

电力设备行业跟踪周报

2024年10月13日

锂电旺季景气度持续、特斯拉智能化稳步推进

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 6775 下跌 5.44%，表现弱于大盘。**锂电池跌 6.7%，新能源汽车跌 5.25%，电气设备跌 5.44%，光伏跌 5.85%，风电跌 4.88%，核电跌 4.83%，发电设备跌 4.87%。涨幅前五为创元科技、兆新股份、新宏泰、富临精工、南部电源；跌幅前五为金龙汽车、易成新能、东方日升、杉杉股份、锦浪科技。
- **行业层面：储能：**海博思科创板 IPO 将于 10 月 17 日上会审核。兰钧新能源与日本新能源开发商达成 2GWh 储能集成系统合作；24 年 9 月德国储能新增装机 190MW/284MWh，同比-42.45%/-44.9%，环比+0.65%/-5.39%。广东：广东省发改委一拟对独立储能电站试行电费补偿。湖南省发改委：电力现货试运行一新型储能作为价格接受者参与现货市场调度调用。**电动车：**中汽协：9 月电动车销 128.7 万辆，同环比增 42%/17%，出口 11 万辆，同环比增 16%/1%；乘用车：9 月电动乘用车批发 123 万辆，同环比+48%/17%，批发渗透率 49.1%，结构上纯电动占 59%、狭义插混 32%、增程式 9%；9 月动力电池及其他电池销 104gwh，同环比增 45%/12%，动力装机 55gwh，同环比增 50%/16%，其中铁锂占比 76%；9 月宁德时代国内装机份额 44%，环比-0.4pct；SNE：1-8 月全球动力装机 510gwh，同比+22%，其中宁德时代 189gwh，占比 37%；极氪 7X 的预定量已突破 2 万台，预计上市首月交付量将超过 1 万台；小鹏 MONA M03 获得成功，9 月交付单车破万；特斯拉将推出 4 款全干法 4680 电池；特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车将正式上线，计划 26 年上市；小鹏 P7 系列全新车型 P7+ 正式亮相；SMM 钴粉 17.95 万/吨，-1.6%；镍：上海金属网 13.47 万/吨，+4.4%；碳酸锂：工业级 SMM7.23 万/吨，+2.0%；电池级 SMM7.65 万/吨，+1.9%；氢氧化锂：百川 7.15 万/吨，-4.7%；电解液：SMM 磷酸铁锂 2.05 万/吨，+2.5%；SMM 三元动力 2.49 万/吨，+1.8%；六氟磷酸锂：SMM 5.52 万/吨，+1.2%；百川 5.50 万/吨，+1.9%；百川磷酸铁 1.05 万/吨，+0.5%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.33 万/吨，+1.1%；隔膜：SMM5 μm 湿法 1.61 元/平，-0.6%。**新能源：**国家能源局向社会公开征求《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》意见；拉普拉斯披露首次公开发行股票，拟 10 月 15 日初步询价；隆基、晶澳、晶科、通威等入围华电 16GW 组件集采，价格 0.67-0.8 元/W；第一批 N 型异质结（HJT）光伏组件中标候选人公示；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 电池片 0.29 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.70/0.75 元/W，环比下降/环比下降；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.78/12.50 元/平，环比下降/环比持平。**风电：**江苏“十四五”海风规划获批，体量量为 8GW 省管项目。本周招标暂无。本周招标 1.1GW，陆上 0.7GW；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。本周招标 1.0GW。陆上 1.0GW；中广核：广东 1000MW；海上暂无。本周开/中标暂无。**人形机器人：**特斯拉发布会上 Optimus 可调酒、猜拳、与人互动；**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%。
- **公司层面：亿纬锂能：**被欧洲某集团提名为 Fuel Cell Electric Vehicle 项目的开发合作供应商，达成长期供货协议。**赣锋锂业：**与富临精工签署《项目投资合作协议补充协议》，拟共同投资设立合资公司，在四川省达州市宣汉县新建年产 10 万吨磷酸锂制造磷酸二氢锂项目。**禾迈股份：**拟实施 2024 年限制性股票激励计划，拟激励对象授予 173.64 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.40%。**拉普拉斯：**拟发行约 4053 万股，占本次发行完成后公司总股本的 10%，10 月 15 日初步询价。**威胜信息：**披露 9 月中标合同情况，金额总计约为人民币 12,535.97 万元，占公司 2023 年度经审计的营业总收入的 5.63%。
- **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大增，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 1-9 月储能招标 77.2Gwh，同增 61%，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：**9 月国内受益于地方政府汽车消费刺激及新车型上市，销量 128.7 万辆，同环比增 42%/17%，超预期，上修全年销量至近 1250 万辆，增长 30%+。9 月欧洲 9 月电动车销 23 万辆，同环比+7%/84%，季末冲量，环比改善明显，同比看，由于欧洲 23 年 9 月抢装后基数低，同比转正，25 年碳排放考核+新车周期，预计 H2 将开始改善；9 月美国受自然灾害影响，电动车销 12.7 万辆，同环比-3%/-15%，表现较弱，预计 10-11 月恢复；排产看，受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激，10 月环比继续 3-5%增长，11 月中下旬开始进入淡季，市场已充分预期；盈利端，Q2 主要产业链盈利底部企稳，龙头优势明显，6F、磷酸铁锂价格率先见底反弹，预计 25H2 确定性反转，首推宁德时代、比亚迪、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；10 月排产预计 5-10%提升，部分龙头 20%+；主链条几乎全行业现金成本，硅料玻璃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 T 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偏慢，3 季度开始施工有所好转，10 月招标节奏重启，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）、宁德时代（动力电池全球龙头、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）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳定）、璞泰来（负极龙头、二三季度恢复超预期）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入优势显著、价格底部有望企稳反弹）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内国外全面突破）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、宏发股份（继电器恢复高增长、高压直流持续稳增长）、许继电气（二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、艾罗能源（深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、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）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、国电南瑞（二次设备龙头、稳健增长可期）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、鸣志电器（步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、天奈科技（碳纳米管龙头盈利触底、快充受益）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、中国西电（一次

行业走势



相关研究

《新能源车 9 月销量超预期、东南亚双反税率好于预期》

2024-10-07

《海外储能大爆发、锂电旺季持续、组件排产小幅提升》

2024-09-30

设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**海兴电力** (海外渠道深厚、电表及AMI模式高增)、**金固** (商用车龙头、海外订单超预期)、**盛弘股份** (工商储能龙头、增长高、充电桩高增长)、**德威** (组串逆变器龙头、海外储能电池和集成今年逐步恢复)、**东方电缆** (海缆龙头、海风项目开始启动)、**通威股份** (硅料和PERC电池龙头、大举布局组件)、**容百科技** (高镍正极龙头、海外进展超预期)、**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)、**爱旭股份** (PERC电池龙头、ABC电池组件上量在即)、**当升科技** (三元正极龙头、布局固态电池技术)、**恩捷股份** (湿法隔膜龙头)、**天顺风能** (海工装备开始放量、风电板运营稳步释放)、**泰胜风能** (陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、**曼恩斯特** (磨头龙头、持续高增、多品类扩张)、**昱能科技** (微逆恢复增长、储能开始导入)、**德方纳米** (液相铁锂龙头)、**威锋锂业**、**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**、**弘宇元绿能**、**欣旺达**、**金风科技**、**建议关注**：**上能电气**、**东方电气**、**中信博**、**良信股份**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**明阳智能**、**明阳电气**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电重工**、**中科电气**、**陡升科技**、**元琛科技**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**雷能**、**雷捷电气**、**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 | 10645 | 241.79 | 10.02 | 11.40 | 13.75 | 24 | 21 | 18 | 买入 |
| 300124.SZ | 汇川技术 | 1562 | 58.33 | 1.77 | 2.04 | 2.47 | 33 | 29 | 24 | 买入 |
| 002050.SZ | 三花智控 | 822 | 22.02 | 0.78 | 0.91 | 1.08 | 28 | 24 | 20 | 买入 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2007 | 96.80 | 4.55 | 5.32 | 6.76 | 21 | 18 | 14 | 买入 |
| 688390.SH | 固德威 | 127 | 52.50 | 3.51 | 1.74 | 3.71 | 15 | 30 | 14 | 买入 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 8421 | 300.05 | 10.33 | 13.08 | 15.86 | 29 | 23 | 19 | 买入 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 894 | 8.94 | 0.76 | 0.61 | 0.77 | 12 | 15 | 12 | 买入 |
| 002850.SZ | 科达利 | 249 | 91.90 | 4.43 | 5.11 | 6.14 | 21 | 18 | 15 | 买入 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 944 | 46.13 | 1.98 | 2.34 | 3.11 | 23 | 20 | 15 | 买入 |
| 600885.SH | 宏发股份 | 326 | 31.31 | 1.34 | 1.61 | 1.90 | 23 | 19 | 16 | 买入 |
| 600312.SH | 平高电气 | 281 | 20.71 | 0.60 | 0.93 | 1.19 | 35 | 22 | 17 | 买入 |
| 603659.SH | 璞泰来 | 291 | 13.60 | 0.89 | 0.82 | 1.09 | 15 | 17 | 12 | 买入 |
| 002709.SZ | 天赐材料 | 316 | 16.48 | 0.99 | 0.32 | 0.78 | 17 | 52 | 21 | 买入 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 290 | 72.61 | 1.95 | 3.02 | 4.15 | 37 | 24 | 17 | 买入 |
| 605117.SH | 德业股份 | 611 | 94.75 | 2.78 | 4.91 | 6.53 | 34 | 19 | 15 | 买入 |
| 002459.SZ | 晶澳科技 | 427 | 12.91 | 2.59 | 2.42 | 2.85 | 5 | 5 | 5 | 买入 |
| 002865.SZ | 钧达股份 | 100 | 43.72 | 3.63 | 4.53 | 5.92 | 12 | 10 | 7 | 买入 |
| 300037.SZ | 新宙邦 | 274 | 36.31 | 1.34 | 1.41 | 1.91 | 27 | 26 | 19 | 买入 |
| 300769.SZ | 德方纳米 | 108 | 38.58 | -5.84 | 0.64 | 1.79 | -7 | 60 | 22 | 买入 |
| 603799.SH | 华友钴业 | 476 | 28.06 | 1.97 | 2.14 | 2.35 | 14 | 13 | 12 | 买入 |
| 603806.SH | 福斯特 | 409 | 15.66 | 0.71 | 0.71 | 0.90 | 22 | 22 | 17 | 买入 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 1228 | 16.20 | 1.85 | 1.72 | 1.99 | 9 | 9 | 8 | 买入 |
| 600438.SH | 通威股份 | 929 | 20.63 | 4.35 | 3.11 | 4.09 | 5 | 7 | 5 | 买入 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 194 | 156.77 | 4.13 | 5.46 | 8.06 | 38 | 29 | 19 | 买入 |
| 688599.SH | 天合光能 | 475 | 21.79 | 2.54 | 0.62 | 0.99 | 9 | 35 | 22 | 买入 |
| 002812.SZ | 恩捷股份 | 325 | 33.26 | 2.59 | 0.70 | 1.08 | 13 | 48 | 31 | 买入 |
| 300568.SZ | 星源材质 | 128 | 9.52 | 0.43 | 0.43 | 0.52 | 22 | 22 | 18 | 买入 |
| 688005.SH | 容百科技 | 129 | 26.61 | 1.20 | 0.46 | 0.99 | 22 | 58 | 27 | 买入 |
| 688348.SH | 昱能科技 | 88 | 56.54 | 1.41 | 1.62 | 2.19 | 40 | 35 | 26 | 增持 |
| 688063.SH | 派能科技 | 114 | 46.55 | 2.11 | 0.41 | 1.25 | 22 | 114 | 37 | 买入 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 356 | 51.74 | 1.45 | 1.83 | 2.81 | 36 | 28 | 18 | 买入 |
| 002518.SZ | 科士达 | 106 | 18.14 | 1.45 | 1.53 | 1.93 | 13 | 12 | 9 | 买入 |

| | | | | | | | | | | |
|-----------|------|-----|-------|------|-------|------|----|------|----|----|
| 603218.SH | 日月股份 | 119 | 11.56 | 0.47 | 0.62 | 0.75 | 25 | 19 | 15 | 买入 |
| 300919.SZ | 中伟股份 | 354 | 37.78 | 2.08 | 2.14 | 2.62 | 18 | 18 | 14 | 买入 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 132 | 20.76 | 0.67 | 1.03 | 1.39 | 31 | 20 | 15 | 买入 |
| 300443.SZ | 金雷股份 | 61 | 18.93 | 1.52 | 2.06 | 2.43 | 12 | 9 | 8 | 买入 |
| 688116.SH | 天奈科技 | 89 | 25.69 | 0.86 | 0.87 | 1.06 | 30 | 30 | 24 | 买入 |
| 002979.SZ | 雷赛智能 | 73 | 23.92 | 0.45 | 0.76 | 1.04 | 53 | 31 | 23 | 买入 |
| 002460.SZ | 赣锋锂业 | 590 | 31.60 | 2.45 | -0.31 | 0.61 | 13 | -102 | 52 | 无 |
| 002466.SZ | 天齐锂业 | 534 | 33.41 | 4.45 | 0.00 | 2.73 | 8 | 8353 | 12 | 买入 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 10 月 11 日股价

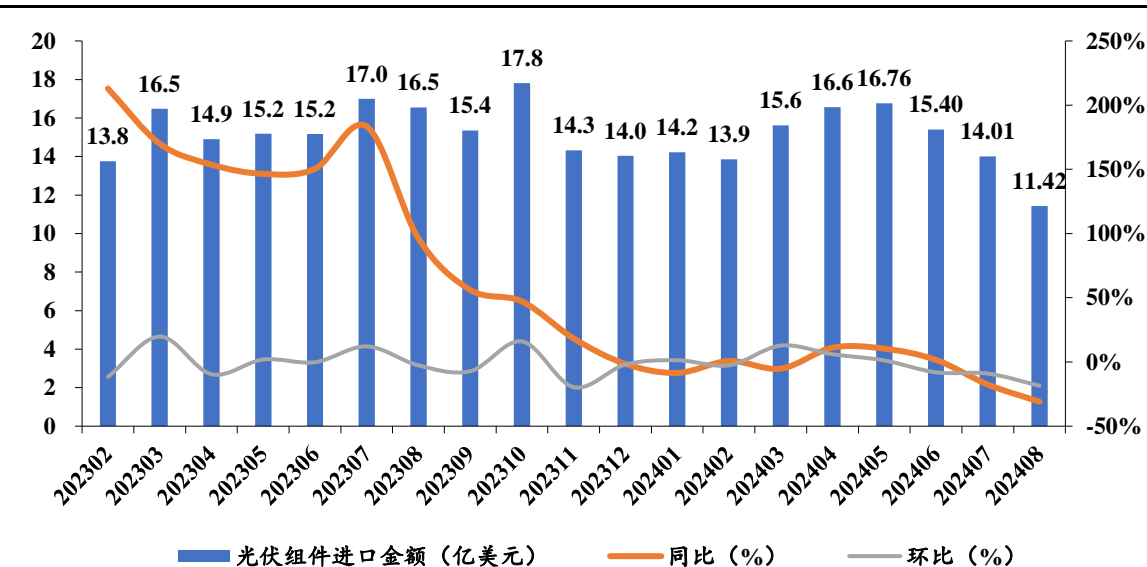
一、储能板块:

■ 美国光储

24 年 8 月组件进口金额 11 亿美元, 同比-31%, 环比-18%; 进口 4.8GW, 同比+1%, 环比-16%。24 年 8 月进口价格为 0.24 美元/W, 同比-31%, 环比-3%。24 年 1-8 月组件进口金额累计 117.84 亿美元, 同比 9%; 累计进口 42.66GW, 同比+45%。

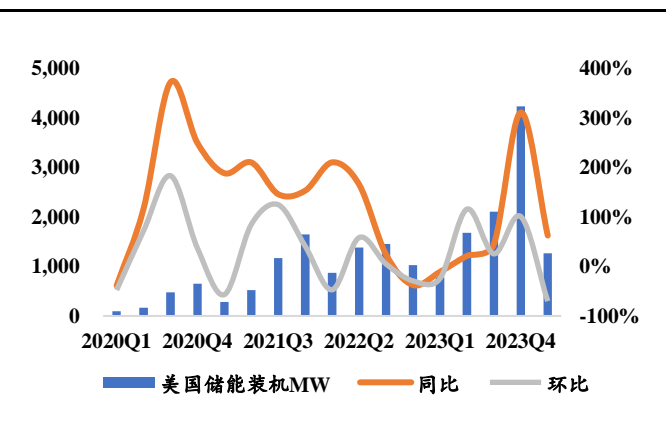
24Q1 美国储能装机新增 1.27GW/3.51GWh, 同增 62%/64%, 环降 70%/72%。其中大储 0.99GW/2.95GWh, 同增 79%/90%, 环降 75%/75%; 工商储 19MW/4MWh, 同降 72%/78%, 环降 43%/52%; 户储 252MW/516MWh, 同增 62%/33%, 环增 16%/5%。24 年 8 月美国大储新增装机 961MW, 同环比+98%/+28%; 24 年 1-8 月累计装机 6GW, 同增 62%。8 月末美国大储备案量 40.8GW, 较 7 月末微增 1%, 较年初大增 33%。23 年 H2 碳酸锂降价传导, 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)



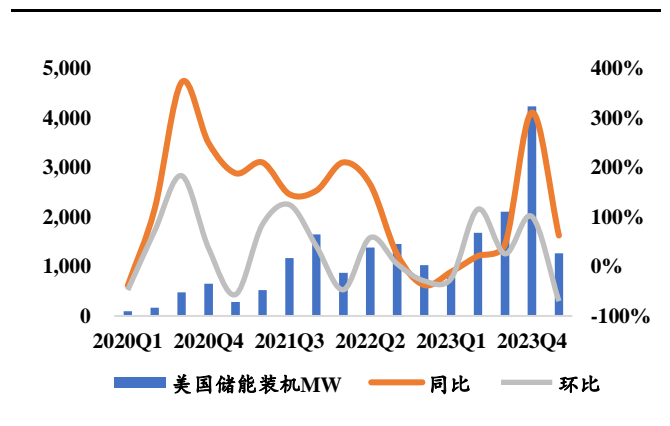
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



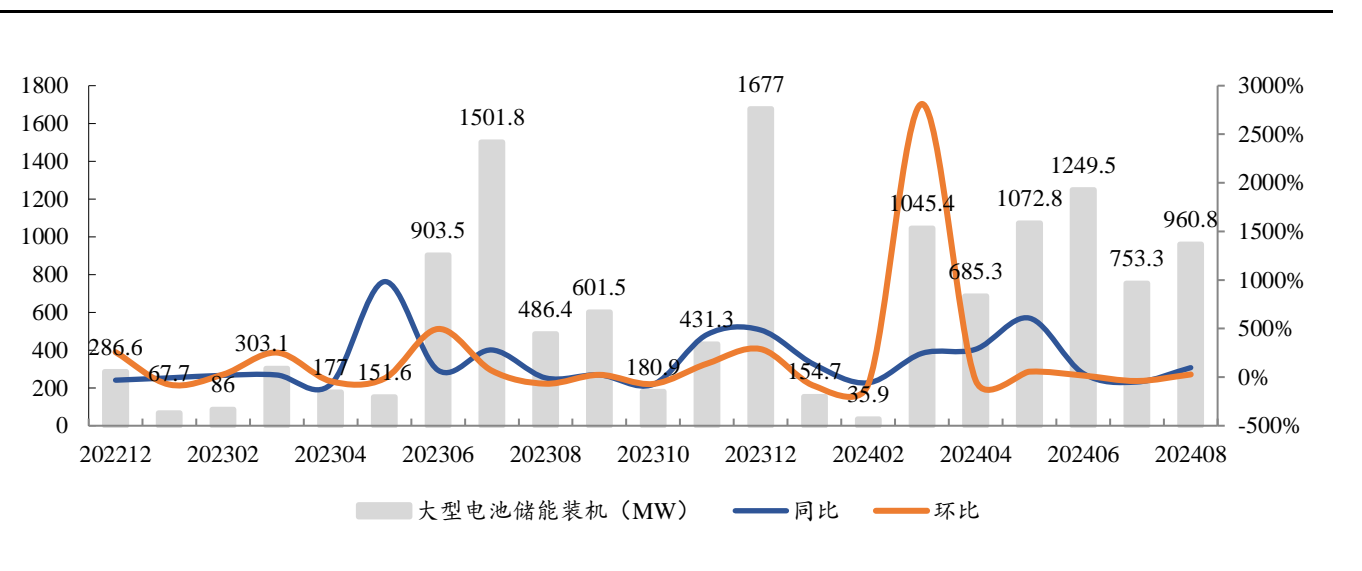
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3：美国电化学储能装机（MWh）



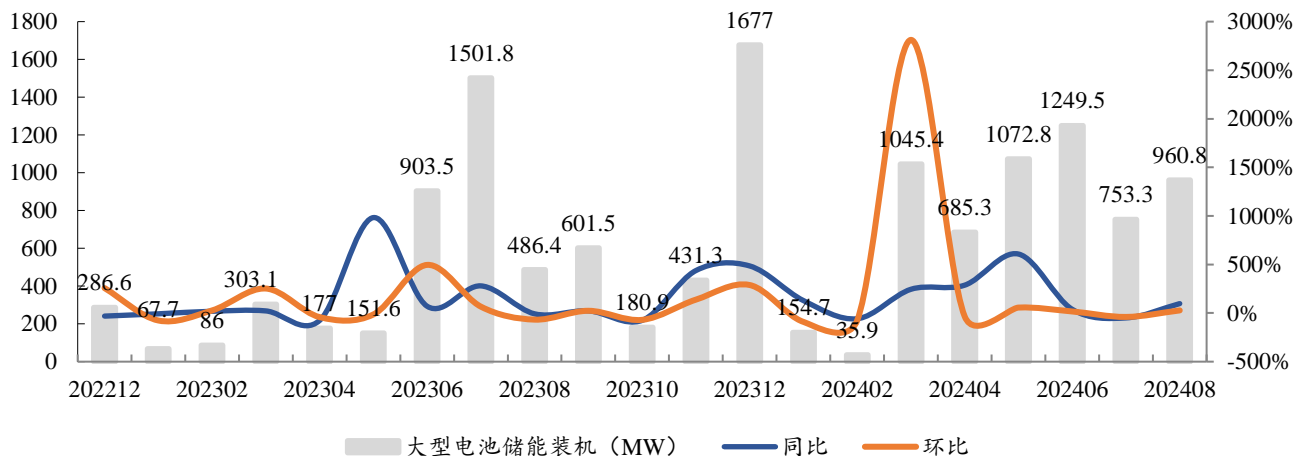
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

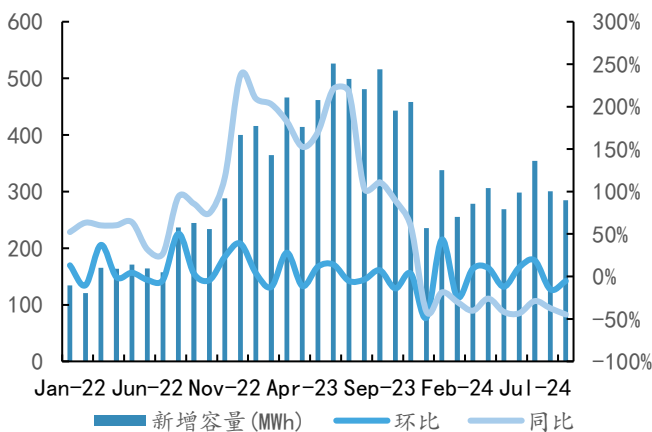
图5：美国月度大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA，东吴证券研究所

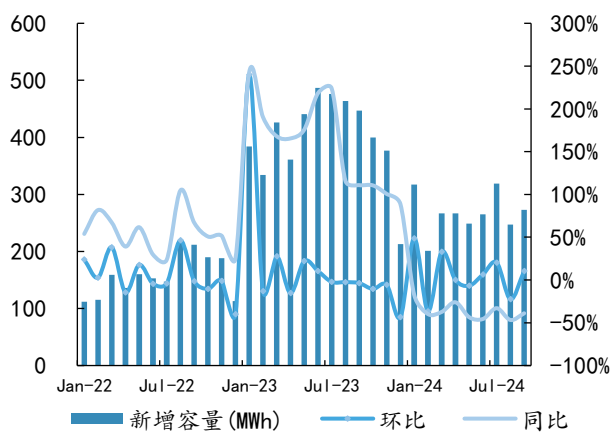
24年9月德国储能新增装机190MW/284MWh，同比-42.45%/-44.9%，环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机184MW/273MWh，同比-39.0%/-39.0%，环比+10.8%/+10.5%；工商业新增装机3.7MW/8.9MWh，同比-36.3%/-30.8%，环比+3.6%/+9.8%；大储新增装机2.5MW/2.5MWh，同比-89.0%/-95.5%，环比-87.1%/-94.5%。

图6：德国储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

图7：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

● 储能招投标跟踪

● 本周（2024年10月5日至2024年10月11日，下同）共有6个储能项目招标，其中EPC项目2个，储能系统项目2个。

● 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目10个。其中EPC项目4个，储能系统项目2个。本周无液流电池项目开标。

图8：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

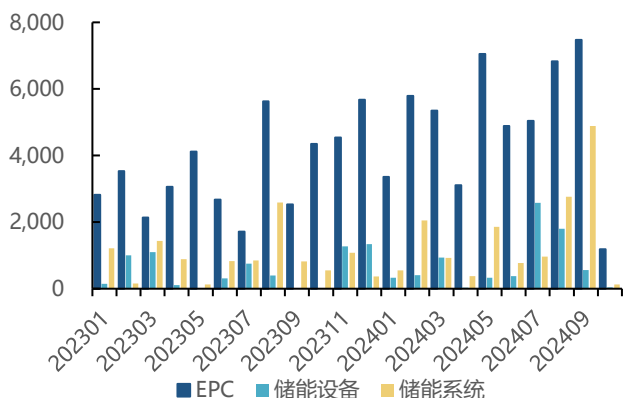
| 时间 | 招标人 | 项目 | 功率 (MW) | 容量 (MWh) | 中标人 | 中标价格 (万元) | 状态 |
|------------|----------------|---|------------|-------------|---|--------------|-----|
| 2024/10/6 | 国家电投集团 | 乌海市金湖独立储能电站项目 EPC 总承包 | 100 | 400 | 第一：上海睿景能源科技有限公司；第二：安徽致宇电力工程有限公司；第三：四川省送变电建设有限责任公司 | 41600.527458 | 预中标 |
| 2024/10/8 | 四川蜀兴智慧能源有限责任公司 | 蜀道投资集团 2024 年第一批高速公路 8MW/17.96MWh 分布式储能 EPC 工程总承包项目 | 8 | 17.96 | 第一：四川新永一集团有限公司；第二：山东省工业设备安装集团有限公司；第三：四川远成电力有限公司 | 2173.44736 | 预中标 |
| 2024/10/8 | 江苏徐矿新能源有限公司 | 国融绿能（新疆）能源投资有限公司一体化储能柜采购项目（二次） | 22 | 44 | 乌鲁木齐华金双新电子科技有限公司 | 3134.2859 | 预中标 |
| 2024/10/8 | 科环集团 | 国能南堡经济开发区 200MW 渔光互补项目配套 30MW/60MWh 储能系统采购 | 30 | 60 | 第一：江苏纳泉振源储能科技有限公司；第二：兰钧新能源科技有限公司 | 4488 | 预中标 |
| 2024/10/9 | 西藏开发投资集团有限公司 | 西藏日喀则 18MW/72MWh 构网型储能系统采购 | 18 | 72 | 深圳三晖能源科技有限公司 | 4307 | 预中标 |
| 2024/10/9 | 中国电建集团 | 中国电建贵州工程公司高台陇和 10 万千瓦光伏发电项目 PC 总承包储能系统采购项目 | 15 | 60 | 中车株洲电力机车研究所有限公司 | | 中标 |
| 2024/10/10 | 中石油集团 | 中石油塔里木油田光伏项目 260MWh 储能系统采购 | 130 | 260 | 第一：中国石油集团济柴动力有限公司；第二：中车株洲电力机车研究所有限公司；第三：远景能源有限公司 | 16406 | 预中标 |

| | | | | | | | |
|------------|----------------------------|---|--------|-----|---|------------|-------------|
| 2024/10/10 | 新疆陕投 新能源有 限公司 | 陕投新疆木垒 131.25MW/525MWh 构 网型储能项目 EPC | 131.25 | 525 | 第一：中国能源建设集团 新疆电力设计院有限公 司；第二：中车株洲电力 机车研究所有限公司；第 三：中国电力工程顾问集 团中南电力设计院有限公 司 | 36507.8047 | 预 中 标 |
| 2024/10/10 | 陕西经协 绿色能源 科技有限 公司 | 陕西志丹 200MW/600MWh 构网型 独立储能项目全阶段 勘察设计服务 | 200 | 600 | 第一：中国电建集团西北 勘测设计研究院有限公 司；第二：中国电力工程 顾问集团中南电力设计院 有限公司；第三：中国能 源建设集团陕西省电力设 计院有限公司 | 240 | 预 中 标 |
| 2024/10/10 | 陕西经协 绿色能源 科技有限 公司 | 吴起 250MW/750MWh 构网型独立储能项目 全阶段勘察设计服务 | 250 | 750 | 第一：中国电建集团西北 勘测设计研究院有限公 司；第二：中国电力工程 顾问集团中南电力设计院 有限公司；第三：上海勘 测设计研究院有限公司 | 300 | 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

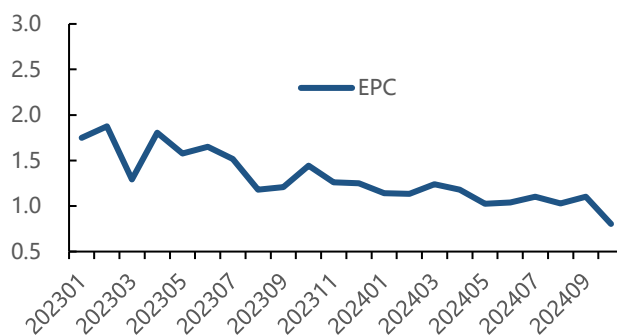
● 据我们不完全统计，2024年9月储能EPC中标规模为7.48GWh，中标均价为1.10元/WWh，环比上升7.16%。截至2024年10月11日，2024年10月储能EPC中标规模为1.19GWh，中标均价为0.80元/WWh。

图9：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10：储能EPC中标均价 (元/WWh)



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：

● 受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，9月国内销量超预期，全年销量上修至30%+增长。9月国内受益于地方政府汽车消费刺激及新车型上市，电动车销128.7万辆，同环比增42%/17%，其中出口11万辆，同环比增16%/1%；电动乘用车批发123万辆，同环比+48%/17%，批发渗透率49.1%，结构上纯电动占59%、狭义插混32%、增程式9%，全年销量有望近1250万辆，增长30%+。9月比亚迪电动车销41.9万辆，同环比+46%/+12%；鸿蒙智行4万辆，同环比+50%/18%；理想5.4万辆，同环比49%/12%；蔚来2.1万辆，同环比+35%/5%；小鹏2.1万辆，同环比+39%/52%；极氪2.1万辆，同环比+77%/18%；吉利9.1万辆，同环比70%/21%；广汽3.6万辆，同环比-31%/+1%；长城3万辆，同环比+38%/21%。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。排产看，受益于海外储能需求拉动和汽车消费刺激，10月环比继续3-5%增长，预计景气度持续至11月底。

图11：主流车企销量情况（万辆）

| 【东吴电新】重点车企9月交付量跟踪 | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|-------|------|-----|------|-------|------|
| 单位：万辆 | 2401 | 2402 | 2403 | 2404 | 2405 | 2406 | 2407 | 2408 | 2409 | 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 | 41.9 | 12% | 46% | 274.8 | 32% |
| 吉利汽车 | 6.6 | 3.5 | 4.5 | 5.1 | 5.9 | 6.6 | 5.9 | 7.5 | 9.1 | 21% | 70% | 54.7 | 82% |
| 小米 | | | | 0.7 | 0.9 | 1.2 | 1.3 | 1+ | 1+ | - | - | - | - |
| 鸿蒙智行 | 3.3 | 2.1 | 3.2 | 3.0 | 3.1 | 4.6 | 4.4 | 3.4 | 4.0 | 18% | 495% | 31.0 | 643% |
| 问界 | 3.3 | 2.1 | 3.2 | 2.5 | 2.7 | 4.3 | 4.0 | 3.1 | 3.6 | 14% | 430% | 28.8 | 591% |
| 智界 | | | | 0.5 | 0.3 | 0.3 | 0.4 | 0.2 | 0.4 | 76% | - | 2.2 | - |
| 理想汽车 | 3.1 | 2.0 | 2.9 | 2.6 | 3.5 | 4.8 | 5.1 | 4.8 | 5.4 | 12% | 49% | 34.2 | 40% |
| 长城汽车 | 2.5 | 1.2 | 2.2 | 2.2 | 2.5 | 2.6 | 2.4 | 2.5 | 3.0 | 21% | 38% | 21.1 | 24% |
| 广汽埃安 | 2.5 | 1.7 | 3.3 | 2.8 | 4.0 | 3.5 | 3.5 | 3.5 | 3.6 | 1% | -31% | 28.4 | -20% |
| 深蓝 | 1.7 | 1.0 | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 1.7 | 1.7 | 2.0 | 2.3 | 13% | 31% | 14.3 | 65% |
| 极氪 | 1.3 | 0.8 | 1.3 | 1.6 | 1.9 | 2.0 | 1.6 | 1.8 | 2.1 | 18% | 77% | 14.3 | 81% |
| 零跑汽车 | 1.2 | 0.7 | 1.5 | 1.5 | 1.8 | 2.0 | 2.2 | 3.0 | 3.4 | 11% | 114% | 17.3 | 95% |
| 蔚来汽车 | 1.0 | 0.8 | 1.2 | 1.6 | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.1 | 5% | 35% | 14.9 | 36% |
| 哪吒汽车 | 1.0 | 0.6 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | -8% | -23% | 8.6 | -12% |
| 小鹏汽车 | 0.8 | 0.5 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.1 | 1.4 | 2.1 | 52% | 39% | 9.9 | 21% |
| 阿维塔 | 0.7 | 0.2 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.5 | 22% | 47% | 4.1 | 273% |
| 岚图 | 0.7 | 0.3 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 1.0 | 62% | 100% | 5.3 | 92% |
| 主流车企合计 | 45.3 | 26.8 | 53.0 | 54.2 | 60.3 | 65.2 | 64.7 | 69.6 | 79.4 | 14% | 46% | 439.1 | 19% |
| 主流车企占比 | 66% | 60% | 65% | 69% | 67% | 66% | 69% | 66% | - | - | - | - | - |
| 新能源乘用车 | 68.2 | 44.7 | 81.0 | 78.6 | 89.7 | 98.2 | 94.4 | 105.1 | - | - | - | - | - |

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

● 欧洲9月主流国家销量恢复增长，预计25H2开始改善。欧洲主流9国合计销量23.2万辆，同环比+7%/+84%，季末冲量，环比改善明显，同比看，由于德国23年9月抢装后基数低，同比转正。其中纯电注册16.2万辆，占比70%。乘用车注册91.2万辆，同环比-3%/+66%，电动车渗透率25.5%，同环比+2.4pct/+2.5pct。主流9国1-9月累计销量158.6万辆，同比-5%，累计渗透率21%。德国：9月电动车注册4.9万辆，同比+5%，环比+22%，电动车渗透率23.7%，同环比+2.7/+3.1pct。英国：9月电动车注册8.1万辆，同比+27%，环比+225%，电动车渗透率29.4%，同环比+6.0/-0.1pct。法国：9月电动车注册3.8万辆，同比-16%，环比+99%，电动车渗透率27.6%，同环比-1.7/+5.2pct。意大利：9月电动车注册1.1万辆，同比0%，环比+110%，电动车渗透率8.6%，同环比+1.0/+1.44pct。挪威：9月电动车注册1.3万辆，同比+31%，环比+19%，电动车渗透率97.5%，同环比+4.5/+1.7pct。瑞典：9月电动车注册1.7万辆，同比-6%，环比+57%，电动车渗透率65.0%，同环比-1.6/+9.1pct。西班牙：9月电动车注册1.1万辆，同比+27%，环比+79%，电动车渗透率12.3%，同环比-0.3/+2.6pct。瑞士：9月电动车注册0.6万辆，同比+16%，环比+46%。葡萄牙：9月电动车注册0.6万辆，同比+16%，环比+46%。

图12：欧美电动车月度交付量（辆）

| 【东吴电新】海外电动车销量跟踪 | | | | | | |
|-----------------|------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 单位：辆 | 年初至今 | 2024Q9 | 2024Q8 | 2024Q7 | 2023Q9 | |
| 欧洲九国 | 纯电 | 1,060,871 | 162,390 | 88,194 | 102,381 | 145,673 |
| | yoy | -7% | 11% | -45% | -11% | 5% |
| | 插电 | 525,404 | 69,857 | 38,050 | 54,783 | 70,549 |
| | 电动车 | 1,586,275 | 232,247 | 126,244 | 157,164 | 216,222 |
| | yoy | -5% | 7% | -39% | -10% | 3% |
| | mom | - | 84% | -20% | -30% | 4% |
| | 乘用车 | 7,571,236 | 911,519 | 549,797 | 798,306 | 937,380 |
| | yoy | 1% | -3% | -19% | 2% | 11% |
| | mom | - | 66% | -31% | -21% | 38% |
| | 主流渗透率 | 21.0% | 25.5% | 23.0% | 19.7% | 23.1% |
| 德国 | 纯电 | 276,390 | 34,479 | 27,024 | 30,762 | 31,714 |
| | 插电 | 132,861 | 14,936 | 13,565 | 14,811 | 15,383 |
| | 电动车 | 409,251 | 49,415 | 40,589 | 45,573 | 47,097 |
| | yoy | -20% | 5% | -60% | -28% | -35% |
| | mom | - | 22% | -11% | -22% | 53% |
| | 乘用车 | 2,116,074 | 208,848 | 197,322 | 238,263 | 224,502 |
| | yoy | -1% | -7% | -28% | -2% | 0% |
| | mom | - | 6% | -17% | -20% | -18% |
| | 渗透率 | 19.3% | 23.7% | 20.6% | 19.1% | 21.0% |
| | 英国 | 纯电 | 269,931 | 56,387 | 19,113 | 27,335 |
| 插电 | | 124,943 | 24,486 | 5,786 | 13,149 | 18,535 |
| 电动车 | | 394,874 | 80,873 | 24,899 | 40,484 | 63,858 |
| yoy | | 17% | 27% | 4% | 17% | 27% |
| mom | | - | 225% | -38% | -20% | 168% |
| 乘用车 | | 1,514,094 | 275,239 | 84,575 | 147,517 | 272,610 |
| yoy | | 4% | 1% | -1% | 2% | 21% |
| mom | | - | 225% | -43% | -18% | 218% |
| 渗透率 | | 26.1% | 29.4% | 29.4% | 27.4% | 23.4% |
| 法国 | | 纯电 | 217,398 | 28,307 | 13,109 | 17,076 |
| | 插电 | 99,098 | 10,075 | 6,162 | 9,174 | 15,670 |
| | 电动车 | 316,496 | 38,382 | 19,271 | 26,250 | 45,883 |
| | yoy | -1% | -16% | -34% | -13% | 35% |
| | mom | - | 99% | -27% | -40% | 57% |
| | 乘用车 | 1,265,910 | 139,003 | 85,977 | 126,037 | 156,303 |
| | yoy | -2% | -11% | -24% | -2% | 11% |
| | mom | - | 62% | -32% | -31% | 38% |
| | 渗透率 | 25.0% | 27.6% | 22.4% | 20.8% | 29.4% |
| | 意大利 | 纯电 | 48,432 | 6,437 | 2,605 | 4,292 |
| 插电 | | 40,623 | 4,136 | 2,425 | 4,889 | 5,543 |
| 电动车 | | 89,055 | 10,573 | 5,030 | 9,181 | 10,535 |
| yoy | | -14% | 0% | -53% | -3% | 10% |
| mom | | - | 110% | -45% | -52% | -2% |
| 乘用车 | | 1,215,582 | 122,899 | 69,603 | 126,330 | 138,622 |
| yoy | | 2% | -11% | -14% | 4% | 23% |
| mom | | - | 77% | -45% | -22% | 71% |
| 渗透率 | | 7.3% | 8.6% | 7.2% | 7.3% | 7.6% |
| 挪威 | | 纯电 | 80,935 | 12,495 | 10,480 | 5,934 |
| | 插电 | 2,564 | 146 | 161 | 153 | 617 |
| | 电动车 | 83,499 | 12,641 | 10,641 | 6,087 | 9,617 |
| | yoy | -3% | 31% | 7% | -10% | -26% |
| | mom | - | 19% | 75% | -59% | -4% |
| | 乘用车 | 91,794 | 12,966 | 11,114 | 6,456 | 10,342 |
| | yoy | -4% | 25% | 0% | -14% | -29% |
| | mom | - | 17% | 72% | -63% | -7% |
| | 渗透率 | 91.0% | 97.5% | 95.7% | 94.3% | 93.0% |
| | 瑞典 | 纯电 | 65,878 | 11,535 | 6,790 | 5,516 |
| 插电 | | 44,176 | 5,193 | 3,863 | 4,228 | 5,334 |
| 电动车 | | 110,054 | 16,728 | 10,653 | 9,744 | 17,837 |
| yoy | | -11% | -6% | -26% | -6% | 47% |
| mom | | - | 57% | 9% | -32% | 24% |
| 乘用车 | | 193,391 | 25,725 | 19,036 | 16,337 | 28,135 |
| yoy | | -8% | -9% | -20% | -6% | 28% |
| mom | | - | 35% | 17% | -36% | 18% |
| 渗透率 | | 56.9% | 65.0% | 56.0% | 59.6% | 63.4% |
| 西班牙 | | 纯电 | 41,187 | 6,821 | 3,064 | 4,604 |
| | 插电 | 42,584 | 4,131 | 3,041 | 4,466 | 4,927 |
| | 电动车 | 83,771 | 10,952 | 6,105 | 9,070 | 8,651 |
| | yoy | 3% | 27% | -12% | 6% | 16% |
| | mom | - | 79% | -33% | -16% | 25% |
| | 乘用车 | 817,183 | 89,242 | 52,322 | 102,101 | 68,803 |
| | yoy | 11% | 30% | -6% | 26% | 2% |
| | mom | - | 71% | -49% | -1% | 23% |
| | 渗透率 | 10.3% | 12.3% | 11.7% | 8.9% | 12.6% |
| | 瑞士 | 纯电 | 29,946 | 1,704 | 3,421 | 3,434 |
| 插电 | | 17,967 | 4,560 | 1,231 | 1,553 | 2,086 |
| 电动车 | | 47,913 | 6,264 | 4,652 | 4,987 | 7,219 |
| yoy | | -9% | -13% | -23% | -8% | 25% |
| mom | | - | 35% | -7% | -17% | 20% |
| 乘用车 | | 175,730 | 20,155 | 15,927 | 18,430 | 21,578 |
| yoy | | -4% | -7% | -16% | -1% | 3% |
| mom | | - | 27% | -14% | -19% | 14% |
| 渗透率 | | 27.3% | 31.1% | 29.2% | 27.1% | 33.5% |
| 葡萄牙 | | 纯电 | 30,774 | 4,225 | 2,588 | 3,428 |
| | 插电 | 20,588 | 2,194 | 1,816 | 2,360 | 2,454 |
| | 电动车 | 51,362 | 6,419 | 4,404 | 5,788 | 5,525 |
| | yoy | 10% | 16% | -19% | 8% | 48% |
| | mom | - | 46% | -24% | -9% | 1% |
| | 乘用车 | 181,478 | 17,442 | 13,921 | 16,835 | 16,485 |
| | yoy | 6% | 6% | -7% | -8% | 15% |
| | mom | - | 25% | -17% | -29% | 10% |
| | 渗透率 | 28.3% | 36.8% | 31.6% | 34.4% | 33.5% |

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

● **美国 9 月飓风影响销量下滑，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：9 月电动车注册 12.7 万辆，同比-3%，环比-15%，其中纯电注册 10.5 万辆，同比+2%，环比-14%，占比 82%，纯电占比环比持平，插混注册 2.2 万辆，同比-21%，环比-18%，占比 18%。乘用车注册 118 万辆，同比-12%，环比-17%，电动车渗透率 10.8%，同环比+1.0/+0.5pct。销量下滑主要因飓风及洪水影响南部州，10 月飓风影响持续，预计销量仍较弱。2024 年 1-9 月电动车累计销 117 万辆，同增 9%，渗透率 9.9%，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，10 月进一步上向上，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：

中国国庆长假结束，观察节后市场较为冷清，新订单成交量极为稀少，更多仍是就节前订单执行和履行阶段，买卖双方在节后均表现出较为平静和冷静的态度，对应本期价格反应也与节前的价格水平维持。

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，致密块料均价维持在每公斤 40 元左右，低价水平的下探有所趋缓，虽然高价水平略有上移趋势，但是对于个别头部厂家的坚持，实则仍须观察下游的接受程度，尤其是当前硅片价格持续低迷的走势短期难以逆转。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。

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。四季度来临，面临终端组件拉货需求疲软的挑战，产业链上游环节的价格继续尝试回调的难度不容乐观。

硅片：

本周硅片主流成交价格水位依然平稳，关于厂家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，持续有二三线厂家提供每片 1.06-1.08 元人民币的报价交付，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币的卖方报价仍未观察到大批量成交。

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 1.2-1.25 元和 1.7-1.75 元人民币，其中 182P 型硅片由于市场小众，多数企业停止生产，针对该规格产品部分厂家以低价出清，每片 1.1-1.13 元人民币观察已经存在于市场中；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.1 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，高价部分 G12R 已有每片 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，当前库存水平约落在 50 亿片附近，在市场需求低迷下，企业持续面临艰难的出货状况。

电池片：

节后市场趋于冷淡，P 型电池片价格皆与上周持平，M10 与 G12 尺寸的价格区间分别落在每瓦 0.26-0.285 与每瓦 0.28-0.29 元人民币，四季度开始后，多数电池厂家预计逐步关停 P 型产能，但后续价格走势仍须观望组件端对 P 型电池需求退坡的速度。

N 型电池片部分，所有尺寸价格同样与上周持平，M10 均价为每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.26-0.28 元人民币，G12R 与 G12 尺寸则皆与上周持平，分别为每瓦 0.27-0.29 元与每瓦 0.285-0.29

元人民币。根据电池厂家反馈，凭借产线优化与持续提效，当前电池片量产平均入库效率已达到 25% 左右，InfoLink 也预计在下周起调整 TOPCon 电池片公示效率档位至 25.1% 以上的水平。

随着十月份厂家加大减产力度，电池环节排产已与组件环节倒挂，在整体供需情况好转的预期下，电池厂家也正积极尝试上调报价，然而，由于组件价格并未止跌，电池片上涨仍然受制于组件端，短期之内，上下游的价格博弈仍会持续。

组件：

国庆节后，市场需求仍旧萎靡、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 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 0.67-0.76 元人民币，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 分左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-7 分人民币。

四季度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。国内招投标项目价格持续走低也验证厂家仍在积极抢单。部分激进企业以接单为唯一目的，暂时放弃盈利诉求，不排除十月整体价格将下落至 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 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 1.0GW。陆上 1.0GW：中广核：广东 1000MW；

海上 暂无

本周开/中标 暂无。

图13：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 | 招标人 | 省份 | 城市 | 类型 | 中标公司 | 中标容量 | 中标日期 | 状态 | 开标/中标公司 |
| 辽宁500MW风电机组集采 | 2024/8/2 | 500 | 宁德时代设备有限公司 | 辽宁 | 大连 | 陆上风机 | 宁德时代 | 500 | 2024/8/21 | 中标 | |
| 重庆中电国际13兆瓦7千千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒)采购 | 2024/8/9 | 70 | 中广核 | 重庆 | 重庆 | 陆上风机 | | | | | |
| 京能榆林副旗特高压外送通道三期40万千瓦陆上风电项目风力发电机组采购 | 2024/8/7 | 320 | 京能 | 内蒙古 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | | |
| 中广核重庆城口30万千瓦陆上风电项目风力发电机组采购 | 2024/8/7 | 100 | 中广核 | 重庆 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中广核重庆城口30万千瓦陆上风电项目风力发电机组采购 | 2024/8/7 | 40 | 中广核 | 重庆 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中广核重庆城口30万千瓦陆上风电项目风力发电机组采购 | 2024/8/7 | 56 | 中广核 | 重庆 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中广核辽宁丁家房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 | | | | | |
| 京能电力康西戎大风电机组柔性改造1018MW新增塔筒及塔筒附件采购(含塔筒、螺栓) | 2024/8/6 | 818 | 京能电力 | 内蒙古 | 乌兰察布 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | |
| 大唐宁夏太仆寺435MW分散式风电项目 | 2024/8/14 | 45 | 大唐集团 | 宁夏 | 陆上风机 | | | | | | |
| 大唐河北蔚县500MW风电项目 | 2024/8/14 | 50 | 大唐集团 | 河北 | 陆上风机 | 金风科技 | 2024/9/12 | 1600 | 中标 | | |
| 中广核湖南祁阳500MW风电项目 | 2024/8/14 | 200 | 大唐集团 | 湖南 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中广核湖南祁阳500MW风电项目 | 2024/8/16 | 500 | 中广核 | 湖南 | 陆上风机 | 金风科技 | 2024/9/23 | 1540 | 中标 | | |
| 中广核湖南祁阳500MW风电项目 | 2024/8/14 | 800 | 中广核 | 湖南 | 陆上风机 | | | | | | |
| 大唐重庆白夹坪风电项目小容量风力发电机组采购 | 2024/8/21 | 47 | 大唐集团 | 重庆 | 陆上风机 | | | | | | |
| 华阳新能源贵州平塘风电项目风力发电机组(含塔筒)货物及服务采购 | 2024/8/21 | 100 | 华阳 | 贵州 | 陆上风机 | | | | | | |
| 龙源电力陆上风电项目塔筒塔筒三采购 | 2024/8/20 | 897 | 龙源电力集团 | 青海 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | | |
| 中广核湖南祁阳500MW风电项目风力发电机组(含塔筒、螺栓附件)设备采购 | 2024/8/20 | 1150 | 中广核 | 湖南 | 陆上风机 | | | | | | |
| 陕西延长石油集团延长石油石化有限公司延安安塞10万千瓦风电项目 | 2024/8/28 | 100 | 陕西延长石油集团 | 陕西 | 延安 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | |
| 黑龙江华电哈尔滨方正县200MW风电项目风力发电机组(含塔筒) | 2024/9/10 | 200 | 华电 | 黑龙江 | 方正县 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | |
| 黑龙江华电哈尔滨方正县200MW风电项目风力发电机组(含塔筒) | 2024/9/10 | 200 | 华电 | 黑龙江 | 方正县 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | |
| 西藏中电山南隆子6万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒) | 2024/9/10 | 60 | 华电 | 西藏 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | | |
| 西藏中电山南隆子6万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒) | 2024/9/10 | 40 | 华电 | 西藏 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | | |
| 天能泰山 | 2024/9/10 | 250 | 天能风能 | 湖北 | 陆上风机 | | | | | | |
| 天能神东 | 2024/9/10 | 250 | 天能风能 | 湖北 | 陆上风机 | | | | | | |
| 合源电力1600MW风电项目 | 2024/9/10 | 160 | 天能风能 | 广西 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中国航空工业新能源航空工业集团一体化项目 | 2024/9/10 | 100 | 航空工业新能源 | 贵州 | 陆上风机 | | | | | | |
| 航空工业新能源航空工业集团一体化项目二期风电项目 | 2024/9/10 | 225 | 航空工业新能源 | 贵州 | 陆上风机 | | | | | | |
| 航空工业新能源航空工业集团一体化项目三期风电项目 | 2024/9/10 | 200 | 航空工业新能源 | 贵州 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中国航空工业新能源航空工业集团一体化项目四期风电项目 | 2024/9/10 | 110 | 航空工业新能源 | 贵州 | 陆上风机 | | | | | | |
| 莆田平海海上风电项目风力发电机组及塔筒设备采购 | 2024/9/25 | 400 | 莆田平海 | 福建 | 海上风机 | | | | | | |
| 大唐吉林乾安20万千瓦风电项目 | 2024/9/25 | 200 | 大唐集团 | 吉林 | 陆上风机 | | | | | | |
| 大唐内蒙古通辽500MW风电项目风力发电机组及塔筒设备采购 | 2024/9/25 | 60 | 大唐集团 | 内蒙古 | 陆上风机 | | | | | | |
| 大唐广西河池山平圩1000MW风电项目风力发电机组及塔筒设备采购(含塔筒) | 2024/9/25 | 1000 | 大唐集团 | 广西 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | | |
| 大唐广西河池山平圩1000MW风电项目风力发电机组及塔筒设备采购(含塔筒) | 2024/9/25 | 70 | 大唐集团 | 广西 | 陆上风机(含塔筒) | | | | | | |
| 乾安风电5万千瓦风电项目风力发电机组及塔筒设备采购 | 2024/9/25 | 50 | 乾安风电 | 吉林 | 陆上风机 | | | | | | |
| 白鹤滩新能源发展有限公司(蒙东)C区20万千瓦风电项目风力发电机组(含塔筒及螺栓)采购 | 2024/9/25 | 200 | 白鹤滩 | 甘肃 | 陆上风机 | | | | | | |
| 中广核广东汕尾红海湾三500MW海上风电项目风力发电机组采购 | 2024/9/30 | 500 | 中广核 | 广东 | 汕尾 | 海上风机 | | | | | |
| 中广核广东阳江江湾500MW海上风电项目风力发电机组采购 | 2024/9/30 | 500 | 中广核 | 广东 | 阳江 | 海上风机 | | | | | |

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 1 个新项目：1) 白杨市 400MW 风电制氢一体化项目。

图14：本周新增氢能项目

| 项目名称 | 用氢场景-详细 | 申报企业 | 总投资 亿 | 用氢场景 |
|-------------------|---------|---------|-------|------|
| 白杨市400MW风电制氢一体化项目 | 风电制氢 | 协和新能源集团 | 31.0 | 风电制氢 |

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2024 年 9 月制造业数据有所承压，9 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.1%，环比-0.7pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct；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。

◆ **9 月制造业 PMI 49.8%，前值 49.1%，环比-0.7pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct。

◆ **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%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.7%。

图15：龙头公司经营跟踪（亿元）

| 产品类型 | 厂商 | 伺服 | | | | | | 低压变频器 | | | | 中大PLC | |
|--------|-----|-------|------|------|------|------|------|-------|------|------|-------|-------|------|
| | | 安川 | | 松下 | | 台达 | | ABB | | 安川 | | 施耐德 | |
| | | 销售/订单 | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 销售 | GR | 订单 |
| 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% |
| | 9月 | 1.2 | -8% | 1.23 | 5% | 1.1 | 10% | 4.4 | -23% | 0.7 | -13% | 0.66 | -12% |

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**：9月30日，首个全容量特高压柔直工程甘肃-浙江工程启动设备招标，蒙西-京津冀有望在24Q4核准开工，陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直有望在24Q4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16：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 | 已开工, 24年3月 | |
| 甘肃-浙江±800KV (柔) | 已开工, 24年7月 | |
| 蒙西-京津冀±800KV (半柔) | 可研, 24H2 | |
| 陕西-河南±800KV (半柔) | 可研, 25年 | |
| 藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (柔) | 可研, 25年 | |
| 川渝1000KV | 建设中, 22年9月 | 特高压交流 |
| 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H2 | |
| 阿坝-成都东1000kV | 已开工, 24年1月 | |
| 达拉特-蒙西1000kV | 可研, 25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。受存量在建项目进度影响，招标需求批次间有所波动，但总体趋势上来看，需求依旧旺盛。

● 一次设备：24年第五批一次设备招标需求有所分化，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-10%/+10%/70%/35%/16%/35%/40%/11%/6%，其中变压器同比下降较多，主要系750kV变压器招标需求下滑所致。

● 二次设备：24年第五批二次设备依旧保持了稳健增长，继电保护/变电监控招标量同比+20%/21%。

图17：国家电网变电设备招标情况（截至24年第五批）

| 产品 | 21A | 21A YoY | 22A | 22A YoY | 23A | 23A YoY | 24 (1) | 24 (2) | 24 (3) | 24 (4) | 24 (5) | 24YTD YoY | 24-5yoy |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|---------|
| 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 | 35,624 | 10.7% | -10.4% |
| 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 | 2,370 | 7.1% | 10.5% |
| 电抗器 | 1,302 | 63.8% | 1,503 | 15.4% | 1,773 | 18.0% | 359 | 363 | 390 | 345 | 279 | 13.0% | 70.1% |
| 互感器 | 17,228 | 155.4% | 19,755 | 14.7% | 29,341 | 48.5% | 5,777 | 9,845 | 7,122 | 4,616 | 3,235 | 19.5% | 35.0% |
| 电容器 | 3,738 | 84.6% | 4,482 | 19.9% | 5,235 | 16.8% | 1,154 | 1,384 | 1,306 | 800 | 685 | 15.8% | 15.9% |
| 断路器 | 2,647 | 73.2% | 3,610 | 36.4% | 4,432 | 22.8% | 995 | 1,915 | 937 | 515 | 539 | 31.0% | 34.8% |
| 隔离开关 | 10,173 | 210.2% | 11,013 | 8.3% | 13,165 | 19.5% | 2,861 | 4,492 | 3,126 | 1,929 | 1,425 | 18.3% | 40.3% |
| 消弧线圈 | 1,432 | 236.9% | 1,505 | 5.1% | 1,888 | 25.4% | 389 | 509 | 563 | 247 | 247 | 15.2% | 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 | 5,642 | 12.6% | 5.7% |
| 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 | 3,225 | 18.5% | 19.7% |
| 变电监控设备 | 1,553 | 121.5% | 1,466 | -5.6% | 1,566 | 6.8% | 243 | 536 | 411 | 223 | 224 | 17.8% | 21.1% |

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

| | |
|-------------------------|----|
| 1. 行情回顾..... | 19 |
| 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..... | 25 |
| 2.2.1. 国内需求跟踪..... | 25 |
| 2.2.2. 国内价格跟踪..... | 26 |
| 2.3. 工控和电力设备行业跟踪..... | 31 |
| 2.3.1. 电力设备价格跟踪..... | 33 |
| 3. 动态跟踪..... | 34 |
| 3.1. 本周行业动态..... | 34 |
| 3.1.1. 储能..... | 34 |
| 3.1.2. 新能源汽车及锂电池..... | 35 |
| 3.1.3. 光伏..... | 37 |
| 3.1.4. 风电..... | 40 |
| 3.1.5. 氢能..... | 40 |
| 3.1.6. 电网..... | 40 |
| 3.2. 公司动态..... | 41 |
| 4. 风险提示..... | 43 |

图表目录

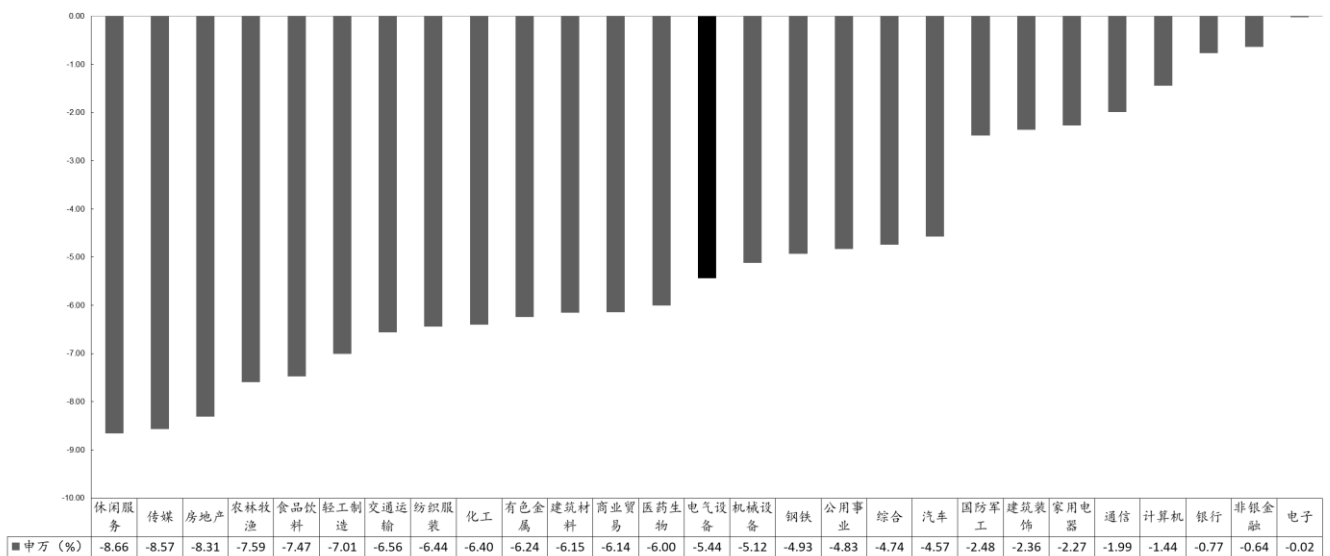
| | |
|--|----|
| 图 1: 美国组件进口金额 (亿美元) | 3 |
| 图 2: 美国电化学储能装机 (MW) | 4 |
| 图 3: 美国电化学储能装机 (MWh) | 4 |
| 图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW) | 4 |
| 图 5: 美国月度大型电池储能装机 (MW) | 5 |
| 图 6: 德国储能月度新增 (单位: MWh) | 5 |
| 图 7: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh) | 5 |
| 图 8: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目) | 6 |
| 图 9: 储能项目中标 (MWh) | 7 |
| 图 10: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh) | 7 |
| 图 11: 主流车企销量情况 (万辆) | 8 |
| 图 12: 欧美电动车月度交付量 (辆) | 9 |
| 图 13: 本周风电招标、开/中标情况汇总 | 11 |
| 图 14: 本周新增氢能项目 | 12 |
| 图 15: 龙头公司经营跟踪 (亿元) | 13 |
| 图 16: 特高压线路推进节奏 | 14 |
| 图 17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第五批) | 14 |
| 图 18: 本周 (2024 年 10 月 11 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%) | 19 |
| 图 19: 细分子行业涨跌幅 (% , 截至 10 月 11 日股价) | 19 |
| 图 20: 本周涨跌幅前五的股票 (%) | 20 |
| 图 21: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支) | 22 |
| 图 22: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨) | 22 |
| 图 23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米) | 23 |
| 图 25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 26: 前驱体价格走势 (万元/吨) | 23 |
| 图 27: 锂价格走势 (万元/吨) | 24 |
| 图 28: 钴价格走势 (万元/吨) | 24 |
| 图 29: 锂电材料价格情况 | 24 |
| 图 30: 国家能源局光伏月度并网容量(GW) | 26 |
| 图 31: 国家能源局风电月度并网容量(GW) | 26 |
| 图 32: 多晶硅价格走势 (元/kg) | 28 |
| 图 33: 硅片价格走势 (元/片) | 28 |
| 图 34: 电池片价格走势 (元/W) | 28 |
| 图 35: 组件价格走势 (元/W) | 28 |
| 图 36: 多晶硅价格走势 (美元/kg) | 29 |
| 图 37: 硅片价格走势 (美元/片) | 29 |
| 图 38: 电池片价格走势 (美元/W) | 29 |
| 图 39: 组件价格走势 (美元/W) | 29 |
| 图 40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W) | 30 |
| 图 41: 月度组件出口金额及同比增速 | 30 |
| 图 42: 月度逆变器出口金额及同比增速 | 30 |

| | |
|---|----|
| 图 43: 浙江省逆变器出口..... | 31 |
| 图 44: 广东省逆变器出口..... | 31 |
| 图 45: 季度工控市场规模增速 (%) | 31 |
| 图 46: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %) | 32 |
| 图 47: 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-%) | 33 |
| 图 48: 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-%) | 33 |
| 图 49: PMI 走势 | 33 |
| 图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨) | 34 |
| 图 51: 白银价格走势 (美元/盎司) | 34 |
| 图 52: 铜价格走势 (美元/吨) | 34 |
| 图 53: 铝价格走势 (美元/吨) | 34 |
| 图 54: 本周重要公告汇总 | 41 |
| 图 55: 交易异动..... | 42 |
| 图 56: 大宗交易记录..... | 42 |
| | |
| 表 1: 公司估值..... | 2 |

1. 行情回顾

电气设备 6775 下跌 5.44%，跌幅弱于大盘。沪指 3218 点，下跌 119 点，下跌 3.56%，成交 43869 亿元；深成指 10061 点，下跌 469 点，下跌 4.45%，成交 57198 亿元；创业板 2101 点，下跌 74 点，下跌 3.41%，成交 30165 亿元；电气设备 6775 下跌 5.44%，跌幅弱于大盘。

图18：本周（2024年10月11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19：细分子行业涨跌幅（%，截至10月11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 | 4874.07 | -6.70 | -16.00 | -36.87 | -54.91 | -16.77 | 30.41 | 68.81 | 4.00 |
| 新能源汽车 | 3007.27 | -5.25 | -0.57 | -4.81 | -26.69 | 4.64 | 70.87 | 83.40 | 8.88 |
| 电气设备 | 6774.66 | -5.44 | -1.82 | -27.53 | -45.96 | -20.10 | 55.58 | 93.50 | 25.88 |
| 光伏 | 7936.77 | -5.85 | -17.07 | -48.77 | -59.53 | -38.63 | 68.32 | 130.61 | 46.29 |
| 风电 | 2398.57 | -4.88 | -12.12 | -35.07 | -50.73 | -28.13 | 1.17 | 30.78 | -26.78 |
| 核电 | 1971.63 | -4.83 | -0.26 | 5.12 | -13.30 | 39.03 | 68.63 | 124.76 | 43.47 |
| 发电设备 | 7503.09 | -4.87 | 6.91 | -21.53 | -34.75 | 6.85 | 82.13 | 119.52 | 20.13 |
| 发电及电网 | 3157.28 | -4.47 | 17.76 | 19.06 | 5.86 | 38.34 | 43.91 | 58.25 | 38.92 |
| 上证指数 | 3217.74 | -3.56 | 8.16 | 4.16 | -11.60 | -7.35 | 5.50 | 29.02 | -2.70 |
| 深圳成分指数 | 10060.74 | -4.45 | 5.63 | -8.67 | -32.28 | -30.48 | -3.55 | 38.96 | -8.87 |

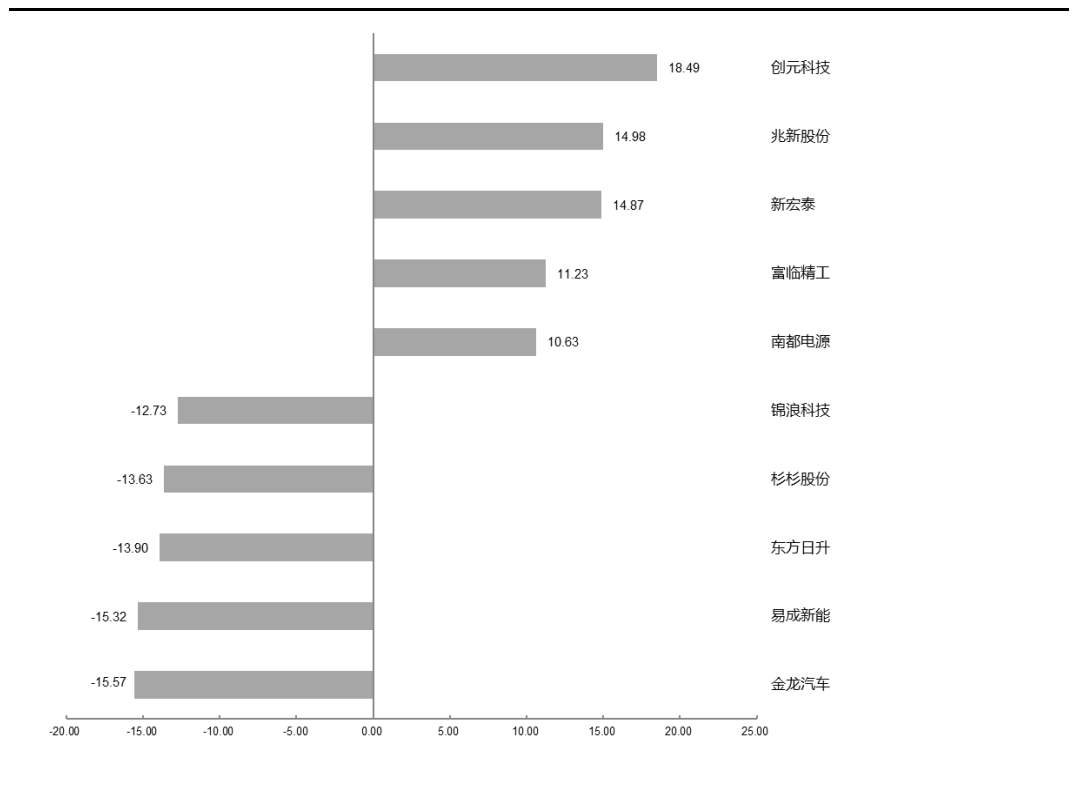
| | | | | | | | | | |
|-------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|
| 创业板指数 | 2100.87 | -3.41 | 11.08 | -10.48 | -36.77 | -29.17 | 16.84 | 68.00 | 19.87 |
|-------|---------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为创元科技、兆新股份、新宏泰、富临精工、南都电源；跌幅前五为金龙汽车、易成新能、东方日升、杉杉股份、锦浪科技。

图20：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稳中有增，宁德时代和比亚迪等头部企业的开工率预计将较9月份有一定的环比增幅。动力电池方面，由于十一假期新能源汽车订单表现良好，需求预期较此前有所提升，储能整体量级仍维持在较高水平，预计10月份的电池出货量环比增长约5%。从需求角度来看，主要的增量依旧来自国内市场，海

外市场的表现则相对平稳甚至略显疲软。价格方面，虽然近期原料端的波动较为明显，但电池产品的报价暂时未出现明显调整。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场整体订单饱满，但企业间表现出现分化。部分企业虽有订单但因资金紧张难以完成生产。动力电池领域中，具备良好客户基础的企业订单情况较好，预计年底前至明年上半年订单量将保持稳定。而专注储能领域的企业因进入门槛较低、竞争激烈，维持订单量面临较大压力。目前各企业排产较满，但订单在企业间流转速度较快，特别是低端产品订单主要根据价格进行流转，而高端产品订单则相对稳定，更注重产品质量。价格方面，受碳酸锂价格上涨带动，磷酸铁锂价格出现回升，加工费也有上调预期。其中产品质量较好的龙头企业已经开始提价，其他企业有跟涨意愿但提价难度较大。下游受电池厂压价影响，价格向上传导存在阻力。当前市场技术更迭较快，价格波动较大，这也给企业定价带来一定挑战。

三元材料：本周三元材料市场中，整体需求以国内供应链为主，下游需求预期环比9月份未出现明显下滑，10月份的整体需求量级预计持平，仅部分数码消费类客户因9月已完成备货，订单量可能略有下降。价格方面，三元材料市场整体保持稳定。上游原料端硫酸镍和硫酸钴价格震荡空间收窄，维持在现有水平，使得成本端变动相对较小。三元材料报价与此前基本持平，未出现明显波动。展望后市，虽然三元企业认为9-10月份仍能维持相对较高的水平，但11月以后订单需求随着终端年底冲量预期逐渐释放完毕，或将走低。

碳酸锂：节后碳酸锂价格先扬后抑，目前贸易商报价，电碳11合约平水，工碳11合约贴水1000，随着近期宁德在江西的矿山停产，江西九岭公告旗下矿山、选矿厂检修，永兴采矿量到审批的临界值等等一系列利好消息，材料厂在节前有集中补库，基本上给到碳酸锂较明显的向上驱动。且市场情绪在节日期间保持较高，节后或对碳酸锂价格在情绪影响上形成一定的反馈性，但目前长周期供需过剩仍未改变，价格并不具备有大幅的上涨基础。供应方面，节前未公告停产检修的冶炼厂在假期内正常开工，江西锂矿停产检修，影响部分碳酸锂产量，对于低成本的厂商，头部的辉石料厂家，仍然是没有减停产的计划，以四川的厂商为代表，近期仍然是满产状态，青海地区的碳酸锂生产计划也比较稳定。需求方面，10月动力电池市场的表现可能会比预期更好，目前整体需求保持稳定，储能方面，受北美抢装的推动，q4储能需求会维持一个较高水平。碳酸锂价格的走势，预计10月锂价震荡运行，月均价在7.5-8万之间，11-12月锂价再次回落到7万的位置。

负极材料：本周负极材料市场国庆节后整体变动不大，延续了9月份的回暖态势。储能领域呈现一定增量，数码领域表现相对一般。价格方面，尽管需求有所好转，但上游原料支撑不足，预计短期内将以维稳为主。业内认为后续有增量预期，但仍持谨慎态度。本周针状焦市场国庆节期间新订单稀少，节后市场表现平稳。下游负

极材料企业询价有所增多，10月份负极材料市场可能出现一定回暖。10月份针状焦原料价格快速回调影响，针状焦价格获得一定支撑，预计短期内将以持稳为主。石油焦方面，节后价格出现小幅上涨，主要受益于负极材料市场开始采购以及铝用碳素领域采购积极性较高。虽然石墨电极领域采购表现仍然偏弱，但负极材料市场需求尚未完全释放，预计下周或月下旬石油焦价格仍有上行空间。本周石墨化市场整体变化不大，与9月份情况相似。石墨化行业整体产能依然过剩，自供为主的格局未变，外协订单表现惨淡，需求较为低迷。由于下游企业仍在消耗现有库存，石墨化市场没有明显的增量订单出现，外协石墨化的报价也无实质性提升。鳞片石墨目前供需并不平衡，很多厂商都有积压的库存。由于库存的累积，供需关系影响下的鳞片石墨价格开始小幅度下调，进一步压缩了利润空间，因此从9月份开始，部分厂商已经选择停产。目前并没有明确的复工信号，需要等待供需关系进一步调整，鳞片石墨价格回归正常水平，才有希望复工。

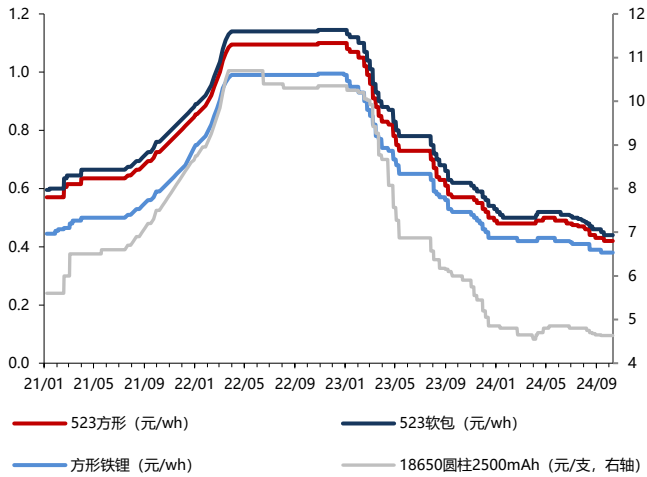
隔膜：本周隔膜市场整体表现相对平稳，但由于国庆节前下游电池厂的备货较足，节后隔膜订单需求有所放缓。虽然整体订单量充足，但相比节前的订单，环比出现了小幅下降。干法隔膜方面，比亚迪9月新能源车销量超出预期，带动了干法隔膜需求的显著增长，环比8月有较大提升，干法隔膜的产能利用率也有所恢复。湿法隔膜方面，受动力电池和储能市场需求旺盛的影响，行业整体表现较好，尤其是头部厂商，其产能及排产紧张，整体表现优异。价格方面，近期隔膜价格保持相对平稳，但随着上下游开始商议明年价格，预计在Q4中下旬隔膜价格可能会出现一定幅度的下行。

电解液：本周电解液市场需求稳中向好，大厂依然保持较高的开工率，二梯队厂家开工率基本稳定，动力及储能电池市场对整体市场需求的拉动相对明显，数码电池市场无明显变化，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，本周六氟市场需求稳定，头部六氟厂开工率小幅提升，其他厂家开工率基本稳定。价格方面，本周六氟需求端平稳且成本端无明显变化，本周六氟磷酸锂价格稳定。溶剂市场产能充足，需求相对良好，DEC价格小幅提升，其他溶剂价格基本稳定。添加剂市场产能充足，部分厂家开工率小幅降低，价格无明显变化。短期来看，10月份市场表现相对良好，头部大厂有小幅增量，10月份电解液市场需求曲线仍是上涨趋势。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

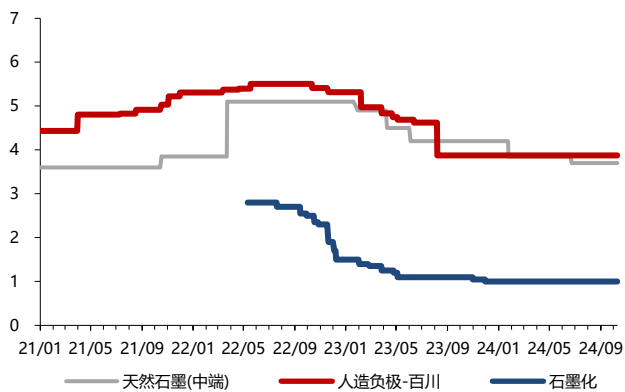
图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



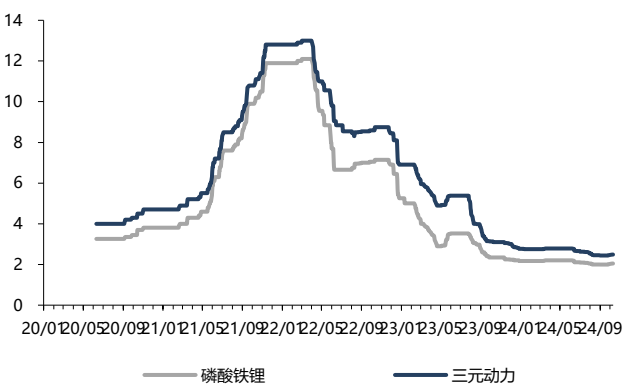
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

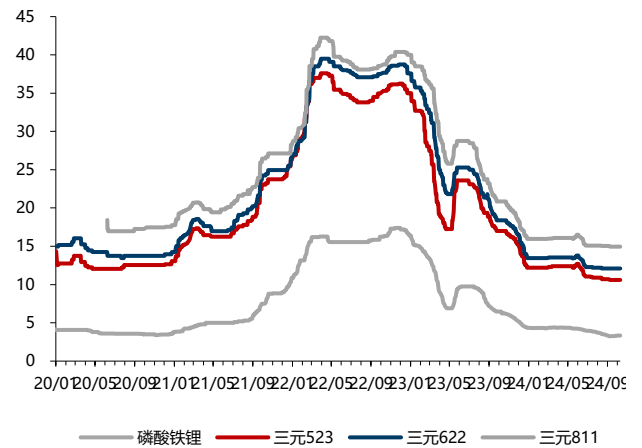


数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所

图25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

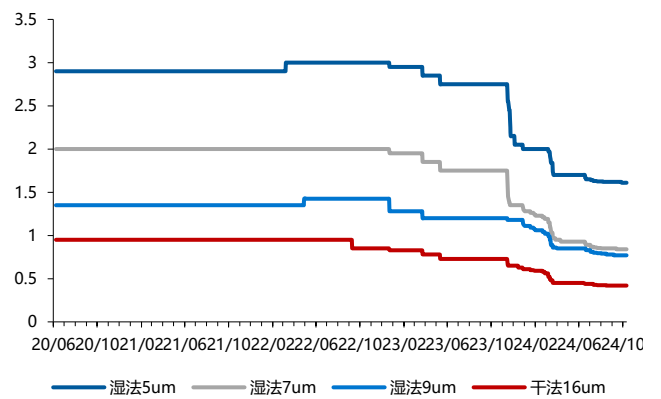


数据来源: SMM, 东吴证券研究所



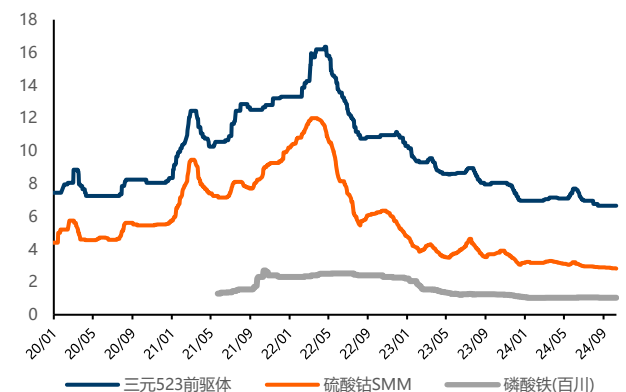
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



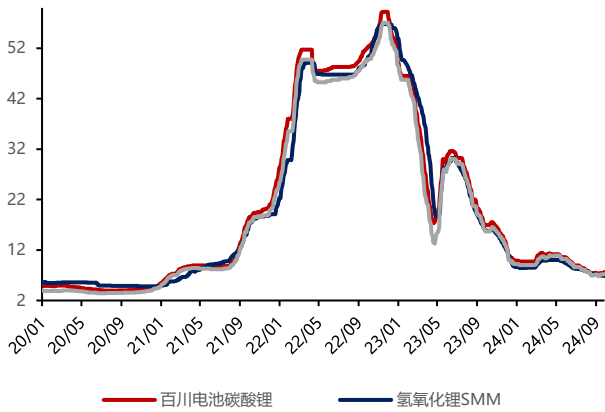
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图26: 前驱体价格走势 (万元/吨)



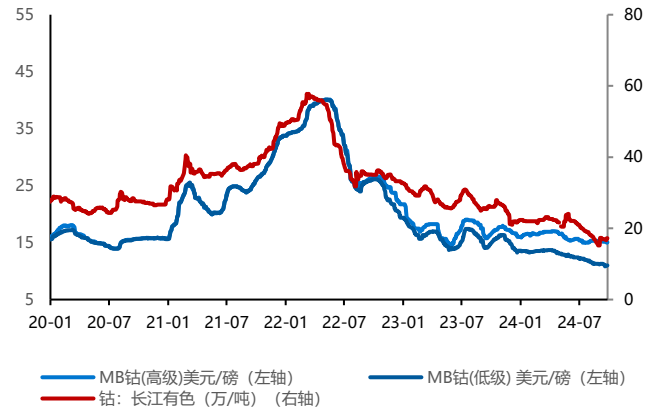
数据来源: 鑫椽资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图27: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图28: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图29: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/10/11)

| | 2024/9/27 | 2024/10/8 | 2024/10/9 | 2024/10/10 | 2024/10/11 | 日环比% | 周环比% | 月初环比% | 年初环比% |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|-------|-------|-------|--------|
| 钴: 长江有色市场 (万/吨) | 17.20 | 17.40 | 17.60 | 17.60 | 18.10 | 2.8% | 5.2% | 19.1% | -19.2% |
| 钴: 钴粉 (万/吨) SMM | 18.25 | 18.25 | 18.25 | 18.05 | 17.95 | -0.6% | -1.6% | -4.3% | -12.7% |
| 钴: 金川赞比亚 (万/吨) | 17.22 | 17.41 | 17.41 | 17.41 | 17.60 | 1.1% | 3.8% | 2.1% | -20.9% |
| 钴: 电解钴 (万/吨) SMM | 17.20 | 17.40 | 17.40 | 17.40 | 17.60 | 1.1% | 3.8% | 2.0% | -20.9% |
| 钴: 金属钴 (万/吨) 百川 | 17.10 | 17.20 | 17.35 | 17.35 | 17.35 | 0.0% | 2.1% | 1.8% | -22.9% |
| 镍: 上海金属网 (万/吨) | 12.88 | 13.51 | 13.54 | 13.31 | 13.47 | 1.2% | 4.4% | 5.2% | 4.8% |
| 锰: 长江有色市场 (万/吨) | 1.38 | 1.38 | 1.39 | 1.39 | 1.39 | 0.0% | 0.9% | 4.9% | 0.0% |
| 碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨) | 7.20 | 7.33 | 7.33 | 7.32 | 7.27 | -0.7% | 0.9% | 2.2% | -14.5% |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川 | 7.35 | 7.50 | 7.40 | 7.40 | 7.20 | -2.7% | -0.7% | 0.0% | -21.7% |
| 碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM | 7.14 | 7.31 | 7.29 | 7.28 | 7.23 | -0.7% | 2.0% | 2.6% | -17.8% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川 | 7.65 | 7.85 | 7.70 | 7.70 | 7.50 | -2.6% | -0.7% | 0.0% | -24.2% |
| 碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM | 7.55 | 7.73 | 7.70 | 7.70 | 7.65 | -0.6% | 1.9% | 2.4% | -21.1% |
| 碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨) | 7.83 | 7.85 | 7.85 | 7.84 | 7.79 | -0.6% | -0.4% | 2.4% | -22.9% |
| 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 | 68.25 | 0.4% | 0.4% | -2.5% | -14.2% |
| 氢氧化锂: (万/吨) 百川 | 7.45 | 7.15 | 7.15 | 7.15 | 7.15 | 0.0% | -4.7% | -7.7% | -26.7% |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM | 6.9 | 6.9 | 6.9 | 6.8 | 6.8 | -0.1% | -0.4% | -4.5% | -20.6% |
| 氢氧化锂: 国产 (万/吨) | 7.19 | 7.19 | 7.19 | 7.19 | 6.99 | -2.8% | -2.8% | -3.8% | -18.7% |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川 | 1.83 | 1.86 | 1.86 | 1.86 | 1.86 | 0.0% | 1.6% | 1.6% | -11.4% |
| 电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM | 2.02 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 2.05 | 0.0% | 2.5% | 2.5% | -6.0% |
| 电解液: 三元动力 (万/吨) SMM | 2.46 | 2.49 | 2.49 | 2.49 | 2.49 | 0.0% | 1.8% | 1.8% | -10.5% |
| 六氟磷酸锂: SMM (万/吨) | 5.46 | 5.49 | 5.50 | 5.52 | 5.52 | 0.0% | 1.2% | 2.4% | -17.6% |
| 六氟磷酸锂: 百川 (万/吨) | 5.40 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 5.50 | 0.0% | 1.9% | 1.9% | -16.7% |
| DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨) | 0.44 | 0.44 | 0.44 | 0.44 | 0.46 | 4.5% | 4.5% | 9.5% | 21.1% |
| DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM | 0.53 | 0.52 | 0.52 | 0.52 | 0.52 | 0.0% | -1.9% | 3.0% | 5.1% |
| EC碳酸乙烯酯 (万/吨) | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.51 | 0.0% | 0.0% | 5.2% | 0.0% |
| 前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川 | 1.04 | 1.04 | 1.05 | 1.05 | 1.05 | 0.0% | 0.5% | 0.5% | -2.3% |
| 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 | 11.45 | 11.40 | -0.4% | -1.7% | -2.6% | -10.9% |
| 前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM | 11.65 | 11.65 | 11.65 | 11.60 | 11.55 | -0.4% | -1.3% | -3.8% | -8.7% |
| 前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM | 3.54 | 3.54 | 3.54 | 3.53 | 3.52 | -0.3% | -0.8% | -1.5% | -9.3% |
| 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 | 14.65 | 14.65 | 14.65 | 14.65 | 14.65 | 0.0% | -0.3% | -2.0% | -16.1% |
| 正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM | 14.65 | 14.65 | 14.65 | 14.65 | 14.60 | -0.3% | -0.3% | -2.0% | -16.1% |
| 正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM | 3.55 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 3.60 | 0.0% | 1.4% | 10.8% | -11.1% |
| 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 | 3.31 | 3.35 | 3.34 | 3.34 | 3.33 | -0.2% | 1.1% | -0.7% | -23.4% |
| 负极: 人造石墨高端动力 (万/吨) | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 4.85 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -4.9% |
| 负极: 人造石墨低端 (万/吨) | 1.90 | 1.90 | 1.90 | 1.90 | 1.90 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -9.5% |
| 负极: 人造石墨中端 (万/吨) | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 3.05 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -7.6% |
| 负极: 天然石墨高端 (万/吨) | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 5.75 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -3.4% |
| 负极: 天然石墨低端 (万/吨) | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 2.25 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -13.5% |
| 负极: 天然石墨中端 (万/吨) | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 3.70 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | -11.9% |
| 负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川 | 3.88 | 3.88 | 3.88 | 3.88 | 3.88 | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |
| 负极: 石油焦 (万/吨) 百川 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.17 | 0.4% | 1.7% | -0.9% | -3.7% |
| 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 | 1.61 | 1.61 | 1.61 | 1.61 | 1.61 | 0.0% | -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、鑫椴资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

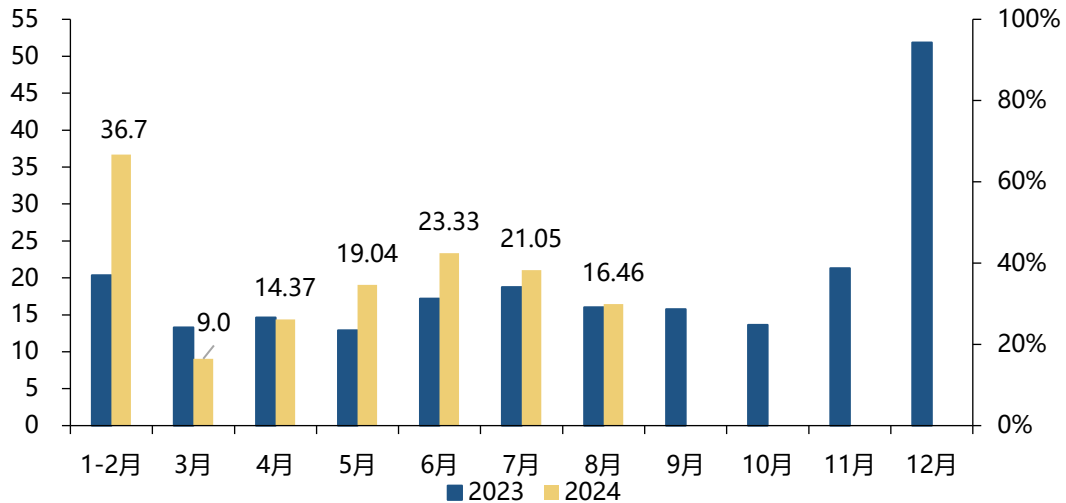
2.2. 新能源行业跟踪

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%。

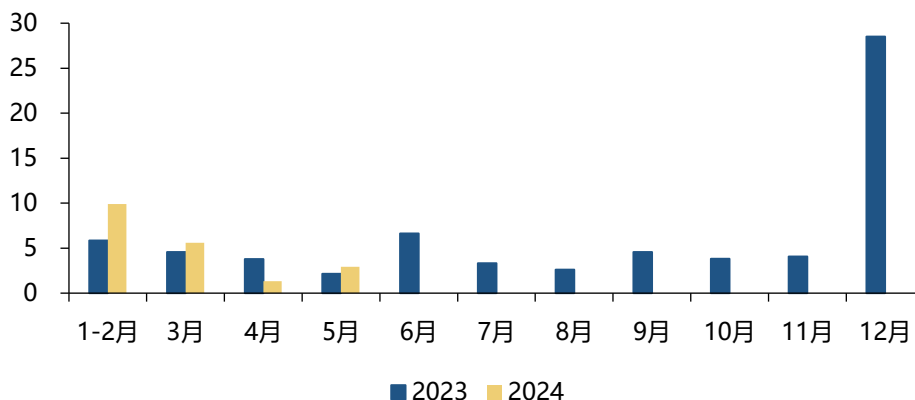
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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31：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：

国庆长假期间国内硅料市场新订单签单有限，价格暂未有变化，国内硅料企业主要在执行前期所签订单，而节后光伏上下游情况尚不明朗的情况下，下游对硅料多在观望中。价格方面，硅料大厂对硅料的挺价意愿未有减弱，本周N型用料报价在40-44元/公斤区间，头部企业报价趋于高位；颗粒硅价格落在36-38元/公斤区间。硅料供需方面，进入10月国内外市场个别前期检修企业计划部分复产，复产规模对市场上硅料供给的增加有限，10月硅料产量的增加主要来自于国内头部企业包头基地新产能的投放，而前期计划减产的基地截止目前为止仍未有检修减产动作，因此10月硅料整体供给环比继续增长；需求方面，下游对硅料的需求尚未看到明显增加，甚至在下游硅片大厂有计划降排产的情况下，硅料整体库存压力仍有上行压力。

硅片：

国庆长假前市场上龙头硅片企业硬挺硅片价格，其中M10L报价坚守在1.15元/片，但截止目前为止市场上M10L硅片库存压力处于不减反增的状态，同时下游电池端对硅片涨价尚无接受力，因此1.15元/片的高位价格截止目前继续未有批量成交，在市场实际成交上基本以搭配其他品质硅片进行销售，搭配销售后的主流成交价格在一.06-1.08元/片区间，更低价位市场也开始出现。其他尺寸硅片方面，下游终端对大尺寸高功率版型的进一步偏好下，节前开始大尺寸硅片挺价意愿明显，210R硅片市场价差拉大，节前高位成交价格出现1.3元/片，节后主流价格保持在1.25元/片上下。10月硅片排产方面，当前市场硅片库存压力不减反增，价格支撑力度趋弱，因此除了市场个别企业排产提升外，包括两家头部龙头企业在内恐将继续减产计划，本月硅片实际产出预计将出现下滑。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格平稳，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格维稳在0.73元/片左右，未吸杂半片价格维稳在0.7元/片。

电池片：

国庆期间国内常规尺寸电池端价格企稳。十一期间国内市场电池整体排产进一步出现放假减产，叠加电池成本倒挂，电池端整体生产积极性不高等因素，10月国内电池环节排产环比将继续下降。库存方面，10月下游组件排产不减反有微增的情况下，电池环节库存逐步开始缓降。价格方面，N型M10L电池方面，下游对常规尺寸电池需求一般，市场主流尺寸M10L电池主流价格弱稳在0.27-0.28元/W区间。大尺寸电池方面，随着下游终端对大尺寸、高功率版型需求的提升，当前市场上210R/210尺寸电池价格相比常规尺寸电池高0.01-0.02元/W，主流成交价格分别在0.275-0.285、0.28-0.29元/W区间。HJT电池方面，当前下游有HJT订单，但同样也面临着组件端降价的压力，HJT电池价格僵持中，本周普效主流HJT电池价格坚挺在0.45元/W左右。

组件：

国庆长假前后市场需求仍显一般，组件价格也尚未止跌企稳，市场上各类低价组件持续影响着市场，当前主流功率Topcon组件价格在0.65-0.74元/W，各类型电站项目主流功率组件价格跌破0.7元/W的情况明显增多。HJT组件方面，终端内卷竞争下

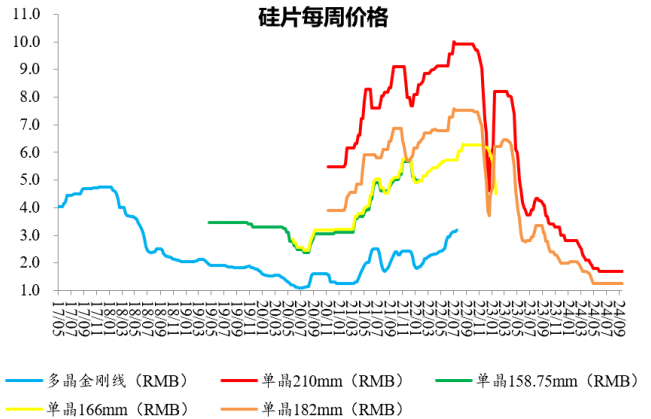
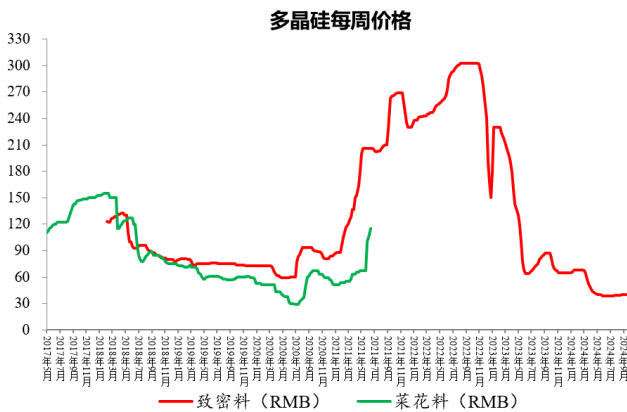
价格也是进一步走弱，目前市场上执行的 HJT 普效组件价格来至 0.78-0.8 元/W 区间。节后正式进入本年度最后一季度，国内部分终端项目陆续开始动工，但带动组件厂商的接单出货需求仍不明朗，而组件价格上却有可能因最后一季度头部组件企业们为年度出货目标而继续内卷加剧，继续下调的可能。排产方面，本月组件排产将略有提升，其增加主要来源为个别头部一体化组件企业的提产，而其他大厂排产环比持稳为主，其他组件企业排产甚至稳中有下降趋势。

辅材：

组件辅材方面，近期市场国内组件端主流辅材价格维稳居多，市场大宗原料商品价格出现上涨，但能否带动相应辅材价格的上涨还需视相应供需格局，以及组件厂商接受度情况而定。

图32：多晶硅价格走势（元/kg）

图33：硅片价格走势（元/片）

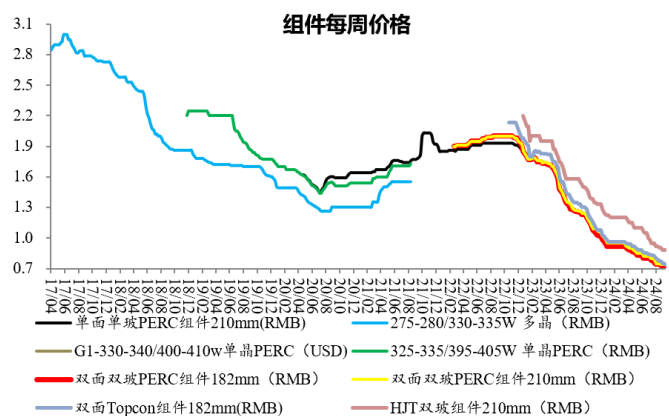
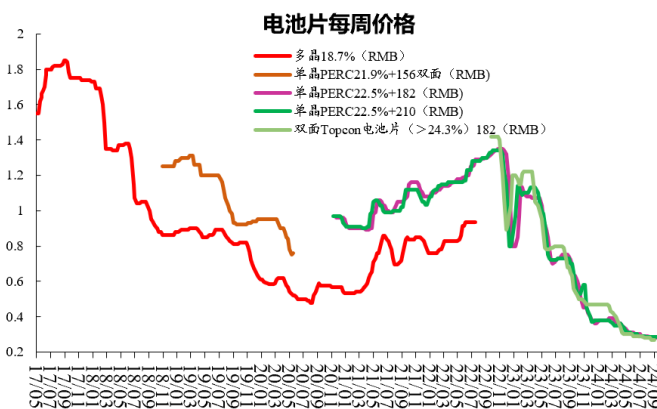


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）

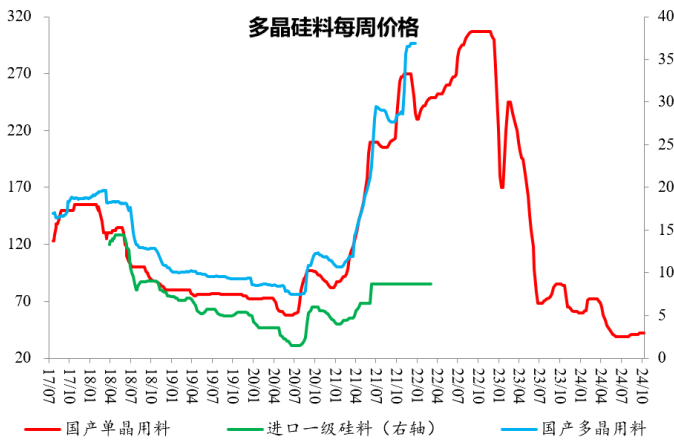
图35：组件价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

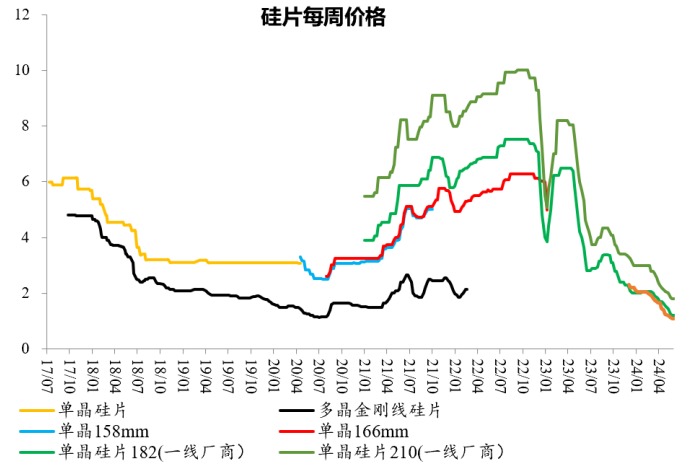
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图36: 多晶硅价格走势 (美元/kg)



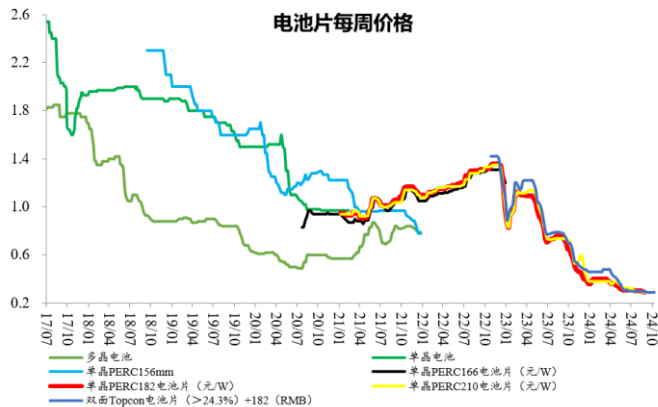
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 硅片价格走势 (美元/片)



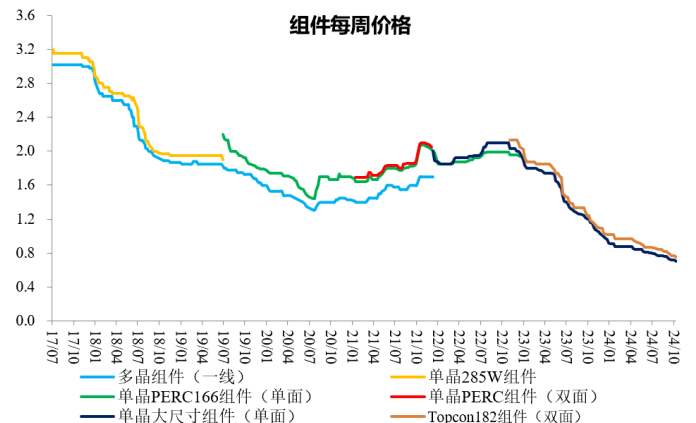
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 组件价格走势 (美元/W)



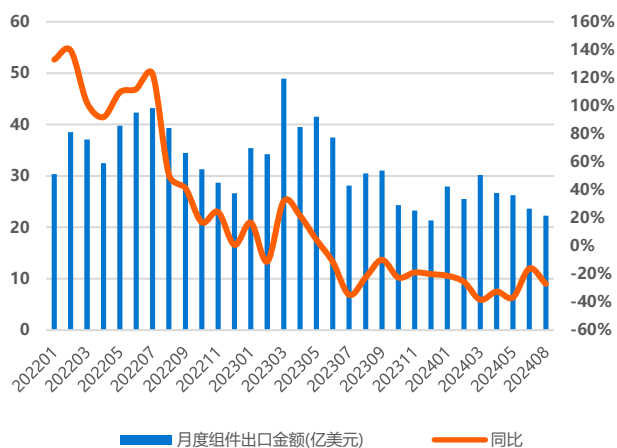
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 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 (20241005-20241011) | | | | | | | | | |
|---|-------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|--|--|
| 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% | 5.00% | 7.69% | -50.57% | -76.67% | | |
| N型210R硅片 | 1.30 | 0.00% | #DIV/0! | 8.33% | 8.33% | -58.06% | -67.50% | | |
| N型210硅片 | 1.60 | 0.00% | #DIV/0! | -8.57% | -11.11% | -60.78% | -70.91% | | |
| Topcon182电池片 (双面) | 0.29 | 0.00% | 0.00% | -3.33% | -3.33% | -58.57% | -67.42% | | |
| 单晶PERC182组件(单面) | 0.70 | -2.78% | -4.11% | -9.09% | -11.39% | -41.67% | -61.75% | | |
| 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% | -54.02% | -78.95% | | |
| 单晶182硅片 | 1.25 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -59.42% | -67.95% | | |
| 单晶210硅片 | 1.70 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | -58.33% | -66.00% | | |
| 单晶PERC22.5%+182 (RMB) | 0.28 | 0.00% | 0.00% | -3.45% | -6.67% | -55.56% | -65.00% | | |
| 单晶PERC22.2%+210 (RMB) | 0.29 | 0.00% | 0.00% | -1.72% | -5.00% | -59.29% | -64.38% | | |
| 双面Topcon电池片 (> 24.3%) | 0.27 | 0.00% | -3.57% | -6.90% | -6.90% | - | -69.66% | | |
| 双面Topcon组件182mm | 0.73 | -1.35% | -2.67% | -10.98% | - | - | - | | |
| 光伏玻璃3.2mm | 21.25 | 0.00% | -3.41% | -9.57% | -13.27% | -24.11% | -19.81% | | |
| 光伏玻璃2.0mm | 12.50 | 0.00% | -3.85% | -13.79% | -19.35% | -37.50% | -35.90% | | |

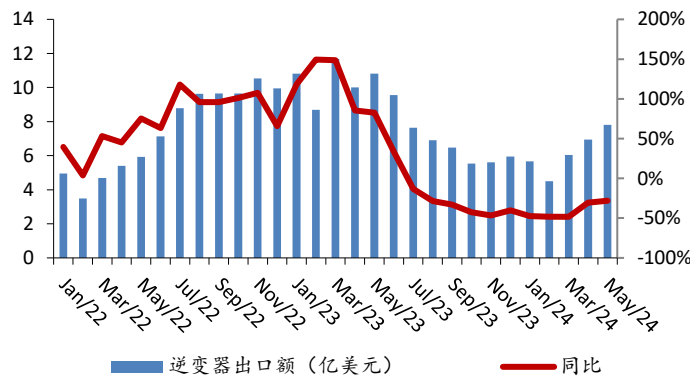
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图41: 月度组件出口金额及同比增速



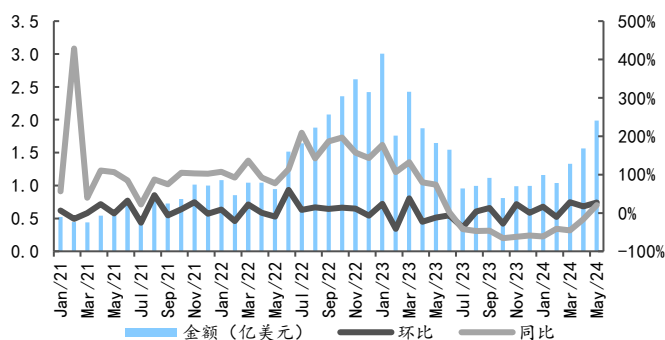
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图42: 月度逆变器出口金额及同比增速



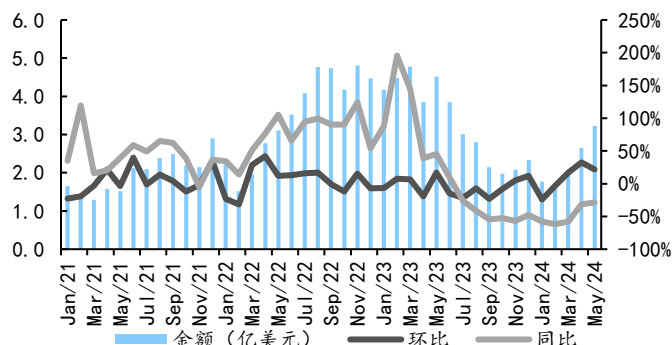
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 浙江省逆变器出口



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 广东省逆变器出口



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45: 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46: 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 |
| OEM市场合计 | 30478 | -6.6% | 27001 | -10.7% | 24028 | -9.3% | 23745 | -2.7% | 28347 | -7.0% | 24969 | -7.5% |
| 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% |
| 纸巾 | 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% |
| 项目型市场合计 | 49024 | 1.3% | 45356 | 2.1% | 49200 | 1.8% | 42177 | 1.7% | 49994 | 2.0% | 44261 | -2.4% |
| 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% |
| 工控行业合计 | 79502 | -1.9% | 72357 | -3.1% | 73228 | -2.1% | 65922 | 0.1% | 78341 | -1.5% | 69230 | -4.3% |

数据来源: 工控网, 东吴证券研究所

9月制造业 PMI 49.8%，前值 49.1%，环比-0.7pct: 其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct，后续持续关注 PMI 指数情况。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%。

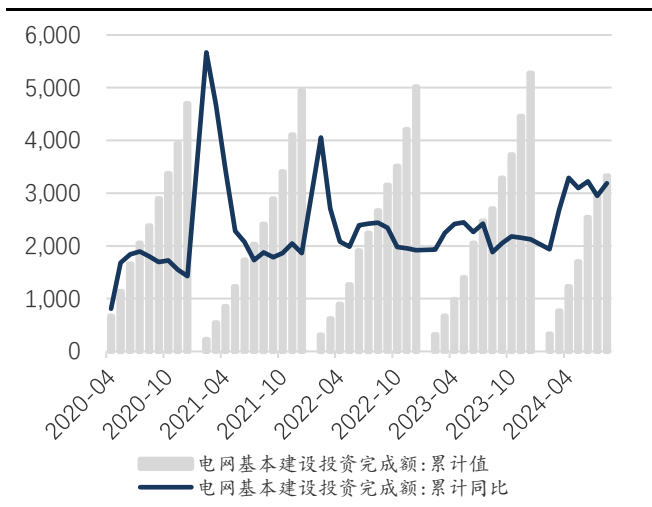
景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

➤ 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%。

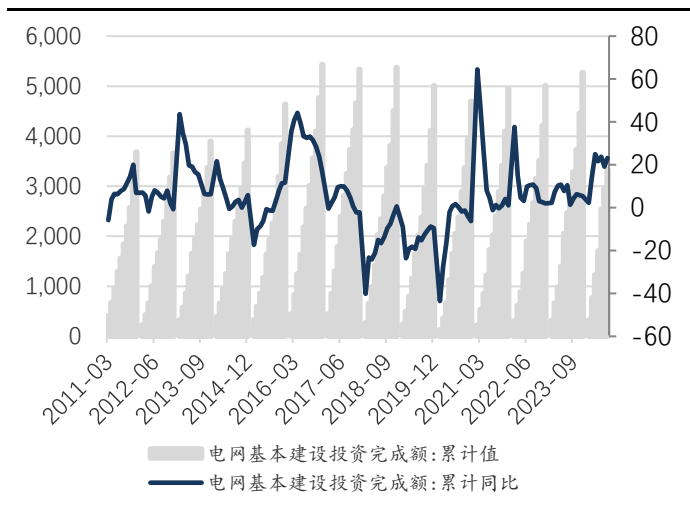
➤ 2024 年 8 月机器人、机床产量数据向好: 2024 年 8 月工业机器人产量累计同比+9.9%；8 月金属切削机床产量累计同比+7.7%，8 月金属成形机床产量累计同比+6.7%。

图47: 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-%)



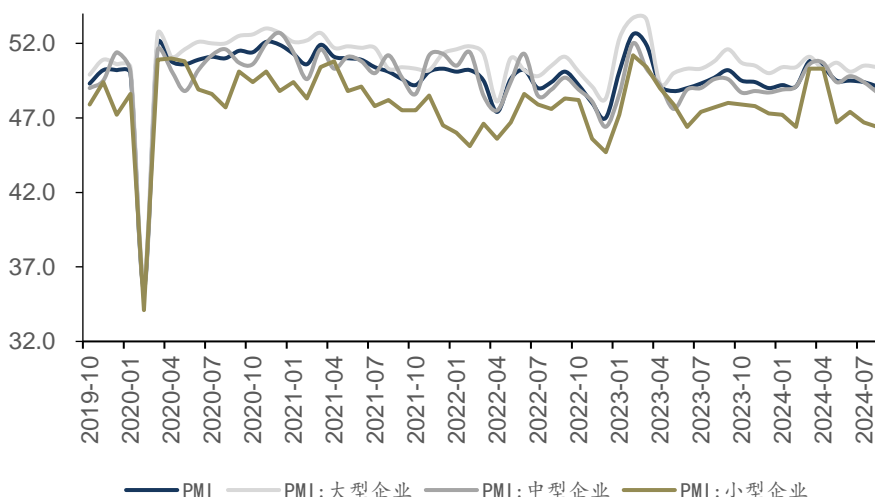
数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: 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

图49: PMI 走势

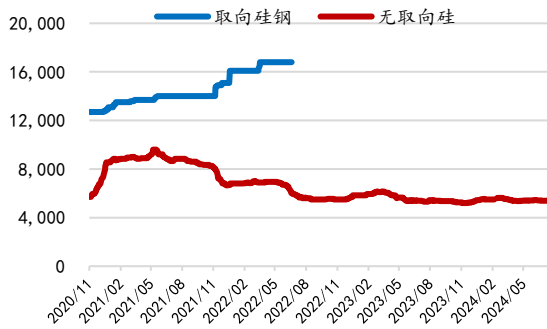


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

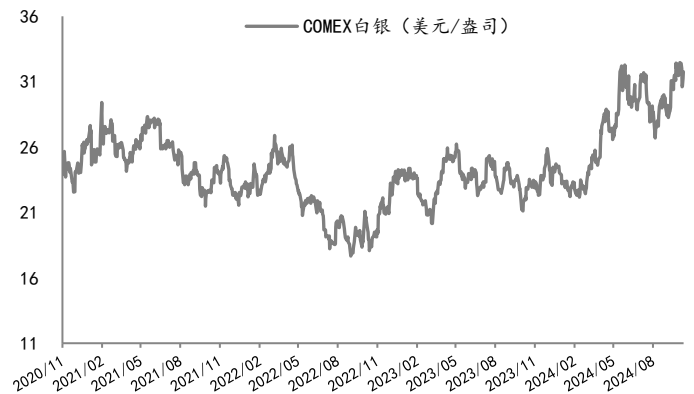
本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 31.76 美元/盎司，环比下降 1.97%；LME 三个月期铜本周收于 9803 美元/吨，环比下降 1.54%；LME 三个月期铝收于 26380 美元/吨，环比下降 0.96%。

图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)



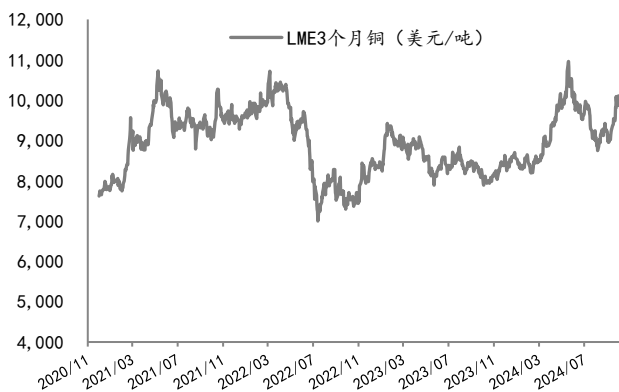
数据来源: wind、东吴证券研究所

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)



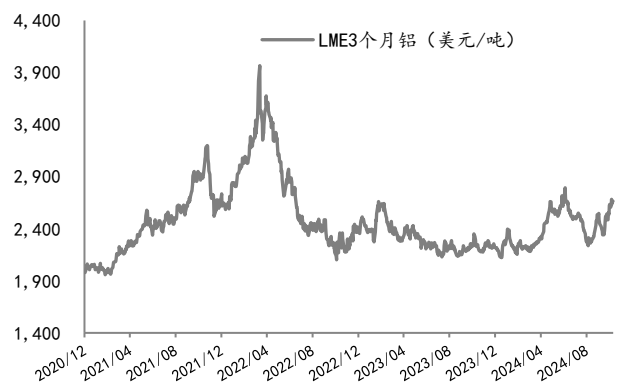
数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

图53: 铝价格走势 (美元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家能源局: 《电力辅助服务市场基本规则》公开征求意见。10月10日, 国家能源局发布了关于公开征求《电力辅助服务市场基本规则》意见的通知。其中指出, 经营主体指满足电力市场要求, 具备可观、可测、可调、可控能力的主体, 主要包括火电、水电、储能、虚拟电厂等。独立储能、自备电厂、虚拟电厂等“发用一体”主体, 在结算时段内按综合上网(下网)电量参与发电侧(用户侧)辅助服务费用分摊。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Th3KOyRxc16E3jVW9FOLA>

广东省发改委：广东拟对独立储能电站试行电费补偿。10月10日，广东省发展改革委关于公开征求《广东省发展改革委关于我省独立储能电站试行电费补偿机制有关事项的通知（征求意见稿）》意见的通告发布。《通知》指出，独立储能电站可获得的电费补偿金额根据补偿标准和月度可用最大容量确定，其中年度补偿标准统一为100元/千瓦（含税）。独立储能电站符合以下两个条件之一的可获得电费补偿：一是获得国家或省级能源主管部门认定的新型储能试点示范项目；二是纳入2023年至2025年的年度计划且在2025年底前进入商业运营的独立储能项目。独立储能项目实行年度建设计划管理。

<https://mp.weixin.qq.com/s/dmys37ewEIhGDY7iJxkdpq>

湖南省发改委：电力现货试运行--新型储能作为价格接受者参与现货市场调度调用。9月30日，湖南省发改委发布了《关于公开征求湖南电力现货市场规则及第三次结算试运行工作方案意见的通知》，并发布《湖南省电力现货市场交易实施细则（试运行3.0版）（征求意见稿）》、《湖南省电力现货市场结算实施细则（试运行3.0版）（征求意见稿）》、《湖南电力现货市场第三次结算试运行工作方案（征求意见稿）》三个文件。根据文件，此次结算试运行计划于2024年11月1日-11月30日开展，竞价日从10月31日开始

<https://mp.weixin.qq.com/s/WThMBNTFIg9ROodPhf2AVg>

广东：印发电化学电站消防标准，将直接影响厂房式/预制舱式电化学储能电站设计。9月30日，广东省消防救援总队印发了《电化学储能电站消防安全技术标准（征求意见稿）》，并公开向社会公开征求意见，意见反馈截止时间为2024年10月31日。标准涉及厂房式、预制舱式电化学储能电站的总平面布局、建筑与结构、消防设施、电气与控制、供暖通风与空气调节、供暖通风与空气调节几大方面，适用于广东省行政区域内新建、改建或者扩建的额定功率为500kW且额定能量为500kW·h及以上的固定式电化学储能电站。包括锂离子、钠离子、铅酸、铅炭和液流电池电化学储能电站。

https://mp.weixin.qq.com/s/Rsl-yRH_wI-x-Oo_nU5odQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

极氪7X的预定量已突破2万台，预计上市首月交付量将超过1万台。10月8日消息，极氪7X的预定量已突破2万台，预计上市首月交付量将超过1万台。目前这款新车已经正式上市，提供三种配置选择，售价从22.99万元至26.99万元不等。极氪7X基于SEA浩瀚架构打造，是一款纯电动中型SUV，全系车型均标配800V高压平

台，并搭载极氪自研的浩瀚智驾 2.0 系统。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/249051>

小鹏 MONA M03 获得成功,9 月交付单车破万。10 月 8 日消息，小鹏 MONA M03 上市以来获得了巨大的成功，9 月交付单车破万，助力小鹏汽车回到了久违的 2 万+月销。打铁需趁热，今日上午，小鹏汽车官宣，品牌旗下全新纯电轿跑 P7+ 将于本月 10 日迎来全球首秀，小鹏汽车 CEO 何小鹏发布微博表达了对这款车的期待。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/249098>

据乘联会消息，预估特斯拉中国 9 月批发销量为 88321 辆。

<https://t.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&code=A2A62533C082&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=pc&gateway=news&related=true&terminatype=wft&version=21.3.3#/9EA89EB850D26360B23AD6978C170F2E>

特斯拉将推出 4 款全干法 4680 电池。继干法正极工艺定型、量产越过 1 亿颗电芯（半干法）节点后，近期市场又传出特斯拉将推出 4 款全干法 4680 电池、并应用于不同 EV 车型的消息。反观国内，今年来大圆柱电池应用于储能、eVTOL 领域的动态频出。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zBvfKe0SJrfmjdx-UGXvQw>

韩国研究机构 SNE Research 发布了今年 1-8 月的全球动力电池装车量数据。10 月 7 日，韩国研究机构 SNE Research 发布了今年 1-8 月的全球动力电池装车量数据。数据显示，今年 1-8 月搭载于世界各国的电动汽车（EV、PHEV、HEV）的总电池使用量约为 510.1GWh，同比增长 21.7%。

https://mp.weixin.qq.com/s/FCTp0Q9O0uhQn4_E22el5Q

特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车将正式发布。10 月 10 日消息，北京时间 10 月 11 日上午 10 点，特斯拉 Robotaxi 无人驾驶出租车将正式发布，特斯拉 CEO 马斯克也在社交渠道上发布了 Robotaxi 海报，并称“这将载入史册”。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/249325>

小鹏 P7 系列全新车型 P7+正式亮相。10 月 10 日消息，今日下午，小鹏举办发布会，小鹏 P7 系列全新车型 P7+正式亮相。何小鹏介绍，小鹏 P7+将会在 10 月 14 日开幕的 2024 巴黎车展公布预售价预售，11 月上旬正式上市，且上市即交付。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/249377>

领克汽车发布全新纯电动车型 Z20 官方预告图。10 月 10 日消息，领克汽车在 10 月 10 日发布了全新纯电动车型 Z20 的官方预告图，并宣布这款新车将于次日在意大利米兰全球首发，且会率先在欧洲市场上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/249379>

东风本田汽车有限公司新能源工厂正式投产。10 月 11 日，本田全球首个新能源工厂——东风本田汽车有限公司新能源工厂正式投产。本田中国官方表示，东风本田新能源工厂的建成投产，标志着东风本田朝着电动化、智能化转型目标迈出跨越性一步，是东风本田战略转型发展历程中的重要里程碑。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/249519>

Robotaxi 业务进展。日前，小鹏汽车董事长——何小鹏回复关于的 Robotaxi 业务进展，并表示会专注 Robotaxi 产品本身，不介入运营，聚焦如何提升 Robotaxi 场景的行泊车能力，定制车内外场景提升乘客体验，强化安全冗余等。并且在 2025 年下半年，其将在量产车上实现对标海外一流 Robotaxi 的软件使用体验，并将于 2026 年正式推出 Robotaxi。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/249476>

3.1.3. 光伏

华清钙钛矿光伏技术（北京）有限公司成立。9 月 29 日，华清钙钛矿光伏技术（北京）有限公司成立，法定代表人为赵东明，注册资本为 10997 万元人民币。公司经营范围包括：一般项目：太阳能发电技术服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售；光伏发电设备租赁；新材料技术研发。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Z1QcqrO5pnLxrcLEfZsqQ>

阿曼未来基金（FFO）决定投资 6000 万阿曼里亚尔（1.56 亿美元）于多晶硅工厂。由阿曼主权财富基金旗下阿曼未来基金（FFO）已决定投资 6000 万阿曼里亚尔（1.56 亿美元）用于 United Solar Polysilicon（联合太阳能公司 SPC）在迪拜和阿曼首都马斯喀特往来的苏哈尔自由贸易区在建的多晶硅工厂。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241008/1403686.shtml>

隆基、晶澳、晶科、通威等入围华电 16GW 组件集采，价格 0.67-0.8 元/W；10 月 11 日，中国华电集团公布了 2024 年第二批光伏组件集采中标候选人公告。该项目共分为 3 个标段，组件规模达：16GW，其中标段二中包含 BC、HJT 组件。标段一的中标价范围在 0.665-0.7129 元/W；标段二的中标范围在 0.777-0.8 元/W；标段三的中标价范围落在 0.695-0.72 元/W。

<https://mp.weixin.qq.com/s/D9kMVm0B1ezIr-LOIXNj7A>

美国商务部宣布了反补贴税（CVD）调查的初步裁定。美国时间 2024 年 10 月 1 日，美国商务部（Department of Commerce）宣布了其来自东南亚四国（柬埔寨、马来西亚、泰国和越南）的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）的反补贴税（CVD）调查的初步裁定。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241008/1403624.shtml>

凤庆县人民政府发布磋商公告。10 月 9 日，云南省临沧市凤庆县人民政府发布《凤庆县 2024 年第一批集中式光伏发电项目投资主体优选竞争性磋商公告》，凤庆县纳入《云南省 2024 年第一批新能源项目开发建设方案》中的集中式光伏发电项目共计 8 个，装机规模 65 万千瓦，概算总投资 29.9 亿元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241009/1403888.shtml>

中节能太阳能达拉特旗 50 万千瓦防沙治沙光伏一体化项目 EPC 工程总承包中标结果公布。10 月 8 日，中节能太阳能达拉特旗 50 万千瓦防沙治沙光伏一体化项目 EPC 工程总承包中标结果公布，A 标段中标企业中国安能集团第二工程局有限公司，B、C 标段中标企业均为中建八局总承包建设有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241010/1404276.shtml>

北辰能源签署了光伏电站 EPC 总承包合同，总金额为 1.3 亿元。中电兴发发布公告称，公司于 2024 年 10 月 9 日收到公司子公司安徽北辰能源工程技术有限公司（以下简称“北辰能源”）的告知函，告知函内容为：北辰能源近日签署了《安徽省合肥市铁塔基站 50MWp 分布式光伏电站 EPC 总承包合同》，合同总金额为 1.3 亿元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241010/1404171.shtml>

拉普拉斯披露首次公开发行股票。10 月 9 日晚间，拉普拉斯披露首次公开发行股票并在科创板上市招股意向书。根据公告，拉普拉斯本次公开发行股票 40,532,619 股，占本次发行完成后公司总股本的 10.00%。本次发行全部为新股发行，不涉及原股东公开发售股份的情形。拉普拉斯新能源科技股份有限公司的证券简称为“拉普拉斯”，股票代码为 688726，网上申购代码为 787726，网上申购简称“拉普申购”，网下申购简称“拉普拉斯”。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241010/1404126.shtml>

国家能源局向社会公开征求《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》意见。10 月 9 日，国家能源局向社会公开征求《分布式光伏发电开发建设管理办法（征求意见稿）》意见，此次将分四种项目类型管理，且分布式光伏发电项目按照国家有关规定参与电力市场。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Naf8bA1BG-uObA9aWLY2Vg>

30 万千瓦光伏项目 EPC 总承包中标结果公布。10 月 11 日，巴彦淖尔市防沙治沙和风电光伏一体化工程杭锦后旗 30 万千瓦光伏项目 EPC 总承包中标结果公布，中标企业上海电力设计院有限公司，中标价格 44452.322821 万元，单价 1.482 元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241011/1404578.shtml>

第一批 N 型异质结（HJT）光伏组件中标候选人公示。10 月 11 日，中国电建公示 2024 年第一批 N 型异质结（HJT）光伏组件 1500MWp 集中采购项目（包件一、二）中标候选人，华晟新能源、润海新能源、东方日升、国电投入围。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241011/1404582.shtml>

云南省沧源佤族自治县启动 2024 年第一批新能源项目竞配。10 月 9 日，云南省沧源佤族自治县启动 2024 年第一批新能源项目竞配，本次竞配共有 8 个光伏项目，总规模 495MW，投资人可根据自身情况参加其中任意一个或多个项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241011/1404518.shtml>

3.1.4. 风电

阳泉市能源局发布关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知。10 月 9 日，阳泉市能源局发布关于做好 2024 年风电、光伏发电开发建设竞争性配置有关工作的通知，本年度拟申报风电、光伏保障性并网规模 90 万千瓦。申报项目要求在 2026 年 12 月底前全容量并网发电。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241009/1403997.shtml>

3.1.5. 氢能

400MW 风电制氢项目开工！第九师白杨市 400MW 风电制氢一体化项目包含 400MW 风电场、年产 2 万吨碱性电解水制氢系统及化工园区降压变电站等，项目总投资约 31 亿元人民币，计划 2025 年 10 月 31 日竣工使用。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241008/1403480.shtml>

40 套电解槽！新疆又一绿氢项目招标！新疆俊瑞焉耆县新能源规模化制绿氢项目设计采购施工一体化总承包招标公告发布。该项目年产 1.44 万吨绿氢。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241008/1403592.shtml>

4 套中国碱性制氢装备 出口中亚。10 月 8 日，隆基氢能 4 台套 1000Nm³/h 高电密中压碱性制氢装备顺利启运发货，此项目一期 3000 吨绿氢示范项目将由 ACWA Power、中国电建华东院、隆基氢能携手完成，隆基氢能为该项目提供整体制氢解决方案及关键设备。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241010/1404203.shtml>

3.1.6. 电网

广东省能源局关于发布 2024 年第三季度接网消纳困难区域名单及低压配电网接网预警等级的公告。日前，广东省能源局关于发布 2024 年第三季度接网消纳困难区域名

单及低压配电网接网预警等级的公告，公告称，2024年第三季度，接网消纳困难区域涉及韶关、河源、梅州、惠州、江门、阳江、湛江等7个地市共40个220kV变电站供电区。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241008/1403660.shtml>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

| | |
|--------|---|
| 亿纬锂能 | 被欧洲某集团提名为 Fuel Cell Electric Vehicle 项目的开发合作供应商，达成长期供货协议 |
| 赣锋锂业 | 与富临精工签署《项目投资合作协议补充协议》，拟共同投资设立合资公司，在四川省达州市宣汉县新建年产 10 万吨硫酸锂制造磷酸二氢锂项目。 |
| 比亚迪 | 9 月新能源车产 441,052 辆，销 419,426 辆 |
| 特变电工 | 胡南、胡有成和吴微拟通过集中竞价方式分别减持其所持公司股份不超过 217,234 股、229,558 股、222,168 股，均未超过其所持公司股份总数的 25%。 |
| 杉杉股份 | 因杉杉控股涉嫌收购人未按规定履行义务，中国证监会决定立案，系针对杉杉控股与锦州永杉锂业 |
| 赛伍技术 | 银煌投资拟通过集中竞价交易或大宗交易方式合计减持不超过 13,124,710 股，即不超过公司总股本的 3% |
| 北京科锐 | 与秀山土家族苗族自治县人民政府签署投资意向协议，拟建投资电站规模为 250MW/500MWH，总投资额约 7.5 亿元人民币 |
| 鼎胜新材 | 1) 普润平方及普润平方壹号自公告披露之日起十五个交易日后的 3 个月内累计减持比例共不超过公司总股本的 3%；2) 公司及子公司 2024 年累计收到与收益相关的政府补助约 7,415.72 万元（未经审计），预计对当期净利润影响额约 6,172.69 万元。 |
| 威胜信息 | 披露 9 月中标合同情况，金额总计约为人民币 12,535.97 万元，占公司 2023 年度经审计的营业总收入的 5.63% |
| 秦川机床 | 首期限制性股票激励计划（草案）发布，拟授予的限制性股票数量不超过 1900 万股，不超过本计划公告时公司股本总额的 1.88% |
| LG 新能源 | 第三季度经营利润 4483 亿韩元，市场预期 4285.4 亿韩元。 |
| 中超控股 | 本次中标金额共计 2.78 亿元，占公司 2023 年度经审计营业总收入的 4.56% |
| 博菲电气 | 截至 2024 年 9 月 30 日，累计回购公司股份 1,425,200 股，占公司总股本的比例为 1.78%，以自有资金支付人民币 0.30 亿元 |
| 拉普拉斯 | 拟发行约 4053 万股，占本次发行完成后公司总股本的 10%，10 月 15 日初步询价 |
| 特锐德 | 发布 2024 年前三季度业绩预告，2024 年前三季度归属上市公司股东的净利润 4.36 亿元- 4.62 亿元，比上年同期增长 96%-108%；其中 2024 年第三季度归属上市公司股东的净利润 2.43 亿元- 2.68 亿元，比上年同期增长 90%-110%。 |
| 富临精工 | 拟与多方合作开展人形机器人应用项目 |
| 禾迈股份 | 拟实施 2024 年限制性股票激励计划，向激励对象授予 173.64 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额的 1.40%。其中，首次授予 138.91 万股。 |

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55: 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(%) |
|-----------|-------|--|------------|------------|------|----------------|----------|
| 002028.SZ | 思源电气 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-09-27 | 2024-10-08 | 3 | 413,181.5042 | 6.81 |
| 000551.SZ | 创元科技 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-10-09 | 2024-10-10 | 2 | 146,625.4848 | 13.94 |
| 002451.SZ | 摩恩电气 | 涨跌幅偏离值达 7% | 2024-10-10 | 2024-10-10 | 1 | 36,212.9512 | 9.97 |
| 835368.BJ | 连城数控 | 最近 3 个有成交的交易日以内收盘价涨跌幅偏离值累计达到±40% | 2024-09-30 | 2024-10-09 | 3 | 191,083.1413 | 78.57 |
| 835368.BJ | 连城数控 | 当日价格振幅达到 30% | 2024-10-10 | 2024-10-10 | 1 | 74,009.1130 | 6.42 |
| 603688.SH | 石英股份 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-09-30 | 2024-10-09 | 3 | 293,788.9906 | 27.47 |
| 301163.SZ | 宏德股份 | 换手率达 30% | 2024-10-11 | 2024-10-11 | 1 | 41,066.7494 | -6.53 |
| 300152.SZ | 新动力 | 连续 10 个交易日内收盘价涨幅偏离值累计达 100% 的证券 | 2024-09-26 | 2024-10-09 | 5 | 291,995.1839 | 149.25 |
| 300152.SZ | 新动力 | 连续 3 个交易日内收盘价涨跌幅偏离值累计达 30% | 2024-10-09 | 2024-10-09 | 1 | 123,497.7682 | 20.10 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 涨跌幅达 15% | 2024-10-08 | 2024-10-08 | 1 | 1,330,838.2364 | 20.00 |
| 002168.SZ | ST 惠程 | 连续 10 个交易日内收盘价跌幅偏离值累计达-50% 的证券 | 2024-09-20 | 2024-10-08 | 8 | 74,798.3294 | -10.00 |
| 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 | 2024-09-30 | 2024-10-08 | 2 | 30,295.9451 | 3.21 |
| 300014.SZ | 亿纬锂能 | 涨跌幅达 15% | 2024-10-08 | 2024-10-08 | 1 | 792,425.0992 | 20.01 |
| 600418.SH | 江淮汽车 | 连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20% | 2024-09-30 | 2024-10-09 | 3 | 1,756,138.1233 | 27.54 |

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图56: 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) |
|-----------|------|------------|--------|--------|---------|
| 300443.SZ | 金雷股份 | 2024-10-11 | 18.93 | 18.93 | 11.00 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2024-10-11 | 159.64 | 159.64 | 8.00 |
| 002617.SZ | 露笑科技 | 2024-10-11 | 6.04 | 6.04 | 35.00 |
| 002438.SZ | 江苏神通 | 2024-10-11 | 10.10 | 10.76 | 105.54 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 2024-10-11 | 72.61 | 72.61 | 3.00 |
| 002080.SZ | 中材科技 | 2024-10-11 | 12.05 | 12.05 | 17.00 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 2024-10-11 | 8.12 | 8.24 | 227.21 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 4.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 2.07 |
| 002594.SZ | 比亚迪 | 2024-10-10 | 315.89 | 315.89 | 3.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 2.50 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 1.65 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 1.78 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 255.42 | 258.00 | 100.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 33.00 |
| 688160.SH | 步科股份 | 2024-10-10 | 46.80 | 46.43 | 8.60 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 4.00 |
| 000551.SZ | 创元科技 | 2024-10-10 | 13.08 | 13.08 | 30.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-10 | 258.00 | 258.00 | 6.00 |
| 300308.SZ | 中际旭创 | 2024-10-09 | 166.40 | 166.40 | 6.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-09 | 255.00 | 255.00 | 13.52 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-09 | 255.00 | 255.00 | 6.48 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-09 | 249.90 | 255.00 | 100.00 |
| 000551.SZ | 创元科技 | 2024-10-09 | 11.90 | 11.90 | 43.55 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-08 | 296.01 | 299.00 | 40.00 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 2024-10-08 | 295.00 | 299.00 | 80.00 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2024-10-08 | 109.66 | 119.19 | 321.90 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 2024-10-08 | 109.66 | 119.19 | 515.04 |

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>