

电力设备行业跟踪周报

2024年09月30日

海外储能大爆发、锂电旺季持续、组件排产小幅提升  
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 6406 上涨 16.11%，涨幅强于大盘。锂电池涨 18.45%，新能源汽车涨 16.2%，电气设备涨 16.11%，光伏涨 15.85%，风电涨 14.2%，核电涨 12.33%，发电设备涨 10%。涨幅前五为德方纳米、佳云科技、易成新能源、寒锐钴业、航天机电；跌幅前五为保变电气、ST 惠程、海兴电力、坚瑞沃能、东旭蓝天。
- 行业层面：储能：国家发改委：碳达峰十大行动取得积极进展，新型储能平均时长 2.2h。甘肃民乐：加力建设国家重要综合能源基地，2030 新型储能装机达 1800MW。河南郑州：鼓励灵活发展用户侧新型储能，因地制宜配置风光储充一体化电站等设施。阳光电源在马来西亚签署 100MW/400MWh 储能合作框架协议。电动车：特斯拉官宣 Robotaxi 发布日为 10 月 10 日。马斯克：将载入史册；宁德时代 Z 基地着火，官方通报：目前没有接到人员伤亡的报告；六氟磷酸锂报价出现 1-2k 元幅度的上涨，相关厂商挺价行为得到市场回应；欧盟成员国预计在 10 月初对中国电动汽车加征关税的立法草案进行投票，该草案或将增加允许中欧继续谈判的条款；美国将拨款 30 亿美元用于 25 个电池制造项目；中国一汽拟投资控股力神青岛；搭载比亚迪第五代 DM 技术的海狮 05DM-i 及第二代宋 Pro DM-i 正区间为 25.98-33.98 万元，“全球首款 AI 汽车”小鹏 P7+ 将于 10 月正式发布；乐道汽车最新车型乐道 L60 将于 9 月 28 日启动全国交付，整车购买价格区间为 20.69-23.59 万元；哈弗品牌官方宣布第二代哈弗 H9 正式上市，新车共推出 3 款车型，售价区间 19.99-22.99 万元；深蓝 2025 款 SL03 焕新上市，四款车型的售价区间为 11.99 万元-14.69 万元；全新智己 LS6 上市 12 小时大定突破 6000 台，权益价售价区间 21.69-27.99 万元；中科创能新增 18GWh 固态电池产能规划。SMM 电解液 17.20 万/吨，+1.8%；镍：上海金属网 12.88 万/吨，+1.7%；碳酸锂：国产（99.5%）7.20 万/吨，+2.1%；工业级百川 7.35 万/吨，+2.8%；工业级 SMM7.14 万/吨，+1.9%；氢氧化锂：百川 7.45 万/吨，-0.7%；国产 SMM 6.9 万/吨，-0.8%；国产 7.19 万/吨，+1.4%；六氟磷酸锂：SMM 5.46 万/吨，+0.1%；电解液：磷酸铁锂 SMM2.02 万/吨，+1%；三元动力 SMM2.46 万/吨，+0.6%；负极：百川石油焦 0.17 万/吨，-0.5%；正极：SMM 锰酸锂-动力 3.55 万/吨，+4.4%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.31 万/吨，+1.2%；隔膜：SMM5 μm 湿法 1.61 元/平，-0.6%。新能源：国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据，全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%，光伏 8 月装机 16.46GW，同环比+3%/-22%，风电 8 月装机 3.7GW，同环比+42%/-9%；欧洲知名逆变器品牌 SMA 宣布重组；宁德时代未考虑收购光伏企业；通威与沙特国际电力和水务公司（ACWA POWER）签署了沙特 PIF 宁德 MUWAYH 光伏项目的供货协议。根据 Solarzoom，本周硅料 42.00 元/kg，环比持平；N 型 210R/N 型 210 硅片 1.30/1.60 元/片，环比持平/持平；N 型 182 硅片 1.15 元/片，环比持平；双面 Topcon182 硅片 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.72/0.77 元/W，环比持平/环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 21.50/12.50 元/平，环比持平/环比持平。风电：大金重工与欧洲某海工企业签署《单桩基础制造和供应合同》，总金额约 4600 万欧元（约合 3.61 亿元），将于 25 年交付完成。中广核帆石二海风项目启动 EPC 招标，计划 24 年 11 月 30 日开工，25 年 12 月 30 日前完成全部并网发电。本周招标：暂无。本周中标 1.1GW，陆上 0.76GW：1) 大唐：吉林 200MW；2) 乾安海宇：吉林 50MW；3) 大唐：内蒙古 60MW；4) 大唐：广西 100GW；5) 白银景泰：甘肃 200GW；6) 大唐：广西 70GW。海上 0.4GW：莆田平海湾、福建 400GW。本周开/中标 0.53GW。陆上 0.53GW；电气风电：辽宁 13MW；金风科技：新疆 500MW。海上暂无。电网：1-8 月电网投资 3330 亿元，同比增长 23%，8 月电网投资 383 亿元，同比增长 64%。

行业走势



相关研究

《时创与通威合作共促叠栅技术量产，看好相关设备商受益》

2024-09-22

《海外储能需求爆发、锂电小旺季持续、组件排产计划提升》

2024-09-22

- 公司层面：阿特斯：公布 2024 年限制性股票激励计划，拟授予激励对象 6945.5 万股，约占公司总股本的 1.88%，覆盖 745 名董事、高管和核心人员。2024-2026 考核年度扣非净利润目标值为 27.5/45.5/51.4 亿元，同比+5%/65%/13%；触发值为扣非净利润 22/36.4/41.1 亿元，同比+24%/65%/13%。艾罗能源：拟在浙江省桐庐经济开发区投资建设“大型储能系统及智慧能源系统研发生产项目”，项目总投资不低于 10.5 亿元。恩捷股份：拟 20 亿元在马来西亚投资建设锂电池隔膜项目。固德威：2024 年限制性股票激励计划向 187 名激励对象授予 140.7 万股，占公司目前股本总额的 0.58%。嘉元科技：广东嘉元科技股份有限公司关于自愿披露与梅州市梅县区人民政府签署《投资意向书解除协议》。
- 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；美国大储需求持续旺盛，欧洲、中东、拉美等大储需求大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长。国内光储平价时代，24 年 1-8 月储能招标 67.46GWh，同增 88%，我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 50%左右，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：8 月国内电动车 110 万辆，同环比增 30%/11%，略好于预期，9 月受益于地方政府汽车消费刺激及新车型上市，预计销量环比向上，全年增速有望超 25%；海外销量依然偏弱，8 月欧洲主流 9 国合计销量 12.6 万辆，同环比-39%/-20%，但碳排放考核+新车周期，预计 25H2 将开始改善；排产看，9 月环比增幅明显，龙头厂商为 10-20%，主要受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激，10 月预计环比继续 3-5%增长，预计景气度持续至 11 月底；盈利端，Q2 主要产业链盈利底部企稳，龙头优势明显，上周 6F 价格开始反弹 2k，价格将持续修复，预计锂电总体已触底企稳，预计 25H2 确定性反转。首推宁德时代、亿纬、裕能、科达利、天赐、尚太、璞泰来等锂电龙头公司。光伏：逆变器 Q3 排产环比约 20-40%增长，延续向好趋势；9 月组件整体排产持平，10 月排产总体预计 10%左右提升，部分龙头 20%+；主链条几乎全行业现现金成本，硅料玻璃端继续减产来加速行业出清并控制价格，硅料价格持续出现小幅上涨；需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20%左右，其中国内 240GW+。新技术上，Topcon 招标渗透率达 80%以上，部分公司开始 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。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，预计特斯拉 Q4 供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好 1 链确定性供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。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，明年确定性增长且可持续，继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。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、海外大储爆发有望持续高增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储订单大爆发）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法）、佰纳股份（份额逆势提升）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、二三季度恢复超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、天赐材料（电解液&六氟锂盐、新型锂盐领先）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著）、估值低）、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）、禾迈股份（微逆去年下半年重回高速增长、储能产品开始导入）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续提升高增长）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、许继电气（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、平高电气（特高压交流直流龙头、业绩持续超预期）、福斯特（EVA 和 POE 设备膜龙头、感光干膜上量）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹）、中国



688063.SH	派能科技	103	42.09	2.11	0.41	1.25	20	103	34	买入
603606.SH	东方电缆	346	50.26	1.45	1.83	2.81	35	27	18	买入
002518.SZ	科士达	106	18.16	1.45	1.53	1.93	13	12	9	买入
603218.SH	日月股份	119	11.57	0.47	0.62	0.75	25	19	15	买入
300919.SZ	中伟股份	315	33.63	2.08	2.14	2.62	16	16	13	买入
002487.SZ	大金重工	133	20.90	0.67	1.03	1.39	31	20	15	买入
300443.SZ	金雷股份	57	17.70	1.52	2.06	2.43	12	9	7	买入
688116.SH	天奈科技	84	24.48	0.86	0.87	1.06	28	28	23	买入
002979.SZ	雷赛智能	66	21.37	0.45	0.76	1.04	47	28	21	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至9月27日股价

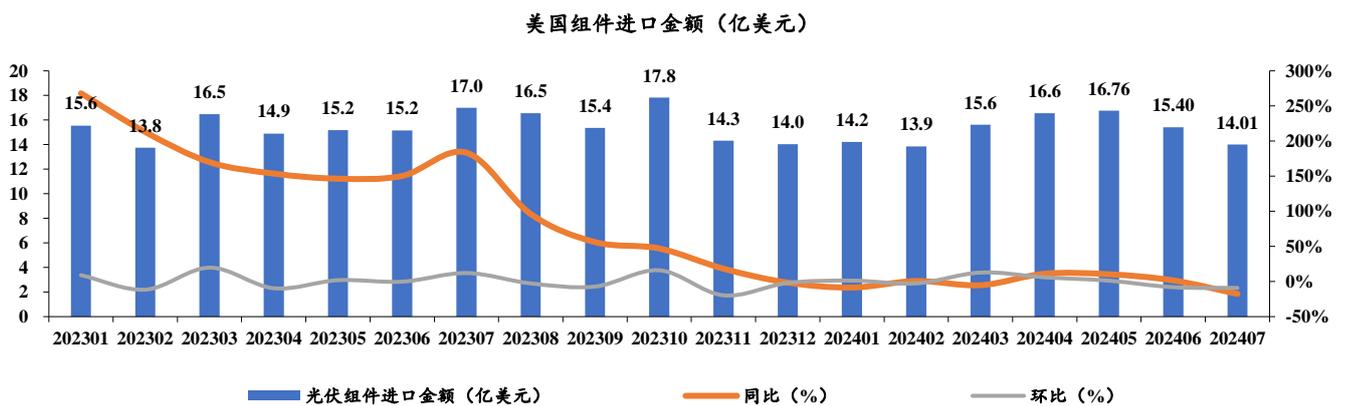
一、储能板块:

■ 美国光储

24年7月组件进口金额14亿美元, 同比-18%, 环比-9%; 进口5.6GW, 同比+17%, 环比-2%。24年7月进口价格为0.248美元/W, 同比-30%, 环比-7%。24年1-7月组件进口金额累计106.42亿美元, 同比-1%; 累计进口37.9GW, 同比+29%。

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8月美国大储新增装机961MW, 同环比+98%/+28%; 24年1-8月累计装机6GW, 同增62%。8月末美国大储备案量40.8GW, 较7月末微增1%, 较年初大增33%。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35GWh, 同比翻番。

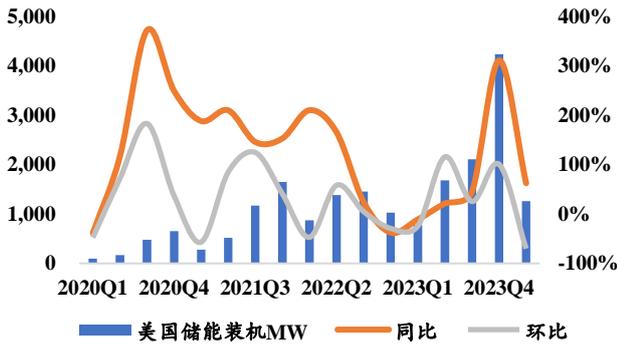
图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



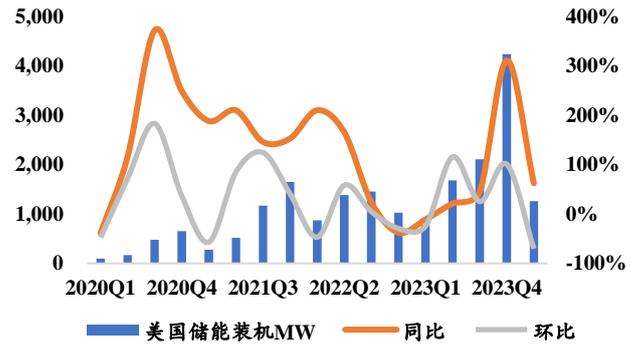
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)

图3: 美国电化学储能装机 (MWh)

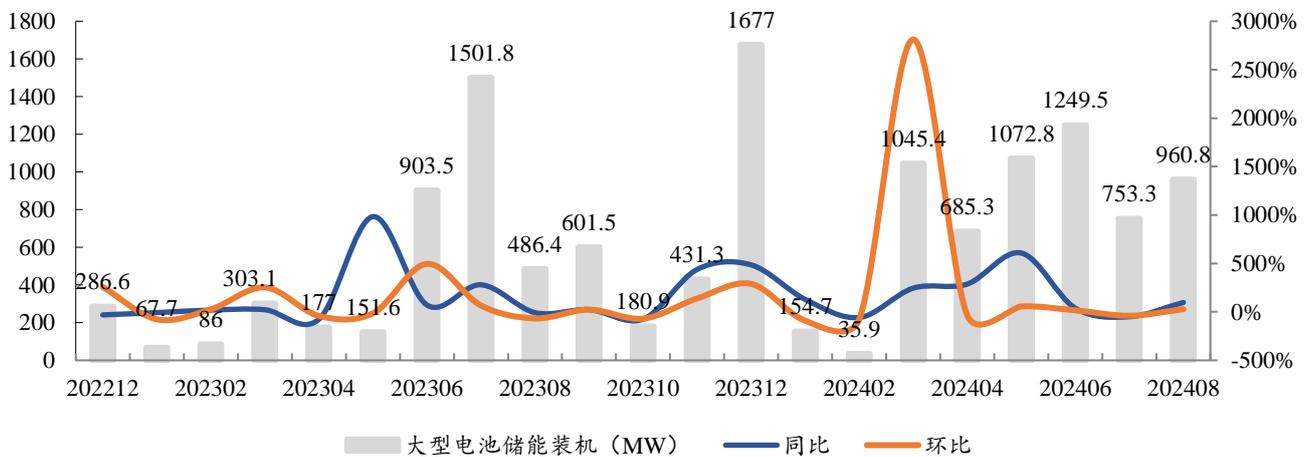


数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图4：美国月度大型电池储能装机（MW）

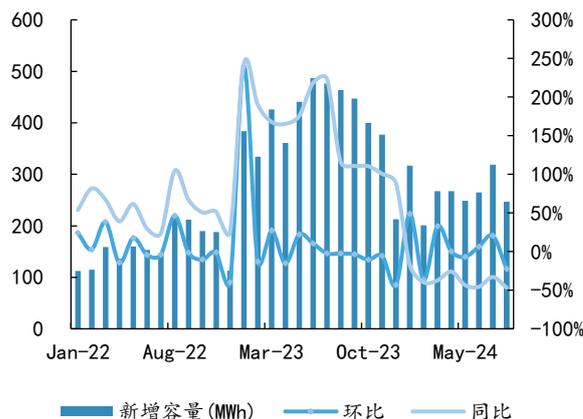
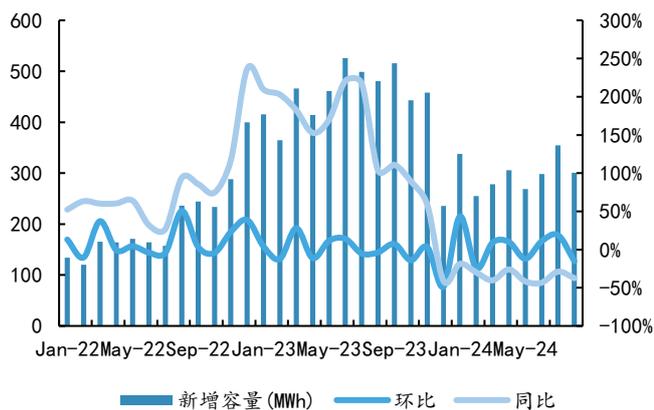


数据来源：EIA, 东吴证券研究所

24年8月德国储能新增装机 189MW/300MWh, 同比-41.1%/-37.5%, 环比+20.5%/-15.2%。其中户用储能新增装机 166MW/247MWh, 同比-47.0%/-46.8%, 环比-23.5%/-22.6%；工商业新增装机 3.6MW/8.1MWh, 同比-53.0%/-51.0%, 环比-32.0%/-31.1%；大储新增装机 19.4MW/45.5MWh, 环比+26.0%/+92.8%。

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9月21日至2024年9月27日，下同）共有5个储能项目招标，其中EPC项目3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9个。其中EPC项目2个，储能系统项目5个。本周无液流电池项目开标。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

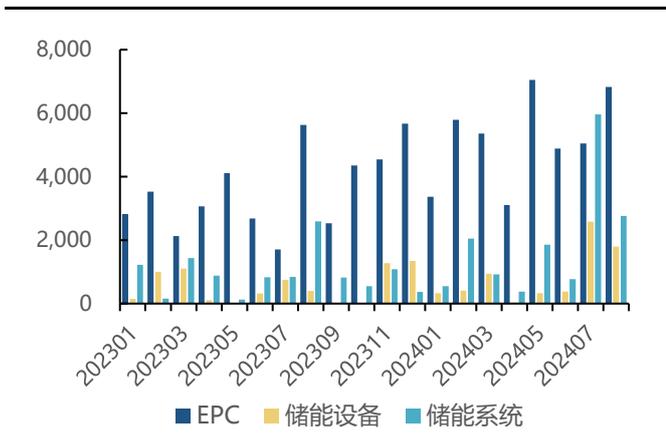
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/9/21	阳春保力新	葛洲坝预中标阳春保力新150MW/300MWh储能项目EPC	150	300	第一：中国葛洲坝集团电力有限责任公司；第二：中国能源建设集团广东火电工程有限公司	45000	预中标
2024/9/23	南方电网	2024年广州广汽荻原模具冲压有限公司用户侧储能项目储能电池系统（二次招标）	1.38	2.76	第一：因湃电池科技有限公司；第二：深圳龙电埃瑞斯新能源有限公司；第三：苏州汇川技术有限公司	268.824	预中标

2024/9/23	三峡能源集团	三峡能源阜南储能电站二期项目 EPC 总承包	39.8	79.6	第一：中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司和安徽国通电力建设有限公司联合；第二：山东电力工程咨询院有限公司和东营方大电力工程有限责任公司联合体	5919.92	预中标
2024/9/23	深州市坤腾储能有限公司	深州市坤腾 100MW/400MWh 共享储能项目总承包 (EPC)	100	400	第一：天津奥联新能源有限公司；第二：河南省启源电力勘测设计有限公司；第三：江苏中电科电力建设有限公司	620	预中标
2024/9/24	中国电建集团	围场风电储能一体化项目 30MW/120MWh 储能系统	30	120	河北建鑫新能源有限公司	11300	中标
2024/9/24	国能集团	国能新疆 300MW 光伏项目 25MW/100MWh 储能系统采购	25	100	第一：许昌许继电科储能技术有限公司；第二：江苏天合储能有限公司	4673	预中标
2024/9/24	泽安新能源 (济南) 有限公司	泽安济南莱芜区 200MW/400MWh 独立共享储能电站示范项目工程总承包 (EPC) 项目	200	400	国网山东综合能源服务有限公司、山东德润鑫电力设计有限公司	43504.04	中标
2024/9/25	广东能源集团	广东粤电电力销售有限公司 2024 年广州广芯封装基板有限公司储能项目工程总包采购	5.5	11	第一：深圳库博能源股份有限公司；第二：阳光电源股份有限公司	1496	预中标
2024/9/26	国投集团	国投桥西区 100MW 光伏复合项目储能系统设备采购	20	40	第一：北京四方继保工程技术有限公司；第二：东方旭能 (山东) 科技发展有限公司；第三：江苏天合储能有限公司	2070	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

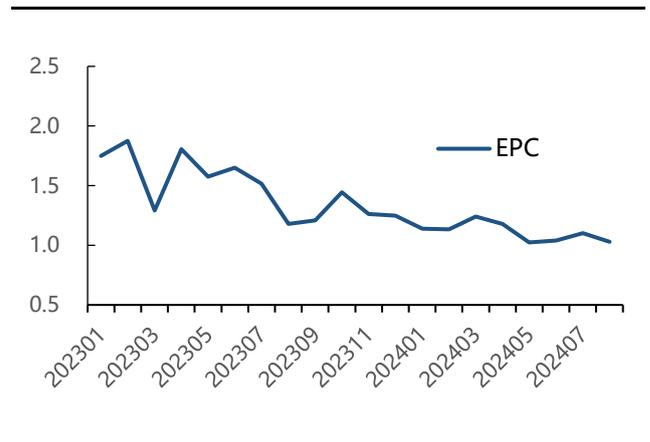
- 据我们不完全统计，2024年8月储能EPC中标规模为6.83GWh，中标均价为1.03元/Wh，环比下降6.69%。截至2024年9月27日，2024年9月储能EPC中标规模为7.32GWh，中标均价为1.13元/Wh。

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：

- **8月国内电动车销量环比向上，受益于储能拉动，排产9月明显增加。**8月国内电动车110万辆，同环比增30%/11%，全年维持25%增长至1180万辆预期。8月销量有所分化，自主品牌中，比亚迪8月电动车销37.3万辆，同环比+36%/+9%；吉利7.5万辆，同环比+60%/28%，表现亮眼；长城2.5万辆，同环比-5%/+3%；广汽3.5万辆，同环比-21%/0%，相对平淡。新势力中，鸿蒙智行3.4万辆，环比-24%；理想4.8万辆，同环比+38%/-6%，小鹏销量1.4万辆，同环比+3%/+26%；蔚来2万辆，同环比+4%/-2%；极氪1.8万辆，同环比+46%/+15%；哪吒1.1万辆，同环比-9%/0%；岚图0.6万辆，同环比+54%/+2%；深蓝2万辆，同环比+37%/+20%。排产看，9月环比增幅明显，龙头厂商为10-20%，主要受益于海外储能需求拉动，预计景气度持续至11月。

图10：主流车企销量情况（万辆）



单位: 万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	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	37.3	9%	36%	232.8	30%
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	28%	60%	45.6	85%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1+	-	-	5.0	-
鸿蒙智行	3.3	2.1	3.2	3.0	3.1	4.6	4.4	3.4	-24%	572%	27.0	671%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	-23%	522%	25.3	622%
智界				0.5	0.3	0.3	0.4	0.2	-35%	-	1.7	-
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	-6%	38%	28.8	38%
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3%	-5%	18.1	22%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	0%	-21%	24.8	-18%
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	20%	37%	12.1	74%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	15%	46%	12.2	81%
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	37%	114%	13.9	90%
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	-2%	4%	12.8	36%
哪吒汽车	1.0	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1	0%	-9%	7.6	-10%
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	26%	3%	7.7	17%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	2%	54%	4.3	90%
主流车企合计	45.3	26.8	53.0	54.9	61.2	66.3	66.0	70.2	6%	37%	443.8	41%
主流车企占比	66%	60%	65%	70%	68%	68%	70%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	-	-	-	-	-

数据来源: 各公司官网, 东吴证券研究所

- **欧洲 8 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 9 国合计销量 12.6 万辆, 同环比-39%/-20%, 其中纯电注册 8.8 万辆, 占比 70%。乘用车注册 55.0 万辆, 同环比-19%/-31%, 电动车渗透率 23%, 同环比-8pct/+3pct。主流 9 国 1-8 月累计销量 135.4 万辆, 同比-6%, 累计渗透率 20.3%。德国: 8 月电动车注册 4.1 万辆, 同比-60%, 环比-11%, 电动车渗透率 20.6%, 同环比-16.4/+1.4pct。英国: 8 月电动车注册 2.5 万辆, 同比+4%, 环比-38%, 电动车渗透率 29.4%, 同环比+1.6/+2.0pct。法国: 8 月电动车注册 1.9 万辆, 同比-34%, 环比-27%, 电动车渗透率 22.4%, 同环比-3.3/+1.6pct。意大利: 8 月电动车注册 0.5 万辆, 同比-53%, 环比-45%, 电动车渗透率 7.2%, 同环比-6.1%/-0.04pct。挪威: 8 月电动车注册 1.1 万辆, 同比+7%, 环比+75%, 电动车渗透率 95.7%, 同环比+5.7/+1.4pct。瑞典: 8 月电动车注册 1.1 万辆, 同比-26%, 环比+9%, 电动车渗透率 56.0%, 同环比-4/-4pct。西班牙: 8 月电动车注册 0.6 万辆, 同比-12%, 环比-33%, 其中纯电注册 0.3 万辆, 插混注册 0.3 万辆, 电动车渗透率 11.7%, 同环比-1/+3pct。瑞士: 8 月电动车注册 0.5 万辆, 同比-23%, 环比-7%。葡萄牙: 8 月电动车注册 0.4 万辆, 同比-19%, 环比-24%。

图11: 欧美电动车月度交付量 (辆)

单位: 辆	年初至今	202408	202407	202406	202308		
美国	纯电	833,670	121,189	103,716	107,297	106,884	
	yoy	9%	13%	3%	3%	1%	
	插电	-	17%	-3%	-3%	6%	
	电动车	210,542	27,093	23,192	22,928	24,175	
	yoy	15%	12%	-10%	-14%	76%	
	乘用车	1,044,212	148,282	126,908	130,225	131,059	
	yoy	11%	13%	0%	-2%	58%	
	渗透率	2%	17%	-3%	-7%	3%	
	乘用车	10,612,814	1,421,551	1,277,232	1,344,092	1,341,169	
	渗透率	9.8%	10.4%	9.9%	9.7%	9.8%	
欧洲九国	纯电	898,481	88,194	102,381	157,632	161,167	
	yoy	-10%	-45%	-11%	-3%	108%	
	插电	455,547	38,050	54,783	67,139	46,588	
	电动车	1,354,028	126,244	157,164	224,771	207,755	
	yoy	-6%	-39%	-10%	-4%	65%	
	乘用车	6,659,717	549,797	798,306	1,012,368	678,552	
	yoy	2%	-19%	2%	3%	24%	
	渗透率	-	-31%	-21%	18%	-13%	
	主流渗透率	20.3%	23.0%	19.7%	22.2%	30.6%	
	德国	纯电	241,911	27,024	30,762	43,412	86,649
插电		117,925	13,565	14,811	15,391	14,552	
电动车		359,836	40,589	45,573	58,803	101,201	
yoy		-22%	-60%	-28%	-15%	78%	
乘用车		1,907,226	197,322	238,263	297,329	273,417	
yoy		0%	-28%	-2%	6%	37%	
渗透率		-	-17%	-20%	26%	12%	
主流渗透率		18.9%	20.6%	19.1%	19.8%	37.0%	
英国		纯电	213,544	19,113	27,335	34,034	17,243
		插电	100,457	5,786	13,149	16,604	6,601
	电动车	314,001	24,899	40,484	50,638	23,844	
	yoy	15%	4%	17%	14%	72%	
	乘用车	1,238,855	84,575	147,517	179,263	85,657	
	yoy	5%	-1%	2%	1%	24%	
	渗透率	-	-43%	-18%	21%	-40%	
	主流渗透率	25.3%	29.4%	27.4%	28.2%	27.8%	
	法国	纯电	189,091	13,109	17,076	29,842	19,657
		插电	89,023	6,162	9,174	14,044	9,530
电动车		278,114	19,271	26,250	43,886	29,187	
yoy		1%	-34%	-13%	-14%	52%	
乘用车		1,126,907	85,977	126,037	181,712	113,599	
yoy		0%	-24%	-2%	-5%	24%	
渗透率		-	-32%	-31%	29%	-12%	
主流渗透率		24.7%	22.4%	20.8%	24.2%	25.7%	
意大利		纯电	41,995	2,605	4,292	13,415	7,437
		插电	36,487	2,425	4,889	5,607	3,356
	电动车	78,482	5,030	9,181	19,022	10,793	
	yoy	-15%	-53%	-3%	39%	115%	
	乘用车	1,092,683	69,603	126,330	161,420	81,029	
	yoy	4%	-14%	4%	15%	12%	
	渗透率	-	-45%	-22%	14%	-33%	
	主流渗透率	7.2%	7.2%	7.3%	11.8%	13.3%	
	挪威	纯电	68,440	10,480	5,934	14,009	9,250
		插电	2,418	161	153	931	724
电动车		70,858	10,641	6,087	14,940	9,974	
yoy		-8%	7%	-10%	6%	-6%	
乘用车		78,828	11,114	6,456	17,512	11,083	
yoy		-7%	0%	-14%	13%	-10%	
渗透率		89.9%	95.7%	94.3%	85.3%	90.0%	
瑞典		纯电	54,343	6,790	5,516	9,118	9,784
		插电	38,983	3,863	4,228	5,240	4,557
		电动车	93,326	10,653	9,744	14,358	14,341
	yoy	-12%	-26%	-6%	-14%	52%	
	乘用车	167,666	19,036	16,337	25,401	23,871	
	yoy	-8%	-20%	-6%	-10%	16%	
	渗透率	55.7%	56.0%	59.6%	56.5%	60.1%	
	西班牙	纯电	34,366	3,064	4,604	5,531	3,583
		插电	38,453	3,041	4,466	5,204	3,362
		电动车	72,819	6,105	9,070	10,735	6,945
yoy		0%	-12%	6%	-10%	66%	
乘用车		727,941	52,322	102,101	103,357	55,957	
yoy		9%	-6%	26%	2%	8%	
渗透率		10.0%	11.7%	8.9%	10.4%	12.4%	
瑞士		纯电	28,242	3,421	3,434	4,216	4,289
		插电	13,407	1,231	1,553	1,802	1,715
		电动车	41,649	4,652	4,987	6,018	6,004
	yoy	-8%	-23%	-8%	-20%	69%	
	乘用车	155,575	15,927	18,430	22,689	18,977	
	yoy	-4%	-16%	-1%	-10%	16%	
	渗透率	26.8%	29.2%	27.1%	26.5%	31.6%	
	葡萄牙	纯电	26,549	2,588	3,428	4,055	3,275
		插电	18,394	1,816	2,360	2,316	2,191
		电动车	44,943	4,404	5,788	6,371	5,466
yoy		10%	-19%	8%	7%	67%	
乘用车		164,036	13,921	16,835	23,685	14,962	
yoy		6%	-7%	-8%	-6%	-6%	
渗透率		27.4%	31.6%	34.4%	26.9%	36.5%	

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国 8 月销量修复，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：8 月电动车注册 14.8 万辆，同比+13.1%，环比+16.6%，其中纯电注册 12.1 万辆，同比+13%，环比+17%，占比 82%，插混注册 2.7 万辆，同比+12%，环比+17%，占比 18%，插电占比环比持平。乘用车注册 142.2 万辆，同比+6%，环比+11%，电动车渗透率 10.4%，环比增加 0.5pct，24 年 1-8 月累计销量 104 万辆，同增 11%。2024 年我们预计销量 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：**储能加持，行业 9 月排产提升明显，且价格见底，产能持续出清。首推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、尚太科技。同时推荐中伟股份、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、德方纳米、新宙邦、曼恩斯特等。

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

供应方面情况，本月新增产量实现连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势，该趋势本期延续。

本期市况与上期相似，上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 元左右，但是需要强调的是当前仍然有另外部分买家持有相当数量的硅料库存，以及正在执行的前期签订的订单，该部分订单对应前期的价格水平、略低于新签单价格；另外部分用户开工水平维持较低水平，因此对于新签单需求不甚强烈。

主流市场的买卖双方心态各异，包括买方之间的博弈心态也差异迥然，当前新签单价格的主流价格小幅回调能否继续在四季度维持趋势，除了与供给端硅料龙头企业的调控决策密不可分之外，面对四季度价格疲软的终端组件价格，实则仍然要面对的是产业链环节上下环节之间的激烈博弈。

市场情况复杂，各环节均存在不同程度的价格与现金成本水平倒挂的情况，近期市场也已经陆续出现货款支付延期或逾期无法支付的现状，部分企业尝试通过物料抵扣对应货款等特殊方式维持运行，实则已经开始全面挑战个别企业的经营现金流情况。

#### 硅片：

本周硅片主流成交价格水位依然平稳，关于调高报价部分，目前一线厂家仍坚守在每片 1.15 元人民币的价格未出货，然而在市场需求萎靡下，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。

细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币，每片 1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币，当前已经听闻 G12R 有每片 1.3 元人民币的成交出现。

展望后市，硅片市场面临着多重压力。由于当前市场上 183N 规格的成交价格未能达到卖方预期，导致部分厂家选择暂缓出货，也导致硅片库存量的持续攀升。市场各方仍在密切关注硅片价格能否成功上调，预计在中国国庆节前后，买卖双方的博弈将会有有一个阶段性的结果。预测最终的价格很可能在当前卖方报价和市场实际成交价之间找到一个平衡点，达成新的价格共识。

#### 电池片：

本周电池片价格范围如下：P 型电池片均价皆与上周持平，M10 价格落在每瓦 0.26-0.285 元人民币的区间；G12 价格区间则为每瓦 0.28-0.29 元人民币，目前多数厂家预计在十月起逐步关停 P 型产能，但整体价格走势还须观望组件端的后续需求。

N 型电池片方面，M10 价格仍在持续松动下滑，均价降至每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币，部分厂家仍有每瓦 0.275-0.28 元人民币的订单在本周交付，但该价格区间的量体仍占少数，总体来看，价格走势也随着厂家的订单规模与入库效率差异而呈现分歧。至于 G12R 与 G12 均价与价格区间皆与上周持平，分别为每瓦 0.27-0.29 元

与每瓦 0.285-0.29 元人民币。

因厂家大幅减产，当前电池环节的整体库存大约在一周左右，也有个别厂家的库存达到三天以下，在库存较为健康、并且十月电池排产环比九月继续下降的背景下，预期当前的供过于求情形有望好转，近期电池厂家也正酝酿上调报价，但总体来看，由于组件整体价格持续下跌，电池环节的议价能力仍相对受限，价格走势依旧主要取决于组件端的接受程度。

#### 组件：

本周项目执行九月订单，受市场需求萎靡、低价影响整体价格仍出现下探，均价已开始向下贴近每瓦 0.7-0.73 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间，分布项目价格约 0.67-0.79 元人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币，价格暂时稳定，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-7 分人民币。

近期低价、抛售、非常规渠道销售产品比过往增多，连带影响市场节奏。此外当前需求确实不如过往于长假前有积极备货的行为，接单状况不明朗的情势持续加大厂家压力。在此情况我们仍维持预测，短期内组件价格修复回升较有难度，厂家价格竞争策略越来越激进。不排除十月整体价格将下落到 0.7 元人民币以下，甚至贴近 0.65 元人民币的价位。

海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 0.12-0.125 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 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.12 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.11-0.12 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

#### 风电：

**本周招标 1.1GW。陆上 0.7GW：**1) 大唐：吉林 200MW；内蒙古 60MW；广西 70GW；广西 100GW；2) 乾安海宇：吉 50MW；3) 白银景泰：甘肃 200GW。

海上 0.4GW：莆田平海湾：福建 400GW

本周开/中标 0.53GW。陆上 0.53GW：1) 电气风电：辽宁 13MW；2) 金风科技：新疆 500MW。

海上 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	开标最低 公司	开标最低 价
华能江苏公司如东八仙角海上风电2024年度上海电气和远景风电机组日常巡检、维护、消缺项目	2024/7/17	300	华能	江苏	南通	海上风机	-	-	-	-	-	-
福建省三川海上风电有限公司海上风电场项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机	-	-	-	-	-	-
中国华电科工集团有限公司基建项目黑龙江华电哈尔滨二期100MW风电项目	2024/7/15	100	中国华电科工集团有限公司	黑龙江	-	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐一农安试车场自带有配置5万千瓦风电项目	2024/7/16	50	大唐	吉林	-	陆上风机	-	8月20日	-	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-
华润新能源曹县481.25MW风电项目	2024/7/16	481	华润	山东	菏泽	陆上风机(含塔筒)	-	8月9日	2150	中标	-	-
福建省三川海上风电有限公司海上风电场项目	2024/7/18	400	福建省三川海上风电有限公司	福建	莆田	海上风机	-	-	-	-	-	-
半岛北场址海上风电项目(含塔筒)	2024/7/22	504	华能	山东	烟台	海上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
吉林分公司新能源河北乾安西风电项目(不含塔筒)	2024/7/22	200	吉林分公司	吉林	长春	陆上风机	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
(生产服务类班车) 芜湖梁新能源公司所属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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
北方分公司新能源公司察右中旗灵改配置新能源项目(不含塔筒)	2024/7/22	810	北方分公司	0	北京	陆上风机	-	-	-	-	-	-
北方分公司锦屏山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	-	-	-	-	-	-
吉林分公司建龙自带负荷配置风光项目(不含塔筒)	2024/7/22	60	吉林分公司	吉林	长春	陆上风机	-	-	-	-	-	-
吉林分公司新能源河北农安电厂"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	-	-	-	-	-	-
围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、螺栓)招标公告	2024/7/22	100	山东电力建设第三工程有限公司	河北	承德	陆上风机(含塔筒)	东方电气	2024/7/29	3700	0	-	-
马山协合风力发电有限公司马山杨圩风电场2024-2026年度13台风机定期维护项目	2024/7/25	41	马山协合风力发电有限公司	广西	南宁	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华清青龙二里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	源电新能源	河北	秦皇岛	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
辽宁500MW风电机组集采	2024/8/2	500	辽宁晟莱普成套设备有限公司	辽宁	大连	陆上风机	运达股份	2024/8/21	1225	1225	中标	-
重庆华电酉阳龙潭湾7万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)采购	2024/8/9	70	华电	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
京能榆林鄂勒特高特高压外送新能源三期40万千瓦项目风力发电机组(含塔筒)采购	2024/8/7	320	京能	内蒙古	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中广核重庆城口康杆山1100MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	100	中广核	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核重庆城口月亮坪40MW陆上风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	40	中广核	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核重庆武隆兴顺56MW风电项目风力发电机组设备采购	2024/8/7	56	中广核	0	重庆	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核辽宁丁家房镇13.4MW分散式风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购	2024/8/9	13	中广核	辽宁	丁家房镇	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
京能电力蒙西区域火电机组灵活性改造消纳1018MW新能源项目风力发电机组及附属设备(含塔筒、螺栓)	2024/8/6	818	京能电力	内蒙古	乌兰察布	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐宁夏太阳光伏5MW分散式风电项目	2024/8/14	45	大唐集团	宁夏	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐湖北枝城50MW风电项目	2024/8/14	50	大唐集团	湖北	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐内蒙苏尼特左旗200MW风电项目	2024/8/14	200	大唐集团	内蒙古	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
中广核新疆阿勒泰吉木乃边合区绿电消纳50万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)设备采购	2024/8/16	500	中广核	新疆	阿勒泰	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中煤集团哈密综合能源示范基地350兆瓦/1400兆瓦时储能配套1400兆瓦新能源项目	2024/8/14	800	中煤集团	新疆	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
大唐重庆南川白杨坪风电项目小容量风力发电机组设备	2024/8/21	47	大唐集团	重庆市	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
华润新能源贵州黎平高杆坪风电项目风力发电机组(含塔筒) 货物及服务采购	2024/8/21	100	华润	贵州	0	陆上风机	-	-	-	-	-	-
龙源电力陆上风电项目塔筒法兰采购	2024/8/20	807	龙源电力集团	青海	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-
中泰新能源托克逊自备绿电替代风电项目风力发电机组(含塔筒、螺栓组件)设备采购	2024/8/20	1150	中泰新能源	新疆	吐鲁番	陆上风机	-	-	-	-	-	-
陕西延长石油物资集团关于延长石油新兴产业有限公司延安安塞10万千瓦风电项目	2024/8/28	100	陕西延长石油物资集团	陕西	0	陆上风机(含塔筒)	-	-	-	-	-	-

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增3个新项目：1) 阿勒泰年产1.44万吨风光制氢项目及阿勒泰输氢管道项目；2) 第十师北屯市屯南经济技术开发区50万吨液态阳光绿电甲醇项目。

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-详情	中版企业	总投资 亿	制氢能力 吨/年	用氢场景
阿勒泰年产1.44万吨风光制氢项目及阿勒泰输氢管道项目	新疆富蕴	2024年9月	风光制氢、输氢管道	新疆俊瑞田森能源科技有限公司、新疆俊瑞凌迈输氢管道有限公司	-	1.44万吨	风光制氢
第十师北屯市屯南经济技术开发区50万吨液态阳光绿电甲醇项目	第十师北屯市	2024年9月	绿电甲醇生产、电解水制氢及光伏发电	中科一碳能源科技(大连)有限公司	105.0	50万吨绿电甲醇	制氢、制绿甲醇

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2024年8月制造业数据有所承压，8月制造业PMI 49.1%，前值49.4%，环比-0.3pct；其中大/中/小型企业PMI分别为50.4%/48.7%/46.4%，环比-0.1pct/-0.7pct/-0.3pct；2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%；2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。2023年电网投资5275亿元，同比+5%，2024年1-8月电网累计投资3330亿元，同比+23.1%。

◆ **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。

◆ **8月制造业PMI 49.1%，前值49.4%，环比-0.3pct**：其中大/中/小型企业PMI分别为50.4%/48.7%/46.4%，环比-0.1pct/-0.7pct/-0.3pct。

- ◆ **2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%**：2024年1-8月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，8月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%。
- ◆ **2024年8月制造业固定资产投资累计同比增长9.1%**：2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。
- ◆ **2024年8月机器人、机床产量数据向好**：2024年8月工业机器人产量累计同比+9.9%；8月金属切削机床产量累计同比+7.7%，7月金属成形机床产量累计同比+3.2%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		订单	GR	
	销售/订单	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	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	-32%	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%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

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

24 年提前投运，建设进度持续加速中。

图15：特高压线路推进节奏

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标：

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。24 年前两批变电物资招标结构存在分化，第三批有明显修复。
- 一次设备：24 年前两批变电设备中高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 年第四批）

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24 (1)	24 (2)	24 (3)	24 (4)	24YTD YoY	24-4yoy
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	69,569	97,038	87,851	78,783	13.5%	72.6%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	2,378	2,135	3,096	2,307	6.3%	7.2%
电抗器	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	359	363	390	345	6.2%	48.7%
互感器	17,228	155.4%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	5,777	9,845	7,122	4,616	17.9%	25.3%
电容器	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	1,154	1,384	1,306	800	15.8%	31.1%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	995	1,915	937	515	30.5%	17.6%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	2,861	4,492	3,126	1,929	16.2%	10.5%
消弧线圈	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	389	509	563	247	15.9%	10.8%
开关柜	33,294	135.9%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	8,345	11,596	10,512	6,343	13.7%	-1.6%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	4,170	6,837	6,082	3,587	18.3%	39.2%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	243	536	411	223	17.3%	5.2%

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

- 关注组合和风险提示：
- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿

能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、金雷股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>19</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
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.....	25
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
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>33</b>
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.....	37
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	42
3.2. 公司动态.....	42
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>44</b>

## 图表目录

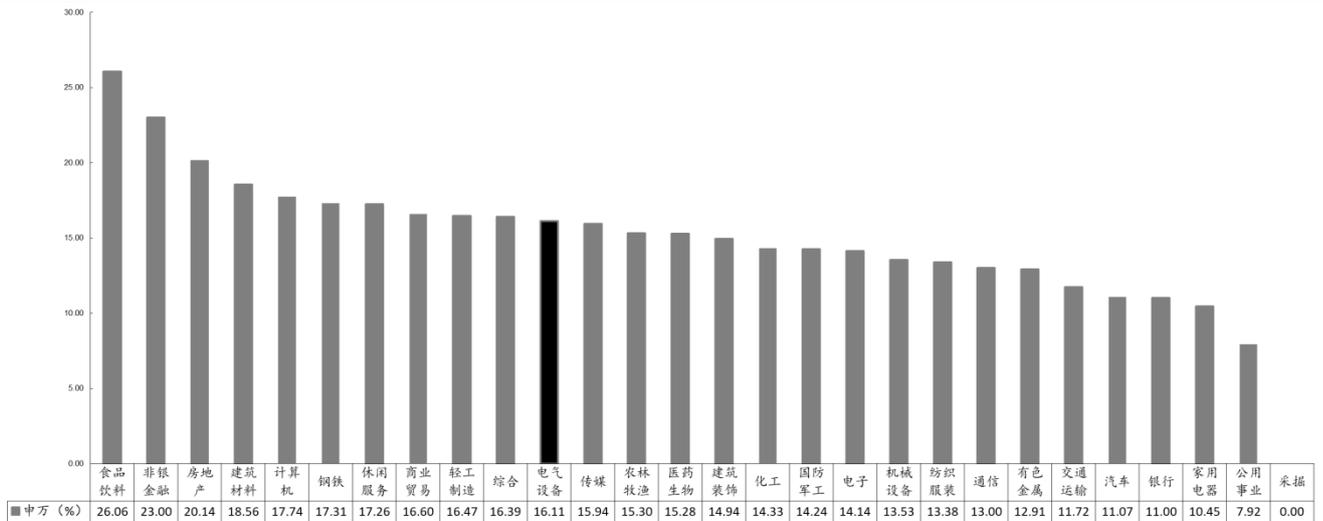
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	11
图 13: 本周新增氢能项目	12
图 14: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 15: 特高压线路推进节奏	14
图 16: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第四批)	14
图 17: 本周 (2024 年 9 月 23 日-9 月 27 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 18: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 9 月 27 日股价)	19
图 19: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 20: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 21: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 25: 前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 26: 锂价格走势 (万元/吨)	23
图 27: 钴价格走势 (万元/吨)	23
图 28: 锂电材料价格情况	24
图 29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 30: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 31: 多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 32: 硅片价格走势 (元/片)	27
图 33: 电池片价格走势 (元/W)	27
图 34: 组件价格走势 (元/W)	27
图 35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	28
图 36: 硅片价格走势 (美元/片)	28
图 37: 电池片价格走势 (美元/W)	28
图 38: 组件价格走势 (美元/W)	28
图 39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 40: 月度组件出口金额及同比增速	29
图 41: 月度逆变器出口金额及同比增速	29
图 42: 浙江省逆变器出口	29

图 43: 广东省逆变器出口.....	29
图 44: 季度工控市场规模增速 (%) .....	30
图 45: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) .....	30
图 46: 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 47: 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 48: PMI 走势 .....	32
图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) .....	32
图 50: 白银价格走势 (美元/盎司) .....	32
图 51: 铜价格走势 (美元/吨) .....	33
图 52: 铝价格走势 (美元/吨) .....	33
图 53: 本周重要公告汇总.....	42
图 54: 交易异动.....	42
图 55: 大宗交易记录.....	44
表 1: 公司估值.....	2

## 1. 行情回顾

本周（2024年9月23日-9月27日）电气设备 6406 上涨 16.11%，涨幅强于大盘。沪指 3088 点，上涨 351 点，上涨 12.81%，成交 22000 亿元；深成指 9515 点，上涨 1440 点，上涨 17.83%，成交 30882 亿元；创业板 1885 点，上涨 349 点，上涨 22.71%，成交 13535 亿元；电气设备 6406 上涨 16.11%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2024年9月23日-9月27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9月27日股价）

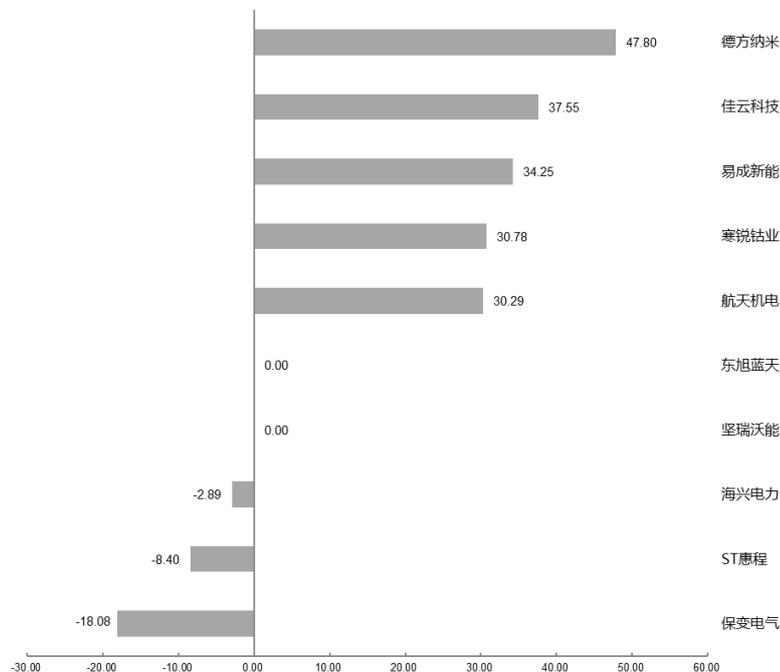
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
锂电池	4604.39	18.45	-20.65	-40.36	-57.40	-21.38	23.20	59.47	-1.75
新能源汽车	2862.17	16.20	-5.36	-9.41	-30.22	-0.41	62.62	74.55	3.63
电气设备	6406.21	16.11	-7.16	-31.47	-48.90	-24.44	47.12	82.98	19.03
光伏	7475.60	15.85	-21.88	-51.75	-61.88	-42.20	58.54	117.21	37.79
风电	2266.55	14.20	-16.96	-38.64	-53.44	-32.09	-4.40	23.58	-30.81
核电	1908.25	12.33	-3.46	1.74	-16.09	34.56	63.21	117.54	38.86
发电设备	7136.17	10.00	1.68	-25.37	-37.94	1.63	73.22	108.78	14.26
发电及电网	3120.03	7.00	16.37	17.65	4.61	36.71	42.21	56.38	37.28
上证指数	3087.53	12.81	3.78	-0.06	-15.17	-11.10	1.23	23.80	-6.64
深圳成分指数	9514.86	17.83	-0.10	-13.63	-35.96	-34.25	-8.78	31.42	-13.82
创业板指数	1885.49	22.71	-0.31	-19.66	-43.25	-36.44	4.86	50.78	7.58

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为德方纳米、佳云科技、易成新能、寒锐钴业、航天机电；跌幅前五为保变电气、ST惠程、海兴电力、坚瑞沃能、东旭蓝天。

图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

## 2. 分行业跟踪

### 2.1. 国内电池市场需求和价格观察

**锂电池：**本周锂电池市场整体表现符合预期，9月份的环比增幅在5%到10%之间。对于10月份的市场情绪，初步显示增量幅度可能会有所放缓，主要增量集中在头部企业，整体增幅预计在3%到4%左右。动力和储能领域的供给表现相对强势，而消费类市场在9月份已经启动了备货操作，但整体需求增幅预计不会太大。对于四季度的预期，市场整体增量空间将有所收窄，上游材料端的需求反馈也显示出没有特别高的增量预期。价格方面，由于原材料行情保持稳定，短期内报价波动不大，预计将以维稳运行为主。整体来看，本周锂电池市场维持了相对平稳的态势。

正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂价格在成本端带动下小幅上调，需求端维持高位，并且市场预期下月将继续维持高景气。除了储能端海外出口需求拉动外，国内新能源汽车

以旧换新鼓励政策的出台也使得动力端需求提高。另外，本周万润新能公告将在美国建厂的计划引人关注，至此除了德方纳米外，包括湖南裕能、常州锂源、华友集团等龙头企业均在海外规划了产能落地计划。

**三元材料：**本周，三元材料市场需求有所放缓。由于8月份下游电池厂已开启备货，9月份的采购需求出现小幅下降，降幅在1-2%左右，主要是头部动力电池厂库存调整为主。下游需求方面，尽管动力拿货有所降低，但数码消费类电池在9月份的开工和订单交付情况表现相对良好。展望10月份，动力电池市场的表现可能会比预期好，目前需求保持相对稳定，未出现因国庆假期生产调整而导致的订单大幅减少情况。价格方面，三元材料整体价格较为平稳。供给方面，由于三元材料的增量空间有限，供给端未出现显著变化。前驱体的供应环节与正极材料相比，9月份的备货量环比8月份有小幅增长，综合来看企业间主要是通过订单调整进行微调，整体供给并无较大差异。

**碳酸锂：**本周碳酸锂价格迎来一波小反弹，主要受下游采购情绪向好驱动，碳酸锂现货市场成交价格重心呈现上移。供应方面，本周由于矿石端有所减量，锂辉石及锂云母提锂开工率小幅下行，上游减产的动作也在慢慢兑现。需求方面，下游材料厂仍处在国庆节前备库周期，叠加部分材料厂存客供量级减少预期，采购需求有所好转，但目前铁锂厂思想转变比较大，碳酸锂稍微反弹就开始观望。由于供应端压力缓解、下游节前释放补库需求，需求和供给的一增一减带来了基本面的边际改善，但考虑到碳酸锂库存水平仍处高位，预计碳酸锂现货价格将呈现区间震荡。

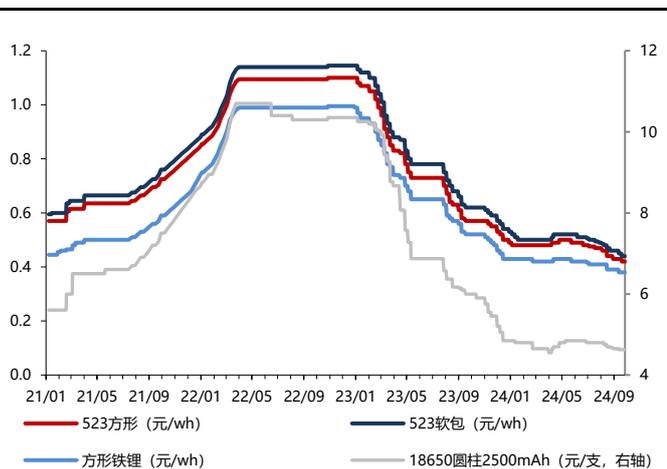
**负极材料：**本周负极材料市场继续回暖。与前期相比，生产情况有所好转，但整体增幅较为有限。预期未来需求增速可能放缓，企业生产节奏也有可能趋于平稳，甚至维持持平状态。价格方面，整体价格变动不大。虽然上游原料价格有所反弹，但对负极材料的价格支撑作用有限。供给端仍处于富裕状态，预计短期内价格将以稳定为主，维持震荡走势。本周针状焦市场整体持稳，但山东地区由于此前油品消费税补贴取消，导致企业成本上升，一些企业尝试提价，但下游客户尚未接受，双方处于博弈阶段。此外，负极材料的采购量偏低，主要由于企业原料库存较高，短期内难以消化，这在一定程度上限制了针状焦价格的上涨空间。石油焦方面，本月低硫焦供应依然偏紧，价格呈现稳中有涨的趋势，尤其是预焙阳极行业对低硫低钒的产品需求较大，出货情况良好。相较之下，负极材料和石墨电极行业的低硫焦需求疲软，市场整体运行较为平稳。本周石墨化市场整体变化不大，10月份的市场预期仍不明朗。中小型石墨化企业未收到明确的10月份订单指引，9月份的短期订单基本完成，长协订单暂无新的进展。外协企业的订单情况较为不确定，价格方面保持稳定，仍处于此前的水平。由于缺乏新的订单，石墨化厂商对价格波动的预期较低，且无法承受价格进一步下降。自供方面，下游电池市场小幅回暖，负极材料企业的自供情况良好，整体开工率保持稳定。总体来看，石墨化市场延续了前期的平稳态势，10月份的前景仍需进一步观察。

**隔膜：**临近 10 月，下游电池厂商陆续给到排产指引，整体下游需求指引仍然超预期表现。预计 10 月下游采购需求在 9 月基础上仍然有环比提升。个别头部厂商部分类型产品接近满产状态，整体而言，湿法头部四家厂商产能利用率环比提升，整体达到 75% 以上水平。预计该状态将持续至 11 月中旬，整体市场表现良好。价格方面，三季度整体保持稳定，预计下一轮的议价周期在 12 月，届时行业将开启新一轮的价格竞争。行业新闻方面：恩捷股份公布了马来西亚 10 亿平米的海外新基地的投资，国内的扩产在明显放缓，但是由于海外的优质隔膜产能尚未大规模形成，对于国内头部厂商而言，仍然存在供需之间的巨大差异。目前恩捷已经布局了欧洲匈牙利，美国以及马来三大海外基地，海外产能规划超过 25 亿平米，整体市场国内厂商海外布局产能规模超过 40 亿平米。

**电解液：**本周电解液市场需求平稳向好，部分电解液厂家反映部分电池厂开工率较高，且国庆期间不放假，小部分电池厂订单减量，海外个别电池厂几乎没有订单，在下游需求的带动下，电解液大厂出货量小幅提升。本周电解液价格稳定，无明显波动。原料方面，本周六氟市场需求小幅微增，在需求及价格上涨的带动下，部分六氟厂家开始计划恢复生产，整体市场开工率小幅提升；价格方面，在成本带动下，本周六氟价格小幅上调。溶剂产能充足，市场库存较多，由于原料成本上涨，本周溶剂价格继续小幅上调。添加剂市场供应充足，价格稳定。短期来看，整体市场稳中有增，预计 10 月份市场仍有小幅上涨。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

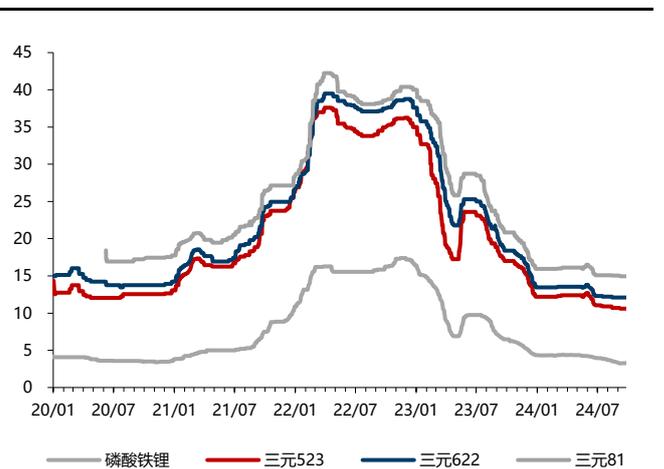
图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

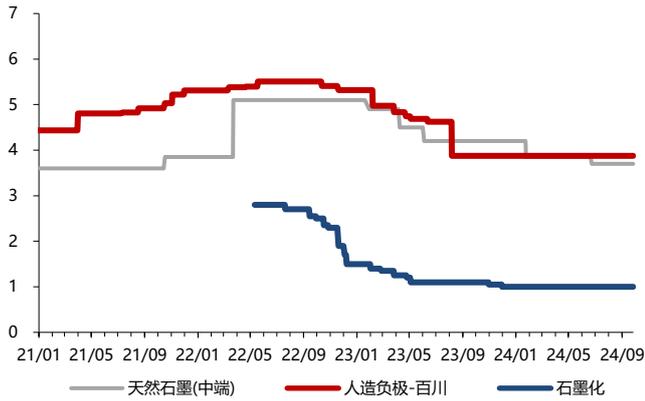
图22：电池负极材料价格走势（万元/吨）

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）

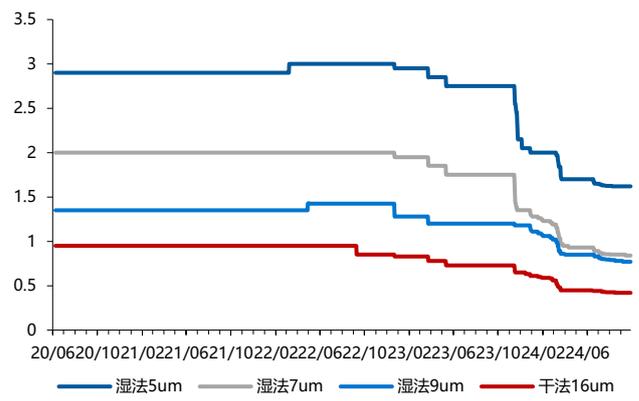


数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



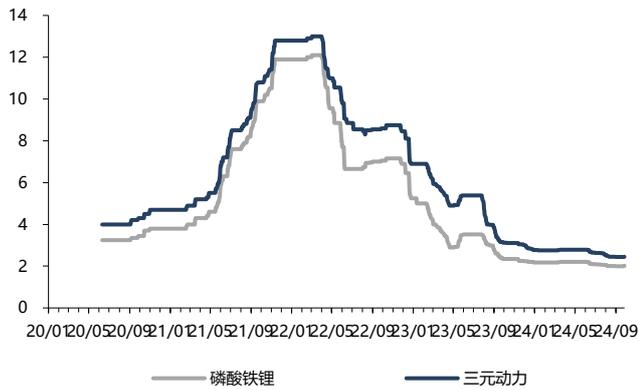
数据来源：鑫椏资讯、百川，东吴证券研究所



数据来源：SMM，东吴证券研究所

图24：部分电解液材料价格走势（万元/吨）

图25：前驱体价格走势（万元/吨）



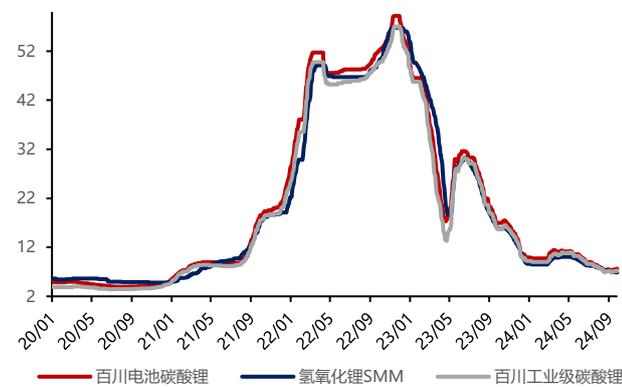
数据来源：SMM，东吴证券研究所



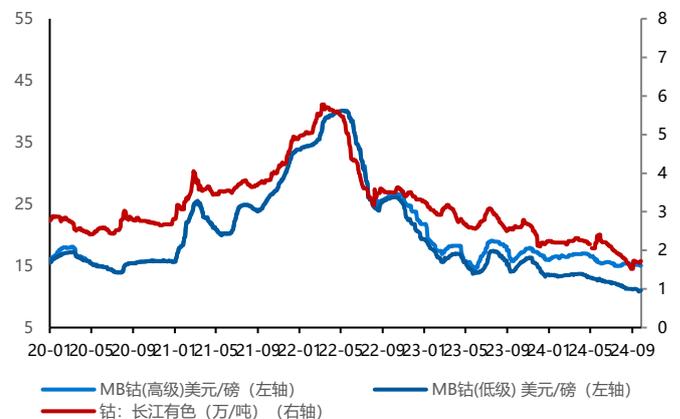
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图26：锂价格走势（万元/吨）

图27：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28：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/9/27)									
	2024/9/23	2024/9/24	2024/9/25	2024/9/26	2024/9/27	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴：长江有色金属市场 (万/吨)	16.70	16.70	17.20	17.20	17.20	0.0%	1.8%	13.2%	-23.2%
钴：钴粉 (万/吨) SMM	18.55	18.35	18.25	18.25	18.25	0.0%	-1.6%	-2.7%	-11.2%
钴：金川赞比亚 (万/吨)	16.89	16.89	16.89	16.95	17.22	1.5%	1.9%	-0.2%	-22.6%
钴：电解钴 (万/吨) SMM	16.90	16.90	16.90	16.95	17.20	1.5%	1.8%	-0.3%	-22.7%
钴：金属钴 (万/吨) 百川	17.00	17.00	17.00	17.00	17.10	0.6%	0.6%	0.3%	-24.0%
镍：上海金属网 (万/吨)	12.54	12.63	12.89	12.90	12.88	-0.2%	1.7%	0.7%	0.2%
锰：长江有色金属市场 (万/吨)	1.37	1.37	1.37	1.38	1.38	0.0%	0.5%	4.0%	-0.9%
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.05	7.05	7.20	7.20	7.20	0.0%	2.1%	1.3%	-15.3%
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.25	7.25	7.35	1.4%	2.8%	2.1%	-20.1%
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	6.99	7.01	7.10	7.09	7.14	0.7%	1.9%	1.3%	-18.9%
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.45	7.45	7.55	7.55	7.65	1.3%	2.7%	2.0%	-22.7%
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.40	7.42	7.51	7.51	7.55	0.6%	1.8%	1.1%	-22.1%
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.68	7.68	7.83	7.83	7.83	0.0%	2.0%	2.8%	-22.5%
金属锂：(万/吨) 百川	72.50	72.50	72.50	72.50	72.50	0.0%	0.0%	-0.7%	-19.4%
金属锂：(万/吨) SMM	68.00	68.00	68.00	68.00	68.00	0.0%	0.0%	-2.9%	-14.5%
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.50	7.50	7.50	7.50	7.45	-0.7%	-0.7%	-3.9%	-23.6%
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.0%	-0.8%	-4.1%	-20.3%
氢氧化锂：国产 (万/吨)	7.09	7.04	7.19	7.19	7.19	0.0%	1.4%	-1.0%	-16.4%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.83	1.83	1.83	1.83	1.83	0.0%	0.0%	0.0%	-12.9%
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.00	2.00	2.00	2.00	2.02	1.0%	1.0%	1.0%	-7.4%
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.44	2.44	2.44	2.44	2.46	0.6%	0.6%	0.6%	-11.5%
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	5.45	5.45	5.46	5.46	5.46	0.0%	0.1%	1.1%	-18.6%
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	0.0%	0.0%	0.0%	-18.2%
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	4.8%	15.8%
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.50	0.50	0.50	0.53	0.53	0.0%	5.0%	5.0%	7.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.51	0.51	0.0%	2.0%	5.2%	0.0%
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.04	1.04	1.04	1.04	1.04	0.0%	0.0%	0.0%	-2.8%
前驱体：三元523型 (万/吨)	6.65	6.65	6.65	6.65	6.65	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	11.60	11.60	11.60	11.60	11.60	0.0%	0.0%	-0.9%	-9.4%
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.80	11.75	11.75	11.70	11.65	-0.4%	-1.7%	-2.9%	-7.9%
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	3.56	3.55	3.55	3.55	3.54	-0.1%	-0.6%	-0.8%	-8.6%
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.81	2.81	2.81	2.81	2.81	0.0%	0.0%	0.0%	6.9%
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	14.75	14.65	14.65	14.65	14.65	0.0%	0.0%	-1.7%	-15.8%
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	14.65	14.65	14.65	14.65	14.65	0.0%	0.0%	-1.7%	-15.8%
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.45	3.55	3.55	3.55	0.0%	4.4%	9.2%	-12.3%
正极：三元111型 (万/吨)	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	0.0%	0.0%	-1.0%	-14.2%
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.60	10.60	10.60	10.60	10.60	0.0%	0.0%	-0.9%	-13.1%
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	0.0%	0.0%	0.0%	-10.0%
正极：三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.95	14.95	14.95	14.95	14.95	0.0%	0.0%	-0.7%	-6.3%
正极：磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.27	3.28	3.30	3.30	3.31	0.3%	1.2%	-1.5%	-24.0%
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	0.17	0.17	0.17	0.17	0.17	0.0%	-0.5%	-2.5%	-5.3%
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-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	1.62	1.62	1.62	1.62	1.61	-0.6%	-0.6%	-0.6%	-19.5%
隔膜：7um湿法/国产 (元/平) SMM	0.84	0.84	0.84	0.84	0.84	0.0%	0.0%	-1.2%	-34.4%
隔膜：9um湿法/国产 (元/平) SMM	0.77	0.77	0.77	0.77	0.77	0.0%	0.0%	-1.3%	-30.6%
隔膜：16um干法/国产 (元/平) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	0.0%	-31.1%
电池：方形-三元523 (元/wh) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	0.0%	-2.3%	-14.3%
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.0%	0.0%	-4.3%	-17.0%
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.38	0.38	0.38	0.38	0.38	0.0%	0.0%	-2.6%	-11.6%
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.63	4.63	4.63	4.63	4.63	0.0%	0.0%	-0.4%	-4.5%
铜箔：8um国产加工费 (元/公斤)	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	0.0%	0.0%	0.0%	-21.6%
铜箔：6um国产加工费 (元/公斤)	17	17	17	17	17	0.0%	0.0%	0.0%	-22.7%
PVDF：LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%	0.0%	-51.4%
PVDF：三元 (万元/吨)	12.25	12.25	12.25	12.25	12.25	0.0%	0.0%	0.0%	-35.5%

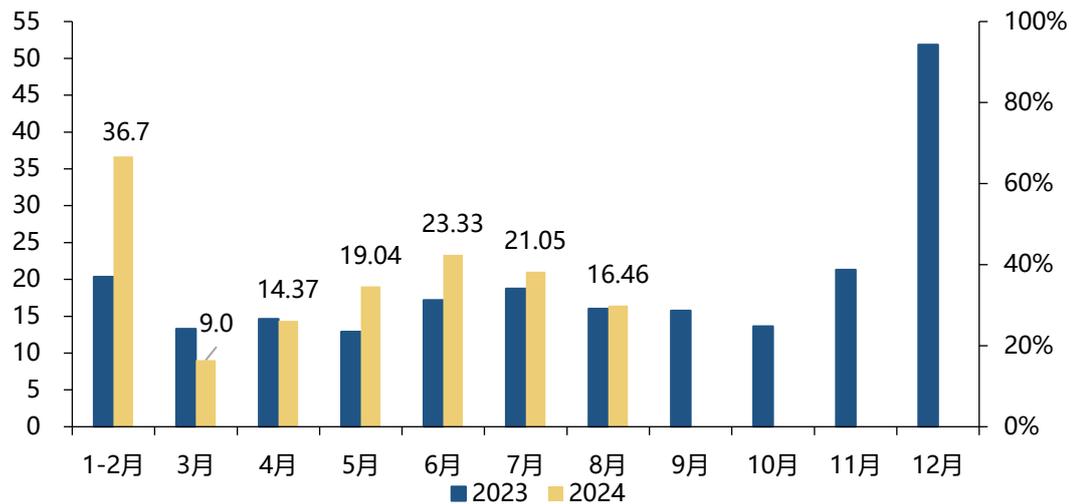
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

## 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8月新增16.46GW，同环比+3%/-22%，1-8月累计新增装机140GW，同增24%。

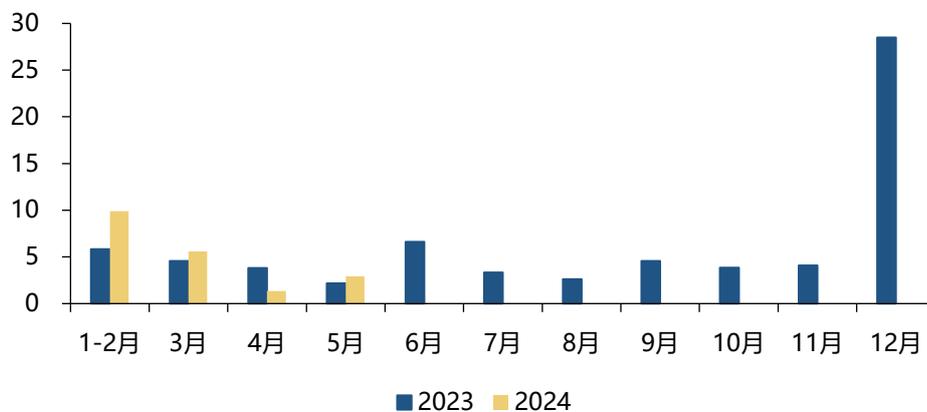
图29：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电2024年8月新增3.7GW，同比+42%，环比-9%；1-8月累计33.6GW，同比+16%。

图30：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：

进入9月国内硅料市场价格平稳为主，下游硅片环节在当前尚有硅料备货的情况下市场新订单落地不多，而主流硅料企业出货情况也较显一般，因此近期国内市场硅料库存不减反增。价格方面，目前国内硅料企业挺价明显，但下游硅片排产下滑对应硅料需求不增反降，下游硅片价格上涨传导不畅的情况下硅料价格上涨难度不小，本周价格N型用料主流价格在40-42元/公斤区间，颗粒硅价格维稳在35-37元/公斤区间。供给方面一方面还需视检修的硅料厂商具体复产计划而定，当前来看预计市场检修企业复产不达预期，除了个别二三线硅料企业小幅复产外，其他检修的头部企业尚未有明确复产时间，但头部龙头企业也将继续维持高负荷排产，本月老产能排产变化对硅料供给影响不大，但另一方面国内某龙头企业新产能计划本月开始将陆续释放投产，届时市场硅料整体供给恐将继续面临不小的压力。

### 硅片：

上周国内硅片龙头企业率先将硅片价格上调，其他主流硅片厂商也进行了跟涨，但截止本周目前，下游电池端整体对此次提价难以接受，硅片实际成交价格尚未有明显变化，硅片买卖双方继续僵持。本月下游电池产线减产、关停仍在继续，对应硅片需求也尚未有起色，同时下游部分头部电池企业也尚有硅片备货的情况下，对涨价后的硅片采买有所放缓，本月硅片新订单落地有限。价格方面，本周目前出货N型183硅片价格维持在1.08元/片左右，N210R、N210硅片价格分别维持在1.23、1.5元/片左右。9月硅片供给方面，头部两家龙头硅片企业预计将继续呈现一增一减的态势，结合其他硅片企业排产计划，预计9月整体硅片产出将出现下滑，但截止本周硅片库存水平也有抬头趋势。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格未有明显变动，高品质硅料成本下的硅片价格来至0.75元/片左右，低品质硅料成本下的HJT专用硅片随着下游低效订单交货结束，近期市场暂无成交。

### 电池片：

上游硅片的涨价并未带动电池价格有所起色，下游组件端对电池价格的施压一直都在，电池价格已处于跌无可跌的地步，但当前电池供需下涨价难度较大。本周Topcon各尺寸电池价格弱稳在0.27-0.29元/W，210R/210电池价格相比183电池价格略有0.01-0.02元/W的溢价。当前成本下电池价格已无下跌空间，但下游终端需求尚未有明显起色，国内电池企业尤其是专业分化电池厂商整体排产依然有限。HJT电池方面，市场上HJT电池产能规模有限，市场在产企业订单情况开始出现分化；本周HJT电池价格继续维稳，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：

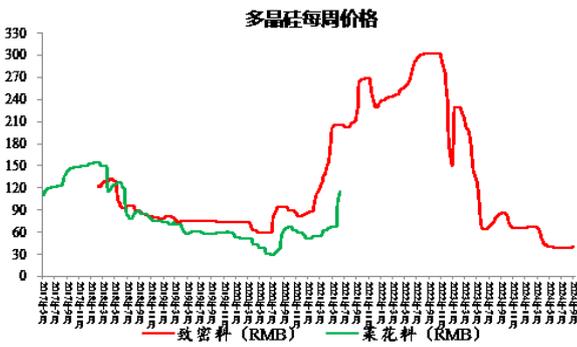
当前终端需求起色尚不明显，近期国内央国企项目招标陆续落地，但组件价格仍

在内卷中阴跌，国内组件厂商整体排产波动不大，对应有增加交货订单在手的组件企业排产预计将有所提升，但其他组件厂商排产暂无太大波动甚至继续有下调计划。价格方面，本周组件价格继续阴跌中，国内主流组件大厂正A级组件价格基本坚守在0.7元/W以上，市场主流功率Topcon组件价格维持在0.72-0.77元/W区间，但现货市场上仍充斥着各类低品质低价的组件，0.65元/W左右甚至更低价格的组件。HJT组件方面，近期HJT组件价格也是稳中走弱，高低功率组件来至0.8-0.9元/W。

辅材：

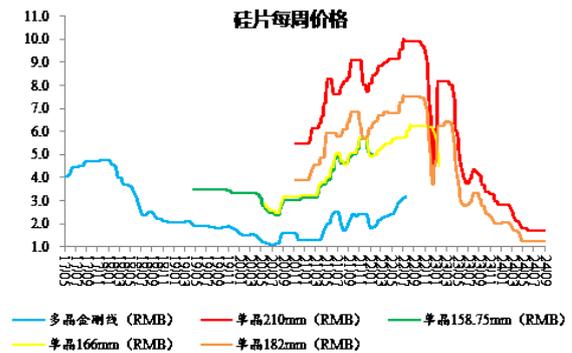
组件辅材方面，光伏玻璃价格在库存压力下小幅走跌，3.2mm的玻璃价来至22元/m<sup>2</sup>左右，因此本周国内光伏玻璃企业计划集体减产，降低库存来维稳价格。

图31：多晶硅价格走势（元/kg）



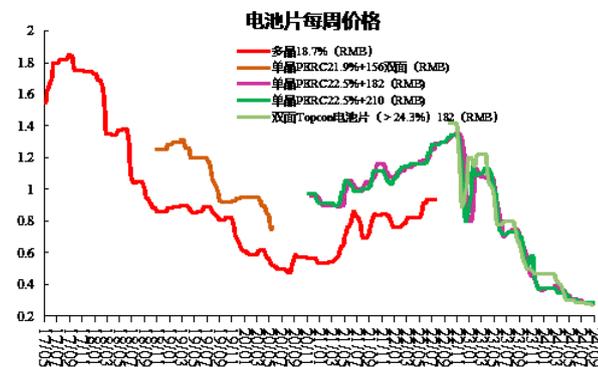
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32：硅片价格走势（元/片）



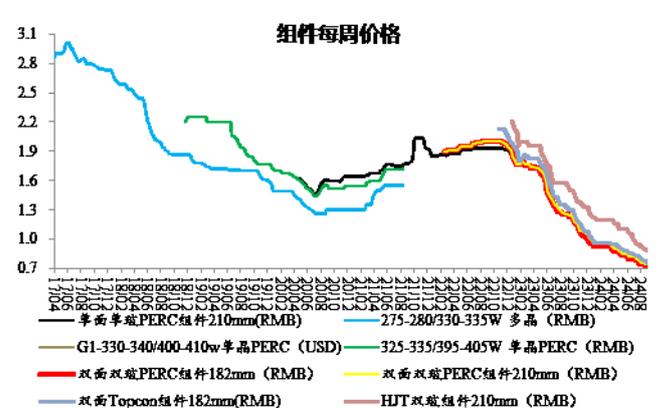
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：电池片价格走势（元/W）



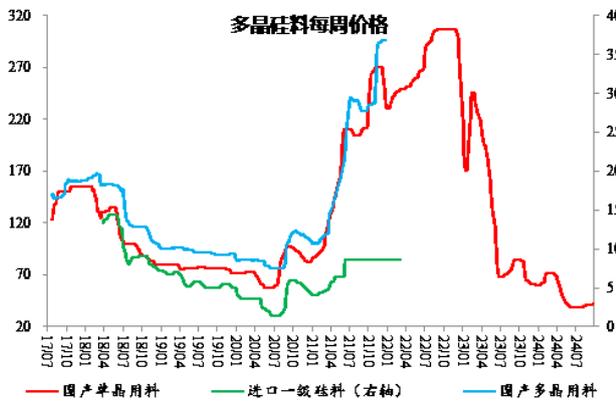
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：组件价格走势（元/W）



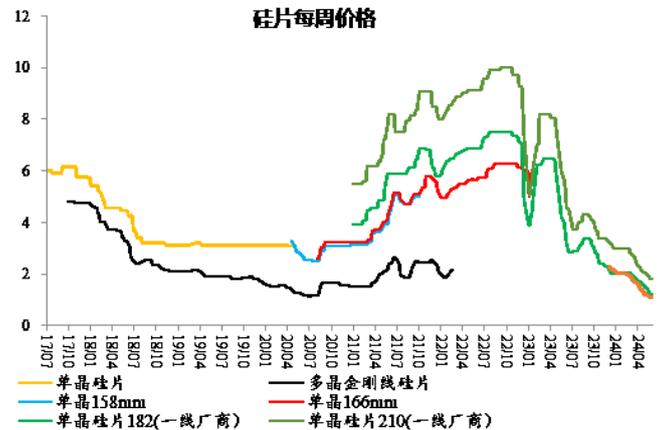
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



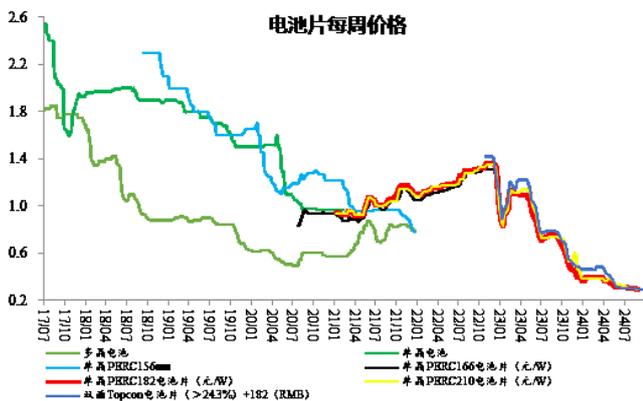
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



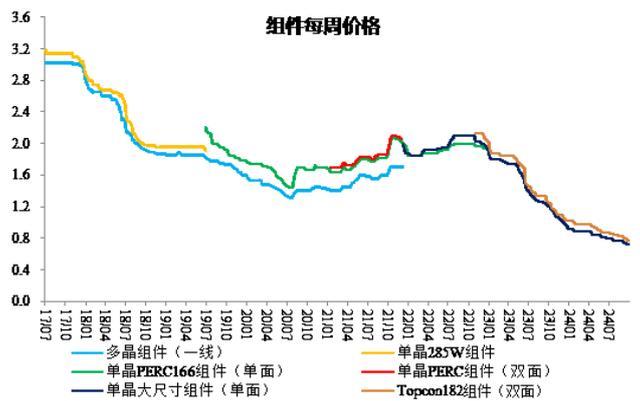
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



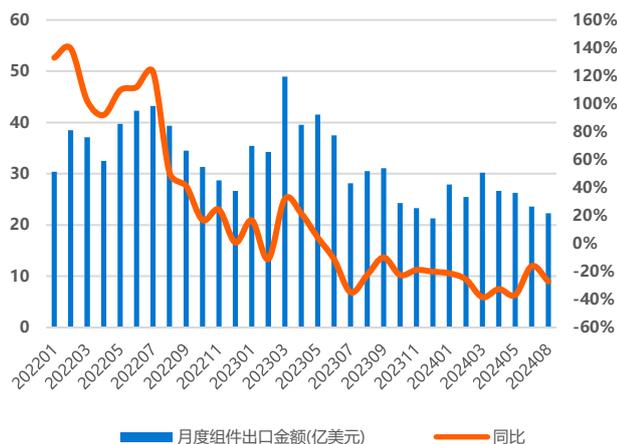
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 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 (20240921-20240927)							
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	42.00	0.00%	2.44%	7.69%	7.69%	-50.57%	-76.67%
N型210R硅片	1.30	0.00%	8.33%	8.33%	8.33%	-61.54%	-67.50%
N型210硅片	1.60	0.00%	-8.57%	-8.57%	-11.11%	-63.05%	-70.91%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	-1.69%	-3.33%	-3.33%	-61.84%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.72	0.00%	-5.26%	-6.49%	-10.00%	-42.22%	-60.66%
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	40.00	0.00%	1.27%	2.56%	2.56%	-52.38%	-78.95%
单晶182硅片	1.25	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-62.69%	-67.95%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-60.00%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	-1.75%	-3.45%	-6.67%	-61.11%	-65.00%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	0.00%	-1.72%	-5.00%	-60.96%	-64.38%
双面Topcon电池片 (>24.3%)	0.27	-3.57%	-3.57%	-6.90%	-10.00%	-	-69.66%
双面Topcon组件182mm	0.74	-1.33%	-3.90%	-10.84%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	21.25	-3.41%	-5.56%	-13.27%	-15.00%	-24.11%	-19.81%
光伏玻璃2.0mm	12.50	-3.85%	-7.41%	-19.35%	-24.24%	-37.50%	-35.90%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

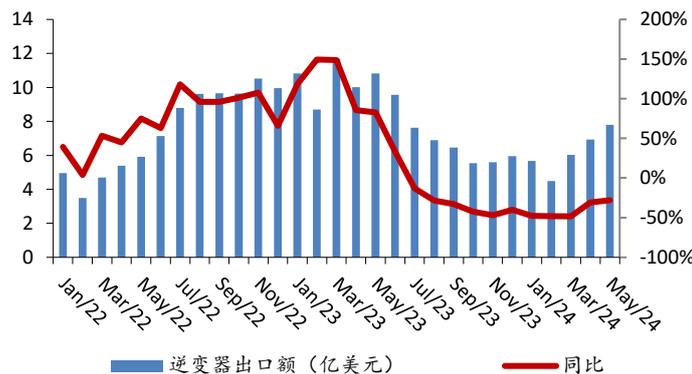
图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

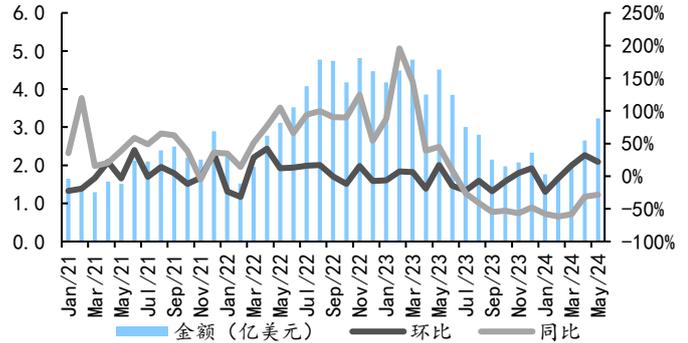
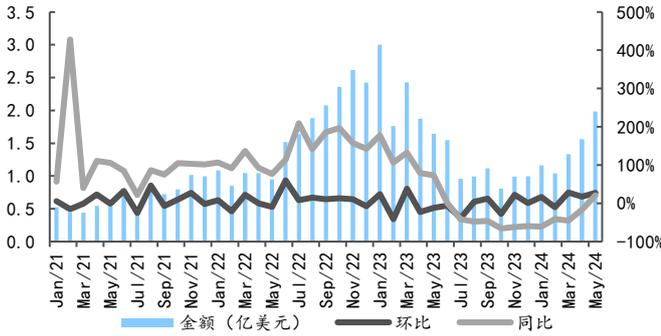
图42: 浙江省逆变器出口

图41: 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43: 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 Q2 整体增速-4.3%。1) 分市场看，2024Q2 OEM&项目型市场增速承压，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-7.5%/-2.4%（2024Q1 增速分别-7.0%/+2.0%）。

图44：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
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	692.3
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%	-4.3%
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%	-7.5%
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%	-2.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：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	2024Q2	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>	<b>28347</b>	<b>-7.0%</b>	<b>24969</b>	<b>-7.5%</b>
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7130	0.6%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	2783	-10.4%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%
纸中	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%
造纸(纸中)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1583	-39.5%
<b>项目型市场合计</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>	<b>49994</b>	<b>2.0%</b>	<b>44261</b>	<b>-2.4%</b>
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	4773	-4.6%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3743	-2.8%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1990	-13.2%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	5832	-15.1%
<b>工控行业合计</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>	<b>78341</b>	<b>-1.5%</b>	<b>69230</b>	<b>-4.3%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

**2024年8月制造业PMI 49.1%，前值 49.4%，环比-0.3pct：其中大/中/小型企业PMI 分别为 50.4%/48.7%/46.4%，环比-0.1pct/-0.7pct/-0.3pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-7月工业增加值累计同比+6.3%；2024年7月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。**

**景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——**

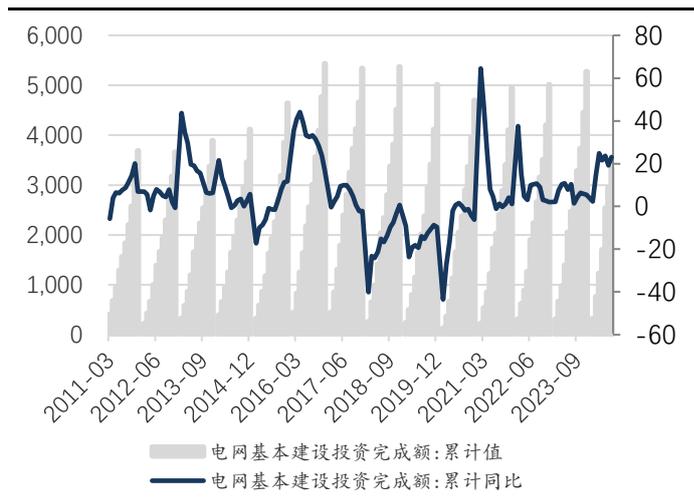
- 2024年1-8月工业增加值累计同比+6.1%：2024年1-8月制造业规模以上工业增加值同比+6.1%，8月制造业规模以上工业增加值同比+4.3%。
- 2024年8月制造业固定资产投资累计同比增长9.1%：2024年8月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.1%。
- 2024年8月机器人、机床产量数据向好：2024年8月工业机器人产量累计同比+9.9%；8月金属切削机床产量累计同比+7.7%，7月金属成形机床产量累计同比+3.2%。

图46：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47：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-%）

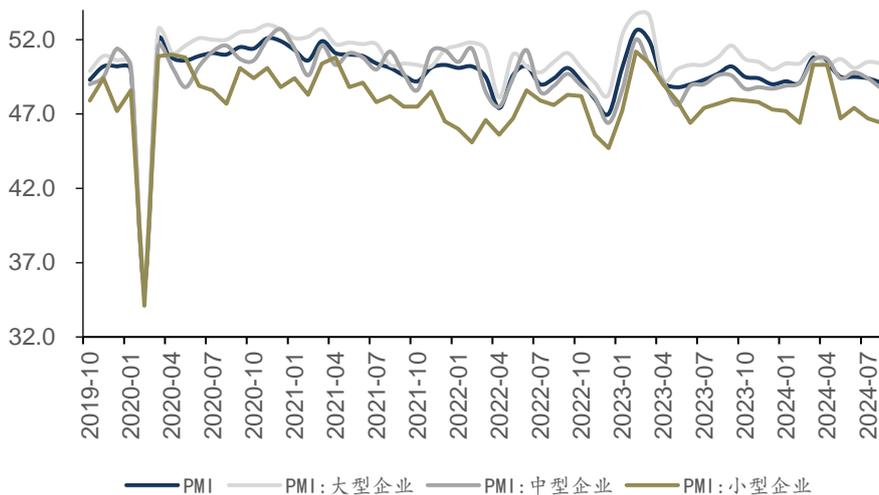


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：PMI 走势



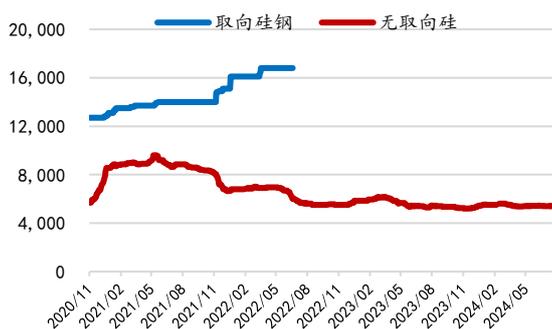
数据来源：wind，东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜，铝价格均上涨。Comex 白银本周收于 31.82 美元/盎司，环比增长 1.02%；LME 三个月期铜本周收于 9937.50 美元/吨，环比增长 5.14%；LME 三个月期铝收于 2633.00 美元/吨，环比上涨 5.91%。

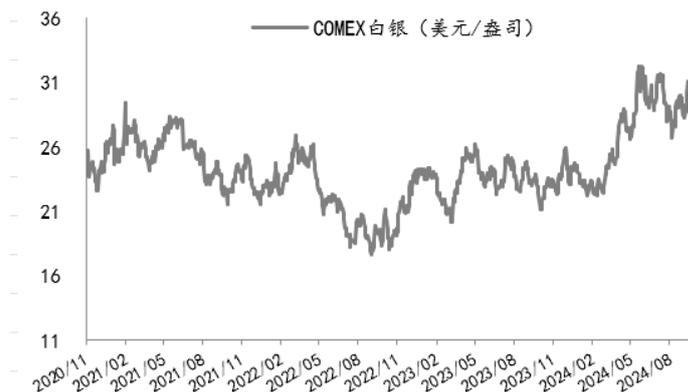
图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图50：白银价格走势（美元/盎司）



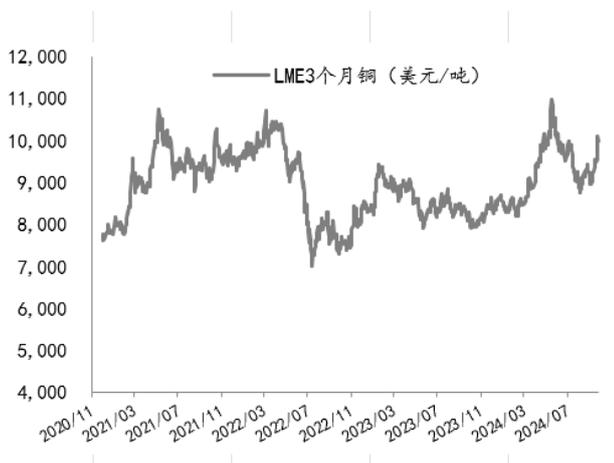
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）

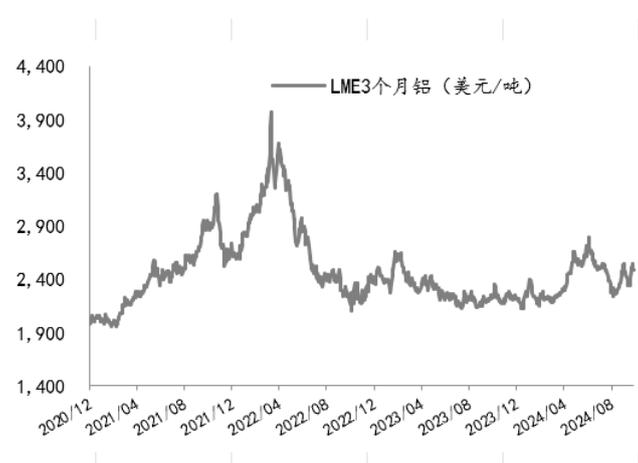


数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：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

**国家发改委：碳达峰十大行动取得积极进展，新型储能平均时长 2.2h。** 9月23日，国家发改委发布《碳达峰碳中和重大宣示四周年“碳达峰十大行动”取得积极成效》，其中指出：跨省跨区电力资源配置能力持续提升，截至2023年底，全国西电东送输电能力达到3亿千瓦，比2020年底提高4000万千瓦。电力系统灵活调节能力不断增强。截至2023年底，具备灵活调节能力的火电装机容量近7亿千瓦。截至今年6月底，抽水蓄能装机容量5439万千瓦，新型储能规模达到4444万千瓦/9906万千瓦时、平均储能时长2.2小时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/-joXF11KR9q7eI2yTqIldw>

**甘肃民乐：加快建设国家重要综合能源基地，2030 新型储能装机达 1800MW。**9 月 25 日，甘肃省民乐县发改局发布民乐县加快建设国家重要综合能源基地实施方案（征求意见稿）。文件提出，推进新型储能规模化发展。抢抓新型储能产业发展政策，推广示范电化学储能、压缩气体储能、重力储能、飞轮储能等多元化新型储能技术。大力发展电源侧新型储能，鼓励实施光伏发电项目集中配建储能模式。积极发展用户侧新型储能，鼓励工业园区开展用户侧储能试点，示范带动用户侧储能加快发展。到 2025 年，全县新型储能装机达到 40 万千瓦；到 2030 年，全县新型储能装机达到 180 万千瓦。

[https://mp.weixin.qq.com/s/JIn\\_giRHfooQ2OqrgpamJA](https://mp.weixin.qq.com/s/JIn_giRHfooQ2OqrgpamJA)

**河南郑州：鼓励灵活发展用户侧新型储能，因地制宜配置风光储充一体化电站等设施。**9 月 27 日，河南郑州市人民政府发布关于缓解郑州市新能源汽车充电难的提案的答复。市发展和改革委员会组织相关部门研究重点区域项目布局，并从电源侧、电网侧、用户侧研究布局一批新型储能项目，进一步提升电网调节和新能源消纳能力。其中，在交通领域，鼓励灵活发展用户侧新型储能，因地制宜配置风光储充一体化电站、储能充电桩等设施，可在用户侧实现电力供需平衡，减少电网侧负荷压力。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240927/1402835.shtml>

**阳光电源在马来西亚签署 100MW/400MWh 储能合作协议。**近日，阳光电源与马来西亚 MSR-GE 签署协议，在马来西亚沙巴推进 100MW/400MWh 储能项目。该项目的牵头公司 MSR-GE 成功中标沙巴电力公司(SES)的投标，于 2024 年 9 月 11 日接受中标书。该合同价值约 6.45 亿令吉，涵盖沙巴该储能项目的工程、采购和建设。阳光电源将为 MSR-GE 提供了完整的解决方案。

[https://mp.weixin.qq.com/s/9Sgz3To\\_STWvTEwfoDk1fA](https://mp.weixin.qq.com/s/9Sgz3To_STWvTEwfoDk1fA)

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**美国将拨款 30 亿美元用于 25 个电池制造项目。**9 月 20 日，美国能源部表示，美国政府计划向 14 个州的 25 个电池制造项目拨款 30 亿美元，以努力摆脱对中国电池供应链的依赖。这些电池制造项目将增加美国本土先进电池和电池材料的产量，并遵循美国电动汽车税收抵免优惠规则，旨在把电池生产和关键矿产从中国转移到美国。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/247703>

搭载比亚迪第五代 DM 技术的海狮 05DM-i 及第二代宋 Pro DM-i 正式上市，官方指导价 11.28-14.28 万元。9 月 23 日，搭载比亚迪第五代 DM 技术的海狮 05DM-i 及第二代宋 Pro DM-i 正式上市。比亚迪海洋网总经理张卓、王朝网总经理路天与德云社演员阎鹤祥、孟鹤堂同台互动，讲述国民 SUV 的四门功课。两款新车各推出 4 个版本，官方指导价 11.28-14.28 万元，超 16 项全系标配，入门即高配，重塑国民 SUV 新标杆，充分展现了比亚迪持续以科技创新推动技术普惠，引领新能源汽车行业变革的决心。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/247694>

华为智界 R7 三款车型 Pro、Max、Ultra 正式上市，售价区间为 25.98-33.98 万元。9 月 24 日下午，华为举办秋季全场景新品发布会，智界 R7 正式上市，新车共推出三款车型，分别为 Pro、Max 和 Ultra 版，售价区间为 25.98-33.98 万元，其中 Max 版有两款续航版本。新车即日起开始下订，10 月 31 日前为首销期，智界 R7 Pro 首销期权益价值 3 万元，包括 1 万元的零重力座椅和 5 千元的智驾增强功能，以及 1.2 万元选合金。智界 R7 Ultra 和 Max 版，首销期权益价值 3.5 万元，包括 2 万元高阶智能驾驶补贴包、1.2 万元选合金和 5 千定金抵 8 千元尾款。新车的 Max 和 Ultra 版，将于 10 月 15 日开启批量交付、Pro 版于 11 月 15 日开启交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/247874>

“全球首款 AI 汽车”小鹏 P7+ 将于 10 月正式发布。小鹏汽车董事长何小鹏在社交媒体上宣布，小鹏 P7+ 将于 10 月正式发布，该车被官方定位为“全球首款 AI 汽车”。在设计上，P7+ 的前脸采用了分体式设计，上部为标志性的星环灯，下部为远近光灯组。何小鹏在二季度财报电话会议上表示，未来 3 年内，小鹏汽车将推出多款具有竞争力的全新产品车型和改款车型，P7+ 的发布是这一计划的开始。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/247993>

彭博社报道，欧盟成员国预计将在 10 月初对中国电动汽车加征关税的立法草案进行投票，该草案或将增加允许中欧继续谈判的条款。据彭博社报道，知情人士表示，欧盟成员国现在预计将在 10 月初对中国电动汽车加征关税的立法草案进行投票，投票原定于 9 月 25 日进行，但在欧盟和中国同意加强谈判后，投票略有推迟。知情人士还

透露，该草案将增加一项允许中欧继续谈判的条款，因此，即使欧盟成员国在未来几天内对电动汽车关税进行投票，欧盟和中国也将继续谈判，以找到关税的替代解决方案。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/247986>

**乐道汽车最新车型乐道 L60 将于 9 月 28 日启动全国交付，整车购买价格区间为 20.69-23.59 万元。**乐道汽车宣布，其最新车型乐道 L60 将于 9 月 28 日启动全国交付。这款新车已于 9 月 19 日上市，推出两款车型，整车购买价格区间为 20.69-23.59 万元。此外，还提供了电池租用方案，起售价为 14.99 万元，标准续航版月租为 599 元，长续航版月租为 899 元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248216>

**小鹏汽车宣布推出 2024 款小鹏 G9 650 四驱高性能 Pro 版，将以 30.99 万元的价格正式上市。**近日，小鹏汽车宣布推出 2024 款小鹏 G9 650 四驱高性能 Pro 版，这款新车型以 30.99 万元的价格正式上市，引发了业界广泛关注。作为一款高性能电动 SUV，新款小鹏 G9 不仅在技术配置上实现了重大突破，更是在智能化驾驶领域迈出了坚实的一步，标志着小鹏汽车在新能源汽车市场的竞争力进一步增强。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248169>

**哈弗品牌官方宣布第二代哈弗 H9 迎来正式上市，新车共推出 3 款车型，售价区间 19.99-22.99 万元。**9 月 25 日，哈弗品牌官方宣布第二代哈弗 H9 迎来正式上市。新车共推出 3 款车型，售价区间 19.99-22.99 万元。作为全新换代车型，在外观、内饰、动力上进行了全面升级。同时，新车采用了哈弗家族的全新“方盒子”设计造型，定位为一款中大型 SUV，采用非承载式车身。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248208>

**深蓝 2025 款 SL03 焕新上市，四款车型的售价区间为 11.99 万元-14.69 万元。**9 月 27 日，深蓝 2025 款 SL03 焕新上市，新车提供三款增程动力车型、一款纯电动动力车型，四款车型的售价区间为 11.99 万元-14.69 万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/248405>

**全新智己 LS6 上市 12 小时大定突破 6000 台，权益价售价区间 21.69-27.99 万元。**9 月 27 日消息，智己汽车官宣，全新智己 LS6 上市 12 小时大定突破 6000 台！该车于昨晚上市，推出 5 款车型，权益价售价区间 21.69-27.99 万元，可以说颇有些破釜沉舟的态度在，目前来看，效果确实还不错。

<https://www.dleev.com/news/qiye/248382>

### 3.1.3. 光伏

**中核汇能广东茂名风光绿能源网荷储一体化项目签约。**9 月 19 日，广东省茂名市电白区与中核汇能重庆能源有限公司、碳猎科技（深圳）有限公司、香港 Power CSG Limited、广东一路领先控股股份有限公司举行签约仪式。仪式上，东省茂名市电白区分别与相关企业签约了风光绿能源网荷储一体化项目、绿色双零循环再生锂电池无害化生产线项目和绿色无隔膜单缸锌溴液流储能系统生产线项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240923/1401698.shtml>

**国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据，全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。**9 月 23 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。截至 8 月底，全国累计发电装机容量约 31.3 亿千瓦，同比增长 14.0%。其中，太阳能发电装机容量约 7.5 亿千瓦，同比增长 48.8%；风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 19.9%。1-8 月份，全国发电设备累计平均利用 2328 小时，比上年同期减少 103 小时。1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元，同比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元，同比增长 23.1%。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240923/1401707.shtml>

**今年 1 到 8 月浙江新增新能源装机 818 万千瓦。**9 月 24 日，从国网浙江省电力有限公司了解到，今年 1 到 8 月，浙江新增新能源装机 818 万千瓦。至 8 月底，省内新能源装机规模达到 5054 万千瓦，其中光伏装机 4110 万千瓦，风电装机 636 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240924/1402096.shtml>

**新能源云平台发布 2024 年第九批可再生能源发电补贴项目清单的报告。**9 月 25 日，新能源云平台发布 2024 年第九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 年第九批可再生能源发电补贴清单的项目共 68 个，核准/备案容量 2418.6 兆瓦，其中：集中式发电项目 41 个、核准/备案容量 2262 兆瓦，分布式发电项目 27 个、核准/备案容量 156.6 兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共 38

个，核准/备案容量 672.8 兆瓦，其中：集中式发电项目 8 个、核准/备案容量 617.5 兆瓦，分布式发电项目 30 个、核准/备案容量 55.3 兆瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240925/1402243.shtml>

工业和信息化部办公厅印发关于光伏产业标准体系建设指南（2024 版）通知。9 月 25 日，工业和信息化部办公厅关于印发光伏产业标准体系建设指南（2024 版）的通知。根据《通知》，光伏产业标准体系重点方向包括基础通用标准、光伏设备标准、光伏材料标准、光伏电池和组件标准、光伏部件标准、光伏系统标准、光伏应用标准、智能光伏标准、绿色光伏标准 9 个方向。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240925/1402340.shtml>

甘肃省张掖市高台县 100 万千瓦风光电一体化基地暨消纳产业项目在南华工业园区开工。9 月 26 日上午，甘肃省张掖市高台县 100 万千瓦风光电一体化基地暨消纳产业项目在南华工业园区开工。高台县 100 万千瓦风光电一体化基地暨消纳产业项目，是 2023 年 4 月国家发改委和国家能源局批复的国家第三批以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目，由甘肃建投绿色新能源发展有限公司投资建设，项目包含 60 万千瓦风电和 40 万千瓦光伏，拟建于张掖市高台县北部风光资源富集区域，同时配套建设 330KV 汇集站及 1GW/4GWh 大型独立共享混合储能，项目总投资约 93 亿元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240926/1402570.shtml>

南非电力公司 Eskom 申请未来三年增加数千亿兰特的收入，这将导致电价大幅上涨。南非国家能源监管机构 (Nersa) 公布了 Eskom 集团未来三个财年的多年期价格确定 (MYPD) 6 收入申请。南非电力公司 Eskom 申请在这些时期增加数千亿兰特的收入，这将导致电价大幅上涨。它希望 2026 财年能够达到 4460 亿兰特，2027 财年能够达到 4950 亿兰特，2028 财年能够达到 5370 亿兰特。

[https://mp.weixin.qq.com/s/nmE02ctCIKB9gLo\\_ddr\\_fg](https://mp.weixin.qq.com/s/nmE02ctCIKB9gLo_ddr_fg)

山西省能源局印发《关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》，2024 年拟安排风电、光伏保障性并网规模 1270 万千瓦。近日，山西省能源局印发《关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知》，启动相关申报工作。根据文件，2024 年山西省拟安排风电、光伏保障性并网规

模 1270 万千瓦，按照单体项目不低于 10 万千瓦实施基地化、规模化发展，利用已投产新能源项目升压站及送出线路扩产项目不受规模限制。文件指出，为保障晋北采煤沉陷区新能源基地项目用地需求，涉及的云冈、新荣、左云、浑源、灵丘、广灵 6 县区本年度暂不安排风电、光伏项目。从安排规模的各地市来看，除了太原、大同之外，其他 9 地市规模均超过 1GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402727.shtml>

**通威与沙特国际电力和水务公司（ACWA POWER）签署了沙特 PIF 四期 MUWAYH 光伏项目的供货协议。**近日，通威与沙特国际电力和水务公司（ACWA POWER）在能源合作领域迈出了坚实的一步，双方正式签署了沙特 PIF 四期 MUWAYH 光伏项目的供货协议。这一协议的达成，不仅标志着双方在 2024 年 SNEC 国际太阳能光伏与智慧能源（上海）展览会期间签署的框架协议，得到了实质性的深化与拓展，更是高质量共建“一带一路”的又一重要成果。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402888.shtml>

### 3.1.4. 风电

**1GW、总投资 38.6 亿！两个海上风电集中送出项目获批。**日前，广东省阳江市委发展和改革局发布《关于阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目核准的批复》，批准同意建设该海上风电送出工程项目。

[1GW、总投资 38.6 亿！两个海上风电集中送出项目获批-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402888.shtml)

**110 万千瓦！通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程首批全部获核准。**9 月 9 日，科左中旗防沙治沙和风电光伏一体化工程首批 55 万千瓦项目成功核准；9 月 19 日，扎鲁特旗防沙治沙和风电光伏一体化工程首批 55 万千瓦项目成功核准。至此，由通辽新能源生态建设公司承建的通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程首批 110 万千瓦项目全部完成核准。

[110 万千瓦！通辽市防沙治沙和风电光伏一体化工程首批全部获核准-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](https://guangfu.bjx.com.cn/news/20240927/1402888.shtml)

**11.87 亿元！运达拟投建 2 个风电项目。**近日，[运达股份](#)发布《关于对外投资的公告》。公告披露，运达股份于近日召开第五届董事会第二十一次会议审议通过了《关于投资建设五星岭 90MW 风电项目的议案》，公司拟投资建设茶林五星岭 9 万千瓦风电项目。运达股份拟以全资控股的双牌运达丰鹏新能源有限公司为主体，投资建

设五星岭项目，项目总投资为 64,056 万元。五星岭项目位于湖南省永州市双牌县，规划容量为 90MW，拟安装 18 台 5.0MW 风电机组，配置储能。

[11.87 亿元！运达拟投建 2 个风电项目-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

**江苏 850MW 海上风电项目招标。**公告显示，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目位于江苏省盐城市大丰区外海域，项目中心离岸距离约 33km，水深范围为 1m~42m，共包含 4 个海上风电场：大丰 H1#（200MW）、大丰 H2#（300MW）、大丰 H10#（150MW）、大丰 H16#（200MW），总装机容量为 850MW。风电场所发电能汇集至海上升压站（新建 2 座海上升压站，利用 1 座已有海上升压站）35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆登陆并转 220kV 陆缆+架空线路接至风电场 220kV 陆上开关站。

[江苏 850MW 海上风电项目招标-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

**单机 5MW+！西藏 200MW 风电项目机组采购招标。**

[单机 5MW+！西藏 200MW 风电项目机组采购招标-北极星风力发电网 \(bjx.com.cn\)](http://bjx.com.cn)

### 3.1.5. 氢能

**明阳氢能拿下 30 套电解槽订单。**9 月 18 日，明阳氢能与北京亚杰能源有限公司举行签约仪式，明阳氢能执行董事潘永乐及亚杰能源副总裁马青松共同出席并签订了合作协议。根据协议亚杰能源将向明阳氢能采购 30 套不低于 100Nm<sup>3</sup>/h 的制储加一体化设备。签约总金额约人民币 9000 万元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240920/1401429.shtml>

**山东翔龙集团 17000Nm<sup>3</sup>/h 制氢加氢项目开工。**9 月 16 日，施可丰 17000Nm<sup>3</sup>/h 制氢加氢项目正式开工。项目是集制氢、加氢、加油、加气、充电等功能多位一体的综合能源岛项目，共分两期建设，其中一期项目 4000Nm<sup>3</sup>/h PSA 氢气提纯装置以及 22MPa 鱼雷管束车充装装置建设；二期项目 13000Nm<sup>3</sup>提纯装置以及综合能源岛等建设。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401255.shtml>

**总投资 31.35 亿 赫美集团拟投建风电制绿氢绿色甲醇项目。**深圳赫美集团股份有限公司控股子公司鹏飞氢美（宁城）新能源科技有限公司拟投资建设“262.5MW 风力发电制 0.8 万吨/年绿氢及 15 万吨/年绿色甲醇一体化项目”，项目投资总额预计约为 313,501.50 万元），资金来源为自有资金及自筹资金。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401233.shtml>

**年产氢气 9600 吨！风光制氢一体化及运力平台项目签约。**此次签约的扎赉特旗风光制氢一体化及运力平台项目计划总投资 25 亿元，配套新能源建设规模为 300MW 风电，设计年产氢气规模为 9600 吨/年，制氢工厂预计建设用地 300 亩，并配套建设智慧综合能源站 2-3 座。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401220.shtml>

**总投资 25 亿！甘肃风光氢储车一体化示范项目开工！**9 月 13 日，格罗夫氢能源科技集团公司瓜州风光氢储车一体化示范项目(一期 10MW/80MW.h)开工。项目总投资 25 亿元。主要建设 10MW 氢燃料电池发电系统，满足 10MW 氢燃料电池 8h 发电时长的储氢设施；配套建设 1.1 万标方/小时的电解水制氢装置，利用平谷新能源绿电年产氢气约 5000 吨，项目计划 2025 年 6 月底建成投产。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240914/1400790.shtml>

**甘肃 1GW 绿电制氢装备制造及氢消纳储能产业一体化项目座谈会召开。**9 月 13 日，华易（甘肃）能源装备有限责任公司 1GW 绿电制氢装备制造及氢消纳储能产业一体化项目座谈会召开。该项目建成后，年产值可达 20 亿元，对于促进当地就业、推动地方经济发展将起到至关重要的作用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240919/1401246.shtml>

**全球最大、国内首个！这家央企中标绿氢制绿色甲醇项目。**近日，中国化学所属十四公司中标西南化工研究院金风绿能绿氢制 50 万吨绿色甲醇项目(一期 25 万吨)甲醇装置建安工程。该项目是目前全球最大的绿色甲醇项目，也是全国首个应用大规模风电绿甲醇项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20240914/1400773.shtml>

### 3.1.6. 电网

8月6日，国家发改委、国家能源局、国家数据局联合印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024-2027年）》。明确我国将在2024-2027年重点开展9项专项行动以加快推进新型电力系统建设取得实效。9项专项行动具体包括：1) 电力系统稳定保障；2) 大规模高比例新能源外送攻坚；3) 配电网高质量发展；4) 智慧化调度体系建设；5) 新能源系统友好性能提升；6) 新一代煤电升级；7) 电力系统调节能力优化；8) 电动汽车充电设施网络拓展；9) 需求侧协同能力提升。

<https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202408/P020240806793811358886.pdf>

全国首个精准柔性稳控系统在广州投运。广东电网公司广州供电局完成精准柔性稳控系统与南网储能公司广州芙蓉电池储能站柔性智能稳控终端联调工作，标志着全国首个精准柔性稳定控制系统投运。该系统在全国率先实现精准柔性稳控系统对新型储能资源百毫秒级的快速、连续控制，提升负荷控制精度1000倍，提升新型电力系统安全稳定控制能力。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0-QPsqvxugv8Olsp6m-5qw>

### 3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

阿特斯	公布2024年限制性股票激励计划，拟授予激励对象6945.5万股，约占公司总股本的1.88%，覆盖745名董事、高管和核心人员，2024-2026考核年度扣非净利润目标值为27.5/45.5/51.4亿元，同比-5%/65%/13%；触发值为扣非净利22/36.4/41.1亿元，同比-24%/65%/13%。
艾罗能源	拟在浙江省桐庐经济开发区投资建设“大型储能系统及智慧能源系统研发生产项目”，项目总投资不低于10.5亿元。
恩捷股份	拟20亿元在马来西亚投资建设锂电池隔离膜项目。
固德威	2024年限制性股票激励计划向187名激励对象授予140.7万股，占公司目前股本总额的0.58%。
嘉元科技	广东嘉元科技股份有限公司关于自愿披露与梅州市梅县区人民政府签署《投资意向书解除协议》。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：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(%)
600550.SH	保变电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-09-20	2024-09-23	2	234,649.8651	20.97

600550.SH	保变电气	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 100% 的证券	2024-09-09	2024-09-23	9	1,457,086.6363	103.16
600550.SH	保变电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-24	2024-09-24	1	451,948.8489	-9.98
600550.SH	保变电气	振幅值达 15%	2024-09-24	2024-09-24	1	451,948.8489	-9.98
600550.SH	保变电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-25	2024-09-25	1	379,861.2625	-9.99
600550.SH	保变电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-09-24	2024-09-25	2	831,810.1114	-18.97
600550.SH	保变电气	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-26	2024-09-26	1	348,182.4250	-4.44
002322.SZ	理工能科	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-25	2024-09-25	1	46,894.2830	-7.41
605117.SH	德业股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-23	2024-09-23	1	112,922.2898	-10.00
300152.SZ	新动力	连续三个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-09-26	2024-09-27	2	72,575.6893	44.22
300125.SZ	ST 聆达	涨跌幅达 15%	2024-09-23	2024-09-23	1	22,974.4763	20.10
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-09-20	2024-09-24	3	82,956.5147	26.69
603988.SH	中电电机	振幅值达 15%	2024-09-25	2024-09-25	1	68,215.1880	3.32
603988.SH	中电电机	换手率达 20%	2024-09-26	2024-09-26	1	73,057.4735	5.24
603988.SH	中电电机	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-27	2024-09-27	1	42,569.9757	-4.58
002168.SZ	ST 惠程	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2024-09-19	2024-09-23	3	368.3332	-14.07
002168.SZ	ST 惠程	涨跌幅偏离值达 7%	2024-09-26	2024-09-26	1	14,109.0273	-4.93
002168.SZ	ST 惠程	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到 12% 的 ST 证券、*ST 证券和未完成股改证券	2024-09-24	2024-09-26	3	33,994.7372	-6.19
300769.SZ	德方纳米	涨跌幅达 15%	2024-09-24	2024-09-24	1	78,648.8846	20.00
300990.SZ	同飞股份	换手率达 30%	2024-09-24	2024-09-24	1	41,132.5028	-0.20

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：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)
002212.SZ	天融信	2024-09-27	4.37	5.19	40.00
688320.SH	禾川科技	2024-09-27	25.95	26.48	48.85
688320.SH	禾川科技	2024-09-27	25.95	26.48	12.00
300316.SZ	晶盛机电	2024-09-27	21.87	26.99	62.44
002927.SZ	泰永长征	2024-09-26	9.54	10.83	186.64
300750.SZ	宁德时代	2024-09-26	205.51	205.51	116.06
300750.SZ	宁德时代	2024-09-26	205.51	205.51	348.88
300750.SZ	宁德时代	2024-09-26	205.51	205.51	7.12
300750.SZ	宁德时代	2024-09-26	205.51	205.51	57.32
601985.SH	中国核电	2024-09-26	10.60	10.60	90.00
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-26	21.49	24.39	9.50
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-26	21.49	24.39	9.40
835368.BJ	连城数控	2024-09-26	19.37	19.77	19.21
688320.SH	禾川科技	2024-09-26	24.99	25.50	12.00
688320.SH	禾川科技	2024-09-26	24.99	25.50	48.00
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-26	21.49	24.39	9.50
002594.SZ	比亚迪	2024-09-25	262.80	262.80	1.40
601985.SH	中国核电	2024-09-25	10.51	10.51	84.00
001269.SZ	欧晶科技	2024-09-25	21.30	23.36	9.40
002497.SZ	雅化集团	2024-09-25	8.25	8.83	50.00
002756.SZ	永兴材料	2024-09-25	31.36	33.11	76.30
002594.SZ	比亚迪	2024-09-25	262.80	262.80	1.40
002630.SZ	华西能源	2024-09-23	2.46	2.46	300.00
002497.SZ	雅化集团	2024-09-23	8.00	8.16	52.00
300750.SZ	宁德时代	2024-09-23	148.48	188.20	7.83
300842.SZ	帝科股份	2024-09-23	24.66	30.89	36.50

数据来源：wind，东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

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

### 免责声明

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

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

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

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

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

### 东吴证券投资评级标准

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

公司投资评级:

- 买入:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在15%以上;
- 增持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于5%与15%之间;
- 中性:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与5%之间;
- 减持:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;
- 卖出:预期未来6个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

- 增持:预期未来6个月内,行业指数相对强于基准5%以上;
- 中性:预期未来6个月内,行业指数相对基准-5%与5%;
- 减持:预期未来6个月内,行业指数相对弱于基准5%以上。

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

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街5号  
邮政编码:215021

传真:(0512)62938527

公司网址:<http://www.dwzq.com.cn>