

电力设备行业跟踪周报

电力设备国内外需求共振、锂电龙头优势明显

2024年05月26日

证券分析师 曾朵红

执业证书: S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书: S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 刘晓恬

执业证书: S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

电气设备 6521 下跌 1.24%，跌幅强于大盘。光伏涨 2.41%，发电及电网涨 2.12%，发电设备跌 1.03%，电气设备跌 1.24%，风电跌 1.74%，核电跌 2.53%，新能源汽车跌 3.57%。涨幅前五为拓日新能、清源股份、东方日升、江淮汽车、晓程科技；跌幅前五为佳云科技、蓝海华腾、嘉元科技、威尔泰、首航节能。
行业层面：储能：4月美国大储新增装机 0.52GW，环比+210%/-50%；4月中国储能市场招标中标 7.1/3.5GWh，同减 7/13%，1-4月储能招标中标 27.7/23.2GWh，同增 49/32%；重庆：需求响应方案征求意见，补贴标准 25 元/kWh/次，电力用户削峰移峰补贴 0.15 元/kWh；浙江：发布储能容量补偿资金分配方案，总金额约 7.15 亿；安徽：明确独立新型储能结算，充电按燃煤发电基准价的 60% 结算；河北：南部电网电力现货市场试运行工作方案；能量报价 0-1.2 元/kWh，调频报价 0-15 元/MW。电动车：菲律宾政府延长电动汽车及零部件关税政策至 2028 年；宁德时代：在电动飞机领域合作开发，预计 27-28 推出相关应用；理想汽车推迟发布纯电 SUV，至明年上半年发布；小鹏汽车在巴黎举行小鹏 G9 上市发布会，正式进入法国市场；小鹏 AI 天玑开始推送，端到端智驾大模型上车；沃尔沃将于 5 月 19 日举办全新纯电小型 SUV——EX30 上市发布会；日本和东盟计划在东南亚制定首个汽车生产和销售联合战略；加拿大考虑提高对中国制造电动汽车的关税；特斯拉上海储能超级工厂正式开工；美国加州前全球最大锂离子电池储能设施发生火灾。长江有色市场钴 23.80 万/吨，+8.7%；上海金属网镍 15.23 万/吨，+0.9%；长江有色市场锰 1.41 万/吨，-3.2%；碳酸锂国产 (99.5%) 10.20 万/吨，-1.4%；碳酸锂 LC2406 10.62 万/吨，+0.3%；碳酸锂 LC2407 10.70 万/吨，+0.9%；SMM 金属锂 83 万/吨，+1.2%；氢氧化锂国产 9.68 万/吨，-2.3%；电解液百川磷酸铁锂 2.13 万/吨，+0%；百川六氟磷酸锂 6.80 万/吨，-1.4%；前驱体三元 523 元 7.40 万/吨，+2.8%；前驱体硫酸镍 3.20 万/吨，+3.2%；正极三元 111 元 11.85 万/吨，+2.2%；负极人造石墨高端动力 4.85 万/吨，+0%；负极天然石墨高端 5.75 万/吨，+0%；负极百川石油焦 0.19 万/吨，-0.5%；隔膜百川湿法 1.275 元/平，+4.1%；百川隔膜干法 0.48 元/平，+0%；电池 SMM 方形三元 523 0.49 元/wh，-2.0%；SMM 方形铁锂 0.42 元/wh，-2.3%；铜箔 6um 国产加工费 17 元/公斤，+9.7%；PVDF：LFP 6 万/吨，+0%；新能源：中国光伏行业协会在京召开“光伏行业高质量发展座谈会”；海关数据：4月组件出口 21.95GW，环比+27.6%/+4.2%，逆变器出口 6.94 亿美元，环比-30.7%/+15%；中国能建投资建设的世界单期最大“光(热)储”一体化基地项目光热部分主体工程全面启动；根据 Solarzoom，本周硅料 41.00 元/kg，环涨 4.65%；P 型 182/210 硅片 1.25/1.85 元/片，环涨 13.79%/7.50%；N 型 182 硅片 1.20 元/片，环涨 4.00%；PERC182/210 电池 0.31/0.33 元/W，环涨 3.13%/5.71%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.82/0.89 元/W，环涨 1.20%/1.11%；玻璃 3.2mm/2.0mm 26.0/18.0 元/平，持平/持平。24 年 4 月光伏装机新增 14.4GW，同减 2%，环增 60%；1-4 月累计新增 60.1GW，同增 24%。24 年 4 月风电装机新增 1.3GW，同降 65%，环降 76%；1-4 月累计新增 16.8GW，同增 19%；国内最大海上光伏项目在江苏连云港正式开工建设。本周招标 0.17GW，上月 0.17GW，海上暂无；本周开/中标 0.27GW，陆上 0.27GW，海上暂无。电网：江苏和内蒙古签约布局特高压输电项目；美国能源部敲定国会授权的配电变压器能效标准，最终能效标准将采用晶粒取向电工钢 (GOES) 为主要原材料，辅以小部分非晶合金。人形机器人：波士顿动力推出全电动 Atlas 机器人视频，机器人完成从俯卧状态迅速起身动作。
公司层面：新宙邦：拟在美国路易斯安那州建设电池化学品项目，包括年产 20 万吨碳酸酯溶剂及 10 万吨电解液，投资总额约 3.3 亿美元。与路易斯安那州政府签署《税收减免协议》，州政府提供部分税收减免估计总价值为 7130 万美元。科达利：实控人刘建立、高级管理人员石会峰将于公告日起 15 个工作日内 3 个月内分别减持不超过 150 万股 (占公司总股本 0.556%)、2500 股。金盘科技：截止 24 年 5 月 17 日公司股东敬天 (海南) 投资合伙企业持有公司股份 23,192,388 股，占总股本 5.2%，拟通过集中竞价方式减持股份，占总股本不超过 0.2%。钧达股份：发行境外上市股份 (H 股) 获得中国证监会备案。
投资策略：储能：国内储能系统报价已到 0.7-0.8 元/Wh，光储平价时代，24 年 1-4 月储能招标盈利市场，同增 49%，全年新增储能装机有望达 70Gwh 以上，同增 45%+；美国是大储高壁垒高盈利市场，预计 24 年可实现 39GWh 以上装机，同增 50%+；欧洲户储持续去库存预计至下半年。新兴市场已率先好转，24 年预计户储 30%+ 增长；全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 40-50%，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：4 月国内电动车销 85 万辆，环比+34%/+49%，渗透率持续提升 3pct 至 36%。“以旧换新”政策落地，预计 5 月起电动车销量环比改善，且排产端 6 月环比持平微增，维持 3 月以来景气度，看好 Q3 旺季排产再上台阶。盈利端，Q1 触底，Q2 价格稳定且部分低价组件有所恢复，叠加产能利用率提升，预计 Q2 盈利环比持平微增，25 年确定性反转。此外，美国加征中国电动车产业链关税落地，总体好于预期，继续推荐电动车板块，首推宁德时代、科达利、湖南裕能、尚太等锂电龙头公司。光伏：逆变器排产 4 月开始环比明显增长，5 月延续，Q2 拐点确立；5 月组件排产略有下降，致使产业链价格继续下跌，硅料快速跌涨，玻璃价格也开始逐步下降，但组件低价带来海外装机需求旺盛，24 年全球装机有望达 525GW+，同增 28% 左右，其中国内 260GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率达 80% 以上，部分公司开始 OBB 改造，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展。看好逆变器、格局好的辅材、一体化组件龙头和电池新技术。电网：23 年电力设备龙头公司订单普遍高增，今年电网投资增长 8%，特高压计划开工“五直三交”，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，电力设备供需共振，海外电力设备公司上修营收指引，供给格局稳定，出海渠道壁垒高，继续强烈推荐出海、柔直、特高压等方向龙头公司。工控&机器人：工控今年以来需求弱复苏，3C 需求向好，特高压行业景气度提升，传统行业复苏好转，Q2 是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计 Q2 未特斯拉供应链将结束定点，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：24 年国内海上风电二期项目启动，项目开工总体偏慢，推荐海风零部件龙头。重点推荐：宁德时代 (动力电池及储能电池全球龙头、盈利能力超预期)、阳光电源 (逆变器全球龙头、储能集成业务进入高速增长期)、思源电气 (电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期)、汇川技术 (通用自动化开始复苏龙头、Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破)、金盘科技 (干变全球龙头、海外订单超预期)、三花智控 (热管理全球龙头、机器人总成空间大)、三星医疗 (海外电网和电表需求强劲、国内增长稳健)、许继电气 (电力设备低估值龙头、弹性可期)、平高电气 (特高压直流龙头、业绩持续超预期)、海兴电力 (海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增)、湖南裕能 (铁锂正极龙头、份额持续提升)、德业股份 (储能逆变器率先恢复、组串和微逆开始好转)、科达利 (结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定)、尚太科技 (负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低)、禾迈股份 (微逆去库存尾声重拾增长、储能产品开始导入)、锦浪科技 (组串式逆变器龙头、储能逆变器去库存尾声重拾增长)、亿纬锂能 (动力&储能)、宏发股份 (消费电子电池龙头稳健增长、高压直流全球龙头高增长)、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)、阿特斯股份 (一体化组件头部企业、深耕海外大储)、福斯特 (EVA 和 POE 胶膜龙头、感光隔膜上量)、盛弘股份 (工商业储能龙头、充电桩高增长)、璞泰来 (负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长)、国电南瑞 (二次设备龙头、稳健增长)、天奈科技 (碳纳米管龙头盈利海外触底、快充受益)、福莱特 (光伏玻璃龙头、稳健增长)、中伟股份 (三元前驱体龙头、海外客户占比高)、天赐材料 (电解液及六氟龙头、新型锂电领先)、威迈斯 (国内车载电源龙头、800V+ 快充占比提升)、新宙邦 (电解液及氟化工齐头并进)、鸣志电器 (步进电机龙头、机器人空心杯电机龙头)、华友钴业 (镍钴龙头、前驱体龙头)、曼恩斯特 (磨料龙头持续高增、多品类扩张)、容百科技 (高镍正极龙头、海外进展超预期)、晶科能源 (一体化组件龙头、Topcon 明显引领)、晶澳科技 (一体化组件龙头、2023 年利润弹性可期)、天合光能 (210 组件龙头战略布局一体化和湿法隔膜龙头、LG 海外客户进展顺利)、钧达股份 (Topcon 电池龙头、扩产上量)、隆基绿能 (单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待)、德克科技 (热泵欧洲去库存、新能源汽车

行业走势



相关研究

《光伏设备 2023 年报&2024 一季报总结：业绩持续高增，看好高景气赛道中强 alpha 的龙头设备公司》

2024-05-24

《风光储 4-5 月月报：主链价格继续下探，逆变器排产明显好转》

2024-05-23

车&工控业务潜力可期)、元力股份(活性炭龙头稳健增长、多孔碳潜力可期)、通威股份(硅料和PERC电池龙头、大举布局组件)、爱旭股份(PERC电池龙头、ABC电池组件上量在即)、泰胜风能(陆塔出口和大举开始上量、盈利改善)、天顺风能(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、恩捷股份(湿法隔膜全球龙头、以价换量)、当升科技(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、派能科技(户储电池龙头、静待库存释放)、豆能科技(微逆恢复增长、储能开始导入)、大金重工、聚和材料、科士达、德方纳米、安科瑞、赣锋锂业、天齐锂业、日月股份、禾川科技、TCL中环、金雷股份、振华新材、三一重工、美畅股份、弘元绿能、欣旺达、诺德股份、金风科技、建议关注:金雷股份、中国西电、中熔电气、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、华电重工、中电科气、艾罗能源、链升科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、大全能源、通合科技、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, 价格竞争超预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024/E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	8841	200.98	10.03	11.40	14.14	20	18	14	买入
300124.SZ	汇川技术	1588	59.30	1.77	2.17	2.67	34	27	22	买入
002050.SZ	三花智控	796	21.33	0.78	0.94	1.14	27	23	19	买入
300274.SZ	阳光电源	1502	101.15	6.36	7.06	8.49	16	14	12	买入
688390.SH	固德威	175	101.27	4.92	3.78	6.08	21	27	17	买入
002594.SZ	比亚迪	5870	209.30	10.32	12.10	14.57	20	17	14	买入
688223.SH	晶科能源	801	8.01	0.76	0.61	0.77	11	13	10	买入
002850.SZ	科达利	250	92.74	4.45	5.36	6.77	21	17	14	买入
300014.SZ	亿纬锂能	756	36.95	1.98	2.34	3.11	19	16	12	买入
600885.SH	宏发股份	291	27.91	1.34	1.54	1.77	21	18	16	买入
600312.SH	平高电气	195	14.38	0.60	0.89	1.09	24	16	13	买入
603659.SH	璞泰来	350	16.37	0.89	1.17	1.60	18	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	379	19.73	0.98	0.63	1.09	20	31	18	买入
300763.SZ	锦浪科技	234	58.40	1.95	2.69	3.87	30	22	15	买入
605117.SH	德业股份	412	95.86	4.52	5.43	6.80	21	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	498	15.04	2.58	2.41	2.84	6	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	125	54.55	3.66	4.56	5.96	15	12	9	买入
300037.SZ	新宙邦	228	30.23	1.34	1.59	2.18	23	19	14	买入
300769.SZ	德方纳米	95	34.15	-5.86	0.64	1.80	-	53	19	买入
603799.SH	华友钴业	491	28.91	1.96	2.06	2.68	15	14	11	买入
603806.SH	福斯特	488	26.20	0.99	1.40	1.76	26	19	15	买入
601012.SH	隆基绿能	1422	18.76	1.85	1.72	1.99	10	11	9	买入
600438.SH	通威股份	1025	22.76	4.35	3.11	4.09	5	7	6	买入
688032.SH	禾迈股份	205	245.98	6.24	9.95	16.25	39	25	15	买入
688599.SH	天合光能	463	21.23	2.54	1.86	2.63	8	11	8	买入
002812.SZ	恩捷股份	386	39.50	2.58	1.54	2.24	15	26	18	买入
300568.SZ	星源材质	135	10.04	0.43	0.48	0.64	23	21	16	买入
688005.SH	容百科技	138	28.41	1.20	1.04	2.00	24	27	14	买入
688348.SH	昱能科技	78	69.82	1.86	3.03	4.25	38	23	16	增持
688063.SH	派能科技	112	63.92	2.94	2.10	3.02	22	30	21	买入
603606.SH	东方电缆	313	45.48	1.45	1.81	2.56	31	25	18	买入
002518.SZ	科士达	121	20.59	1.44	1.52	1.91	14	14	11	买入
603218.SH	日月股份	127	12.30	0.47	0.62	0.75	26	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	354	52.82	2.91	3.53	4.25	18	15	12	买入
002487.SZ	大金重工	150	23.56	0.67	1.03	1.39	35	23	17	买入

300443.SZ	金雷股份	61	18.68	1.49	2.02	2.39	13	9	8	买入
688116.SH	天奈科技	95	27.49	0.86	0.94	1.28	32	29	21	买入
002979.SZ	雷赛智能	58	18.66	0.45	0.61	0.78	41	31	24	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 5 月 24 日股价

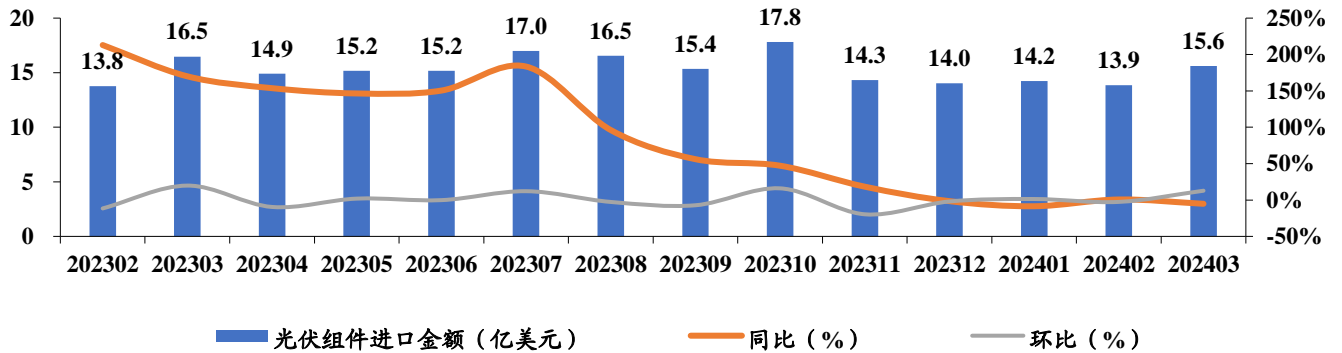
一、储能板块:

■ 美国光储

24 年 3 月组件进口金额 15.62 亿美元, 同比-5%, 环比+13%; 进口 5.45GW, 同比+10%, 环比+17%。24 年 3 月进口价格为 0.287 美元/W, 同比-14%, 环比-4%。24 年 1-3 月组件进口金额累计 43.69 亿美元, 同比-5%; 累计进口 14.82GW, 同比+14%

23 全年美国储能装机累计新增 8.74GW/25.98GWh, 同增 90%/97%; 其中 Q4 新增 4.24GW/12.35GWh, 同增 311%/300%, 环增 101%/99%。其中大储 3.98GW/11.77GWh, 同增 358%/355%, 环增 113%/105%; 工商储 34MW/93MWh, 同增 9%/29%, 环增 9%/13.2%; 户储 219MW/489MWh, 同增 68%/14%, 环增 4%/28%。24 年 4 月美国大储新增装机 523.3MW, 同环比+210%/-50%; 24 年累计装机 1.75GW, 同增 198%; 24 年 4 月电化学储能备案量达 32.9GW, 环比增加 5%。23Q4 大储装机创新高, 主要系大储产品价格降幅较大及之前推迟项目在 Q4 建设。Q4 电池价格快速下降后有望企稳, 助力 24 年大储装机将继续上升!23 全年美国光伏装机累计新增 32.3GW, 同增 63%; 其中 Q4 新增 12.99GW, 同增 96%, 环增 99%。我们计算 23Q4 美国新增储能渗透率达 25.1%, 其中地面储能渗透率达 29.2%。在美光伏组件逐渐清关, 推动光伏装机向好, 支持储能装机高增。24 年 ITC 税收豁免叠加降息预期, 我们预计 2024 年美国储能需求达 39+GWh, 同增 50%。

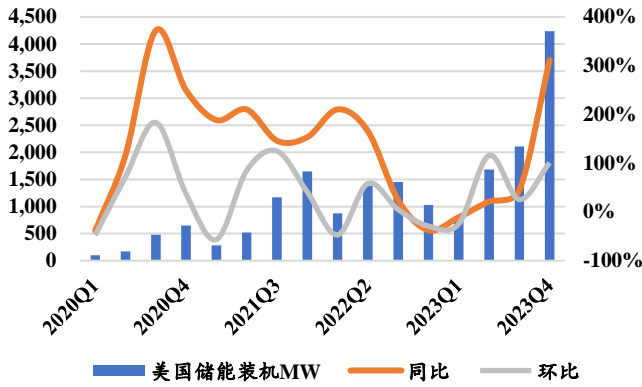
图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



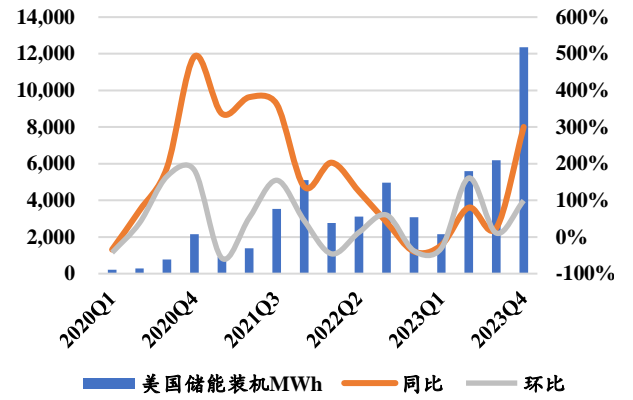
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)

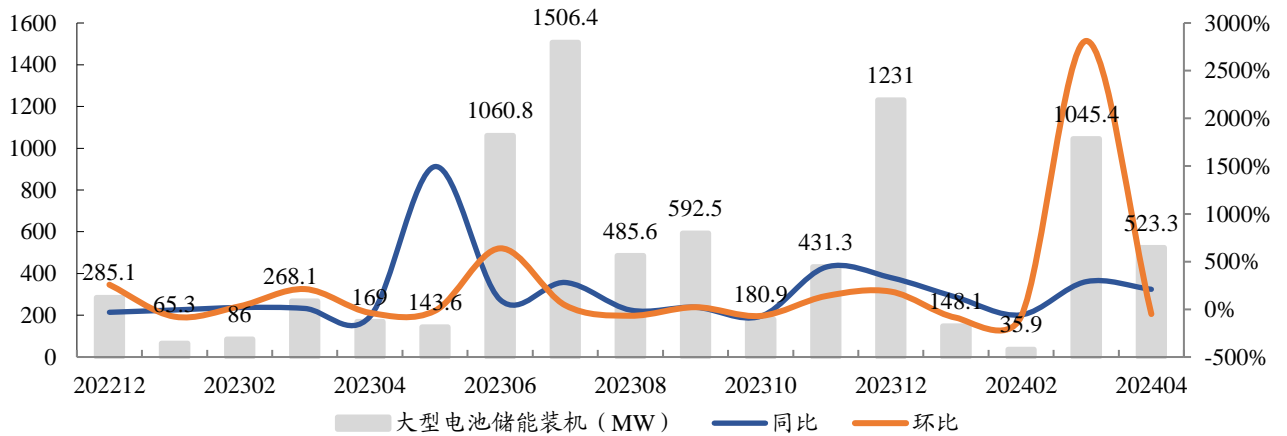


数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图4: 美国大型电池储能装机 (MW)

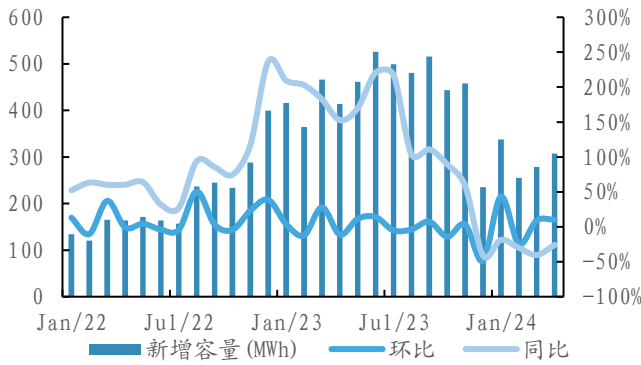


数据来源：EIA, 东吴证券研究所

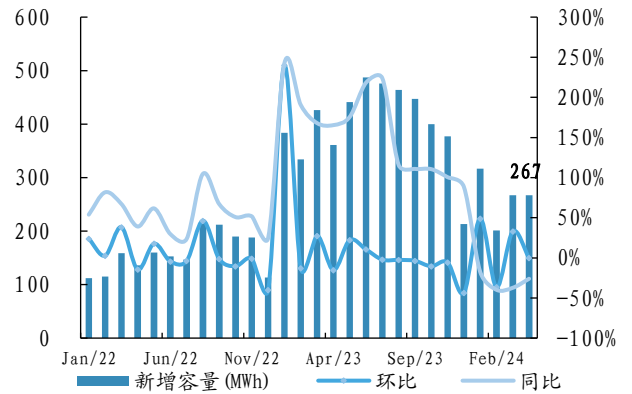
24年4月德国储能新增装机 205MW/307MWh，同比-27.8%/-25.9%，环比+8.4%/+10.3%。其中户用储能新增装机 183MW/267MWh，同比-23.4%/-26.0%，环比-0.54%/0.0%；工商业新增装机 4.05MW/9.66MWh 同比-25.8%/-25.1%，环比+13.1%/+22.7%；大储新增装机 17.5MW/29.4MWh，同比-55.6%/-26.7%，环比+1066.7%/+737.6%。

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5月16日至2024年5月23日，下同）共有9个储能项目招标，其中EPC项目5个，储能系统项目3个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目3个。其中EPC项目1个，储能系统项目2个。本周无开标液流电池项目。

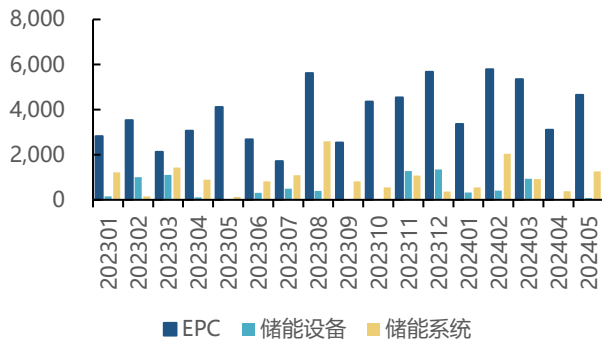
图7: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/5/20	天津天创绿能投资管理有限公司	北石桥污水处理厂 1725kW/5505kWh 储能项目 EPC 总承包	1.725	5.505	第一：中联西北工程设计研究院有限公司；第二：中起建工集团有限公司；第三：天津天大求实电力新技术股份有限公司	702.9	预中标
2024/5/22	国家电投集团	新疆裕民铁列克提 10 万千瓦储能及配套 40 万千瓦风电项目电池储能系统及附属设备采购	100	400	/	20421	预中标
2024/5/23	国家电投集团	国家电投河南郟县 100MW 风电项目储能系统设备采购及安装	40	80	第一：许继电气股份有限公司；第二：新源智储能源发展（北京）有限公司、山东丰润电力工程有限公司联合体	6332.4	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

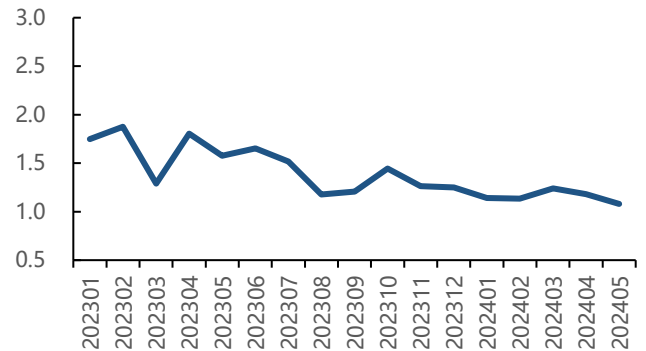
- 据我们不完全统计，2024年3月储能EPC中标规模为5.35GWh，中标均价为1.24元/Wh，环比上升9.27%。2024年4月储能EPC中标规模为3.11GWh，中标均价为1.18元/Wh，环比下降4.83%。截止2024年5月24日，5月储能EPC中标规模为4.66GWh，中标均价为1.08元/Wh。

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:

- **美国加征中国关税好于此前预期, 整体影响较小。**首先电池方面, 中国直接出口美国电池以储能为主, 动力 23 年 10gwh 左右, 且受 ira 限制, 国内厂商已明确使用技术授权方式进入美国市场, 影响有限。储能方面, 23 年美国储能电池需求 60-70gwh, 24 年预计 90-100gwh, 其中宁德时代占比 40%+, 其次阳光、比亚迪、亿纬等均有出货。此次加征关税 26 年执行, 好于此前预期, 同时中国铁锂电池较海外厂商成本优势明显, 即便加征关税, 电池系统价格预计增加 0.1-0.2 元/wh, 依然具备性价比, 预计将由下游厂商承担更多, 同时或引发 24-25 年美国储能抢装。而远期看, 中国企业海外产能布局加速, 可规避关税影响。材料方面, 天然石墨延至 26 年加征关税, 隔膜、电解液、正极、结构件均反馈附加关税此前已调整为 25%附加, 总体关税 30%, 此次无影响。且材料直接出口美国比例较小, 恩捷、天赐、宙邦等已顺利推进在美建厂进度, 长期看影响有限。
- **4 月汽车总体需求偏弱, 而电动车销量基本持平, 补贴政策落地后, 需求恢复可期。**4 月国内电动车销 85 万辆, 环比+34%/-4%, 渗透率继续提升 3pct 至 36%, 预计 5 月销量环比将改善, 全年仍维持 25%增长 1180 万辆。其中 4 月, 理想销 2.6 万辆, 同环比+0%/-11%; 蔚来销 1.6 万辆, 同环比+135%/+32%; 小鹏销 0.9 万辆, 同环比+33%/4%; 哪吒销 0.9 万辆, 同环比-19%/+8%; 零跑销 1.5 万辆, 同环比+72%/+3%; 鸿蒙智行销 2.96 万辆, 环降 21%, 其中问界 2.5 万辆, 同环比+750%/-21%, 智界 0.5 万辆; 极氪销 1.6 万辆, 同环比+99%/24%; 小米销 0.7 万辆, 表现亮眼; 比亚迪销 31 万辆, 同环比+49%/4%; 广汽埃安销 2.8 万辆, 同环比-31%/-14%; 吉利销 5.1 万辆, 同环比+72%/15%

图10: 主流车企销量情况 (万辆)

单位: 万辆	2401	2402	2403	2404	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	4%	49%	94.0	-12%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	15%	72%	19.7	8%
小米				0.7	-	-	-	-
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	-21%	750%	11.1	19%
智界				0.5	-	-	-	-
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	-11%	0%	10.6	-12%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	-14%	-31%	10.2	-31%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	-2%	64%	5.3	6%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	24%	99%	4.9	15%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	3%	72%	4.8	-15%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	32%	135%	4.6	-39%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	8%	-19%	3.3	-47%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	4%	33%	3.1	2%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	5%	-	2.0	119%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	-35%	20%	2.0	-98%
主流车企合计	42.8	25.6	50.8	52.6	4%	48%	171.9	37%

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲 4 月销量微增，符合预期，全年仍预期 5-10% 增长。** 4 月欧洲主流 9 国合计销量 16.4 万辆，同环比+13%/-28%，其中纯电注册 10.8 万辆，占比 66%，占比环比持平。乘用车注册 84.6 万辆，同环比+13%/-23%，电动车渗透率 19.4%，同环比-0.1/-1.2pct。主流 9 国 1-4 月累计销量 67.7 万辆，同比+6%，累计渗透率 19.7%。其中德国：4 月电动车注册 4.5 万辆，同比+8%，环比-5%，电动车渗透率 18.4%，同环比-2.1/+0.4pct。德国 1-4 月累计销量 17.1 万辆，同比降 2%，累计渗透率 18.2%。法国：4 月电动车注册 3.6 万辆，同比+28%，环比-29%，电动车渗透率 24.4%，同环比+3.3/-3.7pct。法国 1-4 月累计销量 15.5 万辆，同比增 19%，累计渗透率 26.1%。挪威：4 月电动车注册 1.0 万辆，同比+25%，环比+15%，电动车渗透率 91.0%，同环比-0.1/-0.5pct。挪威 1-4 月累计销量 3.1 万辆，同比-9%，累计渗透率 91.8%。瑞典：4 月电动车注册 1.3 万辆，同比+9%，环比-10%，电动车渗透率 56.9%，同环比+1.1/-1.2pct。瑞士：4 月电动车注册 0.5 万辆，同比+2%，环比-28%，电动车渗透率 24.4%，同环比-2.1/-4.4pct。葡萄牙：4 月电动车注册 0.5 万辆，同比+31%，环比-17%，电动车渗透率 26.2%，同环比+3.2/+1.0pct。意大利：4 月电动车注册 0.8 万辆，同比-24%，环比-30%，电动车渗透率 5.6%，同环比-2.3/-1.1pct。西班牙：4 月电动车注册 1.0 万辆，同比+14%，环比持平，电动车渗透率 8.8%，同环比+0.9/-1.5pct。

图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)

单位	年度名称	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01
美国	纯电	391,007	100,732	101,144	97,553
	插电	107,283	25,679	28,936	27,986
	电动车	498,290	126,411	130,080	125,539
	yoy	15%	9%	12%	40%
	mom	-	-3%	4%	8%
	乘用车	5,125,396	1,327,976	1,455,030	1,259,770
	yoy	2%	2%	2%	1%
	渗透率	9.7%	9.5%	8.9%	10.0%
	纯电	416,705	184,326	128,206	127,206
	插电	200,546	85,988	99,130	62,708
电动车	619,251	270,314	187,336	189,914	
yoy	-2%	-	-12%	-26%	
mom	-	-	4%	-9%	
主流九国占比	82.8%	84.2%	78.6%	76.8%	
欧洲九国	纯电	438,013	108,337	149,345	95,799
	yoy	23%	13%	-12%	39%
	插电	239,225	55,914	78,376	51,453
	电动车	677,238	164,251	227,721	147,252
	yoy	6%	13%	-6%	16%
	mom	-	-29%	55%	7%
	乘用车	3,439,470	846,205	1,103,282	742,874
	yoy	7%	13%	-2%	16%
	mom	-	-28%	49%	-1%
	主流渗透率	19.7%	19.4%	20.6%	19.8%
德国	纯电	111,005	29,668	31,384	27,479
	yoy	40,120	15,115	16,016	14,575
	插电	171,125	44,803	47,400	42,054
	电动车	282,130	74,471	78,784	69,633
	yoy	-2%	8%	-2%	-5%
	mom	-	-5%	13%	-2%
	乘用车	937,887	243,102	263,844	217,888
	yoy	8%	20%	-6%	13%
	mom	-	-8%	27%	-20%
	渗透率	18.2%	18.4%	18.0%	19.3%
法国	纯电	107,031	22,717	48,388	14,991
	yoy	53,052	10,493	24,517	6,098
	插电	160,083	33,210	72,905	21,049
	电动车	267,114	55,927	121,293	36,040
	yoy	17%	14%	13%	50%
	mom	-	-54%	246%	-36%
	乘用车	679,822	134,274	317,786	84,886
	yoy	8%	7%	10%	14%
	mom	-	-59%	274%	-41%
	渗透率	23.5%	24.7%	22.9%	24.8%
英国	纯电	105,139	24,568	34,382	23,872
	yoy	49,440	10,866	16,291	11,738
	插电	154,579	35,834	50,573	37,610
	电动车	259,718	60,400	84,955	61,488
	yoy	19%	26%	9%	25%
	mom	-	-29%	24%	-2%
	乘用车	591,883	146,977	180,024	142,598
	yoy	7%	11%	-7%	2%
	mom	-	-16%	26%	17%
	渗透率	26.1%	24.4%	28.1%	26.4%
意大利	纯电	16,613	3,208	5,367	5,054
	yoy	18,968	4,482	5,686	4,093
	插电	35,581	7,690	11,055	9,747
	电动车	52,194	10,898	16,422	13,841
	yoy	0%	-24%	-29%	-7%
	mom	-	-30%	13%	27%
	乘用车	594,141	136,900	164,041	149,091
	yoy	6%	8%	-4%	13%
	mom	-	-17%	10%	3%
	渗透率	6.0%	5.6%	6.7%	6.5%

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国 FEOC 细则定稿，与初稿基本一致，且放宽对石墨、六氟等关键矿物质 FEOC 限制至 26 年底。** 总体看，最终细则与 12 月初版基本一致，区别对于“外国政府”定义更严格，包括国家、省市级以下级别，并且高层政治人物新增全国人大代表、省级政协委员等，对中国企业进入美国市场影响有限。宁德时代曾毓群全国政协、黄世霖省政协，二者分别持股 23.3%、10.6%，但不影响技术授权方式。宁德或其海外子公司技术授权，只要满足被授权方拥有 1) 采购权；2) 销售权；3) 运营权；4) 有权观察所有生产细节；5) 使用对生产产生影响的任何知识产权/数据等即可，目前宁德已全面切入美国主流车企，预计 26 年将开始放量。同时豁免石墨、电解液的锂盐及添加剂等关键矿物质 FOEC 考察至 26 年底，利好中国相关供应商。美国 4 月电动车销量 12.6 万辆，同环比+9%/-3%，低于预期，全年预计销量 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：**以旧换新政策超预期、后续销量有望提速，排产端看，我们预计 5-6 月将在 3 月起预期基础上再环比增长，龙头产能恢复至 80%+，且行业扩产放缓、价格已触底，Q2 盈利拐点确定，龙头将率先开始恢复，继续强推板块。首推宁德时代、科达利、湖南裕能。同时推荐亿纬锂能、尚太科技、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、德纳纳米、新宙邦、曼恩斯特等。

三、风光新能源板块：

硅料：

市场整体氛围冷清，硅料价格已经连续数周下跌的惨淡现状仍然尚未有止跌。本期观察主流市场价格，国产致密块料价格区间位于每公斤 38-42 元人民币范围，均价水平降至每公斤 41 元人民币左右，周降幅 2.4%；国产颗粒硅价格区间位于每公斤 36.5-38 元人民币范围，均价水平降至每公斤 37 元人民币左右，周降幅 5.1%；海外产地硅料价格区间暂时平稳在每公斤 18-23.5 美元范围，考虑到海外产地硅料参与企业数量极少且具有大比例长期订单存续等复杂因素，均价落在每公斤 21.5 美元左右，暂时保持平稳，该价格对应市场主流价格趋势，美元价格并非为人民币价格的直接转换或换算。

本月硅料供给端的整体新增供应量仍然可观，虽然部分厂家已经开始采取减产和提前检修的动作，但是力度和决心暂未明显显现，预期三季度规模化减产状况可能开启。

截止当前价格水平，主流价格面临跌破每公斤 40 元人民币的价格红线水位的下跌风险，价格跌幅在逐步收窄，继续下跌的动能逐渐趋缓，但是如果当前价格水平已经全线击穿各个梯队企业的现金成本水平、供给端新增供应水平仍未有明显下修的话，二季度末硅料库存水平恐将面临接近三个月产量的超高警戒线。

硅片：

硅片端内卷持续，企业间报价竞争下行，尤其以 183N 规格跌势猛烈，除了本周头部企业的报价阶梯式下行外，当前听闻报价最低突破每片 1.1 元人民币。

本周硅片价格持续崩盘，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格突破到每片 1.2-1.3 与 1.8 元人民币。N 型价格 M10,G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1-1.15、1.8 与 1.45-1.5 元人民币左右，部分规格跌幅超过 10% 以上。

硅片环节供需过剩严峻，体现在当前售价与库存量体上，近期硅片厂家开始酝酿减产，实际成效仍将视该环节库存消纳情况而定。

电池片：

本周电池片价格持续呈现下行的趋势，P 型 M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.31 元人民币；G12 尺寸成交价格小幅回落来到每瓦 0.32 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，受到上游硅片跌价影响，M10 TOPCon 电池片价格接续跌价，均价价格下行到每瓦 0.31 元人民币左右。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.55-0.6 元人民币都有出现。至于 G12R TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.36-0.38 元人民币不等。

值得注意的是 TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片当前已然无价差可言，甚至参照过往迭代产品价格趋势，下半年 M10 尺寸 N/P 电池片价格有望出现反转。

近月组件大厂持续透过双经销与代工的合作方式遏制电池厂家的售价，迭加近期银点的调升，电池获利空间持续受到挤压，当前 M10 N 型电池片代工费低价甚至来到每片 1.4 元人民币水平。

组件：

随着供应链快速下探价格，项目观望情绪持续增加，目前国内较多以集采项目、及工商业项目执行为主，海外需求平淡、欧洲需求近期疲软，部分组件库存小幅攀升，不排除整体五月稼动率不及预期，或将延续至六月。

本周价格 TOPCon 组件价格大约落于 0.88-0.90 元人民币，项目价格开始朝向 0.9 元人民币以下。而本周现货交付在近期也跟随电池片下探，目前价格区间落差极大，每瓦 0.83-0.93 元人民币的水平皆有。而近期低价抢单、低效产品价格快速下探，每瓦 0.74-0.78 元人民币的价格也可看见，但因项目并非正常效率与订单模式将会剔除现货表采集样本，因此本周低价并无列示该价格。

而其余规格，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.88 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.8-0.83 元人民币，低效产品价格快速下探，每瓦 0.71-0.75 元人民币的价格也可看见，但因项目并非正常效率与订单模式将会剔除现货表采集样本，因此本周低价并无列示该价格。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 0.97-1.18 元人民币之间，均价已靠拢 1.1 元人民币的区间，低价也可见低于 1 元的价格。

海外价格部分，PERC 价格执行约每瓦 0.1-0.105 美元。

TOPCon 价格则因区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.10-0.13 欧元及 0.12-0.13 美元的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约 0.10-0.12 美元的区间，拉美 0.105-0.115 美元，部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元的水平。

HJT 部分则暂时持稳约每瓦 0.13-0.15 美元的水平。

美国价格二季度订单较少，近期市场价格整体分化拉大，PERC 集中式项目执行价格约 0.22-0.35 美元 DDP，TOPCon 价格 0.23-0.36 美元 DDP。而本地厂家交付分布式项目价格约在 0.2-0.25 美元 DDP 不等。

风电：

本周招标陆上 0.17GW，分业主 1) 中国能建：内蒙古阿拉善阿左旗 170MW。海上暂无。

本周开/中标陆上 0.27GW，分业主 1) 三一重能：河北秦皇岛 20MW；2) 运达股份：青海海南 250MW。海上暂无。

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	城市	类别	中标公司	开/中标日	中标单价	状态
									元/千瓦	
阿拉善能源170MW分散式风电一体化项目（一标段）风力发电机组及附属设备	2024/5/18	170	中国能建	内蒙古	阿拉善盟阿左旗	陆上风机	-	-	-	-
青海海南州河南县250MW风电项目风力发电机组设备（含塔筒）	2024/4/3	250	中广核	青海	海南	陆上风机（含塔筒）	运达股份	5月24日	1890	中标
昌黎七里20MW风电项目风力发电机组及附属设备采购	2024/4/15	20	昌黎建投风力发电有限公司	河北	秦皇岛	陆上风机（含塔筒）	三一重能	5月24日	1747	中标

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 4 个新项目：1) 佛山仙湖实验室二期基础设施建设工程项目。2) “兆瓦级抗波动直接电解海水制氢关键技术研究及装备集成应用”项目。3) 英特尔“电解制氢及半导体产线电气系统”项目二期。4) 氢能中心项目+天然气制氢母站。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	状态	计划开工		计划投产		用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	用氢场景
				2024/10/1（一期）	2026年（二期）	2026年Q4（一期）	2028年（二期）				
东方电气6.4万吨绿氢合成氨及甲醇项目	辽宁	2024年5月	待建	2024/10/1（一期）	2026年（二期）	2026年Q4（一期）	2028年（二期）	制氢	中国东方电气集团有限公司		制氢
化德县电网侧独立储能示范项目	化德县		在建				2024年12月	氢储能	内蒙古运达能源有限公司、爱德曼氢能装备制造（乌兰察布）有限公司	5.3	氢储能
阳光新能源大安市新能源装备制造及氢能产业项目	大安市		在建	2024年5月			2027年6月	1GW氢基绿色能源示范区，配套风电、光伏及相应制绿氢、绿醇部分化工生产生活设施	阳光新能源开发股份有限公司	126.0	制氢
鹏飞112亿氢能项目	赤峰	2024年5月	待建					制氢	宁城县人民政府、山西鹏飞集团	112.0	
辽源风电制绿氢项目（一期）项目	辽源		待建	2024年7月			2025年12月	制氢	辽源天楹制氢科技有限公司	11.5	制氢
中煤鄂尔多斯液态阳光项目	兰州							制氢、储氢	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	49.0	制氢、储氢
青岛胶州90MW（交流侧）渔光互补项目	青岛		待建					在传统渔业养殖与新能源光伏发电之间实现融合发展的创新模式	新加坡能源集团、青岛达能环保设备股份有限公司		光伏配建制氢
开平市三埠氢能装备制造和创新应用示范基地项目	开平		在建	2024年5月				液氢储运加用	北京中科富海低温科技有限公司	68.0	液氢储运加用
200万吨低碳纯氢燃料项目				2024年5月				年产200万吨低碳纯氢燃料项目	辽宁省朝阳县、中民（辽宁）实业集团有限公司	45.0	低碳纯氢燃料
远景1.2GW风电制氢项目	鼓汉							风电制氢	远景氢能科技（鼓汉旗）有限公司	80.0	风电制氢
水发清洁能源（松原）有限公司前郭县源网荷储氢氨醇一体化项目	松原		待建					制氢	水发清洁能源（松原）有限公司	121.0	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 4 月制造业数据继续恢复，4 月制造业 PMI 50.4%，前值 50.8%，环比-0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/50.7%/50.3%，环比-0.8pct/+0.1pct/+0pct；2024 年 1-4 月工业增加值累计同比+6.9%；2024 年 4 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.7%。2023 年电网投资 5275 亿元，同比+5%，2024 年 1-3 月电网累计投资 766 亿元，同比+14.7%。

- **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。
- **4 月制造业 PMI 50.4%，前值 50.8%，环比-0.4pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/50.7%/50.3%，环比-0.8pct/+0.1pct/+0pct。

- **2024年1-4月工业增加值累计同比+6.9%**：2024年1-4月制造业规模以上工业增加值同比+6.9%，4月制造业规模以上工业增加值同比+7.5%。
- **2024年4月制造业固定资产投资累计同比增长9.7%**：2024年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.7%。
- **2024年4月机器人、机床产量数据向好**：2024年4月工业机器人产量累计同比+25.9%；4月金属切削机床产量累计同比+11.1%，3月金属成形机床产量累计同比-30.0%。

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/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-46%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.74	16%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	2.12	-26%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.65	-32%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.8	-14%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	0.86	-13%	1.15	-15%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%

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**：24年2月，“十四五”规划线路陕西-安徽线路核准正式获批，我们预计3月有望实现开工和物资招标，蒙西-京津冀混合柔直工程我们预计在24H1实现核准开工。
- **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。
- **滚动增补规划层面**，滚动增补规划已内部印发，对外送通道和区域网架建设形成了补强，量方面跟我们预期的“5直2交”吻合，其中5直预计分别为库布齐-上海、腾格里-江西等十四五五大基地清单的外送通道，2交预计为攀西-川南、蒙西外送，节奏上有望在25-27年建成投产。

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	已核准, 24年3月	
甘肃-浙江±800KV (柔)	可研, 24年	
陕西-河南±800KV	可研, 24年	
蒙西-京津冀±800KV (柔)	可研, 24H1	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (柔)	已完成预可研, 25年	
川渝1000KV	建设中, 22年9月	
张北-胜利(锡盟) 双回1000KV	建设中, 22年	特高压交流
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研, 24年	
阿坝-成都1000kV	已开工, 24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	已完成预可研, 24年	

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- 新能源建设后周期, 并网拉动电网扩容和外送通道持续性需求。23年一次、二次设备的需求量快速增长, 24年有望实现稳增。
- 一次设备: 24年第一批物资招标一次设备招标需求有所分化, 互感器、电容器、断路器、消弧线圈招标量同比+17%/26%/33%/59%, 有显著增长; 前期增速较快的变压器、组合电器招标量同比-7%/-2.8%, 略有承压。
- 二次设备: 24年第一批物资招标二次设备保持了稳健增长, 继电保护/变电监控招标量同比+7%/12%。
- 智能电表: 24年第一批计量设备招标启动, 其中智能电表总计招4414.82万只, 同比+84%, 终端类产品(含通信模块)总计招237.91万只, 同比-6%。

图16: 国家电网变电设备招标情况(截至24年第一批)

产品	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24YTD YoY
变压器(容量MVA)	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	-7.4%
组合电器(套)	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	-2.8%
电抗器	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	6.8%
互感器	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	5,777	17.3%
电容器	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	26.1%
断路器	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	33.4%
隔离开关	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	8.9%
消弧线圈	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	59.4%
开关柜	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	16.3%
保护类设备	25,141	31.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	7.3%
变电监控设备	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	11.5%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

五、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.....	15
2. 分行业跟踪.....	18
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	18
2.2. 新能源行业跟踪.....	22
2.2.1. 国内需求跟踪.....	22
2.2.2. 国内价格跟踪.....	23
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	28
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	30
3. 动态跟踪.....	31
3.1. 本周行业动态.....	31
3.1.1. 储能.....	31
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	36
3.2. 公司动态.....	37
4. 风险提示.....	41

图表目录

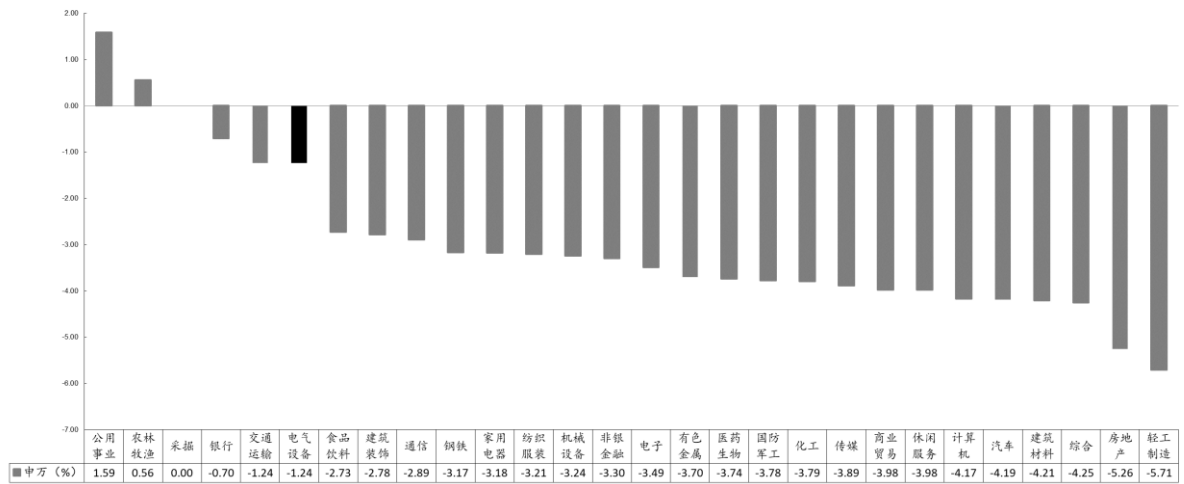
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5:	德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8:	储能项目中标 (MWh)	6
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	6
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 12:	本周风电招标、开/中标情况汇总	9
图 13:	本周新增氢能项目	9
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	10
图 15:	特高压线路推进节奏	11
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第一批)	11
图 17:	本周 (2024 年 5 月 20 日-5 月 24 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	15
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 5 月 24 日股价)	15
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	16
图 20:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	16
图 21:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 5 月 24 日)	17
图 22:	本周全市场外资净买入排名 (标黄为覆盖公司)	17
图 23:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	19
图 24:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	19
图 25:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	20
图 26:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	20
图 27:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	20
图 28:	前驱体价格走势 (万元/吨)	20
图 29:	锂价格走势 (万元/吨)	21
图 30:	钴价格走势 (万元/吨)	21
图 31:	锂电材料价格情况	21
图 32:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	22
图 33:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	23
图 34:	多晶硅价格走势 (元/kg)	25
图 35:	硅片价格走势 (元/片)	25
图 36:	电池片价格走势 (元/W)	25
图 37:	组件价格走势 (元/W)	25
图 38:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	25
图 39:	硅片价格走势 (美元/片)	25
图 40:	电池片价格走势 (美元/W)	26
图 41:	组件价格走势 (美元/W)	26
图 42:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	26

图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....	27
图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	27
图 45: 浙江省逆变器出口.....	27
图 46: 广东省逆变器出口.....	27
图 47: 季度工控市场规模增速 (%).....	28
图 48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %).....	28
图 49: 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-%).....	29
图 50: 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-%)....	29
图 51: PMI 走势.....	30
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	30
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司).....	30
图 54: 铜价格走势 (美元/吨).....	31
图 55: 铝价格走势 (美元/吨).....	31
图 56: 本周重要公告汇总.....	37
图 57: 交易异动.....	39
图 58: 大宗交易记录.....	40
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

本周（2024年5月20日-5月24日）电气设备 6521 下跌 1.24%，跌幅小于大盘。
 沪指 3089 点，下跌 65 点，下跌 2.07%，成交 18390 亿元；深成指 9425 点，下跌 285 点，下跌 2.93%，成交 23986 亿元；创业板 1819 点，下跌 46 点，下跌 2.49%，成交 10303 亿元；电气设备 6521 下跌 1.24%，跌幅强于大盘。

图17：本周（2024年5月20日-5月24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5月24日股价）

板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
光伏	8307.08	2.41	-13.20	-46.38	-57.64	-35.77	76.18	141.37	53.12
发电及电网	3071.79	2.12	14.57	15.83	2.99	34.60	40.01	53.96	35.16
发电设备	6762.60	-1.03	-3.64	-29.28	-41.19	-3.69	64.15	97.85	8.28
电气设备	6521.37	-1.24	-5.49	-30.24	-47.98	-23.08	49.76	86.27	21.17
风电	2345.31	-1.74	-14.07	-36.51	-51.82	-29.73	-1.08	27.87	-28.40
核电	2028.40	-2.53	2.61	8.15	-10.81	43.03	73.49	131.23	47.61
新能源汽车	2851.96	-3.57	-5.70	-9.73	-30.47	-0.77	62.04	73.93	3.26
锂电池	4808.41	-4.45	-17.13	-37.72	-55.51	-17.89	28.65	66.53	2.60
上证指数	3088.87	-2.07	3.83	-0.01	-15.14	-11.06	1.27	23.86	-6.60
深圳成分指数	9424.58	-2.93	-1.05	-14.45	-36.57	-34.87	-9.65	30.18	-14.64
创业板指数	1818.56	-2.49	-3.85	-22.51	-45.27	-38.69	1.14	45.42	3.76

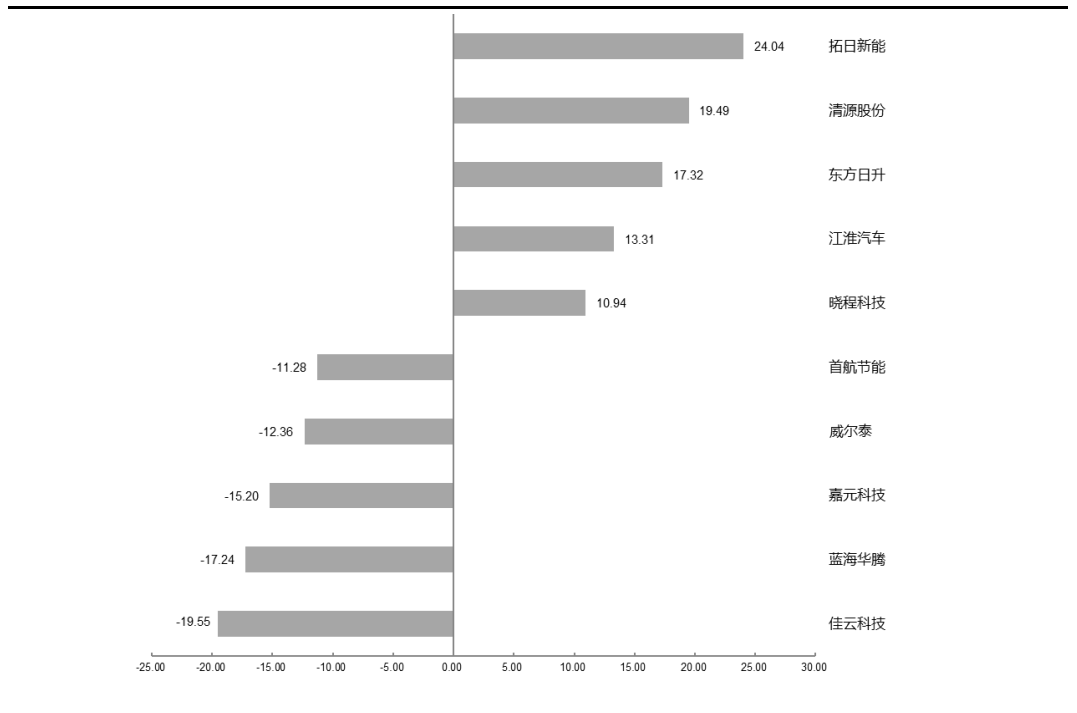
数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为拓日新能、清源股份、东方日升、江淮汽车、晓程科技；跌幅前五为佳

云科技、蓝海华腾、嘉元科技、威尔泰、首航节能。

图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)

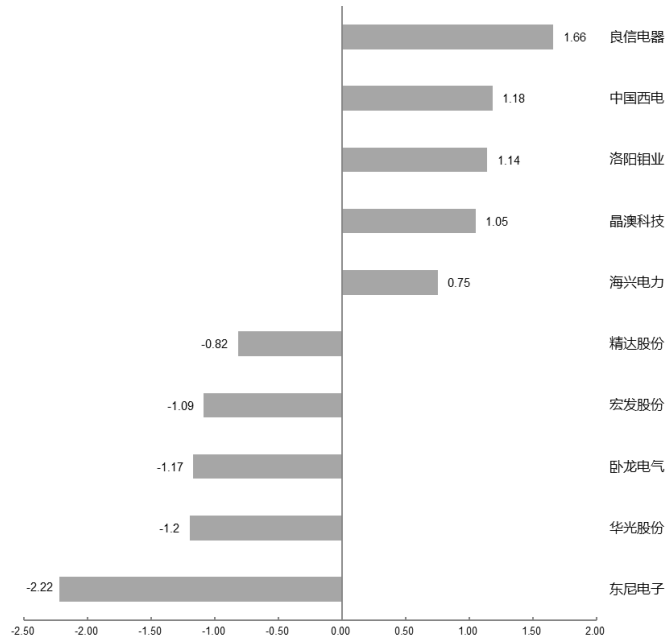


数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为良信电器、中国西电、洛阳钼业、晶澳科技、海兴电力; 外资减仓前五为东尼电子、华光股份、卧龙电气、宏发股份、精达股份。

图20: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)





数据来源: wind、东吴证券研究所

图21: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至5月24日)

板块	证券简称	近1日	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	股价周涨跌幅 (%)
光伏	宁德时代	18.06	17.77	17.48	16.11	15.44	-1.00
	亿纬锂能	5.79	5.79	5.78	5.23	5.62	-1.64
	比亚迪	9.73	10.02	10.10	10.39	10.65	-4.69
	恩捷股份	7.93	8.42	7.66	8.97	7.62	-4.93
	璞泰业	6.41	6.96	7.30	8.00	9.13	-3.87
	璞泰业	8.41	8.34	12.97	15.37	17.90	-5.87
	天齐锂业	6.08	6.72	6.06	6.30	6.67	-4.34
	华友钴业	4.55	4.76	4.67	5.50	4.51	-2.00
	新宙邦	4.34	3.86	3.70	3.16	3.47	-6.84
	科达利	4.19	4.18	4.36	4.52	6.60	-6.90
	当升科技	1.80	1.53	1.66	2.59	2.86	-7.37
	天赐材料	6.49	6.72	6.50	8.94	9.47	-5.78
	国轩高科	4.79	4.54	4.01	3.79	4.05	1.27
	亿纬锂能	4.34	4.30	4.19	3.45	4.13	-3.40
	亿纬锂能	5.79	5.79	5.78	5.23	5.62	-1.64
动力电池	宁德时代	6.05	6.61	6.28	3.33	4.29	-15.18
	德方纳米	4.12	4.13	2.42	5.32	4.64	-6.97
	天奈科技	1.20	0.94	0.77	0.95	1.98	-10.16
	容百科技	1.20	1.49	1.36	2.39	3.04	-4.92
	当升科技	1.80	1.53	1.66	2.59	2.86	-7.37
	璞泰业	1.45	1.93	1.36	1.72	2.68	0.60
	汇川技术	27.53	27.52	27.10	27.06	32.13	-2.66
	国电南瑞	28.97	29.98	32.47	33.19	34.18	-3.64
	三花智控	22.57	23.13	23.45	24.57	27.27	-5.95
	宏发股份	29.40	30.08	29.45	28.04	28.08	-3.89
	正泰电器	8.36	8.41	8.67	8.21	5.93	5.58
	良信电器	7.73	5.85	6.02	8.41	11.30	7.44
	星源材质	9.63	10.13	10.37	9.99	12.09	1.90
	智米电气	18.04	17.82	16.09	12.83	10.80	-1.67
	特发电工	2.85	2.83	3.04	2.98	1.69	0.27
隆基绿能	6.61	6.64	6.88	7.89	8.32	0.75	
通威股份	8.48	7.92	8.10	8.46	6.45	3.93	
阳光电源	14.73	14.68	14.98	15.52	15.99	-0.29	
福莱特	7.73	7.10	7.12	6.11	3.71	0.61	
金风科技	3.18	3.17	2.78	2.94	5.14	-0.88	
迈为股份	12.20	11.87	11.86	12.44	12.85	5.36	
福昕特	5.63	6.60	6.40	6.31	9.89	0.54	
爱旭股份	6.09	6.32	6.44	6.07	6.25	2.28	
晶澳科技	7.42	6.31	6.30	7.68	8.59	6.14	
协鑫科技	3.47	3.68	3.15	3.22	3.99	-2.97	
捷佳伟创	4.79	4.17	3.16	3.42	4.43	-0.99	
明阳智能	6.31	6.49	6.97	7.99	13.00	-1.33	
东力电缆	9.65	9.38	9.70	8.25	5.67	-4.25	
新强联	1.34	1.87	1.40	2.08	3.52	-0.61	
天顺风能	3.08	3.22	3.04	4.77	5.05	-4.61	
大金重工	3.77	2.65	2.23	2.66	2.13	1.16	
日月股份	3.08	3.07	2.74	3.66	6.08	6.31	
TDI 中环	5.16	5.32	5.11	5.49	6.42	8.89	
天奇光电	4.79	4.37	4.48	4.95	3.91	5.99	
德业股份	5.08	5.28	4.93	4.69	6.44	4.75	
固德威	3.86	4.71	5.01	5.25	4.97	-5.05	
科士达	1.97	2.11	2.37	2.83	1.67	-1.95	
中天科技	13.30	13.23	12.58	9.50	9.33	-1.02	
晶科能源	9.44	9.02	6.88	5.99	4.92	6.94	
大全能源	4.32	4.60	4.69	4.75	3.85	4.37	

数据来源: wind、东吴证券研究所

图22: 本周全市场外资净买入排名 (标黄为覆盖公司)

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
长江电力	13.76	宁德时代	15.54
中国铝业	6.02	宁波银行	8.31
中国平安	5.34	立讯精密	6.52
洛阳钼业	5.02	平安银行	4.78
澜起科技	4.62	迈瑞医疗	4.12
紫金矿业	4.44	东方雨虹	3.82
中国核电	4.32	晶澳科技	2.77
浦发银行	4.15	格力电器	2.77
中国中免	3.87	紫光股份	2.39

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：进入月末，本周锂电池市场对于 5、6 月终端需求的反馈逐步明朗，动力电池需求维持之前预期的相对疲软状态；储能市场 5 月材料端备货基本结束；数码消费方面受 618 促销活动影响较为明显，但目前已接近尾声，6 月对电池需求增量有限。整体而言，锂电池市场 6 月或将进入相对平稳期。价格方面，虽然上游原料成本有所波动，但在激烈市场竞争环境下，电池价格传导较为困难，终端报价总体维持平稳，暂无大幅调整预期。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场需求出现下滑，多家企业反馈订单走弱。电池企业新一轮磷酸铁锂招标在即，市场反馈加工费很难压不下去，一是很低的价格难以保证产品质量，而是近期磷酸铁价格提涨欲望强烈。价格方面，磷酸铁锂跟随碳酸锂小幅走低。磷酸铁方面，有小幅上涨迹象，主因原料工铵价格持续走高。但在终端需求走弱、下游压价意愿强烈下想大幅调涨也困难重重。

三元材料：本周三元材料市场成交有所分化。一方面，硫酸镍、硫酸钴等原料价格脱离了供需面的干扰，在有色行情偏强的推动下走高，导致三元前驱体和三元材料企业对外报价有所上涨；但另一方面，实际成交价格涨幅有限，主因终端需求疲软。5 月份，下游电池和材料企业有消化库存需求，预计三元材料需求环比将下滑 15%-20%左右。展望 6 月，虽有半年度冲量预期，但下游电池企业订单情况仍需观察，整体预计 5-6 月份三元材料市场将保持相对稳定。

碳酸锂：本周国内碳酸锂现货价格持稳，下游多持观望态度。供应面，本周盐湖方面增量比较明显，前期检修的锂盐厂已恢复正常生产，江西地区开工稳定，目前部分贸易商进口非洲矿，找锂盐厂代工生产。需求面，三元材料排产下滑，磷酸铁锂产量增速放缓，前期下游材料厂备货量偏多，短期内仍在消化库存，这也导致了近期碳酸锂需求

表现一般，下游采购比较谨慎。目前市场整体库存仍在增长，下游去库放缓，供应相对过剩的预期相对较难扭转，短期碳酸锂价格震荡偏弱，重心下移。

负极材料：本周负极材料市场维持弱势格局，需求端增速有所放缓。下游厂商采买时更加考虑产品性价比等因素，行业内部资源分配有所调整。供给端，上游原料及石墨化等环节对负极材料的成本支撑力度不足。在需求疲软、成本支撑不足的双重影响下，负极材料价格表现仍将维持弱势。本周针状焦市场变化不大，个别企业已就6月订单达成谈判。总体而言，针状焦供应维持偏低水平。石油焦市场有所波动，本周低硫焦价格出现下调。主要原因一是部分低硫焦厂家重启，前期库存压力较大；另一方面其他下游行业需求不佳，石油焦整体支撑力度不足。尽管石油焦价格下行，但对下游刺激作用或不太明显。本周石墨化代工市场延续平稳态势。价格方面：长协作的石墨化厂家处于挺价状态，短期内调价可能性较小；订单方面：石墨化厂接单状况暂无明显走弱，负极自配产能爬坡受技术制约导致进展缓慢，因而代工需求依然较大。预计墨化市场将维持当前的供需格局和价格水平。

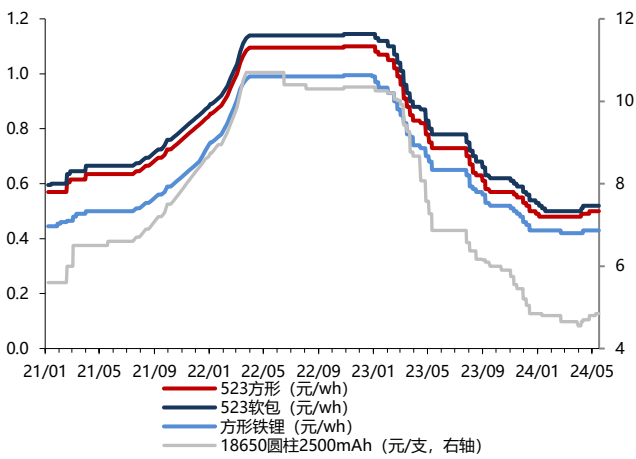
隔膜：本周隔膜市场总体平稳，下游客户需求变化不大。但行业内分化较为明显，头部大厂产能利用率较高，存在对部分客户实施涨价或优化客户结构的行为。而二三梯队隔膜厂由于新增产能投产，整体产能利用率不高，仍倾向于通过低价策略来扩大市场份额，在一定程度上不惜亏损维持大规模出货。价格方面，行业内观点分歧较大。头部厂商寻求挺价，而中小厂为获取订单愿意继续压低报价。此外，比亚迪之前对隔膜大幅压价，使得整体隔膜市场价格处于相对低位。但随之而来的是产品质量一致性等问题，对隔膜价格或难有进一步压低空间。

电解液：本周电解液市场需求平稳，动力电池市场需求弱增长，储能电池市场需求稳定增长，数码市场基本保持平稳，整体市场竞争较为激烈，低价策略明显；价格方面，由于低价竞争策略及原料价格的小幅下调，本周电解液价格微降。原料方面，由于市场需求稳定，六氟市场开工率基本稳定，市场供应增加，市场出货量小幅下调，在供需及原料的双重影响之下，本周六氟价格小幅下调。溶剂市场开工率小幅下调，出货量变动幅度较小，价格基本稳定。添加剂市场产能及市场供应充足，大厂开工率稳定，价格无明显波动。短期来看，电解液市场需求表现一般，5月份整体市场以维稳为主，6月或将保持目前状态，市场环比增幅较小。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

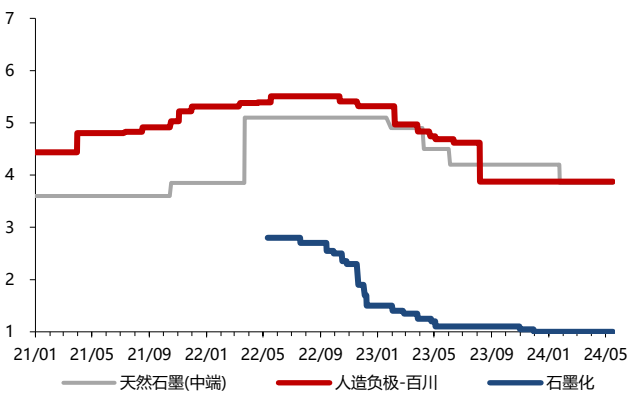
图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



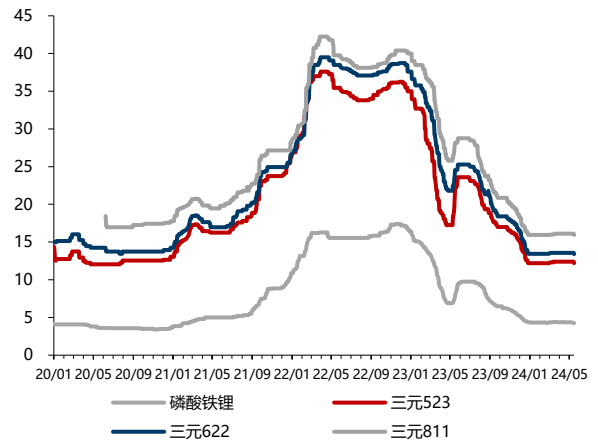
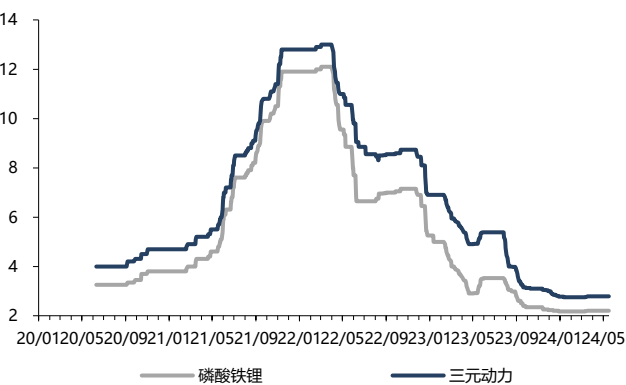
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：电池负极材料价格走势（万元/吨）



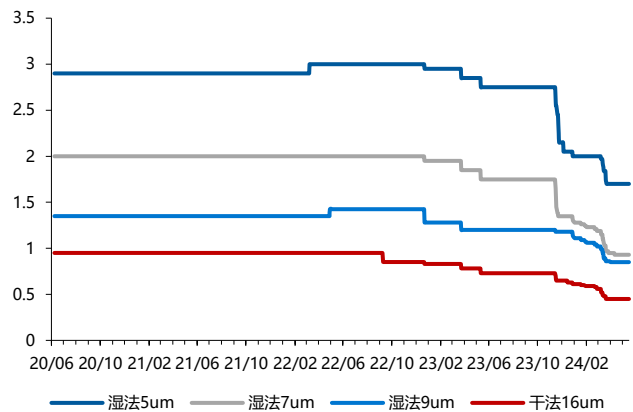
数据来源：鑫椴资讯、百川，东吴证券研究所

图27：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



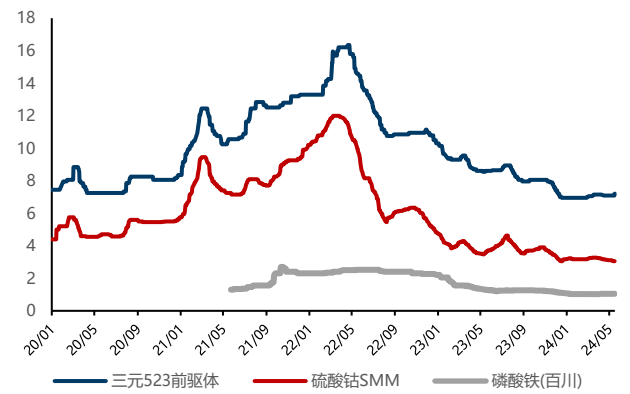
数据来源：鑫椴资讯、SMM，东吴证券研究所

图26：部分隔膜价格走势（元/平方米）



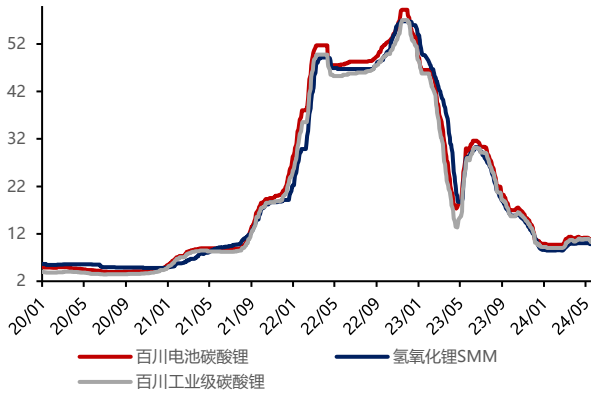
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28：前驱体价格走势（万元/吨）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

图29：锂价格走势（万元/吨）

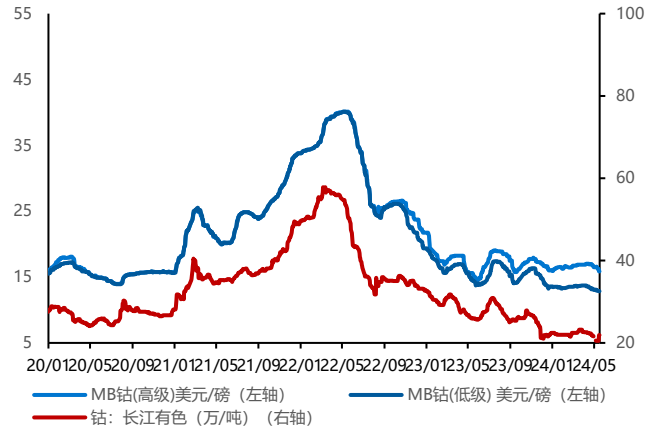


数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图31：锂电材料价格情况

数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图30：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

	2024/5/20	2024/5/21	2024/5/22	2024/5/23	2024/5/24	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
站: 长江有色金属(万吨)	21.90	23.50	23.80	23.80	23.80	0.0%	8.7%	15.5%	6.3%
站: 钴粉(万吨) SMM	20.35	20.35	20.35	20.40	20.40	0.0%	0.2%	-0.5%	-0.7%
站: 金川铜比豆(万吨)	21.66	22.66	22.66	22.66	22.66	0.0%	5.3%	8.0%	1.8%
站: 电解站(万吨) SMM	21.65	22.65	22.65	22.65	22.65	0.0%	5.3%	7.9%	1.8%
站: 金川站(万吨) 百川	21.80	22.55	22.55	22.90	22.90	0.0%	5.0%	8.5%	1.8%
站: 上海金交所(万吨)	15.62	15.67	15.83	15.25	15.23	-0.1%	0.9%	5.8%	18.5%
站: 长江有色金属(万吨)	1.46	1.45	1.44	1.44	1.41	-1.5%	-3.2%	1.7%	1.5%
站: 锂电: 国产(99.5%)(万吨)	10.35	10.35	10.35	10.20	10.20	0.0%	-1.4%	-5.1%	20.0%
站: 锂电: 工业级(万吨) 百川	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	0.0%	0.0%	-6.4%	11.4%
站: 锂电: 工业级(万吨) SMM	10.27	10.25	10.25	10.22	10.22	0.0%	-0.3%	-6.5%	16.1%
站: 锂电: 电池级(万吨) 百川	10.60	10.60	10.60	10.60	10.60	0.0%	0.0%	-5.4%	7.1%
站: 锂电: 电池级(万吨) SMM	10.71	10.69	10.69	10.65	10.65	0.0%	-0.5%	-4.7%	9.9%
站: 锂电: 国产主流厂商(万吨)	10.75	10.75	10.75	10.70	10.70	0.0%	-0.5%	-4.5%	5.9%
站: 锂电: LC2406(万吨)	10.62	10.67	10.65	10.50	10.62	1.1%	0.3%	-1.2%	2.9%
站: 锂电: LC2407(万吨)	10.67	10.73	10.69	10.52	10.70	1.7%	0.9%	-2.5%	-1.1%
站: 金交所: (万吨) 百川	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
站: 金交所: (万吨) SMM	82.00	82.00	82.00	82.00	83.00	1.2%	1.2%	1.2%	4.4%
站: 氧化铝: (万吨) 百川	10.55	10.55	10.55	10.55	10.55	0.0%	0.0%	0.0%	8.2%
站: 氧化铝: 国产(万吨) SMM	9.8	9.8	9.7	9.7	9.6	-0.5%	-1.8%	-3.9%	11.9%
站: 氧化铝: 国产(万吨)	9.90	9.85	9.78	9.78	9.68	-1.0%	-2.3%	-2.8%	12.5%
站: 电解: 磷酸铁锂(万吨) 百川	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%
站: 电解: 磷酸铁锂(万吨) SMM	2.20	2.20	2.20	2.20	2.20	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
站: 电解: 三元动力(万吨) SMM	2.79	2.79	2.79	2.79	2.79	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%
站: 六氟磷酸锂: SMM(万吨)	6.90	6.90	6.90	6.90	6.90	0.0%	0.0%	-2.8%	3.0%
站: 六氟磷酸锂: 百川(万吨)	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80	0.0%	-1.4%	-4.2%	3.0%
站: DMC磷酸二甲基: 工业级(万吨)	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.0%	0.0%	2.5%	7.9%
站: DMC磷酸二甲基: 电池级(万吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
站: EC磷酸乙磺酸(万吨)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	0.0%	2.0%	-2.0%
站: 正极: 磷酸铁(万吨) 百川	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
站: 正极: 三元523型(万吨)	7.20	7.30	7.30	7.40	7.40	0.0%	2.8%	4.2%	6.5%
站: 正极: 氧化钴(万吨) SMM	12.70	12.70	12.70	12.70	12.70	0.0%	0.0%	-1.7%	-0.8%
站: 正极: 四氧化三钴(万吨) SMM	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	0.0%	-0.4%	-2.3%	-0.4%
站: 正极: 氯化钴(万吨) SMM	3.73	3.73	3.78	3.80	3.80	0.0%	2.0%	1.3%	-1.9%
站: 正极: 硫酸镍(万吨)	3.10	3.15	3.15	3.20	3.20	0.0%	3.2%	5.8%	21.9%
站: 正极: 硫酸镍(万吨) 百川	17.40	17.40	17.05	17.05	17.05	0.0%	0.0%	-3.1%	-1.4%
站: 正极: 硫酸镍(万吨) SMM	17.15	17.15	17.15	17.15	17.15	0.0%	0.0%	-3.1%	-1.4%
站: 正极: 硫酸镍动力(万吨) SMM	4.65	4.65	4.65	4.65	4.65	0.0%	0.0%	0.0%	14.8%
站: 正极: 三元111型(万吨)	11.60	11.65	11.65	11.85	11.85	0.0%	2.2%	0.4%	1.7%
站: 正极: 三元523型(单晶型, 万吨)	12.20	12.25	12.25	12.45	12.45	0.0%	2.0%	0.4%	2.0%
站: 正极: 三元622型(单晶型, 万吨)	13.40	13.45	13.45	13.55	13.55	0.0%	1.1%	0.0%	0.7%
站: 正极: 三元811型(单晶型, 万吨)	15.95	16.10	16.10	16.20	16.20	0.0%	1.6%	0.6%	1.6%
站: 正极: 磷酸铁锂动力(万吨) SMM	4.26	4.26	4.26	4.25	4.24	-0.2%	-0.4%	-2.7%	-2.5%
站: 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%
站: 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%
站: 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%
站: 负极: 天然石墨中端(万吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
站: 负极: 天然石墨低端(万吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
站: 负极: 天然石墨中端(万吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
站: 负极: 硬碳材料(万吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
站: 负极: 针状焦(万吨) 百川	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.1%
站: 负极: 石油焦(万吨) 百川	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	-0.1%	-0.5%	-1.1%	6.3%
站: 负极: 硫酸镍(万吨)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
站: 隔膜: 湿法: 百川(元/平)	1.225	1.225	1.225	1.225	1.275	4.1%	4.1%	4.1%	8.5%
站: 隔膜: 干法: 百川(元/平)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	0.0%	-43.5%
站: 隔膜: 5um湿法/国产(元/平) SMM	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	0.0%	0.0%	0.0%	-15.0%
站: 隔膜: 7um湿法/国产(元/平) SMM	0.93	0.93	0.93	0.93	0.93	0.0%	0.0%	0.0%	-27.3%
站: 隔膜: 9um湿法/国产(元/平) SMM	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85	0.0%	0.0%	0.0%	-23.4%
站: 隔膜: 16um干法/国产(元/平) SMM	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45	0.0%	0.0%	0.0%	-26.2%
站: 电池: 方形-三元523(元/Wh) SMM	0.5	0.5	0.5	0.49	0.49	-2.0%	-2.0%	-2.0%	0.0%
站: 电池: 软包-三元523(元/Wh) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	-1.9%
站: 电池: 方形-铁锂(元/Wh) SMM	0.43	0.43	0.43	0.43	0.42	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%
站: 电池: 圆柱18650-2500mAh(元/度)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%
站: 辅料: 8um国产加工费(元/公斤)	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	3.3%	3.3%	-16.2%
站: 辅料: 6um国产加工费(元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	17	3.0%	9.7%	17.2%	-22.7%
站: PVDF: LFP(万元/吨)	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	0.0%	0.0%	0.0%	-45.5%
站: PVDF: 三元(万元/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.5	0.0%	0.0%	0.0%	-28.9%

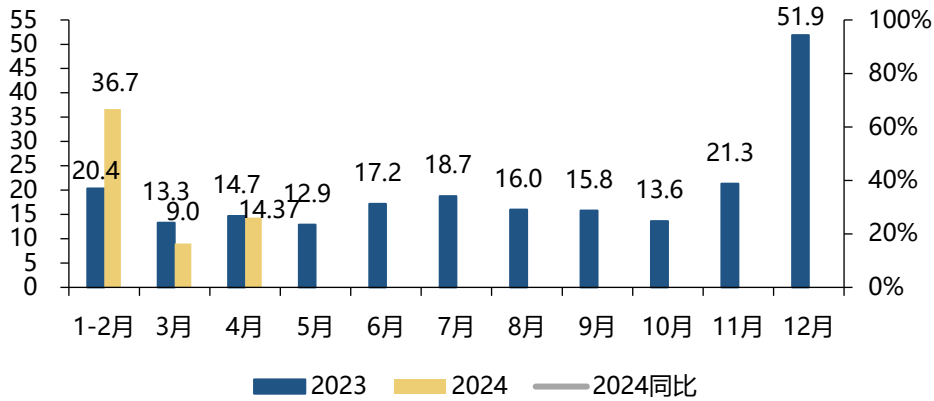
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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4月光伏装机新增14.4GW, 同减2%, 环增60%; 1-4月累计新增60.1GW, 同增24%。

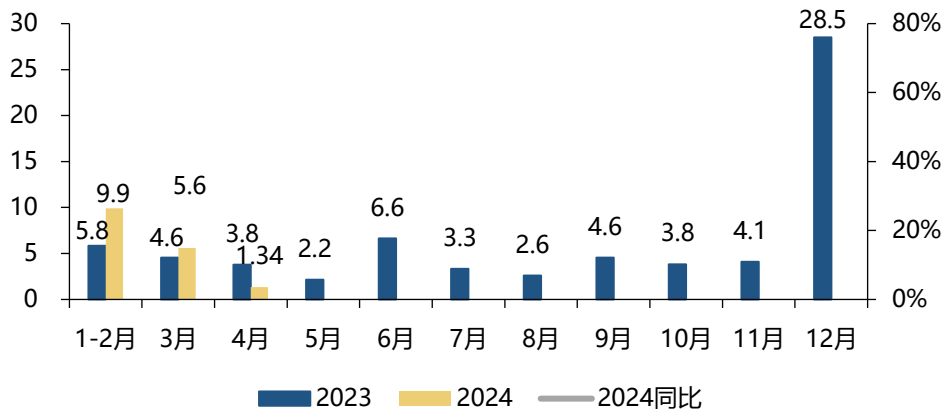
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，2023年12月全国风电新增装机28.5GW，同比+89%，1-12月累计装机69.9GW，同比+86%。

图33: 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:

本周国内硅料价格继续窄幅走弱。市场硅料下游采购的持续观望等待使得本月在硅料实际产出环比减少的情况下供给端依然滞销，国内硅料库存日益增加。同时下游硅片环节的“跌跌不休”继续倒压着硅料价格，本周包括颗粒硅价格在内市场主流价格在36-41元/公斤区间，市场上主流硅料价格逐步呈3字开头，N/P硅料、棒状与颗粒硅的价差也是进一步缩小，当前市场上硅料价格基本已全线跌穿现金成本，硅料价格下跌的空间也已经极为有限，下跌幅度趋缓，同时这也导致了市场上愈多硅料企业也开始主动或被动地检修、减产、降负荷生产，但市场上已新投产能的爬坡依然未有明显减速，叠加市场现有的硅料库存，硅料价格预计将呈继续僵持中，市场上硅料产能的减产检修预计仍

将有可能继续增加。

硅片:

本周国内硅片在下游的倒压同时硅片企业自身库存堆积下价格继续突破下限的下跌。本周 N 型 M10 硅片主流价格来至 1.1-1.2 元/片, 市场成交逐步趋向价格区间的低位, 同时市场上也出现了极低的 1.05 元/片左右的价格。其他 N 型硅片价格也是随市就跌。P 型硅片方面, 本周 P 型硅片受下游需求萎缩的影响, 价格下跌幅度扩大, 本周 P 型硅片价格与 N 型硅片同价。

HJT 专用硅片方面, 供需规模有限的情况下, 本周 HJT 专用硅片价格变化不大, 根据硅料品质不同, 高少子寿命的 HJT 半片价格微降 0.88 元/片左右, 低少子寿命的 HJT 半片价格降 0.76 元/片左右。当前上游原料以及硅片环节的辅材坩埚、热场等价格虽也呈现大幅下跌态势, 但内卷加持, 供给严重失衡导致持续下跌的硅片价格也依然在成本线以下, 亏损幅度扩大的情况下部分硅片企业当前外销意愿不强, 同时市场上部分硅片企业的排产也继续出现下调。

电池片:

在电池企业内卷竞争加剧的情况下, 国内电池价格以及电池代工费持续下跌, 且跌幅有扩大态势。截止目前国内市场 Topcon182 电池价格开始跌破 0.3 元/W, 除部分一线厂商价格仍在 0.3-0.31 元/W 区间, 市场其他电池企业以及贸易商在内的价格来至 0.28-0.295 元/W 区间。而电池每片代工费用相比上周又下调了 0.05 元/片左右, 代工费用来至 1.3-1.4 元/片, 市场也出现更低的代工价格。下游组件端对电池环节的观望倒压使得电池端库存继续增加, 销售端跌破成本的电池价格以及代工费使得国内 Topcon 电池厂不得不开始筹划减产, 部分企业已经有减产。HJT 电池方面, HJT 电池方面, 当前 HJT 终端需求逐步开始传导至电池端, HJT 电池相关企业近期排产提产加速, 有订单在手的 HJT 电池企业排产继续提升, 本周 HJT 电池低效、普效价格在 0.4、0.49 元/W 左右。目前电池片的浆料成本上升超过了其硅片成本的下降, 目前电池片的浆料成本上升超过了其硅片成本的下降, 光伏产业链即将在贵金属价格的剧烈上涨中迎来成本推动型上涨及与下游博弈的加剧, 这对于纯银电池的影响更为显著。

组件:

近期受海外贸易政策及国内陆续出台的电力政策改革的影响, 组件市场情绪较为低迷, 国内外组件终端需求一般; 同时上游原材料以及组件端辅材价格的走弱也是增加了终端市场对组件价格下跌的预期。价格方面, 从近期组件中标价格而言, N 型组件价格仍呈现走跌的态势, 目前组件现货成交价格维持在 0.85 元/瓦左右, 而远期成交价格已下探至 0.82 元/瓦附近。HJT 组件方面, 当前国内市场上 HJT 组件价格因效率不同价格也是有所不同, 本周低效、普效 HJT 组件主流价格持稳在 0.84、0.93 元/W。值得注意的是, 近期上游产业链价格的快速大跌使得跌幅较缓的组件端的专业化组件盈利逐步修

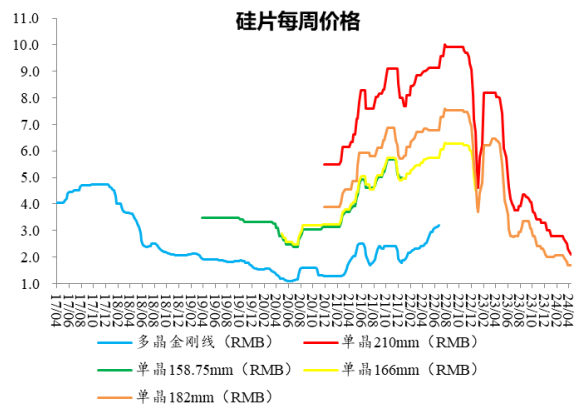
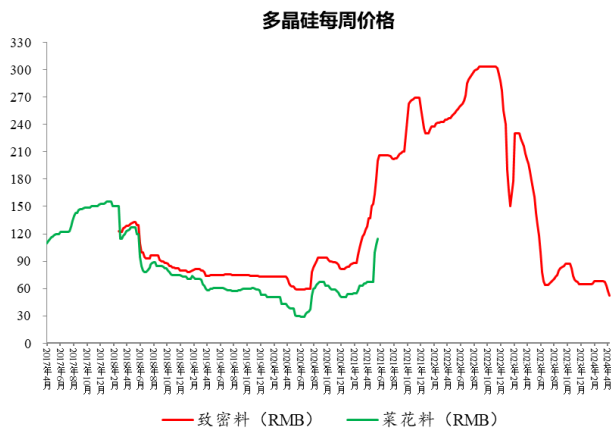
复。

辅材:

辅材方面, 近期国内部分辅材价格开始小幅下滑, 光伏玻璃价格下跌 0.3-0.5 元/㎡左右, EVA 胶膜价格下滑 5%左右。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)

图35: 硅片价格走势 (元/片)

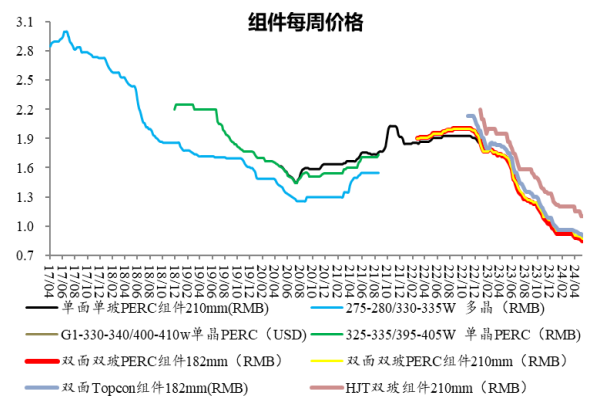
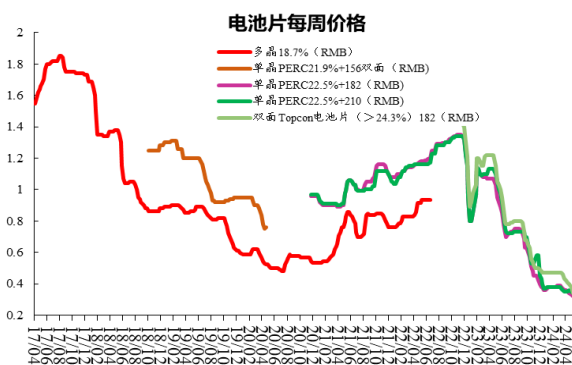


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)

图37: 组件价格走势 (元/W)

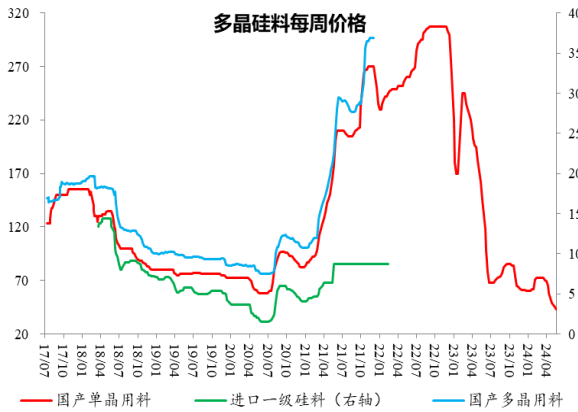


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

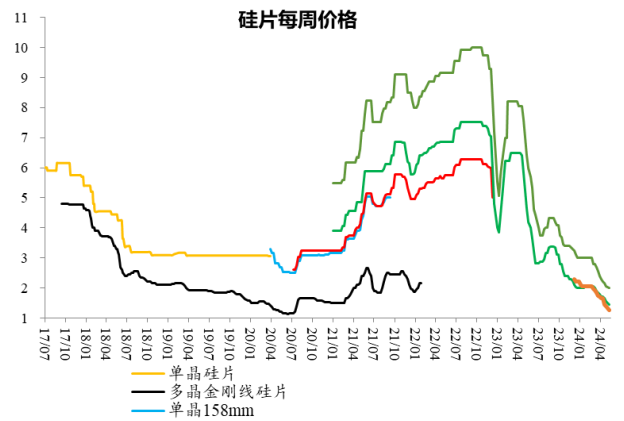
图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



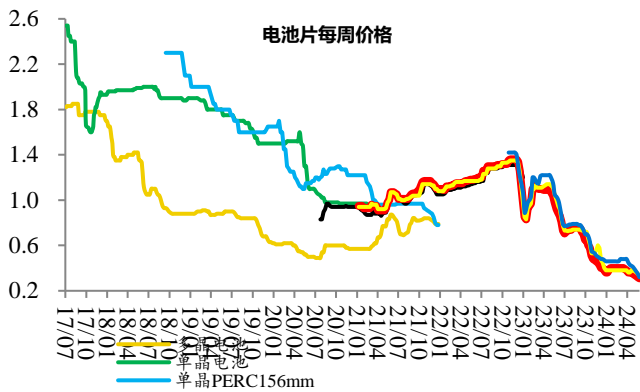
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)

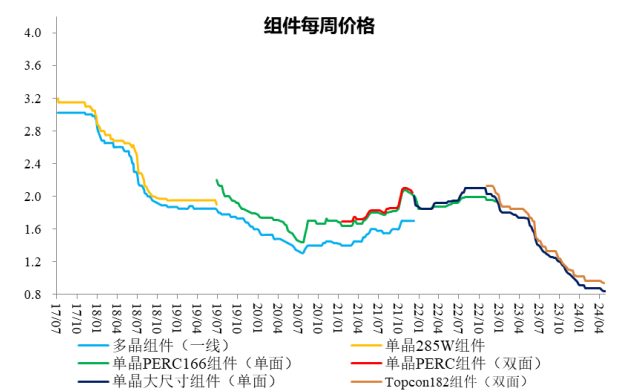


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 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

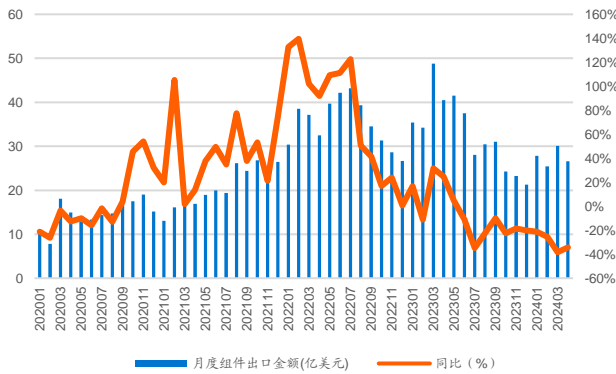
图42: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240518-20240524)

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	41.00	-4.65%	-22.64%	-43.06%	-43.06%	-74.69%	-77.22%
单晶硅片182	1.25	-13.79%	-26.47%	-37.50%	-39.02%	-78.60%	-68.75%
单晶硅片210	1.85	-7.50%	-15.91%	-33.93%	-38.33%	-75.66%	-66.36%
单晶PERC182电池	0.31	-3.13%	-13.89%	-22.50%	-22.50%	-70.19%	-63.53%
单晶PERC210电池	0.33	-5.71%	-13.16%	-13.16%	-13.16%	-70.27%	-61.18%
单晶PERC182组件(单面)	0.82	-1.20%	-2.38%	-6.82%	-6.82%	-52.60%	-55.19%
Topcon182组件(双面)	0.89	-1.11%	-5.32%	-8.25%	-8.25%	-	-53.65%
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	41.00	-2.38%	-21.15%	-39.71%	-39.71%	-74.38%	-78.42%
单晶182硅片	1.25	-10.71%	-26.47%	-37.50%	-39.02%	-77.27%	-67.95%
单晶210硅片	1.80	-5.26%	-14.29%	-33.33%	-35.71%	-75.68%	-64.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.31	-3.13%	-11.43%	-20.51%	-18.42%	-69.90%	-61.25%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.32	-5.88%	-8.57%	-15.79%	-15.79%	-70.91%	-60.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.31	-8.82%	-24.39%	-34.04%	-34.04%	-	-65.17%
双面Topcon组件182mm	0.89	-1.11%	-5.32%	-7.29%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.50	0.00%	0.00%	3.92%	1.92%	1.92%	0.00%
光伏玻璃2.0mm	18.50	0.00%	0.00%	12.12%	8.82%	0.00%	-5.13%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

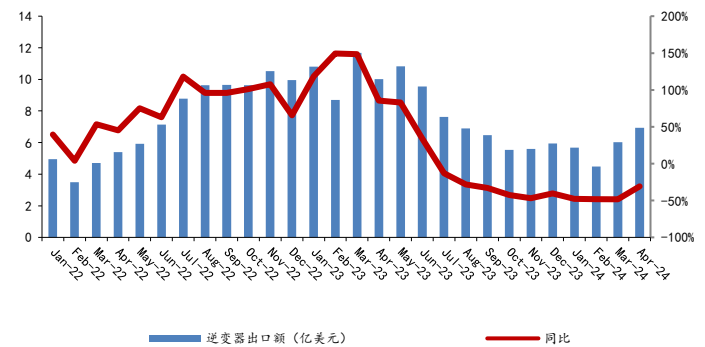
图43: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

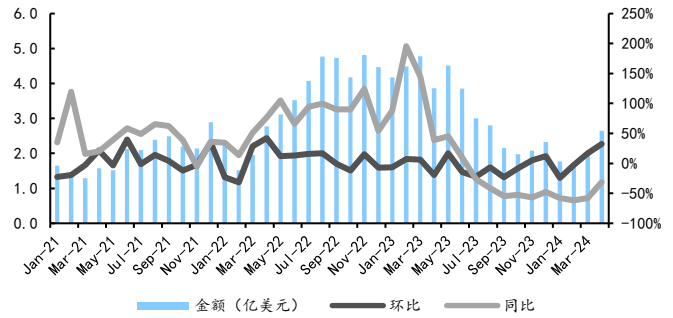
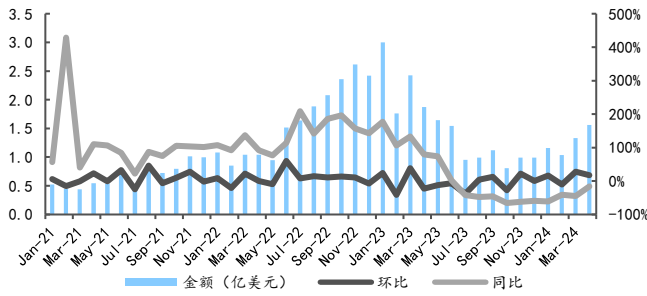
图45: 浙江省逆变器出口

图44: 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46: 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 2023 年 Q4 整体增速 0.1%。1) 分市场看，2023Q4 OEM 市场增速略有抬头、项目型市场微增，先进制造及传统行业景气度均承压。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-2.7%/+1.7%（2023Q3 增速分别-9.3%/+1.8%）。

图47: 季度工控市场规模增速 (%)

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4
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
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%
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%
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%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)

百万元	2022								2023							
	2022Q1	YoY	2022Q2	YoY	2022Q3	YoY	2022Q4	YoY	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY
OEM市场合计	32640	4.5%	30233	-10.2%	26481	-6.0%	24394	-10.0%	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%
机床	6388	-8.0%	8055	-16.0%	5549	-14.0%	5838	-15.0%	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%
电子及半导体	3690	8.2%	3491	-11.4%	3492	-8.0%	2815	-10.0%	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%
电池	2279	20.0%	2196	25.0%	1926	23.0%	1426	11.0%	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%
包装	1746	15.0%	1274	-26.0%	1432	-10.0%	781	-31.0%	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%
纺织	2007	16.0%	1911	-9.0%	1464	-7.0%	1227	-15.0%	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%
工业机器人	1179	16.0%	1083	-7.0%	916	-5.1%	841	-1.0%	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%
暖通空调	975	-3.0%	1348	6.0%	1277	2.0%	779	-3.0%	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%
电梯	1101	10.0%	1452	-16.0%	1525	1.0%	1205	-8.0%	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%
物流	1015	8.0%	1302	-5.0%	1194	-3.0%	793	-7.0%	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%
起重	900	-3.0%	1019	-8.0%	897	-6.0%	635	-10.1%	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%
橡胶	547	3.2%	374	-21.3%	481	-10.1%	356	-11.9%	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%
印刷	311	-40.0%	289	-39.9%	395	10.0%	417	18.1%	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%
塑料	527	2.3%	538	-19.8%	573	-18.0%	423	-19.1%	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%
食品饮料	540	6.3%	621	-13.0%	632	-5.1%	654	7.7%	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%
工程机械	416	-10.0%	452	-25.0%	474	1.9%	335	-8.0%	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%
纸巾	448	3.0%	483	-6.9%	416	-5.9%	357	-10.1%	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%
制药	252	8.2%	267	-8.2%	284	4.8%	277	2.2%	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%
造纸(纸中)	193	12.9%	266	-7.0%	234	-6.0%	203	-7.7%	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%
建材	437	-8.2%	467	-8.8%	450	-7.2%	305	-10.3%	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%
烟草	37	-32.7%	30	-14.3%	42	-12.5%	41	-16.3%	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%
其他	7652	10.2%	3315	-0.5%	2828	-7.9%	4686	-10.2%	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%
项目型市场合计	48400	9.8%	44425	1.2%	48331	7.8%	41484	5.8%	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%
石化	6310	15.3%	4751	-11.0%	5674	2.0%	4728	-9.0%	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%
电力	4847	9.5%	4169	9.4%	3853	5.0%	4266	31.0%	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%
市政及公共设施	7890	10.0%	9011	4.0%	10080	9.0%	8921	3.0%	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%
冶金	3505	9.0%	3775	-7.0%	5796	2.0%	3842	-12.0%	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%
汽车	915	9.1%	1926	4.0%	1135	13.0%	1201	10.0%	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%
采矿	734	20.3%	768	21.0%	1033	12.0%	926	19.9%	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%
造纸	600	14.1%	582	-3.0%	684	4.9%	652	2.0%	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%
其他	13326	5.5%	7866	22.1%	10219	4.0%	7168	1.1%	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%
工控行业合计	81040	7.6%	74658	-3.8%	74812	2.4%	65878	-0.7%	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

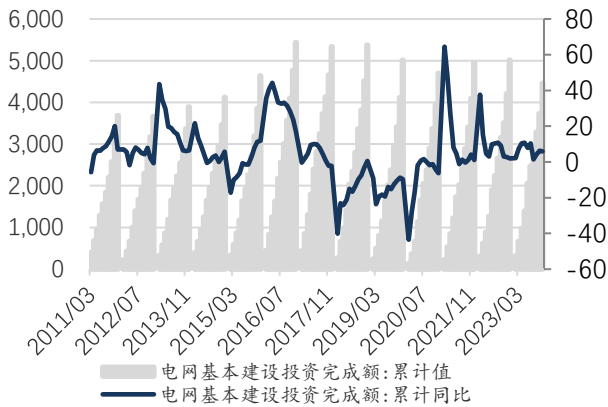
2024年4月制造业 PMI 50.4%，前值 50.8%，环比-0.4pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.3%/50.7%/50.3%，环比-0.8pct/+0.1pct/+0pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-4月工业增加值累计同比+6.9%；2024年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.7%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

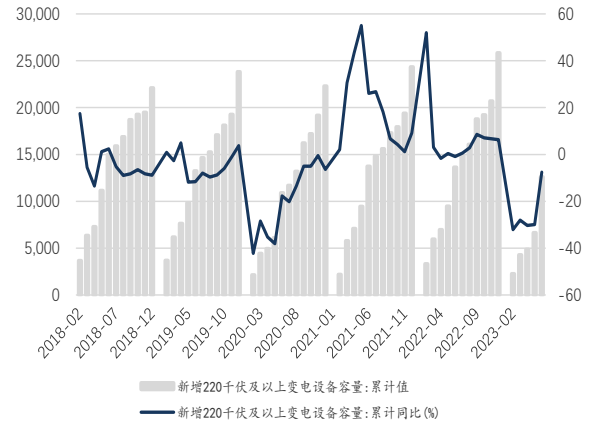
- **2024年1-4月工业增加值累计同比+6.9%：**2024年1-4月制造业规模以上工业增加值同比+6.9%，4月制造业规模以上工业增加值同比+7.5%。
- **2024年4月制造业固定资产投资累计同比增长 9.7%：**2024年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.7%。
- **2024年4月机器人、机床产量数据向好：**2024年4月工业机器人产量累计同比+25.9%；4月金属切削机床产量累计同比+11.1%，3月金属成形机床产量累计同比-30.0%。

图49：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50：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）

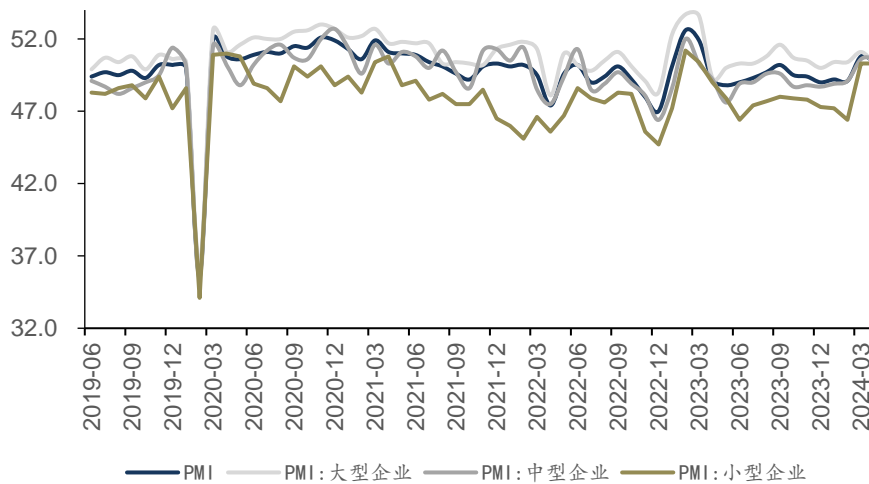


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图51: PMI 走势



数据来源：wind，东吴证券研究所

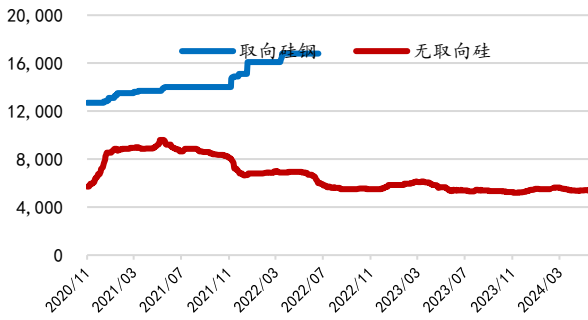
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格均上升。无取向硅钢本周收于 5,420.00 元/吨，同比上升 0.37%。

本周银、铜、铝价格均下降。Comex 白银本周收于 30.31 美元/盎司，环比下降 2.18%。
LME 三个月期铜本周收于 10,359.00 美元/吨，环比下降 0.36%；LME 三个月期铝收于 2,614.00 美元/吨，环比下降 1.00%。

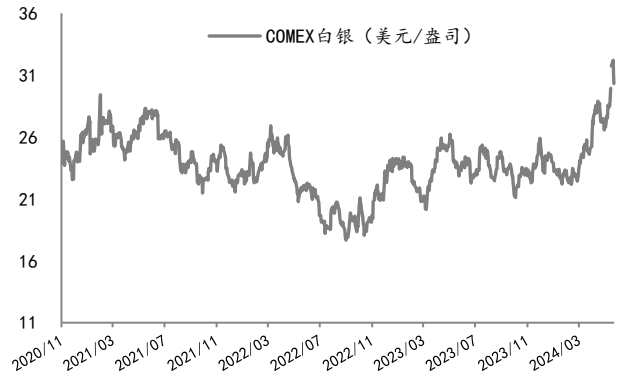
图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



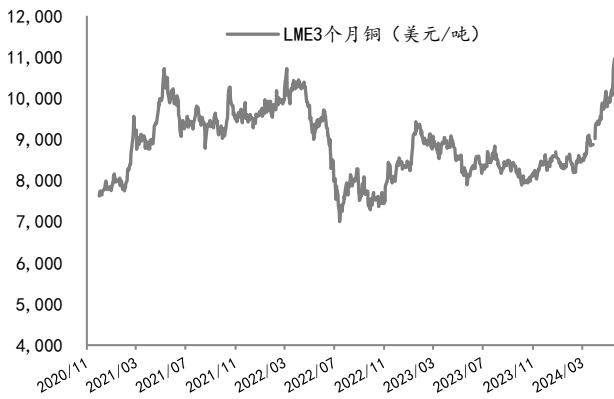
数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铜价格走势（美元/吨）

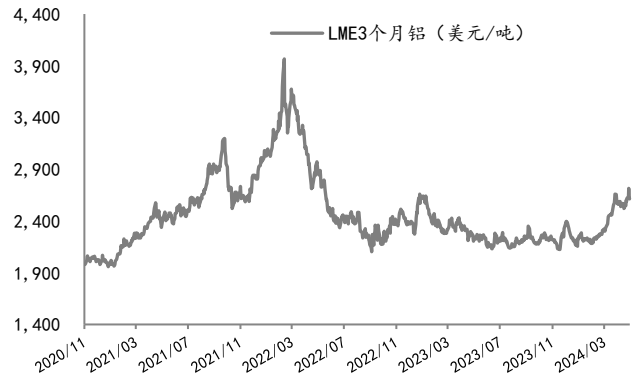


数据来源：wind、东吴证券研究所

图55：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

重庆：需求响应方案征求意见：补贴基准价 25 元/kW/次，电力用户月削峰移峰补贴 0.15 元/kWh。 5 月 11 日，重庆市经济和信息化委员会公开征求对《2024 年重庆市电力需求响应实施方案（征求意见稿）》。征求意见稿表示参与主体包括电网企业和电网企业经营区范围内的电力用户、虚拟电厂，按照本方案开展需求响应、削峰移峰。其中，需求响应单次补贴金额=响应功率×响应功率系数×补贴标准×响应时长系数。电力用户、虚拟电厂需求响应结算工作按照“按次统计、统一结算”的原则实施。补贴基准价格为 25 元/kW/次。对参与削峰移峰的电力用户，按照削峰移峰补贴标准进行结算，参与周、月削峰移峰企业可同时参与各类需求响应，但周、月削峰移峰企业响应日与该企

业执行的周、月削峰移峰计划日重合时只享受周、月削峰移峰补贴。

https://mp.weixin.qq.com/s/6KiMA84qiDkRvPDV_4F1Lw

浙江：发布储能容量补偿资金分配方案，总金额约 7.15 亿！4 月 19 日，浙江省发改委、浙江省能源局联合印发《新型储能容量补偿资金分配方案》。分配对象为浙江省的 11 个设区市，由各市对列入新型储能项目建设计划，且在 2024 年 6 月 30 日前完成并网试验的电网侧新型储能项目开展补偿，总规模不超过 130 万千瓦。《方案》明确指出，将各设区市电网侧新型储能项目装机容量在全省项目装机容量占比作为最主要的因素，权重为 85%；将各设区市应急机动负荷规模在全省应急机动负荷规模占比作为其中的分配因素，权重为 10%；将各地市 2023 年 7 月至 2024 年 6 月计划新增风电、集中式光伏装机容量在全省计划新增容量占比作为分配因素，权重为 5%。资金分配比例及金额方面，按照《省发展改革委省能源局关于浙江省加快新型储能示范应用的实施意见》，2024-2026 年分别按照 200 元/千瓦·年、180 元/千瓦·年、170 元/千瓦·年的补偿标准发放补偿。

<https://mp.weixin.qq.com/s/m37RDqfChrbh7QE5FL2d2Q>

安徽：明确独立新型储能结算，充电按燃煤发电基准价的 60% 结算。近日，安徽省发展改革委、安徽省能源局联合发布关于做好 2024 年电力迎峰度夏(冬)用电高峰月份独立新型储能调用结算工作的通知(征求意见稿)。其中提出，高峰月份安排独立新型储能项目全容量充放电调用次数原则上不低于 120 次或放电时长不低于 240 小时。补偿标准：独立新型储能项目高峰月份按照电网调度指令安排充放电，放电量价格执行安徽省燃煤发电基准价；充电电量不结算充电费用，其中新能源配建改造和新能源租赁容量的独立新型储能项目充电电量按安徽省燃煤发电基准价的 60% 结算；独立新型储能存在租赁容量的，按未租赁容量占比进行结算。省电力公司按照“月度结算、定期清算”的原则，每年 4 月、10 月清算独立新型储能项目补偿资金，并做好电费结算及资金支付等工作。

https://mp.weixin.qq.com/s/IxFdBU_h4_RHzaPJMOd7ww

河北：南部电网电力现货市场试运行工作方案：能量报价 0-1.2 元/kWh，调频报价 0-15 元/MW。近日，河北省发改委发布《河北南部电网电力现货市场连续试运行工作方案》。参与范围：发电侧、用户侧、独立储能。中长期日滚动分时交易电价申报范围：本次日滚动交易价格由发电企业、电力用户（含售电公司）双方通过市场化方式在“基准价+上下浮动”范围内形成，上下浮动原则上均不超过 20%，其中平段基准价为 364.4

元/兆瓦时，高峰、低谷时段基准价分别是平段基准价的 1.7、0.3 倍，尖峰时段价格在高峰电价基础上上浮 20%。高耗能企业市场交易价格不受上浮 20%限制。与年度、月度交易要求保持一致。现货市场、调频市场的申报价格均设置有报价及出清价格上限：电能申报价格的限价范围为 0-1200 元/兆瓦时，市场主体申报的价格不得超过市场限价，市场出清的限价范围为 0-1200 元/兆瓦时；调频里程补偿申报价格的限价范围为 0-15 元/兆瓦，市场主体申报的价格不得超过市场限价，市场出清价格的限价范围为 0-15 元/兆瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wkluhDBmCKUaXWaVr7gPRA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

菲律宾：菲律宾政府延长电动汽车及零部件零关税政策至 2028 年。日前，菲律宾政府经济委员会表示，菲律宾已将电动汽车及零部件的零关税政策延长至 2028 年，以使该国摆脱对化石燃料的依赖，并推动其电动汽车市场的发展。由总统马科斯（Ferdinand Marcos Jr.）担任委员长的委员会还将优惠税率范围扩大到混合动力汽车、电动摩托车、电动自行车等。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/230911>

小鹏汽车：小鹏汽车在巴黎举行小鹏 G9 上市发布活动，正式进入法国市场。小鹏汽车在巴黎举行小鹏 G9 上市发布活动，正式进入法国市场。2024 款小鹏 G9 在法国售价区间为 59990~73990 欧元，折合人民币售价区间约为 470000~580000 元，计划今年 7 月开启交付。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/?sid=113960>

沃尔沃：沃尔沃将于 5 月 19 日举行全新纯电小型 SUV——EX30 上市发布会。沃尔沃汽车将于 5 月 19 日晚举行旗下全新纯电小型 SUV——EX30 的上市发布会，预计价格公布时间在 19:30-21:00 区间。该车此前已经正式开启预定，纯电续航在 410-590km 不等，预售价格 21-26 万元。

<https://www.autohome.com.cn/news/202405/1296647.html>

日本东盟：日本和东盟计划在东南亚制定首个汽车生产和销售联合战略。5 月 20 日，据外媒报道，随着中国电动汽车在东南亚地区的普及，日本和东盟打算在东南亚地区制定首个汽车生产和销售联合战略。报道称双方计划最早于 2024 年 9 月，举行两国经济部长会晤时，制定到 2035 年左右的临时联合战略。该共同战略预计将包括双方在人员培训、生产脱碳、矿产资源采购以及生物燃料等领域的投资合作。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/231222>

工信部：工信部公示第五批减免车辆购置税的新能源汽车车型目录，和第六十一批享受车船税减免优惠的节约能源、使用新能源汽车车型目录。日前，工信部公示了第五批减免车辆购置税的新能源汽车车型目录，和第六十一批享受车船税减免优惠的节约能源、使用新能源汽车车型目录，其中包含一些还未上市的新能源车型。此次公示中我们

看到了极氪 MIX(参数|询价)、吉利银河 E5、零跑 C16、腾势 Z9 GT、五菱星辰 PLUS、比亚迪秦 L、比亚迪海豹 06、深蓝 G318、奇瑞瑞虎 9 C-DM 等新车。

<https://www.autohome.com.cn/news/202405/1297000.html>

理想：理想汽车发布第 20 周销量榜单。5 月 21 日，理想汽车官方发布了第 20 周销量榜单，分为新势力品牌、新能源品牌、豪华品牌三个维度。新势力品牌方面，理想依旧是第一名，周销量为 0.78 万辆。问界为 0.66 万辆、蔚来为 0.44 万辆，取代上周的零跑成为第三名。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/231380>

蔚来：蔚来汽车将与中国一汽签署战略合作框架协议。5 月 21 日，盖世汽车获悉，蔚来与中国一汽签署战略合作框架协议。蔚来与中国一汽将在充换电领域开展全方位、多层次的深度战略合作，在包括电池技术标准建立、可充可换电池车型研发、电池资产管理及运营、充换电补能生态服务网络建设及运营、电池产业采购与配套等领域深化长效合作机制，建立起长期、稳定的战略合作伙伴关系。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/231444>

加拿大：加拿大考虑提高对中国制造电动汽车的关税。日前，据环球时报报道，加拿大出口促进、国际贸易和经济发展部部长伍凤仪 5 月 17 日在接受电话采访时称，加拿大正在考虑是否需要提高对中国制造的电动汽车的关税。

<https://www.autohome.com.cn/news/202405/1296932.html>

美国：美国加州前全球最大锂离子电池储能设施发生火灾。近日，美国加州一座被誉为昔日全球最大的锂离子电池储能设施在熊熊烈火中燃烧了五天之久，迫使周边居民紧急撤离。火灾发生的地点 Gateway 储能设施是由 LS Power 公司所有，它曾经是世界上最大的电池储能项目之一，凭借其 250 兆瓦的储电能力，在能源存储领域占据了重要地位。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wD79VD2iERz921FxiDutcQ>

3.1.3. 光伏

中国能建：中国能建投资建设的世界单期最大“光（热）储”一体化基地项目光热部分主体工程全面启动。北极星储能网获悉，日前，中国能建投资公司投资开发建设的世界单期最大“光（热）储”一体化基地项目，中能建哈密“光（热）储”多能互补一体化绿电示范项目吸热塔基础混凝土浇筑完成，标志着该项目光热部分主体工程全面启动。该项目总装机容量 1500 兆瓦，按照“光热+光伏”一体化模式开发建设，其中光热装机容量 150 兆瓦，储热时长 8 小时，光伏装机容量 1350 兆瓦。项目建成后年生产绿色电能约 28.9 亿度，每年可节约标准煤约 86.8 万吨，可减排燃煤所产生的二氧化硫约 323.9 吨，减排一氧化氮约 462.7 吨，减排烟尘约 96.4 吨，减排二氧化碳约为 225.6 万吨，可有效减轻大气污染，环境和经济效益显著。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240517/1377819.shtml>

安徽：安徽能源局发布 2023 年光伏发电项目建设规模竞争性配置中选结果公告。

北极星太阳能光伏网获悉，日前，安徽省能源局发布 2023 年光伏发电项目建设规模竞争性配置中选结果公告。根据公告，本次竞配共 40 个风电、光伏项目，规模约 4GW。其中，光伏项目 22 个，规模为 2.494GW；风电项目 18 个，规模共计 1.495GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240517/1377683.shtml>

江苏：国内最大海上光伏项目在江苏连云港正式开工建设。北极星太阳能光伏网获悉，日前，国内最大海上光伏项目——中核田湾 200 万千瓦滩涂光伏示范项目在江苏连云港正式开工建设。项目选址江苏省连云港市连云区田湾核电站已确权温排水海域，用海面积 1875.7761 公顷（约 2.8 万亩），期限 27 年。项目规划建设 179.3 万千瓦集中式滩涂光伏电站、220 千伏升压站和 200 兆瓦/400 兆瓦时储能电站各一座，装机容量达 200 万千瓦。天津电建中标（标段一）30.17 万千瓦承建项目，具有项目新、时间紧、任务重、专业性强的特点，预计于 2024 年 9 月首次并网，2025 年全容量并网，是我国目前涉及海域面积最大的立体分层设权用海项目，也是全球首个“核热光储”多能互补示范项目。项目建成后，将与田湾核电基地相互耦合，形成总装机容量超过 1000 万千瓦的大型清洁能源基地，可年均上网 22.34 亿千瓦时，满足约 23 万人口年度生产和生活用电需求。年节约标准煤约 68.12 万吨、减少二氧化碳排放 177.11 万吨、二氧化硫排放减少 1.5 万吨、氮氧化物排放减少 0.68 万吨，为构建绿色、低碳、循环的经济体系提供有力支撑，对于区域能源结构转型升级，建设核电光伏一体化的清洁能源示范基地，科学、高效、生态利用滩涂资源发展清洁能源产业具有重要的示范意义。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240520/1377913.shtml>

中国光伏行业协会：中国光伏行业协会在京召开“光伏行业高质量发展座谈会”。近段时间以来，我国光伏产业链价格一路下滑，企业经营承压，对我国光伏行业高质量发展产生不利影响。为探讨当前光伏行业面临的问题、产生的原因和应对措施，引导行业有序发展，2024 年 5 月 17 日下午，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”。来自天合光能、协鑫科技、晶科能源、阿特斯、隆基绿能、通威股份、大全能源、宜宾市政府、国务院发展研究中心、国研智库、国家发改委能源研究所、硅基材料制备技术国家工程研究中心、国家开发银行、兴业银行等光伏企业、研究单位、地方政府、金融机构的 14 家单位的代表出席本次会议，中国光伏行业协会标准技术委员会与知识产权专委会代表也出席并汇报了相关工作进展。会议由中国光伏行业协会江华副秘书长主持，工业和信息化部电子信息司金磊处长出席本次会议并讲话。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240522/1378615.shtml>

3.1.4. 风电

国家能源局发布 1-4 月份全国电力工业统计数据。24 年 4 月风电装机新增 1.3GW，同降 65%，环比降低 76%；1-4 月累计新增 16.8GW，同比增加 19%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/4q4-z2jd2malJSvvIuIKjw>

风电部件铸造产业链 25 亿项目落户辽宁南芬。南芬区政府与日月重工股份有限公司签约南芬风电部件铸造产业链项目，计划总投资 25 亿，升级改造球墨铸铁项目及新建节能减排（余气余热）资源综合利用发电项目。

https://mp.weixin.qq.com/s/LRBrSdej5ZGyL_YjD0RChA

华电青岛 200 万千瓦海上风电项目启动招标。项目工期自合同签订之日起至 2025 年 12 月 31 日。项目招标范围主要涉及外业观测、项目可研(含全口径前期专题报告)等办理项目纳规、核准及项目实施所需的所有专题报告。

<https://mp.weixin.qq.com/s/MgVW1d9SwwkzxNY6rgURXg>

宏华海洋获 1.5 亿福建海上风电订单。东方宏华所属宏华海洋油气装备（江苏）有限公司成功签订华润福建连江外海风机基础导管架项目合同，总金额超 1.5 亿，成功打开了福建海上风电市场。

https://mp.weixin.qq.com/s/I5w1uwBYbN_mUYxgumBiMg

3.1.5. 氢能

扬州市氢能产业发展中长期规划（2023-2025 年）发布。5 月 18 日，扬州市发改委正式发布《扬州市氢能产业发展中长期规划（2023-2025 年）》（以下简称《规划》），制定了扬州市氢能产业发展的阶段性目标：到 2025 年，初步形成较为完备的氢能产业发展生态体系，力争氢能产业开票销售收入 8 亿元，相关产业总产值达 100 亿元左右。建成一批功能配套齐全、引领带动作用强的氢能特色产业园，推动 50 家传统企业涉氢转型升级，建成氢能研究、氢能源（装备）检验检测和安全运营检测等公共服务平台不少于 3 个，实现氢能应用示范，包括各类氢动力运营船舶 10 艘，氢燃料电池示范运营车辆 50-100 辆，建成加氢站 7 座。到 2030 年，氢能相关产业总产值力争突破 300 亿元，氢能技术更加成熟，氢能应用的领域更加广泛，一批氢能企业快速发展，氢能装备制造产业成为高端装备发展的新动能，氢能产业集群发展成为成熟的产业生态，建成苏中地区绿氢供应中心和可再生能源绿氢制备示范基地。到 2035 年，氢能相关产业总产值力争达到 800 亿元，形成集氢气制、储、运、加、用于一体，部分关键技术接近或达到国际先进水平的氢能产业体系，氢能在终端能源消费中的占比，明显提升，对全市能源结构绿色低碳转型和实现“双碳”目标形成强力支撑。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240523/1378950.shtml>

中国石油：加氢站累计建成 21 座，计划到今年年底加氢站数量达到 50 座。5 月 20 日，中国石油表示氢能业务试点示范成效显著：玉门油田建成甘肃省首座氢气加注

站和首条中长距离输氢管道（5.77 千米），四川石化完成了成都大运会供氢任务，长庆石化建成 1,500 吨/年氢提纯项目，独山子石化、吐哈油田推动碱性电解水制氢试验应用，玉门油田建成 2,100 吨/年可再生能源制氢项目。加氢站累计建成 21 座，计划到今年年底加氢站数量达到 50 座。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240520/1378164.shtml>

氢气 5 元/公斤，氢车 2.5 元/公里补贴！广东广州再发氢能新政。5 月 16 日，广州市发展和改革委员会发布公开征求《关于加快推动氢能产业高质量发展的若干措施》意见的公告，其中指出：对加氢站终端售价 2024 年底前低于 30 元/公斤的、终端售价 2025 年底前低于 28 元/公斤的、终端售价 2026 年底前低于 26 元/公斤的，市级财政按照氢气实际销售量 5 元/公斤的标准奖励给加氢站，每站每年补贴不超过 150 万元。对轻型氢燃料电池车辆（总质量小于 4.5 吨）、中型氢燃料电池车辆（总质量 4.5 吨及以上，小于 12 吨）、重型氢燃料电池车辆（总质量 12 吨及以上）三种车型，在每个自然年内行驶里程最高按 0.5 元/公里、1.0 元/公里、2.5 元/公里予以运营补贴，不足 1 公里的按 1 公里计算。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240520/1378147.shtml>

3.2. 公司动态

图56: 本周重要公告汇总

科达利	“科利转债”调整转股价格，调整前转股价格：人民币 152.20 元/股，调整后转股价格：人民币 150.70 元/股。
新宙邦	公司首次通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份 150,000 股，占截至公司 2024 年 5 月 14 日总股本的 0.0199%，最高成交价为 32.43 元/股，最低成交价为 32.30 元/股，成交金额为 485.10 万元（不含交易费用）。
福斯特	发布 2023 年度光伏事业合伙人计划之员工持股计划（草案）：本员工持股计划筹集资金总额不超过 6,591.5422 万元，资金来源其中 50% 为公司计提的 2023 年度光伏事业合伙人计划专项资金 3,295.7711 万元（税前，占 2023 年度经审计净利润的 1.78%），剩余 50% 为员工的自筹资金。
比亚迪	截至 2024 年 4 月 26 日，公司使用自有资金通过回购专用证券账户以集中竞价交易的方式累计回购 A 股股份的数量为 1,877,000 股，占公司回购注销前总股本的 0.06448%，最高成交价为人民币 219.58 元/股，最低成交价为人民币 206.62 元/股，成交均价为人民币 213.10 元/股，支付回购资金总额为人民币 399,993,367 元（不含交易费用）。本次回购股份注销完成后，公司总股本由 2,911,142,855 股减少至 2,909,265,855 股。
晶澳科技	注销 2020 年股票期权与限制性股票激励计划预留授予部分尚未行权的股票期权 264,773 份
海优新材	在 2023 年 9 月 21 日至 2024 年 5 月 15 日期间，控股股东李氏先生及李晓昱女士通过上海证券交易所系统共计减持“海优转债”694,000 张，占发行总量的 10%。
爱旭股份	本次向特定对象拟发行股票数量按照募集资金总额除以发行价格计算得出，且不超过本次发行前公司总股本的 30%，即不超过 547,982,715 股（含本数）。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 350,000 万元（含本数）
诺德股份	拟购买湖北诺德锂电 37.5% 股权 实现全资控股。

福莱特	首次股份回购，以集中竞价交易方式累计回购股份 95.79 万股，占公司总股本的 0.04%，支付的资金总额为 2499.8 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用），用于员工持股计划或股权激励。
多氟多	拟与圣泰材料设合资公司，主要生产销售电解液新型添加剂。
大全能源	公司以集中竞价交易方式回购股份 20.99 万股，按照维持分配总额不变的原则，每股派发现金红利人民币 0.41800 元(含税)调整为 0.41804 元(含税)
光合天能	自 2024 年 4 月 22 日至 2024 年 5 月 8 日，公司股票已有十个交易日收盘价格低于当期转股价格的 85%。若未来二十个交易日内有五个交易日公司股票收盘价格继续低于当期转股价格的 85%，将可能触发“天 23 转债”的转股价格修正条款。
中国西电	公司收到子公司总中标金额为人民币 13.8078 亿元。公司 2023 年度营业收入为 208.4791 亿元。客户为国家电网。
金盘科技	可转债“金盘转债”转股导致公司总股本增加，公司控股股东及其一致行动人合计持有公司股份的比例将从 54.12%被动稀释至 53.04%。
平高电气	公司及子公司中标金额合计约为人民币 9.46 亿元，占 2023 年营业收入的 8.54%，客户包括国家电网、河北电力。
科士达	以公司现有总股本为基数，向全体股东每 10 股派 4.5 元人民币现金（含税）。股权登记日为：2024 年 5 月 15 日，除权除息日为：2024 年 5 月 16 日。
金雷股份	公司通过集中竞价交易方式回购股份 40 万股，占公司总股本的 0.12%，支付的资金总额为 759.4 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
长高电新	公司四个全资子公司合计中标人民币 22,876.16 万元，占公司 2023 年营业收入的 15.32%。
普利特	子公司海四达签订不低于 1.5GWh 钠离子电池购销合同，将在 2024 年 5 月至 2026 年 12 月内进行分批交付。
江特电机	茜坑锂矿取得采矿许可证 对公司锂产业有重大意义
南网科技	由于工作变动，副总经理张超树先生申请辞去公司副总经理职务，辞职后不再担任公司任何职务。
派能科技	根据 2024 年 5 月 10 日询价申购情况，初步确定的本次询价转让价格为 74.62 元/股。
龙蟠科技	公司控股子公司常州锂源本次拟增资扩股并引入投资者，昆仑工融拟以现金人民币 285,426,805.77 元向常州锂源增资，本次交易完成后，常州锂源的注册资本将增加至 778,614,662 元。公司就常州锂源本次交易放弃优先认购权。本次交易完成后，公司将继续作为常州锂源的控股股东，仍然对常州锂源拥有实际控制权。
德业股份	1) 因自身资金安排需要，亨丽创投计划通过集中竞价减持公司股份数不超过 2,633,320 股，占公司总股本的 0.6123%，德派创投计划通过集中竞价减持公司股份数不超过 870,550 股，占公司总股本的 0.2024%；2) 对公司 2022 年股票期权激励计划首次授予及预留授予的股票期权自主行权时间进行限制，本次限制行权期为：2024 年 5 月 17 日至 2024 年 6 月 7 日。
伟创电气	核心技术人员朱小超先生近日因个人原因向公司提出离职申请，并已办理完成离职手续。离职后，朱小超先生将不再担任公司任何职务。
吉鑫科技	控股股东包士金先生将质押给张益平的 14,000,000 股无限售流通股中的 2,700,000 股在中国证券登记结算有限责任公司办理了质押登记解除手续，本次股份质押解除后，包士金先生剩余被质押股份 65,900,000 股，占其所持有公司股份总数的 30.67%，占公司总股本的 6.74%。
恒润股份	公司持股 5%以上股东承立新先生持有公司股份数量为 74,949,421 股，占公司总股本的 17.00%；承立新先生累计质押公司股份数量为 51,510,000 股，占其所持股份比例为 68.73%。
盛弘股份	公司持股 5%以上股东盛剑明先生持有公司股份数量为 16,425,137 股，占公司总股本的 5.28%，盛剑明先生累计质押公司股份数量为 7,497,700 股，占其所持股份比例为 45.65%。
帝科股份	2023 年 5 月 10 日至今，股东富海新材及富海二期通过集中竞价交易方式减持公司股份，以及因公司实施第二类限制性股票归属导致其持股比例被动稀释，权益变动比例为 1.4501%，本次权益变动后合计持有公司股份 7,034,819 股，占公司当前总股 4.9999%，其持股比例降至 5%以下，不再是公司持股 5%

以上股东。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图57：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(%)
002706.SZ	良信股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-20	2024-05-20	1	95,745.6302	9.96
300139.SZ	晓程科技	涨跌幅达 15%	2024-05-20	2024-05-20	1	132,801.6601	20.02
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2024-05-21	2024-05-21	1	185,067.0763	-1.12
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-22	2024-05-22	1	79,002.1838	10.00
002851.SZ	麦格米特	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-05-21	2024-05-23	3	326,277.5726	19.17
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-22	2024-05-22	1	250,135.0732	9.96
002865.SZ	钧达股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-22	2024-05-22	1	115,263.3340	9.99
002610.SZ	ST 爱康	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	2024-05-17	2024-05-21	3	7,877.6160	-14.41
002610.SZ	ST 爱康	连续 10 个交易日内 4 次出现同负向异常波动的证券	2024-05-06	2024-05-21	12	14,476.6365	-46.02
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-22	2024-05-22	1	199,221.7123	9.99
300118.SZ	东方日升	涨跌幅达 15%	2024-05-22	2024-05-22	1	157,315.4656	20.00
688599.SH	天合光能	涨跌幅达 15%	2024-05-22	2024-05-22	1	149,503.0064	17.50
002897.SZ	意华股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-23	2024-05-23	1	92,850.9116	9.99
002897.SZ	意华股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-24	2024-05-24	1	120,007.7632	9.99
002897.SZ	意华股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-05-23	2024-05-24	2	212,858.6748	20.98

603628.SH	清源股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-23	2024-05-23	1	14,082.6774	9.98
603628.SH	清源股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-05-22	2024-05-23	2	45,170.5577	20.95
603628.SH	清源股份	换手率达 20%	2024-05-24	2024-05-24	1	137,348.5789	-0.61
688559.SH	海目星	涨跌幅达 15%	2024-05-21	2024-05-21	1	103,164.7307	20.00
688559.SH	海目星	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-05-20	2024-05-22	3	249,069.4370	35.99
300554.SZ	三超新材	换手率达 30%	2024-05-20	2024-05-20	1	99,902.0362	12.08
300554.SZ	三超新材	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-05-17	2024-05-20	2	140,048.5351	34.49
300554.SZ	三超新材	换手率达 30%	2024-05-22	2024-05-22	1	100,428.0352	12.65
839167.BJ	同享科技	当日收盘价涨幅达到 20%	2024-05-22	2024-05-22	1	16,407.5767	21.11
300057.SZ	万顺新材	涨跌幅达 15%	2024-05-21	2024-05-21	1	56,898.7623	16.42
000957.SZ	中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-05-21	2024-05-21	1	88,139.3868	10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58：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)
301358.SZ	湖南裕能	2024-05-24	35.00	36.72	30.00
603728.SH	鸣志电器	2024-05-24	44.08	48.98	63.00
688611.SH	杭州柯林	2024-05-24	30.50	37.98	85.16
688611.SH	杭州柯林	2024-05-24	30.50	37.98	22.70
002610.SZ	ST 爱康	2024-05-24	0.82	0.86	30.00
002610.SZ	ST 爱康	2024-05-24	0.82	0.86	49.90
300118.SZ	东方日升	2024-05-24	12.89	15.17	52.75
002594.SZ	比亚迪	2024-05-23	214.95	216.92	9.00
002594.SZ	比亚迪	2024-05-23	214.95	216.92	9.00
300750.SZ	宁德时代	2024-05-23	204.34	204.89	9.50
300750.SZ	宁德时代	2024-05-23	204.34	204.89	9.50
300763.SZ	锦浪科技	2024-05-23	50.61	62.48	7.25
688223.SH	晶科能源	2024-05-23	8.08	8.16	144.92

300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	20.00
300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	20.00
300569.SZ	天能重工	2024-05-22	4.62	5.09	1,445.00
300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	33.00
300569.SZ	天能重工	2024-05-22	4.62	5.09	600.00
601985.SH	中国核电	2024-05-22	8.60	9.39	61.91
300750.SZ	宁德时代	2024-05-22	204.89	201.56	9.00
002594.SZ	比亚迪	2024-05-22	216.92	218.78	9.00
603628.SH	清源股份	2024-05-22	16.30	14.94	50.00
300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	20.71
300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	20.00
300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	30.00
300763.SZ	锦浪科技	2024-05-22	49.41	58.13	9.15
688223.SH	晶科能源	2024-05-22	7.48	7.37	120.00
688611.SH	杭州柯林	2024-05-22	30.60	38.19	65.18
688611.SH	杭州柯林	2024-05-22	30.60	38.19	23.72
002865.SZ	钧达股份	2024-05-22	55.19	50.94	50.00
002865.SZ	钧达股份	2024-05-22	55.19	50.94	10.00
688611.SH	杭州柯林	2024-05-22	30.60	38.19	18.78
300827.SZ	上能电气	2024-05-22	26.50	26.77	44.00
002922.SZ	伊戈尔	2024-05-21	19.06	20.95	21.16
300308.SZ	中际旭创	2024-05-21	175.66	176.86	30.00
002610.SZ	ST爱康	2024-05-21	0.95	1.00	39.00
688223.SH	晶科能源	2024-05-21	7.47	7.50	46.48
002709.SZ	天赐材料	2024-05-20	21.04	20.94	9.60
603728.SH	鸣志电器	2024-05-20	46.75	51.89	61.00
603416.SH	信捷电气	2024-05-20	29.51	29.25	185.00
603659.SH	璞泰来	2024-05-20	17.35	17.39	181.35
603659.SH	璞泰来	2024-05-20	17.35	17.39	312.37

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>