

上量在即)、**泰胜风能** (陆塔出口和海工开始上量、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、以价换量稳份额)、**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、静待库存尾声)、**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**、**禾川科技**、**TCL中环**、**金雷股份**、**振华新材**、**三一重能**、**美畅股份**、**弘元绿能**、**欣旺达**、**诺德股份**、**金风科技**。**建议关注**: **中国西电**、**东方电气**、**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**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电重工**、**中科电气**、**宇罗能源**、**捷升科技**、**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 | 8133 | 184.89 | 10.03 | 11.40 | 14.14 | 18 | 16 | 13 | 买入 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 1480 | 55.26 | 1.77 | 2.17 | 2.67 | 31 | 25 | 21 | 买入 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 857 | 22.97 | 0.78 | 0.94 | 1.14 | 29 | 24 | 20 | 买入 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 1381 | 66.59 | 4.55 | 5.06 | 6.08 | 15 | 13 | 11 | 买入 |
| 688390.SH | 固德威 | 155 | 63.87 | 3.52 | 2.70 | 4.34 | 18 | 24 | 15 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 6878 | 253.05 | 10.33 | 12.11 | 14.58 | 24 | 21 | 17 | 买入 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 827 | 8.27 | 0.76 | 0.61 | 0.77 | 11 | 14 | 11 | 买入 |
| 002850.SZ | 科达利 | 258 | 95.38 | 4.45 | 5.36 | 6.77 | 21 | 18 | 14 | 买入 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 829 | 40.50 | 1.98 | 2.34 | 3.11 | 20 | 17 | 13 | 买入 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 304 | 29.20 | 1.34 | 1.54 | 1.77 | 22 | 19 | 16 | 买入 |
| 600312.SH | 平高电气 | 229 | 16.84 | 0.60 | 0.89 | 1.09 | 28 | 19 | 15 | 买入 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 339 | 15.85 | 0.89 | 1.17 | 1.60 | 18 | 14 | 10 | 买入 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 366 | 19.07 | 0.99 | 0.63 | 1.10 | 19 | 30 | 17 | 买入 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 204 | 50.87 | 1.94 | 2.69 | 3.87 | 26 | 19 | 13 | 买入 |
| 605117.SH | 德业股份 | 419 | 69.53 | 3.23 | 3.88 | 4.86 | 22 | 18 | 14 | 买入 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 460 | 13.89 | 2.59 | 2.42 | 2.85 | 5 | 6 | 5 | 买入 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 111 | 48.39 | 3.63 | 4.53 | 5.92 | 13 | 11 | 8 | 买入 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 232 | 30.83 | 1.34 | 1.59 | 2.18 | 23 | 19 | 14 | 买入 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 90 | 32.10 | -5.84 | 0.64 | 1.79 | -5 | 50 | 18 | 买入 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 434 | 25.55 | 1.97 | 2.08 | 2.70 | 13 | 12 | 9 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 456 | 24.45 | 0.99 | 1.40 | 1.76 | 25 | 17 | 14 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 1267 | 16.72 | 1.85 | 1.72 | 1.99 | 9 | 10 | 8 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 944 | 20.97 | 4.35 | 3.11 | 4.09 | 5 | 7 | 5 | 买入 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 167 | 199.88 | 6.27 | 10.00 | 16.30 | 32 | 20 | 12 | 买入 |
| 688599.SH | 天合光能 | 452 | 20.75 | 2.54 | 1.86 | 2.63 | 8 | 11 | 8 | 买入 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 353 | 36.13 | 2.58 | 1.54 | 2.24 | 14 | 23 | 16 | 买入 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 123 | 9.14 | 0.43 | 0.48 | 0.64 | 21 | 19 | 14 | 买入 |
| 688005.SH | 容百科技 | 132 | 27.32 | 1.20 | 1.04 | 2.00 | 23 | 26 | 14 | 买入 |
| 688348.SH | 昱能科技 | 74 | 65.79 | 1.86 | 3.03 | 4.25 | 35 | 22 | 15 | 增持 |
| 688063.SH | 派能科技 | 106 | 60.11 | 3.23 | 3.37 | 3.02 | 19 | 18 | 20 | 买入 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 337 | 48.98 | 1.45 | 1.81 | 2.56 | 34 | 27 | 19 | 买入 |
| 002518.SZ | 科士达 | 116 | 19.71 | 1.44 | 1.52 | 1.91 | 14 | 13 | 10 | 买入 |
| 603218.SH | 日月股份 | 116 | 11.22 | 0.47 | 0.62 | 0.75 | 24 | 18 | 15 | 买入 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 330 | 35.23 | 2.08 | 2.53 | 3.04 | 17 | 14 | 12 | 买入 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 151 | 23.62 | 0.67 | 1.03 | 1.39 | 35 | 23 | 17 | 买入 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|----|-------|------|------|------|----|----|----|----|
| 300443.SZ | 金雷股份 | 56 | 17.06 | 1.49 | 2.03 | 2.39 | 11 | 8 | 7 | 买入 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 86 | 25.00 | 0.86 | 0.94 | 1.27 | 29 | 27 | 20 | 买入 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 61 | 19.59 | 0.45 | 0.61 | 0.78 | 44 | 32 | 25 | 买入 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 6 月 14 日股价

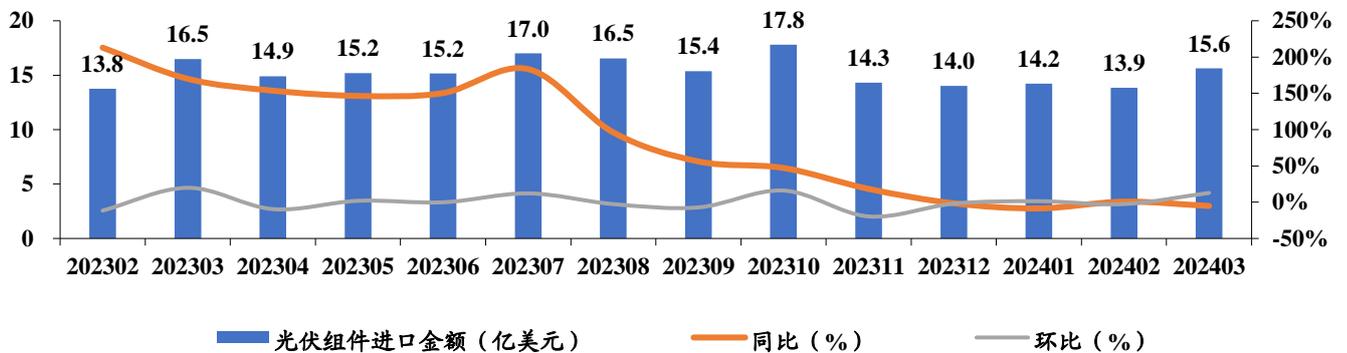
一、储能板块:

■ 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 税收减免叠加降息预期, 我们预计 2024 年美国储能需求达 39+GWh, 同增 50%。

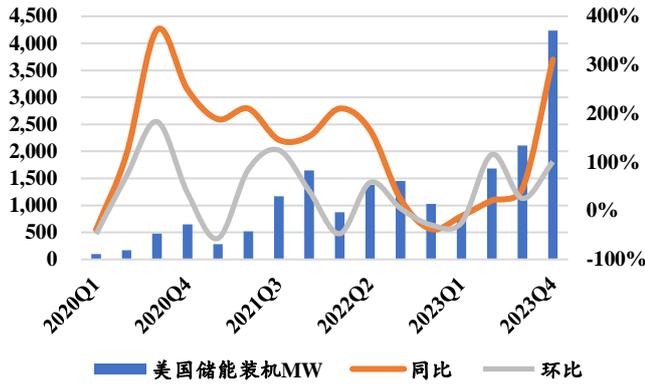
图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



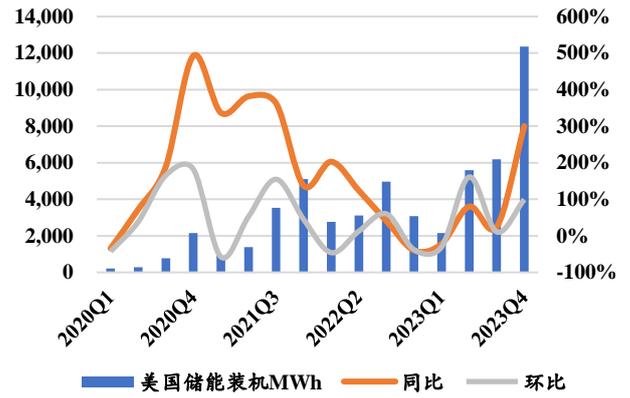
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)

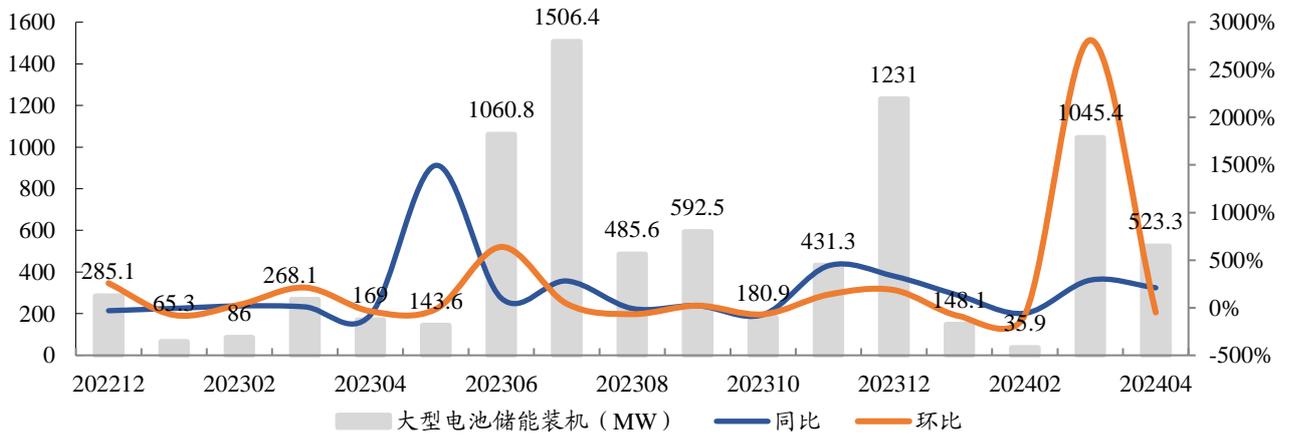


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



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)

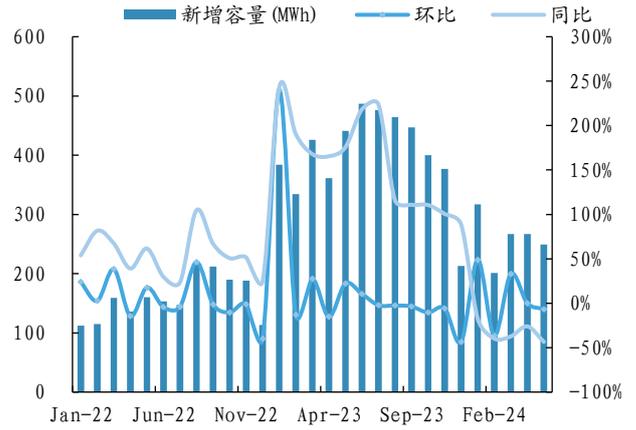
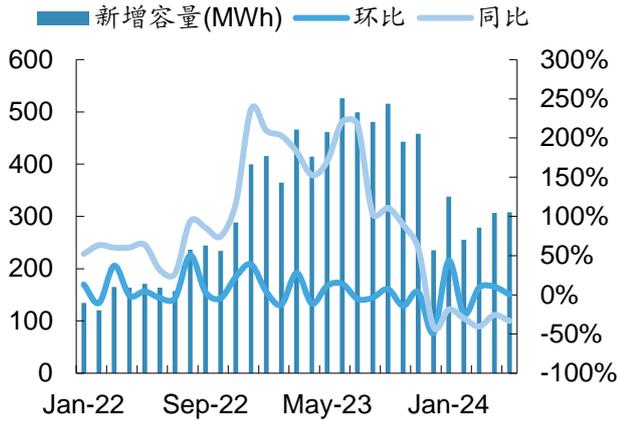


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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)

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6月8日至2024年6月14日，下同）共有10个储能项目招标，其中EPC项目6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12个。其中EPC项目7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 |
|----------|-------------------|---|---------|----------|--|------------|-----|
| 2024/6/7 | 内蒙古电力集团综合能源有限责任公司 | 内蒙古呼和浩特可镇100MW(400MWh)电网侧储能电站工程 | 100 | 400 | 第一：中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司；第二：内蒙古电力勘测设计院有限责任公司；第三：山东电力工程咨询院有限公司 | 33998.1721 | 预中标 |
| 2024/6/7 | 中国石油集团 | 中国石油集团济柴动力有限公司5MW储能逆变升压一体机项目 | / | 5 | 第一：汇川技术、科华数能 | / | 预中标 |
| 2024/6/7 | 华润集团 | 华润电力武汉滨湖双鹤药业1000kW(2150kWh)用户侧储能项目EPC工程 | 1 | 2.15 | 安徽尚特杰电力技术有限公司 | 280.98 | 中标 |
| 2024/6/7 | 致信新能源有限公司 | 武乡县蟠龙镇400MW/800MWh电网侧新型共享储能项目勘察-EPC总承包 | 400 | 800 | 第一：中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司；第二：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司；第三：中国水利水电第八工程局有限公司 | 116000.43 | 预中标 |

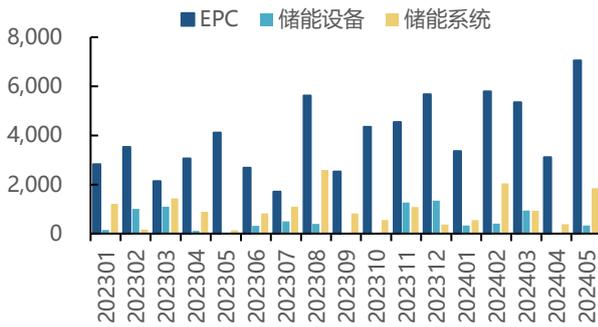
| | | | | | | | |
|-----------|---------------|---|-----|-----|--|--------|-----|
| 2024/6/8 | 中国石油集团 | 塔里木油田库尔勒上库高新区低碳转型 130 万千瓦光伏项目储能电站 EPC 总承包 | 130 | 260 | 第一：中国石油天然气管道工程有限公司；第二：中建三局集团有限公司；第三：中国能源建设集团东北电力第一工程有限公司 | 18682 | 预中标 |
| 2024/6/9 | 国家能源集团 | 藤县大黎风电三期项目 30MW/60MWh 储能系统设备采购 | 30 | 60 | 第一：远景能源有限公司；第二：南京南瑞继保工程技术有限公司 | 3390 | 预中标 |
| 2024/6/11 | 永州聚顺新能源有限公司 | 永州聚顺电池储能项目 | 100 | 200 | 第一：中国电建集团江西省电力建设有限公司；第二：中国电建集团贵州工程有限公司；第三：中国电建集团河北工程有限公司 | 22760 | |
| 2024/6/11 | 深能(淮安)新能源有限公司 | 深能刘老庄 20 万千瓦/40 万千瓦时储能电站项目 EPC 总承包工程 | 200 | 400 | 第一：上能电气；第二：科力远 | 14880 | 预中标 |
| 2024/6/11 | 中国电建集团 | 逊克县宝山乡重电 200MW 风电评价上网项目 40MWH 储能设备采购项目 | 20 | 40 | 中天储能科技有限公司 | / | 中标 |
| 2024/6/12 | 中国电建集团 | 新河光伏储能设备采购项目 | / | / | 比亚迪汽车工业有限公司 | / | 中标 |
| 2024/6/12 | 南方电网 | 揭西五经富镇 30MW 复合光伏项目配套储能 EPC 总承包工程 | 3 | 3 | 第一：山东瑞科电气有限公司 | 499.73 | 预中标 |
| 2024/6/12 | 新有能源投资有限公司 | 东莞市宏辉新精密机械科技有限公司 1MW/2MWh 储能项目 | 1 | 2 | 广东众森建设工程有限公司 | 251.5 | 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

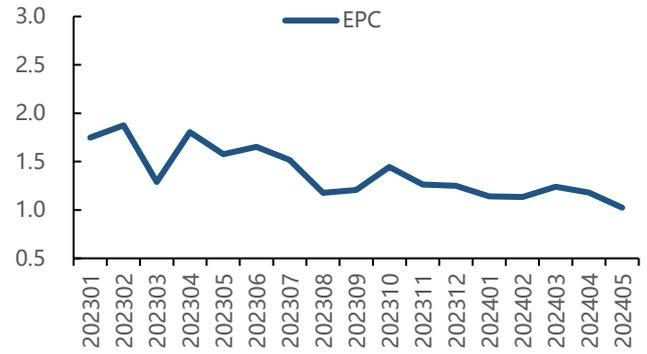
- 据我们不完全统计，2024 年 5 月储能 EPC 中标规模为 7.05GWh，中标均价为 1.02 元/Wh，环比下降 13.21%。截至 2024 年 6 月 14 日，2024 年 6 月储能 EPC 中标规模为 2.11GWh，中标均价为 1.09 元/Wh。

图8：储能项目中标 (MWh)

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



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:

- 欧盟对中国电动车出口加征关税: 总体力度好于悲观预期, 对车企影响分化。** 1) 此次加征关税的范围为纯电电动车, 不涉及 PHEV、燃油, 好于此前预期, 后续 phev 出口比重将进一步提升。2) 对不同车企采取差额关税, 平均幅度略好于此前 25%-35%预期。其中, 对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20%和 38.1%的关税; 对其它制造商将征收 21%的关税; 特斯拉预计位于 21-38%, 未定。差额原因或在欧定价策略不同, 由于名爵定价低, 如名爵 4 售价 2.8-3 万欧元, 低于同价位车型价格 30%, 因此关税加增幅度大。3) 加征关税目的, 一是保护 1.5-3 万欧主力消费市场, 因欧洲车企低价车型 26 年推出; 其次, 加速电动车本土化生产, 未来整车及供应链目标本土化率 50%+。影响分析: 1) 车企的应对策略, 关税部分传导至消费者, 并可控范围内降低 FOB 价格和运费。2) 盈利角度看, 比亚迪可控, 名爵影响大。比亚迪关税较此前增加 17.4%, 考虑提价降费, 对应单车毛利预计影响 2-4 万元, 考虑此前出口欧洲单车利润 3-5 万, 加征关税后单车利润仍有 1-2 万元。而名爵单车毛利预计影响 4-6 万, 若不调涨价格则出口或亏损。3) 预计影响 5-10 万辆销量, 全年或微降。23 年中国车企 (扣除特斯拉) 出口欧洲 22-24 万辆, 特斯拉预计出口 15-20 万辆, 合计占欧洲份额 15%, 绝大部分为纯电, 其中名爵 13 万辆, 1-4 月持平为 3.3 万辆, 预计全年销量或下滑 3-5 万辆; 其次吉利出口纯电近 4 万辆, 1-4 月下滑 40%至近 1 万辆, 预计减少 1-2 万辆。而比亚迪影响小, 24 年出口目标 50 万辆, 欧洲市场占 20%+, 1-4 月实现 1 万辆 (注册量), 同比增 7x, 全年有望达到 10 万辆, 增量 8 万辆。此外特斯拉出口微降。因此预期全年出口至欧洲销量微降, 因此下修 24 年中国电动车出口预期至 20%增长。
- 5 月电动车销量预计有所恢复, Q3 旺季排产向上可期。** 5 月国内电动车销 95.5 万辆, 同环比增+33.3%/12%, 电动化率 39.5%, 略好于预期, 其中 5 月出口走弱, 出口 9.9 万辆, 同环比-9%/-13%。1-5 月国内电动车销 390 万辆, 同比增 32.5%, 其中出口 52 万辆, 同比增 14%。由于 7 月起欧盟、巴西将增加进口关税, 对纯电出口有所影响, 但插电出口增长明显, 全年出口销量增速下修至 20%, 同时由于国内销量强劲, 因此全年维持 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% | 45% | 14.6 | 62% |
| 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 | -14% |
| 深蓝 | 1.7 | 1.0 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 13% | 10% | 6.7 | 10% |
| 极氪 | 1.3 | 0.8 | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 16% | 11% | 6.8 | 11% |
| 零跑汽车 | 1.2 | 0.7 | 1.5 | 1.5 | 1.8 | 21% | 5% | 6.7 | 11% |
| 蔚来汽车 | 1.0 | 0.8 | 1.2 | 1.6 | 2.1 | 32% | 23% | 6.6 | 5% |
| 哪吒汽车 | 1.0 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 12% | -2% | 4.4 | -1% |
| 小鹏汽车 | 0.8 | 0.5 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 8% | 3% | 4.1 | 2% |
| 岚图 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 13% | 5% | 2.5 | 10% |
| 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% | 34% | | |

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% |
| | 电动车 | 638,797 | 140,507 | 126,411 | 130,080 | 123,094 |
| | yoy | 15% | 14% | 9% | 15% | 51% |
| | mom | - | 11% | -3% | 4% | 6% |
| | 乘用车 | 6,569,939 | 1,444,543 | 1,327,976 | 1,455,030 | 1,376,287 |
| yoy | 2% | 5% | -5% | 2% | 23% | |
| 渗透率 | 9.7% | 9.7% | 9.5% | 8.9% | 8.9% | |
| 欧洲整体 | 纯电 | 589,436 | | 143,322 | 196,472 | 169,871 |
| | 插电 | 289,891 | | 67,737 | 90,993 | 72,138 |
| | 欧洲电动车 | 879,327 | | 211,059 | 287,465 | 242,009 |
| | yoy | 7% | | 11% | -7% | 39% |
| | mom | - | | -27% | 49% | 28% |
| 主流九国占比 | 77.0% | | 77.8% | 79.2% | 79.0% | |
| 欧洲九国 | 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 |
| | 电动车 | 845,849 | 168,611 | 164,251 | 227,721 | 191,260 |
| | 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% |
| | 主流渗透率 | 19.7% | 19.6% | 19.4% | 20.6% | 21.7% |
| 德国 | 纯电 | 140,713 | 29,708 | 29,668 | 31,384 | 42,780 |
| | 插电 | 74,158 | 14,038 | 15,135 | 16,016 | 13,803 |
| | 电动车 | 214,871 | 43,746 | 44,803 | 47,400 | 56,583 |
| | 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% |
| 渗透率 | 18.3% | 18.5% | 18.4% | 18.0% | 22.9% | |
| 英国 | 纯电 | 133,062 | 26,031 | 22,717 | 48,388 | 24,513 |
| | 插电 | 64,918 | 11,866 | 10,493 | 24,517 | 9,025 |
| | 电动车 | 197,980 | 37,897 | 33,210 | 72,905 | 33,538 |
| | 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% |
| 渗透率 | 23.9% | 25.7% | 24.7% | 22.9% | 23.1% | |
| 法国 | 纯电 | 129,064 | 23,925 | 24,968 | 34,282 | 22,737 |
| | 插电 | 59,643 | 10,203 | 10,866 | 16,291 | 12,632 |
| | 电动车 | 188,707 | 34,128 | 35,834 | 50,573 | 35,369 |
| | 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% |
| 渗透率 | 25.7% | 24.2% | 24.4% | 28.1% | 24.3% | |
| 意大利 | 纯电 | 21,683 | 5,070 | 3,208 | 5,367 | 6,213 |
| | 插电 | 23,566 | 4,598 | 4,482 | 5,688 | 7,056 |
| | 电动车 | 45,249 | 9,668 | 7,690 | 11,055 | 13,269 |
| | 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% |
| 渗透率 | 6.2% | 6.8% | 5.6% | 6.7% | 8.8% | |

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。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:

上游硅料环节暂时陷入平静和拉锯阶段, 采买方面对于新增物料生产需求大多有下调, 反观供应端虽然单月新增产量有所下跌, 但是期初滞库规模仍然是当前无法忽视的现实情况和影响因素。

价格方面, 临近上海 SNEC 展会期间, 各方面相对进入到阶段性平缓阶段, 买方的采购需求继续回落, 价格暂时处于平缓阶段。国产致密块料, 尤其是头部企业的价格区间维持每公斤 38-42 元水平, 二三线企业价格区间维持每公斤 36-39 元水平, 但是出货力道难以支撑更多。国产颗粒硅价格区间与上期维持, 每公斤 36-37 元范围暂时也难以有更多突破。

库存方面, 观察市场整体水平新增幅度有限, 但是前期积累的库存也仍然难以在短时间内消化, 库存常态化趋势愈加明显, 三季度市场供需压力仍然显著。

硅片:

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、1.65-1.7 与 1.4-1.45 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, 不分垂直与专业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:

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 元人民币不等。

组件:

本周项目观望情绪持续, 静待展会后交流变化, 本周 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, 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、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 1.24GW，分业主 1) 华能：内蒙古 500MW，甘肃庆阳 745MW。海上暂无。
 本周开/中标陆上 0.2GW，分业主 1) 三一重能：甘肃庆阳 200MW。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 元/千瓦 | 状态 |
|-----------------------------------|-----------|-------|---------------|-----|------|-----------|------|-------|-----------|----|
| | | | | | | | | | | |
| 北方公司通威绿色基材350MW项目 | 2024/6/12 | 300 | 华能 | 内蒙古 | 鄂尔多斯 | 陆上风机 | - | - | - | - |
| 北方公司锡盟新能源三期200MW项目 | 2024/6/12 | 200 | 华能 | 内蒙古 | 锡盟 | 陆上风机 | - | - | - | - |
| 华能庆阳风光项目 | 2024/6/12 | 745 | 华能 | 甘肃 | 庆阳 | 陆上风机 | - | - | - | - |
| 广东华池县第一、二风电场10万千瓦风力发电项目EPC总承包项目招标 | 2024/4/25 | 200 | 广东省能源集团贵州有限公司 | 甘肃 | 庆阳 | 陆上风机(含塔筒) | 三一重能 | 6月8日 | 1878 | 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 5 个新项目：1) 内蒙古华电李井滩 60 万千瓦风光制氢一体化项目。2) 西南氢能装备研发制造基地制氢设备制造项目。3) 绿电制氢示范项目。4) “可离网型风/光/氢燃料电池直流互联与稳定控制技术”项目。5) 全场景氢能港口建设项目。

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 | 用氢场景-详细 | 申报企业 | 总投资 亿 | 制氢能力 吨/年 | 用氢场景 |
|------------------------------|------|---------|----|---------|----------|--|-----------------------------------|-------|-----------------------|-------------------------------|
| 内蒙古华电李井滩60万千瓦风光制氢一体化项目 | 内蒙古 | 2024年6月 | 待建 | 2024年9月 | 2025年12月 | 制、储、输氢 | 华电(内蒙古)新能源有限公司 | 32.4 | 4.5Nm ³ /h | 制、储、输氢 |
| 西南氢能装备研发制造基地制氢设备制造项目 | 内江 | | 在建 | 2024年6月 | | 年产制氢装备4000套以上 | 四川沃依达科技集团有限公司 | | | 制氢装备 |
| 绿电制氢示范项目 | 瓜州 | | 待建 | | | 碱水制氢、氢气直接用于绿氢合成万吨氨，配套建设电化储能 | 王家湾(江苏)氢能有限公司、三碳科技有限责任公司北京氢能科技分公司 | | 年产1.5亿Nm ³ | 碱水制氢 |
| “可离网型风/光/氢燃料电池直流互联与稳定控制技术”项目 | 宁波慈溪 | | 在建 | | | 氢能耦合领域、电氢热多种形式清洁能源的相互转化及供应的全过程零碳，“绿电”制“绿氢”，服务制氢、储氢、加氢全环节 | 国网浙江电力 | | 每年产氢超过60万标方 | “绿电”制“绿氢”，制、储、加氢全环节 |
| 全场景氢能港口建设项目 | 山东青岛 | 2024年6月 | 待建 | | | 全场景氢能港口 | 山东港口青岛港与10家氢能港口建设生态合作伙伴 | | | 加氢、氢能车、氢能耦合、“氢燃料电池+液冷锂电池”动力模式 |

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 | 伺服 | | | | | | 低压变频器 | | | | 中大PLC | |
|--------|-----|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|-------|------|
| | | 安川 | | 松下 | | 台达 | | ABB | | 安川 | | 订单 | GR |
| | | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | 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% |
| | 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 | -22.6% | 244,991 | 38.3% | 186,065 | -24.1% | 133,908 | -28.0% | 192,432 | 43.7% | 299,689 | 55.3% | 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 | -43.6% | 7,506 | 78.0% | 9,556 | 27.3% | 11,291 | 18.2% | 13,612 | 20.6% | 2,378 | 2,135 | 3,096 | 6.0% | 45.3% |
| 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 | -59.0% | 6,746 | -31.9% | 17,228 | 155.4% | 19,755 | 14.7% | 29,341 | 46.3% | 5,777 | 9,845 | 7,122 | 16.5% | 27.3% |
| 电容器 | 16,317 | 13.3% | 20,552 | 26.0% | 6,899 | -67.0% | 2,025 | -69.2% | 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 | -74.0% | 1,628 | -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 | 210.7% | 11,013 | 8.3% | 13,165 | 19.5% | 2,861 | 4,492 | 3,126 | 17.3% | 29.2% |
| 消弧线圈 | 2,813 | -69.2% | 3,402 | 20.9% | 604 | -82.2% | 425 | -29.6% | 1,432 | 336.7% | 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 | 121.2% | 33,294 | 135.0% | 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 | 30.2% | 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 | 2.6% | 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

| | |
|-------------------------|----|
| 1. 行情回顾..... | 17 |
| 2. 分行业跟踪..... | 19 |
| 2.1. 国内电池市场需求和价格观察..... | 19 |
| 2.2. 新能源行业跟踪..... | 23 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪..... | 24 |
| 2.2.2. 国内价格跟踪..... | 24 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪..... | 29 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪..... | 31 |
| 3. 动态跟踪..... | 32 |
| 3.1. 本周行业动态..... | 32 |
| 3.1.1. 储能..... | 32 |
| 3.1.2. 新能源汽车及锂电池..... | 33 |
| 3.1.3. 光伏..... | 35 |
| 3.1.4. 风电..... | 36 |
| 3.1.5. 氢能..... | 37 |
| 3.2. 公司动态..... | 38 |
| 4. 风险提示..... | 40 |

图表目录

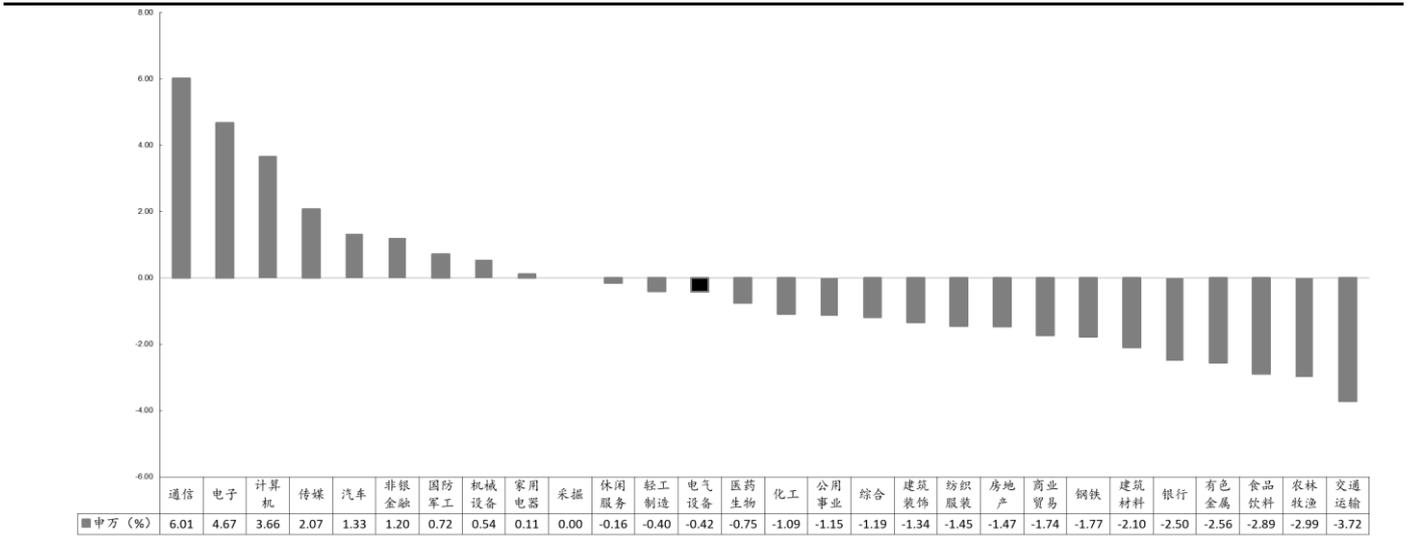
| | | |
|-------|---|----|
| 图 1: | 美国组件进口金额 (亿美元) | 3 |
| 图 2: | 美国电化学储能装机 (MW) | 3 |
| 图 3: | 美国电化学储能装机 (MWh) | 3 |
| 图 4: | 美国大型电池储能装机 (MW) | 4 |
| 图 5: | 德国储能月度新增 (单位: MWh) | 4 |
| 图 6: | 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh) | 4 |
| 图 7: | 本周部分储能中标项目 (含预中标项目) | 5 |
| 图 8: | 储能项目中标 (MWh) | 6 |
| 图 9: | 储能 EPC 中标均价 (元/Wh) | 6 |
| 图 10: | 主流车企销量情况 (万辆) | 7 |
| 图 11: | 欧美电动车月度交付量 (辆) | 8 |
| 图 12: | 本周风电招标、开/中标情况汇总 | 11 |
| 图 13: | 本周新增氢能项目 | 11 |
| 图 14: | 龙头公司经营跟踪 (亿元) | 12 |
| 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 10 日-6 月 14 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 14 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 14 日) | 18 |
| 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) | 21 |
| 图 24: | 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨) | 21 |
| 图 25: | 电池负极材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 26: | 部分隔膜价格走势 (元/平方米) | 22 |
| 图 27: | 部分电解液材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 28: | 前驱体价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 29: | 锂价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 30: | 钴价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 31: | 锂电材料价格情况 | 23 |
| 图 32: | 国家能源局光伏月度并网容量(GW) | 24 |
| 图 33: | 国家能源局风电月度并网容量(GW) | 24 |
| 图 34: | 多晶硅价格走势 (元/kg) | 26 |
| 图 35: | 硅片价格走势 (元/片) | 26 |
| 图 36: | 电池片价格走势 (元/W) | 26 |
| 图 37: | 组件价格走势 (元/W) | 26 |
| 图 38: | 多晶硅价格走势 (美元/kg) | 27 |
| 图 39: | 硅片价格走势 (美元/片) | 27 |
| 图 40: | 电池片价格走势 (美元/W) | 27 |
| 图 41: | 组件价格走势 (美元/W) | 27 |
| 图 42: | 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W) | 28 |

| | |
|--|----|
| 图 43: 月度组件出口金额及同比增速..... | 28 |
| 图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速..... | 28 |
| 图 45: 浙江省逆变器出口..... | 28 |
| 图 46: 广东省逆变器出口..... | 28 |
| 图 47: 季度工控市场规模增速 (%)..... | 29 |
| 图 48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)..... | 29 |
| 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..... | 31 |
| 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)..... | 32 |
| 图 55: 铝价格走势 (美元/吨)..... | 32 |
| 图 56: 本周重要公告汇总..... | 38 |
| 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6月10日-6月14日）电气设备 6228 下跌 0.42%，跌幅强于大盘。沪指 3033 点，下跌 19 点，下跌 0.61%，成交 13778 亿元；深成指 9252 点，下跌 3 点，下跌 0.04%，成交 16175 亿元；创业板 1791 点，上涨 10 点，上涨 0.58%，成交 7463 亿元；电气设备 6228 下跌 0.42%，跌幅强于大盘。

图17：本周（2024年6月10日-6月14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14日股价）

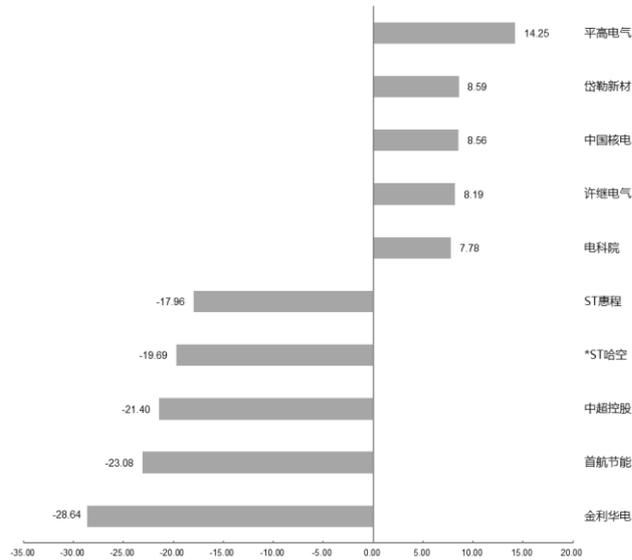
| 板块 | 收盘价 (点) | 至今涨跌幅 (%) | | | | | | | |
|--------|---------|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| | | 本周 | 2024 年初 | 2023 年初 | 2022 年初 | 2021 年初 | 2020 年初 | 2019 年初 | 2018 年初 |
| 风电 | 2292.69 | 2.23 | -16.00 | -37.93 | -52.91 | -31.31 | -3.30 | 25.00 | -30.01 |
| 锂电池 | 4534.49 | 0.90 | -21.85 | -41.27 | -58.05 | -22.57 | 21.32 | 57.05 | -3.24 |
| 新能源汽车 | 2805.39 | 0.53 | -7.24 | -11.20 | -31.61 | -2.39 | 59.39 | 71.09 | 1.57 |
| 核电 | 1959.64 | 0.37 | -0.86 | 4.48 | -13.83 | 38.18 | 67.61 | 123.39 | 42.60 |
| 发电设备 | 6460.71 | -0.39 | -7.95 | -32.43 | -43.82 | -7.99 | 56.83 | 89.02 | 3.44 |
| 电气设备 | 6228.45 | -0.42 | -9.74 | -33.37 | -50.32 | -26.54 | 43.04 | 77.90 | 15.73 |
| 光伏 | 7720.23 | -0.51 | -19.33 | -50.17 | -60.64 | -40.31 | 63.73 | 124.32 | 42.30 |
| 发电及电网 | 3179.82 | -1.37 | 18.60 | 19.91 | 6.61 | 39.33 | 44.94 | 59.38 | 39.92 |
| 上证指数 | 3032.63 | -0.61 | 1.94 | -1.83 | -16.68 | -12.68 | -0.57 | 21.60 | -8.30 |
| 深圳成分指数 | 9252.25 | -0.04 | -2.86 | -16.01 | -37.73 | -36.06 | -11.30 | 27.80 | -16.20 |
| 创业板指数 | 1791.36 | 0.58 | -5.29 | -23.67 | -46.09 | -39.61 | -0.38 | 43.25 | 2.21 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为先锋电子、长城电工、北京科锐、中际旭创、道明光学；跌幅前五为首航节能、晓程科技、岱勒新材、纳川股份、宁德时代。

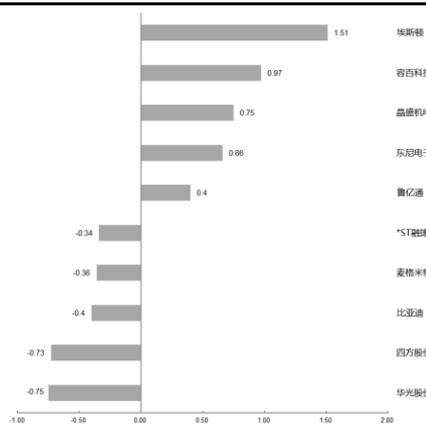
图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为埃斯顿、容百科技、晶盛机电、东尼电子、鲁亿通；外资减仓前五为华光股份、四方股份、比亚迪、麦格米特、*ST融捷。

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14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(%) | |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|-------|
| 锂电池 | 宁德时代 | 18.36 | 18.16 | 17.77 | 17.27 | 16.04 | -4.30 | |
| | 亿纬锂能 | 6.07 | 6.44 | 5.79 | 5.39 | 5.78 | -1.91 | |
| | 比亚迪 | 9.91 | 10.10 | 10.02 | 10.60 | 11.45 | 7.45 | |
| | 恩捷股份 | 7.09 | 7.26 | 8.42 | 8.53 | 8.68 | -2.09 | |
| | 赣锋锂业 | 6.21 | 6.25 | 6.96 | 8.29 | 9.57 | -2.14 | |
| | 璞泰来 | 7.94 | 9.06 | 8.34 | 15.11 | 18.91 | -3.35 | |
| | 天齐锂业 | 6.14 | 6.07 | 6.72 | 6.44 | 6.31 | -4.24 | |
| | 华友钴业 | 4.60 | 4.53 | 4.76 | 5.11 | 5.19 | -3.33 | |
| | 新宙邦 | 3.54 | 4.01 | 3.86 | 3.18 | 2.96 | 1.21 | |
| | 科达利 | 4.25 | 5.48 | 4.18 | 4.04 | 5.42 | 4.47 | |
| | 电动车 | 当升科技 | 1.84 | 1.75 | 1.53 | 1.87 | 2.75 | -0.67 |
| | | 天赐材料 | 6.45 | 6.50 | 6.72 | 8.45 | 9.43 | 1.44 |
| | | 国轩高科 | 5.09 | 5.03 | 4.54 | 3.71 | 4.17 | -0.41 |
| | | 欣旺达 | 3.89 | 4.17 | 4.30 | 3.31 | 4.23 | 4.59 |
| | | 亿纬锂能 | 6.07 | 6.44 | 5.79 | 5.39 | 5.78 | -1.91 |
| 派能科技 | | 6.02 | 6.65 | 6.61 | 6.58 | 3.63 | 0.18 | |
| 德方纳米 | | 3.06 | 2.97 | 4.13 | 3.85 | 4.73 | 0.06 | |
| 天奈科技 | | 2.41 | 1.38 | 0.94 | 1.19 | 1.63 | -3.40 | |
| 容百科技 | | 2.96 | 1.27 | 1.49 | 1.56 | 2.90 | 8.33 | |
| 当升科技 | | 1.84 | 1.75 | 1.53 | 1.87 | 2.75 | -0.67 | |
| 星源材质 | | 1.05 | 1.28 | 1.93 | 1.42 | 2.34 | 2.68 | |
| 汇川技术 | | 26.87 | 26.74 | 27.52 | 27.29 | 28.00 | 1.64 | |
| 国电南瑞 | | 28.78 | 28.96 | 29.98 | 33.51 | 33.76 | 2.85 | |
| 三花智控 | | 21.60 | 21.88 | 23.13 | 24.71 | 25.86 | -1.26 | |
| 宏发股份 | | 28.71 | 29.03 | 30.08 | 28.75 | 28.12 | -0.75 | |
| 工控电力设备 | 正泰电器 | 8.48 | 8.41 | 8.41 | 8.67 | 6.55 | 0.34 | |
| | 良信电器 | 8.31 | 8.26 | 5.85 | 6.81 | 10.36 | 0.52 | |
| | 麦格米特 | 9.91 | 10.20 | 10.13 | 9.68 | 11.95 | -0.61 | |
| | 思源电气 | 19.21 | 19.10 | 17.82 | 14.61 | 10.99 | -2.67 | |
| | 特变电工 | 2.89 | 2.85 | 2.83 | 2.84 | 1.83 | -0.21 | |
| | 隆基绿能 | 6.29 | 6.35 | 6.44 | 7.13 | 9.09 | -0.12 | |
| | 通威股份 | 8.59 | 8.65 | 7.92 | 7.55 | 6.90 | 0.46 | |
| | 阳光电源 | 14.74 | 14.62 | 14.68 | 16.33 | 16.62 | -3.82 | |
| | 福莱特 | 6.47 | 7.60 | 7.10 | 5.64 | 3.78 | 0.98 | |
| | 金风科技 | 3.82 | 3.24 | 3.17 | 2.73 | 3.72 | 1.05 | |
| | 迈为股份 | 11.06 | 10.73 | 11.87 | 11.98 | 13.64 | -1.11 | |
| | 福斯特 | 7.06 | 7.15 | 6.60 | 6.31 | 9.45 | -0.45 | |
| | 爱旭股份 | 5.53 | 5.63 | 6.32 | 5.40 | 5.76 | 0.29 | |
| | 晶澳科技 | 6.77 | 6.92 | 6.31 | 7.01 | 9.58 | -0.71 | |
| | 锦浪科技 | 3.40 | 3.19 | 3.68 | 3.50 | 3.81 | -2.73 | |
| 捷佳伟创 | 4.46 | 4.51 | 4.17 | 3.40 | 5.78 | -1.87 | | |
| 明阳智能 | 5.90 | 5.13 | 6.49 | 7.44 | 10.98 | 7.23 | | |
| 新能源 | 东方电缆 | 9.01 | 9.11 | 9.38 | 9.09 | 6.21 | 4.19 | |
| | 新强联 | 1.62 | 1.26 | 1.87 | 1.56 | 2.01 | 1.72 | |
| | 天顺风能 | 2.87 | 3.03 | 3.22 | 2.74 | 5.49 | 1.20 | |
| | 大金重工 | 2.82 | 3.13 | 2.65 | 2.36 | 2.42 | 1.49 | |
| | 日月股份 | 2.46 | 2.69 | 3.07 | 3.91 | 5.93 | 0.18 | |
| | TCL中环 | 4.50 | 4.52 | 5.32 | 5.07 | 7.13 | -0.50 | |
| | 天合光能 | 4.86 | 4.31 | 4.37 | 4.65 | 4.27 | 2.02 | |
| | 德业股份 | 5.04 | 4.86 | 5.28 | 4.84 | 4.19 | 5.24 | |
| | 固德威 | 2.52 | 2.50 | 4.71 | 4.96 | 4.01 | -7.69 | |
| | 科士达 | 2.07 | 1.79 | 2.11 | 3.41 | 2.07 | 3.30 | |
| | 中天科技 | 11.92 | 12.30 | 13.23 | 11.94 | 9.31 | 1.94 | |
| | 晶科能源 | 9.89 | 18.32 | 9.02 | 6.01 | 5.97 | -1.90 | |
| | 大全能源 | 4.56 | 4.30 | 4.40 | 4.67 | 3.86 | 2.27 | |

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) |
| 山西汾酒 | 7.51 | 迈瑞医疗 | 9.74 |
| 中信银行 | 7.14 | 宁德时代 | 9.70 |
| 三峡能源 | 5.40 | 立讯精密 | 9.43 |
| 工业富联 | 5.20 | 牧原股份 | 6.43 |
| 中国石化 | 4.79 | 中际旭创 | 5.64 |
| 川投能源 | 4.52 | 科伦药业 | 5.24 |
| 联影医疗 | 4.03 | 银泰黄金 | 5.20 |
| 国投电力 | 3.91 | 温氏股份 | 4.01 |
| 中信证券 | 3.58 | 中兴通讯 | 4.00 |

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：本周锂电池市场整体预期呈稳中偏弱态势。6月份市场表现分化，头部企业动力电池需求放缓，储能端表现不一：以国内储能为为主的企业随着630装机需求基本释放完毕，近期订单减量明显；而拥有海外储能订单支撑的企业开工相对平稳。而对于后续7月份预期，随着新能源车市场进入传统淡季，叠加数码消费端需求释放后进入生产调整期，市场整体预计进一步走弱。价格方面，关键原料锂盐价格继续下行，加上此前大涨的有色金属进入高位震荡区间，电池成本未来可能还有小幅下跌空间。在市场竞争依然激烈的情况下，电池产品报价不排除进一步下探的可能。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场价格继续下跌，主要受碳酸锂价格走弱影响。动力及储能需求均偏弱运行，所以电池企业前期备库的碳酸锂急于出手，客供比例明显提高，这导致材料企业自采的碳酸锂累库，面临着库存跌价损失。另外电池企业招标未按之前预期进行，市场反馈可能是前期负极等材料招标未达压价预期，所以磷酸铁锂招标进程放缓。磷酸铁方面，虽然价格有所上涨，但实际涨幅远低于成本上涨幅度，企业亏损加大。不过工铵等原料上涨势头放缓，这在一定程度上缓解了磷酸铁锂企业的成本压力。

三元材料：本周三元材料市场需求持续疲软，呈现出弱于预期的态势。一方面，国内外市场对三元动力电池的需求放缓，导致下游电池企业对三元材料的采购需求明显减少；另一方面，硫酸镍、硫酸钴等前驱体价格受供应面不确定因素影响减弱，已开始回调。6月份市场需求未能提供有效支撑，预计三元材料价格仍有进一步下跌可能。此外，电池厂订单不及预期，材料企业对原料的备货采购情绪较前期更为谨慎。展望短期市场，受原料价格回调影响，三元材料价格可能同步走低，市场料将维持震荡偏弱态势。

碳酸锂：本周，国内碳酸锂现货市场再次陷入低迷，价格呈现持续下滑的趋势。主因是6月份下游行业的库存情况和排产计划所展现出的不乐观态势。随着库存积压和排产计划的缩减，市场对未来碳酸锂价格的预期比较悲观，下游材料企业普遍缺乏国货的积极性，导致碳酸锂价格随着下游需求的疲软而不断震荡。从供应端来看，国内碳酸锂的生产目前基本保持稳定。盐湖资源逐步进入季节性丰产阶段，锂盐和锂资源的进口也在稳步增长。然而，近期江西地区的持续降雨天气却给碳酸锂的物流运输造成了影响，装车发货和货到入库的有一定延误。需求端，6月份的排产情况并不乐观。磷酸铁锂和三元材料的产量预期均呈现环比双降的趋势，这意味着对碳酸锂的需求将进一步减少。同时，当前市场上客供比例较高，这也使得下游企业对于锂盐的采购动作变得更为谨慎，企业收紧了库存天数，进一步压缩了碳酸锂的市场需求。此外，国际政治经济形势的变化也对碳酸锂市场产生了一定的影响。美国对中国电动车增加高额关税的举措，对新能源产业链的需求端形成了利空影响。尽管期货市场短期内出现了反弹的迹象，但这很可能是由于接近主力合约交割月，空头移仓所导致的弱势反弹。从长期来看，碳酸锂价格仍将呈现趋弱震荡的态势。

负极材料：本周负极材料市场变动较小，比亚迪招标但价格有所上涨。然而，此次

涨价并未给供应商带来显著盈利空间，除比亚迪外，其他电池厂商尚未出现涨价动作，整体负极材料价格上涨意愿并不强烈。需求方面，无论是动力电池还是储能电池领域，相较于4-5月份均有所走弱。这导致下游生产意愿减弱，备库情绪也有所下降。展望后市，由于下游需求疲软，预计负极材料价格将以弱势震荡为主要走势。针状焦市场目前表现相对稳定，价格保持平稳，主要因负极材料厂商本月订单基本签订完毕。上游原料方面，低硫石油焦呈下行趋势，上周价格明显下降；中硫焦市场活跃，出货良好，价格持续上涨，预计仍有小幅上涨空间。本周，石墨化代工市场小幅推涨。代工订单方面呈现两极分化：长协订单量稳中有增，而中小型代工企业装炉量低位徘徊。代工价格方面：由于当前石墨化优质产能较为紧俏，不少大型代工厂已经上调代工费用，但新涌现的中小型代工企业，为了保证正常运营，不得不接纳利润空间有限的低价订单，确保生产线持续运转，故而代工市场总体低廉价格态势尚未发生明显转变。本周，石墨化代工市场总体保持稳定。价格方面，部分石墨化厂已确认涨价，低价上调200-500元/吨，高价暂时未变。订单分布呈现分化：技术成熟、供应稳定的大型石墨化工厂受到负极厂商青睐，长协订单量稳定，装炉量接近满产；与之对比，中小型代工企业仍处于产能控制或利用率极低的状态。

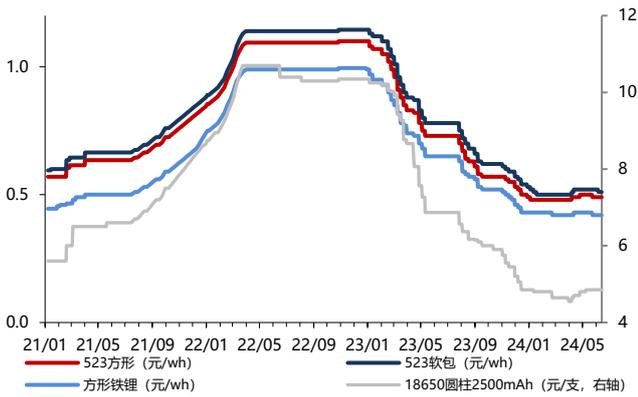
隔膜：本周隔膜市场需求开始出现减弱迹象，主要受储能市场和动力市场双重影响。一方面，市场传闻630储能项目接近尾声，导致部分二三线储能厂商在手订单明显减少；另一方面，动力市场进入三季度淡季，整体需求减弱。三季度市场预计将进入需求平稳期。厂商生产节奏整体保持平稳或小幅微降，以平稳过渡需求淡季。对于未来市场预期，三季度后期隔膜厂商可能会提升产量，为应对四季度潜在需求增长做准备。

电解液：本周电解液市场需求平稳，整体市场内卷加剧，获取新客户的难度加大，本周出货量及开工率基本保持稳定，部分电池厂仍以压低电解液供应商价格来降本增效。价格方面，本周电解液市场价格基本平稳，无明显波动。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求平稳，各大厂家开工率及出货量基本保持稳定，市场并无明显的增量；价格方面，本周碳酸锂价格小幅波动，在成本带动下，本周六氟价格小幅微调。溶剂市场开工率及出货量基本稳定，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，部分小厂开工率下调，价格基本稳定。短期来看，电解液市场需求表现一般，6月份整体市场以稳为主。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

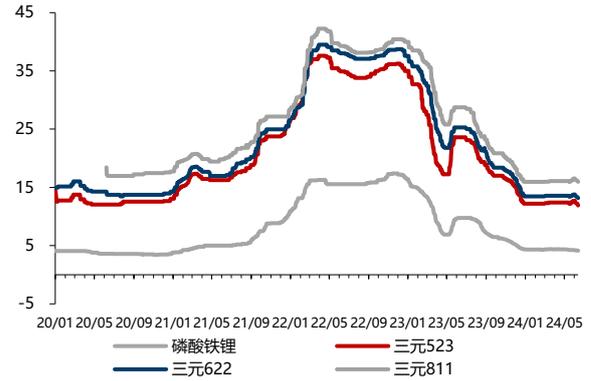
图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



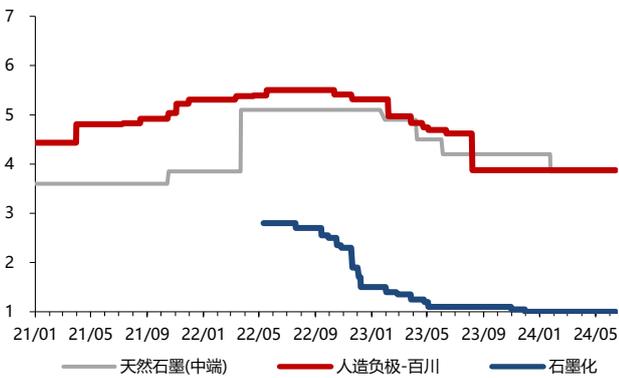
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：电池负极材料价格走势图（万元/吨）



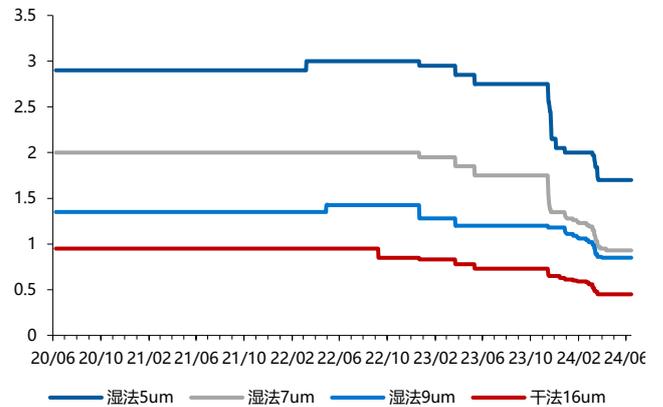
数据来源：鑫椏资讯、SMM，东吴证券研究所

图26：部分隔膜价格走势（元/平方米）



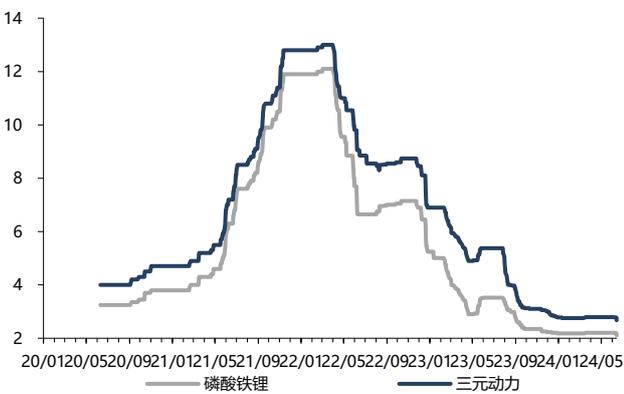
数据来源：鑫椏资讯、百川，东吴证券研究所

图27：部分电解液材料价格走势（万元/吨）

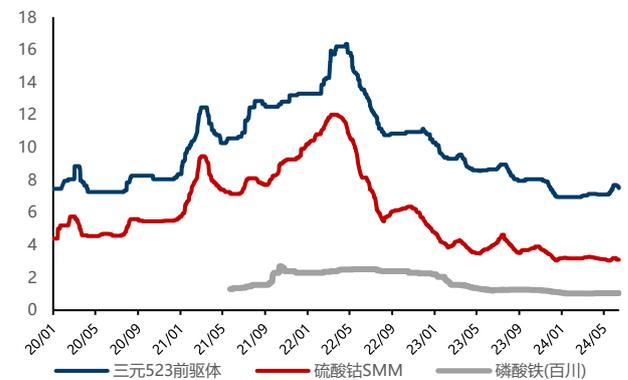


数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28：前驱体价格走势（万元/吨）

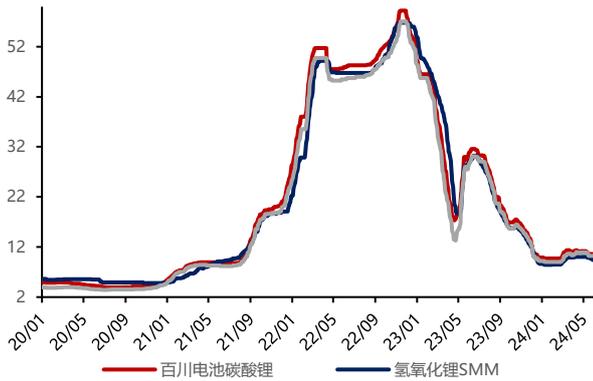


数据来源：SMM，东吴证券研究所



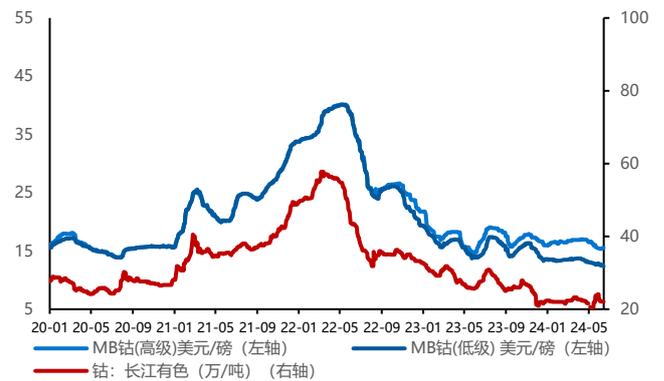
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

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(2024/6/14) | | | | | | | | | |
|-----------------------------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|--------|--------|
| | 2024/6/7 | 2024/6/11 | 2024/6/12 | 2024/6/13 | 2024/6/14 | 日环比% | 周环比% | 月环比% | 年初环比% |
| 钴: 长江有色市场 (万元/吨) | 22.10 | 22.10 | 22.10 | 22.00 | 22.00 | 0.0% | -0.5% | -2.2% | -1.8% |
| 钴: 钴粉 (万吨) SMM | 20.55 | 20.55 | 20.55 | 20.40 | 20.30 | -0.5% | -1.2% | -1.0% | -1.2% |
| 钴: 金川钴比选 (万吨) | 22.73 | 22.73 | 22.73 | 22.64 | 22.64 | 0.0% | -0.4% | -0.4% | 1.7% |
| 钴: 电解钴 (万吨) SMM | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 22.65 | 22.65 | 0.0% | -0.4% | -0.4% | 1.8% |
| 钴: 金川钴 (万吨) 百川 | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 22.75 | 22.65 | -0.4% | -0.4% | -0.4% | 0.7% |
| 镍: 上海金川镍 (万吨) | 14.35 | 14.08 | 14.14 | 13.93 | 13.83 | -0.8% | -3.6% | -7.9% | 7.6% |
| 镍: 长江有色市场 (万吨) | 1.50 | 1.50 | 1.50 | 1.50 | 1.49 | -0.9% | -0.9% | 1.9% | 6.9% |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万吨) | 9.75 | 9.70 | 9.65 | 9.65 | 9.55 | -1.0% | -2.1% | -5.4% | 12.4% |
| 碳酸锂: 工业级 (万吨) 百川 | 9.75 | 9.65 | 9.40 | 9.40 | 9.40 | 0.0% | -3.6% | -6.9% | 2.2% |
| 碳酸锂: 工业级 (万吨) SMM | 9.74 | 9.65 | 9.55 | 9.53 | 9.44 | -0.9% | -3.3% | -6.6% | 7.3% |
| 碳酸锂: 电池级 (万吨) 百川 | 10.10 | 10.00 | 9.75 | 9.75 | 9.70 | -0.5% | -4.0% | -7.2% | -2.0% |
| 碳酸锂: 电池级 (万吨) SMM | 10.12 | 10.04 | 9.95 | 9.93 | 9.85 | -0.9% | -2.9% | -6.1% | 1.6% |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万吨) | 10.13 | 10.08 | 10.03 | 10.03 | 9.95 | -0.7% | -1.7% | -5.0% | -1.5% |
| 碳酸锂: LC2407 (万吨) | 10.08 | 9.83 | 9.67 | 9.79 | 9.72 | -0.7% | -3.2% | -11.4% | -10.2% |
| 金属锂: (万吨) 百川 | 91.00 | 91.00 | 89.00 | 89.00 | 89.00 | 0.0% | -2.2% | -2.2% | -1.1% |
| 金属锂: (万吨) SMM | 81.50 | 81.50 | 81.50 | 81.50 | 81.50 | 0.0% | -1.8% | -1.8% | 2.5% |
| 氢氧化锂: (万吨) 百川 | 10.05 | 9.95 | 9.80 | 9.65 | 9.45 | -2.1% | -6.0% | -8.3% | -3.1% |
| 氢氧化锂: 国产 (万吨) SMM | 9.1 | 9.0 | 8.9 | 8.9 | 8.8 | -0.6% | -3.2% | -5.1% | 2.6% |
| 氢氧化锂: 国产 (万吨) | 9.20 | 9.10 | 9.00 | 8.95 | 8.95 | 0.0% | -3.2% | -4.3% | 4.1% |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万吨) 百川 | 2.13 | 2.13 | 2.13 | 2.13 | 2.12 | -0.5% | -0.5% | -0.5% | 1.0% |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万吨) SMM | 2.20 | 2.19 | 2.19 | 2.19 | 2.12 | -3.4% | -3.9% | -3.9% | -2.8% |
| 电解液: 三元动力 (万吨) SMM | 2.79 | 2.78 | 2.78 | 2.78 | 2.68 | -3.6% | -3.9% | -3.9% | -3.6% |
| 六氟磷酸锂: SMM (万吨) | 6.55 | 6.55 | 6.50 | 6.55 | 6.53 | -0.4% | -1.9% | -4.4% | -2.6% |
| 六氟磷酸锂: 百川 (万吨) | 6.55 | 6.55 | 6.55 | 6.50 | 6.50 | 0.0% | -2.3% | -2.3% | -1.5% |
| 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% | 0.0% | 7.9% |
| 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% |
| EC磷酸乙烷: (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 | 1.05 | 1.05 | 0.0% | 1.0% | 1.0% | -1.9% |
| 前驱体: 三元523型 (万吨) | 7.65 | 7.55 | 7.55 | 7.55 | 7.45 | -1.3% | -3.2% | -3.2% | 7.2% |
| 前驱体: 氯化钴 (万吨) SMM | 12.75 | 12.75 | 12.75 | 12.75 | 12.70 | -0.4% | -0.4% | -0.4% | -0.8% |
| 前驱体: 四氧化三钴 (万吨) SMM | 12.90 | 12.90 | 12.85 | 12.80 | 12.80 | 0.0% | -0.8% | -0.4% | 1.2% |
| 前驱体: 氯化钴 (万吨) SMM | 3.83 | 3.83 | 3.78 | 3.75 | 3.75 | 0.0% | -2.0% | -2.6% | -3.2% |
| 前驱体: 磷酸镍 (万吨) | 3.30 | 3.28 | 3.28 | 3.23 | 3.20 | -0.8% | -3.0% | -3.8% | 21.9% |
| 正极: 磷酸锂 (万吨) 百川 | 16.75 | 16.75 | 16.75 | 16.75 | 16.75 | 0.0% | -1.5% | -2.0% | -3.2% |
| 正极: 磷酸锂 (万吨) SMM | 17.10 | 17.10 | 17.10 | 16.95 | 16.85 | -0.6% | -1.5% | -2.0% | -3.2% |
| 正极: 磷酸锂-动力 (万吨) SMM | 4.45 | 4.35 | 4.30 | 4.20 | 4.20 | 0.0% | -9.7% | -9.7% | 3.7% |
| 正极: 三元523型 (单晶型, 万吨) | 12.30 | 12.20 | 12.20 | 12.00 | 11.90 | -0.8% | -4.0% | -6.3% | -2.5% |
| 正极: 三元523型 (单晶型, 万吨) | 13.45 | 13.35 | 13.35 | 13.25 | 13.15 | -0.8% | -3.0% | -4.7% | -2.2% |
| 正极: 三元811型 (单晶型, 万吨) | 16.25 | 16.15 | 16.15 | 16.05 | 15.95 | -0.6% | -2.4% | -3.3% | 0.0% |
| 正极: 磷酸铁锂-动力 (万吨) SMM | 4.19 | 4.17 | 4.15 | 4.15 | 4.13 | -0.4% | -1.4% | -2.3% | -5.0% |
| 负极: 人造石墨高容量 (万吨) | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -4.9% |
| 负极: 人造石墨低容量 (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: 天然石墨高容量 (万吨) | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -3.4% |
| 负极: 天然石墨低容量 (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: 石墨 (万吨) 百川 | 0.19 | 0.19 | 0.19 | 0.19 | 0.19 | -0.2% | 0.2% | 0.1% | 6.5% |
| 隔膜: 湿法: 百川 (元/平) | 1.275 | 1.275 | 1.275 | 1.275 | 1.2 | -5.9% | -5.9% | -5.9% | 2.1% |
| 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 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.0% | -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% |
| 销售: 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% |
| 销售: 6um国产加工费 (元/公斤) | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -22.7% |
| PVDF: LFP (万元/吨) | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 0.0% | -4.2% | -4.2% | -47.7% |
| PVDF: 三元 (万元/吨) | 13.25 | 13.25 | 13.25 | 13.25 | 13.25 | 0.0% | -1.9% | -1.9% | -30.3% |

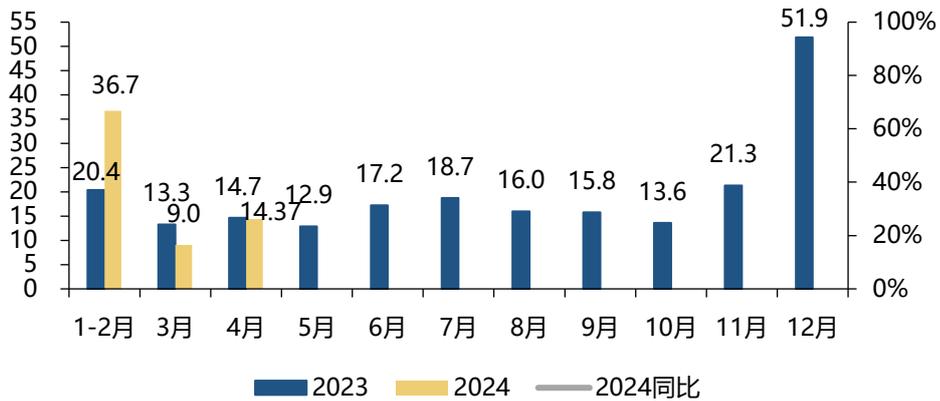
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

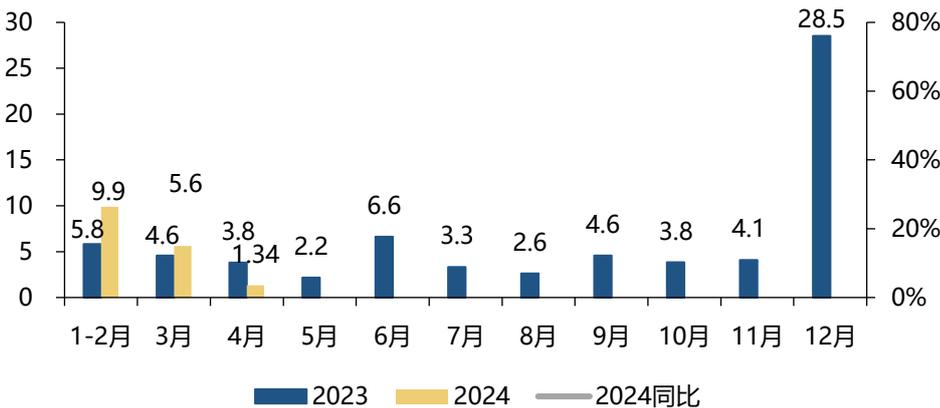
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

正值光伏展会期间，硅料交易市场相对平缓，上下游环节都在静待此次展会上下游交流情况，下游的采购继续观望，本周实际落地订单量相比硅料的供给量仍显得杯水车薪。本周的硅料价格也暂无明显波动，继续底部摩擦，本周主流硅料在内价格继续维持在 34-39 元/公斤，部分品质硅料价格趋于更低。当前硅料市场上的成交多集中为包料混料，头部硅料大厂的包料价格较为坚挺，价格维持在 38 元/公斤上下；二三线硅料企业价格整体偏弱。颗粒硅方面，本月颗粒硅订单成交、出货较显顺畅。供需方面，本月国内硅料检修减产企业数量继续增加，但市头部硅料企业的检修减产体量有限，不少均为分线检修或检修计划取消，叠加市场新产能的释放，市场上硅料供需继续处于失衡中，硅料库存水平虽增加放缓但下降也有限，硅料价格反弹的阻力依然不小。

硅片:

本周国内硅片价格稳中趋弱，N 型 M10 硅片前期快速超跌下市场上有了止跌的迹象，同时正值展会充分交流期间，相应尺寸的硅片库存出现下降的硅片企业联合“挺价”意愿较强，本周 N 型 182 硅片主流价格维持在 1.05-1.1 元/片区间。其他尺寸硅片上本周价格整体变化不大，N 型 210 硅片价格在 1.7 元/片左右；P 型硅片随着产出继续减少，单晶 M10/G12 硅片维稳在 1.2、1.75 元/片附近，变化弹性进一步平缓。HJT 硅片方面，本周国内 HJT 专用硅片价格弱稳微降，根据硅料品质不同，高少子寿命的 HJT 半片价格微降 0.79 元/片左右，低少子寿命的 HJT 半片价格维稳在 0.7 元/片左右。硅片环节持续处于亏损状态下 6 月国内硅片企业除个别龙头企业继续维持高位开工外，其他硅片企业包括一体化硅片企业在内减产明显，市场硅片库存压力有望缓解，而硅片价格能否反弹也需视最终硅片库存消耗的情况而定。

电池片:

本周国内电池价格继续低位维稳，当前成本下国内大部分 Topcon 电池企业生产运行压力明显，同时下游组件端的排产下滑导致本月对电池的需求也在下滑，内外双重压力下本月国内电池厂商也出现较多的减产、停产；同时原有 Topcon 产线投产或改造均也进一步延迟或取消。本周 Topcon 电池也处于跌无可跌，但也暂未看到有反弹迹象，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。HJT 电池方面，当前 HJT 电池产线有限，有订单在手的 HJT 在产电池企业正在积极应对电池交付，但在成本压力下 HJT 电池企业开线率不满；本周 HJT 电池价格继续维稳为主。

组件:

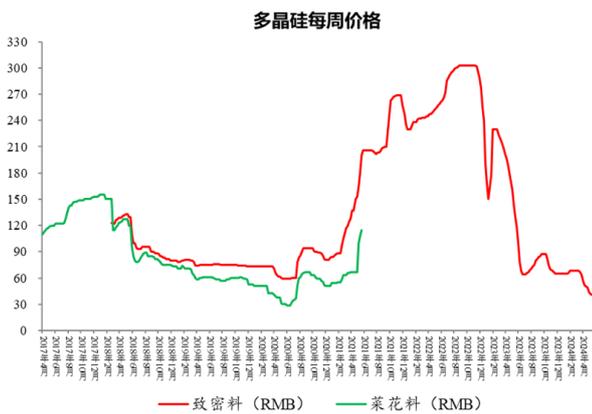
本周展会正值光伏产业链各环节内卷加剧，全产业链几近亏损的背景下举行，包括组件环节在内市场观望情绪浓厚，均在静待本周展会交流情况，因此本周组件市场情况暂无变动，整体较显平淡。价格方面，本周 Topcon 组件主流价格在 0.8-0.85 元/W 区间；

HJT 组件价格因效率不同价格也是有所不同，但整体平稳，本周低效、普效 HJT 组件主流价格持稳在 0.84、0.93 元/W。

辅材:

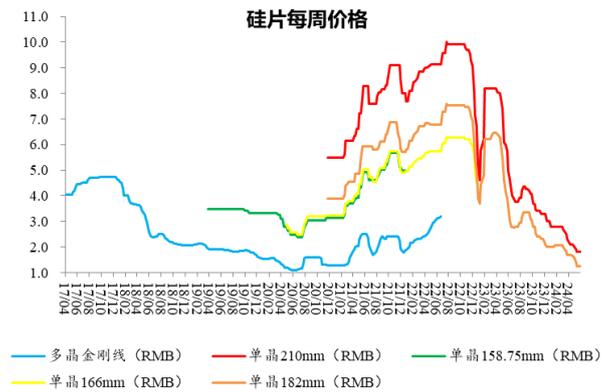
辅材方面，本月辅材价格暂未有明显变化。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



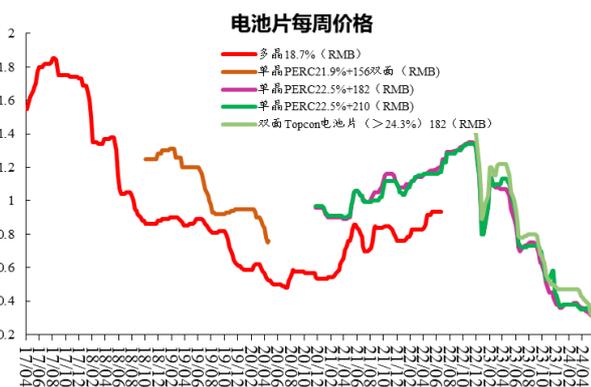
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



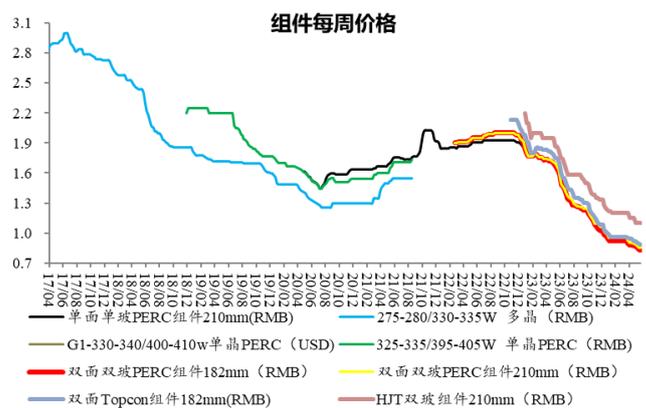
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



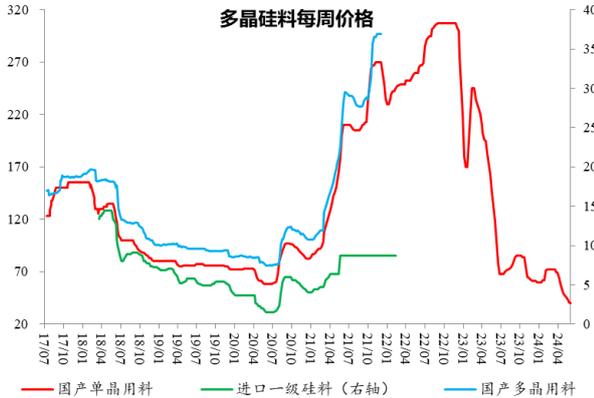
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (元/W)



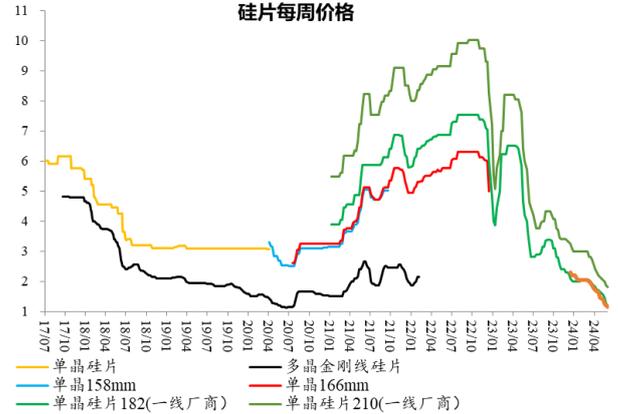
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



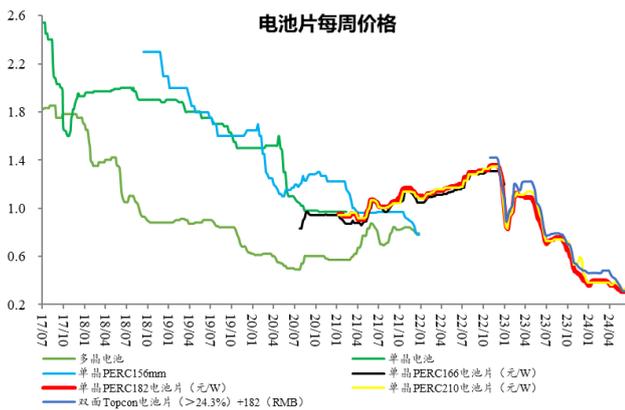
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



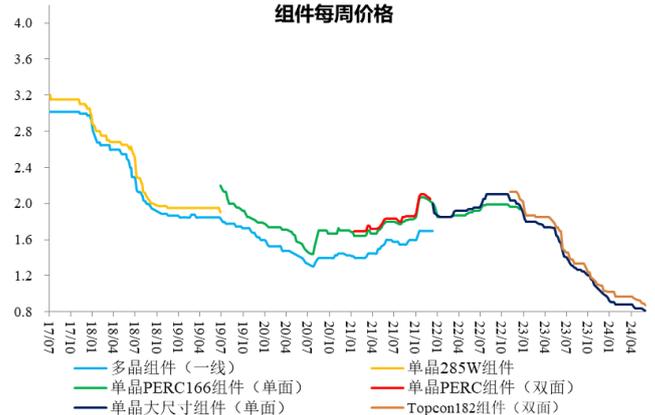
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



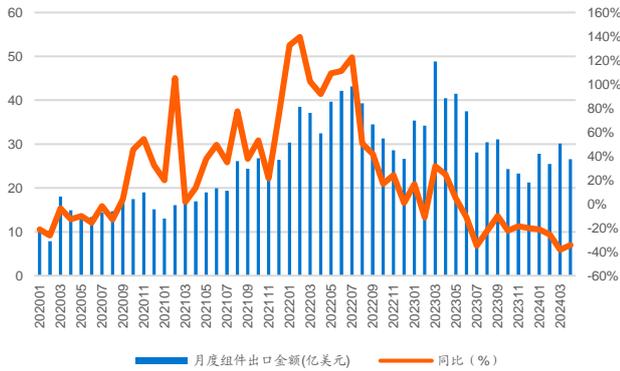
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20240607-20240614) | | | | | | | |
|---|-------------|--------------------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 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 | 0.00% | -9.30% | -40.00% | -45.83% | -66.95% | -78.33% |
| 单晶硅片182 | 1.20 | 0.00% | -17.24% | -33.33% | -41.46% | -70.00% | -70.00% |
| 单晶硅片210 | 1.80 | 0.00% | -10.00% | -25.00% | -35.71% | -68.42% | -67.27% |
| 单晶PERC182电池 | 0.31 | 0.00% | -3.13% | -13.89% | -22.50% | -65.17% | -63.53% |
| 单晶PERC210电池 | 0.33 | 0.00% | -5.71% | -8.33% | -13.16% | -65.26% | -61.18% |
| 单晶PERC182组件(单面) | 0.81 | 0.00% | -3.57% | -7.95% | -7.95% | -48.73% | -55.74% |
| Topcon182组件(双面) | 0.87 | 0.00% | -3.33% | -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 | 0.00% | -4.76% | -36.51% | -41.18% | -66.10% | -78.95% |
| 单晶182硅片 | 1.25 | 0.00% | -10.71% | -26.47% | -39.02% | -67.95% | -67.95% |
| 单晶210硅片 | 1.80 | 0.00% | -5.26% | -21.74% | -35.71% | -68.70% | -64.00% |
| 单晶PERC22.5%+182 (RMB) | 0.31 | 0.00% | -3.13% | -13.89% | -20.51% | -65.17% | -61.25% |
| 单晶PERC22.2%+210 (RMB) | 0.31 | 0.00% | -8.82% | -11.43% | -18.42% | -68.37% | -61.25% |
| 双面Topcon电池片 (> 24.3%) | 0.30 | 0.00% | -11.76% | -30.23% | -36.17% | - | -66.29% |
| 双面Topcon组件182mm | 0.88 | 0.00% | -2.22% | -7.37% | - | - | - |
| 光伏玻璃3.2mm | 26.50 | 0.00% | 0.00% | 1.92% | 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

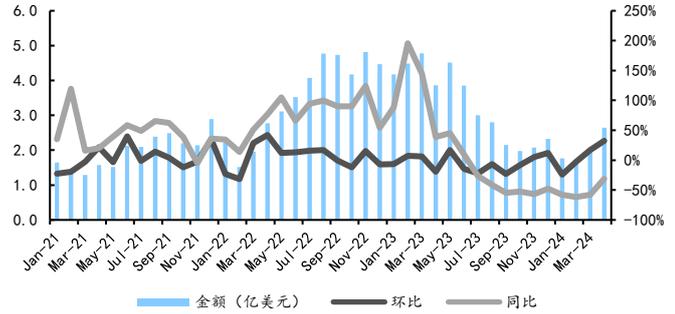
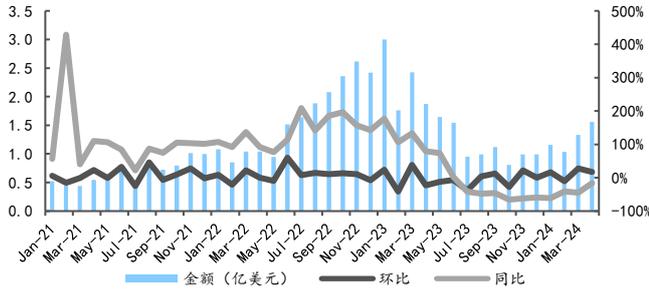
图45: 浙江省逆变器出口

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 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 |
| 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% |
| 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——

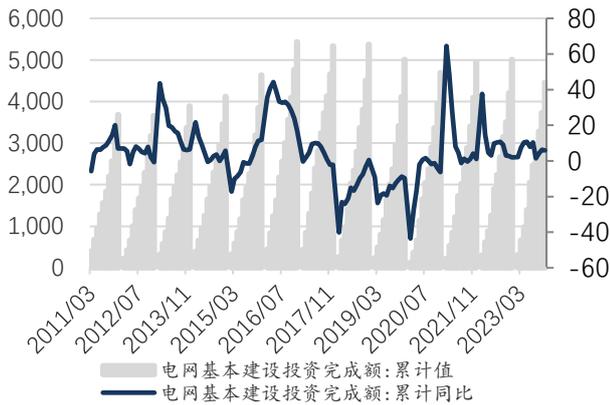
➢ **2024年1-4月工业增加值累计同比+6.9%：**2024年1-4月制造业规模以上工业增加值同比+6.9%，4月制造业规模以上工业增加值同比+7.5%。

➢ **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-%）

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-%）

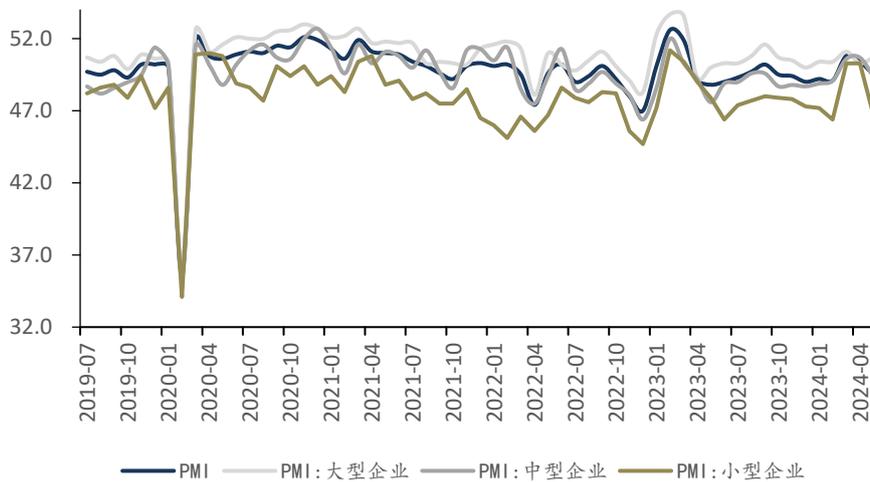


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

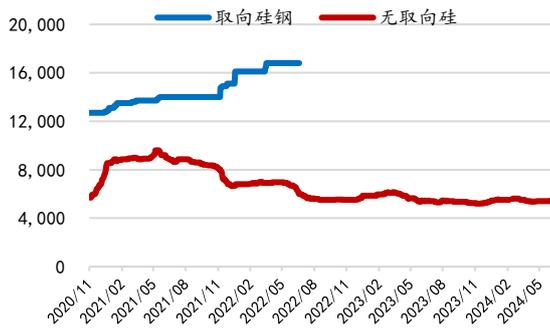
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格上升。无取向硅钢本周收于 5,440.00 元/吨，同比上升 0.18%。

本周银、铜、铝价格均下降。Comex 白银本周收于 29.04 美元/盎司，环比下降 2.64%。
LME 三个月期铜本周收于 9,787.00 美元/吨，环比下降 1.60%；LME 三个月期铝收于 2,544.50 美元/吨，环比下降 0.95%。

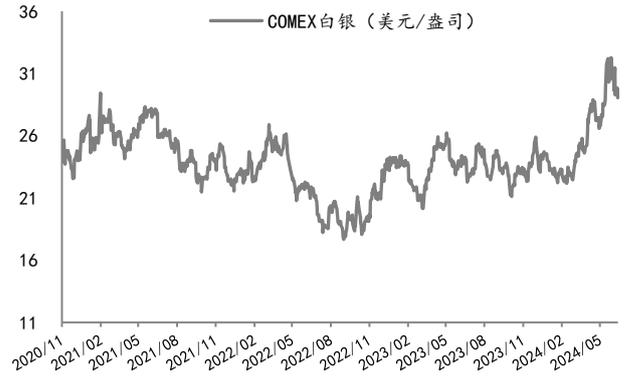
图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



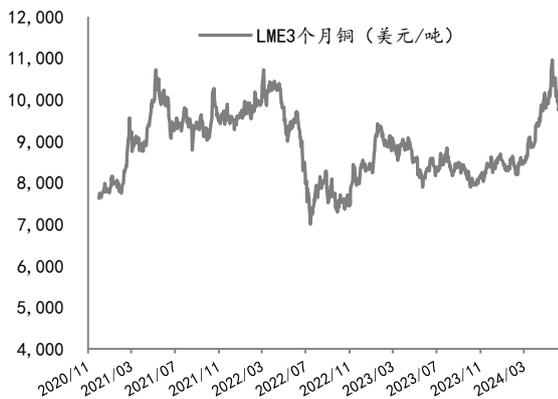
数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铜价格走势（美元/吨）

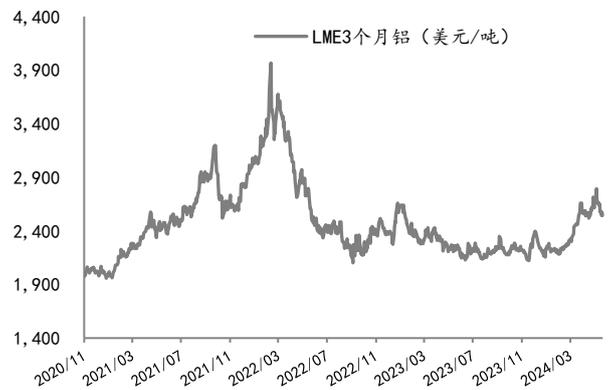


数据来源：wind、东吴证券研究所

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

江苏：新增陆上风电需配储不低于 10%/2h，全寿命周期具备配套调峰能力。江苏省发展改革委发布《省发展改革委关于规范我省陆上风电发展的通知》，明确落实储能配置。要求新增陆上风电项目（全部自发自用的分散式风电项目除外）均应采取自建、合建或购买功率不低于 10%装机容量、时长 2 小时的新型储能（包括电化学、压缩空气、重力储能等）方式落实市场化并网条件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CgH23Q009HaFEuhbDuCyHw>

山西：制定独立储能二次调频性能指标计算方式，7月底启动结算试运行。山西能监办发布《关于完善山西电力辅助服务市场有关事项的通知》，完善了二次调频市场性能指标体系，优化了 AGC 机组现有调节性能指标算法，特别针对新增独立储能，制定了标准调节速率、标准调节精度和标准响应时间三项指标的计算方式。此外，在调节性能方面，《通知》规定独立储能实际的调节速率不能超过 60MW/分钟。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8Q1j8UgWd5SwUhjU0RZTTQ>

内蒙古：43.6GW 风光治沙项目落实对应盟市及牵头企业，2024 年配套新能源装机 27.27GW。内蒙古自治区到 2030 年全区防沙治沙和风电光伏一体化工程项目新能源光伏装机 9600 万千瓦，风电装机 2300 万千瓦。2024 年，一体化工程将完成配套新能源装机 2727 万千瓦。目前，新批复光伏治沙项目容量 2860 万千瓦，风电 1500 万千瓦，合计总规模 4360 万千瓦，并已经分解到对应盟市，中广核、国家电投、国家能源集团、京能集团、大唐集团、蒙能集团、华能集团、华电集团分别牵头。

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

浙江：发布储能容量补偿资金分配方案，总金额约 7.15 亿。补偿对象为浙江省的 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。资金分配比例及金额方面，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/gTifo1aKURvXuZuah2lYag>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

福特：福特计划到 2030 年为旗下所有燃油车型推出混合动力版本。据媒体报道，福特汽车公司近期对其电动化战略进行了重要调整，计划到 2030 年为旗下所有燃油车型推出混合动力版本，并推迟了部分电动车型的上市。福特首席执行官吉姆·法利强调，混合动力汽车现已成为盈利能力更强的选择，并预计未来几年内其销量将翻两番。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801451268900605683&wfr=spider&for=pc>

极氪：极氪宣布进入印度尼西亚、马来西亚市场。6 月 8 日极氪宣布，本月分别在印度尼西亚雅加达与印度尼西亚 PT Premium Auto Prima、在马来西亚吉隆坡与马来西亚 Sentinel Automotive Sdn.Bhd.正式签署合作协议，宣布进入印度尼西亚、马来西亚

市场。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801346359160608622&wfr=spider&for=pc>

土耳其：土耳其决定对中国汽车征收额外关税。土耳其 6 月 8 日公布的一项总统决定显示，土耳其决定对进口自中国的汽车征收 40% 的额外关税，每辆车额外关税最低为 7000 美元，并将于 7 月 7 日开始实施。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1801479107592478666&wfr=spider&for=pc>

欧盟：欧盟拟下月起对中国电动汽车加征额外关税。欧盟拟从下个月起对自中国进口的电动汽车最高加征 38.1% 的额外关税。欧盟委员会 6 月 12 日发布公告称，如无法与中方达成解决方案，加征关税将于 7 月 4 日左右实施。欧盟委员会表示，对比亚迪、吉利汽车和上汽集团将分别加征 17.4%、20% 和 38.1% 的关税。对配合调查的其他电动车生产商征收 21% 的关税；所有未配合调查的其他电动车生产商征收 38.1% 的关税。进口自中国的特斯拉汽车可能适用单独的税率。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/233671>

理想：理想连续七周获得新势力品牌销量第一。6 月 12 日消息，理想汽车今日发布了 2024 年第 23 周（6.3-6.9）新势力销量榜单。理想以 1.09 万辆成绩登顶单周新势力销冠，同时连续 7 周获得中国市场新势力品牌销量第一。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/233626>

特斯拉：特斯拉对中国制造并在欧盟销售的 Model 3 价格进行上调。特斯拉官方宣布，由于欧盟即将实施的关税政策，预计从 2024 年 7 月 1 日起对中国制造并在欧盟销售的 Model 3 汽车价格进行上调。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/233845>

墨西哥：奥迪在墨西哥投资 10 亿欧元发展电动车项目。近日，墨西哥普埃布拉州州长表示，德国汽车制造商奥迪将在该州投资 10 亿欧元（共计 10.8 亿美元），以发展电动汽车项目。奥迪证实了这一计划。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/233768>

3.1.3. 光伏

通威落地首个非洲大型地面光伏项目。6月6日，通威正式宣布与中东及非洲区域的可再生能源开发商 AMEA Power 达成合作协议。AMEA Power 将在南非投资、开发、建设并运营一座 140MW 的大型地面光伏项目，并全部采用通威独家供应的高效 N 型光伏组件，该项目为通威在非洲首个落地的大型地面光伏项目。

https://business.sohu.com/a/784975097_703050

大众集团进入大型固定式储能系统业务。大众汽车集团正在与 Elli 充电和能源品牌一起进入一个新的业务部门，并将与价值链上的合作伙伴一起开发、建造和运营大型固定式存储系统。未来，Elli 的工业储能系统将用于为客户提供电力和电力市场上的套利交易。

https://www.sohu.com/a/784910025_485557

东方国际签署布哈拉储能项目。当地时间6月7日，东方国际在阿联酋迪拜签署乌兹别克斯坦布哈拉储能项目供货合同。股份公司副总裁，东方国际党委书记、董事长李建华出席签约仪式。布哈拉储能项目位于乌兹别克斯坦布哈拉州阿拉特区，东方国际将提供储能系统设备供货和安装调试服务。该项目是东方国际在海外签署的首个大型储能项目，是东方国际持续深耕乌兹别克斯坦新能源市场、推进区域化经营取得的积极成果。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381927.shtm>

美国继续调查东南亚四国太阳能电池组件倾销事件。美国国际贸易委员会(USITC)在对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国和越南)进口到美国的太阳能电池和组件的调查作出初步裁定时表示，发现“合理迹象”表明国内产业受到实质性损害。该调查结果回应了美国太阳能制造业贸易委员会(AASMTTC)于2024年5月提出的请愿书。因此，美国政府决定继续调查通过上述国家将电池和组件运往美国，以逃避缴纳反倾销和反补贴税(AD/CVD)的公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240612/1382357.shtml>

阳光电源 SNEC 展首发储能直流拉弧技术白皮书。6月13日，阳光电源携全场景清洁能源空间亮相第十七届 SNEC 光伏大会暨(上海)展览会，包含“能源基地、零碳园区、零碳家庭、柔性制氢”和“灵动体验岛”五大展区，展示了光伏、储能、充电、氢能、运维等一体化、数智化、多能协同的全域产品实力。展会现场，阳光电源宣布成功完成全球首个储能系统大规模燃烧测试实证，并首发《ArcDefender™储能直流拉弧技术白皮书》，全面、深度筑牢安全防线。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240614/1382777.shtml>

时创能源推出叠栅技术 N 型光伏组件，大幅降低银耗。叠栅的核心结构，是在电池表面制备一层用于收集电池片表面电流的导电种子层。在该种子层上方，放置超高表面反射率的极细三角导电丝。导电种子层和导电丝通过导电连接材料，形成导通。叠栅结构的最大优点在于，完全避免了电流在副栅线中平行于电池表面方向的传导，而只有导电种子层到导电丝的垂直于电池表面方向的传导。因此，对于种子层平行于电池表面方向的电阻要求大大降低，从而实现大幅降低银耗量，甚至可以完全不用银。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PSQ1qKHfWyF94iILRsC6oA>

ST 爱康：3 家子公司电池组件产线临时停工停产。ST 爱康发布公告称，公司控股子公司赣州爱康光电、浙江爱康光电、湖州爱康光电拟对公司高效太阳能电池组件生产线实施临时停工停产，停产时间自 6 月 8 日起，预计停产时间不超过 3 个月。ST 爱康在公告中表示，作为公司主要的营业收入来源，随着主要控股子公司的停产，公司 2024 年营业收入将较大下降。短期来看，此次停产对公司 2024 年的经营业绩会产生较大不利影响，但长期来看，此次停产有利于避免后续的进一步亏损，促进公司生产经营良性发展。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240611/1381954.shtml>

3.1.4. 风电

福建 300MW 海上风电项目签约。长乐区与福建省投资开发集团有限责任公司和国投电力控股股份有限公司联合体签约长乐外海 I 区（南）海上风电场项目，初拟安装单机容量不低于 12MW 风力发电机组，规划总装机规模为 300MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240612/1382296.shtml>

河北 500MW 海上风电平价项目启动招标。山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目设计、采购、施工（EPC）总承包工程招标，项目业主为新天海上风电（秦皇岛）有限公司。项目设计装机容量 500 兆瓦，拟安装 56 台 8.5 兆瓦、3 台 8 兆瓦海上风力发电机组，配套建设 1 座 220 千伏海上升压站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381981.shtml>

三峡 1GW 海上风电项目核准公示。三峡阳江青洲六海上风电场项目核准前公示发布，建设单位为三峡新能源阳江发电有限公司，建设年限 49 个月，规划装机容量 1000MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240612/1382294.shtml>

三一重能塔城 50 万千瓦风电项目开工。该项目是塔城地区重点项目，拟批量安装 50 台 10MW 的风力发电机组，预计总投资 21 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240613/1382613.shtml>

荷兰 4GW 海上风电项目招标结果公布。荷兰历史上规模最大的海上风电项目—北海 IJmuiden Ver 风电场区业主招标结束， Ver Alpha 2GW 海上风电项目由 SSE Renewables 开发商获得，另外 Ver Beta 2GW 海上风电项目被 Vattenfall 和 CIP 拿下。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240614/1382773.shtml>

3.1.5. 氢能

河南郑州城市群推广氢能重卡额外补贴 15 万/台。河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干财政政策的通知指出，支持氢燃料电池重型卡车更新替代。在燃料电池汽车示范应用郑州城市群范围内，支持重型卡车（吨位 31 吨以上、系统功率 ≥ 120 千瓦）氢燃料电池替代，统筹现有资金渠道，在现行补助标准的基础上增加不超过 15 万元/台的补助。

<https://m.bjx.com.cn/mnews/20240613/1382680.shtml>

国家发改委连发 4 项氢能相关政策。国家发改委发布《水泥行业节能降碳专项行动计划》、《合成氨行业节能降碳专项行动计划》、《炼油行业节能降碳专项行动计划》和《钢铁行业节能降碳专项行动计划》四大节能降碳行动计划，指出氢能方面主要目标是到 2030 年底，高炉富氧技术、氢冶金技术等节能降碳先进技术取得突破，重点任务是加快发展低碳冶炼新模式。《水泥行业节能降碳专项行动计划》氢能方面，文件指出加快技术创新。加大氢能、电能煅烧水泥熟料和水泥熟料新型循环悬浮煅烧等技术攻关力度的政策保障。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1381906.shtml>

并网型风光制氢项目年上网电量不超 20%！内蒙古再发氢能新政。内蒙古人民政府发布关于进一步加快推动氢能产业高质量发展的通知，推动风光制氢项目与绿氢应用项目一体化审批和建设管理。强化绿氢生产用水保障，鼓励优先利用非常规水源制

氢。制定输氢管道发展规划，全面打通内部消纳和“蒙氢外送”通道。并网型风光制氢一体化项目年上网电量不超过项目年总发电量的 20%，按年度校核，原则上每年 1 月份校核上一年度上网电量；配套的新能源场站可以在电力市场中优先出清，并接受相应时段市场价格；自发自用电量暂不征收系统备用费和政策性交叉补贴。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240611/1382063.shtml>

3.2. 公司动态

图56: 本周重要公告汇总

| | |
|------|--|
| 通威股份 | 公司发布 2024 年度第四期绿色中期票据(科创票据)发行结果公告。实际发行总额为 5 亿元，期限为 3 年，发行利率为 2.38%。 |
| 福斯特 | 公司 2022 年发行的可转换公司债券在 2024 年的跟踪评级结果维持“AA”，主体评级为“AA”，评级展望为“稳定”，本次评级结果与前次无变化。 |
| 天合光能 | 公司决议向全体股东派发每股 0.633 元（含税）现金红利，股权登记日为 2024 年 6 月 19 日，除权除息日为 6 月 20 日。 |
| 林洋能源 | 公司决议向全体股东派发每股 0.303 元现金股利，股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 6 月 19 日。 |
| 诺德股份 | 拟通过发行股份的方式购买湖北诺德锂电材料有限公司 37.50% 股权。 |
| 欣旺达 | 拟与开创电气签署《战略合作协议》，加强核心部件锂电池业务合作。 |
| 温州宏丰 | 公司发布 2023 年度权益分派实施公告。以实施权益分派股权登记日总股本为基数，向全体股东每 10 股派 0.20 元人民币现金（含税）。 |
| 金冠电气 | 公司发布首次公开发行部分限售股上市流通公告。发行限售股份共计 5111.03 万股，占公司总股本的 37.41%。 |
| 天能重工 | 公司决议向全体股东派发每股 0.074 元现金股利，股权登记日为 2024 年 6 月 17 日，除权除息日为 6 月 18 日。 |
| 起帆电缆 | 1) 公司决议向全体股东派发每股 0.16 元现金股利，股权登记日为 2024 年 6 月 17 日，除权除息日为 6 月 18 日。2) “起帆转债”转股价格自 6 月 18 日起从 19.75 元/股调整到 19.59 元/股。 |
| 智洋创新 | 公司决议向全体股东派发每股 0.2 元现金股利，股权登记日为 2024 年 6 月 17 日，除权除息日为 6 月 18 日。 |
| 广大特材 | 公司实际控制人、董事长兼总经理徐卫明先生将在 6 个月内增持公司股份 500 万~1000 万元。 |
| 华明装备 | 公司与客户签订特高压产品的批量销售合同拟为陇东庆阳站换流变项目提供特高压产品，约定交付的产品数量为 7 台（套），目前全部货物均已完成交付。 |
| 鸣志电器 | 公司决议向全体股东派发每股 0.04 元现金红利，股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 6 月 19 日。 |
| 三一重能 | 公司决议向全体股东派发每股 0.59 元（含税）现金红利，不送红股，不进行资本公积转增股本，股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 6 月 19 日。 |
| 禾迈股份 | 公司决议向全体股东派发每股 3.60 元（含税）现金红利，每股转增 0.49 股，股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 6 月 19 日。 |
| 风范股份 | 公司决议向全体股东派发每股 0.05 元现金红利，股权登记日为 2024 年 6 月 18 日，除权除息日为 6 月 19 日。 |
| 钧达股份 | 拟在阿曼投建年产 10GW 高效光伏电池产能，项目的投资金额约为 7 亿美元，项目分两期实施，每期 5GW。 |

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(%) |
|-----------|-------|---|------------|------------|------|-------------|----------|
| 600192.SH | 长城电工 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-06-13 | 2024-06-13 | 1 | 4,647.6745 | 10.03 |
| 600192.SH | 长城电工 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-06-14 | 2024-06-14 | 1 | 2,263.4298 | 10.02 |
| 600192.SH | 长城电工 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-06-13 | 2024-06-14 | 2 | 6,911.1043 | 21.05 |
| 002350.SZ | 北京科锐 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-06-14 | 2024-06-14 | 1 | 16,926.8586 | 9.92 |
| 002350.SZ | 北京科锐 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-06-13 | 2024-06-14 | 2 | 22,202.8768 | 20.96 |
| 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 | 2024-06-06 | 2024-06-11 | 3 | 175.6504 | -14.55 |
| 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 | 2024-05-24 | 2024-06-11 | 12 | 2,864.5763 | -45.35 |
| 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 | 2024-06-12 | 2024-06-14 | 3 | 135.5499 | -12.77 |
| 603667.SH | 五洲新春 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-06-14 | 2024-06-14 | 1 | 51,704.5878 | -7.38 |
| 300125.SZ | ST 聆达 | 连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30% | 2024-06-07 | 2024-06-11 | 2 | 13,141.9696 | 43.95 |
| 002767.SZ | 先锋电子 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-06-14 | 2024-06-14 | 1 | 38,680.2985 | 10.01 |
| 002767.SZ | 先锋电子 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-06-13 | 2024-06-14 | 2 | 48,089.7319 | 21.04 |
| 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 | 2024-06-06 | 2024-06-11 | 3 | 1,375.7253 | -14.10 |
| 002665.SZ | ST 航高 | 连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12%的 | 2024-06-12 | 2024-06-14 | 3 | 758.4339 | -13.43 |

| | | | | | | | |
|--|--|--------------------------|--|--|--|--|--|
| | | ST 证券、*ST 证券和 未完成股改证券 | | | | | |
|--|--|--------------------------|--|--|--|--|--|

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) |
|-----------|-------|------------|--------|--------|---------|
| 688005.SH | 容百科技 | 2024-06-14 | 27.32 | 26.00 | 72.00 |
| 002665.SZ | ST 航高 | 2024-06-14 | 0.58 | 0.61 | 41.24 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 2024-06-14 | 8.27 | 8.74 | 120.00 |
| 603100.SH | 川仪股份 | 2024-06-14 | 27.00 | 26.91 | 74.58 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2024-06-14 | 5.18 | 5.20 | 261.00 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 2024-06-14 | 50.87 | 51.43 | 10.00 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 2024-06-14 | 199.88 | 203.48 | 15.60 |
| 603105.SH | 芯能科技 | 2024-06-14 | 10.78 | 10.75 | 500.00 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 2024-06-14 | 25.55 | 25.78 | 824.04 |
| 000591.SZ | 太阳能 | 2024-06-13 | 4.96 | 4.99 | 330.32 |
| 300316.SZ | 晶盛机电 | 2024-06-13 | 26.35 | 32.13 | 15.60 |
| 000591.SZ | 太阳能 | 2024-06-13 | 4.96 | 4.99 | 273.00 |
| 601633.SH | 长城汽车 | 2024-06-13 | 24.75 | 24.66 | 41.75 |
| 688611.SH | 杭州柯林 | 2024-06-13 | 26.12 | 26.12 | 26.04 |
| 601139.SH | 深圳燃气 | 2024-06-12 | 6.67 | 7.12 | 183.00 |
| 688598.SH | 金博股份 | 2024-06-12 | 32.00 | 32.20 | 10.00 |
| 601139.SH | 深圳燃气 | 2024-06-12 | 6.67 | 7.12 | 183.00 |
| 601139.SH | 深圳燃气 | 2024-06-12 | 6.67 | 7.12 | 183.00 |
| 002738.SZ | 中矿资源 | 2024-06-12 | 28.15 | 29.94 | 31.00 |
| 002738.SZ | 中矿资源 | 2024-06-12 | 28.45 | 29.94 | 25.00 |
| 603728.SH | 鸣志电器 | 2024-06-12 | 42.60 | 47.33 | 60.00 |
| 601877.SH | 正泰电器 | 2024-06-12 | 20.34 | 20.40 | 41.14 |
| 688408.SH | 中信博 | 2024-06-11 | 90.57 | 97.18 | 2.21 |

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>