

电力设备行业跟踪周报

2024年07月08日

逆变器 Q2 拐点确立，电网设备内外需两旺

证券分析师 曾朵红

增持（维持）

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

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

电气设备 5641 下跌 3.18%，跌幅弱于大盘。发电及电网涨 1.33%，新能源汽车跌 1.91%，核电跌 1.94%，锂电池跌 2.5%，发电设备跌 2.67%，风电跌 2.96%，电气设备跌 3.18%。涨幅前五为经纬开开、佳云科技、向日葵、金通灵、纳川股份；跌幅前五为温州宏丰、北京科锐、力帆股份、东尼电子、赢合科技。
行业层面：储能：24 年 6 月德国储能新增装机 196MW/298MWh，同比-43.0%/-43.3%，环比+8.5%/+10.8%；贵州：集中式风光项目暂按不低于装机容量 10%*2h 配储；甘肃：10kV 及以上用电侧储能应全部参与现货市场；福建：推动新型储能参与现货市场交易，进一步深化双边电力现货市场建设方案。电动车：特斯拉 2024Q2 销量达 44.4 万辆，同环比-5%/+15%，略好于预期；特斯拉 Q2 储能交付 9.4gwh，同环比+157%/+132%，大超预期；6 月，比亚迪电动车销 34.2 万辆，同环比+35%/+3%；吉利 6.6 万辆，同环比+71%/12%；小米 1 万辆，环比+16%；鸿蒙智行 4.6 万辆，同环比+714%/51%；理想 4.8 万辆，同环比+47%/36%；长城汽车 2.6 万辆，同环比-2%/6%；广汽埃安 3.5 万辆，同环比-22%/-13%；极氪 2 万辆，同环比+89%/+8%；零跑 2 万辆，同环比+52%/11%；小鹏 1.1 万辆+24%/5%；宁德时代回应 7 月排产良好；宁德时代推出商用动力电池新品天行；钴长江有色市场 20.20 万/吨，-3.8%；上海金属网镍 13.66 万/吨，+0.5%；长江有色市场锰 1.49 万/吨，-0.2%；SMM 碳酸锂工业级 8.57 万/吨，-1.4%；碳酸锂 LC24078.88 万/吨，+0.3%；百川金属锂 83.5 万/吨，-2.2%；百川氢氧化锂 8.80 万/吨，-2.2%；电解液百川磷酸铁锂 1.98 万/吨，-2.5%；百川六氟磷酸锂 6.05 万/吨，-3.2%；前驱体 SMM 氯化钴 12.5 万/吨，-0.8%；正极 SMM 锰酸锂-动力 3.75 万/吨，-2.6%；三元 523 型单晶型 11.05 万/吨，-0%；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 0.18 万/吨，-2.6%；隔膜百川湿法 1.17 元/平，-0%；SMM 隔膜 9um 湿法/国产 0.81 元/平，-2.4%；电池 SMM 方形-523 0.475 元/wh，-1.0%；电池 SMM 方形-铁锂 0.41 元/wh，-1.2%；PVDF：LFP 5.75 元/吨，-0%；铜箔：8um 国产加工费 15.5 元/公斤，+0%。
新能源车：欧委会批准德国计划 REPowerEU 在内的复苏计划；国电投 800MW 组件集采开标，价格 0.75-0.84 元/W；中国光伏行业协会召开金融风险评估专题会议；国家能源集团新能源装机突破 1 亿千瓦；晶科能源 N 型 Tiger Neo 出货量达 100GW；根据 Solarzoom，本周硅料 39.00 元/kg，持平；P 型 182/210 硅片 1.20/1.18 元/片，持平/持平；N 型 182 硅片 1.15 元/片，环增 1.77%；PERC182/210 电池 0.31/0.32 元/W，持平/持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.79/0.86 元/W，环减 1.25%/环减 1.15%；玻璃 3.2mm/2.0mm 24.25/15.25 元/平，环减 2.02%/环减 4.69%。欧盟批准法国对海上风能项目 108 亿欧元的支持；明阳智能为 Luxcara 在德国北海 270MW Waterkant 海上风电项目提供 16 台单机容量 18.5MW 的海上风电机组。本周招标 3.10GW，陆上 3.10GW，海上暂无；本周开/中标 2.95GW，陆上 2.95GW，海上暂无。电网：7 月 2 日西门子能源高管在接受采访时表示计划为电网部门招聘 1 万多名新员工，并预计于 30 年电网 (GT) 部门将成为公司最大的收入来源。人形机器人：上海发布业界首个开放签署式人形机器人治理规则文件；行走速度提升 30%，特斯拉二代人形机器人 Optimus 亮相 WAIC。
公司层面：德业股份：预计 2024 年上半年归母净利润为 118,290.82 万元到 128,290.82 万元，同比-6.39%~+1.53%。亿纬锂能：拟 4.6 亿美元在马来西亚投建储能电池及消费类电池制造项目。尚太科技：董事、监事及高级管理人员合计拟减持不超过 87.8 万股，占公司目前总股本 0.34%。恩捷股份：公司预计 2024 年上半年归母净利润 2.6-3.6 亿元，同比下降 75%-82%。晶澳科技：公司预计上半年净利润 8 亿元~12 亿元，上年同期 48 亿元。睿赛智能：预计 2024 年上半年归母净利润 1.1 亿元至 1.18 亿元，同比增长 46%-56%；扣非净利润预计 1.07 亿元至 1.15 亿元，同比增长 66%-78%。爱旭股份：公司的《2020 年股票期权激励计划》在 2024 年第二季度完成 14050 股行权，占总量的 1.76%。《2022 年激励计划》在第二季度未有行权。先惠技术：与清陶能源签订合作研发协议。中一科技：拟以 1328 万元-2655 万元回购股份。中熔电气：董事长提议 2000 万元至 4000 万元回购股份。日月股份：拟共同出资设立甬北浙浙新能风力发电有限公司（暂定名），注册资本人民币 14,000 万元。中控技术：发布回购公告，回购价格不超过 62.04 元/股（含），回购资金总额为 1-2 亿之间。振华新材：发布定增限售股上市流通公告，此次上市股数为 65,849,395 股，日期为 2024 年 7 月 15 日。
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 1-6 月储能招标 42Gwh，同增 58%，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%+；欧洲储能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%，看好储能逆变器比 PCS 龙头、美国大储集成和储能电池龙头。电动车：6 月国内主流车企电动车销 72.3 万辆，同环比+53%/+10%，本土销量持续亮眼，出口因关税影响短期放缓，预计 Q3 增速有望恢复，全年国内总体维持 25%增长至 1185 万辆；欧洲 6 月主流 9 国电动车销 22.5 万辆，同环比-4%/+33%，符合预期，预计全年销量持平微增，市场已充分预期，预计 26 年新车型推出后提速至 20-30%增长；排产端看，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 价格招标基本稳定，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、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，硅料在停产检修供给环比明显下降后逐步企稳，主链条几乎全行业亏损现金成本，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 490GW+，同增 20%左右，其中国内 240GW+。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，海外外新能源+AI+电网升级+制造业回流，电力设备国内需求大周期共振，海外电力设备公司上修管收指引，供给格局稳定，出海需求强，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，帆缆二期项目启动，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&储能电池全球龙头、盈利能力超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务交流高速增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化弹性）、可孚医疗（特高压龙头、业绩持续超预期）、许继电气（二次电力设备龙头、柔直弹性）、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、海外订单超预期）、德业股份（新兴市场开拓先锋、储能率先好转、组串逆变器 Q2 全面好转超预期）、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（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、国电南瑞（二次设备龙头、电表及 AMI 模式高增）、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、储能电池和集成今年逐步恢复）、福斯特（EVA 负极 POE 胶膜龙头、感光膜龙头）、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、隔膜涂覆持续高速增长）、盛弘股份（工商储龙头增长高、充电桩高增长）、天持能源（碳纳管龙头、快充受益）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、市场份额）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、儒竞科技（热敏电阻、去库存、新能源车汽车及工控业务潜力可期）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、威迈斯（国内车载电源龙头、800V+海外占比提升）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人关节电机潜力大）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、曼恩斯特（磨头持续高速增长、多品类扩张）、鼎泰高科（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、海外进口、展超预期）、东方电缆（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

行业走势



相关研究

《能源转型+科技革命，全球电气设备周期再起》

2024-07-02

《特高压专题：大国重器，再迎发展黄金期》

2024-07-01

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、静待库存尾声)、**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**、**中科电气**、**艾罗能源**、**铨升科技**、**元琛科技**、**上能电气**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**嘉元科技**、**东方日升**、**岱勒新材**等。

■ **风险提示**：投资增速下滑，政策不及市场预期，价格竞争超市场预期。

表1：公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	7813	177.62	10.03	11.40	14.14	18	16	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1356	50.63	1.77	2.17	2.67	29	23	19	买入
002050.SZ	三花智控	716	19.18	0.78	0.94	1.14	25	20	17	买入
300274.SZ	阳光电源	1265	61.00	4.55	5.06	6.08	13	12	10	买入
688390.SH	固德威	133	54.77	3.52	2.70	4.34	16	20	13	买入
002594.SZ	比亚迪	6739	242.03	10.33	13.08	15.86	23	19	15	买入
688223.SH	晶科能源	715	7.15	0.76	0.61	0.77	9	12	9	买入
002850.SZ	科达利	205	75.56	4.43	5.34	6.74	17	14	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	766	37.45	1.98	2.34	3.11	19	16	12	买入
600885.SH	宏发股份	277	26.54	1.34	1.54	1.77	20	17	15	买入
600312.SH	平高电气	265	19.50	0.60	0.89	1.09	33	22	18	买入
603659.SH	璞泰来	290	13.57	0.89	1.17	1.60	15	12	8	买入
002709.SZ	天赐材料	317	16.50	0.99	0.63	1.10	17	26	15	买入
300763.SZ	锦浪科技	187	46.60	1.94	3.00	4.13	24	16	11	买入
605117.SH	德业股份	479	75.10	2.81	4.74	6.14	27	16	12	买入
002459.SZ	晶澳科技	347	10.49	2.59	2.42	2.85	4	4	4	买入
002865.SZ	钧达股份	84	36.56	3.63	4.53	5.92	10	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	210	27.85	1.34	1.59	2.18	21	18	13	买入
300769.SZ	德方纳米	77	27.50	-5.84	0.64	1.79	-5	43	15	买入
603799.SH	华友钴业	370	21.81	1.97	2.08	2.70	11	10	8	买入
603806.SH	福斯特	355	13.62	0.71	1.00	1.26	19	14	11	买入
601012.SH	隆基绿能	1024	13.51	1.85	1.72	1.99	7	8	7	买入
600438.SH	通威股份	796	17.68	4.35	3.11	4.09	4	6	4	买入
688032.SH	禾迈股份	132	106.52	4.19	6.69	10.91	25	16	10	买入
688599.SH	天合光能	361	16.57	2.54	1.86	2.63	7	9	6	买入
002812.SZ	恩捷股份	302	30.92	2.58	1.54	2.24	12	20	14	买入
300568.SZ	星源材质	106	7.87	0.43	0.48	0.64	18	16	12	买入
688005.SH	容百科技	107	22.17	1.20	1.04	2.00	18	21	11	买入
688348.SH	昱能科技	62	39.39	1.33	2.17	3.05	30	18	13	增持
688063.SH	派能科技	90	36.77	2.32	2.42	2.17	16	15	17	买入
603606.SH	东方电缆	314	45.59	1.45	1.81	2.56	31	25	18	买入
002518.SZ	科士达	99	16.90	1.44	1.52	1.91	12	11	9	买入
603218.SH	日月股份	99	9.59	0.47	0.62	0.75	20	15	13	买入
300919.SZ	中伟股份	276	29.43	2.08	2.53	3.04	14	12	10	买入

002487.SZ	大金重工	135	21.21	0.67	1.03	1.39	32	21	15	买入
300443.SZ	金雷股份	47	14.36	1.49	2.03	2.39	10	7	6	买入
688116.SH	天奈科技	77	22.46	0.86	0.94	1.27	26	24	18	买入
002979.SZ	雷赛智能	60	19.39	0.45	0.75	1.04	43	26	19	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至7月5日股价

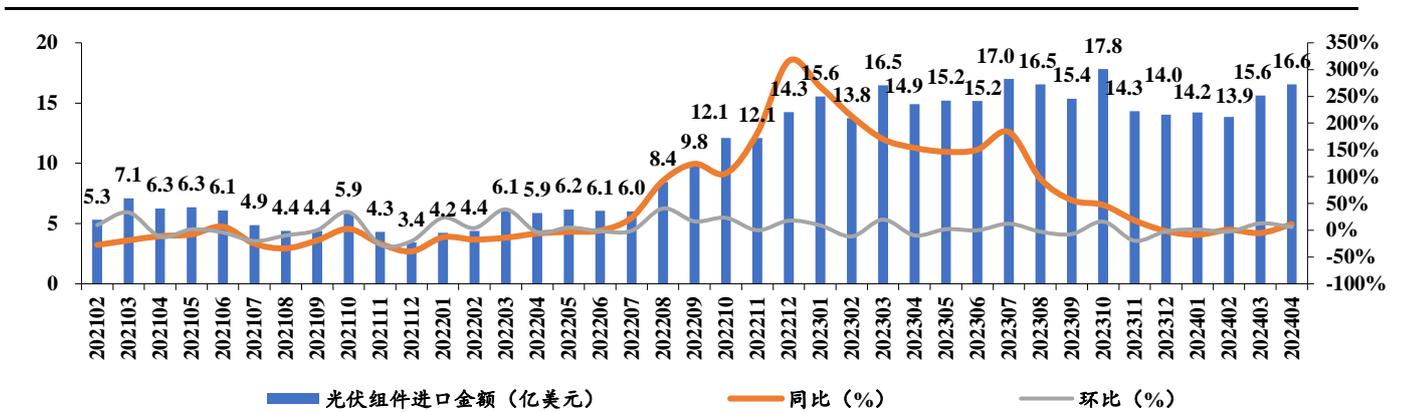
一、储能板块:

■ 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5月美国大储新增装机1072.8MW, 同环比+647%/+105%; 24年累计装机2.83GW, 同增286%; 24年5月电化学储能备案量达34.8GW, 环比增加5.5%。23Q4大储装机创新高, 主要系大储产品价格降幅较大及之前推迟项目在Q4建设。Q4电池价格快速下降后有望企稳, 助力24年大储装机将继续上升!23全年美国光伏装机累计新增32.3GW, 同增63%; 其中Q4新增12.99GW, 同增96%, 环增99%。我们计算23Q4美国新增储能渗透率达25.1%, 其中地面储能渗透率达29.2%。在美光伏组件逐渐清关, 推动光伏装机向好, 支持储能装机高增。24年ITC税收减免叠加降息预期, 我们预计2024年美国储能需求达39+GWh, 同增50%。

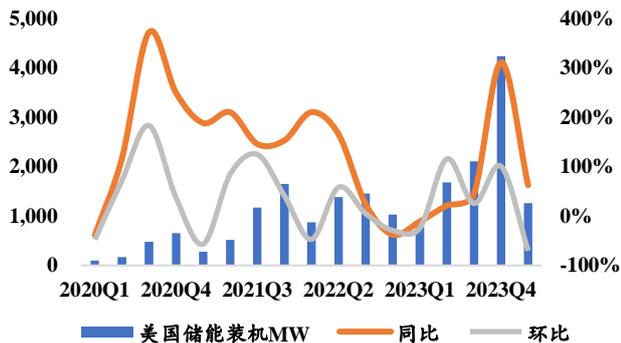
图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



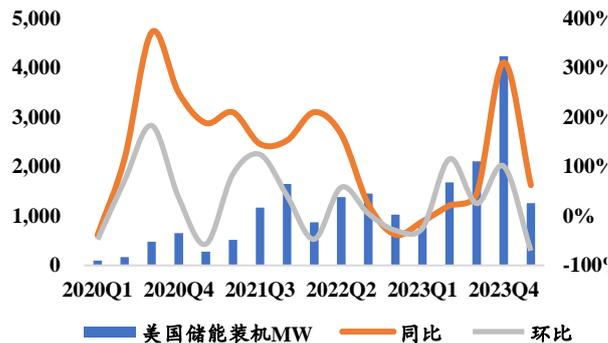
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)



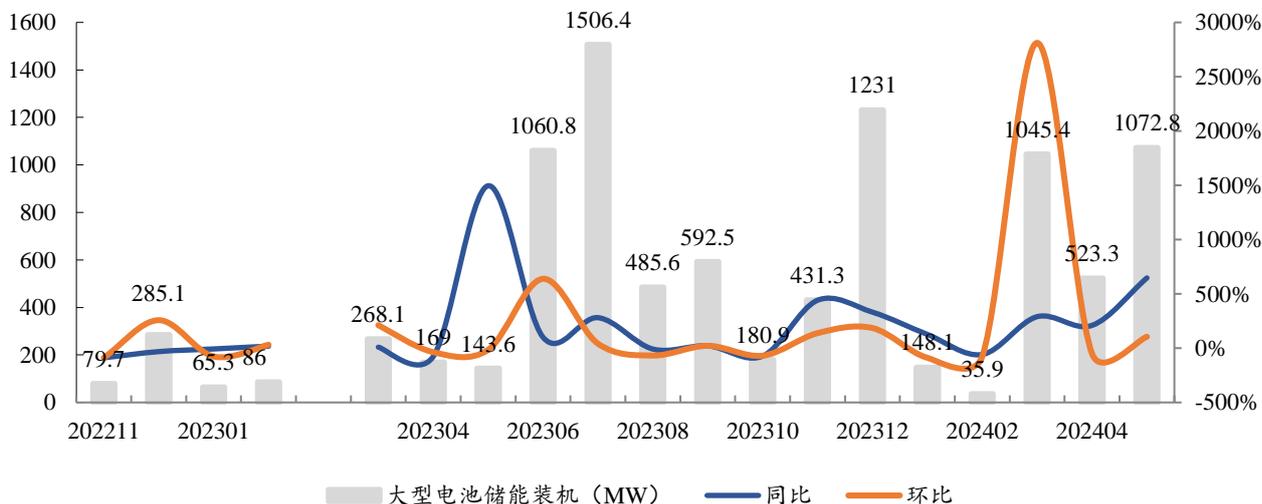
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图4: 美国大型电池储能装机 (MW)

美国大型电池储能装机 (MW)

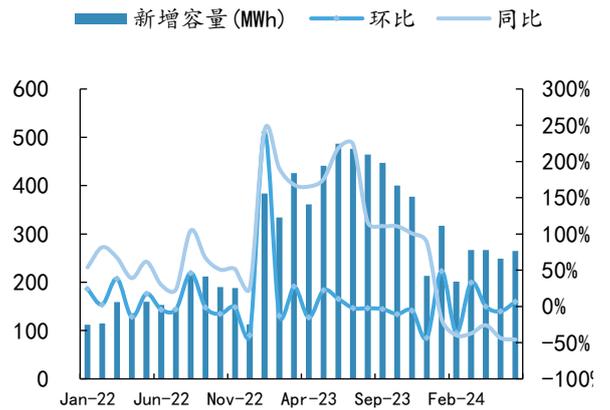
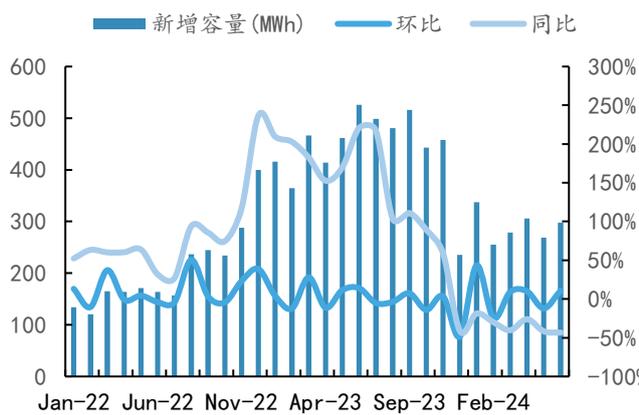


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

24年6月德国储能新增装机 196MW/298MWh, 同比-43.0%/-43.3%, 环比+8.5%/+10.8%。其中户用储能新增装机 181MW/265MWh, 同比-44.7%/-45.6%, 环比+6.5%/+6.4%; 工商业新增装机 4.3MW/11.0MWh, 同比-25.4%/-25.7%, 环比-20.7%/+2.8%; 大储新增装机 11.1MW/22.1MWh, 同比-6.0%/-9.1%, 环比+101.1%/+135.6%。

图5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)

图6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

■ 储能招投标跟踪

- 本周（2024年6月29日至2024年7月5日，下同）共有10个储能项目招标，其中EPC项目4个，储能系统项目6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）

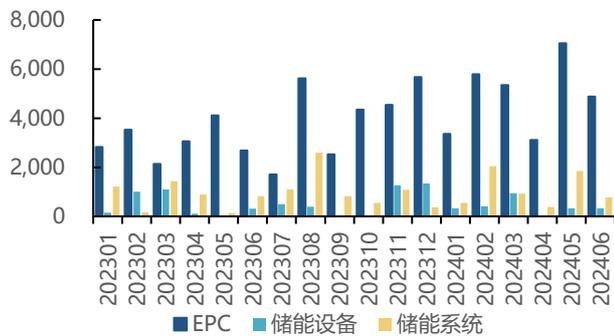
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/6/21	苏峡智慧能源有限公司	双登集团股份有限公司 5MW/10.031MWh 储能电站	5	10.031	苏州紫东能源科技有限公司	1564.68	中标
2024/6/21	宁晟新能源有限公司	嘉峪关 500MW/1000MWh 独立储能项目 EPC 总承包	500	1000	中国核工业华兴建设有限公司、中国能建广东火电工程有限公司	108997.6489	中标
2024/6/21	中核集团	中核汇能西永综保区 100MW/200MWh 储能电站项目 EPC	100	200	第一：河南偃程建筑工程有限公司；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

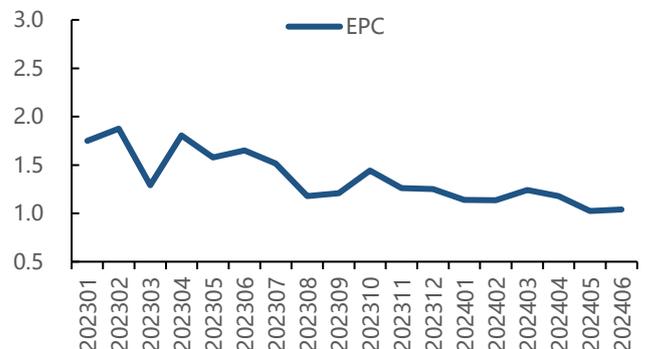
- 据我们不完全统计，2024年6月储能 EPC 中标规模为 4.88GWh，中标均价为 1.04 元/Wh，环比下降 13.21%。截至 2024 年 7 月 5 日，2024 年 7 月储能 EPC 中标规模为 0.28GWh，中标均价为 1.04 元/Wh。

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：

- **特斯拉 Q2 电车交付略好于预期、储能大超预期，25 年开启新周期、强烈推荐特斯拉产业链。** Q2 电车交付略超预期、新车型和智能化开启新周期。24Q2 公司交付 44.4 万辆新车，同比降 4.8%，环比增 14.8%，产量 41.1 万辆，同环比-14.4%/-5.2%，略好于市场预期。新车型稳步推进，6 月 Cybertruck 达到周产量 1300 辆（年化 6.8 万辆），电动卡车 Semi 的量产计划马斯克 6 月正式批准，8 月 Robotaxi 将发布；智能驾驶方面，北美 FSD 12.4 于 6 月 30 日向车主推送，进一步降低人工干预次数，国内 FSD 落地加速落地。我们预计 24 年销量微增值 180-200 万辆，25 年下一代廉价车型推出、皮卡放量、智能化升级，将重回增长，开启新的周期！储能 Q2 出货环增 132%、创新高、大超预期。24Q2 公司储能出货 9.4GWh，同增 157%，环增 132%，24H1 累计 13.5GWh，同增 78%。24Q1 加州储能工厂第二条线已投

入使用，总产能达 40GWh，Q2 已满产，官网交付周期延长至 25Q2，预计在手订单 20-30gwh。此外，上海储能工厂预计 25 年初投产，新增 40GWh 产能，助力公司储能业务长期增速。此前公司指引 24 年储能出货 2-3 倍增长，预计全年出货超 40gwh，其电池供应商宁德时代受益明显。

- **6 月国内电动车销量依然亮眼，8-9 月排产恢复向上可期。**6 月国内主流车企电动车销 72.3 万辆，同环比+53%/+10%，本土销量持续亮眼，出口因关税影响短期放缓，预计 Q3 价格增速有望恢复，全年国内总体维持 25%增长至 1185 万辆。分车企看，自主品牌中比亚迪、吉利销量持续向上，新势力中华为、小米、理想、零跑相对亮眼。比亚迪电车销 34.2 万辆，同环比+35%/+3%；吉利 6.6 万辆，同环比+71%/12%；小米 1 万辆，环比+16%；鸿蒙智行 4.6 万辆，同环比+714%/51%；理想 4.8 万辆，同环比+47%/36%；长城汽车 2.6 万辆，同环比-2%/6%；广汽埃安 3.5 万辆，同环比-22%/-13%；极氪 2 万辆，同环比+89%/+8%；零跑 2 万辆，同环比+52%/11%；小鹏 1.1 万辆+24%/5%；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	2406	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	3%	35%	161.3	28%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	12%	71%	25.5	62%
小米				0.7	0.9	1.0	16%	-	2.6	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	51%	714%	19.2	645%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	59%	661%	13.8	435%
智界				0.5	0.3	0.3	-12%	-	0.8	-
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	36%	47%	18.9	36%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	6%	-2%	10.6	14%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	-13%	-22%	17.7	-16%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	16%	107%	8.4	101%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	8%	89%	8.8	106%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	11%	52%	8.7	95%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	3%	98%	8.7	60%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0	1%	-16%	5.4	-14%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	5%	24%	8.1	96%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	2%	167%	2.4	492%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	23%	85%	3.0	102%
主流车企合计	49.2	29.4	57.0	58.9	65.6	72.3	10%	53%	332.5	50%
主流车企占比	72%	66%	70%	73%	68%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	80.2	97.2		-	-		

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 6 月销量同比平稳，市场预期已反应，预计 25H2 开始改善。**欧洲主流 9 国合计销量 22.5 万辆，同环比-4%/+33%，其中纯电注册 15.8 万辆，占比 70%，占比环比上升。乘用车注册 101.2 万辆，同环比+3%/+18%，电动车渗透率 22.2%，同环比-1.6pct/+2.6pct。主流 9 国 1-6 月累计销量 107.1 万辆，同比 0%，累计渗透率 20.2%。法国：6 月电动车注册 4.4 万辆，同比-14%，环比+29%，电动车渗透率 24.2%，同环比-2.7/+0pct。德国：6 月电动车注册 5.9 万辆，同比-15%，环比+34%，电动车渗透率 19.8%，同环比-4.8/+1.3pct。英国：6 月电动车注册 5.1 万辆，同比+14%，环比+34%，电动车渗透率 28.2%，同环比+3.1/+2.5pct。挪威：6 月电动车注册 1.5 万辆，同比+6%，环比+77%。瑞典：6 月电动车注册 1.4 万辆，同比-14%，环比+7%。西班牙：6 月电动车注册 1.0 万辆，同比-10%，环比+6%。意大利：6 月电动车注册 1.9 万辆，同比+39%，环比+97%。瑞士：6 月电动车注册 0.6 万辆，同比-20%，环比+13%。葡萄牙：6 月电动车注册 0.6 万辆，同比+7%，环比+9%。

图11：欧美电动车月度交付量（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪							
单位: 辆	年初至今	202406	202405	202404	202306	202305	
欧洲九国	纯电	707,906	157,632	112,261	108,337	162,073	131,624
	yoy	-1%	-3%	-15%	13%	44%	55%
	插电	362,714	67,139	56,350	55,914	72,642	59,636
	电动车	1,070,620	224,771	168,611	164,251	234,715	191,260
	yoy	0%	-4%	-12%	13%	30%	27%
	mom	-	33%	3%	-28%	23%	31%
	乘用车	5,311,614	1,012,368	859,776	846,205	984,305	881,446
	yoy	5%	3%	-2%	13%	18%	20%
mom	-	18%	2%	-23%	12%	18%	
主流渗透率	20.2%	22.2%	19.6%	19.4%	23.8%	21.7%	
德国	纯电	184,125	43,412	29,708	29,668	52,988	42,780
	插电	89,549	15,391	14,038	15,135	15,930	13,803
	电动车	273,674	58,803	43,746	44,803	68,918	56,583
	yoy	-9%	-15%	-23%	8%	18%	8%
	mom	-	34%	-2%	-5%	22%	36%
	乘用车	1,471,641	297,329	236,425	243,102	280,139	246,966
	yoy	5%	6%	-4%	20%	25%	19%
	mom	-	26%	-3%	-8%	13%	22%
渗透率	18.6%	19.8%	18.5%	18.4%	24.6%	22.9%	
英国	纯电	167,096	34,034	26,031	22,717	31,700	24,513
	插电	81,522	16,604	11,866	10,493	12,770	9,025
	电动车	248,618	50,638	37,897	33,210	44,470	33,538
	yoy	16%	14%	13%	14%	46%	47%
	mom	-	34%	14%	-54%	33%	15%
	乘用车	1,006,763	179,263	147,678	134,274	177,266	145,204
	yoy	6%	1%	2%	1%	26%	17%
	mom	-	21%	10%	-58%	22%	9%
渗透率	24.7%	28.2%	25.7%	24.7%	25.1%	23.1%	
法国	纯电	158,906	29,842	23,925	24,968	33,343	22,737
	插电	73,687	14,044	10,203	10,866	17,969	12,632
	电动车	232,593	43,886	34,128	35,834	51,312	35,369
	yoy	8%	-14%	-4%	28%	52%	33%
	mom	-	29%	-5%	-29%	45%	26%
	乘用车	914,893	181,712	141,298	146,977	190,847	145,536
	yoy	3%	-5%	-3%	11%	12%	15%
	mom	-	29%	-4%	-18%	31%	10%
渗透率	25.4%	24.2%	24.2%	24.4%	26.9%	24.3%	
意大利	纯电	35,098	13,415	5,070	3,208	6,159	6,213
	插电	29,173	5,607	4,598	4,482	7,539	7,056
	电动车	64,271	19,022	9,668	7,690	13,698	13,269
	yoy	-11%	39%	-27%	-24%	3%	11%
	mom	-	97%	26%	-30%	3%	32%
	乘用车	896,750	161,420	141,189	136,920	140,690	151,434
	yoy	5%	15%	-7%	8%	9%	23%
	mom	-	14%	3%	-17%	-7%	19%
渗透率	7.2%	11.8%	6.8%	5.6%	9.7%	8.8%	
挪威	纯电	52,026	14,009	7,893	10,051	12,801	10,773
	插电	2,104	931	544	178	1,354	1,091
	电动车	54,130	14,940	8,437	10,229	14,155	11,864
	yoy	-10%	6%	-29%	25%	6%	21%
	mom	-	77%	-18%	15%	19%	45%
	乘用车	61,258	17,512	10,253	11,241	15,566	13,342
	yoy	-8%	13%	-23%	25%	4%	16%
	mom	-	71%	-9%	15%	17%	49%
渗透率	88.4%	85.3%	82.3%	91.0%	90.9%	88.9%	
瑞典	纯电	42,037	9,118	7,614	6,801	10,956	11,657
	插电	30,892	5,240	5,824	5,713	5,798	5,975
	电动车	72,929	14,358	13,438	12,514	16,754	17,632
	yoy	-11%	-14%	-24%	9%	17%	41%
	mom	-	7%	7%	-10%	-5%	54%
	乘用车	132,293	25,401	25,094	21,977	28,285	28,490
	yoy	-6%	-10%	-12%	7%	8%	8%
	mom	-	1%	14%	-8%	-1%	38%
渗透率	55.1%	56.5%	53.6%	56.9%	59.2%	61.9%	
西班牙	纯电	26,698	5,531	5,187	4,598	5,474	5,082
	插电	30,946	5,204	4,897	5,145	6,438	6,062
	电动车	57,644	10,735	10,084	9,743	11,912	11,144
	yoy	1%	-10%	-10%	14%	61%	65%
	mom	-	6%	3%	0%	7%	31%
	乘用车	573,518	103,357	113,977	111,311	101,085	106,845
	yoy	8%	2%	7%	7%	13%	26%
	mom	-	-9%	2%	17%	-5%	22%
渗透率	10.1%	10.4%	8.8%	8.8%	11.8%	10.4%	
瑞士	纯电	21,387	4,216	3,568	3,179	5,226	4,313
	插电	10,623	1,802	1,779	1,713	2,302	1,683
	电动车	32,010	6,018	5,347	4,892	7,528	5,996
	yoy	-5%	-20%	-11%	2%	26%	41%
	mom	-	13%	9%	-28%	26%	24%
	乘用车	121,218	22,689	21,265	20,040	25,214	21,569
	yoy	-2%	-10%	-1%	10%	19%	17%
	mom	-	7%	6%	-15%	17%	19%
渗透率	26.4%	26.5%	25.1%	24.4%	29.9%	27.8%	
葡萄牙	纯电	20,533	4,055	3,265	3,147	3,426	3,556
	插电	14,218	2,316	2,601	2,189	2,542	2,309
	电动车	34,751	6,371	5,866	5,336	5,968	5,865
	yoy	15%	7%	0%	31%	107%	82%
	mom	-	9%	10%	-17%	2%	44%
	乘用车	133,280	23,685	22,597	20,363	25,213	22,060
	yoy	9%	-6%	2%	15%	44%	54%
	mom	-	5%	11%	-21%	14%	24%
渗透率	26.1%	26.9%	26.0%	26.2%	23.7%	23.7%	

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：

下半年开启，硅料环节价格以止跌行情为上半年画上句号。本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在每公斤 38-41 元为主；二三线企业价格范围维持在每公斤 37-40 元左右，个别二线企业价格也显现出较为明显的平稳走势，但是具有不同的自身特点的企业逐步体现出不同的竞争策略和营销侧重点，甚至能够获得些许溢价。

另外，非直接生产用料方面对于当前价格底部表现出较高积极性，询单和采购意愿均有加强，静待年底中国多晶硅期货上市后的反应与影响。

本月新增供应方面，预计继续环比下跌趋势，包括头部企业在内的更多企业逐步加大减产或检修规模，有利于当前硅料价格筑底的稳定形势。短期来看，供给端的库存规模或得以抑制，但是暂时仍难以彻底消除。

硅片：

近期硅片分规格价格走势渐趋差异，183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快速，同时个别企业传出硅片质量受用料影响出现问题，市场开始出现紧张讯号，近期也陆续有厂家针对该规格商谈涨价，个别企业报价从每片 1.1 元人民币调整到每片 1.12 元人民币，然而截至本周三尚未观察到实际成交。至于大尺寸 210RN 系列则相对富裕，价格仍在松动下探，厂家开始思考转往侧重小尺寸生产的可能性。

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。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 元人民币左右。

展望后市，预期七月上旬将是一个关键时间点，厂家针对 183N 的尝试性涨价最终落地与否除了看电池厂的接受程度外，硅片龙头企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，至于厂家切换生产 183N 型产品也将影响后续涨价的可能性，下周 183N 主流成交价格能否成功上抬仍未可知。

电池片：

当前电池片价格在大尺寸 210 N 型系列（210RN/210N）上仍在持续下行，萎靡的终端需求也连带影响针对大尺寸 210RN/210N 电池片的采购力度。本周，210RN 与 183N 电池片已正式达到单瓦同价。后续电池片同价的竞争能否刺激组件厂针对大尺寸产品的推进意愿仍须视项目方而定。

其他价格方面，P 型 M10 和 G12 尺寸维持在每瓦 0.29-0.3 元人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也维持在每瓦 0.28-0.3 元人民币，低价甚至跌破每瓦 0.28 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格则下探到每瓦 0.3-0.31 元人民币不等。而 HJT（G12）高效电池片则维持在每瓦 0.45-0.55 元人民币之间。

展望未来，随着电池厂商在月末持续出清库存，库存水平暂居平稳，210R 与 210N 电池价格快速下跌也导致部分生产厂商针对该产线进行减产甚至停产以缓解亏损。七月份组件环节的排产与终端需求动态仍然是企业间关注的重心。尽管 InfoLink 的

排产调研仍在进行，市场中持续存在悲观氛围。

组件：

七月初暂时企稳，主要因整体项目执行较少。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。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。

然而观察开标项目，整体价格仍有下探趋势。一线厂家价格分化明显，多数仍希望在三季度僵持价格维持在 0.8 元左右的水平，部分价格仍持续下探至每瓦 0.8 元以下的报价。

而海外市场部分，本周价格大多持稳，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。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，初步统计国内排产组件来到 40-45 GW 之间的水平。主要原因仍是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，须等待新标案执行落地情况而定。

风电：

本周招标陆上 3.10GW，分业主 1) 河北建投：河北邯郸 100MW；2) 内蒙古能源集团：内蒙古 2.7GW；3) 中广核：广西玉林 400MW。海上暂无。

本周开/中标陆上 2.95GW，分业主 1) 明阳智能：内蒙古 750MW；2) 金风科技：新疆 400MW；3) 中车风电：河北邯郸 100MW；4) 运达股份：广西桂林 400MW；5) 东方电气：新疆 400MW；6) 电气风电：广西桂林 100MW。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
河北建投大名县300MW“风+储”一体化示范性项目标段1	2024/7/2	50	河北建投	河北	邯郸	陆上风机	中车风电	7月2日	1629
河北建投大名县300MW“风+储”一体化示范性项目标段2	2024/7/2	50	河北建投	河北	邯郸	陆上风机	中车风电	7月3日	1629
内蒙古能源集团科右中新能源百万千瓦基地项目	2024/7/4	1000	内蒙古能源集团	内蒙古	-	陆上风机	-	-	-
巴林左旗100万千瓦风光储基地项目	2024/7/4	900	内蒙古能源集团	内蒙古	-	陆上风机	-	-	-
扎兰屯70万千瓦风储项目风力发电机组（含塔筒）及附属设备采购	2024/7/4	700	内蒙古能源集团	内蒙古	-	陆上风机	-	-	-
中广核广西玉林大基地风电项目风力发电机组（含塔筒）设备采购	2024/7/3	400	中广核	广西	玉林	陆上风机（含塔筒）	运达股份	7月4日	1948
河北建投大名县300MW“风+储”一体化示范性项目标段1	2024/7/2	50	河北建投	河北	邯郸	陆上风机	中车风电	7月2日	1629
河北建投大名县300MW“风+储”一体化示范性项目标段2	2024/7/2	50	河北建投	河北	邯郸	陆上风机	中车风电	7月3日	1629
广西华电小盘石100MW风电项目	2024/5/27	100	华电	广西	桂林	陆上风机（含塔筒）	电气风电	7月3日	1868
古尔班通古特沙漠基地新疆华电木垒80万千瓦风电项目标段1	2024/5/26	400	华电	新疆	-	陆上风机（含塔筒）	金风科技	7月3日	1605
古尔班通古特沙漠基地新疆华电木垒80万千瓦风电项目标段2	2024/5/27	400	华电	新疆	-	陆上风机（含塔筒）	东方电气	7月3日	1593
内蒙古华电达茂旗100万千瓦绿色供电项目标段1	2024/5/28	495	华电	内蒙古	包头	陆上风机（含塔筒）	明阳智能	7月3日	1500
内蒙古华电达茂旗100万千瓦绿色供电项目标段2	2024/5/29	255	华电	内蒙古	包头	陆上风机（含塔筒）	明阳智能	7月3日	1529

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 5 个新项目：1) 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。3) 汉氢科技宁夏吴忠太阳山 800MW 光伏绿氢项目。4) 内蒙古四子王旗风光储氢一体化示范项目。5) 榆社县风光储氢耦合生物质绿色甲醇一体化项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	状态	计划开工	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	用氢场景
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	扎鲁特旗鲁北产业园		待建	2025年5月	风电制氢	内蒙古格盟能新能源有限公司		制氢
内蒙古40万吨绿色甲醇项目	内蒙古包头市固阳县	2024年6月	待建		2GW新能源制氢合成40万吨绿醇	中电科港能（上海）实业有限公司	110.0	绿氢制甲醇
汉氢科技宁夏吴忠太阳山800MW光伏绿氢项目	宁夏吴忠市		待建		光伏发电、光伏制氢、储氢	汉氢科技		光伏制氢
内蒙古四子王旗风光储氢一体化示范项目	内蒙古乌兰察布市		在建		风光制氢一体化、碱水制氢、合成绿氢		189.0	风光一体化制氢、合成绿氢
榆社县风光储氢耦合生物质绿色甲醇一体化项目	山西榆社县	2024年6月			风光储氢、耦合生物质绿色甲醇	西安隆基清洁能源有限公司、中广核新能源山西分公司、山西佳新能源化工实业公司		风光制氢、合成绿甲醇

数据来源：氩云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2024年6月制造业数据有所承压，5月制造业 PMI 49.5%，前值 49.5%，环比持平；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.1%/49.8%/47.4%，环比-0.6pct/+0.4pct/+0.7pct；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1-5月电网累计投资 1703 亿元，同比+21.6%。

- ◆ **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。
- ◆ **6月制造业 PMI 49.5%，前值 49.5%，环比持平：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.1%/49.8%/47.4%，环比-0.6pct/+0.4pct/+0.7pct。
- ◆ **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		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
厂商	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
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%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- **2023年特高压高速推进，2024年有望开工“5直3交”**。23年国网已开工“4直2交”，12月已完成“5直2交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大，展望24年，我们预计国网有望开工“5直3交”，特高压建设持续高景气。
- **特高压直流**：截至24H1，陕北-安徽、青海-西藏技改工程均已正式开工，其中青海-西藏技改工程已完成物资招标，我们预计陕北-安徽工程有望在6月启动物资招标。除此之外，我们预计沙特中南、中西工程将在6-7月公布换流阀中标结果，蒙西-京津冀、甘肃-浙江有望在7-8月完成核准。
- **特高压交流**：24年1月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求24年6月前力争完成可研，我们预计24年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝1000kV环网工程有望在24年提前投运，建设进度持续加速中。

图15：特高压线路推进节奏

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标：

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。24年前两批变电物资招标结构存在分化，第三批有明显修复。
- 一次设备：24年前两批变电设备中高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)	175,865	-22.6%	244,991	39.3%	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	56.3%	379,454	26.6%	69,569	97,038	87,851	2.7%	19.6%
组合电器(套)	7,534	1.9%	7,461	-1.0%	4,217	-43.6%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	2,135	3,094	4.0%	41.8%
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%	9,303	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.3%	5,777	9,845	7,122	16.5%	27.3%
电容器	16,317	28.3%	20,552	26.0%	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	13.0%	7.5%
断路器	5,454	-21.6%	6,583	20.7%	1,695	-74.3%	1,528	-9.9%	2,447	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	210.3%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	17.3%	29.2%
避雷器	2,813	-56.2%	3,402	20.9%	604	-82.3%	425	-29.6%	1,432	246.5%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	16.8%	2.0%
开关柜	40,060	4.1%	38,359	-4.2%	6,350	-83.4%	14,114	122.3%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	17.5%	12.1%
继电保护装置	14,493	-3.1%	19,165	32.2%	25,141	30.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	6,837	6,082	14.7%	34.4%
变电监控设备	1,826	2.6%	1,813	-0.7%	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.9%	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	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
3. 动态跟踪	32
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	33
3.1.3. 光伏.....	35
3.1.4. 风电.....	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	43

图表目录

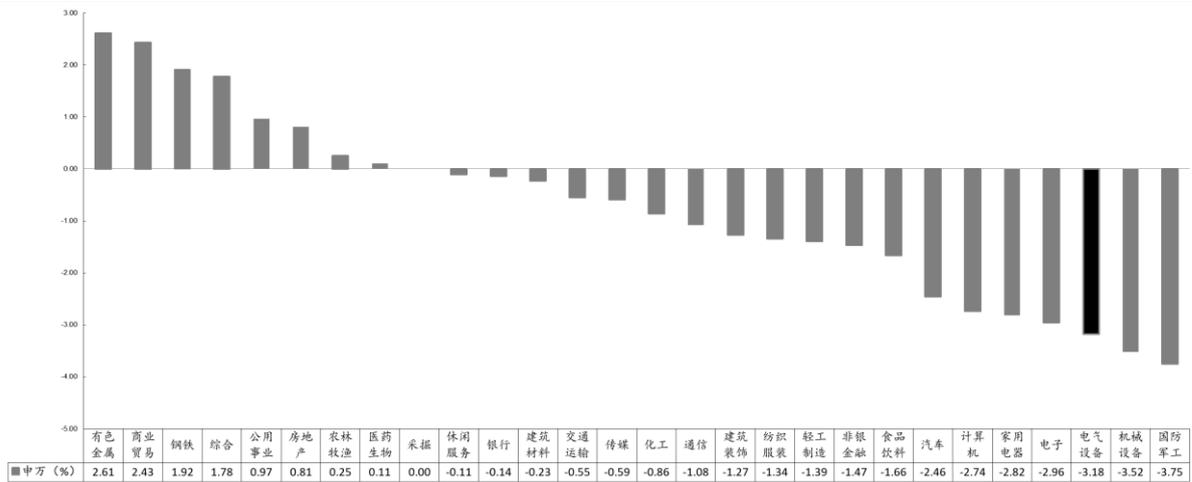
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	6
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	10
图 13: 本周新增氢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

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, %)	30
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-%)	31
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-%)	31
图 51: PMI 走势	31
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司)	32
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.....	40
图 57: 交易异动.....	41
图 58: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

本周（2024年7月1日-7月5日）电气设备 5641 下跌 3.18%，跌幅弱于大盘。沪指 2950 点，下跌 17 点，下跌 0.59%，成交 13652 亿元；深成指 8696 点，下跌 153 点，下跌 1.73%，成交 16757 亿元；创业板 1656 点，下跌 28 点，下跌 1.65%，成交 7966 亿元；电气设备 5641 下跌 3.18%，跌幅弱于大盘。

图17：本周（2024年7月1日-7月5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7月5日股价）

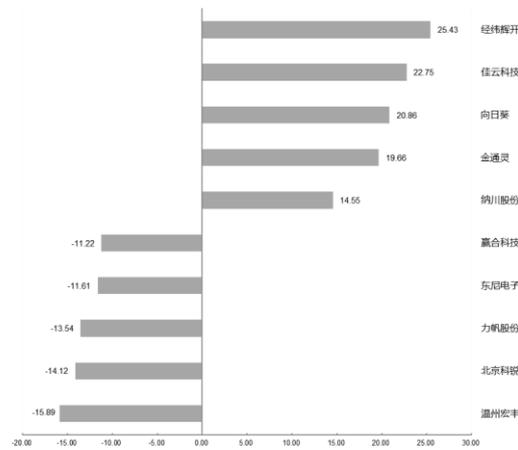
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
发电及电网	3239.58	1.33	20.83	22.16	8.62	41.95	47.66	62.37	42.54
新能源汽车	2612.21	-1.91	-13.63	-17.32	-36.32	-9.11	48.42	59.31	-5.42
核电	1819.97	-1.94	-7.93	-2.96	-19.97	28.33	55.66	107.47	32.44
锂电池	4131.31	-2.50	-28.80	-46.49	-61.78	-29.46	10.54	43.08	-11.84
发电设备	5755.20	-2.67	-18.00	-39.81	-49.95	-18.04	39.70	68.38	-7.85
风电	2012.50	-2.96	-26.27	-45.52	-58.66	-39.70	-15.12	9.73	-38.56
电气设备	5641.44	-3.18	-18.24	-39.65	-55.00	-33.46	29.56	61.13	4.82
光伏	6583.71	-3.45	-31.20	-57.51	-66.43	-49.09	39.63	91.29	21.35
上证指数	2949.93	-0.59	-0.84	-4.51	-18.95	-15.06	-3.28	18.29	-10.80
深圳成分指数	8695.55	-1.73	-8.71	-21.06	-41.47	-39.91	-16.64	20.11	-21.24
创业板指数	1655.59	-1.65	-12.47	-29.45	-50.17	-44.19	-7.93	32.39	-5.54

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为经纬辉开、佳云科技、向日葵、金通灵、纳川股份；跌幅前五为温州宏丰、北京科锐、力帆股份、东尼电子、赢合科技。

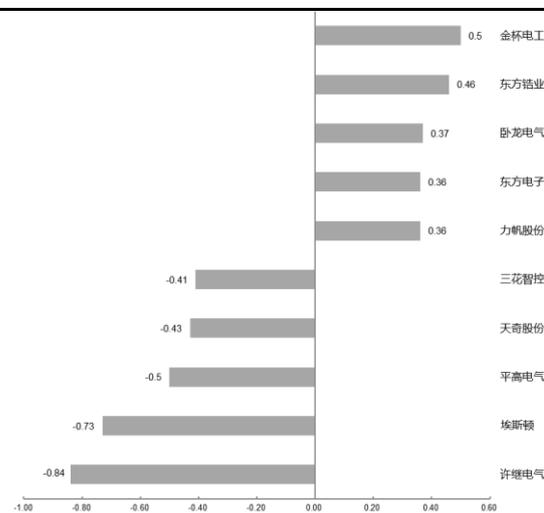
图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为金杯电工、东方锆业、卧龙电气、东方电子、力帆股份；外资减仓前五为许继电气、埃斯顿、平高电气、天奇股份、三花智控。

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7月5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	18.14	18.32	18.16	17.40	15.64	-1.34
	亿纬锂能	5.21	5.58	6.44	5.49	5.19	-6.19
	比亚迪	9.24	9.27	10.10	10.11	10.39	-3.28
	恩捷股份	6.88	6.77	7.26	8.51	8.06	-2.31
	赣锋锂业	7.02	6.91	6.25	7.96	7.46	0.91
	璞泰来	6.54	6.56	9.06	13.69	18.34	-3.96
	天齐锂业	6.87	7.00	6.07	6.84	5.28	-3.95
	华友钴业	4.74	4.61	4.53	5.00	4.74	-1.45
	新宙邦	3.06	3.06	4.01	2.87	2.73	-2.49
	科达利	3.00	3.29	5.48	4.10	4.71	-1.07
	当升科技	2.18	1.88	1.75	1.66	2.36	-5.83
	天赐材料	6.31	6.32	6.50	6.47	8.19	-6.04
	国轩高科	6.25	5.92	5.03	3.72	3.69	-4.23
	欣旺达	3.80	4.14	4.17	3.46	3.77	-8.70
	亿纬锂能	5.21	5.58	6.44	5.49	5.19	-6.19
	派能科技	4.54	4.50	6.65	5.93	3.15	-7.40
	德方纳米	2.10	2.20	2.97	3.02	3.46	-2.48
	天奈科技	2.80	3.31	1.38	1.01	1.26	-2.69
	容百科技	1.63	1.81	1.27	2.35	2.54	-4.77
当升科技	2.18	1.88	1.75	1.66	2.36	-5.83	
星源材质	1.13	1.00	1.28	1.12	1.83	-4.02	
汇川技术	30.30	30.32	26.74	27.35	27.24	-1.31	
国电南瑞	29.30	29.20	28.96	33.22	33.24	-1.32	
三花智控	17.61	19.17	21.88	24.32	25.71	0.52	
工控电力设备	中国西电	11.55	11.98	9.65	3.52	3.05	-2.86
	四方股份	5.60	5.02	6.46	7.71	2.43	-8.58
	宏发股份	27.85	28.13	29.03	29.50	28.77	-4.12
	正泰电器	7.83	8.17	8.41	8.67	7.19	-3.25
	良信电器	6.71	7.62	8.26	6.88	8.12	-4.66
	华光股份	1.51	1.53	2.73	6.71	1.53	-1.95
	麦格米特	11.63	11.68	10.20	10.02	11.19	-7.97
	思源电气	17.99	18.59	19.10	15.53	10.84	-5.04
	许继电气	11.23	12.06	12.40	11.14	10.05	-4.91
	平高电气	16.84	17.56	14.52	11.51	11.42	0.26
新能源	隆基绿能	5.93	5.99	6.35	7.02	8.30	-3.64
	通威股份	8.92	8.77	8.65	7.89	7.52	-7.48
	阳光电源	14.25	14.54	14.62	15.79	16.83	-1.66
	福莱特	4.86	4.73	7.60	6.19	4.27	-7.86
	金风科技	3.64	3.73	3.24	2.80	3.19	-1.34
	迈为股份	10.85	10.85	10.73	11.71	12.63	-5.52
	福斯特	7.01	6.95	7.15	6.82	6.61	-7.35
	爱旭股份	5.43	5.29	5.63	5.75	6.30	-6.63
	晶澳科技	4.72	5.10	6.92	6.97	9.21	-6.34
	锦浪科技	3.34	3.25	3.19	3.34	3.62	11.91
	捷佳伟创	3.05	3.38	4.51	3.94	4.92	7.02
	明阳智能	4.57	4.84	5.13	7.13	10.14	-1.58
	东方电缆	9.75	9.49	9.11	9.52	6.96	-6.60
	新强联	1.60	1.82	1.26	1.33	1.27	-2.86
	天顺风能	2.19	2.41	3.03	2.67	5.23	-3.47
	大金重工	3.26	2.66	3.13	2.24	1.55	-7.30
	日月股份	1.66	1.64	2.69	2.83	4.10	-6.62
	TCL中环	4.33	4.29	4.52	4.78	6.81	-1.50
	天合光能	4.38	4.38	4.31	4.92	4.28	-2.07
德业股份	5.33	5.33	4.86	5.34	4.18	1.02	
固德威	2.44	2.44	2.50	5.14	4.39	-2.41	
科士达	1.80	1.68	1.79	3.03	1.51	-4.52	
中天科技	12.64	12.76	12.30	12.29	8.93	-3.15	
晶科能源	3.47	3.59	18.32	6.22	4.65	0.70	
大全能源	4.06	4.04	4.30	4.60	3.43	-5.84	

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)
中国中车	8.38	美的集团	3.99
中国船舶	6.95	立讯精密	3.33
中国石油	4.64	华测检测	3.01
巨化股份	3.36	歌尔股份	2.40
金山办公	2.85	鹏鼎控股	2.21
福耀玻璃	2.84	新和成	1.21
中国联通	2.70	京东方A	1.12
中国核电	2.65	浪潮信息	1.12
建设银行	2.62	川宁生物	1.07

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供给预期在7月份环比继续下行，但头部企业表现相对可观。由于动力市场进入淡季，7月份的出货量有所减少。不过6月份三元材料原料价格大幅下跌，部分企业在7月份可能会有备货动作，反映出抄底情绪，但大规模补货需求预计集中在8月份释放。价格方面，6月份有色金属和碳酸锂价格持续下行，导致成本端下降，每Wh成本下降约1到2分钱。目前市场报价也有所降低，预计将维持在相对低位水平。不过，电动工具等数码消费市场的部分细分领域产品有涨价动向。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格以下跌为主，一是碳酸锂价格下跌导致成本端无支撑，二是加工费在大厂招标下下调；三是下游需求环比上月整体是走低的。消息面湖南裕能在贵州基地进一步扩产，并且配套上游磷矿、磷酸等原料，坚持一体化布局，排他性壁垒进一步提高。磷酸铁方面，工铵价格有所松动，磷酸铁成本端压力缓解，价格持稳运行，但部分企业因承受不住巨大亏损，有减产动作。

三元材料：近期三元材料市场头部企业在7月份的排产预期明显向好，环比增量幅度预计超过10%。尽管消费类数码三元材料需求偏弱，但动力材料出货表现优于预期，总体量级有明显回升。价格方面，6月份原料价格下跌带动成本和报价持续下行，目前三元材料价格呈震荡企稳态势，继续下跌空间有限。前驱体生产端，由于部分企业在6月份冲量后透支了7月份的需求，导致7月份表现有增有减。宁德时代方面的材料需求主要由邦普供应链消化，海外客户需求则无明显增加。整体来看，前驱体和正极材料的反馈有所不同，订单消化存在差异。

碳酸锂：本周碳酸锂价格基本维持在稳定区间，当前锂价已经触及并跌破部分企业的外购成本线，在此背景下，锂盐生产厂商与贸易商展现出了强烈的挺价意愿，尤其是今日，市场情绪相较于上周有了明显的回暖迹象。从消息面来看，雅保举行的碳酸锂招标活动以91750元/吨的价格成功达成交易，成交总量为100吨。供应端，进口锂矿价格的持续下行和海外矿企出口量增加，盐湖提锂和云母提锂产量稳中有增，整个市场的供应状况呈现出相对宽松的局面。需求端，随着季节性淡季的到来，正极材料厂商在7月份的初步排产计划虽然环比可能有所增加，但在高客供比例的背景下，下游企业的主动采购需求并不旺盛，上下游之间的心理成交价位存在较大分歧，现货市场的交易活跃度较为有限。

负极材料：本周负极材料市场整体变动较小。生产方面，6月份整体生产节奏有所放缓，预计整体产量呈微减趋势。企业开工情况有所分化，一些中小厂开工水平较为低迷。目前，受原料价格和下游需求双重制约，负极材料价格暂时保持稳定，材料价格下

降空间有限，同时上涨可能性也较小。针状焦市场进入7月后出现明显转折，出货速度有所放缓，主要受负极材料需求预期下降影响。预计本月订单执行后，下月可能面临较大出货压力，厂家库存可能开始积累。价格方面，针状焦厂商目前仍在坚持挺价，但随着买方观望情绪加重，价格下行压力逐渐显现。初级针状焦市场同样遇冷，头部大厂采购订单量明显减少。石油焦市场方面，中硫焦需求也出现放缓迹象。目前，无论是中硫焦还是低硫焦市场都呈现供大于求状态。近期焦价已有小幅下调，短期内可能会维持稳定过渡，但后续仍有进一步下跌可能。整体来看，石油焦和针状焦市场均面临需求减弱、价格承压的局面，市场参与者普遍持观望态度。本周石墨化代工市场价格维持低位稳定状态。订单结构方面，长协订单比较饱和，而零散订单较少，部分长协加工厂仍有涨价意向，但具体落地情况还要看与负极材料厂商之间的新一轮的磋商。供需方面，由于下游订单量未见明显增长，整体订单情况与前期基本保持一致，短期内，石墨化代工价格预计将继续保持稳定。

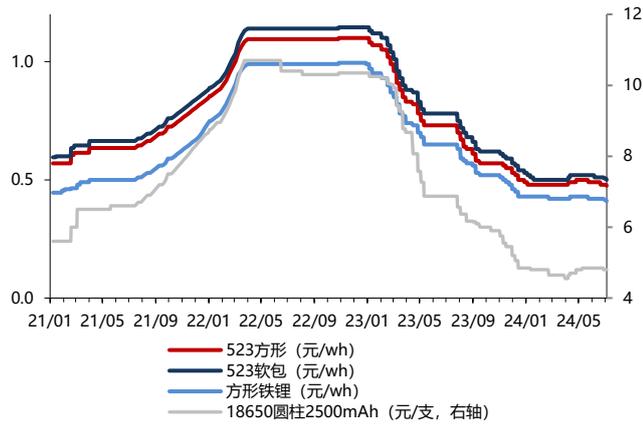
隔膜：本周隔膜市场需求整体小幅下滑，出货有所放缓。个别厂商由于库存水平较高，采取了灵活的排产机制，以保证产销平衡。受半年度溢价影响，隔膜市场价格继续下行，本轮跌幅约为5%。近期订单增量有限，市场压力较大。然而，部分二线厂商通过低价策略，订单和出货量均出现明显环比增长。

电解液：本周电解液市场需求平稳，整体市场开工率及出货量基本稳定，从下游来看，市场并无明显增量。价格方面，由于电解液价格已经处于市场低价，本周电解液价格基本平稳，无明显波动。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求平稳，市场开工率及出货量基本稳定，部分厂家消耗库存；价格方面，在一些厂家招标的带动下，六氟磷酸锂价格小幅波动，六氟磷酸锂厂家利润空间几乎消失。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。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

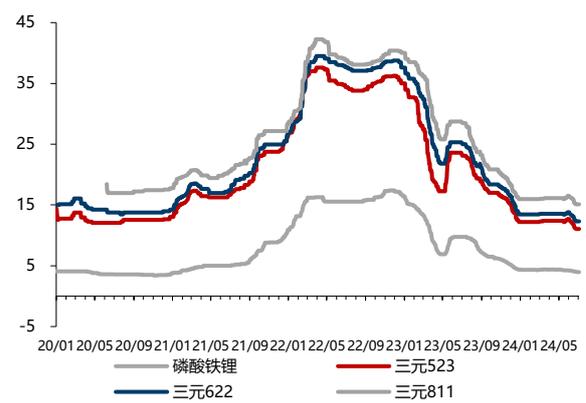
图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



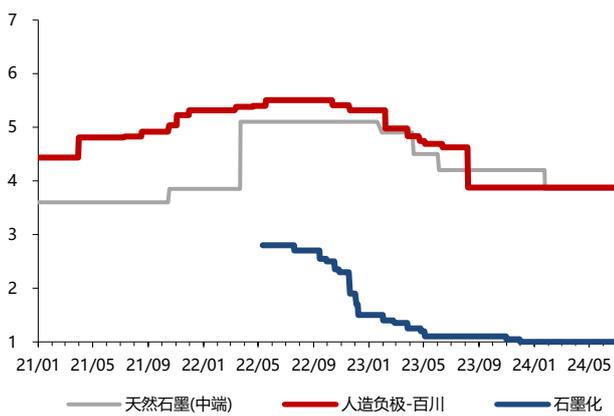
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：电池负极材料价格走势（万元/吨）



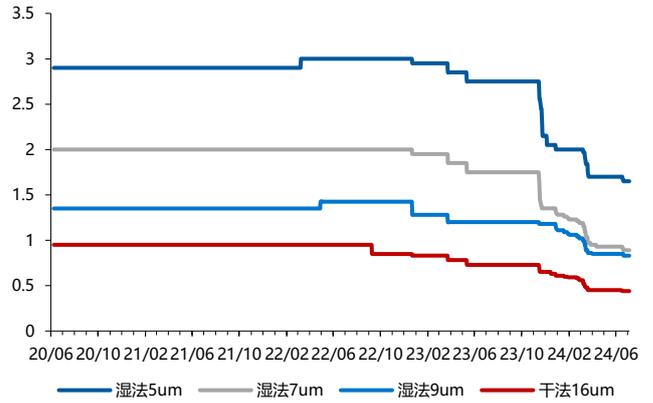
数据来源：鑫椏资讯、SMM，东吴证券研究所

图26：部分隔膜价格走势（元/平方米）



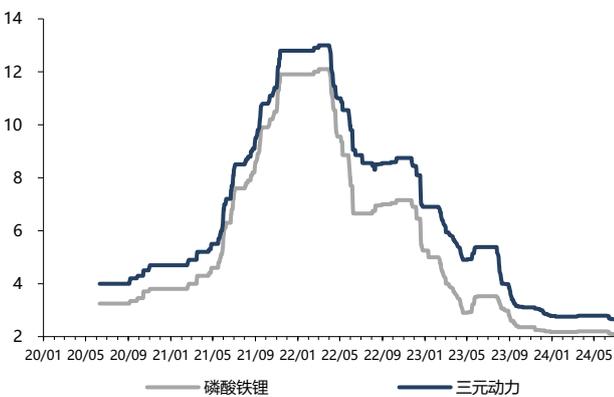
数据来源：鑫椏资讯、百川，东吴证券研究所

图27：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28：前驱体价格走势（万元/吨）

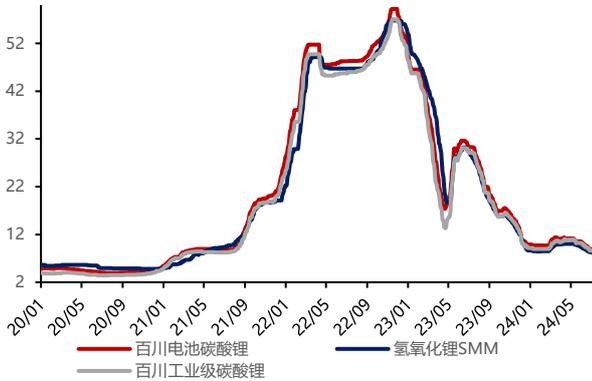


数据来源：SMM，东吴证券研究所



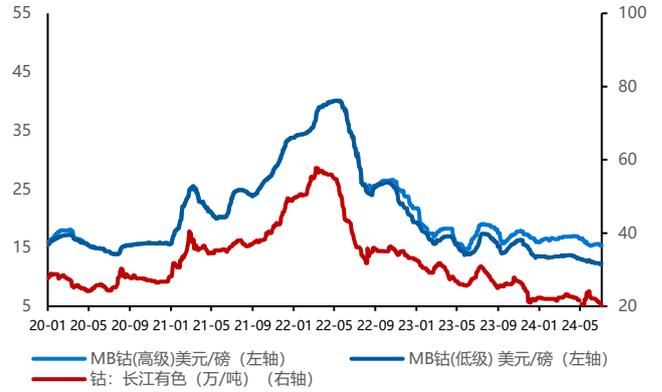
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图29：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图30：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图31：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/7/5)

曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/屈斯温/刘晓恬

	2024/7/1	2024/7/2	2024/7/3	2024/7/4	2024/7/5	日环比%	周环比%	月环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	21.00	20.80	20.60	20.40	20.20	-1.0%	-3.8%	-3.8%	-9.8%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	20.15	20.15	20.15	20.15	20.15	0.0%	0.0%	0.0%	-1.9%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	21.64	21.54	21.38	20.99	20.99	0.0%	-3.7%	-3.0%	-5.7%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	21.65	21.55	21.40	21.00	21.00	0.0%	-3.7%	-3.0%	-5.6%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	21.70	21.55	21.45	21.10	21.10	0.0%	-3.7%	-2.8%	-6.2%
镍：上海金属网 (万/吨)	13.69	13.77	13.72	13.83	13.66	-1.2%	0.5%	-0.2%	6.3%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.51	1.51	1.49	1.49	1.49	0.0%	-0.2%	-1.2%	7.3%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	8.65	8.65	8.63	8.63	8.63	0.0%	-1.4%	-0.2%	1.5%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	8.55	8.60	8.60	8.65	8.65	0.0%	0.0%	1.2%	-6.0%
碳酸锂：工业级 SMM	8.59	8.59	8.56	8.59	8.57	-0.2%	-1.4%	-0.2%	-2.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	8.85	8.90	8.90	8.95	8.95	0.0%	0.0%	1.1%	-9.6%
碳酸锂：电池级 SMM	9.07	9.07	9.05	9.08	9.06	-0.2%	-1.0%	-0.2%	-6.6%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	9.20	9.20	9.18	9.19	9.19	0.0%	-1.2%	-0.1%	-9.0%
碳酸锂：LC2407 (万/吨)	8.70	8.89	8.89	8.95	8.88	-0.8%	0.3%	-19.1%	-18.0%
金属锂：(万/吨) 百川	83.50	83.50	83.50	83.50	83.50	0.0%	0.0%	0.0%	-7.2%
金属锂：(万/吨) SMM	79.00	79.00	79.00	79.00	79.00	0.0%	0.0%	0.0%	-0.6%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	8.90	8.80	8.80	8.80	8.80	0.0%	-2.2%	-1.1%	-9.7%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	8.3	8.3	8.3	8.2	8.2	0.0%	-0.5%	-0.3%	-4.4%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	8.28	8.28	8.28	8.28	8.28	0.0%	0.0%	0.0%	-3.8%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	2.03	2.03	1.98	1.98	1.98	0.0%	-2.5%	-2.5%	-6.0%
电解液：磷酸铁锂 SMM	2.11	2.09	2.09	2.09	2.09	0.0%	-1.0%	-1.0%	-4.1%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.66	2.64	2.64	2.64	2.64	0.0%	-0.8%	-0.8%	-5.0%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	6.34	6.28	6.23	6.23	6.23	0.0%	-1.8%	-1.8%	-7.1%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	6.15	6.15	6.15	6.15	6.05	-1.6%	-3.2%	-1.6%	-8.3%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.0%	0.0%	0.0%	5.3%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.0%	-1.9%
前驱体：三元523型 (万/吨)	7.00	7.00	6.95	6.95	6.95	0.0%	-0.7%	-0.7%	0.0%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	12.60	12.60	12.55	12.50	12.50	0.0%	-0.8%	-0.8%	-2.3%
前驱体：四氯化钴 (万/吨) SMM	12.60	12.55	12.50	12.50	12.50	0.0%	-0.8%	-0.8%	-1.2%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	0.0%	0.0%	-5.8%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	16.60	16.40	16.40	16.40	16.40	0.0%	-1.2%	-0.9%	-5.7%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	16.55	16.50	16.45	16.40	16.40	0.0%	-1.2%	-0.9%	-5.7%
正极：锰酸锂动力 (万/吨) SMM	3.80	3.75	3.75	3.75	3.75	0.0%	-2.6%	-1.3%	-7.4%
正极：三元111型 (万/吨)	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	0.0%	0.0%	0.0%	-10.7%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.05	11.05	11.05	11.05	11.05	0.0%	0.0%	0.0%	-9.4%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30	0.0%	0.0%	0.0%	-8.6%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	15.10	15.10	15.10	15.10	15.10	0.0%	0.0%	0.0%	-5.3%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.96	3.96	3.96	3.96	3.96	0.0%	-0.6%	-0.1%	-9.1%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40	0.0%	0.0%	0.0%	-7.7%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.85	3.85	3.85	3.85	3.85	0.0%	0.0%	0.0%	-8.3%
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极：石油焦 (万/吨) 百川	0.19	0.18	0.18	0.18	0.18	0.0%	-2.6%	-2.4%	3.0%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.17	1.17	1.17	1.17	1.17	0.0%	0.0%	0.0%	-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	1.65	1.65	1.65	1.64	1.64	0.0%	-0.9%	-0.9%	-18.3%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.89	0.89	0.87	0.87	0.87	0.0%	-2.2%	-2.2%	-32.0%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.83	0.83	0.81	0.81	0.81	0.0%	-2.4%	-2.4%	-27.0%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	0.0%	-27.9%
电池：软包：三元523 (元/wh) SMM	0.48	0.48	0.48	0.48	0.475	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-3.1%
电池：软包：三元523 (元/wh) SMM	0.505	0.505	0.505	0.505	0.5	-1.0%	-1.0%	-1.0%	-5.7%
电池：方形：铁锂 (元/wh) SMM	0.415	0.415	0.415	0.415	0.41	-1.2%	-1.2%	-1.2%	-4.7%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.8	4.8	4.8	4.8	4.8	0.0%	0.0%	0.0%	-1.0%
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%	-6.2%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	18	18	18	18	18	0.0%	0.0%	0.0%	-18.2%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-47.7%
PVDF：三元 (万元/吨)	13.25	13.25	13.25	13.25	13.25	0.0%	0.0%	0.0%	-30.3%

数据来源：WIND，鑫椴资讯，百川，SMM

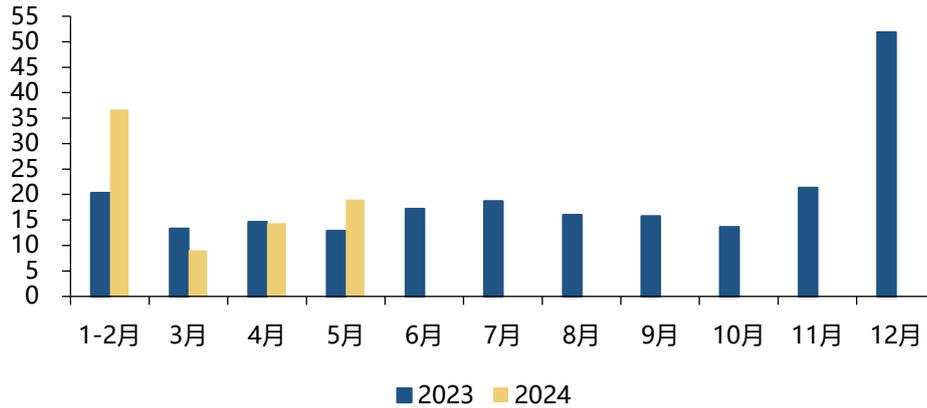
数据来源：WIND、鑫椴资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%，环比增32%；1-5月累计新增79.15GW，同增29%。

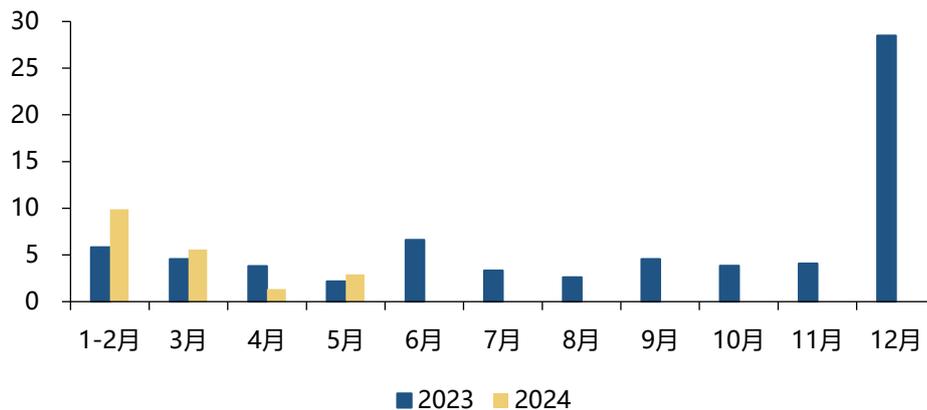
图32：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

当前国内头部硅料企业坚挺硅料意愿依然较强，N型用料大厂报价维持在40元/公斤上下，但结合其他品质硅料的混料成交价格基本来至3开头的价格；其他二三线硅料企业在减产、自身去库存初见成效的基础上价格趋于维稳。需求方面，下游需求仍多为按需采购，下游对硅料采购观望情绪仍在。供给上，7月在本月新增的一家龙头企业加大检修减产力度结合其他硅料企业的检修情况，本月国内硅料的产量有望下降，硅料价格将得到一定支撑，但价格能否上涨还需结合目前市场上的硅料去库存情况而定。

硅片：

本周硅片成交价格整体趋稳，主流尺寸硅片的低价成交价格有小幅提升，其他类型硅片价格变化不大。本周 Topcon 183 尺寸硅片随着市场库存水平的降低，硅片企业挺价、涨价意愿明显，龙头硅片企业率先提价至 1.15 元/片，来至本周其他硅片企业跟涨意愿明显，本周市场 Topcon 183 硅片 1.15 元/片的报价逐步增多，但当前市场主流成交价格仍维持在 1.1 元/片左右，前期 1.05 元/片的低价价格以及上调后 1.15 元/片高价成交均鲜少。其他类型、其他尺寸硅片方面，Topcon 210 硅片价格在 1.7 元/片左右，Topcon 210R 硅片随着市场产出的增加价格稳中走弱，本周主流价格来至 1.35-1.4 元/片区间。HJT 专用硅片价格小幅走弱，根据硅料品质不同，高少子寿命的 HJT 半片价格维稳在 0.76 元/片左右，低少子寿命的 HJT 半片价格维稳在 0.7 元/片左右。7 月国内多数硅片企业开工率水平环比变化不大，但包括一家龙头硅片企业在内的两家硅片企业计划 7 月将满负荷运行，市场硅片产量有望又有一波小增量，硅片成交价格能否继续维持上涨还有待视硅片实际供需以及下游电池端的接受程度而定。

电池片：

本周电池主流价格继续维稳，整体市场仍略显疲软。当前上游 Topcon 硅片成交价格的微涨支撑了相应尺寸的电池价格，Topcon 183 电池价格维持在 0.28-0.3 元/W，但市场上也流通了抛货、抵债等更低价格的电池；此外下游组件价格的持续走弱以及终端需求的观望使得电池的需求出货也较为一般，部分电池厂商的提价意愿目前来看仍有压力。其他尺寸的 Topcon 电池方面，相比 183 电池价格价差逐步缩小，本周 210 系 Topcon 电池价格来至 0.30-0.31 元/W 区间。排产方面，截止目前来看电池端排产尤其是专业化电池企业尚未看到有所起色，部分电池企业仍在继续消化库存中，预计 7 月整体产量环比仍有下降可能。目前 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 电池价格稳中走弱，各效率段 HJT 电池国内价格在 0.39-0.53 元/W 区间。

组件：

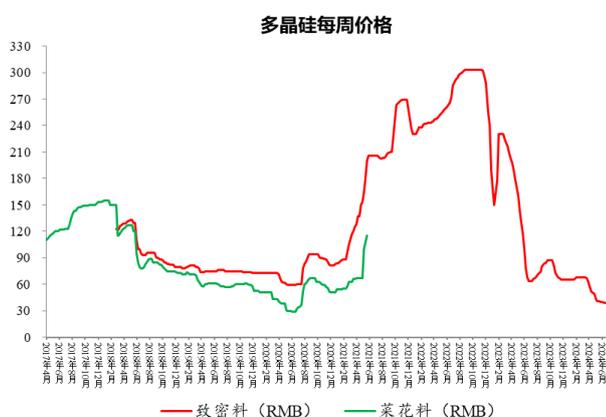
7 月来临但国内终端需求仍尚未有明显起色，海外如欧洲市场开始进入传统休假淡

季，同时当前欧洲市场上的库存也仍有待时日进行消耗；国内的不少集中式项目仍在继续往后延期，整体需求可见度仍不高。价格方面，市场上组件价格继续混乱，主流厂商主流功率价格也是继续走弱来至 0.76-0.86 元/W，同时各类抛甩货、抵债组件价格出现了极低的价格，三季度开始国内光伏各环节的洗牌进一步加速。

辅材：

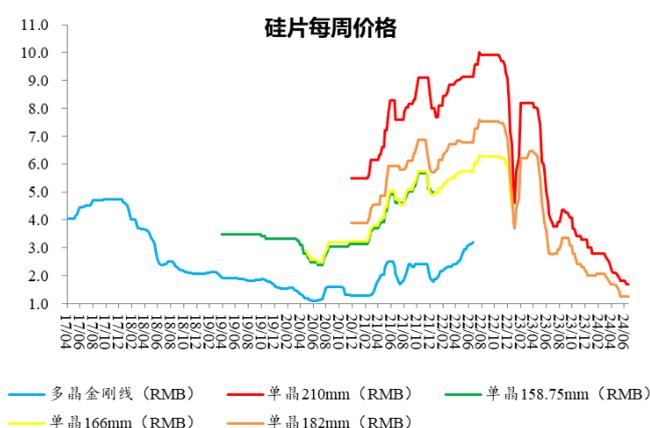
辅材方面，随着组件厂商的减产观望，对辅材的需求减弱，价格上也是呈现走弱态势。

图34：多晶硅价格走势（元/kg）



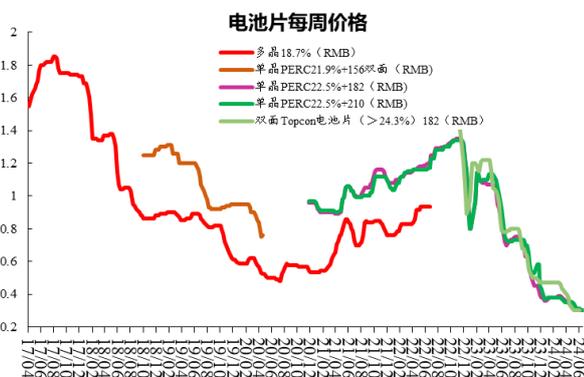
数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

图35：硅片价格走势（元/片）



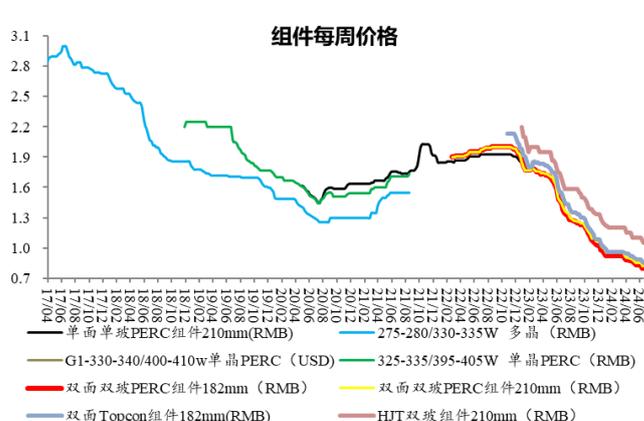
数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

图36：电池片价格走势（元/W）



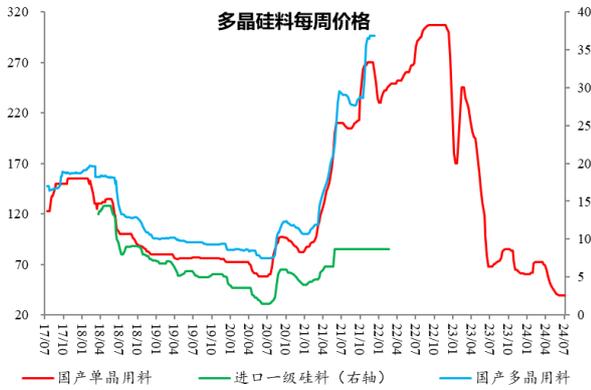
数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

图37：组件价格走势（元/W）



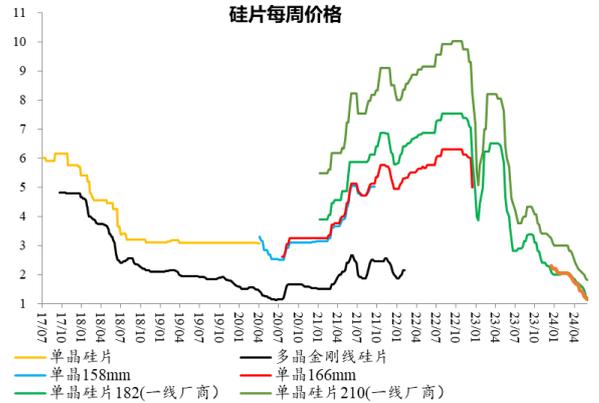
数据来源：SolarZoom, 东吴证券研究所

图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



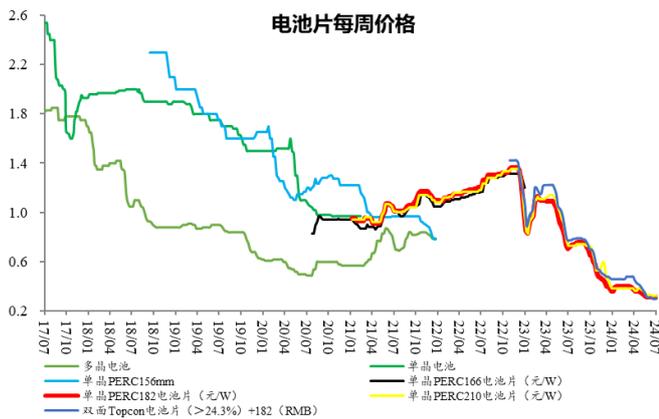
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



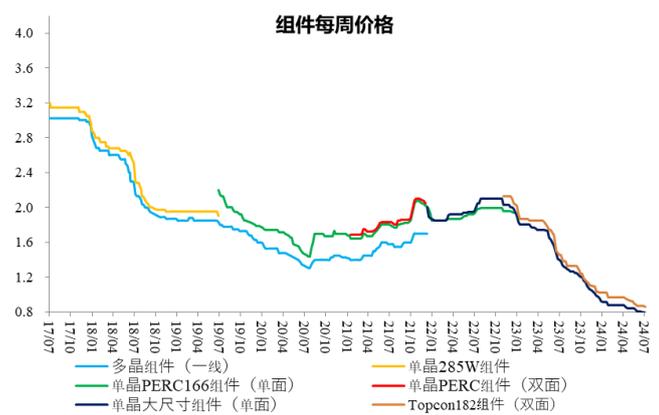
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

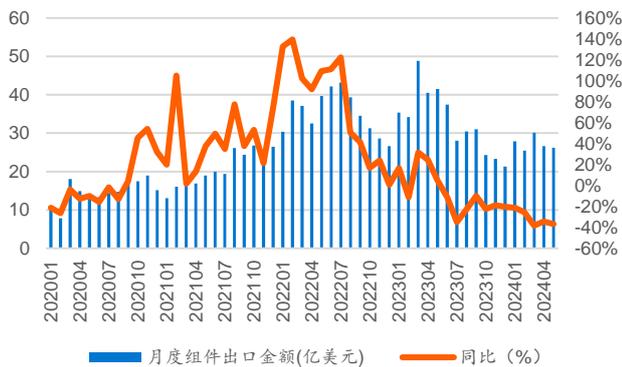
图42: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (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

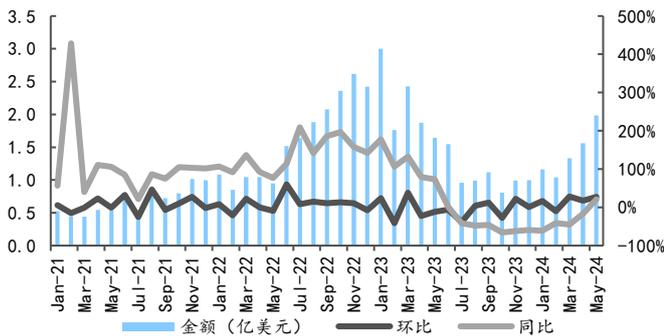
图45: 浙江省逆变器出口

图44: 月度逆变器出口金额及同比增速

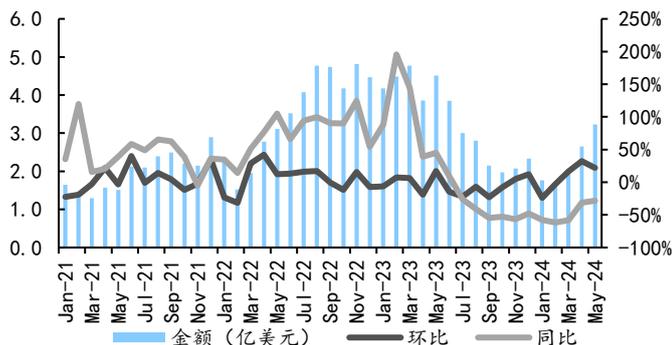


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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	2023								2024	
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%
纸巾	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%
造纸（纸中）	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%
项目型市场合计	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%

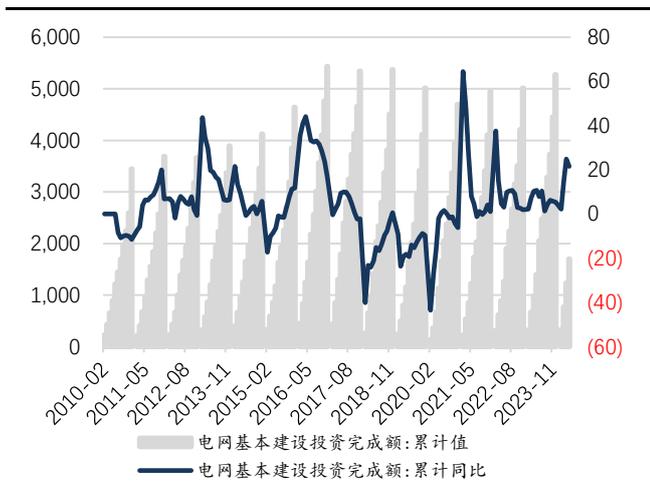
数据来源：工控网，东吴证券研究所

2024年6月制造业PMI 49.5%，前值49.5%，环比持平：其中大/中/小型企业PMI分别为50.1%/49.8%/47.4%，环比-0.6pct/+0.4pct/+0.7pct，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-%)



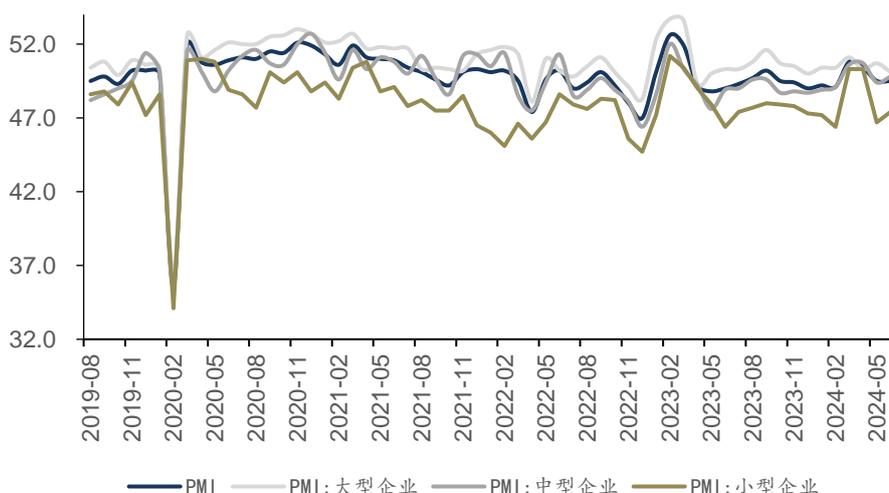
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

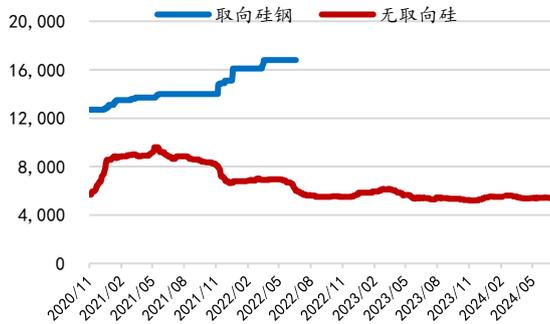
2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜价格均上升。Comex 白银本周收于 30.81 美元/盎司，环比上升 3.35%；LME 三个月期铜本周收于 9,886.00 美元/吨，环比上升 0.35%。

本周铝价格下降。LME 三个月期铝收于 2,527.00 美元/吨，环比下降 0.88%。

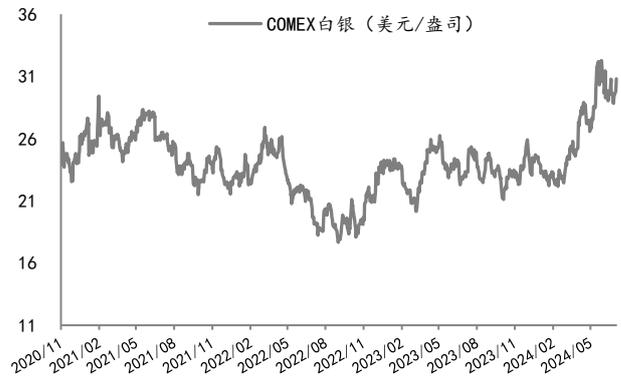
本周无取向硅钢价格持平。无取向硅钢本周收于 5,400.00 元/吨，同比持平。

图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



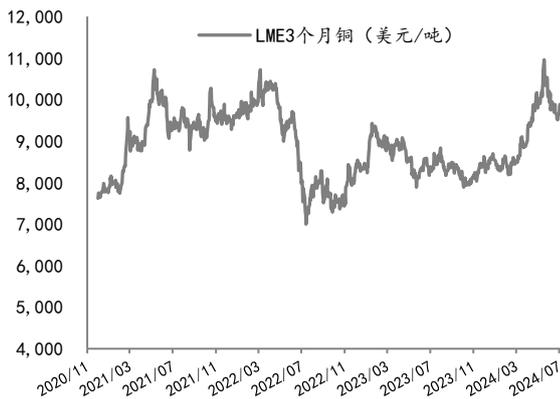
数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 白银价格走势 (美元/盎司)



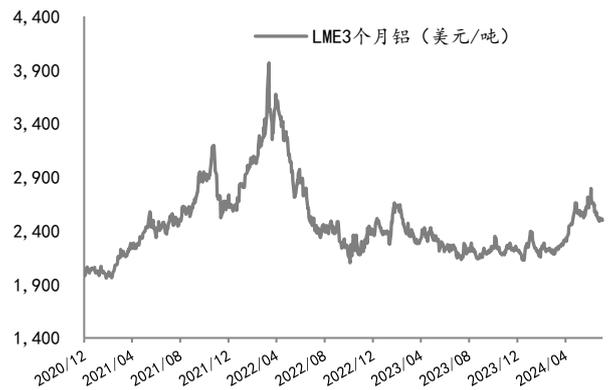
数据来源: wind、东吴证券研究所

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

江苏: 执行最新分时电价。优化尖峰时段设置,缩短尖峰时长。取消冬季早峰时段,调整夏季晚峰时长,引导工业用户主动错峰用电。夏冬两季尖峰电价保持不变,以峰段电价为基础上浮 20%。降低 315 千伏安及以上的工业用电重大节日深谷电价节假日期间 11:00-15:00 执行谷段电价,并在此基础上再下浮 20%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CBeAgueJGqGqjIU9r4yHQg>

贵州：更新储能项目管理办法：鼓励签订 3~5 年及 5 年以上租赁协议。贵州省能源局重新印发《贵州省新型储能项目管理暂行办法》。文件指出：鼓励新能源企业与储能企业签订协议，采取双方协商等方式形成租赁价格，鼓励签订 3~5 年及 5 年以上中长期协议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/05m8kCX1uoqz41pEWL4Liw>

贵州：对集中式风光项目暂按不低于装机容量 10%*2h 配储。电网侧新型储能项目由省级能源主管部门根据电力系统需要,按年度编制发展方案,重点布局在负荷中心、电网调节能力较弱及新能源消纳受限等区域,重点建设功率不低于 5 万千瓦、容量不低于 10 万千瓦时的项目。

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

北京：推动房山/京丰电厂/大安山储能项目建设，2025 年可再生能源超 4GW。到 2025 年，全市可再生能源发电装机规模达到 435 万千瓦左右，可再生能源耦合供热服务面积达到 1.45 亿平方米左右，外调绿色电力规模力争达到 300 亿千瓦时，占全社会用电量比重达到 21%左右，新建重点区域可再生能源利用比重原则上不低于 20%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/lRiqInWPyQGSSyF3QRAmA>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

工信部：工信部印发《2024 年汽车标准化工作要点》。在全球新一轮能源革命和“双碳”战略背景下，6 月 21 日，工信部印发的《2024 年汽车标准化工作要点》指出：支持固态电池、电动汽车换电、车用人工智能等领域的发展。此外，科技部也表示：将大力布局前沿和颠覆性技术，加大对全固态电池、智能网联等前沿技术的支持力度。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240629/1386035.shtml>

Smart: Smart 与 Armstrong's 集团合作开拓新西兰市场。日前，我们了解到，smart 与 Armstrong's 集团展开合作，共同开拓新西兰市场。作为新西兰最大的独立汽车集团，Armstrong's 集团在当地拥有深厚的资源积累和强大的销售和服务网络。在该集团位于奥克兰、克赖斯特彻奇和达尼丁的梅赛德斯-奔驰展厅中，smart 将带来独具新奢理念的品牌展厅，这也标志着 smart 正式回归新西兰市场。随后，smart 精灵#1 及#3 也即将于近

期在当地上市。

<http://www.autohome.com.cn/news/202407/1298096.html>

日本：日本 2024 上半年汽车销量减少。日本汽车销售协会联合会、日本全国轻型汽车协会联合会当地时间 7 月 1 日发布的数据显示，受此前日本多家车企认证申请过程造假导致部分车型被暂停出货影响，2024 年 1 月至 6 月，日本国内新车销量初步统计为 2127490 辆，同比减少 13%。小排量汽车新车销量初步统计为 729839 辆，同比减少 18%，小排量汽车新车销量为 13 年来最低水平。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

特斯拉：特斯拉 2024Q2 销量达 4.4 万。联社 7 月 2 日电，特斯拉第二季度交付量 443,956 辆，预估 439,302 辆；包含 422,405 辆 MODEL 3/Y，高于预期的 412,288 辆。特斯拉还表示，公司在第二季度部署了 9.4 GWh 的储能产品，这是迄今为止最高的季度部署量。

<https://www.cls.cn/telegraph>

小米：小米 SU7 交付提速顺利。据小米汽车官方微博，小米 SU7 交付提速目前进展顺利，6 月已开启双班生产，单月交付已突破 10000 辆。7 月 1 日起，小米 SU7 系列交付进一步加速，锁单后预计交付周期最高可缩短 5 周。同时，近期我们将进行新一轮产线调优维护，为进一步提升产能做准备。产线调优维护不会影响 7 月交付量持续破万的目标。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

小鹏：小鹏 MONA M03 全球首秀。7 月 3 日下午，小鹏 MONA M03 开启全球首秀。这款为年轻用户打造的智能纯电掀背轿跑，以其独特的 AI 量化美学设计吸引了行业关注。小鹏汽车董事长 CEO 何小鹏携手造型中心副总裁胡安马·洛佩兹 (JuanMa Lopez) 共同出席了此次直播，深入解读了小鹏 MONA M03 的设计创作理念和背后的技术实力。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/236285>

欧盟：欧盟决定对中国电动汽车加征临时反补贴税。财联社 7 月 4 日电，欧盟委员会在对中国电动汽车 (BEV) 进行为期九个月的反补贴调查后，决定对来自中国的电动

汽车进口征收临时反补贴税。临时关税适用于部分中国生产商，分别为：比亚迪 17.4%，吉利 19.9%，上汽 37.6%。

<https://www.cls.cn/detail/1723745>

宁德时代：宁德时代推出商用动力电池新品牌。2024 年 7 月 4 日，宁德时代正式推出商用动力电池品牌——宁德时代天行。宁德时代天行品牌为物流配送行业带来针对全场景的系列解决方案。重磅推出两大产品：一是宁德时代天行轻型商用车（L）-超充版，满足 4C 超冲速度、8 年 80 万公里超长寿命、140 度大电量、155Wh/kg 能量密度，适用时效性要求较高的场景，如快递物流、平台接单等，12 分钟补能 60%SOC；二是宁德时代天行轻型商用车（L）-长续航版，500km 超长续航、8 年 80 万公里超长寿命、200 度超大电量、200Wh/kg 能量密度，适用中长途运输、高频使用、充电不便利等场景。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8tZyTyn6t-tgOnpqITD8oQ>

3.1.3. 光伏

中国：我国 2023 年光伏 2023 年组件产能/产量分别达 920GW、518.1GW。我国光伏组件产能/产量分别达 920GW、518.1GW，同比分别增长 66.7%、75.8%，产业整体规模进一步扩大。2023 年我国光伏组件出口额约 396.1 亿美元，同比下降 6.5%。这也是近三年来首次出现出口额有所下降。组件出口量约 211.7GW，同比增长 37.8%，组件出口量占我国组件产量的 40.9%。组件出口量再创历史新高。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20240701/1386209.shtml>

电池片：2023 年全球电池片总产能突破 1TW。截至 2023 年底，全球电池片总产能达到 1032GW，突破 TW 大关；全球电池片总产量达 643.6GW。值得一提的是，2023 年 n 型电池表现出色。2023 年，我国大陆地区电池片总产能实现显著增长，达到 929.9GW。在产能分布上，前十名企业的合计产能为 628.9GW，占据了全国总产能的 67.6%。2023 年我国大陆地区电池片产量约为 591.3GW。TOPCon 产能加速扩张，成为新增产能主流，多主栅技术持续助力电池成本下降，自动化程度不断提升。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20240701/1386206.shtml>

国能集团：国家能源集团新能源装机突破 1 亿千瓦。6 月 30 日，随着国电电力陕北锦界光伏 100 万千瓦、宁夏电力灵绍直流配套光伏 100 万千瓦等一批百万千瓦级新能

源项目陆续并网发电，国家能源集团新能源装机规模突破 1 亿千瓦，其中风电规模 6228 万千瓦，保持世界第一；光伏规模 4213 万千瓦，实现跨越式增长；装机整体规模较“十三五”末增长超 116.6%，占全集团发电装机总量比例由 2021 年的 21.6% 提升至 31.4%。

<http://guangfu.bjx.com.cn/news/20240701/1386162.shtml>

中国光伏行业协会：中国光伏行业协会召开金融风险评估专项会议。 为了加强金融机构和光伏行业领先企业交流，促进行业健康发展，2024 年 7 月 2 日，中国光伏行业协会在北京组织召开“光伏行业金融风险评估及行业金融生态建设专项会议”。来自天合光能、隆基绿能、晶科能源、晶澳科技、通威股份五家行业龙头企业，国开行、进出口银行、工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行、招商银行、兴业银行、中信银行、民生银行、平安银行、浙商银行十三家银行单位代表应邀出席本次会议。

<https://mp.weixin.qq.com/s/9Ye5hZZB7OGtYzUKgQboDA>

303 亿欧元补贴！欧委员会批准德国包括 REPowerEU 在内的复苏计划。 6 月 28 日，欧委会批准了德国的 RRP（恢复和复原计划），其中包括 REPowerEU 章节。该计划包括对 17 项改革和 28 项投资共计 303 亿欧元的补助。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X3HqqKGpM6H9bjVvDduVIA>

国电投 800MW 组件集采开标，价格 0.75-0.84 元/W。 7 月 2 日上海电投电能成套设备有限公司二〇二四年度市场化项目第一批光伏组件框架采购项目开标。该项目分为 8 个标段，合计采购光伏组件 800MW。本次为第一阶段，共有 22 家企业参与投标，投标单价在 0.75 元/W~0.84 元/W 之间，均价 0.796 元/W。

<https://mp.weixin.qq.com/s/B3RxzMqwTfZnA-RjTV0UYA>

欧盟：欧盟批准法国对风能的百亿财政支持。 财联社 7 月 3 日电，欧盟批准了法国对海上风能项目价值 108 亿欧元的支持。

<https://api3.cls.cn/a/1722435>

晶科能源：晶科能源 N 型 Tiger Neo 出货量达 100GW。 财联社 7 月 4 日电，财联社记者从晶科能源获悉，公司 N 型 Tiger Neo 组件出货量达到 100GW。公司人士表示，

TOPCon 主流地位很难撼动，还能持续三到五年领先地位。截至目前，晶科能源 N 型电池量产效率已达 26.3%。公司表示，到今年年底，N 型电池量产效率将超过 26.5%，后续的电池效率将以每年 0.5 个百分点的提升速度作为增长目标。

<https://www.cls.cn/detail/1723220>

3.1.4. 风电

欧盟批准了法国对海上风能项目价值 108 亿欧元的支持。

<http://finance.sina.com.cn/7x24/2024-07-03/doc-incavyqn8375724.shtml>

大唐拿下黑龙江 300MW 风电项目开发指标。大唐发电投资建设黑龙江大唐绥化庆安一期 300MW 风电项目，项目总投资约 16.81 亿元，拟安装 48 台 6.25MW 风力发电机组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240703/1386620.shtml>

中核集团签约新疆 650MW 风电项目。布尔津县与新华水力发电有限公司签约 29.2 亿元、65 万千瓦风电项目，额定装机容量 650MW，设计安装 87 台 7.5MW 风电机组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240701/1386166.shtml>

特变电工投建 100 万千瓦风电储能项目。特变电工控股公司若羌县同昌新能源有限公司投资建设巴州祁曼风区 1000MW 风电及配套储能项目，一期建设 200MW 风电及配套储能项目，二期建设 800MW 风电及配套储能项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240702/1386516.shtml>

华电 1650MW 风电项目公示。明阳智能、金风科技、东方风电、电气风电预中标内蒙古华电达茂旗 100 万千瓦绿色供电项目、古尔班通古特沙漠基地新疆华电木垒 80 万千瓦风电项目、广西华电小盘石 100MW 风电项目风力发电机组(含塔架)采购，总装机容量 1650MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240704/1387000.shtml>

供应 16 台 18.5MW 机组，明阳智能杀入德国风电市场。德国清洁能源开发企业 Luxcara 与明阳智能签署供应协议，明阳智能为 Luxcara 在德国北海海域 270MW Waterkant 海上风电项目提供 16 台单机容量高达 18.5MW 的海上风电机组。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240704/1387064.shtml>

3.1.5. 氢能

中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司中标 16 台电解槽设备。中能建松原氢能产业园项目总投资 296 亿，2023 年 9 月 26 日正式开工。规划年产绿氢 11 万吨，绿氨/醇 60 万吨，配套建设电解槽装备制造生产线、综合加能站，设立氢能研究院，涵盖制氢、储氢、运氢、加氢、氢能化工、氢能装备全产业链条。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240701/1386132.shtml>

中船通过市 90 万千瓦风电制氢制甲醇项目获准备案。总投资额为 43 亿元，占地约 600 亩，建设内容为电解水制氢装置 60 套 2000Nm³/h 碱性电解槽设备，甲醇合成包括 1 套产能 35 万吨甲醇合成装置、3 套 420t/d 生物质气化炉、1 套甲醇精馏和储罐区，投产后可年产 32 万吨绿甲醇。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240704/1387055.shtml>

威立雅与中华煤气合作启动香港首个绿氢项目。项目将于新界东南堆填区扩建部分内建设，新设氢气生产站、氢气配送设施及 1 个加氢站。预计于 2025 年建成投产，日绿色氢气生产量可达 330kg，能够供应约 7-8 辆氢能巴士汽车行驶一整天。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240704/1386941.shtml>

国家能源集团首例绿氢耦合煤化工项目建成中交。清水营制氢厂总制氢规模为 15000 标方/小时，采用光伏直流电解水制氢技术，设置 16 台（15 开 1 备）碱性电解槽，设计年产量为 3080 吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240703/1386708.shtml>

内蒙古风光储氢氨一体化示范项目启动。项目分风光制氢一体化和合成绿氨两部分，

总投资 189 亿元。其中风光制氢一体化项目建设风电 125 万千瓦，光伏 115 万千瓦，合成绿氨项目投资 18 亿元，年生产能力 50 万吨。建成后预计每年绿电发电量约 63 亿千瓦时，年产绿氢 9 万吨、绿氨 50 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240703/1386668.shtml>

中国能建签约宁夏太阳山 800MW 光伏绿氢项目。项目位于宁夏吴忠市，是涵盖光伏、储能、电解制氢及氢能消纳的大规模综合能源一体化项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240702/1386469.shtml>

宏泽科技制氢电解槽产业基地及研发中心项目开工。项目总投资 10.8 亿元，占地 81.8 亩，总建筑面积 7.7 万平方米。建成后具备年产制氢电解槽 1335MW、氯碱电解槽 2.5 万片（单元槽）的产能，全部达产后可每年可实现销售收入 30 亿元、利润 6 亿元、税收 1.2 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240701/1386204.shtml>

辽宁抚顺清原氢能装备制造产业项目开工。分三期实施，其中一期投资 8 亿元，新建制氢工厂、储氢设施、氢能发电设备和年产量 50 台电解槽及其系统的装配工厂；二期投资 10 亿元，建设年产 2000 台套的氢燃料系统集成工厂；三期投资 7 亿元，建设氢燃料电池电堆、电解槽零部件生产基地。全部投产后年产值 12.5 亿元，年税收贡献 1 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240701/1386201.shtml>

3.1.6. 电网

7 月 2 日西门子能源高管在接受采访时表示计划为电网部门招聘 1 万多名新员工，并预计到 30 年电网（GT）部门将成为公司最大的收入来源。公司为满足市场巨大的需求，拟投资 12 亿欧元在美国、欧洲和亚洲新建产能，新增就业人员 40%欧洲、20%美国、20%印度，其他的将流向亚洲和拉美其他地区。

<https://finance.eastmoney.com/a/202407033120914993.html>

3.2. 公司动态

图56：本周重要公告汇总

亿纬锂能	拟择机减持不超 2.15 亿股思摩尔国际股票。
科达利	公司公布关于可转换公司债券 2024 年付息的公告，将于 2024 年 7 月 8 日按面值支付第二年利息，每 10 张“科利转债”（面值 1000 元）利息为 5.00 元（含税），债权登记日为 2024 年 7 月 5 日，除息日为 2024 年 7 月 8 日。
锦浪科技	公司公布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润盈利 32,528.62 万元~40,028.62 万元，同降 48.14%~36.18%。
中信博	公司公布中信博 2023 年年度权益分派实施公告，向全体股东每 10 股派发现金红利 8.8 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4.9 股，股权登记日 7 月 10 日，除权日 7 月 11 日 1)发布中期业绩预告，预计公司上半年净亏损 8-12 亿元；2) 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+”。
海优新材	公司公布关于“海优转债”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“A+”，评级展望为“稳定”，“海优转债”的信用等级为“A+”。
爱旭股份	公司的《2020 年股票期权激励计划》在 2024 年第二季度完成 14,050 股行权，占总量的 1.76%，《2022 年激励计划》在第二季度未有行权。
雷赛智能	预计 2024 年上半年归母净利润 1.1 亿元至 1.18 亿元，同比增长 46%-56%；扣非净利润预计 1.07 亿元至 1.15 亿元，同比增长 66%-78%。
福莱特	截至 2024 年 6 月 30 日，累计有 7.6 万元“福莱转债”转为 1726 股 A 股普通股，占转股前总股份的 0.0001%。未转股的“福莱转债”金额为 399.99 亿元，占发行总额的 99.998%。本季度无转股情况。
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。
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 0.07 元现金（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 0.18 元现金（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	1) 公司本次发行新增股份 35997120 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；2) 公布关于自愿披露 2024 年半年度业绩预告的公告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 118291 万元到 128291 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增长-8070 万元到 1930 万元，同比增加-6.39%到 1.53%。
双杰电气	公司全资孙公司木垒杰能新能源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 11.8 亿元。
杉杉股份	收到宁波证监局行政监管措施决定书。
湖南裕能	拟投建 50 万吨/年铜冶炼及 30 万吨/年磷酸铁等项目。
振华新材	公司公布 2023 年度权益分派实施公告，向全体股东每股派发现金红利 0.05 元（含税），股权登记日为 2024 年 7 月 5 日，股权除息日为 2024 年 7 月 8 日。
藏格矿业	参股公司巨龙铜业新增铜金属资源量 1472.6 万吨。
涪陵电力	公司 2023 年度利润分配方案向全体股东每股派发现金红利 0.145 元（共计 1.59 亿元）并每股派

	送红股 0.4 股，共派送红股 4.39 亿股，分配后总股本为 15.37 亿股。
东方铁塔	1) 公司中标东方电气集团东方锅炉股份有限公司的店头二期 1 号 2 号主钢结构采购项目，中标金额为 1.22 亿元人民币，占公司 2023 年经审计营业收入的 3.04%；2) 公司 2023 年年度权益分派方案为以 2023 年 12 月 31 日总股本 124.41 亿股为基数，每 10 股派发 3.00 元现金红利（含税），合计派送现金股利为 3.73 亿元，不送红股，不进行公积金转增股本。
金杯电工	公司中标中国东方电气集团有限公司 2024-2025 年大截面铜电缆集中采购项目，中标产品为风能电缆。中标金额为 2.13 亿元（含税），不含税金额约占公司 2023 年经审计营业收入的 1.23%。
先惠技术	与清陶能源签订合作研发协议。
中一科技	拟以 1328 万元-2655 万元回购股份。
中熔电气	董事长提议 2000 万元至 4000 万元回购股份。
昱能科技	2023 年年度权益分派后，公司回购股份价格上限由 220.00 元/股调整为 156.96 元/股。本次回购资金总额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元，预计回购数量上限约为 167.73 万股，占公司权益分派后总股本的 1.07%。
中国西电	公司公布中国西电 2023 年年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.066 元（含税），股权登记日 7 月 10 日，除权日 7 月 11 日。
信捷电气	公司公布无锡信捷电气股份有限公司 2023 年年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.22 元（含税），股权登记日 7 月 10 日，除权日 7 月 11 日。
德业股份	发布中期业绩预告，24H1 归母净利润 11.82 亿元到 12.82 亿元。

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	2024-06-24	2024-06-26	3	287.7335	-13.33

		ST 证券、*ST 证券和 未完成股改证券					
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>