

电力设备行业跟踪周报

2024年06月23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

电力设备出海延续高景气度, 锂电 Q3 旺季可期 增持(维持)

投资要点

■ 电气设备 6046 下跌 2.93%, 跌幅弱于大盘。发电及电网跌 1.14%, 新能源汽车跌 1.64%, 电气设备跌 2.93%, 发电设备跌 3.04%, 锂电池跌 3.58%, 核电跌 3.6%, 光伏跌 4.36%。涨幅前五为力帆股份、炬华科技、中通客车、北汽蓝谷、合纵科技; 跌幅前五为首航节能、电科院、先锋电子、ST 天成、海陆重工。
■ 行业层面: 储能: 24Q1 美国储能装机新增 1.27GW/3.51GWh, 同增 62%/64%, 环降 70%/72%, 截至 24 年 4 月美国大储备量 32.9GW; 全球首个 100MWh 构网型储能电站人工短路扰动试验顺利完成; 山东: 连续 30 个月试运行! 电力现货市场即日起转入正式运行; 甘肃: 调整工商业峰谷分时电价, 浮动不高于 50%; 陕西: 拟调整分时电价; 上海: 大工业用电深谷实施时间扩大到全年法定假日和春秋两季的休息日, 9 月 1 日起执行。电动车: 中欧主要车企举行闭门会议就关税讨论; 宝马取消与瑞典动力电池企业 20 亿欧元订单; 吉利威马知识产权侵权案审结; 日本 TDK 固态电池材料取得重大突破; 亿纬锂能发布 4680 大圆柱新产品; 北汽集团与宁德时代达成滑动底盘和换电业务合作; 欣旺达获得理想 M8、M7 及小米“昆仑”电池定点项目; 斯洛伐克政府向国轩高科参股的合资企业 GIB 提供国家援助; 长江有色市场钴 21.50 万/吨, -2.3%; 上海金属镍 13.61 万/吨, -1.6%; 长江有色市场锰 1.53 万/吨, -2.9%; 碳酸锂国产 99.5% 9.05 万/吨, -5.2%; 碳酸锂 LC2407 9.37 万/吨, -3.7%; SMM 金属锂 79 万/吨, -3.1%; 氢氧化锂国产 8.45 万/吨, -5.6%; 电解液百川磷酸铁锂 2.08 万/吨, -2.1%; 百川六氟磷酸锂 6.35 万/吨, -2.3%; 前驱体三元 523 型 7.20 万/吨, -3.4%; 前驱体硫酸镍 3.08 万/吨, -3.9%; 正极 SMM 锰酸锂-动力 4 万/吨, -4.8%; 正极三元 523 型单晶型 11.30 万/吨, -5.0%; 负极人造石墨高端动力 4.85 万/吨, +0%; 负极天然石墨高端 3.05 万/吨, +0%; 负极百川石油焦 0.19 万/吨, -0.4%; 百川湿法隔膜 1.17 元/平, -2.5%; 百川隔膜干法 0.48 元/平, +0%; SMM 隔膜 7um 湿法 0.89 元/平, -4.3%; 电池 SMM 方形-三元 523 0.48 元/wh, -2.0%; 电池 SMM 方形-铁锂 0.42 元/wh, +0%。新能源: 海关数据: 24 年 5 月组件出口 26.28 亿美元, 对应 23.21GW, 同环比+27.9%/+5.8%; 逆变器出口 7.8 亿美元, 同环比-27.9%/+12.4%; 国家能源局: 合理引导光伏上游产能建设和释放, 避免低端产能重复建设; 财政部下达 2024 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知; 中信博 24 年上半年中东地区累计新增项目超 3.4GW; 根据 Solarzoom, 本周硅料 39 元/kg, 持平; P 型 182/210 硅片 1.2/1.8 元/片, 持平/持平; N 型 182 硅片 1.1 元/片, 持平; PERC182/210 电池 0.31/0.32 元/W, 持平/环减 3.03%; PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.80/0.87 元/W, 环减 1.23%/持平; 玻璃 3.2mm/2.0mm 24.75/16.25 元/平, 持平/环减 1.52%。广东能源珠海高栏二海上风电项目规划 500MW 装机容量 (36 台 14MW 风机) 核准; 国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆 (含 220kV 陆缆) 及相关附件设备供货及施工招标。本周招标 3.55GW, 海上 3.15GW, 海上 0.4GW; 本周中标 0.8GW, 海上 0.8GW, 海上暂无。电网: 海关数据发布, 变压器出口延续高景气, 开关及电表出口恢复明显。《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、亟待完善的重要方向, 提出做好消纳工作的举措。人形机器人: 华为云发布盘古具身智能大模型 人形机器人同步亮相。
■ 公司层面: 天赐材料: 与宁德时代签订协议, 自协议生效后至 2025 年底, 向宁德时代供货 5.86 万吨固体六氟对应的电解液, 数量根据协议上下幅度不超过 5%, 六氟定价为碳酸锂上月均价*约定的消耗系数+其他成本, 当六氟价格与市场均价偏差太大时, 双方可重新议价。亿纬锂能: 子公司亿纬储能与 Powin, LLC 签署《Powin/EVE 电池组和下一代电池供应谅解备忘录》。隆基绿能: 董事长钟宝申计划自 2023 年 10 月 31 日起 12 个月内增持公司股份, 增持金额为 1-1.5 亿元。福斯特: 拟向 A 股股东分配每股 0.26 元现金红利。多氟多: 与湖北宜化和宜昌高新区管委会合作签署框架协议, 拟推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。思源电气: 决议向全体股东分派每股 0.4 元现金股利, 未迈股份: 与中能建新疆电力设计院签订新的合作协议, 双方将在新能源电力领域进行更多的合作。
■ 投资策略: 储能: 国内储能系统报价已回到 0.7-0.8 元/Wh, 光伏平价时代, 24 年 1-5 月储能招标 36GWh, 同增 67%, 全年新增储能装机有望达 70GW 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: 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, 7 月起欧盟、巴西将增加进口关税, 全年出口销量增速下降至 20%, 但国内销量强劲, 因此全年维持 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%, 需求仍较疲, 美国 5 月电动车注册 14.1 万辆, 同环比+14%/+11%, 增速有所放缓。排产端 6 月储能电池去库, 行业排产环比微降, 看好 Q3 旺季排产再上台阶。盈利端, Q1 触底, Q2 价格稳定且部分低价产品价格有所恢复, 叠加产能利用率提升, 预计 Q2 盈利环比持平微增, 且供给侧改革、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、亿纬、尚太等锂电龙头公司。光伏: 逆变器 Q2 排产环比明显增长, 拐点确立; 组件 5 月 6 月排产略有下降, 导致产业链价格继续下跌, 硅料快速跌跌现金成本, 胶膜/玻璃价格也逐步降价, 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, 新技术上, Topcon 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 年电力设备消纳龙头公司订单普遍高速增长, 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, 海外电力设备公司上修营收指引, 供给格局稳定, 出海渠道望垒高, 继续强烈推荐出海、兼具、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, H2 是拐点, 看好工控龙头; 人形机器人方面, 预计 Q3 特斯担供应链将结束定点, 后续催化因素众多, 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 年国内重点, 海风大年, 帆石二期项目启动, 项目开工总体偏慢, 推荐海风零部件龙头。
■ 重点推荐: 储能集成业务进入高速增长期, 比亚迪 (电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期)、单晶超预期)、汇川技术 (通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破)、许继电气 (锂电设备低估值龙头、柔直弹性可期)、平高电气 (特高压交直流龙头、业绩持续超预期)、亿纬锂能 (动力&储能锂电上量弹性向好、消费类电池稳健)、消费类电池稳健)、三花智控 (热管理全球龙头、机器人行业份额提升)、海兴医疗 (海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、湖南裕能 (铁锂正极龙头、份额提升)、海兴医疗 (海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、德业股份 (储能逆变器龙头、份额提升)、德业股份 (储能逆变器龙头、份额提升)、科达利 (结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳健)、国电南瑞 (二、三次设备龙头、稳健增长可期)、尚太科技 (负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低)、未迈股份 (微逆去库尾声今年重回高速增长、储能产品开始导入)、阿特斯 (一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期)、锦浪科技 (组串式逆变器龙头、储能逆变器去库尾声重拾增长)、宏发股份 (继电器全球龙头稳健增长、高压直流全球龙头高增长)、固德威 (组串逆变器持续增长、储能电池和系统集成今年逐步恢复)、福斯特 (EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、盛弘股份 (工商储龙头和增储成今年充电桩高增长)、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、隔膜涂覆持续高增长)、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、成本优势显著、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)、亿纬锂能 (热管理欧洲去库尾声、新能源汽车&工控业务潜力可期)、天赐材料 (电解液&六氟龙头、新齐头并进)、威远 (国内车载电源龙头、800V+海外占比提升)、新宙邦 (电解液&氟化工龙头)、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、产能布局)、曼斯特 (磨料龙头持续高增、多品类扩张)、晶澳科技 (一体化组件龙头、美国产能布局)、天合光能 (210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高)、容百科技 (正极龙头、海外进展超预期)、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

行业走势



相关研究

《海外关税加速龙头海外建厂、电网设备持续高景气》

2024-06-17

《欧洲关税政策靴子落地, 税率及覆盖范围略好于此前预期》

2024-06-13

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** (单晶硅片和组件全球龙头、新技术值得期待)、**元力股份** (活性炭龙头稳健增长、多孔碳潜力可期)、**通威股份** (硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件)、**爱旭股份** (PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即)、**泰胜风能** (陆塔出口和海工开始上量、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**、**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**。**投资建议**：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、明阳电气、新强联、通灵股份、快可电子、华电重工、中科电气、宇罗能源、链升科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、大全能源、通合科技、帕瓦股份、嘉元科技、东方日升、岱勒新材等。

■ **风险提示**：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	8145	185.16	10.03	11.40	14.14	18	16	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1385	51.72	1.77	2.17	2.67	29	24	19	买入
002050.SZ	三花智控	810	21.70	0.78	0.94	1.14	28	23	19	买入
300274.SZ	阳光电源	1399	67.50	4.55	5.06	6.08	15	13	11	买入
688390.SH	固德威	145	60.12	3.52	2.70	4.34	17	22	14	买入
002594.SZ	比亚迪	6920	250.67	10.33	12.11	14.58	24	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	812	8.12	0.76	0.61	0.77	11	13	11	买入
002850.SZ	科达利	224	82.82	4.45	5.36	6.77	19	15	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	849	41.51	1.98	2.34	3.11	21	18	13	买入
600885.SH	宏发股份	288	27.58	1.34	1.54	1.77	21	18	16	买入
600312.SH	平高电气	244	17.96	0.60	0.89	1.09	30	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	319	14.90	0.89	1.17	1.60	17	13	9	买入
002709.SZ	天赐材料	354	18.46	0.99	0.63	1.10	19	29	17	买入
300763.SZ	锦浪科技	186	46.43	1.94	2.69	3.87	24	17	12	买入
605117.SH	德业股份	464	77.07	3.23	3.88	4.86	24	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	413	12.47	2.59	2.42	2.85	5	5	4	买入
002865.SZ	钧达股份	100	43.56	3.63	4.53	5.92	12	10	7	买入
300037.SZ	新宙邦	226	30.01	1.34	1.59	2.18	22	19	14	买入
300769.SZ	德方纳米	83	29.57	-5.84	0.64	1.79	-5	46	17	买入
603799.SH	华友钴业	385	22.66	1.97	2.08	2.70	12	11	8	买入
603806.SH	福斯特	416	22.31	0.99	1.40	1.76	23	16	13	买入
601012.SH	隆基绿能	1172	15.46	1.85	1.72	1.99	8	9	8	买入
600438.SH	通威股份	942	20.92	4.35	3.11	4.09	5	7	5	买入
688032.SH	禾迈股份	155	125.14	4.19	6.69	10.91	30	19	11	买入
688599.SH	天合光能	398	18.26	2.54	1.86	2.63	7	10	7	买入
002812.SZ	恩捷股份	338	34.60	2.58	1.54	2.24	13	22	15	买入
300568.SZ	星源材质	116	8.60	0.43	0.48	0.64	20	18	13	买入
688005.SH	容百科技	118	24.47	1.20	1.04	2.00	20	24	12	买入
688348.SH	昱能科技	72	63.87	1.86	3.03	4.25	34	21	15	增持
688063.SH	派能科技	98	40.12	2.32	2.42	2.17	17	17	18	买入
603606.SH	东方电缆	341	49.57	1.45	1.81	2.56	34	27	19	买入
002518.SZ	科士达	110	18.75	1.44	1.52	1.91	13	12	10	买入
603218.SH	日月股份	110	10.69	0.47	0.62	0.75	23	17	14	买入
300919.SZ	中伟股份	302	32.27	2.08	2.53	3.04	16	13	11	买入

002487.SZ	大金重工	150	23.55	0.67	1.03	1.39	35	23	17	买入
300443.SZ	金雷股份	51	15.82	1.49	2.03	2.39	11	8	7	买入
688116.SH	天奈科技	86	24.90	0.86	0.94	1.27	29	26	20	买入
002979.SZ	雷赛智能	58	18.82	0.45	0.61	0.78	42	31	24	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至6月21日股价

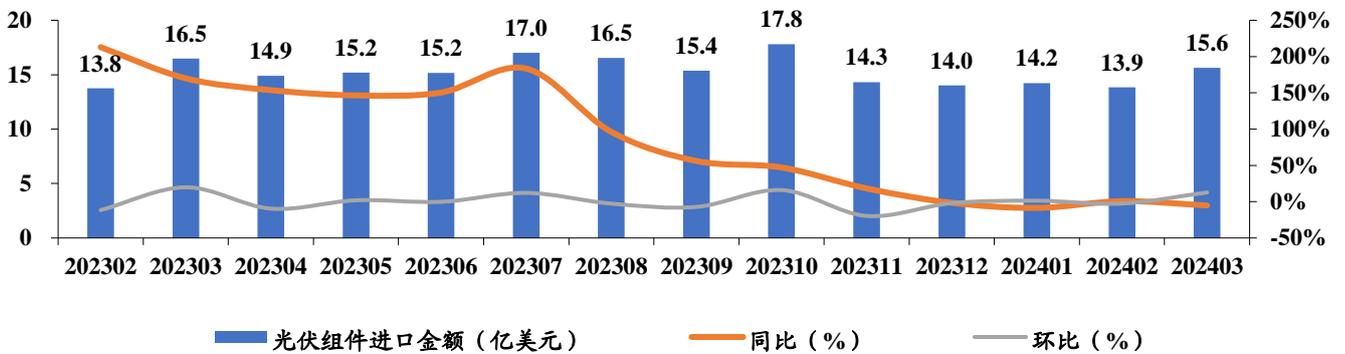
一、储能板块：

■ 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%

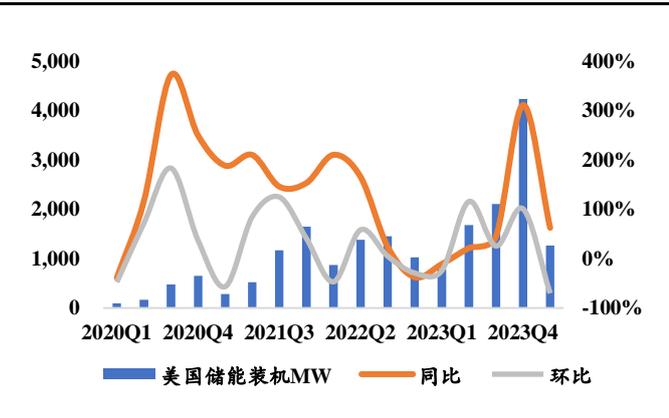
24Q1美国储能装机新增1.27GW/3.51GWh，同增62%/64%，环降70%/72%。其中大储0.99GW/2.95GWh，同增79%/90%，环降75%/75%；工商储19MW/4MWh，同降72%/78%，环降43%/52%；户储252MW/516MWh，同增62%/33%，环增16%/5%。24年4月美国大储新增装机523.3MW，同环比+210%/-50%；24年累计装机1.75GW，同增198%；24年4月电化学储能备案量达32.9GW，环比增加5%。23Q4大储装机创新高，主要系大储产品价格降幅较大及之前推迟项目在Q4建设。Q4电池价格快速下降后有望企稳，助力24年大储装机将继续上升！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）



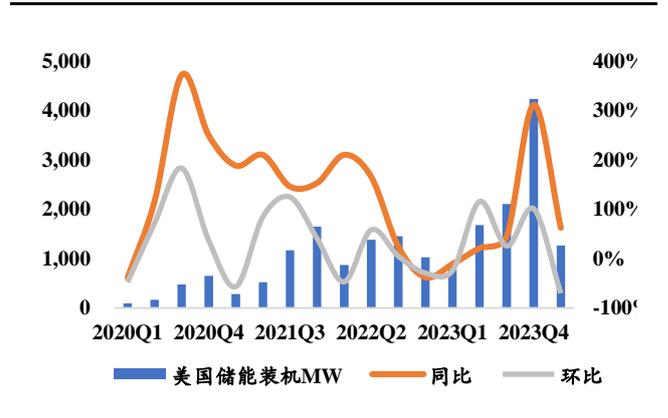
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



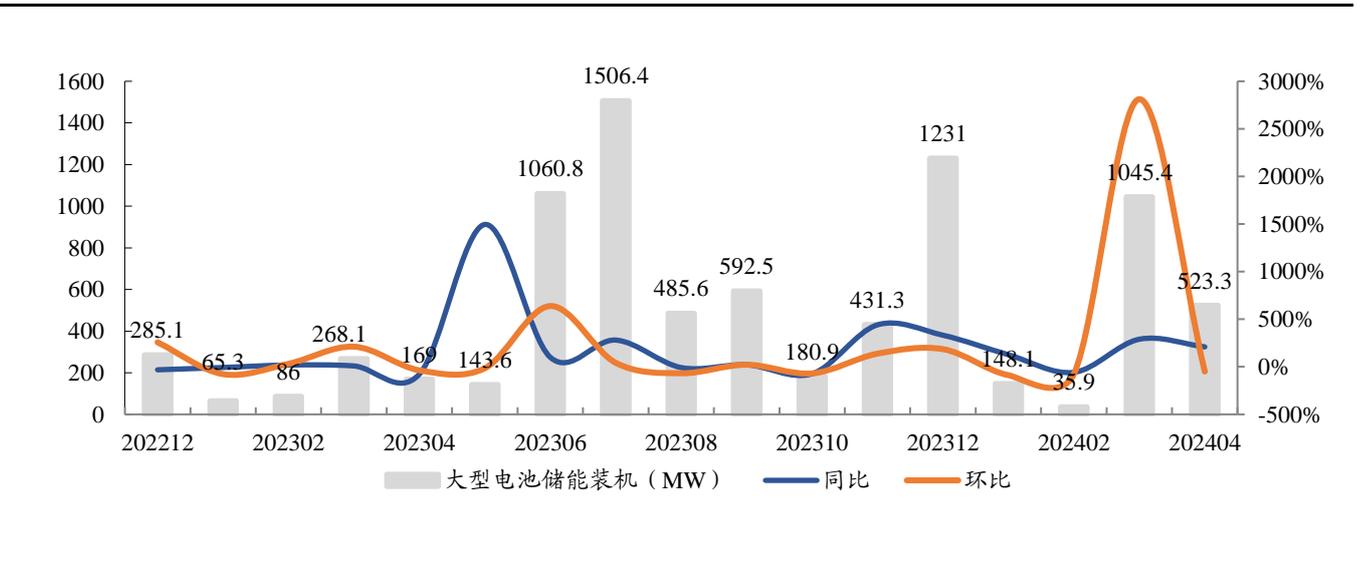
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

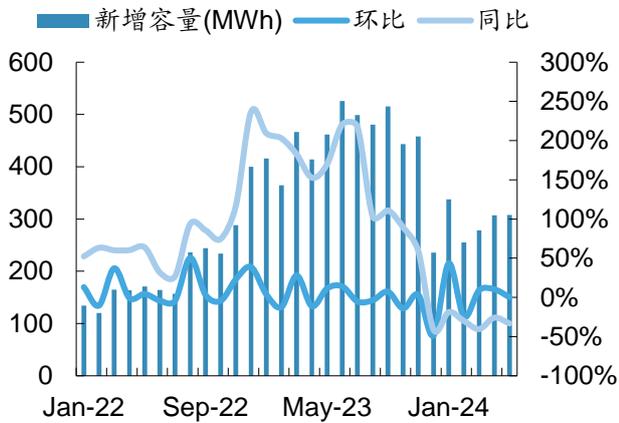
图4: 美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

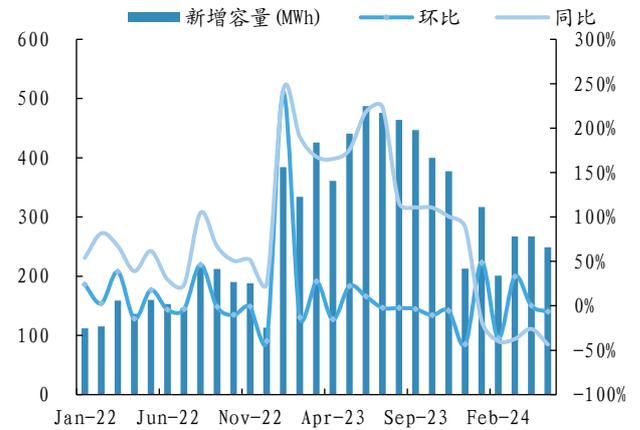
24年5月德国储能新增装机 181MW/308MWh, 同比-40.1%/-33.3%, 环比-11.5%/+0.3%。其中户用储能新增装机 170MW/249MWh, 同比-42.2%/-43.5%, 环比-7.1%/-6.7%; 工商业新增装机 5.5MW/10.7MWh, 同比+10.1%/-7.0%, 环比+35.1%/+10.8%; 大储新增装机 5.5MW/9.4MWh, 同比+69.3%/+4.6%, 环比-68.5%/-68.1%。

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6月15日至2024年6月21日,下同)共有10个储能项目招标,其中EPC项目7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6个,储能系统项目5个。本周无开标液流电池项目。

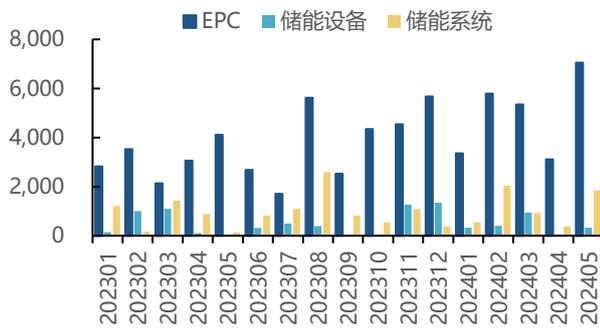
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万 元)	状 态
2024/6/15	国家电投集团	新疆塔城裕民铁列克提 10 万千瓦储能配置 40 万千瓦风电项目电池储能系统及附属设 备采购	100	400	中车株洲电力机车研究所有限公司	20640	中 标
2024/6/17	沪东重机有限公司	沪东重机有限公司 3200kWh 储能系统采购	/	3.2	第一：中船动力研究院有限公司；第 二：上海哲言船务科技有限公司	440.4175	预 中 标
2024/6/17	浙江交投	浙江交投中碳环境科技有限公司分布式储能 项目	/	150	第一：杭州品联科技有限公司；第二： 伊戈尔电力科技有限公司；第三：科陆 电子科技股份有限公司	18600	预 中 标
2024/6/17	中国电建集团	江津先锋独立储能电站项目	120	240	杭州柯林电气股份有限公司	/	中 标
2024/6/18	国家电投集团	丽水万亩兆光伏项目一期 10.8MW/10.8MWh 配套储能系统	10.8	10.8	第一：杭州禾迈电力电子股份有限公 司；第二：许昌智能继电器股份有限公 司	1167	预 中 标
2024/6/18	华润集团	华润电力辽中 150MW 风电项目配套 18MW(36MWh)储能系统 PC 工程	18	36	第一：山东电工时代能源科技有限公 司；第二：中车株洲电力机车研究所有 限公司	3050	预 中 标
2024/6/19	国家电投集团	衢州极电电动 20MW/40MWh 综合智能 源项目 EPC	20	40	第一：中国电建集团华东勘测设计研究 院有限公司；第二：浙江江能建设有限 公司	5398.0216	预 中 标
2024/6/19	蒙能集团	苏尼特左旗蒙深电储新能源有限公司共享储 能 EPC 总承包	150	300	第一：内蒙古电力勘测设计院有限责任 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：中国电力工 程顾问集团西北电力设计院有限公司	23541.9563	预 中 标
2024/6/19	宁夏贤能 能源科技 有限公司	贤能中宁 200MW/400MWh 共享储能电站项 目 EPC 总承包	200	400	第一：中国能源建设集团黑龙江能源建 设有限公司、西部能源(宁夏)电力工程 设计有限公司联合体；第二：中国能源 建设集团浙江火电建设有限公司、黑龙 江省林业设计研究院联合体	67500	预 中 标
2024/6/19	呼和浩特 可镇储能 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 EPC	100	400	中国能建江苏设计院	33998.1721	预 中 标
2024/6/20	国家电投集团	山东能源发展有限公司 2024 年第十四批招 标国家电投集团高青 100MW/200MWh 储能 示范项目储能系统设备采购	100	200	第一：深圳市中城融合商贸有限公司	12312	预 中 标
2024/6/20	深圳市特 区建工能 源建设集 团有限公 司	诸暨市枫桥镇 50MW/100MWh 新型储能电 站项目储能系统设备采购	50	100	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

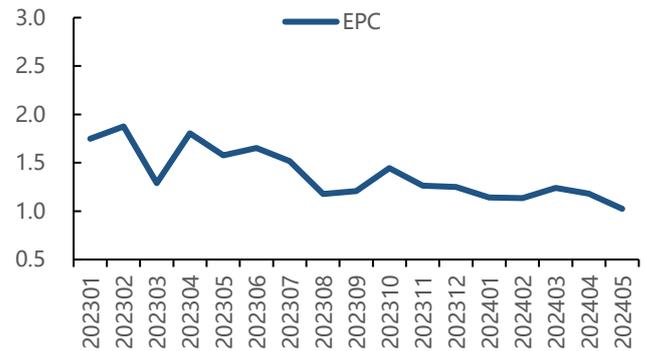
- 据我们不完全统计，2024年5月储能EPC中标规模为7.05GWh，中标均价为1.02元/Wh，环比下降13.21%。截至2024年6月21日，2024年6月储能EPC中标规模为3.44GWh，中标均价为1.04元/Wh。

图8：储能项目中标（MWh）



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

图9：储能EPC中标均价（元/Wh）



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

二、电动车板块：

- **天赐与宁德签订六氟供货长协，指引行业需求稳健向上。**天赐与宁德时代签订协议，自协议生效至2025年底，向宁德供货5.86万吨固体六氟对应的电解液，数量根据协议上下幅度不超过5%，六氟定价为碳酸锂上个月均价*约定的消耗系数+其他成本，当六氟价格与市场均价偏差太大时，双方可重新议价。协议量指引24H2环比增30%、25年需求稳健向上。5.86万吨6F对应50万吨电解液，预计24H2配套16-17万吨，25年配套33-34万吨，若按照天赐占宁德55-60%份额测算，对应24H2宁德电池产量270gwh，全年480gwh；25年对应600gwh，对应20%+增长。长协是对供需格局判断，价格触底后续反转可期。21年5月天赐与宁德签订至22年6月底长协后，六氟供不应求开始暴涨。目前六氟价格已触底，散单报价6.5万/吨，二三线厂商已亏现金成本，小厂关停产能，我们预计25年六氟行业产能利用率提升至80%+，价格有望反转。此次与宁德长协，可消化天赐近40%产能。
- **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%	51%	6.7	11%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	32%	23%	6.6	51%
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%	
	插电	137,329	30,046	25,679	28,936	25,399	
	yoy	29%	18%	8%	25%	62%	
	电动车	638,797	140,507	126,411	130,080	123,094	
	yoy	15%	14%	9%	15%	51%	
	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%	
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%	
	乘用车	4,299,246	859,776	846,205	1,103,282	881,446	
	yoy	5%	-2%	13%	-2%	20%	
	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%	
乘用车		1,174,312	236,425	243,102	263,844	246,966	
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%	
	乘用车	827,500	147,678	134,274	317,786	145,204	
	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%	
乘用车		733,181	141,298	146,977	180,024	145,536	
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%	
	乘用车	735,330	141,189	136,920	164,041	151,434	
	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 2023 年 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：**排产端看，6 月储能去库，行业排产环比微降，看好 Q3 旺季排产再上台阶。盈利端，Q1 触底，Q2 价格稳定且部分低价单价格有所恢复，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、德方纳米、新宙邦、曼恩斯特等。

三、风光新能源板块：

硅料：

本期硅料价格小幅下跌，主要是反应前期执行价格的下行趋势。国产致密块料主流价格范围维持每公斤 37-40 元范围，未有明显变动，但是因为实际订单执行价格略有延迟，故本期均价调降至每公斤 39 元左右，主要反应头部企业的主要价格水平；其他二三线企业价格略低，但是价差已经极度收窄，毕竟在目前价格水平下，已经威胁到制造端的现金成本水平，无一幸免，尤其对于二三线和新进入企业来说，更是威胁到盈利水平和考验现金流。国产颗粒硅价格范围维持每公斤 36-37 元范围，保持趋稳水平，该价格水平继续下降的空间近乎于零。

上海 SNEC 展会落幕，虽然慕尼黑 Intersolar 展会正在进行，然而供应链环节承压的情绪丝毫未有缓解，反而上游硅料环节的更多企业、包括头部企业正在开始规划和酝酿新的减产/停产计划，并且尝试针对即将到来的下半年市场挑战进行积极的应对措施。

与前期预判观点相似，InfoLink 预计三季度内将有更多、更大规模的硅料减产/停产市况发生，并且硅料环节的存量产能将与增量产能之间的矛盾已经箭在弦上，意味着真正的产能清退将在下半年逐步残酷开启。

硅片：

本周硅片价格维稳，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格维持每片 1.2-1.25 与 1.7 元人民币。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到每片 1.08-1.1、1.65-1.7 与 1.4-1.45 元人民币左右。

当前硅片环节供需关系短暂止稳，随着厂家持续减产，库存缓慢出清，然总量仍维持 40 亿片以上水平。展会间厂家酝酿涨价，从每片 1.05 元人民币回到每片 1.08-1.1 人民币水平。尽管如此，观察硅片环节供需过剩严重，判断后续库存仍有机率再次堆积，引导价格松动下行。

电池片：

电池环节前期库存加速出清，总体维持 2-5 天的健康库存水平，价格暂时居于稳定。

本周电池片价格出现小幅下行，P 型 M10, G12 尺寸来到每瓦 0.3 元人民币。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片均价价格也维持每瓦 0.3 元人民币，低价甚至出现跌破每瓦 0.29 元人民币。至于 G12R, G12 TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.32、0.33 元人民币不等。

HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.45-0.55 元人民币都有出现。

在尺寸方面，前期因为 183N 价格崩盘，也对应影响 210 体系价格，观察厂家导入速度也对应放缓。本月 210RN 与 210N 规格逐步起量，本周起也开始公示 TOPCon 210 尺寸电池片价格。

组件：

本周国内项目仍有部分执行旧单，但新单已开始匹配交付，整体价格仍有下探趋势，且受需求不明朗的情况影响，分布项目价格也在下探。本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.8-0.90 元人民币，项目价格开始朝向 0.8-0.85 元人民币。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 0.76-0.85 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 0.93-1.07 元人民币之间，均价已靠拢 1.05-1.07 元人民币的区间、

并朝向 0.96-1 元的价位前进，大项目价格也可见低于 1 元的价格。

海外市场部分，欧洲市场受传统能源价格下探影响收益、部分集中项目推迟至明年，需求相较一季度减弱影响，价格仍有下探趋势，TOPCon 价格区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.09-0.125 欧元及 0.11-0.13 美元的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约 0.085-0.12 美元的区间，拉美 0.09-0.11 美元，部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元的水平。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。HJT 部分约每瓦 0.13-0.14 美元的水平。

风电：

本周招标陆上 3.15GW，分业主 1) 大唐：内蒙古 260MW，广西河池 200MW，贵州黔南布依族苗族自治州 200MW，贵州遵义 50MW，贵州铜仁 50MW，河北 60MW，湖北黄冈 100MW，河南驻马店 100MW，重庆 28MW；2) 国能：青海茫崖 500MW，甘肃 206MW，新疆阿勒泰 6MW，河北廊坊 150MW，重庆 151MW，宁夏中卫 470MW，广西钦州 320MW，吉林白城 300MW。
海上 0.4GW，分业主：1) 国能：广东江门 400MW。

本周开/中标陆上 0.8GW，分业主 1) 运达股份：安徽亳州 100MW；2) 远景能源：安徽明光 250MW；3) 明阳智能：安徽明光 250MW；4) 上海电气：贵州 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
大唐内蒙古阿巴嘎60MW	2024/6/18	60	大唐	内蒙古	-	陆上风机	-	-	-	-
大唐内蒙古苏尼特左旗	2024/6/18	200	大唐	内蒙古	-	陆上风机	-	-	-	-
大唐广西桂冠田阳高德岭	2024/6/18	200	大唐	广西	河池	陆上风机	-	-	-	-
摆所100MW	2024/6/18	100	大唐	贵州	黔南布依族苗族自治州	陆上风机	-	-	-	-
鼓扬100MW	2024/6/18	100	大唐	贵州	黔南布依族苗族自治州	陆上风机	-	-	-	-
枫香三期	2024/6/18	50	大唐	贵州	遵义	陆上风机	-	-	-	-
思南二期	2024/6/18	50	大唐	贵州	铜仁	陆上风机	-	-	-	-
河北乡村振兴60MW	2024/6/18	60	大唐	河北	-	陆上风机	-	-	-	-
湖北龙感湖100MW	2024/6/18	100	大唐	湖北	黄冈市	陆上风机	-	-	-	-
河南汝南100MW	2024/6/18	100	大唐	河南	驻马店市	陆上风机	-	-	-	-
重庆南川坪28MW	2024/6/18	28	大唐	重庆	-	陆上风机	-	-	-	-
龙源青海海西茫崖500MW风电项目	2024/6/18	500	国能	青海	茫崖	陆上风机	-	-	-	-
龙源电力甘肃环县新能源项目	2024/6/18	200	国能	甘肃	庆阳	陆上风机	-	-	-	-
龙源电力甘肃玉门“以大代小”项目	2024/6/18	6	国能	甘肃	玉门	陆上风机	-	-	-	-
龙源电力新疆布尔津天润风电项目	2024/6/18	6	国能	新疆	阿勒泰	陆上风机	-	-	-	-
龙源电力大城新能源项目	2024/6/18	100	国能	河北	廊坊	陆上风机	-	-	-	-
国华投资大城“驭风”乡村振兴项目	2024/6/18	50	国能	河北	廊坊	陆上风机	-	-	-	-
国能重庆丰都回山坪扩建分散式风电31.25MW项目	2024/6/18	31	国能	重庆	-	陆上风机	-	-	-	-
国能重庆石柱大堡梁风电场扩建项目	2024/6/18	120	国能	重庆	-	陆上风机	-	-	-	-
宁夏龙源新能源有限公司“宁湘直流”配套新能源基地海原100万千瓦风电项目	2024/6/18	470	国能	宁夏	中卫	陆上风机	-	-	-	-
钦北五宁风电二期工程项目	2024/6/18	140	国能	广西	钦州	陆上风机	-	-	-	-
钦北爱国风电场项目	2024/6/18	180	国能	广西	钦州	陆上风机	-	-	-	-
国能新发10万千瓦风电项目	2024/6/18	100	国能	吉林	白城	陆上风机	-	-	-	-
国能广东公司江门川岛二海上风电项目	2024/6/18	400	国能	广东	江门	海上风机	-	-	-	-
国能新兴20万千瓦风电项目	2024/6/18	200	国能	吉林	白城	陆上风机	-	-	-	-
中广核新能源贵州贵定县金竹冲、望龙台陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/5/11	200	中广核	贵州	黔南布依族苗族自治州	陆上风机	其他	45464	1550	中标
中煤新集利辛县南部风电场项目	2024/4/1	100	中煤新集	安徽	亳州	陆上风机(含塔筒)	运达股份	45463	2159	中标
中煤新集明光市岭东25万千瓦风电项目	2024/4/1	250	中煤新集	安徽	明光	陆上风机(含塔筒)	远景能源	45463	2230	中标
中煤新集明光市岭西25万千瓦风电项目	2024/4/1	250	中煤新集	安徽	明光	陆上风机(含塔筒)	明阳智能	45463	2151	中标

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 6 个新项目：1) 香港中华煤气公司与威立雅绿氢项目。2) 上海舜华新能源系统有限公司氢能(装备)创新中心及制造基地项目。3) 2MW 级氢燃料电池热电联供示范项目。4) “舜华氢能(装备)创新中心及制造基地项目。5) 荣盛(鄂尔多斯)绿色煤化一体化项目。6) 清华大学深圳国际研究生院全球首制海上风电制氢项目。

图13: 本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	状态	计划投产	用氢场景-详情	申报企业	总投资亿	用氢场景
香港中华煤气公司与威立雅绿氢项目	新界东离堆填区扩建部分	2024年6月	待建	2025年	生物沼气生产绿色氢气, 并推动不同的氢能应用场景	香港中华煤气公司、威立雅		制、运、加氢
上海舜华新能源系统有限公司氢能(装备)创新中心及制造基地项目	上海	2024年6月	待建		五个主营业务方向即加氢站及氢能基础设施、车辆装备、气态能源高效利用、核电与特装及电解水制氢等的技术和装备创新发展的核心基地	上海舜华新能源系统有限公司		氢能基础设施
2MW级氢燃料电池热电联供示范项目	开元化工		在建	2024年6月	利用副产物产品氢气, 建设集氢燃料电池和氢能发电功能为一体			氢燃料电池
舜华氢能(装备)创新中心及制造基地项目	嘉定区外冈镇		在建	2026年	氢能装备制造	上海舜华新能源系统有限公司	2.0	氢能装备制造
奥盛(鄂尔多斯)绿色炼化一体化项目	鄂尔多斯市		待建		新能源+煤化工耦合, 煤化工全产业链, 绿氢、绿氨	奥盛能源科技(内蒙古)有限公司	1600.0	制氢
清华大学深圳国际研究生院全球首制海上风电制氢项目	广东珠海		在建		海上风电制氢	捷方新能源科技江苏有限公司		海上风电制氢

数据来源: 氢云链等公众号, 东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点:

2024年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1-5月工业增加值累计同比+6.7%; 2024年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。2023年电网投资5275亿元, 同比+5%, 2024年1-4月电网累计投资1229亿元, 同比+24.9%。

- ◆ **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1-5月工业增加值累计同比+6.7%:** 2024年1-5月制造业规模以上工业增加值同比+6.7%, 5月制造业规模以上工业增加值同比+5.6%。
- ◆ **2024年5月制造业固定资产投资累计同比增长9.6%:** 2024年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。
- ◆ **2024年5月机器人、机床产量数据向好:** 2024年5月工业机器人产量累计同比+8.9%; 5月金属切削机床产量累计同比+4.2%, 5月金属成形机床产量累计同比-12.0%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售 GR	订单 GR	订单 GR									
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-46%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.74	16%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	2.12	-26%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.65	-32%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.8	-14%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	0.86	-13%	1.15	-15%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	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中高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)	24TD YoY	24-3yoy
变压器 (容量MVA)	175,866	-27.6%	244,991	38.3%	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%	43.1%
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	48.1%	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	-74.2%	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	238.6%	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	122.2%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	17.5%	12.1%
保护录设备	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

1. 行情回顾	18
2. 分行业跟踪	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示	41

图表目录

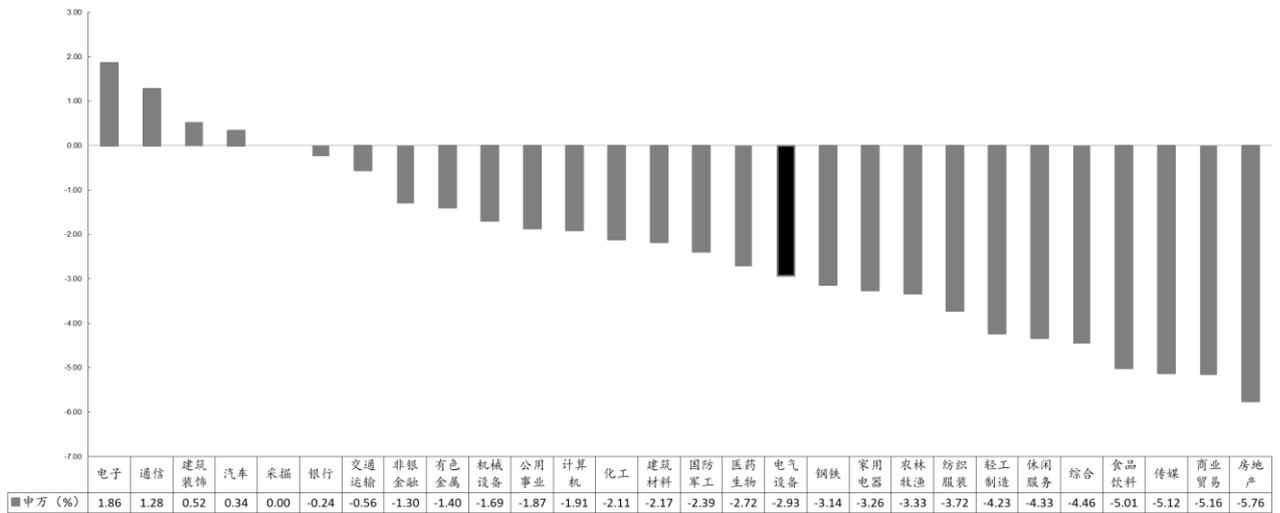
图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5:	德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8:	储能项目中标 (MWh)	7
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12:	本周风电招标、开/中标情况汇总	11
图 13:	本周新增氢能项目	12
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15:	特高压线路推进节奏	14
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)	14
图 17:	本周 (2024 年 6 月 17 日-6 月 21 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	18
图 18:	细分子行业涨跌幅 (% ,截至 6 月 21 日股价)	18
图 19:	本周涨跌幅前五的股票 (%)	19
图 20:	本周外资持仓变化前五的股票 (pct)	19
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 21 日)	20
图 22:	本周全市场外资净买入排名 (标黄为覆盖公司)	20
图 23:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	23
图 24:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	23
图 26:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	23
图 27:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 28:	前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 29:	锂价格走势 (万元/吨)	24
图 30:	钴价格走势 (万元/吨)	24
图 31:	锂电材料价格情况	24
图 32:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 33:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 34:	多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 35:	硅片价格走势 (元/片)	27
图 36:	电池片价格走势 (元/W)	27
图 37:	组件价格走势 (元/W)	27
图 38:	多晶硅价格走势 (美元/kg)	28
图 39:	硅片价格走势 (美元/片)	28
图 40:	电池片价格走势 (美元/W)	28
图 41:	组件价格走势 (美元/W)	28
图 42:	光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29

图 43:	月度组件出口金额及同比增速.....	29
图 44:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
图 45:	浙江省逆变器出口.....	29
图 46:	广东省逆变器出口.....	29
图 47:	季度工控市场规模增速 (%).....	30
图 48:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %).....	31
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-%).....	32
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-%).....	32
图 51:	PMI 走势.....	32
图 52:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	33
图 53:	白银价格走势 (美元/盎司).....	33
图 54:	铜价格走势 (美元/吨).....	33
图 55:	铝价格走势 (美元/吨).....	33
图 56:	本周重要公告汇总.....	39
图 57:	交易异动.....	40
图 58:	大宗交易记录.....	41
表 1:	公司估值.....	2

1. 行情回顾

本周（2024年6月17日-6月21日）电气设备 6046 下跌 2.93%，跌幅弱于大盘。
 沪指 2998 点，下跌 34 点，下跌 1.14%，成交 15601 亿元；深成指 9065 点，下跌 187 点，下跌 2.03%，成交 19771 亿元；创业板 1756 点，下跌 35 点，下跌 1.98%，成交 9490 亿元；电气设备 6046 下跌 2.93%，跌幅弱于大盘。

图17：本周（2024年6月17日-6月21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21日股价）

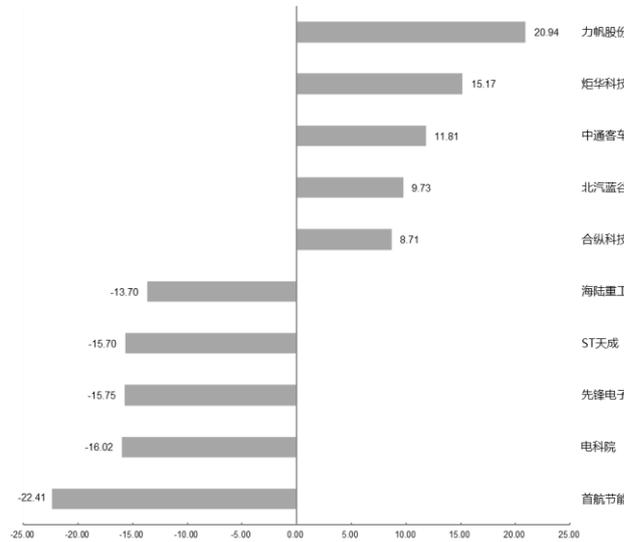
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
发电及电网	3143.44	-1.14	17.24	18.54	5.39	37.74	43.28	57.55	38.31
新能源汽车	2759.27	-1.64	-8.77	-12.66	-32.73	-3.99	56.77	68.28	-0.10
电气设备	6045.85	-2.93	-12.38	-35.33	-51.78	-28.69	38.84	72.68	12.34
发电设备	6264.18	-3.04	-10.75	-34.49	-45.53	-10.79	52.05	83.27	0.30
锂电池	4372.07	-3.58	-24.65	-43.37	-59.55	-25.35	16.98	51.42	-6.71
核电	1889.17	-3.60	-4.43	0.73	-16.93	33.21	61.58	115.36	37.47
光伏	7383.77	-4.36	-22.84	-52.34	-62.35	-42.91	56.59	114.54	36.10
风电	2145.32	-6.43	-21.40	-41.92	-55.93	-35.72	-9.51	16.97	-34.51
上证指数	2998.14	-1.14	0.78	-2.95	-17.63	-13.67	-1.70	20.22	-9.34
深圳成分指数	9064.84	-2.03	-4.83	-17.71	-38.99	-37.36	-13.10	25.21	-17.89
创业板指数	1755.88	-1.98	-7.16	-25.18	-47.15	-40.80	-2.35	40.41	0.18

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为力帆股份、炬华科技、中通客车、北汽蓝谷、合纵科技；跌幅前五为首航节能、电科院、先锋电子、ST天成、海陆重工。

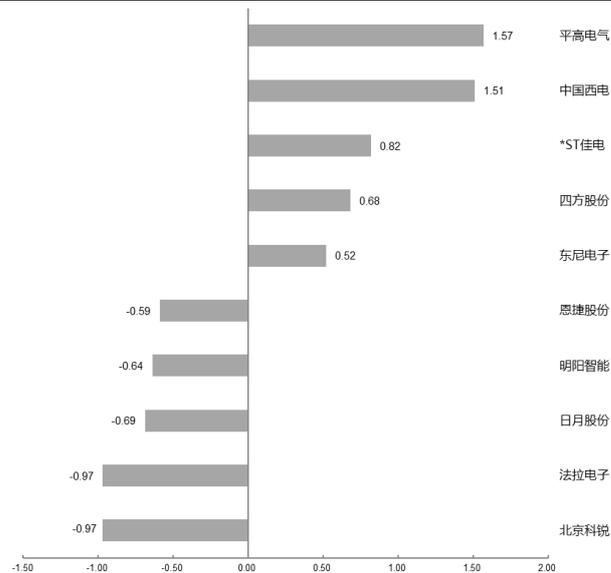
图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为平高电气、中国西电、*ST佳电、四方股份、东尼电子；外资减仓前五为北京科锐、法拉电子、日月股份、明阳智能、恩捷股份。

图20: 本周外资持仓变化前五的股票 (pct)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图21: 外资持仓占自由流通股比例 (所有数据单位皆为%, 截至 6 月 21 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	18.39	18.36	18.06	17.32	15.85	0.15
	亿纬锂能	5.70	6.07	5.79	5.33	5.49	2.49
	比亚迪	9.58	9.91	9.73	10.58	11.24	-0.94
	恩捷股份	6.92	7.09	7.93	8.11	8.29	-4.23
	赣锋锂业	6.38	6.21	6.41	7.78	9.07	-7.29
	璞泰来	6.24	7.94	8.41	14.78	19.11	-5.99
	天齐锂业	6.51	6.14	6.08	6.33	5.82	-6.36
	华友钴业	4.66	4.60	4.55	5.06	5.15	-7.74
	新宙邦	3.17	3.54	4.34	3.31	2.90	-2.66
	科达利	3.22	4.25	4.19	4.21	5.08	-13.17
	当升科技	1.83	1.84	1.80	1.63	2.84	-2.79
	天赐材料	6.26	6.45	6.49	8.36	9.06	-3.20
	国轩高科	5.94	5.09	4.79	3.64	4.05	3.07
	欣旺达	4.24	3.89	4.34	3.30	3.97	0.46
	亿纬锂能	5.70	6.07	5.79	5.33	5.49	2.49
	派能科技	4.73	6.02	6.05	5.98	3.24	-4.87
	德方纳米	2.37	3.06	4.12	3.30	4.30	-7.88
	天奈科技	3.48	2.41	1.20	0.96	1.34	-0.40
	容百科技	2.05	2.96	1.20	1.58	2.69	-10.43
	工控电力设备	当升科技	1.83	1.84	1.80	1.63	2.84
星源材质		0.92	1.05	1.45	1.43	2.00	-5.91
汇川技术		30.40	26.87	27.53	27.04	28.03	-6.41
国电南瑞		29.02	28.78	28.97	33.34	33.88	2.80
三花智控		21.30	21.60	22.57	24.88	25.58	-5.53
宏发股份		28.46	28.71	29.40	28.80	28.11	-4.08
正泰电器		8.51	8.48	8.36	8.72	6.82	-3.68
良信电器		8.37	8.31	7.73	6.65	9.67	-5.74
麦格米特		11.54	9.91	9.63	9.77	11.67	-5.00
思源电气		18.55	19.21	18.04	14.74	11.12	-1.13
新能源	特变电工	2.81	2.89	2.85	2.95	1.89	-2.30
	隆基绿能	6.01	6.29	6.61	7.21	8.73	-7.54
	通威股份	8.83	8.59	8.48	7.59	7.00	-0.24
	阳光电源	14.70	14.74	14.73	16.12	16.55	1.37
	福莱特	5.00	6.47	7.73	4.97	3.71	-6.82
	金风科技	3.75	3.82	3.18	2.73	3.48	-9.61
	迈为股份	10.87	11.06	12.20	11.85	13.52	-3.02
	福斯特	9.52	7.06	6.63	6.42	8.76	-8.75
	爱旭股份	5.56	5.53	6.09	5.09	5.58	-11.09
	晶澳科技	5.07	6.77	7.42	6.87	9.51	-10.22
	锦浪科技	3.14	3.40	3.47	3.34	3.64	-8.73
	捷佳伟创	4.57	4.46	4.79	3.56	5.79	-3.69
	明阳智能	4.98	5.90	6.31	7.36	11.11	-10.12
	东方电缆	9.16	9.01	9.65	9.82	5.82	1.20
	新强联	1.90	1.62	1.34	1.52	2.05	-11.06
天顺风能	2.78	2.87	3.08	2.82	5.48	-9.86	
大金重工	2.91	2.82	3.77	2.52	2.23	-0.30	
日月股份	1.69	2.46	3.08	3.01	5.47	-4.72	
TCL中环	4.31	4.50	5.16	5.01	6.90	-7.82	
天合光能	4.29	4.86	4.79	4.71	4.41	-9.06	
德业股份	5.49	5.04	5.08	4.85	4.93	10.84	
固德威	2.61	2.52	3.86	5.13	4.11	-5.87	
科士达	1.62	2.07	1.97	3.02	2.29	-4.87	
中天科技	12.47	11.92	13.30	12.29	8.94	7.26	
晶科能源	4.19	9.89	9.44	6.04	5.50	-1.81	
大全能源	4.18	4.56	4.32	4.71	3.74	-7.41	

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)
赛力斯	13.10	立讯精密	13.19
中信银行	5.51	中际旭创	10.42
中国中车	5.27	新易盛	10.10
韦尔股份	5.05	牧原股份	3.55
海光信息	4.17	盐湖股份	3.17
福斯特	4.09	科伦药业	2.96
中远海控	3.28	兴齐眼药	2.03
中国石油	2.87	紫光股份	2.01
澜起科技	2.83	三环集团	2.00

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生产与之前预期持平，头部企业开工稳定，而中小企业调整产量较为明显。6月份整体供给预计小幅下降，且7月份随着动力市场进入淡季节点，储能增量空间有限，锂电池供给预计出现更加明显的减量趋势。价格方面，受锂盐和有色金属价格回调的影响，6月份电池综合成本有所下降，预计7月份各类电芯产品的报价可能会进一步下调。尽管整体趋势是价格下降，但企业间存在一定差异，近期部分产品供不应求或导致个别企业报价调整幅度可能不会太大。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场需求继续下降，尤其是在储能领域，企业反映需求疲软。动力电池方面，由于之前库存过多，需求同样呈下降趋势。尽管磷酸铁价格本周保持稳定，但碳酸锂价格下跌影响下，碳酸铁锂价格跟随下跌。市场竞争依然激烈，特别是一些老牌企业出货量下降，市场份额被新兴企业侵蚀。面对新企业的竞争压力，他们可能会在下半年采取措施保护市场份额，甚至可能通过牺牲利润来进行价格竞争。

三元材料：本周三元材料市场需求继续疲软态势：国内市场方面，新能源汽车市场临近7月淡季节点，对于三元材料采购需求难有刺激，海外市场除个别企业因特定项目起量带动有所增量外，多数材料企业因下游订单不及预期有所减量整体来看，6月份三元材料的需求环比下降幅度或超10%。价格方面，由于需求端的支撑弱势，叠加硫酸镍、硫酸钴、锂盐等原料价格回调，三元前驱体和三元材料的报价持续下降，且从终端需求来看，弱势行情预计将延续到7月份。

碳酸锂：本周碳酸锂价格下降幅度比较大，主要由于上周五盐湖放货，出现现货市场过剩的局面，市场对碳酸锂价格的预期开始不断下调，导致了现货价格随市场情绪的波动而走弱。另外，随着碳酸锂价格的下跌，锂盐厂对现货出售的意愿有所提高，但报价高于下游企业的心理预期，导致实际成交的数量并不多。从供应端来看，近期国内云母价格出现了小幅下降的趋势，对于一体化生产企业来说，利润空间受到了明显的压缩。而对于依赖外采云母的锂盐企业来说，已经出现了成本倒挂的现象。由于全部外采原料的成本要在10-11万元之间，一些小型冶炼企业已经出现了减停产的迹象。预计在未来一段时间内，尤其是7月份，碳酸锂的产出可能会低于预期。从需求端来看，下游的部分正极企业反馈称，目前长协提货依然是市场的主流模式。由于长协价格相对稳定，且能够满足企业的长期需求，所以很多企业并没有进行额外的采购。而对于仍需通过散单采购的企业来说，上周从盐湖的提货已经基本满足了其短期的采购需求。因此，在短期内，下游企业的采购节奏可能会进一步放缓，碳酸锂价格预计还会继续下跌。

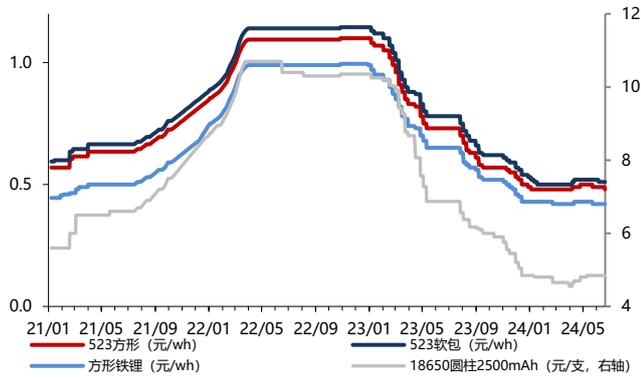
负极材料：本周负极材料市场变动不大。下游需求方面，动力电池领域和储能领域

的需求均有所减弱，整体表现不佳。生产企业开始放缓生产节奏，以应对需求减缓的趋势，预计6月份的产量环比5月将继续呈现减少态势。在价格方面，尽管比亚迪对招标价格进行了部分涨价，但市场总体价格并未出现上涨。供需结构无明显改善叠加上游原料和石墨化市场价格上涨困难，导致整体负极材料价格上涨也较为乏力。目前市场主要以弱势维稳为主。本周针状焦市场的需求热情有所减缓，负极材料厂商按前期订单拿货。目前6月订单能够保持价格稳定，但下个月的订单情况尚不明朗；石油焦方面，低硫焦的出货量和价格在之前下降后目前暂稳，但由于石墨电极需求不旺，可能会影响其价格稳定性，中硫焦市场则表现较好，出货量和价格均呈上涨趋势，尤其是一些负极材料厂商指定的中硫焦产品。当前价格稳中有涨，预计未来降价可能性较小。本周石墨化代工市场继续呈现出分化特征，大厂订单饱满与小厂运营承压并行。当前，长协代工厂订单量保持稳定，与下游负极厂合作偏稳固，而中小型代工企业的装炉量在低水平徘徊。价格方面，尽管部分代工厂因产能紧俏叠加成本较高已适度调高了代工费用，但这一变动尚未根本性改变市场格局，主要是因为新加入的中小型代工企业，为求生存与持续运营，依旧会选择接受低价订单，从而使得整个石墨化代工价格未显现剧烈的上扬趋势，整体价格水平正处于一个相对稳定的平台期，等待市场需求端出现更为明确的信号。

电解液：本周电解液市场需求弱稳，电解液厂家维系老客户订单，新订单获取难度增大。本周电解液市场出货量及开工率基本保持平稳，但是需求减弱迹象较为明显，由于价格压得较低，部分厂家无法承受太低的成本，大厂持续下沉，由于规模优势的存在，大厂成本要略胜一筹。价格方面，本周电解液原料价格下调，在成本带动下，电解液价格小幅波动。原料方面，本周六氟碳酸锂市场需求平稳，市场开工率微降，出货量基本保持稳定，部分厂家消耗原有库存，价格方面，本周碳酸锂价格继续小幅波动，在成本带动下，本周六氟价格持续小幅下调。溶剂市场小幅下调及出货量基本稳定，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月份整体市场稳中微降，7月份或将仍有小幅下调。

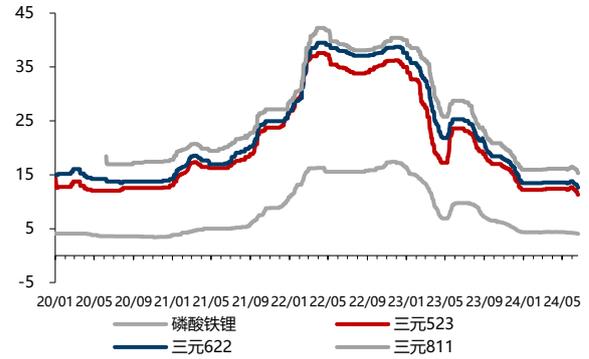
（文字部分引用自鑫椽资讯）

图23: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



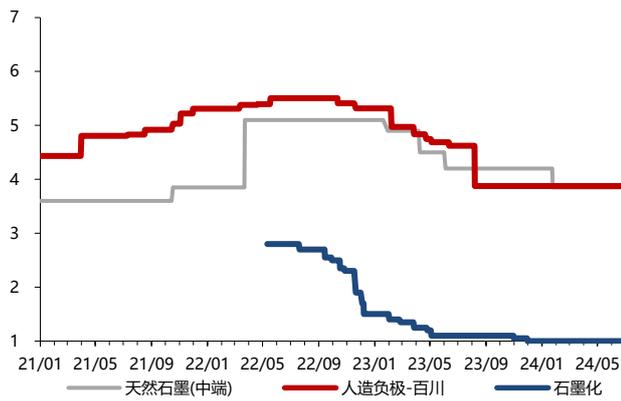
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



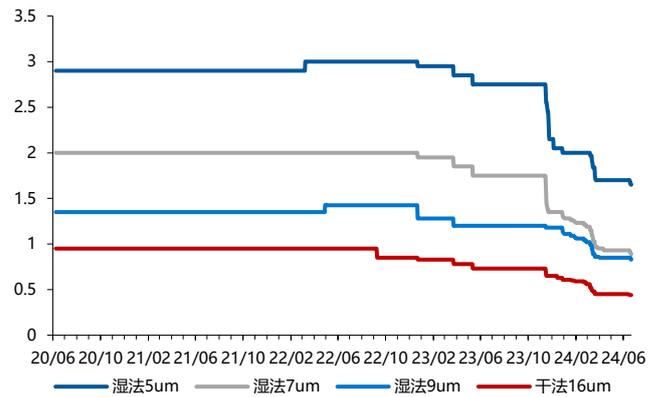
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图25: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



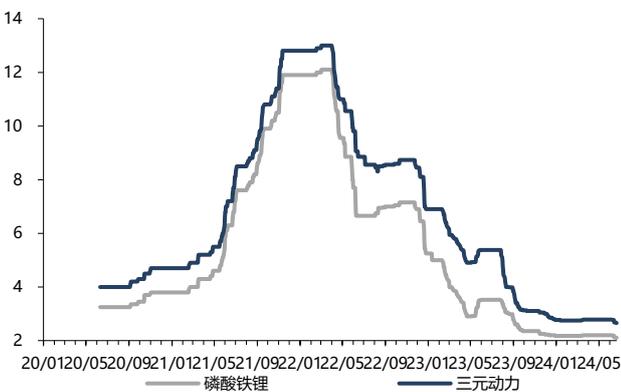
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图26: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



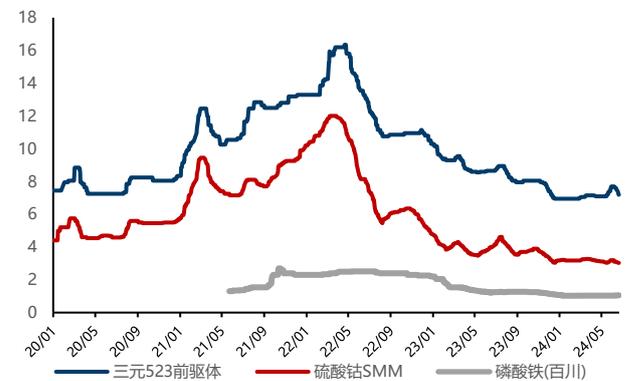
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



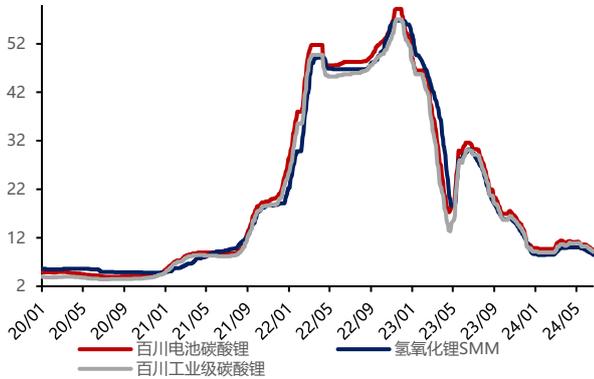
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图28: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椽资讯、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(2024/6/21)										
	2024/6/17	2024/6/18	2024/6/19	2024/6/20	2024/6/21	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	22.00	21.80	21.80	21.60	21.50	-0.5%	-2.3%	-4.4%	-4.0%	
钴: 电池级 (万/吨) SMM	20.25	20.25	20.25	20.25	20.25	0.0%	-0.2%	-1.2%	-1.3%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	22.64	22.55	22.40	22.18	22.18	0.0%	-2.0%	-2.4%	-0.3%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.65	22.55	22.40	22.20	22.20	0.0%	-2.0%	-2.4%	-0.2%	
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	22.65	22.65	22.65	22.30	22.20	-0.4%	-2.0%	-2.4%	-1.3%	
镍: 上海金交所 (万/吨)	13.81	13.68	13.54	13.64	13.61	-0.2%	-1.6%	-9.3%	5.8%	
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.50	1.51	1.52	1.53	1.53	0.0%	2.9%	4.9%	10.0%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	9.40	9.30	9.10	9.05	9.05	0.0%	-5.2%	-10.4%	6.5%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	9.30	9.25	9.10	9.10	9.10	0.0%	-3.2%	-9.9%	-1.1%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	9.34	9.28	9.10	9.05	9.05	0.0%	-4.2%	-10.5%	2.8%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	9.65	9.60	9.40	9.40	9.40	0.0%	-3.1%	-10.0%	-5.1%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	9.76	9.72	9.54	9.49	9.49	0.0%	-3.7%	-9.8%	-2.1%	
碳酸锂: 国产高纯 (万/吨)	9.85	9.78	9.65	9.60	9.60	0.0%	-3.5%	-8.4%	-5.0%	
碳酸锂: LC2407 (万/吨)	9.63	9.45	9.35	9.42	9.37	-0.5%	-3.7%	-14.7%	-13.4%	
金属锂: (万/吨) 百川	89.00	89.00	89.00	89.00	89.00	0.0%	0.0%	-2.2%	-1.1%	
金属锂: (万/吨) SMM	81.50	81.50	81.50	81.50	79.00	-3.1%	-4.8%	-4.8%	-0.6%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	9.25	9.25	9.25	9.25	9.25	0.0%	-2.1%	-10.2%	-5.1%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.8	8.7	8.6	8.5	8.5	-0.3%	-4.4%	-9.3%	-1.9%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.95	8.83	8.63	8.50	8.45	-0.6%	-5.6%	-9.6%	-1.7%	
电液液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.12	2.12	2.12	2.12	2.08	-2.1%	-2.1%	-2.6%	-1.2%	
电液液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.12	2.12	2.12	2.11	2.11	0.0%	-0.5%	-4.3%	-3.2%	
电液液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.68	2.68	2.68	2.66	2.66	0.0%	-0.7%	-4.7%	-4.3%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.53	6.53	6.53	6.48	6.48	0.0%	-0.8%	-5.1%	-3.4%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.45	6.45	6.35	6.35	6.35	0.0%	-2.3%	-4.5%	-3.8%	
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%	
碳酸亚乙酯 (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	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	1.0%	-1.9%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	7.45	7.35	7.25	7.20	7.20	0.0%	-3.4%	-6.5%	3.6%	
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	12.65	12.65	12.60	12.60	12.60	0.0%	-0.8%	-1.2%	-1.5%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	0.0%	-0.4%	-0.8%	0.8%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.75	3.75	3.75	3.75	3.75	0.0%	0.0%	-2.6%	-3.2%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	3.20	3.15	3.10	3.08	3.08	0.0%	-3.9%	-7.5%	17.1%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	16.75	16.75	16.70	16.70	16.70	0.0%	-0.9%	-2.9%	-4.0%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	16.75	16.75	16.70	16.70	16.70	0.0%	-0.9%	-2.9%	-4.0%	
正极: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	4.20	4.15	4.15	4.05	4.00	-1.2%	-4.8%	-14.0%	-1.2%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.90	11.80	11.50	11.30	11.30	0.0%	-5.0%	-11.0%	-7.4%	
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	13.15	13.05	12.80	12.60	12.60	0.0%	-4.2%	-8.7%	-6.3%	
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	15.95	15.80	15.50	15.30	15.30	0.0%	-4.1%	-7.3%	-4.1%	
正极: 磷酸铁锂 (动力, 万/吨) SMM	4.11	4.10	4.06	4.05	4.05	0.0%	-2.1%	-4.4%	-7.0%	
负极: 人造石墨高纯 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%	
负极: 人造石墨中端 (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: 天然石墨中端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%	
负极: 天然石墨中端 (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: 硬碳材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
负极: 石墨化 (万/吨) 百川	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.0%	-0.4%	-9.3%	6.1%	
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	0.0%	-2.5%	-8.2%	0.4%	
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	1.67	1.67	1.65	1.65	0.0%	-2.9%	-2.9%	-17.5%	
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.93	0.91	0.91	0.89	0.89	0.0%	-4.3%	-4.3%	-30.5%	
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.85	0.85	0.85	0.83	0.83	0.0%	-2.4%	-2.4%	-25.2%	
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	-2.2%	-2.2%	-27.9%	
电池: 方形三元523 (元/Wh) SMM	0.49	0.49	0.49	0.49	0.48	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	
电池: 软包三元523 (元/Wh) SMM	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	0.0%	-1.9%	-3.8%	
电池: 方形磷酸铁 (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)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	-4.2%	-47.7%	
PVDF: 三元 (万元/吨)	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	0.0%	0.0%	-1.9%	-30.3%	

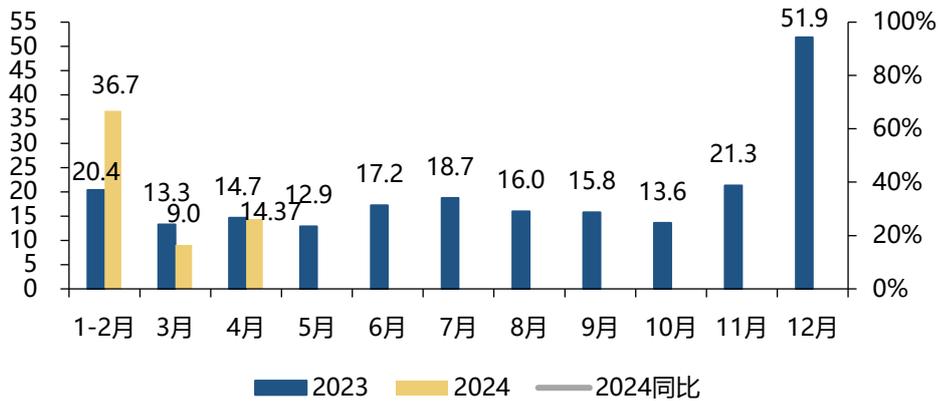
数据来源: WIND、鑫椽资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

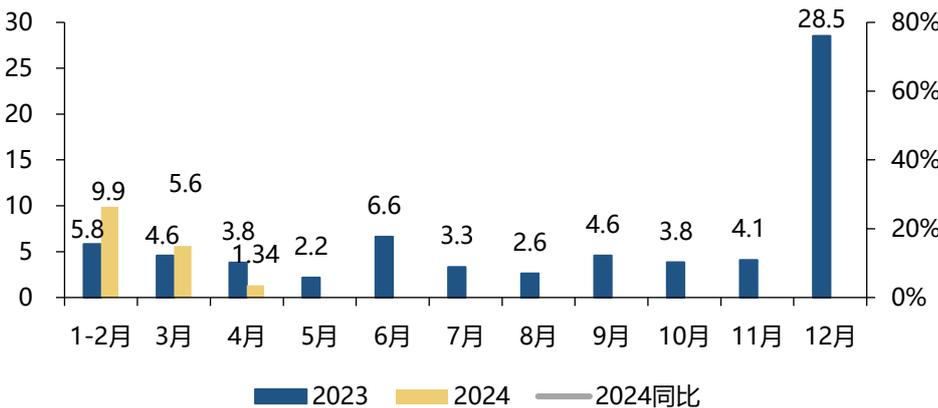
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

展会后的第一周,光伏产业链各环节整体起色不大,价格反弹无力,甚至部分环节价格有继续走弱的可能。硅料方面,本月国内硅料市场减产不达预期,下游出货一般,硅料库存继续处于高位,硅料价格仍在承压中。头部硅料企业稳价意愿明显,N型用料报价仍在40元/公斤上下,但二三线硅料企业为尽快回笼资金仍有继续让价出货,本周硅料价格区间落到32-39元/公斤区间,低位价格继续有下探。订单成交方面,本周块料硅整体成交一般,下游各环节的减产使得对硅料观望情绪不减,按需采购已成常态;但随着低位价格的进一步下探,市场上开始有贸易商出手囤货。颗粒硅上随着本月下大厂的签单落地,本月成交尚可,价格相比头部硅料厂N型块料硅价格仍保持有5元/公斤上下的价差,但与二三线硅料企业的价差已不明显。本月预计硅料价格在减产不达预期、供需未有明显改善的情况下仍难有起色。

硅片:

上海光伏展会后光伏产业链四个环节中只有硅片出现了涨价的声音,部分硅片企业在本月初去库存已有成效的基础上开始试试探性报涨N型M10硅片价格至1.15元/片左右,但截止目前为止鲜有成交,市场N型M10硅片主流价格仍在1.05-1.1元/片区间。其他尺寸硅片价格暂无变化,N型210硅片价格在1.7元/片左右,N型210R硅片价格在1.4-1.45元/片区间。在当前下游电池端仍在继续减产、价格存在继续走弱的迹象下,短期内硅片成交上涨仍存在较大阻力。P型硅片方面,下游P型电池产线陆续关停,对应P型硅片订单需求不多,多为定制化需求,M10/G12硅片价格继续在1.2、1.75元/片附近。HJT硅片方面,本周国内HJT专用硅片价格维稳,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。

电池片:

当前国内主流电池厂商尤其是已减产、库存下降的专业化电池企业对电池价格有挺价意愿,但本周国内实际电池价格仍是稳中走弱,主流电池企业Topcon电池价格维稳在0.28-0.3元/W区间,低位价格仍有松动,市场也开始出现0.27元/W左右的价格;而Topcon电池代工费用也是来至每片1.2-1.4元。持续亏现金流的电池价格以及下游组件环节排产的下调继续带动着电池环节的减、停产,预计本月Topcon电池实际产出相比月初的摸排将更加减少。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电池企业也是开线率不满;本周HJT电池价格继续维稳为主。

组件:

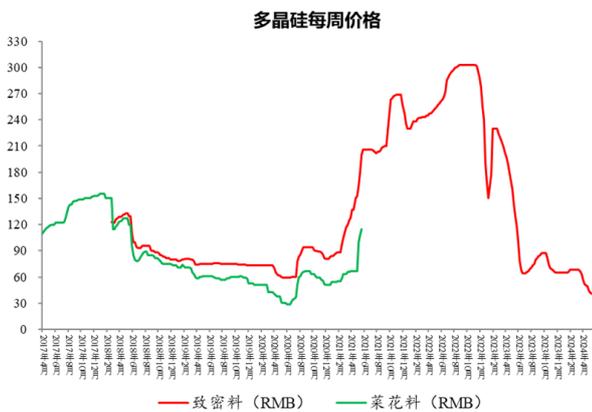
上海的SNEC光伏展已结束,但当前光伏面临的问题尚无解,短期内市场氛围仍偏悲观。组件方面,虽本月国内组件排产已陆续下调,但短期未来“内卷”仍将继续,组

件价格上调希望不大。需求方面，市场部分企业对海外需求以及国内分布式项目需求市场预期有下调，但对国内集中式电站项目的装机有上调预期。价格方面，本周 Topcon 组件主流价格在 0.8-0.85 元/W 区间，但市场上低于 0.8 元/W 的组件也在增多。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:

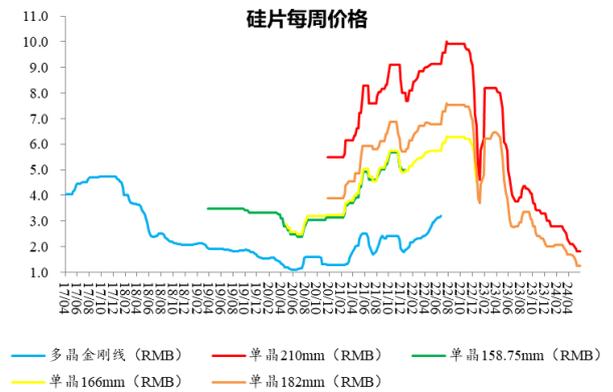
辅材方面，当前国内辅材受组件排产影响，价格也是在小幅走弱。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



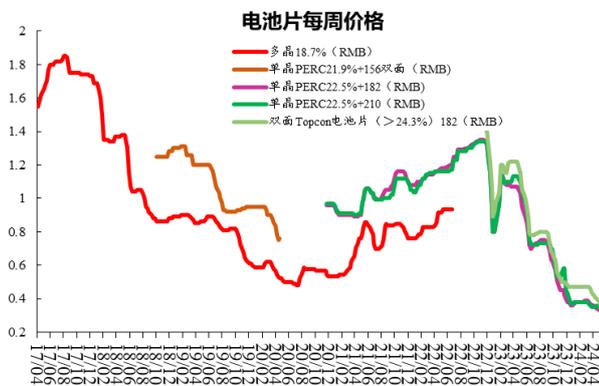
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



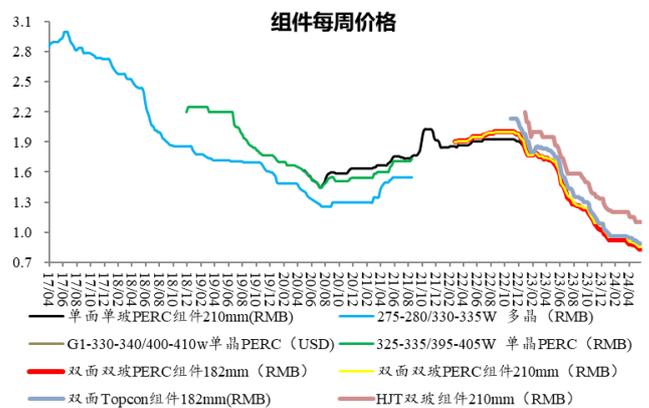
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

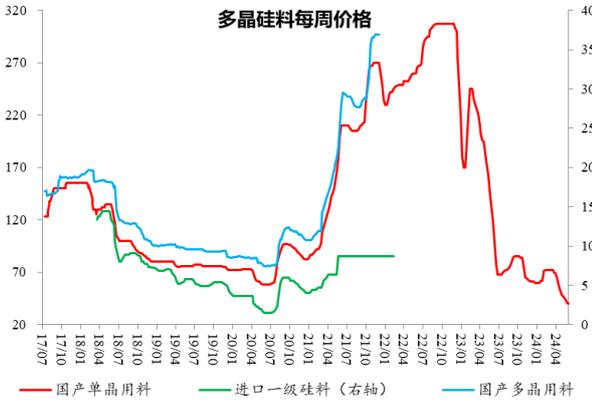
图37: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

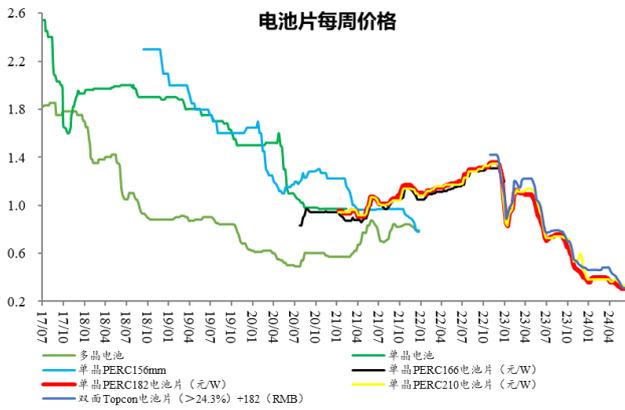
数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

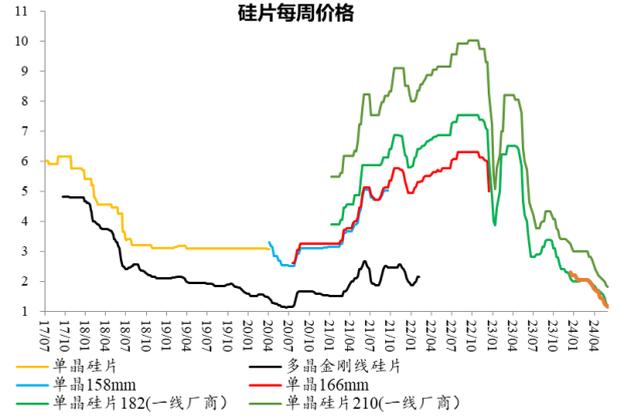
图40: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

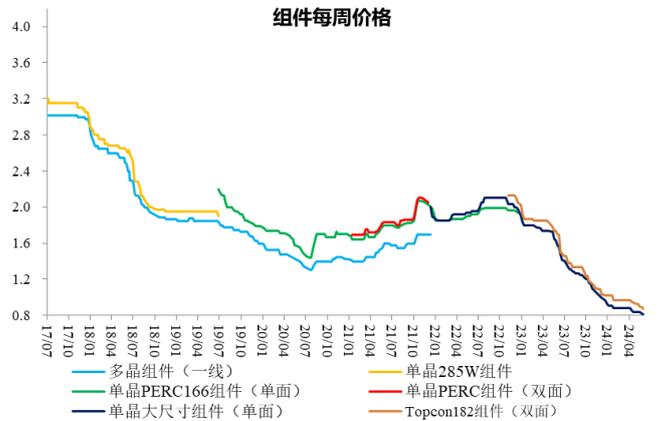
数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

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)



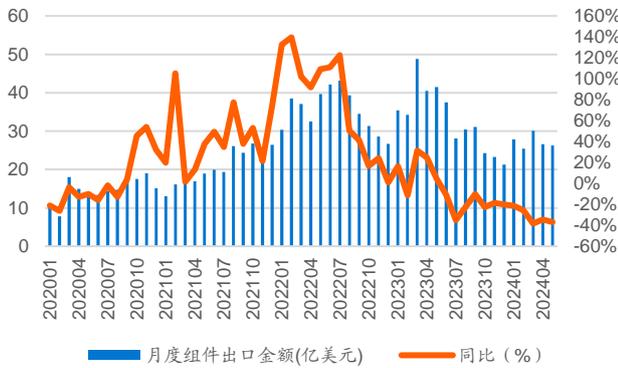
数据来源：EnergyTrend, 东吴证券研究所

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 (20240614-20240621)							
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%	-4.88%	-32.76%	-45.83%	-60.20%	-78.33%
单晶硅片182	1.20	0.00%	-4.00%	-29.41%	-40.00%	-67.12%	-70.00%
单晶硅片210	1.80	0.00%	-2.70%	-21.74%	-35.71%	-66.23%	-67.27%
单晶PERC182电池	0.31	0.00%	0.00%	-13.89%	-22.50%	-63.95%	-63.53%
单晶PERC210电池	0.32	-3.03%	-3.03%	-11.11%	-15.79%	-65.22%	-62.35%
单晶PERC182组件(单面)	0.80	-1.23%	-2.44%	-5.88%	-9.09%	-48.72%	-56.28%
Topcon182组件(双面)	0.87	0.00%	-2.25%	-8.42%	-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	39.00	-2.50%	-4.88%	-31.58%	-42.65%	-61.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	-26.47%	-37.50%	-65.28%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	-5.56%	-5.56%	-22.73%	-37.04%	-66.00%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.30	-3.23%	-3.23%	-16.67%	-23.08%	-64.71%	-62.50%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.30	-3.23%	-6.25%	-14.29%	-21.05%	-67.39%	-62.50%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.30	0.00%	-3.23%	-28.57%	-36.17%	-	-66.29%
双面Topcon组件182mm	0.86	-2.27%	-3.37%	-8.51%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.50	-3.77%	-3.77%	-3.77%	0.00%	-1.92%	-3.77%
光伏玻璃2.0mm	17.00	-8.11%	-8.11%	-8.11%	3.03%	-8.11%	-12.82%
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

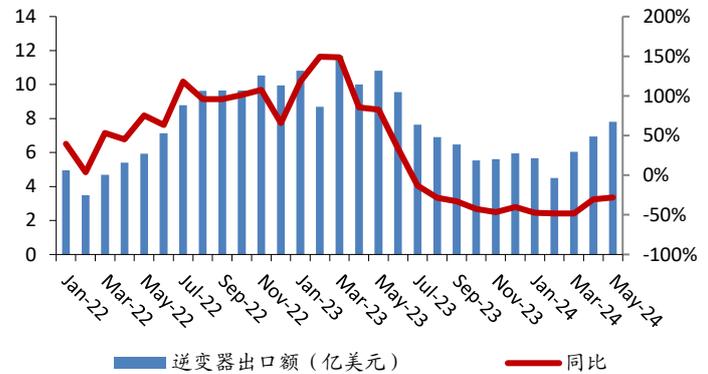
图43: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

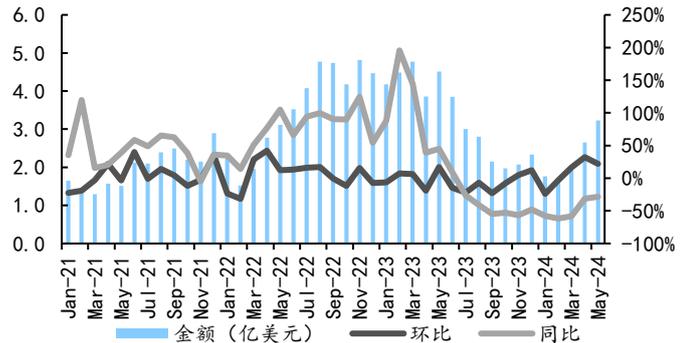
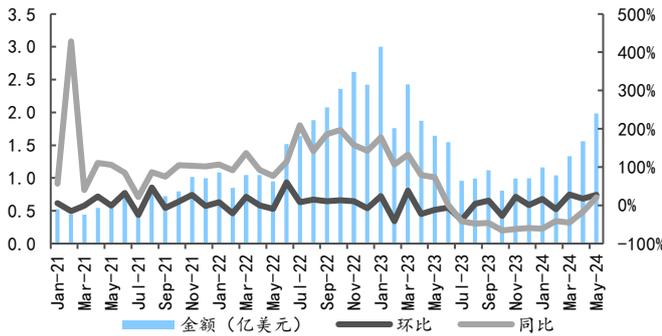
图45: 浙江省逆变器出口

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%
纸中	448	3.0%	483	-6.9%	416	-5.9%	357	-10.1%	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%
制药	252	8.2%	267	-8.2%	284	4.8%	277	2.2%	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%
造纸(纸中)	193	12.9%	266	-7.0%	234	-6.0%	203	-7.7%	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%
建材	437	-8.2%	467	-8.8%	450	-7.2%	305	-10.3%	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%
烟草	37	-32.7%	30	-14.3%	42	-12.5%	41	-16.3%	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%
其他	7652	10.2%	3315	-0.5%	2828	-7.9%	4686	-10.2%	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%
项目型市场合计	48400	9.8%	44425	1.2%	48331	7.8%	41484	5.8%	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%
化工	10273	11.6%	11576	10.1%	9857	19.0%	9780	20.0%	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%
石化	6310	15.3%	4751	-11.0%	5674	2.0%	4728	-9.0%	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%
电力	4847	9.5%	4169	9.4%	3853	5.0%	4266	31.0%	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%
市政及公共设施	7890	10.0%	9011	4.0%	10080	9.0%	8921	3.0%	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%
冶金	3505	9.0%	3775	-7.0%	5796	2.0%	3842	-12.0%	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%
汽车	915	9.1%	1926	4.0%	1135	13.0%	1201	10.0%	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%
采矿	734	20.3%	768	21.0%	1033	12.0%	926	19.9%	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%
造纸	600	14.1%	582	-3.0%	684	4.0%	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%

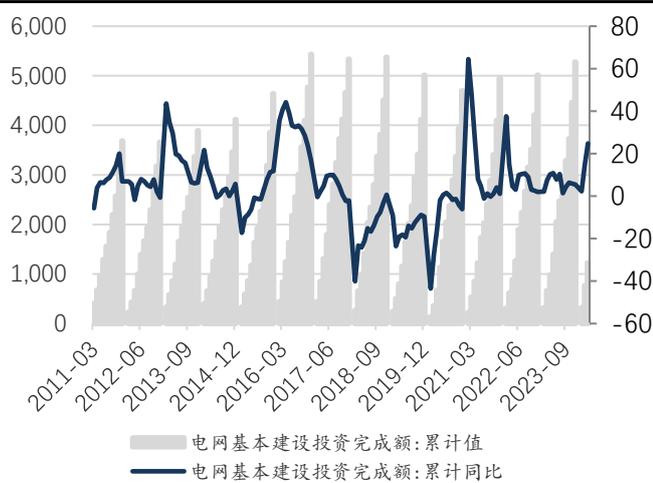
数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

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1-5月工业增加值累计同比+6.7%；2024年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。

景气度方面: 短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

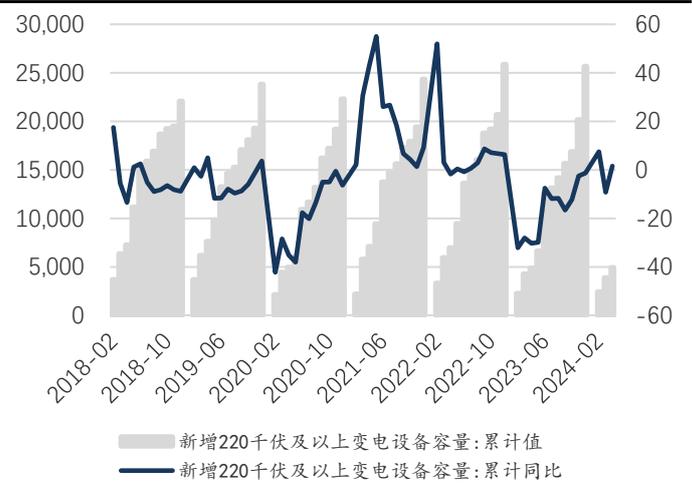
- **2024年1-5月工业增加值累计同比+6.7%:** 2024年1-5月制造业规模以上工业增加值同比+6.7%，5月制造业规模以上工业增加值同比+5.6%。
- **2024年5月制造业固定资产投资累计同比增长9.6%:** 2024年5月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。
- **2024年5月机器人、机床产量数据向好:** 2024年5月工业机器人产量累计同比+8.9%；5月金属切削机床产量累计同比+4.2%，5月金属成形机床产量累计同比-12.0%。

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-%)



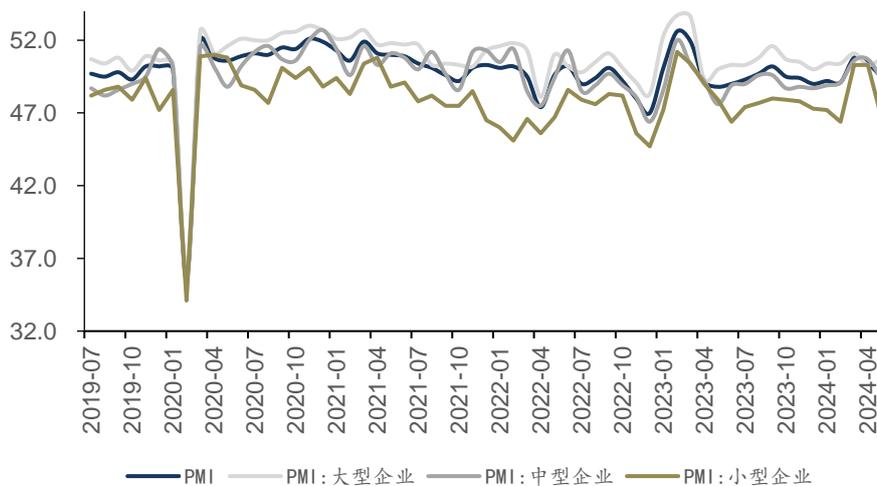
数据来源: wind、东吴证券研究所

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



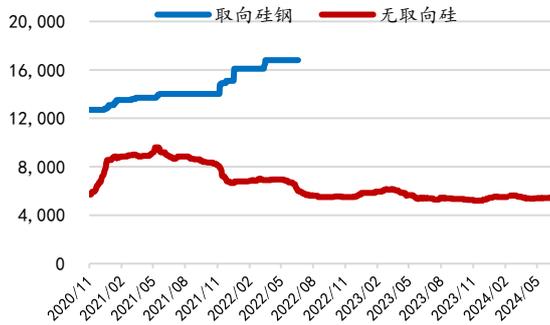
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周无取向硅钢价格下降。无取向硅钢本周收于 5,420.00 元/吨, 同比下降 0.37%。

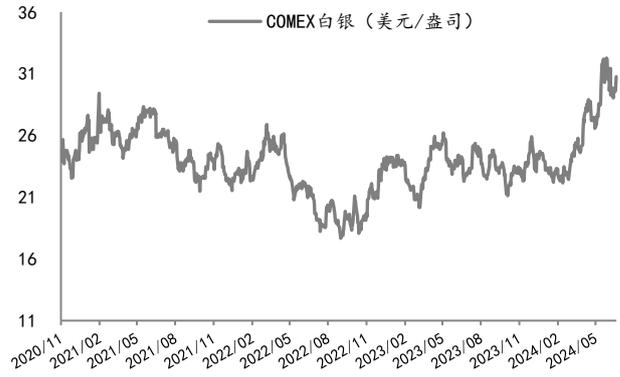
本周银、铜、铝价格均上升。Comex 白银本周收于 30.78 美元/盎司, 环比上升 3.88%。
LME 三个月期铜本周收于 9,883.50 美元/吨, 环比上升 1.01%; LME 三个月期铝收于 2,521.00 美元/吨, 环比上升 1.27%。

图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



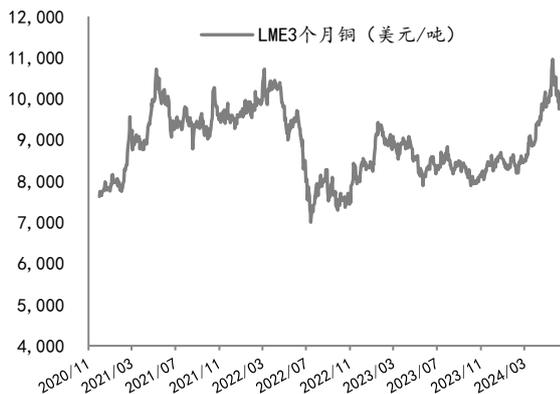
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



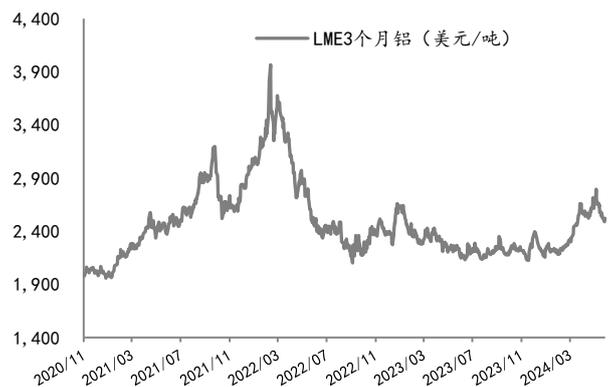
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

山东: 连续 30 个月试运行! 电力现货市场即日起转入正式运行。2021 年 12 月 1 日, 山东电力现货市场启动长周期不间断结算试运行, 截至 2024 年 5 月, 已连续运行 30 个月, 历经迎峰度夏、度冬及重要节假日、重要活动保电等多场景实战检验。6 月 17 日, 山东电力现货市场转入正式运行。这是继广东、山西后, 我国又一个转入电力现货市场正式运行的区域电力市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IvT8tPnjJjW9GyUAeyzEsg>

甘肃：调整工商业峰谷分时电价，浮动不低于 50%。调整涉及调整范围包括：除国家有专门规定的电气化铁路牵引用电外的全体工商业电力用户和农业生产电力用户（农业排灌用电除外）。峰谷价差比例原则上不低于 3：1，高峰时段电价在平时段电价基础上上浮不低于 50%，低谷时段电价在平时段电价基础上下浮不低于 50%。

https://mp.weixin.qq.com/s/PuazWkuSZM2AIM_9kqWe_w

陕西：拟调整分时电价。陕西省发展和改革委员会通知明确峰谷时段划分，工商业用电（含大工业用电和一般工商业用电）及农业生产用电分时电价每日分为高峰、平段、低谷三个时段，迎峰度夏（冬）期间对工商业用电实施尖峰电价。通知中还明确浮动比例，工商业分时平段电价由市场化交易上网电价（含代理购电平均上网电价）和输配电价（不含容、需量电价）构成，并在此基础上进行上下浮动。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-VvKzNsxsV6HK-MDqm0A>

上海：大工业用电深谷实施时间扩大到全年法定假日和春秋两季的休息日，9月1日起执行。上海发改委发布关于增加大工业深谷电价实施时间有关事项的通知，将大工业用电深谷实施时间由原来的春节、劳动节、国庆节扩大到元旦、春节、清明节、劳动节、端午节、中秋节、国庆节，以及2月-6月、9月-11月的休息日，深谷时段为当日0:00-6:00及22:00-24:00，深谷电价在平时段电价基础上下浮80%，自9月1日起开始执行。

https://mp.weixin.qq.com/s/iQSRQuT_J7IEUJsNTit3sQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

吉利：吉利威马知识产权侵权案审结。历时6年，吉利主张的威马知识产权侵权案终于尘埃落定。6月14日，最高人民法院知识产权法庭发文称，近日最高人民法院知识产权法庭审结了一起国内两家知名车企之间因大量员工“跳槽”引发的新能源汽车底盘技术秘密侵权纠纷上诉案。该案原告索赔额高达21亿元，最高人民法院二审适用2倍惩罚性赔偿判决侵权人赔偿经济损失及维权合理开支合计约6.4亿余元，创我国知识产权侵权诉讼判赔数额历史新高。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/234045>

日本：固态电池材料取得重大突破。据媒体报道，日本TDK公司在电池技术革新

领域取得了重大突破，成功研发出一种全新的全固态电池材料。这种创新材料在电解质上的应用，使得电池的能量密度相较于传统液态电池实现了惊人的提升，高达 100 倍的飞跃。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/234186>

出口：5月出口汽车 38 万，环比下降 8.3%。根据易车公布的各国海关汽车出口数据，5 月中国汽车（包括商用车）出口销量 383,425 辆，环比下降 8.3%，同比上涨 23.8%。5 月，奇瑞出口量环比上涨 1.9%，达到 7.3 万辆，连续 5 个月夺得中国汽车出口量冠军。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/234200>

宁德时代：北京时代电池基地项目开工。6 月 18 日，由宁德时代、北汽集团、京能集团、小米集团等共同投资建设的北京时代电池基地项目在北京亦庄举行开工仪式。北京时代电池基地项目按照“灯塔工厂+零碳工厂”高标准设计，采用宁德时代最先进的高节拍、高自动化率、高柔性化产线，建成后将为北汽、小米等京津冀车企客户提供可稳定量产、高质量的电池产品。同时，还将带动更多的产业链上下游企业落地京津冀。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/234351>

亿纬锂能：亿纬锂能发布新产品。在首届锂电池大会上，亿纬锂能发布大圆柱电池新产品 Omnicell 全能电池，具备 6C 快充能力，可实现电动汽车充电 5 分钟续航 300 公里。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802194006329427542&wfr=spider&for=pc>

宁德时代：北汽集团与宁德时代达成合作。据 6 月 18 日，盖世汽车获悉，北汽集团将与宁德时代达成战略合作协议。相关媒体报道称，消息人士透露，双方拟在动力电池供应、换电及 V2G 技术导入、CIIC 一体化智能底盘新产品联合开发和应用等方面展开合作。针对上述消息，北汽集团方面对相关媒体表示：“双方将于今日官宣。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/234296>

欣旺达：欣旺达获得理想 M8、M7 及小米“昆仑”得电池定点项目。6 月 20 日消息，欣旺达旗下动力电池公司“欣旺达动力”已经拿下理想 M8、M7 以及小米第三款车型“昆仑”的电池定点项目。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802373123812037319&wfr=spider&for=pc>

捷克斯洛伐克：斯洛伐克政府向国轩高科参股的合资企业 GIB 提供国家援助。 财联社 6 月 20 日电，斯洛伐克经济部长萨科娃 20 日宣布，斯洛伐克政府批准向电池公司 Gotion InoBat Batteries (GIB) 提供 2.14 亿欧元国家援助，其中 1.5 亿欧元为补贴，6400 万欧元为所得税减免。GIB 是国轩高科与斯洛伐克电池制造商 InoBat 组建的合资企业，该公司计划投资近 12 亿欧元在斯洛伐克舒拉尼建设电动汽车电池工厂。萨科娃表示，这将是斯洛伐克历史上第二大投资项目。根据声明，工厂预计 2027 年 1 月投产，同年 6 月达到全部计划产能，全部产品将出口到欧盟市场。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802375198650931381&wfr=spider&for=pc>

3.1.3. 光伏

捷泰科技新产品亮相。 6 月 13 日，捷泰科技携“MoNo”系列明星产品矩阵亮相 6.2H-A130 展台，并于 14 日下午正式举办“N 型智造 永不止步”新品全球发布会。活动现场，捷泰科技重磅推出新一代“MoNo 2”系列 N 型 TOPCon 电池产品，并首次公开发布 xBC 及晶硅-钙钛矿叠层电池研发成果，再一次深入诠释捷泰科技创新领先的发展理念。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Lwov3vmJ-O9l6lpMopAHwA>

钧达股份：均达股份与阿曼共同签署投资意向协议。 近日，钧达股份发布公告称，公司与阿曼投资署共同签署《投资意向协议》，拟在阿曼投资建设年产 10GW 高效光伏电池产能，投资金额约为 7 亿美元，项目分两期实施，每期 5GW，具体合作细节有待进一步确定。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240617/1383255.shtml>

财务部：财务部下达 2024 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知。 北极星储能网获悉，6 月 20 日，财政部关于下达 2024 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知（国网和南网范围的另行通知）

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240620/1384306.shtml>

德国：隆基发布晶硅-钙钛矿叠层太阳能电池领域的研发最新进展。 当地时间 6 月 19 日，正在德国慕尼黑进行的 Intersolar Europe 2024 展会上，隆基重磅发布晶硅-钙钛矿叠层太阳能电池领域的研发最新进展。经太阳能电池领域权威认证机构德国弗劳恩霍夫太阳能电池研究所(Fraunhofer ISE)第三方独立认证，隆基叠层团队研制的商业化 M6 尺寸晶

硅-钙钛矿叠层电池实现 30.1% 的光电转换效率，较该技术路线此前 28.6% 的电池效率记录，大幅提升 1.5 个百分点，标志着隆基在晶硅-钙钛矿叠层电池技术商业化应用方面取得突破性进展。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240620/1384115.shtml>

国家能源局：合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设。 国务院新闻办公室今日下午 3 时举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国家能源局新能源和可再生能源司司长李创军在会上表示，将加强多部门协调，规范光伏发电产业秩序。将会同相关部门组织行业协会适时发布产业规模、产能利用率和市场需求等信息，合理引导光伏上游产能建设和释放，避免低端产能重复建设，努力营造良好的市场环境。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yROb-y5KAEnTkhsYa52-dw>

中信博 24 年上半年中东地区累计新增项目超 3.4GW。 SNEC 展刚刚落下帷幕，展会现场中信博现场签约不断，与多家 EPC 企业达成战略合作，展会现场累计新签订单量超 2.3GW，其中以沙特 REPDO4 AHK 1.2GW 大单为首，体现了企业在中东市场的领先实力。

https://mp.weixin.qq.com/s/wh-4AeD_Ig4MvHiD1QXHog

3.1.4. 风电

国信大丰 85 万千瓦项目海缆招标。 国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工招标。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eXmQ5TNkQUHYNqEeh7HR5g>

GWEC《全球风能报告 2024》：2023 年全球累计风电装机 1021GW，同增 13%。 GWEC 预测 2024-2033 年全球将新增 410GW 的海上风电装机容量。2023 年中国新增装机容量达 75GW，占全球新增装机容量近 65%；拉丁美洲 2023 年同增 21%，其中巴西的新装机量为 4.8GW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240617/1383226.shtml>

中国能建 10GW 风电项目开标。 中国能建发布 24 年总计 10000MW 风力发电机组采购招标结果公示，划分为 4 个标段，001 陆上风机 I；002 陆上风机 II；003 海上风机 I；004 海上风机 II。共有主机企业金风科技、远景能源、明阳智能、运达股份、电气风电、三一重能、中车株洲所、山东中车、东方风电 9 家企业参会竞标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240617/1383353.shtml>

广东 500MW 海上风电配储项目再核准公示。珠海市发展和改革委员会批准了珠海高栏一海上风电项目的建设申请，并对珠海高栏二海上风电项目的建设进行了核准前公示。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240620/1384314.shtml>

中电建签署 1GW 海上风电项目合作协议。广东泉为科技股份有限公司与中电建新能源集团股份有限公司签订战略合作协议，推进广东省 1GW 海上风电项目和贵州 50 万千瓦风电项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240617/1383231.shtml>

3.1.5. 氢能

沈阳市氢能产业发展规划发布。6月20日，沈阳市发改委副主任王志强介绍《沈阳市储能产业发展规划（2024-2030年）》和《沈阳市氢能产业发展规划（2024-2030年）》起草情况和主要内容。提出全市氢能产业到2025年实现年产值500亿元，到2030年实现年产值1000亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240621/1384424.shtml>

打通氢电，宁德时代与重塑能源重磅签约。宁德时代与重塑能源在福建宁德签署框架合作协议，双方未来将在产品开发、技术合作、市场推广、售后服务等领域开展深入合作。宁德时代将为重塑能源提供领先的电池产品和服务，全面助力重塑能源提升产品水平和服务运营效率。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240621/1384395.shtml>

内蒙古 9000Nm³/h 制氢设备中标结果公布。内蒙古鄂尔多斯市伊金霍洛旗圣圆能源风光制氢加氢一体化项目 50MW 光伏及 14000Nm³/h 制氢项目(二期)发布制氢设备采购一、二标段中标公告。其中中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司以 3996.52 万元成功中标一标段 6000Nm³/h 电解水制氢系统设备采购；鄂尔多斯市氢储能科技有限公司以 2465 万元成功中标二标段 3000Nm³/h 电解水制氢系统设备采购。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240619/1383726.shtml>

3.1.6. 电网

海关电力设备出口数据发布。根据海关数据，2024年1-5月，变压器/断路器及开关/电表出口金额分别同比+24%/+1%/+3%，其中5月变压器/断路器及开关/电表出口金额分别同比+25%/+6%/+13%，变压器出口高景气延续，断路器及开关/电表出口明显恢复。

<http://stats.customs.gov.cn/>

3.2. 公司动态

图56: 本周重要公告汇总

隆基绿能	公司董事长钟宝申先生计划自 2023 年 10 月 31 日起 12 个月内增持公司股份,增持金额不低于人民币 1 亿元,不超过人民币 1.5 亿元。
容百科技	公司将于 2024 年 6 月 28 日下午 15:00-16:00 召开 2023 年年度暨 2024 年第一季度业绩说明会的公告。
亿纬锂能	惠州亿纬锂能股份有限公司子公司武汉亿纬储能有限公司与 POWIN, LLC.签署《Powin / EVE Memorandum of Understanding For Supply of Battery Packs and Next Generation Cells》。
福斯特	公司拟向 A 股股东分配每股 0.26 元现金红利,每股转增股份 0.40 股,股权登记日为 2024 年 6 月 21 日,除权除息日为 2024 年 6 月 24 日。
天合光能	公司向不特定对象发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告,主体信用跟踪评级结果为 AA
海优新材	“海优转债”将于近日付息,债权登记日为 2024 年 6 月 21 日,可转债除息日为 2024 年 6 月 24 日。
多氟多	公司与湖北宜化和宜昌高新区管委会合作签署了《关于建设多氟多宜化华中氟硅产业园项目的框架合作协议书》推动多氟多宜化华中氟硅产业园项目建设。
思源电气	公司决议向全体股东分派每股 0.4 元现金股利,股权登记日为 2024 年 6 月 21 日,除权除息日为 2024 年 6 月 24 日。
国轩高科	公司决议向全体股东分派每股 0.1 元现金股利,股权登记日为 2024 年 6 月 20 日,除权除息日为 2024 年 6 月 21 日。
正泰电器	公司决议向全体股东派发每股 0.55 元现金股利,股权登记日为 2024 年 6 月 26 日,除权除息日为 6 月 27 日。
三变科技	公司决议向全体股东分派每股 0.03 元现金股利,股权登记日为 2024 年 6 月 20 日,除权除息日为 2024 年 6 月 21 日。
长城电工	1) 公司发布“长城电工股票交易异常波动公告”,敬请广大投资者理性投资,注意风险; 2) 公司发布股票交易风险提示公告。公司连续三个交易日涨停,累计涨幅约 30%。公司主营业务未发生变化,且处于亏损状态,请广大投资者注意交易风险,理性决策。
宏力达	公司宣布于 2024 年 6 月 24 日(星期一) 15:30-16:30 举办 2024 年第一季度业绩说明会。
北京科锐	公司发布股票交易异常公告,公司连续两个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20%,请投资者理性投资,注意投资风险。
珠海冠宇	General Motors LLC 选择公司作为其定点供应商,为其开发和供应 12V 汽车低压锂电池,具体产品供应时间、价格以及供应量以最终的销售订单为准。
旭光电子	公司拟向 A 股股东分配每股 0.04 元现金红利,股权登记日为 2024 年 6 月 21 日,除权除息日为 2024 年 6 月 24 日。

孚能科技	1) 陈斌波先生因个人原因辞去总经理职务, 暂由公司董事长王瑀先生代行总经理职责。2) 傅穹先生因个人原因辞去独立董事职务, 辞职报告将在公司股东大会选举产生新任独立董事后生效, 公司提名杨小强先生为新任公司独立董事。
广州天赐	公司与宁德时代签订物料供货协议, 约定供应固体六氟磷酸锂使用量为 58600 吨的对应数量电解液产品, 将对 2024~2025 年度经营业绩产生积极影响。
禾迈股份	公司宣布与中能建新疆电力设计院签订了新的合作协议, 双方将在新能源电力领域进行更多的合作。
芳源股份	公司实际控制人罗爱平先生和吴芳女士承诺 24 个月内不以任何形式减持股票。
三一重能	公司部分战略配售限售股将首次公开发行上市, 上市股数为 3,765,714 股, 流通日期为 2024 年 6 月 24 日。
中控技术	公司控股股东、实际控制人褚健先生将在 6 个月内增持金额不低于人民币 1,000 万元。
广大特财	公司决议向全体股东派发每股 0.06 元现金股利, 股权登记日为 2024 年 6 月 27 日, 除权除息日为 6 月 28 日。
金智科技	公司决议向全体股东每 10 股派 0.50 元人民币现金, 股权登记日为 2024 年 6 月 26 日, 除权除息日为 6 月 27 日。
通灵股份	公司拟以自有资金或自筹资金通过公司全资子公司通灵电器(新加坡)股份有限公司向公司全资孙公司通灵电器(越南)股份有限公司增资。本次对外投资金额不超过 1,000 万美元。
德业股份	公司向特定对象发行股票发行情况报告书。本次以代销的形式发行 A 股, 股票面值为 1.00 元/股, 本次发行的股票数量不超过 18063.3953 万股(含本数)。
雅化集团	下属全资子公司雅化锂业(雅安)有限公司与美国特斯拉公司签订了《生产定价协议》, 约定从 2025 年至 2027 年, 特斯拉向雅安锂业采购碳酸锂产品。产品价格根据双方协议约定的方式确定。
晶科能源	晶科能源股份有限公司主体及“晶能转债”2024 年度跟踪评级报告, 主体信用跟踪评级结果为 AA+。

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%	2024-06-18	2024-06-18	1	24,603.1483	-6.59
300125.SZ	ST 聆达	涨跌幅达 15%	2024-06-17	2024-06-17	1	10,868.1649	19.81
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	2024-06-17	2024-06-19	3	240.1733	-15.52
002255.SZ	海陆重工	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-17	2024-06-17	1	22,862.7223	-9.79
002384.SZ	东山精密	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-17	2024-06-17	1	318,036.3331	9.98

000957.SZ	中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-20	2024-06-20	1	82,221.8900	10.03
-----------	------	------------	------------	------------	---	-------------	-------

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)
603100.SH	川仪股份	2024-06-20	26.00	24.87	39.94
300750.SZ	宁德时代	2024-06-20	187.99	187.99	1.46
002738.SZ	中矿资源	2024-06-20	27.41	27.41	31.90
300091.SZ	金通灵	2024-06-20	1.25	1.31	192.00
301278.SZ	快可电子	2024-06-20	34.28	34.70	24.00
000035.SZ	中国天楹	2024-06-20	4.70	4.70	720.00
688598.SH	金博股份	2024-06-20	31.00	30.45	6.50
688516.SH	奥特维	2024-06-20	46.06	46.06	6.50
603100.SH	川仪股份	2024-06-19	26.50	25.53	68.99
002738.SZ	中矿资源	2024-06-19	28.31	28.31	29.30
301278.SZ	快可电子	2024-06-19	35.10	35.53	20.00
301278.SZ	快可电子	2024-06-18	36.38	36.82	20.00
603799.SH	华友钴业	2024-06-18	22.00	24.31	25.36
601127.SH	赛力斯	2024-06-17	80.00	92.90	33.00
002460.SZ	赣锋锂业	2024-06-17	29.03	31.66	14.40
603305.SH	旭升集团	2024-06-17	12.00	12.24	50.00
300224.SZ	正海磁材	2024-06-17	9.81	9.83	90.00
688223.SH	晶科能源	2024-06-17	8.27	8.30	30.00

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>