

电力设备行业跟踪周报

特高压迎长景气周期，逆变器 Q2 出货拐点
增持（维持）

2024 年 06 月 30 日

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

证券分析师 刘晓恬

执业证书：S0600523070005

liuxt@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 5827 下跌 3.62%，跌幅弱于大盘。发电及电网涨 1.71%，核电跌 1.75%，锂电池跌 3.08%，风电跌 3.33%，新能源汽车跌 3.48%，电气设备跌 3.62%，发电设备跌 5.6%。涨幅前五为温州宏丰、凯中精密、力帆股份、和顺电气、金利华电；跌幅前五为 ST 天成、首航节能、杉杉股份、英搏尔、三花智控。
- 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 月美国大储能装机 32.9GW；江苏：发布储能放上网电量补贴政策，0.3-0.25 元/度；河南：第一批源网荷储一体化项目名单 2.145GW，配储 323MW；湖南：独立储能参与湖南辅助服务：调峰补偿 0.3 元/kWh，一次调频补偿 0.2-1 元/kWh。电动车：特斯拉考虑停止在德克萨斯工厂生产 4680 电池；吉利自研自产新一代磷酸铁锂电池发布；欧盟调整对中国进口电动汽车拟议关税；长江有色市场钴 21 万/吨，-2.3%；上海金属网镍 13.61 万/吨，-0.1%；长江有色市场锰 1.5 万/吨，-2.3%；百川磷酸锂电池级 9.70 万/吨，-4.0%；碳酸锂 LC2407 8.85 万/吨，-5.6%；百川金属锂 83.5 万/吨，-6.2%；百川氢氧化锂 9 万/吨，-2.7%；电解液百川磷酸铁锂 2.03 万/吨，-2.4%；SMM 六氟磷酸锂 6.34 万/吨，-2.1%；前驱体硫酸镍 2.85 万/吨，-7.3%；正极 SMM 磷酸铁-动力 3.85 万/吨，-3.8%；三元 622 型单晶型 12.3 万/吨，-2.4%；负极人造石墨高端动力 4.85 万/吨，+0%；负极天然石墨高端 5.75 万/吨，+0%；负极百川石油焦 0.19 万/吨，-0.3%；隔膜百川湿法 1.17 元/平，0%；百川隔膜干法 0.48 元/平，+0%；电池 SMM 方形-三元 523 0.49 元/wh，+0%；电池 圆柱 18650-2500mAh 4.8 元/wh，-1.0%；PVDF：LFP 5.75 万元/吨，+0%；铜箔：8 μm 国产加工费 15.5 元/公斤，+0%。
- 新能源：国家能源局：5 月光伏新增装机 19.04GW，1-5 月新增 79.15GW，同增 14%；河北：鼓励分布式分时电价、参加绿电交易；国家能源局：11.3GW 新能源项目建档立卡，是获得补贴或绿证收益的前提；根据 Solarzoom，本周硅料 39.00 元/kg，环比持平；P 型 182/210 硅片 1.20/1.80 元/片，环比持平/持平；N 型 182 硅片 1.13 元/片，环增 2.73%；PERC182/210 电池 0.31/0.32 元/W，持平/持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.80/0.87 元/W，持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 24.75/16 元/平，环比持平/环减 1.54%。明阳、远景、金风预中标国家能源集团 1.5GW 风机采购；金风科技预中标标段一，容量为 300MW；明阳能源预中标标段二和标段四，共计 655.1MW；远景能源预中标标段三，容量为 508MW。本周招标 5.46GW，陆上 5.46GW，海上暂无；本周开/中标 2.95GW，陆上 2.65GW，海上 0.3GW。电网：全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。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：锦浪科技：公司发布 24 年中期业绩预告，24H1 实现归母净利润 3.25-4 亿元，24Q2 实现归母净利润 3.05-3.8 亿元，同环增 13%/1589%；湖南裕能：拟在贵州合资建设 50 万吨铜冶炼项目及 30 万吨铁锂及磷酸铁项目，总投资预计 150 亿，且贵州黔南州政府支持公司在二期投产前新增 5000 万吨以上磷酸铁项目，一期率先建设 20 万吨铜冶炼项目 80 万吨硫酸及蒸汽产能，建设周期 24 月，且贵州黔南州政府支持公司在二期投产前新增 5000 万吨以上磷酸铁项目，加深一体化布局。德福科技：拟投资约 20 亿元建设年产 3 万吨电子化学品项目。容百科技：决议以竞价交易方式回购，金额为 5000 万-1 亿元，价格不超过 41.98 元/股。亿纬锂能：拟择机减持不超过 2.15 亿股思摩尔国际股票。天能重工：发布青岛天能重工股份有限公司 2024 年跟踪评级报告，评级结果为 AA。
- 投资策略：储能：国内储能系统报价已到 0.7-0.8 元/Wh，光储平价时代，24 年 1-5 月储能招标 36Gwh，同增 67%，全年新增储能装机有望达 70Gwh 以上，同增 45%+；美国是大储高壁垒高盈利市场，预计 24 年可实现 39GWh 以上装机，同增 50%+；欧洲户储持续去库存预计至年底，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：6 月储能电池去库，行业排产环比微降，7 月环比基本持平，市场已充分反应，预计 8-9 月排产重回增长；盈利端，Q1 触底，Q2 企稳，6 月由于产能利用率环比微降，Q3 价格指标基本稳定，由于供给侧改革、扩产放缓，预计 25H2 确定性反转，首推宁德时代、比亚迪、亿纬、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 30%以上增长，二季度业绩亮眼，拐点确立；组件 7 月排产略有下降，产业链价格继续下跌，硅料快速跌破现金成本，已逐步停产或检修，胶膜/玻璃价格也逐步下降，行业出清加速；需求端，24 年全球装机有望达 525GW+，同增 28%左右，其中中国 260GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率超 80%以上，部分公司开始 OBB 改造，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展。看好逆变器、格局好的辅材、一体化组件龙头和电池新技术。电网：23 年电力设备龙头订单普遍高增，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，出海渠道壁垒高，继续强烈推荐出海、柔直、特高压等方向龙头公司。工控&机器人：工控今年以来需求弱复苏，3C 需求向好，新能源承压，传统行业复苏好转，H2 是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计 Q3 特斯拉供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。风电：24 年国内海风大年，帆石的二期项目启动，项目开工总体偏慢，推荐海风零部件龙头。
- 重点推荐标的：宁德时代（动力电池全球龙头、盈利能力超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入高速增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、可孚医疗（特高压交流直流龙头、业绩持续超预期）、许继电气（二次电力设备龙头、柔直弹性、可孚医疗）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、金盘科技（干变全球龙头、海变外订单超预期）、三星医疗（海外配电网和电表需求强劲、国内增长稳健）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、二季度恢复超预期）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、汇川技术（通用自动化龙头复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、亿纬锂能（动力电池及储能）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、国电电力（海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增）、德业股份（储能逆变器率先恢复、组串和微逆开始好转）、禾迈股份（微逆去库存尾声今年重回高速增长、储能产品开始导入）、湖南裕能（铁锂正极龙头、份额逆势提升）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、尚太科技（负极龙头、盈利触底排产提升显著、估值低）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、固德威（组串逆变器持续成长，储能电池和集成今年逐步恢复）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、盛弘股份（工商业储能龙头、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、市场份额持续提升）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、儒竞科技（热泵欧洲去库尾声、新能源汽车 & 工控业务潜力可期）、天赐材料（电解液及氟化工齐头并进）、威迈斯（国内车载电源龙头，800V+海外占比提升）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、曼恩斯特（磨头龙头持续高增、多品类扩张）、晶澳科技（一体化组件龙头、美国布局）、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（高镍正极龙头、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、新电池技术值得期待）、元力股份（活性炭龙头稳健增长、多孔隙潜力可期）、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、静价换量、量价齐升）、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、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、永川科技、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：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、中核电气、艾罗能源、捷升科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、信捷电气、晶品光电、大金能源、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。

行业走势



相关研究

- 《大浪淘沙，拐点已现——电动车 2024 年年中策略》 2024-06-30
- 《国内本土电动车销量亮眼，产业链 Q3 旺季可期》 2024-06-25

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	7919	180.03	10.03	11.40	14.14	18	16	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1374	51.30	1.77	2.17	2.67	29	24	19	买入
002050.SZ	三花智控	712	19.08	0.78	0.94	1.14	24	20	17	买入
300274.SZ	阳光电源	1286	62.03	4.55	5.06	6.08	14	12	10	买入
688390.SH	固德威	136	56.12	3.52	2.70	4.34	16	21	13	买入
002594.SZ	比亚迪	6858	250.25	10.33	12.11	14.58	24	21	17	买入
688223.SH	晶科能源	710	7.10	0.76	0.61	0.77	9	12	9	买入
002850.SZ	科达利	206	76.38	4.45	5.36	6.77	17	14	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	817	39.92	1.98	2.34	3.11	20	17	13	买入
600885.SH	宏发股份	289	27.68	1.34	1.54	1.77	21	18	16	买入
600312.SH	平高电气	264	19.45	0.60	0.89	1.09	32	22	18	买入
603659.SH	璞泰来	302	14.13	0.89	1.17	1.60	16	12	9	买入
002709.SZ	天赐材料	337	17.56	0.99	0.63	1.10	18	28	16	买入
300763.SZ	锦浪科技	167	41.64	1.94	2.69	3.87	21	15	11	买入
605117.SH	德业股份	474	74.34	3.05	3.66	4.58	24	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	371	11.20	2.59	2.42	2.85	4	5	4	买入
002865.SZ	钧达股份	88	38.38	3.63	4.53	5.92	11	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	215	28.56	1.34	1.59	2.18	21	18	13	买入
300769.SZ	德方纳米	79	28.20	-5.84	0.64	1.79	-5	44	16	买入
603799.SH	华友钴业	376	22.13	1.97	2.08	2.70	11	11	8	买入
603806.SH	福斯特	383	14.70	0.71	1.00	1.26	21	15	12	买入
601012.SH	隆基绿能	1062	14.02	1.85	1.72	1.99	8	8	7	买入
600438.SH	通威股份	860	19.11	4.35	3.11	4.09	4	6	5	买入
688032.SH	禾迈股份	142	114.78	4.19	6.69	10.91	27	17	11	买入
688599.SH	天合光能	369	16.92	2.54	1.86	2.63	7	9	6	买入
002812.SZ	恩捷股份	309	31.65	2.58	1.54	2.24	12	21	14	买入
300568.SZ	星源材质	110	8.20	0.43	0.48	0.64	19	17	13	买入
688005.SH	容百科技	112	23.28	1.20	1.04	2.00	19	22	12	买入
688348.SH	昱能科技	66	59.00	1.86	3.03	4.25	32	19	14	增持
688063.SH	派能科技	97	39.71	2.32	2.42	2.17	17	16	18	买入
603606.SH	东方电缆	336	48.81	1.45	1.81	2.56	34	27	19	买入
002518.SZ	科士达	104	17.70	1.44	1.52	1.91	12	12	9	买入
603218.SH	日月股份	106	10.27	0.47	0.62	0.75	22	17	14	买入
300919.SZ	中伟股份	290	30.99	2.08	2.53	3.04	15	12	10	买入
002487.SZ	大金重工	146	22.88	0.67	1.03	1.39	34	22	16	买入
300443.SZ	金雷股份	50	15.33	1.49	2.03	2.39	10	8	6	买入
688116.SH	天奈科技	80	23.08	0.86	0.94	1.27	27	25	18	买入
002979.SZ	雷赛智能	56	18.20	0.45	0.61	0.78	40	30	23	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 6 月 28 日股价

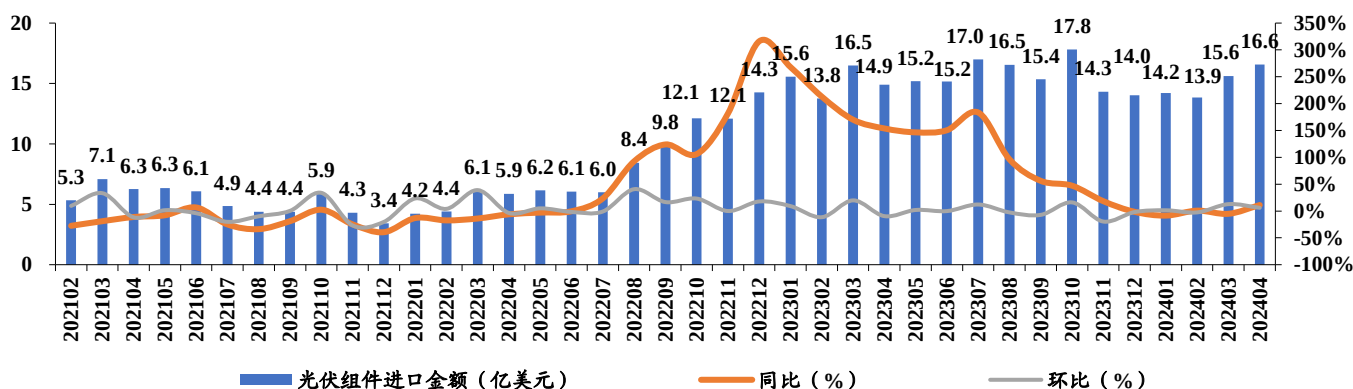
一、储能板块：

■ 美国光储

24年4月组件进口金额 16.56 亿美元，同比+11%，环比+6%；进口 5.80GW，同比+42%，环比+6%。24年4月进口价格为 0.285 美元/W，同比-22%，环比持平。24年1-4月组件进口金额累计 60.25 亿美元，同比-1%；累计进口 20.62GW，同比+21%。

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

图1：美国组件进口金额（亿美元）



数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）

图3：美国电化学储能装机（MWh）

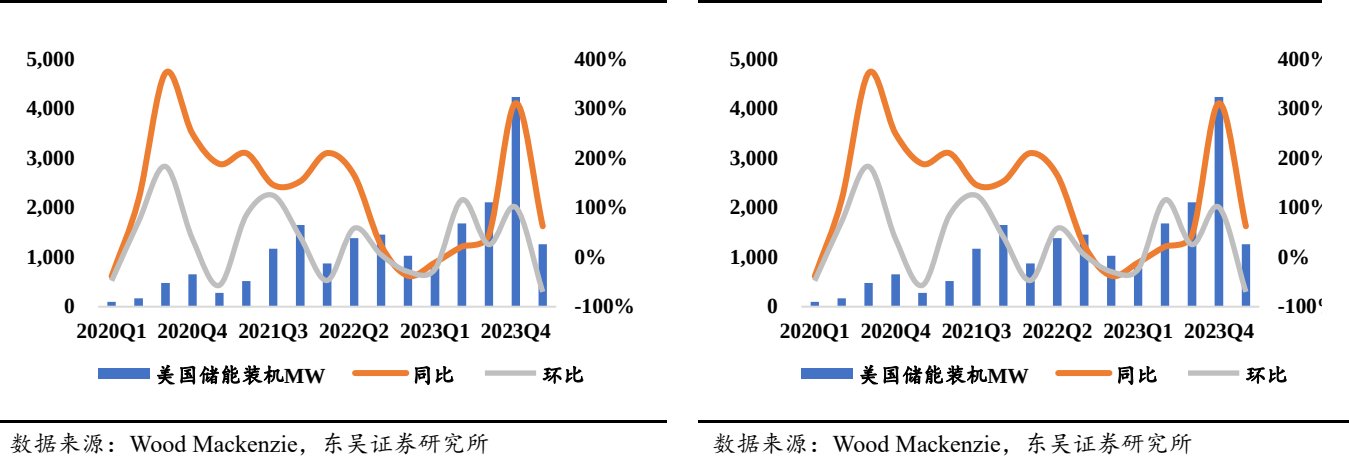
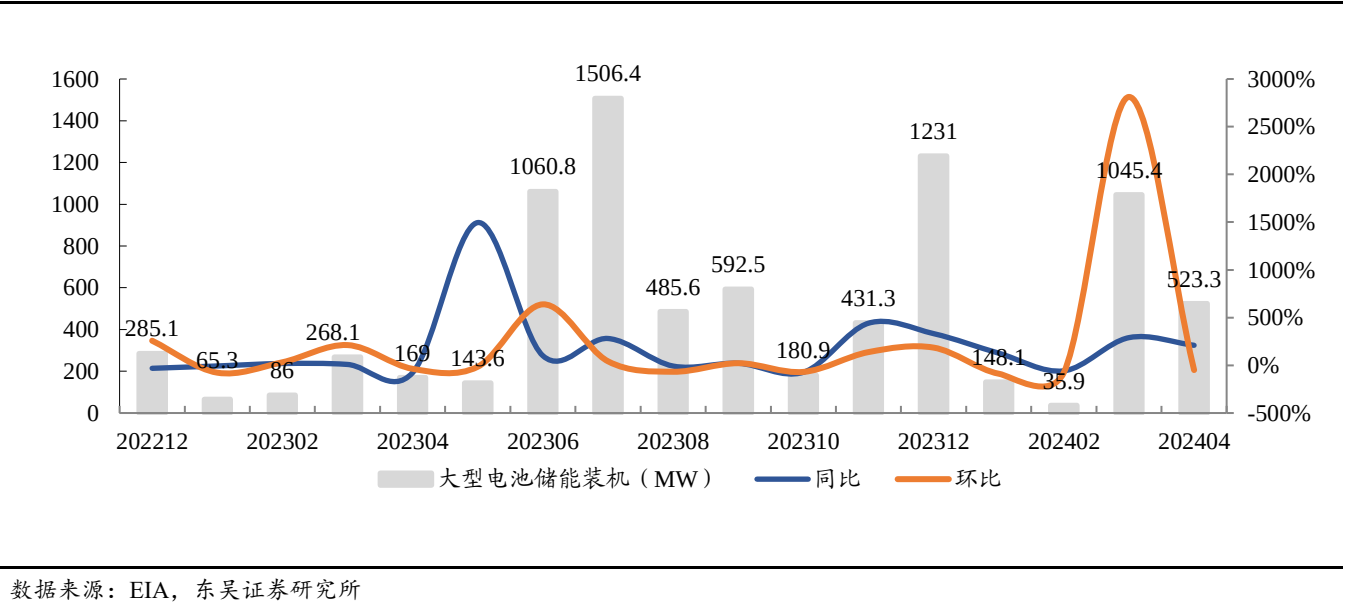


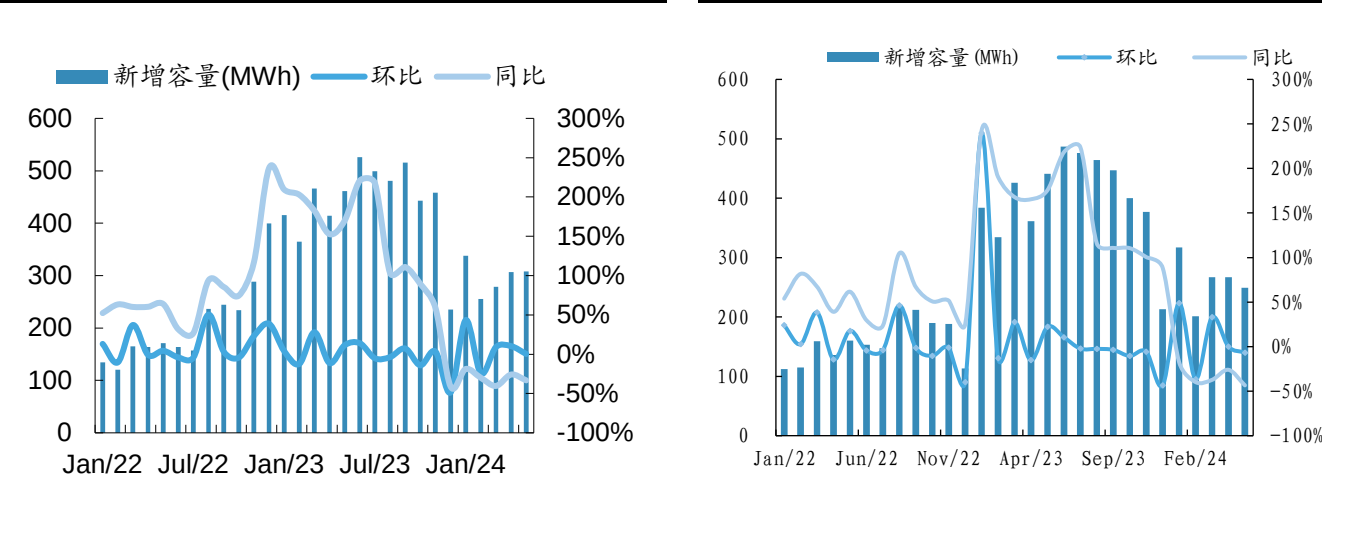
图4：美国大型电池储能装机（MW）



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 21 日至 2024 年 6 月 28 日，下同）共有 7 个储能项目招标，其中 EPC 项目 5 个，储能系统项目 2 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 7 个。其中 EPC 项目 6 个，储能系统项目 0 个。本周无开标液流电池项目。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

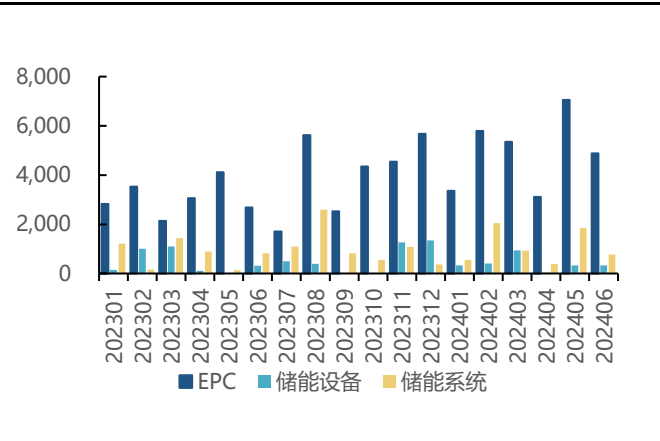
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万元)	状态
2024/6/21	苏峡智慧能源有限公司	双登集团股份有限公司 5MW/10.031MWh 储能电站	5	10.031	苏州紫东能源科技有限公司	1564.68	中标
2024/6/21	宁晟新能源有限公司	嘉峪关 500MW/1000MWh 独立储能项目 EPC 总承包	500	1000	中国核工业华兴建设有限公司、中国能建广东火电工程有限公司	108997.6489	中标
2024/6/21	中核集团	中核汇能西永综保区 100MW/200MWh 储能电站项目 EPC	100	200	第一：河南偃程建筑工程有限公司；第二：湖南恒邦电力建设有限公司；第三：湖南湘中输变电建设有限公司	/	/
2024/6/24	健鼎（无锡）电子有限公司	健鼎（无锡）电子有限公司储能电站项目	5	10.16	国网江苏综合能源服务有限公司	1565.8252	中标
2024/6/25	沙州风力发电有限公司	敦煌市沙州风力发电有限责任公司 200 兆瓦风电项目配套储能（敦煌 120MW/480MWh 共享储能电站一期）EPC 总承包项目（30MW/120MWh）	30	120	第一：中国葛洲坝集团电力有限责任公司	8313.8131	预中标

2024/6/26	国投集团	四川雅砻江柯拉构网型储能系统示范项目设计施工总承包	53	106	第一：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司；第二：中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司；第三：中国电建集团江西省电力设计院有限公司	17390.3378	预 中 标
2024/6/27	华润集团	华润广昌千善光伏发电项目 19MW/38MWh 储能系统设备采购	19	38	第一：中车株洲电力机车研究所有限公司；第二：江苏天合储能有限公司	2128	预 中 标

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

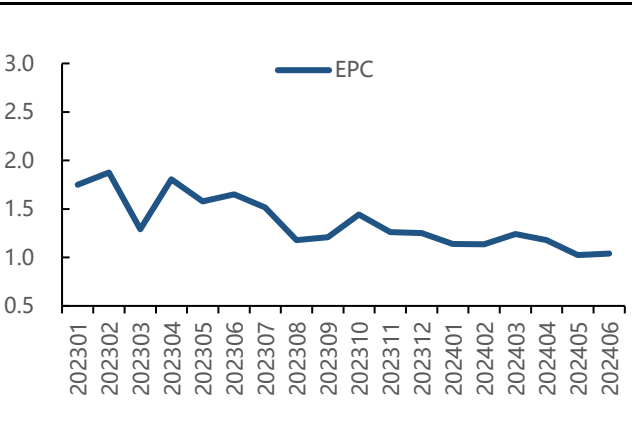
- 据我们不完全统计，2024 年 5 月储能 EPC 中标规模为 7.05GWh，中标均价为 1.02 元/Wh，环比下降 13.21%。截至 2024 年 6 月 28 日，2024 年 6 月储能 EPC 中标规模为 4.88GWh，中标均价为 1.04 元/Wh。

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，8-9 月排产恢复向上可期。**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%。6 月储能电池去库，行业排产环比微降，7 月环比基本持平，市场已充分反应，预计 8-9 月排产重回增长。

图 10：主流车企销量情况（万辆）

单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	6%	38%	127.1	27%
小米				0.7	0.9	22%	-	1.6	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	3%	459%	14.6	627%
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	36%	24%	14.1	33%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	43%	-11%	14.2	-14%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	13%	105%	6.7	100%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	16%	115%	6.8	115%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	21%	51%	6.7	113%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	32%	234%	6.6	51%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	12%	-22%	4.4	-15%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	8%	35%	4.1	26%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	13%	51%	2.5	105%
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	-	10%	0%	4%	6%
	插电	137,329	30,046	25,679	28,936	25,399
	yoy	29%	18%	8%	25%	62%
	电动车	-	17%	-11%	3%	7%
	电动车	638,797	140,507	126,411	130,080	123,094
	yoy	15%	14%	9%	15%	51%
	乘用车	-	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%
	主流九国占比	-		-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%
	乘用车	-	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%
主流渗透率	-	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%
	乘用车	-	-2%	-5%	13%	36%
	乘用车	1,174,312	236,425	243,102	263,844	246,966
	yoy	5%	-4%	20%	-6%	19%
	乘用车	-	-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%
	乘用车	-	14%	-54%	246%	15%
	乘用车	827,500	147,678	134,274	317,786	145,204
	yoy	7%	2%	1%	10%	17%
渗透率	-	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%
	乘用车	-	-5%	-29%	34%	26%
	乘用车	733,181	141,298	146,977	180,024	145,536
	yoy	5%	-3%	11%	-1%	15%
	乘用车	-	-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%
	乘用车	-	26%	-30%	13%	32%
	乘用车	735,330	141,189	136,920	164,041	151,434
	yoy	3%	-7%	8%	-4%	23%
	乘用车	-	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 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：**市场已充分反应短期行业排产下修，预计 8-9 月需求重回环比增长。首推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、科达利、湖南裕能。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：

硅料价格终于在连续三个月快速下跌之后来到筑底区间，国产硅料不论是块料还是颗粒硅的价格区间均跌至底部，块料主流价格区间维持每公斤 37-40 元范围，均价每公斤 39 元，环比变动 0%；颗粒硅主流价格区间维持每公斤 36-37 元范围，均价每公斤 37 元，环比变动 0%；块料与颗粒硅主流价格价差缩小至每公斤 2 元左右，达到有追踪记录以来的最小价差，并且预估短期内难以扭转目前局面。

预计七月供给端新增供应量将环比继续下跌，跌幅有可能环比扩大，但是硅料需求环节在七月是否得以维持当前开工水平和用料需求规模，仍需时间观察，毕竟硅片环节目前盈利情况已经相当恶化，因此对于未来一个月硅料供给端库存规模的预估，目前难以恢复乐观情景。

临近二季度末尾，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：

硅片环节近期供需关系相对平稳，库存仍在缓慢的消纳，同时适逢年中财报结算前，厂家未针对定价作出过多调整，整体市场价格走势平稳直到月末。此外，观察个别专业企业由于自身供需角度而调整定价策略，183N 型硅片报价上调至每片 1.15 元人民币，然而截至本周三尚未观察到实际成交。

本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交落在每片 1.25 与 1.7 元人民币，M10 部分的低价水位修正回升。N 型硅片价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格落在每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.35-1.4 元人民币左右。

展望后市，预期七月初将是一个关键时间点，厂家的尝试性涨价最终落地与否，除了看电池厂的接受程度外，头部企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，然而基于当前硅片环节库存仍在与电池厂采购力道疲软下，整体价格走势难有大幅的起伏。

尺寸方面，六月份硅片厂家批量的切换生产 N 型 210 系列产品（210RN/210N），然而另一方面电池厂的切换速度稍慢，该规格硅片库存水位仍在上升，后续可能将面临生产压力。

电池片：

本周电池片价格在大尺寸 210N 型系列（210RN/210N）出现小幅下行，与 183N 溢价的收窄也影响到了电池厂针对大尺寸的推进意愿，预计三季度将有一批从 PERC 改造 210N 型的产线出片，届时有望进一步推进 210N 型系列电池供应，然实际导入情况也须视组件厂家而定。

其余价格部分，P 型 M10, G12 尺寸维持每瓦 0.3 元人民币。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片均价格也维持每瓦 0.3 元人民币，低价甚至出现跌破每瓦 0.28 元人民币。至于 G12R, G12 TOPCon 电池片当前价格则下探到每瓦 0.31, 0.32 元人民币不等。而 HJT（G12）电池片高效部分则维持每瓦 0.45-0.55 元人民币都有出现。

时至年中六月末，电池厂家更多关注组件环节排产与终端需求走向，尽管排产尚未明朗，市场仍笼罩悲观氛围。

组件：

国内项目仍旧观望，价格混乱，分销商抛货价格持续探低，部分中后段厂家交付价格已低于 0.8 元人民币，整体价格仍有下探趋势。本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.78-0.90 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，且已有厂家非抛货低效产品的执行价格至 0.78 元人民币，因此本周低价开始列示该价格。

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 1-1.05 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、中东市场价格分别约 0.085-0.12 美元及 0.1-0.13 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。

展望七月，组件排产仍备受承压，订单的不确定性影响排产或将出现下修，且七至八月欧洲暑期假期来临，拉货力道开始减缓，需求支撑性仅剩国内及中东市场等地，需等待新标案执行落地情况而定。价格策略来看，厂家分化仍较严峻，一线厂家大多僵持价格在 0.8 元以上，0.8 以下的订单选择延后发货、重新谈价。但中后段厂家价格探底已有 0.78 的执行价位。价格混乱仍将持续。

风电：

本周招标陆上 5.46GW，分业主 1) 中国电建：辽宁营口 18MW，江西九江 45MW，广西桂林 100MW，新疆哈姆 100MW；2) 三峡：内蒙古 4GW；3) 立新能源：新疆乌鲁木齐 1GW；4) 围场满族蒙古族自治县尚源风力发电有限责任公司：河北承德 200MW。海上暂无。

本周开/中标陆上 2.65GW，分业主 1) 明阳智能：广西桂林 100MW，天津 214MW；2) 远景能源：内蒙古鄂尔多斯 300MW，陕西渭南 100MW，云南平河 200MW；3) 中国海装：辽宁营口 18MW；4) 金风科技：浙江台州 12MW，新疆哈姆 100MW，新疆乌鲁木齐 1GW；5) 三一重能：广西桂林 100MW；6) 中车风电：江西九江 45MW；7) 运达股份：河北邯郸 208MW；8) 东方电气：重庆 150MW。海上 0.3GW，分业主 1) 金风科技：福建福州 300MW。

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
围场风电储能一体化项目风力发电机组及其附属设备（含塔筒及法兰）	2024/6/23	200	围场满族蒙古族自治县尚源风力发电有限责任公司	河北	承德	陆上风机（含塔筒）	-	-	-	-
兴安县大界岭风电储能一体化项目	2024/6/27	100	中国电建	广西	桂林	陆上风机（含塔筒）	中车风电	6月28日	-	开标
内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目风电工程标段1	2024/6/22	990	三峡	内蒙古	-	陆上风机（含塔筒）	-	-	-	-
内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目风电工程标段2	2024/6/22	1210	三峡	内蒙古	-	陆上风机（含塔筒）	-	-	-	-
内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目风电工程标段3	2024/6/22	500	三峡	内蒙古	-	陆上风机（含塔筒）	-	-	-	-
内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目风电工程标段4	2024/6/22	580	三峡	内蒙古	-	陆上风机（含塔筒）	-	-	-	-
内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯中北部新能源基地项目风电工程标段5	2024/6/22	720	三峡	内蒙古	-	陆上风机（含塔筒）	-	-	-	-
广西公司广福100MW风电项目（不含塔筒）	2024/5/9	100	国家能源集团	广西	桂林	陆上风机	明阳智能	6月28日	1640	开标
国电电力大良、下伍旗214.4MW风电项目（不含塔筒）	2024/5/9	214	国家能源集团	天津	天津	陆上风机	明阳智能	6月28日	1640	开标
国电电力内蒙古鄂尔多斯市朔州风电项目300MW风力发电机组（不含塔筒）	2024/5/9	300	国家能源集团	内蒙古	鄂尔多斯	陆上风机	远景能源	6月28日	1575	开标
华能营口仙人岛热电厂18MW分散式风电项目	2024/6/24	18	中国电建	辽宁	营口	陆上风机	中国海装	6月28日	-	开标
龙源电力东海塘12MW风电项目（不含塔筒）	2024/5/9	12	国家能源集团	浙江	台州	陆上风机	金风科技	6月28日	1568	开标
伊吾风光多能互补科技有限公司哈密市10万千瓦风电EPC项目	2024/6/25	100	中国电建	新疆	哈密	陆上风机	金风科技	6月28日	-	开标
大唐陕西蒲城100MW风电项目风力发电机组及附属设备	2024/4/10	100	大唐	陕西	渭南	陆上风机（含塔筒）	远景能源	6月28日	1481	开标
大唐云南平河200MW风电项目	2024/5/29	200	大唐	云南	平河	陆上风机（含塔筒）	远景能源	6月28日	1481	开标
飞石岭100MW风电项目（含塔筒）	2024/5/9	100	国家能源集团	广西	桂林	陆上风机（含塔筒）	三一重能	6月28日	1489	开标
瑞昌横立山二期风电项目	2024/6/26	45	中国电建	江西	九江	陆上风机（含塔筒）	中车风电	6月28日	-	开标
涉县208兆瓦风电项目	2024/5/9	208	国家能源集团	河北	邯郸	陆上风机（含塔筒）	运达股份	6月28日	1526	开标
新疆立新能源股份有限公司2024年度A项目	2024/6/22	500	立新能源	新疆	乌鲁木齐	陆上风机（含塔筒）	金风科技	6月28日	1578	开标
新疆立新能源股份有限公司2025年度B项目	2024/6/22	500	立新能源	新疆	乌鲁木齐	陆上风机（含塔筒）	金风科技	6月28日	1866	开标
大唐重庆石柱火储一体化二期150MW风电项目风力发电机组及附属设备采购	2024/6/5	150	大唐	重庆	重庆	陆上风机（含塔筒）	东方电气	6月28日	1454	开标
龙源电力福建龙源新能源有限公司马祖岛外300MW海上风电项目风力发电机组集中采购（含塔筒）项目	2024/5/9	300	国家能源集团	福建	福州	海上风机（含塔筒）	金风科技	6月28日	2976	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 2 个新项目：1) 山西国际通辽市扎鲁特旗风电制氢制航空煤油一体化项目。2) 内蒙古 40 万吨绿色甲醇项目。

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-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景
香港中华煤气公司与威立雅绿氢项目	新界东南地区	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		绿氢330公斤/天	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、车载储氢、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绿氢燃料电池热电联供示范项目	开元化工		在建	2024年6月	利用烧碱副产品氢气，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
荣盛（鄂尔多斯）绿色煤化工一体化项目	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	荣盛能源科技（内蒙古）有限公司	1600.0	绿氢10万标立/小时	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		伺服						低压变频器				中大PLC	
厂商		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
销售/订单		销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	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	特高压交流
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研，24年	
阿坝-成都东1000kV	已开工，24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	已完成预可研，24年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

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

图16: 国家电网变电设备招标情况(截至24年第三批)

产品	17A	17A YoY	18A	18A YoY	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24YTD YoY	24-3yoy
变压器(容量MVA)	175,866	-27.6%	244,991	39.3%	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	56.7%	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	46.1%	5,777	9,845	7,122	16.5%	27.3%
电容器	16,317	14.2%	20,552	26.0%	6,599	-67.9%	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	-74.2%	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	-29.6%	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	236.1%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	16.6%	2.0%
开关柜	40,040	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%
继电保护装置	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	-59.2%	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.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪.....	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	34
3.1.4. 风电.....	35
3.1.5. 氢能.....	37
3.1.6. 电网.....	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)	7
图 12:	本周风电招标、开/中标情况汇总	10
图 13:	本周新增氢能项目	10
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 15:	特高压线路推进节奏	12
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)	13
图 17:	本周 (2024 年 6 月 24 日-6 月 28 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 28 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 28 日)	18
图 22:	本周全市场外资净买入排名	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)	22
图 30:	钴价格走势 (万元/吨)	22
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)	23
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)	26
图 39:	硅片价格走势 (美元/片)	26
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

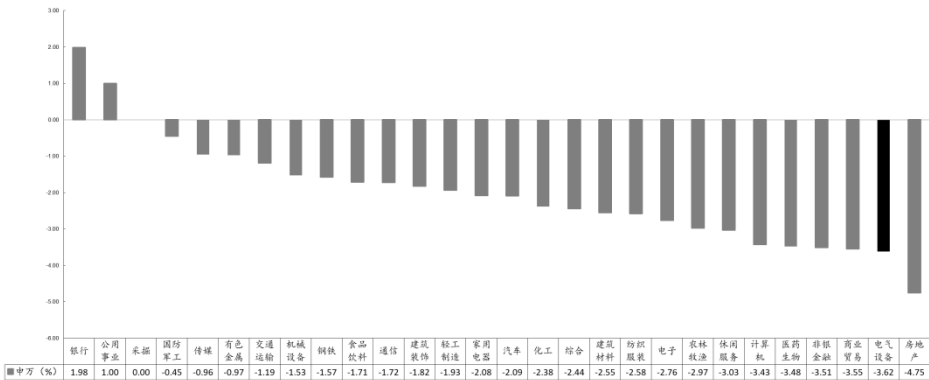
图 43:	月度组件出口金额及同比增速.....	28
图 44:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	28
图 45:	浙江省逆变器出口.....	28
图 46:	广东省逆变器出口.....	28
图 47:	季度工控市场规模增速 (%)	29
图 48:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	29
图 49:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	30
图 50:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	30
图 51:	PMI 走势	31
图 52:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	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.....	39

表 1:	公司估值.....	2
------	-----------	---

1. 行情回顾

本周（2024 年 6 月 24 日-6 月 28 日）电气设备 5827 下跌 3.62%，跌幅弱于大盘。
沪指 2967 点，下跌 31 点，下跌 1.03%，成交 14714 亿元；深成指 8849 点，下跌 216 点，下跌 2.38%，成交 18453 亿元；创业板 1683 点，下跌 72 点，下跌 4.13%，成交 8826 亿元；电气设备 5827 下跌 3.62%，跌幅弱于大盘。

图17：本周（2024 年 6 月 24 日-6 月 28 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 28 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	3197.07	1.71	19.24	20.56	7.19	40.09	45.72	60.24	40.67
核电	1856.06	-1.75	-6.11	-1.04	-18.39	30.88	58.75	111.58	35.06
锂电池	4237.44	-3.08	-26.97	-45.12	-60.80	-27.64	13.38	46.76	-9.58
风电	2073.90	-3.33	-24.02	-43.86	-57.40	-37.86	-12.53	13.07	-36.69
新能源汽车	2663.20	-3.48	-11.94	-15.70	-35.07	-7.33	51.32	62.42	-3.57
电气设备	5826.76	-3.62	-15.56	-37.67	-53.52	-31.28	33.81	66.43	8.27
发电设备	5913.31	-5.60	-15.75	-38.16	-48.58	-15.79	43.54	73.01	-5.32
光伏	6818.94	-7.65	-28.75	-55.99	-65.23	-47.28	44.62	98.13	25.69
上证指数	2967.40	-1.03	-0.25	-3.94	-18.47	-14.56	-2.71	18.99	-10.27
深圳成分指数	8848.70	-2.38	-7.10	-19.67	-40.44	-38.85	-15.17	22.22	-19.85
创业板指数	1683.43	-4.13	-10.99	-28.27	-49.34	-43.25	-6.38	34.62	-3.95

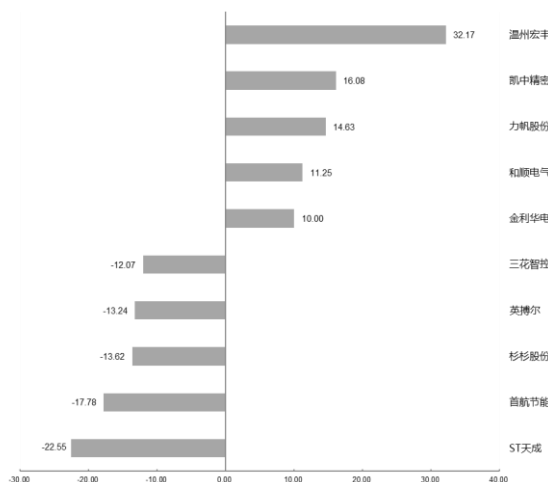
数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为温州宏丰、凯中精密、力帆股份、和顺电气、金利华电；跌幅前五为 ST

天成、首航节能、杉杉股份、英搏尔、三花智控。

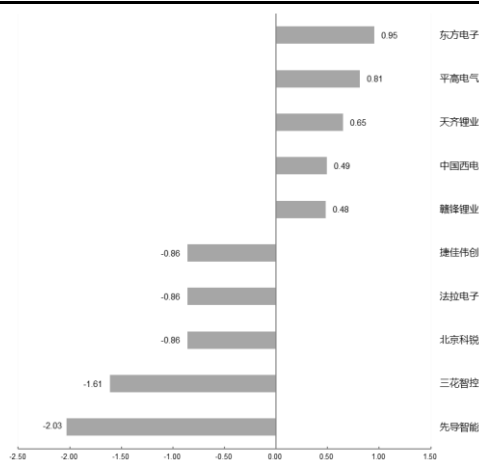
图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为东方电子、平高电气、天齐锂业、中国西电、赣锋锂业; 外资减仓前五为光导智能、三花智控、北京科锐、法拉电子、捷佳伟创。

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28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(%)
动力电池	宁德时代	18.32	18.39	18.13	17.52	15.74	-2.77
	亿纬锂能	5.58	5.70	5.84	5.42	5.53	-3.83
	比亚迪	9.27	9.58	9.78	10.43	11.54	-0.17
	恩捷股份	6.77	6.92	7.26	8.57	8.44	-8.53
	赣锋锂业	6.91	6.38	6.30	8.09	7.83	-2.05
	璞泰来	6.56	6.24	7.75	14.02	18.95	-5.17
	天齐锂业	7.00	6.51	6.34	6.50	5.88	-1.90
	华友钴业	4.61	4.66	4.53	5.28	5.21	-2.34
	新宙邦	3.06	3.17	4.19	3.09	2.55	-4.83
	科达利	3.29	3.22	4.11	3.93	4.96	-7.78
	当升科技	1.88	1.83	1.35	1.22	2.69	-4.32
	天赐材料	6.32	6.26	6.28	7.17	8.70	-4.88
	国轩高科	5.92	5.94	4.47	3.62	4.07	-2.74
	欣旺达	4.14	4.24	4.17	3.50	3.98	-1.17
	亿纬锂能	5.58	5.70	5.84	5.42	5.53	-3.83
	派能科技	4.50	4.73	6.19	5.72	4.02	-1.02
	德方纳米	2.20	2.37	3.87	3.78	4.48	-4.63
	天奈科技	3.31	3.48	0.95	1.26	1.53	-6.14
	容百科技	1.81	2.05	1.16	1.60	2.82	-4.86
	当升科技	1.88	1.83	1.35	1.22	2.69	-4.32
工控电力设备	星源材质	1.00	0.92	1.50	1.45	2.11	-4.65
	汇川技术	30.32	30.40	27.46	27.29	27.76	-0.81
	国电南瑞	29.20	29.02	28.74	33.29	33.69	1.59
	三花智控	19.17	21.30	22.11	24.72	25.92	-12.07
	宏发股份	28.13	28.46	29.20	29.17	28.37	0.36
	正泰电器	8.17	8.51	8.44	8.83	7.11	-1.38
	良信电器	7.62	8.37	8.02	6.30	9.19	-4.99
	麦格米特	11.68	11.54	9.63	9.78	11.64	-2.20
	思源电气	18.59	18.55	18.35	14.92	11.02	-4.15
	特变电工	2.85	2.81	2.80	2.98	2.06	-1.14
	隆基绿能	5.99	6.01	6.38	7.12	7.99	-9.31
	通威股份	8.77	8.83	8.92	7.83	7.39	-8.65
	阳光电源	14.54	14.70	14.57	15.77	16.82	-8.10
	福莱特	4.73	5.00	8.05	5.14	3.73	-8.64
	金风科技	3.73	3.75	3.16	2.87	3.43	-3.45
	迈为股份	10.85	10.87	11.24	11.79	12.98	-9.78
	福斯特	6.95	9.52	7.02	6.53	7.88	-6.67
	爱旭股份	5.29	5.56	6.00	5.07	4.99	-2.69
	晶澳科技	5.10	5.07	7.26	6.89	8.80	-10.18
	锦浪科技	3.25	3.14	3.21	3.48	4.09	-10.32
新能源	捷佳伟创	3.38	4.57	4.50	3.64	4.41	-9.58
	明阳智能	4.84	4.98	5.49	7.45	10.58	-4.26
	东方电缆	9.49	9.16	9.27	9.70	6.99	-1.53
	新强联	1.82	1.90	1.37	1.53	2.02	-1.70
	天顺风能	2.41	2.78	2.90	2.73	5.75	-2.19
	大金重工	2.66	2.91	3.28	2.07	2.04	-2.85
	日月股份	1.64	1.69	2.87	3.10	4.73	-3.93
	TCL中环	4.29	4.31	4.88	5.11	7.13	-5.88
	天合光能	4.38	4.29	4.57	4.72	4.12	-7.34
	德业股份	5.33	5.49	5.05	4.88	4.68	-3.54
	固德威	2.44	2.61	3.15	5.33	4.19	-6.65
	科士达	1.68	1.62	2.10	3.06	2.31	-5.60
	中天科技	12.76	12.47	13.16	12.53	9.22	0.25
	晶科能源	3.59	4.19	10.65	6.03	5.20	-12.56
	大全能源	4.04	4.18	4.21	4.61	3.59	-12.75

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

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)
工业富联	8.80	歌尔股份	2.74
中国船舶	5.74	通富微电	2.44
福耀玻璃	3.58	天孚通信	2.13
紫金矿业	2.59	东阿阿胶	1.94
韦尔股份	2.57	赣锋锂业	1.75
中国人寿	2.50	迈瑞医疗	1.72
工商银行	2.36	天齐锂业	1.56
中远海控	2.32	京东方A	1.50
金山办公	2.25	万丰奥威	1.49

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：本周锂电池市场生产整体与预期持平，其中头部企业开工稳定，而中小企业的产量调整较为明显。6月份的整体供给相比5月份小幅下降，预计7月份随着动力

市场进入淡季，以及国内储能需求放缓，锂电池供给将出现更加明显的减量趋势。价格方面，受到锂盐和有色金属价格回调的影响，6月份电池综合成本环比有所下降。预计短期内原料价格走势将继续影响成本和报价，7月份电芯产品的报价可能会继续保持在低价位水平。

正极材料:

磷酸铁锂: 本周碳酸铁锂市场需求继续下滑，但幅度可能没有预期中的大。特别是比亚迪的招标引起了市场的关注，加工费持续下降，与市场预期不一致。市场竞争异常激烈，导致即使是行业领头羊的报价也出人意料地低。

三元材料: 近期三元材料市场去库情绪较浓。随着7月份淡季的临近，国内市场的下游电池采购需求表现疲软，预计6月份国内三元材料供给环比降幅将超过10%，但部分头部企业接收到下游需求好转的预期，7月开工预计有所回升，海外市场方面，除了个别企业因特定项目需求带动，整体供给量呈下滑趋势。前驱体生产端，6月末部分头部企业接到下游订单的临时增量，或导致6月前驱体降幅低于正极环节。价格方面，受镍、钴、锂等关键原料价格下跌影响，三元前驱体和材料报价仍有下行空间。

碳酸锂: 本周碳酸锂价格跌破9万元后，迎来一个小反弹，昨天碳酸锂期货主力2407合约重新回到9万元/吨上方，主要原因是昨日志存锂业发布公告称子公司江西金辉锂业有限公司和天卓新材料有限公司，即将于2024年7月1日起，分阶段、有序地对碳酸锂生产线开展夏季检修工作，另外，阿根廷在产盐湖企业表示，受高通胀影响，近期碳酸锂成本有所上升，减产和成本上升的预期对市场情绪提振明显。供应方面，江西地区，锂盐厂的生产状态总体稳定，大部分企业保持正常生产节奏。当前，仅有少数企业因个别工厂或产线的检修需求而暂时停产。四川地区维持正常的生产状态，目前并没有出现停产检修的情况。整体来看，7月份该地区的供应端出现了一定程度的收紧，过剩的局势有所缓解，但整体上仍然保持着供应过剩的态势。需求方面，进入6、7月份，锂市场迎来了传统的季节性淡季，铁锂和三元等产品的排产计划普遍呈现下滑趋势，下游客供比例提高，需求端没有明显起量的情况下，碳酸锂持续上涨的可能性比较小，锂价或继续维持弱势震荡。

负极材料: 本周负极材料市场变动不大，整体以弱势维稳为主。下游需求方面，除了极个别厂商需求坚挺外，大部分需求呈走弱趋势。负极材料的生产节奏有所放缓，企业不断寻求新客户，加剧了行业竞争。价格方面，本周负极材料价格暂时维稳，在下游需求和原料价格支撑不足下上涨也较为困难。本周针状焦市场需求热情有所减缓，新订单不多。原料油浆价格持续上涨，但针状焦需求节奏较之前有所减弱，整体供应变化不大，市场价格基本保持稳定。石油焦方面，低硫焦需求不旺，市场仍处于弱势。而中硫焦出货量表现不错，尽管如此，价格上涨仍有一定难度。整体来看，石油焦市场价格维持稳定，未来降价可能性较小。本周石墨化代工市场量价持稳，分化延续。大厂订单稳定充足，小厂装炉量维持低位，供给结构差异明显。代工价格进入平台期，微涨后企稳，

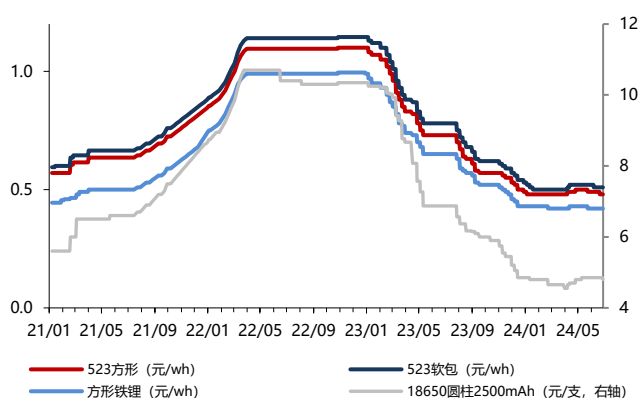
且得益于水电丰水期部分厂家成本压力缓释，企业对后市多持乐观态度，预判价格仍有上行空间，但目前受制于新小厂以低价竞争策略维持运营，抑制了整体价格大幅攀升，预计短期石墨化代工市场保持稳定。

隔膜：本周隔膜市场需求开始出现减弱迹象，主要受动力储能和 3C 数码领域进入淡季的影响。市场整体较为平稳，7 月份并未出现大幅减产信息。尽管需求有小幅下滑，但隔膜厂商开工情况保持稳定。个别厂商降低生产负荷，主动消耗库存，应对半年度时间节点的市场变化。电子厂商仍在进行半年度材料溢价，大厂已完成压价动作，预计降价将进一步传导至市场，对材料价格形成压力。产品端反馈显示，随着储能大容量电芯应用增加，干法隔膜需求明显下滑，而中高端涂胶类隔膜应用比例上升。恩捷股份宣布扩建匈牙利二期隔膜产能，总规划达到 12 亿平方米，以满足海外超过 100GWh 的锂电需求。国内隔膜产能扩张动作，而海外市场虽不乐观，龙头厂商仍逆势扩张。这是本周隔膜市场的主要情况。

电解液：本周电解液市场需求弱稳，整体开工率及出货量有下滑迹象，客户付款周期依旧较长，部分客户收款难度较大。头部大厂依旧持续下沉，二梯队厂家市场份额被挤占。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相对一般，市场开工率及出货量基本稳定，市场仍有一定的库存，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。溶剂市场开工率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，7 月份预计有小幅下调。

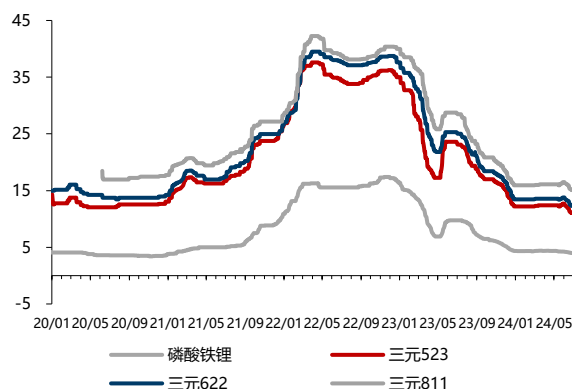
（文字部分引用自鑫椤资讯）

图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



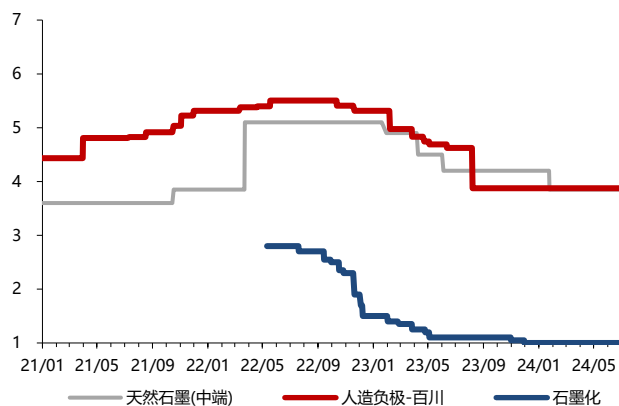
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



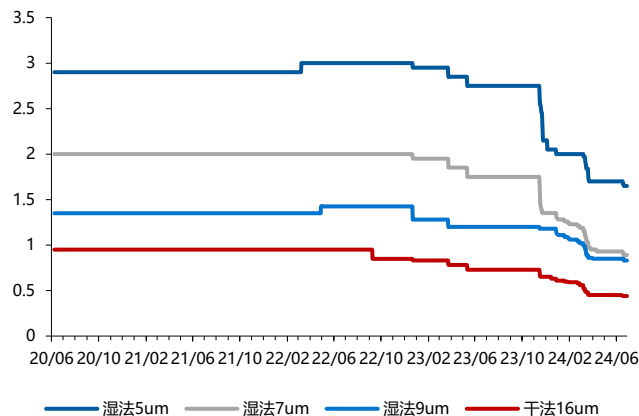
数据来源：鑫椤资讯、SMM，东吴证券研究所

图25: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



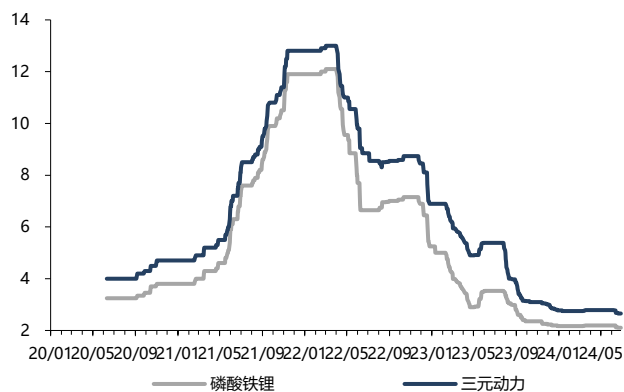
数据来源: 鑫椤资讯、百川, 东吴证券研究所

图26: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



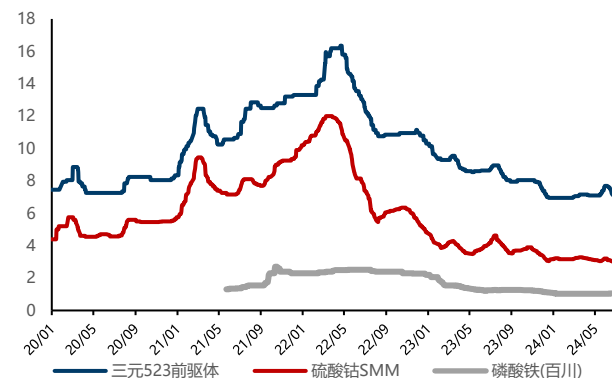
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



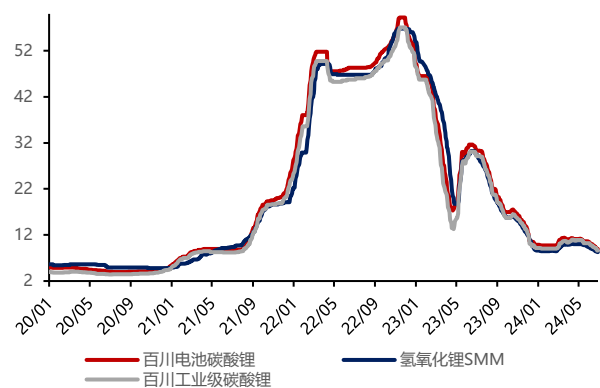
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图28: 前驱体价格走势 (万元/吨)



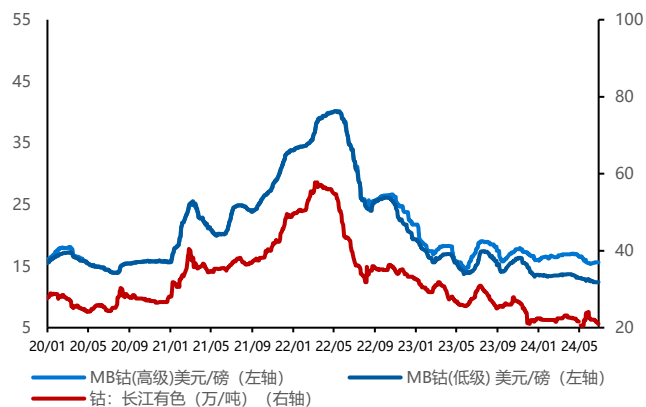
数据来源: 鑫椤资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2024/6/28)									
曹荣红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘昕恬									
	2024/6/24	2024/6/25	2024/6/26	2024/6/27	2024/6/28	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
锂：长江有色市场 (万/吨)	21.50	21.50	21.10	21.00	21.00	0.0%	-2.3%	-6.7%	-6.2%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	20.25	20.25	20.25	20.25	20.15	-0.5%	-0.5%	-1.7%	-1.3%
钴：金川镍化锂 (万/吨)	22.18	21.99	21.99	21.99	21.79	-0.9%	-1.8%	-4.1%	-2.1%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	22.20	22.00	22.00	22.00	21.80	-0.9%	-1.8%	-4.2%	-2.0%
钴：金钴粉 (万/吨) 百川	22.10	22.00	22.00	22.00	21.90	-0.5%	-1.4%	-3.7%	-2.7%
镍：上海金交所 (万/吨)	13.46	13.55	13.50	13.61	13.61	0.0%	0.1%	-9.3%	5.9%
镍：长江有色市场 (万/吨)	1.54	1.53	1.52	1.51	1.50	-0.8%	-2.3%	2.5%	7.5%
磷酸盐：国产 (99.5%) (万/吨)	8.85	8.75	8.75	8.75	8.75	0.0%	-3.3%	-13.4%	2.9%
磷酸盐：工业级 (万/吨) 百川	8.85	8.60	8.60	8.65	8.65	0.0%	-4.9%	-14.4%	-6.0%
磷酸盐：工业级 (万/吨) SMM	8.88	8.72	8.71	8.71	8.69	-0.2%	-4.0%	-14.1%	-1.3%
磷酸盐：电池级 (万/吨) 百川	9.15	8.90	8.90	8.95	8.95	0.0%	-4.8%	-14.4%	-9.6%
磷酸盐：电池级 (万/吨) SMM	9.32	9.18	9.17	9.17	9.15	-0.2%	-3.5%	-12.8%	-5.6%
磷酸盐：国产主流厂商 (万/吨)	9.40	9.30	9.30	9.30	9.30	0.0%	-3.1%	-11.2%	-7.9%
磷酸盐：LC2407 (万/吨)	8.98	8.81	9.15	9.07	8.85	-2.5%	-5.6%	-19.4%	-18.3%
金属锂：(万/吨) 百川	89.00	89.00	83.50	83.50	83.50	0.0%	-6.2%	-8.2%	-7.2%
金属锂：(万/吨) SMM	79.00	79.00	79.00	79.00	79.00	0.0%	0.0%	-4.8%	-0.6%
金属锂：西产 (万/吨) 百川	9.10	9.00	9.00	9.00	9.00	0.0%	-2.7%	-12.6%	-7.7%
金属锂：西产 (万/吨) SMM	8.4	8.4	8.3	8.3	8.3	-0.3%	-2.0%	-11.1%	-3.8%
金属锂：西产 (万/吨)	8.40	8.35	8.30	8.30	8.28	-0.3%	-2.1%	-11.5%	-3.8%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.08	2.08	2.03	2.03	2.03	0.0%	-2.4%	-4.9%	-3.6%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.11	2.11	2.11	2.11	2.11	0.0%	0.0%	-4.3%	-3.2%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	0.0%	0.0%	-4.7%	-4.3%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	6.48	6.42	6.42	6.38	6.34	-0.5%	-2.1%	-7.1%	-5.4%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	-1.6%	-6.0%	-5.3%
DMC磷酸二甲基：工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.0%	-2.4%	-2.4%	5.3%
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磷酸二甲基：(万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
碳酸锂：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%
碳酸锂：磷酸铁 (万/吨) SMM	7.10	7.10	7.05	7.05	7.00	-0.7%	-2.8%	-9.1%	0.7%
碳酸锂：氯化钴 (万/吨) SMM	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	0.0%	0.0%	-1.2%	-1.6%
碳酸锂：四氯化钴 (万/吨) SMM	12.70	12.65	12.65	12.60	12.60	0.0%	-1.2%	-1.9%	-0.4%
碳酸锂：氯化钴 (万/吨) SMM	3.70	3.68	3.68	3.68	3.65	-0.7%	-2.7%	-5.2%	-5.8%
碳酸锂：磷酸钴 (万/吨)	2.98	2.98	2.90	2.88	2.85	-0.9%	-7.3%	-14.3%	8.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	16.65	16.60	16.60	16.60	16.60	0.0%	-0.6%	-3.5%	-4.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	16.65	16.60	16.60	16.60	16.60	0.0%	-0.6%	-3.5%	-4.6%
正极：磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	4.00	3.90	3.85	3.85	3.85	0.0%	-3.8%	-17.2%	-4.9%
正极：三元111型 (万/吨)	10.45	10.45	10.40	10.40	10.40	0.0%	-2.3%	-14.0%	-10.7%
正极：三元523型 (单晶型) (万/吨)	11.10	11.10	11.05	11.05	11.05	0.0%	-2.2%	-13.0%	-9.4%
正极：三元622型 (单晶型) (万/吨)	12.40	12.40	12.30	12.30	12.30	0.0%	-2.4%	-10.9%	-8.6%
正极：三元811型 (单晶型) (万/吨)	15.20	15.20	15.10	15.10	15.10	0.0%	-1.3%	-8.5%	-5.3%
正极：磷酸铁-动力 (万/吨) SMM	4.02	3.99	3.99	3.99	3.98	-0.3%	-1.6%	-5.9%	-8.5%
负极：人造石墨高功率 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极：人造石墨低功率 (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：天然石墨低功率 (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：天然石墨高功率 (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：石油焦 (万/吨) 百川	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.0%	-0.3%	-0.6%	5.8%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	0.0%	0.0%	-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/西产 (元/平) SMM	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	0.0%	0.0%	-2.9%	-17.5%
隔膜：7um湿法/西产 (元/平) SMM	0.89	0.89	0.89	0.89	0.89	0.0%	0.0%	-4.3%	-30.5%
隔膜：9um湿法/西产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.0%	0.0%	-2.4%	-25.2%
隔膜：16um干法/西产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-2.2%	-27.9%
电池：方形三元523 (元/wh) SMM	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.0%	0.0%	-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：方形三元523 (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	4.8	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-1.0%
铜箔：8um西产加工费 (元/公斤)	15.5	15.5	15.5	15.5	15.5	0.0%	0.0%	0.0%	-16.2%
铜箔：6um西产加工费 (元/公斤)	18	18	18	18	18	0.0%	0.0%	0.0%	-18.2%
PVDF：LFP (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	-4.2%	-47.7%
PVDF：三元 (万/吨)	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	0.0%	0.0%	-1.9%	-30.3%

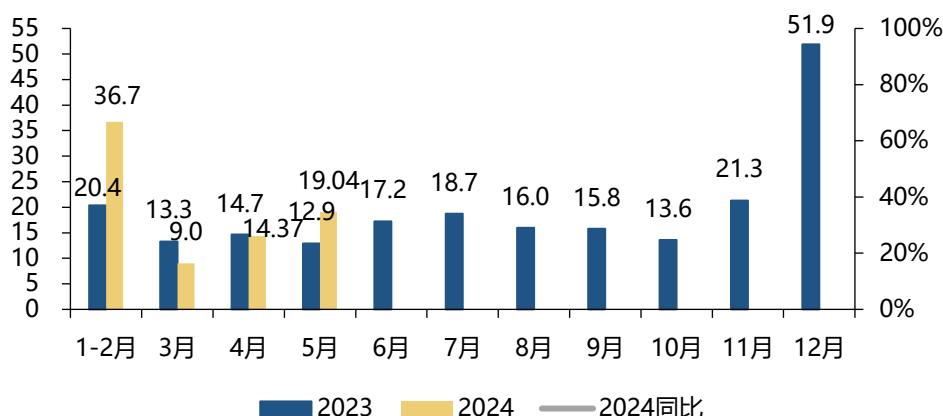
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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5月光伏装机新增19GW，同增48%，环增32%；1-5月累计新增79.15GW，同增29%。

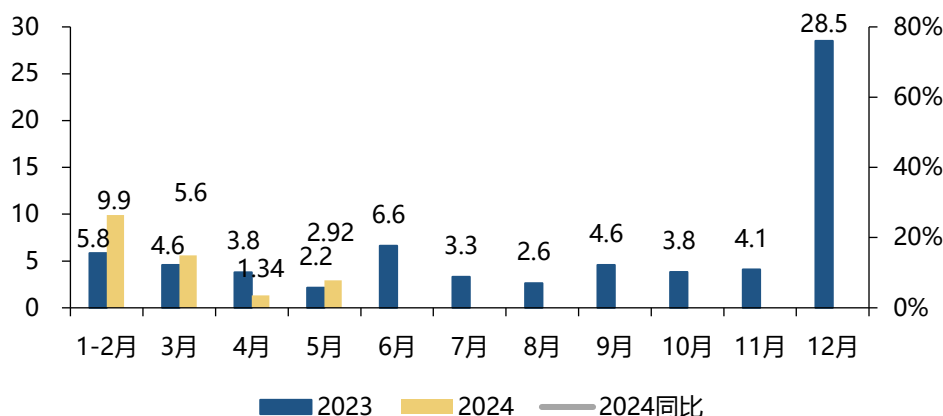
图32：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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:

临近月末国内硅料的新订单陆续有洽谈，但市场实际落地订单仍然较少，下游采购观望情绪不减，而市场硅料价格也是继续在筑底。硅料头部企业继续稳价的意愿仍很明显，二三线硅料企业为更快出货、回笼资金，价格调动更显灵活。本周头部硅料企业N型硅料价格继续坚挺在40元/公斤上下，结合其他厂商各类型硅料的报价价格区间落在32-38元/公斤。当前硅料成本水平的下硅料价格继续下跌的空间也已极为有限，市场上

减产企业的数量已超大半，但减产的硅料规模体量有限，甚至相比硅料头部企业的新产能增量仍是杯水车薪，同时下游环节的减产使得对硅料需求放缓，硅料整体库存依然处于不减反增中，硅料价格继续承压。7月来临，国内硅料企业减产仍将继续，有头部硅料企业也传出将减产的声音，硅料供需矛盾能否缓解继续有待观望。

硅片：

当前国内硅片环节中 Topcon 183 硅片价格止跌企稳，部分硅片企业报价甚至略有上涨来至 1.15 元/片，但此报价下游接受度不高，本周 Topcon 183 硅片的实际成交价格仍落在 1.05-1.1 元/片，但市场上的成交价格的中位数逐步向价格区间高位靠拢。而其他类型、其他尺寸硅片本周价格暂未有明显变动，Topcon 210 硅片价格在 1.7 元/片左右，Topcon 210R 硅片价格在 1.4-1.45 元/片区间。HJT 专用硅片价格维稳，根据硅料品质不同，高少子寿命的 HJT 半片价格维稳在 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。当前硅片库存仍不低且下游环节减产继续的情况下，上涨价格的硅片能否继续维持上涨态势仍存在不小的压力。

电池片：

近期上游 Topcon 硅片价格的微涨使得相应尺寸的电池价格有所维稳，本周主流电池企业 Topcon 电池价格维稳在 0.27-0.3 元/W 区间，甚至电池环节出现有挺价的预期，但下游组件端走弱的价格趋势以及当下对电池采购的不积极，短期电池价格触底反弹仍存在不小的压力。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，各效率段 HJT 电池国内价格在 0.4-0.53 元/W 区间。

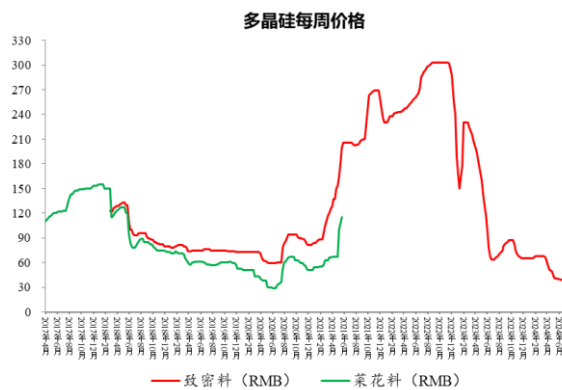
组件：

临近 7 月国内外终端需求仍不明朗，海外如欧洲等市场观望情绪不减，国内集中式电站项目将成为今年的需求增长点，但不少项目也仍在观望延迟。当前市场组件价格也是较为混乱，市场仍存在继续下跌的预期，主流组件厂商主流功率组件价格在 0.78-0.85 元/W，成交价格趋弱；此外市场上也流通着不少低价（低于 0.75 元/W）的非高功率的 Topcon 组件。7 月市场上组件排产计划也存在着分化，不少组件厂商计划将继续下调排产，有订单出货需求的组件厂商开工有计划上调开工，但市场整体情绪仍偏悲观。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：

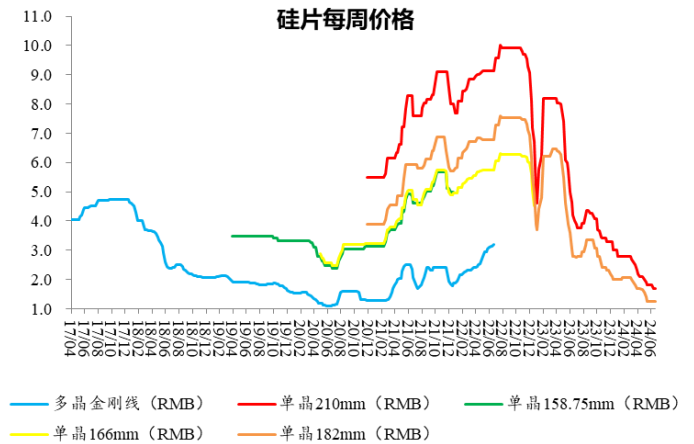
辅材方面，当前国内辅材需求一般，部分辅材价格仍在小幅走弱中。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



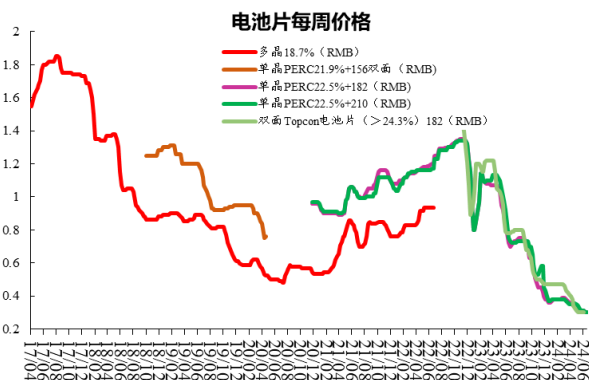
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



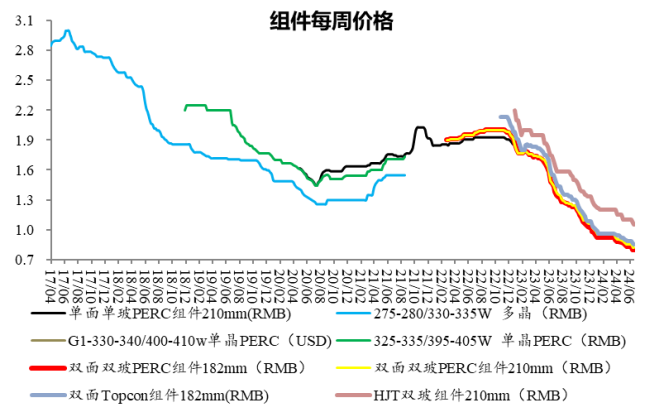
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

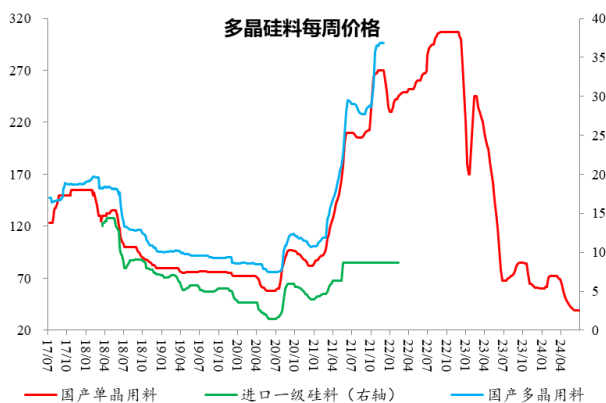
图37: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

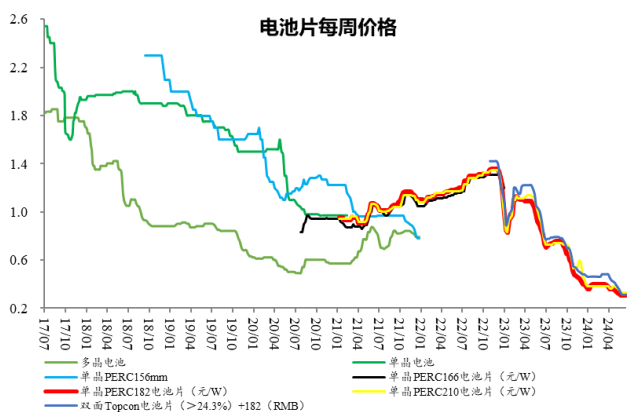
图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图39: 硅片价格走势 (美元/片)

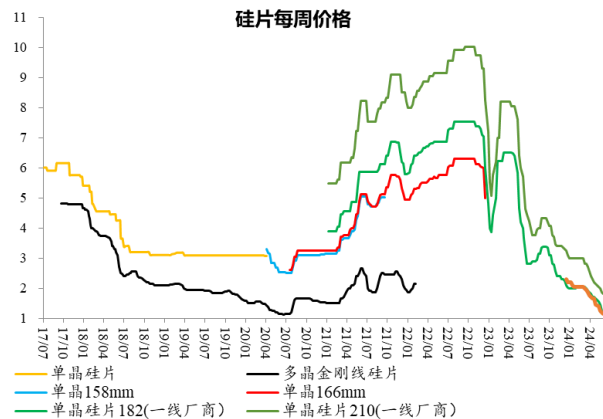


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)

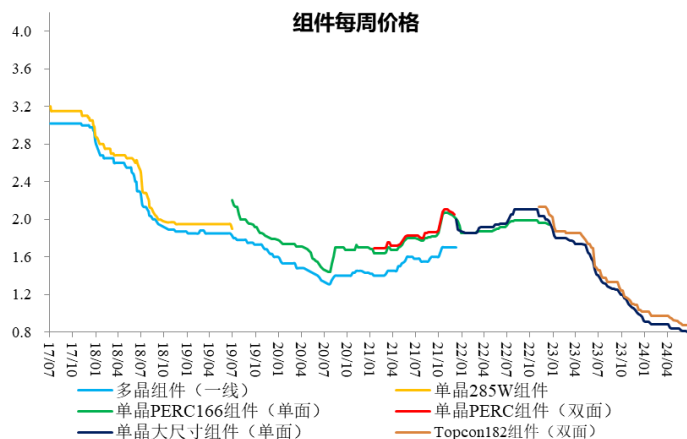


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 组件价格走势 (美元/W)



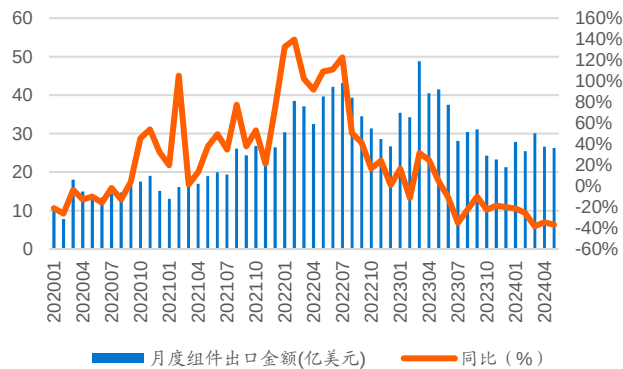
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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（20240622-20240628）							
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%	-2.50%	-26.42%	-44.29%	-50.00%	-78.33%
单晶硅片182	1.20	0.00%	0.00%	-29.41%	-36.84%	-62.62%	-70.00%
单晶硅片210	1.80	0.00%	0.00%	-18.18%	-33.33%	-61.04%	-67.27%
单晶PERC182电池	0.31	0.00%	0.00%	-13.89%	-20.51%	-61.73%	-63.53%
单晶PERC210电池	0.32	0.00%	-3.03%	-15.79%	-15.79%	-61.90%	-62.35%
单晶PERC182组件(单面)	0.80	0.00%	-1.23%	-4.76%	-9.09%	-45.58%	-56.28%
Topcon182组件(双面)	0.87	0.00%	0.00%	-7.45%	-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	0.00%	-3.70%	-25.00%	-42.65%	-50.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	-26.47%	-34.21%	-59.02%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	-5.56%	-19.05%	-34.62%	-63.44%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.30	0.00%	-3.23%	-14.29%	-21.05%	-61.54%	-62.50%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.30	0.00%	-3.23%	-14.29%	-18.92%	-64.29%	-62.50%
双面Topcon电池片(>24.3%)	0.30	0.00%	0.00%	-26.83%	-36.17%	-	-66.29%
双面Topcon组件182mm	0.85	-1.16%	-3.41%	-9.57%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	25.00	-1.96%	-5.66%	-5.66%	-1.96%	-3.85%	-5.66%
光伏玻璃2.0mm	16.50	-2.94%	-10.81%	-10.81%	0.00%	-10.81%	-15.38%
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

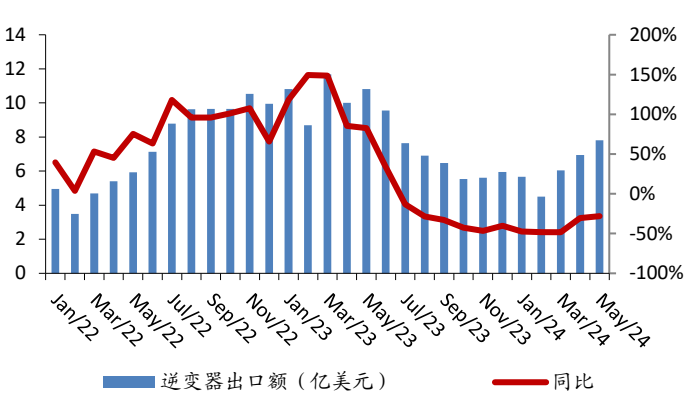
图43：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

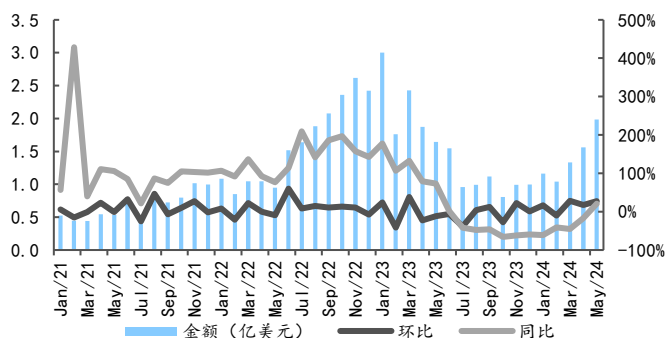
图45：浙江省逆变器出口

图44：月度逆变器出口金额及同比增速

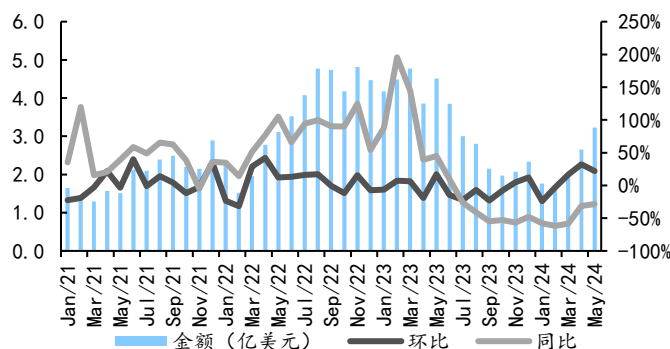


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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

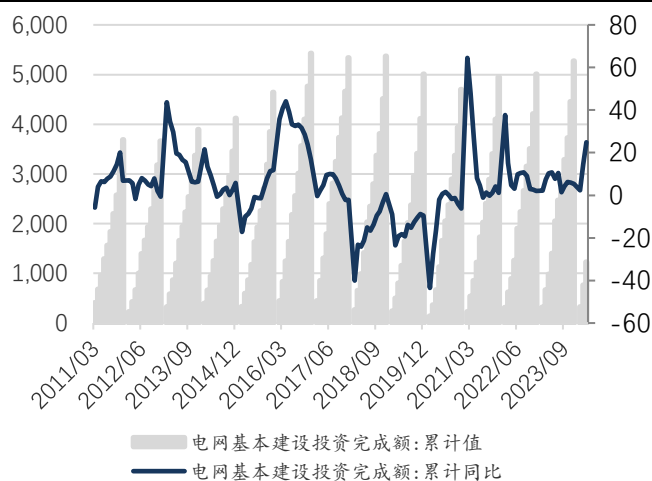
2024年5月制造业 PMI 49.5%，前值 50.4%，环比-0.9pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.7%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-1.3pct/-3.6pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-5月工业增加值累计同比+6.7%；2024年4月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。

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-%）

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-%）

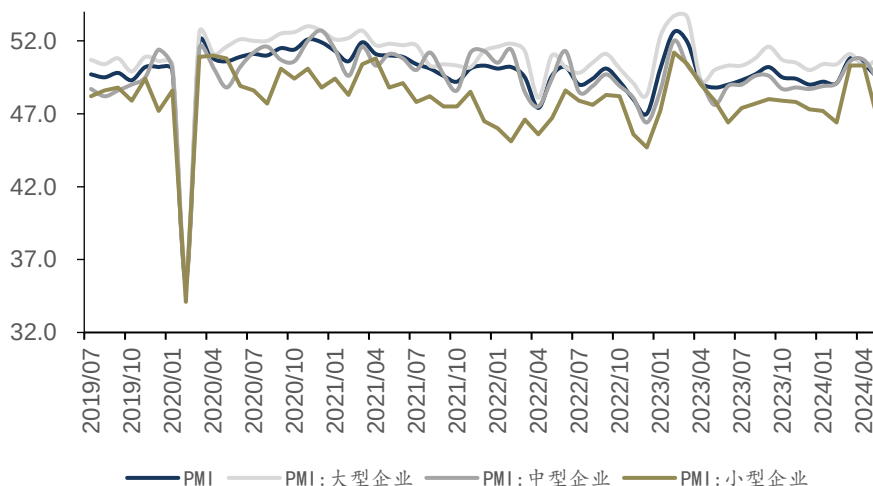


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

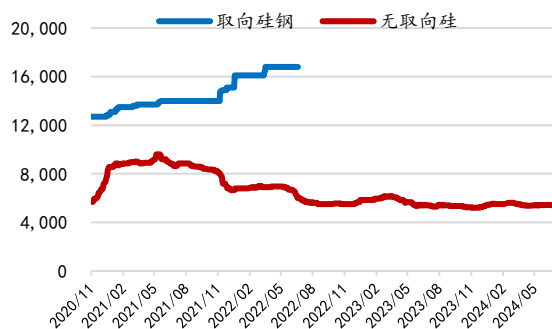
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银价格上升。Comex 白银本周收于 29.29 美元/盎司，环比上升 1.56%。

本周铜、铝价格、无取向硅钢均下降。LME 三个月期铜本周收于 9,514.00 美元/吨，环比下降 0.84%；LME 三个月期铝收于 2,496.00 美元/吨，环比下降 0.62%。无取向硅钢本周收于 5,400.00 元/吨，同比下降 0.37%。

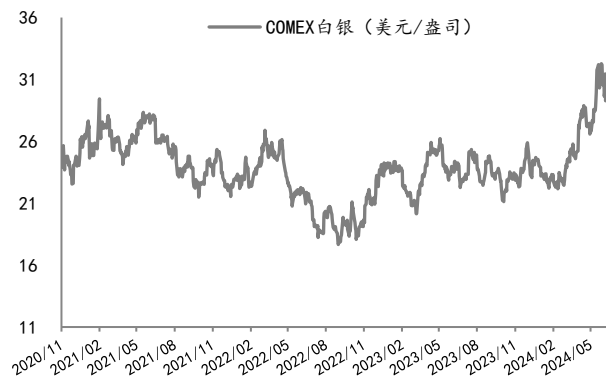
图52: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

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）

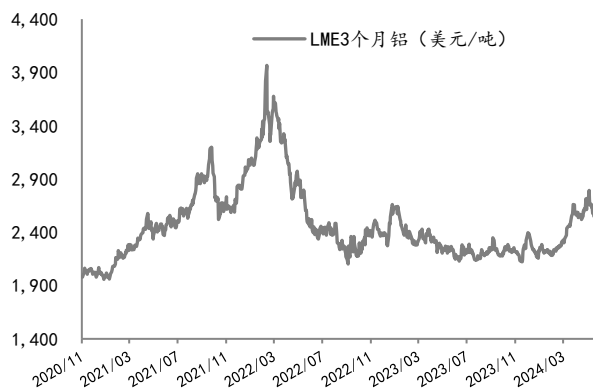


数据来源：wind、东吴证券研究所

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：发布储能放电上网电量补贴政策，0.3-0.25 元/度。江苏发改委明确：在 2023 年至 2026 年 1 月的迎峰度夏（冬）期间（1 月、7-8 月、12 月），依据其放电上网电量给予补贴，补贴标准逐年退坡，具体为：2023 年至 2024 年 0.3 元/千瓦时，2025 年至 2026 年 1 月 0.25 元/千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OqwqsordiWhR9utmhMYRVw>

河南：第一批源网荷储一体化项目名单 2.145GW，配储 323MW。河南省发改委发

布《关于实施第一批源网荷储一体化项目的通知》，共包含 63 个新能源项目，合计规模为 2.145GW，其中风电项目 1.4GW，光伏项目 0.744GW。从项目看，工业企业类项目 49 个，规模共计 1254.3MW；增量配电网类项目 9 个，规模共计 874MW；农村地区类项目 5 个，规模共计 16.95MW。

<https://mp.weixin.qq.com/s/SEku7epGezcs3urE7SflbQ>

湖南：独立储能参与湖南辅助服务：调峰补偿 0.3 元/kWh，一次调频补偿 0.2-1 元/kWh。根据《两个细则征求意见稿》，4MW/4MWh 以上独立储能、配建储能（与所配建电源联合）可参与辅助服务市场，提供有偿辅助服务。储能参与有偿辅助服务，一次调频根据扰动类型，可获得 200 元/MWh、450 元/MWh、1000 元/MWh 补偿；深度调峰可获得 300 元/MWh 补偿；多吸收的无功电量可获得 50 元/MVarh 补偿。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Zlkp5Ieucp2hraggkX4ccA>

安徽：总装机 3.2GWh，安徽首次公示储能调用情况。自 2020 年 6 月截至目前，安徽共实现 43 个储能项目并网、总装机 2057.465MW/3225.6MWh，其中电源侧储能装机 428.165MW/530.465MWh，电网侧储能装机 1629.3MW/2695.1MWh。本次公示中，16 个电网侧储能项目，将提供共享容量 1105.1MW/1808.6MWh，对外租赁容量 292.6MW/362.6MWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UutzxamnNJCtI2tN-03Gg>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

奔驰：国家市场监管总局召回奔驰汽车。6 月 21 日，国家市场监管总局再次发布关于奔驰召回电动汽车的消息。本次共召回 2380 辆，主要原因为电池管理系统控制单元软件偏差，可能导致电池断电、存在安全隐患。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240624/1384687.shtml>

国能信控：国能信控公示 2024 磷酸铁锂框采中标候选人。6 月 25 日，国能信控 2024 年磷酸铁锂电池框采中标候选人公示。瑞浦兰钧、中创新航、宁德时代分列三个标段第一中标候选人。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240626/1385452.shtml>

特斯拉：特斯拉考虑停止在德克萨斯工厂生产 4680 电池。《科创板日报》26 日讯，由于能量密度和充电性能不尽人意，且成本更高，特斯拉正在考虑停止在德克萨斯州 Giga Texas 工厂生产 4680 电池。如果降本无法在年底前达到预期效果，特斯拉将放弃 4680 电池生产，转而向外部供应商采购。

<https://finance.eastmoney.com/a/202406263114405917.html>

吉利：吉利自研自产新一代磷酸铁锂电池发布。6 月 27 日，吉利自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池—神盾短刀电池正式发布。新款电池，在安全性、循环寿命、快充能力和低温放电表现等方面均实现了技术突破。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/235519>

欧盟：欧盟调整对中国进口电动汽车拟议关税。据外媒报道，有知情人士透露，经过进一步考虑和收到受影响公司的更多信息后，欧盟略微调整了其对中国进口的电动汽车的拟议关税。从中国进口的名爵纯电动汽车原始拟议关税为 38.1%，调整后关税为 37.6%。吉利修订后的拟议关税将从原来的 20%降至 19.9%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/235484>

上汽：大众上汽合作再启新篇。在上汽大众成立 40 周年之际，6 月 27 日下午，大众汽车集团、上汽集团合作再启新篇。大众汽车集团、上汽集团、大众汽车投资有限公司、大众汽车科技有限公司、上汽大众在上海签署多项有关上汽大众新产品项目的技术合作协议。预计自 2026 年起，并跨越 2030 年，合作开发的多款插电混动车型、纯电车型将陆续推向市场。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/235546>

宝马：宝马在南卡罗莱纳州工厂开设最先进的冲压车间。宝马集团为庆祝投产 30 周年，位于美国南卡罗来纳州的宝马集团斯帕坦堡工厂开设了最先进的冲压车间，为全新宝马 X3 的上市做准备。全新 X3 的车身包括车身外侧、车门、侧板和后挡板，都将由该工厂的冲压车间生产。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/234892>

3.1.3. 光伏

国家能源局发布 2024 年 5 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告。6 月 25 日,国家能源局发布关于 2024 年 5 月全国新增建档立卡新能源发电项目情况的公告。2024 年 5 月,全国新能源发电新增建档立卡项目共 763 个,其中风电 45 个,非自然人光伏发电项目 709 个,生物质发电项目 9 个,项目包括多个配储项目,其中风电项目 45 个共 3558.65MW,光伏项目 79 个共 6810.155MW,分布式光伏项目 630 个共 717.918MW,生物质发电项目 9 个共 229.94MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240625/1385183.shtml>

河北：鼓励分布式分时电价、参与绿电交易。近日,河北省发改委发布《河北省开发区分布式新能源高质量发展推进方案》,开展分布式新能源建设试点,明确提出:鼓励分布式光伏项目装配分时计量设备,在系统高峰时段按高峰电价结算,在低谷时段按低谷电价结算,合理反映分时发电价值。支持分布式光伏项目以独立或聚合的方式参与绿电交易,以市场化方式消纳。

https://mp.weixin.qq.com/s/ukdv_ldoyXa9g78T_indQQ

国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。6 月 28 日,国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底,全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦,同比增长 14.1%。其中,太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦,同比增长 52.2%;风电装机容量约 4.6 亿千瓦,同比增长 20.5%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/hRnqM7ycStVmG7T5M65rrg>

河南：河南三门峡湖滨诺能储能电站正式投运。由易事特提供全储能设备+集成解决方案的河南西部地区首家储能项目——三门峡湖滨区 50MW/100MWh 诺能储能电站于 6 月 24 日正式并网投运。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240626/1385470.shtml>

3.1.4. 风电

宁夏发布“千乡万村驭风行动”总体方案。宁夏回族自治区发展改革委农业农村厅印发宁夏回族自治区“千乡万村驭风行动”总体方案,开展 35 万千瓦试点项目,其中银川市 5 万千瓦、石嘴山市 4 万千瓦、吴忠市 18 万千瓦、固原市 4 万千瓦、中卫市 4 万千瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240628/1385882.shtml>

广东乳源瑶族自治县启动分散式风电招商。关于开展乳源瑶族自治县分散式风电项目招商比选的公告发布，按照“宜建尽建”原则开展分散式风电建设，原则上每个行政村谋划选址拟装机规模不超过 20MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240624/1384843.shtml>

明阳、远景、金风预中标国家能源集团 1.5GW 风机采购。《国家能源集团 2024 年第一批 1463.1MW 风力发电机组集团级集中采购公开招标项目中标候选人公示》：金风科技预中标标段一，容量为 300MW；明阳智能预中标标段二和标段四，共计 655.1MW；远景能源预中标标段三，容量为 508MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240626/1385365.shtml>

华能签约内蒙古 100 万千瓦风光储一体化项目。中国华能蒙东公司与内蒙古兴安盟科尔沁右翼前旗人民政府签订 100 万千瓦风光储一体化综合能源基地项目投资框架协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240626/1385468.shtml>

120 万千瓦海上风电项目相关施工中标公示。大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目 66kV 海底电缆及附件施工中标结果公示，上海市基础工程集团有限公司中标，中标价 35289615 元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240624/1384718.shtml>

大唐 450MW 风电项目公示。大唐云南平河 200MW 风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)、大唐重庆石柱火风储一体化二期 150MW 风电项目风力发电机组及附属设备、大唐陕西蒲城 100MW 风电项目风力发电机组及附属设备中标候选人公示，远景能源、东方风电预中标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240627/1385611.shtml>

3.1.5. 氢能

中国能建中标世界级绿氢生态创新区先导工程。中心位于鄂尔多斯临港经济区绿氢生态创新区内，将实现“PEM 电解槽测试诊断”、“5MW 碱性电解槽综合测试”等氢能重大技术成果转化应用，将打造成为涵盖电解槽、电解电源、大功率燃料电池、氢气品质检测能力的全国首个绿色氢能关键装备检测实证基地。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240627/1385735.shtml>

阳光氢能中标中能建松原氢能产业园示范项目。项目是国家发改委“首批绿色低碳先进技术示范项目”，是目前全球最大体量的绿色氢氨醇一体化项目，也是首批“氢动吉林”大型示范项目。项目总投资 296 亿元，规划年产绿氢 11 万吨、绿氨 60 万吨和绿色甲醇 6 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240627/1385552.shtml>

内蒙古呼伦贝尔氢通风光制氢一体化项目获批。总投资 185100 万元，建设内容包括，光伏占地面积 1.07 万亩，制氢工厂面积 240 亩，新建 240MW/310MWp 光伏电站一座；36MW/144MWH 储能电站一座；110kV（2×24MW）变电站一座；110kV 架空线路 2.5 千米。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240625/1385189.shtml>

Broaden Energy 投资 2.72 亿美元在阿布扎比建立氢能设备制造工厂。Broaden Energy 将投资 10 亿迪拉姆（约合 2.723 亿美元）在阿布扎比酋长国建立一个氢气设备制造中心。阿联酋国家氢能战略的目标是到 2031 年年产量目标为 140 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240624/1384910.shtml>

湖北潜江拟建年产 1500 吨绿色氢气示范项目。总面积 21800m²，建设内容包括新建厂房 12000m²，仓库 5000m²，化验楼 1200m² 及其他生产辅助用房 3600m²。建成后达到年产 1500 吨绿色氢气的生产规模。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240624/1384903.shtml>

3.1.6. 电网

国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。1-5 月份，全国发电设备累计平均利用 1372 小时，比上年同期减少 59 小时。1-5 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 2578 亿元，同比增长 6.5%。电网工程完成投资 1703 亿元，同比增长 21.6%。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。

https://www.nea.gov.cn/2024-06/28/c_1310779865.htm

3.2. 公司动态

图56：本周重要公告汇总

容百科技	公司决议以竞价交易方式回购，回购金额为 5000 万~1 亿元，回购价格不超过 41.98 元/股
亿纬锂能	拟择机减持不超 2.15 亿股思摩尔国际股票
晶澳科技	公司公布关于“晶澳转债”跟踪信用评级结果的公告。本次债券评级: 公司主体信用等级为“AA+”，评级展望为“稳定”，“晶澳转债”的信用等级为“AA+”
嘉元科技	公司决议分配每股现金红利 0.015 元，股权登记日为 2024 年 7 月 2 日，股权除息日为 2024 年 7 月 3 日
特变电工	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，决定向全体股东每股派 0.20 元人民币现金（含税），股权登记日为 2024 年 7 月 3 日，除权除息日为 2024 年 7 月 4 日
天能重天	公司发布青岛天能重工股份有限公司 2024 年跟踪评级报告，评级结果为 AA-
中能电气	2023 年中能电气股份有限公司创业板向不特定对象发行可转换公司债券 2024 年跟踪评级报告，主体信用等级为 A+，评级展望为稳定，中能转债为 A+
广大特材	2022 年张家港广大特材股份有限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，主体信用等级为 AA-，评级展望为稳定，中能转债为 AA-
永兴材料	拟 2.95 亿元投建锂云母绿色智能高效提锂综合技改项目
通光线缆	公司发布“通光转债”2024 年跟踪评级报告，信用评级维持为 A+
金博股份	公司决议每股转增 0.49 股，股权登记日为 2024 年 7 月 2 日，股权除息日为 2024 年 7 月 3 日
格林美	公司决议以 5,112,071,757 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元人民币（含税），股权登记日为 2024 年 7 月 3 日，股权除息日为 2024 年 7 月 4 日
德福科技	拟 20 亿元投建年产 30000 吨电子化学品项目
美畅股份	公司发布 2023 年度分红派息实施公告。决定向全体股东每 10 股派 1.50 元人民币现金（含税），股权登记日为 2024 年 7 月 4 日，除权除息日为 2024 年 7 月 5 日
宝光股份	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，决定向全体股东每股派 0.065 元人民币现金（含税），股权登记日为 2024 年 7 月 4 日，除权除息日为 2024 年 7 月 5 日
南网科技	公司发布 2023 年年度权益分派实施公告，决定向全体股东每股派 0.1750 元人民币现金（含税），股权登记日为 2024 年 7 月 3 日，除权除息日为 2024 年 7 月 4 日
中材科技	公司之全资子公司中材科技（苏州）有限公司拟收购中国复材所持沈阳连众 100%股权并进行增资扩股
德业股份	公司本次发行新增股份 35,997,120 股已于 2024 年 6 月 25 日在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理完毕股份登记、托管及限售手续，在其限售期届满的次一交易日起在上海证券交

易所上市交易

双杰电气	公司全资孙公司木垒杰能新能有限公司拟投资建设新疆双杰木垒 30 万千瓦风电项目；估算投资总额为 11.80 亿元
杉杉股份	收到宁波证监局行政监管措施决定书
锦浪科技	公司发布 24 年中期业绩预告，24H1 实现归母净利润 3.25-4 亿元，24Q2 实现归母净利润 3.05-3.8 亿元，同环增 13%/1589%

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%	2024-06-27	2024-06-27	1	10,813.8491	10.07
603050.SH	科林电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-28	2024-06-28	1	15,480.8531	-10.01
300283.SZ	温州宏丰	涨跌幅达 15%	2024-06-27	2024-06-27	1	26,074.1906	20.04
002730.SZ	电光科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-27	2024-06-27	1	18,944.6022	10.07
002823.SZ	凯中精密	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-27	2024-06-27	1	32,546.8289	10.01
002823.SZ	凯中精密	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-06-26	2024-06-27	2	36,290.0997	21.01
002823.SZ	凯中精密	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-28	2024-06-28	1	67,703.6988	-7.51
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-06-28	2024-06-28	1	67,703.6988	-7.51
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	2024-06-24	2024-06-26	3	287.7335	-13.33
002192.SZ	融捷股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-26	2024-06-26	1	48,082.9670	9.99
000049.SZ	德赛电池	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-28	2024-06-28	1	34,742.4803	9.99
601127.SH	赛力斯	涨跌幅偏离值达 7%	2024-06-25	2024-06-25	1	951,047.6881	-10.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
603728.SH	鸣志电器	2024-06-28	36.34	40.23	73.00
688223.SH	晶科能源	2024-06-28	7.13	7.10	70.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-28	25.85	28.10	7.80
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	27.10	29.46	7.40
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	27.10	29.46	7.50
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	27.10	29.46	8.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	27.10	29.46	8.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	27.10	29.46	11.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	28.02	29.46	7.50
688503.SH	聚和材料	2024-06-27	27.10	29.46	8.00
300382.SZ	斯莱克	2024-06-27	7.17	5.87	147.25
300763.SZ	锦浪科技	2024-06-27	43.08	43.08	23.99
002738.SZ	中矿资源	2024-06-26	25.82	28.25	38.00
002617.SZ	露笑科技	2024-06-26	4.85	4.85	630.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	7.20
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	29.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	7.20
002340.SZ	格林美	2024-06-26	5.69	6.56	4,071.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	10.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	9.00
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	8.50
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	7.20
688503.SH	聚和材料	2024-06-26	28.02	30.13	10.70
002665.SZ	ST 航高	2024-06-25	0.42	0.41	38.00
002534.SZ	西子洁能	2024-06-25	9.63	9.93	158.36
603659.SH	璞泰来	2024-06-25	13.87	13.87	14.50
300751.SZ	迈为股份	2024-06-24	120.50	130.25	1.70
002534.SZ	西子洁能	2024-06-24	9.84	10.14	170.00
002759.SZ	天际股份	2024-06-24	6.89	6.89	139.48
300750.SZ	宁德时代	2024-06-24	186.98	186.98	20.00
002617.SZ	露笑科技	2024-06-24	4.73	4.73	57.95

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>