

电力设备行业跟踪周报

2024年07月21日

逆变器 Q2 拐点确立，储能全球多点开花需求超预期

证券分析师 曾朵红

增持（维持）

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 5821 上涨 1.55%，涨幅强于大盘。发电设备涨 7.29%，光伏涨 4.84%，发电及电网涨 1.85%，电气设备涨 1.55%，风电跌 1.34%，新能源汽车跌 1.46%，锂电池跌 1.74%。涨幅前五为 ST 惠程、欣旺达、阳光电源、安凯客车、鼎汉技术；跌幅前五为 ST 天成、经纬辉开、向日葵、智云股份、中际旭创。
行业层面：储能：7月15日阳光电源宣布与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目，容量达 7.8GWh；7月18日特斯拉和美国新能源公司 IntersectPower 签订 15.3GWh，价值超过 30 亿美元的特斯拉电池储能系统 Megapack 合同。电动车：Xiaomi SU7 Ultra Prototype 搭载宁德时代第二代麒麟电池，系统减重 500kg；德国在欧盟对中国电动车征收临时关税的投票中投下“弃权”；大众由于软件技术问题延迟发布新车型，该软件为 ssp 平台设计；马斯克称 FSD V12.5 已在测试中；LG 新能源将利用人工智能为客户设计电池；BBA 受价格战影响预计在华损失约 50 万辆的销量；SK 集团旗下 SK Innovation 与 SK E&S 董事会通过合并案；俄罗斯诺里尔斯克镍公司 7 月 18 日消息正与几家中国电池企业洽谈合资建厂事宜；钴：从长江有色市场 19.20 万/吨，-3.5%；上海金属网镍 13.10 万/吨，-1.7%；长江有色市场锰 1.43 万/吨，-3.6%；百川碳酸锂电池级 8.45 万/吨，-4.5%；SMM 金属锂 75.50 万/吨，-3.8%；SMM 国产氢氧化锂 8.1 万/吨，-1.4%；电解液百川磷酸铁锂 1.88 万/吨，-2.6%；SMM 六氟磷酸锂 6.03 万/吨，-2.1%；前驱体四氧化三钴 12.25 万/吨，-2.0%；正极 SMM 锰酸锂-动力 3.50 万/吨，-1.4%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.85 万/吨，-2.2%；负极人造石墨高端动力 4.85 万/吨，+0%；负极天然石墨 5.75 万/吨，+0%；负极百川石油焦 0.18 万/吨，+0.4%；隔膜百川湿法 1.125 元/平，-0.9%；百川隔膜干法 0.48 元/平，+0%；电池 SMM 方形-三元 523 0.47 元/wh，-1.1%；电池 SMM 方形-铁锂 0.41 元/wh，+0%；PVDF：LFP 5.50 万元/吨，-4.3%；铜箔：8 μm 国产加工费 15.5 元/公斤，+0%。新能源：国家发改委 国家能源局关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案（2024-2027 年）》的通知；巴基斯坦政府决定加大用于制造太阳能电池板和电池的机器、机械、原材料和零件的进口税收优惠；乌克兰议会投票决定取消对进口能源设备的税收和关税；菲律宾宾代会发起千万光伏屋顶活动；美国有关部门分析认为针对东南亚的反倾销补贴税会影响美国太阳能发展。中国石油拟在乌鲁木齐米东区建设点对点供电 70 万千瓦光伏制氢项目，根据 Solarzoom，本周硅料 39.00 元/kg，环比持平；P 型 182/210 硅片 1.25/1.70 元/片，环比持平/持平；N 型 182 硅片 1.10 元/片，环比持平；PERC182/210 电池 0.30/0.30 元/W，持平/持平；PERC182 双面 TOPCon182 组件 0.80/0.84 元/W，持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 24.50/15.50 元/平，环比持平/持平。风电：本周招标 1.39GW，陆上 0.69GW，海上 0.7GW；本周开/中标 0.3GW，陆上 0.3GW，海上暂无。电网：7 月 16 日国网发布了沙特中、西两条柔直工程换流阀的中标结果，中电普瑞（国电南瑞子公司）和荣信汇科各中两包。人形机器人：安徽首款自主研发人形机器人“启辰一号”亮相。
公司层面：阿特斯：预计 2024 年 H1 归母净利润 12-14 亿元，同比下降 27%-38%，24Q2 归母净利润 6.21-8.21 亿元，环增 7%-42%。隆基绿能：拟以 2.06 亿元投资隆基绿能光伏一期年产 12.5GW 高效 BC 电池项目。科达利：预计 24H1 归母净利润 6.1-6.8 亿元，同比+20%-34%，24Q2 归母净利润 3.0-3.7 亿元，同增 13%-39%，环比+2%+20%。欣旺达：预计 24H1 归母净利润 7.7-9.0 亿元，同增 100%-135%，24Q2 归母净利润 4.5-5.8 亿元，同比-26%-4%，环比+41%-82%。中信博：截至 2024 年 6 月 30 日，公司在手订单约 67 亿元（未含税），其中跟踪支架约 55 亿元，同比增长约 183%，其中境内项目约 2.8 亿元，境外项目约 53 亿元。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。诺德股份：拟通过发行股份购买湖北诺德锂电材料有限公司 38% 股权。思源电气：24H1 营收 62 亿元，同比增长 17%；归母净利润 8.9 亿元，同比增长 27%。容百科技：以 1 亿元累计回购公司股份 430 万股，占总股本 0.9%。阳光电源：拟回购 5-10 亿元普通股 A 股股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划，占总股本 0.25%-0.50%。珠海冠宇：将为某德系头部车企开发和供应 12V 汽车低压锂电池。晶科能源：在沙特成立合资公司建设 10GW 电池组件项目。TCL 中环：在沙特成立合资公司，建设 20GW 光伏晶体晶片工厂。上能电气：拟以 0.26-0.36 亿元回购股份。
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 业绩环比高增，Q3 持续向好，反转拐点确立，进入新的成长周期！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：7 月主流车企周度订单已有所恢复，进店量和订单开始提升；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，一方面电动车企 9 月延续至 11 月，一方面海外大储需求旺盛，大订单频繁落地，预计 8 月排产重回 5-10% 增长，景气度将恢复至 11 月；盈利端，Q1 触底，Q2 企稳，6 月由于产能利用率环比微降，Q3 价格招标基本稳定，由于供给侧改革，扩产放缓，预计 25H2 确定性反转，首推宁德时代、比亚迪、亿纬、科达利、裕能、尚太等锂电龙头公司。光伏：逆变器 Q2 排产环比 30% 以上增长，二季度业绩亮眼，拐点确立，组件 7 月排产略有下降，硅料在停产检修供给环比明显下降后逐步企稳，主链条几乎全行业亏损成本，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 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周期共振，短期因为 Q2 业绩确认节奏的调整基本到位，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 年国内海风大年，重点推荐标的：宁德时代（动力电池全球龙头、盈利能力超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入高速增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、德业股份（新兴市场开拓领先、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、二季度营收超预期）、平高电气（特高压交流龙头、业绩持续超预期）、禾迈股份（微逆去库尾声、今年下半年重回高速增长、储能产品开始导入）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、许继电气（二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、艾罗能源（深耕欧洲户储、储能市场和新品起量明显）、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（干变串流龙头、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）、国德威（组串逆变器持续增长、储能电池和集成今年逐步恢复）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外突破）、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（动力电池全球龙头、消费类电池稳健）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、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、稳健增长长期可期）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、盛弘股份（工商储能龙头、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（负极一体化龙头、盈利触底排产提升显著、估值低）、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、市场份额持续提升扩大）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、天赐材料（电解液&六氟、气态新型锂盐领先）、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）、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）、威迈斯（国内车载电源龙头、800V+

行业走势



相关研究

《海外产能布局兴起，国产设备商迎出海机遇》

2024-07-17

《逆变器 Q2 拐点确立，锂电 8 月需求或好转》

2024-07-14

海外占比提升)、**儒竞科技**(热泵欧洲去库尾声、新能源汽车&工控业务潜力可期)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张)、**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、海风电项目开始启动)、**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**(陆塔出口和海上开工上量、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、以价换量份额)、**当升科技**(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、**派能科技**(户储电池龙头、静待库存尾声)、**大金重工**(泵和材料)、**科士达**、**德方纳米**、**安科瑞**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**宁德时代**、**诺德股份**、**金风科技**、**建议关注**:**中信博**、**东方电气**、**中熔电气**、**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**、**中科技**、**气链**、**链升科技**、**海力风电**、**科技**、**上能电气**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**嘉元科技**、**东方日升**、**岱勒新材**等。

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

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	8333	189.44	10.03	11.40	14.14	19	17	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1369	51.13	1.77	2.17	2.67	29	24	19	买入
002050.SZ	三花智控	717	19.20	0.78	0.94	1.14	25	20	17	买入
300274.SZ	阳光电源	1499	72.30	4.55	5.06	6.08	16	14	12	买入
688390.SH	固德威	160	66.10	3.52	2.70	4.34	19	24	15	买入
002594.SZ	比亚迪	7219	264.06	10.33	13.08	15.86	26	20	17	买入
688223.SH	晶科能源	753	7.53	0.76	0.61	0.77	10	12	10	买入
002850.SZ	科达利	219	80.78	4.43	5.34	6.74	18	15	12	买入
300014.SZ	亿纬锂能	818	40.00	1.98	2.34	3.11	20	17	13	买入
600885.SH	宏发股份	290	27.79	1.34	1.54	1.77	21	18	16	买入
600312.SH	平高电气	269	19.79	0.60	0.89	1.09	33	22	18	买入
603659.SH	璞泰来	285	13.34	0.89	1.17	1.60	15	11	8	买入
002709.SZ	天赐材料	314	16.34	0.99	0.32	0.78	17	51	21	买入
300763.SZ	锦浪科技	261	65.07	1.94	3.00	4.13	34	22	16	买入
605117.SH	德业股份	612	95.96	2.81	4.74	6.14	34	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	348	10.51	2.59	2.42	2.85	4	4	4	买入
002865.SZ	钧达股份	85	37.38	3.63	4.53	5.92	10	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	241	31.93	1.34	1.59	2.18	24	20	15	买入
300769.SZ	德方纳米	78	27.91	-5.84	0.64	1.79	-5	44	16	买入
603799.SH	华友钴业	400	23.55	1.97	2.08	2.70	12	11	9	买入
603806.SH	福斯特	380	14.55	0.71	1.00	1.26	20	15	12	买入
601012.SH	隆基绿能	1090	14.39	1.85	1.72	1.99	8	8	7	买入
600438.SH	通威股份	824	18.31	4.35	3.11	4.09	4	6	4	买入
688032.SH	禾迈股份	166	134.42	4.13	5.46	8.06	33	25	17	买入
688599.SH	天合光能	373	17.13	2.54	1.86	2.63	7	9	7	买入
002812.SZ	恩捷股份	297	30.40	2.58	0.92	1.37	12	33	22	买入
300568.SZ	星源材质	106	7.86	0.43	0.48	0.64	18	16	12	买入
688005.SH	容百科技	108	22.38	1.20	1.04	2.00	19	22	11	买入
688348.SH	昱能科技	78	50.02	1.33	2.17	3.05	38	23	16	增持
688063.SH	派能科技	102	41.59	2.32	2.42	2.17	18	17	19	买入
603606.SH	东方电缆	318	46.18	1.45	1.81	2.56	32	26	18	买入
002518.SZ	科士达	106	18.07	1.44	1.52	1.91	13	12	9	买入
603218.SH	日月股份	102	9.90	0.47	0.62	0.75	21	16	13	买入

300919.SZ	中伟股份	293	31.36	2.08	2.53	3.04	15	12	10	买入
002487.SZ	大金重工	129	20.16	0.67	1.03	1.39	30	20	15	买入
300443.SZ	金雷股份	47	14.51	1.49	2.03	2.39	10	7	6	买入
688116.SH	天奈科技	76	22.10	0.86	0.94	1.27	26	24	17	买入
002979.SZ	雷赛智能	58	18.99	0.45	0.76	1.04	42	25	18	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至7月19日股价

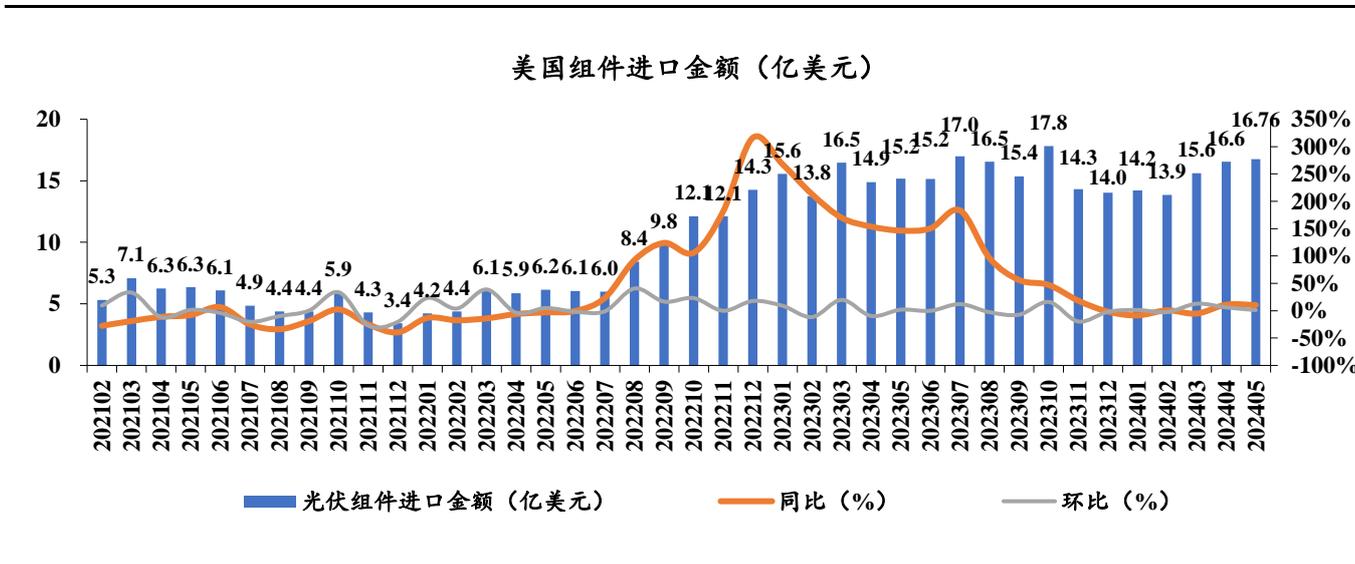
一、储能板块：

■ 美国光储

24年5月组件进口金额16.76亿美元，同比+10%，环比+1%；进口5.88GW，同比+52%，环比+1%。24年5月进口价格为0.285美元/W，同比-28%，环比持平。24年1-5月组件进口金额累计61.49亿美元，同+5%；累计进口21.36GW，同比+30%。

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%。

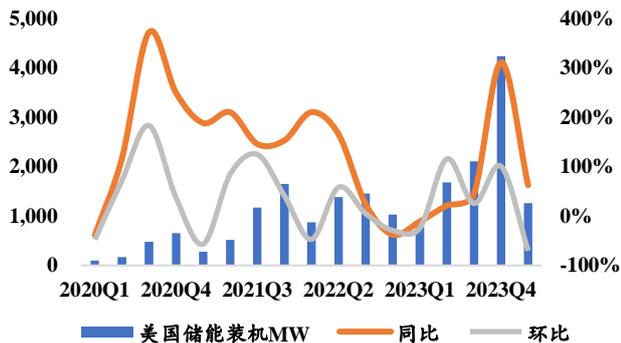
图1：美国组件进口金额（亿美元）



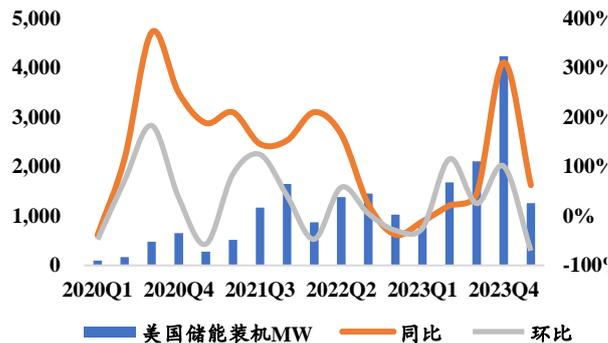
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）

图3：美国电化学储能装机（MWh）



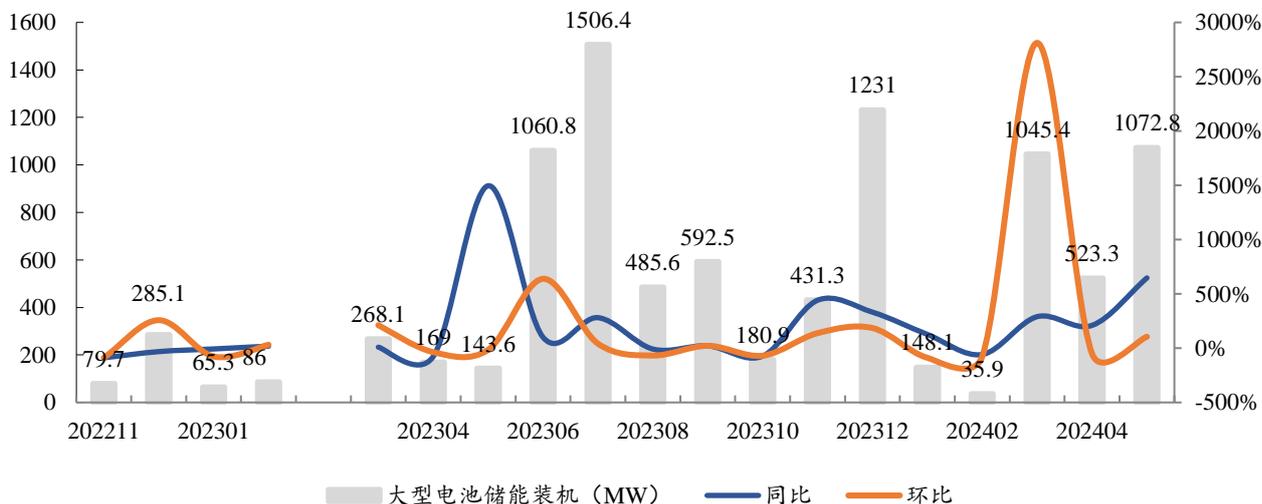
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



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)

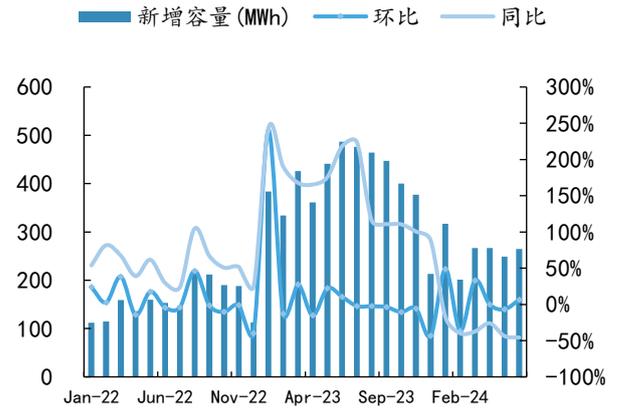
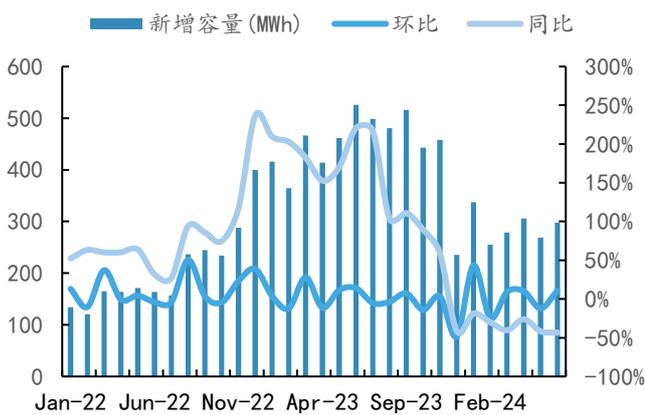


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

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13日至2024年7月19日，下同）共有16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3个。其中EPC项目2个，储能系统项目0个。本周无开标液流电池项目。

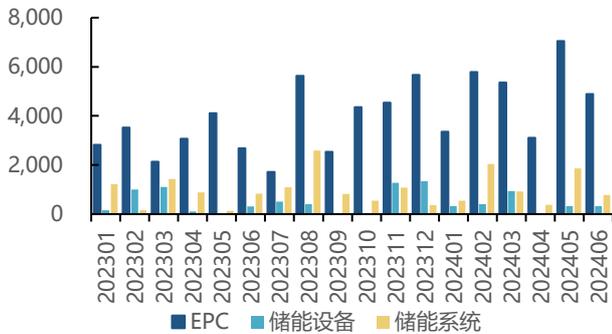
图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/7/15	盐池县星美新能源科技有限公司	盐池星美杨柳200MW/400MWh共享储能电站项目工程总承包	200	400	第一：中交一航局安装工程有限公司、中国能源建设集团浙江省电力设计院有限公司；第二：陕西中国建设工程有限公司、中国联合工程有限公司；第三：河南典磊建筑工程有限公司、中国电建集团海南电力设计研究院有限公司	71600	预中标
2024/7/15	浙江浦欣安丰新能源有限公司	浙江浦欣安丰新能源有限公司浦江县浦江水晶园（中部）4.5MW/9.675MWh储能项目EPC总承包	4.5	9.675	第一：广东万鸿电力工程有限公司；第二：河南省启源电力勘测设计有限公司；第三：深圳点点电工网络科技有限公司	1112.39	预中标
2024/7/16	木垒东新新能源有限公司	大唐集团新疆昌吉木垒县大石头东新220千伏汇集站建设项目储能系统采购	100	200	第一：东方电气自动控制工程有限公司；第二：许昌许继电科储能技术有限公司	17754	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

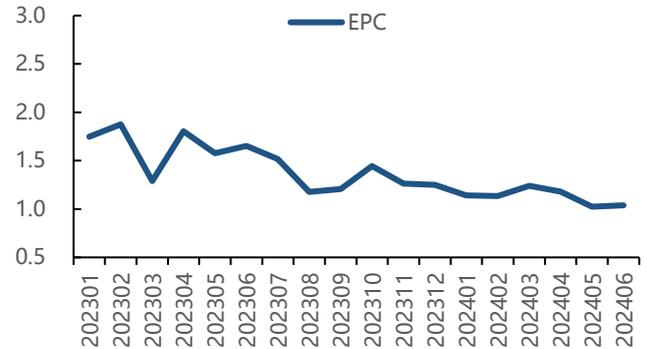
- 据我们不完全统计，2024年6月储能EPC中标规模为4.88GWh，中标均价为1.04元/Wh，环比下降15.63%。截至2024年7月12日，2024年7月储能EPC中标规模为3.90GWh，中标均价为1.02元/Wh。

图8：储能项目中标（MWh）



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

图9：储能EPC中标均价（元/Wh）



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

## 二、 电动车板块：

- **特斯拉 Q2 电车交付略好于预期、储能大超预期，25 年开启新周期、强烈推荐特斯拉产业链。** Q2 电车交付略超预期、新车型和智能化开启新周期。24Q2 公司交付 44.4 万辆新车，同比降 4.8%，环比增 14.8%，产量 41.1 万辆，同环比-14.4%/-5.2%，略好于市场预期。新车型稳步推进，6 月 Cybertruck 达到周产量 1300 辆（年化 6.8 万辆），电动卡车 Semi 的量产计划马斯克 6 月正式批准，8 月 Robotaxi 将发布；智能驾驶方面，北美 FSD 12.4 于 6 月 30 日向车主推送，进一步降低人工干预次数，国内 FSD 落地加速落地。我们预计 24 年销量微增值 180-200 万辆，25 年下一代廉价车型推出、皮卡放量、智能化升级，将重回增长，开启新的周期！储能 Q2 出货环增 132%、创新高、大超预期。24Q2 公司储能出货 9.4GWh，同增 157%，环增 132%，24H1 累计 13.5GWh，同增 78%。24Q1 加州储能工厂第二条线已投入使用，总产能达 40GWh，Q2 已满产，官网交付周期延长至 25Q2，预计在手订单 20-30gwh。此外，上海储能工厂预计 25 年初投产，新增 40GWh 产能，助力公司储能业务长期增速。此前公司指引 24 年储能出货 2-3 倍增长，预计全年出货超 40gwh，其电池供应商宁德时代受益明显。
- **6 月国内电动车销量依然亮眼，8-9 月排产恢复向上可期。** 6 月国内电动车销量 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	202406	202405	202404	202306	202305	
欧洲九国	纯电	707,906	157,632	112,261	108,337	162,073	131,624
	yoy	-1%	-3%	-15%	13%	44%	55%
	插电	362,714	67,139	56,350	55,914	72,642	59,636
	电动车	1,070,620	224,771	168,611	164,251	234,715	191,260
	yoy	0%	-4%	-12%	13%	30%	27%
	mom	-	33%	3%	-28%	23%	31%
	乘用车	5,311,614	1,012,368	859,776	846,205	984,305	881,446
	yoy	5%	3%	-2%	13%	18%	20%
	mom	-	18%	2%	-23%	12%	18%
主流渗透率	20.2%	22.2%	19.6%	19.4%	23.8%	21.7%	
德国	纯电	184,125	43,412	29,708	29,668	52,988	42,780
	插电	89,549	15,391	14,038	15,135	15,930	13,803
	电动车	273,674	58,803	43,746	44,803	68,918	56,583
	yoy	-9%	-15%	-23%	8%	18%	8%
	mom	-	34%	-2%	-5%	22%	36%
	乘用车	1,471,641	297,329	236,425	243,102	280,139	246,966
	yoy	5%	6%	-4%	20%	25%	19%
	mom	-	26%	-3%	-8%	13%	22%
	渗透率	18.6%	19.8%	18.5%	18.4%	24.6%	22.9%
英国	纯电	167,096	34,034	26,031	22,717	31,700	24,513
	插电	81,522	16,604	11,866	10,493	12,770	9,025
	电动车	248,618	50,638	37,897	33,210	44,470	33,538
	yoy	16%	14%	13%	14%	46%	47%
	mom	-	34%	14%	-54%	33%	15%
	乘用车	1,006,763	179,263	147,678	134,274	177,266	145,204
	yoy	6%	1%	2%	1%	26%	17%
	mom	-	21%	10%	-58%	22%	9%
	渗透率	24.7%	28.2%	25.7%	24.7%	25.1%	23.1%
法国	纯电	158,906	29,842	23,925	24,968	33,343	22,737
	插电	73,687	14,044	10,203	10,866	17,969	12,632
	电动车	232,593	43,886	34,128	35,834	51,312	35,369
	yoy	8%	-14%	-4%	28%	52%	33%
	mom	-	29%	-5%	-29%	45%	26%
	乘用车	914,893	181,712	141,298	146,977	190,847	145,536
	yoy	3%	-5%	-3%	11%	12%	15%
	mom	-	29%	-4%	-18%	31%	10%
	渗透率	25.4%	24.2%	24.2%	24.4%	26.9%	24.3%
意大利	纯电	35,098	13,415	5,070	3,208	6,159	6,213
	插电	29,173	5,607	4,598	4,482	7,539	7,056
	电动车	64,271	19,022	9,668	7,690	13,698	13,269
	yoy	-11%	39%	-27%	-24%	3%	11%
	mom	-	97%	26%	-30%	3%	32%
	乘用车	896,750	161,420	141,189	136,920	140,690	151,434
	yoy	5%	15%	-7%	8%	9%	23%
	mom	-	14%	3%	-17%	-7%	19%
	渗透率	7.2%	11.8%	6.8%	5.6%	9.7%	8.8%
挪威	纯电	52,026	14,009	7,893	10,051	12,801	10,773
	插电	2,104	931	544	178	1,354	1,091
	电动车	54,130	14,940	8,437	10,229	14,155	11,864
	yoy	-10%	6%	-29%	25%	6%	21%
	mom	-	77%	-18%	15%	19%	45%
	乘用车	61,258	17,512	10,253	11,241	15,566	13,342
	yoy	-8%	13%	-23%	25%	4%	16%
	mom	-	71%	-9%	15%	17%	49%
	渗透率	88.4%	85.3%	82.3%	91.0%	90.9%	88.9%
瑞典	纯电	42,037	9,118	7,614	6,801	10,956	11,657
	插电	30,892	5,240	5,824	5,713	5,798	5,975
	电动车	72,929	14,358	13,438	12,514	16,754	17,632
	yoy	-11%	-14%	-24%	9%	17%	41%
	mom	-	7%	7%	-10%	-5%	54%
	乘用车	132,293	25,401	25,094	21,977	28,285	28,490
	yoy	-6%	-10%	-12%	7%	8%	8%
	mom	-	1%	14%	-8%	-1%	38%
	渗透率	55.1%	56.5%	53.6%	56.9%	59.2%	61.9%
西班牙	纯电	26,698	5,531	5,187	4,598	5,474	5,082
	插电	30,946	5,204	4,897	5,145	6,438	6,062
	电动车	57,644	10,735	10,084	9,743	11,912	11,144
	yoy	1%	-10%	-10%	14%	61%	65%
	mom	-	6%	3%	0%	7%	31%
	乘用车	573,518	103,357	113,977	111,311	101,085	106,845
	yoy	8%	2%	7%	27%	13%	26%
	mom	-	-9%	2%	17%	-5%	22%
	渗透率	10.1%	10.4%	8.8%	8.8%	11.8%	10.4%
瑞士	纯电	21,387	4,216	3,568	3,179	5,226	4,313
	插电	10,623	1,802	1,779	1,713	2,302	1,683
	电动车	32,010	6,018	5,347	4,892	7,528	5,996
	yoy	-5%	-20%	-11%	2%	26%	41%
	mom	-	13%	9%	-28%	26%	24%
	乘用车	121,218	22,689	21,265	20,040	25,214	21,569
	yoy	-2%	-10%	-1%	-1%	19%	17%
	mom	-	7%	6%	-15%	17%	19%
	渗透率	26.4%	26.5%	25.1%	24.4%	29.9%	27.8%
葡萄牙	纯电	20,533	4,055	3,265	3,147	3,426	3,556
	插电	14,218	2,316	2,601	2,189	2,542	2,309
	电动车	34,751	6,371	5,866	5,336	5,968	5,865
	yoy	15%	7%	0%	31%	107%	82%
	mom	-	9%	10%	-17%	2%	44%
	乘用车	133,280	23,685	22,597	20,363	25,213	22,060
	yoy	9%	-6%	2%	15%	44%	54%
	mom	-	5%	11%	-21%	14%	24%
	渗透率	26.1%	26.9%	26.0%	26.2%	23.7%	23.7%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国 FEOC 细则定稿，与初稿基本一致，且放宽对石墨、六氟等关键矿物质 FEOC 限制至 26 年底。**总体看，最终细则与 2023 年 12 月初版基本一致，区别对于“外国政府”定义更严格，包括国家、省市级以下级别，并且高层政治人物新增全国人大代表、省级政协委员等，对中国企业进入美国市场影响有限。宁德时代曾毓群全国政协、黄世霖省政协，二者分别持股 23.3%、10.6%，但不影响技术授权方式。宁德或其海外子公司技术授权，只要满足被授权方拥有 1) 采购权；2) 销售权；3) 运营权；4) 有权观察所有生产细节；5) 使用对生产产生影响的任何知识产权/数据等即可，目前宁德已全面切入美国主流车企，预计 26 年将开始放量。同时豁免石墨、电解液的锂盐及添加剂等关键矿物质 FOEC 考察至 26 年底，利好中国相关供应商。5 月电动车注册 14.1 万辆，同比+14%，环比+11%，电动车渗透率 9.7%，同环比+0.8/+0.2pct，增速略有提升，全年预计销量 20%增长至 170-180 万辆，但由于电动化率不足 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。
- **投资建议：**市场已充分反应短期行业排产下修，预计 8-9 月需求重回环比增长。首推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、科达利、湖南裕能。同时推荐尚太科技、中伟股份、璞泰来、天赐材料、威迈斯、天奈科技、华友钴业、容百科技、永兴材料、中矿资源、赣锋锂业、天齐锂业、鼎胜新材、恩捷股份、星源材质、德纳纳米、新宙邦、曼恩斯特等。

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

上游环节硅料价格进入谷底横盘阶段，本期整体价格范围维持平稳，价格方面暂无太多变化和更新。随着三季度开启，越来越多硅料企业包括龙头优势企业在内、越来越大幅度的减产/停产举措，多数符合预期，但是也有个别情况超出原本预期，是迫于盈利持续负值的压力而提前采取紧急调整，结论导致预计将在三季度引发产量负增长加速。

新增产量负增长幅度加大对于目前供应端去库压力有所好转，但是核心矛盾仍然存在，即存量产能与新增产能之间须在残酷竞争后做出市场选择，对于任何生产企业来讲都是难以两全其美的艰难抉择。另外，相当规模的新产能究竟能否在推迟过后择期投产，当前情况也并不乐观。

#### 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 1.3 元人民币左右。

尽管相比上周每片 1.12 元人民币价格成交家数有出现上升迹象，观察这周厂家针对 183N 的尝试性涨价仍未大批量接受，183N 主流均价价格依然维稳，落在每片 1.1 元人民币。

#### 电池片：

本周价格大稳小动，P 型 M10 和 G12 尺寸下探到每瓦 0.29 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 0.29 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 与 0.3 元人民币不等。

当前电池持续面临亏损，M10 TOPCon 电池片在基于每瓦 0.29 元人民币的含税成本下测算，毛利达到 -11% 至 -12%，伴随着维持高位的电池片库存水平，行情悲观看待，成本考量下当前已无跌价空间，然供需角度来看仍然面临过剩，该环节企业在长期无法盈利的情境僵持难下，而其中，观察个别企业针对高效的电池产品维持挺价，在不低于每瓦 0.29-0.3 元人民币的价格线上维持出货。

#### 组件：

本周价格小幅波动，TOPCon 组件价格大约落于 0.76-0.88 元人民币，部分集中式项目调价后整体价格约落于 0.76-0.8 元左右的区间，整体均价落在每瓦 0.8-0.83 元人民币。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 0.78-0.8 元左右的区间，厂家现货价格贴近 0.78 元人民币，甚至部分探低至 0.76-0.77 元人民币，目前策略来看厂家持续减少低功率产品生产，加快 PERC 产品退出，部分希望探涨来止住跌势。然而根本仍须等待需求回升，暂时尚未有明显回升迹象，低价抢单、低

效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度。

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 0.85-1.05 元人民币之间，均价朝向 0.96-1 元的价位前进，大项目价格也可见低于 1 元的价格。

海外市场部分，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。

#### 风电：

**本周招标陆上 0.69GW**，分业主 1) 华电：黑龙江 100MW；2) 华润：山东 481MW；3) 大唐：北京 60MW，吉林 50MW。  
**海上 0.7GW**，分业主 1) 华能：江苏 300MW；2) 三川：福建 400MW。

**本周开/中标陆上 0.3GW**，分业主 1) 金风科技：湖北 100MW；2) 中车风电：广西 200MW。**海上暂无。**

图12：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别
华能江苏公司如东八仙角海上风电场2024年度上海电气和远景风电机组日常巡检、维护、消缺项目	2024/7/17	300	华能	江苏	南通	海上风机
福建省三川海上风电有限公司海上风电场项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机
中国华电科工集团有限公司基建项目黑龙江哈尔滨巴彦二期100MW风电项目	2024/7/15	100	中国华电科工集团有限公司	黑龙江	-	陆上风机
大唐一汽农安试车场自带负荷配置5万千瓦风电项目	2024/7/16	50	大唐	吉林	-	陆上风机
中国大唐集团有限公司2024-2025年风力发电机组及附属设备(含塔筒)	2024/7/16	60	中国大唐集团	-	-	陆上风机(含塔筒)
华润新能源曹县481.25MW风电项目	2024/7/16	481	华润	山东	菏泽	陆上风机(含塔筒)
福建省三川海上风电有限公司海上风电场项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机

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 3 个新项目**：1) 青岛市氢能产业园集中项目。2) 华电山东潍坊制氢加氢一体站项目。3) 赤峰风电制氢一体化项目

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	状态	计划开工	计划投产	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	用氢场景
青岛市氢能产业园集中项目	山东青岛	2024年7月				制氢、氢能装备、储氢材料等	上海满电未来氢能产业、氢能检验检测中心等		制氢、储氢、燃料电池
华电山东潍坊制氢加氢一体站项目	山东潍坊		在建	2024年7月	2024年	电解制氢、纯化	中国华电集团有限公司		制氢、加氢
赤峰风电制氢一体化项目	内蒙古赤峰	2024年7月				风电制氢	山西国际能源集团新能源投资管理有限责任公司	26.0	制氢

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

#### 四、工控和电力设备板块观点：

2024 年 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 1-6 月工业增加值累计同比+6.0%；2024 年 6 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 1-6 月电网累计投资 2540 亿元，同比+23.7%。

- ◆ **景气度方面**：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **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1-6月工业增加值累计同比+6.0%**：2024年1-6月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，6月制造业规模以上工业增加值同比+5.3%。
- ◆ **2024年6月制造业固定资产投资累计同比增长9.5%**：2024年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.5%。
- ◆ **2024年6月机器人、机床产量数据向好**：2024年6月工业机器人产量累计同比+9.6%；6月金属切削机床产量累计同比+5.7%，6月金属成形机床产量累计同比-6.7%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售 GR	订单 GR	订单 GR									
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-46%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.74	16%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	2.12	-26%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.65	-32%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.8	-14%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- **2023年特高压高速推进，2024年有望开工“5直3交”**。23年国网已开工“4直2交”，12月已完成“5直2交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大，展望24年，我们预计国网有望开工“5直3交”，特高压建设持续高景气。
- **特高压直流**：截至24H1，陕北-安徽、青海-西藏技改工程均已正式开工，其中青海-西藏技改工程已完成物资招标，我们预计陕北-安徽工程有望在6月启动物资招标。除此之外，我们预计沙特中南、中西工程将在6-7月公布换流阀中标

结果，蒙西-京津冀、甘肃-浙江有望在 7-8 月完成核准。

- **特高压交流：** 24 年 1 月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求 24 年 6 月前力争完成可研，我们预计 24 年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝 1000kV 环网工程有望在 24 年提前投运，建设进度持续加速中。

图 15：特高压线路推进节奏

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标：

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

图 16：国家电网变电设备招标情况（截至 24 年第三批）

产品	17A	17A YoY	18A	18A YoY	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24YTD YoY	24-3yoy
变压器(容量MVA)	175,866	-27.6%	244,991	37.8%	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	97,038	87,851	2.7%	19.8%
组合电器(套)	7,534	1.9%	7,461	-1.0%	4,217	-43.5%	7,505	78.0%	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	2,135	3,096	6.0%	43.5%
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	46.1%	5,777	9,845	7,122	16.5%	27.3%
电容器	16,317	18.2%	20,552	26.0%	6,599	-59.9%	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	236.1%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	16.8%	2.0%
开关柜	40,060	4.1%	38,359	-4.2%	6,350	-83.4%	14,114	121.2%	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	17.5%	12.1%
保护设备	14,493	-3.1%	19,165	32.2%	25,141	31.2%	16,588	-34.0%	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	6,837	6,082	14.7%	34.4%
变电监控设备	1,826	7.6%	1,813	-0.7%	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	19.8%	22.7%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

五、关注组合和风险提示：

- **关注组合：储能：** 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；**电动车：** 宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；**光伏：** 隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；**工控及工业 4.0：** 汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；**电力物联网：** 国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；**风电：** 东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、金

雷股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

- **风险提示：**投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>17</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>19</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	19
2.2. 新能源行业跟踪.....	23
2.2.1. 国内需求跟踪.....	23
2.2.2. 国内价格跟踪.....	24
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	29
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	31
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>32</b>
3.1. 本周行业动态.....	32
3.1.1. 储能.....	32
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	41
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>44</b>

## 图表目录

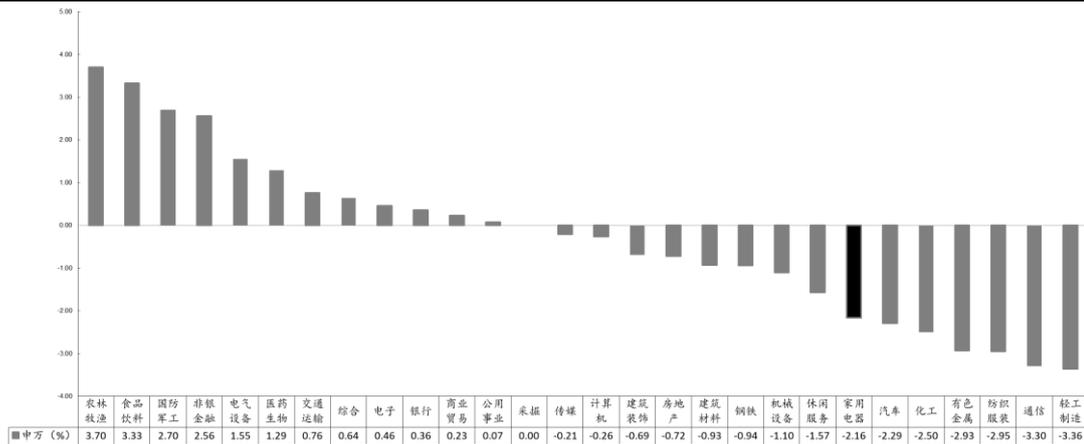
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	6
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	6
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	10
图 13: 本周新增氢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

图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....	28
图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	28
图 45: 浙江省逆变器出口.....	28
图 46: 广东省逆变器出口.....	28
图 47: 季度工控市场规模增速 (%) .....	29
图 48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	29
图 49: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%) .....	30
图 50: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%) .....	30
图 51: PMI 走势 .....	31
图 52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	32
图 53: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	32
图 54: 铜价格走势 (美元/吨) .....	32
图 55: 铝价格走势 (美元/吨) .....	32
图 56: 本周重要公告汇总.....	41
图 57: 交易异动.....	42
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15日-7月19日）电气设备 5821 上涨 1.55%，涨幅强于大盘。沪指 2982 点，上涨 11 点，上涨 0.37%，成交 14737 亿元；深成指 8903 点，上涨 49 点，上涨 0.56%，成交 17863 亿元；创业板 1725 点，上涨 42 点，上涨 2.49%，成交 8172 亿元；电气设备 5821 上涨 1.55%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2024年7月15日-7月19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19日股价）

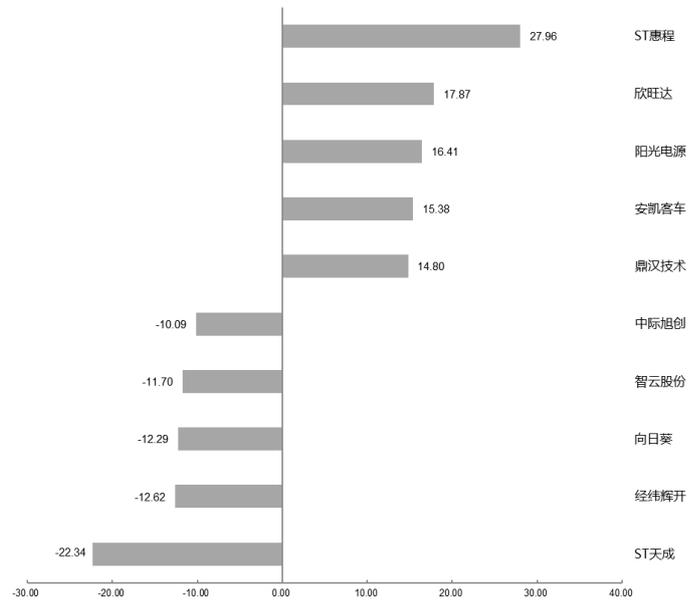
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
发电设备	6247.87	7.29	-10.98	-34.66	-45.67	-11.02	51.66	82.79	0.04
光伏	7060.91	4.84	-26.22	-54.43	-64.00	-45.40	49.75	105.16	30.15
发电及电网	3302.08	1.85	23.16	24.52	10.71	44.69	50.51	65.50	45.30
电气设备	5820.83	1.55	-15.64	-37.73	-53.57	-31.35	33.68	66.26	8.16
风电	1990.50	-1.34	-27.07	-46.12	-59.11	-40.36	-16.04	8.53	-39.23
新能源汽车	2675.31	-1.46	-11.54	-15.32	-34.78	-6.91	52.00	63.16	-3.14
锂电池	4147.22	-1.74	-28.52	-46.28	-61.63	-29.18	10.96	43.63	-11.51
核电	1802.95	-2.20	-8.79	-3.87	-20.72	27.13	54.21	105.53	31.20
上证指数	2982.31	0.37	0.25	-3.46	-18.06	-14.13	-2.22	19.58	-9.82
深圳成分指数	8903.23	0.56	-6.52	-19.18	-40.08	-38.47	-14.64	22.98	-19.36
创业板指数	1725.49	2.49	-8.77	-26.47	-48.07	-41.83	-4.04	37.98	-1.55

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为 ST 惠程、欣旺达、阳光电源、安凯客车、鼎汉技术；跌幅前五为 ST 天成、经纬辉开、向日葵、智云股份、中际旭创。

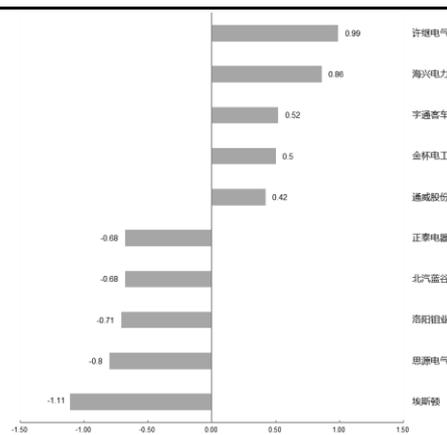
图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为许继电气、海兴电力、宇通客车、金杯电工、通威股份；外资减仓前五为埃斯顿、思源电气、洛阳钼业、北汽蓝谷、正泰电器。

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19日）

板块	证券简称	近1日	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	股价周涨跌(%)
动力电池	宁德时代	18.03	18.14	18.39	17.48	15.88	5.36
	亿纬锂能	5.04	5.15	5.70	5.78	5.03	5.35
	比亚迪	9.23	9.36	9.58	10.10	10.14	0.55
	恩捷股份	6.59	6.72	6.92	7.66	8.27	-0.91
	赣锋锂业	6.92	7.15	6.38	7.30	7.24	0.17
	璞泰来	6.92	6.82	6.24	12.97	16.42	-2.27
	天齐锂业	7.12	7.45	6.51	6.06	5.62	-0.17
	华友钴业	5.25	5.28	4.66	4.67	4.92	-1.63
	新宙邦	2.84	3.02	3.17	3.70	2.45	0.57
	科达利	3.06	2.93	3.22	4.36	4.33	2.37
	当升科技	1.99	1.55	1.83	1.66	2.54	-4.01
	天赐材料	6.40	6.61	6.26	6.50	8.28	-1.09
	国轩高科	7.22	6.80	5.94	4.01	3.39	1.91
	欣旺达	4.07	4.14	4.24	4.19	3.42	17.87
	亿纬锂能	5.04	5.15	5.70	5.78	5.03	5.35
	派能科技	4.66	4.80	4.73	6.28	3.83	6.78
	德方纳米	2.65	2.49	2.37	2.42	4.63	-1.06
	天奈科技	2.59	2.38	3.48	0.77	1.36	-4.74
	容百科技	1.60	1.66	2.05	1.36	2.86	-1.63
	工控电力设备	当升科技	1.99	1.55	1.83	1.66	2.54
星源材质		1.29	1.42	0.92	1.36	1.98	-2.96
汇川技术		30.34	30.21	30.40	27.10	27.13	4.35
国电南瑞		29.12	29.45	29.02	32.47	33.04	1.85
三花智控		16.41	16.16	21.30	23.45	25.39	0.79
中国西电		11.60	10.92	11.23	3.50	2.97	-10.07
四方股份		5.16	5.14	4.83	6.92	1.17	-3.20
安发股份		27.45	27.73	28.46	29.45	28.69	-0.04
正泰电器		7.31	7.69	8.51	8.67	7.29	1.75
良信电器		5.44	5.59	8.37	6.02	7.67	-3.38
华光股份		1.22	1.26	1.41	6.94	1.84	-0.58
麦格米特		9.92	10.80	11.54	10.37	10.14	1.92
思源电气		17.25	17.96	18.55	16.09	11.11	-1.72
许继电气		12.24	10.40	12.47	12.02	8.84	-8.18
平高电气		17.23	16.72	16.83	12.88	10.99	-1.71
隆基绿能		6.23	6.11	6.01	6.88	7.97	2.71
通威股份		9.97	9.44	8.83	8.10	8.35	5.41
阳光电源		13.43	13.57	14.70	14.98	15.94	16.41
福莱特		4.86	4.55	5.00	7.12	5.53	0.17
金风科技		3.79	3.80	3.75	2.78	3.03	0.43
迈为股份	9.34	9.67	10.87	11.86	12.73	3.05	
福斯特	8.44	8.10	9.52	6.40	6.66	-4.46	
爱旭股份	6.51	6.04	5.56	6.44	5.80	3.11	
晶澳科技	5.36	5.27	5.07	6.30	7.27	0.10	
锦浪科技	3.27	3.53	3.14	3.15	3.70	10.83	
捷佳伟创	2.73	2.86	4.57	3.16	4.04	-0.61	
明阳智能	4.48	4.66	4.98	6.97	8.06	0.11	
新能源	东方电缆	9.19	9.43	9.16	9.70	7.33	-2.47
	新强联	2.59	2.47	1.90	1.40	1.96	-1.78
	天顺风能	2.31	2.29	2.78	3.04	5.27	-1.15
	大金重工	2.83	3.40	2.91	2.23	2.22	-1.22
	日月股份	1.80	1.93	1.69	2.74	3.91	-0.10
	TCL中环	4.25	4.70	4.31	5.11	5.32	0.81
	天合光能	4.94	4.69	4.29	4.48	4.44	3.07
	德业股份	5.39	5.70	5.49	4.93	6.03	13.04
	固德威	2.53	2.80	2.61	5.01	4.76	8.36
	科士达	2.02	1.80	1.62	2.37	2.13	4.27
中天科技	11.94	12.09	12.47	12.56	8.68	-3.91	
晶科能源	3.56	3.45	4.19	6.88	4.79	1.76	
大全能源	4.28	4.15	4.18	4.69	3.93	-2.19	

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)
赤峰黄金	3.60	许继电气	3.99
江淮汽车	3.48	鹏鼎控股	3.33
澜起科技	3.42	新易盛	3.01
中金黄金	3.34	华东医药	2.40
中信证券	3.14	扬杰科技	2.21
寒武纪	2.73	蓝思科技	1.21
通威股份	2.58	协创数据	1.12
巨化股份	2.48	东方雨虹	1.12
紫金矿业	2.44	深南电路	1.07

数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周锂电池市场整体开工情况环比有所下降，主要由于新能源车市场处

于淡季，数码消费和储能板块的开工情况也较为疲软。市场对8月份的预期较为保守，头部企业预期持平，整体市场情绪未见明显增量动作。近期锂盐和碳酸锂期货价格持续下行，可能与市场需求疲软有关。短期内终端需求恢复可能较为缓慢，需关注8月中旬开始的补库节奏变化。

正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂价格有所下降，主要原因是原材料碳酸锂和磷酸铁价格下跌。7月份磷酸铁锂的需求相比6月份持平或小幅下降，降幅低于市场预期。个别龙头企业排产与6月份持平或微增，主要因为碳酸锂价格大幅下跌的可能性不大，上下游去库存的力度不大。此外，去年底的去库存操作使得行业整体库存不高，导致今年需求相对稳定，没有出现大幅波动。磷酸铁的原材料经过上一轮上涨后，目前价格已基本回落，成本端压力有所缓解。下游启动了新一轮的压价，磷酸铁价格近期有小幅下跌。

**三元材料：**近期三元材料市场开工符合预期，7月份环比恢复超过20%。头部企业订单分配有小幅调整，但整体增量恢复主要由国内宁德时代供应链订单释放驱动，非宁德供应链表现相对平稳。目前对于8月份的预期，市场恢复情况仍需关注月末订单释放节奏而定。价格方面，锂盐价格继续下跌，三元材料报价小幅下行，考虑目前原料镍钴价格已处于较低水平，短期内三元材料价格仍需关注锂盐价格变动。

**碳酸锂：**本周碳酸锂价格维持震荡偏弱走势，现货成交量一般，上游锂盐厂的挺价情绪和下游厂商较弱的采买需求使得双方心理价位无法匹配。供应端，云母锂盐厂开工率较低，碳酸锂价格跌至9万元以下后，部分云母提锂企业利润倒挂，采取的方式就是主动减产，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，盐湖的碳酸锂销售情况较好，低成本盐湖提锂企业竞争优势明显。需求端，下游7月排产偏弱，需求端正处淡季，长单与客供能满足大部分生产需求，市场采购需求不足。短期来看，国内碳酸锂产量增幅或放缓，但需求端仍处淡季，预计碳酸锂价格维持低位震荡。

**负极材料：**本周负极材料市场整体维稳为主。下游需求仍存在较多不确定性，部分企业积极开拓海外市场来争取更多订单，整体交投氛围较为一般。价格方面，负极材料价格暂稳运行，上涨动力不足，预期短期内大幅变动的可能性较小。本周针状焦市场出货转弱，后续采购订单有所减少。部分厂家价格开始松动，但仍有厂家在评估市场情况，暂未急于降价。整体供应方面，厂家正在反复确认下游需求情况，预计后续可能会调整开工率。预计下周价格可能开始回落，8月份需求阶段性下行。石油焦方面，东北低硫焦价格继续下降，降幅在20到100元不等，主要原因是市场需求较差。从负极到石墨电极的需求状态均不理想，炼厂为出货继续调低价格。短期内，低硫焦价格可能在调整后稍微稳定，但需观察整体出货情况。本周石墨化代工市场整体情况变化不大，价格依然维持低位态势。尽管需求较之前略有好转，但现阶段的供需水平

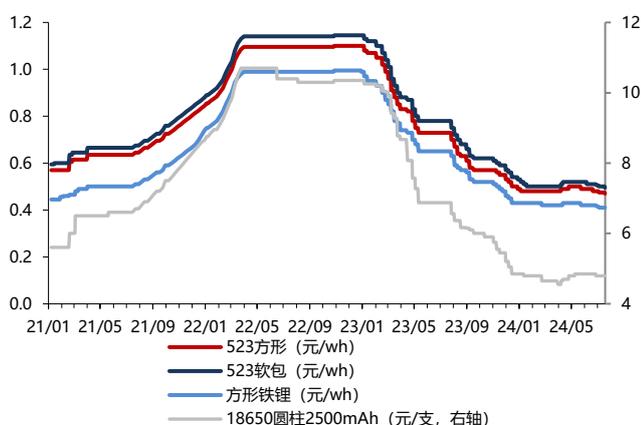
不足以支撑代工价格上调。7月份的需求情况普遍较好，但8月份的需求尚未确定，市场对8月份的需求持怀疑态度，因此短期内代工价格难以提升。订单结构方面，长协订单与零散订单保持均衡。总体来看，石墨化代工市场目前价格和订单量均维持稳定。新一轮的价格变化需要下游需求的带动，预计到8月份价格将继续维持稳定，需观察后续需求情况。

**隔膜：**本周隔膜市场需求和生产整体变化不大。近期隔膜厂商的开工率有所下行，尤其是干法隔膜，主要原因是整体价格较低以及需求放缓，导致干法隔膜厂商的产能利用率处于较低水平。同时，山东地区有一家新进入的隔膜厂商举行了开工仪式，显示出行业内仍有新的产能投入。主流一线厂商今年的新产线投入显著，前期产线爬坡过程中积累了一定库存，下半年去库存压力较大，可能会导致后续隔膜生产节奏放缓。目前，隔膜行业的竞争和生产节奏均出现了一定变化。

**电解液：**本周电解液市场需求弱稳，各家出货量小幅波动，市场持续增量似乎遇到瓶颈，下行状态明显，如果下半年没有大的利好消息，整体市场将持续当前状态。价格方面，本周电解液价格基本稳定，无明显波动。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求相对平稳，大厂开工率相对较高，小厂开工率维持低位；本周六氟价格小幅微调，价格已经跌入历史低点，六氟厂家基本都处于亏损状态。溶剂市场开工率小幅下调及出货量微降，价格基本稳定。添加剂市场产能及市场供应充足，大厂开工率稳定，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。

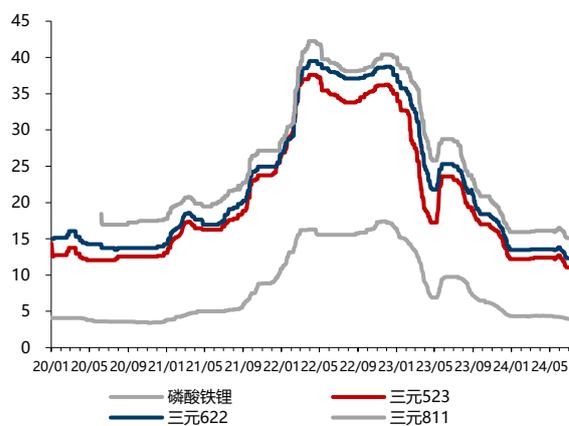
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



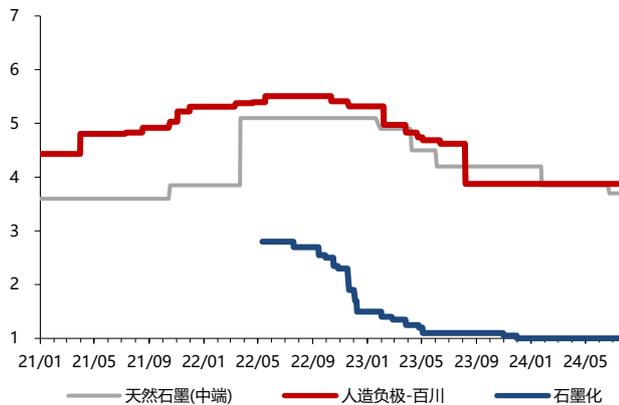
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



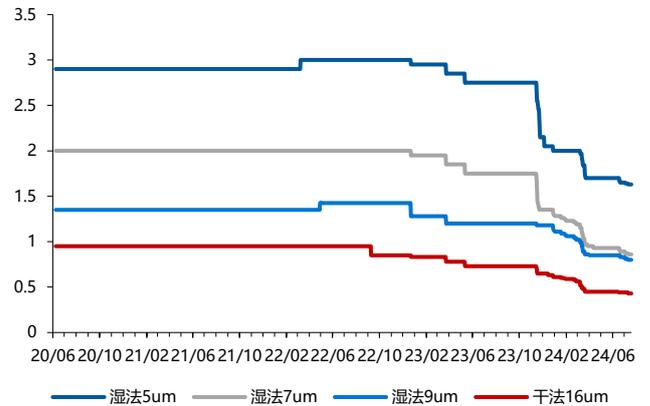
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图25: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



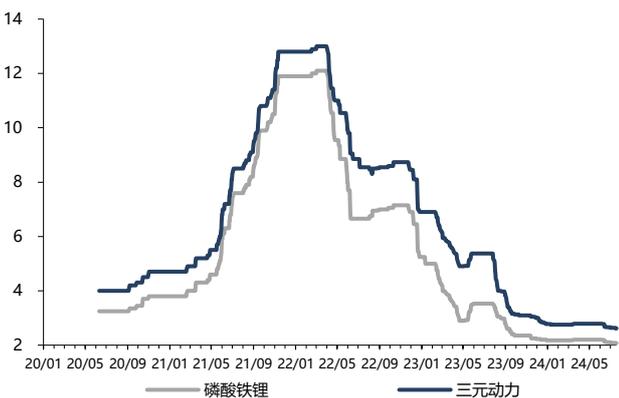
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图26: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



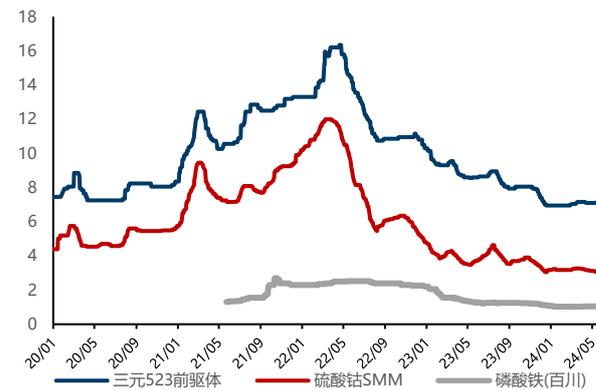
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图27: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



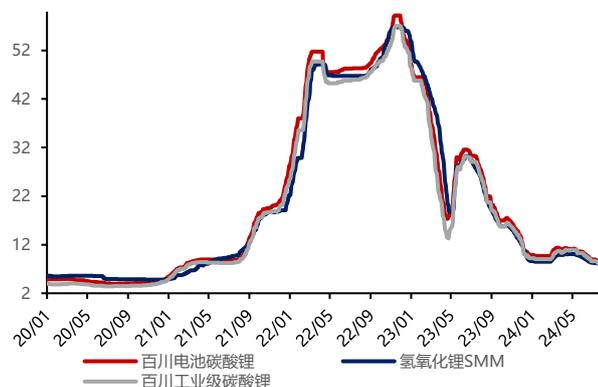
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图28: 前驱体价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图29: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图30: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图31：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/7/19)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑶/刘晓恬									
	2024/7/15	2024/7/16	2024/7/17	2024/7/18	2024/7/19	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色市场 (万/吨)	19.70	19.50	19.40	19.30	19.20	-0.5%	-3.5%	-8.6%	-14.3%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	19.75	19.75	19.75	19.65	19.65	0.0%	-0.5%	-2.5%	-4.4%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	20.79	20.79	20.30	20.30	20.30	0.0%	-2.4%	-6.2%	-8.8%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	20.80	20.80	20.30	20.30	20.30	0.0%	-2.4%	-6.2%	-8.8%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	21.05	21.05	20.55	20.55	20.40	-0.7%	-3.5%	-6.0%	-9.3%
镍：上海金属网 (万/吨)	13.56	13.43	13.34	13.07	13.10	0.2%	-1.7%	-4.3%	1.9%
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.47	1.47	1.45	1.45	1.43	-1.0%	-3.6%	-5.2%	2.9%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	8.50	8.35	8.30	8.30	8.30	0.0%	-2.9%	-4.0%	-2.4%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	8.40	8.20	8.20	8.15	8.15	0.0%	-4.1%	-4.7%	-11.4%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	8.45	8.30	8.24	8.15	8.15	-0.1%	-4.0%	-5.1%	-7.4%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	8.70	8.50	8.50	8.45	8.45	0.0%	-4.5%	-4.5%	-14.6%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	8.95	8.80	8.74	8.65	8.64	-0.1%	-3.7%	-4.7%	-10.8%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	9.05	8.90	8.85	8.85	8.85	0.0%	-2.7%	-3.8%	-12.4%
金属锂：(万/吨) 百川	82.00	82.00	82.00	82.00	80.00	-2.4%	-2.4%	-4.2%	-11.1%
金属锂：(万/吨) SMM	78.50	78.50	78.50	78.50	75.50	-3.8%	-3.8%	-4.4%	-5.0%
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	8.1	8.1	8.1	-0.1%	-1.4%	-2.0%	-6.0%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	8.23	8.21	8.18	8.18	8.18	0.0%	-0.6%	-1.2%	-4.9%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.93	1.93	1.93	1.93	1.88	-2.6%	-2.6%	-7.4%	-10.7%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.09	2.09	2.08	2.08	2.08	0.0%	-0.5%	-1.4%	-4.6%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.64	2.64	2.62	2.62	2.62	0.0%	-0.8%	-1.5%	-5.8%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	6.16	6.13	6.05	6.03	6.03	0.0%	-2.1%	-5.0%	-10.1%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	6.05	6.05	6.05	5.95	5.95	0.0%	-1.7%	-3.3%	-9.8%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.0%	0.0%	-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	12.35	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	-0.8%	-2.8%	-4.3%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	12.45	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	-2.0%	-2.8%	-3.2%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	3.65	3.65	3.65	3.65	3.65	0.0%	0.0%	0.0%	-5.8%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	16.10	16.10	16.00	16.00	16.00	0.0%	-1.5%	-2.7%	-7.5%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	16.25	16.15	16.15	16.10	16.10	0.0%	-1.5%	-2.7%	-7.5%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.55	3.55	3.55	3.55	3.50	-1.4%	-1.4%	-7.9%	-13.6%
正极：三元111型 (万/吨)	10.35	10.35	10.25	10.25	10.25	0.0%	-1.0%	-1.4%	-12.0%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	11.00	11.00	10.90	10.90	10.90	0.0%	-0.9%	-1.4%	-10.7%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.30	12.30	12.20	12.20	12.20	0.0%	-0.8%	-0.8%	-9.3%
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	3.93	3.89	3.87	3.85	3.85	0.0%	-2.2%	-2.8%	-11.6%
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极：人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极：天然石墨中端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%
负极：天然石墨低端 (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	0.0%	0.4%	-2.5%	3.0%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.135	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	-0.9%	-3.8%	-4.3%
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	1.63	1.63	1.63	1.63	1.63	0.0%	0.0%	-1.2%	-18.5%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86	0.0%	0.0%	-2.8%	-32.8%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.0%	0.0%	-3.6%	-27.9%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	-1.1%	-29.5%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.475	0.475	0.475	0.475	0.47	-1.1%	-1.1%	-2.1%	-4.1%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.5	0.5	0.5	0.5	0.495	-1.0%	-1.0%	-2.0%	-6.6%
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	5.50	5.50	5.50	5.50	0.0%	-4.3%	-4.3%	-50.0%
PVDF：三元 (万元/吨)	13.25	12.75	12.75	12.75	12.75	0.0%	-3.8%	-3.8%	-32.9%

数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM

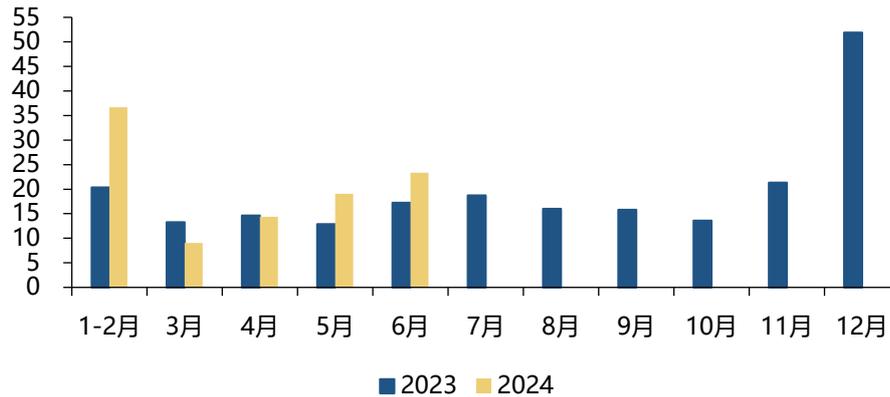
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

## 2.2. 新能源行业跟踪

### 2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年6月新增23GW，同比+36%，环比+23%；1-6月累计102.5GW，同比+31%。

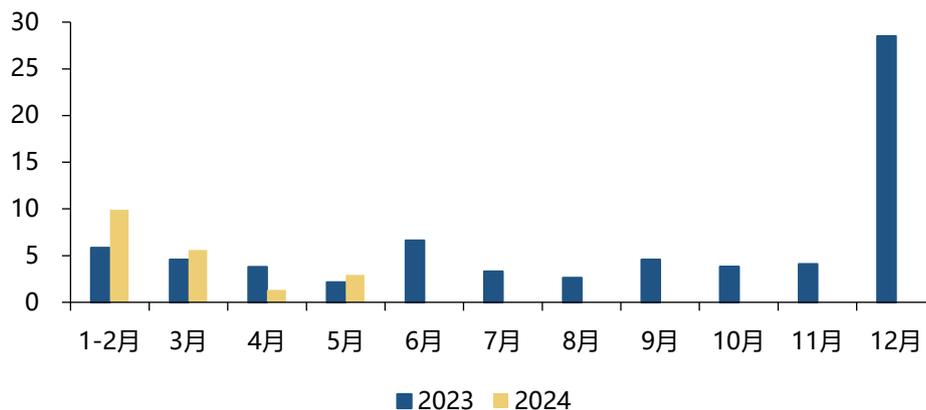
图32：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

本月国内多数硅料企业检修减产仍在持续，虽陆续已有硅料也开始复产但复产规模有限，同时本月新增一家硅料大厂明显减产的情况下整体硅料产出仍有不小的降幅；但下游对硅料需求量上仍未有起色，继续按需少量采购，观望情绪不减，国内硅料库存水平仍在缓增中。硅料价格方面，当前硅料价格已与成本价格倒挂已有时日，硅料价格继续下跌空间极为有限，但持续居高不下的硅料库存使得硅料短期价格触底

反弹也存在着不小的阻力，本周主流硅料企业继续挺价意愿依然较强，但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。此外本月中旬市场又传出某硅料龙头企业计划检修的声音，届时市场硅料供需压力有望得到进一步缓和。

#### 硅片：

本周国内各类型各尺寸硅片价格整体维稳。N型183硅片随着前期对应尺寸库存的消耗，当前N型183硅片价格进一步企稳回升，虽截止目前为止未有1.15元/片的成交，但市场主流成交价格基本站上1.1元/片，部分少量成交来至1.12元/片，后续能否延续上涨趋势还是视下游电池端接受情况而定。大尺寸方面，Topcon210R硅片供给充足的情况下210R硅片价格仍在走弱，主流成交价格1.3-1.35元/片区间。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0.75元/片左右，当前成本下硅片企业继续让价空间已较为有限。

#### 电池片：

本周国内部分尺寸电池价格弱稳，短期暂未看到反弹迹象。近期上游硅片企业183硅片虽有向上报涨的动作，但并未带动相应尺寸的电池价格调整，市场主流价格区间仍在0.28-0.3元/W，但市场实际成交0.28-0.29元/W趋多，同时市场上也流通着更低价格的电池。代工方面，本月虽已不少Topcon产线减产关停，但代工费用尚未有起色甚至略有走弱，当前代工费用来至1.3-1.35元/片区间。Topcon210R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，市场上部分上游环节的库存转移至电池端。HJT电池方面，当前HJT电池产线有限，随着三季度交付订单的增加，以及下游对HJT招投标项目规模的增加，有订单在手的HJT在产电池企业正在积极应对对电池交付；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。

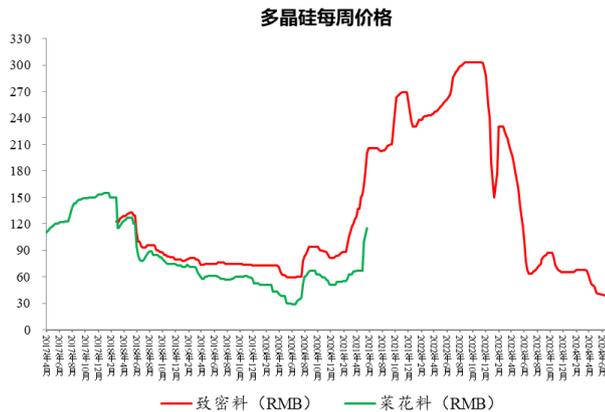
#### 组件：

当前国内组件端需求疲软态势不改，国内外终端情绪尚未明显转变，国内不少集中式项目仍在继续延迟观望；而国内分布式项目在市场上各种抵债等非正常渠道极低组件流通下价格更显混乱，同时也对部分正常厂商渠道组件需求产生干扰。价格方面，本周主流功率组件继续弱势下行，国内分布式价格内卷中价差拉大明显，结合市场主流组件厂商价格主流价格来至0.75-0.84元/W，分布式项目主流价格除头部组件厂商仍在0.8元/W左右外，不少组件厂商价格基本来至0.7X元/W。本月开始部分项目对HJT组件的需求有追加（三季度开始国内央企招标项目中HJT组件占比将继续提升），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:

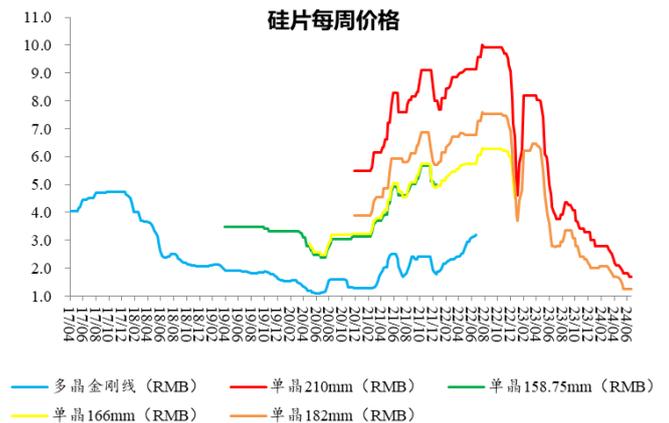
辅材方面，随着组件厂商的减产观望，部分辅材价格表现偏弱，3.2mm 玻璃价格来至 23-24 元/m<sup>2</sup> 区间。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



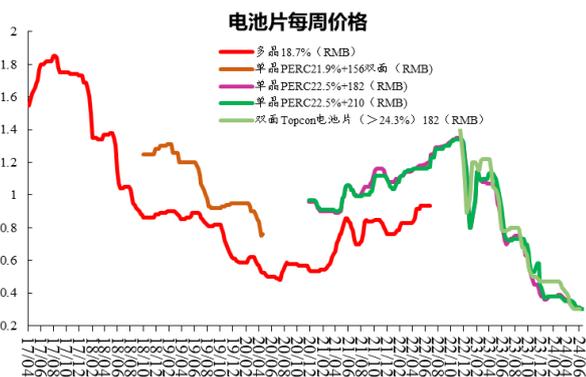
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



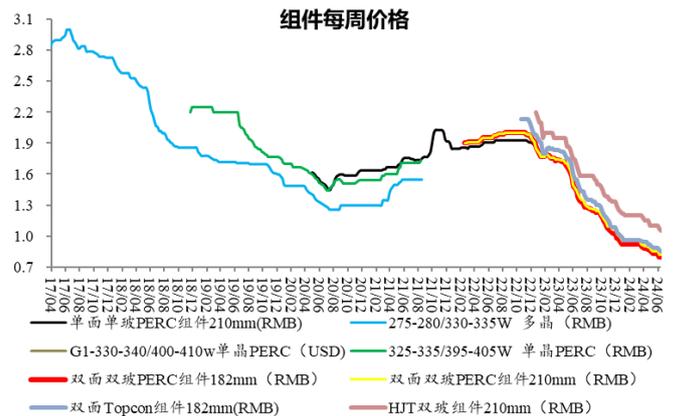
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

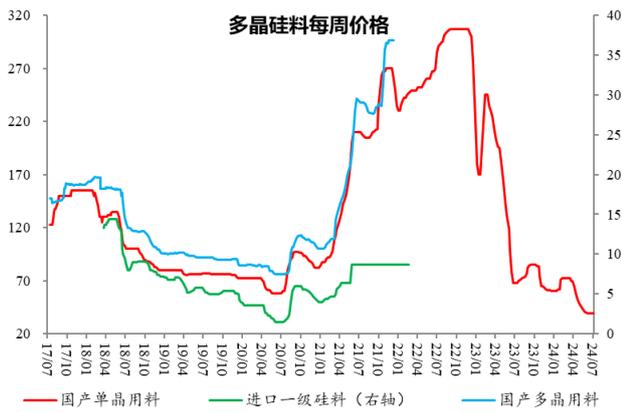
图37: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

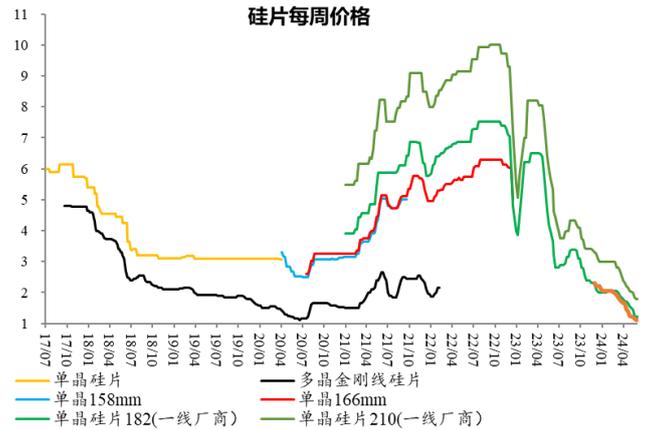
图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



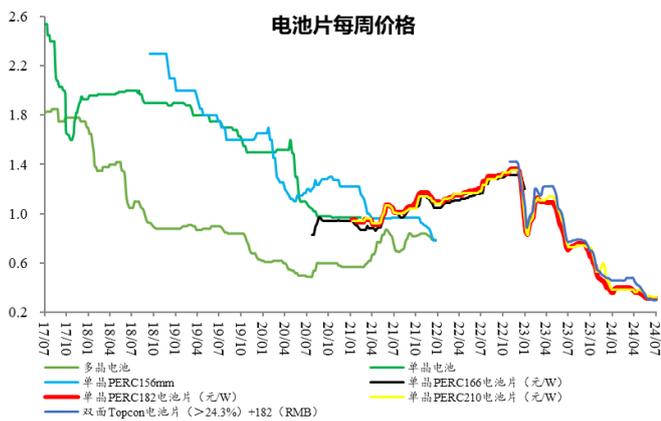
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



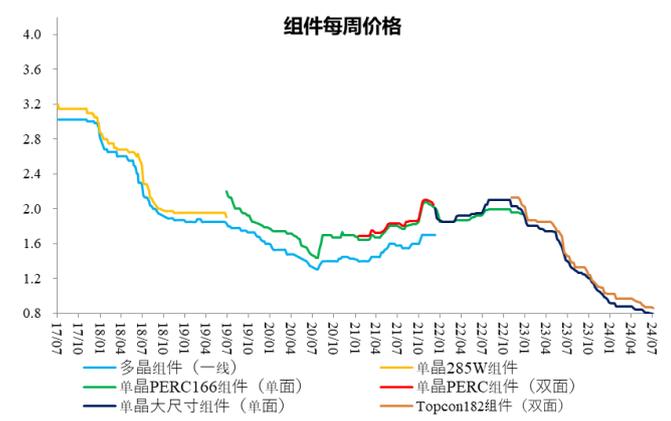
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



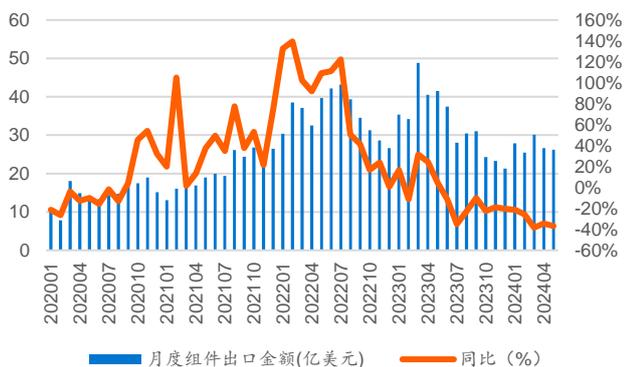
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240706-20240719)

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%	-9.30%	-32.76%	-42.65%	-78.33%
单晶硅片182	1.20	0.00%	0.00%	-17.24%	-29.41%	-57.45%	-70.00%
单晶硅片210	1.75	-2.78%	-2.78%	-12.50%	-23.91%	-56.25%	-68.18%
单晶PERC182电池	0.30	-3.23%	-3.23%	-6.25%	-16.67%	-58.33%	-64.71%
单晶PERC210电池	0.30	-3.23%	-6.25%	-14.29%	-16.67%	-58.90%	-64.71%
单晶PERC182组件(单面)	0.78	-1.27%	-2.50%	-7.14%	-8.24%	-43.48%	-57.38%
Topcon182组件(双面)	0.85	-1.16%	-2.30%	-5.56%	-10.53%	-	-55.73%
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%	0.00%	-7.14%	-31.58%	-39.06%	-79.47%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	-10.71%	-26.47%	-54.55%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	-10.53%	-22.73%	-56.41%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.30	0.00%	0.00%	-6.25%	-16.67%	-57.75%	-62.50%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.30	0.00%	0.00%	-11.76%	-14.29%	-58.33%	-62.50%
双面Topcon电池片 (>24.3%)	0.29	0.00%	-3.33%	-14.71%	-30.95%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.84	0.00%	-2.33%	-6.67%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	24.50	0.00%	-3.92%	-7.55%	-7.55%	-5.77%	-7.55%
光伏玻璃2.0mm	15.50	0.00%	-8.82%	-16.22%	-16.22%	-13.89%	-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

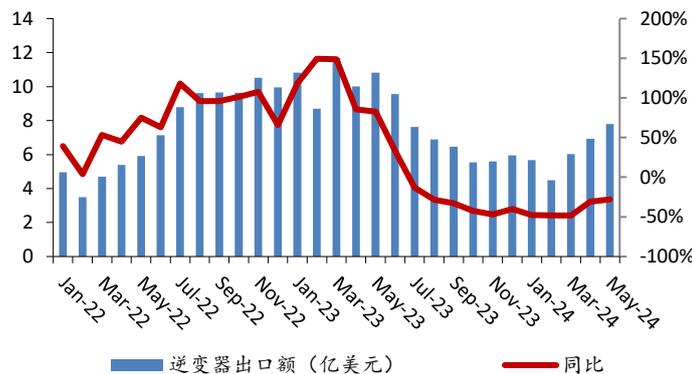
图43: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

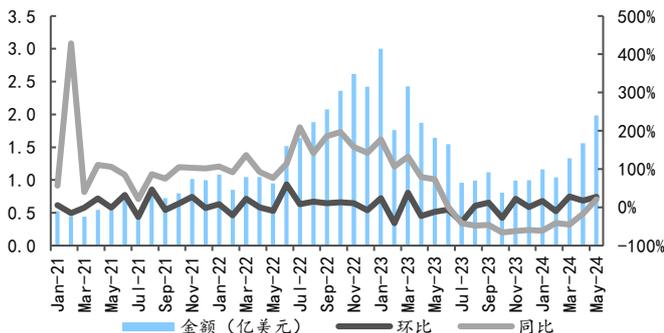
图45: 浙江省逆变器出口

图44: 月度逆变器出口金额及同比增速

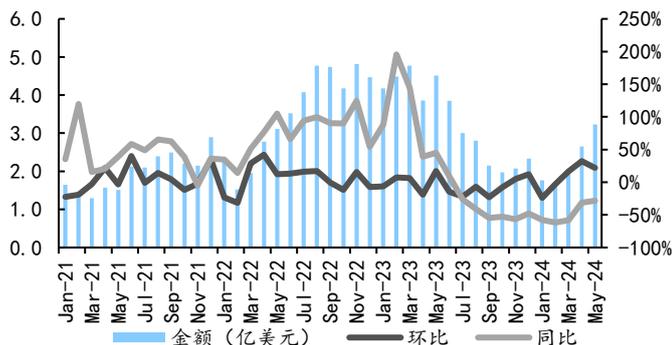


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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
<b>OEM市场合计</b>	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%
纸中	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%
造纸(纸中)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%
<b>项目型市场合计</b>	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%
<b>工控行业合计</b>	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

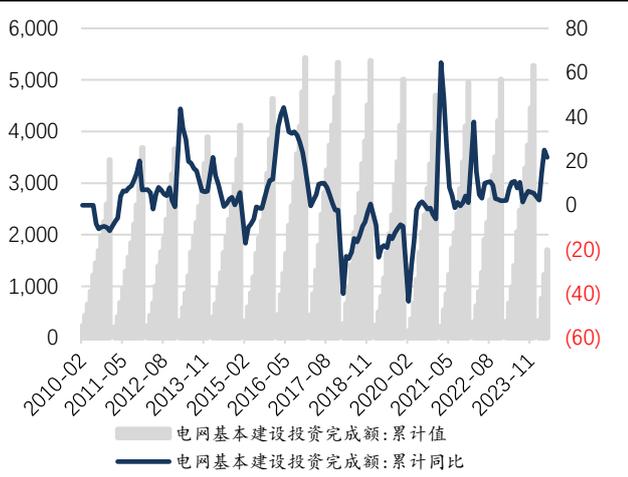
**2024年6月制造业PMI 49.5%，前值49.5%，环比持平：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.1%/49.8%/47.4%，环比-0.6pct/+0.4pct/+0.7pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-6月工业增加值累计同比+6.0%；2024年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。

**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1-6月工业增加值累计同比+6.0%：**2024年1-6月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，6月制造业规模以上工业增加值同比+5.3%。
- **2024年6月制造业固定资产投资累计同比增长9.5%：**2024年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.5%。
- **2024年6月机器人、机床产量数据向好：**2024年6月工业机器人产量累计同比+9.6%；6月金属切削机床产量累计同比+5.7%，6月金属成形机床产量累计同比-6.7%。

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-%）

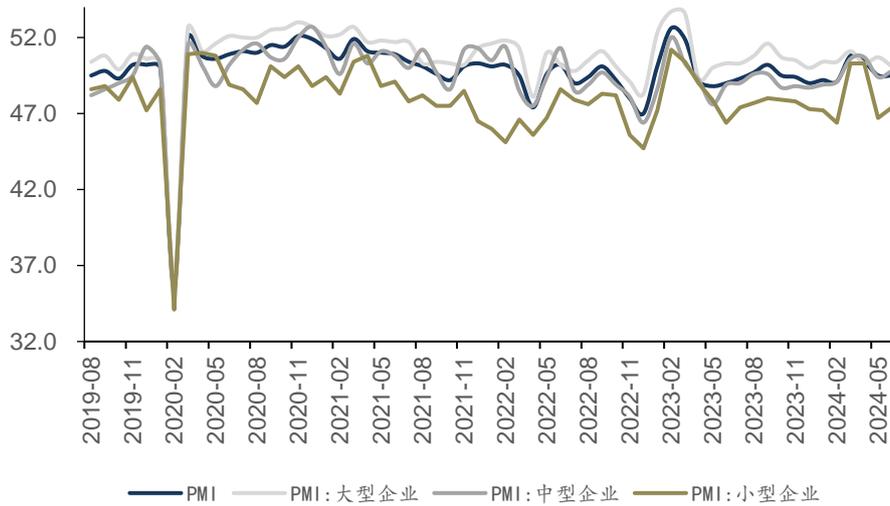


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

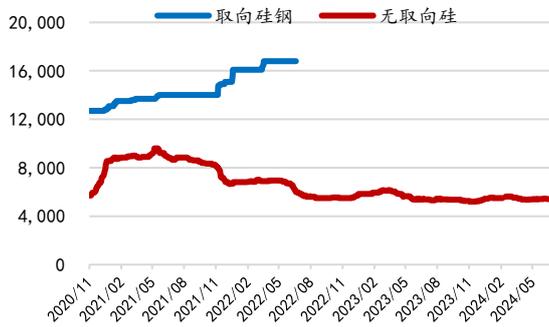
### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜价格均下降。Comex 白银本周收于 30.03 美元/盎司，环比下降 1.64%；LME 三个月期铜本周收于 9,371.00 美元/吨，环比下降 2.55%。

本周铝价格下降。LME 三个月期铝收于 2,385.50 美元/吨，环比下降 0.83%。

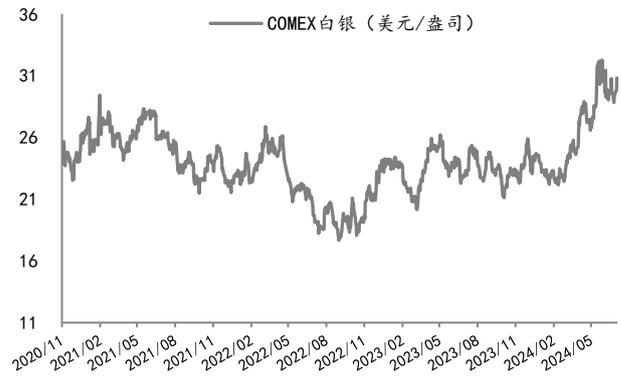
本周无取向硅钢价格上升。无取向硅钢本周收于 5,410.00 元/吨，同比上升 0.19%。

图52：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



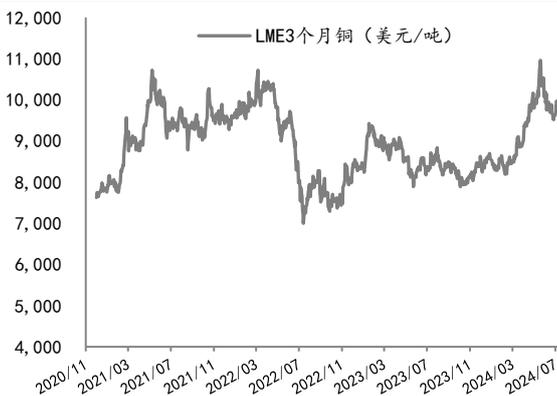
数据来源：wind、东吴证券研究所

图53：白银价格走势（美元/盎司）



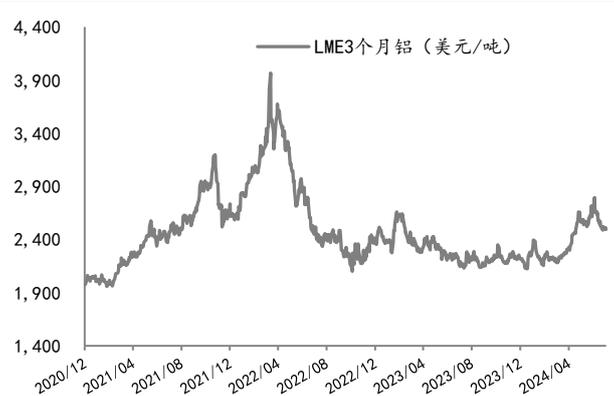
数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图55：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

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/NVHoHlbfclSfwbv\\_gz6mA](https://mp.weixin.qq.com/s/NVHoHlbfclSfwbv_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)

**阳光电源宣布与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目，容量达 7.8GWh；**项目分为三个站点，分别位于沙特阿拉伯王国（以下简称“沙特”）的 Najran、Madaya 和 Khamis Mushait 地区，预计将于 2025 年全面并网运行，并网后可实现超 15 年长寿命周期运营，保障电站稳定高效收益。同时，将有效提高沙特电网稳定性和可靠性，持续推动沙特“2030 愿景”实现。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pzZ1g6YQYYbRN-9XGI9E-A>

**7 月 18 日特斯拉和美国新能源公司 IntersectPower 签订 15.3GWh，价值超过 30 亿美元的特斯拉电池储能系统 Megapack 合同。**7 月 18 日，美国新能源公司 Intersect Power 公告，到 2030 年，特斯拉将为 Intersect Power 的太阳能+储能项目组合提供 15.3 GWhMegapacks 电池储能系统。签约订单中，近 10 GWh 的储能系统将会被用于 Intersect Power 在加利福尼亚州和德克萨斯州的四个项目，预计将于 2027 年底投入运营，其中包括美国最大的储能项目。剩余的 Megapack 将用于 Intersect Power 后续的太阳能+储能项目，项目将于 2028 年-2030 年上线。

<https://mp.weixin.qq.com/s/IG9RxhiSy-3mda72dvf5Fw>

**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

**特斯拉：特斯拉推迟发布无人驾驶出租车 Robotaxi 至 10 月份。**特斯拉计划将无人驾驶出租车 Robotaxi 的发布时间推迟到 10 月份，以便项目团队有更多时间制造更多原型样车。特斯拉 Robotaxi 的设计团队本周被告知要重新设计这款车的某些元素。今年 4 月，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克宣布，公司将于 8 月 8 日发布特斯拉 Robotaxi。在这一消息的提振下，特斯拉股价连续 11 天上涨，使其市值增加了 2570 多亿美元。而最新报道传出后，特斯拉股价在 7 月 11 日收跌 8.4%，创今年 1 月以来最大跌幅。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/237555>

**德国：德国在欧盟对中国电动车征收临时关税的投票中投下“弃权”。**德国将向下周一欧盟成员国发起的，就对中国制造的电动汽车征收临时关税的投票中投下“弃权”。此次投票是布鲁塞尔重要贸易案件支持度的首次测试。对从中国进口的电动汽车征收最高 37.6% 临时关税的决定不需要成员国的支持。但在欧盟所有成员国中，若有“足够多数”成员投下反对票，则最终可能会否决该提案——需要 15 个代表欧盟 65% 人口的成员国表示反对，才能形成有效的多数。德国之所以选择弃权，是因为反补贴调查仍在继续，且欧盟委员会与中国的谈判也在进行中，德国将以“批判性的团结”精神与欧盟委员会保持一致。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/237531>

**大众：大众由于软件技术问题延迟发布新车型。**据外媒报道，大众集团最近似乎陷入了困境。由于软件问题一直无法解决，大众集团的部分电动车型，包括新款 ID.4 和保时捷新款电动 SUV，将延迟发布。在过去几年里，软件问题一直是困扰着大众的主要问题之一。该集团在软件方面的困境导致了一些备受期待的电动汽车延迟上市，例如保时捷电动版 Macan 和奥迪 Q6 e-tron。尽管上述两款车型已经上市（比最初的预期上市时间晚了至少一年），但大众集团依然难以走上正轨。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/237638https://m.d1ev.com/news/shichang/237611>

**特斯拉：马斯克称 FSD V12.5 已在测试中。**随着 FSD V12.4.3 陆续向更多车辆发布，埃隆·马斯克发帖称 FSD V12.5 已在测试中，并将包含几个关键功能。FSD V12.5 中的改进侧重于更复杂的情况以及车辆与车队之间的通信。特斯拉的自动驾驶仪负责

人 Ashok Elluswamy 还提到，FSD 将获得倒车能力。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/237611>

**LG: LG 新能源将利用人工智能为客户设计电池。**韩国电池供应商 LG 新能源 (LGES) 将利用人工智能 (AI) 为其客户设计电池。该公司的人工智能系统可以在一天之内设计出符合客户要求的电芯。基于公司过去 30 年的数据，LGES 的人工智能电池设计系统已在 10 万个设计案例中进行了训练。LGES 的一位代表对韩国媒体表示，该公司的人工智能电池设计系统可确保客户以相对较快的速度持续获得高质量的电池设计。这位代表表示：“这个系统最大的优势在于，无论设计人员的熟练程度如何，都能以一致的水平 and 速度实现电芯设计。”

<https://www.d1ev.com/news/shichang/237831>

**BBA: BBA 受价格战影响预计在华损失约 50 万辆的销量。**财联社 7 月 16 日电，价格战之下，预计 2024 年全年，BBA (宝马、奔驰、奥迪) 三家豪华品牌在中国市场将损失约 50 万辆的销量。多位行业人士认为，宝马在华的降价策略并不会带来销量的增长，相反还会稀释其品牌效应。近期宝马频繁调整经销策略，以应对市场变化。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1804738111872842575&wfr=spider&for=pc&searchword=>

**SK: SK 集团旗下 SK Innovation 与 SK E&S 董事会通过合并案。**新浪报道，韩国 SK 集团旗下能源部门中间控股公司 SK Innovation 和可再生能源企业 SK E&S 7 月 17 日各自召开董事会会议，并表决通过两家公司合并案。SK Innovation 和 SK E&S 的合并比例为 1: 1.2 左右。若合并顺利进行，资产规模达 106 万亿韩元 (约合人民币 5600 亿元)、全年销售额达 90 万亿韩元的超大型能源企业将诞生。

<https://m.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901aa877df42004846ac8bd0dac4e2d3&code=DF9CBD744419&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.5.15&skin=#/83A2802D7744F53287589C19FFC4A099>

**特斯拉: 特斯拉“2.5 万美元的电动汽车”计划搁置。**由于多种原因，马斯克之前鼓吹的 4680 电池性能、产能均未能在 2023 年达到其目标，进而导致特斯拉计划中那款“2.5 万美元的电动汽车”多次延期，然后在今年 2 月搁置。The Information

援引三位知情人士的话透露，马斯克已经失去了耐心，并在今年 5 月向 4680 电池研发团队下达了新的“军令”，要求他们在今年年底前解决电池在使用过程中崩溃的技术问题，同时进一步削减成本。实际上，特斯拉 4680 电池产能已经大幅扩张，目前已经在一条产线和一条装配线的基础上额外扩建了两条装配线，同时还在进行 4680 电池的产量和性能改进试验。

<https://mp.weixin.qq.com/s/oU7BH6dxtqQ9lFh10OSbSA>

**俄罗斯：俄罗斯诺里尔斯克镍公司 7 月 18 日消息正与几家中国电池企业洽谈合资建厂事宜。**三位知情人士表示，俄罗斯诺里尔斯克镍公司（Nor Nickel）正与几家中国电池企业洽谈合资建厂事宜，中伟新材料（CNGR Advanced Materials）和宁德时代子公司邦普循环科技（Brunp Recycling）据称在与诺镍接触公司之列。诺镍和中伟方面不予置评。邦普循环未回应置评请求。

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

### 3.1.3. 光伏

**盘江股份：盘江股份拟耗资 23 亿元投资关岭县两项新能项目。**7 月 11 日，盘江股份发布公告称，公司拟通过控股子公司新能源关岭公司投资建设关岭县盘江百万千瓦级光伏基地项目三期（建设安装容量 52.24 万千瓦）和关岭县岗乌镇老屯坡风电场项目（建设安装容量 10 万千瓦），总投资分别为 17.73 亿元、5.46 亿元；通过全资子公司新能源镇宁公司投资建设镇宁县盘江革利风电场项目（建设安装容量 5 万千瓦），总投资为 2.79 亿元。前述项目合计建设安装容量 67.24 万千瓦，总投资合计约 25.98 亿元。上述项目全部建成后，预计每年可节约标煤 23.9 万吨，减排二氧化碳 65.17 万吨、二氧化硫 65.65 吨、氮氧化物 105.19 吨，具有良好的经济效益和环保效益。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240712/1388544.shtml>

**中国石油：中国石油拟在乌鲁木齐米东区建设点对点供电 70 万千瓦光伏制氢项目。**北极星氢能网获悉，近日，中国石油吐哈油田分公司与乌鲁木齐市米东区人民政府签订了合作协议，将在米东区建设点对点供电 70 万千瓦光伏制氢项目，所制取的绿氢将输送给中国石油乌鲁木齐石化分公司，用于替代天然气制氢，预计每年可节省天然气 1 亿立方米。吐哈油田米东区点对点供电 70 万千瓦光伏制氢项目主要建设 70 万千瓦光伏发电及附属设施，所发绿电输送到乌鲁木齐石化分公司配套建设的 2 万吨/年绿氢制氢装置。目前该项目已启动前期规划论证。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240715/1388948.shtml>

**国家电投：**国家电投集团广东电力有限公司于新疆墨玉县的 600MW 光伏项目开工。7 月 12 日，在新疆塔克拉玛干沙漠边缘的墨玉县喀瓦克乡，由国家电投集团广东电力有限公司投资、总规模 600MW 的光伏治沙项目正式拉开了建设序幕，标志着墨玉县在新能源开发与荒漠化治理上迈出了坚实的步伐。该项目首次采用了 1:1 异地治沙模式，总投资约 22.72 亿元，是贯彻落实国家荒漠化综合防治战略、全力打好塔克拉玛干沙漠边缘阻击战的重要实践。该项目不仅是一次能源技术的革新，更是一次生态治理模式的创新，它将光伏电站建设与沙漠治理、节水农业紧密结合，探索出了一条“光伏+治沙”的绿色发展之路。

[https://mp.weixin.qq.com/s/1aYEPjhSa45D\\_pwp94scRg](https://mp.weixin.qq.com/s/1aYEPjhSa45D_pwp94scRg)

**巴基斯坦：**巴基斯坦政府决定加大用于制造太阳能电池板和电池的机器、机械、原材料和零件的进口税收优惠。据巴媒日前报道，巴基斯坦财政部部长奥朗则布在发表 2024-25 财年预算演讲时表示，为了促进太阳能电池板的本地制造，政府已决定加大用于制造太阳能电池板和电池的机器、机械、原材料和零件的进口税收优惠。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240716/1389234.shtml>

**发改委：**国家发展改革委 国家能源局关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027 年)》的通知。7 月 15 日，国家发展改革委 国家能源局关于印发《煤电低碳化改造建设行动方案(2024—2027 年)》的通知，通知指出，利用风电、太阳能发电等可再生能源富余电力，通过电解水制绿氢并合成绿氨，实施燃煤机组掺烧绿氨发电，替代部分燃煤。实施低碳化改造建设的煤电机组应满足预期剩余使用寿命长、综合经济性好等基本条件，新上煤电机组须为已纳入国家规划内建设项目。优先支持采用多种煤电低碳发电技术路线耦合的改造建设项目。鼓励已实施低碳化改造建设的煤电机组进一步降低碳排放水平。鼓励承担煤电工业热电解耦及灵活协同发电、煤电安全高效深度调峰等技术攻关任务的机组实施低碳化改造。鼓励煤炭与煤电联营、煤电与可再生能源联营“两个联营”和 沙漠、戈壁、荒漠地区大型风电光伏基地配套煤电项目率先实施绿氨掺烧示范。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240716/1389321.shtml>

**乌克兰：**乌克兰议会投票决定取消对进口能源设备的税收和关税。周二，乌克兰议会投票决定取消对进口能源设备的税收和关税，而作出这一决定的原因，主要是因战争导致的能源危机。在过去的三个月里，俄罗斯对乌克兰能源设施进行的袭击，摧

毁了大部分火力发电和水力发电。此后，乌克兰损失了大约一半的可用发电能力，导致乌克兰数百万人面临长时间停电，在炎热夏季将面临缺水和空调。乌克兰高级立法者 Danyo Hetmantsev 说，议会批准了两项法律，取消对发电机、风能和太阳能发电以及蓄电池进口设备的关税和增值税。

<https://mp.weixin.qq.com/s/wq49w9KlKVzguTESz1EYPg>

**美国：美国有关部门分析认为针对东南亚的反倾销补贴税会影响美国太阳能发展。**根据美国可再生能源理事会(ACORE)委托清洁能源协会(CEA)撰写的报告《2024年反倾销和反补贴税对美国太阳能产业的潜在影响》分析显示，对东南亚太阳能电池和组件征收新的反倾销/反补贴税(AD/CVD)可能会显著推高美国的太阳能成本，严重限制供应和安装。这一措施可能导致美国产组件的价格上涨0.10美元/瓦，而进口组件的价格上涨0.15美元/瓦。报告指出，2024年的AD/CVD申报已导致美国组件价格上涨，尽管现有库存的影响较小。CEA警告说，许多买家可能会推迟新的采购，直到市场稳定，并且做出初步关税决定。如果关税可控，供应商可能会继续发货。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240717/1389549.shtml>

#### 3.1.4. 风电

**500MW 海上风电平价示范项目中标公示。**河北秦皇岛山海关海上风电一期500兆瓦平价示范项目设计、采购、施工(EPC)总承包工程中标候选人公示，山东电力工程咨询院有限公司为第一中标候选人，投标报价32.2亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240718/1389718.shtml>

**1150MW 风电机组(含塔筒)采购招标。**中泰新能源托克逊自备绿电替代风电项目风力发电机组(含塔筒、锚栓组合件)设备采购招标，标段一规模为704MW；标段二规模为446MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240717/1389582.shtml>

**中广核百万千瓦陆上风电项目 EPC 总承包招标。**中广核内蒙古赤峰翁牛特旗1000MW陆上风电EPC总承包项目拟安装113台风电机组，最大10MW。本项目风电总容量为998.3MW。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240718/1389796.shtml>

**大唐 788MW 风电项目公示，4 家整机商分羹。**大唐湖北龙感湖 100MW 风电扩建项目、大唐贵州摆所 100MW 风电项目、鼓扬 100MW 风电项目、枫香三期 50MW 风电项目、思南二期 50MW 风电项目中标结果公示，金风科技、明阳智能、远景能源、中车株洲所中标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240717/1389460.shtml>

**165 万千瓦风电项目开标，3 家整机商分羹。**华电集团发布内蒙古华电达茂旗 100 万千瓦绿色供电项目、古尔班通古特沙漠基地新疆华电木垒 80 万千瓦风电项目、广西华电小盘石 100MW 风电项目风力发电机组(含塔架)采购中标结果公示，明阳智能、金风科技、电气风电 3 家整机商分别中标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240715/1388881.shtml>

**大唐集团总 788MW 风电机组采购候选人公示。**金风科技预中标 160MW、远景能源预中标 100MW、中车株洲所预中标 200MW、明阳智能预中标 328MW。大唐发布湖北龙感湖 100MW 风电扩建项目、河南汝南 30 万千瓦风电项目（100MW）、广西桂冠田阳高德岭 200MW 风电项目、重庆南川坪上 28MW 风电项目、贵州摆所 100MW 风电项目、鼓扬 100MW 风电项目、枫香三期 50MW 风电项目、思南二期 50MW 风电项目、河北乡村振兴项目 60MW 风电项目中标候选人公示。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240715/1388840.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**吉电股份大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目“氨合成塔”精准落位。**合成氨装置的关键设备 R-3101 氨合成塔成功进行整体吊装，标志着大安风光制绿氢合成氨一体化示范项目的大型设备吊装工作已全面启动。项目预计 2024 年末正式投产。届时将具备年产氢能 3.2 万吨、年产合成氨 15.3 万吨的生产能力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240719/1389931.shtml>

**青海省光伏制氢一体化合成绿氨项目开始招商。**该项目拟建在青海省格尔木工业园，总投资约 23 亿元，主要建设光伏发电 300MW，年制氢 1 万吨，合成绿氨 6 万吨

生产装置及配套设施。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240719/1389912.shtml>

**内蒙古风电制氢一体化项目签约。**内蒙古喀喇沁旗人民政府与山西国际能源集团新能源投资管理有限责任公司举行项目合作框架协议签约仪式。计划总投资约 26 亿元！项目占地约 290 亩，建设 300MW 风电，项目建成投产后预计实现年产值 6 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240718/1389820.shtml>

**青岛市氢能产业园重点项目集中签约活动举办。**本次签约上海满电未来氢能产业、青岛泊里华德诚志氢动能基金、氢能检验检测中心、碱性电解槽、宝碳双极板、招商银行“基金+产业+园区”创新金融服务等总投资 23 亿元的 6 个项目，涵盖氢能装备、燃料电池、园区金融服务等领域。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240715/1388906.shtml>

**宁夏银川首个氢能产业项目成功签约。**项目拟实施制氢加氢一体站及制氢装备制造等领域项目。后续项目的落地建设运营必将为银川市发展氢能产业起到示范带动作用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240715/1388991.shtml>

**中煤风光制氢一体化示范项目环评公示。**涉及中煤鄂尔多斯能源化工有限公司风光制氢一体化示范项目、10 万吨/年液态阳光——二氧化碳加绿氢制甲醇技术示范项目绿色甲醇合成单元两个氢能项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240715/1388874.shtml>

### 3.1.6. 电网

7 月 16 日国网发布了沙特中南、中西两条柔直工程换流阀的中标结果。国家电网有限公司所属中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部—西部和中部—南部±500 千伏柔性直流换流站项目总承包合同，中电普瑞（国电南瑞子公司）和荣信汇科各中两包。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240709/1387679.shtml>

### 3.2. 公司动态

图56：本周重要公告汇总

隆基绿能	拟以 2.06 亿元投资隆基绿能光伏一期年产 12.5GW 高效 BC 电池项目
容百科技	以 1.00 亿元累计回购公司股份 430.18 万股，占总股本 0.89%，最高价 24.56 元/股，最低价 21.96 元/股
阳光电源	1) 拟回购普通股 A 股股份，用于实施员工持股计划或股权激励计划，总金额 5 亿元-10 亿元，占总股本 0.25%-0.50%；2) 与仁发投资、浙江产投、杭州产投拟共同投资设立新能源多策略产业母基金，出资额 4.9 亿元，出资占比 49%。
中伟股份	发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东净利 8.3 亿元-12.3 亿元，同增 8.04%-21.06%
科达利	发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年 H1 归母净利润 6.1-6.8 亿元，同比+19.90%-33.65%，扣非净利润 5.9-6.6 亿元，同比+18.96%-33.07%
中信博	截至 2024 年 6 月 30 日，公司在手订单约 66.69 亿元（未含税），其中跟踪支架约 55.49 亿元，同比增长约 183.11%，其中境内项目约 2.83 亿元，境外项目约 52.66 亿元
天合光能	1) 公司财务负责人吴森、董事会秘书吴群、副总经理丁华章及陈奕峰以集中竞价交易方式合计增持公司可转债 96,130 张，合计金额 811.82 万元，占可转债发行总量 0.1084%；2) 截至 2024 年 6 月 30 日，公司在手订单余额为 362.69 亿元（未含税）。
诺德股份	拟通过发行股份购买湖北诺德锂电材料有限公司 37.50% 股权
欣旺达	发布 2024 半年度业绩快报，预计 2024 年 H1 归母净利润 7.7-9.0 亿元，同比+75.00%-105.00%，扣非净利润 7.4-8.7 亿元，同比+99.79%-135.38%
多氟多	控股股东的一致行动人李凌云质押 92 万股，累计质押 0.26 亿股，占总股本 2.17%
思源电气	发布 2024 年半年度业绩快报：营收 61.66 亿元，同比增长 16.27%；归属上市公司股东的净利 8.87 亿元，同比增长 26.64%
日月股份	发布 2023 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金红利 2.80 元（含税），股权登记日为 7 月 24 日，除权除息日为 7 月 25 日
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
长高电新	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 1.15-1.32 亿元，同比增长 35.26%-55.26%
智光电气	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 0.7200-0.92 亿元，同比下降 222.60%-256.66%
亚玛顿	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 0.13-0.16 亿元，同比下降 59.00%-66.69%
森源电气	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 0.43-0.45 亿元，同比增长 54.13%-61.30%
远程股份	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 0.37-0.48 亿元，同比上升 91.54%-148.49%
三变科技	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 0.45-0.6 亿元，同比增长 194.41%-292.54%
中超控股	1) 发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24H1 归属于上市公司股东的净利为亏损 0.14-0.21 亿元；2) 实际控制人、部分董事、监事、高级管理人员及核心骨干人员累计增持股份 754.37 万股，占

总股本 0.55%，合计增持金额 1,497.68 万元。

西典新能	拟 5500 万元-1.1 亿元回购公司股份
元力股份	发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024H1 归属于上市公司股东净利 1.42 亿元-1.54 亿元，同增 25%-35%
英搏尔	1) 发布 2024 年半年度业绩快报：营收 10.23 亿元，同增 42.06%；归属于上市公司股东净利 0.35 亿元，同增 218.48%；2) 与杭叉集团股份有限公司拟共同成立合资公司，出资额 1,750 万元，占注册资本 35%。
金冠电气	预计 2024H1 归母净利 0.5 亿元-0.52 亿元，同增 7%-58.15%
珠海冠宇	将为某德系头部车企开发和供应 12V 汽车低压锂电池
厦钨新能	发布 2024 半年度业绩快报，预计 2024 年 H1 营业收入 63.0 亿元，同比-22.43%，归母净利润 2.4 亿元，同比-6.12%，扣非净利润 2.2 亿元，同比-3.24%
双杰电气	根据南方电网公示的 2024 年配网设备第一批框架招标项目中标结果，公司为相关项目中标候选人，预计本次中标金额合计约为 3.2 亿元
晶科能源	全资子公司与沙特阿拉伯王国公共投资基金全资子公司 Renewable Energy Localization Company 签订《股东协议》，在沙特阿拉伯王国成立合资公司建设 10GW 高效电池及组件项目，项目总投资约 36.93 亿沙特里亚尔（约合 9.85 亿美元）
TCL 中环	与 Vision Industries Company、Renewable Energy Localization Company 拟共同成立合资公司，并在沙特阿拉伯投资建设 20GW 光伏晶体晶片工厂项目，预计总投资额 20.8 亿美元
铜冠铜箔	公司及子公司于 2024 年 1 月 1 日至 2024 年 7 月 16 日累计获得政府补助资金 398.24 万元，占最近会计年度归属于上市公司股东净利的 23.15%
金冠股份	回购并注销业绩承诺补偿股份 393.32 万股，占回购前总股本 0.47%，完成后，总股本降至 82,469.07 万股
远东股份	公司董事长蒋锡培拟增持公司 A 股股份，增持金额不低于 3,000 万元，不超过 5,000 万元
永太科技	拟向 305 名激励对象授予限制性股票 1,179 万股，占总股本 1.29%
阿特斯	发布 2024 年半年度经营情况披露公告，预计 2024 年 H1 归母净利润 12-14 亿元，扣非净利润 12-14 亿元，预计 Q2 净利润环比+7%-42%
明阳电气	发布 2024 年半年度业绩预告，预计 2024 年 H1 归母净利润 2.2-2.6 亿元，同比+36.07%-60.81%，扣非净利润 2.19-2.59 亿元，同比+40.19%-65.80%
大全能源	作为被告与原告贤安新材料一审判决结果公布，确认原告与被告签订的《业务合作协议》的权利义务关系于 2023 年 12 月 31 日终止，公司作为被告需赔偿合计约 316 万元
东方电子	根据南方电网公示的 2024 年计量产品第一批框架招标项目中标公告，公司全资子公司威思顿共中标 7 个包，中标金额合计约 2.2 亿元。
禾迈股份	收到国家电投集团浙江电力有限公司丽水万亩千兆光伏项目一期 10.8MW/10.8MWh 配套储能系统设备采购、安装及调试服务招标中标通知书，和湖南赢科储能科技有限公司储能升压变流一体机（PCS）集中采购项目的中标通知书，项目规模 241.5MW
震裕科技	发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24 年 H1 归属于上市公司股东净利 1.2 亿元-1.5 亿元，同增 242.86%-328.58%
杭州柯林	发布 2024 年半年度业绩预告，预计 24 年 H1 归属于母公司所有者净利 3,200 万元-3,600 万元，同增 54.57%-73.89%
西子洁能	公司董事、总经理廖海燕因达到法定退休年龄辞去该职位，离任后不在公司任职
骄成超声	拟 2000 万元—4000 万元回购股份

数据来源：wind，东吴证券研究所

图57：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
300139.SZ	晓程科技	换手率达 30%	2024-07-16	2024-07-16	1	119,161.4662	6.15
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-17	2024-07-17	1	18,909.6524	10.07
605117.SH	德业股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-11	2024-07-15	3	375,519.4285	21.26
002168.SZ	惠程科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-17	2024-07-17	1	5,111.3357	9.85
002168.SZ	惠程科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-17	2024-07-18	2	16,068.9595	20.69
002168.SZ	惠程科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-19	2024-07-19	1	19,842.0003	10.20
002168.SZ	惠程科技	振幅值达 15%	2024-07-19	2024-07-19	1	19,842.0003	10.20
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-07-15	2024-07-15	1	90,655.9402	2.17
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-07-16	2024-07-16	1	69,352.1278	-1.00
002823.SZ	凯中精密	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-17	2024-07-17	1	81,192.5608	-8.98
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-07-17	2024-07-17	1	81,192.5608	-8.98
300207.SZ	欣旺达	涨跌幅达 15%	2024-07-16	2024-07-16	1	373,556.8942	20.01
600733.SH	北汽蓝谷	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-19	2024-07-19	1	532,780.0276	-9.97
000868.SZ	安凯客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-17	2024-07-17	1	9,234.6824	10.02
000868.SZ	安凯客车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-16	2024-07-17	2	21,248.4562	21.08
600418.SH	江淮汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-19	2024-07-19	1	363,123.0677	-7.07
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-15	2024-07-15	1	144,227.2664	-1.76
600686.SH	金龙汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-16	2024-07-16	1	65,754.2672	10.06
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-17	2024-07-17	1	149,315.7034	0.91
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-19	2024-07-19	1	185,078.6356	7.95

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)
688408.SH	中信博	2024-07-18	58.52	66.37	3.43
688408.SH	中信博	2024-07-18	58.52	66.37	3.50
688408.SH	中信博	2024-07-18	58.52	66.37	9.50
601865.SH	福莱特	2024-07-18	18.53	18.53	12.03
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	6.00
002812.SZ	恩捷股份	2024-07-17	30.52	30.52	9.74
002812.SZ	恩捷股份	2024-07-17	30.52	30.52	8.00
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	3.50
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-17	9.49	10.32	100.00
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	10.00
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	8.00
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	7.00
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	3.50
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	5.20
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	3.50
688408.SH	中信博	2024-07-17	57.46	62.92	3.50
300382.SZ	斯莱克	2024-07-16	5.41	5.41	369.60
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-16	9.58	10.45	50.00
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-16	9.58	10.45	25.00
603728.SH	鸣志电器	2024-07-16	32.72	36.95	65.00
300120.SZ	经纬辉开	2024-07-16	7.36	7.47	110.00
300750.SZ	宁德时代	2024-07-16	142.50	179.30	3.19
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-15	9.45	10.25	10.70
301155.SZ	海力风电	2024-07-15	31.03	37.84	38.00
300120.SZ	经纬辉开	2024-07-15	7.65	7.77	158.36
300120.SZ	经纬辉开	2024-07-15	7.65	7.77	14.50

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>