

# 电力设备行业跟踪周报

## 逆变器 Q2 拐点确立，锂电 8 月需求或好转 增持（维持）

2024 年 07 月 14 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

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **电气设备 5732 上涨 1.6%，涨幅强于大盘。**新能源汽车涨 3.93%，光伏涨 2.29%，锂电池涨 2.16%，电气设备涨 1.6%，核电涨 1.29%，发电设备涨 1.18%，风电涨 0.25%。涨幅前五为力帆股份、锦浪科技、金龙汽车、通合科技、中恒电气；跌幅前五为智慧能源、中电兴发、中材科技、天顺风能、新时达。
- **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%；辽宁：电量报价上限 1.5 元/kWh，调频 0-10 元/MW 电化学储能、热储能可参与电力现货市场与调频辅助服务市场。**电动车：**6 月国内电动车销量 104.9 万辆，同环比+30%/+10%，出口 8.6 万辆，同环比+10%/-13%；6 月国内动力电池装机 42.8GWh，同环比+30%/+7%，宁德时代 45%，环比+1.2pct；SK On 冻结高管员工年薪直至公司扭亏为盈；LG 新能源 24H1 营收下降显著；通用汽车因汽车排放超标面临高额罚款；远景动力位于西班牙的电池超级工厂举行开工仪式；福特削减密歇根电池工厂激励措施；特斯拉在美国推出新款 Model 3 长续航后驱车型，售价为 4.25 万美元；因加征关税，特斯拉在欧洲销售 Model 3 提价 1500 欧；知情人士透露，特斯拉计划将 Robotaxi 的发布时间从 8 月推迟到 10 月；SMM 钴粉 19.75 万/吨，-2.0%；上海金属网镍 13.33 万/吨，-2.4%；长江有色市场锰 1.49 万/吨，-0.5%；百川碳酸锂工业级 8.50 万/吨，-1.7%；碳酸锂 LC2407 8.78 万/吨，-1.1%；百川金属锂 82 万/吨，-1.8%；氯化锂：国产 8.23 万/吨，-0.6%；电解液百川磷酸铁锂 1.93 万/吨，-2.5%；SMM 六氟磷酸锂 6.16 万/吨，-1.1%；前驱体 SMM 氧化钴 12.35 万/吨，-1.2%；正极 SMM 锰酸锂-动力 3.55 万/吨，-5.3%；三元 523 型半晶型 11.00 万/吨，-0.5%；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，-0.4%；隔膜百川湿法 1.135 元/平，-3.0%；百川隔膜干法 0.48 元/平，+0%；电池 SMM 方形-三元 523 0.475 元/wh，+0%；电池 SMM 方形-铁锂 0.41 元/wh，+0%；PVDF：LFP 5.75 万/吨，+0%；铜箔：8μm 国产加工费 15.5 元/公斤，+0%。**新能源：**奥地利通过阳台光伏新法案，800W 以下可直接接入，9 月 1 日开始执行；巴基斯坦将启动 100 万千瓦水井太阳能计划；工信部对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》公开征求意见，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，新建和改造光伏制造项目最低资本金比例为 30%；国家能源局积极稳妥推进可再生能源绿色电力证书全覆盖工作；晶澳 5GW 高效光伏组件项目在内蒙古开工。根据 Solarzoom，本周硅料 39.00 元/kg，持平；P 型 182/210 硅片 1.20/1.80 元/片，持平/持平；N 型 182 硅片 1.15 元/片，持平；PERC182/210 电池 0.31/0.31 元/W，持平/环涨 3.13%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.79/0.86 元/W，持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 24.25/15.00 元/平，持平/环涨 1.64%。甘肃省“千乡万村驭风行动”试点实施方案印发，试点项目 25 项，装机规模 490 兆瓦；本周招标 1.29GW，海上暂无；本周开/中标暂无。**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，并预计到 30 年电网（GT）部门将成为公司最大的收入来源。**人形机器人：**中国电信陕西公司与优必选签署战略合作协议；优必选计划年底实现小规模交付。
- **公司层面：平高电气：**预计 2024H1 归母净利润为 5.2 亿元-5.4 亿元。**华友钴业：**预计 2024H1 归母净利润 15-18 亿元。**隆基绿能：**预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润亏损 48-55 亿元；计划建设西藏一期年产 12.5GW 高效 BC 电池组件，预计总投资 32 亿元。**东方电缆：**中标陆缆系统和海缆系统项目金额约 25.28 亿元。**通威股份：**预计 2024H1 归母净利润亏损 30-33 亿元。**爱旭股份：**预计 2024H1 归母净利润亏损 14-20 亿元。**天顺风能：**预计 2024H1 归母净利润 2.1-2.6 亿元。**多氟多：**预计 2024H1 归母净利润 0.6-0.9 亿元。**杉杉股份：**预计 2024H1 归母净利润 0.15-0.23 亿元。**双良节能：**预计 2024H1 归母净利润亏损 10.3-12.8 亿元。**中材科技：**预计 2024H1 归母净利润为 3.8-5.1 亿元。**珠海冠宇：**子公司拟投建马来西亚冠宇电池新能源项目。**盐湖股份：**预计 2024H1 归母净利润同比下降 54.88%-66.65%。**通威股份：**预计 2024H1 归母净利润亏损 30-33 亿元。**天齐锂业：**预计 2024H1 归母净利润亏损 55.3 亿元-48.8 亿元。**中矿资源：**预计 2024H1 归母净利润同比下降 60%-69%。**弘元绿能：**预计 2024H1 归母净利润亏损 8-11 亿元。**钧达股份：**预计 2024H1 归母净利润亏损 0.9-1.8 亿元。**赛伍技术：**预计 2024H1 归母净利润亏损 0.15-0.22 亿元。**振江股份：**预计 2024H1 实现归母净利润 1.1-1.4 亿元。**八方股份：**预计 2024H1 归母净利润 0.5-0.62 亿元。**天际股份：**预计 2024H1 归母净利润亏损 1.15-1.35 亿元。**中德电气：**公司拟以 2000 万元-4000 万元回购公司股份。**晶澳科技：**1) 公司将募投项目“包头晶澳（三期）20GW/拉晶、切片项目”项目建设期延长至 2025 年 6 月；2) 公司拟通过全资子公司晶澳太阳能有限公司收购晶澳（扬州）太阳能科技有限公司 23.0681% 股权，股权转让价格为人民币 20 亿元。**格林美：**预计 2024H1 归母净利润 6.61-7.65 亿元。**科士达：**预计 2024H1 归母净利润 2.0-2.6 亿元。**蔚强锂电：**预计 2024H1 归母净利润 1.45-1.75 亿元。**伊戈尔：**预计 2024H1 归母净利润 1.58-1.85 亿元。**诺德股份：**预计 2024H1 归母净利润 1.5 亿元。**思源电气：**发布 2024 年半年报快报，营收 61.66 亿元，同比增长 16.27%；归母净利润 8.87 亿元，同比增长 26.64%。**正泰电器：**拟以 1.5 亿元购买国网浙江综合能源服务有限公司 5% 股权，完成后将持有其 10% 股权。**容百科技：**拟以 1 亿元资金回购股份。**西典新能：**拟以 0.55-1.1 亿元资金回购股份。**天赐材料：**预计 2024H1 归母净利润 2.1-2.6 亿元。
- **投资策略：储能：**中东拉美东南亚等新兴市场光伏平价拉动需求高增，推动分布式光伏及储能逆变器企业 Q2 业绩高增，拐点确立！欧美户储持续去库，降息开始，有望拉动需求逐步恢复；美国、中东、拉美、欧洲等大储需求旺盛，大储龙头订单充足，24 年出货翻倍增长，国内光伏平价时代，市场化驱动自发性需求提升，24 年 1-6 月储能招标 42GWh，同增 58%，我们预计全球储能装机 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 月国内电动车销量 104.9 万辆，同环比+30%/+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 国电动车销量 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 月将有旺季补库需求，8 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给环比明显下降后逐步企稳，主链条几乎全行业现金成本，股债/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 招标渗透率达 80% 以上，部分公司开始 0BB 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 年电力设备龙头公司订单普遍高增，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，继续强烈推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。**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 年国内风电大年，帆石二期项目启动，项目开工总体偏慢，推荐海风零部件龙头。
- **重点推荐标的：**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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、储能率先好转、组串微逆 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）、平高电气（特高压交流龙头、业绩持续超预期）、许继电气（二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、禾迈股份（微逆去库存尾声今年重回高增长、储能产品开始导入）、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）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、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）、汇川技术（通用自动化复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内外全面突破）、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、稳健增长可期）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、盛弘股份（工商业龙头增长高、充电桩高增长）、海兴电力（海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增）、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、

### 行业走势



### 相关研究

《各环节开始出清 静待修复，新技术加速渗透》

2024-07-08

《逆变器 Q2 拐点确立》

2024-07-08

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)、**昱能科技**(微逆恢复增长、储能开始导入)、**晶科能源**(一体化组件龙头、Topcon 明显领先)、**璞泰来**(负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长)、**天奈科技**(碳纳米管龙头盈利触底、快充受益)、**福莱特**(光伏玻璃龙头成本优势显著、市场份额持续扩大)、**中伟股份**(三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观)、**伟**  
**竞科技**(热泵欧洲去库尾声、新能源车&工控业务潜力可期)、**天赐材料**(电解液&六氟龙头、新型锂电领先)、**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、机器人空心杯电机潜力大)、**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、多孔碳潜力可期)、**通威股份**(硅料和 PERC 电池龙头、大举布局组件)、**爱旭股份**(PERC 电池龙头、ABC 电池组件上量在即)、**泰胜风能**(陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、**天顺风能**(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、**恩捷股份**(湿法隔膜全球龙头、以价换量稳份额)、**当升科技**(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、**派能科技**(户储锂电池龙头、静待库存尾声)、**大金重工**、**聚和材料**、**科士达**、**德方纳米**、**安科瑞**、**赣锋锂业**、**日月股份**、**木川科技**、**TCL 中环**、**金雷股份**、**振华新材**、**三一重能**、**美畅股份**、**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**、**捷升科技**、**元琛科技**、**上能电气**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**嘉元科技**、**东方日升**、**岱勒新材**等。

■ **风险提示**: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

| 代码        | 公司   | 总市值<br>(亿元) | 收盘价<br>(元) | EPS (元/股) |       |       | PE    |       |       | 投资评级 |
|-----------|------|-------------|------------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
|           |      |             |            | 2023A     | 2024E | 2025E | 2023A | 2024E | 2025E |      |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 7909        | 179.80     | 10.03     | 11.40 | 14.14 | 18    | 16    | 13    | 买入   |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 1312        | 49.00      | 1.77      | 2.17  | 2.67  | 28    | 23    | 18    | 买入   |
| 002050.SZ | 三花智控 | 711         | 19.05      | 0.78      | 0.94  | 1.14  | 24    | 20    | 17    | 买入   |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 1288        | 62.11      | 4.55      | 5.06  | 6.08  | 14    | 12    | 10    | 买入   |
| 688390.SH | 固德威  | 148         | 61.00      | 3.52      | 2.70  | 4.34  | 17    | 23    | 14    | 买入   |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 7230        | 262.62     | 10.33     | 13.08 | 15.86 | 25    | 20    | 17    | 买入   |
| 688223.SH | 晶科能源 | 740         | 7.40       | 0.76      | 0.61  | 0.77  | 10    | 12    | 10    | 买入   |
| 002850.SZ | 科达利  | 214         | 78.91      | 4.43      | 5.34  | 6.74  | 18    | 15    | 12    | 买入   |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 777         | 37.97      | 1.98      | 2.34  | 3.11  | 19    | 16    | 12    | 买入   |
| 600885.SH | 宏发股份 | 290         | 27.80      | 1.34      | 1.54  | 1.77  | 21    | 18    | 16    | 买入   |
| 600312.SH | 平高电气 | 276         | 20.35      | 0.60      | 0.89  | 1.09  | 34    | 23    | 19    | 买入   |
| 603659.SH | 璞泰来  | 292         | 13.65      | 0.89      | 1.17  | 1.60  | 15    | 12    | 9     | 买入   |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 317         | 16.52      | 0.99      | 0.32  | 0.78  | 17    | 52    | 21    | 买入   |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 235         | 58.71      | 1.94      | 3.00  | 4.13  | 30    | 20    | 14    | 买入   |
| 605117.SH | 德业股份 | 542         | 84.89      | 2.81      | 4.74  | 6.14  | 30    | 18    | 14    | 买入   |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 348         | 10.50      | 2.59      | 2.42  | 2.85  | 4     | 4     | 4     | 买入   |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 86          | 37.52      | 3.63      | 4.53  | 5.92  | 10    | 8     | 6     | 买入   |
| 300037.SZ | 新宙邦  | 239         | 31.75      | 1.34      | 1.59  | 2.18  | 24    | 20    | 15    | 买入   |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 79          | 28.21      | -5.84     | 0.64  | 1.79  | -5    | 44    | 16    | 买入   |
| 603799.SH | 华友钴业 | 406         | 23.94      | 1.97      | 2.08  | 2.70  | 12    | 12    | 9     | 买入   |
| 603806.SH | 福斯特  | 397         | 15.23      | 0.71      | 1.00  | 1.26  | 21    | 15    | 12    | 买入   |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 1075        | 14.18      | 1.85      | 1.72  | 1.99  | 8     | 8     | 7     | 买入   |
| 600438.SH | 通威股份 | 782         | 17.37      | 4.35      | 3.11  | 4.09  | 4     | 6     | 4     | 买入   |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 138         | 111.62     | 4.19      | 6.69  | 10.91 | 27    | 17    | 10    | 买入   |
| 688599.SH | 天合光能 | 362         | 16.62      | 2.54      | 1.86  | 2.63  | 7     | 9     | 6     | 买入   |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 300         | 30.68      | 2.58      | 0.92  | 1.37  | 12    | 33    | 22    | 买入   |
| 300568.SZ | 星源材质 | 109         | 8.10       | 0.43      | 0.48  | 0.64  | 19    | 17    | 13    | 买入   |
| 688005.SH | 容百科技 | 110         | 22.75      | 1.20      | 1.04  | 2.00  | 19    | 22    | 11    | 买入   |
| 688348.SH | 昱能科技 | 67          | 43.06      | 1.33      | 2.17  | 3.05  | 32    | 20    | 14    | 增持   |
| 688063.SH | 派能科技 | 96          | 38.95      | 2.32      | 2.42  | 2.17  | 17    | 16    | 18    | 买入   |

|           |      |     |       |      |      |      |    |    |    |    |
|-----------|------|-----|-------|------|------|------|----|----|----|----|
| 603606.SH | 东方电缆 | 326 | 47.35 | 1.45 | 1.81 | 2.56 | 33 | 26 | 18 | 买入 |
| 002518.SZ | 科士达  | 102 | 17.33 | 1.44 | 1.52 | 1.91 | 12 | 11 | 9  | 买入 |
| 603218.SH | 日月股份 | 102 | 9.91  | 0.47 | 0.62 | 0.75 | 21 | 16 | 13 | 买入 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 270 | 28.91 | 2.08 | 2.53 | 3.04 | 14 | 11 | 10 | 买入 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 130 | 20.41 | 0.67 | 1.03 | 1.39 | 30 | 20 | 15 | 买入 |
| 300443.SZ | 金雷股份 | 48  | 14.75 | 1.49 | 2.03 | 2.39 | 10 | 7  | 6  | 买入 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 80  | 23.20 | 0.86 | 0.94 | 1.27 | 27 | 25 | 18 | 买入 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 62  | 20.14 | 0.45 | 0.76 | 1.04 | 45 | 27 | 19 | 买入 |

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至 7 月 12 日股价

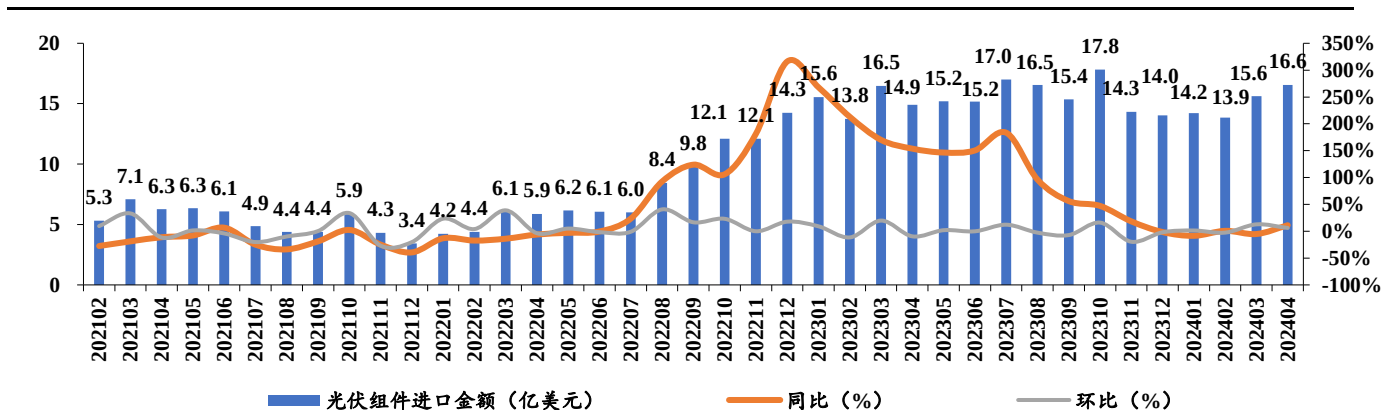
## 一、储能板块：

### ■ 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%。

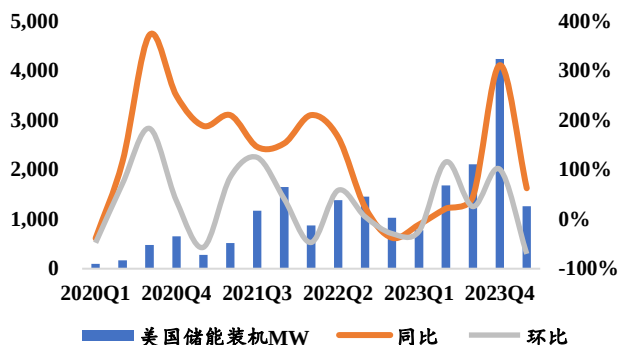
图1：美国组件进口金额（亿美元）



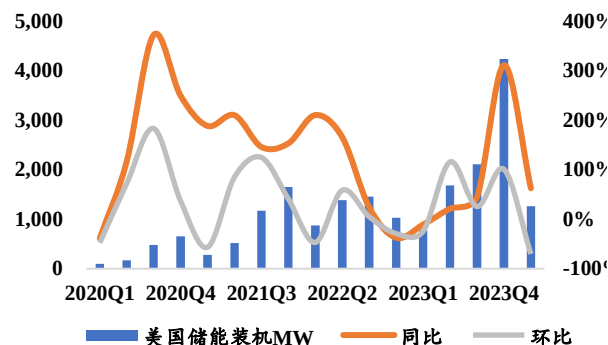
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）

图3：美国电化学储能装机（MWh）



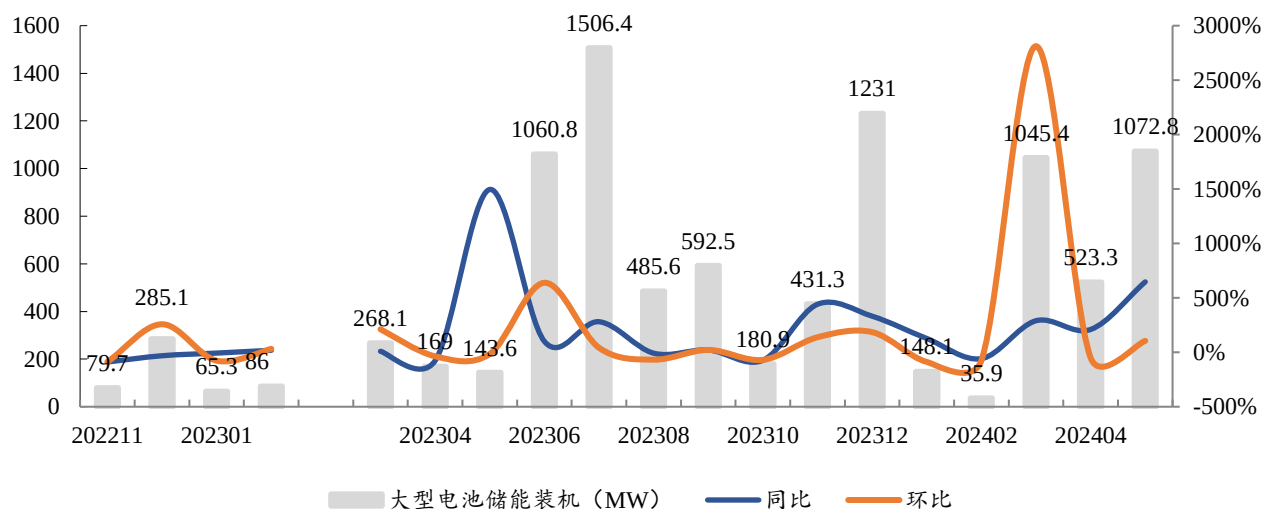
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



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)



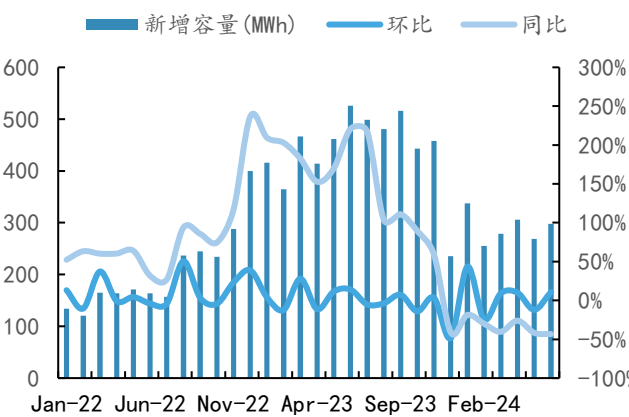
数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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%。

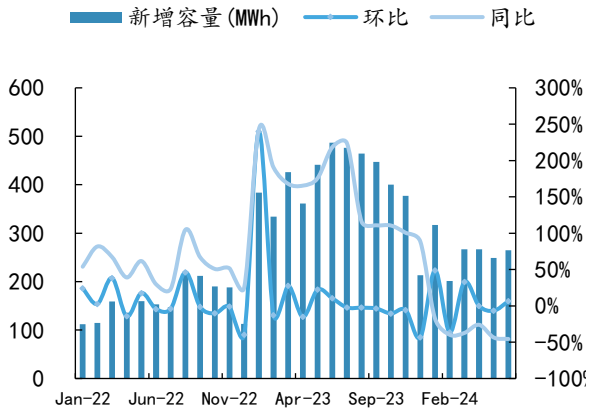
图5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)

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 7 月 6 日至 2024 年 7 月 12 日，下同）共有 12 个储能项目招标，其中 EPC 项目 8 个，储能系统项目 5 个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC 项目 19 个。其中 EPC 项目 9 个，储能系统项目 6 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<br>(MW) | 容量<br>(MWh) | 中标人                                                             | 中标价格<br>(万元) | 状态  |
|----------|-------------------|-----------------------------------------------------------|------------|-------------|-----------------------------------------------------------------|--------------|-----|
| 2024/7/8 | 阿里水发庆能新能源有限公司     | 水发新动能革吉县光伏+储能 30MW                                        | 30         |             | 第一：西安西电新能源有限公司；第二：秦军建设集团有限公司；第三：甘肃兴旭建设工程有限公司                    |              | 预中标 |
| 2024/7/8 | 那曲市色尼区津开新能源科技有限公司 | 西藏那曲 100MW 光伏发电项目储能系统设备采购                                 | 20         | 80.00       | 第一：北京天诚同创电气有限公司；第二：北京海博思创科技股份有限公司；第三：阳光电源股份有限公司                 | 5560.00      | 预中标 |
| 2024/7/8 | 昔阳县斯能光伏发电有限公司     | 三峡能源山西昔阳县 110MW/110MWh 独立储能电站项目（第一批 65MW/65MWh）工程 EPC 总承包 | 65         | 65.00       | 第一：中国铁建电气化局集团第二工程有限公司和中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司联合体；第二：中国葛洲坝集团电力有限责任公司 | 10452.19     | 预中标 |
| 2024/7/8 | 包头铝业有限公司          | 包头铝业 135MW/540MWh 储能交流侧及附属设备 PC 项目采购                      | 135        | 540.00      | 南瑞继保                                                            | 9070.00      | 中标  |

|          |                       |                                                                     |        |         |                                                                                                           |          |     |
|----------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------|--------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|-----|
| 2024/7/8 | 苏州高新绿色低碳科技产业发展有限公司    | 苏州高新绿色低碳科技产业园一期 1.5MW/3.225MWh 及和枫产业园二期 100KW/215KWh 储能项目 (EPC) 总承包 | 1.6    | 3.44    | 苏州禾源机电工程技术有限公司、江苏苏图电力设计有限公司联合体                                                                            | 503.27   | 中标  |
| 2024/7/8 | 中节能集团                 | 中节能张掖 15MW/60MWh 集中式储能电站项目电化学储能系统设备采购                               | 15     | 60.00   | 第一：中车株洲电力机车研究所有限公司；第二：阳光电源股份有限公司；第三：上海融和元储能源有限公司浙江南部电源动力股份有限公司                                            | 3186.00  | 预中标 |
| 2024/7/9 | 四川蜀南投资管理有限公司          | 蜀道集团遂广遂西高速、成仁高速储能试点项目项目（第二次）中标                                      | 700    | 1490.00 | 第一：四川英杰新能源有限公司                                                                                            | /        | 预中标 |
| 2024/7/9 | 中核集团                  | 新华电力朔州 300MW/600MWh 共享储能电站一期 150MW/300MWh 项目 EPC 总承包                | 150    | 300.00  | 第一：中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司；第二：中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司；第三：山东电力工程咨询院有限公司                                       | 8943.82  | 预中标 |
| 2024/7/9 | 中铝宁夏能源集团有限公司          | 中铝宁夏能源集团有限公司 2024 年度存量新能源 166.993MW 储能租赁项目（标段一）                     | 94.8   |         | 国润绿色（宁夏）能源有限公司                                                                                            | 948.00   | 中标  |
| 2024/7/9 | 中铝宁夏能源集团有限公司          | 中铝宁夏能源集团有限公司 2024 年度存量新能源 166.993MW 储能租赁项目（标段二）                     | 72.193 |         |                                                                                                           | 689.57   | 中标  |
| 2024/7/9 | 围场满族蒙古族自治县德恒新能源科技有限公司 | 交投晟德围场 200MW 风电储能项目 EPC 总承包                                         | 40     | 80.00   | 第一：河北交投基础设施工程有限公司、河北交投智能科技股份有限公司、中国能源建设集团云南省电力设计院有限公司投标联合体；第二：中国能源建设集团天津电力建设有限公司、中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司投标联合体 | 28501.89 | 预中标 |
| 2024/7/9 | 天津宝坻区华润新能源有限公司        | 华润宝坻口东镇 80MW 风电项目 13MW (26MWh) 配套储能 PC 总承包工程                        | 13     | 26.00   | 第一：天津瑞源电气有限公司；第二：海南金盘智能科技股份有限公司                                                                           | 1502.82  | 预中标 |

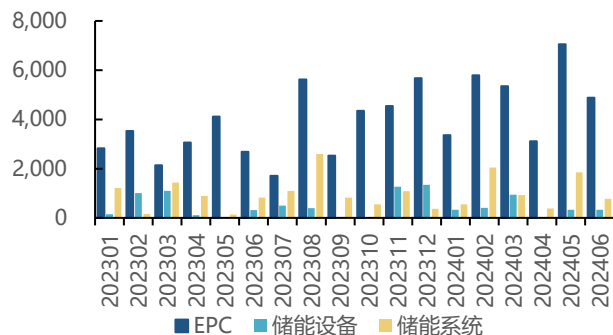
|           |                        |                                         |     |        |                                                  |          |     |
|-----------|------------------------|-----------------------------------------|-----|--------|--------------------------------------------------|----------|-----|
|           | 国电电力内蒙古鄂托克前旗智慧发电有限责任公司 | 国电电力内蒙古新能源开发有限公司润阳 50 万千瓦绿色供电项目储能设备采购   | 114 | 460.00 | 第一：北京天诚同创电气有限公司；第二：中车株洲电力机车研究所有限公司               | 23437.00 | 预中标 |
| 2024/7/10 | 山东电工电气集团有限公司           | 2024 年长春中慧储能示范项目 EPC 总承包                | 100 | 200.00 | 吉林省送变电工程有限公司                                     | 27094.00 | 预中标 |
| 2024/7/11 | 包头铝业有<br>限公司           | 绿色供电项目 135MW/540MWh 电化学储能工程直流侧储能系统（标段一） |     | 323.97 | 第一：浙江卧龙储能系统有限公司；第二：中车株洲电力机车研究所有限公司；第三：远景能源有限公司   | 14740.66 | 预中标 |
| 2024/7/11 | 包头铝业有<br>限公司           | 绿色供电项目 135MW/540MWh 电化学储能工程直流侧储能系统（标段二） |     | 216.00 | 第一：中车株洲电力机车研究所省有限公司；第二：远景能源有限公司；第三：比亚迪汽车工业有限公司   | 9396.00  | 预中标 |
| 2024/7/11 | 国家电投集团                 | 国家电投江苏宜兴索力得用户侧储能综合智慧能源项目 EPC 总承包中标候选人公示 | 6   | 18.00  | 第一：上海发电设备成套设计研究院有限责任公司；第二：苏州中储普华电子科技有限公司         | 1768.02  | 预中标 |
| 2024/7/11 | 湖南现代新能源有限公司            | 湖南花明楼服务区分布式光伏项目储能系统采购                   | 0.2 | 0.40   | 第一：长沙湘洁能源科技有限公司；第二：天人建设安装有限公司；第三：金源建设集团有限公司      | 51.20    | 预中标 |
| 2024/7/11 | 广州恒运储能科技有<br>限公司       | 湖南衡阳 6.6MW/12.6MWh 用户侧储能电站项目            | 6.6 | 12.60  | 第一：广东兴裕达机电工程有限公司；第二：广东铨鸿机电工程有限公司；第三：广东维民电力建设有限公司 | 1701.00  | 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

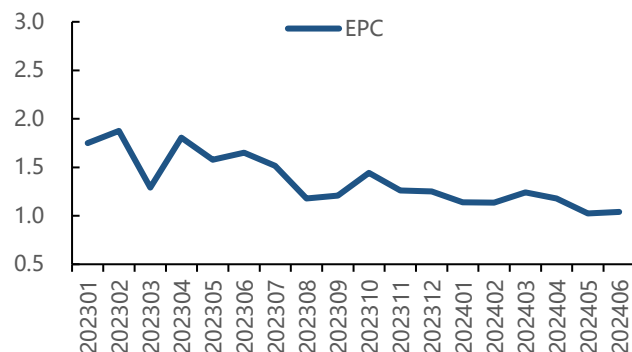
- 据我们不完全统计，2024 年 6 月储能 EPC 中标规模为 4.88GWh，中标均价为 1.04 元/Wh，环比下降 15.63%。截至 2024 年 7 月 12 日，2024 年 7 月储能 EPC 中标规模为 3.90GWh，中标均价为 1.02 元/Wh。

图8：储能项目中标（MWh）

图9：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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



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

## 二、 电动车板块：

- **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 月国内电动车销量 104.9 万辆，同环比+30%/+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  | 646% |
| 问界     | 3.3  | 2.1  | 3.2  | 2.5  | 2.7  | 4.3  | 59%  | 661% | 13.8  | 436% |
| 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1.1万辆，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 | 2024Q6    | 2024Q5    | 2024Q4  | 2023Q6  | 2023Q5  |
| 欧洲九国            | 纯电   | 707,906   | 157,632   | 112,261 | 108,337 | 162,073 |
|                 | yoy  | -1%       | -3%       | -15%    | 13%     | 44%     |
|                 | 插电   | 362,714   | 67,139    | 56,350  | 55,914  | 72,642  |
|                 | 电动车  | 1,070,620 | 224,771   | 168,611 | 164,251 | 234,715 |
|                 | yoy  | 0%        | -4%       | -12%    | 13%     | 30%     |
|                 | mom  | -         | 33%       | 3%      | -28%    | 23%     |
|                 | 乘用车  | 5,311,614 | 1,012,368 | 859,776 | 846,205 | 984,305 |
|                 | yoy  | 5%        | 3%        | -2%     | 13%     | 18%     |
|                 | mom  | -         | 18%       | 2%      | -23%    | 12%     |
| 德国              | 纯电   | 184,125   | 43,412    | 29,708  | 29,668  | 52,988  |
|                 | 插电   | 89,549    | 15,391    | 14,038  | 15,135  | 15,930  |
|                 | 电动车  | 273,674   | 58,803    | 43,746  | 44,803  | 68,918  |
|                 | yoy  | -9%       | -15%      | -23%    | 8%      | 18%     |
|                 | mom  | -         | 34%       | -2%     | -5%     | 22%     |
|                 | 乘用车  | 1,471,641 | 297,329   | 236,425 | 243,102 | 280,139 |
|                 | yoy  | 5%        | 6%        | -4%     | 20%     | 25%     |
|                 | mom  | -         | 26%       | -3%     | -8%     | 13%     |
|                 | 渗透率  | 18.6%     | 19.8%     | 18.5%   | 18.4%   | 24.6%   |
| 英国              | 纯电   | 167,096   | 34,034    | 26,031  | 22,717  | 31,700  |
|                 | 插电   | 81,522    | 16,604    | 11,866  | 10,493  | 12,770  |
|                 | 电动车  | 248,618   | 50,638    | 37,897  | 33,210  | 44,470  |
|                 | yoy  | 16%       | 14%       | 13%     | 14%     | 46%     |
|                 | mom  | -         | 34%       | 14%     | -54%    | 33%     |
|                 | 乘用车  | 1,006,763 | 179,263   | 147,678 | 134,274 | 177,266 |
|                 | yoy  | 6%        | 1%        | 2%      | 1%      | 26%     |
|                 | mom  | -         | 21%       | 10%     | -58%    | 22%     |
|                 | 渗透率  | 24.7%     | 28.2%     | 25.7%   | 24.7%   | 25.1%   |
| 法国              | 纯电   | 158,906   | 29,842    | 23,925  | 24,968  | 33,343  |
|                 | 插电   | 73,687    | 14,044    | 10,203  | 10,866  | 17,969  |
|                 | 电动车  | 232,593   | 43,886    | 34,128  | 35,834  | 51,312  |
|                 | yoy  | 8%        | -14%      | -4%     | 28%     | 52%     |
|                 | mom  | -         | 29%       | -5%     | -29%    | 45%     |
|                 | 乘用车  | 914,893   | 181,712   | 141,298 | 146,977 | 190,847 |
|                 | yoy  | 3%        | -5%       | -3%     | 11%     | 12%     |
|                 | mom  | -         | 29%       | -4%     | -18%    | 31%     |
|                 | 渗透率  | 25.4%     | 24.2%     | 24.2%   | 24.4%   | 26.9%   |
| 意大利             | 纯电   | 35,098    | 13,415    | 5,070   | 3,208   | 6,159   |
|                 | 插电   | 29,173    | 5,607     | 4,598   | 4,482   | 7,539   |
|                 | 电动车  | 64,271    | 19,022    | 9,668   | 7,690   | 13,698  |
|                 | yoy  | -11%      | 39%       | -27%    | -24%    | 3%      |
|                 | mom  | -         | 97%       | 26%     | -30%    | 3%      |
|                 | 乘用车  | 896,750   | 161,420   | 141,189 | 136,920 | 140,690 |
|                 | yoy  | 5%        | 15%       | -7%     | 8%      | 9%      |
|                 | mom  | -         | 14%       | 3%      | -17%    | -7%     |
|                 | 渗透率  | 7.2%      | 11.8%     | 6.8%    | 5.6%    | 9.7%    |
| 挪威              | 纯电   | 52,026    | 14,009    | 7,893   | 10,051  | 12,801  |
|                 | 插电   | 2,104     | 931       | 544     | 178     | 1,354   |
|                 | 电动车  | 54,130    | 14,940    | 8,437   | 10,229  | 14,155  |
|                 | yoy  | -10%      | 6%        | -29%    | 25%     | 6%      |
|                 | mom  | -         | 77%       | -18%    | 15%     | 19%     |
|                 | 乘用车  | 61,258    | 17,512    | 10,253  | 11,241  | 15,566  |
|                 | yoy  | -8%       | 13%       | -23%    | 25%     | 4%      |
|                 | mom  | -         | 71%       | -9%     | 15%     | 17%     |
|                 | 渗透率  | 88.4%     | 85.3%     | 82.3%   | 91.0%   | 90.9%   |
| 瑞典              | 纯电   | 42,037    | 9,118     | 7,614   | 6,801   | 10,956  |
|                 | 插电   | 30,892    | 5,240     | 5,824   | 5,713   | 5,798   |
|                 | 电动车  | 72,929    | 14,358    | 13,438  | 12,514  | 16,754  |
|                 | yoy  | -11%      | -14%      | -24%    | 9%      | 17%     |
|                 | mom  | -         | 7%        | -10%    | -10%    | -5%     |
|                 | 乘用车  | 132,293   | 25,401    | 25,094  | 21,977  | 28,285  |
|                 | yoy  | -6%       | -10%      | -12%    | 7%      | 8%      |
|                 | mom  | -         | 1%        | 14%     | -8%     | -1%     |
|                 | 渗透率  | 55.1%     | 56.5%     | 53.6%   | 56.9%   | 59.2%   |
| 西班牙             | 纯电   | 26,698    | 5,531     | 5,187   | 4,598   | 5,474   |
|                 | 插电   | 30,946    | 5,204     | 4,897   | 5,145   | 6,438   |
|                 | 电动车  | 57,644    | 10,735    | 10,084  | 9,743   | 11,912  |
|                 | yoy  | 1%        | -10%      | -10%    | 14%     | 61%     |
|                 | mom  | -         | 6%        | 3%      | 0%      | 7%      |
|                 | 乘用车  | 573,518   | 103,357   | 113,977 | 111,311 | 101,085 |
|                 | yoy  | 8%        | 2%        | 7%      | 27%     | 13%     |
|                 | mom  | -         | -9%       | 2%      | 17%     | -5%     |
|                 | 渗透率  | 10.1%     | 10.4%     | 8.8%    | 8.8%    | 11.8%   |
| 瑞士              | 纯电   | 21,387    | 4,216     | 3,568   | 3,179   | 5,226   |
|                 | 插电   | 10,623    | 1,802     | 1,779   | 1,713   | 2,302   |
|                 | 电动车  | 32,010    | 6,018     | 5,347   | 4,892   | 7,528   |
|                 | yoy  | -5%       | -20%      | -11%    | 2%      | 26%     |
|                 | mom  | -         | 13%       | 9%      | -28%    | 26%     |
|                 | 乘用车  | 121,218   | 22,689    | 21,265  | 20,040  | 25,214  |
|                 | yoy  | -2%       | -10%      | -1%     | 10%     | 19%     |
|                 | mom  | -         | 7%        | 6%      | -15%    | 17%     |
|                 | 渗透率  | 26.4%     | 26.5%     | 25.1%   | 24.4%   | 29.9%   |
| 葡萄牙             | 纯电   | 20,533    | 4,055     | 3,265   | 3,147   | 3,426   |
|                 | 插电   | 14,218    | 2,316     | 2,601   | 2,189   | 2,542   |
|                 | 电动车  | 34,751    | 6,371     | 5,866   | 5,336   | 5,968   |
|                 | yoy  | 15%       | 7%        | 0%      | 31%     | 107%    |
|                 | mom  | -         | 9%        | 10%     | -17%    | 2%      |
|                 | 乘用车  | 133,280   | 23,685    | 22,597  | 20,363  | 25,213  |
|                 | yoy  | 9%        | -6%       | 2%      | 15%     | 44%     |
|                 | mom  | -         | 5%        | 11%     | -21%    | 14%     |
|                 | 渗透率  | 26.1%     | 26.9%     | 26.0%   | 26.2%   | 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 FEOC 考察至 26 年底，利好中国相关供应商。5 月电动车注册 14.1 万辆，同比+14%，环比+11%，电动车渗透率 9.7%，同环比+0.8/+0.2pct，增速略有提升，全年预计销量 20%增长至 170-180 万辆，但由于电动化率不足 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。
- **投资建议：**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：

本月硅料新增供应量预计为 64-65 GW/月，预计环比下降 13-15% 之间，降幅进一步扩大，并且预计三季度硅料环节稼动能力将维持低迷与困顿的市场行情。本月降幅扩大的主要原因个别 TOP5 企业开始加大减产力度有强关联，另外二三线企业包括新进入企业在内有不同程度的减产或检修，虽然仍有个别龙头企业减产规模尚不明确，但是因为市场影响力较大，产量权重较高，的确也是三季度不可忽略的重要潜在影响之一。海外产地硅料企业的开工水平暂时保持平稳走势，不过对于后续变化，需要格外观察，预计存在检修和减少产出的潜在动机和可能。

下半年市场开启，硅料价格区间将继续在底部区间磨底，短期来看硅料主流价格、即主要以头部企业为代表的市场价格预计将维持在每公斤 37-41 元范围，二三线企业包括新进入企业的价格范围阈值或稍微更宽，但是价格下限已经基本完成收窄，继续下探的空间已无几多；另外，低价区间附加的拉货条件和数量的要求也会更为直接，在价格底部区间「以量换价」的难度显然是增加的。国产颗粒硅的整体价格水平预计将在每公斤 35-37 元的底部区间艰难维持，继续下跌的动能也逐渐消失。

库存方面，本期观察市场整体库存水位有所缓降，主要与六月开始的减产和积极去库有直接关系，因为观察下游硅料需求来说，近期并无大幅度需求增长，但是同时库存分布也在悄然发生变化。

#### 硅片：

近期硅片分规格价格走势渐趋差异，182 与 183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快速，同时当前的库存规模也受到细分规格稀释影响，该规格开始出现紧张讯号，近期厂家也陆续针对该规格商谈涨价，企业报价从每片 1.1 元人民币调整到每片 1.12 元人民币。至于大尺寸 210RN 系列则相对富裕，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 1.1、1.6-1.65 与 1.35 元人民币左右。

展望后势，本周厂家针对 183N 硅片的尝试性涨价仍未大批量接受，并同时在电池片价格仍在松动下行时，预期电池厂对于涨价的接受度仍难以普及。尽管如此，需要注意不同企业间的采购需求，以及供应商对应客户的涨价次序，不排除后续仍会有机率厂家接受调涨。

#### 电池片：

排产方面，截至七月初电池环节厂家仍有部分排产规划尚未定调，多数企业反馈大尺寸（210RN/210N）的生产规划仍待市场行情走向观望，在当前大尺寸产品快速跌价的过程中，也开始出现个别企业暂缓该尺寸生产，提前出清在手库存。月初统计，电池环节七月份排产约维持落在 56-57 GW 水平，与组件端形成强烈对比，预期月中各家排产规划仍会视市场走向进行调整与修正。

本周价格维持平稳，其中 183N 电池片仍在下探。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 0.28-0.29 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 0.29-0.3 元人民币不等。

展望未来，随着电池厂商在上月末持续出清库存，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。此外，也有许多企业反馈 M10 TOPCon 电池片价格持续下跌影响厂家生产意愿，若价格仍无法止稳将会导致减产幅度扩大，企业经营面临挑战。

组件：

本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.76-0.90 元人民币，本周跟随项目价格调整朝向 0.82-0.84 元人民币，部分集中式项目调价后整体价格下探 0.76-0.8 元左右的区间，已有部分订单面临履约风险，一线厂家仍希望将价格维持在 0.8 元左右的区间，但随着需求疲软、中后段厂家现货价格也开始贴近 0.78 元人民币，甚至部分探低至 0.76-0.77 元人民币。低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，下探趋势仍未止歇。

182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.72-0.85 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，价格约在每瓦 0.93-1.05 元人民币之间，均价靠拢 1 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。HJT 低效产品价格也已经可以看到 0.85-0.88 元人民币的价位，但非主流效率因此剔除价格采集。

海外市场部分，七月订单也开始渐渐跟随跌价趋势，TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.105 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.115 欧元及 0.105-0.13 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.12 美元，中东市场价格持续下探 0.09-0.12 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内；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 0.12-0.14 美元的水平。

随着下半年市场开启，组件价格的反弹机会仍较小，随着七至八月需求收缩、厂家争抢订单等策略影响，尤其中后段厂家或许在控制材料采购之下能给出较低的组件价格，预期价格仍有小幅下探趋势，但是下限将锚定成本线，因此下探的空间十分有限。

风电：

本周招标陆上 1.29GW，分业主 1) 华电：陕西 270MW；2) 华润：贵州 100MW；3) 京能：内蒙古锡林郭勒盟 20MW；4) 中节能：黑龙江 200MW；5) 中国能源建设集团：广西来宾 100MW；6) 广东能源集团：贵州 400MW；7) 通宝能源：山西 100MW；8) 宇晨：河南平顶山 100MW。海上暂无。

本周开/中标陆上暂无。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<br>MW | 招标人      | 省份  | 城市    | 类别        |
|--------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-----|-------|-----------|
| 陕西华电白水风电项目                                             | 2024/7/7 | 50       | 华电       | 陕西  | -     | 陆上风机      |
| 陕西华电米脂风电项目                                             | 2024/7/7 | 50       | 华电       | 陕西  | -     | 陆上风机      |
| 陕西华电清涧风电项目                                             | 2024/7/7 | 50       | 华电       | 陕西  | -     | 陆上风机      |
| 陕西华电靖边风电项目                                             | 2024/7/7 | 100      | 华电       | 陕西  | -     | 陆上风机      |
| 宁夏华电彭阳绿电园区2万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架）                          | 2024/7/7 | 20       | 华电       | 宁夏  | -     | 陆上风机      |
| 华润新能源贵州大方绿塘风电项目                                        | 2024/7/7 | 100      | 华润       | 贵州  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 京能20MW大功率风氢储系统高效集成及灵活控制关键技术重大科技创新示范项目（风电部分）风力发电机组（含塔筒） | 2024/7/7 | 20       | 京能       | 内蒙古 | 锡林郭勒盟 | 陆上风机（含塔筒） |
| 中节能木兰200MW风电项目（第一包）                                    | 2024/7/7 | 100      | 中节能      | 黑龙江 | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 广西院武宣东乡风电场EPC总承包工程风电机组                                 | 2024/7/6 | 100      | 中国能源建设集团 | 广西  | 来宾    | 陆上风机      |
| 威宁县牛棚镇鬼皮坡风电场                                           | 2024/7/7 | 80       | 广东能源集团   | 贵州  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 威宁县观风海镇卡子山风电场                                          | 2024/7/7 | 90       | 广东能源集团   | 贵州  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 贵州威宁县羊街镇马鞍山风电场                                         | 2024/7/7 | 85       | 广东能源集团   | 贵州  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 贵州威宁县么站镇螺丝坡风电场                                         | 2024/7/7 | 70       | 广东能源集团   | 贵州  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 威宁县陕桥街道打岩山风电场                                          | 2024/7/7 | 75       | 广东能源集团   | 贵州  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 朔州平鲁高家堰四期100MW风电项目                                     | 2024/7/7 | 100      | 通宝能源     | 山西  | -     | 陆上风机（含塔筒） |
| 宇晨新能源宝丰县300MW风电场一期100MW项目                              | 2024/7/9 | 100      | 宇晨       | 河南  | 平顶山   | 陆上风机      |

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 4 个新项目：1) 吐哈油田米东区点对点供电 70 万千瓦光伏制氢项目。2) 克拉玛依市风光制氢制绿色航煤项目。3) 东方电气高海拔叶片装备制造及绿色氢能创新基地项目。4) 明阳海上风电制氢和氢能综合利用示范暨百万吨级绿色电氢氨醇实证项目。

图13：本周新增氢能项目

| 项目名称                             | 所在地区    | 签约日期    | 状态 | 用氢场景-详细                     | 申报企业             | 总投资 亿 | 制氢能力 吨/年 | 用氢场景    |
|----------------------------------|---------|---------|----|-----------------------------|------------------|-------|----------|---------|
| 吐哈油田米东区点对点供电70万千瓦光伏制氢项目          | 乌鲁木齐市   | 2024年7月 | 待建 | 光伏发电，点对点供应绿电制氢              | 中国石油吐哈油田分公司      |       |          | 光伏发电制绿氢 |
| 克拉玛依市风光制氢制绿色航煤项目                 | 新疆克拉玛依市 | 2024年7月 |    | 年产10万吨绿色航煤、年产1万吨绿氢、1GW风光新能源 | 中国能建中电工程         | 72.0  | 绿氢1万吨/年  | 制氢      |
| 东方电气高海拔叶片装备制造及绿色氢能创新基地项目         | 格里木市    |         | 在建 | 风光制氢                        | 东方电气             |       | 绿氢120吨/年 | 制氢      |
| 明阳海上风电制氢和氢能综合利用示范暨百万吨级绿色电氢氨醇实证项目 | 海南省东方市  | 2024年7月 |    | 海上风电绿色制氢、绿甲醇                | 明阳智慧能源集团北京科技有限公司 |       |          | 制氢、制甲醇  |

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 6 月制造业数据有所承压，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 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 |      |
|--------|-----|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|-------|------|
| 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% | 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 | 特高压交流 |
| 川渝1000KV               | 建设中, 22年9月  |       |
| 张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV    | 建设中, 22年    |       |
| 大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV  | 可研, 24年     |       |
| 阿坝-成都东1000kV           | 已开工, 24年1月  |       |
| 达拉特-蒙西1000kV           | 已完成预可研, 24年 |       |

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

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

图16: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)

| 产品          | 17A     | 17A YoY | 18A     | 18A YoY | 19A     | 19A YoY | 20A     | 20A YoY | 21A     | 21A YoY | 22A     | 22A YoY | 23A     | 23A YoY | 24 (1) | 24(2)  | 24 (3) | 24TD YoY | 24-3yoy |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|----------|---------|
| 变压器 (容量MVA) | 175,866 | -27.6%  | 244,991 | 39.2%   | 186,065 | -24.1%  | 133,908 | -28.0%  | 192,432 | 43.7%   | 299,689 | 55.2%   | 379,464 | 26.6%   | 69,569 | 97,038 | 87,851 | 2.7%     | 19.8%   |
| 组合电器 (套)    | 7,534   | 1.9%    | 7,461   | -1.0%   | 4,217   | -43.5%  | 7,505   | 78.0%   | 9,556   | 27.3%   | 11,291  | 18.2%   | 13,612  | 20.6%   | 2,378  | 2,135  | 3,096  | 6.0%     | 43.5%   |
| 电抗器         | 1,085   | -22.0%  | 1,379   | 27.1%   | 1,374   | -0.4%   | 795     | -42.1%  | 1,302   | 63.8%   | 1,503   | 15.4%   | 1,773   | 18.0%   | 359    | 363    | 390    | -2.5%    | 35.9%   |
| 互感器         | 21,551  | -19.2%  | 24,678  | 14.5%   | 9,903   | -59.9%  | 6,746   | -31.9%  | 17,228  | 155.4%  | 19,755  | 14.7%   | 29,341  | 48.5%   | 5,777  | 9,845  | 7,122  | 16.5%    | 27.3%   |
| 电容器         | 16,317  | 18.2%   | 20,552  | 26.0%   | 6,599   | -67.9%  | 2,025   | -69.3%  | 3,738   | 84.6%   | 4,482   | 19.9%   | 5,235   | 16.8%   | 1,154  | 1,384  | 1,306  | 13.0%    | 7.5%    |
| 断路器         | 5,454   | -21.6%  | 6,583   | 20.7%   | 1,695   | -74.3%  | 1,528   | -9.9%   | 2,647   | 73.2%   | 3,610   | 36.4%   | 4,432   | 22.8%   | 995    | 1,915  | 937    | 32.5%    | 18.6%   |
| 隔离开关        | 13,681  | -21.6%  | 17,446  | 27.5%   | 4,785   | -72.6%  | 3,279   | -31.5%  | 10,173  | 210.2%  | 11,013  | 8.3%    | 13,165  | 19.5%   | 2,861  | 4,492  | 3,126  | 17.3%    | 29.2%   |
| 消弧线圈        | 2,813   | -50.2%  | 3,402   | 20.9%   | 604     | -82.2%  | 425     | -29.6%  | 1,432   | 240.6%  | 1,505   | 5.1%    | 1,888   | 25.4%   | 389    | 509    | 563    | 16.8%    | 2.0%    |
| 开关柜         | 40,060  | 4.1%    | 38,359  | -4.2%   | 6,350   | -83.4%  | 14,114  | 122.2%  | 33,294  | 135.9%  | 36,919  | 10.9%   | 43,188  | 17.0%   | 8,345  | 11,596 | 10,512 | 17.5%    | 12.1%   |
| 保护装置        | 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   | 2.6%    | 1,813   | -0.7%   | 1,721   | -5.1%   | 701     | -59.3%  | 1,553   | 121.5%  | 1,466   | -5.6%   | 1,566   | 6.8%    | 243    | 536    | 411    | 19.8%    | 22.7%   |

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

五、关注组合和风险提示:

- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质; 光伏: 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源; 工控及工业 4.0: 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气; 电力物联网: 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气; 风电: 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能; 特高压: 平高电气、许继电气、思源电气。
- 风险提示: 投资增速下滑, 政策不达市场预期, 价格竞争超市场预期。

## 内容目录

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 1. 行情回顾.....            | 19 |
| 2. 分行业跟踪.....           | 21 |
| 2.1. 国内电池市场需求和价格观察..... | 21 |
| 2.2. 新能源行业跟踪.....       | 25 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪.....      | 25 |
| 2.2.2. 国内价格跟踪.....      | 26 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....   | 31 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪.....    | 33 |
| 3. 动态跟踪.....            | 34 |
| 3.1. 本周行业动态.....        | 34 |
| 3.1.1. 储能.....          | 34 |
| 3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....   | 35 |
| 3.1.3. 光伏.....          | 37 |
| 3.1.4. 风电.....          | 39 |
| 3.1.5. 氢能.....          | 40 |
| 3.1.6. 电网.....          | 41 |
| 3.2. 公司动态.....          | 41 |
| 4. 风险提示.....            | 45 |

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

|                                                           |    |
|-----------------------------------------------------------|----|
| 图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....                                  | 30 |
| 图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....                                 | 30 |
| 图 45: 浙江省逆变器出口.....                                       | 30 |
| 图 46: 广东省逆变器出口.....                                       | 30 |
| 图 47: 季度工控市场规模增速 (%) .....                                | 31 |
| 图 48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....                         | 32 |
| 图 49: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....         | 32 |
| 图 50: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) ..... | 32 |
| 图 51: PMI 走势 .....                                        | 33 |
| 图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....                            | 33 |
| 图 53: 白银价格走势 (美元/盎司) .....                                | 33 |
| 图 54: 铜价格走势 (美元/吨) .....                                  | 34 |
| 图 55: 铝价格走势 (美元/吨) .....                                  | 34 |
| 图 56: 本周重要公告汇总.....                                       | 41 |
| 图 57: 交易异动.....                                           | 43 |
| 图 58: 大宗交易记录.....                                         | 44 |

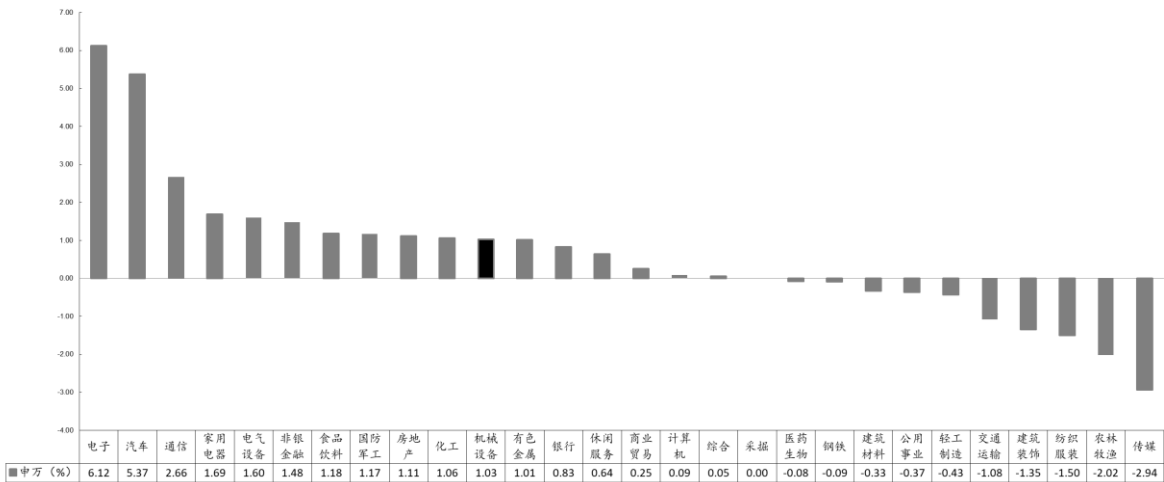
|                |   |
|----------------|---|
| 表 1: 公司估值..... | 2 |
|----------------|---|



1. 行情回顾

本周（2024 年 7 月 8 日-7 月 12 日）电气设备 5732 上涨 1.6%，涨幅强于大盘。沪指 2971 点，上涨 21 点，上涨 0.72%，成交 15375 亿元；深成指 8854 点，上涨 159 点，上涨 1.82%，成交 19204 亿元；创业板 1684 点，上涨 28 点，上涨 1.69%，成交 8667 亿元；电气设备 5732 上涨 1.6%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2024 年 7 月 8 日-7 月 12 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 12 日股价）

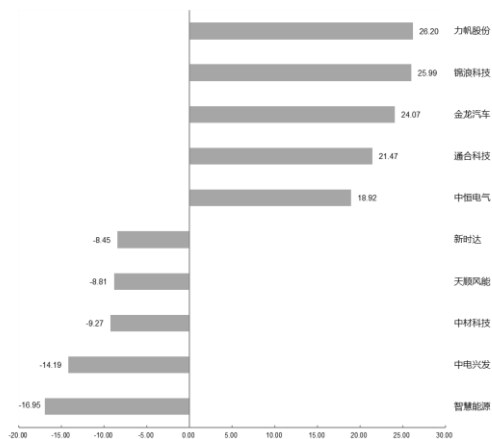
| 板块     | 收盘价<br>(点) | 至今涨跌幅（%） |         |         |         |         |         |         |         |
|--------|------------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|        |            | 本周       | 2024 年初 | 2023 年初 | 2022 年初 | 2021 年初 | 2020 年初 | 2019 年初 | 2018 年初 |
| 新能源汽车  | 2714.88    | 3.93     | -10.23  | -14.07  | -33.81  | -5.54   | 54.25   | 65.57   | -1.70   |
| 光伏     | 6734.74    | 2.29     | -29.63  | -56.53  | -65.66  | -47.93  | 42.83   | 95.68   | 24.14   |
| 锂电池    | 4220.59    | 2.16     | -27.26  | -45.33  | -60.95  | -27.93  | 12.93   | 46.18   | -9.94   |
| 电气设备   | 5731.77    | 1.60     | -16.93  | -38.69  | -54.28  | -32.40  | 31.63   | 63.71   | 6.50    |
| 核电     | 1843.50    | 1.29     | -6.74   | -1.71   | -18.94  | 29.99   | 57.68   | 110.15  | 34.15   |
| 发电设备   | 5823.32    | 1.18     | -17.03  | -39.10  | -49.36  | -17.07  | 41.35   | 70.37   | -6.76   |
| 风电     | 2017.45    | 0.25     | -26.08  | -45.39  | -58.56  | -39.55  | -14.91  | 10.00   | -38.41  |
| 发电及电网  | 3242.07    | 0.08     | 20.92   | 22.26   | 8.70    | 42.06   | 47.77   | 62.50   | 42.65   |
| 上证指数   | 2971.30    | 0.72     | -0.12   | -3.82   | -18.37  | -14.45  | -2.58   | 19.14   | -10.16  |
| 深圳成分指数 | 8854.08    | 1.82     | -7.04   | -19.63  | -40.41  | -38.81  | -15.12  | 22.30   | -19.80  |
| 创业板指数  | 1683.63    | 1.69     | -10.98  | -28.26  | -49.33  | -43.24  | -6.37   | 34.63   | -3.94   |

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为力帆股份、锦浪科技、金龙汽车、通合科技、中恒电气；跌幅前五为智慧能源、中电兴发、中材科技、天顺风能、新时达。

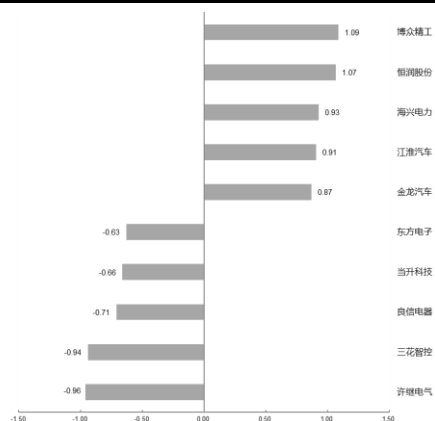
图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为博众精工、恒润股份、海兴电力、江淮汽车、金龙汽车；外资减仓前五为许继电气、三花智控、良信电器、当升科技、东方电子。

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12日）

| 板块     | 证券简称  | 近1日   | 近1周   | 近1个月  | 近3个月  | 近6个月  | 股价周涨跌幅(%) |
|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| 新能源车   | 宁德时代  | 18.14 | 18.14 | 18.36 | 17.28 | 15.63 | 1.23      |
|        | 亿纬锂能  | 5.15  | 5.21  | 6.07  | 5.20  | 4.89  | 1.39      |
|        | 比亚迪   | 9.36  | 9.24  | 9.91  | 9.78  | 10.16 | 8.51      |
|        | 恩捷股份  | 6.72  | 6.88  | 7.09  | 7.78  | 8.11  | -0.78     |
|        | 赣锋锂业  | 7.15  | 7.02  | 6.21  | 7.59  | 7.17  | -0.14     |
|        | 璞泰来   | 6.82  | 6.54  | 7.94  | 13.29 | 17.64 | 0.59      |
|        | 天齐锂业  | 7.45  | 6.87  | 6.14  | 6.40  | 5.29  | 1.91      |
|        | 华友钴业  | 5.28  | 4.74  | 4.60  | 4.74  | 4.70  | 9.77      |
|        | 新宙邦   | 3.02  | 3.06  | 3.54  | 3.65  | 2.70  | 14.00     |
|        | 科达利   | 2.93  | 3.00  | 4.25  | 4.31  | 4.28  | 4.43      |
|        | 奇伟科技  | 1.55  | 2.18  | 1.84  | 1.70  | 2.43  | 0.28      |
|        | 天赐材料  | 6.61  | 6.31  | 6.45  | 6.45  | 8.15  | 0.12      |
|        | 国轩高科  | 6.80  | 6.25  | 5.09  | 3.92  | 3.33  | 2.67      |
|        | 欣旺达   | 4.14  | 3.80  | 3.89  | 3.56  | 3.59  | 10.32     |
|        | 亿纬锂能  | 5.15  | 5.21  | 6.07  | 5.20  | 4.89  | 1.39      |
|        | 派能科技  | 4.80  | 4.54  | 6.02  | 6.21  | 3.10  | 5.93      |
|        | 德方纳米  | 2.49  | 2.10  | 3.06  | 2.12  | 3.67  | 2.58      |
|        | 天奈科技  | 2.38  | 2.80  | 2.41  | 0.82  | 1.27  | 3.29      |
|        | 容百科技  | 1.66  | 1.63  | 2.96  | 1.36  | 2.53  | 4.07      |
|        | 当升科技  | 1.55  | 2.18  | 1.84  | 1.70  | 2.43  | 0.28      |
| 工控电力设备 | 思源新材  | 1.42  | 1.13  | 1.05  | 1.15  | 1.81  | 2.92      |
|        | 汇川技术  | 30.21 | 30.30 | 26.87 | 27.27 | 27.01 | -3.22     |
|        | 国电南瑞  | 29.45 | 29.30 | 28.78 | 33.01 | 32.83 | -1.14     |
|        | 三花智控  | 16.16 | 17.61 | 21.60 | 24.11 | 25.10 | -0.68     |
|        | 中国西电  | 10.92 | 11.55 | 10.14 | 2.44  | 2.98  | -2.45     |
|        | 四方股份  | 5.14  | 5.60  | 5.27  | 7.40  | 2.09  | -0.40     |
|        | 宏发股份  | 27.73 | 27.85 | 28.71 | 29.59 | 28.41 | 4.75      |
|        | 正泰电器  | 7.69  | 7.83  | 8.48  | 8.55  | 7.12  | 2.17      |
|        | 良信电器  | 5.59  | 6.71  | 8.31  | 6.79  | 7.86  | -0.46     |
|        | 华光股份  | 1.26  | 1.51  | 1.75  | 7.46  | 1.28  | 1.41      |
|        | 麦格米特  | 10.80 | 11.63 | 9.91  | 10.29 | 10.84 | 2.06      |
|        | 思源电气  | 17.96 | 17.99 | 19.21 | 16.16 | 10.64 | 0.03      |
|        | 许继电气  | 10.40 | 11.23 | 12.40 | 11.07 | 9.49  | -2.08     |
|        | 平高电气  | 16.72 | 16.84 | 15.14 | 12.25 | 10.80 | 4.36      |
|        | 隆基绿能  | 6.11  | 5.93  | 6.29  | 6.76  | 7.69  | 4.96      |
|        | 通威股份  | 9.44  | 8.92  | 8.59  | 7.79  | 7.81  | -1.75     |
|        | 阳光电源  | 13.57 | 14.25 | 14.74 | 15.17 | 16.43 | 1.82      |
|        | 福莱特   | 4.55  | 4.86  | 6.47  | 6.88  | 4.15  | 3.19      |
|        | 金风科技  | 3.80  | 3.64  | 3.82  | 2.81  | 3.20  | 4.68      |
|        | 迈为股份  | 9.67  | 10.85 | 11.06 | 11.78 | 12.18 | -3.38     |
| 新能源    | 福斯特   | 8.10  | 7.01  | 7.06  | 6.93  | 6.39  | 11.82     |
|        | 爱旭股份  | 6.04  | 5.43  | 5.53  | 6.00  | 4.78  | 2.60      |
|        | 晶澳科技  | 5.27  | 4.72  | 6.77  | 5.90  | 7.09  | 0.10      |
|        | 锦浪科技  | 3.53  | 3.34  | 3.40  | 3.14  | 3.57  | 25.99     |
|        | 捷佳伟创  | 2.86  | 3.05  | 4.46  | 3.14  | 4.37  | -1.06     |
|        | 明阳智能  | 4.66  | 4.57  | 5.90  | 6.73  | 10.67 | 3.11      |
|        | 东方电缆  | 9.43  | 9.75  | 9.01  | 9.82  | 7.14  | 3.86      |
|        | 新强联   | 2.47  | 1.60  | 1.62  | 1.34  | 1.32  | -0.07     |
|        | 天顺风能  | 2.29  | 2.19  | 2.87  | 2.84  | 5.24  | -8.81     |
|        | 大金重工  | 3.40  | 3.26  | 2.82  | 2.29  | 1.81  | -3.77     |
|        | 日月股份  | 1.93  | 1.66  | 2.46  | 2.89  | 4.15  | 3.34      |
|        | TCL中环 | 4.70  | 4.33  | 4.50  | 4.50  | 4.83  | 4.40      |
|        | 天合光能  | 4.69  | 4.38  | 4.86  | 4.38  | 4.24  | 0.30      |
|        | 德业股份  | 5.70  | 5.33  | 5.04  | 5.37  | 5.27  | 13.04     |
|        | 固德威   | 2.80  | 2.44  | 2.52  | 5.00  | 4.69  | 11.37     |
|        | 科士达   | 1.80  | 1.80  | 2.07  | 2.18  | 1.45  | 2.54      |
|        | 中天科技  | 12.09 | 12.64 | 11.92 | 12.50 | 8.68  | -1.89     |
|        | 晶科能源  | 3.45  | 3.47  | 9.89  | 6.33  | 4.66  | 3.50      |
|        | 大全能源  | 4.15  | 4.06  | 4.56  | 4.58  | 3.94  | 0.10      |

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) |
| 贵州茅台    | 9.69      | 歌尔股份    | 7.40      |
| 长江电力    | 9.18      | 中兴通讯    | 7.29      |
| 中国平安    | 9.07      | 平安银行    | 7.12      |
| 中远海控    | 9.00      | 东方雨虹    | 5.36      |
| 中国核电    | 8.67      | 长安汽车    | 3.78      |
| 招商银行    | 7.93      | 京东方A    | 3.69      |
| 澜起科技    | 7.57      | 比亚迪     | 2.80      |
| 紫金矿业    | 6.68      | TCL科技   | 2.53      |
| 农业银行    | 5.82      | 东方财富    | 2.45      |

数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周锂电池市场整体生产变化不大。7月份终端需求表现基本符合预期判断，下一轮补库需求释放集中预计将在8月中上旬启动，近期下游动力、储能订单根据根据订单差异涨跌互现，数码消费端年中旺季节点已过，需求转淡。价格方面，关键原

料行情稳中偏弱，电芯报价暂稳运行，市场竞争依旧激烈。

### 正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂价格保持平稳，主要原因是原材料价格波动不大。需求较上月有所减少，但所幸降幅没有预期那么大。尽管前期有一定的补库存动作，但整体库存压力不大。今年的市场节奏与去年不同，去年三季度为旺季，而今年的旺季提前至二季度。磷酸铁企业近期压力较大，因亏损严重，部分企业有减产动作。

**三元材料：**近期三元材料市场预期维持强势，头部企业动力型产品出货带动下，环比恢复预计达到 20%，型号以中高镍为主。价格方面，碳酸锂价格震荡走低，部分中低镍三元材料报价有所下行，中高镍行情暂稳。前驱体生产端，增量相对集中于宁德时代供应链，海外需求未见起色，报价端由于硫酸镍、硫酸钴等原料行情趋稳，价格整体变化不大。

**碳酸锂：**本周碳酸锂价格大稳小动，现货成交依旧保持较为清淡的局面，下游采购积极性较弱压价明显。消息面，近日青山实业与法国 Eramet 集团共同举行百年盐湖一期提锂项目(位于阿根廷萨尔塔省)投产启动仪式，预计 2025 年产量将达到 2.4 万吨。供应端，云母料锂盐厂开工率较低，青海地区伴随气温回升盐湖开工率逐步上行，供应有一定增量。需求端，电池 7 月排产偏弱，大厂仍以长协客供为主刚性采买，去库压力和下游订单一般的情况下需求难有明显起色。目前碳酸锂维持弱态势，涨跌的关键点在于三季度旺季补库是否能兑现。

**负极材料：**本周负极材料市场整体变动不大。企业开工情况较为一般，个别企业下游订单支撑下情况稍好。价格方面，负极材料价格上涨困难，主要受下游需求不足和上游原料支撑不强的影响。尽管下游有压价意图，但价格下跌空间有限，因已接近成本线，利润微薄。企业需在成本与质量之间寻求平衡。总体来看，负极材料市场以维稳为主。本周针状焦市场出货转弱，后续采购订单也有所减少。目前成本依然较高，市场处于成本支撑状态，短期内厂商仍在评估市场情况。石油焦方面，低硫焦库存较大，价格有下降趋势。负极材料对中硫焦需求增加，部分炼厂出货情况良好，价格稳定。尽管负极材料开工下降，整体需求减缓，但短期内中硫焦价格预计不会有太大变化。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，长协订单与零散订单保持均衡。供需方面，本周的需求较好，订单较之前充足，部分厂商表示 7 月均能保持较好的开工率。价格方面，由于石墨化代工市场价格已经低位运行较久，代工厂商的提价情绪进一步增强，但目前没有有力的提价依据，因此短期内价格仍将维持稳定。总的来看，石墨化代工市场呈现出价格低位企稳、订单结构均衡、厂商涨价情绪强烈但短期难以实现的特点。

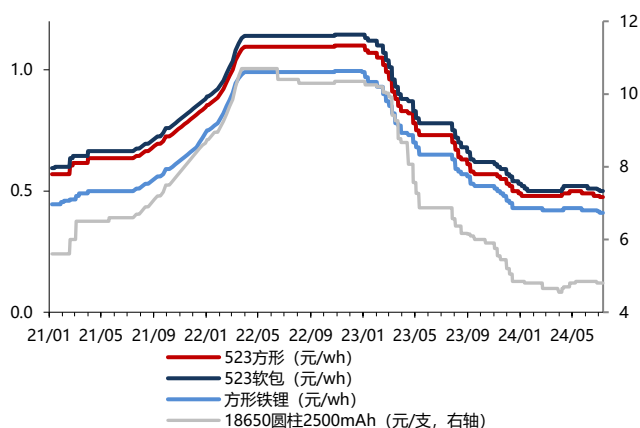
**隔膜：**本周隔膜市场需求和生产整体变化不大。随着企业半年报陆续披露，行业龙头企业恩捷股份公布了上半年财务预报，显示隔膜单品盈利已降至 0.15 元，相较去年有较大下降。随着隔膜价格持续下行，龙头企业可能面临亏损，行业产能过剩问题将进一步发酵。同时，恩捷在常州的新基地已投产，新增产能将进一步增加市场供给，竞争压

力加大，隔膜价格可能继续下跌。目前，国内市场竞争和盈利能力均出现较大变化。

**电解液：**本周电解液市场需求弱稳，整体市场开工率及出货量微降，从下游市场需求来看，市场似乎正处于下行状态。价格方面，本周六氟价格小幅调整，在成本带动下，本周电解液价格小幅微调。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求稳中微降，开工率方面，除了几个大厂仍保持稳定的开工率之外，别的小厂基本处于停产状态，六氟磷酸锂厂家基本处于亏欠状态；价格方面，本周六氟价格仍继续下调，当前六氟价格已经处于历史低位。溶剂市场开工率小幅下调及出货量基本微降，价格基本稳定。添加剂市场产能及市场供应充足，大厂开工率小幅调整，部分小厂开工率继续下调，价格基本稳定。短期来看，电解液市场需求表现一般，下游市场需求遇冷，7月份预计有小幅微调。

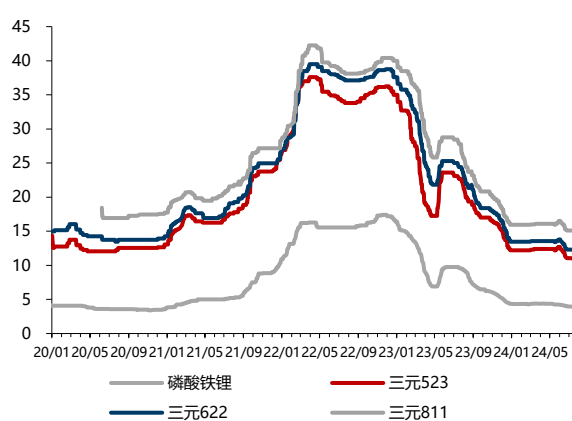
(文字部分引用自鑫椤资讯)

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）

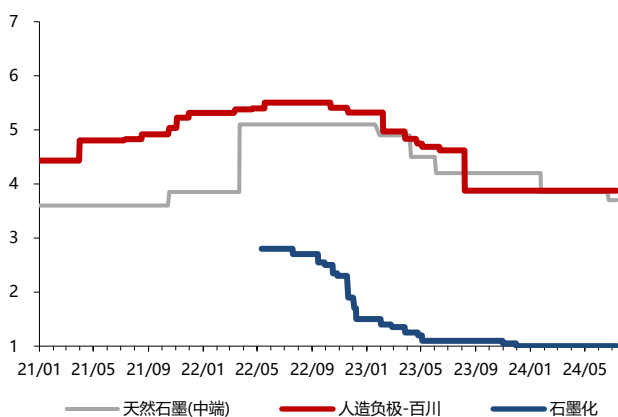
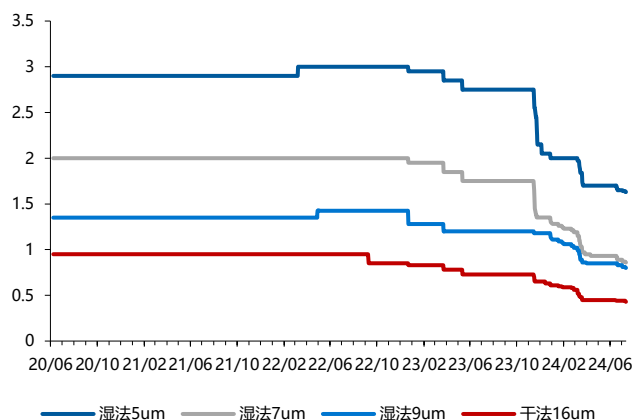


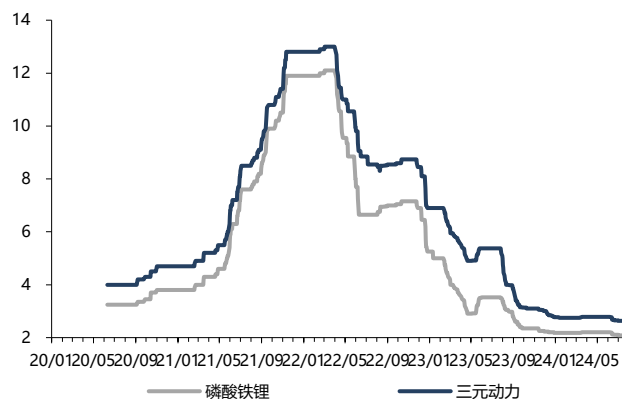
图26：部分隔膜价格走势（元/平方米）





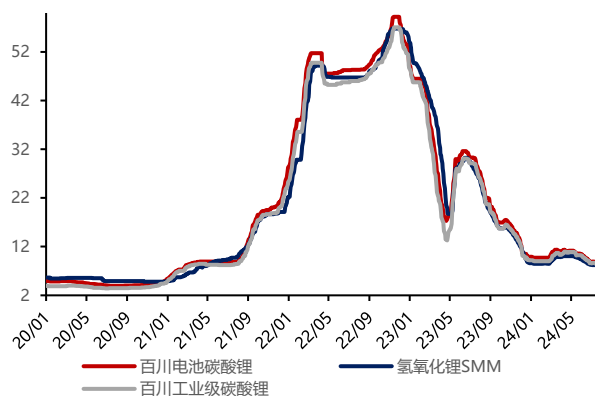
数据来源：鑫椤资讯、百川，东吴证券研究所

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29：锂价格走势（万元/吨）

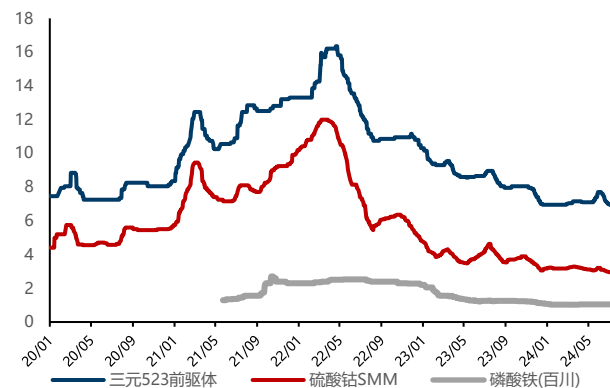


数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图31：锂电材料价格情况

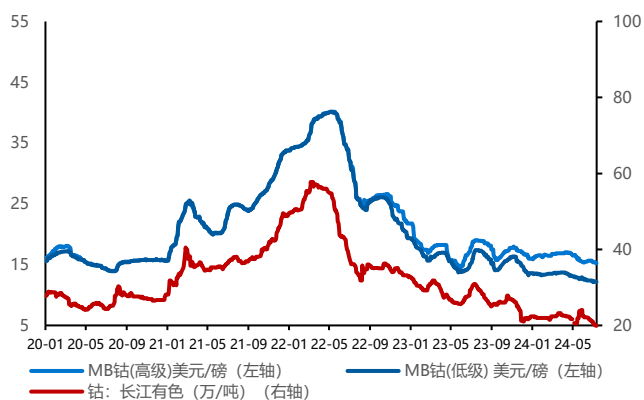
数据来源：SMM，东吴证券研究所

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30：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

| 【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/7/12)           |          |          |           |           |           |       |       |        |        |
|---------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-------|-------|--------|--------|
| 曹朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑞/刘晓恬 |          |          |           |           |           |       |       |        |        |
|                                       | 2024/7/8 | 2024/7/9 | 2024/7/10 | 2024/7/11 | 2024/7/12 | 日环比%  | 周环比%  | 月初环比%  | 年初环比%  |
| 钴: 长江有色市场 (万/吨)                       | 20.20    | 20.00    | 19.90     | 19.90     | 19.90     | 0.0%  | -1.5% | -5.2%  | -11.2% |
| 钴: 钴粉 (万/吨) SMM                       | 20.10    | 19.85    | 19.80     | 19.75     | 19.75     | 0.0%  | -2.0% | -2.0%  | -3.9%  |
| 钴: 金川镍比 (万/吨)                         | 20.99    | 20.99    | 20.79     | 20.79     | 20.79     | 0.0%  | -0.9% | -4.0%  | -6.6%  |
| 钴: 电解钴 (万/吨) SMM                      | 21.00    | 21.00    | 20.80     | 20.80     | 20.80     | 0.0%  | -1.0% | -3.9%  | -6.5%  |
| 钴: 金属钴 (万/吨) 百川                       | 21.15    | 21.15    | 21.15     | 21.15     | 21.15     | 0.0%  | 0.2%  | -2.5%  | -6.0%  |
| 镍: 上海金属网 (万/吨)                        | 13.79    | 13.74    | 13.48     | 13.41     | 13.33     | -0.6% | -2.4% | -2.6%  | 3.7%   |
| 镍: 长江有色市场 (万/吨)                       | 1.49     | 1.49     | 1.49      | 1.49      | 1.49      | 0.0%  | -0.5% | -1.7%  | 6.7%   |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)                 | 8.63     | 8.63     | 8.63      | 8.63      | 8.55      | -0.9% | -0.9% | -1.2%  | 0.6%   |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川                     | 8.65     | 8.65     | 8.65      | 8.55      | 8.50      | -0.6% | -1.7% | -0.6%  | -7.6%  |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM                    | 8.57     | 8.56     | 8.55      | 8.50      | 8.49      | -0.1% | -0.9% | -1.2%  | -3.6%  |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川                     | 8.95     | 8.95     | 8.95      | 8.90      | 8.85      | -0.6% | -1.1% | 0.0%   | -10.6% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM                    | 9.06     | 9.05     | 9.04      | 8.99      | 8.98      | -0.1% | -0.9% | -1.0%  | -7.4%  |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)                     | 9.18     | 9.18     | 9.18      | 9.18      | 9.10      | -0.9% | -0.9% | -1.1%  | -9.9%  |
| 碳酸锂: LC2407 (万/吨)                     | 8.90     | 8.83     | 8.78      | 8.55      | 8.78      | 2.7%  | -1.1% | -20.0% | -18.9% |
| 金属锂: (万/吨) 百川                         | 83.50    | 82.00    | 82.00     | 82.00     | 82.00     | 0.0%  | -1.8% | -1.1%  | -8.9%  |
| 金属锂: (万/吨) SMM                        | 79.00    | 79.00    | 79.00     | 79.00     | 78.50     | -0.6% | -0.6% | -0.6%  | -1.3%  |
| 氢氧化锂: (万/吨) 百川                        | 8.80     | 8.80     | 8.80      | 8.80      | 8.80      | 0.0%  | 0.0%  | -1.1%  | -9.7%  |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM                    | 8.2      | 8.2      | 8.2       | 8.2       | 8.2       | -0.1% | -0.3% | -0.6%  | -4.6%  |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨)                        | 8.28     | 8.28     | 8.28      | 8.28      | 8.23      | -0.6% | -0.6% | -0.6%  | -4.4%  |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川                    | 1.98     | 1.93     | 1.93      | 1.93      | 1.93      | 0.0%  | -2.5% | -4.9%  | -8.3%  |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM                   | 2.09     | 2.09     | 2.09      | 2.09      | 2.09      | 0.0%  | 0.0%  | -1.0%  | -4.1%  |
| 电解液: 三元动力 (万/吨) SMM                   | 2.64     | 2.64     | 2.64      | 2.64      | 2.64      | 0.0%  | 0.0%  | -0.8%  | -5.0%  |
| 六氟磷酸锂: SMM (万/吨)                      | 6.18     | 6.18     | 6.16      | 6.16      | 6.16      | 0.0%  | -1.1% | -2.9%  | -8.1%  |
| 六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)                       | 6.05     | 6.05     | 6.05      | 6.05      | 6.05      | 0.0%  | 0.0%  | -1.6%  | -8.3%  |
| DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)                   | 0.39     | 0.39     | 0.39      | 0.39      | 0.39      | 0.0%  | -2.5% | -2.5%  | 2.6%   |
| 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)                     | 6.95     | 6.95     | 6.95      | 6.95      | 6.95      | 0.0%  | 0.0%  | -0.7%  | 0.0%   |
| 前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM                    | 12.50    | 12.50    | 12.50     | 12.40     | 12.35     | -0.4% | -1.2% | -2.0%  | -3.5%  |
| 前驱体: 四氯化三钴 (万/吨) SMM                  | 12.50    | 12.50    | 12.50     | 12.50     | 12.50     | 0.0%  | 0.0%  | -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%   | -5.9%  |
| 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                      | 16.40    | 16.40    | 16.20     | 16.10     | 16.10     | 0.0%  | -0.3% | -1.2%  | -6.0%  |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM                     | 16.40    | 16.40    | 16.35     | 16.35     | 16.35     | 0.0%  | -0.3% | -1.2%  | -6.0%  |
| 正极: 磷酸铁-动力 (万/吨) SMM                  | 3.75     | 3.75     | 3.70      | 3.60      | 3.55      | -1.4% | -5.3% | -6.6%  | -12.3% |
| 正极: 三元111型 (万/吨)                      | 10.40    | 10.40    | 10.40     | 10.40     | 10.35     | -0.5% | -0.5% | -0.5%  | -11.2% |
| 正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)                 | 11.05    | 11.05    | 11.05     | 11.05     | 11.00     | -0.5% | -0.5% | -0.5%  | -9.8%  |
| 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     | 3.95     | 3.95      | 3.94      | 3.93      | -0.1% | -0.6% | -0.7%  | -9.6%  |
| 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: 人造石墨中端 (万/吨)                      | 1.90     | 1.90     | 1.90      | 1.90      | 1.90      | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | -9.5%  |
| 负极: 人造石墨中端 (万/吨)                      | 3.05     | 3.05     | 3.05      | 3.05      | 3.05      | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | -7.6%  |
| 负极: 天然石墨中端 (万/吨)                      | 5.75     | 5.75     | 5.75      | 5.75      | 5.75      | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | -3.4%  |
| 负极: 天然石墨低端 (万/吨)                      | 2.25     | 2.25     | 2.25      | 2.25      | 2.25      | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | -13.5% |
| 负极: 天然石墨中端 (万/吨)                      | 3.70     | 3.70     | 3.70      | 3.70      | 3.70      | 0.0%  | 0.0%  | 0.0%   | -11.9% |
| 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                      | 0.18     | 0.18     | 0.18      | 0.18      | 0.18      | 0.1%  | -0.4% | -2.9%  | 2.6%   |
| 隔膜: 湿法: 百川 (元/平)                      | 1.135    | 1.135    | 1.135     | 1.135     | 1.135     | 0.0%  | -3.0% | -3.0%  | -3.4%  |
| 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                | 1.64     | 1.64     | 1.64      | 1.63      | 1.63      | 0.0%  | -0.3% | -1.2%  | -18.5% |
| 隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM                | 0.865    | 0.865    | 0.865     | 0.86      | 0.86      | 0.0%  | -0.6% | -2.8%  | -32.8% |
| 隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM                | 0.81     | 0.81     | 0.81      | 0.80      | 0.80      | 0.0%  | -1.2% | -3.6%  | -27.9% |
| 隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM               | 0.435    | 0.435    | 0.435     | 0.43      | 0.43      | 0.0%  | -1.1% | -1.1%  | -29.5% |
| 电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM               | 0.475    | 0.475    | 0.475     | 0.475     | 0.475     | 0.0%  | 0.0%  | -1.0%  | -3.1%  |
| 电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM               | 0.5      | 0.5      | 0.5       | 0.5       | 0.5       | 0.0%  | 0.0%  | -1.0%  | -5.7%  |
| 电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM                  | 0.41     | 0.41     | 0.41      | 0.41      | 0.41      | 0.0%  | 0.0%  | -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%   | -16.2% |
| 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% |

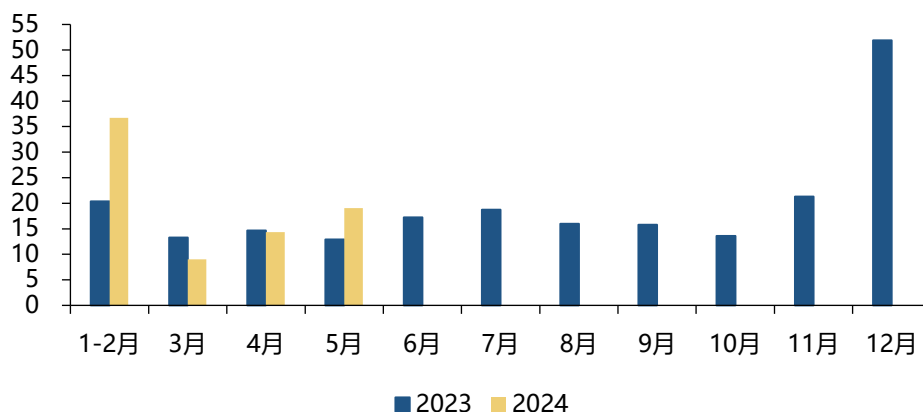
数据来源: WIND、鑫椋资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

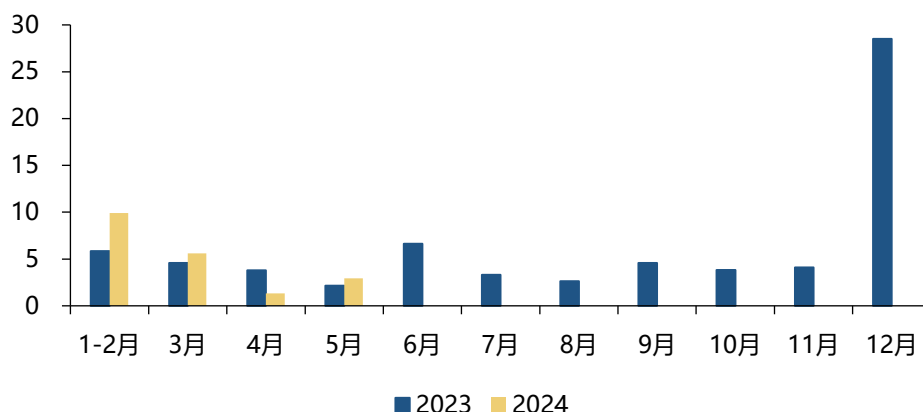
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

硅料价格也继续处于僵持中，主流硅料大厂挺价意愿不减，但本周国内硅料成交仍显清淡，需求尚未有明显起色迹象。当前下游对硅料继续按需采购，整体成交规模有限的情况下，虽本月硅料产出供给环比继续减少，但硅料整体去库存进度一般，下游硅片环节虽有企业本月排产提升，但整体对应硅料需求提升并不明显，短期硅料库存恐将缓慢增加。价格方面，本周主流硅料企业报价坚挺，但在实际成交价上仍略有让步，当前

40 元/公斤的成交价格包括 N 型料在内的价格已鲜少, 市场各类料主流价格均在 3 开头。已在成本线以下的市场价格下跌空间进一步被压缩, 本月市场上硅料企业将继续维持着检修减产状态以待市场底部回暖。

#### 硅片:

本周国内各类型各尺寸硅片价格趋于维稳。本周 Topcon183 硅片经过前一段时间的触底反弹后价格趋于稳定, Topcon183 硅片主流成交价格在 1.1 元/片上下, 高位 1.15 元/片的价格市场尚未有成交, 下游电池端承压下硅片继续上涨略显乏力。大尺寸方面, Topcon210R 硅片的供需比例均有提升, 但供给不缺的情况下 210R 硅片价格稳中趋弱, 主流成交价格来至 1.35 元/片左右。本月部分硅片企业上调排产计划, 市场硅片产量环比稳中提升, 而下游需求尚不见明显起色的情况下, 硅片库存仍存在上行压力, 短期硅片价格继续反弹压力不小。HJT 硅片方面, 随着 HJT 专用硅片供给企业开始增加, 市场上同类型的 HJT 专用硅片价格出现分化, 高少子寿命的 HJT 半片价格在 0.75-0.8 元/片区间, 低少子寿命的 HJT 半片价格维稳在 0.7-0.75 元/片区间。

#### 电池片:

本周国内电池价格维稳, 整体需求仍无明显起色。本周 Topcon 主流尺寸 183 电池价格继续在 0.27-0.3 元/W 区间, 实际成交价格低于 0.3 元/W 居多; 当前硅片、浆料等成本下相应电池价格也已无下跌空间, 但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, 部分电池厂商仍存在相应库存, 电池挺价难度较大。Topcon 210R 电池与 183 电池价格价差进一步缩小, 当前主流价格在 0.29-0.3 元/W 区间。不同尺寸电池出货情况视各电池厂商生产结构比例不同而有所差异。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, 且本月开始有 HJT 电池订单增加趋势; 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。

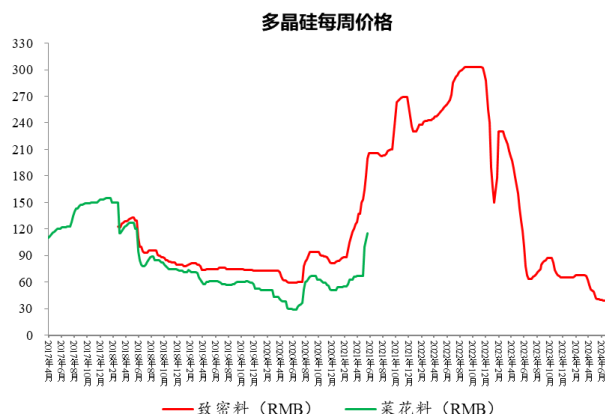
#### 组件:

当前国内组件端需求表现仍略显疲软, 国内外需均无太多起色。本周市场上主流组件厂商的主流功率组件价格也无太大变化, 维持在 0.76-0.84 元/W, 主流组件厂商基本坚挺在 0.8 元/W 以上; 但各类超低价格的抛货、抵债的组件仍对市场产生着干扰。HJT 组件方面, 国内需求主要集中在集中式项目上, 本月开始部分项目对 HJT 组件的需求有追加, 国内 690W 以下 HJT 组件价格在 0.82-0.85 元/W 区间; 海外市场的需求仍多以欧美等高价市场为主, 价格相比国内组件有 0.15-0.35 元/W 的溢价。

#### 辅材:

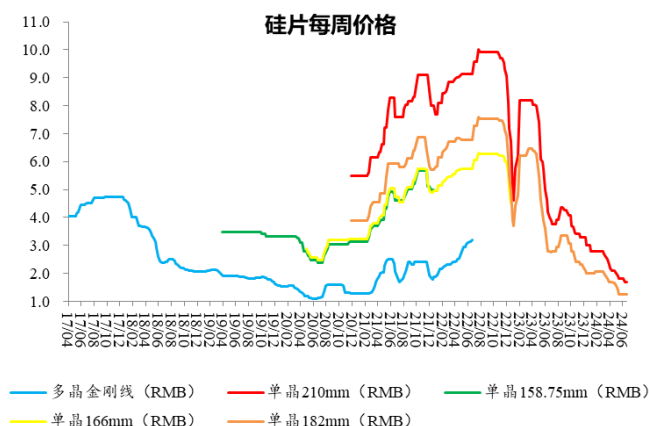
辅材方面, 随着组件厂商的减产观望, 部分辅材价格表现偏弱。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



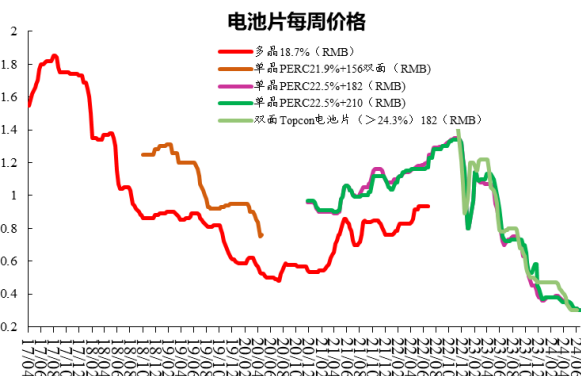
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



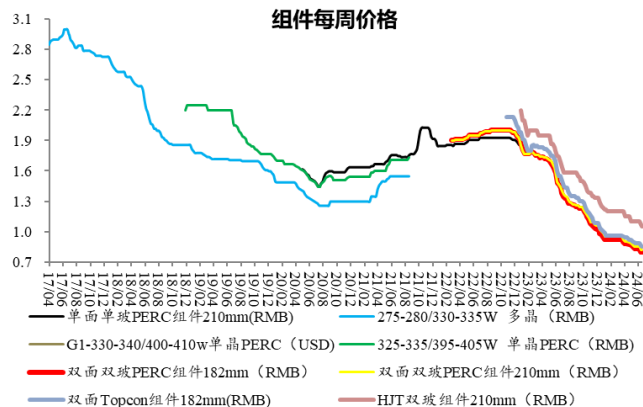
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 组件价格走势 (元/W)

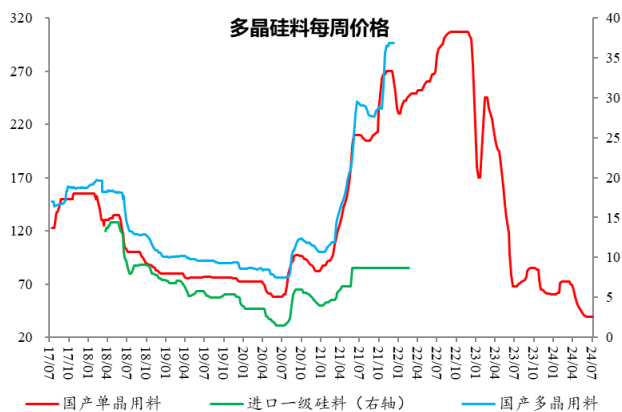


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

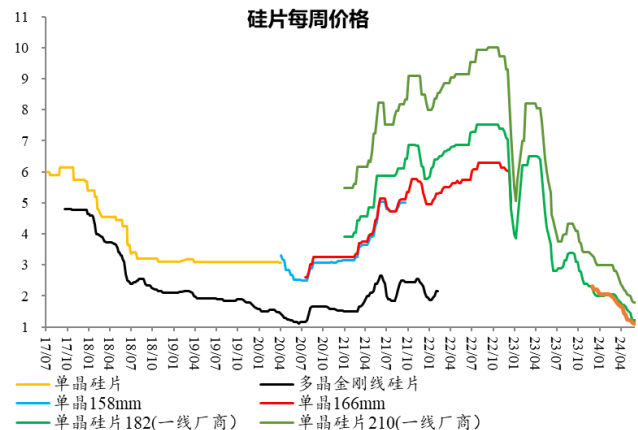
图39: 硅片价格走势 (美元/片)





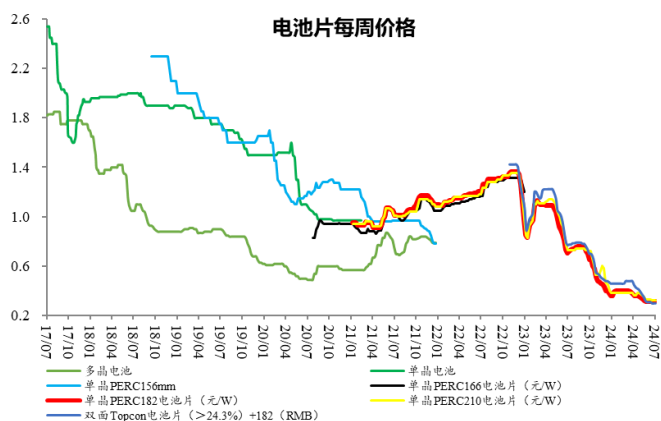
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



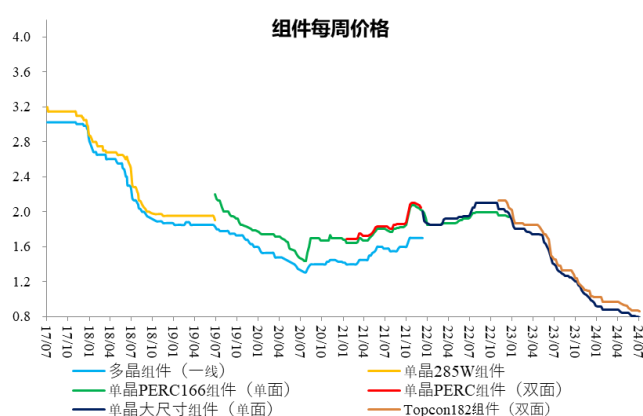
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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



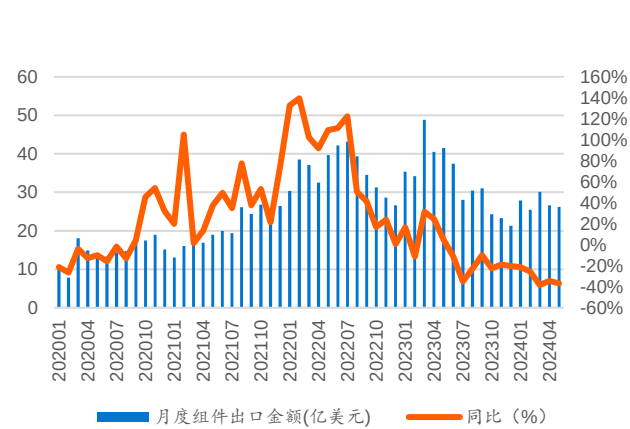
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20240706-20240712）

| 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%              | 0.00%   | -13.33%  | -40.00% | -42.65% | -78.33% |
| 单晶硅片182               | 1.20        | 0.00%              | 0.00%   | -22.58%  | -33.33% | -57.45% | -70.00% |
| 单晶硅片210               | 1.80        | 0.00%              | 0.00%   | -12.20%  | -25.00% | -57.24% | -67.27% |
| 单晶PERC182电池           | 0.31        | 0.00%              | 0.00%   | -6.06%   | -13.89% | -56.03% | -63.53% |
| 单晶PERC210电池           | 0.31        | -3.13%             | -6.06%  | -13.89%  | -13.89% | -57.53% | -63.53% |
| 单晶PERC182组件(单面)       | 0.79        | 0.00%              | -2.47%  | -5.95%   | -10.23% | -43.57% | -56.83% |
| Topcon182组件(双面)       | 0.86        | 0.00%              | -1.15%  | -6.52%   | -11.34% | -       | -55.21% |
| 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%              | -2.50%  | -11.36%  | -38.10% | -39.06% | -79.47% |
| 单晶182硅片               | 1.25        | 0.00%              | 0.00%   | -19.35%  | -26.47% | -55.36% | -67.95% |
| 单晶210硅片               | 1.70        | 0.00%              | -5.56%  | -15.00%  | -26.09% | -57.50% | -66.00% |
| 单晶PERC22.5%+182 (RMB) | 0.30        | 0.00%              | -3.23%  | -9.09%   | -16.67% | -57.14% | -62.50% |
| 单晶PERC22.2%+210 (RMB) | 0.30        | 0.00%              | -3.23%  | -14.29%  | -14.29% | -58.90% | -62.50% |
| 双面Topcon电池片(>24.3%)   | 0.29        | -3.33%             | -3.33%  | -23.68%  | -32.56% | -       | -67.42% |
| 双面Topcon组件(双面)        | 0.84        | -1.18%             | -4.55%  | -8.70%   | -       | -       | -       |
| 光伏玻璃3.2mm             | 24.50       | 0.00%              | -7.55%  | -7.55%   | -5.77%  | -5.77%  | -7.55%  |
| 光伏玻璃2.0mm             | 15.50       | 0.00%              | -16.22% | -16.22%  | -6.06%  | -16.22% | -20.51% |
| 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

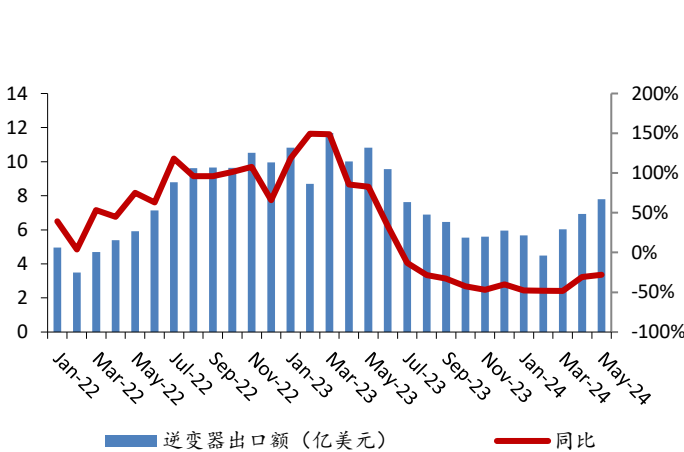
图43：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

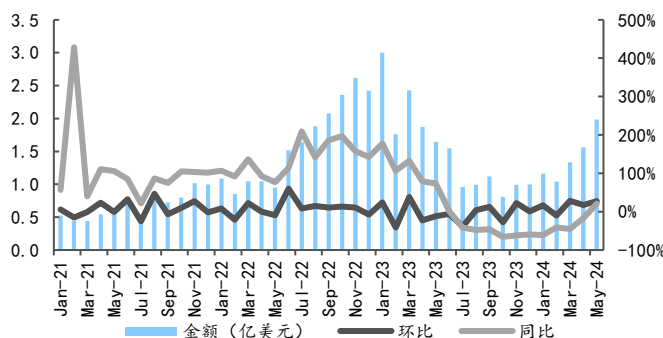
图45：浙江省逆变器出口

图44：月度逆变器出口金额及同比增速

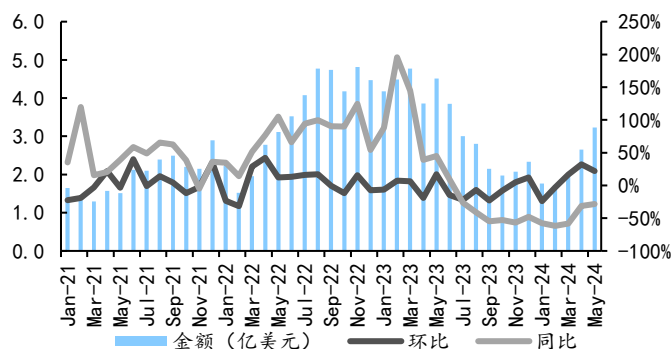


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

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（纸巾）  | 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

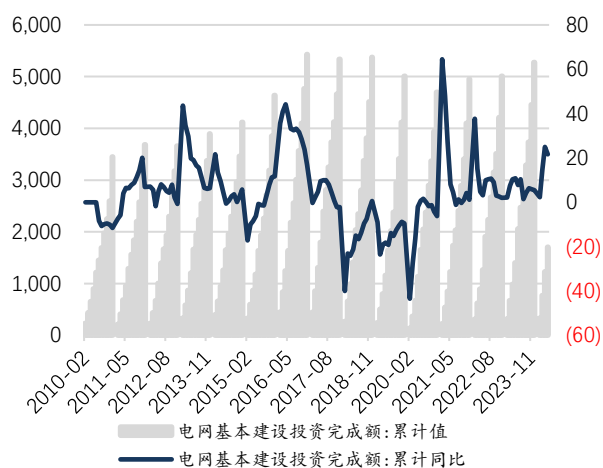
2024 年 6 月制造业 PMI 49.5%，前值 49.5%，环比持平：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.1%/49.8%/47.4%，环比-0.6pct/+0.4pct/+0.7pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024 年 1-5 月工业增加值累计同比+6.7%；2024 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

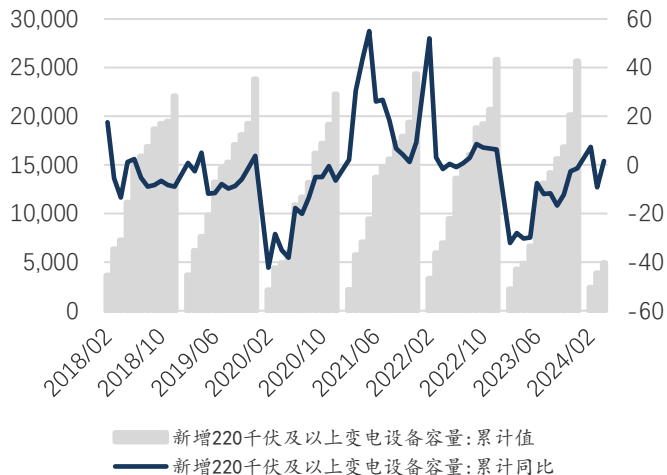
- 2024 年 1-5 月工业增加值累计同比+6.7%：2024 年 1-5 月制造业规模以上工业增加值同比+6.7%，5 月制造业规模以上工业增加值同比+5.6%。
- 2024 年 5 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.6%：2024 年 5 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。
- 2024 年 5 月机器人、机床产量数据向好：2024 年 5 月工业机器人产量累计同比+8.9%；5 月金属切削机床产量累计同比+4.2%，5 月金属成形机床产量累计同比-12.0%。

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-%）

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-%）

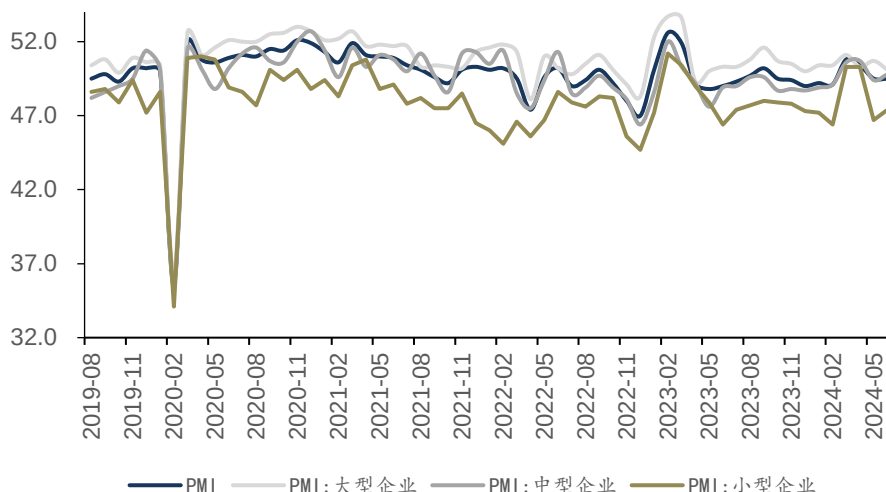


数据来源: wind、东吴证券研究所



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、铜价格均上升。Comex 白银本周收于 31.68 美元/盎司，环比上升 1.83%；LME 三个月期铜本周收于 9,777.50 美元/吨，环比下降 0.82%。

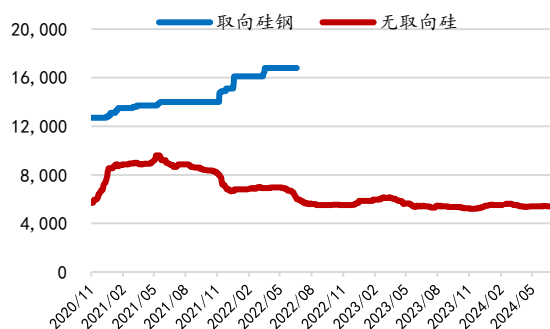
本周铝价格下降。LME 三个月期铝收于 2,474.50 美元/吨，环比下降 0.14%。

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）

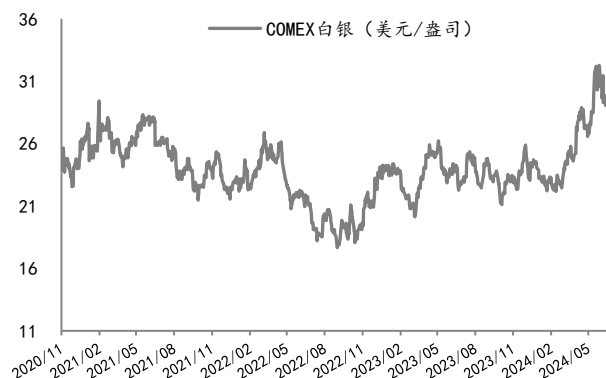
图53: 白银价格走势（美元/盎司）





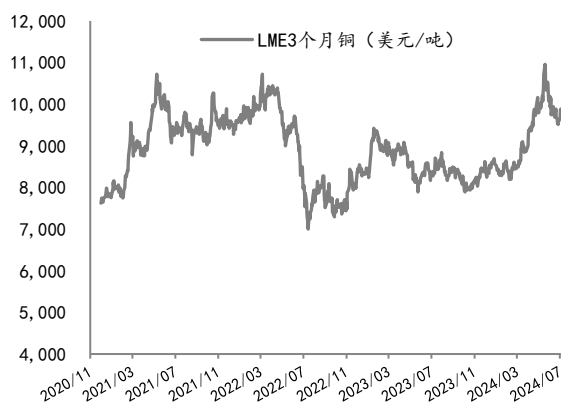
数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铜价格走势（美元/吨）

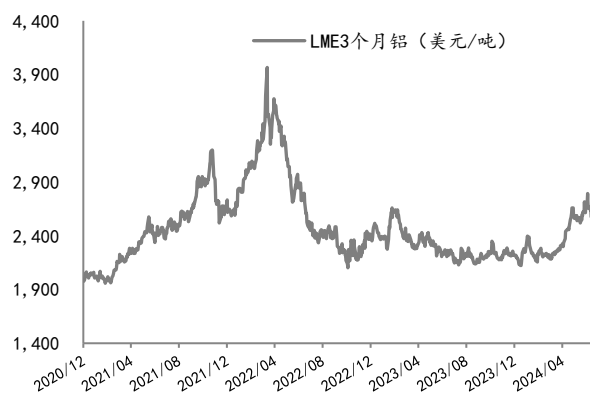


数据来源：wind、东吴证券研究所

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

辽宁：电能量报价上限 1.5 元/kWh，调频 0~10 元/MW 电化学储能、热储能可参与电力现货市场与调频辅助服务市场。《关于印发“辽宁省电力市场运营规则及配套细则”（试行 3.0 版）的通知》明确：现货市场日前/实时市场出清价格上下限范围：0~1.5 元/kWh；调频里程报价上下限：0~10 元/MW，最小单位是 0.1 元/MW。电化学储能、热储能规模均需不低于 5MWh、2 小时。

[https://mp.weixin.qq.com/s/NVHoHibfcISfwcbv\\_gz6mA](https://mp.weixin.qq.com/s/NVHoHibfcISfwcbv_gz6mA)

河北：需求响应补贴费用按照“以支定收”的方式分摊，日前和日内响应采用电量

**补贴方式，实时响应采用容量+电量补贴方式。**电量补贴：日前响应按照出清价格进行补贴，日内响应按照出清价格 1.5 倍进行补贴，实时响应按照出清价格的 3 倍进行补贴；容量补贴：在需求响应执行月，给予实时响应的中标主体容量补贴，标准按照 8 元/千瓦·月。

[https://mp.weixin.qq.com/s/\\_SlnXq8SkshXNoy8nkuzNA](https://mp.weixin.qq.com/s/_SlnXq8SkshXNoy8nkuzNA)

**甘肃：优化调整工商业等用户峰谷分时电价，白天连续 10 小时谷段/平段。**自 8 月 1 日起执行新的分时电价政策，全年午间低谷时段从 8 小时缩短为 6 小时，高峰时段从 8 小时缩短为 7 小时，平时段增加 3 小时。调整后白天连续 10 小时（8:00-18:00）全部为谷段/平段。峰谷价差比例原则上不低于 3：1。

<https://mp.weixin.qq.com/s/kA-EKTpclJf7VmNddY4EvA>

**陕西：明确储能调度规则。**《陕西电力市场新型储能参与交易实施细则》明确：直接参与批发市场交易的独立储能不低于 6MW/2h。调度机构优先按照市场出清结果安排新型储能运行，且在市场化手段用尽情况下有权调整独立储能电站的充放电功率及时段。

<https://mp.weixin.qq.com/s/sFz57L53FipY7vD0wDKWWQ>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**中汽协：中汽协对欧盟提高中国电动车关税深感遗憾。**财联社 7 月 6 日电，中国汽车工业协会发文表示，欧盟委员会 6 月在对中国电动车反补贴调查信息披露中，罔顾事实，坚持认为中国电动汽车产业存在高额“补贴”，对欧盟电动汽车产业带来损害，并拟对中国出口的电动汽车征收临时性反补贴税。对此，中国汽车工业协会深感遗憾，并表示坚决不能接受。

<https://www.cls.cn/detail/1725569>

**宝马：MINICOOPER 纯电家族上市。**7 月 6 日，全新 MINICOOPER 纯电家族正式上市，新车由宝马与长城的合资公司光束汽车进行生产制造。整车依旧延续了 MINICOOPER 家族的经典设计元素。新车共有 5 款车型，其中限定版车型限量 65 台，售价区间为 18.98-26.68 万元。

<https://auto.sina.com.cn/newcar/2024-07-06/detail-incakhri4555005.shtml>

**SK On: SK On 冻结高管员工年薪直至公司扭亏为盈。**全球第四大电动汽车电池制造商 SK On 上周表示，作为削减成本措施的一部分，其将冻结所有高管级员工的年薪，直到公司扭亏为盈。据 SK On 首席执行官 Lee Seok-hee 声明，这些紧急管理措施是因为公司已经陷入绝境，需要上下齐心才能渡过。

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

**LG: LG 新能源 24H1 营收下降显著。**7 月 8 日，LG 新能源表示，在截至 6 月 30 日的三个月里，其营收下降 30%，至 6.2 万亿韩元；营业利润较上年同期下降 58%，至 1,953 亿韩元（约合 1.41 亿美元），低于彭博社汇编的行业预期（2,820 亿韩元）。若不计入美国《通胀削减法案》(IRA)提供的税收减免金额，LG 新能源的营业亏损将达到 2,525 亿韩元。“电动汽车电池的价格从高点下跌了近 50 美元，降至每千瓦时 100 美元左右。这意味着通用旗下电动 SUV 车型 Equinox 的电池成本下降了近 4,000 美元。汽车制造商目前并不急于采购电池，他们仍在等待下半年价格进一步下跌。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/236794>

**美国：通用汽车因汽车排放超标面临高额罚款。**盖世汽车讯 据外媒报道，美国环境保护局（EPA）日前表示，美国政府调查发现约 590 万辆通用汽车排放超标，通用汽车将支付 1.458 亿美元的罚款，并被取消价值数亿美元的排放积分。EPA 表示，通用已经同意放弃约 5,000 万吨的碳排放配额。该机构经过多年的调查发现，通用汽车 2012 至 2018 款车型的平均二氧化碳排放量比该公司最初的合规报告所称的排放量高出了 10% 以上。排放超标的车辆包括 460 万辆 2012 至 2018 款全尺寸皮卡和 SUV，以及约 130 万辆 2012 至 2018 款中型 SUV。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/236816>

**远景动力：远景动力位于西班牙的电池超级工厂举行开工仪式。**盖世汽车由远景动力获悉，当地时间 7 月 8 日，其位于西班牙纳瓦尔莫拉德拉马塔市的电池超级工厂举行开工仪式。据介绍，远景动力西班牙工厂将研发制造最新一代磷酸铁锂（LFP）电池产品，预计 2026 年投产，届时将成为欧洲首个磷酸铁锂电池超级工厂。该工厂还将依托欧洲大陆首个零碳产业园建设，打造零碳电池产品。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/236948>

**美国：福特削减密歇根电池工厂激励措施。**格隆汇 7 月 10 日 | 在福特汽车削减密

歇根州马歇尔市电池厂的预期产量以应对疲软的电动汽车需求后，密歇根州削减了对该工厂的激励措施。密歇根州战略基金(Michigan Strategic Fund)的新计划提供的最高激励金额为 4.09 亿美元，远低于之前计划的 10.3 亿美元。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901aa877df42004846ac8bd0dac4e2d3&code=42888498B9B1&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.5.0&skin=#/135E781CC6E42A153FBD90E6D1B95C53>

**特斯拉：特斯拉在欧销售 Model3 提价。**据路透社报道，美国电动汽车制造商特斯拉在 7 月 10 日表示，在欧盟对中国制造的电动汽车加征关税之后，公司已将其 Model 3 轿车在德国、荷兰和西班牙等欧洲国家的价格提高了约 1,500 欧元（合 11,818 元人民币）。特斯拉当前在上海工厂生产 Model 3 并出口到欧洲，是中国最大的电动汽车出口商。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/237199>

### 3.1.3. 光伏

**华能集团：华能河北分公司装机突破 200 万千瓦。**6 月 30 日，随着赞皇、井陘、承德等光伏项目相继投产，华能河北分公司新能源投产装机突破 200 万千瓦，转型发展迎来重要里程碑节点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240705/1387232.shtml>

**中环新能：中环低碳 12GW n-TOPCon 电池投产仪式举行。**7 月 6 日上午，中环新能源控股集团有限公司旗下中环低碳新能源（安徽）集团有限公司（简称：中环低碳）“光启未来 环领时代”12GW n-TOPCon 电池投产仪式在中环低碳桐城光伏产业基地隆重举行。

<https://mp.weixin.qq.com/s/RhJc7XEltfyOKrtWmymW3Q>

**国能局：国家能源局积极稳妥推进可再生能源绿色电力证书全覆盖工作。**为促进可再生能源电力消费，服务能源安全保供和绿色低碳转型，国家能源局积极稳妥推进可再生能源绿色电力证书全覆盖工作。近日，国家绿证核发交易系统核心功能开发完成并上线运行，通过一个账户、两类数据、三个环节，实现以电网企业、电力交易机构数据为

基础核发绿证，为提高核发质效、推动绿证核发全覆盖提供了支撑。

[https://mp.weixin.qq.com/s/bEEaVelc0y2\\_mpueJLeluQ](https://mp.weixin.qq.com/s/bEEaVelc0y2_mpueJLeluQ)

**中广核：中广核 6 月完成发电量 1422.4GWh。**7 月 8 日，中广核新能源发布公告称，2024 年 6 月公司及其附属公司按合并报表口径完成发电量 1422.4 吉瓦时，较 2023 年同比减少 9.6%。其中，中国风电项目减少 4.1%，中国太阳能项目增加 18.0%，中国热电联产及燃气项目增加 30.6%，中国水电项目增加 54.4%及韩国项目减少 28.0%。截至 2024 年 6 月 30 日止六个月，集团今年累计完成发电量 9660.4 吉瓦时，比 2023 年同比减少 4.7%。其中，中国风电项目减少 5.6%，中国太阳能项目增加 22.1%，中国热电联产及燃气项目增加 17.4%，中国水电项目增加 24.5%及韩国项目减少 11.8%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240708/1387593.shtml>

**晶澳淖尔：晶澳淖尔 5GW 高效光伏组件项目在内蒙古开工。**7 月 3 日，晶澳淖尔 5GW 高效光伏组件项目开工奠基仪式在国家级巴彦淖尔经济技术开发区举行。内蒙古晶澳淖尔新能源有限公司 5GW 高效光伏组件项目计划总投资 14 亿元，占地 380 亩，建设年产 5GW 高效光伏组件生产车间及配套设施，全部建成后预计可实现产值 50 亿元，解决就业约 700 人。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240709/1387905.shtml>

**国华投资：国华投资海上光伏项目在东营市举行签约仪式。**7 月 6 日，国华投资管理有限公司“国华 HG14 海上光伏 1000M 项目”签约仪式在东营市海洋发展和渔业局举行，国华投资管理有限公司与东营市海洋发展和渔业局签署项目合作协议。国华 HG14 海上光伏 1000MW 项目拟投资约 80 亿元，规划建设装机容量 1000MW，采用分块发电、集中并网方案，海缆登陆后转陆缆接入新建的 220kV 陆上升压站，并配套建设一座储能站，是国内首个采用大型海上钢桁架平台式固定桩基式光伏项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240709/1387761.shtml>

**工信部：工信部对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见。**财联社 7 月 9 日电，工信部对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见。《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》中提到，在国家法律法规、规章及规划确定或省级以上人民政府批准的自然保护区、饮用水水源

保护区等生态功能重要区域，已划定的永久基本农田及生态保护红线，以及法律、法规规定禁止建设工业企业的区域不得建设光伏制造项目。

<https://api3.cls.cn/a/1727427?os=CailianpressWeb&sv=815>

**奥地利通过阳台光伏新法案，800W 以下可直接接入，9 月 1 日开始执行；**新法案的主要内容：允许将 800W 以下的阳台光伏系统直接接入插座。如果其他公寓业主在安装前被通知，并且在两个月内没有提出异议，那么将默认其他公寓业主同意安装行为。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8o32SUQwHcOKRxBzdTwNFA>

**巴基斯坦将启动 100 万口水井太阳能计划；**据巴基斯坦电台消息，7 月 10 日，巴基斯坦总理谢赫巴兹·谢里夫在伊斯兰堡主持联邦内阁会议时表示，财政部已被要求制定一个国家内 100 万口水井太阳能化的商业计划。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FMigPXXKXevMoLI5e5IqLmA>

#### 3.1.4. 风电

**云南省“千乡万村驭风行动”总体方案正式印发。**《通知》指出，在具备条件的县（区）农村地区，以行政村为单位，分阶段建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过 20 兆瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240708/1387432-1.shtml>

**陕西省千乡万村驭风行动工作方案印发。**根据《方案》，各县（市、区）政府应重点考虑村集体经济增收效果和产业带动作用，综合投资运营能力，优选 1~3 家投资主体负责本县驭风行动风电项目建设和全生命周期运营维护。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240708/1387450.shtml>

**甘肃省“千乡万村驭风行动”试点实施方案印发。**甘肃“千乡万村驭风行动”试点项目 25 项，装机规模 490 兆瓦，消纳方式均为全额上网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240710/1388011.shtml>



**华电 100 万千瓦风电大单，2 整机商分羹。**华电集团公示新疆华电达坂城 50 万千瓦风电项目、新疆华电木垒 40 万千瓦风电项目、甘肃华电甘州平山湖 10 万千瓦风电项目风力发电机组设备采购中标候选人，金风科技预中标 500MW，投标报价 88071 万元；东方风电预中标 500MW，投标报价 82520 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240710/1388124.shtml>

**辽宁阜新 600MW 风电项目优选公示。**三峡获 250MW 风电指标；三一重能获 150MW 风电指标；国核投资获 150MW 风电指标；特变电工获 50MW 风电指标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240712/1388550.shtml>

**最大单机 10MW，金风科技 80 万千瓦实验风电场项目中标公示。**特变电工新疆新能源股份有限公司中标塔城地区托里县 80 万千瓦实验风电场项目施工总承包工程(标段一)，中标金额 143622321 元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240709/1387841.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**中国能建中电工程签约克拉玛依市风光制氢制绿色航煤项目。**项目总投资预计达 72 亿元，包括建设年产 10 万吨绿色航煤项目、年产 1 万吨绿氢项目、1GW 风光新能源项目，建成后估计每年可直接实现碳减排 120 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240712/1388757.shtml>

**中国石油吐哈油田分公司签约 70 万千瓦光伏制氢项目。**建成投产后，预计每年可发绿电 10.13 亿千瓦时，节约标煤 30.94 万吨，减少二氧化碳排放 76.11 万吨，折算标油 21.66 万吨。预计每年可节省天然气 1 亿立方米。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240712/1388719.shtml>

**青启未来中标中能建松原氢能产业园电解槽制氢装置及电源项目。**中能建松原氢能产业园（绿色氢氨醇一体化）项目于 2023 年 9 月 26 日正式开工建设，总投资 296 亿。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。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240710/1388083.shtml>

东方电气高海拔叶片装备制造及绿色氢能创新基地项目开工建设。项目占地面积约 115 亩，建成投产后，将启动高原国产最大离网 PEM 电解水制氢示范项目，可年产 120 吨纯绿氢。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240710/1388026.shtml>

陕西氢能 3GW 新能源发电制绿氢项目通过评审。项目计划利用风能、太阳能等可再生能源，结合先进的储能技术和电解水制氢工艺，构建起一个集发电、储能、制氢于一体的综合性清洁能源体系，预计每年减少二氧化碳排放约 520 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240709/1387896.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

|      |                                                                                                                           |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 隆基绿能 | 1) 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润亏损 48-55 亿元；2) 计划建设西咸一期年产 12.5GW 高效 BC 电池组件，预计总投资 32 亿元。                         |
| 中伟股份 | 以 45.88 元/股回购并注销原 784 名激励对象所持有的限制性股份共计 163.60 万股，占回收前总股本 0.17%，完成后，总股本减至 9.35 亿股。                                         |
| 通威股份 | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归母净利润亏损 30-33 亿元。                                                                                |
| 华友钴业 | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归母净利润为 15-18 亿元，同比减少 13.67%-28.06%。                                                              |
| 天齐锂业 | 发布 2024 年半年报预告，预计上半年净利亏损 55.3 亿元-48.8 亿元。                                                                                 |
| 晶澳科技 | 1) 公司将募投项目“包头晶澳（三期）20GW/拉晶、切片项目”项目建设期延长至 2025 年 6 月；2) 公司拟通过全资子公司晶澳太阳能有限公司收购晶澳（扬州）太阳能科技有限公司 23.0681% 股权，股权转让价格为人民币 20 亿元。 |
| 天合光能 | 公司通过集中竞价首次回购公司股份 280 万股，回购成交的最高价 16.65 元/股，最低价为 16.14 元/股。                                                                |

|       |                                                                                                                         |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 海优新材  | 因“海优转债”实施转股价格修正条款，可转债转股停牌。                                                                                              |
| 八方股份  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润为 0.5-0.62 亿元，同比下降 40.61%到 52.10%。                                                |
| 爱旭股份  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 实现归母净利润亏损 14-20 亿元。                                                                            |
| 天顺风能  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润为 2.124-2.596 亿元，同比下降 55.23%-63.37%。                                              |
| 诺德股份  | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 1.5 亿元。                                                                                  |
| 多氟多   | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 0.6-0.9 亿元，同比下降 77.63%-66.44%。                                                            |
| 中天科技  | 决定 2023 年度利润分配方案现金分红总额由 7.47 亿元调整为 7.51 亿元。每 10 股派发现金红利 2.20 元（含税）维持不变。                                                 |
| 中环新能源 | 12GW n-TOPCon 电池顺利投产。                                                                                                   |
| 平高电气  | 公司发布 2024 年半年度业绩预增公告，预计 2024 年半年度归母净利润为 5.2-5.4 亿元，同比增长 55.93%-61.93%。                                                  |
| 中材科技  | 公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为 3.8 亿元~5.1 亿元，基本每股收益为 0.23 元/股~0.30 元/股。                                            |
| 神马电力  | 公司发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润 1.3-1.4 亿，同比增加 158.66%至 182.26%。                                         |
| 保变电气  | 公司发布 2024 年半年度业绩预盈公告，预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,200 万元左右，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。                                            |
| 珠海冠宇  | 子公司拟投建马来西亚冠宇电池新能源项目。                                                                                                    |
| 东方电缆  | 公司发布关于中标相关项目的提示性公告，中标陆缆系统和海缆系统项目金额约 25.28 亿元。                                                                           |
| 盐湖股份  | 发布 2024 年半年报预告，公司预计上半年净利同比下降 54.88%-66.65%。                                                                             |
| 中矿资源  | 发布 2024 年半年报预告，预计上半年净利同比下降 60%-69%。                                                                                     |
| 杉杉股份  | 1) 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润为 0.15-0.225 亿元，同比下降 97.78%-98.52%；2) 杉杉控股质押 0.022 万股，累计质押 0.29 万股，占总股本 1.31%。 |
| 弘元绿能  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 实现归母净利润亏损 8-11 亿元。                                                                             |
| 钧达股份  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润亏损 0.9-1.8 亿元。                                                                    |
| 双良节能  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润亏损 10.3-12.8 亿元。                                                                  |
| 远东股份  | 发布 2024 年半年度业绩预亏公告，预计 2024H1 实现归母净利润亏损 0.8-1.6 亿元。                                                                      |
| 风范股份  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 实现归母净利润为 0.73-0.87 亿元，同比增加 164%到 215%。                                                         |
| 赛伍技术  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 实现归母净利润亏损 0.15-0.22 亿元。                                                                        |
| 振江股份  | 发布 2024 年半年度业绩预增公告，预计 2024H1 实现归属于上市公司股东的净利润为 1.1-1.4 亿元，同比增长 40.70%至 79.08%。                                           |
| 天际股份  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归母净利润亏损 1.15-1.35 亿元，基本每股收益亏损 0.23-0.27 元/股。                                                   |
| 亿嘉和   | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 实现归母净利润亏损 0.8 亿左右。                                                                             |
| 新联电子  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润亏损 0.32-0.5 亿元，同比下降 128.98% - 145.29%。                                            |
| 长城电工  | 发布 2024 年半年报预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东的净利润亏损约 0.795 亿元。                                                                     |
| 中熔电气  | 公司拟以 2000 万元-4000 万元回购公司股份。                                                                                             |
| 格林美   | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 6.61 —7.65 亿元，同比增长 60%—                                                                   |

|      |                                                                                                             |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 85%。                                                                                                        |
| 联泓新科 | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 1.35-1.5 亿元，同比下降 53.99%-58.59%。                                               |
| 科士达  | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 2.0-2.6 亿元，同比下降 48%-60%。                                                      |
| 蔚蓝锂芯 | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 1.45-1.75 亿元，同比上涨 248.14%-320.17%。                                            |
| 伊戈尔  | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 1.58-1.85 亿元，同比增长 75.10%—105.02%。                                             |
| 永太科技 | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 0.35-0.45 亿元，同比减少 9.45%—16.42%。                                               |
| 理工能科 | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 1.33-1.48 亿元，同比增长 88.33%-109.68%。                                             |
| 中际联合 | 发布 2024 年半年报，预计实现归母净利润为 1.30-1.45 亿元，同比增长 58.99%-77.34%。                                                    |
| 宝胜股份 | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 0.1-0.2 亿元，同比减少 66.71%-83.35%。                                                |
| 英威腾  | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 0.95-1.15 亿元，同比下降 57.14%—48.11%。                                              |
| 新时达  | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 0.12-0.23 亿元，同比减少：109.85%—118.29%。                                           |
| 大连电瓷 | 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润为 0.68-0.85 亿元，同比增长：86.65%-133.31%。                                             |
| 北京科锐 | 1) 发布 2024 年半年报，预计归属于上市公司股东的净利润亏损 0.08-0.14 亿元；2) 预中标南方电网公司 24 年配网设备第一批框架项目，总金额约 2.79 亿元，占 23 年营业收入 14.29%。 |
| 东方铁塔 | 发布关于国家电网项目中标的公告，合计中标约 1.68 亿元。                                                                              |
| 意华股份 | 发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24H1 归属于上市公司股东净利 1.6—1.9 亿元，同比增长 141.67%-186.98%。                                       |
| 科陆电子 | 发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24H1 归属于上市公司股东净利为亏损 0.5—0.3 亿元。                                                         |
| 通达股份 | 发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24H1 归属于上市公司股东净利 0.35-0.48 亿元，同比下降 47.05%-60.90%。                                       |
| 长缆科技 | 发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24H1 归属于上市公司股东净利 0.42-0.5 亿元，同比增长 62.3%-193.22%。                                        |
| 鼎胜新材 | 拟吸收合并全资子公司江苏荣丽达进出口有限公司。                                                                                     |

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<br>天<br>数 | 区间股票成交额<br>(万元) | 区间涨跌幅 (%) |
|----|----|------|-------|-------|--------------|-----------------|-----------|
|----|----|------|-------|-------|--------------|-----------------|-----------|

|           |        |                             |            |            |   |              |        |
|-----------|--------|-----------------------------|------------|------------|---|--------------|--------|
| 300120.SZ | 经纬辉开   | 涨跌幅达 15%                    | 2024-07-08 | 2024-07-08 | 1 | 102,571.3495 | 19.97  |
| 300376.SZ | ST 易事特 | 涨跌幅达 15%                    | 2024-07-09 | 2024-07-09 | 1 | 331.8177     | -19.95 |
| 300376.SZ | ST 易事特 | 涨跌幅达 15%                    | 2024-07-10 | 2024-07-10 | 1 | 889.3228     | -19.94 |
| 300376.SZ | ST 易事特 | 连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30% | 2024-07-09 | 2024-07-10 | 2 | 1,221.1405   | -35.91 |
| 603051.SH | 鹿山新材   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-10 | 2024-07-10 | 1 | 4,429.1819   | 10.02  |
| 603051.SH | 鹿山新材   | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%       | 2024-07-10 | 2024-07-11 | 2 | 16,422.2968  | 21.03  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-08 | 2024-07-08 | 1 | 40,844.7160  | 10.02  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 换手率达 20%                    | 2024-07-09 | 2024-07-09 | 1 | 83,537.7106  | 10.00  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%       | 2024-07-08 | 2024-07-09 | 2 | 124,382.4266 | 21.02  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-10 | 2024-07-10 | 1 | 64,086.1345  | 10.03  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 换手率达 20%                    | 2024-07-11 | 2024-07-11 | 1 | 148,925.0919 | -3.53  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-12 | 2024-07-12 | 1 | 115,900.7153 | -7.62  |
| 002823.SZ | 凯中精密   | 换手率达 20%                    | 2024-07-12 | 2024-07-12 | 1 | 115,900.7153 | -7.62  |
| 002756.SZ | 永兴材料   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-11 | 2024-07-11 | 1 | 49,259.7585  | 9.99   |
| 002384.SZ | 东山精密   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-09 | 2024-07-09 | 1 | 252,987.3352 | 10.00  |
| 002384.SZ | 东山精密   | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%       | 2024-07-08 | 2024-07-10 | 3 | 817,579.6575 | 23.35  |
| 600686.SH | 金龙汽车   | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%       | 2024-07-10 | 2024-07-12 | 3 | 168,191.5276 | 24.75  |
| 002837.SZ | 英维克    | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-12 | 2024-07-12 | 1 | 84,465.4040  | 10.00  |
| 600348.SH | 华阳股份   | 涨跌幅偏离值达 7%                  | 2024-07-10 | 2024-07-10 | 1 | 93,618.0957  | -10.03 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

图58：大宗交易记录

| 代码 | 名称 | 交易日期 | 成交价(元) | 收盘价(元) | 成交量(万股) |
|----|----|------|--------|--------|---------|
|----|----|------|--------|--------|---------|

|           |      |            |        |        |        |
|-----------|------|------------|--------|--------|--------|
| 300068.SZ | 南都电源 | 2024-07-12 | 8.60   | 8.52   | 140.00 |
| 300068.SZ | 南都电源 | 2024-07-12 | 8.60   | 8.52   | 158.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-07-12 | 150.00 | 179.80 | 1.50   |
| 301155.SZ | 海力风电 | 2024-07-12 | 30.95  | 38.79  | 12.68  |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-12 | 9.76   | 10.50  | 30.00  |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-12 | 9.76   | 10.50  | 40.00  |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 2024-07-11 | 47.39  | 51.52  | 6.00   |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 2024-07-11 | 24.54  | 24.54  | 11.52  |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-11 | 9.52   | 10.38  | 23.00  |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-10 | 9.19   | 10.02  | 50.00  |
| 603659.SH | 璞泰来  | 2024-07-10 | 13.39  | 13.39  | 68.10  |
| 002594.SZ | 比亚迪  | 2024-07-10 | 252.50 | 252.50 | 0.85   |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-10 | 9.19   | 10.02  | 70.00  |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-10 | 9.19   | 10.02  | 21.80  |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 2024-07-10 | 9.19   | 10.02  | 45.00  |
| 000551.SZ | 创元科技 | 2024-07-10 | 8.52   | 8.52   | 120.00 |
| 000551.SZ | 创元科技 | 2024-07-10 | 8.52   | 8.52   | 120.00 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 2024-07-10 | 23.26  | 23.26  | 15.00  |
| 603728.SH | 鸣志电器 | 2024-07-09 | 33.17  | 37.64  | 64.00  |
| 002497.SZ | 雅化集团 | 2024-07-09 | 8.57   | 8.57   | 30.00  |
| 301291.SZ | 明阳电气 | 2024-07-09 | 30.17  | 33.62  | 12.59  |
| 000551.SZ | 创元科技 | 2024-07-09 | 8.68   | 8.68   | 120.00 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2024-07-08 | 58.51  | 58.15  | 9.34   |
| 301291.SZ | 明阳电气 | 2024-07-08 | 30.17  | 32.58  | 12.00  |

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

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



## 免责声明

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

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

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

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

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

## 东吴证券投资评级标准

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

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

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

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>