

电力设备行业跟踪周报

2024年07月28日

逆变器 Q3 需求持续向好，储能带动锂电需求好转

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

增持（维持）

投资要点

- 电气设备 5804 下跌 0.28%，跌幅强于大盘。风电涨 12.17%，发电设备涨 4.31%，核电涨 0.11%，电气设备跌 0.28%，发电及电网跌 0.72%，光伏跌 1.39%，新能源汽车跌 1.73%。涨幅前五为金龙汽车、智慧能源、吉鑫科技、中电电机、金雷风电；跌幅前五为威尔泰、洛阳钼业、ST 惠程、捷佳伟创、汇川技术。
行业层面：储能：国家电投西藏地区三大光伏项目启动构网型储能系统成套装置设备采购；国家能源集团满足充电功率在 10 兆瓦及以上、单次持续充电时间应在 2 小时及以上、具备连续运行 1 个月以上的能力可参与省间电力中长期市场；安徽：批复 8 座虚拟电厂，调节容量 1.2GW。电动车：上汽集团合作和法律事务部高级总监都骏参加欧盟反补贴调查专题听证会；特斯拉 24Q2 营收 255 亿美元，同环比+2%/+20%，非 GAAP 净利润 18.1 亿美元，同环比-42%/+18%，Cybertruck 有望年底前实现盈利，公司预计 25 年上半年推出下一代廉价车型；LGES 24Q2 收入 323 亿元人民币，同环比-30%/+1%，24Q2 营业利润 10 亿元人民币，同环比-58%/+24%，拿到 39GWh 铁锂动力首单，印尼现代合资工厂一期 10GWh 投产，调整产能爬坡速度，缩减资本开支，下修 24 年收入预期至 1752 亿元人民币，同降 20%；深蓝 S07 正式上市；宋 LDM-i 正式上市，起售价 15.98 万元。钴：长江有色市场 18.90 万/吨，-1.6%；上海金属网镍 12.73 万/吨，-2.9%；长江有色市场锰 1.43 万/吨，-0.5%；SMM 碳酸锂工业级 7.99 万/吨，-1.9%；百川氢氧化锂 8.50 万/吨，-1.2%；SMM 六氟磷酸锂 5.88 万/吨，-2.5%；前驱体氧化钴 12.25 万/吨，-2.8%；正极 SMM 锰酸锂-动力 3.45 万/吨，-1.4%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.81/吨，-1.0%；负极百川石油焦 0.18 万/吨，-0.6%；SMM 隔膜 16 μm 干法国产 0.425 元/平，-1.2%。新能源：乌克兰提供 0 息贷款支持公民购买光伏储能；6 月海关数据：逆变器 6 月出口金额 9.2 亿美元，环增 18%，组件出口 27 亿美元，环增 3%；Enphase24Q2 季报：24Q2 收入 3.03 亿美元，同环比-57.3%/+15.3%（此前预期 2.9-3.3 亿美元）偏预期下限；中国光伏行业协会召开论坛：国家发展改革委等部门关于印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》的通知；根据 Solarzoom 本周硅料 39.00 元/kg，环比持平；P 型 182/210 硅片 1.20/1.75 元/片，环比持平/持平；N 型 182 硅片 1.15 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 0.77/0.84 元/W，下降 1.28%/下降 1.18%；玻璃 3.2mm/2.0mm 23.75/14.25 元/平，环比下降 1.04%/下降 10.49%。风电：上海规划 29.3GW 深远海风电，获国家批复；江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电 220kV 海缆中标公告；本周招标 3.55GW，陆上 2.85GW，分业 1) 大唐：山东 616MW、重庆 47MW；2) 华电：新疆 399MW、辽宁 200MW；3) 华能：河北 190MW；4) 北方：北京 200MW；5) 吉林分公司：吉林 60MW、吉林 184MW；6) 山东电建：河北 100MW；7) 马山协合：广西 41MW。海上 0.7GW。1) 吉林分公司：吉林 200MW；2) 华能：山东 504MW。本周开/中标 0.2GW，陆上 0.2GW，东方电气；河北 200MW，海上暂无；电网：我国首条送受端均采用柔性直流技术的跨区特高压直流工程—甘肃-浙江±800 千伏特高压直流工程取得国家发展改革委核准批复。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：宁德时代：2024 年 H1 营收 1668 亿元，同降 12%，归母净利 229 亿元，同增 10%。汇川技术：预计 2024 年 H1 营收 156-162 亿元，同增 25-30%；归母净利 20-22 亿元，同比-5%-5%。华明装备：2024 年 H1 营收 11.22 亿元，同增 23%，归母净利 3.16 亿元，同增 10%。上能电气：拟以 2,600-3,600 万元回购股份，回购价格不超过 36 元/股。华宝新能：预计 24 年 H1 归母净利 0.6-0.8 亿元，同增 218%-257%。鹏辉能源：拟在乌兰察布市建设年产 10GWh 储能电芯及系统集成项目和年产 1GWh 的半固态电池项目，投资分别为 18 亿元和 5 亿元。钧达股份：计划投资约 2.8 亿元在阿曼苏哈尔自贸区建设年产 5GW 电池基地，建设周期约 9 个月。林洋能源：1) 子公司 UAB ELGAMA ELEKTRONIKA 与合作伙伴共同签订海外经营合同；智能电表项目，合同总金额 6.66 亿元，公司占比超过 85%；2) 中标南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架采购项目，中标金额约 3.22 亿元。天合光能：截至 24 年 7 月 19 日，公司累计回购股份 2,181.19 万股，占总股本 1%，累计支付资金 5.81 亿元。蔚蓝锂芯：2024 年 H1 实现营收 30.65 亿元，同比+36.19%，归母净利 1.67 亿元，同比+301.74%。
投资策略：储能：亚非拉、南亚及乌克兰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！欧美户储持续去库存，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%，看好储能逆变器和 PCS 龙头、美国大储集成和储能电芯龙头。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；排产端看，7 月环比基本持平，市场已充分反应，电动车金九银十，另一方面海外大储需求旺盛，大订单频频落地，预计 8 月将有旺季补库需求，8 月排产初步了解环比增长 5-10%，景气度将延续至 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，由于供给侧收缩、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、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，Q3 预计环比 30%左右增长；组件 7 月 8 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，胶膜/玻璃价格也快速探底，行业出清加速；需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20%左右，其中国内 240GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率超 80%以上，部分公司开始 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，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：上半年风电项目推进缓慢，3 季度开始施工开始好转，招标预计将好转。
重点推荐标的：宁德时代（动力&储能电芯全球龙头、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期）、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、储能率领先、组串微逆 Q2 全面好转超预期）、亿纬锂能（动力&储能电芯开始导入）、消费类电池稳健）、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）、禾迈股份（微逆去库存尾声今年重回高速增长、储能电芯开始导入）、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（一次设备龙头、柔直弹性可期）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、艾罗能源（深耕欧洲、户储、新兴市场和新产品起量明显）、思源电气（电力设备国内出海龙头、订单需求和盈利超预期）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、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健）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产持续提升）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜龙头）、固德威（组串逆变器持续增产）、宁德时代（动力电池和集成今年逐步恢复）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、三花智控（热管理龙头、机器人总成空间大）、海兴电力（海外渠道深厚、电表及 AMI 模式、高增）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、盛弘股份（工商储龙头增长高、充电桩高速增长）、鼎科能源（一体电芯组件龙头、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）、天奈科技（碳纳米管龙头盈利触底、快充受益）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、市场份额持续提升）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新电芯扩产）、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、机器人空心电机潜力大）、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

行业走势



相关研究

《24Q2 基金持仓深度：电新重仓 Q2 总体下降，电网、风电上升，电动车、光伏、工控、储能均下降——基于 11819 支基金 2024 年二季报的前十大持仓的定量分析》

2024-07-22

《逆变器 Q2 拐点确立，储能全球多点开花需求超预期》

2024-07-21

和渠道占比高)、**昱能科技**(微逆恢复增长、储能开始导入)、**威迈斯**(国内车载电源龙头, 800V+海外占比提升)、**儒克科技**(热泵欧洲去库存、新能源汽车工控业务潜力可期)、**曼斯特**(磨头龙头持续提升)、**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**(海缆壁垒至高格局好、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**(陆塔出口和大海工开始上量、盈利改善)、**天顺风能**(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、**恩捷股份**(湿法隔膜全球龙头、静待库存尾声)、**当升科技**(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、**派能科技**(户储电池龙头、静待库存尾声)、**大金重工**(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、**聚和材料**(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、**科士达**(UPS龙头、海外占比高迎利好)、**德方纳米**(磷酸铁锂龙头、海外占比高迎利好)、**安科瑞**(智能电表龙头、海外占比高迎利好)、**赣锋锂业**(锂盐龙头、海外占比高迎利好)、**天齐锂业**(锂盐龙头、海外占比高迎利好)、**诺德股份**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**TCL中环**(硅片龙头、海外占比高迎利好)、**金雷股份**(风电主轴龙头、海外占比高迎利好)、**振华新材**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**三一重工**(工程机械龙头、海外占比高迎利好)、**美物股份**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**弘元绿能**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**技术、宇邦新材**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**海力风电**(风电叶片龙头、海外占比高迎利好)、**上能电气**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**明阳智能**(风电叶片龙头、海外占比高迎利好)、**新强联**(风电叶片龙头、海外占比高迎利好)、**通灵股份**(风电叶片龙头、海外占比高迎利好)、**快可电子**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**华电重工**(风电叶片龙头、海外占比高迎利好)、**中科技**(风电叶片龙头、海外占比高迎利好)、**元琛科技**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**上能电气**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**厦钨新能**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**雷赛智能**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**信捷电气**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**亿晶光电**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**大全能源**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**通合科技**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**帕瓦股份**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**嘉元科技**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**东方日升**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)、**岱勒新材**(锂电隔膜龙头、海外占比高迎利好)等。

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

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资评级
				2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	8329	189.35	10.03	11.40	14.14	19	17	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1241	46.34	1.77	2.17	2.67	26	21	17	买入
002050.SZ	三花智控	675	18.08	0.78	0.94	1.14	23	19	16	买入
300274.SZ	阳光电源	1459	70.35	4.55	5.06	6.08	15	14	12	买入
688390.SH	固德威	148	61.35	3.51	2.69	4.33	17	23	14	买入
002594.SZ	比亚迪	6982	254.95	10.33	13.08	15.86	25	19	16	买入
688223.SH	晶科能源	734	7.34	0.76	0.61	0.77	10	12	10	买入
002850.SZ	科达利	207	76.39	4.43	5.34	6.74	17	14	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	808	39.50	1.98	2.34	3.11	20	17	13	买入
600885.SH	宏发股份	294	28.17	1.34	1.54	1.77	21	18	16	买入
600312.SH	平高电气	268	19.73	0.60	0.89	1.09	33	22	18	买入
603659.SH	璞泰来	274	12.82	0.89	1.17	1.60	14	11	8	买入
002709.SZ	天赐材料	296	15.44	0.99	0.32	0.78	16	48	20	买入
300763.SZ	锦浪科技	256	64.00	1.94	3.00	4.13	33	21	15	买入
605117.SH	德业股份	615	96.35	2.81	4.74	6.14	34	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	351	10.61	2.59	2.42	2.85	4	4	4	买入
002865.SZ	钧达股份	84	36.81	3.63	4.53	5.92	10	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	233	30.87	1.34	1.59	2.18	23	19	14	买入
300769.SZ	德方纳米	75	26.77	-5.84	0.64	1.79	-5	42	15	买入
603799.SH	华友钴业	396	23.33	1.97	2.08	2.70	12	11	9	买入
603806.SH	福斯特	403	15.45	0.71	1.00	1.26	22	15	12	买入
601012.SH	隆基绿能	1072	14.14	1.85	1.72	1.99	8	8	7	买入
600438.SH	通威股份	802	17.81	4.35	3.11	4.09	4	6	4	买入
688032.SH	禾迈股份	162	130.80	4.13	5.46	8.06	32	24	16	买入
688599.SH	天合光能	373	17.11	2.54	1.86	2.63	7	9	7	买入
002812.SZ	恩捷股份	294	30.03	2.58	0.92	1.37	12	33	22	买入
300568.SZ	星源材质	102	7.57	0.43	0.48	0.64	18	16	12	买入
688005.SH	容百科技	105	21.67	1.20	1.04	2.00	18	21	11	买入
688348.SH	昱能科技	79	50.33	1.33	2.17	3.05	38	23	17	增持
688063.SH	派能科技	102	41.64	2.32	2.42	2.17	18	17	19	买入
603606.SH	东方电缆	360	52.40	1.45	1.81	2.56	36	29	20	买入
002518.SZ	科士达	105	17.85	1.44	1.52	1.91	12	12	9	买入
603218.SH	日月股份	105	10.21	0.47	0.62	0.75	22	16	14	买入

300919.SZ	中伟股份	275	29.31	2.08	2.52	3.04	14	12	10	买入
002487.SZ	大金重工	143	22.47	0.67	1.03	1.39	34	22	16	买入
300443.SZ	金雷股份	56	17.20	1.49	2.03	2.39	12	8	7	买入
688116.SH	天奈科技	73	21.19	0.86	0.94	1.27	25	23	17	买入
002979.SZ	雷赛智能	55	18.03	0.45	0.76	1.04	40	24	17	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至7月19日股价

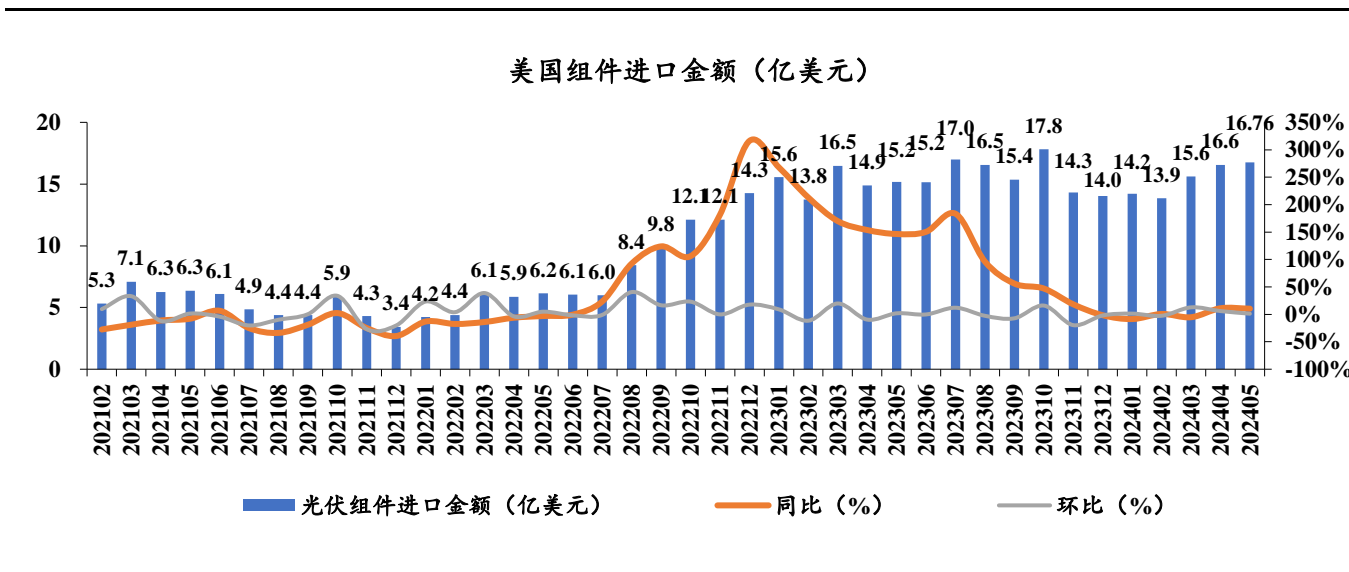
一、储能板块：

■ 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%，环比保持持平。24年1-5月组件进口金额累计77.01亿美元，同比+2%；累计进口26.50GW，同比+26%。

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6月美国大储新增装机1234.5MW，同环比+16%/+15%；24年累计装机4.06GW，同增126.46%，24年7月预计新增装机3093MW，同环比+192%/+188%。24年6月累计备案量达35.8GW，环增2.9%。23年H2碳酸锂降价传导，美国大储系统降价带动需求逐步回升，促进装机加速。23年全年美国光伏装机累计新增32.3GW，同增63%，美国光伏需求旺盛，亦助力储能装机高增。24年储能降价+降息预期，我们预计2024年美国储能需求达39+GWh，同增50%+。

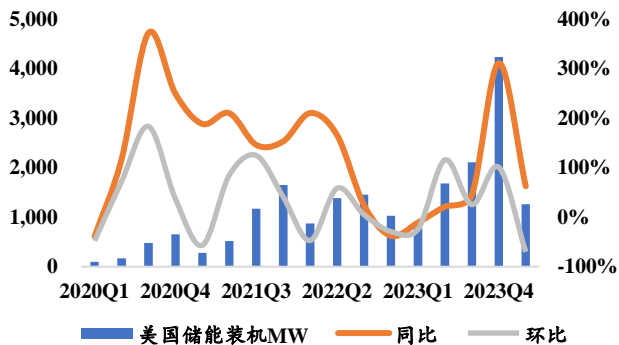
图1：美国组件进口金额（亿美元）



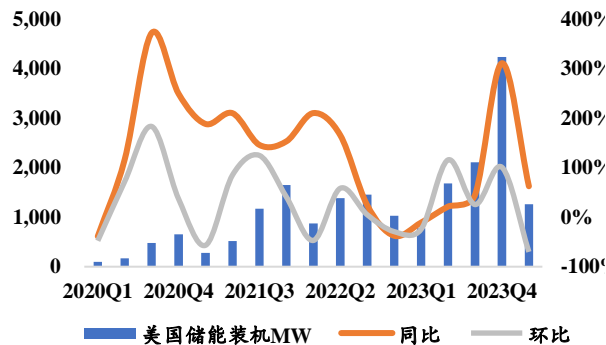
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）

图3：美国电化学储能装机（MWh）

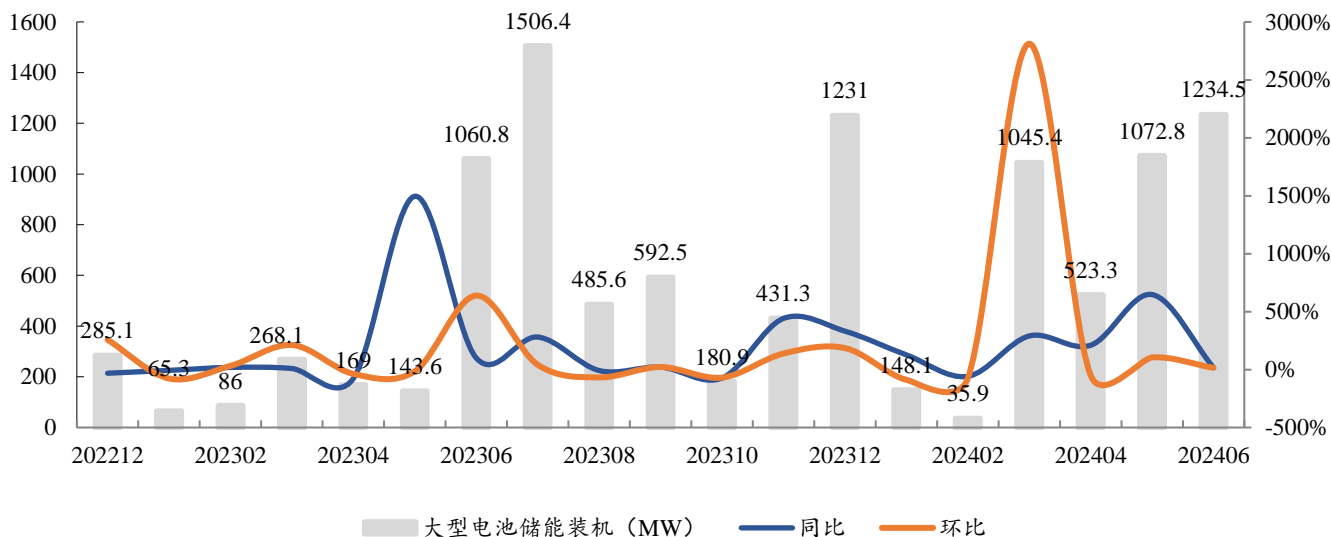


数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



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）

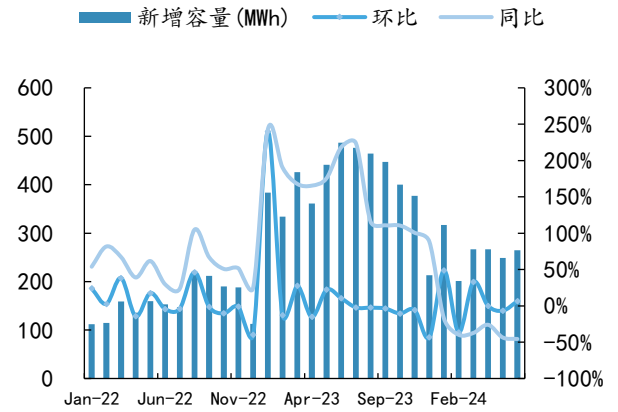
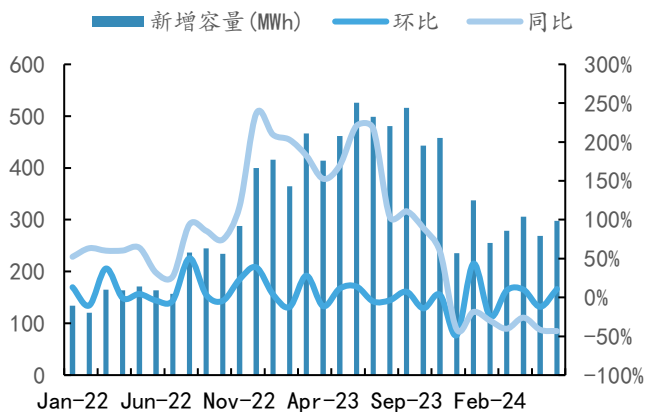


数据来源：EIA, 东吴证券研究所

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20日至2024年7月26日，下同）共有12个储能项目招标，其中EPC项目10个，储能系统项目1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目11个。其中EPC项目7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）

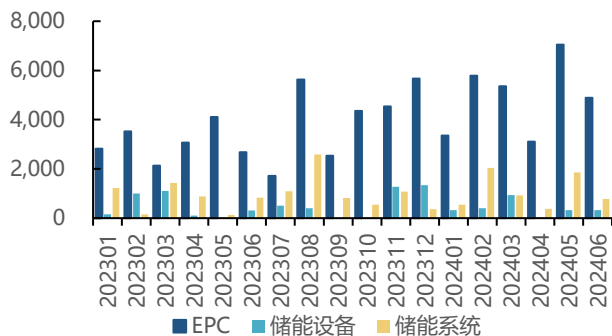
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/7/21	新疆立新能源股份有限公司	新疆立新能源股份有限公司2024年度A项目储能设备集中采购	100	200	第一：北京天诚同创电气有限公司；第二：双登集团股份有限公司；第三：许继电气股份有限公司		预中标
2024/7/21	新疆立新能源股份有限公司	新疆立新能源股份有限公司2024年度B项目储能设备集中采购	150	300	第一：中车株洲电力机车研究所有限公司；第二：北京天诚同创电气有限公司；第三：双登集团股份有限公司		预中标
2024/7/23	苏峡智慧能源(江苏)有限公司常州分公司	森萨塔科技(常州)有限公司储能电站项目	12	25	第一：苏文电能科技股份有限公司；第二：江苏嘉力电力建设有限公司	3230	预中标
2024/7/23	张北新泽新能源有限公司	河北张家口风电场项目18.4MW/36.8MWh储能PC	18.4	36.8	第一：中国二十二冶集团有限公司；第二：中国电建集团河北工程有限公司；第三：河南颍淮建	3597.61	预中标

				工有限公司			
2024/7/23	通用技术旗下中技(广州)能源有限公司	通用技术瑞庆时代6MW/12MWh 用户侧储能项目	6	12	广东正德工业科技股份有限公司、广东天联电力设计有限公司	1768.85	中标
2024/7/23		内蒙古华电腾格里基地100万千瓦光伏发电一期工程百兆瓦级动态可重构储能设备	100	200	第一:云储新能源科技有限公司;第二:楚能新能源股份有限公司	16200	预中标
2024/7/24	华润新能源(唐山曹妃甸区)有限公司	华润曹妃甸光伏发电项目117MW/234MWh 储能 PC (一期) 117MW (234MWh) 配套储能 PC 工程总承包工程标段	117	234	第一:北京海博思创科技股份有限公司;第二:中车株洲电力机车研究所有限公司	14744.95	预中标
2024/7/25	西藏开发投资集团有限公司	西藏开投阿里地区噶尔县光伏+储能项目 EPC 总承包	6	24	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	13100	预中标
2024/7/25	华能新能源股份有限公司陕西分公司	华能新能源公司陕西分公司灵武马家滩 170MW 集中式光伏复合项目共享储能租赁服务	17	34	第一:宁夏能发新能源有限责任公司;第二:宁夏嘉旭新能源科技有限公司;第三:北京奇点汇能科技有限公司	117.13	预中标
2024/7/25	东莞恒运储能有限公司	东莞市林积为科技股份有限公司用户侧储能项目 EPC 总承包	2	4	第一:广东阿尔派电力科技股份有限公司;第二:广西大泽建设工程有限公司	544	预中标
2024/7/25	大唐桂冠(烟台福山区)能源投资有限公司	桂冠电力烟台福山回里农光互补 150MW 项目配建储能电站项目 EPC 总承包	60	120	中国电建集团核电工程有限公司	1196.52	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

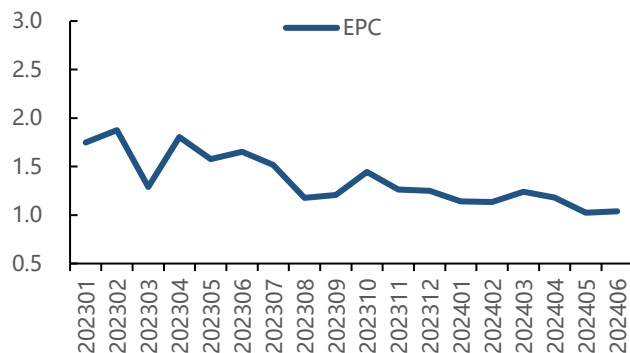
- 据我们不完全统计, 2024年6月储能 EPC 中标规模为 4.88GWh, 中标均价为 1.04 元/Wh, 环比下降 15.63%。截至 2024年7月26日, 2024年7月储能 EPC 中标规模为 3.85GWh, 中标均价为 1.06 元/Wh。

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。2024年6月欧洲主流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%
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%
	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%
	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%
	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%
	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%
	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%
	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%
	渗透率	10.1%	10.4%	8.8%	8.8%	11.8%	10.4%
瑞士	纯电	21,387	4,216	3,568	3,179	5,226	4,313
	插电	10,623	1,802	1,779	1,713	2,302	1,683
	电动车	32,010	6,018	5,347	4,892	7,528	5,996
	yoy	-5%	-20%	-11%	2%	26%	41%
	mom	-	13%	9%	-28%	26%	24%
	乘用车	121,218	22,689	21,265	20,040	25,214	21,569
	yoy	-2%	-10%	-1%	10%	19%	17%
	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%
	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 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：

上游硅料环节价格筑底信号继续加强，国产块料价格范围继续保持每公斤 36-41 元范围，颗粒硅价格也维持每公斤 35-36 元，如前期周评所多次提及，在当前价格水平已经大幅击穿优势企业生产现金成本的背景下，继续向下的动能持续减弱，形成当前价格筑底。

供应方面来看，月度供应量环比下降幅度比期初预计值有所扩大，引起供给端缩量加强的趋势预计将在八月持续，即预计八月整体供应量环比仍有较大下降概率。供应缩量的趋势叠加价格已经跌至底部区间，近期购买订单情况有所改善，尤其是针对刚性需求的新订单的采买和谈判环境也已经观察到比较明显的好转，甚至预期八月拉晶环节整体用料需求和稼动水平可能有小幅回升趋势。价格筑底后的市场氛围也在发生微妙变化，对于在盈亏线以下的价格水平，供给端承压艰难运行，伺机酝酿价格修复的氛围有所发酵。

库存方面，供给端因为缩量幅度和趋势明显，以及价格筑底信号相对明确引起相关方包括部分生产企业加大采买量，即采买量体其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况，目前观察市场供给端整体库存水平继续下降，滞库压力有所减轻，但是建立在供给端减产的前提下，对于下半年整体库存来说，仍将面临库存常态化的压力。

硅片：

近期 210RN 的价格相对疲软，成交价格仍在下探，本周主流价格来到每片 1.25 元人民币左右，甚至有往每片 1.2 元人民币价格靠近的趋势。

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 1.25 元人民币左右。

展望后市，尽管前期价格个别企业有小幅度的回弹，当周 183N256 对角线规格每片 1.12 元人民币的价格尚有余量交付中，当前供需关系仍相对过剩，市场行情悲观看待，厂家关注八月需求的潜在动能。

电池片：

本周价格持稳，P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.29 元人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.29 元人民币，低价甚至跌破每瓦 0.27 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 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，成本考虑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营利的情境僵持难下，而其中，持续观察到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 元人民币的价格在线维持出货。

组件：

本周价格小幅波动，主要变化在 TOPCon 组件集中项目价格贴近 0.76-0.8 元人民币，分布项目价格 0.78-0.85 元人民币，

整体均价落在每瓦 0.8-0.83 元人民币。目前观察厂家价格策略，一线厂家价格维持在 0.78-0.8 元左右的区间，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低。展望后续已有部分厂家尝试抬价，主要考虑供应链价格已然筑底，且依据自身订单状况而定、部分厂家订单稍有回升。但仍须等待整体需求回升，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，目前判断来看，维持价格稳定较有机会。

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 组件价格约在每瓦 0.85-1.00 元人民币之间，均价朝向 0.95 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，HJT 价格下探每瓦 0.12-0.13 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。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。

风电：

本周招标 3.55GW，陆上 2.85GW，分业主 1) 大唐：山东 616MW、重庆 47GW；2) 华电：新疆 399MW、辽宁 200MW；3) 华能：河北 190MW；4) 北方：北京 200MW；5) 吉林分公司：吉林 60MW、吉林 184MW；6) 山东电建：河北 100MW；7) 马山协合：广西 41MW。海上 0.7GW，1) 吉林分公司：吉林 200MW；2) 华能：山东 504MW。

本周开/中标 0.2GW，陆上 0.2GW，东方电气：河北 200MW，海上暂无；

图12：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	城市	类别	中标公司	开/中标日	中标单价 元/千瓦	状态	开标最低公司	开标最低价	列1
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	0	-	0	0			
福建省三川海上风电有限公司海上风电项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公	福建	莆田	海上风机	0	-	0	0			福建省三川海上风电
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	黑龙江	-	陆上风机	-	-	-	-			
大唐一汽农安试车场自研自配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	0	-	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-			
华源新能源晋县481.25MW风电项目	2024/7/16	481	华源	山东	菏泽	陆上风机(含塔筒)	0	-	0	0			
福建省三川海上风电有限公司海上风电项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公	福建	莆田	海上风机	0	0	0	0			
半岛北K场址海上风电项目(含塔筒)	2024/7/22	504	华能	山东	烟台	海上风机(含塔筒)	0	0	0	0			
吉林分公司新能源河北乾安四海风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	200	吉林分公司	吉林	长春	海上风机	0	0	0	0			
山东公司大唐山东发电有限公司新能源分公司高精度风电机组功率预测算法研究项目	2024/7/23	616	大唐	山东	济南	陆上风机	0	0	0	0			
大唐重庆南川白杨坪风电项目风电项目小容量风力发电机组设备	2024/7/24	47	大唐	0	重庆	陆上风机	0	0	0	0			
(生产服务类) 带潮梁新能源公司所属5个新能源场站风电机组定检项目	2024/7/24	399	华电	新疆	乌鲁木齐	陆上风机	0	0	0	0			
中国华电科工集团有限公司基建项目-辽宁华电彰武满堂红350MW风电项目	2024/7/25	200	华电	辽宁	0	陆上风机	0	0	0	0			
华能新能源河北阳原风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	100	华能	河北	阳原	陆上风机	0	0	0	0			
华能新能源昌黎风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	50	华能	河北	昌黎	陆上风机	0	0	0	0			
华能新能源青龙风电项目二期(不含塔筒)	2024/7/22	40	华能	河北	秦皇岛	陆上风机	0	0	0	0			
北方公司丰电能源公司察右中旗改配新能源项目(不含塔筒)	2024/7/22	810	北方公司丰电能源公司	0	北京	陆上风机	0	0	0	0			
北方公司锦盟特高压外送新能源三期基地200兆瓦项目(不含塔筒)	2024/7/22	200	北方公司	0	北京	陆上风机	0	0	0	0			
吉林分公司建龙自研自配风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	60	吉林分公司	吉林	长春	陆上风机	0	0	0	0			
吉林分公司新能源河北安国电厂“电改热”配套风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	184	吉林分公司	吉林	长春	陆上风机	0	0	0	0			
国场风光储能一体化项目(风电100MW)项目风力发电机组及其附属设备(含塔筒及法兰、辅件) 招标公告	2024/7/22	100	R电力建设第三工程有限	河北	承德	陆上风机(含塔筒)	0	0	0	0			
马山协合风力发电有限公司马山杨坪风电场2024-2026年度13台风电机组定期维护项目	2024/7/25	41	马山协合风力发电有限公	广西	南宁	陆上风机	0	0	0	0			

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) 新疆疏勒县氢基一体化项目。2) 涿源零碳绿电产业园项目。3) 赤峰风电制氢一体化项目。4) 高县风光储氢一体化项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景
新疆疏勒县氢基一体化项目	新疆疏勒	2024年7月	光伏发电、制氢	中国能源建设集团西北建设投资有限公司	445.0	3万吨/年	光伏制氢、制甲醇、氨
涿源零碳绿电产业园项目	涿源县	2024年7月	绿色储能、绿色制氢	远奥能源科技集团	20.0		储能、制绿氢
开鲁县风光制氢一体化项目	开鲁县	2024年7月	风光制绿氢、绿氨	氢通(上海)新能源科技有限公司	86.0	5万吨/年	风光制绿氢、绿氨
阳高县风光储氢一体化项目	阳高县	2024年7月	风光发电、储氢	吉能国际能源有限公司, 山西建筑工程集团有限公司等	80.0		风光储氢

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	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
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)	24TD YoY	24-3yoy
变压器 (容量MVA)	175,866	-27.6%	244,991	38.2%	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	46.2%	5,777	9,845	7,122	16.5%	27.3%
电容器	16,317	18.2%	20,552	26.0%	6,599	-67.9%	2,025	-69.3%	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	13.0%	7.5%
断路器	5,454	-21.6%	6,583	20.7%	1,695	-74.2%	1,528	-9.9%	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	1,915	937	32.5%	18.6%
隔离开关	13,681	-21.6%	17,446	27.5%	4,785	-72.6%	3,279	-31.5%	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	17.3%	29.2%
消弧线圈	2,813	-50.2%	3,402	20.9%	604	-82.2%	425	-29.6%	1,432	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	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	7.6%	1,813	-0.7%	1,721	-5.1%	701	-59.3%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	19.8%	22.7%

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

五、关注组合和风险提示:

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

内容目录

1. 行情回顾	18
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
3. 动态跟踪	33
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	41
3.2. 公司动态.....	42
4. 风险提示	45

图表目录

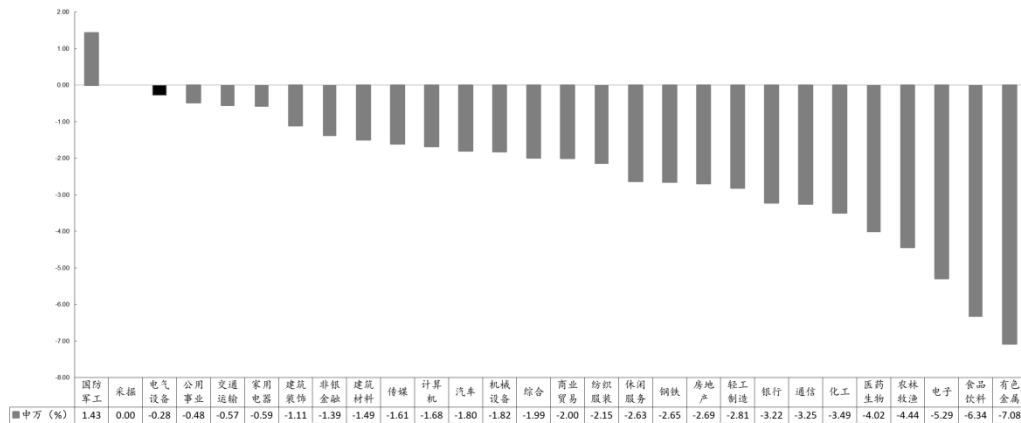
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	11
图 13: 本周新增氢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

图 43: 月度组件出口金额及同比增速.....	29
图 44: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
图 45: 浙江省逆变器出口.....	29
图 46: 广东省逆变器出口.....	29
图 47: 季度工控市场规模增速 (%)	30
图 48: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	30
图 49: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 50: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 51: PMI 走势	32
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)	33
图 55: 铝价格走势 (美元/吨)	33
图 56: 本周重要公告汇总.....	42
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22日-7月26日）电气设备 5804 下跌 0.28%，跌幅强于大盘。沪指 2891 点，下跌 91 点，下跌 3.07%，成交 14610 亿元；深成指 8597 点，下跌 306 点，下跌 3.44%，成交 16796 亿元；创业板 1660 点，下跌 66 点，下跌 3.82%，成交 7879 亿元；电气设备 5804 下跌 0.28%，跌幅强于大盘。

图17：本周（2024年7月22日-7月26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26日股价）

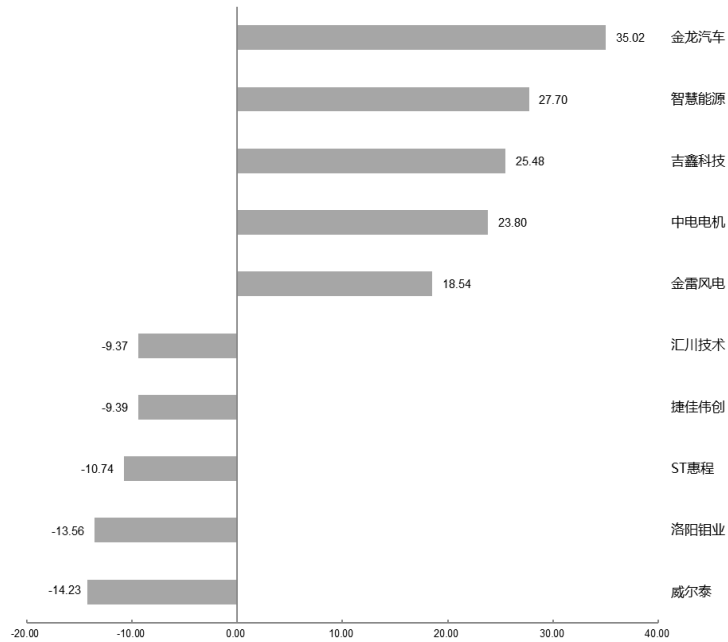
板块	收盘价(点)	至今涨跌幅(%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
风电	2232.65	12.17	-18.20	-39.56	-54.14	-33.10	-5.83	21.73	-31.84
发电设备	6517.34	4.31	-7.14	-31.84	-43.33	-7.19	58.20	90.68	4.35
核电	1804.98	0.11	-8.69	-3.76	-20.63	27.27	54.38	105.76	31.35
电气设备	5804.27	-0.28	-15.88	-37.91	-53.70	-31.54	33.30	65.78	7.85
发电及电网	3278.45	-0.72	22.28	23.63	9.92	43.65	49.43	64.32	44.26
光伏	6962.66	-1.39	-27.24	-55.06	-64.50	-46.16	47.66	102.30	28.34
新能源汽车	2629.05	-1.73	-13.07	-16.78	-35.91	-8.52	49.38	60.34	-4.81
锂电池	4073.42	-1.78	-29.80	-47.24	-62.31	-30.44	8.99	41.08	-13.08
上证指数	2890.90	-3.07	-2.82	-6.42	-20.57	-16.76	-5.22	15.92	-12.59
深圳成分指数	8597.17	-3.44	-9.74	-21.96	-42.14	-40.59	-17.58	18.75	-22.13
创业板指数	1659.53	-3.82	-12.26	-29.28	-50.05	-44.05	-7.71	32.71	-5.31

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为金龙汽车、智慧能源、吉鑫科技、中电电机、金雷风电；跌幅前五为威尔泰、洛阳钼业、ST惠程、捷佳伟创、汇川技术。

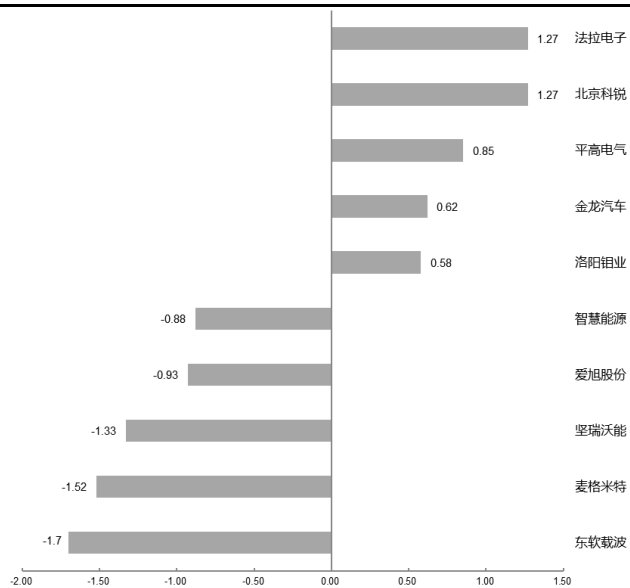
图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为法拉电子、北京科锐、平高电气、金龙汽车、洛阳钼业；外资减仓前五为东软载波、麦格米特、坚瑞沃能、爱旭股份、智慧能源。

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26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	17.72	18.03	18.32	17.68	15.58	-0.05
	亿纬锂能	4.86	5.04	5.58	5.81	5.17	-1.25
	比亚迪	9.30	9.23	9.27	10.00	10.16	-3.45
	恩捷股份	6.60	6.59	6.77	8.51	8.07	-1.22
	赣锋锂业	6.94	6.92	6.91	7.26	7.38	-0.33
	璞泰来	6.98	6.92	6.56	12.65	16.52	-3.90
	天齐锂业	6.94	7.12	7.00	6.39	5.70	-0.38
	华友钴业	5.34	5.25	4.61	4.65	5.11	-0.93
	新宙邦	2.51	2.84	3.06	3.83	2.65	-3.32
	科达利	3.06	3.06	3.29	4.40	3.71	-5.43
	当升科技	1.78	1.99	1.88	1.96	2.77	-2.67
	天赐材料	6.41	6.40	6.32	6.47	8.65	-5.51
	国轩高科	7.76	7.22	5.92	4.31	3.51	0.16
	欣旺达	4.95	4.07	4.14	4.13	3.50	-5.05
	亿纬锂能	4.86	5.04	5.58	5.81	5.17	-1.25
工控电力设备	派能科技	4.54	4.66	4.50	6.81	3.70	0.12
	德方纳米	2.40	2.65	2.20	3.87	5.20	-4.08
	天奈科技	2.17	2.59	3.31	1.14	1.29	-4.12
	容百科技	1.79	1.60	1.81	1.84	2.89	-3.17
	当升科技	1.78	1.99	1.88	1.96	2.77	-2.67
	星源材质	1.27	1.29	1.00	1.90	1.93	-3.69
	汇川技术	29.67	30.34	30.32	26.98	26.66	-9.37
	国电南瑞	29.00	29.12	29.20	31.58	33.03	-1.65
	三花智控	16.25	16.41	19.17	23.36	25.06	-5.83
	中国西电	11.72	11.60	11.98	4.49	2.19	3.39
	四方股份	4.65	5.16	5.02	6.87	2.60	1.36
	宏发股份	27.30	27.45	28.13	29.51	29.19	1.37
	正泰电器	7.22	7.31	8.17	8.95	7.53	0.31
	良信电器	5.41	5.44	7.62	6.22	7.82	-2.23
	华光股份	1.38	1.22	1.53	6.49	2.29	1.86
麦格米特	8.52	9.92	11.68	10.27	9.95	2.73	
新能源车	思源电气	16.82	17.25	18.59	16.19	11.20	3.84
	许继电气	11.80	12.24	12.06	12.09	8.52	2.99
	平高电气	17.67	17.23	17.56	12.72	11.25	-0.30
	隆基绿能	6.20	6.23	5.99	6.77	8.05	-1.74
	通威股份	9.88	9.97	8.77	7.92	8.36	-2.73
	阳光电源	13.58	13.43	14.54	15.01	16.16	-2.70
	福莱特	4.65	4.86	4.73	6.51	6.47	0.05
	金风科技	4.43	3.79	3.73	2.96	2.97	18.22
	迈为股份	9.01	9.34	10.85	12.23	12.18	-7.21
	福斯特	8.80	8.44	6.95	6.37	6.40	6.19
	爱旭股份	5.92	6.51	5.29	6.34	5.86	4.70
	晶澳科技	5.26	5.36	5.10	6.07	7.31	0.95
	锦浪科技	3.74	3.27	3.25	3.08	3.70	-1.64
	捷佳伟创	2.69	2.73	3.38	4.28	3.45	-9.39
	明阳智能	4.82	4.48	4.84	7.45	8.14	8.18
东方电缆	9.32	9.19	9.49	10.04	7.66	13.47	
新强联	1.29	2.59	1.82	1.77	2.10	31.98	
天顺风能	2.06	2.31	2.41	3.22	5.68	13.49	
大金重工	1.97	2.83	2.66	2.28	2.64	11.46	
日月股份	1.80	1.80	1.64	2.92	3.72	6.09	
TCL中环	4.48	4.25	4.29	5.22	5.66	-3.80	
天合光能	5.21	4.94	4.38	4.40	4.43	-0.12	
德业股份	5.89	5.39	5.33	5.05	5.19	0.41	
固德威	2.99	2.53	2.44	5.04	4.72	-7.19	
科士达	1.79	2.02	1.68	2.56	3.03	-1.22	
中天科技	11.38	11.94	12.76	12.93	8.90	8.63	
晶科能源	3.67	3.56	3.59	7.20	4.94	-2.52	
大全能源	4.23	4.28	4.04	4.59	3.99	3.24	

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)
紫金矿业	11.81亿	歌尔股份	5.39亿
海尔智家	5.57亿	鹏鼎控股	2.85亿
洛阳钼业	4.50亿	蓝思科技	2.60亿
寒武纪	3.79亿	华东医药	2.38亿
长电科技	3.78亿	欣旺达	2.28亿
中国船舶	3.40亿	北新建材	1.82亿
中金黄金	3.23亿	比亚迪	1.75亿
澜起科技	3.11亿	水晶光电	1.62亿
三峡能源	2.63亿	深南电路	1.60亿

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：从终端需求来看，7月份新能源车市场仍处于淡季，动力端开工维持相对平稳状态。数码消费需求因上半年旺季已过且原料价格持续下跌，导致价格敏感型客户持观望态度，订单需求不多。近期储能市场上有小范围补货，主要来自海外个别项目的需求，预计下半年海外装机并网需求将有所支撑，但整体效果仍较弱。总体来看，电池市场主要应用领域的需求特点如上。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂价格有所下降。7月份的需求相比6月份有所增加，超出预期。由于碳酸锂价格已经处于低位，企业对库存损失的担忧减轻，整体备货意愿较为稳定。加工费方面，目前没有变动，但结算时碳酸锂折扣幅度加大。市场竞争激烈，新企业抢占老企业市场份额，使得老企业保市场的难度加大。近期，某需求量较大的企业进行了磷酸铁的招标，但结果并不理想，各家磷酸铁企业的报价较高。由于磷酸铁的原材料价格有下跌趋势，目前磷酸铁报价走弱，但跌幅不大。

三元材料：本周三元材料市场表现平稳，镍钴原料价格处于低位，市场震荡状态持续。锂盐价格的下行带动了三元材料报价的下调，成交重心继续下移。7月份的市场恢复节奏与月初预期基本一致。头部企业在8月份普遍预期环比下滑或持平，整体供给环比减少。海外市场方面，欧美动力市场需求增速平缓，新增需求有限，导致海外电池企业对材料供应商的预期持续下行。价格方面，整体报价受原料端特别是锂盐价格影响，可能继续下探。对于企业而言，三元产品特别是头部企业以定制项出货为主，相对市场端报价调整幅度较小。前驱体环节的恢复节奏较弱，7月份所需的前驱体原料部分已在6月份提前释放。8月份下游需求预期走弱，前驱体环节可能同步调整。

碳酸锂：本周碳酸锂现货成交价格小幅下移，目前锂盐厂的挺价情绪也在持续，现货报价较少。消息面，蓝科在上周五放出一批2000吨的碳酸锂，价格为在7月15日与7月19日工碳周均价的95折。供应情况，目前盐湖端的开工率最高，其中，蓝科的日均产量已达到130吨以上，锂辉石端开工比较稳定，暂时没有厂家减产，而江西云母端成本倒挂问题严重，锂盐厂开工率持续走低，进口方面，2024年6月中国碳酸锂进口数量1.96万吨，环比减少20.3%，整体供应增速低于预期。需求方面，材料厂依然维持谨慎观望的态度，对于后续碳酸锂价格的走势波动在当下不敢贸然采买，短期内碳酸锂价格大概率继续偏弱运行。

负极材料：本周负极材料市场整体维稳，整体开工率较为平淡。行业交投氛围较为一般，下游以刚需采购为主。价格方面，本周负极材料价格暂时保持稳定。业内企业对于8月下游需求预期一般，对负极材料价格没有明显的拉动作用。本周针状焦市场整体价格波动不大。行业内厂家价格变化不大，部分厂家在订单谈判时可能会给予适当优惠。整体来看，市场压力较大，原料价格有上涨趋势。大部分厂家倾向于通过价格换取市场份额。石油焦方面，本周低硫焦价格再次下降，需求疲软。中硫焦需求

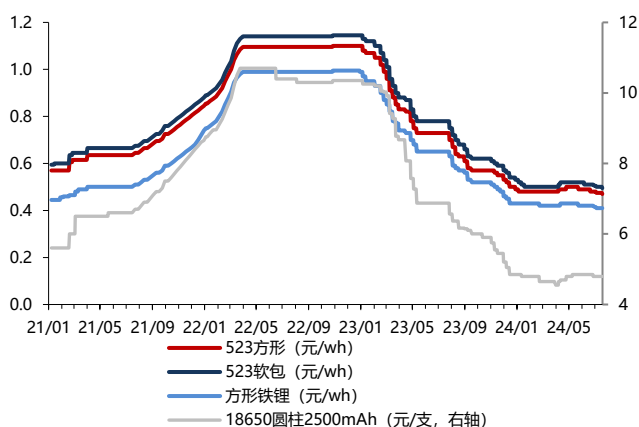
相对较好。预计8月份低硫焦价格可能继续下降，整体需求趋势不变。中硫焦目前市场较为稳定。石墨化代工本周的情况维持稳定。下游需求量与订单结构本周没有出现明显的波动。价格方面，由于目前石墨化代工价格已经处于成本线附近，整体暂时会保持稳定，但下游对8月份的需求预期下调，使得三季度代工厂商议价的能力走弱，代工涨价落地更加困难。总的来看，进入8月石墨化代工大概率会维持目前的弱稳态势，价格和订单量预计与7月持平。

隔膜：本周隔膜市场整体产销情况变化不大。下游龙头厂商的湿法隔膜需求维持稳定，但干法隔膜需求有所下滑，整体下滑幅度可能超过两位数。部分二梯队储能厂商则在进行干湿法需求切换，并且下半年订单生产需求有所提升，使得这些厂商对湿法隔膜的需求进一步增加。价格方面，今年上半年整体价格下行，目前市场价格趋于稳定。整体商务谈判已告一段落，电池厂商的季度性和半年度招标活动有所减缓。总体来看，市场价格目前处于相对稳定的状态。

电解液：本周电解液市场需求平稳，各家出货量及开工率基本稳定，在市场无明显利好消息的情况下，整体市场基本维持当前状态。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，大厂开工率基本维稳，小厂开工率依然处于低位；在成本推动下，本周六氟磷酸锂价格小幅下调。溶剂市场开工率及出货量稳定，价格基本稳定。添加剂市场产能及市场供应充足，大厂开工率稳定，价格小幅波动。短期来看，电解液市场需求平稳，7月份仍有一定降幅。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

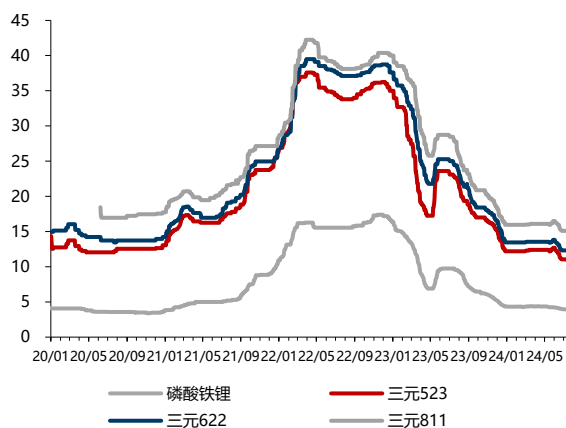
图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

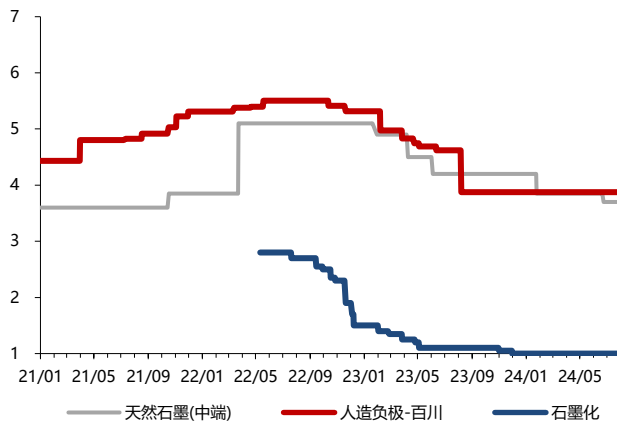
图25：电池负极材料价格走势（万元/吨）

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



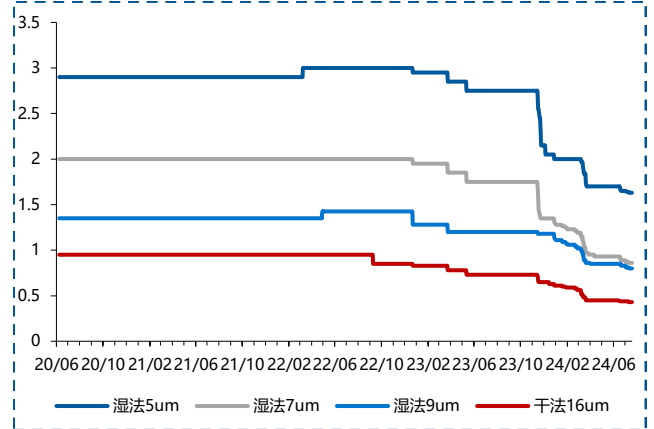
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图26：部分隔膜价格走势（元/平方米）



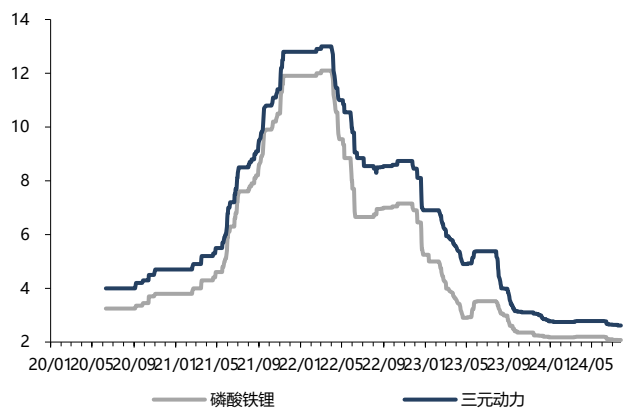
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图27：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



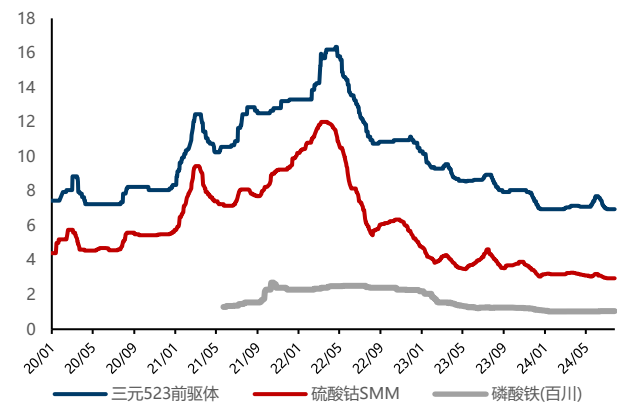
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28：前驱体价格走势（万元/吨）



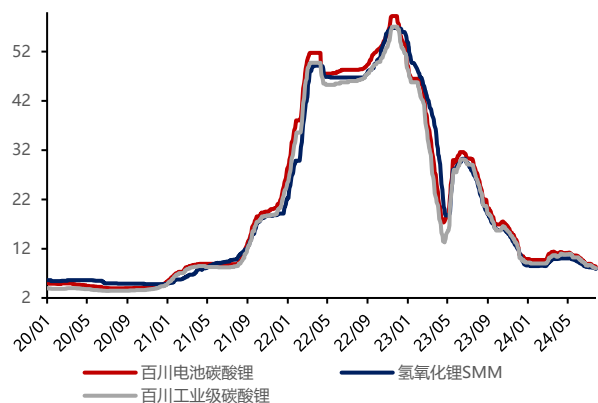
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图29：锂价格走势（万元/吨）

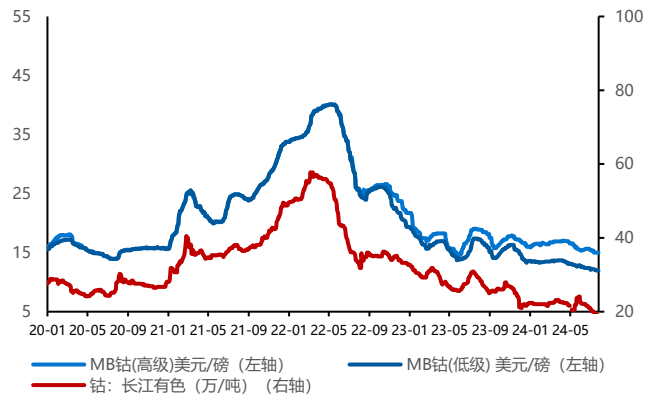


数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图30：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



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(2024/7/26)									
	2024-7-22	2024-7-23	2024-7-24	2024-7-25	2024-7-26	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色金属 (万/吨)	19.20	19.20	19.00	18.90	18.90	0.0%	-1.6%	-10.0%	-15.6%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	19.55	19.55	19.55	19.50	19.45	-0.3%	-1.0%	-3.5%	-5.4%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	20.30	20.30	20.30	20.30	20.30	0.0%	0.0%	-6.2%	-8.8%
钴: 电钴 (万/吨) SMM	20.30	20.30	20.30	20.30	20.30	0.0%	0.0%	-6.2%	-8.8%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	20.40	20.40	20.30	20.30	20.30	0.0%	-0.5%	-6.5%	-9.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.95	12.97	12.90	12.55	12.73	1.4%	-2.9%	-7.0%	-1.0%
锰: 长江有色金属 (万/吨)	1.43	1.43	1.43	1.43	1.43	0.0%	-0.5%	-5.6%	2.4%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.30	8.30	8.25	8.15	8.15	0.0%	-1.8%	-5.8%	-4.1%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	8.15	8.15	8.10	8.05	8.05	0.0%	-1.2%	-5.8%	-12.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	8.14	8.14	8.10	7.99	7.99	0.0%	-1.9%	-6.9%	-9.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	8.45	8.45	8.40	8.35	8.35	0.0%	-1.2%	-5.6%	-15.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	8.64	8.64	8.59	8.49	8.49	0.0%	-1.8%	-6.4%	-12.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	8.85	8.85	8.80	8.70	8.70	0.0%	-1.7%	-5.4%	-13.9%
金属锂: (万/吨) 百川	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00	0.0%	0.0%	-4.2%	-11.1%
金属锂: (万/吨) SMM	75.50	75.50	75.50	75.50	75.50	0.0%	0.0%	-4.4%	-5.0%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	8.80	8.80	8.70	8.60	8.50	-1.2%	-3.4%	-4.5%	-12.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	8.1	8.0	8.0	7.9	7.9	-0.2%	-2.4%	-4.4%	-8.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	8.18	8.18	8.13	8.08	8.03	-0.6%	-1.8%	-3.0%	-6.7%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.88	1.88	1.88	1.88	1.88	0.0%	0.0%	-7.4%	-10.7%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.08	2.08	2.08	2.08	2.08	0.0%	0.0%	-1.4%	-4.6%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.62	2.62	2.62	2.62	2.62	0.0%	0.0%	-1.5%	-5.8%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.03	5.95	5.90	5.88	5.88	0.0%	-2.5%	-7.3%	-12.3%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.95	5.95	5.95	5.85	5.85	0.0%	-1.7%	-4.9%	-11.4%
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	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	0.0%	-2.8%	-4.3%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	12.40	12.40	12.35	12.35	12.35	0.0%	0.8%	-2.0%	-2.4%
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	16.00	16.00	15.85	15.85	15.85	0.0%	-0.9%	-3.6%	-8.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	16.10	16.05	16.00	15.95	15.95	0.0%	-0.9%	-3.6%	-8.3%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.50	3.50	3.50	3.50	3.45	-1.4%	-1.4%	-9.2%	-14.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	10.25	10.25	10.25	10.25	10.25	0.0%	0.0%	-1.4%	-12.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.90	10.90	10.90	10.90	10.90	0.0%	0.0%	-1.4%	-10.7%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.20	12.20	12.20	12.20	12.20	0.0%	0.0%	-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	3.85	3.85	3.84	3.81	3.81	0.0%	-1.0%	-3.8%	-12.4%
负极: 人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	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	-0.4%	-0.6%	-3.1%	2.4%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	-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%	-0.3%	-1.5%	-18.8%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.855	0.855	0.855	0.855	0.855	0.0%	-0.6%	-3.4%	-33.2%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.0%	-0.6%	-4.2%	-28.4%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.0%	-1.2%	-2.3%	-30.3%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.0%	0.0%	-2.1%	-4.1%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.495	0.495	0.495	0.495	0.495	0.0%	0.0%	-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)	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50	0.0%	0.0%	-4.3%	-50.0%
PVDF: 三元 (万元/吨)	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	0.0%	0.0%	-3.8%	-32.9%

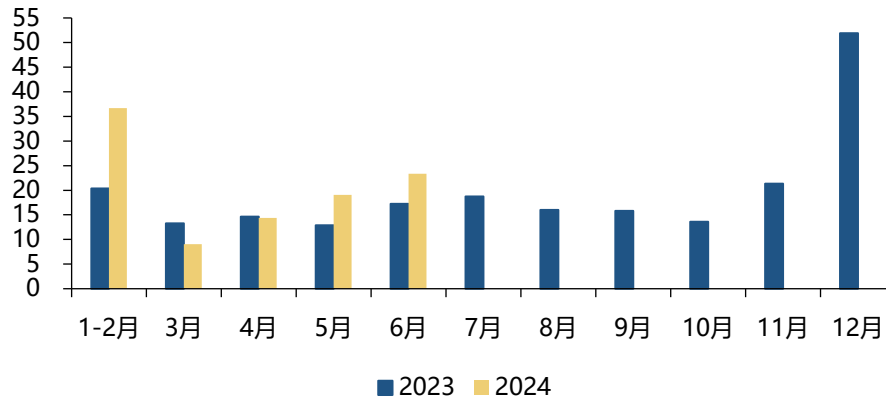
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

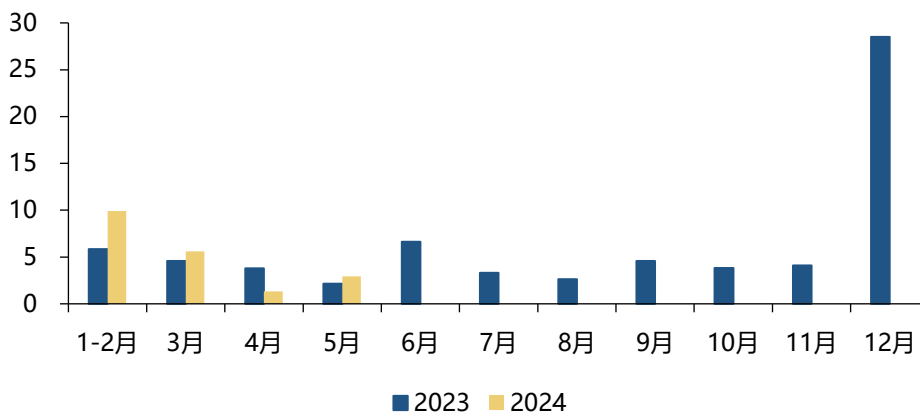
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

本月又一家硅料大厂开始进行检修减产，虽本月影响尚不明显，但叠加本月其他硅料企业的减产，国内硅料生产产量将比月初预期整体产出有减少，同时随着市场上减产的龙头企业减产体量的增加预计8月硅料产出环比本月将进一步减少，供需、库存压力有望缓和。市场方面，临近月末市场整体虽然表现仍显平淡，但临近月末下游也逐步开始了对硅料新的采购，本周订单继续洽谈中，下游也仍在继续观望。价格方

面，价格上也是暂无明显变动，当前硅料价格的上行与下跌在成本、供需上均承载着压力，主流硅料企业继续挺价，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。下月虽仍有一家龙头企业是否检修仍在待定，但随着市场硅料大厂陆续加入减产检修，下月减产体量进一步放大的情况下，硅料供给、库存压力有望进一步缓解，此外下月下游硅片排产将有所提升的预期下，市场开始有了硅料价格上涨的声音，但最终价格能否触底反弹还需进一步观察。

硅片：

本周国内主流硅片价格继续维稳为主，其他部分尺寸硅片受供给结构性失衡影响价格表现略有分化。本周N型183硅片主流价格维稳在1.1-1.12元/片区间，1.12元/片成交仍较为有限，而在下游电池端接受度有限的情况下短期继续上涨略显乏力。大尺寸方面，Topcon210R硅片供给充足的情况下价格继续下调至1.3元/片左右，部分价格逐步低于1.3元/片。当前国内部分下游企业硅片环节计划开始复产，预计下月硅片产量环比将有所上升。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，但在成当前的本压力下HJT硅片也几无下跌太空空间，硅片企业对HJT专用硅片报价也是相对较为坚挺，本周高少子寿命的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。

电池片：

本周国内部分尺寸电池价格基本持稳。Topcon183电池市场价格继续维持在0.28-0.3元/W区间，市场头部电池企业价格坚挺在0.29-0.3元/W外，市场上其他不少电池企业的价格在0.28元/W左右，同时市场上也继续流通着更低价格的电池。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。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电池交付；近期HJT电池价格略有下滑，各效率段下银包铜、纯银HJT电池国内价格落在0.36-0.49元/W区间。

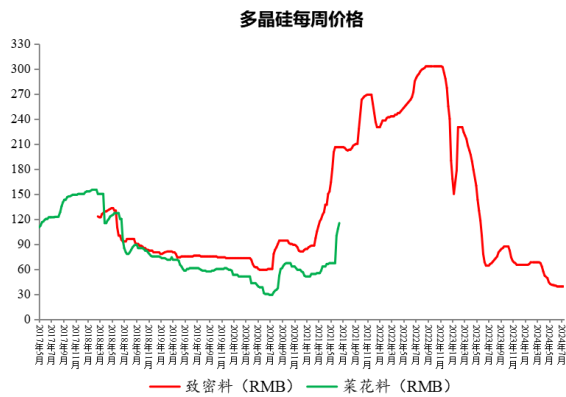
组件：

近期上游产业链各主材价格企稳并未止住组件端价格的继续下跌，当前国内组件厂商的组件价格继续在内卷下滑。Topcon组件方面，受各类非正常渠道组件价格的影响以及组件厂商间的内卷竞争影响，国内组件价格略显混乱；包括一线组件企业在内，无论是分布式项目还是本周开标的央企集采项目，市场上主流功率的Topcon组件价格0.7X元/W的进一步增多。排产方面，8月将近国内预计排产将继续分化，一体化龙头企业有计划提产，但中小组件企业排产预计难有提升。本月开始部分项目对HJT组件的需求有追加（三季度开始央企招标项目中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:

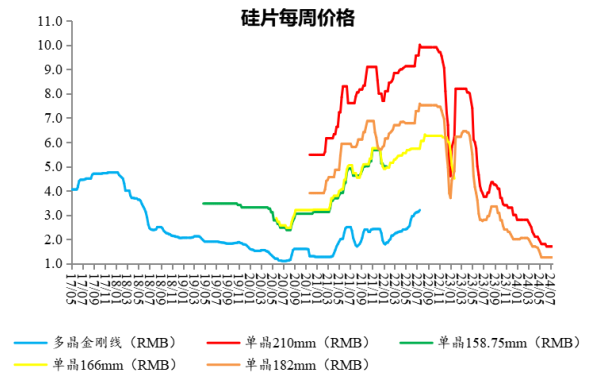
辅材方面，部分辅材库存压力增加下价格表现偏弱，3.2mm 玻璃价格来至 23.5-24 元/m² 区间。

图34: 多晶硅价格走势 (元/kg)



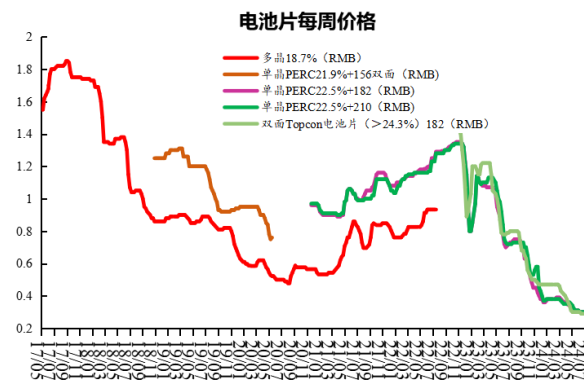
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势 (元/片)



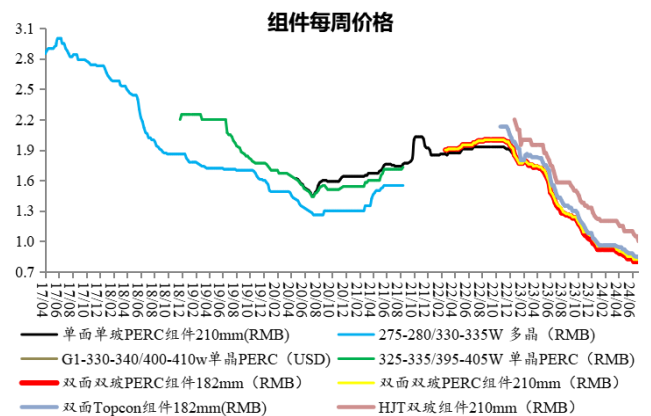
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

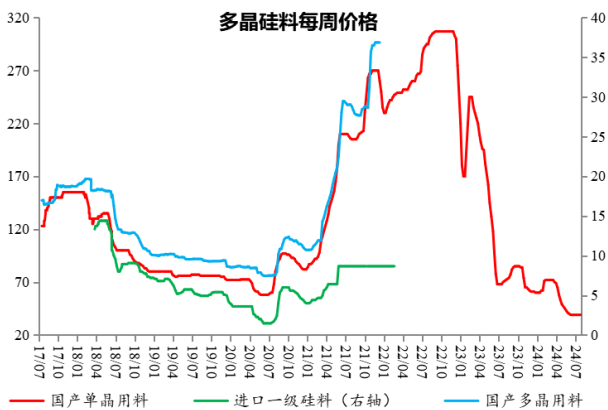
图37: 组件价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

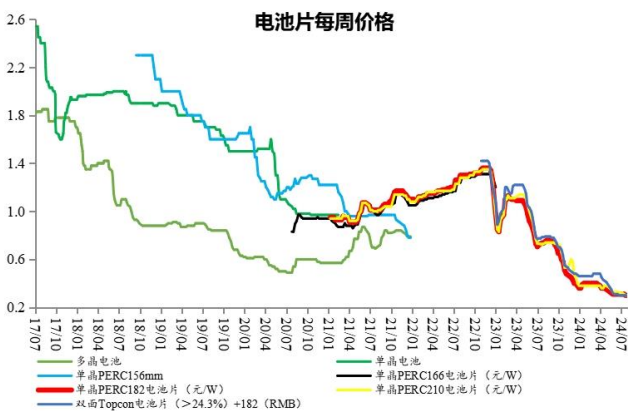
图38: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图39: 硅片价格走势 (美元/片)



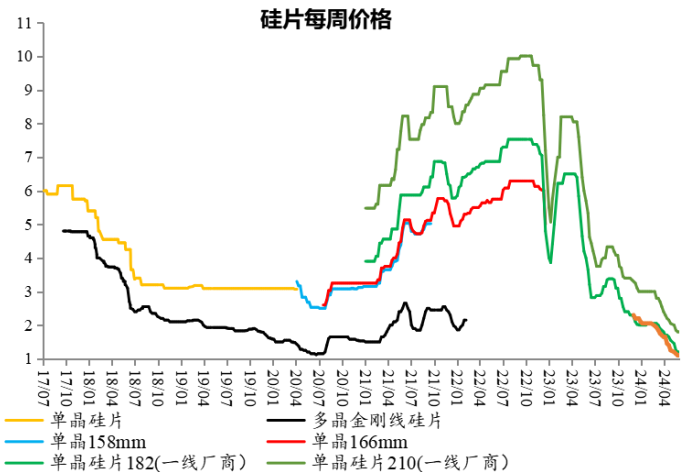
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



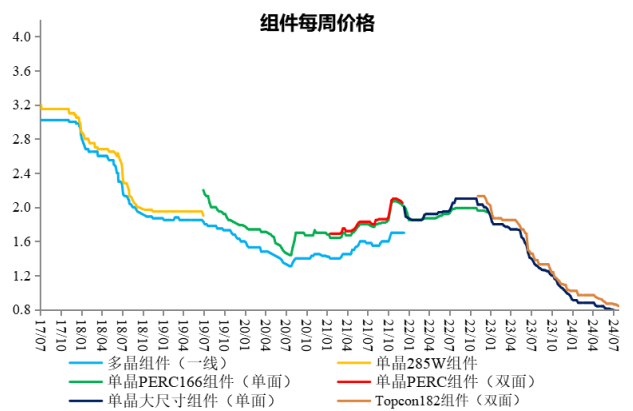
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

图41: 组件价格走势 (美元/W)



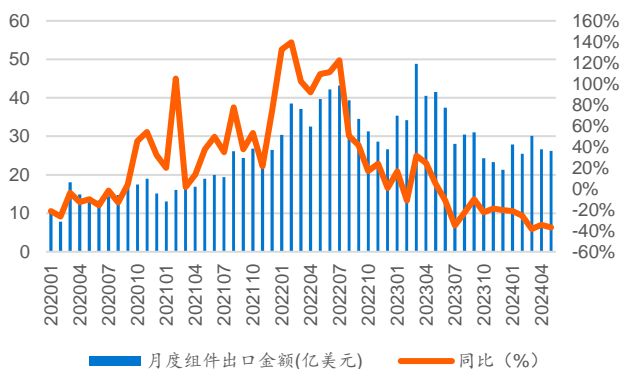
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20240720-20240726)

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%	-4.88%	-26.42%	-42.65%	-78.33%
单晶硅片182	1.20	0.00%	0.00%	-4.00%	-29.41%	-58.33%	-70.00%
单晶硅片210	1.75	0.00%	-2.78%	-5.41%	-20.45%	-53.33%	-68.18%
单晶PERC182电池	0.30	0.00%	-3.23%	-3.23%	-16.67%	-58.90%	-64.71%
单晶PERC210电池	0.30	0.00%	-6.25%	-9.09%	-21.05%	-58.62%	-64.71%
单晶PERC182组件(单面)	0.77	-1.28%	-3.75%	-6.10%	-8.33%	-42.54%	-57.92%
Topcon182组件(双面)	0.84	-1.18%	-3.45%	-5.62%	-10.64%	-	-56.25%
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%	-4.88%	-25.00%	-39.06%	-79.47%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	0.00%	-26.47%	-55.36%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	-5.56%	-19.05%	-54.67%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.29	0.00%	-3.33%	-6.45%	-17.14%	-59.72%	-63.75%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	-3.33%	-9.38%	-17.14%	-59.72%	-63.75%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.29	0.00%	-3.33%	-6.45%	-29.27%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.83	-1.19%	-2.35%	-6.74%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	24.50	0.00%	-2.00%	-7.55%	-7.55%	-5.77%	-7.55%
光伏玻璃2.0mm	15.50	0.00%	-6.06%	-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

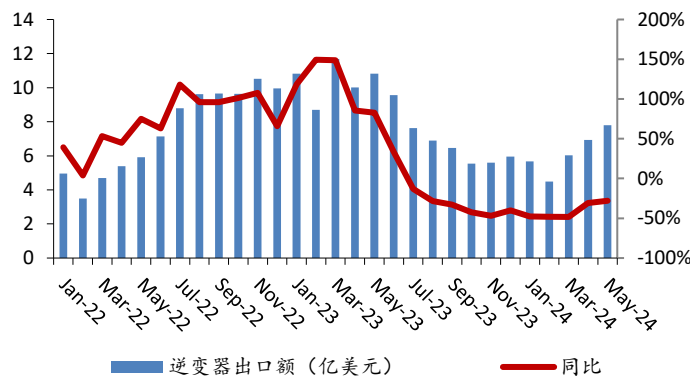
图43: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

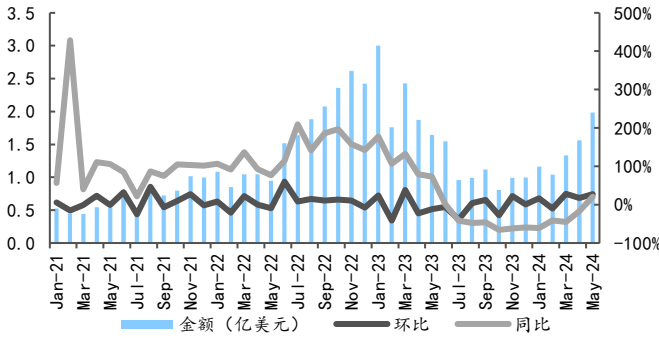
图45: 浙江省逆变器出口

图44: 月度逆变器出口金额及同比增速

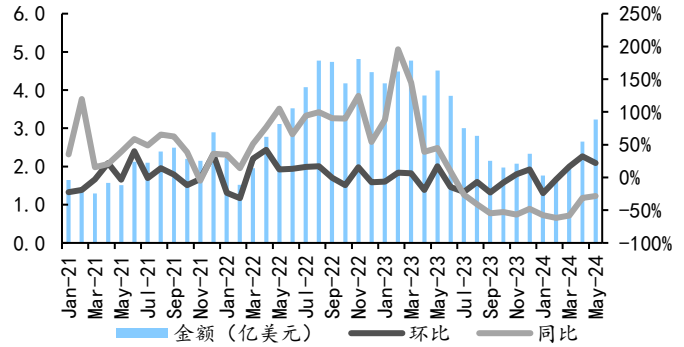


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

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
OE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%
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

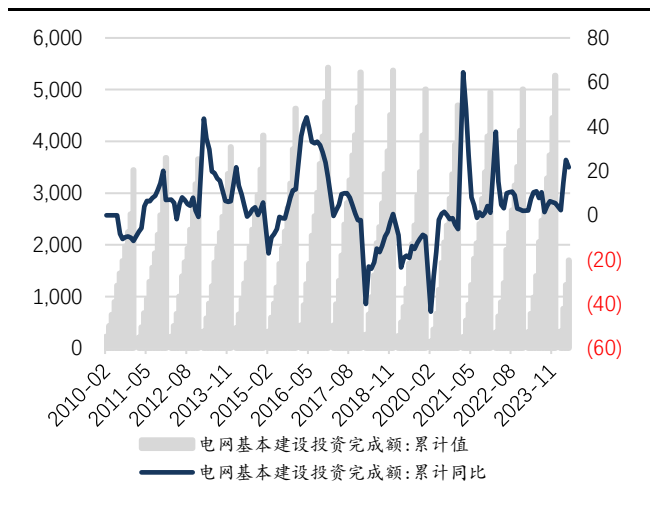
2024年6月制造业PMI 49.5%，前值49.5%，环比持平：其中大/中/小型企业PMI分别为50.1%/49.8%/47.4%，环比-0.6pct/+0.4pct/+0.7pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-6月工业增加值累计同比+6.0%；2024年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.6%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

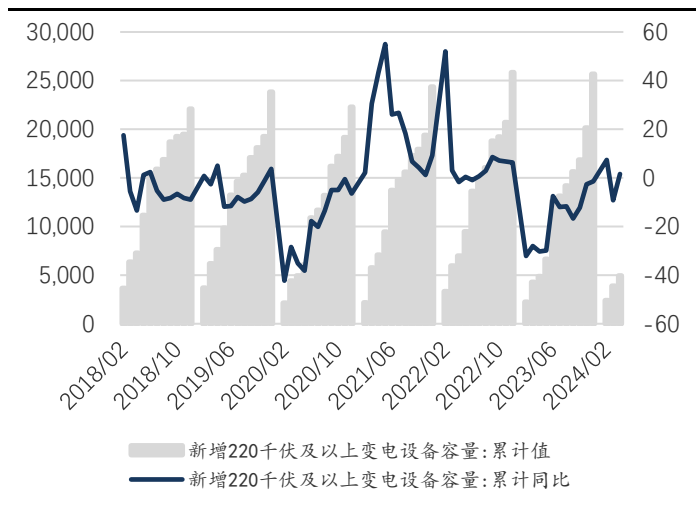
- **2024年1-6月工业增加值累计同比+6.0%：**2024年1-6月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，6月制造业规模以上工业增加值同比+5.3%。
- **2024年6月制造业固定资产投资累计同比增长9.5%：**2024年6月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.5%。
- **2024年6月机器人、机床产量数据向好：**2024年6月工业机器人产量累计同比+9.6%；6月金属切削机床产量累计同比+5.7%，6月金属成形机床产量累计同比-6.7%。

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-万千瓦安；右轴：累计同比-%）

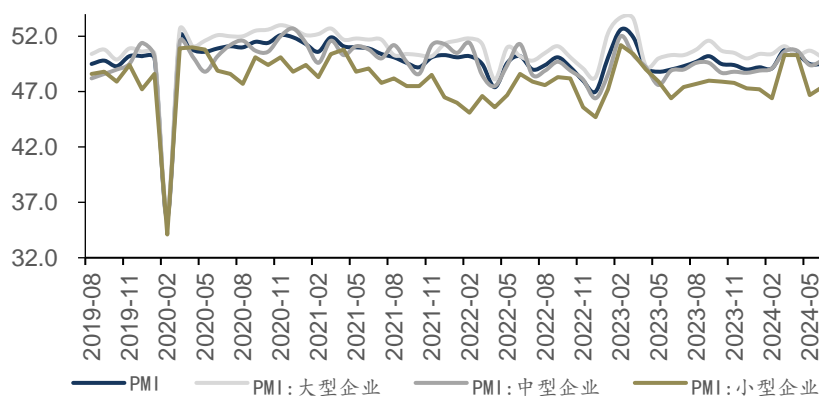


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

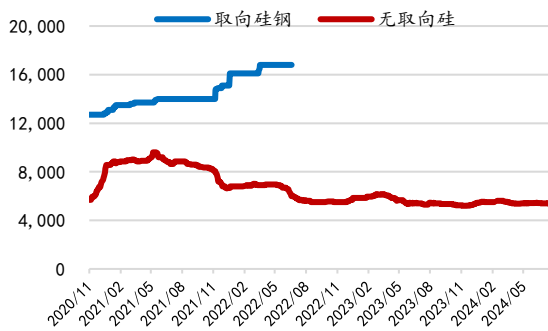
本周银、铜价格均下降。Comex 白银本周收于 27.93 美元/盎司，环比下降 6.99%；LME 三个月期铜本周收于 9,091.00 美元/吨，环比下降 2.99%。

本周铝价格下降。LME 三个月期铝收于 2,277.50 美元/吨，环比下降 4.53%。

本周无取向硅钢价格持平。无取向硅钢本周收于 5,410.00 元/吨，同比持平。

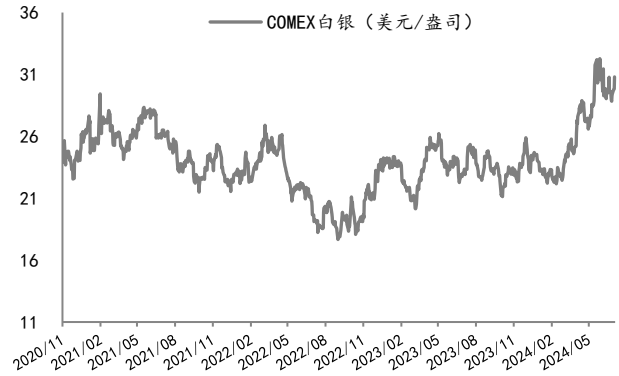
图52: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

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）

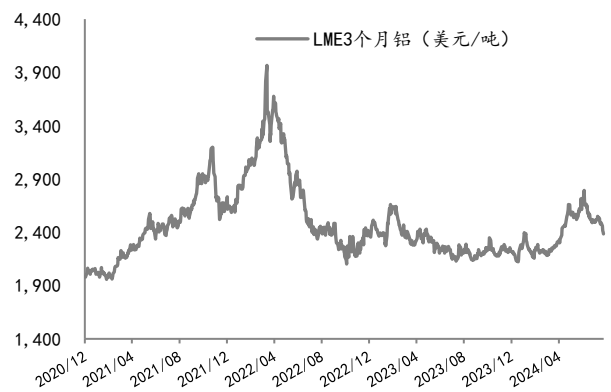


数据来源：wind、东吴证券研究所

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

云南：新型储能项目报送单个项目装机规模原则上不低于 10 万千瓦，额定功率下连续放电时长不少于 2 小时。7 月 23 日，云南省能源局发布关于梳理报送集中共享新型储能项目有关材料的通知。文件指出，本次报送的项目鼓励技术路线多元化，鼓励各州(市)探索开展新型储能各类技术路线的技术研究和试点应用。

https://mp.weixin.qq.com/s/Zc4HMkZbQpqSqIgTGPOZ_g

湖南：虚拟电厂准入需满足可调节容量不小于 10 兆瓦，连续响应时间不低于 1 小

时条件。湖南电力交易中心发布《虚拟电厂参与湖南电力市场交易实施细则（试行）》的通知，本细则所称虚拟电厂包括虚拟电厂运营商及其聚合的可调节负荷、新型储能、分布式电源、电动汽车等资源（以下简称“聚合资源”）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/PrnHtMItrgza1rn7hbSJzg>

安徽：批复 8 座虚拟电厂，调节容量 1.2GW。7 月 26 日，安徽省发改委公布了安徽省虚拟电厂示范项目清单（第一批），共公示了 8 个虚拟电厂，合计可调节容量 1194MW。从项目建设单位所属集团来看，国家电网可调节容量最大，达 727MW。

https://mp.weixin.qq.com/s/sD5ZGB34C7hmXPw_fe9EsA

国家能源局：独立储能满足充电功率在 10 兆瓦及以上、单次持续充电时间应在 2 小时及以上、具备连续运行 1 个月以上的能力可参与省间电力中长期市场。国家能源局华中监管局发布了关于印发《华中区域省间电力中长期交易规则》的通知（以下简称“通知”）。通知鼓励独立新型储能企业、虚拟电厂、负荷聚合商等新型电力交易主体直接参与省间中长期交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0ZkJ-RNrya4tEYPqmR9z7A>

四川：补贴 0.3 元/kWh、以尖峰电价为来源。四川发改委发布《关于四川电网电力用户主动错峰负荷响应政策有关事项的通知》。文件提出，国网四川电力负责计算主动错峰负荷响应费用，响应电价标准为 0.3 元/千瓦时，优先将四川电网尖峰电价增收资金等作为响应费用的资金来源，若资金不足则另行疏导。参与需求侧市场化响应的电力用户，不能同时参与主动错峰负荷响应。

<https://mp.weixin.qq.com/s/eIjkV4n6WJ-UTopbklitug>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

宁德时代：宁德时代洛阳基地一期项目电池工厂正式投产。据洛阳发布，7 月 20 日，宁德时代洛阳基地一期项目电池工厂正式投产，首个麒麟电池在洛完成封装。这意味着洛阳携手宁德时代打造全国重要的新能源生产基地迈向新阶段，将为洛阳加快推动高质量发展注入强劲动能。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901aa877df42004846ac8bd0dac4e2d3&code=A024AC49469F&newsopenstyle=wind&lan=c&n&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.5.15&skin=##/4323766FF4CECC>

[F97BA3ED5B9953FEF8](https://www.d1ev.com/news/qiye/238373)

英国：英国不会效仿欧盟对从中国进口的电动汽车征收高额关税。据英国媒体报道，英国商业和贸易大臣乔纳森·雷诺兹表示英国目前不会效仿欧盟对从中国进口的电动汽车征收高额关税。雷诺兹是最新上任的工党部长，他称在七国集团（G7）贸易部长会议上，已与欧洲同事讨论了欧盟对中国电动汽车征收关税的决定，对此，雷诺兹虽然也有担忧，但并不打算立即对中国电动汽车展开调查。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/238373>

极氪：极氪智能科技正式发布豪华旗舰 MPV 全新极氪 009。7月19日，中国香港，极氪智能科技正式发布豪华旗舰 MPV 全新极氪 009，其左舵和右舵版本全球同步发售。中国大陆地区的官方零售价为 43.9 万元起，中国香港地区的用户，在享受一换一补贴后零售价为港元 75.5 万起。即日起，中国大陆地区的用户可通过极氪 App、极氪官网、全国各大城市的极氪门店等官方渠道进行订购。

<http://ku.m.chinanews.com/wapapp/zaker/cj/2024/07-21/10254762.shtml>

高工产业：高工产业研究院数据显示 2024 年上半年我国新能源汽车销售约 427.9 万辆。高工产业研究院(GGII)根据新能源汽车交强险口径数据统计显示，2024 年上半年我国新能源汽车销售约 427.9 万辆，同比增长 41%，带动国内动力电池装机量约 200.6GWh，同比增长 40%。其中，上半年动力电池装机量排名前十企业合计装机约 193.6GWh，占整个动力电池装机量的 96.5%，亿纬锂能(300014.SZ)、蜂巢能源、欣旺达(300207.SZ)同比增速均超一倍以上。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901aa877df42004846ac8bd0dac4e2d3&code=E778FDEBCE8F&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.5.15&skin=#/C5E0C0C145EE9A964D500761ACB21397>

Stellantis：Stellantis 开始在塞尔维亚试生产电动汽车。据路透社报道，7月22日，Stellantis 开始在塞尔维亚试生产电动汽车。在投产仪式上，该公司的首席执行官唐唯实（Carlos Tavares）表示，面对来自中国汽车制造商的激烈竞争，Stellantis 已准备好为其在欧洲电动汽车市场的地位“而战”。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/238611>

欧盟：上汽集团合作和法律事务部高级总监郁骏参加欧盟反补贴调查专题听证会。7月19日，应上汽集团要求，欧委会在布鲁塞尔欧盟总部召开反补贴调查专题听证会，上汽集团合作和法律事务部高级总监郁骏参加听证会，并向欧委会提交反补贴初裁抗辩意见，积极维护自身合法权益。预计欧委会将于11月2日做出最终裁定。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/238617>

特斯拉：特斯拉公司发布二季度的财报。据外媒报道，特斯拉公司在今日凌晨发布了二季度的财报，正如此前所预计的一样，在主要营收来源的电动汽车交付量环比大增的推动下，他们这一季度的营收环比也大幅增加，同比也有增长，但受营业支出增加影响，他们二季度的净利润同比明显下滑。财报显示，特斯拉在二季度营收255亿美元，高于去年同期的249.27亿美元，同比增长2%，也高于上一季度的213.01亿美元，环比增长20%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/238771>

深蓝：深蓝S07正式上市。7月25日晚间消息，今日的深蓝科技体验日暨深蓝S07上市发布会上，深蓝S07正式上市，共推出增程加纯电10款配置车型，售价区间14.99-21.29万元。同时全系车型限时优惠1万元，其中215Max增程版、215Max乾崮智驾ADS SE版、215Pro增程版为深蓝S7经典再升级版本。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1805552699706969813&wfr=spider&for=pc>

比亚迪：宋L DM-i正式上市。从比亚迪官方获悉，宋L DM-i将于今日（7月25日）正式上市。新车定位为中型SUV，将搭载比亚迪DM5.0技术，预计售价15-18万元。搭载由1.5L发动机+电动机组成的插电式混合动力系统，骁云-插混专用1.5L发动机最大功率74kW，电动机总功率160kW，电池采用磷酸铁锂刀片电池，WLTC纯电续航里程分别为91km和128km。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/239016>

3.1.3. 光伏

国能局：国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。7月20日，国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据。截至6月底，全国累计发电装机容量约30.7

亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 7.1 亿千瓦，同比增长 51.6%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。1-6 月份，全国发电设备累计平均利用 1666 小时，比上年同期减少 71 小时。1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3441 亿元，同比增长 2.5%。电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/67GEBAY6jwDEfKPS49ZvjQ>

国家电投：国家电投西藏地区三大光伏项目启动构网型储能系统成套装置设备采购。7月18日，国家电投西藏地区三大光伏项目启动构网型储能系统成套装置设备采购，项目招标人为国家电投集团西藏能源有限公司，系统采购总规模为 48MW/192MWh。国家电投比如伯托 100MW 光伏储能项目构网型储能系统成套装置设备采购，国家电投西藏当雄县 50MW 光储项目构网型储能系统成套装置设备采购，国家电投西藏桑珠孜区 90MW 光伏治沙项目构网型储能系统成套装置设备采购

<https://news.bjx.com.cn/html/20240719/1390027.shtml>

中国：帝尔激光与时创能源签署战略合作协议。近日，武汉帝尔激光科技股份有限公司（以下简称“帝尔激光”）与常州时创能源股份有限公司（以下简称“时创能源”）签署战略合作协议。根据协议，双方拟围绕光伏激光及高端设备领域进行战略合作。双方将共同致力于先进技术领域的专业合作，通过产业聚焦促进科技创新，助力光伏产业链高质量发展。

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

光伏行业协会：中国光伏行业协会召开论坛。7月24日，中国光伏行业协会在浙江省温州市召开“光伏行业 2024 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会暨 2024 光伏行业供应链发展（温州）论坛”。会议上，光伏行业协会为推动光伏电池效率标定的准确性、科学性、规范性与一致性，促进行业长期良性发展，发布关于进一步提升光伏电池效率计量测试能力的倡议。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240724/1390820.shtml>

国发改：国家发展改革委等部门关于印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》的通知。7月23日，国家发展改革委等部门关于印发《电解铝行业节能降碳专项行动计划》的通知，通知指出，积极支持电解铝企业扩大风电、光伏、水电、生物质能等非化石能源应用，原则上不再新增自备燃煤机组，支持既有自备燃煤机组实施清洁能源

源替代。鼓励电解铝企业参与建设以消纳可再生能源为主的微电网，探索应用铝电解虚拟储能及柔性调控技术，提高项目用电负荷调节匹配能力。支持电解铝企业通过绿证绿电交易、建设可再生能源发电项目等方式，积极增加可再生能源消费。推动电解铝企业结合实际推广应用封闭式皮带廊道、新能源车船、铁路、水路等清洁低碳运输方式。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240724/1390763.shtml>

新能源云平台：新能源云平台公布 2024 年第七批可再生能源发电补贴项目清单的报告。7月25日，新能源云平台公布2024年第七批可再生能源发电补贴项目清单的报告，报告指出，此次纳入2024年第七批可再生能源发电补贴清单的项目共192个，核准/备案容量7308.6兆瓦，其中：集中式发电项目116个、核准/备案容量7099.4兆瓦，分布式发电项目76个、核准/备案容量209.2兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共10个，核准/备案容量120兆瓦，其中：集中式发电项目2个、核准/备案容量99.5兆瓦，分布式发电项目8个、核准/备案容量20.5兆瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240725/1391079.shtml>

乌克兰提供 0 息贷款支持公民购买光伏储能；7月24日，乌克兰经济部副部长 Nadiya Bihun 在参与乌克兰媒体中心采访时表示：公民现在可以为购买太阳能电池板和蓄电设备申请 0 利率贷款。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-Sm0Bk5sGy2iIY0SAeXjkw>

6月海关数据：逆变器6月出口金额9.2亿美元，环增18%，组件出口27亿美元，环增3%；根据中国海关的数据，6月光伏电池片和组件出口额达到29亿美元，同比下降29%，但环比增长3%。6月光伏逆变器出口额达到9.2亿美元，同比下降4%，但环比增长18%。逆变器月度出口量同比/环比分别增长18%/25%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/mQjir8Uizl9Q7HtViywXKA>

Enphase24Q2 季报：24Q2 收入 3.03 亿美元，同环比-57.3%/+15.3%（此前预期 2.9-3.3 亿美元）偏预期下限；7月23日，Enphase 发布财报数据显示，今年上半年总营收 5.66 亿美元，净利亏损 500 万美元。其中微逆共计出货约 278 万台，同比下降 72%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CKJGFpGRZmk1Dgeipw4eQQ>

3.1.4. 风电

江苏 85 万千瓦海上风电项目中标公示。7 月 25 日,《江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆(含 220kV 陆缆)及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》,中天科技为第一中标候选人,投标报价 91599.9171 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240726/1391396.shtml>

上海规划 29.3GW 深远海风电,获国家批复;近日,上海市政协召开“推进能源结构转型,助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。从会上获悉,深远海风电是上海市未来可持续开发的最大绿电资源宝库,上海市市发改委已编制规划并获得国家批复,总规模 2930 万千瓦,全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KW4iLSq6zWEJVzBAVkmTSA>

中国电建:6 月新签 15+ 个海陆风电项目。7 月 25 日,中国电建发布《2024 年 1 月至 6 月主要经营情况公告》。公告显示,2024 年 1 月至 6 月,中国电建新签项目 5119 个,新签合同金额 6488.87 亿元,同比增长 7.50%。其中,2024 年 6 月,公司新签合同金额在人民币 5 亿元以上的风电项目有 15 个。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240726/1391257.shtml>

中电联:2024 风光新增装机预计 300GW!7 月 24 日,中国电力企业联合会发布《2024 年上半年全国电力供需形势分析预测报告》。《报告》指出,预计 2024 年全年用电量同比增长 6.5%左右,最高用电负荷比 2023 年增加 1 亿千瓦左右。预计 2024 年并网风电和太阳能发电合计新增装机规模达到 3 亿千瓦左右,累计装机占比将首次超过 40%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240726/1391222.shtml>

192 个!2024 年第七批可再生能源发电补贴项目清单!其中:集中式发电项目 116 个、核准/备案容量 7099.4 兆瓦,分布式发电项目 76 个、核准/备案容量 209.2 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 10 个,核准/备案容量 120 兆瓦,其

中：集中式发电项目 2 个、核准/备案容量 99.5 兆瓦，分布式发电项目 8 个、核准/备案容量 20.5 兆瓦。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240725/1391088.shtml>

1.46GW！江西 14 个保障性消纳风光项目转市场化交易。7 月 22 日，江西省发改委发布《关于第一批在建集中式新能源项目拟转为市场化交易项目的公示》，对各地上报的申请转为市场化交易的项目进行了审核，拟同意国家能源集团抚州崇仁 150MW 林光互补光伏发电项目等 14 个项目由保障性消纳项目转为市场化交易项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240724/1390812.shtml>

198 亿元！华能 4000MW 风电项目获核准。近日，鄂尔多斯市能源局发布《关于内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯南部新能源基地 4GW 风电项目核准的批复》，指出内蒙古库布齐沙漠鄂尔多斯南部新能源基地 4GW 风电项目位于鄂尔多斯市杭锦旗锡尼镇、伊和乌素苏木、巴拉贡镇，项目总装机容量 400 万千瓦，拟安装单机容量 8.5MW 风电机组 470 台、5MW 风电机组 1 台，配套建设机组箱变及 6 座 220kV 升压站，以地理方式同步配套建设汇集线路 616 公里。项目单位为内蒙古华能库布齐能源有限公司，项目总投资 198 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240723/1390487.shtml>

3.1.5. 氢能

40 套制氢设备！新疆又一绿氢项目招标！新疆俊瑞温宿规模化制绿氢项目制氢厂房内电解槽、分离、纯化、电源及辅助配套设施采购公开招标。本次项目分三个标包，标包一包括 16 套 1000Nm³/h 碱性水电解制氢设备，标包二包括 16 套 1000Nm³/h 碱性水电解制氢设备，标包三包括 8 套 1000Nm³/h 碱性水电解制氢设备。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240722/1390201.shtml>

储氢 132 万 Nm³！绿氢 50 万吨！内蒙古两大氢能项目获批！7 月 19 日，内蒙古科尔沁右翼前旗国电投长江生态制氢储项目和锡林郭勒格盟多伦县绿氢制氢制醇一体化项目获批，建设单位为国电投长江生态能源有限公司，总投资 545000 万元，建设规模及内容包括：电解水制氢规模 220000Nm³/h，储氢规模 132 万 Nm³，风电场至制氢站的 220kV 线路 54 公里。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240723/1390465.shtml>

总投资 445 亿！中国能建签约 100 万吨氨基一体化项目！7 月 24 日，新疆疏勒县人民政府与中国能源建设集团西北建设投资有限公司签署合作框架协议，总投资 445 亿元，建设 100 万吨氨基一体化项目。项目主要建设光伏系统、电化学储能系统、电解水制氢系统、合成氨系统、合成甲醇系统等，三期全部建成后可实现年产合成甲醇 40 万吨、合成氨 60 万吨、生产氢气 13 万吨，年产值达 70 亿元以上。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240726/1391240.shtml>

总投资 86 亿！内蒙古风光制氢制氨一体化项目签约。7 月 24 日，氢通（上海）新能源科技有限公司与内蒙古开鲁县人民政府签署风光制氢制氨一体化项目投资合作协议书。项目总投资为 86 亿元，配套新能源建设规模为 80 万千瓦风电、20 万千瓦光伏，建设年产 5 万吨绿氢的电解水制氢生产线。计划于 2025 年开工建设，建设周期 24 个月。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240725/1391141.shtml>

40 套电解槽、40 组储氢瓶！新疆又一绿氢项目 EPC 中标候选人公示。7 月 25 日，新疆俊瑞莎车县新能源规模化制绿氢项目设计采购施工一体化总承包中标候选人公示，第一中标候选人为中建一局集团西北建设投资有限公司。项目规模为：年产 1.44 万吨绿氢，项目总建筑面积 87998 平方米。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240725/1391140.shtml>

国产 45MPa 离子液氢气压缩机重大突破！近期，中国石油大学（华东）与兰石装备公司联手，成功研发出国内首台拥有完全自主知识产权的 45MPa 离子液体氢气压缩机。该压缩机排气压力可达 45MPa，额定流量 515Nm³/h @12.5MPa。如今，这款离子液氢气压缩机已在兰石集团园区的“绿氢制储用一体化示范项目”中崭露头角，技术成熟度足以支撑商业化应用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240726/1391272.shtml>

3.1.6. 电网

近日，我国首条送受端均采用柔性直流技术的跨区特高压直流工程—甘肃-浙江士

800 千伏特高压直流工程取得国家发展改革委核准批复。甘肃—浙江±800 千伏特高压直流工程是国家《“十四五”电力发展规划》明确的重点工程，工程起于甘肃省武威市，途径宁夏、陕西、河南、安徽四省，以风光火储一体化送至浙江省绍兴市，线路全长约 2370 千米，额定输电容量 800 万千瓦，工程总投资约 353 亿元。。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20240726/655605.shtml>

3.2. 公司动态

图56：本周重要公告汇总

华明装备	发布 2024 年半年度业绩快报，2024 年 H1 预计营业总收入为 11.22 亿元，同比+23.4%，归母净利润 3.16 亿元，同比+10.02%，扣费净利润 2.95 亿元，同比+15.29%
比亚迪	发布 2023 年年度权益分派实施公告，每 10 股派发现金红利 31.0 元（含税），股权登记日为 7 月 26 日，除权除息日为 7 月 27 日
上能电气	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股股份，本次用于回购股份的资金总额为 2,600-3,600 万元，回购价格不超过 36 元/股
神马电力	发布 2023 年年度权益分派实施公告，每股现金红利 0.26 元（含税），股权登记日为 7 月 25 日，除权除息日为 7 月 26 日
华宝新能	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 0.6 亿元 - 0.8 亿元，同增 217.54%-256.73%
扬电科技	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 0.35 亿元 - 0.45 亿元，同增 1076.01%-1354.87%
三友联众	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 0.36 亿元-0.47 亿，同增 49.91%-94.71%
鹏辉能源	拟在乌兰察布市察哈尔高新技术开发区建设年产 10GWh 储能电芯及系统集成项目和年产 1GWh 的半固态电池项目，固定资产投资分别为 18 亿元和 5 亿元
林洋能源	1) 子公司 UAB ELGAMA ELEKTRONIKA 与合作伙伴共同签订海外经营合同：智能电能表项目，合同总金额 6.66 亿元，公司占比超过 85%；2) 中标南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目，中标金额约 3.22 亿元
天合光能	截至 24 年 7 月 19 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 2,181.19 万股，占总股本 1%，最高价 38.12 元/股，最低价 15.91 元/股，累计支付资金 5.81 亿元
蔚蓝锂芯	发布 2024 年半年度财务报告，2024 年 H1 实现营收 30.65 亿元，同比+36.19%，归母净利润 1.67 亿元，同比+301.74%，扣非净利润 1.24 亿元，同比+260.10%
道氏技术	预计上半年净利润 8800 万元-1.32 亿元，同比扭亏
珠海冠宇	发布 2023 年年度权益分派实施公告，每股派发现金红利 0.27 元（含税），股权登记日为 7 月 26 日，除权除息日为 7 月 29 日
远东股份	拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分人民币普通股股份，本次用于回购股份的资金总额为 1.5-2.0 亿元，回购价格不超过 4.79 元/股
力星股份	拟使用自有资金投资 500 万元再上海市浦东新区设立全资子公司力星贸易
爱旭股份	公司宣布其 2023 年限制性股票与股票期权激励计划的第一个行权期已满足条件，自 2024 年 7 月 29 日起，724 名激励对象可自主行权，行权价格为 26.81 元/股，共计约 352 万份期权。
能辉科技	公司宣布能辉转债回售结果，共有 12 张回售申报，回售金额为 1201.35 元（含息、税），回售款将于 2024 年 7 月 25 日到账。

国网信通	1) 对 2023 年度利润分配进行调整, 调整后每股派发现金红利 0.20705 元 (含税), 共计派发现金红利约 2.5 亿元 (含税); 2) 发布 2024 年半年度业绩快报, 2024 年 H1 实现营收 26.82 亿元, 同比-5.09%, 归母净利润 2.32 亿元, 同比-6.95%, 扣非净利润 2.32 亿元, 同比+9.82%
仕净科技	预计 2024 年上半年净利润为 1.2 亿元至 1.5 亿元, 同比增长 16.14%至 45.17%, 主要由于污染防治装备业务稳健增长及管理提升措施的实施。
钧达股份	计划投资约 2.8 亿美元在阿曼苏哈尔自贸区建设年产 5GW 高效电池生产基地, 项目建设周期约为 9 个月, 资金来源包括自有资金、资本市场融资、外部股权融资和银行融资。
伟创电气	公司计划以自有资金回购不低于 2,000 万元、不超过 4,000 万元的公司股份, 回购价格不超过 38 元/股, 回购期限为 12 个月, 回购股份将用于员工持股计划或股权激励。
帕瓦股份	股东浙商产投和乐泉投资计划在未来三个月内通过集中竞价或大宗交易方式减持合计不超过 315 万股 (不超过公司总股本的 2%), 以满足自身资金需求。
金冠电气	在国家电网有限公司的特高压项目中中标, 金额为 3206 万元, 占 2023 年营业收入的 4.97%。
宁德时代	2024 年半年度营业收入为 1667.67 亿元, 同比下降 11.88%, 归属于上市公司股东的净利润为 228.65 亿元, 同比增长 10.37%。
汇川技术	预计 2024 年上半年营业收入为 155.64-161.86 亿元, 同比增长 25-30%; 归属于上市公司股东的净利润为 19.73-21.81 亿元, 同比变动范围为-5-5%。
固德威	2021 年限制性股票激励计划中首次授予部分的第二个归属期和预留授予部分的第一个归属期的股票将于 2024 年 7 月 31 日上市流通, 共计 58.54 万股。涉及 115 名激励对象, 公司总股本因此从 2.42 亿股增加到 2.43 亿股。
科陆电子	1) 全资子公司科陆美国公司与智利 Transelec 的子公司 GEA 签订电池储能系统设备采购协议, 将于 2025 年交付合计 105MW/420MWh 的集装箱式电池储能系统。; 2) 中标南方电网公司 2024 年计量产品和配网设备第一批框架招标项目, 预中标金额约 3.5 亿元
英威腾	2024-2026 年股东回报规划以现金分红为主, 每年分配的现金利润不低于当年可分配利润的 10%, 三年内累计分配不少于年均可分配利润的 30%。
中超控股	为其控股子公司江苏中超电缆提供不超过 15,300 万元的担保, 以支持其业务发展。

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 (%)
600869.SH	远东股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-23	2024-07-25	3	94,634.7773	21.72
600732.SH	爱旭股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-23	2024-07-23	1	102,136.4654	10.06
300690.SZ	双一科技	涨跌幅达 15%	2024-07-25	2024-07-25	1	58,755.2392	19.99
002531.SZ	天顺风能	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-22	2024-07-22	1	44,443.8831	9.99
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-23	2024-07-23	1	20,776.5075	10.18

601218.SH	吉鑫科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-22	2024-07-23	2	34,479.8976	21.24
601218.SH	吉鑫科技	振幅值达 15%	2024-07-24	2024-07-24	1	26,589.4743	-5.73
601218.SH	吉鑫科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-26	2024-07-26	1	32,802.3998	10.17
300850.SZ	新强联	涨跌幅达 15%	2024-07-24	2024-07-24	1	67,920.7425	20.00
002058.SZ	威尔泰	振幅值达 15%	2024-07-23	2024-07-23	1	17,930.5550	-6.19
002058.SZ	威尔泰	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-25	2024-07-25	1	7,511.5887	-8.12
002168.SZ	惠程科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-19	2024-07-22	2	48,419.2086	21.22
002168.SZ	惠程科技	振幅值达 15%	2024-07-23	2024-07-23	1	44,168.2410	-6.06
002823.SZ	凯中精密	换手率达 20%	2024-07-23	2024-07-23	1	75,447.8712	2.75
000868.SZ	安凯客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-24	2024-07-24	1	38,815.3760	-10.08
000957.SZ	中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-26	2024-07-26	1	117,665.8849	10.03
600686.SH	金龙汽车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-22	2024-07-22	1	118,882.7246	10.05
600686.SH	金龙汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-22	2024-07-23	2	201,752.7899	21.05
600686.SH	金龙汽车	振幅值达 15%	2024-07-24	2024-07-24	1	232,122.6186	-7.83
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-24	2024-07-24	1	232,122.6186	-7.83
600686.SH	金龙汽车	振幅值达 15%	2024-07-26	2024-07-26	1	277,700.2792	9.98
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-26	2024-07-26	1	277,700.2792	9.98
600686.SH	金龙汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-25	2024-07-26	2	373,853.5084	21.01

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)
835368.BJ	连城数控	2024-07-26	16.70	23.96	14.16
600884.SH	杉杉股份	2024-07-26	7.32	7.32	159.00

300750.SZ	宁德时代	2024-07-26	189.35	189.35	2.43
300750.SZ	宁德时代	2024-07-26	189.35	189.35	16.00
002594.SZ	比亚迪	2024-07-26	254.95	254.95	5.00
603728.SH	鸣志电器	2024-07-26	31.10	35.06	20.00
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-25	9.72	10.68	21.00
300274.SZ	阳光电源	2024-07-25	71.07	71.07	13.72
300091.SZ	金通灵	2024-07-25	1.01	1.25	36.00
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-25	9.72	10.68	26.00
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-25	9.72	10.68	25.00
300207.SZ	欣旺达	2024-07-25	16.98	16.98	47.08
002459.SZ	晶澳科技	2024-07-25	9.72	10.68	21.00
603308.SH	应流股份	2024-07-24	10.02	11.14	21.76
603799.SH	华友钴业	2024-07-23	21.09	22.11	171.68
002340.SZ	格林美	2024-07-23	5.55	5.94	857.53
300274.SZ	阳光电源	2024-07-22	73.38	74.12	11.81
300274.SZ	阳光电源	2024-07-22	73.38	74.12	17.73
002266.SZ	浙富控股	2024-07-22	2.72	2.75	400.00
300140.SZ	节能环境	2024-07-22	5.07	5.07	67.80

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>