11/13 | 2024/11/14 | 2024/11/15 | 日环比% | 周环比% | 月初环比% | 年初环比% |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------|-------|--------|--------|
| 钴: 长江有色金属 (万/吨) | 17.80 | 17.90 | 18.00 | 18.00 | 18.20 | 1.1% | 4.6% | 19.7% | -18.8% |
| 钴: 钴粉 (万/吨) SMM | 17.55 | 17.50 | 17.50 | 17.50 | 17.50 | 0.0% | -0.3% | -6.7% | -14.8% |
| 钴: 金川赞比亚 (万/吨) | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 0.0% | 0.5% | 3.5% | -19.8% |
| 钴: 电解钴 (万/吨) SMM | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 0.0% | 0.6% | 3.5% | -19.8% |
| 钴: 金属钴 (万/吨) 百川 | 17.80 | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 17.85 | 0.0% | 0.8% | 4.7% | -20.7% |
| 镍: 上海金属网 (万/吨) | 12.86 | 12.85 | 12.70 | 12.55 | 12.46 | -0.7% | -4.8% | -2.6% | -3.0% |
| 锰: 长江有色金属 (万/吨) | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 1.35 | 0.0% | -0.4% | 1.5% | -3.2% |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨) | 7.08 | 7.28 | 7.38 | 7.48 | 7.48 | 0.0% | 5.7% | 5.1% | -12.1% |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川 | 7.35 | 7.50 | 7.70 | 7.95 | 7.75 | -2.5% | 6.2% | 7.6% | -15.8% |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM | 7.14 | 7.29 | 7.44 | 7.53 | 7.51 | -0.3% | 5.3% | 6.5% | -14.7% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川 | 7.65 | 7.80 | 8.00 | 8.20 | 8.00 | -2.4% | 5.3% | 6.7% | -19.2% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM | 7.55 | 7.67 | 7.82 | 7.90 | 7.87 | -0.3% | 4.4% | 5.4% | -18.8% |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨) | 7.55 | 7.75 | 7.85 | 7.95 | 7.95 | 0.0% | 5.3% | 4.4% | -21.3% |
| 金属锂: (万/吨) 百川 | 69.00 | 69.00 | 69.00 | 69.00 | 69.00 | 0.0% | 0.0% | -5.5% | -23.3% |
| 金属锂: (万/吨) SMM | 67.00 | 67.00 | 67.00 | 67.00 | 67.50 | 0.7% | 0.7% | -3.6% | -15.1% |
| 氢氧化锂: (万/吨) 百川 | 7.10 | 7.10 | 7.10 | 7.15 | 7.15 | 0.0% | 0.7% | -7.7% | -26.7% |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 6.7 | 0.0% | 0.4% | -6.2% | -22.0% |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) | 6.71 | 6.91 | 6.91 | 7.01 | 7.01 | 0.0% | 4.5% | -3.5% | -18.5% |
| 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 | 2.07 | 2.07 | 2.07 | 2.07 | 2.08 | 0.2% | 0.2% | 4.1% | -4.5% |
| 电解液: 三元动力 (万/吨) SMM | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 2.50 | 0.2% | 0.2% | 2.6% | -9.8% |
| 六氟磷酸锂: SMM (万/吨) | 5.57 | 5.60 | 5.64 | 5.65 | 5.65 | 0.0% | 1.3% | 4.6% | -15.7% |
| 六氟磷酸锂: 百川 (万/吨) | 5.53 | 5.53 | 5.55 | 5.60 | 5.60 | 0.0% | 1.4% | 3.7% | -15.2% |
| DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨) | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 0.0% | 0.0% | 2.4% | 13.2% |
| DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) | 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) | 6.50 | 6.50 | 6.50 | 6.45 | 6.45 | 0.0% | -0.8% | -3.0% | -7.2% |
| 前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM | 11.25 | 11.25 | 11.25 | 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 | 11.30 | 11.30 | 11.35 | 0.4% | 0.4% | -5.4% | -10.3% |
| 前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM | 3.39 | 3.40 | 3.40 | 3.41 | 3.41 | 0.0% | 0.4% | -4.5% | -12.0% |
| 前驱体: 硫酸镍 (万/吨) | 2.74 | 2.74 | 2.74 | 2.73 | 2.73 | 0.0% | -0.4% | -2.9% | 3.8% |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川 | 14.50 | 14.50 | 14.50 | 14.50 | 14.50 | 0.0% | -0.6% | -5.6% | -19.1% |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM | 14.12 | 14.12 | 14.12 | 14.07 | 14.07 | 0.0% | -0.6% | -5.6% | -19.1% |
| 正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 3.30 | 0.0% | 1.5% | 1.5% | -18.5% |
| 正极: 三元111型 (万/吨) | 9.45 | 9.45 | 9.45 | 9.55 | 9.55 | 0.0% | 1.1% | -5.4% | -18.0% |
| 正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨) | 10.15 | 10.15 | 10.15 | 10.25 | 10.25 | 0.0% | 1.0% | -4.2% | -16.0% |
| 正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨) | 12.05 | 12.05 | 12.05 | 12.25 | 12.25 | 0.0% | 1.7% | 1.2% | -8.9% |
| 正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨) | 14.45 | 14.45 | 14.45 | 14.45 | 14.45 | 0.0% | 0.0% | -4.0% | -9.4% |
| 正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM | 3.36 | 3.39 | 3.42 | 3.44 | 3.43 | -0.1% | 2.4% | 2.2% | -21.1% |
| 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 | 3.67 | 3.67 | 3.67 | 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 | 0.18 | 0.18 | 0.18 | 0.1% | 0.7% | 4.3% | 1.3% |
| 隔膜: 湿法: 百川 (元/平) | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 1.125 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -4.3% |
| 隔膜: 干法: 百川 (元/平) | 0.43 | 0.43 | 0.43 | 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 | 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) | 4.58 | 4.58 | 4.58 | 4.58 | 4.58 | 0.0% | 0.0% | -1.5% | -5.6% |
| 铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤) | 15.5 | 16.5 | 16.5 | 16.5 | 16.5 | 0.0% | 13.8% | 13.8% | -10.8% |
| 铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤) | 19 | 19 | 19 | 19 | 19 | 0.0% | 0.0% | 11.8% | -13.6% |
| PVDF: LFP (万元/吨) | 5.20 | 5.20 | 5.35 | 5.35 | 5.35 | 0.0% | 2.9% | 0.0% | -51.4% |
| PVDF: 三元 (万元/吨) | 11.5 | 11.5 | 11.65 | 11.65 | 11.65 | 0.0% | 1.3% | -4.9% | -38.7% |

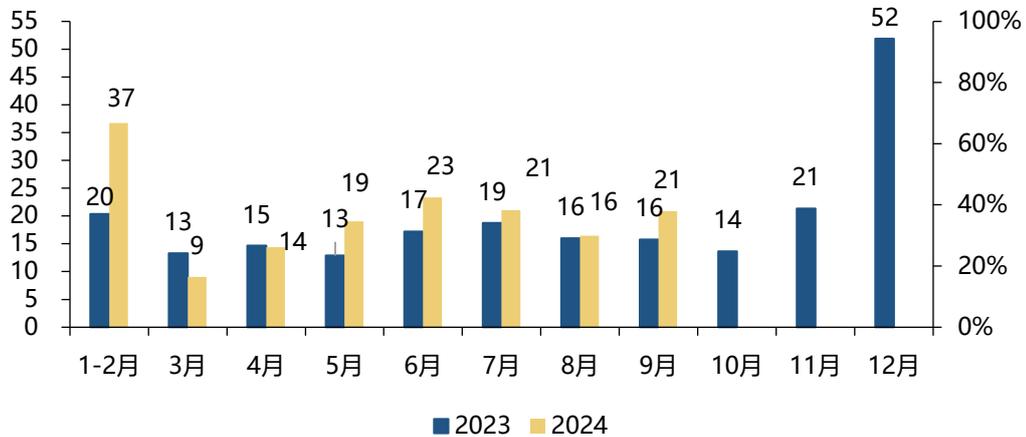
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%；

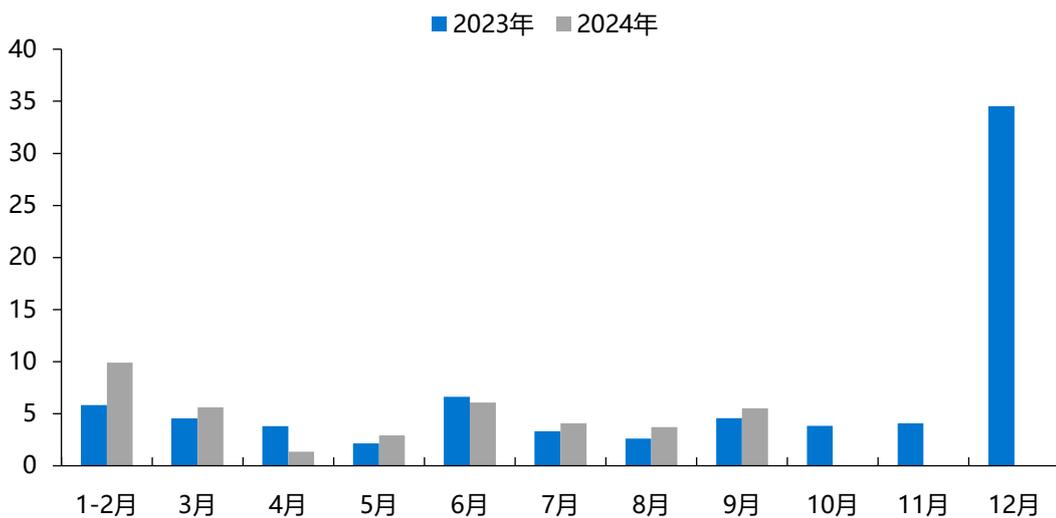
图31：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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32：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内硅料市场冷清态势未有变化，新订单落地仍然较少，上下游对硅料价格的博弈加剧。本月下游硅片企业加大减产幅度且下游部分硅片价格仍在降价，下游对硅料的采购积极性不高，对应硅料需求下滑。价格上，下游硅料采购对 N 型用料价格接受度下移至 38 元/公斤左右，但硅料大厂坚挺价格的意愿仍然较强，成交有限，继续僵持观望中；而其他中小硅料企业相对灵活，通过降价、低价出售以获得出货，市场上中小硅料企业的低位 N 型料出现了 36 元/公斤左右的价格，各类料搭配销售后价格更低。本月硅料产出在市场龙头企业产能的检修减产下已有进一步的下滑，但随着近一段时间硅料市场成交、出货的放缓，市场上硅料库存消耗较为缓慢甚至库存仍有缓增的趋势，硅料价格短期下行的压力增大，但在硅料成本压力下，硅料企业也是显得进退两难。

硅片：

近期国内各类硅片价格受供需结构变化，价格走势出现分化，一方面国内 210 系 N 型硅片产出增加，库存压力下价格松动下跌，另一方面 183 硅片 N 型硅片生产、库存下滑，因此价格止跌企稳甚至反弹。近期国内硅片企业对 N 型大尺寸硅片进行降价出库存，大尺寸硅片价格松动，本周 N 型 210R 硅片价格逐步来至 1.18 元/片左右，市场低位价格来至 1.16 元/片。N 型 210 硅片价格在 1.4-1.45 元/片。183 硅片价格在前期一波降价出库存后开始止跌企稳，市场硅料厂商的主流价格回升至 1 元/片，大厂价格来至 1.03 元/片左右。本月硅片供需压力有望在产出减产下滑，以及硅片企业降价出库存的情况下得到缓解，而硅片价格随之也有望止跌企稳。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：

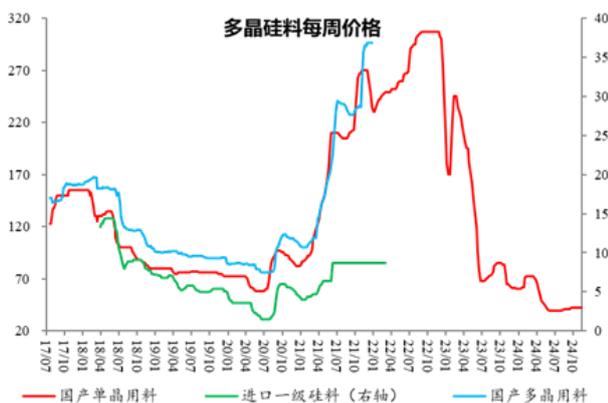
国内各类电池价格也受自身供需结构变化的影响，价格变动趋势不一，市场上 183 与 210R 电池实际价格趋同，近期随着市场上电池厂商向大产线的升级切换，N 型 183 电池产出下滑，叠加前期大厂的去库存，当前 N 型 183 电池供需压力得到缓解，年底部分需求带动下，上周开始 N 型 183 电池价格反弹，来至本周主流价格基本站上 0.27 元/W，部分中小电池厂价格反弹更高。而 N 型 210R 电池方面，相反在产出增加下价格略显弱势，价格下滑至 0.27 元/W 左右，且短期内供需压力下仍有继续下行可能，但幅度有限。HJT 电池方面，随着年末订单交付的增多，HJT 电池企业的开线环比提升；价格方面，本周普效主流 HJT OBB 电池价格来至 0.40-0.42 元/W 区间。

组件：

当前在国内头部一体化组件厂商价格上调的带动下市场上的组件价格短期止跌维稳，近期公开招标的国内项目上主流价格基本站上 0.68 元/W，但后续能否继续上行仍存有不不确定性。现货市场上结合中小组件企业的价格，组件价格价差仍较为明显，本周市场上 Topcon 组件主流价格在 0.62-0.69 元/W 区间，头部一体化组件厂价格趋于区

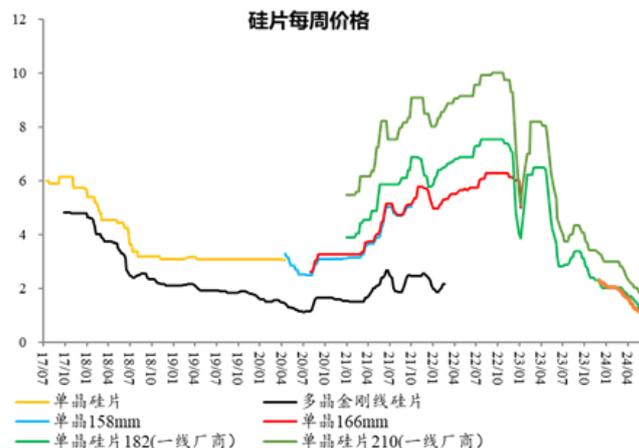
间高位。HJT 组件方面，十月中下旬开始订单有提升趋势，部分企业 HJT 订单排满，HJT 组件海外订单比例提升，目前国内市场上执行的 HJT 普效组件价格维稳在 0.78-0.80 元/W 区间。

图33：多晶硅价格走势（元/kg）



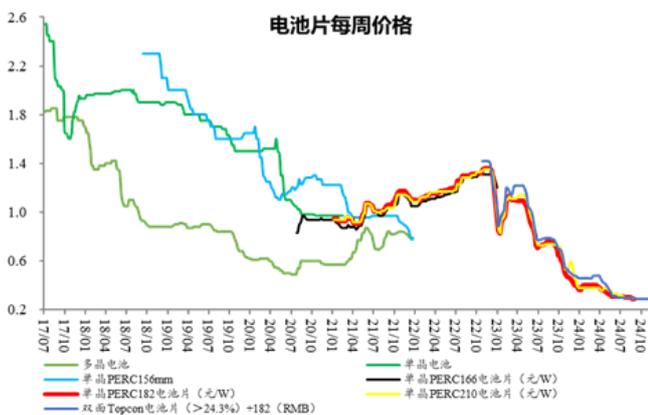
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



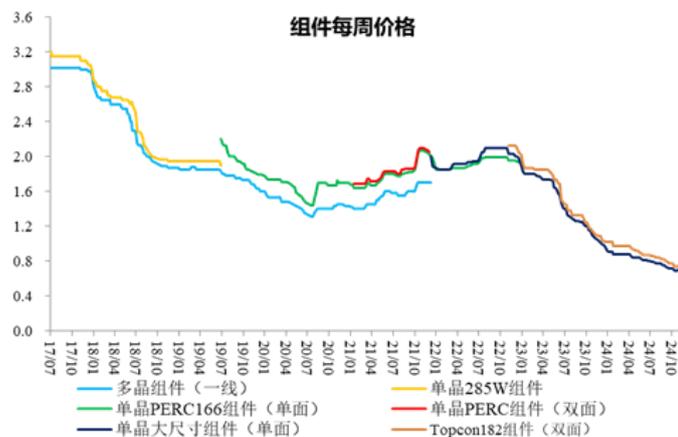
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图35：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图36：组件价格走势（元/W）

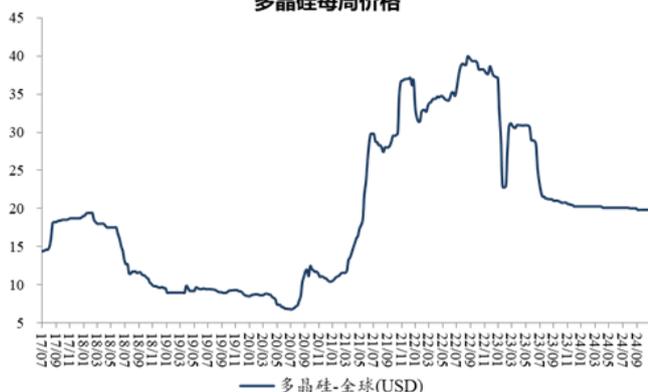


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图37：多晶硅价格走势（美元/kg）

图38：硅片价格走势（美元/片）

多晶硅每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

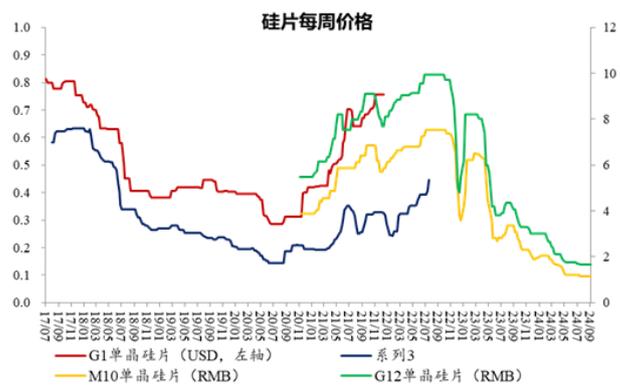
图39: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

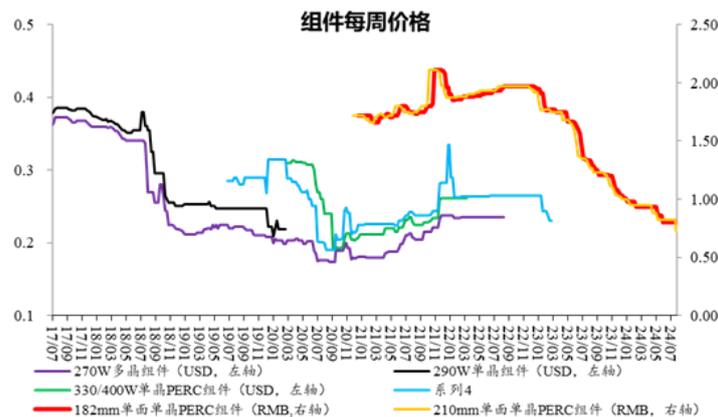
图41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

硅片每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



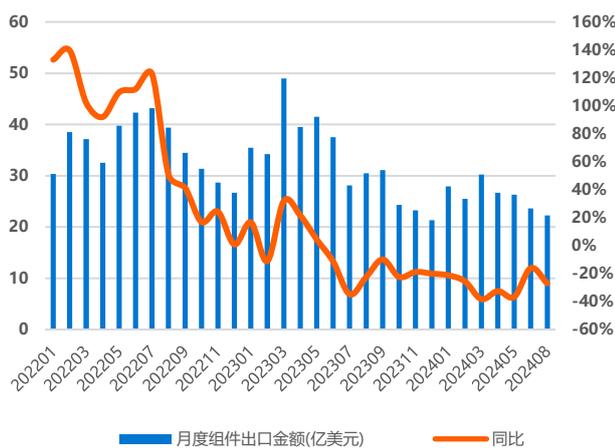
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（202410019-20241025）

| 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% | 2.44% | -35.38% | -76.67% |
| N型210R硅片 | 1.20 | -2.44% | - | - | 0.00% | -50.00% | -70.00% |
| N型210硅片 | 1.43 | -1.38% | - | - | -18.29% | -57.94% | -74.00% |
| Topcon182电池片（双面） | 0.29 | -3.45% | -3.45% | -3.45% | -6.67% | -48.15% | -68.54% |
| 单晶PERC182组件(单面) | 0.70 | 0.00% | 1.45% | -4.11% | -9.09% | -35.19% | -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% | 1.27% | -45.95% | -78.95% |
| 单晶182硅片 | 1.15 | 0.00% | -8.00% | -8.00% | -8.00% | -52.08% | -70.51% |
| 单晶210硅片 | 1.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -50.00% | -66.00% |
| 单晶PERC22.5%+182（RMB） | 0.28 | 0.00% | -1.79% | -1.79% | -5.17% | -42.71% | -65.63% |
| 单晶PERC22.2%+210（RMB） | 0.28 | 0.00% | -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% | 0.00% | -5.33% | - | - | - |
| 光伏玻璃3.2mm | 21.25 | 0.00% | 0.00% | -3.41% | -5.56% | -22.73% | -19.81% |
| 光伏玻璃2.0mm | 12.50 | 0.00% | 0.00% | -3.85% | -7.41% | -32.43% | -35.90% |

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

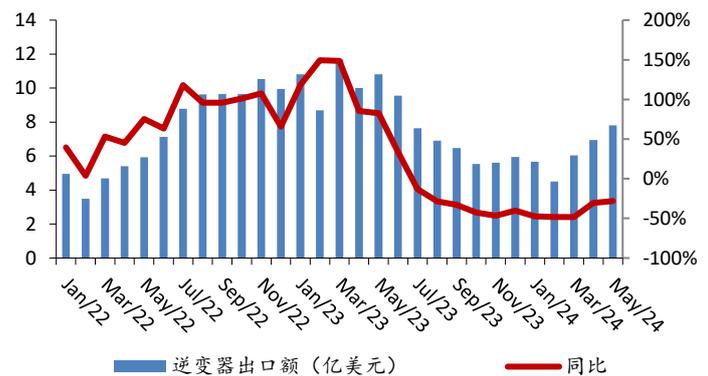
图42：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

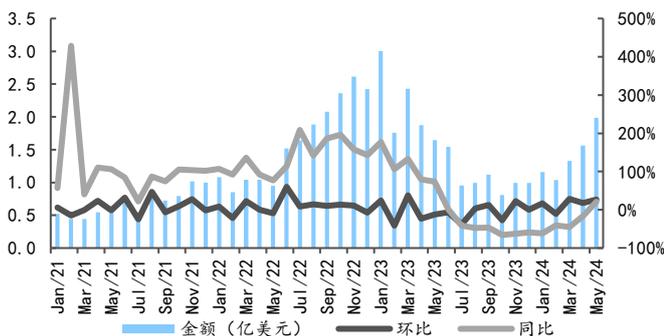
图44：浙江省逆变器出口

图43：月度逆变器出口金额及同比增速

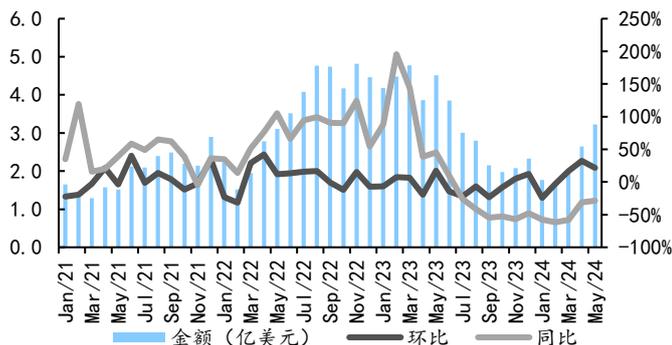


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图45：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 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46：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47：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% |
| 纸中 | 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(纸中) | 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——

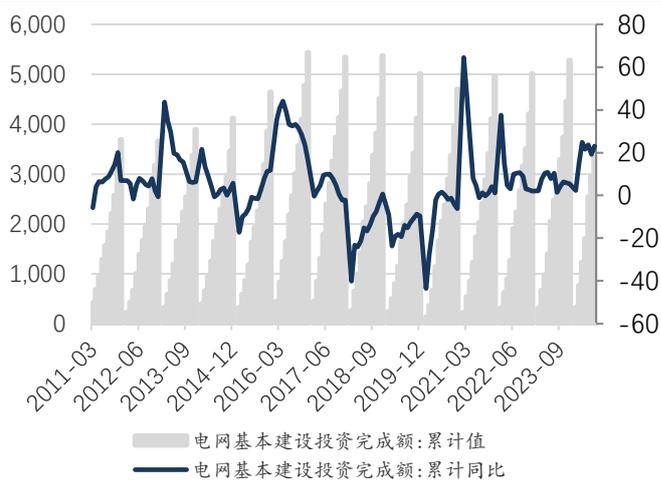
- **2024 年 1-10 月工业增加值累计同比+5.9%：2024 年 1-10 月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，10 月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。**
- **2024 年 10 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.3%：2024 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。**
- **2024 年 10 月机器人、机床产量数据向好：2024 年 10 月工业机器人产量累计同比+13.3%；10 月金属切削机床产量累计同比+7.4%，9 月金属成形机床产量累计同比+10.5%。**

图48：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49：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-%）

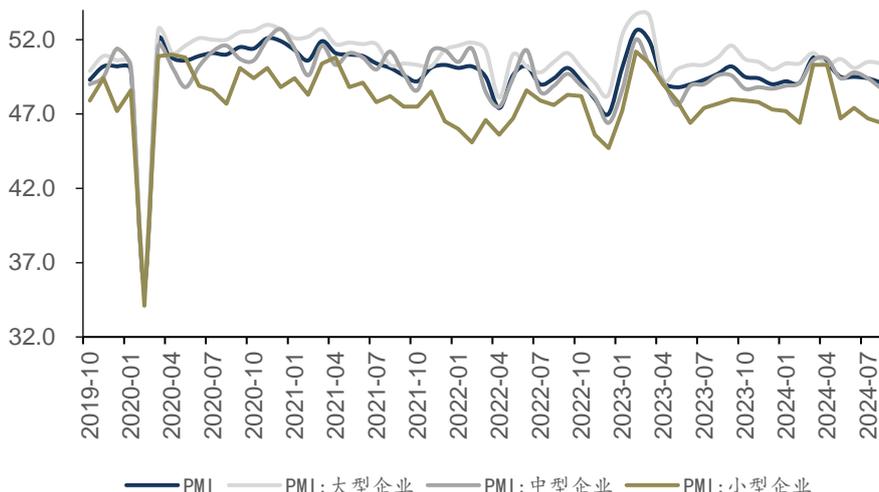


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: PMI 走势



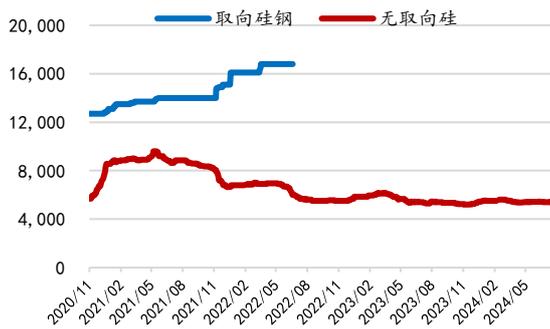
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 30.54 美元/盎司，环比下降 4.99%；LME 三个月期铜本周收于 9024.00 美元/吨，环比下降 6.76%；LME 三个月期铝收于 2523.50 美元/吨，环比下降 6.69%。

图51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图52: 白银价格走势 (美元/盎司)

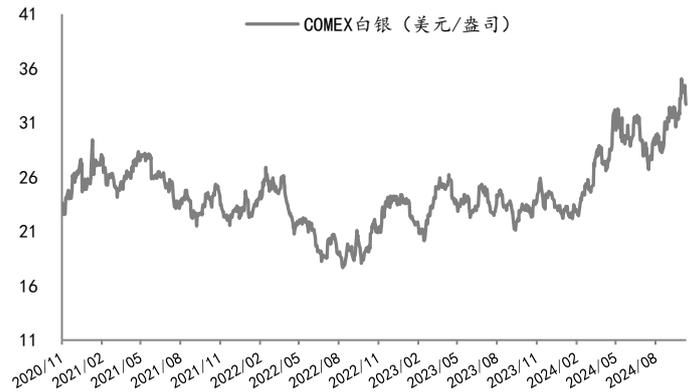


数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铜价格走势 (美元/吨)

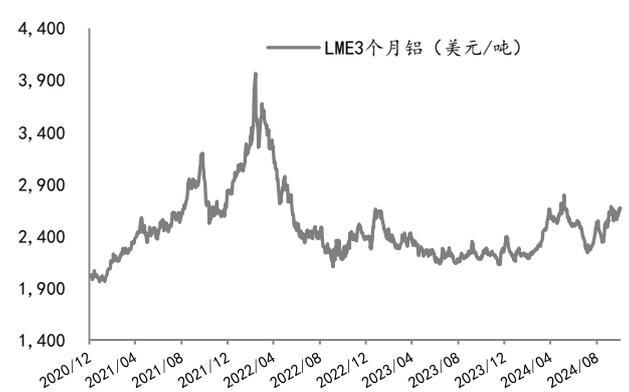


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图54: 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

财政部: 发布关于提前下达 2025 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。根据通知文件, 此次合计补助 378400 万元, 集中在山西、内蒙古、吉林、浙江、湖南、广西、四川、贵州、云南、甘肃、青海、新疆、新疆生产建设兵团等地。其中以内蒙古最多, 获得 32.0748 亿元。

https://mp.weixin.qq.com/s/fwVQik_CBRGLyLRM4xN2yA

天津市工业和信息化局: 顶峰发电最高价差 0.39 元/kWh, 天津独立储能市场交易方案发布。11 月 15 日, 天津市工业和信息化局发布关于做好天津市 2025 年电力市场化交易工作的通知。其中包含《天津市独立储能市场交易工作方案 (2025 年修订

版)》。方案表示,放电时,独立储能作为发电企业参与交易,合同电价为电力用户从储能企业购电价格,等于其上网电价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tkwjAtDDC8H6VXKiFnuWrA>

国家能源局:规范电力市场交易行为,推动交易价格真实准确反映电力商品价值。11月8日,国家能源局发布《国家能源局综合司关于进一步规范电力市场交易行为有关事项的通知》,进一步规范经营主体交易行为,保障电力市场的统一、开放、竞争、有序。

https://mp.weixin.qq.com/s/X_kxYA8Ki8BTy0ZBRpw63w

交通运输部、国家发改委:制定完善储能电池运输服务保障措施,推动建设充电桩、换电站。11月12日从交通运输部获悉,交通运输部、国家发展改革委近日印发《交通物流降本提质增效行动计划》。文件提及新能源产业与交通物流融合发展相关措施。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9guv1b9pGIpEfuMCCNNBqQ>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

阿维塔接入蔚来充电桩。自11月15日起,阿维塔用户可以通过阿维塔 App 在全国范围查找并使用蔚来能源的充电桩,这将显著提升用户的充电体验和效率。此前,阿维塔已经接入超过8万座充电站和逾80万根充电枪,与头部运营商建立了合作关系

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254102>

东风日产 N7 亮相广州车展,首款新能源纯电家轿。在2024广州车展上,东风日产带来了全新的纯电动轿车 N7,这是东风日产新能源架构下的首款纯电车型,“将重新定义中国家庭纯电轿车新标杆

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254089>

保时捷召回 1.59 万辆 Taycan 电动车,因电池短路存起火风险。从国家市场监督管理总局获悉,日前,保时捷(中国)汽车销售有限公司根据《缺陷汽车产品召回管理条例》和《缺陷汽车产品召回管理条例实施办法》的要求,向国家市场监督管理总局备案了召回计划。自2024年11月15日起,召回2020年1月7日至2023年12月15日期间生产的Taycan系列电动汽车,共计15906辆。本次召回范围内部分车辆,高压动力电池模组内部可能发生短路,极端情况下可能导致电池模组热失控,存在起火

风险

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254075>

小米 SU7 第 10 万台下线，创最快记录，年底目标交付 12 万。小米汽车宣布，第 10 万台小米 SU7 正式下线，仅用 230 天，创造新车企 10 万台最快下线纪录。雷军在小米汽车工厂共同见证了这一时刻，小米汽车工厂将持续扩充产能，目标年底交付 12 万

<https://www.d1ev.com/news/qiye/253740>

特锐德子公司特来电签 5.28 亿元充电站合同。特锐德发布公告称，公司控股子公司特来电新能源股份有限公司（简称“特来电”）与北京逸安启新能源科技有限公司（简称“逸安启”）签署了《充电站销售与服务合同》，合同总金额约 5.28 亿元（不含税）

<https://www.d1ev.com/news/shichang/253695>

小鹏前高管刘懿加盟比亚迪，负责智能驾驶规控业务。11 月 13 日小鹏汽车前智能驾驶领域负责人刘懿现已加盟比亚迪，担任自研智能驾驶规控业务的负责人，直接向自研智驾团队总负责人李锋汇报。刘懿自 2020 年加入小鹏汽车，深度参与了公司智能驾驶系统的自主研发，并见证了系统从高速公路场景扩展到城市复杂交通环境的全过程

<https://www.d1ev.com/news/qiye/253639>

吉利汽车增持极氪至 62.8%，优化领克股权结构，推动战略协同。11 月 14 日，吉利控股宣布将向吉利汽车控股有限公司（以下简称“吉利汽车”，股票代码:0175.HK）转让其所持有的 11.3%极氪智能科技（以下简称“极氪”，股票代码:NYSE:ZK）股份。交易完成后，吉利汽车对极氪的持股比例将增至约 62.8%。同时，对领克汽车（以下简称“领克”）进行了股权结构优化，以推动极氪和领克进行全面战略协同。极氪将持有领克 51%股份，领克其余 49%股份继续由吉利汽车旗下全资子公司持有

<https://www.d1ev.com/news/qiye/253867>

小米发布智能底盘预研技术，涵盖悬架、电机、制动、转向。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/giye/253822>

特斯拉柏林工厂年产 37.5 万辆，运营 5 年。11 月 13 日，特斯拉的柏林超级工厂自 2019 年宣布建设以来已满 5 年。该工厂于 2022 年 3 月 22 日举行了开业典礼，开始向欧洲用户交付 Model Y。该工厂目前年产能力达到 37.5 万辆整车，与得克萨斯超级工厂相当

<https://www.d1ev.com/news/giye/253749>

比亚迪与华为合作推出豹 8，售价 37.98 万起。比亚迪汽车旗下方程豹汽车豹 8 现已正式发布，该车系比亚迪与华为联合打造的首款车型，首度搭载华为 HiCar，同时配备乾智驾 ADS 3.0，价格信息如下，智勇豪华版七座:37.98 万元，智勇豪华版六座:38.78 万元，智勇旗舰版七座:39.98 万元，智勇旗舰版六座:40.78 万元

<https://www.ithome.com/0/810/094.htm>

零跑汽车计划 2025 年底前在欧洲本地化生产，降本增效冲击 50 万销量目标。11 月 12 日，由于欧盟加征关税，零跑汽车加速推进本地化生产计划，计划在欧洲实现本地化制造，以降低关税和运输成本，其预计在 2025 年年底前实现本地化生产。零跑计划在 2025 年实现 50 万台或更高的销量目标，并通过 B 系列车型的推出进一步提升市场份额，预计毛利率将达到 10% 以上

<https://www.d1ev.com/news/giye/253530>

3.1.3. 光伏

财政部、税务总局：将部分光伏产品的出口退税率由 13% 下调至 9%；2024 年 11 月 15 日，财政部、税务总局下发 2024 年第 15 号公告《关于调整出口退税政策的公告》，提出：自 2024 年 12 月 1 日起实施：一、取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税。二、将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/nA1EhuVVhLMBaXpk4wtVIw>

中国电建启动 2025 年 51GW 光伏组件及逆变器招标；11 月 13 日，中国电建集团公布 2025 年度光伏组件框采招标公告，组件、逆变器招标规模各为 51GW。隆基等入围华能 15GW 组件集采，报价范围 0.68-0.94 元/W，其中 N 型为 13.5GW、HJT 为 0.5GW、BC 为 1GW。

https://mp.weixin.qq.com/s/ey3xMOcPpLE4M1_D7OnKHg

天合光能向菲律宾 CREC 供应 2GW 光伏组件，达成最大供货协议；11 月 11 日，菲律宾 Citicore Renewable Energy Corp.(CREC) 已与天合光能签署了一份 2GW 的组件供应合同。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VduE8rbcHOMuaIP7bYpSGA>

美国光伏逆变器 Enphase Energy 计划裁员约 500 人及部分墨西哥业务。据美国知名微型逆变器制造商 Enphase 提交给美国证券交易委员会的最新声明中称，Enphase 将裁员 17%（涉及约 500 人）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AQrArN4b3IYqHg1UnBu-uQ>

3.1.4. 风电

13 万千瓦配储能，重庆新核准两个风电项目。黔江鹤池风电项目建设地点位于黔江区鹤池镇、石家镇，建设总装机规模 10 万千瓦风力发电机组，同步配套建设 1.5 万千瓦/1.5 万千瓦时储能等相关附属设施；黔江金洞风电二期项目建设地点位于黔江区马喇镇、金洞乡，建设总装机规模 3 万千瓦风力发电机组，同步配套建设 0.45 万千瓦/0.45 万千瓦时储能等相关附属设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241115/1411075.shtml>

11 亿元！大唐 300MW 风电项目 EPC 总承包中标公示。【大唐周口启航太康 300MW 风电项目新建工程 EPC 总承包(二次)】中标结果公示，中标人:中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司，公司地址:湖南长沙，中标金额:1054977800.00 元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241114/1410866.shtml>

海上 2GW、陆上 23GW！中电建启动风机集采招标。本次集中采购招标的风力发电机组为中国电力建设集团（股份）有限公司 2025 年预计装机总量（包括自主投资建设项目和对外承揽的总承包项目），其中陆上总量预计为 23GW，海上总量预计为 2GW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241114/1410722.shtml>

85 台 10MW！百万千瓦风机订单公示，东方风电中标！11 月 13 日，东方电气布尔津 100 万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓等)及附属服务中标候选人公示，公示显示：东方风电预中标，投标报价 23.757 亿元，含塔筒单价 2375.7 元/kW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241113/1410591.shtml>

500MW 海上风电项目重启招标！中广核新能源辽宁葫芦岛绥中 500MW 海上风电项目可研报告编制采购项目(重新招标)中标结果公示，招标公告显示，中广核新能源辽宁葫芦岛绥中 500MW 海上风电项目 场址离岸距离约 11-22 公里，水深 17-20 米，场址面积约 80 平方公里。在绥中区域共规划有 2 个海上风电场，其中省管 H1 场址装机 80 万千瓦、国管场址 6#装机 100 万千瓦。政府已取得 H1 场址用海预审文件。本项目场址为 H1，目标容量为 50 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241112/1410338.shtml>

3.1.5. 氢能

江苏南京光储氢一体化示范项目签约。根据合作协议，英发集团将在新区智能制造产业园、葛塘街道投资建设生产基地和光伏发电项目，打造高端制氢电源、医疗电子、逆变器、充电桩、汽车电子等电子产品的研发中心和智能化工厂，以及 150MW 渔光互补光伏项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241112/1410296.shtml>

氢枫与马来西亚能源公司签约。氢枫将与 WEDSB 共同发挥各自在氢能全产业链技术、市场资源和行业综合能力方面的优势，合作推进雪兰莪州政府的可持续能源发展计划，该计划是雪兰莪氢能导向资源（SHORE）倡议的核心组成部分，倡议计划分为四个阶段实施，预计于 2040 年全面完成。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241113/1410542.shtml>

总投资约 445 亿！新疆氢氨醇一体化合作项目签约。新疆喀什氢氨醇一体化合作项目，采用光伏制氢氨醇耦合化工模式，打造疏勒县百万吨氨基化工基地，总投资约 445 亿元。云南曲靖线缆绿色制造园区产能融合项目，以产能融合、建能融合方式，建设绿色制造园区和新能源发电场，总投资约 100 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241114/1410749.shtml>

深能风光制氢合成氨项目 EPC 合同签约！该项目总投资 38 亿元，新建年产 2 万吨绿氢电解水制氢站及配套的 500 兆瓦风力发电场和长约 60 公里 220 千瓦输电线路工程；新建 5 兆瓦离网光伏发电柔性直流制氢科技创新项目；下游新建配套年产 15 万吨绿氢合成氨装置及加氢加油加气充电桩综合站一座。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241115/1411089.shtml>

3.1.6. 电网

财政部提前下达 2025 年 378400 万元可再生能源电价补助预算。11 月 14 日，财政部关于提前下达 2025 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。根据通知，可再生能源电价附加补助地方资金预算地方合计 378400 万。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241115/1411077.shtml>

3.2. 公司动态

图55：本周重要公告汇总

| | |
|------|--|
| 清源股份 | 通过集中竞价交易方式首次实施回购公司股份，回购股份数为 110,000 股，占公司截至本公告日总股本的 0.04%，回购最高价格人民币 15.32 元/股，回购最低价格人民币 15.10 元/股，使用资金总额人民币 1,668,200 元（不含交易费用）。 |
| 沧州明珠 | 对外担保金额余额为 36.14 亿元，占公司最近一期经审计净资产的 70.55%。 |
| 豪鹏科技 | 通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式首次实施了回购，回购股份数量为 146,140 股，首次回购股份的最高成交价为 51.77 元/股，最低成交价为 49.60 元/股，成交总金额（不含交易费）为 7,390,516.20 元。 |
| 博菲电气 | 股票交易价格连续两个交易日（2024 年 11 月 12 日、11 月 13 日）收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%，股票交易异常波动。 |
| 百利电气 | 第三期员工持股计划于 2024 年 11 月 12 日减持 183.41 万股，占流通股比例为 0.17%。 |
| 英搏尔 | 与亿航智能于 2024 年 11 月 11 日签署战略合作协议。 |
| 华通线缆 | 1) 本次股票上市类型为股权激励股份，上市股数为 2,035,353 股；2) 股权激励限售股份 203.54 万股于 2024 年 11 月 15 日上市流通，尚有未流通数 60.2 万股。 |
| 金杯电工 | 截至 2024 年 11 月 8 日通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 6,447,000 股，占公司总股本的 0.8784%，其中，最高成交价为 8.30 元/股，最低成交价为 6.79 元/股，成交金额 50,082,382.30 元（不含交易费用）。 |

| | |
|------|---|
| 西典新能 | 代表公司第一期员工持股计划份额 12,633,000 份，占公司第一期员工持股计划总份额的 100%。 |
| 红相股份 | 截至 2024 年 12 月 2 日收市后仍未转股的“红相转债”，将按照 102.19 元/张的价格强制赎回 |
| 三变科技 | 已办理完成美国控股子公司的注册登记手续。 |
| 摩恩电气 | 已完成新加坡及泰国相关公司的注册登记手续。 |
| 华盛锂电 | 2024 年前三季度拟向全体股东每 10 股派发现金红利 3.0 元(含税)。截至 2024 年 9 月 30 日，公司扣除已回购股份(不享有分红权)后总股本为 158,351,768 股，以此计算合计拟派发现金红利 47,505,530.40 元(含税)。 |
| 光格科技 | 持股 5%以上的股东基石创投、方广二期计划减持，减持比例不超过 1.5%。 |
| 禾川科技 | 公司已累计回购股份 2.602.292 股，占公司总股本的比例为 1.7232%，购买的最高价为 27.66 元/股、最低价为 19.93 元/股，已支付的总金额为 6,213.00 万元。 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：交易异动

| 代码 | 名称 | 异动类型 | 异动起始日 | 异动截止日 | 交易天数 | 区间股票成交额 (万元) | 区间涨跌幅 |
|-----------|------|-----------------------|------------|------------|------|-----------------|--------|
| 002622.SZ | 皓宸医疗 | 振幅值达 15% | 2024-11-13 | 2024-11-13 | 1 | 40,782.2836 | 6.21 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 换手率达 30% | 2024-11-11 | 2024-11-11 | 1 | 258,034.5281 | 9.46 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 换手率达 30% | 2024-11-12 | 2024-11-12 | 1 | 194,844.3066 | -9.70 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 换手率达 30% | 2024-11-13 | 2024-11-13 | 1 | 181,238.7141 | 5.90 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 换手率达 30% | 2024-11-14 | 2024-11-14 | 1 | 163,648.1149 | -8.07 |
| 300484.SZ | 蓝海华腾 | 换手率达 30% | 2024-11-15 | 2024-11-15 | 1 | 172,982.9865 | 4.63 |
| 600732.SH | 爱旭股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-08 | 2024-11-11 | 2 | 294,729.2349 | 20.97 |
| 003038.SZ | 鑫铂股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-11 | 2024-11-13 | 3 | 111,820.1315 | 28.28 |
| 601727.SH | 上海电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-11-11 | 2024-11-11 | 1 | 1,707,786.3460 | -10.00 |
| 300712.SZ | 永福股份 | 涨跌幅达 15% | 2024-11-13 | 2024-11-13 | 1 | 42,177.3871 | 19.99 |
| 603988.SH | 中电电机 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-08 | 2024-11-11 | 2 | 99,344.8436 | 20.94 |

| | | | | | | | |
|-----------|------|-----------------------------|------------|------------|---|----------------|-------|
| 603819.SH | 神力股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-11 | 2024-11-12 | 2 | 24,366.2401 | 21.03 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-11-11 | 2024-11-11 | 1 | 384,168.6837 | 10.00 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-11 | 2024-11-13 | 3 | 1,619,244.4141 | 23.56 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30% | 2024-11-11 | 2024-11-13 | 3 | 550,035.1546 | 37.87 |
| 600110.SH | 诺德股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-07 | 2024-11-11 | 3 | 220,539.7751 | 27.94 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-12 | 2024-11-13 | 2 | 537,173.4255 | 20.97 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-11-11 | 2024-11-11 | 1 | 941,970.3286 | 9.97 |
| 600006.SH | 东风股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-11-11 | 2024-11-12 | 2 | 41,300.7370 | 21.05 |
| 300450.SZ | 先导智能 | 涨跌幅达 15% | 2024-11-11 | 2024-11-11 | 1 | 336,553.2059 | 19.99 |
| 300340.SZ | 科恒股份 | 涨跌幅达 15% | 2024-11-13 | 2024-11-13 | 1 | 52,982.2086 | 20.00 |
| 688499.SH | 利元亨 | 涨跌幅达 15% | 2024-11-12 | 2024-11-12 | 1 | 106,430.5689 | 20.01 |
| 688499.SH | 利元亨 | 连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30% | 2024-11-11 | 2024-11-12 | 2 | 143,800.1885 | 44.01 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

图57：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) |
|-----------|------|------------|---------|---------|---------|
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-15 | 131.50 | 131.50 | 2.89 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-15 | 131.50 | 131.50 | 8.13 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-15 | 131.50 | 131.50 | 18.97 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-15 | 225.00 | 265.56 | 6.20 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 2024-11-15 | 21.01 | 18.52 | 10.17 |

| | | | | | |
|-----------|------|------------|--------|--------|--------|
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-15 | 9.25 | 10.05 | 32.42 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-15 | 9.25 | 10.05 | 22.00 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-15 | 9.25 | 10.05 | 22.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-14 | 231.00 | 275.00 | 6.20 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-14 | 275.00 | 275.00 | 100.00 |
| 002534.SZ | 西子洁能 | 2024-11-14 | 11.94 | 11.94 | 17.00 |
| 300224.SZ | 正海磁材 | 2024-11-14 | 13.39 | 13.39 | 15.20 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2024-11-14 | 148.81 | 148.81 | 40.35 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2024-11-14 | 148.81 | 148.81 | 40.35 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2024-11-14 | 6.98 | 6.98 | 29.10 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2024-11-14 | 6.62 | 6.98 | 842.00 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2024-11-14 | 64.87 | 66.19 | 30.00 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 2024-11-14 | 42.90 | 39.19 | 7.50 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2024-11-14 | 89.29 | 89.29 | 2.30 |
| 300185.SZ | 通裕重工 | 2024-11-14 | 2.92 | 2.92 | 69.50 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-13 | 282.00 | 282.00 | 65.00 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-13 | 141.54 | 144.43 | 8.87 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-13 | 141.54 | 144.43 | 25.00 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-13 | 144.43 | 144.43 | 1.93 |
| 300890.SZ | 翔丰华 | 2024-11-13 | 27.54 | 35.86 | 91.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-13 | 282.00 | 282.00 | 15.00 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-13 | 144.43 | 144.43 | 2.90 |
| 600104.SH | 上汽集团 | 2024-11-13 | 16.73 | 16.73 | 500.00 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2024-11-13 | 156.30 | 156.30 | 119.27 |
| 688503.SH | 聚和材料 | 2024-11-13 | 58.50 | 66.71 | 8.50 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 2024-11-13 | 68.43 | 69.83 | 30.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-13 | 224.00 | 282.00 | 6.20 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-12 | 10.04 | 11.00 | 22.00 |
| 601127.SH | 赛力斯 | 2024-11-12 | 134.57 | 134.57 | 3.43 |
| 002706.SZ | 良信股份 | 2024-11-12 | 7.34 | 7.34 | 28.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 273.02 | 273.02 | 12.29 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2024-11-12 | 58.90 | 62.00 | 170.00 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2024-11-12 | 63.28 | 62.00 | 447.06 |
| 603025.SH | 大豪科技 | 2024-11-12 | 15.04 | 15.04 | 13.70 |
| 688503.SH | 聚和材料 | 2024-11-12 | 58.50 | 65.00 | 10.00 |
| 002630.SZ | 华西能源 | 2024-11-12 | 3.47 | 3.47 | 59.00 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 2024-11-12 | 41.80 | 41.80 | 5.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 273.02 | 273.02 | 2.98 |
| 300499.SZ | 高澜股份 | 2024-11-12 | 18.01 | 18.01 | 11.50 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 273.02 | 273.02 | 11.64 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 273.02 | 273.02 | 2.09 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 273.02 | 273.02 | 1.41 |

| | | | | | |
|-----------|------|------------|--------|--------|--------|
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 219.00 | 273.02 | 6.20 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-12 | 273.02 | 273.02 | 11.55 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2024-11-11 | 62.96 | 64.41 | 71.21 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2024-11-11 | 61.19 | 64.41 | 163.50 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2024-11-11 | 81.48 | 88.57 | 270.00 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2024-11-11 | 81.48 | 88.57 | 160.00 |
| 000625.SZ | 长安汽车 | 2024-11-11 | 13.43 | 15.55 | 62.10 |
| 600452.SH | 涪陵电力 | 2024-11-11 | 10.39 | 11.66 | 22.00 |
| 002850.SZ | 科达利 | 2024-11-11 | 102.79 | 112.36 | 4.21 |
| 688778.SH | 厦钨新能 | 2024-11-11 | 50.29 | 58.96 | 6.00 |
| 688778.SH | 厦钨新能 | 2024-11-11 | 50.29 | 58.96 | 4.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-11 | 258.30 | 267.50 | 38.01 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-11 | 212.00 | 267.50 | 5.40 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 19.81 |
| 688778.SH | 厦钨新能 | 2024-11-11 | 50.29 | 58.96 | 15.90 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 20.00 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 25.00 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 29.65 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 29.70 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 30.00 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 120.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-11-11 | 211.00 | 267.50 | 6.20 |
| 688778.SH | 厦钨新能 | 2024-11-11 | 50.29 | 58.96 | 20.00 |
| 603876.SH | 鼎胜新材 | 2024-11-11 | 10.10 | 11.16 | 19.81 |

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>