

电力设备行业跟踪周报

2024年06月10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

能源局发文加快电网建设确保新能源消纳, 锂电 Q2 拐点逐步确立 增持(维持)

投资要点

■ 电气设备 6255 下跌 3.96%，跌幅弱于大盘。发电及电网涨 4.08%，发电设备跌 2.88%，新能源汽车跌 3.41%，电气设备跌 3.96%，风电跌 4.79%，核电跌 4.96%，光伏跌 5.94%。涨幅前五为平高电气、岱勒新材、中国核电、许继电气、电科院；跌幅前五为金利华电、首航节能、中超控股、\*ST 哈空、ST 惠程。
■ 行业层面：储能：24 年 5 月德国用户用储能新增装机 170MW/249MWh，同比-42.2%/-43.5%，环比-7.1%/-6.7%；5 月中国储能市场招标 8.5 /9.2GWh，同增 183/117%，1-5 月储能招标 36.2/32.4GWh，同增 67/49%；5 月新装机新增装机中独立储能占比 99.9%；河南：独立储能明确放电电价标准，调峰不得高充低放，容量全省租赁，2022/2023 年示范项目需 2024 年开工；安徽：独立储能高峰月份调用不低于 120 次或放电时长不低于 240 小时，充电电量按燃煤发电基准价 60%结算；山东：独立储能新装机调试运行期上电量，按照调试期价格结算。电动车：宁德时代、国轩高科否认美国官员关于供应链涉嫌强迫劳动的相关指控；问界 M7 Ultra 上市首日大定突破 1.2 万台，起售价 28.98 万元；财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴预算 64.4 亿元；美国：5 月电动车注册 14.1 万辆，同环比+14%/+11%；特斯拉否认比亚迪成为其储能电芯供应商；美国 NHTSA 表示特斯拉将因安全问题召回 12.5 万辆车；工信部发布关于调整享受车船税优惠的节能、新能源汽车产品技术要求的公告；蔚来 6 月开始调整产品结构，第三品牌首车 25H2 交付；沃尔沃即将推出全新电动 SUV EX90。特斯拉宣布德克萨斯超级工厂已生产 5000 万枚 4680 型电池。长江有色市场钴 22.10 万/吨，本周(下同)-1.8%；上海金属镍 14.35 万/吨，-4.9%；长江有色市场锰 1.50 万/吨，+3.5%；SMM 碳酸锂工业级 9.74 万/吨，-4.7%；碳酸锂 LC2407 10.08 万/吨，-4.7%；SMM 金属锂 81.50 万/吨，-1.8%；百川氢氧化锂 10.05 万/吨，-4.7%；SMM 六氟磷酸锂 6.65 万/吨，-3.6%；前驱体 SMM 四氧化三钴 12.90 万/吨，+0.8%；前驱体硫酸镍 3.30 万/吨，-0.8%；正极 SMM 锰酸锂-动力 4.45 万/吨，-4.3%；三元正极 523 型单晶 12.30 万/吨，-3.1%；负极人造石墨高端 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，-0.3%；百川隔膜湿法 1.275 万/平，+0%；百川隔膜干法 0.48 元/平，+0%；SMM 软包-三元 523 0.51 元/wh，-1.9%；SMM 方形-铁锂 0.42 元/wh，+0%；PVDF：LFP 5.75 万/吨，-4.2%。新能源：能源局发布关于公开征求《电力市场注册基本规则》意见的通知；24 年 4 月全国光伏消纳为 97.1%；6 月国内多晶硅硅片产量降至 13.6 万吨；TCL 计划控股 Maxeon；根据 Solarzoom，本周硅料 39.00 元/kg，环减 2.50%；P 型电池 1.20/1.18 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.10 元/片，环减 4.35%；PERC182/210 电池 0.31/0.33 元/W，持平/持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.81/0.87 元/W，持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 24.75/16.75 元/平，环减 3.88%/5.63%。金风科技预中标江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备(含塔架)，含塔筒单价 3721 元/kW。本周招标 0.43GW，陆上 0.43GW，海上暂无；本周开/中标 1.4GW，陆上 0.55GW，海上 0.85GW。电网：《国家能源局关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》发布，针对网源协调发展、调节能力提升、电网资源配置、新能源利用率目标优化等各方关注、亟待完善的重点方向，提出做好消纳工作的举措。人形机器人：时隔 4 年，OpenAI 重启人形机器人团队，业内预测其可能更专注于开发高度智能化的 AI 系统。
■ 公司层面：隆基绿能：拟公开发行 100 亿元公司债券，以支持项目建设和运营、补充流动资金等。TCL 中环：拟采取多种不同投资工具，总出资额最高为 1975 亿美元，最终达成公司控股并购 Maxeon。通威股份：1) 发布 23 年年度报告和环境、社会和公司治理报告；2) 决议向全体股东发放每股 0.9 元现金股利。天顺风能：湖北沙洋一期 200MW 风电场(“沙洋一期项目”)全部机组已实现并网，预计年平均上网发电量 450GWh。比亚迪：5 月新能源汽车销量 33 万辆，上年同期 24 万辆；本年累计销量 127 万辆，同比增长 27%。许继电气：决议对 A 股股东发放每股现金红利 0.3 元，股权登记日 2024 年 6 月 12 日，除权(息)日 2024 年 6 月 13 日。天齐锂业：参股公司 SOM 与智利国家铜业公司签署《合伙协议》。长高电气：子公司长高电气拟使用自有资金投资建设 GIL 装配厂房，项目总估算 0.96 亿元，建设工期约为 24 个月。特锐德：控股子公司特来电与 ENEOS 拟共同设立“引能仕特来电(北京)新能源科技有限公司”，注册资本为人民币 2 亿元。
■ 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 1-5 月储能招标 36GWh，同增 67%，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：乘联会预估 5 月新能源车乘用车批发 91 万辆，同环比增 35%/16%，新势力销量环比恢复明显，预计 6 月将进一步向上，全年维持 25%增长预期至 1180 万辆；欧洲 5 月主流国家电动车销量 16.9 万辆，同环比-12%/+3%，需求仍较弱，美国 5 月电动车注册 14.1 万辆，同环比+14%/+11%，增速有所恢复。排产端 6 月环比持平微增，维持 3 月以来景气度，好于此前悲观预期，看好 Q3 旺季排产再上台阶，7 月企业反馈预示订单较好。盈利端，Q1 触底，Q2 价格稳定且部分低价产品价格有所恢复，叠加产能利用率提升，预计 Q2 盈利环比持平微增，且供给端改革、扩产放缓，25 年确定性反转，首推宁德时代、比亚迪、科达利、裕能；5 月 6 月组件排产略有下降，致使产业链价格继续下跌，硅料快速跌破现金成本，玻璃价格也开始逐步下降，行业出清加速；需求端，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 年电力设备龙头国内订单普遍高速增长，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，海外高压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，新能源承压，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 末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。
■ 重点推荐标的：宁德时代(动力电池全球龙头、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)、金龙机电(干变全球龙头、海外订单超预期)、汇川技术(通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内全面突破)、许继电气(电力设备、低估值龙头、柔直弹性可期)、比亚迪(电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期)、三花智控(热管理全球龙头、机器人总成空间大)、亿纬锂能(动力电池全球龙头、储能业务去库存声量提升)、三星医疗(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、平高电气(特高压交流龙头、业绩持续超预期)、湖南裕能(铁锂正极龙头、国内逆势提升)、海兴电力(海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增)、德业股份(储能逆变器率先恢复、组串式和微逆提升)、科达利(结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定)、高太科技(负极导电剂龙头)、德业股份(组串式逆变器龙头、储能逆变器去库存声量提升)、宏发股份(继电器全球龙头)、亿纬锂能(动力电池和集成今年逐季增长)、高压直流(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、感光膜量)、阿特斯(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、感光膜量)、晶科能源(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、璞泰来(负极龙头业绩拐点临近、隔膜持续高速增长)、天奈科技(碳纳米管龙头盈利触底、快充受益)、福莱特(光伏玻璃龙头成本持续下降、市场份额持续扩大)、中伟股份(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、儒竞科技(热流管欧洲去库存、市场份额扩大)、中伟股份(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、儒竞科技(热流管欧洲去库存、市场份额扩大)、威迈斯(国内车载电源龙头，800V+海外占比提升)、天赐材料(电解液&六氟龙头、新型锂盐领先)、威迈斯(国内车载电源龙头，800V+海外占比提升)、新宙邦(电解液&六氟化工齐头并进)、鸣志电器(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、华友钴业(镍钴龙头、前驱体龙头)、

行业走势



相关研究

《通威 IGW 大产能 HJT+THL 电池首片下线，HJT 产业化加速利好设备商》

2024-06-07

《节能降碳方案发布，加速供给侧改革》

2024-06-02

曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、晶澳科技（一体化组件龙头、高格布局好、海风项目开始启动）、天合光能（210一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、东方电缆（海缆壁垒高、格局好）、海风项目开始启动）、星源材质（干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利）、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）、通威股份（硅料和PERC电池龙头、大举布局组件）、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、以价换量存尾声）、当升科技（三元正极龙头、海外占比高）、派能科技（户储电池龙头、静待库存）、昱能科技（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、木川科技、TCL中环、金雷股份、振华新材、三一重能、美物股份、弘元绿能、欣旺达、诺德股份、金风科技。建议关注：东方电缆、中国西电、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、中科电气、艾罗能源、捷升科技、元琛科技、上能电气、厦门钨业、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、大全能源、通合科技、帕瓦股份、嘉元科技、东方日升、岱勒新材等。

■ 风险提示：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	8499	193.20	10.03	11.40	14.14	19	17	14	买入
300124.SZ	汇川技术	1456	54.37	1.77	2.17	2.67	31	25	20	买入
002050.SZ	三花智控	878	23.51	0.78	0.94	1.14	30	25	21	买入
300274.SZ	阳光电源	1450	97.62	6.36	7.06	8.49	15	14	11	买入
688390.SH	固德威	169	97.60	4.92	3.77	6.08	20	26	16	买入
002594.SZ	比亚迪	6545	235.50	10.33	12.11	14.58	23	19	16	买入
688223.SH	晶科能源	843	8.43	0.76	0.61	0.77	11	14	11	买入
002850.SZ	科达利	247	91.30	4.45	5.36	6.77	21	17	13	买入
300014.SZ	亿纬锂能	845	41.29	1.98	2.34	3.11	21	18	13	买入
600885.SH	宏发股份	307	29.42	1.34	1.54	1.77	22	19	17	买入
600312.SH	平高电气	220	16.20	0.60	0.89	1.09	27	18	15	买入
603659.SH	璞泰来	354	16.54	0.89	1.17	1.60	19	14	10	买入
002709.SZ	天赐材料	361	18.80	0.99	0.63	1.10	19	30	17	买入
300763.SZ	锦浪科技	210	52.30	1.94	2.69	3.87	27	19	14	买入
605117.SH	德业股份	398	66.07	3.23	3.88	4.86	20	17	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	463	13.99	2.59	2.42	2.85	5	6	5	买入
002865.SZ	钧达股份	106	46.37	3.63	4.53	5.92	13	10	8	买入
300037.SZ	新宙邦	230	30.46	1.34	1.59	2.18	23	19	14	买入
300769.SZ	德方纳米	90	32.08	-5.84	0.64	1.79	-5	50	18	买入
603799.SH	华友钴业	449	26.43	1.97	2.08	2.70	13	13	10	买入
603806.SH	福斯特	458	24.56	0.99	1.40	1.76	25	18	14	买入
601012.SH	隆基绿能	1269	16.74	1.85	1.72	1.99	9	10	8	买入
600438.SH	通威股份	981	21.78	4.35	3.11	4.09	5	7	5	买入
688032.SH	禾迈股份	167	200.58	6.27	10.00	16.30	32	20	12	买入
688599.SH	天合光能	443	20.34	2.54	1.86	2.63	8	11	8	买入
002812.SZ	恩捷股份	361	36.90	2.58	1.54	2.24	14	24	16	买入
300568.SZ	星源材质	123	9.12	0.43	0.48	0.64	21	19	14	买入
688005.SH	容百科技	122	25.22	1.20	1.04	2.00	21	24	13	买入
688348.SH	昱能科技	71	63.53	1.86	3.03	4.25	34	21	15	增持
688063.SH	派能科技	105	60.00	3.23	3.37	3.02	19	18	20	买入
603606.SH	东方电缆	323	47.01	1.45	1.81	2.56	32	26	18	买入
002518.SZ	科士达	112	19.08	1.44	1.52	1.91	13	13	10	买入
603218.SH	日月股份	115	11.20	0.47	0.62	0.75	24	18	15	买入

300919.SZ	中伟股份	316	33.76	2.08	2.53	3.04	16	13	11	买入
002487.SZ	大金重工	150	23.45	0.67	1.03	1.39	35	23	17	买入
300443.SZ	金雷股份	55	17.00	1.49	2.03	2.39	11	8	7	买入
688116.SH	天奈科技	89	25.88	0.86	0.94	1.27	30	28	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	57	18.50	0.45	0.61	0.78	41	30	24	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 6 月 7 日股价

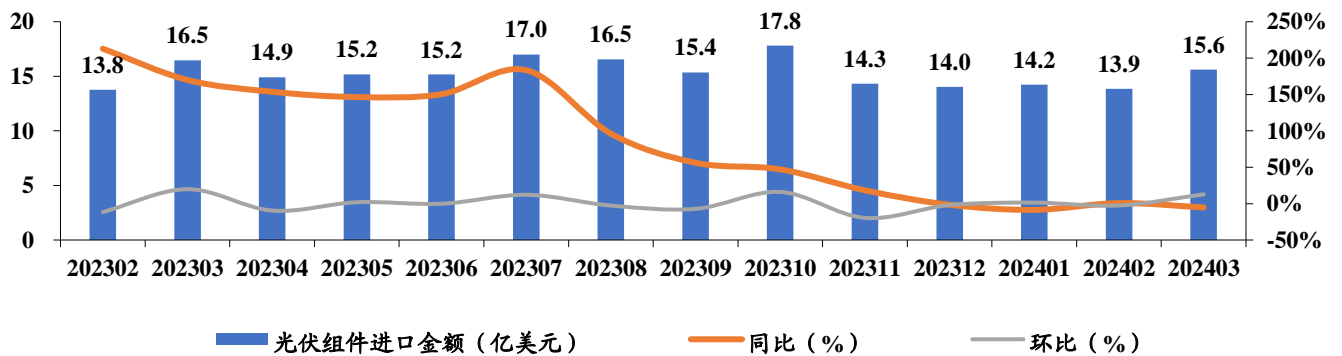
一、储能板块:

■ 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%

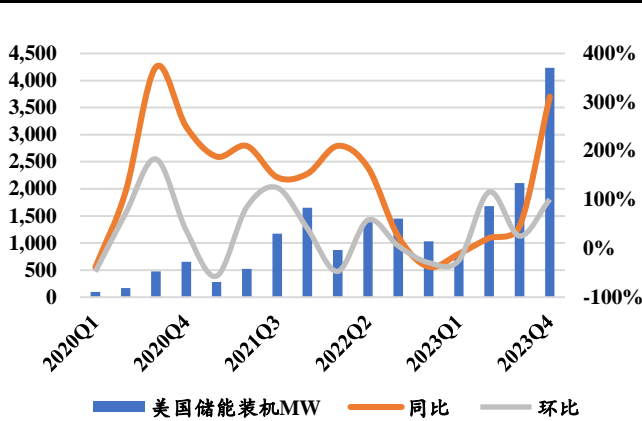
23 全年美国储能装机累计新增 8.74GW/25.98GWh, 同增 90%/97%; 其中 Q4 新增 4.24GW/12.35GWh, 同增 311%/300%, 环增 101%/99%。其中大储 3.98GW/11.77GWh, 同增 358%/355%, 环增 113%/105%; 工商储 34MW/93MWh, 同增 9%/29%, 环增 9%/13.2%; 户储 219MW/489MWh, 同增 68%/14%, 环增 4%/28%。24 年 4 月美国大储新增装机 523.3MW, 同环比 +210%/-50%; 24 年累计装机 1.75GW, 同增 198%; 24 年 4 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 税收抵免叠加降息预期, 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)



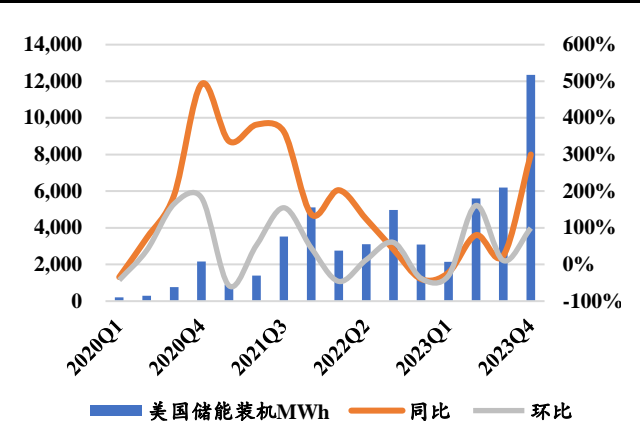
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



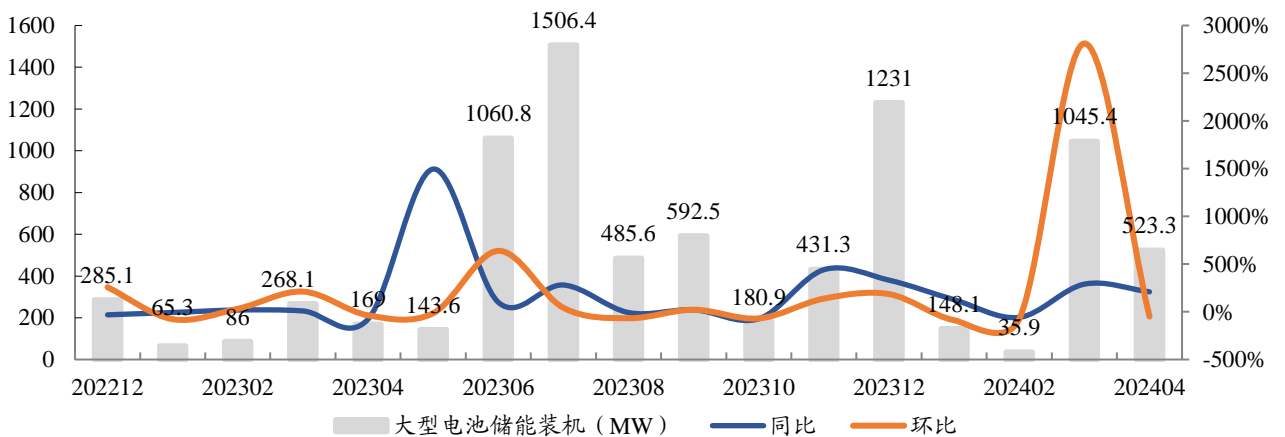
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

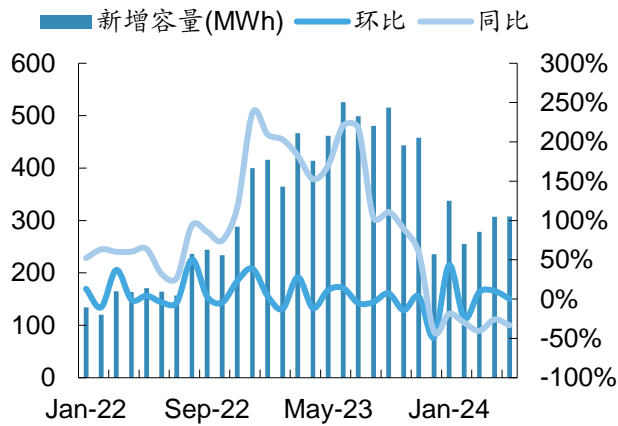
图4: 美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

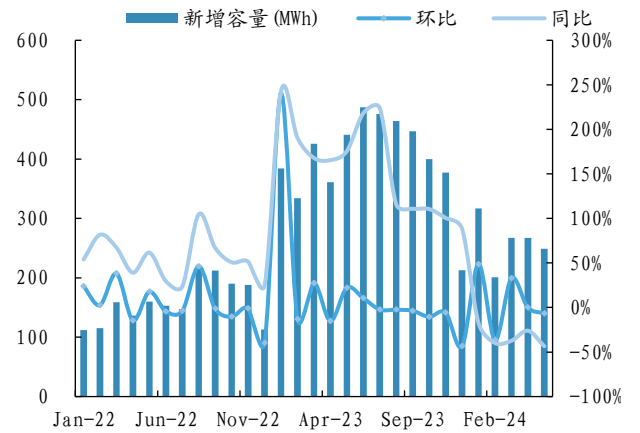
24年5月德国储能新增装机 181MW/308MWh, 同比-40.1%/-33.3%, 环比-11.5%/+0.3%。其中户用储能新增装机 170MW/249MWh, 同比-42.2%/-43.5%, 环比-7.1%/-6.7%; 工商业新增装机 5.5MW/10.7MWh, 同比+10.1%/-7.0%, 环比+35.1%/+10.8%; 大储新增装机 5.5MW/9.4MWh, 同比+69.3%/+4.6%, 环比-68.5%/-68.1%。

图5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周 (2024年5月31日至2024年6月7日, 下同) 共有9个储能项目招标, 其中EPC项目4个, 储能系统项目2个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目6个。其中EPC项目6个, 储能系统项目0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)

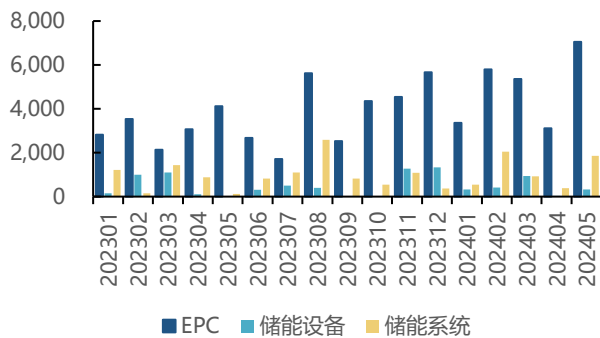
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/5/31	响水县兴海新能源有限公司	盐城响水清新 200MW/400MWh 储能电站项目	200	400	中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司、江苏科能电力工程咨询有限公司、中国电建集团江西省电力建设有限公司联合体	52105.5163	预中标
2024/5/31	京能集团	浑源县 100MW 光伏发电储能项目 45MW 工程 EPC	45	90	第一: 信息产业电子第十一设计研究院; 第二: 中国能建安徽电力设计第二工程有限公司; 第三: 国电建集团江西省设计院	9199.5	预中标
2024/6/3	润储汇能能源科技有限公司	永定桥 100MW/200MWh 电化学储能电站项目 EPC	100	200	第一: 中国能源建设集团甘肃省电力设计院有限公司&白银银珠电力(集团)有限责任公司; 第二: 中国能源建设集团天津电力设计院有限公司; 第三: 中国能源建设集团黑龙江省电力设计院有限公司	23040	预中标

2024/6/5	华润集团	华润围场西龙头 200MW 风电场项目 30MW(120MWh)配套储能 PC 总承包工程	30	120	第一: 中车株洲电力机车研究所有限公司; 第二: 济南山源环保科技有限公司	6900	预 中 标
2024/6/5	华润集团	华润沧州光火储氢一体化多能互补示范项目 60MW(120MWh)配套储能 PC 总承包工程	60	120	第一: 济南山源环保科技有限公司; 第二: 风帆有限责任公司	6997	预 中 标
2024/6/5	广州恒运 储能科技 有限公司	奥森纺织印染有限公司用户侧储能项目 EPC 总承包	2.53	5.06	第一: 陕西东吴电力工程有限公司; 第二: 陕西铭坤能源有限公司	690.69	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

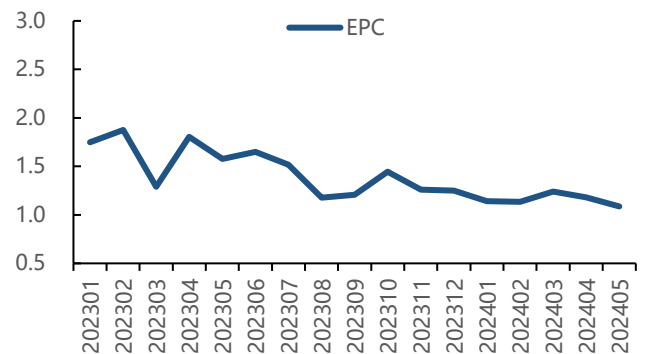
- 据我们不完全统计, 2024 年 5 月储能 EPC 中标规模为 7.05GWh, 中标均价为 1.09 元/Wh, 环比下降 7.88%。截至 2024 年 6 月 7 日, 2024 年 6 月储能 EPC 中标规模为 0.45GWh。

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:

- **5月电动车销量预计有所恢复, Q3旺季排产向上可期。**乘联会预估5月新能源乘用车批发91万辆, 同环比增35%/16%, 新势力销量环比恢复明显, 预计6月将进一步向上, 全年维持25%增长预期至1180万辆。新势力受益于新车交付, 5月理想销3.5万辆, 同环比+24%/36%; 蔚来销2.1万辆, 同环比+234%/+32%; 小鹏销1万辆, 同环比+35%/8%; 哪吒销1万辆, 同环比-22%/+12%; 零跑销1.8万辆, 同环比+51%/+21%; 极氪销1.9万辆, 同环比+115%/16%; 小米销0.9万辆, 环增22%。自主车企中, 5月广汽埃安销4万辆, 同环比-11%/+43%。排产端看, 6月排产环比持平微增, 龙头产能利用率依然维持高位, Q3传统旺季, 预计排产有望进一步提升。

图10: 主流车企销量情况 (万辆)

单位: 万辆	2401	2402	2403	2404	2405	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	6%	38%	127.1	27%
小米				0.7	0.9	22%	-	1.6	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	3%	459%	14.6	627%
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	36%	24%	14.1	33%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	43%	-11%	14.2	-11%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	13%	105%	6.7	105%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	16%	115%	6.8	115%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	21%	51%	6.7	115%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	32%	234%	6.6	51%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	12%	-22%	4.4	-15%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	8%	35%	4.1	26%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	13%	51%	2.5	107%
主流车企合计	36.8	22.6	47.2	48.6	54.3	12%	44%	209.4	36%
主流车企占比	54%	51%	58%	62%	60%	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.5	91.0	16%	35%	-	-

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲 5 月销量同比仍有压力, 市场预期已反应, 预计 25H2 开始改善。**5 月欧洲主流 9 国合计销量 16.9 万辆, 同环比 -12%/+3%, 其中纯电注册 11.2 万辆, 占比 67%, 占比环比上升。乘用车注册 86.0 万辆, 同环比 -2%/+2%, 电动车渗透率 19.6%, 同环比 -2.1/+0.2pct。主流 9 国 1-5 月累计销量 84.6 万辆, 同比+2%, 累计渗透率 19.7%。法国: 5 月电动车注册 3.4 万辆, 同比-4%, 环比-5%, 电动车渗透率 24.2%, 同环比 -0.1/-0.2pct。挪威: 5 月电动车注册 0.8 万辆, 同比-29%, 环比-18%, 电动车渗透率 82.3%, 同环比 -6.6/-8.7pct。瑞典: 5 月电动车注册 1.3 万辆, 同比-24%, 环比+7%, 电动车渗透率 53.6%。西班牙: 5 月电动车注册 1.0 万辆, 同比-10%, 环比+3%, 电动车渗透率 8.8%, 同环比 -1.6/+0.0pct。意大利: 5 月电动车注册 1.0 万辆, 同比-27%, 环比+26%, 电动车渗透率 6.8%, 同环比 -2.0/+1.2pct。英国: 5 月电动车注册 3.8 万辆, 同比+13%, 环比+14%, 电动车渗透率 25.7%, 同环比 +2.6/+1.0pct。德国: 5 月电动车注册 4.4 万辆, 同比-23%, 环比-2%, 电动车渗透率 18.5%, 同环比 -4.4/+0.1pct。葡萄牙: 5 月电动车注册 0.6 万辆, 同比 0%, 环比 +10%, 电动车渗透率 26.0%, 同环比 +2.3/-0.2pct。

图11: 欧美电动车月度交付量 (辆)

单位: 辆		年初至今	202405	202404	202403	202305
美国	纯电	501,468	110,461	100,732	101,144	97,695
	yoy	12%	13%	9%	12%	49%
	mom	-	10%	0%	4%	6%
	插电	137,329	30,046	25,679	28,936	25,399
	yoy	29%	18%	8%	25%	62%
	mom	-	17%	-11%	3%	7%
	<b>电动车</b>	<b>638,797</b>	<b>140,507</b>	<b>126,411</b>	<b>130,080</b>	<b>123,094</b>
	yoy	15%	14%	9%	15%	51%
	mom	-	11%	-3%	4%	6%
欧洲整体	纯电	589,436		143,322	196,472	169,871
	插电	289,891		67,737	90,993	72,138
	<b>欧洲电动车</b>	<b>879,327</b>		<b>211,059</b>	<b>287,465</b>	<b>242,009</b>
	yoy	7%		11%	-7%	39%
	mom	-		-27%	49%	28%
	<b>主流九国占比</b>	<b>77.0%</b>		<b>77.8%</b>	<b>79.2%</b>	<b>79.0%</b>
	纯电	550,274	112,261	108,337	149,345	131,624
	yoy	-1%	-15%	13%	-13%	55%
	插电	295,575	56,350	55,914	78,376	59,636
欧洲九国	<b>电动车</b>	<b>845,849</b>	<b>168,611</b>	<b>164,251</b>	<b>227,721</b>	<b>191,260</b>
	yoy	2%	-12%	13%	-8%	27%
	mom	-	3%	-28%	55%	31%
	乘用车	4,299,246	859,776	846,205	1,103,282	881,446
	yoy	5%	-2%	13%	-2%	20%
	mom	-	2%	-23%	49%	18%
	<b>主流渗透率</b>	<b>19.7%</b>	<b>19.6%</b>	<b>19.4%</b>	<b>20.6%</b>	<b>21.7%</b>
	纯电	140,713	29,708	29,668	31,384	42,780
	插电	74,158	14,038	15,135	16,016	13,803
德国	<b>电动车</b>	<b>214,871</b>	<b>43,746</b>	<b>44,803</b>	<b>47,400</b>	<b>56,583</b>
	yoy	-7%	-23%	8%	-22%	8%
	mom	-	-2%	-5%	13%	36%
	乘用车	1,174,312	236,425	243,102	263,844	246,966
	yoy	5%	-4%	20%	-6%	19%
	mom	-	-3%	-8%	21%	22%
	<b>渗透率</b>	<b>18.3%</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.4%</b>	<b>18.0%</b>	<b>22.9%</b>
	纯电	133,062	26,031	22,717	48,388	24,513
	插电	64,918	11,866	10,493	24,517	9,025
英国	<b>电动车</b>	<b>197,980</b>	<b>37,897</b>	<b>33,210</b>	<b>72,905</b>	<b>33,538</b>
	yoy	16%	13%	14%	13%	47%
	mom	-	14%	-54%	246%	15%
	乘用车	827,500	147,678	134,274	317,786	145,204
	yoy	7%	2%	1%	10%	17%
	mom	-	10%	-58%	274%	9%
	<b>渗透率</b>	<b>23.9%</b>	<b>25.7%</b>	<b>24.7%</b>	<b>22.9%</b>	<b>23.1%</b>
	纯电	129,064	23,925	24,968	34,282	22,737
	插电	59,643	10,203	10,866	16,291	12,632
法国	<b>电动车</b>	<b>188,707</b>	<b>34,128</b>	<b>35,834</b>	<b>50,573</b>	<b>35,369</b>
	yoy	15%	-4%	28%	9%	33%
	mom	-	-5%	-29%	34%	26%
	乘用车	733,181	141,298	146,977	180,024	145,536
	yoy	5%	-3%	11%	-1%	15%
	mom	-	-4%	-18%	26%	10%
	<b>渗透率</b>	<b>25.7%</b>	<b>24.2%</b>	<b>24.4%</b>	<b>28.1%</b>	<b>24.3%</b>
	纯电	21,683	5,070	3,208	5,367	6,213
	插电	23,566	4,598	4,482	5,688	7,056
意大利	<b>电动车</b>	<b>45,249</b>	<b>9,668</b>	<b>7,690</b>	<b>11,055</b>	<b>13,269</b>
	yoy	-23%	-27%	-24%	-29%	11%
	mom	-	26%	-30%	13%	32%
	乘用车	735,330	141,189	136,920	164,041	151,434
	yoy	3%	-7%	8%	-4%	23%
	mom	-	3%	-17%	10%	19%
	<b>渗透率</b>	<b>6.2%</b>	<b>6.8%</b>	<b>5.6%</b>	<b>6.7%</b>	<b>8.8%</b>

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 FEOC 考察至 26 年底，利好中国相关供应商。5 月电动车注册 14.1 万辆，同比+14%，环比+11%，电动车渗透率 9.7%，同环比 +0.8/+0.2pct，增速略有提升，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：**排产端 6 月环比持平微增，维持 3 月以来景气度，好于市场此前悲观预期，看好 Q3 旺季排产再上台阶，7 月企业反馈预示订单较好。盈利端，Q1 触底，Q2 价格稳定且部分低价单价格有所恢复，叠加产能利用率提升，预计 Q2 盈利环比持平微增，且供给侧改革、扩产放缓，25 年确定性反转，首推宁德时代、科达利、湖南裕能、尚太等锂电龙头公司。首推宁德时代、比亚迪、科达利、湖南裕能、亿纬锂能。同时推荐尚太科技、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：

本期价格下跌速度和幅度均显乏力，国产块料主流价格范围维持在每公斤 37-42 元，但是均价微幅跌至每公斤 40 元左右，环比下降 1.2%；国产颗粒硅价格范围维持在每公斤 36-37 元范围，均价暂时保持每公斤 37 元，环比无变化。

海外产地硅料价格范围暂时维持在每公斤 18-23.5 美元范围，均价暂时保持每公斤 21.5 美元左右，但是美国针对东南亚四国电池和组件开启的双反调查请愿，虽然具体政策包括税率等细则仍未有明确落地，但是对于东南亚整体产地的潜在影响和威胁仍然不容小觑，间接对于海外硅料的需求量也可能存在潜在波动，继而对于前期平稳的美金价格恐将发起新的冲击和下降诉求。InfoLink 将对相关市场变化保持紧密关注。

本月产量方面开始出现变化，硅料产量预计 75-76 GW/月，环比下降 7%-9%。因硅料现货价格已经连续下跌数周，以至跌破全线企业的现金成本水平，迫于盈利和存续压力，确有越来越多企业开始减产或提前检修计划，用以降低产量和控制库存规模，但是如前期 InfoLink 反复提及的、二季度中后期头部优势企业的规模化新产能面临投产，当前市场危机下，企业更多需要考虑和均衡自身的经营方向和营销策略等综合复杂因素。因此本月供给端在有增又有减的互相抵消作用下，预计整体产量环比下降 7%-9%，但是当前的供给量降幅对于缓解硅料供给端的库存规模来说，短期内难以起到很直接的消减作用，预计七月仍然存在供给量继续下降的可能。

#### 硅片：

回顾五月，硅片环节由于价格崩塌，生产面临严重亏损，月末厂家开始规划减产，然由于排产的调整尚未对五月产出带来明显冲击，复盘实际产出约落在 63-64 GW 左右，相比预测值落差约 2-3 GW。

本周硅片价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格突破到每片 1.2-1.25 与 1.7-1.8 元人民币。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1、1.7-1.8 与 1.45 元人民币左右。

排产方面则有着剧烈的变动，月初调研约落在 51-52 GW 左右，环比下降接近 20%，其中除了个别专业厂家外，部分厂家排产皆出现下调。N 型部分，回顾一至五月份 N 型渗透率呈现疲软，而六月份预估出现明显上升，N 型占比来到 80% 左右，相比上月提升五个百分点。

#### 电池片：

复盘电池五月份产出来到 64-65 GW，相比上期预测也出现 3-4 GW 的下滑。

六月份受到组件排产影响，垂直一体化厂家大幅下修排产规划，而专业厂家仍有企业维持产线运转与爬坡，单月产出来到 56-57 GW 左右，环比下调接近 10% 不等。

本周电池片价格也维持稳定，P 型 M10, G12 尺寸维持每瓦 0.31 元人民币。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，均价价格也来到每瓦 0.3 元人民币左右。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.45-0.55 元

人民币都有出现。至于 G12R TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.33-0.34 元人民币不等。

**组件：**

原先厂家寄望集中式项目拉动，五至六月保持平稳的稼动率水平，然而供应链价格下探波动影响，再度引发终端观望情绪。

集中式项目部分区域延宕，需求增量有限。而分布式项目受近期市场消息影响，厂家观望六月分布式接入电力市场交易政策，户用项目减少拉动、厂家暂缓发货。工商业项目收益或许将受到影响，近期项目也保持观望态度。动荡的市场局势影响六月整体排产下滑。

本周项目观望情绪较重，并无太多订单执行，本周价格暂时平稳，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。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，182PERC 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、并朝向 1 元的价位前进，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。

**风电：**

**本周招标陆上 0.43GW**，分业主 1) 大唐：重庆 150MW；2) 华电：甘肃 100MW；3) 华润：广西梧州 175MW。海上暂无。

**本周开/中标陆上 0.55GW**，分业主 1) 远景能源：内蒙古鄂尔多斯 300MW；2) 明阳智能：贵州黔东南 100MW。海上 0.85GW，分业主 1) 金风科技：江苏盐城 850MW。

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 元/千瓦	状态
大唐重庆石柱火风储一体化二期150MW风电项目风力发电机组及附属设备采购	2024/6/5	150	大唐	重庆	重庆	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-
甘肃华电甘南平山湖10万千瓦风电项目风力发电机组采购	2024/6/7	100	华电	甘肃	张掖	陆上风机	-	-	-	-
网华润梧州苍梧六堡三期20万千瓦风电储能一体化项目风力发电机组塔筒货物及服务采购	2024/6/5	175	华润	广西	梧州	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-
华能广西分公司华能浦北壮岭150MW风电场工程项目	2024/5/9	150	华能	广西	钦州	陆上风机	金风科技	6月5日	1751	开标
三峡能源内蒙古鄂尔多斯市准格尔旗风电项目标段二	2023/11/28	150	三峡能源	内蒙古	鄂尔多斯	陆上风机(含塔筒)	远景能源	6月5日	1716	开标
三峡能源内蒙古鄂尔多斯市准格尔旗风电项目标段一	2023/11/28	150	三峡能源	内蒙古	鄂尔多斯	陆上风机(含塔筒)	远景能源	6月5日	1722	开标
华润新能源贵州剑河观么风电项目风力发电机组塔筒货物及服务采购招标公告	2024/4/30	100	华润	贵州	黔东南	陆上风机(含塔筒)	明阳智能	6月5日	1850	开标
江苏国信大丰85万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备(含塔架)	2024/4/3	850	江苏国信新丰海上风力发电有限公司	江苏	盐城	海上风机(含塔筒)	金风科技	6月7日	3721	开标

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 8 个新项目：**1) 70 兆帕四型瓶储氢系统供应项目。2) 1 万吨级“绿电制加氢一体化”氢能全产业链闭环运行场景项目。3) 宁夏太阳山年产 10 万吨绿氢制储输用一体化示范项目。4) 15 万吨绿电制氢制甲醇一体化项目。5) 大安签约百万吨绿醇项目。6) 中煤鄂尔多斯 50 万吨绿氢项目。7) 广汇能源绿电制氢及氢能一体化示范项目。8) 家电投北京电力签约蓝氢氢能来源项目。

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	用途/场景/详情	总投资 亿元	制氢能力 吨/年	用途/场景	
70兆帕四型瓶储氢系统供应项目		2024年6月	待建			绿氢应用作为中车智行供应链物流氢能系统	绿氢氢能(上海)能源科技有限公司		罐装	
1万吨级“绿电制加氢一体化”氢能全产业链闭环运行场景项目	昌吉州玛纳斯工业园区		在建	2024年5月		氢能制、储、运、加、用	湖南中车智行科技有限公司 乌鲁木齐中德氢能环保科技有限公司 江苏国信新能源科技发展有限公司	20.0	制氢规模一期4000Nm <sup>3</sup> /h、二期5000Nm <sup>3</sup> /h、三期5000Nm <sup>3</sup> /h	制、运、加、用
宁夏太阳山年产10万吨绿氢制储输用一体化示范项目	宁夏		在建	2024年5月		绿电制氢、氢能交通、氢能融合	康拉克重氢(宁夏)氢能有限公司	20.9	年产10万吨,一期年产1.65万吨	制、加、罐装
15万吨绿电制氢制甲醇一体化项目	榆林市	2024年6月	待建			使用可再生能源发电电解水产生氢气,氢气再与绿色二氧化碳进行合成,最终产出绿色甲醇	北京氢能科技发展有限公司			绿氢制甲醇
大安签约百万吨绿醇项目	吉林西部(大安)清洁能源化工产业园	2024年5月	待建			生物质秸秆气化合成绿色甲醇、水电解制氢催化合成绿色甲醇生产线	吉林大安城市与远达能源科技集团股份有限公司 旭阳(辽宁)新能源有限公司	235.0		水电解制氢催化合成绿色甲醇
中煤鄂尔多斯50万吨绿氢项目	鄂尔多斯市		在建	2024年5月	2027年5月	风光发电、电解水制氢、氢能制绿氨化工	中煤鄂尔多斯能源化工有限公司		10.13万吨/年	制氢、罐装
广汇能源绿电制氢及氢能一体化示范项目			待建	2023年7月		电解水制氢、储氢、加氢、用氢	广汇新能源有限公司	1.5	*绿氢 660吨/年(电解水制氢)+工业副产氢700吨/年	电解水制氢、罐装、加氢、运氢、用氢
家电投北京电力签约蓝氢氢能来源项目	山东省日照市	2024年5月	待建			绿电制氢、储氢、加氢、销售	国家电网集团下属北京电力有限公司 山东国信新能源科技有限公司			绿电制氢、储氢、加氢、销售

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 5 月制造业数据有所承压，5 月制造业 PMI 49.5%，前值 50.4%，环比-0.9pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-1.3pct/-3.6pct；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。
- ◆ **5 月制造业 PMI 49.5%，前值 50.4%，环比-0.9pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-1.3pct/-3.6pct。
- ◆ **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																									
	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	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	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%	4月	1.5	-32%	0.86	-13%	1.15	-15%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	0.92	-19%	1.16	-11%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%	5月	1.3	-46%	0.92	-19%	1.16	-11%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%

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：截至24H1，陕北-安徽、青海-西藏技改工程均已正式开工，其中青海-西藏技改工程已完成物资招标，我们预计陕北-安徽工程有望在6月启动物资招标。除此之外，我们预计沙特中南、中西工程将在6-7月公布换流阀中标结果，蒙西-京津冀、甘肃-浙江有望在7-8月完成核准。
- 特高压交流：24年1月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求24年6月前力争完成可研，我们预计24年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝1000kV环网工程有望在24年提前投运，建设进度持续加速中。

图15：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中，23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中，23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中，23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中，23年8月	
陕西-安徽±800KV	已核准，24年3月	
甘肃-浙江±800KV(柔)	可研，24年	
陕西-河南±800KV	可研，24年	
蒙西-京津冀±800KV(柔)	可研，24H1	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期(柔)	已完成预可研，25年	
川渝1000KV	建设中，22年9月	
张北-胜利(锡盟)双回1000KV	建设中，22年	
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研，24年	
阿坝-成都东1000kV	已开工，24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	已完成预可研，24年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。24年前两批变电物资招标结构存在分化，第三批有明显修复。
- 一次设备：24年前两批变电设备中高电压等级设备需求略显疲弱，第三批则显著修复，其中变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关需求同比+20%/44%/36%/27%/7.5%/19%/29%，结构上330/500/750kV组合电器招标量同比+42%/27%/389%，西北电网建设需求持续高景气。
- 二次设备：24年第三批二次设备保持了稳健增长，继电保护/变电监控招标量同比+34%/23%。

图16: 国家电网变电设备招标情况(截至24年第三批)

产品	17A	17A YoY	18A	18A YoY	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24YTD YoY	24-3yoy
变压器(容量MVA)	175,866	-27.6%	244,991	37.1%	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	97,038	87,851	2.7%	19.8%
组合电器(套)	7,534	1.9%	7,461	-1.0%	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	2,135	3,096	6.0%	43.5%
电抗器	1,085	-22.0%	1,379	27.1%	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	363	390	-2.5%	35.9%
互感器	21,551	-19.2%	24,678	14.5%	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	46.1%	5,777	9,845	7,122	16.5%	27.3%
电容器	16,317	18.2%	20,552	26.0%	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	13.0%	7.5%
断路器	5,454	-21.6%	6,583	20.7%	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	1,915	937	32.5%	18.6%
隔离开关	13,681	-21.6%	17,446	27.5%	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	17.3%	29.2%
消弧线圈	2,813	-50.2%	3,402	20.9%	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	234.0%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	16.8%	2.0%
开关柜	40,060	4.1%	38,359	-4.2%	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	17.5%	12.1%
保护类设备	14,493	-3.1%	19,165	32.2%	25,141	31.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	6,837	6,082	14.7%	34.4%
变电监控设备	1,826	7.6%	1,813	-0.7%	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	19.8%	22.7%

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

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>17</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	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
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>31</b>
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.....	32
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	34
3.1.5. 氢能.....	35
3.1.6. 电网.....	36
3.1.7. 人形机器人.....	36
3.2. 公司动态.....	36
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>40</b>

## 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:	美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5:	德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8:	储能项目中标 (MWh)	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)	7
图 12:	本周风电招标、开/中标情况汇总	10
图 13:	本周新增氢能项目	10
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 15:	特高压线路推进节奏	12
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)	13
图 17:	本周 (2024 年 6 月 3 日-6 月 7 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	17
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 7 日股价)	17
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	18
图 20:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	18
图 21:	外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 6 月 7 日)	19
图 22:	本周全市场外资净买入排名 (标黄为覆盖公司)	19
图 23:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	20
图 24:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	20
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)	21
图 28:	前驱体价格走势 (万元/吨)	21
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	22
图 32:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	23
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

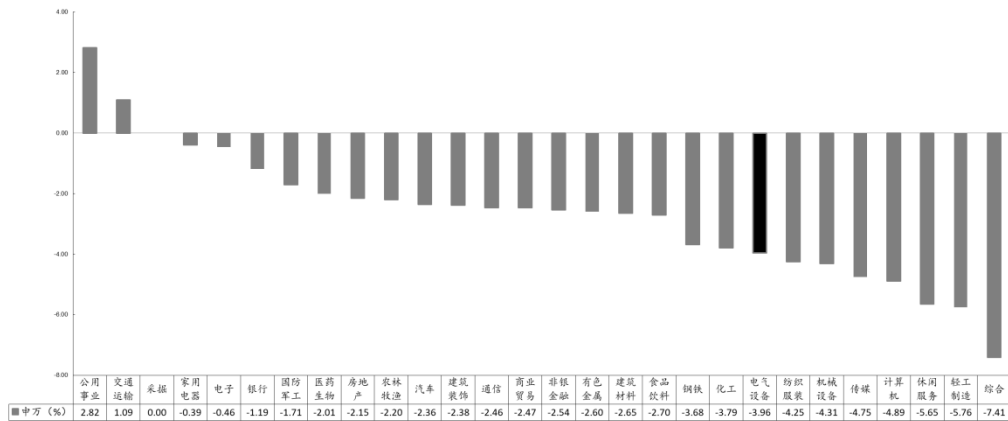
图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....	27
图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	27
图 45: 浙江省逆变器出口.....	27
图 46: 广东省逆变器出口.....	27
图 47: 季度工控市场规模增速 (%).....	28
图 48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %).....	28
图 49: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%).....	30
图 50: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)....	30
图 51: PMI 走势.....	30
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	31
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司).....	31
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.....	36
图 57: 交易异动.....	38
图 58: 大宗交易记录.....	39
表 1: 公司估值.....	2



### 1. 行情回顾

本周（2024年6月3日-6月7日）电气设备 6255 下跌 3.96%，跌幅弱于大盘。沪指 3051 点，下跌 36 点，下跌 1.15%，成交 16831 亿元；深成指 9256 点，下跌 109 点，下跌 1.16%，成交 21445 亿元；创业板 1781 点，下跌 24 点，下跌 1.33%，成交 9987 亿元；电气设备 6255 下跌 3.96%，跌幅弱于大盘。

图17: 本周（2024年6月3日-6月7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6月7日股价）

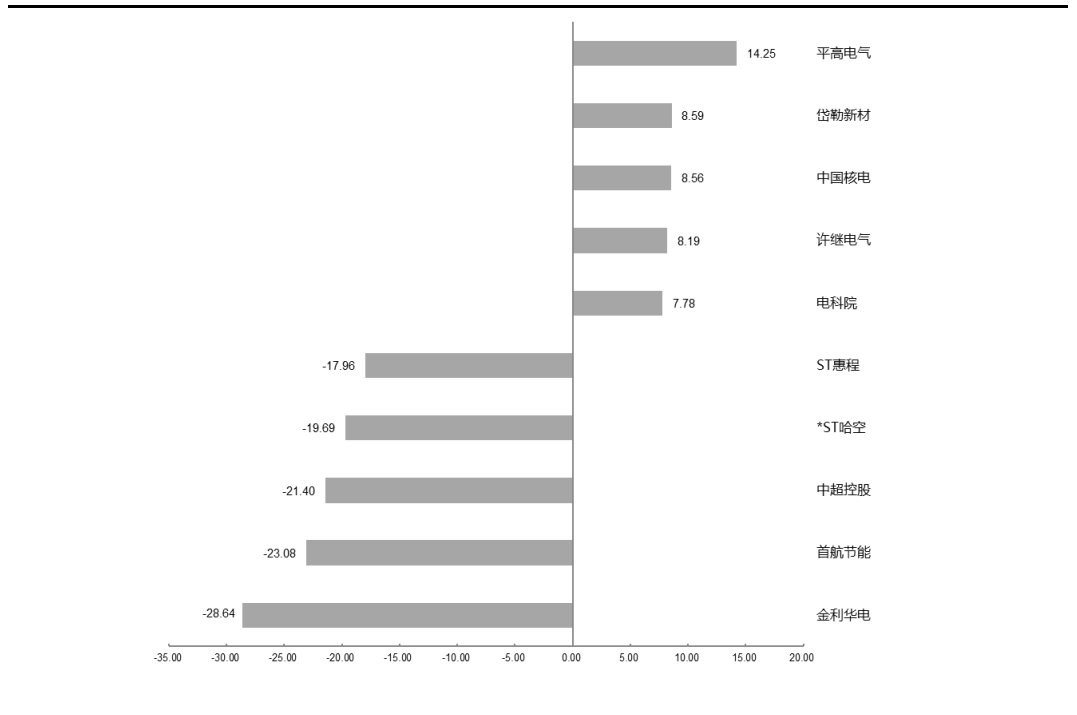
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
发电及电网	3223.93	4.08	20.24	21.57	8.09	41.26	46.95	61.59	41.86
发电设备	6486.28	-2.88	-7.58	-32.17	-43.60	-7.63	57.45	89.77	3.85
新能源汽车	2790.67	-3.41	-7.73	-11.67	-31.97	-2.90	58.56	70.19	1.04
电气设备	6254.60	-3.96	-9.36	-33.09	-50.11	-26.23	43.64	78.65	16.22
风电	2242.76	-4.79	-17.83	-39.29	-53.93	-32.80	-5.40	22.28	-31.53
核电	1952.39	-4.96	-1.23	4.10	-14.15	37.67	66.99	122.57	42.07
光伏	7759.90	-5.94	-18.91	-49.91	-60.43	-40.00	64.57	125.47	43.03
锂电池	4493.89	-6.25	-22.55	-41.79	-58.42	-23.27	20.24	55.64	-4.11
上证指数	3051.28	-1.15	2.57	-1.23	-16.17	-12.14	0.04	22.35	-7.74
深圳成分指数	9255.68	-1.16	-2.82	-15.98	-37.70	-36.04	-11.27	27.84	-16.17
创业板指数	1781.07	-1.33	-5.83	-24.11	-46.40	-39.96	-0.95	42.43	1.62

数据来源: wind, 东吴证券研究所

#### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为平高电气、岱勒新材、中国核电、许继电气、电科院；跌幅前五为金利华电、首航节能、中超控股、\*ST 哈空、ST 惠程。

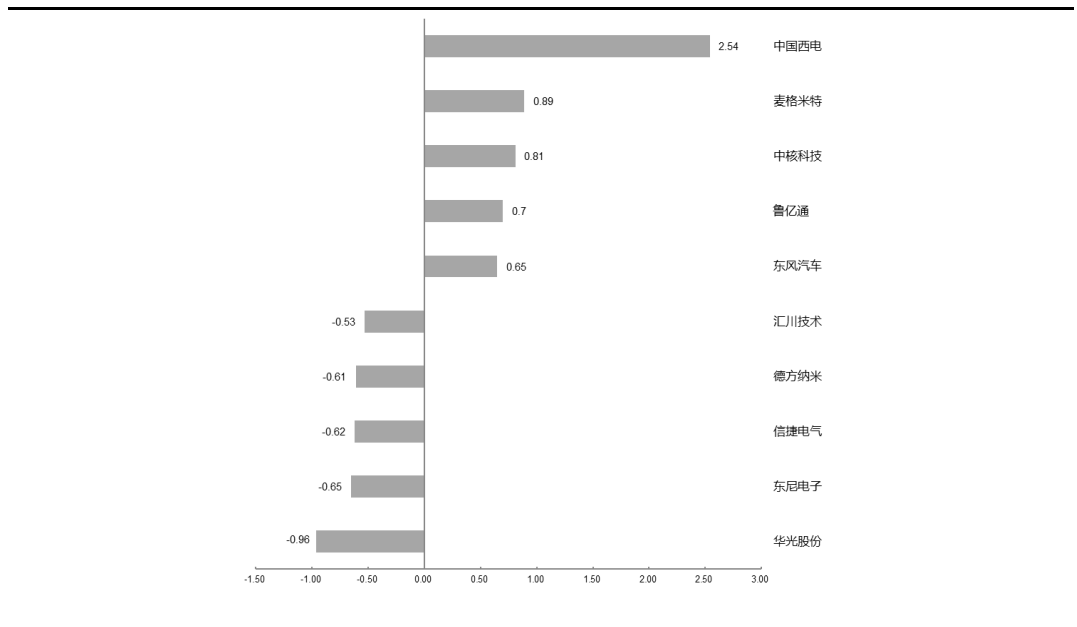
图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为中国西电、麦格米特、中核科技、鲁亿通、东风汽车; 外资减仓前五为华光股份、东尼电子、信捷电气、德方纳米、汇川技术。

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6月7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(%)
电动车	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
	赣锋锂业	6.41	6.96	7.30	8.00	9.13	-3.87
	璞泰来	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
	欣旺达	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
工控电力设备	派能科技	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
	星源材质	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
	安发股份	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
	麦格米特	9.63	10.13	10.37	9.99	12.09	1.90
	思源电气	18.04	17.82	16.09	12.53	10.80	-1.67
	特变电工	2.85	2.83	3.04	2.98	1.69	0.27
新能源	隆基绿能	6.61	6.44	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
	全风科技	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
	福斯特	6.63	6.60	6.40	6.31	9.89	0.54
	爱旭股份	6.09	6.32	6.44	6.07	5.25	2.28
	晶澳科技	7.42	6.31	6.30	7.68	8.59	6.14
	锦浪科技	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
	东方电缆	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	
TCL中环	5.16	5.32	5.11	5.49	6.42	8.59	
天合光能	4.79	4.37	4.48	4.95	3.91	5.99	
德业股份	5.08	5.28	4.93	4.69	5.44	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	12.56	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	4.40	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

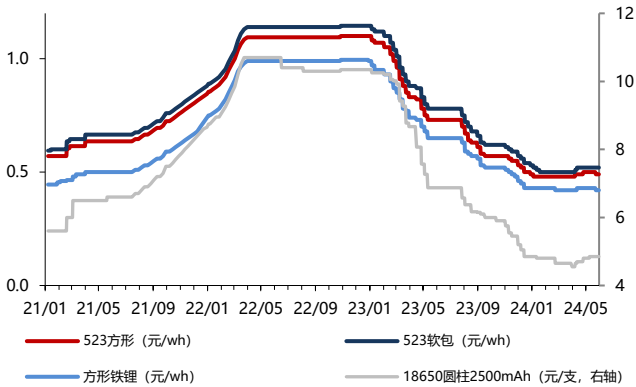
数据来源: wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

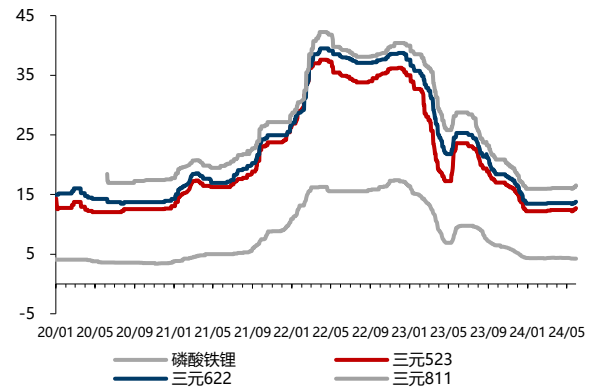
本周鑫椤无更新。

图23: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



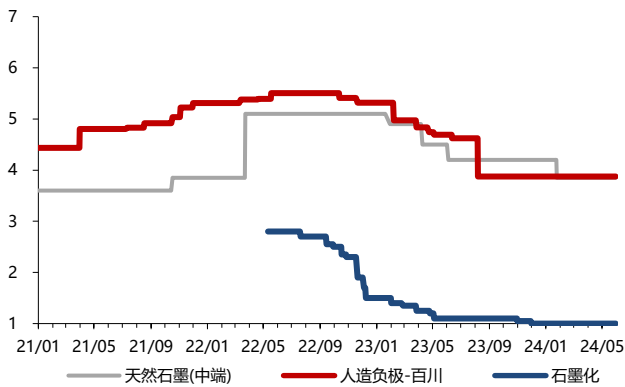
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



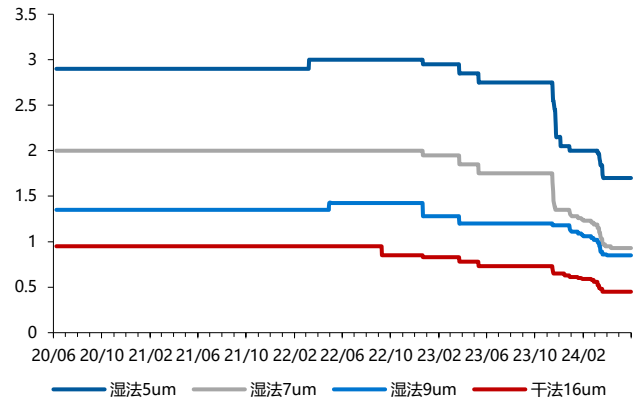
数据来源: 鑫椤资讯、SMM, 东吴证券研究所

图25: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



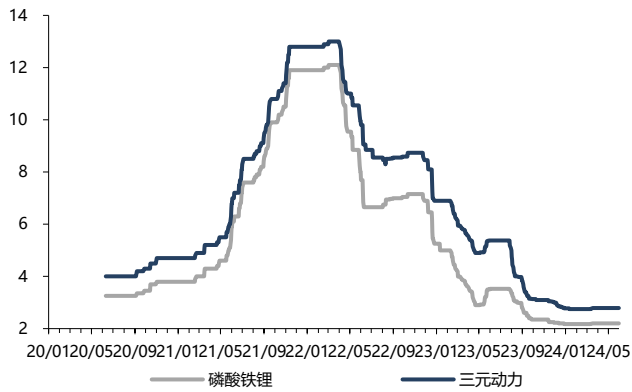
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图26: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



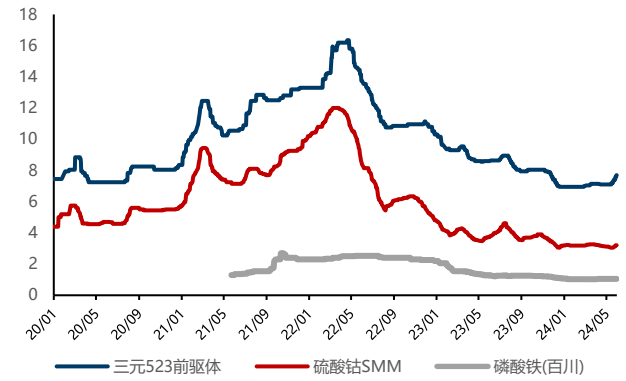
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



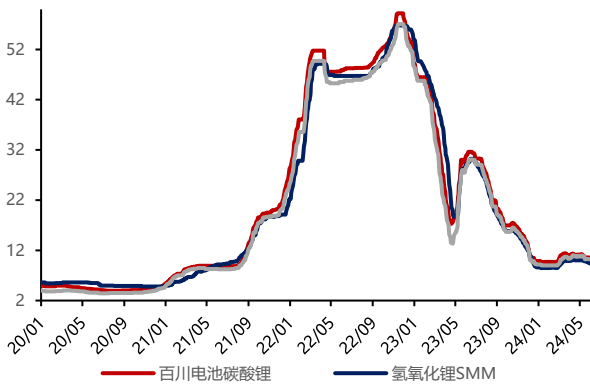
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图28: 前驱体价格走势 (万元/吨)



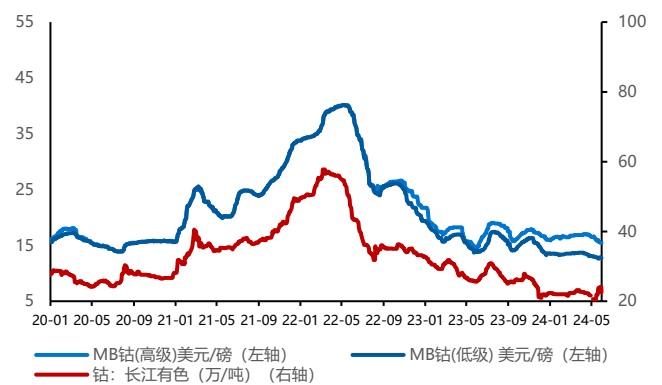
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图29: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 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

图31: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/6/7)									
	2024/6/3	2024/6/4	2024/6/5	2024/6/6	2024/6/7	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色金属网 (万/吨)	22.50	22.30	22.10	22.10	22.10	0.0%	-1.8%	-1.8%	-1.3%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	20.50	20.55	20.55	20.55	20.55	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	22.73	22.73	22.73	22.73	22.73	0.0%	-1.1%	0.0%	2.1%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	22.75	22.75	22.75	22.75	22.75	0.0%	-1.1%	0.0%	2.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.75	22.75	22.75	22.75	22.75	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
镍: 上海金属网 (万/吨)	15.01	14.72	14.38	14.35	14.35	0.0%	-4.9%	-4.4%	11.6%
锰: 长江有色金属网 (万/吨)	1.46	1.46	1.49	1.50	1.50	0.0%	3.5%	2.8%	7.8%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	10.10	10.00	9.80	9.75	9.75	0.0%	-3.9%	-3.5%	14.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	10.10	10.00	9.80	9.75	9.75	0.0%	-4.4%	-3.5%	6.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	10.11	10.00	9.83	9.77	9.74	-0.3%	-4.7%	-3.7%	10.6%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	10.45	10.35	10.15	10.10	10.10	0.0%	-4.3%	-3.3%	2.0%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	10.49	10.38	10.20	10.14	10.12	-0.2%	-4.5%	-3.6%	4.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	10.48	10.38	10.18	10.13	10.13	0.0%	-4.3%	-3.3%	0.2%
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	10.29	10.23	10.04	10.05	10.08	0.3%	-4.7%	-8.2%	-6.9%
金属锂: (万/吨) 百川	91.00	91.00	91.00	91.00	91.00	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%
金属锂: (万/吨) SMM	83.00	83.00	83.00	83.00	81.50	-1.8%	-1.8%	-1.8%	2.5%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	10.30	10.25	10.15	10.05	10.05	0.0%	-4.7%	-2.4%	3.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	9.3	9.3	9.2	9.1	9.1	-0.8%	-3.4%	-2.8%	5.1%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	9.35	9.30	9.25	9.25	9.20	-0.5%	-1.9%	-1.6%	7.0%
电解液: 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%
电解液: 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%
电解液: 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%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.83	6.83	6.75	6.65	6.65	0.0%	-3.6%	-2.6%	-0.7%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.65	6.65	6.65	6.65	6.55	-1.5%	-2.2%	-1.5%	-0.8%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.0%	0.0%	0.0%	7.9%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.65	-0.6%	-0.6%	-0.6%	10.1%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	0.0%	0.4%	0.0%	-0.4%
前驱体: 四氯化钴 (万/吨) SMM	12.85	12.90	12.90	12.90	12.90	0.0%	0.8%	0.4%	2.0%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.85	3.85	3.83	3.83	3.83	0.0%	-0.6%	-0.6%	-1.3%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.33	3.33	3.33	3.30	3.30	0.0%	-0.8%	-0.8%	25.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	17.05	17.05	17.05	16.75	16.75	0.0%	-0.6%	-0.6%	-1.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	17.20	17.20	17.10	17.10	17.10	0.0%	-0.6%	-0.6%	-1.7%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	4.65	4.65	4.65	4.65	4.45	-4.3%	-4.3%	-4.3%	9.9%
正极: 三元111型 (万/吨)	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	0.0%	0.0%	0.0%	3.9%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	12.70	12.70	12.50	12.40	12.30	-0.8%	-3.1%	-3.1%	0.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	13.80	13.80	13.65	13.55	13.45	-0.7%	-2.5%	-2.5%	0.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	16.50	16.50	16.40	16.35	16.25	-0.6%	-1.5%	-1.5%	1.9%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	4.23	4.22	4.20	4.19	4.19	-0.1%	-1.3%	-1.1%	-3.8%
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)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
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%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.0%	-0.3%	-0.1%	6.3%
负极: 钛酸锂 (万/吨)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.275	1.275	1.275	1.275	1.275	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	0.0%	-43.5%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70	0.0%	0.0%	0.0%	-15.0%
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%
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%
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%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.51	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-3.8%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	-2.3%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	0.0%	0.0%	-16.2%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	17	17	17	17	17	0.0%	0.0%	0.0%	-22.7%
PVDF: LFP (万元/吨)	6.00	6.00	6.00	6.00	5.75	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-47.7%
PVDF: 三元 (万元/吨)	13.5	13.5	13.5	13.5	13.25	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-30.3%

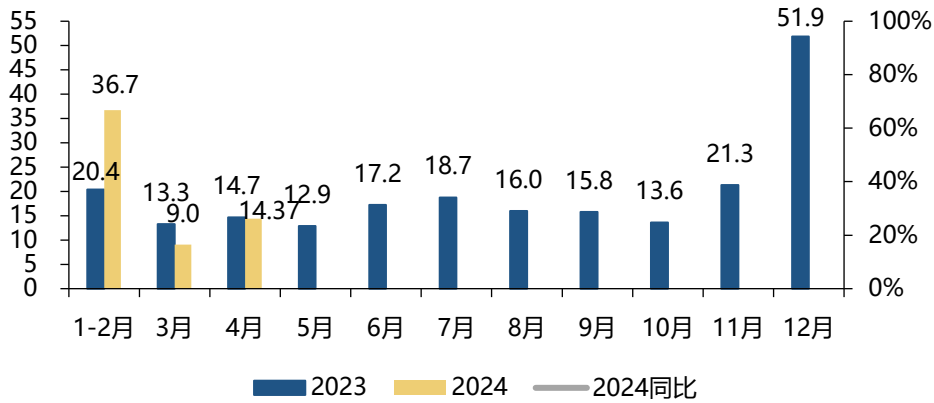
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

## 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%。

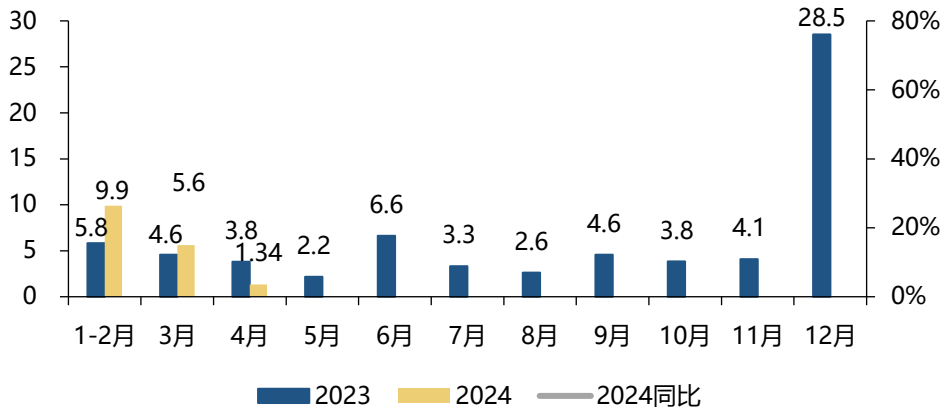
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

本周国内硅料价格跌幅继续收窄, 整体表现为弱稳。本周市场主流硅料价格维持在34-39元/公斤区间, 下跌预期空间有限的情况下下游采购对硅料的询价相比前期有增加, 同时也有下游厂商开始采购备货。6月国内光伏产业上下游企业均开始不同程度的减产, 本月的市场上硅料减产体量相比上月也有所增加, 但个别头部企业的大幅度检修减产计划恐将继续延后或者取消, 本月市场预期的硅料减产以缓解当前市场上硅料的供需压力恐将不达预期, 本周市场上部分硅料企业库存开始下滑, 但整体上当前硅料库存继续高

位维持，而价格上暂时难以见到反弹的可能性。

#### 硅片：

随着市场硅片企业的陆续减产，市场整体排产相比上月下降明显，本月硅片产出大幅下降，同时硅片市场价格已跌破成本，暂时跌无可跌的情况下，本周硅片价格相比上周弱势维稳，当前 N 型 M10 硅片价格在 1.05-1.1 元/片区间；同时随着部分硅片企业自身库存的消耗，去库存化，部分硅片企业开始有“挺价”意愿。其他尺寸硅片上本周价格整体变化不大。

供需方面，本月硅片产出预期大幅减少，但同时下游电池端也是减产明显，对应硅片需求同步下滑，因此当前虽硅片企业开始去库存，但当前供需双下滑下硅片价格目前尚未看到有明显的反弹迹象。HJT 硅片方面，本周国内 HJT 专用硅片价格下滑较为明显，根据硅料品质不同，高少子寿命的 HJT 半片价格微降 0.8 元/片左右，低少子寿命的 HJT 半片价格维稳在 0.7 元/片左右。辅材方面，本月硅片企业的减产也是进一步降低了对相应辅材的需求，近期坩埚价格仍在继续小幅走弱中。

#### 电池片：

市场上电池持续的降价，电池库存增加使得本月市场上 Topcon 电池企业放假、减产力度加大，愈多电池企业已处于停产状态中；同时当前电池价格也已是跌无可跌，电池厂商继续在低于成本线的价格上降价的意愿明显不强，本周 Topcon 电池价格稳中趋弱 M10 尺寸价格维稳在 0.28-0.3 元/W 区间，市场电池企业多以消化库存为主。P 型电池方面，在产产能萎缩下价格维稳，本周 P 型电池主流价格继续维持在 0.3 元/W 以上。

HJT 电池方面，当前 HJT 电池产线有限，部分新产线仍在继续爬产中，相较于其他类型电池库存累积，减产放假，当前有订单在手的 HJT 在产电池企业正在积极应对电池交付；本周 HJT 电池价格继续维稳为主。

#### 组件：

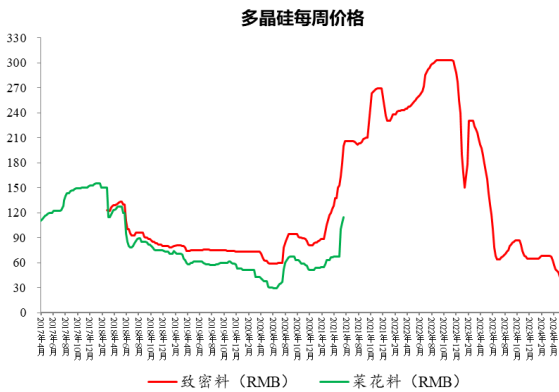
当前国内组件价格处于缓跌中，市场上 Topcon 组件主流价格在 0.8-0.85 元/W 区间，市场实际成交继续趋低；而从近一周的央企招投标项目来看价格趋势仍在向下。来至上半年最后一个月，市场组件厂商为加快去库存，同时国内外需求尚未有明显起色的情况下，本月市场端减产幅度加大。HJT 组件方面，当前国内市场上 HJT 组件价格因效率不同价格也是有所不同，相比上周趋稳，本周低效、普效 HJT 组件主流价格持稳在 0.84、0.93 元/W。

#### 辅材：

辅材方面，随着本月国内市场上组件厂商的排产下降，对应辅材需求下滑，相应的部分辅材价格也开始出现下调。下周全球最大光伏展会 SNEC 即将在上海举办，在当前各环节传统产能严重过剩，洗牌加剧下，光伏各产业链企业如何穿越周期迫在眉睫。

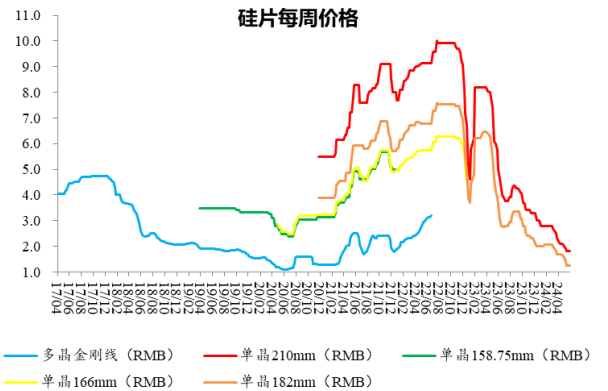


图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



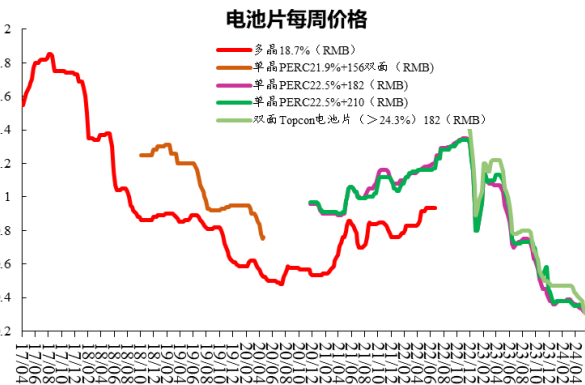
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



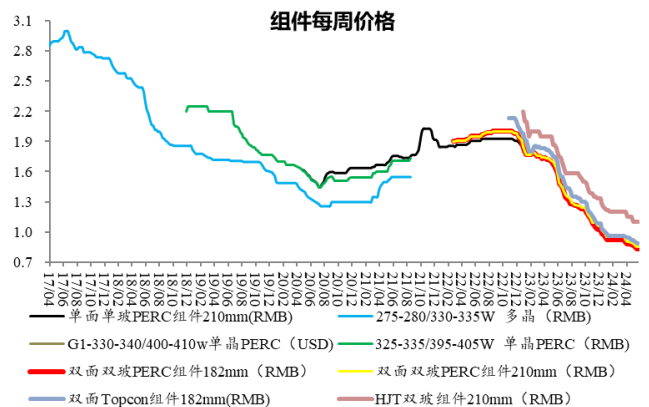
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

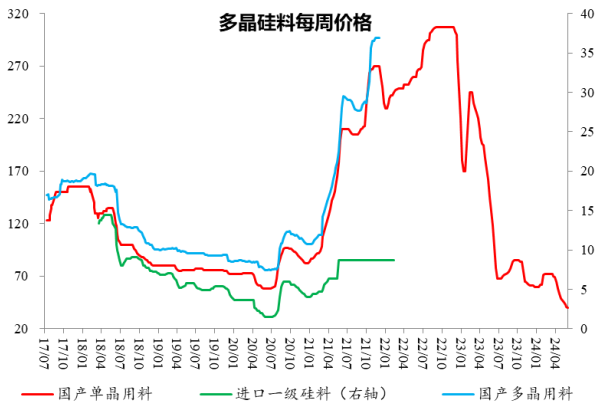
图37: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

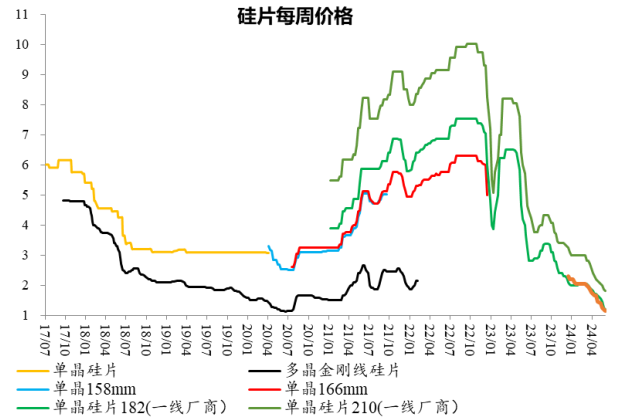
图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



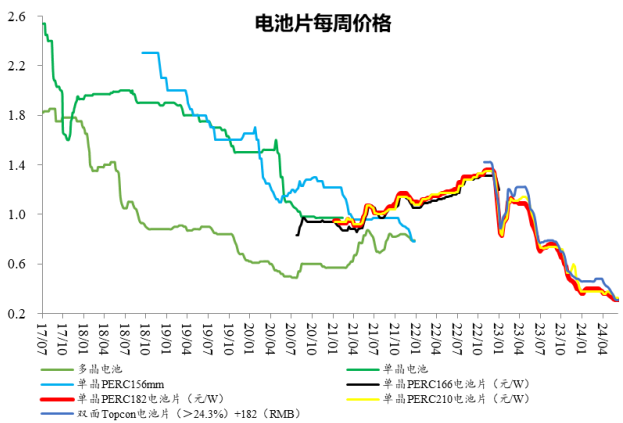
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)

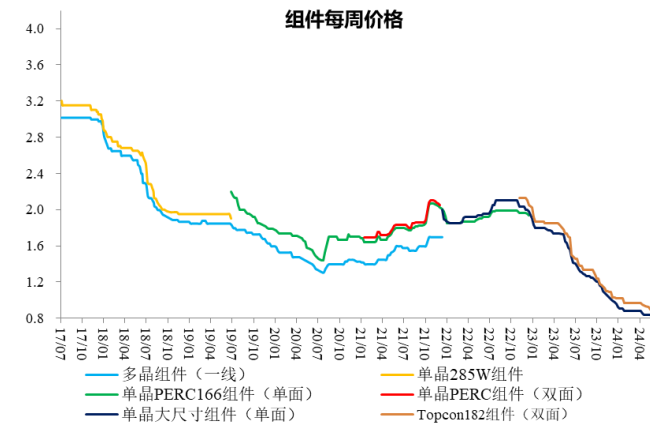


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

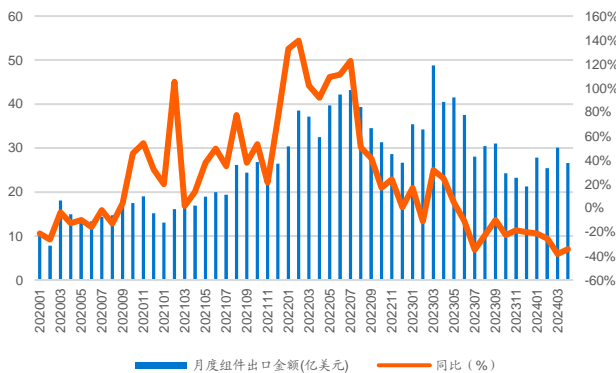
图42: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20240601-20240607）

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	39.00	-2.50%	-13.33%	-43.48%	-45.83%	-70.45%	-78.33%
单晶硅片182	1.20	0.00%	-22.58%	-35.14%	-41.46%	-71.43%	-70.00%
单晶硅片210	1.80	0.00%	-12.20%	-29.41%	-40.00%	-70.00%	-67.27%
单晶PERC182电池	0.31	0.00%	-6.06%	-18.42%	-22.50%	-66.30%	-63.53%
单晶PERC210电池	0.33	0.00%	-8.33%	-13.16%	-13.16%	-67.00%	-61.18%
单晶PERC182组件(单面)	0.81	0.00%	-3.57%	-7.95%	-7.95%	-50.31%	-55.74%
Topcon182组件(双面)	0.87	0.00%	-5.43%	-10.31%	-10.31%	-	-54.69%
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	-1.23%	-9.09%	-40.30%	-41.18%	-69.23%	-78.95%
单晶182硅片	1.25	0.00%	-19.35%	-30.56%	-39.02%	-69.88%	-67.95%
单晶210硅片	1.80	0.00%	-10.00%	-28.00%	-35.71%	-70.00%	-64.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.31	0.00%	-6.06%	-16.22%	-20.51%	-66.30%	-61.25%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.31	0.00%	-11.43%	-13.89%	-18.42%	-69.00%	-61.25%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.30	0.00%	-21.05%	-34.78%	-36.17%	-	-66.29%
双面Topcon组件182mm	0.88	0.00%	-4.35%	-8.33%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	26.50	0.00%	0.00%	2.91%	3.92%	1.92%	0.00%
光伏玻璃2.0mm	18.50	0.00%	0.00%	12.12%	12.12%	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				

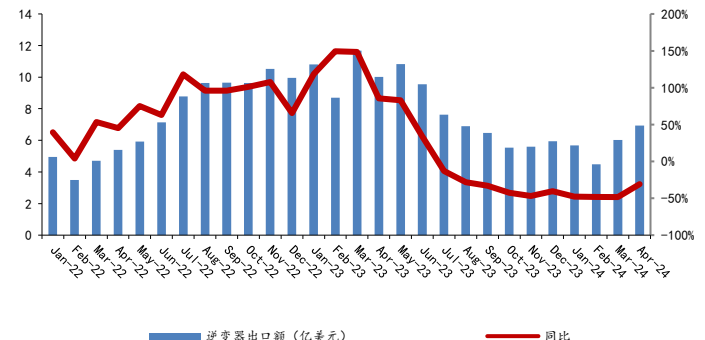
数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

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

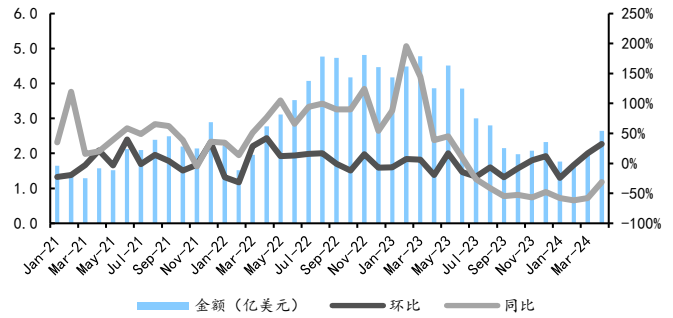
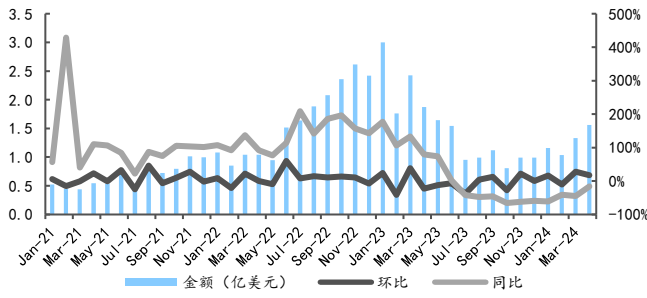
图44: 月度逆变器出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图45: 浙江省逆变器出口

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 2024 年 Q1 整体增速-1.5%。1) 分市场看，2024Q1 OEM 市场增速承压、项目型市场微增，先进制造承压，传统行业相对平稳。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-7.0%/+2.0%（2023Q4 增速分别-2.7%/+1.7%）。

图47: 季度工控市场规模增速 (%)

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
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
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%
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%
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%

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
<b>OEM市场合计</b>	<b>32640</b>	<b>4.5%</b>	<b>30233</b>	<b>-10.2%</b>	<b>26481</b>	<b>-6.0%</b>	<b>24394</b>	<b>-10.0%</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>
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(纸巾)	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%
<b>项目型市场合计</b>	<b>48400</b>	<b>9.8%</b>	<b>44425</b>	<b>1.2%</b>	<b>48331</b>	<b>7.8%</b>	<b>41484</b>	<b>5.8%</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>
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%
<b>工控行业合计</b>	<b>81040</b>	<b>7.6%</b>	<b>74658</b>	<b>-3.8%</b>	<b>74812</b>	<b>2.4%</b>	<b>65878</b>	<b>-0.7%</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

**2024年5月制造业PMI 49.5%，前值50.4%，环比-0.9pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.7%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-1.3pct/-3.6pct，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%。

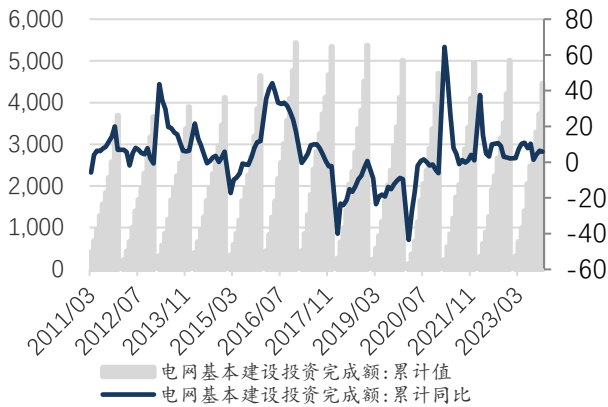
**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

➤ **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-%)



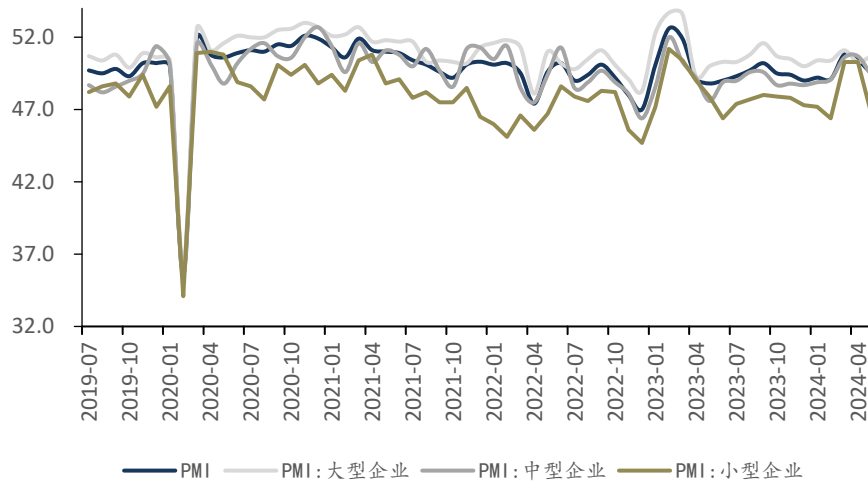
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

图51: PMI 走势

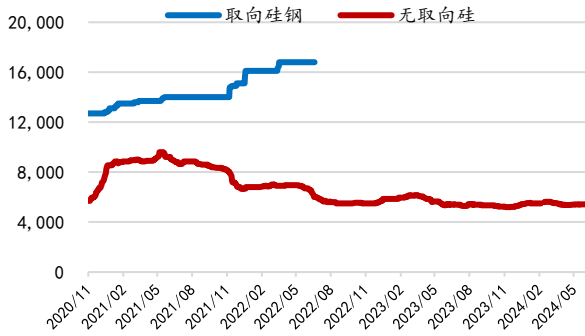


数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

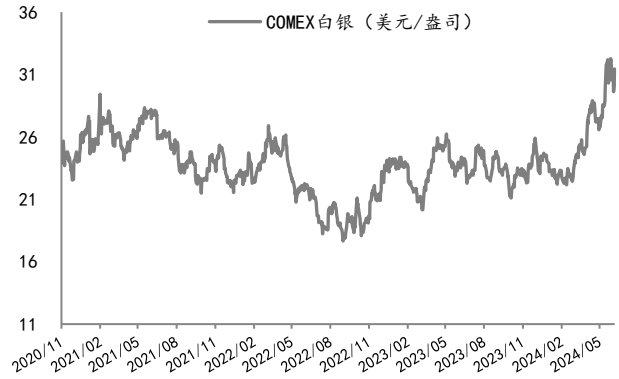
本周银、铜、铝、无取向硅钢价格均上升。Comex 白银本周收于 31.45 美元/盎司，环比上升 4.44%。LME 三个月期铜本周收于 10,145.50 美元/吨，环比上升 1.39%；LME 三个月期铝收于 2,647.50 美元/吨，环比上升 0.47%。无取向硅钢本周收于 5,430.00 元/吨，同比上升 0.18%。

图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



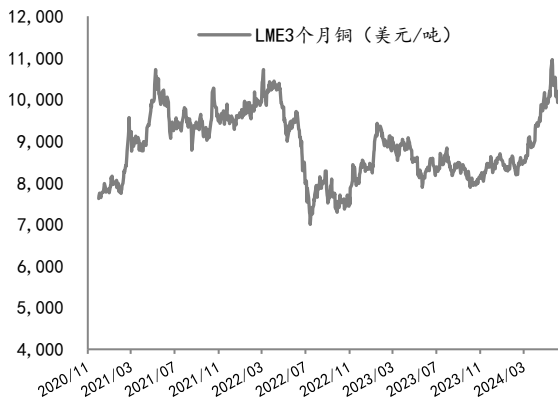
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



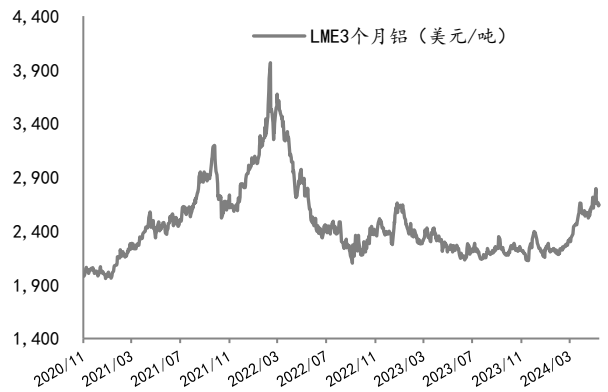
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**河南: 独立储能明确放电电价标准, 调度不得高充低放, 容量全省租赁, 2022/2023 年示范项目需 2024 年开工。** 河南近日发布 2 项独立储能相关政策。电价方面, 不得出现高电价充电、低电价放电的现象; 电站调度运行方面, 优先调用省级新型储能试点示范项目, 全年不低于 350 次; 容量租赁方面, 要确保独立储能容量在全省范围调配使用, 不受区域限制。独立储能项目建设方面, 2022 年、2023 年纳入我省的第一批和第二批独立储能电站示范项目, 须在 2024 年底前开工建设。

[https://mp.weixin.qq.com/s/4YbA4TNb7HPeH9XU853N\\_Q](https://mp.weixin.qq.com/s/4YbA4TNb7HPeH9XU853N_Q)

**河南：140 元/kWh，2023 年新建新能源配建及用户侧非独立储能项目资金奖励申报开启。**奖励范围：全省区域内建设容量在 1000kWh（1MWh）以上的新能源项目配建和用户侧非独立储能项目，项目投运日期在 2023 年 1 月 1 日~2023 年 12 月 31 日。奖励标准：2023 年度新型储能奖励标准为 140 元/kWh。奖励对象：配建新型储能的新能源企业、自建储能的工商业用户企业（以合作方式建设的用户侧储能）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/AJ4txnUIEZ6-5kCqbKkP8w>

**安徽：独立储能高峰月份调用不低于 120 次或放电时长不低于 240 小时，充电电量按燃煤发电基准价 60% 结算。**近日，安徽省发改委、能源局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；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省燃煤发电基准价的 60% 结算。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UCbpKY5vf8yePqkfP1YwRQ>

**山东：独立新型储能调试运行期上网电量，按照调试期价格结算。**近日山东电力交易中心有限公司印发《山东电力市场结算实施细则及计算示例（试行版 V1.0）》。细则明确了发电侧主体调试运行期、批发市场发电主体等的电费结算。发电机组和独立新型储能调试运行期上网电量，按照调试期价格结算。调试运行期的发电机组和独立新型储能电费结算公式为：调试运行期结算电费=调试运行期结算电价\*调试运行期上网电量。

[https://mp.weixin.qq.com/s/q1RspG8dNOOGsLrliOI\\_KA](https://mp.weixin.qq.com/s/q1RspG8dNOOGsLrliOI_KA)

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**问界：问界 M7 Ultra 上市首日销量突破 12000 台。**快科技 6 月 2 日消息，日前，鸿蒙智行官方发布消息称，问界新 M7 Ultra 上市首日大定突破 12000 台。问界新 M7 Ultra 的售价区间为 28.98-32.98 万元，上市即交付，目标 6 月交付 2 万台，将于 6 月 2 日开启规模交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/232607>

**财政部：财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴预算。**最新消息，财政部日前下达 2024 年汽车以旧换新补贴中央财政预拨资金预算，预拨资金总额为 64.4 亿元。该政策总体目标是，以提高技术、能耗、排放等标准为牵引，支持符合补贴政策要求的老旧汽



车报废更新，进一步扩大汽车消费。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/232744>

**起亚：财政部下达 2024 年汽车以旧换新补贴预算。**起亚 EV9 开启交付不到一年的时间，销量即将突破 5 万台。数据显示，起亚 EV9 的大部分产量用于出口，截至 4 月底出口销量超过 3.9 万辆，约占总销量的 81%。起亚 EV9 的出口方面，美国占 46% 为最大市场，第二大市场为欧洲。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/232703>

**美国：美国 NHTSA 表示特斯拉将因安全问题召回 12.5 万辆车。**美国国家公路交通安全管理局（NHTSA）在 5 月 31 日表示，由于安全带警告系统的故障可能会增加碰撞中的受伤风险，特斯拉将在美国召回 125,227 辆汽车。此次召回涉及部分 2012 至 2024 款 Model S、2015 至 2024 款 Model X、2017 至 2023 款 Model 3 和 2020 至 2023 款 Model Y。特斯拉将发布一个 OTA 软件更新来解决该问题，预计将于 6 月份开始部署更新。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/232726>

**工信部：工信部发布“关于调整享受车船税优惠的节能 新能源汽车产品技术要求的公告”。**日前，工信部发布“关于调整享受车船税优惠的节能 新能源汽车产品技术要求的公告”，自 2024 年 7 月 1 日起实施。

<https://www.autohome.com.cn/news/202406/1297413.html>

**德国：德国经济部长建议 Northvolt 在德国东北部新建一座工厂。**德国经济部长 Robert Habeck 于 6 月 3 日在巴特萨罗（Bad Saarow）举行的商业会议上发表讲话，建议 Northvolt 在德国东北部 Mecklenburg-Vorpommern 州再建造一座工厂，与斥资 50 亿欧元（共计 54 亿美元）正在 Heide 镇建设的工厂形成协同。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/232851>

**蔚来：蔚来汽车获批建设中国第三家工厂。**蔚来汽车已获批在中国建设第三家工厂。该工厂的批准产能为 60 万辆，三家工厂总产能将增至 100 万辆，几乎与特斯拉上海工厂的规模持平（110 万辆）。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/232959>

**沃尔沃：沃尔沃即将推出全新电动 SUV EX90。**沃尔沃汽车即将推出全新电动 SUV EX90，并引入全球首个“电动汽车电池护照”。这项创新技术由沃尔沃与英国初创公司 Circular 共同研发，利用区块链技术为购车者提供电池成分、材料来源、回收材料含量和碳足迹等关键信息。<https://m.d1ev.com/news/qiye/232950>

**特斯拉：特斯拉宣布德克萨斯超级工厂已生产 5000 万枚 4680 型电池。**6 月 6 日消息，特斯拉今日宣布位于得克萨斯州奥斯汀的超级工厂（Giga Texas）已经生产了 5000 万枚 4680 型电池，该公司在社交媒体平台发布了一张包含超级工厂团队成员的图片，以庆祝这一里程碑的达成。

<https://stock.10jqka.com.cn/usstock/20240606/c658596484.shtml>

### 3.1.3. 光伏

**中国：全国新能源消纳检测预警中心发布 4 月各省新能源并网消纳情况。**5 月 31 日，全国新能源消纳监测预警中心发布 2024 年 4 月各省级区域新能源并网消纳情况，4 月光伏发电利用率 97.1%，风电 96.1%；1-4 月光伏发电利用率 96.3%，风电 96.1%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240531/1380474.shtml>

**TCL：TCL 计划控股 Maxeon。**TCL 发布公告称，公司计划通过可转债、定增等一揽子重组交易实现控股 Maxeon Solar Technologies,Ltd.(简称“Maxeon”)，总出资金额最高为 1.975 亿美元。一揽子交易完成后，公司对 Maxeon 的持股比例将由 22.39%上升至至少 50.1%，Maxeon 将成为公司控股子公司，并入报表。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240603/1380677.shtml>

**多晶硅：6 月国内多晶硅排产大减至 13.6 万吨。**据 SMM 数据统计，6 月国内多晶硅排产将大幅减少至 13.6 万吨左右，环比 5 月实际产量减少约 24%。据 SMM 了解，预计 6 月，多晶硅头部 TOP5 企业均将出现不同程度的减产检修，其中两家企业 6 月预计减产甚至超万吨，二线三线企业中保守估计也出现了 5 家以上的企业减产，其中 2 家熟知的企业 6 月将全停。

[https://mp.weixin.qq.com/s/LABA7Ef4X6AHRTX2DW2J3Q?poc\\_token=HGcXX2ajYbl76V2ym9RsYgam2g3y1zd3YxuddBIe](https://mp.weixin.qq.com/s/LABA7Ef4X6AHRTX2DW2J3Q?poc_token=HGcXX2ajYbl76V2ym9RsYgam2g3y1zd3YxuddBIe)

**国家能源局：国家能源局发布关于公开征求《电力市场注册基本规则》意见的通知。**日前，国家能源局发布关于公开征求《电力市场注册基本规则》意见的通知，通知提到，严格落实“全国一张清单”管理模式，严禁各地区、各部门自行发布具有市场准入性质的负面清单，不得设置保证金等门槛。经营主体市场注册业务流程、审验标准、受理期限、公示要求应做到全国统一规范。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240605/1381280.shtml>

**比亚迪：比亚迪子公司弗迪电池 3 月与特斯拉上海工厂达成供货协议。**据汽车媒体晚点 Auto 报道，比亚迪子公司弗迪电池已在今年 3 月与特斯拉达成上海储能工厂的供货协议，将于明年一季度向特斯拉供应储能电芯。该工厂的电芯一供已确定为宁德时代，二供为弗迪，后者的供应份额超过 20%。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801015490438351099&wfr=spider&for=pc>

**明禾新能：明禾新能拟定 IPO 上市。**近日，浙江明禾新能科技股份有限公司（以下简称“明禾新能”）在宁波证监局办理辅导备案登记，拟首次公开发行股票并上市，辅导券商为东方证券。明禾新能成立于 2010 年 8 月，注册资本 3.6 亿元，位于浙江省宁波市，是一家集研发、设计、销售太阳能接线盒、连接器的企业。公司拥有专用太阳能接线盒实验室、自动化生产流水线、综合产品检测仪等。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240606/1381467.shtml>

### 3.1.4. 风电

**福建 700MW 海上风电项目签约。**华润连江外海海上风电场项目为福建省 2022 年

海上风电首批竞争配置项目，单机容量 18MW。风电场规划容量装机 700MW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/q2hdQRu9Wf3mLm5jC5cwJg>

**金风科技中标 850MW 海上项目。**金风科技预中标江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备（含塔架），投标报价 316278 万元，含塔筒单价 3721 元/kW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240607/1381657.shtml>

**黑龙江 1.1GW 风电项目获核准批复。**黑龙江省发改委公布中能建投通河 300MW 风电项目、三一重能通河 300MW 风电项目、中电建爱辉区一期 200MW 风电项目、哈尔滨京能 300MW 风电项目等 4 个项目核准的批复。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240604/1381011.shtml>

**三峡能源 300MW 风电机组中标公示。**三峡能源内蒙古鄂尔多斯工业园区风电项目风力发电机组及配套塔筒设备采购重新招标中标候选人公示，共 2 个标段，各 150MW，规模共计 300MW。远景能源、运达股份、明阳智能 3 家整机商入选。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240607/1381665.shtml>

**华电玉环 1 号海上风电场（南区）并网发电。**至此华电玉环 1 号海上风电（南北两区）项目竣工。南区布置 10 台 7.5 兆瓦风机，装机容量规划 75 兆瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240604/1381020.shtml>

**全球首台 18 兆瓦海上风电机组吊装成功。**6 月 5 日，由东方电气自主研发的首台 18 兆瓦半直驱大功率海上风电机组，在广东省汕头市风电临海试验基地成功完成吊装。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240606/1381517.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**欧盟与日本合作共同发展氢能。**欧盟和日本发表联合声明称将共同制定清洁氢气供需相关政策，并在推进新燃料开发技术方面开展合作。此前，日本一直将氢能作为能源转型的主要方向，也是日本到 2050 年实现碳中和的目标重点发力方向。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801197595559088443&wfr=spider&for=pc&searchword>

**十三部门大力支持新能源清洁能源动力运输船舶发展。**交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》的通知，提出大力支持新能源清洁能源动力运输船舶发展。加快液化天然气（LNG）、醇、氢、氨等燃料动力船型研发，支持船舶探索开展箱式电源等可移动设备换装模式试点应用，逐步扩大绿电、LNG、生物柴油、绿醇等能源在船舶领域的应用。鼓励探索建立区域性船舶全面新能源化先行示范区。

[https://cj.sina.cn/article/norm\\_detail?url=http%3A%2F%2Ffinance.sina.cn%2F2024-06-07%2Fdetail-inaxwxkc5249241.d.html&autocallup=no&isfromsina=yes](https://cj.sina.cn/article/norm_detail?url=http%3A%2F%2Ffinance.sina.cn%2F2024-06-07%2Fdetail-inaxwxkc5249241.d.html&autocallup=no&isfromsina=yes)

### 3.1.6. 电网

**《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》发布。**《通知》针对网源协调发展、调节能力提升、电网资源配置、新能源利用率目标优化等各方关注、亟待完善的重点方向，提出做好消纳工作的举措，对规划建设新型能源体系、构建新型电力系统、推动实现“双碳”目标具有重要意义。

[http://www.cnenergynews.cn/news/2024/06/04/detail\\_20240604163289.html](http://www.cnenergynews.cn/news/2024/06/04/detail_20240604163289.html)

### 3.1.7. 人形机器人

**时隔 4 年，Open AI 重启人形机器人团队。**一位接近 OpenAI 的知情人士表示，这个新组建的机器人团队已经初步形成，并已经运作了大约两个月的时间。由于 Open AI 已投资多家人形机器人研发公司，包括 Figure AI、1X Technologies 和 Physical Intelligence 等，业内预测 Open AI 可能更专注开发高度智能化的 AI 系统。

<https://www.36kr.com/p/2799684145034116>

## 3.2. 公司动态

图56: 本周重要公告汇总

通威股份	1) 公司发布 2023 年年度报告 (英文版) 和环境、社会和公司治理报告 (英文版); 2) 公司决议向全体股东发放每股 0.905 元现金股利, 股权登记日为 2024 年 6 月 13 日, 除权除息日为 2024 年 6 月 14 日。3) 公司宣布在本次权益分派之后, 调整回购价格上限, 从 36.00 元/股调整至 35.10 元/股, 回购价格调整起始日期: 2024 年 6 月 14 日。
固德威	公司决议向全体股东发放每股现金红利 0.75 元, 同时以资本公积转增股本每 10 股转增 4 股, 股权登记日 2024 年 6 月 11 日, 除权 (息) 日 2024 年 6 月 12 日
国电南瑞	1): 公司决议向全体股东发放每股 0.54 元现金股利, 股权登记日为 2024 年 6 月 13 日, 除权除息日为 2024 年 6 月 14 日。2): 公司宣布在本次权益分派之后, 调整回购价格上限, 从 34.05 元/股调整至 33.51 元/股, 回购价格调整起始日期: 2024 年 6 月 14 日
天齐锂业	参股公司 SQM 与智利国家铜业公司签署《合伙协议》。
比亚迪	5 月新能源汽车销量 331,817 辆, 上年同期 240,220 辆; 本年累计销量 1,271,325 辆, 同比增长 26.80%。
三花智控	1) 公司决议对 A 股股东发放每股现金红利 0.25 元。股权登记日 2024 年 6 月 12 日, 除权 (息) 日 2024 年 6 月 13 日。2) 拟斥 2.0 亿元-4.0 亿元回购公司股份, 回购股份价格不超 35.75 元/股
海优新材	公司发布关于公司 2023 年年度报告的信息披露监管问询函回复公告
天顺风能	湖北沙洋一期 200MW 风电场 (“沙洋一期项目”) 全部机组已实现并网, 预计年平均上网发电量 449.771GWh
诺德股份	上交所对公司及相关责任人予以监管警示。违规事项包括重大交易延迟披露和多期财务报告错误。公司及相关责任人承诺整改, 加强学习法律法规, 防止类似违规行为再次发生, 并将持续提升信息披露管理水平, 不影响正常经营活动。敬请投资者注意风险。
福莱特	公司发布 H 股公告翌日披露报表
特锐德	公司控股子公司特来电与 ENEOS 拟共同设立 “引能仕特来电 (北京) 新能源科技有限公司”, 注册资本为人民币 2 亿元, 其中双方各占合资公司注册资本的 50%。
长高电新	子公司长高电气拟使用自有资金投资新建 GIL 装配厂房, 项目总投资估算 0.96 亿元, 建设工期约为 24 个月。子公司长高开关拟使用自有资金投资新建 (汨罗) 电镀车间, 项目总投资估算为 0.61 亿元, 建设工期约为 12 个月。
天正电气	公司拟在浙江省嘉兴市设立分公司并授权公司经营层负责办理分公司的设立登记事宜, 经营范围为技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。
风范股份	公司发布风范股份常熟风范电力设备股份有限公司章程 (2024 年 5 月修订)。其中, 由于股权激励计划导致的注册资本变化, 公司注册资本由人民币 11.33 亿元变更为 11.42 亿元。
远东股份	2024 年 5 月, 公司子公司中标及签约千万元以上合同订单合计为人民币 27.77 亿元。和国家电网共签约 3.46 亿元智能电网线缆订单, 和其他战略客户共签约 24.31 亿元订单
华通线缆	首次公开发行股票部分募投项目终止并将剩余募集资金永久补流。经核查, 保荐机构认为: 公司本次部分募投项目终止并将剩余募集资金永久补流补充说明的事项, 是依据公司战略发展规划、募集资金实际使用情况等因素做出的审慎决策, 有利于提高募集资金使用效率
科林电气	公司签署一致行动人协议, 公司实控人变更为石家庄国有资本投资运营集团有限责任公司。协议五方合计持股 29.51%。此次变更不影响公司主营业务、财务状况和日常经营活动, 但存在青岛海信网络能源股份有限公司发起要约收购的风险, 投资者需注意。
许继电气	公司决议对 A 股股东发放每股现金红利 0.296 元股权登记日 2024 年 6 月 12 日, 除权 (息) 日 2024 年 6 月 13 日
金智科技	公司成功中标国家电网有限公司数字化项目及国网省公司配网物资协议库存相关项目, 累计中标金额 8,817.19 万元。
起帆电缆	关于实施权益分派时 “起帆转债” 转股连续停牌的提示性公告, 停牌起始日 2024 年 6 月 11

日

汇成真空	公司股票将于 2024 年 6 月 5 日在深圳证券交易所创业板上市。
百佳年代	公司及其保荐人撤回发行上市申请。该公司主营产品包括光伏封装胶膜、光伏背板/前板，储能绝缘材料、特种涂层及胶粘剂等，产品广泛应用于光伏、储能、锂电池等领域
东方铁塔	公司中标东方电气集团项目，金额 10,780.30 万元，占 2023 年营业收入的 2.69%，预计对 2024 年业绩有积极影响。
金杯电工	公司发布 2024 年 6 月 4 日投资者关系活动记录表。公告中提到，电磁线产业中心 2024 年租赁扩建新增的 10,000 吨/年变压器用换位导线产品产能已投产并开始释放产能。
晶科科技	1) 公司决议向 A 股股东发放每股现金红利 0.011 元。股权登记日为 2024 年 6 月 13 日，除权除息日为 2024 年 6 月 14 日。2) 公司调整“晶科转债”转股价格，从 5.25 元/股调整至 5.24 元/股，2024 年 6 月 14 日生效。
五洲新春	公司决议向 A 股股东发放每股现金红利 0.18 元。股权登记日为 2024 年 6 月 12 日，除权除息日为 2024 年 6 月 13 日。
金盘科技	公司决议向全体股东发放每股 0.45 元现金股利，股权登记日为 2024 年 6 月 13 日，除权除息日为 2024 年 6 月 14 日
隆基绿能	拟公开发行 100 亿元公司债券，以支持项目建设和运营、补充流动资金等。
TCL 中环	拟采取多种不同投资工具，总出资额最高为 1975 亿美元，最终达成公司控股并购 Maxeon。
杉杉股份	公司拟以 2 亿元至 4 亿元回购公司股份，回购价格不超过 16.60 元/股，预计回购比例为公司总股本 0.53%~1.07%

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(%)
600550.SH	保变电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-04	2024-06-04	1	22,162.3124	10.09
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2024-06-04	2024-06-04	1	22,162.3124	10.09
600312.SH	平高电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-04	2024-06-04	1	110,383.4372	10.04
300423.SZ	昇辉科技	涨跌幅达 15%	2024-06-04	2024-06-04	1	49,607.0453	19.93
300265.SZ	通光线缆	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-05-31	2024-06-03	2	145,430.2164	33.93
002471.SZ	中超控股	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-06	2024-06-06	1	20,749.6640	-10.09
002610.SZ	ST 爱康	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的	2024-06-03	2024-06-05	3	344.6717	-14.06

		ST 证券、*ST 证券和 未完成股改证券					
300125.SZ	ST 聆达	涨跌幅达 15%	2024-06-03	2024-06-03	1	5,843.6161	-20.00
002665.SZ	ST 航高	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	2024-05-30	2024-06-03	3	1,709.3295	-14.85

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)
002610.SZ	ST 爱康	2024-06-07	0.49	0.49	30.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	8.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	6.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	6.50
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	8.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	4.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	8.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	10.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	4.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	5.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	4.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	3.76
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	3.50
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	3.20
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	3.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	2.20
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	2.20
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	2.14
002610.SZ	ST 爱康	2024-06-06	0.52	0.52	39.32
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	4.00
688408.SH	中信博	2024-06-06	93.89	100.68	4.08
688408.SH	中信博	2024-06-05	94.32	100.96	15.00
688408.SH	中信博	2024-06-05	94.32	100.96	8.00
688408.SH	中信博	2024-06-05	94.32	100.96	5.00
002610.SZ	ST 爱康	2024-06-04	0.58	0.58	39.32
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	2.20
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	2.20
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	2.80
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	3.30

688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	4.00
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	4.00
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	4.10
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	4.50
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	4.50
688408.SH	中信博	2024-06-04	91.50	101.42	8.40
688733.SH	壹石通	2024-06-03	14.52	17.71	42.99
600733.SH	北汽蓝谷	2024-06-03	6.66	7.18	73.00
600733.SH	北汽蓝谷	2024-06-03	6.66	7.18	50.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

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



## 免责声明

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

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

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

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

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

## 东吴证券投资评级标准

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

公司投资评级:

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

行业投资评级:

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

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

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码: 215021  
传真: (0512) 62938527  
公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>