

电力设备行业跟踪周报

2024年08月04日

逆变器 Q3 持续向好，新兴市场光储需求超预期 增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 5686 下跌 2.04%，跌幅弱于大盘。**核电涨 1.98%，锂电池涨 0.59%，新能源汽车涨 0.25%，光伏跌 1.66%，发电及电网跌 1.92%，电气设备跌 2.04%，风电跌 3.31%。涨幅前五为北巴传媒、易世达、中电机、方正电机、金龙汽车；跌幅前五为中国核电、吉鑫科技、宏发股份、比亚迪、福莱特。
- **行业层面：储能：**国家能源局发布新型储能装机上半年新增 32GWh，累计 99.06GWh，利用率大幅上升；广东：配储扩大至 10%/2h，可跨地市配置，调整新能源配储范围及比例；宁夏：宁夏拟降低独立储能充放电成本，新能源配储要求升级，未配储超 30 天，按原比例 2 倍规模配储；河北：支持储能容量租赁，未足额租赁按 1.2 倍支付费用，不再单独配建 100MW/200MWh 以下储能设施。**电动车：**7 月比亚迪销 34 万辆，环比+31%/0%；吉利销 5.9 万辆，环比+44%/+10%；长城汽车销 2.4 万辆，环比-16%/+8%；广汽埃安销 3.5 万辆，环比-22%/+1%；理想销 5.1 万辆，环比+49%/+7%；蔚来销 2.0 万辆，环比+0%/+3%；小鹏销 1.1 万辆，环比+1%/+4%；哪吒销 1.1 万辆，环比+10%/+8%；深蓝销 1.7 万辆，环比+27%/0%；零跑销 2.2 万辆，环比+54%/+10%；鸿蒙智行销 4.4 万辆，环比-4%；极狐销 1.6 万辆，环比+30%/+22%；小米销 1.0 万辆，环比持平；SK 电池收入 80.6 亿 RMB，环比-58.0%/+7.7%；松下电池 Q2 收入 99 亿 RMB，环比-11%/+1%；宁德时代与峰飞航空签署数亿美元战略合作；小鹏汽车 2025 年开始，软件层面 AI 将全面淘汰算法；方程豹“豹 5”车型官方降价 5 万；辉能科技放缓法国固态电池建设进程；蜂巢能源第二代短刀快充锂电池完成大批量交付；美国关税上调推迟将两周生效；钴：金刚赞比亚 19.49 万/吨，-4.0%；上海金属网镍 13.11 万/吨，+3.0%；百川碳酸锂电池级 7.90 万/吨，-5.4%；电解液 SMM 三元动力 2.53 万/吨，-3.3%；SMM 六氟磷酸锂 5.71 万/吨，-2.9%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.71 万/吨，-2.6%；负极百川石油焦 0.18 万/吨，-1.0%；SMM 隔膜 7μm 湿法国产 0.85 元/平，-0.6%；铜箔：8μm 国产加工费 14.5 元/公斤，-6.5%。**新能源：**国家能源局：1) 2024 年上半年风电新增装机 2584 万千瓦，光伏新增装机 1.02 亿千瓦，风电发电量 5088 亿千瓦时，同比增长 10%，占总发电量 11%，光伏发电量 3914 亿千瓦时，同比增长 47%，占总发电量 9%；2) 对 11 省分布式光伏整县开发，产业配套、接网等展开专项监管；贵州能源局公布光伏发电建设规模项目计划；中共中央政治局会议审议《整治形式主义为基层减负若干规定》，根据 Solarzoom，本周硅料 39.00 元/kg，持平；P 型 182/210 硅片 1.20/1.75 元/片，持平/持平；N 型 182 硅片 1.15 元/片，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，持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 23.25/13.75 元/平，环减 2.11%/环减 3.51%。**风电：**上海金山海风一期项目电缆采购起帆电缆中标公示；澳大利亚批准 12 个海风项目，潜在装机容量高达 25GW；浙江再核准 5 个海上风电项目象山 2 普陀 3-6，规模共计 2508MW；本周招标：0.55GW 海上，0.55GW 陆上；华润：河北 50MW；晟莱普：辽宁 500MW 海上；暂无本周开工；中伏暂无；**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：容百科技：**24 年 H1 营收 69 亿元，同减 47%，归母净利 0.1 亿元，同减 97%，其中 24 年 Q2 营收 32 亿，同减 29%，环减 13%，归母净利 0.48 亿元，同减 30%，环增 228%。**中熔电气：**24 年 H1 归母净利 0.63-0.67 亿元，同比增长 11.13%-17.46%。**禾迈股份：**计划以 1-2 亿元回购公司股票，用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 185 元/股。**信捷电气：**24 年 H1 营收 7.97 亿元，同增 10.93%，归母净利 1.27 亿元，同增 21.74%。**厦钨新能：**24 年 H1 实现营收 63 亿元，同降 22%，归母净利 2.39 亿元，同降 6%。
- **投资策略：储能：**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求高增，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 年出货翻番倍增长，国内光储平价时代，市场化驱动自发性需求提升，24 年 1-7 月储能招标 50.8GWh，同增 57%，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 月主流车企销量合计同比+34%-1%，淡季销量仍保持平稳，预计 8 月销量环比持平；7 月欧洲主流 6 国电动车销量 6.6 万辆，环比-6%/+40%，缺乏新车型，销量偏弱。排产端看，8 月排产初步了解环比增长 5-10%，为电动车金九银十和储能备货，预计景气度将持续至 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 排产环比约 50%左右增长，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现金成本，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 OBB 改造，BC、HJT、钙钛矿有些积极的进展。看好逆变器、格局好的辅材、一体化组件龙头和电池新技术。**电网：**今年电网投资增长 8%，能源局发布特高压电网建设规划做好新能源消纳，国内特高压+新能源基建，海外新能源+AI+电网升级+制造业回流，电力设备国内外需求大周期共振，短期因为 Q2 业绩环比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，新能源承压显著，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，招标预计也将好转，海风成长性可期，推荐海风零部件龙头。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力+储能电池全球龙头、盈利能力超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、储能集成业务进入高增长期）、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、户储订单大爆发）、亿纬锂能（动力+储能锂电上量盈利向好，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（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、禾迈股份（微逆去库尾声今年重回高增长，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（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、宏发股份（继电器龙头、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（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、金盘科技（干变全球龙头、海外订单超预期）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显，动力总成国内外全面突破）、海兴电力（海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增）、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提升显著，估值低）、福斯特（EVA 和 POB 胶膜龙头、感光干膜上量）、固德威（组串逆变器持续增长，储能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（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、盛弘股份（工商业储能龙头、充电桩高增长）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、捷泰股份（负极龙头业绩拐点临近、隔膜产能持续高增长）、天奈科技（碳纳米管龙头盈利触底、快充受益）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著，市场份额持续扩大）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、天赐材料（电解液+六氟龙头、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）、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）、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，海风项目开始启动）、天顺风能（海工装备开始放量，风电运营稳步释放）、泰胜风能（陆塔出口和海工开始上量、盈利改善）、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

行业走势



相关研究

《逆变器 Q3 需求持续向好，储能带动锂电需求好转》

2024-07-28

《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

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)、恩捷股份(湿法隔膜全球龙头、以价换量稳份额)、当升科技(三元正极龙头、海外占比高迎利好)、派能科技(户储电池龙头、静待库存尾声)、大金重工、聚和材料、科士达、德方纳米、安科瑞、赣锋锂业、天齐锂业、日月股份、禾川科技、TCL 中环、金雷股份、振华新材、三一重能、美畅股份、弘元绿能、欣旺达、诺德股份、金风科技。建议关注: 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、中科电气、捷升科技、元琛科技、上能电气、厦钨新能、雷赛智能、信捷电气、亿晶光电、大全能源、通合科技、帕瓦股份、嘉元科技、东方日升、岱勒新材等。

■ 风险提示: 投资增速下滑, 政策不及市场预期, 价格竞争超市场预期。

表1: 公司估值

代码	公司	总市值 (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	7790	177.09	10.03	11.41	13.76	18	16	13	买入
300124.SZ	汇川技术	1214	45.34	1.77	2.17	2.67	26	21	17	买入
002050.SZ	三花智控	649	17.39	0.78	0.94	1.14	22	19	15	买入
300274.SZ	阳光电源	1379	66.50	4.55	5.06	6.08	15	13	11	买入
688390.SH	固德威	144	59.50	3.51	2.69	4.33	17	22	14	买入
002594.SZ	比亚迪	6451	234.78	10.33	13.08	15.86	23	18	15	买入
688223.SH	晶科能源	702	7.02	0.76	0.61	0.77	9	12	9	买入
002850.SZ	科达利	200	73.99	4.43	5.34	6.74	17	14	11	买入
300014.SZ	亿纬锂能	759	37.12	1.98	2.34	3.11	19	16	12	买入
600885.SH	宏发股份	273	26.20	1.34	1.54	1.77	20	17	15	买入
600312.SH	平高电气	272	20.01	0.60	0.89	1.09	33	22	18	买入
603659.SH	璞泰来	269	12.57	0.89	1.17	1.60	14	11	8	买入
002709.SZ	天赐材料	293	15.29	0.99	0.32	0.78	15	48	20	买入
300763.SZ	锦浪科技	259	64.63	1.94	3.00	4.13	33	22	16	买入
605117.SH	德业股份	618	96.90	2.81	4.74	6.14	34	20	16	买入
002459.SZ	晶澳科技	346	10.46	2.59	2.42	2.85	4	4	4	买入
002865.SZ	钧达股份	84	36.94	3.63	4.53	5.92	10	8	6	买入
300037.SZ	新宙邦	239	31.69	1.34	1.59	2.18	24	20	15	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	387	22.81	1.97	2.08	2.70	12	11	8	买入
603806.SH	福斯特	386	14.80	0.71	1.00	1.26	21	15	12	买入
601012.SH	隆基绿能	1078	14.22	1.85	1.72	1.99	8	8	7	买入
600438.SH	通威股份	804	17.85	4.35	3.11	4.09	4	6	4	买入
688032.SH	禾迈股份	159	128.19	4.13	5.46	8.06	31	23	16	买入
688599.SH	天合光能	364	16.72	2.54	1.86	2.63	7	9	6	买入
002812.SZ	恩捷股份	292	29.89	2.58	0.92	1.37	12	32	22	买入
300568.SZ	星源材质	105	7.82	0.43	0.48	0.64	18	16	12	买入
688005.SH	容百科技	107	22.25	1.20	1.04	2.00	19	21	11	买入
688348.SH	昱能科技	75	47.90	1.33	2.17	3.05	36	22	16	增持
688063.SH	派能科技	101	40.99	2.32	2.42	2.17	18	17	19	买入
603606.SH	东方电缆	342	49.79	1.45	1.81	2.56	34	28	19	买入
002518.SZ	科士达	101	17.22	1.44	1.52	1.91	12	11	9	买入
603218.SH	日月股份	104	10.09	0.47	0.62	0.75	21	16	13	买入
300919.SZ	中伟股份	275	29.30	2.08	2.52	3.04	14	12	10	买入
002487.SZ	大金重工	138	21.57	0.67	1.03	1.39	32	21	16	买入

300443.SZ	金雷股份	53	16.29	1.49	2.03	2.39	11	8	7	买入
688116.SH	天奈科技	72	20.98	0.86	0.94	1.27	24	22	17	买入
002979.SZ	雷赛智能	63	20.45	0.45	0.76	1.04	45	27	20	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至 8 月 2 日股价

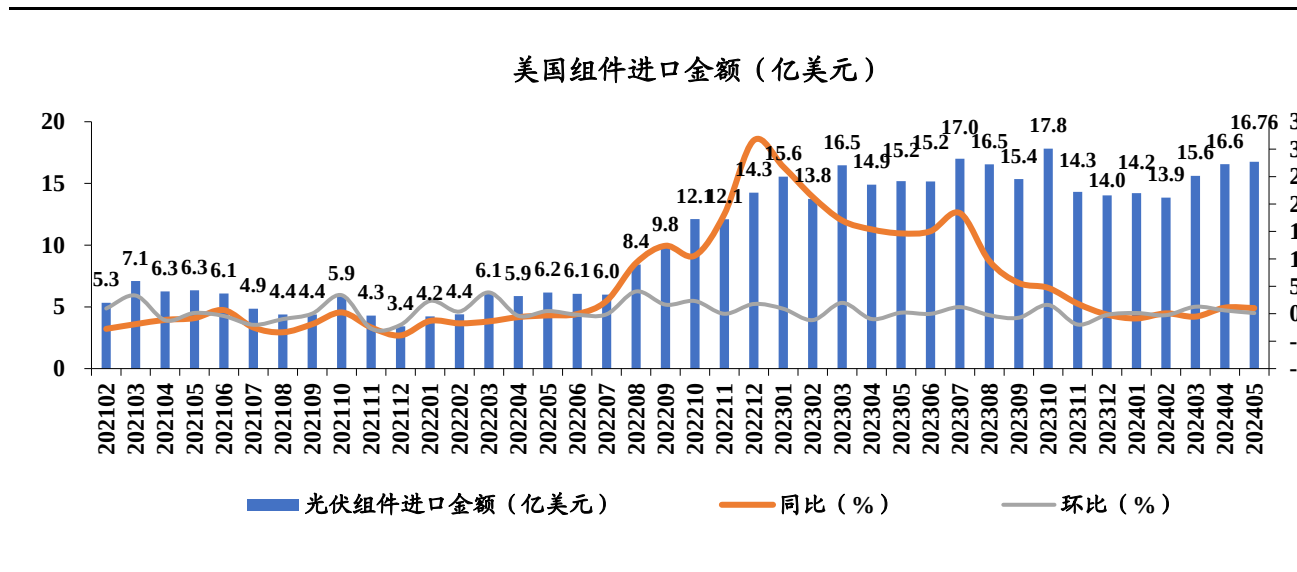
一、储能板块：

■ 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 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+GW，同增 50%+。

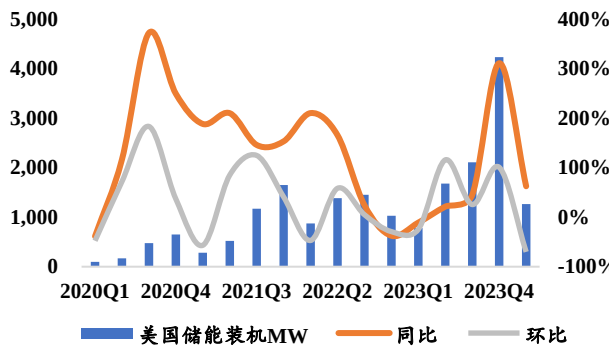
图1：美国组件进口金额（亿美元）



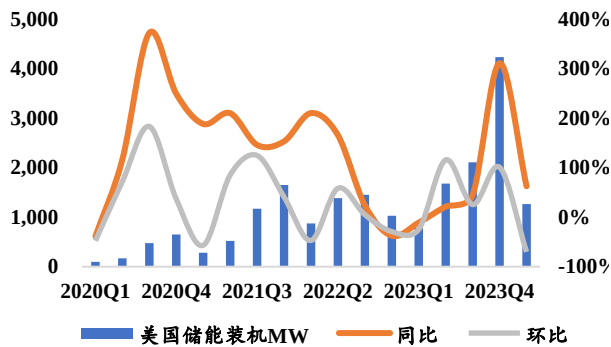
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）

图3：美国电化学储能装机（MWh）

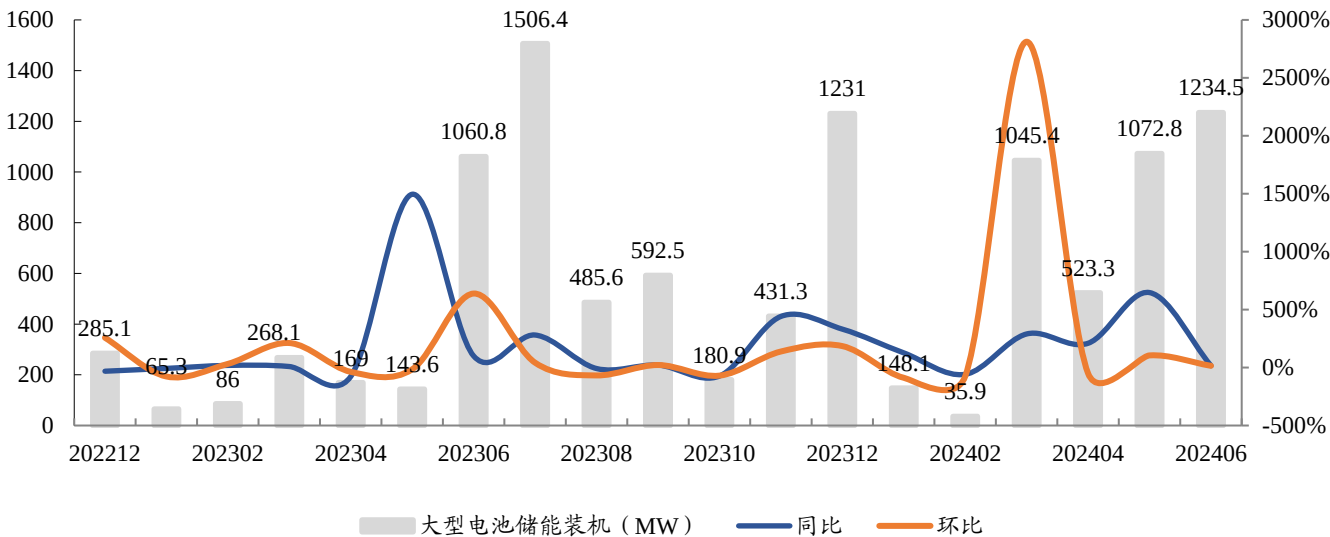


数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所



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)

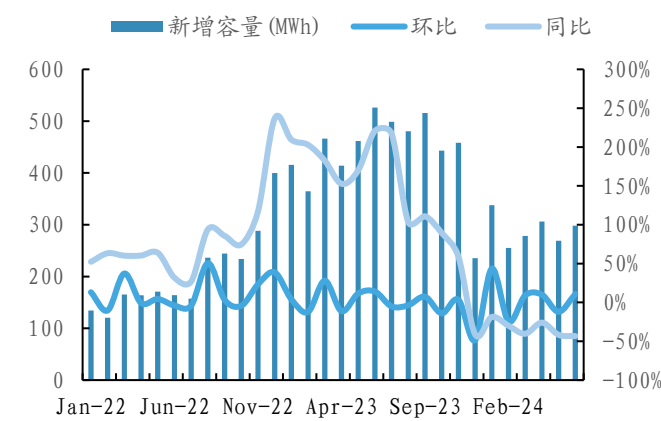


数据来源：EIA，东吴证券研究所

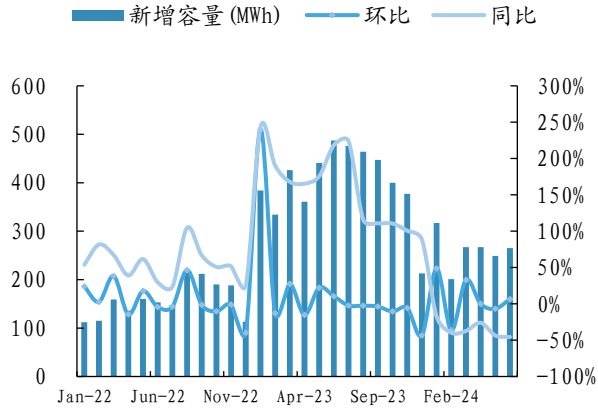
24年6月德国储能新增装机196MW/298MWh，同比-43.0%/-43.3%，环比+8.5%/+10.8%。其中户用储能新增装机181MW/265MWh，同比-44.7%/-45.6%，环比+6.5%/+6.4%；工商业新增装机4.3MW/11.0MWh，同比-25.4%/-25.7%，环比-20.7%/+2.8%；大储新增装机11.1MW/22.1MWh，同比-6.0%/-9.1%，环比+101.1%/+135.6%。

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 27 日至 2024 年 8 月 2 日，下同）共有 5 个储能项目招标，其中 EPC 项目 4 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 5 个。其中 EPC 项目 1 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）

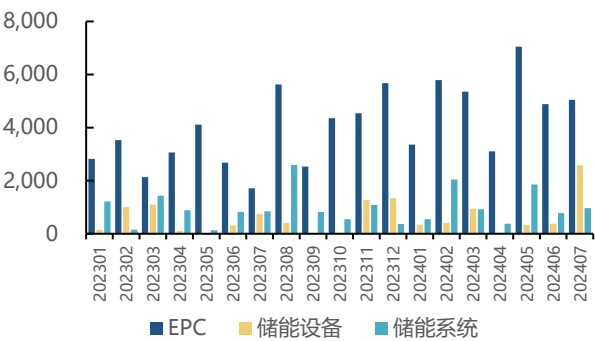
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/7/29	金开新能科技有限公司	金开新能科技有限公司宁夏光伏项目 2024-2025 年储能容量租赁（重新招标）	64	128	第一：泾源县中能建投新能源有限公司；第二：中宁县泰源能源科技发展有限公司；第三：宁夏能发新能源有限责任公司	102	预中标
2024/7/31	西藏开发投资集团有限公司	西藏开投色尼区达嘎普 100MW-400MWh 独立构网型储能项目 EPC 总承包	100	400	第一：中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司；第二：中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	43288.66	预中标

2024/7/31	中国能建集团	中国能建 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购（标段一）	500	第一：平高集团储能科技有限公司；第二：深圳永泰数能科技有限公司；第三：许继电气股份有限公司；第四：厦门科华数能科技有限公司；第五：湖南安诚新能源有限公司；第六：北京天诚同创电气有限公司；第七：中天储能科技有限公司；第八：宁德时代新能源科技股份有限公司；第九：阳光电源股份有限公司；第十：中车株洲电力机车研究所有限公司；第十一：远景能源有限公司	44205	预中标
2024/7/31	中国能建集团	中国能建 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购（标段二）	2500	第一：山东电工时代；第二：晶科能源；第三：远景能源有限公司；第四：融和元储；第五：特变电工；第六：中车株洲所；第七：比亚迪等 22 家企业	137500	预中标
2024/7/31	中国能建集团	中国能建 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统集中采购（标段三）	2000	第一：山东电工时代；第二：平高集团；第三：比亚迪；第四：特变电工；第五：中车株洲所；第六：晶科能源；第七：天诚同创等 20 家企业	100000	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

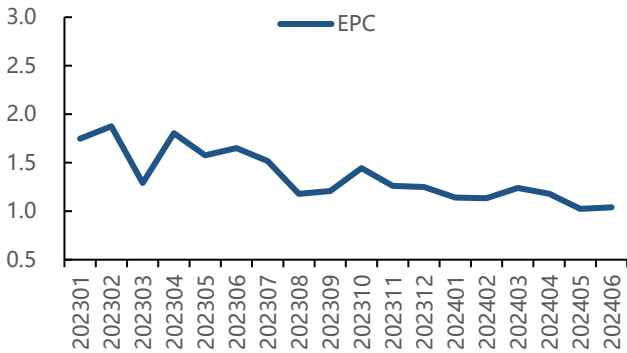
- 据我们不完全统计， 2024 年 7 月储能 EPC 中标规模为 5.05GWh，中标均价为 1.10 元/Wh，环比上升 6.01%。

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:

- 7月国内电动车销量平稳，8-9月排产恢复向上可期。7月国内已披露17家车企销量合计65.7万辆，同比+34%，环比-1%，符合市场预期。预计7月乘用车批发销量99万辆，环比持平，24年电动车销量1180万辆，同增25%。自主品牌中，7月比亚迪销34万辆，同环比+31%/0%；吉利销5.9万辆，同环比+44%/-10%；长城汽车销2.4万辆，同环比-16%/-8%；广汽埃安销3.5万辆，同环比-22%/+1%。新势力中，7月理想销5.1万辆，同环比+49%/+7%；蔚来销2.0万辆，同环比+0%/-3%；小鹏销1.1万辆，同环比+1%/4%；哪吒销1.1万辆，同环比+10%/+8%；深蓝销1.7万辆，同环比+27%/0%；零跑销2.2万辆，同环比+54%/+10%；阿维塔销0.4万辆，同环比+103%/-23%；岚图销0.6万辆，同环比+76%/+8%；鸿蒙智行销4.4万辆，环降4%，其中问界4.0万辆，同环比+850%/-7%，智界0.4万辆；极氪销1.6万辆，同环比+30%/-22%；小米销1.0万辆，环比持平，表现亮眼。

图10: 主流车企销量情况（万辆）

单位: 万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	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	34.2	0%	31%	195.5	29%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	-10%	44%	38.0	91%
小米				0.7	0.9	1.0	1.0	0%	-	3.6	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	-4%	940%	23.6	688%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	-7%	850%	22.2	638%
智界				0.5	0.3	0.3	0.4	27%	-	1.5	-
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	7%	49%	24.0	39%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	-8%	-16%	15.6	28%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	1%	-22%	21.3	-17%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	0%	27%	10.1	84%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	-22%	30%	10.4	89%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	10%	54%	10.9	85%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	-3%	0%	10.8	44%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	8%	10%	6.5	-11%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	4%	1%	6.3	20%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	-23%	103%	3.3	453%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	8%	76%	3.6	98%
主流车企合计	45.3	26.8	53.0	54.9	61.2	66.2	65.7	-1%	34%	373.1	41%

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- 欧洲7月主流国家销量依然偏弱，市场预期已反应，预计25H2开始改善。欧洲主流6国24年7月合计销量6.6万辆，同环比-6%/-40%，其中纯电注册4.1万辆，占比62%，占比环比下降。乘用车注册39.4万辆，同环比+5%/-23%，电动车渗透率16.8%，同环比-2.1pct/-4.5pct。主流6国1-7月累计销量58.2万辆，同比-1%，累计渗透率18.8%。法国：7月电动车注册2.6万辆，同比-13%，环比-40%，电动车渗透率20.8%，同环比-2.6/-3.4pct。挪威：7月电动车注册0.6万辆，同比-10%，环比-59%，电动车渗透率94.3%，同环比+4.5/+9.0pct。瑞典：7月电动车注册1.0万辆，同比-6%，环比-32%，电动车渗透率59.6%，同环比-0.3/+3.1pct。西班牙：7月电动车注册0.9万辆，同比+6%，环比-16%，电动车渗透率8.9%，同环比-1.7/-1.5pct。葡萄牙：7月电动车注册0.6万辆，同比+8%，环比-9%。意大利：7月电动车注册0.9万辆，同比-3%，环比-52%。

图11: 欧美电动车月度交付量（辆）

单位: 辆		年初至今	202407	202406	202405	202307
欧洲六国	纯电	376,148	40,850	75,970	52,954	39,953
	yoy	4%	2%	5%	-12%	35%
	插电	206,290	25,270	33,342	28,667	30,720
	电动车	582,438	66,120	109,312	81,621	70,673
	yoy	-1%	-6%	-4%	-14%	36%
	mom	-	-40%	34%	0%	-38%
	乘用车	3,106,088	394,096	513,087	454,408	374,309
	yoy	4%	5%	2%	-3%	12%
	mom	-	-23%	13%	1%	-25%
	主流渗透率	18.8%	16.8%	21.3%	18.0%	18.9%
法国	纯电	175,982	17,076	29,842	23,925	16,896
	插电	82,861	9,174	14,044	10,203	13,232
	电动车	258,843	26,250	43,886	34,128	30,128
	yoy	5%	-13%	-14%	-4%	50%
	mom	-	-40%	29%	-5%	-41%
	乘用车	1,040,930	126,037	181,712	141,298	128,946
	yoy	2%	-2%	-5%	-3%	20%
	mom	-	-31%	29%	-4%	-32%
	渗透率	24.9%	20.8%	24.2%	24.2%	23.4%
意大利	纯电	39,390	4,292	13,415	5,070	4,158
	插电	34,062	4,889	5,607	4,598	5,337
	电动车	73,452	9,181	19,022	9,668	9,495
	yoy	-11%	-3%	39%	-27%	9%
	mom	-	-52%	97%	26%	-31%
	乘用车	1,023,080	126,330	161,420	141,189	121,103
	yoy	5%	4%	15%	-7%	9%
	mom	-	-22%	14%	3%	-14%
	渗透率	7.2%	7.3%	11.8%	6.8%	7.8%
挪威	纯电	57,960	5,934	14,009	7,893	6,148
	插电	2,257	153	931	544	613
	电动车	60,217	6,087	14,940	8,437	6,761
	yoy	-10%	-10%	6%	-29%	12%
	mom	-	-59%	77%	-18%	-52%
	乘用车	67,714	6,456	17,512	10,253	7,525
	yoy	-9%	-14%	13%	-23%	4%
	mom	-	-63%	71%	-9%	-52%
	渗透率	88.9%	94.3%	85.3%	82.3%	89.8%
瑞典	纯电	47,553	5,516	9,118	7,614	6,485
	插电	35,120	4,228	5,240	5,824	3,883
	电动车	82,673	9,744	14,358	13,438	10,368
	yoy	-10%	-6%	-14%	-24%	17%
	mom	-	-32%	7%	7%	-38%
	乘用车	148,630	16,337	25,401	25,094	17,297
	yoy	-6%	-6%	-10%	-12%	-3%
	mom	-	-36%	1%	14%	-39%
	渗透率	55.6%	59.6%	56.5%	53.6%	59.9%
西班牙	纯电	31,302	4,604	5,531	5,187	3,404
	插电	35,412	4,466	5,204	4,897	5,180
	电动车	66,714	9,070	10,735	10,084	8,584
	yoy	2%	6%	-10%	-10%	50%
	mom	-	-16%	6%	3%	-28%
	乘用车	675,619	102,101	103,357	113,977	81,205
	yoy	10%	26%	2%	7%	11%
	mom	-	-1%	-9%	2%	-20%
	渗透率	9.9%	8.9%	10.4%	8.8%	10.6%
葡萄牙	纯电	23,961	3,428	4,055	3,265	2,862
	插电	16,578	2,360	2,316	2,601	2,475
	电动车	40,539	5,788	6,371	5,866	5,337
	yoy	14%	8%	7%	0%	113%
	mom	-	-9%	9%	10%	-11%
	乘用车	150,115	16,835	23,685	22,597	18,233
	yoy	7%	-8%	-6%	2%	11%
	mom	-	-29%	5%	11%	-28%
	渗透率	27.0%	34.4%	26.9%	26.0%	29.3%

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：

硅料价格筑底信号不断释放的背景下，回顾七月供需市场行情，硅料直接使用方对于合同签订、订单执行和履约等具体方面均显现出比较积极的变化，虽然七月拉晶环节整体稼动水平环比下降，直接影响到生产用料规模，但是对于刚需用料需求的采购态度明显变化，并且多数直接使用方有不同程度的发生采购数量大于当前实际使用量的市况，其实也在间接印证上硅料价格筑底的行情。

价格方面，本期价格范围展示为每公斤 36.5-41 元，国产块料现货价格范围变化不大，但是低价水平有缓慢回调趋势，低价从每公斤 36 元左右有试探性的回调到 36-37 元范围，究竟能否在八月至九月影响到市场整体成交均价，仍然需要观察和验证。另外国产颗粒硅主流价格范围暂时维持每公斤 35-36 元范围，海外产地块料价格范围维持每公斤 18-23.5 美元，然而随着三季度到来，海外用料需求的潜在波动以及国产料出口规模有明显增幅的双重变化背景下，海外产地硅料价格能否保持需要另外观察，预计有承压下行压力。

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加大采买量，即为采买体量其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况，七月底观察市场供给端整体库存水平继续下降，库存分布情况发生一些变化。需要强调的是，当前整体累库压力下降是建立在供给端七月大幅减产的前提下，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 210N、210RN 系列产品需求受到终端萎靡不振影响，价格走势相对疲软松动。特别是 210RN 硅片规格方面，为了组件功率的增益着想，个别一线组件企业开始将采购需求从 182*210mm 转向 182.2*210mm，导致硅片生产企业面临当前 182*210mm 滞库产品无法供应买方需求的问题，添增了各规格在供需结构上的不确定性。

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、1.55 与 1.25 元人民币左右。在 210N、210RN 系列硅片成交价格皆有往下行的趋势，每片 1.5 元人民币与每片 1.2 元人民币的价格文件位预期将有机率在八月双双实现。

展望八月份，硅片的价格走势仍然受到硅料供需变化的影响。如果上游硅料成交价格回升，将对硅片价格产生连锁影响。此外，硅片环节自身在细分规格上的供需细微变化也将影响个别规格的价格维稳与否。

电池片：

在上半年激光辅助烧结（LECO）技术成为 TOPCon 电池生产企业的标配后，企业间针对产线的优化持续提效，当前量产入库效率已经达到 24.9%，甚至不乏 25% 及以上的实绩，InfoLink 周三价格公示也预计在八月份起调整 TOPCon 电池片公示效率档位。

时至七月末,本周电池片主流成交价格全线来到每瓦 0.29 元人民币,具体成交价格范围如下: P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.28-0.29 元人民币。在 N 型电池片方面, M10 TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.29 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.28-0.29 与 0.29-0.3 元人民币不等。N 型大尺寸 210N 与 210RN 也面临到与硅片同样的情景,低迷的采购需求影响企业生产意愿。

当前电池价格基本维持暂时的稳定，一方面电池厂持续承受组件的跌价，另一方面近期银点价格的回落，也减缓了电池企业一部分的生产压力。然而，综观当前盈利状况，持续负 10% 以上的毛利持续影响市场情绪，企业艰难的守在每瓦 0.29-0.3 元人民币价格波段。

组件:

本周价格暂时止稳，主要关注后续变化，近期厂家正在酝酿涨势，预期涨幅 2-3 分不等的幅度，然而终端目前接受度较为有限，需求支撑点以国内大项目即将在八月拉动，海外需求平稳。因此，结论与上周相似，需求暂时尚未有明显大幅回升的迹象，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。

本周 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。

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 0.55GW，陆上 0.55GW，分业主 1) 华润：河北 50MW；2) 晟莱普：辽宁 500MW。海上暂无。

本周开/中标 暂无。

图12: 本周风电招标、开/中标情况汇总

本周招标/中标信息												
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		
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场项目	2024/7/18	400	建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机	0	-	0	0		
中国华电科工集团有限公司基建项目黑龙江华电哈尔滨滨二二期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	-	-	-	-		
大康一汽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	0	-	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-		
华测新德普普481.25MW风电项目	2024/7/16	481	华测	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场项目	2024/7/18	400	建省三川海上风电有限公司	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		
吉林分公司新能源北乾安四角风电项目(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		
山东公司大康山东发电有限公司新能源分公司龙陵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) 华测新德普普所属个新能源场站风电机电启动枪项目	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-辽宁华电沈满堂红350MW风电项目	2024/7/25	200	华电	辽宁	0	陆上风机	0	0	0	0		
华能新能源河北北阳原风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	100	河北	阳原	陆上风机	0	0	0	0	0		
华能新能源晋中黎风发电项目(不含塔筒)	2024/7/22	50	华能	河北	蔚县	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		
北方公司丰能源公司察右中旗冀友双碱湖新能源项目(不含塔筒)	2024/7/22	810	北方公司丰能源公司	0	北京	陆上风机	0	0	0	0		
北方公司锡盟特高庄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		
吉林分公司建龙白帝湾负荷侧配网风光项目(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		
吉林分公司新能源辽北农安电厂“电改热”配套风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	184	Screenshot(Alt + A)	吉林	长春	陆上风机	0	0	0	0		
国电风能一体化项目(风电100MW)项目风力发电机组及其附属设备(含塔筒及法兰、锚栓) 招标:	2024/7/22	100	电力设备	承德	陆上风机(含塔筒)	东方电气	45502	3700	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台风电机组定期检修项目	2024/7/25	41	山协合风力发电有限公司	广西	南宁	陆上风机	0	0	0	0		
华润青龙二期500MW风电项目风力发电机组(含塔筒) 设备采购、运输及服务	2024/7/30	500	调电新能源	河北	秦皇岛	陆上风机(含塔筒)	0	0	0	0		
辽宁500MW风电机组集架	2024/8/2	500	宁聚普成设备有限公司	辽宁	大连	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 5 个新项目：1) 特变电工新疆新能源股份有限公司 6 万吨绿色氢氨醇一体化示范项目。2) 北京海椹清洁技术有限公司年产 10 万吨绿色生物甲醇项目。3) 甘肃凯烁新能源科技有限公司新能源制氢综合利用示范项目。4) 甘肃锐新新能源科技有限公司绿色氢醇一体化项目。5) 张掖中顾智慧新能源有限公司绿氨合成氨一体化项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	状态	计划开工	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景
特变电工新疆新能源股份有限公司6万吨绿色氢氨醇一体化示范项目	张掖市	待建	2024年9月	制绿氢，氨，绿甲醇	特变电工新疆新能源股份有限公司	10.5	1万吨/年	制绿氢、绿氨、绿甲醇
北京海樨清洁技术有限公司年产10万吨绿色生物甲醇项目	张掖市	待建	2024年8月	制绿甲醇	北京海樨清洁技术有限公司	8.2	绿甲醇10万吨/年	制绿色生物甲醇
甘肃凯烁新能源科技有限公司新能源制氢综合利用示范项目	张掖市	待建	2024年8月	制绿氢、绿氨	甘肃凯烁新能源科技有限公司	7.0	制氢20000Nm³/h、氨30000吨/年	制绿氢、绿氨
甘肃锐承新能源科技有限公司绿色氢醇一体化项目	张掖市	待建	2024年8月	制氢、合成绿色甲醇	甘肃锐承新能源科技有限公司	1.9	4x1000Nm³/h	制氢、制绿甲醇
张掖中顺智慧新能源有限公司绿氢合成氨一体化项目	张掖市	在建	2023年9月	制氢、合成绿氨	中顺智慧新能源有限公司	3.8	4000Nm³/h	制氢、制绿氨

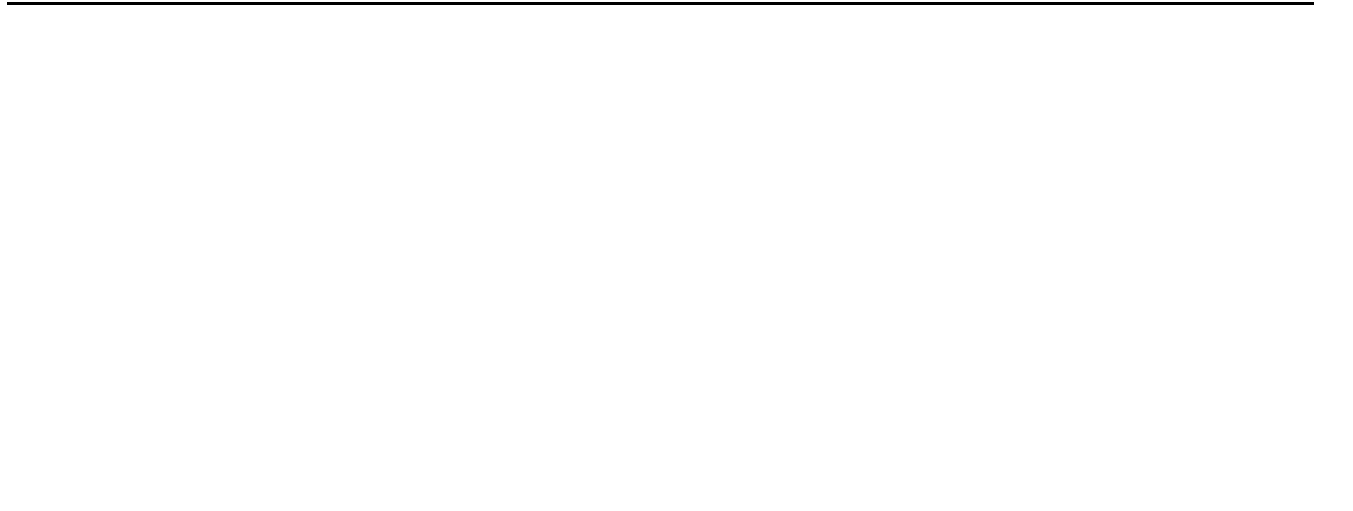
数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2024 年 7 月制造业数据有所承压，7 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.5%，环比-0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-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+9.5%。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。
- ◆ **7 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.5%，环比-0.1pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-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	GR
2022Q1	1月	2	-29%	1.01	-46%	1.65	-18%	5	0%	0.8	-20%	1.06	8%
	2月	1.6	14%	2.4	118%	1.19	-1%	5	103%	0.47	24%	0.7	17%
	3月	1.7	-51%	1.74	16%	1.32	-18%	3.9	-5%	0.86	-14%	0.4	25%
2022Q2	4月	1.3	-58%	2.12	-26%	1.52	-25%	3.9	-28%	0	-100%	0.45	-10%
	5月	2.1	-25%	1.65	-32%	1.49	-27%	3.9	-5%	0.5	-55%	0.75	-6%
	6月	2	-17%	1.8	-14%	1.7	-15%	3.05	-2%	1	-9%	0.7	4%
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n. a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

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

图15：特高压线路推进节奏

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

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

图16: 国家电网变电设备招标情况（截至 24 年第三批）

产品	17A	17A YoY	18A	18A YoY	19A	19A YoY	20A	20A YoY	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24YTD YoY	24-3yoy
变压器（容量MVA）	175,866	-27.6%	244,991	39.3%	186,065	-24.1%	133,908	-28.0%	192,432	43.7%	299,689	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%	43.8%
电抗器	1,085	-22.0%	1,379	27.1%	1,374	-0.4%	795	-42.1%	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	363	390	-2.5%	35.9%
互感器	21,551	-19.2%	24,678	14.5%	9,903	-59.9%	6,746	-31.9%	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.2%	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	-74.3%	1,528	-9.9%	2,647	72.2%	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	-62.2%	425	-29.6%	1,432	238.6%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	16.8%	2.0%
开关柜	40,060	4.1%	38,359	-4.2%	6,350	-61.4%	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	-59.2%	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	19.8%	22.7%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

五、 关注组合和风险提示:

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

内容目录

1. 行情回顾.....	17
2. 分行业跟踪.....	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	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.....	38
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示.....	44

图表目录

图 1:	美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2:	美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3:	美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4:	美国大型电池储能装机 (MW)	4
图 5:	德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6:	德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7:	本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8:	储能项目中标 (MWh)	6
图 9:	储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 10:	主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11:	欧美电动车月度交付量 (辆)	7
图 12:	本周风电招标、开/中标情况汇总	10
图 13:	本周新增氢能项目	11
图 14:	龙头公司经营跟踪 (亿元)	11
图 15:	特高压线路推进节奏	12
图 16:	国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第三批)	13
图 17:	本周 (2024 年 7 月 29 日-8 月 2 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 8 月 2 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 8 月 2 日)	19
图 22:	本周全市场外资净买入排名	19
图 23:	部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	21
图 24:	部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	21
图 25:	电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 26:	部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 27:	部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	22
图 28:	前驱体价格走势 (万元/吨)	22
图 29:	锂价格走势 (万元/吨)	23
图 30:	钴价格走势 (万元/吨)	23
图 31:	锂电材料价格情况	23
图 32:	国家能源局光伏月度并网容量(GW)	24
图 33:	国家能源局风电月度并网容量(GW)	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

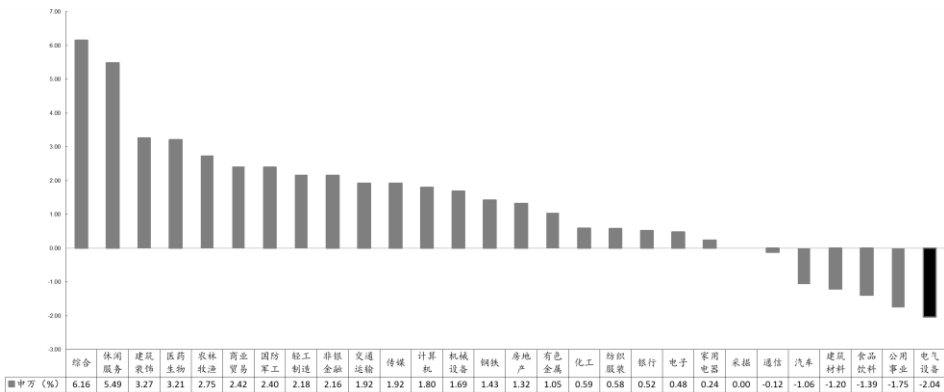
图 43:	月度组件出口金额及同比增速.....	29
图 44:	月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
图 45:	浙江省逆变器出口.....	29
图 46:	广东省逆变器出口.....	29
图 47:	季度工控市场规模增速 (%)	30
图 48:	工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	30
图 49:	电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 50:	新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 51:	PMI 走势	32
图 52:	取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	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.....	40
图 57:	交易异动.....	42
图 58:	大宗交易记录.....	43

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

1. 行情回顾

本周（2024 年 7 月 29 日-8 月 2 日）电气设备 5686 下跌 2.04%，跌幅弱于大盘。
沪指 2905 点，上涨 14 点，上涨 0.5%，成交 16159 亿元；深成指 8554 点，下跌 44 点，下跌 0.51%，成交 19774 亿元；创业板 1638 点，下跌 21 点，下跌 1.28%，成交 9277 亿元；电气设备 5686 下跌 2.04%，跌幅弱于大盘。

图17：本周（2024 年 7 月 29 日-8 月 2 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 8 月 2 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
核电	1840.66	1.98	-6.88	-1.86	-19.06	29.79	57.43	109.83	33.94
锂电池	4097.42	0.59	-29.38	-46.93	-62.09	-30.04	9.63	41.91	-12.57
新能源汽车	2635.63	0.25	-12.86	-16.58	-35.75	-8.29	49.75	60.74	-4.57
光伏	6846.80	-1.66	-28.45	-55.81	-65.09	-47.06	45.21	98.94	26.20
发电及电网	3215.55	-1.92	19.93	21.26	7.81	40.90	46.56	61.17	41.49
电气设备	5685.63	-2.04	-17.60	-39.18	-54.65	-32.94	30.57	62.40	5.65
风电	2158.68	-3.31	-20.91	-41.56	-55.66	-35.32	-8.95	17.70	-34.10
发电设备	6224.01	-4.50	-11.32	-34.91	-45.88	-11.36	51.08	82.10	-0.35
上证指数	2905.34	0.50	-2.34	-5.95	-20.18	-16.35	-4.75	16.50	-12.15
深圳成分指数	8553.55	-0.51	-10.20	-22.35	-42.43	-40.89	-18.00	18.15	-22.53
创业板指数	1638.30	-1.28	-13.38	-30.19	-50.69	-44.77	-8.89	31.01	-6.52

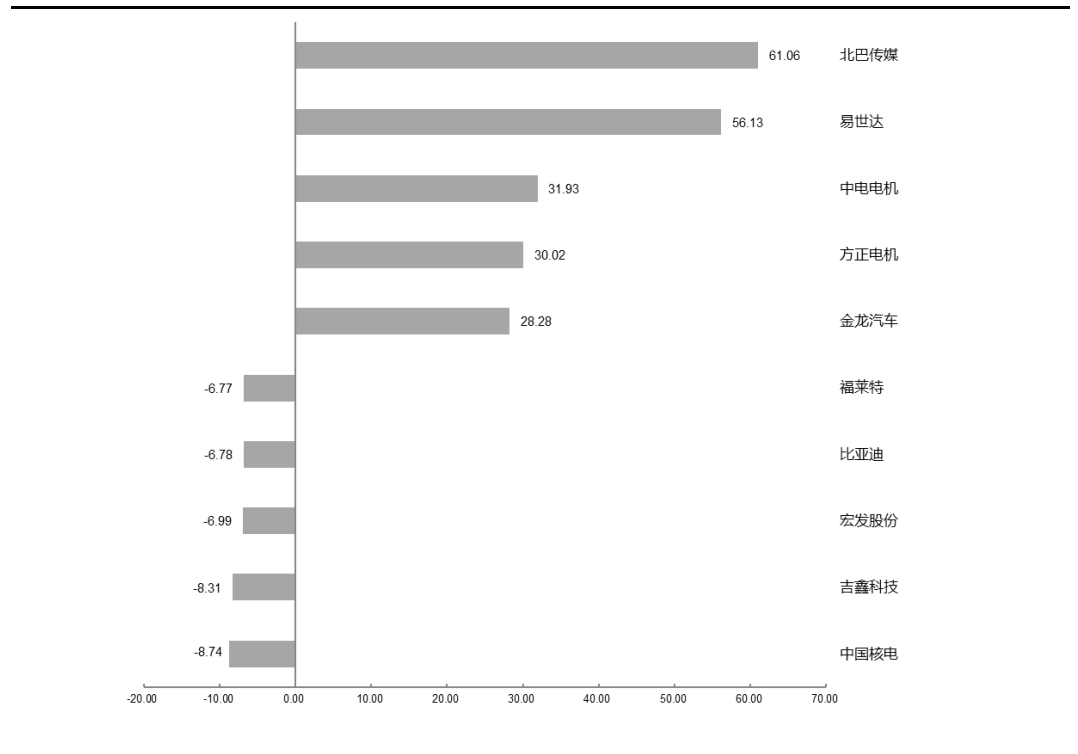
数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为北巴传媒、易世达、中电电机、方正电机、金龙汽车；跌幅前五为中国

核电、吉鑫科技、宏发股份、比亚迪、福莱特。

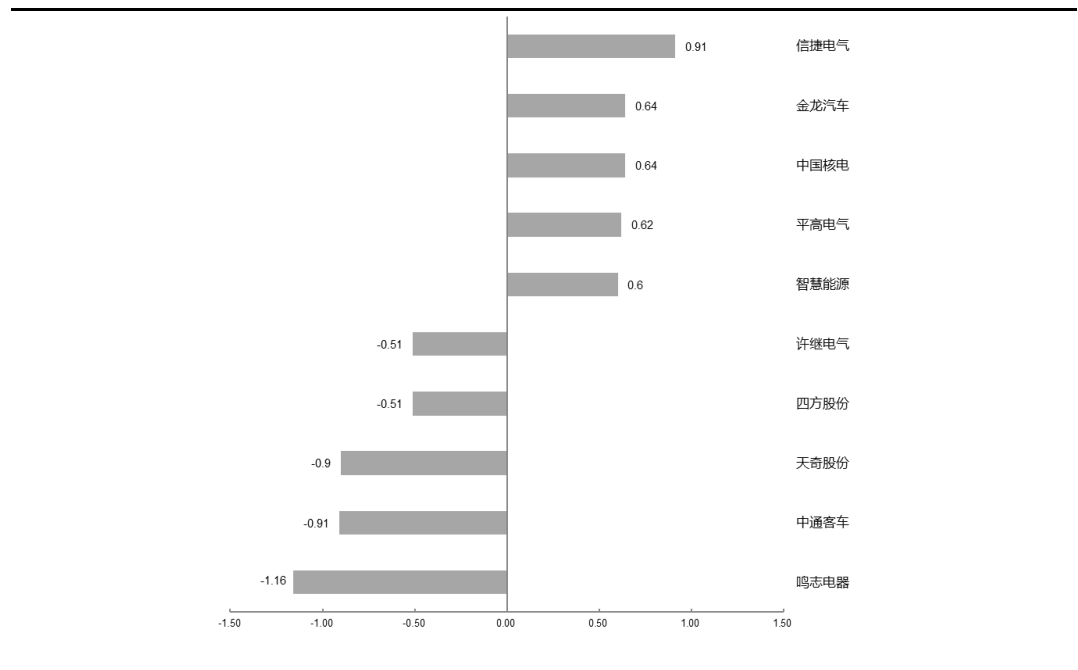
图19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)



数据来源: wind、东吴证券研究所

外资加仓前五为信捷电气、金龙汽车、中国核电、平高电气、智慧能源; 外资减仓前五为鸣志电器、中通客车、天奇股份、四方股份、许继电气。

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8月2日)

板块	证券简称	近1日	近1周	近1个月	近3个月	近6个月	股价周涨跌(%)
电动车	宁德时代	17.51	17.72	18.14	17.66	15.58	-6.47
	亿纬锂能	4.46	4.86	5.21	5.91	5.17	-6.03
	比亚迪	9.24	9.30	9.24	9.79	10.16	-6.78
	恩捷股份	6.52	6.60	6.88	8.86	8.07	-0.47
	赣锋锂业	6.80	6.94	7.02	7.46	7.38	-2.79
	璞泰来	7.15	6.98	6.54	8.22	16.52	-1.95
	天齐锂业	7.22	6.94	6.87	7.02	5.70	-2.03
	华友钴业	4.90	5.34	4.74	4.87	5.11	-2.23
	新宙邦	2.25	2.51	3.06	3.89	2.65	2.66
	科达利	3.03	3.06	3.00	4.36	3.71	-3.14
	当升科技	1.85	1.78	2.18	2.48	2.77	-1.06
	天赐材料	6.66	6.41	6.31	6.70	8.65	-0.97
	国轩高科	8.15	7.76	6.25	4.48	3.51	0.16
	欣旺达	4.88	4.95	3.80	4.35	3.50	-3.27
	亿纬锂能	4.46	4.86	5.21	5.91	5.17	-6.03
	派能科技	4.50	4.54	4.54	6.67	3.70	-1.56
	德方纳米	2.41	2.40	2.10	4.24	5.20	0.00
	天奈科技	2.05	2.17	2.80	1.26	1.29	-0.99
	容百科技	1.82	1.79	1.63	2.17	2.89	2.68
	当升科技	1.85	1.78	2.18	2.48	2.77	-1.06
工控电 力设备	星源材质	1.33	1.27	1.13	2.12	1.93	3.30
	汇川技术	29.85	29.67	30.30	27.66	26.66	-2.16
	国电南瑞	28.61	29.00	29.30	30.26	33.03	-2.95
	三花智控	15.50	16.25	17.61	22.76	25.06	-3.82
	中国西电	12.00	11.72	11.55	4.26	2.19	1.00
	四方股份	3.96	4.65	5.60	6.58	2.60	-1.92
	宏发股份	26.98	27.30	27.85	29.85	29.19	-6.99
	正泰电器	7.05	7.22	7.83	8.43	7.53	-1.51
	良信电器	5.32	5.41	6.71	6.24	7.82	1.14
	华光股份	1.39	1.38	1.51	7.39	2.29	-0.80
新能源	麦格米特	8.56	8.52	11.63	10.13	9.95	1.27
	思源电气	16.97	16.82	17.99	16.91	11.20	-0.22
	许继电气	11.58	11.80	11.23	12.09	8.52	-0.99
	平高电气	18.46	17.67	16.84	12.91	11.25	1.42
	隆基绿能	6.28	6.20	5.93	6.44	8.05	0.57
	通威股份	9.73	9.88	8.92	7.88	8.36	0.22
	阳光电源	13.39	13.58	14.25	14.84	16.16	-5.47
	福莱特	4.34	4.65	4.86	6.38	6.47	-6.77
	金风科技	4.64	4.43	3.64	3.06	2.97	-6.07
	迈为股份	8.94	9.01	10.85	11.91	12.18	-0.82
	福斯特	9.64	8.80	7.01	6.47	6.40	-4.21
	爱旭股份	5.88	5.92	5.43	6.63	5.86	-4.27
	晶澳科技	5.22	5.26	4.72	6.43	7.31	-1.41
	锦浪科技	3.51	3.74	3.34	3.20	3.70	0.98
	捷佳伟创	2.79	2.69	3.05	4.05	3.45	-4.04
	明阳智能	4.99	4.82	4.57	6.81	8.14	-2.99
	东方电缆	9.50	9.32	9.75	9.32	7.66	-4.98
	新强联	1.54	1.29	1.60	2.41	2.10	-8.99
	天顺风能	2.33	2.06	2.19	3.02	5.68	-6.74
	大金重工	1.94	1.97	3.26	1.94	2.64	-4.01
	日月股份	1.90	1.80	1.66	2.99	3.72	-1.18
	TCL中环	4.39	4.48	4.33	5.27	5.66	0.12
	天合光能	5.23	5.21	4.38	4.42	4.43	-2.28
	德业股份	5.73	5.89	5.33	5.37	5.19	0.57
	固德威	3.18	2.99	2.44	4.91	4.72	-3.02
	科士达	1.77	1.79	1.80	2.48	3.03	-3.53
	中天科技	11.21	11.38	12.64	12.81	8.90	-5.94
	晶科能源	3.67	3.67	3.47	9.33	4.94	-4.36
	大全能源	4.22	4.23	4.06	4.50	3.99	0.26

数据来源: wind、东吴证券研究所

图22: 本周全市场外资净买入排名

沪港通活跃个股		深港通活跃个股	
名称	净买入额 (亿元)	名称	净买入额 (亿元)
中国核电	6.18	东阿阿胶	2.88
药明康德	6.04	中国广核	1.80
中国神华	5.04	胜宏科技	1.62
工商银行	4.49	汇川技术	1.54
中国中车	4.38	牧原股份	1.47
中国平安	4.15	迈瑞医疗	1.42
长江电力	3.96	平安银行	1.42
东鹏饮料	2.75	三环传动	1.32
中国石油	2.67	新和成	1.23

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, 本周动力和储能市场开工有所恢复, 出于特朗普当选存在的政策不确定性, 储能等业务近期出现一定抢出口的操作, 物料需求和开工情况好转; 动力端国内新一轮以旧换新政策推进或对新能源汽车需求有所带动, 但持续性仍要关注市场反馈。

正极材料:

磷酸铁锂: 本周磷酸铁锂价格继续走弱。主要原因是其原材料碳酸锂和磷酸铁的价格均有所下降, 尤其是碳酸锂的下跌幅度较为明显。8月份的需求相比7月份持平或略有上升, 主要由于下游动力储能的刚需并未如预期般疲软, 市场库存也未达到预期的高位。行业竞争激烈, 一些龙头企业出现了剥离扩产产线的情况, 部分已投产的企业背后的大股东不愿继续投资, 转而寻求外部融资。然而融资和项目出售的难度较大, 价格较低, 企业面临两难选择。磷酸铁的价格也在走低, 主要由于工铵价格下降, 这一趋势主要受农用市场需求下滑的影响。磷化工企业对磷酸铁这一副业的重视程度下降, 一些企业因亏损严重而选择停产。

三元材料: 本周三元材料市场开工负荷有所降低, 动力端头部企业在7月补库之后, 8月订单有所下滑, 数码消费端暂未到下半年旺季前备货节点, 叠加锂盐等原料价格持续下跌, 下游电池企业拿货积极性一般; 目前对于8月份的预期环比有所减量。

碳酸锂: 本周碳酸锂市场遭遇了显著的价格滑坡, 上游锂矿价格的松动并进一步下滑, 市场看跌情绪较浓, 上游部分锂盐厂出于对后市价格走势的担忧, 目前有去库的心态, 报价有小幅下调。消息面, 7月31日, 雅保进行了100吨电池级碳酸锂的售卖招标, 最终成交价为81400元/吨(国内含税自提), 较上次在7月3日的招标下跌10350元/吨, 跌幅显著, 进一步加剧了市场的悲观情绪。从供给端来看, 尽管碳酸锂价格承压, 但对于那些拥有较高自供率的锂盐厂商而言, 其生产运营暂时未受到明显影响, 开工率保持稳定。然而, 对于那些依赖外部采购锂矿的厂商来说, 面对高企的成本压力和低迷的市场需求, 他们不得不选择减产甚至停产, 而青海地区正值生产旺

季，开工率依然维持在较高水平，使得国内碳酸锂的整体产量保持在高位。而在需求端，虽然下游铁锂需求保持稳定，但材料厂商普遍采取谨慎态度，以刚性需求为导向进行采购，并未出现大规模的备货行为。综上所述，目前碳酸锂市场尚未出现止跌企稳的迹象，随着锂矿价格的持续下跌，市场普遍预期碳酸锂价格也将继续走低。未来一段时间内，碳酸锂价格很可能会继续受到压制。

负极材料：本周负极材料市场整体变动较小。新的一月，负极企业依然保持谨慎态度，生产节奏较为一般，主要由于下游需求不足以支撑行业的大幅增长。行业内部出现了小幅分化的格局，部分企业开工率有所上升，但中小企业的开工率相对较低。价格方面，本周负极材料价格保持稳定，没有太大波动。本周针状焦市场整体价格波动不大。由于月底和月初订单情况不佳，厂家价格暂时没有进一步下调。随着时间推移，库存压力逐渐增大，预计价格将继续下降。原料价格在过去两周内有所下降。石油焦方面，上周价格调整后，本周价格保持稳定，出货情况一般，下游需求较差。整体来看，负极材料对低硫焦的需求有所下降。预计8月份低硫焦市场前景不佳，目前市场暂稳。石墨化代工市场需求减弱，代工厂在8月初的在手订单有所减少。订单结构方面，与7月相比，由于零散订单需求下降，长协订单的占比有所提升，但整体订单量仍然下降。价格方面，由于石墨化代工价格已经触底较久，价格暂时不会下跌，但下游需求不佳，价格也难以反弹。总体来看，8月初代工企业在手订单量减少，主要是零散订单需求减弱，价格与之前持平。整体而言，企业对8月的预期较为悲观。

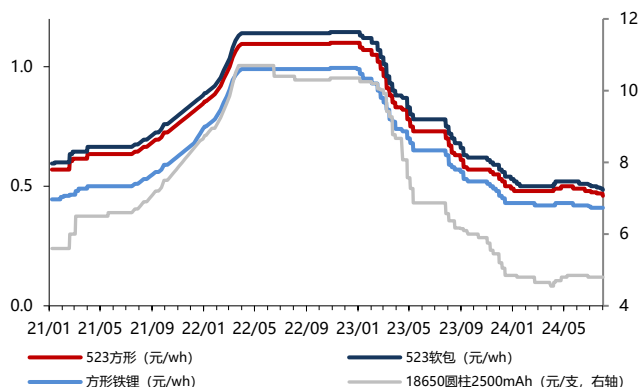
隔膜：8月预计整体排产在7月基础上有进一步上修的潜在可能，目前行业整体开工保持稳定，积极向好，准备Q3下旬的旺季需求。由于目前市场价格逐步探底，终端客户不仅仅关注价格，更加关注产品生产的稳定性以及其客户结构，单纯的低价竞标很难在终端客户有明显的上量。

电解液：本周电解液市场需求平稳，整体市场开工率及出货量基本保持稳定，在长期博弈情况下，电解液厂利润水平基本趋于稳定；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平稳，市场开工率基本稳定，但是下游客户拿货积极性有所下降，部分厂家库存量小幅增加；在成本推动及大厂招标价格的影响之下，本周六氟磷酸锂价格仍继续小幅下调，如果下游需求仍无明显的利好支撑，六氟磷酸锂价格仍将小幅波动。溶剂市场开工率基本稳定，出货量小幅波动，价格处于历史低价，无明显波动。添加剂市场供应充足，价格小幅下调。短期来看，整体市场需求基本以维稳为主。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

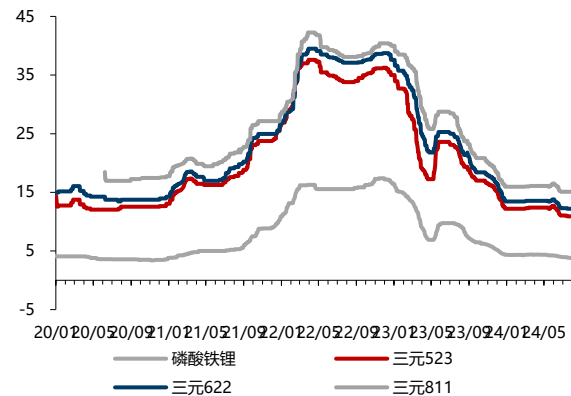
图23：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图24：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



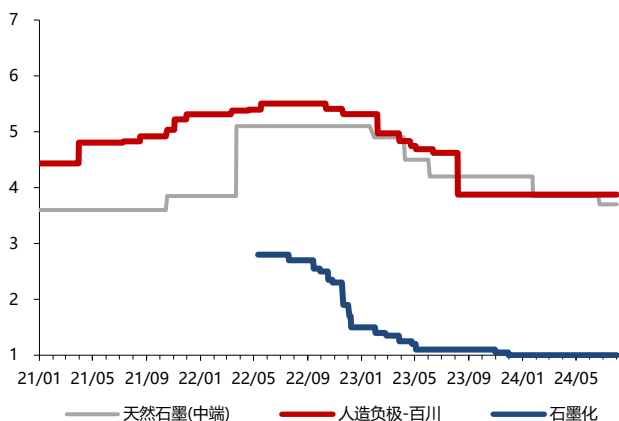
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 电池负极材料价格走势图 (万元/吨)



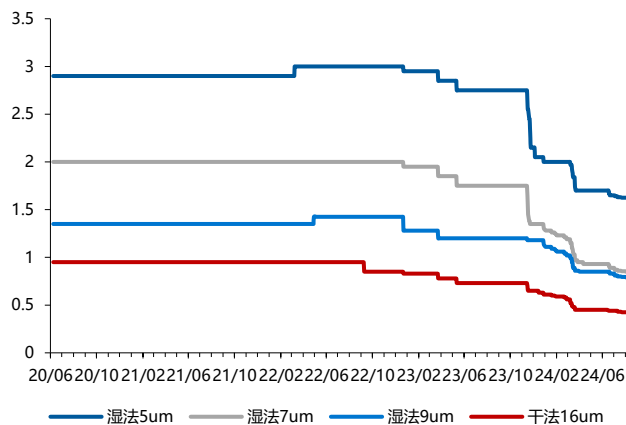
数据来源: 鑫椋资讯、SMM, 东吴证券研究所

图26: 部分隔膜价格走势图 (元/平方米)



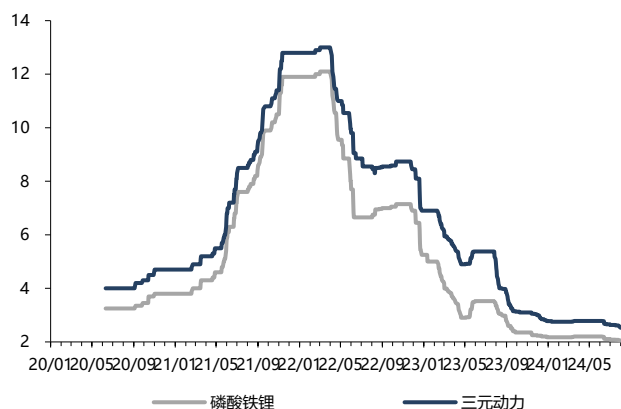
数据来源: 鑫椋资讯、百川, 东吴证券研究所

图27: 部分电解液材料价格走势图 (万元/吨)

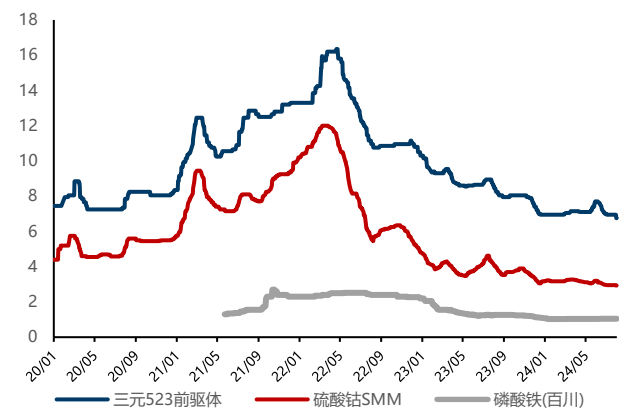


数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图28: 前驱体价格走势图 (万元/吨)

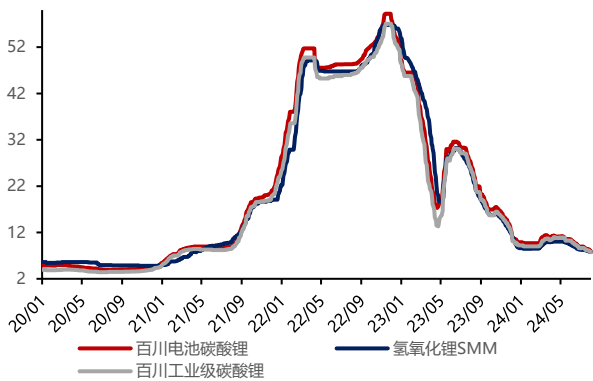


数据来源: SMM, 东吴证券研究所



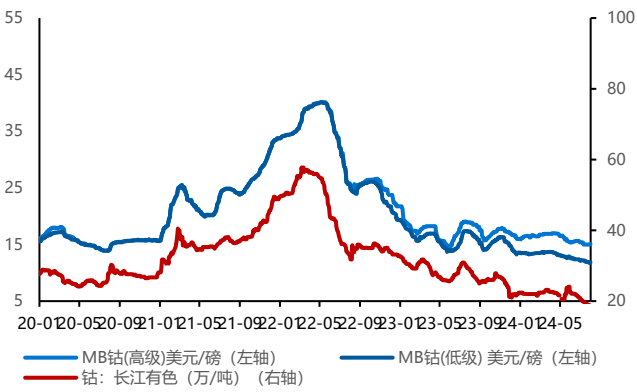
数据来源: 鑫椋资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

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(2024/8/2)									
曾朵红18616656981/阮巧燕18926085133/岳斯瑾/刘晓恬									
	2024-7-29	2024-7-30	2024-7-31	2024-8-1	2024-8-2	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	18.90	18.90	18.70	18.50	18.30	-1.1%	-3.2%	-12.9%	-18.3%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	19.45	19.40	19.40	19.40	19.35	-0.3%	-0.5%	-4.0%	-5.8%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	20.30	20.30	19.99	19.49	19.49	0.0%	-4.0%	-10.0%	-12.4%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	20.30	20.30	20.00	19.50	19.50	0.0%	-3.9%	-9.9%	-12.4%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	20.05	20.05	20.05	20.00	19.80	-1.0%	-2.5%	-8.8%	-12.0%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.77	13.23	13.23	13.32	13.11	-1.6%	3.0%	-4.2%	1.9%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.43	1.43	1.43	1.43	1.44	1.0%	1.0%	-4.7%	3.4%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	8.05	8.00	8.00	7.90	7.80	-1.3%	-4.3%	-9.8%	-8.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.95	7.80	7.80	7.75	7.65	-1.3%	-5.0%	-10.5%	-16.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.93	7.75	7.71	7.68	7.59	-1.2%	-5.1%	-11.6%	-13.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	8.30	8.05	8.05	8.00	7.90	-1.3%	-5.4%	-10.7%	-20.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	8.43	8.24	8.20	8.17	8.08	-1.1%	-4.8%	-10.9%	-16.6%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	8.65	8.45	8.45	8.35	8.25	-1.2%	-5.2%	-10.3%	-18.3%
金属锂: (万/吨) 百川	80.00	78.50	78.50	78.50	78.50	0.0%	-1.9%	-6.0%	-12.8%
金属锂: (万/吨) SMM	75.50	75.50	75.50	75.50	73.50	-2.6%	-2.6%	-7.0%	-7.5%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	8.50	8.50	8.35	8.35	8.35	0.0%	-1.8%	-6.2%	-14.4%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	7.9	7.8	7.8	7.8	7.8	-0.3%	-1.9%	-6.2%	-10.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.93	7.83	7.83	7.78	7.75	-0.4%	-3.5%	-6.4%	-9.9%
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	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	-1.2%	-2.6%	-5.7%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.58	2.56	2.56	2.53	2.53	0.0%	-3.3%	-4.7%	-8.8%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.83	5.80	5.73	5.72	5.71	-0.2%	-2.9%	-10.0%	-14.9%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.85	5.85	5.80	5.80	5.70	-1.7%	-2.6%	-7.3%	-13.6%
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	0.49	-5.8%	-5.8%	-5.8%	-4.9%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	-0.5%	-0.5%	-0.5%	-2.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.95	6.95	6.95	6.75	6.75	0.0%	-2.9%	-3.6%	-2.9%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	12.25	12.15	12.15	12.15	12.15	0.0%	-0.8%	-3.6%	-5.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	12.35	12.35	12.25	12.25	12.20	-0.4%	-1.2%	-3.2%	-3.6%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	3.65	3.65	3.63	3.63	3.63	0.0%	-0.7%	-0.7%	-6.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.85	2.85	2.85	2.78	2.78	0.0%	-2.6%	-2.6%	5.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	15.85	15.65	15.65	15.65	15.55	-0.6%	-1.9%	-5.4%	-10.1%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	15.95	15.90	15.85	15.70	15.65	-0.3%	-1.9%	-5.4%	-10.1%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.45	3.45	3.40	3.40	3.40	0.0%	-1.4%	-10.5%	-16.0%
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	3.80	3.75	3.74	3.73	3.71	-0.5%	-2.6%	-6.3%	-14.7%
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	-0.1%	-1.0%	-4.1%	1.3%
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%	0.0%	-1.5%	-18.8%
隔膜: 7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.855	0.855	0.855	0.855	0.85	-0.6%	-0.6%	-4.0%	-33.6%
隔膜: 9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.80	0.80	0.80	0.80	0.79	-0.6%	-0.6%	-4.8%	-28.8%
隔膜: 16um干法/国产 (元/平) SMM	0.425	0.425	0.425	0.425	0.425	0.0%	0.0%	-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	0.49	0.49	0.49	0.49	0.49	0.0%	0.0%	-3.0%	-7.5%
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/安)	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	14.5	14.5	14.5	14.5	0.0%	-6.5%	-6.5%	-21.6%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	18	17	17	17	17	0.0%	-5.6%	-5.6%	-22.7%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.50	6.20	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%

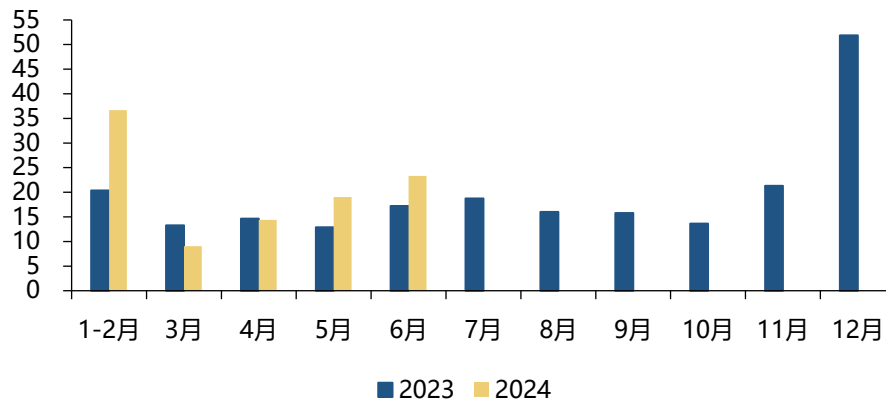
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

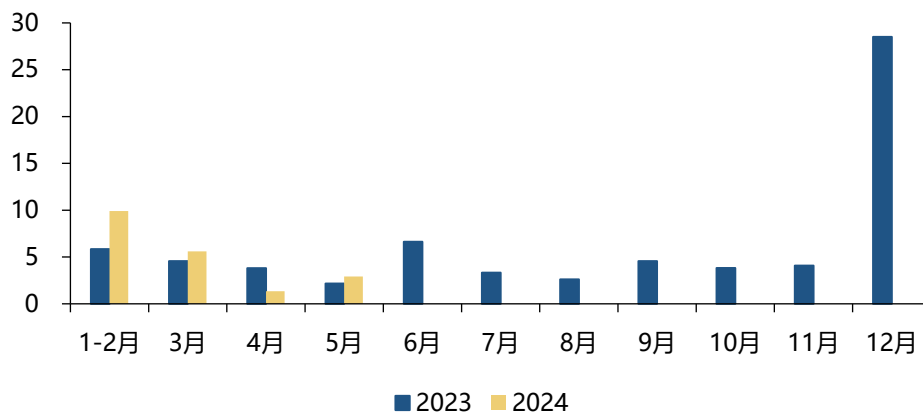
图32: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

随着市场上愈多硅料大厂产能的检修停产，本月硅料供给量相比 7 月初预估进一步下滑，7 月末开始新订单的洽谈增加，同时硅料库存水平逐步下滑。价格方面，随着硅料供需压力逐步缓解，近一段时间来与成本倒挂的硅料价格开始跃跃欲试，上周市场硅料包料价格有反弹迹象，本周有硅料大厂率先上调 N 型用料价格，上调幅度在 2 元/公斤左右，N 型用料市场高位价格来至 40 元/公斤以上，而能否带动整个硅料价格

的反弹还需进一步视下游采购接受度而定，目前下游采购的观望仍未有明显减弱。进入8月，硅料检修减产将进一步减少硅料供给，同时下游硅片排产又计划提产的预期下，硅料供需库存压力有望进一步释放缓解。

硅片：

本周国内主流硅片变化不大，个别尺寸硅片成交价格走弱。本周N型183硅片主流价格维持在1.1元/片上下，1.12元/片市场成交体量仍较为有限，持续上涨阻力不小。

N型210R硅片供过于求下价格小幅走弱，与183尺寸价格价差收窄，本周主流价格来至1.25-1.3元/片区间。对于后市硅片走势，8月市场硅片主流企业排产预期将有所提升，叠加现有的硅片库存量，届时8月的市场硅片供需压力仍不可大意；价格上上游硅料价格如能顺利触底反弹也将对已跌破成本线的硅片价格起到了一定支撑。HJT硅片方面，市场上HJT专用硅片供给企业家数增加，但各企业的HJT硅片报价价差略明显，高品质硅料成本下的硅片价格相对较为坚挺，目前HJT半片市场价格维稳在0.8元/片上下；低品质硅料成本下的HJT专用硅片价格略有走弱，本周价格来至0.67-0.75元/片区间。

电池片：

本周国内电池价格继续低位维稳，整体需求起色有限。Topcon183主流电池价格在0.28-0.3元/W。Topcon210R电池价格维持在0.29元/W上下，电池每片代工费用也维持在1.3-1.35元/片，此外各种各低价格的电池仍然影响着当前的电池环节。对于电池后期走势，近期下游组件涨跌声音互现，跌无可跌的电池价格能否触底回升也还需视下游组件环节接受度而定。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；本周HJT电池价格维稳，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。

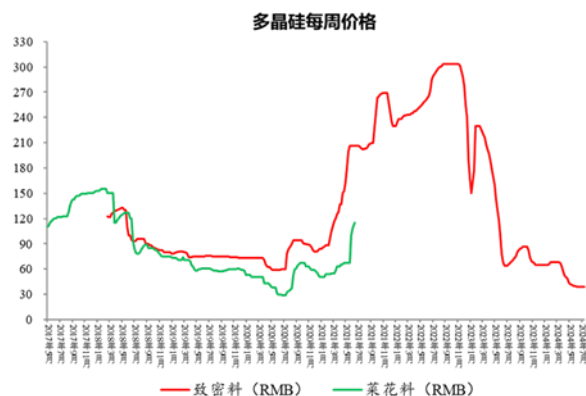
组件：

当前国内组件价格较为混乱，近一周国内大型光伏组件招标项目开标价格继续新低，Topcon组件价格均跌破0.8元/W，低位价格甚至直逼0.7元/W大关；市场分布式项目上组件价格更显混乱，各类抛甩货组件、转库存组件等依旧流通在市场上，市场整体偏好快进快出。但值得注意的是本周市场上再一次出现了大厂组件涨价的声音，但就目前市场上组件库存以及终端仍在观望的情绪下，组件价格实际上涨仍有不小难度。HJT组件方面，当前国内HJT组件项目需求比例不大但近期交货较为集中，价格相对平稳，本周国内690W以下HJT组件价格在0.82-0.85元/W区间。

辅材：

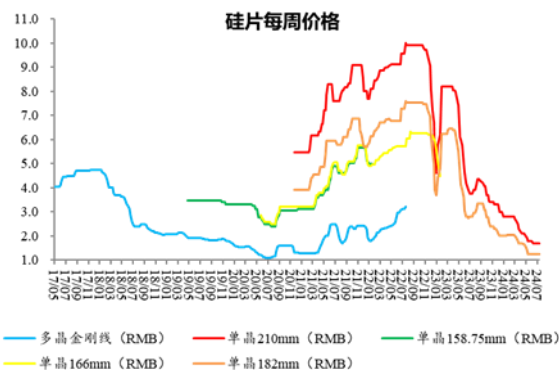
辅材方面，进入8月国内组件排产也有提产迹象，但部分辅材在现有库存压力下价格恐难有起色。

图34: 多晶硅价格走势（元/kg）



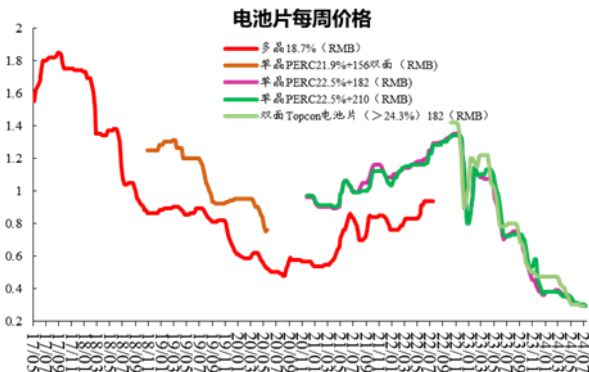
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图35: 硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

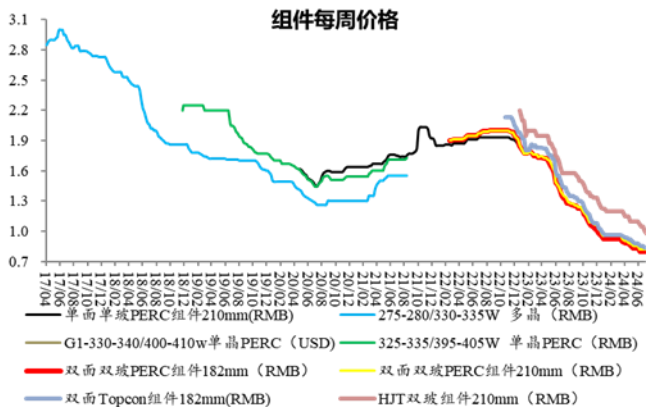
图36: 电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

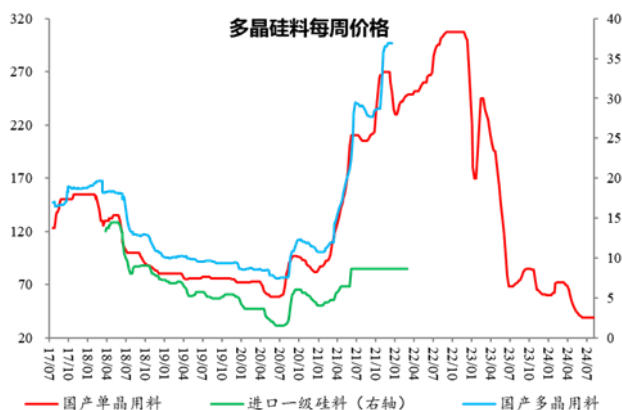
图38: 多晶硅价格走势（美元/kg）

图37: 组件价格走势（元/W）



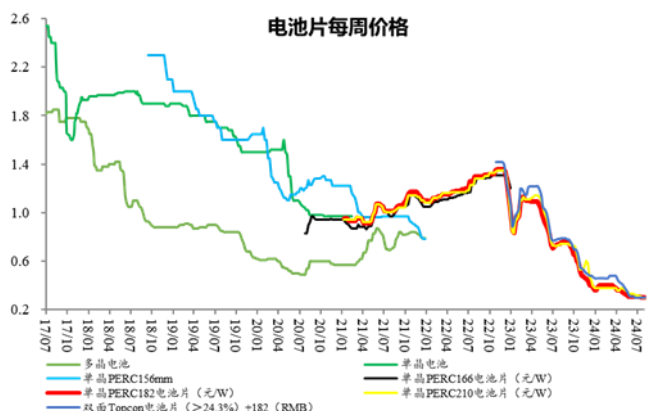
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图39: 硅片价格走势（美元/片）



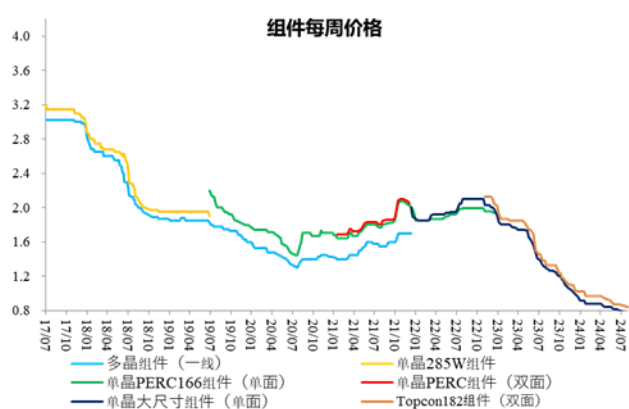
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图41: 组件价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

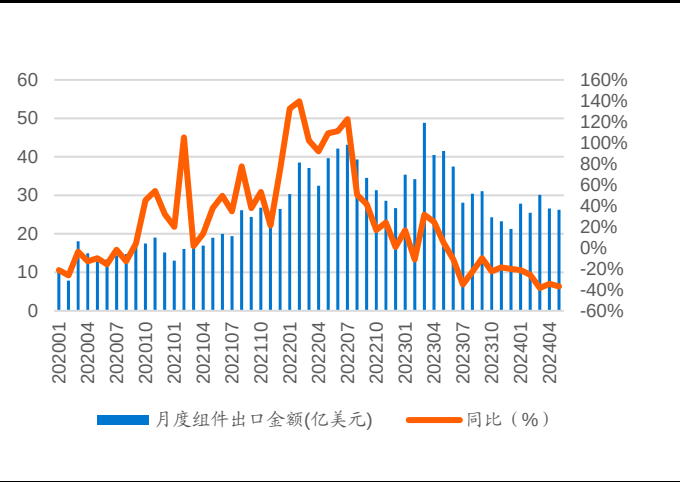
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20240727-20240802）							
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%	-2.50%	-20.41%	-44.29%	-78.33%
单晶硅片182	1.20	0.00%	0.00%	0.00%	-27.27%	-58.33%	-70.00%
单晶硅片210	1.75	0.00%	-2.78%	-2.78%	-18.60%	-53.33%	-68.18%
单晶PERC182电池	0.30	0.00%	-3.23%	-3.23%	-14.29%	-59.29%	-64.71%
单晶PERC210电池	0.30	0.00%	-6.25%	-9.09%	-21.05%	-58.90%	-64.71%
单晶PERC182组件(单面)	0.77	0.00%	-2.53%	-4.94%	-8.33%	-41.67%	-57.92%
Topcon182组件(双面)	0.84	0.00%	-2.33%	-3.45%	-9.68%	-	-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%	-3.70%	-20.41%	-40.91%	-79.47%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	0.00%	-24.24%	-55.36%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	-5.56%	-54.67%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.29	0.00%	-3.33%	-6.45%	-14.71%	-60.27%	-63.75%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	-3.33%	-6.45%	-19.44%	-59.72%	-63.75%
双面Topcon电池片 (>24.3%)	0.29	0.00%	-3.33%	-3.33%	-27.50%	-	-67.42%
双面Topcon组件182mm	0.83	0.00%	-2.35%	-5.68%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	23.50	-4.08%	-4.08%	-11.32%	-11.32%	-7.84%	-11.32%
光伏玻璃2.0mm	14.50	-6.45%	-6.45%	-21.62%	-21.62%	-19.44%	-25.64%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

数据来源：SolarZoom，PVinsight，东吴证券研究所

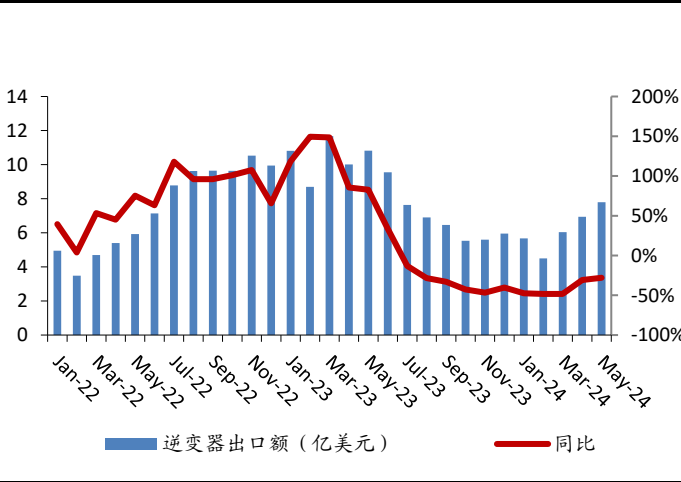
图43：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

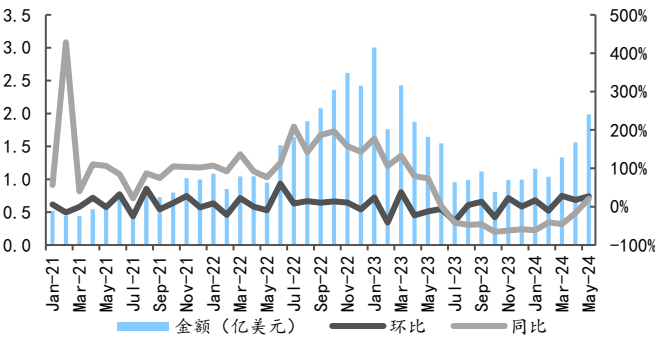
图45：浙江省逆变器出口

图44：月度逆变器出口金额及同比增速

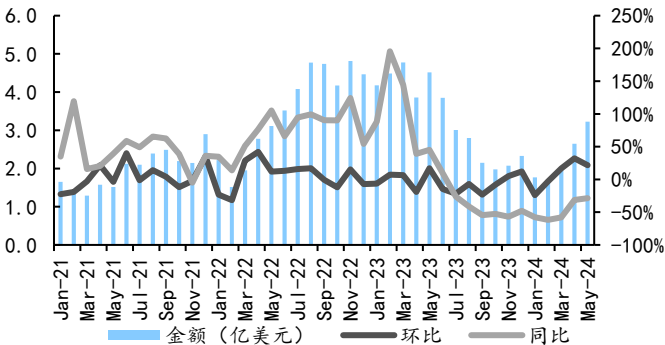


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图46：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2024 年 Q1 整体增速-1.5%。1) 分市场看，2024Q1 OEM 市场增速承压、项目型市场微增，先进制造承压，传统行业相对平稳。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-7.0%/+2.0%（2023Q4 增速分别-2.7%/+1.7%）。

图47：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图48：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2023								2024	
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%
纸巾	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%
造纸（纸巾）	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%
项目型市场合计	49024	1.3%	45356	2.1%	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

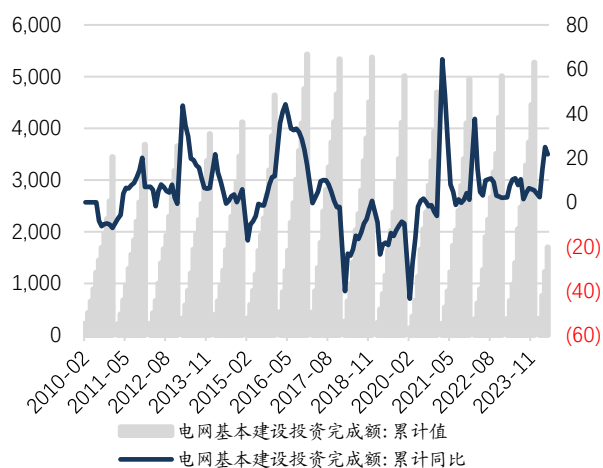
2024 年 7 月制造业 PMI 49.4%，前值 49.5%，环比-0.1pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.5%/49.4%/46.7%，环比+0.4pct/-0.4pct/-0.7pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024 年 1-6 月工业增加值累计同比+6.0%；2024 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.5%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

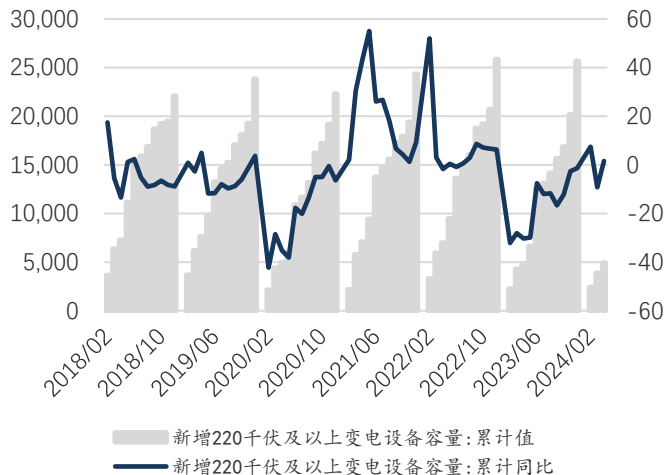
- 2024 年 1-6 月工业增加值累计同比+6.0%：2024 年 1-6 月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，6 月制造业规模以上工业增加值同比+5.3%。
- 2024 年 6 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.5%：2024 年 6 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.5%。
- 2024 年 6 月机器人、机床产量数据向好：2024 年 6 月工业机器人产量累计同比+9.6%；6 月金属切削机床产量累计同比+5.7%，6 月金属成形机床产量累计同比-6.7%。

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-%）

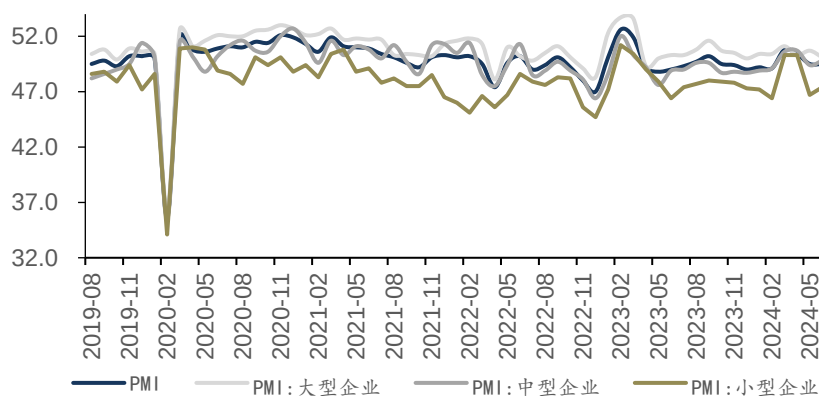


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

本周银价格上涨、铜价格下降。Comex 白银本周收于 28.56 美元/盎司，环比上升 2.26%；LME 三个月期铜本周收于 9,002.50 美元/吨，环比下降 0.97%。

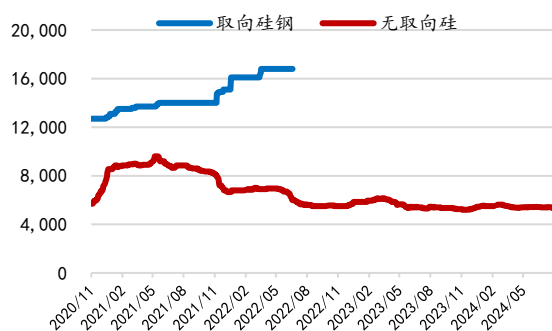
本周银价格上涨、铜价格下降。Comex 白银本周收于 28.56 美元/盎司，环比上升 2.26%；LME 三个月期铜本周收于 9,002.50 美元/吨，环比下降 0.97%。

本周铝价格下降。LME 三个月期铝收于 2,273.50 美元/吨，环比下降 0.18%。

本周无取向硅钢价格下降。无取向硅钢本周收于 5,350.00 元/吨，同比下降 1.11%。

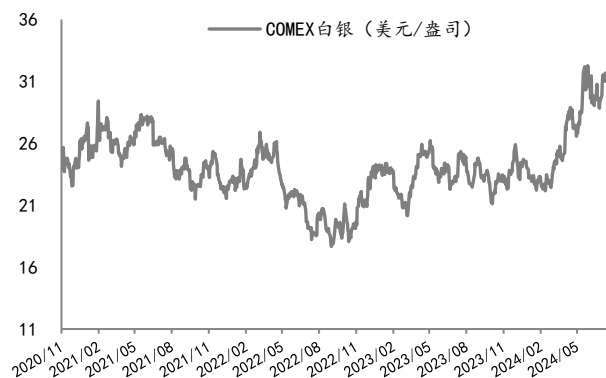
图52: 取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图53: 白银价格走势（美元/盎司）



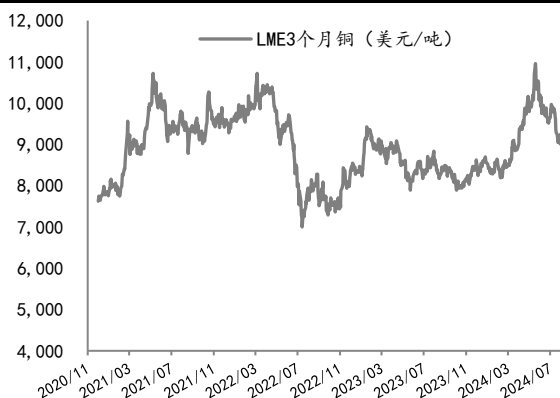
数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铜价格走势（美元/吨）

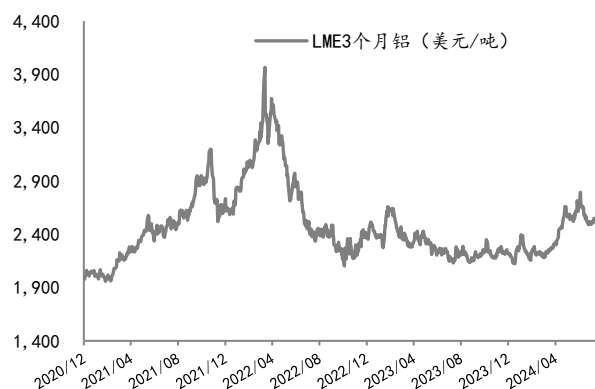


数据来源：wind、东吴证券研究所

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

国家能源局：新型储能装机上半年新增 32GWh，累计 99.06GWh，利用率大幅上升。7月31日，国家能源局发布上半年能源形势和可再生能源并网运行情况。截至2024年上半年，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达4444万千瓦/9906万千瓦时，较2023年底增长超过40%。2024年上半年，能源局统计数据下，我国新型储能新增装机规模约为1305万千瓦/3219万千瓦时（13.05GW/32.19GWh）。

https://mp.weixin.qq.com/s/kvcbVDnVp8wH0RFB_YHQQ

广东：配储扩大至 10%/2h，可跨地市配置，广东调整新能源配储范围及比例。7 月 26 日，广东省发展改革委发布《关于调整新能源发电项目配置储能有关事项的通知》（以下简称“通知”）。通知表示，扩大新并网项目配置范围及容量。2025 年及以后首次并网（指通过电网公司批复的正式接入系统方案并网）的海上风电、陆上风电和装机容量大于 3 万千瓦的光伏发电项目，按照不低于发电装机容量的 10%、时长 2 小时配置新型储能。自发文日起，新能源发电项目可跨地市配置储能。

<https://mp.weixin.qq.com/s/tBwCRJmqg5XIyolRs3tLow>

宁夏：宁夏拟降低独立储能充电成本，新能源配储要求升级，未配储超 30 天，按原比例 2 倍规模配储。7 月 31 日，宁夏回族自治区发展改革委发布《关于促进储能健康发展的通知（征求意见稿）》征求意见。文件表示，并网新能源项目未配储时间超过 30 天的，重新续租或自建时，按原配储比例 2 倍规模配置（时长不变）。支持容量（功率×时长）超过电化学储能容量 2 倍及以上的长时、安全、高效储能建设，新能源企业与该类储能签订租赁合同时，按其功率的 1.2 倍折算配储规模。存量新能源项目未配储或配储租赁到期后未续租的，在新能源消纳困难时优先弃电至装机容量的 10%

<https://mp.weixin.qq.com/s/kUNqwObRcQoHL2tvDCh-0g>

河北：支持储能容量租赁，未足额租赁按 1.2 倍支付费用，不再单独配建 100MW/200MWh 以下储能设施。8 月 1 日，河北省发改委发布《关于促进独立储能加快发展有关事项的通知》，通知提出：强化统筹支持新能源租赁独立储能容量。自 2024 年 9 月 30 日起，未开工新能源项目需配建储能的，鼓励优先通过租赁方式配置储能，不再单独配建容量低于 10 万千瓦/20 万千瓦时的储能设施。明确考核措施促进储能容量租赁。新建新能源项目未完成配建储能建设或租赁储能容量的，不得并网发电。已并网新能源项目未足额租赁储能容量的，其容量差额部分按照全网当月容量租赁均价的 1.2 倍支付相应容量租赁费用。

<https://mp.weixin.qq.com/s/VjehivXwJA83FakXrIH0-A>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

比亚迪：方程豹“豹 5”车型上线全新价格。比亚迪方程豹汽车官微今天晚间宣布，“豹 5”车型上线全新价格，售价区间现为 23.98 万元-30.28 万元。与此前 28.98 万元-35.28 万元的售价区间相比，该车全系车型售价下调了 5 万元。

<https://auto.sina.cn/7x24/?sid=121794>

辉能科技：辉能科技放缓法国固态电池建设进程。近日，中国固态电池企业辉能科技表态，计划控制扩张速度，放缓其法国固态电池超级工厂建设进程。此前在 2023 年 5 月 13 日，辉能科技宣布，将在法国敦刻尔克市新建一座固态电池超级工厂，总投资 52 亿欧元（约合 412.47 亿元），产能规划 48GWh，初期产能可能在 2 至 4GWh。7 月 11 日，辉能科技创始人兼首席执行官 Vincent Yang 出席了在巴黎举行的 2024 世界材料论坛并表示：“我们不想扩张得太快。我们的扩张速度将取决于汽车制造商”。这意味着辉能目前的法国固态电池超级工厂将暂缓扩张，原因在于电动汽车市场发展速度放缓。

<https://mp.weixin.qq.com/s/untKqrHJmq8eUCJvEbDQvA>

蜂巢能源：蜂巢能源第二代短刀快充锂电池完成大批量交付。蜂巢能源消息，目前，蜂巢能源第二代短刀快充铁锂电芯已经在上饶、盐城两个基地完成了对客户的大批量交付，预计今年交付 10 万套。该款短刀电芯首次使用飞叠热复合技术，并采用自主研发的第三代磷酸铁锂正极材料，在兼顾 2.2C 快充性能前提下，能量密度仍高达 188Wh/Kg，峰值可以达到 3C 以上，使充电时间缩短至 15 分钟，实现了“高能量密度+快充”的完美组合。

<https://auto.sina.cn/7x24/?sid=121839>

美国：美国关税上调推迟将两周生效。据路透社报道，美国贸易代表办事处在 7 月 31 日表示，美国对一系列中国进口产品的大幅关税上调，包括电动汽车及其电池、计算机芯片和医疗产品等，将至少推迟两周生效。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/239682>

上汽：上汽集团召开临时股东大会。7 月 31 日消息，据腾讯新闻远光灯报道，7 月 29 日，上汽集团召开临时股东大会，总裁贾健旭在会上介绍了上汽集团近期的业绩目标、新产品以及改革措施等问题。据贾健旭介绍，下半年，上汽集团将基于 DMH 超级混动、固态电池等核心技术，同时在燃油车、纯电车和混动车三个赛道发力。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/239725>

小米：7 月 SU7 交付超过 1 万台。日前，小米汽车公布 7 月交付数据，7 月交付小米 SU7(参数|询价)超过 1 万台，官方表示，8 月交付量将持续破万，预计在 11 月提

前完成全年十万台交付目标。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/239820>

理想：理想 7 月交付新车达 51,000 辆。在刚刚过去的 7 月，理想汽车再次展现了其强劲的市场竞争力，单月交付新车高达 51,000 辆，不仅刷新了公司月交付量的历史纪录，更实现了同比 49.4% 的显著增长。这一亮眼成绩标志着理想汽车在新能源汽车领域的持续突破与领先地位。

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1806176291414834706&wfr=spider&for=pc>

鸿蒙智行：鸿蒙智行 1-7 月交付近 24 万辆新车。8 月 1 日消息，2024 年 1-7 月鸿蒙智行累计交付 238287 辆，连续蝉联 30 万元以上新能源车型月销第一。如图所示，鸿蒙智行 7 月交付 44,090 辆，其中问界 M9 交付 18,047 辆，问界 M7 交付 16,562 辆，问界新 M5 交付 6,926 辆上市累计交付量同比增长 242%。

<http://news.10jqka.com.cn/20240801/c660388260.shtml>

3.1.3. 光伏

国能局：全国上半年新增发电装机容量 1.53 亿千瓦。国家能源局消息，上半年，全国新增发电装机容量 1.53 亿千瓦，其中，新增并网风电和太阳能发电装机容量 1.28 亿千瓦，占新增发电装机总容量的比重达到 84%。截至 6 月底，全国全口径发电装机容量 30.7 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，煤电 11.7 亿千瓦，占总发电装机容量的 38.1%；并网风电装机容量 4.7 亿千瓦，并网太阳能发电装机容量 7.1 亿千瓦，合计达 11.8 亿千瓦，占总装机容量的 38.4%，我国新能源发电装机规模首次超过煤电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240729/1391540.shtml>

渔光互补光伏：全球最大渔光互补光伏项目在滨州正式移交。日前，全球最大渔光互补光伏项目——滨州沾化区 2 吉瓦渔光互补发电项目二期工程生产移交仪式在施工现场顺利举行。各参建单位代表出席仪式。滨州滨州沾化区 2 吉瓦渔光互补发电项目共分五期建设。二期工程于 2023 年 11 月 28 日正式开工，次年 6 月完成 240 小时试运行，进入消缺阶段，直至生产移交。面对极端天气频发、施工场地狭窄、道路运输等多重挑战，建设团队迎难而上，充分发挥四新技术作用，提升施工质量、缩短工期，进入试运行时间比合同工期提前了整整 50 天，施工质量得到各方高度肯定。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240729/1391647.shtml>

贵州：贵州能源局公布光伏发电建设规模项目计划。7月29日，贵州省能源局发布《贵州省2024年度风电光伏发电建设规模项目计划（第一批）》。根据公示，总装机1635.3万千瓦。共包含161个风电项目，容量为1073.5万千瓦项目、44个光伏项目，容量共计561.8万千瓦。上述项目共分布在黔南州、六盘水市、黔西南州等6个地级市。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240730/1391863.shtml>

中国：中共中央政治局会议审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。据新华社报道，中共中央政治局7月30日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》。会议指出，要培育壮大新兴产业和未来产业。要大力推进高水平科技自立自强，加强关键核心技术攻关，推动传统产业转型升级。要有力有效支持发展瞪羚企业、独角兽企业。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?newsopenstyle=wind&lan=cn&device=android&version=24.2.2&code=88EAEF684E36&shareCode=2ae51682085a4a6bf3c562ce3ac8dd62#/666010FDB5F5A4889D1849EADF1193E3>

土耳其：埃尔多安宣布推出300亿美元规模的高科技激励计划。近日，土耳其总统埃尔多安在伊斯坦布尔的高科技激励计划（HIT-30）发布会上宣布，土耳其将推出规模为300亿美元的激励计划、重点吸引电动汽车、电池生产、半导体制造和能源技术等先进技术领域的投资。其中，包括为太阳能电池投资提供高达8,000美元/MW的补助，还将拨款17亿美元用于生产风能组件，以打造“国内风能品牌”。埃尔多安表示：“我们将为太阳能电池设施提供25亿美元的补助支持，旨在实现15GW的产能，并且我们已拨款17亿美元用于制造风能关键部件。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240731/1392185.shtml>

国家能源局：对11省分布式光伏垄断开发、产业配套、接网等展开专项监管；近日，国家能源局决定根据2024年能源监管工作安排，在11个省份展开分布式光伏备案接网推进情况的专项监管。此次监管将聚焦于地方各级能源主管部门的分布式光伏备案等政策执行情况，以及电网企业在分布式光伏接网、交易、结算等方面的监管，也可根据实际情况延伸至分布式光伏开发建设企业。监管内容主要涵盖分布式光伏备案、接入电网、交易、结算等四个方面，对于具体监管重点方向，相关省份可依据各自工作实际情况进行选择。

https://mp.weixin.qq.com/s/QUJpA_eBx04-xOkBpWkIKQ

出口：6月中国共出口 22.1GW 的光伏组件。InfoLink 海关数据显示，2024 年 6 月中国共出口约 22.1GW 的光伏组件，相比五月的 21.2GW 环比上升 4%；对比 2023 年 6 月的 18.1GW 同比则上升 22%。今年二季度，中国共出口约 64.3GW 的光伏组件，对比去年的 55.2GW 同比上升 16%；而截至六月，今年上半年中国共出口约 131.9GW 的光伏组件，对比去年的 106.1GW 同比上升 24%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240731/1392292.shtml>

3.1.4. 风电

2508MW！浙江再核准 5 个海上风电项目。近日，浙江省政府服务网连续发布普陀 2#[海上风电](#)场项目、象山 3#海上风电项目、象山 4#海上风电项目、象山 5#海上风电项目、象山 6#海上风电项目等五个海上[风电项目核准](#)批复文件，规模共计 2508MW。

[2508MW！浙江再核准 5 个海上风电项目-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

单机 14MW！中国能建中标 500MW 海上风电项目。国家电投阳江三山岛三海上风电场项目场址位于阳江市海陵岛南侧海域，场址面积 53k m²，场址中心离岸距离 83km，水深 47-52m。项目总装机 500MW，拟布置 14MW 级风力发电机组，风力发电机组通过 66KV 集电海缆接入集中送出项目的海上升压站。集中送出工程及储能另行立项，项目将通过租赁的方式配置 50MW/50MWh 的储能。

[单机 14MW！中国能建中标 500MW 海上风电项目-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

澳大利亚批准 12 个海上风电项目 潜在装机容量高达 25GW！日前，澳大利亚气候变化与能源部长 Chris Bowen 发布推文表示，共有 12 个[海上风电](#)项目全部获得了 Gippsland 海上风电区的可行性许可证，这些项目的潜在风电装机容量高达 25 GW。Gippsland 海上风区为澳大利亚划定的 6 个海上风电优先区域之一。

[澳大利亚批准 12 个海上风电项目 潜在装机容量高达 25GW！-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](#)

3.1.5. 氢能

规划 64 套制氢设备！新疆规模化制氢/氨项目 EPC 中标结果公示！ 7 月 25 日，新疆志臻绿氢能源有限公司绿电规模化制氢、氨项目（EPC）中标结果公示。中标人为新地能源工程技术有限公司含联合体（中建八局南方建设有限公司），中标价金额为 220242.659666 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240729/1391562.shtml>

国家能源集团科威尔签约！推动氢能关键装备检测共性技术研究。 7 月 25 日，国家能源集团氢检科技有限公司分别与中船（邯郸）派瑞氢能科技有限公司、西安隆基氢能科技有限公司和科威尔技术股份有限公司，就氢能关键装备检测合作进行签约。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240729/1391573.shtml>

中船风电敦煌风光氢储试验场项目建成投用。 由中船风电投资建设的敦煌风光氢储试验场项目建成投用，实现了风光离网制氢和氢燃料电池发电。项目投资 2000 万元，占地 6000 平方米，由中船风电完成研发和技术设计。项目以中船风电北湖风电场升压站厂用电为负荷，利用风电光伏作为清洁供电电源，电解水制氢作为调节性负荷，氢燃料电池作为调峰和后备电源，形成“源网荷储氢”微电网示范应用试验室。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240729/1391664.shtml>

7408 万元！中石化成功转让绿氢公司 100% 股权！ 7 月 30 日，全国公共资源交易平台发布中石化新星内蒙古绿氢新能源有限公司 100% 股权转让的交易结果。交易结果显示，受让方为中天合创能源有限责任公司，转让标的评估值为 7303.71 万元，成交金额 7408 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240801/1392389.shtml>

重塑能源签约绿氢制储输用一体化项目。 7 月 28 日，重塑能源与银川高新技术产业开发区正式签约了绿氢制储输用一体化项目，将联合氢能产业生态合作伙伴共同规划建设连接太阳山、灵武市、盐池县和宁东能源化工基地的长距离输氢管道等配套项目，依托宁夏氢能产业基础和资源禀赋，促进当地氢能产业更高质量发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240730/1391925.shtml>

国家电投风光制氢一体化示范项目可研招标。近日，国家电投电子商务平台发布中国电力国际发展有限公司 2024 年新能源项目第 22 批（2）集中招标招标公告，对中国电力通辽风光制氢一体化示范项目可行性研究报告编制进项招标，该项目规划建设 590MW 风电以及 70MW 光伏，为制氢及绿色甲醇工厂提供绿电（不含绿色甲醇生产项目设计），配套建设电化学储能设施（储能容量为新能源装机的 15%，储能时长为 4 小时、100MW/400MWh）、制氢装置（设计制氢能力 2.62 万吨/年）、储氢设施及相应辅助设施等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240731/1392255.shtml>

三一氢能与和利时签约 在新能源制氢领域合作。近日，三一氢能与和利时正式签署战略合作协议，标志着双方在新能源制氢领域的深度合作正式启航。双方将在新能源制氢、综合智慧能源服务、储能技术等多个领域展开深度合作，共同推进风电、光伏新能源并离网制氢项目的开发。此外，双方还将携手合作开发“绿电绿氢智慧工厂控制技术”，针对新能源制氢及后端化工等领域的系统控制进行技术创新。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240731/1392179.shtml>

3.1.6. 电网

7 月 29 日，世界首个柔性特高压直流工程开工。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，工程建成后预计每年可向浙江送电超过 360 亿千瓦时，也是首次在送受端均采用自主研发的特高压柔性直流输电技术。

<https://m.163.com/dy/article/J8C74S960511B8LM.html>

3.2. 公司动态

图56: 本周重要公告汇总

中熔电气	发布 2024 年半年度业绩预告, 2024 年 H1 实现归母净利润 0.63-0.67 亿元, 同比增长 11.13%-17.46%, 实现扣非净利润 0.60 -0.63 亿元, 同比增长 6.38%-12.46%
德业股份	2022 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期约 289.2 万份, 剩余预留授予部分第一个行权期约 43.6 万份
亨通光电	公司及控股子公司陆续中标国内外海洋能源项目合同, 中标总金额为 12.55 亿元
永太科技	2024 年限制性股票激励计划授予登记完成, 限制性股票授予 1164 万股, 占授予日公司总股本的 1.27%, 授予价格为 4.30 元/股
禾迈股份	计划以集中竞价交易方式回购公司已发行部分人民币普通股, 金额在 1-2 亿元, 用于员工持股计划或股权激励, 回购价格不超过 185 元/股。
铭利达	"铭利转债"将于 2024 年 8 月 5 日支付第一年利息, 每 10 张派发利息 3.00 元 (含税)。

信捷电气	2024 年上半年实现营业收入 7.97 亿元，同比增长 10.93%；归属于上市公司股东的净利润为 1.27 亿元，同比增长 21.74%。
蔚蓝锂芯	全资子公司天鹏锂能技术（淮安）有限公司收到江苏淮安清江浦经济开发区财政和资产管理局拨付的产业扶持资金 1000 万元，预计每年将增加公司利润总额 100 万元。
北京科锐	拟以 98 万元购买控股子公司郑州科锐同源电力设计有限公司 49%的股权，完成后将持有其 100%股权，并增资 4700 万元以增强其资金实力和综合竞争力。
中超控股	1) 控股孙公司江苏中超航宇精铸科技有限公司（江苏精铸）近日获得《发明专利证书》，专利涉及大型复杂薄壁铸件用蜡模托盘及相关制壳系统和方法；2) 2024 年上半年实现营业收入 23.68 亿元，同比下降 14.72%；归属于上市公司股东的净利润为-2013 万元，同比下降 108.14%。
宁德时代	截至 7 月 31 日，公司累计回购公司股份 1599.15 万股，占公司当前总股本的 0.36%，最高成交价为 194.10 元/股，最低成交价为 146.31 元/股，成交总金额为 27.11 亿元。
比亚迪	公司发布 2024 年 7 月产销快报。2024 年 7 月公司新能源汽车产量达到 32.09 万辆，同比增长 17.78%，销量为 34.24 万辆，同比增长 30.60%；今年累计新能源汽车产量为 195.29 万辆，同比增长 26.16%，销量为 195.54 万辆，同比增长 28.83%。
威胜信息	1) 7 月中标南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目和 2024 年配电智能网关框架采购项目，中标金额分别为 2.33 亿元、0.78 亿元；2) 2024H1 总资产为 44.05 亿元，较上年度末增长 3.46%；营业收入为 12.23 亿元，同比增长 20.76%；归属于上市公司股东的净利润为 2.72 亿元，同比增长 26.52%。
远东股份	7 月收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计 19.73 亿元。
中能电气	决定本次不向下修正“中能转债”转股价格，下一触发转股价格修正条件的期间从 2024 年 8 月 2 日重新起算，若再次触发，则再次召开会议。
厦钨新能	2024 年上半年实现营业收入 63.00 亿元，同比下降 22.43%；归属于上市公司股东的净利润为 2.39 亿元，同比下降 6.12%。
金风科技	为其全资子公司金风国际可再生能源和金风智利提供担保，金额分别为 1890.84 万美元、810.36 万美元，以支持《机组供货、安装及吊装协议》下的履约责任和义务，该担保至风机质保期结束（根据工期预计为 2027 年 9 月 20 日）。
恩捷股份	股东李晓华先生将其持有的部分公司股份办理了质押展期手续，占其所持股份比例的 12.72%，占公司总股本的 0.89%。
中信博	公司由于股权激励计划导致注册资本变更，注册资本由 13581.95 万元变更为 13629.50 万元。
伊戈尔	公司控股股东麦格斯解除质押股份 800 万股，占其所持股份比例的 8.58%，占公司总股本比例的 2.04%；同时再质押 700 万股，占其所持股份比例的 7.50%，占公司总股本比例的 1.79%。
天能重工	1) 决定本次不向下修正“天能转债”的转股价格，且未来六个月内如再次触发，亦不提出向下修正方案；下一触发转股价格修正条件的期间从 2025 年 2 月 3 日重新起算，若再次触发，将再次召开会议；2) 公司计划以自有资金回购不低于 5000 万元、不超过 10000 万元的公司股份，回购价格不超过 6.41 元/股，回购期限为 12 个月，回购股份将用于股权激励或员工持股计划。
万润新能	股东量科高投计划在未来三个月内通过集中竞价或大宗交易方式合计减持不超过 252 万股，不超过公司总股本的 1.998%。
海优新材	决定本次不向下修正“中能转债”转股价格，未来三个月内如再次触发，亦不提出向下修正方案，下一触发转股价格修正条件的期间从 2024 年 11 月 3 日重新起算。
中熔电气	发布 2024 年半年度业绩预告，2024 年 H1 实现归母净利润 0.63-0.67 亿元，同比增长 11.13%-17.46%，实现扣非净利润 0.60 -0.63 亿元，同比增长 6.38%-12.46%
德业股份	2022 年股票期权激励计划首次授予部分第二个行权期约 289.2 万份，剩余预留授予部分第一个行权期约 43.6 万份

亨通光电	公司及控股子公司陆续中标国内外海洋能源项目合同，中标总金额为 12.55 亿元
永太科技	2024 年限制性股票激励计划授予登记完成，限制性股票授予 1164 万股，占授予日公司总股本的 1.27%，授予价格为 4.30 元/股
禾迈股份	计划以集中竞价交易方式回购公司已发行部分人民币普通股，金额在 1-2 亿元，用于员工持股计划或股权激励，回购价格不超过 185 元/股。
铭利达	"铭利转债"将于 2024 年 8 月 5 日支付第一年利息，每 10 张派发利息 3.00 元（含税）。

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 (%)
300125.SZ	ST 聆达	涨跌幅达 15%	2024-08-02	2024-08-02	1	17,580.9835	19.93
300125.SZ	ST 聆达	连续 3 个交易日内收盘 价格涨跌幅偏离值累计 达 30%	2024-07-31	2024-08-02	3	45,101.6578	51.14
603988.SH	中电电机	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-29	2024-07-29	1	984.5460	10.06
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-07-26	2024-07-29	2	3,104.6062	21.02
603988.SH	中电电机	振幅值达 15%	2024-07-31	2024-07-31	1	54,342.4366	10.04
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-07-30	2024-08-01	3	165,902.6596	33.23
603988.SH	中电电机	涨跌幅偏离值达 7%	2024-08-02	2024-08-02	1	30,215.0863	-10.02
002196.SZ	方正电机	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-07-30	2024-08-01	3	80,188.0801	33.33
002196.SZ	方正电机	振幅值达 15%	2024-08-02	2024-08-02	1	67,219.7448	-2.96
000868.SZ	安凯客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-29	2024-07-29	1	53,892.9330	9.94
000957.SZ	中通客车	涨跌幅偏离值达 7%	2024-07-29	2024-07-29	1	120,077.0155	10.01
000957.SZ	中通客车	连续三个交易日内涨跌 幅偏离值累计达 20%	2024-07-26	2024-07-29	2	237,742.9004	21.04
000957.SZ	中通客车	换手率达 20%	2024-07-30	2024-07-30	1	230,987.8677	1.79
600686.SH	金龙汽车	振幅值达 15%	2024-07-30	2024-07-30	1	348,894.8393	9.99

600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-30	2024-07-30	1	348,894.8393	9.99
600686.SH	金龙汽车	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-07-29	2024-07-30	2	475,149.4478	20.98
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-07-31	2024-07-31	1	358,060.2791	-7.97
600686.SH	金龙汽车	振幅值达 15%	2024-08-01	2024-08-01	1	332,949.5062	6.37
600686.SH	金龙汽车	换手率达 20%	2024-08-02	2024-08-02	1	379,242.1339	8.32

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)
002438.SZ	江苏神通	2024-08-02	10.50	11.34	50.00
300750.SZ	宁德时代	2024-08-02	177.09	177.09	5.64
002322.SZ	理工能科	2024-08-01	14.54	14.54	51.67
600732.SH	爱旭股份	2024-08-01	9.15	9.15	22.00
600732.SH	爱旭股份	2024-08-01	9.15	9.15	22.00
002459.SZ	晶澳科技	2024-08-01	9.74	10.64	20.60
002459.SZ	晶澳科技	2024-08-01	9.74	10.64	21.00
300185.SZ	通裕重工	2024-08-01	1.54	1.92	38.57
603728.SH	鸣志电器	2024-07-31	32.84	40.14	14.00
002266.SZ	浙富控股	2024-07-31	2.81	2.89	475.00
600732.SH	爱旭股份	2024-07-31	9.43	9.43	23.33
002438.SZ	江苏神通	2024-07-31	10.00	11.11	100.00
688516.SH	奥特维	2024-07-31	39.20	39.20	95.66
002438.SZ	江苏神通	2024-07-31	10.00	11.11	50.00
002452.SZ	长高电新	2024-07-30	7.19	7.19	253.67
002738.SZ	中矿资源	2024-07-30	25.76	25.76	414.31
688503.SH	聚和材料	2024-07-30	24.64	27.08	8.50
688503.SH	聚和材料	2024-07-30	24.64	27.08	8.50
688503.SH	聚和材料	2024-07-30	24.64	27.08	9.00
835368.BJ	连城数控	2024-07-30	16.26	23.29	48.29
835368.BJ	连城数控	2024-07-30	16.30	23.29	25.00
603185.SH	弘元绿能	2024-07-30	15.04	15.04	180.00
600406.SH	国电南瑞	2024-07-30	24.05	24.05	172.80
300185.SZ	通裕重工	2024-07-30	1.50	1.89	48.65
000625.SZ	长安汽车	2024-07-30	14.45	14.45	14.00
603308.SH	应流股份	2024-07-29	11.60	11.60	22.00
002738.SZ	中矿资源	2024-07-29	25.91	25.91	40.10

300750.SZ	宁德时代	2024-07-29	167.25	184.53	1.20
300750.SZ	宁德时代	2024-07-29	184.53	184.53	2.67

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>