

电力设备行业跟踪周报

锂电和大储需求旺盛、AI 电气和人形热点不断
增持（维持）

2024 年 12 月 29 日

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

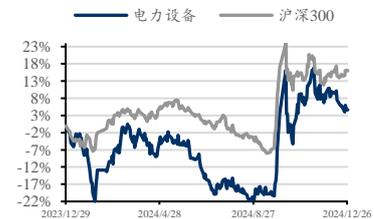
执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 7228 下跌 0.57%，表现强于大盘。**（本周，12 月 23 日-12 月 27 日，下同），发电及电网涨 1.44%，上证指数涨 0.95%，新能源汽车涨 0.62%，核电涨 0.54%，深圳成分指数涨 0.13%，锂电池跌 3.3%，创业板指数跌 0.22%。涨幅前五为电光科技、中恒电气、ST 百利、科泰电源、卧龙电气；跌幅前五为汇洲智能、威尔泰、佳云科技、ST 旭蓝、金通灵。
- **行业层面：储能：**储能行业 12 月 26 日召开防内卷竞争闭门会议，近 30 家企业参与；根据 ANIE，24 年 Q3 意大利储能装机 546MWh，同环比+40%/-1%，对应容量 1.73GWh，同环比+137%/+10%；根据 EIA 数据，美国大储 11 月装机 552MW，同环比+17%/-24%，对应 1.6GWh，同环比+62%/-25%；江苏：100MW 以上大型电化学储能电站纳入消防安全重点单位；马来西亚：首个大规模电化学储能项目并网；印尼：永福股份中标印尼超 10 亿元光储总承包项目大单。**电动车：**宁德时代发布磐石底盘，重新定义高安全；比亚迪部分车型限时优惠 1 万元；李想公开发声：百分百做人形机器人，不做 Robotaxi；丰田汽车将投资至少 16 亿美元改造泰国工厂以生产混动车；特斯拉发布 FSD v13.2.2；阿维塔与宁德时代进一步深化战略合作，将首发应用新技术；小米汽车正式接入 VLM 视觉语言大模型；小米汽车与蔚小理达成充电网络合作；小鹏 X9 明年 2 月登陆挪威市场；英国启动电动汽车销售目标评估，前 11 月电动车市场份额仅 18%；LG 新能源与通用汽车签署方形电池供应协议；市场价格及周环比：钴：百川金属钴 17.20 万/吨，-1.7%；镍：上海金属网 12.77 万/吨，+2.4%；碳酸锂：百川工业级 7.30 万/吨，+0.7%；百川电池级 7.55 万/吨，+0.7%；金属锂：SMM 63.75 万/吨，-0.8%；氢氧化锂：SMM 国产 6.9 万/吨，+0.4%；前驱体：SMM 氯化钴 3.28 万/吨，-0.5%；正极：百川钴酸锂 13.80 万/吨，+0.04%；SMM 钴酸锂 13.78 万/吨，+0.04%；SMM 锰酸锂-动力 3.35 万/吨，-1.5%；负极：百川石油焦 0.20 万/吨，-0.8%。**新能源：**2024 年 11 月至今超 30GW 光伏电站并网；通威股份有限公司部分高纯晶硅项目技改检修有序减产；12 月 25 日硅料价格小幅回升，12 月 26 日多晶硅期货正式上市，基准价 3.86 万元；南非第七轮可再生能源采购计划：1.76GW 光伏项目中标；甘肃：优化大基地和光伏项目空间布局；根据 Solarzoom，本周硅料 39 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.40 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.05 元/片，环比持平；双面 Topcon182 电池片 0.28 元/W，环比下降 1.82%；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.68/0.71 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/11.75 元/平，环比持平/持平。**风电：**东缆预中标山东华南海上 600MW 海上风电项目，主缆及阵列缆全部中标，合计金额约 9.85 亿元海上风电项目；本周招标 0.50GW。陆上暂无，海上 0.50GW。本周开/中标 0.45GW。陆上 0.20GW，海上 0.25GW。**人形机器人：**宇树科技 B2-W 工业轮足机器人亮相；12 月 20 日谷歌 DeepMind 宣布携手 Apptronik，针对动态现实环境的复杂作业挑战，共同研发新一代人形机器人；**电网：**东北电网新能源发电装机突破 1 亿千瓦。
- **公司层面：宁德时代：**为进一步推进公司全球化战略布局，打造国际化资本运作平台，提高综合竞争力，公司拟发行 H 股股票并申请在香港联交所主板挂牌上市。**亿纬锂能：**公司与美洲某集团客户签署战略合作协议，公司及亿纬马来西亚为客户提供电芯，与客户就电芯供应达成了长期供货关系。**恩捷股份：**1) 下属子公司 SEMCORP Hungary Korlátolt Felelősségű Társaság 于近日收到匈牙利政府相关部门拨付的补贴款约合人民币 2.42 亿元现金；2) Ultium 与子公司签署合同，2025 年内向子公司采购不超过 0.66 亿美元的隔膜。**三星医疗：**子公司中标苏丹 SEDC 智能电表项目，合同金额约 1.36 亿元。**特变电工：**控股子公司新特能源终止首次公开发行人民币普通股（A 股）并撤回申请材料。**三一重能：**2024 年限制性股票激励计划草案拟向 95 名激励对象授予 2175 万股限制性股票，约占总股本的 1.77%。
- **投资策略：储能：**美国大储需求持续旺盛，因 26 年储能电池关税增加，当前已进入加单抢装期；欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求大爆发，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 1-11 月储能招标 107GWh，同比增长 73%；亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求户储和工商储增长；欧美降息，有望拉动需求逐步恢复；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：**11 月新能源汽车销量 151.2 万辆，同环比增长 47%/6%，我们上调 24 年国内销量至 1300 万辆，由于 25 年以旧换新政策延续+购置税退坡抢装，销量预期上修至 25% 增长。同时大储需求超预期，24 年储能电池上修 10% 至 330GWh+，25 年继续维持 50% 增长，全球 25 年锂电需求增速上修至 30%。短期看，1 月排产受春节影响，环比下降 10-15%，淡季不淡，预计春节后排产将迅速回升，且供需关系持续好转，近期各环节低价产品价格开始回暖，年底价格谈判即将落地，价格弹性看铁锂（6F）隔膜。同时，固态电池行业研发进度加速，硫化物技术成主流，电解质、材料设备受益。首推宁德时代、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。光伏：①协会制定 0.69 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招标价格开始企稳回升；②行业自律已基本落地，限产有望使得企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期！需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20% 左右，其中国内 240GW+；25 年预计 10-15% 增长。产业链，主链条几乎全行业呈现现金成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，考虑明年春节后需求修复，将拉动价格上涨。Q2 走出基本面的拐点，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**工控&机器人：**工控今年以来需求弱复苏，3Q 需求向好，新能源承压显著，传统行业复苏好转，Q4 或是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计特斯拉 Q4 发布 Gen3 机器人、定点也即将临近，明年量产元年，同时国内华为等入局、宇树机器人火遍全网，国内相关配套企业进展良好，我们看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杠及传感器环节，也看好国内人形配套企业。风电：10 月下旬江苏 2.6GW 外储获批是确立海风的大拐点，预计明年海风 13GW+，同比翻倍，陆风今年招标 120GW，同比翻倍，预计明年陆风 100GW+，同增 25%，国电投修改招标规则风机价格上涨，风电明年基本面好转明确，继续看好风电、推荐海缆、整机龙头、海塔、铸件龙头等。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，明年确定增长且可持续，继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。
- **重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储爆发持续高增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和盈利见底盈利反转）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利稳定）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、平高电气（特高压交直流龙头、估值低业绩持续超预期）、许继电气（一二次电力设备龙头、柔直弹性可期）、麦格米特（多产品稳健增长、AI 电源未来潜力大）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、上能电气（逆变器地面地位稳固、大储 PCS 放量在即）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、明阳智能（海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大）、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）、中国西电（一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善）、永望电气（大传动优势明显、内部变革激发活力）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、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）、晶澳科技（一体化组件龙头盈利率先恢复）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、三一重能（成本优势明显、双海战略见成效）、禾迈股份（微逆去库存今年重回高速增长、储能产品开始导入）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展

行业走势



相关研究

《国内外 HJT 产业化加速，看好龙头设备商受益》

2024-12-22

《AI 电源和液冷潜力可观、锂电和大储需求向好》

2024-12-22

超预期)、**赣锋锂业**(碳酸锂价格见底反弹、自有矿储备比例高)、**锦浪科技**(组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**钧达股份**(Topcon 电池龙头、扩产上量)、**爱旭股份**(ABC 电池组件龙头、明年大幅放量)、**华友钴业**(镍钴龙头、前聚体龙头)、**中伟股份**(三元前聚体龙头、镍钴金属布局可观)、**福斯特**(EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好;海风项目开始启动)、**艾罗能源**(深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**海兴电力**(海外渠道深厚、电表及 AMI 模式高增)、**盛弘股份**(工商储龙头增长高、充电桩高增长)、**固德威**(组串逆变器持续增长、储能电池和集成今年逐步恢复)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利)、**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、多品类扩张布局固态)、**德方纳米**(液相铁锂龙头)、**昱能科技**、**永兴材料**、**中矿资源**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**TCL 中环**、**振华新材**、**三一重能**、**美畅股份**、**弘元绿能**、**欣旺达**、**金风科技**。**建议关注**:**科华数据**、**英维克**、**厦钨新能**、**多氟多**、**天际股份**、**东方电气**、**中信博**、**良信股份**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**明阳电气**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电科工**、**中科电气**、**捷升科技**、**元琛科技**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**禾川科技**、**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	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	262.00	10.02	11.41	14.02	26	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	59.39	1.76	1.87	2.23	34	32	27	买入
002050.SZ	三花智控	24.57	0.78	0.91	1.08	32	27	23	买入
300274.SZ	阳光电源	75.68	4.55	5.32	6.76	17	14	11	买入
688390.SH	固德威	42.60	3.51	0.79	2.50	12	54	17	买入
002594.SZ	比亚迪	286.28	10.33	13.77	17.53	28	21	16	买入
688223.SH	晶科能源	7.43	0.74	0.13	0.31	10	57	24	买入
002850.SZ	科达利	98.03	4.43	5.23	6.35	22	19	15	买入
300014.SZ	亿纬锂能	47.03	1.98	2.02	2.69	24	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	31.63	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	19.63	0.60	0.93	1.21	33	21	16	买入
603659.SH	璞泰来	16.46	0.89	0.82	1.09	18	20	15	买入
002709.SZ	天赐材料	20.29	0.99	0.29	0.81	20	70	25	买入
300763.SZ	锦浪科技	63.55	1.95	2.53	3.60	33	25	18	买入
605117.SH	德业股份	83.10	2.78	4.91	6.53	30	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	14.08	2.13	-0.06	1.07	7	-235	13	买入
002865.SZ	钧达股份	52.42	3.56	-1.83	4.43	15	-29	12	买入
300037.SZ	新宙邦	36.96	1.34	1.41	1.91	28	26	19	买入
300769.SZ	德方纳米	39.84	-5.84	-3.24	0.21	-7	-12	190	买入
603799.SH	华友钴业	30.07	1.97	2.57	2.82	15	12	11	买入
603806.SH	福斯特	15.21	0.71	0.64	0.93	21	24	16	买入
601012.SH	隆基绿能	16.15	1.42	-0.78	0.44	11	-21	37	买入
600438.SH	通威股份	22.05	3.02	-1.11	0.85	7	-20	26	买入
688032.SH	禾迈股份	116.60	4.13	3.60	5.67	28	32	21	买入
688599.SH	天合光能	20.38	2.54	0.62	0.99	8	33	21	买入
002812.SZ	恩捷股份	33.16	2.60	0.62	0.93	13	53	36	买入
300568.SZ	星源材质	9.97	0.43	0.34	0.43	23	29	23	买入
688005.SH	容百科技	31.90	1.20	0.52	1.45	27	61	22	买入
688348.SH	昱能科技	51.07	1.41	1.62	2.19	36	32	23	增持
688063.SH	派能科技	42.50	2.11	0.35	0.90	20	121	47	买入

603606.SH	东方电缆	52.68	1.45	1.78	2.93	36	30	18	买入
603218.SH	日月股份	12.37	0.47	0.62	0.75	26	20	16	买入
300919.SZ	中伟股份	37.17	2.08	1.93	2.47	18	19	15	买入
002487.SZ	大金重工	20.83	0.67	0.71	1.29	31	29	16	买入
688116.SH	天奈科技	40.35	0.86	0.79	1.03	47	51	39	买入
002979.SZ	雷赛智能	32.38	0.45	0.66	0.80	72	49	40	买入
002460.SZ	赣锋锂业	35.96	2.45	-0.30	0.59	15	-120	61	买入
002466.SZ	天齐锂业	34.13	4.45	-3.56	0.95	8	-10	36	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 12 月 27 日股价

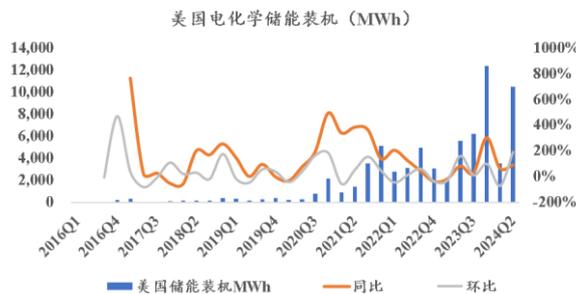
一、储能板块:

■ 美国光储

24Q2 美国储能装机新增 3.01GW/10.49GWh, 同增 79%/87%, 环增 138%/199%。其中大储 2.77GW/9.98GWh, 同增 84%/95%, 环增 179%/238%; 工商储 29MW/87MWh, 同减 11%/19%, 环增 49%/96%; 户储 209MW/423MWh, 同增 52%/11%, 环减 17%/18%。美国大储 10 月装机 754MW, 同环比+317%/-20%, 对应 2.2GWh, 同环比+218%/-25%, 平均配储时长 2.9h。1-10 月美国大储累计装机 7.8GW, 同比+74%, 对应 22.3GWh, 同比+65%, 配储时长 2.87h。10 月末美国大储备案量 45.4GW, 较 9 月末增 9%, 较年初大增 48%。备案量中, 计划 24 年 11-12 月并网规模为 6.5GW, 考虑 20%+并网延期, 预计年内仍可新增 6GW+新增并网量, 对应全年 13GW/35GWh 装机量, 同比增 90%。产业链看, 美国大储需求旺盛, 叠加 26 年起储能电池明确加征关税至 25%, 25 年抢装电池趋势确定, 预计 25 年美国大储装机增速 40%, 而考虑抢装实际出货增速将大幅提升。

图1: 美国电化学储能装机 (MW)

图2: 美国电化学储能装机 (MWh)

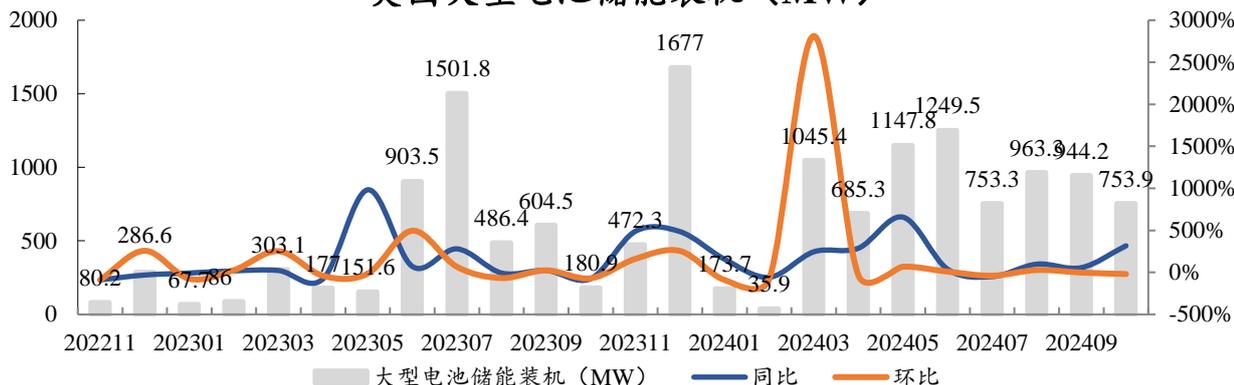


数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

图3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)

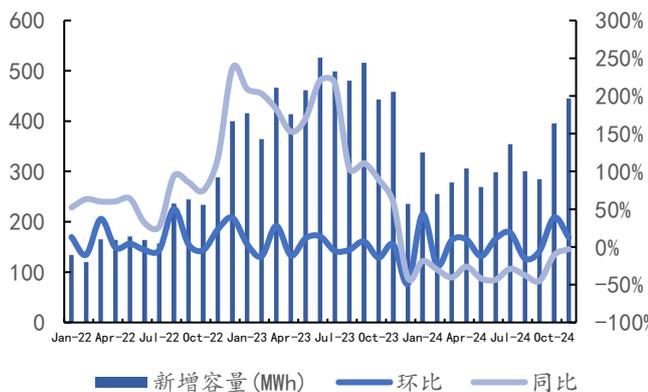
美国大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

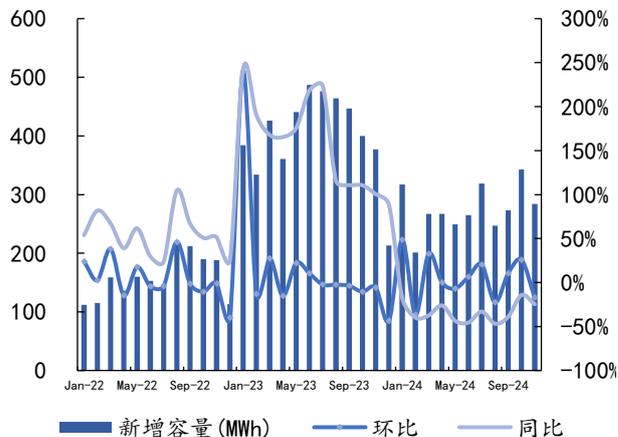
24年11月德国储能新增装机249MW/445MWh, 同比-15.46%/-2.82%, 环比-5.67%/+12.59%。其中户用储能新增装机193MW/284MWh, 同比-24.9%/-24.7%, 环比-16.8%/-17.2%; 工商业新增装机7.16MW/15.2MWh, 同比+2.9%/-1.9%, 环比+0.1%/-9%; 大储新增装机49.2MW/146MWh, 同比+58.7%/+122.6%, 环比+95.2%/+308.9%。

图4: 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5: 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12月21日至2024年12月27日, 下同) 共有11个储能项目招标, 其中EPC项目5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9个。其中EPC项目8个, 储能系统项目1个, 无液流电池项目。

图6: 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
2024/12/22	宁夏能宏新能源有限公司	宁夏能宏红寺堡鲁家窑 150MW/300MWh 储能系统	150	300	广东德九新能源有限公司	24450	中标
2024/12/23	鹏辉力赫(驻马店)能源科技有限公司	鹏辉力赫河南驻马店 200MW/400MWh 共享储能项目	200	400	第一: 中国建筑第六工程局有限公司、河南同力电力设计有限公司联合体	49750	预中标
2024/12/23	山西融和能储新能源科技有限公司	山西晋中 200MW/400MWh 独立储能项目 EPC	200	400	第一: 山西五建集团有限公司	49160	预中标
2024/12/24	扬中市宇硕建筑工程有限公司	江苏镇江 94MW/188MWh 用户侧储能 EPC	94	188	第一: 大航电科(江苏)新能源有限公司; 第二: 江苏太阳能建工程有限公司; 第三: 江苏华夏安装工程有限公司	22593.5309	预中标
2024/12/24	国能灵武新能源有限公司	宁夏电力国能灵武 200MW400MWH 新能源共享储能电站项目二期 EPC 总承包	100	200	第一: 中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司; 第二: 中国能源建设集团安徽省电力设计院有限公司	16060.88009	预中标

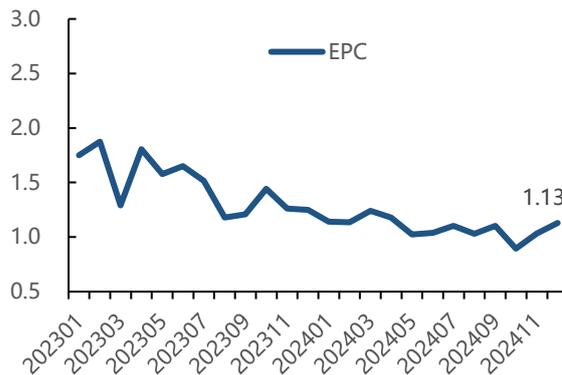
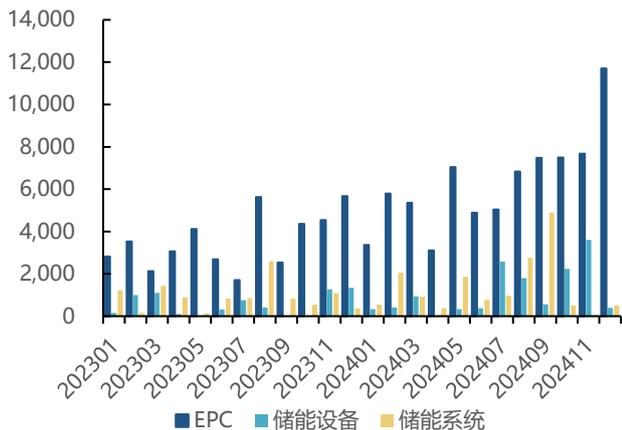
2024/12/25	吴忠市聚能科技有限公司	宁夏吴忠 100MW/400MWh 共享 储能电站建设项目 EPC	100	400	第一：陕西成町旻郡建筑工程有限公司； 第二：石嘴山市通顺达电力安装有限公司； 第三：林州市达隆建筑工程有限公司	21089.6291	预中标
2024/12/26	华享众合新能源有限公司	甘肃平凉 160MW/640MWh 独立共享储能项目 EPC	160	640	第一：中交一航局安装工程有限公司、天津市政工程设计研究总院有限公司	89600	预中标
2024/12/26	韶关市云盛新能源科技有限公司	广东韶关 208MW/416MWh 电网侧独立储能 EPC	208	416	第一：中国葛洲坝集团电力有限责任公司；	62362.6931	预中标
2024/12/26	中谷智汇(郑州)能源科技有限公司	河南郑州 400MW/800MWh 电网侧独立共享储能项目 EPC	400	800	第一：中铁电气化局集团有限公司、中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司	120991	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11月储能EPC中标规模为7.68GWh，环比上升2.4%，中标均价为1.03元/Wh，环比上升15.7%。截至2024年12月27日，2024年12月储能EPC中标规模为11.706GWh，中标均价为1.13元/Wh。

图7：储能项目中标 (MWh)

图8：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

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：

- **25 年全球锂电需求增速上修至 30%，且短期淡季不淡，产业链盈利反转在即。**国内电动车销量超预期，一方面来自汽车消费刺激政策，另一方面来自经济型车型电动化持续提升，持续性可期，预计 24 年销量 1300 万辆，同比增 37%，25 年有望达到 25% 增长。同时全球储能 24 年需求上修 10% 至 330GWh，25 年有望维持 50% 增长至 500GWh。因此 25 年全球锂电需求预计 30%，若考虑补库需求，增速有望进一步上修。短期来看，排产超预期，淡季不淡，11-12 月环比持平，1 月环比仅下滑 10-15%，且 25Q1 预计排产仅仅下滑 10-15%。产业链低点已过，龙头盈利率先回升，反转可期。Q3 各产业链盈利底部企稳，具备竞争力、新产品优势龙头盈利回升明显，包括电池、铁锂正极、负极环节头部公司。各环节新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，25 年反转可期。
- **受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，11 月国内销量环比进一步向上，全年销量上修至 37% 增长。**11 月新能源汽车销量 151.2 万辆，同环比增长 47%/6%，全年销量预计 1300 万辆，同比增 37%，25 年考虑汽车消费刺激政策延续，叠加 26 年购置税减免退坡带来抢装，预计 25 年国内销量有望增长 25% 至 1600 万辆。11 月销量中自主品牌依然强势，新势力中小鹏、小米等亮眼。11 月比亚迪 50.7 万辆，同环比+68%/+1%；理想 4.9 万辆，同环比+19%/-5%；蔚来 2.1 万辆，同环比+29%/-2%；小鹏 3.1 万辆，同环比+54%/+29%。

图9：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企11月交付量跟踪															
单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	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	50.1	50.7	1%	68%	375.5	40%
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1	2+	-	-	-	-
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	-5%	19%	44.2	36%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	4.2	6%	2%	36.6	-16%
长安深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	3.6	29%	123%	20.7	75%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	8%	106%	19.5	85%
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	5%	117%	25.1	100%
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	-2%	29%	19.1	34%
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	29%	54%	15.3	26%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	1.0	1.2	15%	184%	6.3	230%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1	7%	55%	7.4	82%
主流车企合计	33.2	20.2	43.7	44.5	49.8	52.3	52.4	56.9	64.4	74.8	77.5	4%	62%	569.7	38%
主流车企占比	49%	45%	54%	57%	55%	53%	56%	54%	52%	55%	-	-	-	-	-
新能源车乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	136.9	-	-	-	-	-

注：乘用车销量采用乘联会批发数据
数据来源：各车企官网，乘联会，东吴证券研究所

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

- **欧洲 11 月电动车销量平稳，预计 25H2 新车推出后加速改善。**欧洲主流九国合计销量 20.5 万辆，同环比-3%/+9%，其中纯电注册 13.8 万辆，占比 67%。乘用车注册 81.6 万辆，同环比-4%/0%，电动车渗透率 25.2%，同环比+0.2pct/+2.1pct。主流 9 国 1-11 月累计销量 198 万辆，同比-4%，累计渗透率 21.5%。德国：11 月电动车注册 5.6 万辆，同比-12%，环比+2%，其中纯电注册 3.5 万辆，电动车渗透率 22.8%，同环比-2.9/-0.8pct。英国：11 月电动车注册 5.4 万辆，同比+35%，环比+24%，其中纯电注册 3.9 万辆，电动车渗透率 35.3%，同环比+9.6/+5.1pct。法国：11 月电动车注册 3.5 万辆，同比-23%，环比+10%，其中纯电注册 2.3 万辆，电动车渗透率 26.2%，同环比-3.5/+2.7pct。瑞典：11 月电动车注册 1.5 万辆，同比 0%，环比-2%，其中纯电注册 0.9 万辆，电动车渗透率 61.7%，同环比+1.2/-0.5pct。挪威：11 月电动车注册 1.1 万辆，同比+18%，环比 0%，其中纯电注册 1.1 万辆，电动车渗透率 94.9%，同环比+4.3/-0.7pct。意大利：11 月电动车注册 1.1 万辆，同比-23%，环比+12%，其中纯电注册 0.7 万辆，电动车渗透率 8.4%，同环比-1.3/+1.0pct。西班牙：11 月电动车注册 1.1 万辆，同比-8%，环比-1%，其中纯电注册 0.6 万辆，电动车渗透率 12.8%，同环比-2.0/+2.4pct。瑞士：11 月电动车注册 0.6 万辆，同比-16%，环比+9%，其中纯电注册 0.4 万辆，电动车渗透率 29.5%，同环比-1.9/+1.1pct。葡萄牙：11 月电动车注册 0.7 万辆，同比-1%，环比+11%，其中纯电注册 0.4 万辆，电动车渗透率 36.5%，同环比-1.6/+1.4pct。

图10：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	202411	202410	202409	202311		
欧洲九国	纯电	1,325,115	137,752	123,636	165,246	141,644	
	yoy	-6%	-3%	1%	13%	-5%	
	插电	655,107	67,556	65,003	67,001	70,980	
	电动车	1,980,222	205,308	188,639	232,247	212,624	
	yoy	-4%	-3%	0%	7%	-11%	
	mom	-	9%	-19%	84%	12%	
	乘用车	9,204,071	815,814	817,021	911,519	851,022	
	yoy	1%	-4%	0%	-3%	4%	
	mom	-	0%	-10%	66%	4%	
主流渗透率	21.5%	25.2%	23.1%	25.5%	25.0%		
德国	纯电	347,048	35,167	35,491	34,479	44,942	
	插电	172,802	20,604	19,337	14,936	18,124	
	电动车	519,850	55,771	54,828	49,415	63,066	
	yoy	-17%	-12%	2%	5%	-39%	
	mom	-	2%	11%	22%	17%	
	乘用车	2,592,610	244,544	231,992	208,848	245,701	
	yoy	0%	0%	6%	-7%	-6%	
	mom	-	5%	11%	6%	12%	
	渗透率	20.1%	22.8%	23.6%	23.7%	25.7%	
英国	纯电	338,314	38,581	29,802	56,387	24,359	
	插电	154,462	15,687	13,832	24,486	15,871	
	电动车	492,776	54,268	43,634	80,873	40,230	
	yoy	18%	35%	14%	27%	2%	
	mom	-	24%	-46%	225%	5%	
	乘用车	1,811,992	153,610	144,288	275,239	156,525	
	yoy	3%	-2%	-6%	1%	10%	
	mom	-	6%	-48%	225%	2%	
	渗透率	27.2%	35.3%	30.2%	29.4%	25.7%	
法国	纯电	261,554	23,255	20,901	28,307	30,821	
	插电	121,675	11,683	10,894	10,075	14,540	
	电动车	383,229	34,938	31,795	38,382	45,361	
	yoy	-6%	-23%	-21%	-16%	39%	
	mom	-	10%	-17%	99%	12%	
	乘用车	1,534,759	133,320	135,529	139,003	152,712	
	yoy	-4%	-13%	-11%	-11%	14%	
	mom	-	-2%	-2%	62%	0%	
	渗透率	25.0%	26.2%	23.5%	27.6%	29.7%	
意大利	纯电	60,112	6,613	5,067	6,437	7,960	
	插电	48,930	3,944	4,363	4,136	5,770	
	电动车	109,042	10,557	9,430	10,573	13,730	
	yoy	-15%	-23%	-19%	0%	16%	
	mom	-	12%	-11%	110%	18%	
	乘用车	1,469,617	125,810	128,225	122,899	141,636	
	yoy	0%	-11%	-10%	-11%	17%	
	mom	-	-2%	4%	77%	0%	
	渗透率	7.4%	8.4%	7.4%	8.6%	9.7%	
挪威	纯电	102,737	10,940	10,862	12,495	8,442	
	插电	2,896	154	178	146	938	
	电动车	105,633	11,094	11,040	12,641	9,380	
	yoy	2%	18%	35%	31%	-46%	
	mom	-	0%	-13%	19%	15%	
	乘用车	115,035	11,689	11,552	12,966	10,348	
	yoy	0%	13%	29%	25%	-47%	
	mom	-	1%	-11%	17%	16%	
	渗透率	91.8%	94.9%	95.6%	97.5%	90.6%	
瑞典	纯电	83,669	9,011	8,780	11,535	10,076	
	插电	57,275	6,310	6,789	5,193	5,307	
	电动车	140,944	15,321	15,569	16,728	15,383	
	yoy	-9%	0%	3%	-6%	-7%	
	mom	-	-2%	-7%	57%	1%	
	乘用车	243,261	24,844	25,026	25,725	25,406	
	yoy	-7%	-2%	0%	-9%	-1%	
	mom	-	-1%	-3%	35%	2%	
	渗透率	57.9%	61.7%	62.2%	65.0%	60.5%	
西班牙	纯电	52,482	5,791	5,504	6,821	6,053	
	插电	52,673	4,837	5,252	4,131	5,509	
	电动车	105,155	10,628	10,756	10,952	11,562	
	yoy	2%	-8%	7%	27%	42%	
	mom	-	-1%	-2%	79%	15%	
	乘用车	1,004,357	83,339	103,835	89,242	78,314	
	yoy	12%	6%	33%	30%	7%	
	mom	-	-20%	16%	71%	1%	
	渗透率	10.5%	12.8%	10.4%	12.3%	14.8%	
瑞士	纯电	40,517	4,151	3,564	4,560	4,748	
	插电	18,531	1,657	1,763	1,704	2,164	
	电动车	59,048	5,808	5,327	6,264	6,912	
	yoy	-10%	-16%	-19%	-13%	14%	
	mom	-	9%	-15%	35%	5%	
	乘用车	214,181	19,698	18,753	20,155	22,005	
	yoy	-5%	-10%	-8%	-7%	3%	
	mom	-	5%	-7%	27%	8%	
	渗透率	27.6%	29.5%	28.4%	31.1%	31.4%	
葡萄牙	纯电	38,682	4,243	3,665	4,225	4,243	
	插电	25,863	2,680	2,595	2,194	2,757	
	电动车	64,545	6,923	6,260	6,419	7,000	
	yoy	10%	-1%	18%	16%	91%	
	mom	-	11%	-2%	46%	32%	
	乘用车	218,259	18,960	17,821	17,442	18,375	
	yoy	6%	3%	9%	6%	9%	
	mom	-	6%	2%	25%	13%	
	渗透率	29.6%	36.5%	35.1%	36.8%	38.1%	

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

- **美国 11 月销量增速平稳，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：11 月电动车注册 14.6 万辆，同比 19%，环比 5%，其中纯电注册 11.8 万辆，同比 16%，环比 5%，占比 81%，插混注册 2.7 万辆，同比 35%，环比 5%，占比 19%。乘用车注册 136 万辆，同比 10%，环比 3%，电动车渗透率 10.7%，同环比+0.8/+0.2pct。1-11 月电动车累计销 145 万辆，同增 10%，渗透率 10%。2024 年我们预计销量 10%左右增长至 160 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：行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德、比亚迪、亿纬）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（裕能、尚太、天赐），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百、中科、华友、中伟、恩捷、星源、德方等），关注（富临、龙蟠）等；同时碳酸锂价格已见底，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿、永兴、赣锋）等。**

三、风光新能源板块：

硅料：

本周观察市况变化，主要在于硅料期货交易将于本周四（12 月 26 日）正式开展，首批交易基准价为每吨 38,600 元，预期将会有外部资金涌入，短期期货市场价格恐有较大波动。此外考虑当前库存水位、且行情尚在底部徘徊，近期厂家宣布同步减产来控制供给侧量体，尚须要观察一月排产状况，总体硅料库存从先前高位开始有所横盘，缓和修复库存水位。本周多数硅料企业开始签订一月订单，维持平稳发货、缓和下降库存的节奏。上述变动策略影响在本周尚不明显，须静待后续影响发酵。由于期货交易开始展开，近期限商表现积极，现货少数成交 42-43 元的高价位，但当前量体仍为少量，尚不足以撼动现货市场均价。而硅片厂家直接采购国产块料现货报价约落在每公斤 37-41 元范围，国产颗粒硅价格稳定约落在每公斤 35.5-36 元。2025 年不确定性因素较多，行业自律行为所带来的限产规范仍需时间观察执行能力。当前价格已经处于低谷磨底的状态，在横盘的情况下，企业后续策略变动与价格走势将有高度相关性，因此后续仍须要积极跟进买卖双方的策略调整，尤其一月春节期间提前备货或将影响行情走势。

硅片：

本周是 2024 年的最后一周，观察硅片端的供需情况，整体仍保持平稳。同时，多数硅片企业近期联合提价，针对 2025 年 1 月的报价：183N 硅片上调至每片 1.1 元、210RN 硅片上调至每片 1.25 元、210N 硅片则上调至每片 1.45 元人民币，对应涨幅约为 3-12% 不等。这一价格变动也呼应了 CPIA 年末大会提出的行业自律议题，显示该议题正逐步发酵并对市场产生影响。从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，仅剩海外订单驱动拉货。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格维持每片 1.05 元人民币，在当前产销水平下，往下议价的空间有限。至于 G12R 规格的成交价格仍在松动下跌，尺寸逐步往 182.3*183.75mm 切换，当前成交执行价格约为每片 1.12 元人民币；G12N 则仍然维持每片 1.4 元人民币的价格。展望明年，尽管近期厂商对下月报价出现上调，硅片价格的走势仍将部分依赖自身供需状况。其中，由于 210RN 供需疲软，预计该规格的成交价格上行难度较大；相较之下，183N 和 210N 的价格上涨预期实现的可能性更高，尤其是 183N，已在年末听闻个别企业因拉货需求而率先达成成交。

电池片：

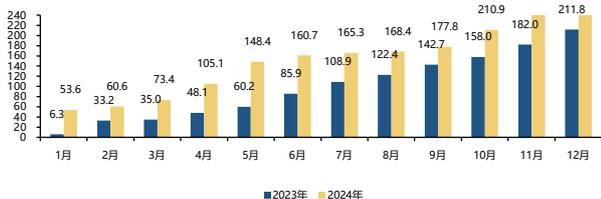
本周电池片价格：P 型 M10、G12 价格持平，均价分别为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.27-0.285 元人民币。N 型电池片方面：M10 电池片本周均价从上周每瓦 0.275 元回升至 0.28 元人民币，高价上调至每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.27-0.29 元人民币。G12R 均价为 0.265 元人民币，高价上调至每瓦 0.275 元人民币，本周价格范围为每瓦 0.26-0.275 元人民币。G12 价格依然持稳，均价为每瓦 0.285 元人民币，价格范围为每瓦 0.28-0.29 元人民币。展望明年价格走势，因上游 N 型硅片酝酿上调报价，叠加电池厂家陆续减产，电池环节也正积极调升一月份报价，值得一提的是，本周 M10、G12R 高价的每瓦 0.29、0.275 元人民币，便来自接受硅片涨价而调升电池价格的厂家，并且订单已在本周交付。但总体来看，组件环节对于电池报价上调的态度仍不明朗，最终上涨的电池价格能否大规模成交，仍须持续观望。

组件：

本周价格仍持续僵持，上周开始厂家有调整报价的行为，然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，组件厂家接单状况也可反应该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格，现货价格近期仍在快速下探，抛货价格已经开始出现每瓦 0.4-0.5 元人民币的价位。本周价格仍僵持 0.6-0.73 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，但考虑到交付时间有机会在年末结束部分低价交付订单。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于 0.63-0.73 元人民币。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.63-0.68 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.73-0.87 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.73-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7 元人民币。近期交付量体偏少，价格维持过往交付价格。交付量缩减也反映在排产上，部分 HJT 厂家在十二月下降排产。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.68-0.82 元人民币之间的水平。本周海外价格持稳上周。海外市场价格订单执行先期签订，整体均价持稳，TOPCon 总体平均价格落在每瓦 0.088-0.095 美元的水平，HJT 价格每瓦 0.095-0.115 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.09 美元，然而仍须要注意海外库存积累较高的区域仍在抛售，近期已有听闻欧洲区 TOPCon 组件抛货价格来到每瓦 0.05-0.07 欧元的水平。TOPCon 分区价格，亚太区域价格约 0.085-0.10 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.085-0.095 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差不大，若使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.095-0.105 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在 0.05-0.07 欧元，期货交付价格仍有 0.09-0.10 欧元的水平；拉美市场整体约在 0.088-0.095 美元，其中巴西市场价格混乱约 0.07-0.09 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.10 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 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 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，明年一季度报价下探，本地制造价格报价 0.27-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.22 美元之间。

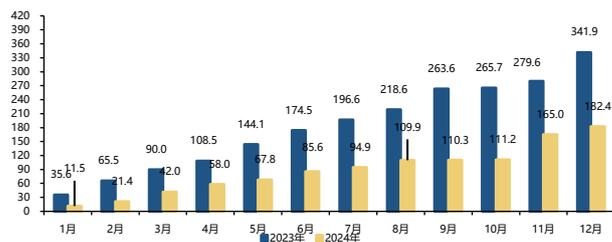
- 据我们不完全统计，截至目前，共汇总本年新增组件招标项 55 个，总计招标规模达 182.42GW，已公布开标结果项目 26 个，合计开标规模 76.18GW，已公布中标结果项目 162 个，合计中标规模 266.62GW。中标价格在 0.68 元以上。2024 年价格震荡向下，本周中标价格为 0.705 元/W。中标价格周环比+2.89%，月环比-3.64%；近一个月 N 型占比 86%。CPIA 最低价+行业自律+政府监管，推动价格回升。BC、HJT 中标价降到 0.8 元/W 以下。

图11：组件累计中标规模（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

图12：累计单月招标量（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

风电：

本周招标 0.50GW。陆上暂无。海上 0.50GW，分业主 1) 华润：广东 0.50GW。

本周开/中标 0.45GW。陆上 0.20GW，分业主 1) 中车风电：吉林 0.20GW。海上 0.25GW，分业主 1) 电气风电：浙江 0.25GW。

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 MW	招标人	省份	类别
华润阳江三山岛四海上风电场项目风力发电机组（含塔筒）	2024/12/25	500	华润	广东	海上风机（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) 4.5吨氢能源汽车合作开发项目；2) 东方氢能与攀枝花城建交通集团战略合作项目；3) 60亿元风光绿氢制绿色甲醇项目。

图14：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业
4.5吨氢能源汽车合作开发项目	广东	2024年12月	氢燃料电池冷藏车	广晟氢能
东方氢能与攀枝花城建交通集团战略合作项目	成都	2024年12月	氢能核心装备研制	东方电气（成都）氢能科技有限公司
60亿元风光绿氢制绿色甲醇项目	宁波	2024年12月	绿色甲醇及绿色航空煤油	中国石化宁波工程公司

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

四、工控和电力设备板块观点：

2024年11月制造业数据环比继续恢复，11月制造业PMI 50.3%，前值50.1%，环比+0.2pct；其中大/中/小型企业PMI分别为50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct；2024年1-11月工业增加值累计同比+5.9%；2024年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。2023年电网投资5275亿元，同比+5%，2024年1-10月电网累计投资4502亿元，同比增长20.7%。

◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大工控设备的需求。

◆ **11月制造业PMI 50.3%，前值50.1%，环比+0.2pct：**其中大/中/小型企业PMI分别为50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct。

◆ **2024年1-11月工业增加值累计同比+5.9%：**2024年1-11月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，11月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。

◆ **2024年11月制造业固定资产投资累计同比增长9.3%：**2024年11月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。

◆ **2024年11月机器人、机床产量数据向好：**2024年11月工业机器人产量累计同比+11.1%；10月金属切削机床产量累计同比+8.1%，11月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

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	GR	
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%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%

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年一次设备整体保持较为稳健的增长态势, 24年第六批一次设备招标需求相对前五批有所减弱, 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-25%/-27%/-16%/+7%/-15%/+6%/+15%/-7%/+7%, 第六批主要以改造、扩建等项目为主, 新建项目较少, 我们认为主要系前期招标库存较多所致, 展望明年, 一次设备招标需求有望提速。
- 二次设备: 24年第六批二次设备需求基本持平微增, 继电保护/变电监控招标量同比+1%/-1%。

图17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)

产品	21A	21A YoY	22A	22A YoY	23A	23A YoY	24A	24A YoY	24-6yoy
变压器 (容量MVA)	192,432	43.7%	299,689	55.7%	379,464	26.6%	403,503	6.3%	-24.8%
组合电器 (套)	9,556	27.3%	11,291	18.2%	13,612	20.6%	13,830	1.6%	-27.1%
电抗器	1,302	63.8%	1,503	15.4%	1,773	18.0%	1,936	9.2%	-15.6%
互感器	17,228	168.1%	19,755	14.7%	29,341	48.5%	34,197	16.6%	6.7%
电容器	3,738	84.6%	4,482	19.9%	5,235	16.8%	5,857	11.9%	-15.3%
断路器	2,647	73.2%	3,610	36.4%	4,432	22.8%	5,486	23.8%	6.1%
隔离开关	10,173	210.2%	11,013	8.3%	13,165	19.5%	15,464	17.5%	14.8%
消弧线圈	1,432	236.9%	1,505	5.1%	1,888	25.4%	2,133	13.0%	-6.8%
开关柜	33,294	306.1%	36,919	10.9%	43,188	17.0%	47,685	10.4%	7.4%
保护类设备	18,403	10.9%	18,323	-0.4%	23,164	26.4%	26,597	14.8%	1.3%
变电监控设备	1,553	121.5%	1,466	-5.6%	1,566	6.8%	1,810	15.6%	-1.1%

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、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.....	26
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.....	38
3.1.4. 风电.....	40
3.1.5. 氢能.....	41
3.1.6. 电网.....	41
3.2. 公司动态.....	42
4. 风险提示	47

图表目录

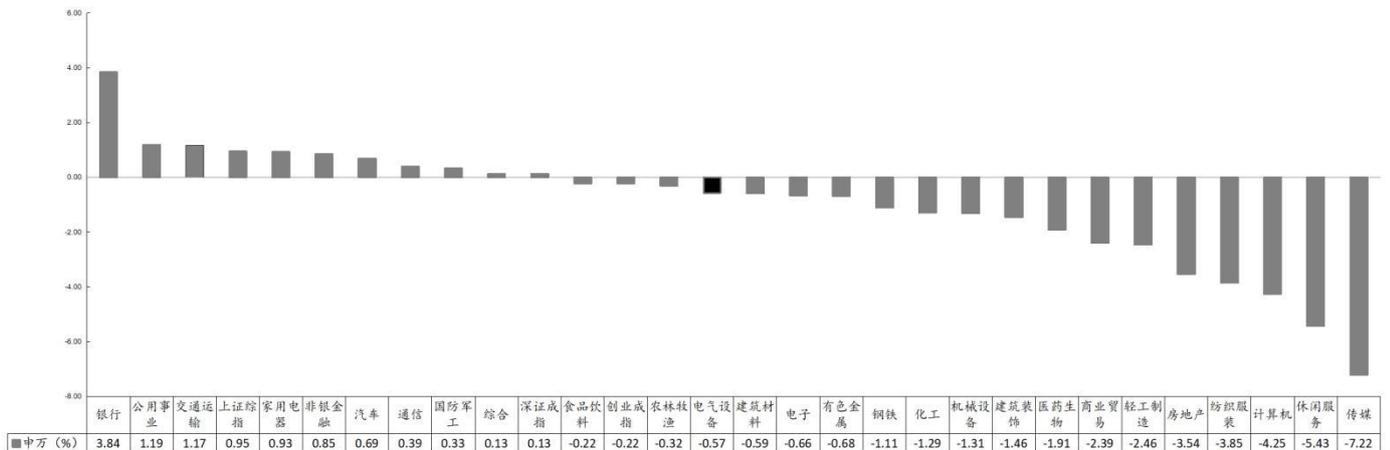
图 1: 美国电化学储能装机 (MW)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MWh)	3
图 3: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	3
图 4: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 5: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 7: 储能项目中标 (MWh)	6
图 8: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
图 9: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 10: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 11: 组件累计中标规模 (GW)	11
图 12: 累计单月招标量 (GW)	11
图 13: 本周风电招标、开/中标情况汇总	12
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	13
图 17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)	14
图 18: 本周 (2024 年 12 月 27 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 12 月 27 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)	22
图 24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
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)	23
图 28: 钴价格走势 (万元/吨)	23
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)	29
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.....	30
图 44: 广东省逆变器出口.....	30
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, %)	31
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-%)	32
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-%)	32
图 49: PMI 走势	33
图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 51: 白银价格走势 (美元/盎司)	33
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.....	42
图 55: 交易异动.....	43
图 56: 大宗交易记录.....	45
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7228 下跌 0.57%，跌幅弱于大盘。沪指 3400 点，上涨 32 点，上涨 0.95%，成交 27811 亿元；深成指 10660 点，上涨 13 点，上涨 0.13%，成交 40449 亿元；创业板 2205 点，下跌 5 点，下跌 0.22%，成交 18297 亿元；电气设备 7228 下跌 0.57%，跌幅弱于大盘。

图18：本周（2024年12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19：细分子行业涨跌幅（%，截至12月27日股价）

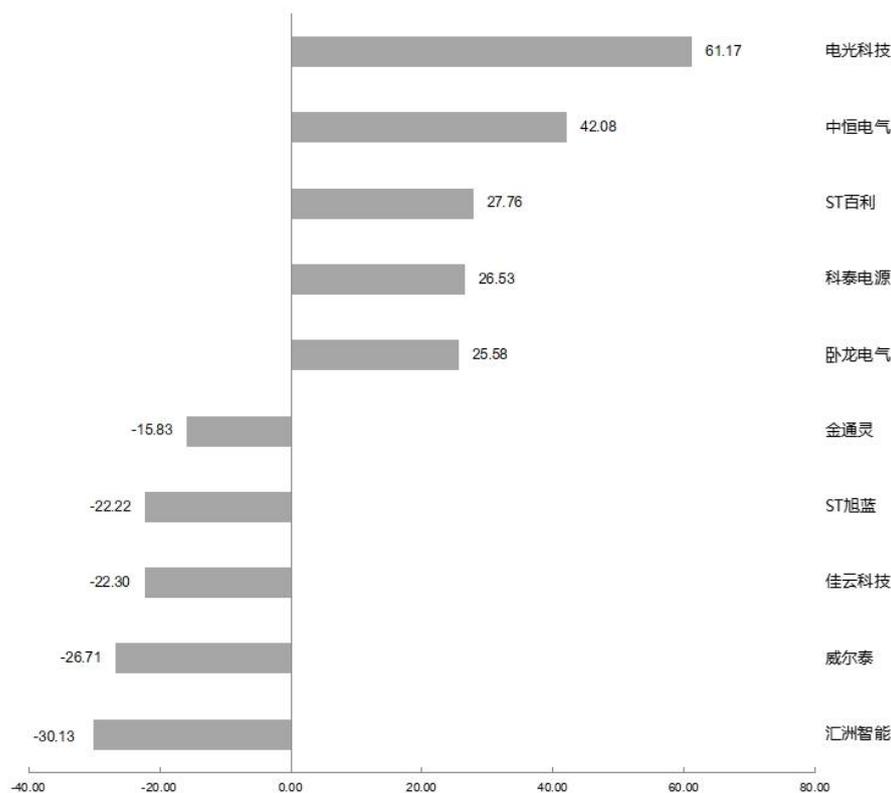
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
发电及电网	3188.82	1.44	18.93	20.25	6.92	39.72	45.35	59.83	40.31
上证指数	3400.14	0.95	14.29	10.06	-6.58	-2.10	11.48	36.34	2.81
新能源汽车	3406.75	0.62	12.64	7.83	-16.95	18.54	93.56	107.77	23.35
核电	2452.40	0.54	24.06	30.76	7.84	72.93	109.75	179.57	78.46
深圳成分指数	10659.98	0.13	11.92	-3.23	-28.25	-26.33	2.20	47.24	-3.45
创业板指数	2204.90	-0.22	16.58	-6.05	-33.64	-25.67	22.62	76.32	25.80
电气设备	7228.41	-0.57	4.76	-22.68	-42.34	-14.75	66.00	106.46	34.31
光伏	7604.78	-1.48	-20.53	-50.92	-61.22	-41.20	61.28	120.96	40.17
发电设备	9128.36	-2.20	30.06	-4.54	-20.62	30.00	121.58	167.07	46.16
风电	2662.72	-2.82	-2.44	-27.92	-45.30	-20.22	12.31	45.18	-18.71
锂电池	5587.98	-3.30	-3.69	-27.62	-48.30	-4.58	49.51	93.53	19.24

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为电光科技、中恒电气、ST 百利、科泰电源、卧龙电气；跌幅前五为汇洲智能、威尔泰、佳云科技、ST 旭蓝、金通灵。

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变，最后一周的情况与前期预期基本一致。目前市场主要关注明年1月份的预期变化，预计1月份整体供给将环比减少10%到15%。头部企业因动力电池新车型发布和储能订单的备货需求，减量不明显，而中小电池厂可能会有一定的回落。总体市场需求呈现正常的节奏性波动，反馈到上游材料如

三元材料和磷酸铁锂的采购需求上，也会有阶段性调整，但幅度不大。价格方面，近期铁锂铜箔等原料供应商有涨价诉求，新厂建设成本可能波动，但电芯报价暂时维持稳定。后续价格调整将视涨价品类的实际情况以及向下游传导的难易程度而定。

碳酸锂：本周，碳酸锂市场的价格呈现出弱稳运行的态势。目前上游锂盐厂商挺价的意愿依然十分强烈。从供应端来看，锂辉石和锂云母的生产线开工率持续保持高位，整体来看，碳酸锂市场的供应保持高位运行，随着产量的不断攀升，市场已经结束了此前的去库存周期，开始出现库存累积的情况。在需求方面，尽管碳酸锂价格已经逐渐回归低位，但正极厂商对高价锂盐的采购意愿不强，预计碳酸锂价格窄幅波动。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场出现了一些新的动态。首先1月份磷酸铁锂需求预计将下滑约10%，主要受到春节假期的影响。其次，某头部电池厂本周进行的招标情况显示，涨价预期基本上会实现，但具体涨幅仍在讨论中。目前的情况是，该厂集体招标失败，接下来预计会采取了一对一谈判的形式。此外，常州锂源本周宣布获得了总额为100亿的订单，这笔订单是与LG签订的，将在2028年前交付26万吨磷酸铁锂材料。出海是磷酸铁锂企业的大势趋势，各家企业都在探索进入国际市场的新路径。

三元材料：本周三元材料市场情况显示，12月份供给环比走弱。从全年综合预期来看，2024年三元材料市场呈现国内强、海外弱的局面。国内市场预计仍能实现约4%的同比增长，但全球市场则可能出现下滑，主要由于欧洲补贴退坡、关税增加以及美国新能源汽车销量低于预期，导致海外电池厂出货节奏未达到年初预期。上游材料订单也受此影响出现下滑。预计到1月份，中镍高压产品的订单表现相对坚挺，但整体环比减量在5%到8%之间。宁德供应链的订单支撑仍占据绝大多数。价格方面，下游排产计划环比继续下行，采购需求支撑不足，原料价格支撑有限，短期内可能维持震荡。目前硫酸盐价格已接近成本线，再进一步下跌的空间有限。

负极材料：本周负极材料市场表现较好，年末行情相对稳健，部分头部企业开工水平较高。对于明年年初的预期，预计环比将有小幅减量。价格方面，上游石油焦持续涨价在成本端形成较强支撑，虽下游电池厂年末有一定压价任务但实施较为困难。近期某头部电池厂正在进行负极材料招标，最终结果仍有待进一步商榷。本周负极焦类材料市场表现相对稳定。针状焦方面，本周变动不大，由于今年的订单已基本完成，新订单将于明年启动。针状焦供应过剩情况严重，部分针状焦企业价格不稳。低硫焦的价格涨幅较大，主要受到供应紧张和需求强劲的双重推动。预计明年1月低硫焦价格将进一步上涨。

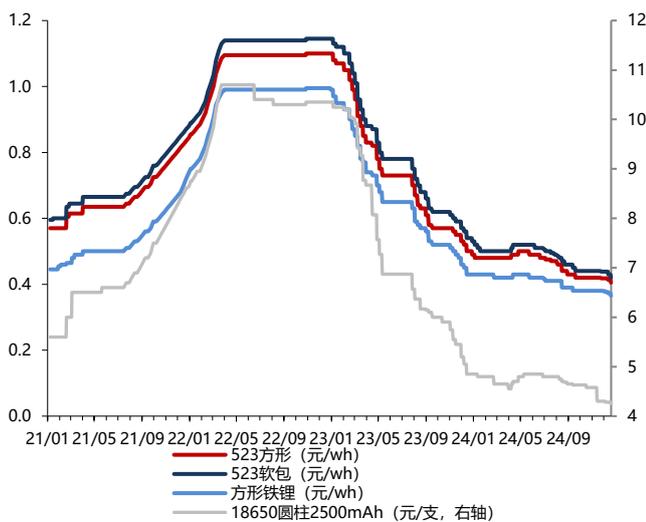
电解液：本周电解液市场需求稳定，整体市场开工率及出货量没有明显变化。年终盘点期间，各家销售量基本完成，但是由于一整年电解液价格都处于较低水平，业内企业全年的利润水平令人唏嘘。价格方面，本周价格稳定，无明显波动。原料方

面，六氟磷酸锂市场需求平稳，开工率及出货量均无明显变化，价格小幅上涨后维稳，预计明年二季度价格继续上调，溶剂市场需求稳定，价格小幅调整。添加剂市场供应充足，FEC 价格基本稳定，VC 价格上涨，PS 涨价。短期来看，12 月份市场需求良好，整体符合预期，预计 1 月份或将有 10%-15%左右减幅。

隔膜：本周隔膜市场保持较为平稳的状态，整体以年底议价和招标为主。初步反馈显示，个别头部厂商的排产预期下滑约 10%至 15%，一方面是由于价格需求呈现淡旺季切换趋势，尽管部分电池厂商排产预期较强，但一季度仍属于行业淡季，结合春节等因素，1 月份排产预计环比下行。此外，隔膜厂商年底积累了一定库存，目前库存水平略高，面临去库存的压力。年底与下游头部厂商的商务谈判和招标情况显示，价格承受一定压力，行业竞争激烈，各厂商希望通过锁定大客户保障明年基本开工率。目前无论干法还是湿法隔膜，价格均呈现下行趋势，幅度在 5%至 10%之间。

(文字部分引用自鑫椽资讯)

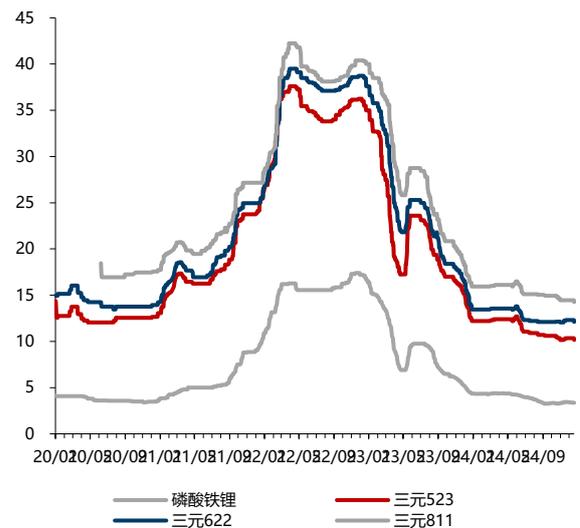
图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

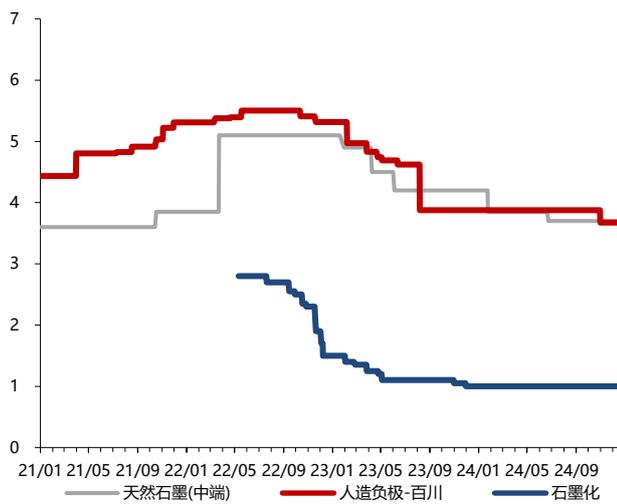
图23：电池负极材料价格走势（万元/吨）

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



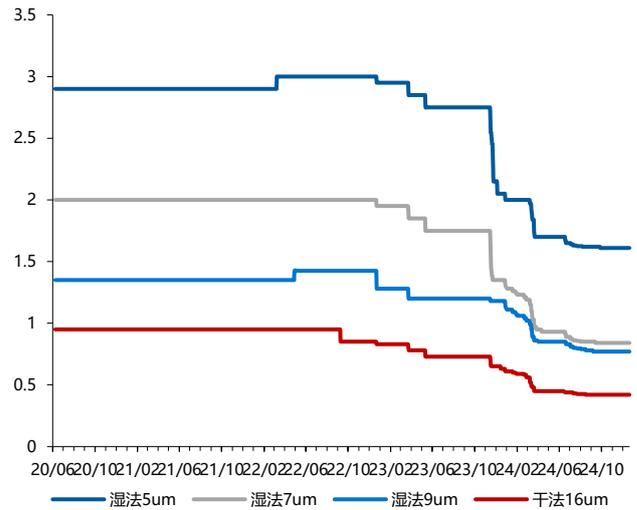
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图24：部分隔膜价格走势（元/平方米）



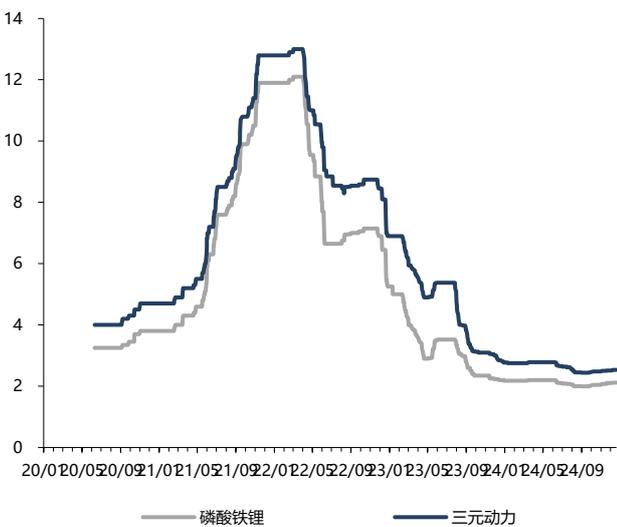
数据来源：鑫椏资讯、百川，东吴证券研究所

图25：部分电解液材料价格走势（万元/吨）



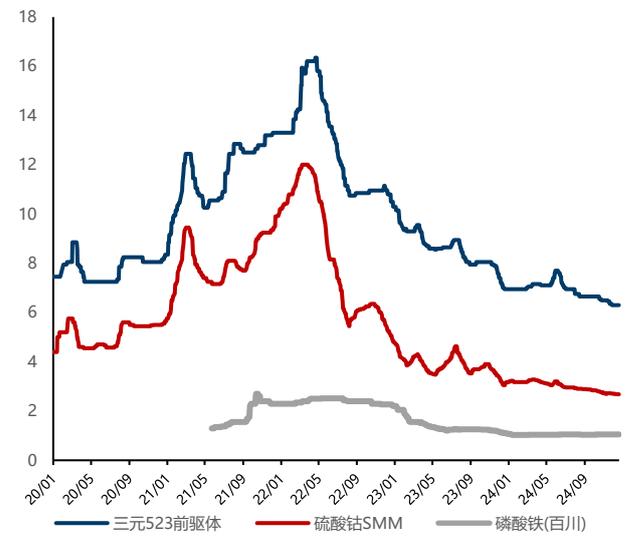
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：前驱体价格走势（万元/吨）



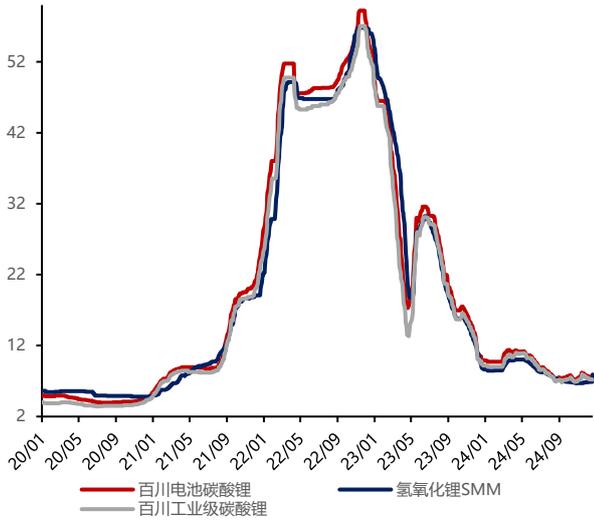
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图27：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图28：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29：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/12/27)

	2024/12/23	2024/12/24	2024/12/25	2024/12/26	2024/12/27	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	17.30	17.30	17.30	17.30	17.20	-1.7%	13.2%	-23.2%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	16.75	16.75	16.75	16.75	16.75	0.0%	-10.7%	-18.5%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.49	17.49	17.24	17.24	17.24	-1.4%	0.0%	-22.5%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.50	17.50	17.25	17.25	17.25	-1.4%	0.0%	-22.5%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.50	17.50	17.40	17.30	17.20	-1.7%	0.9%	-23.6%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.71	12.65	12.75	12.76	12.77	2.4%	-0.2%	-0.7%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.39	1.39	1.39	1.39	1.39	0.0%	4.8%	-0.1%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.19	7.19	7.19	7.19	7.19	0.0%	1.1%	-15.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.25	7.25	7.25	7.30	7.30	0.7%	1.4%	-20.7%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.23	7.24	7.24	7.24	7.23	0.0%	2.6%	-17.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.50	7.50	7.50	7.55	7.55	0.7%	0.7%	-23.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56	0.0%	1.2%	-22.0%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.64	7.64	7.64	7.64	7.64	0.0%	0.4%	-24.4%
金属锂: (万/吨) 百川	69.00	69.00	69.00	69.00	69.00	0.0%	-5.5%	-23.3%
金属锂: (万/吨) SMM	64.25	64.25	64.25	64.25	63.75	-0.8%	-8.9%	-19.8%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.55	7.55	7.55	7.55	7.55	0.0%	-2.6%	-22.6%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.4%	-3.1%	-19.5%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	0.0%	-3.5%	-18.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	0.0%	6.0%	-7.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.0%	6.1%	-2.6%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.53	2.53	2.53	2.53	2.53	0.0%	3.8%	-8.7%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	16.8%	-6.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	6.25	6.25	6.25	6.25	6.25	0.0%	15.7%	-5.3%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.37	0.37	0.37	0.37	0.37	0.0%	-11.9%	-2.6%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	3.0%	5.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.0%	3.1%	-2.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	1.0%	-1.9%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	-5.3%	-9.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	0.0%	-8.5%	-16.4%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	0.0%	-6.3%	-11.1%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.30	3.29	3.29	3.29	3.28	-0.5%	-8.1%	-15.4%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	0.0%	-6.2%	0.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	0.04%	-7.5%	-20.8%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	13.78	13.78	13.78	13.78	13.78	0.04%	-7.5%	-20.8%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.35	3.35	3.35	3.35	-1.5%	3.1%	-17.3%
正极: 三元111型 (万/吨)	9.50	9.50	9.50	9.50	9.50	0.0%	-5.9%	-18.5%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.15	10.15	10.15	10.15	10.15	0.0%	-5.1%	-16.8%
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%	-10.0%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.25	14.25	14.25	14.25	14.25	0.0%	-5.3%	-10.7%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.36	3.36	3.36	3.36	3.36	0.0%	0.0%	-22.9%
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%	-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%	-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%	-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%	-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%	-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%	-11.9%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	-5.2%	-5.2%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.21	0.20	0.20	0.20	0.20	-0.8%	17.8%	14.5%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	-4.3%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	-10.4%	-49.4%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	0.0%	-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%	-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%	-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%	-31.1%
电池: 方形-三元523 (元/wh) SMM	0.405	0.405	0.405	0.405	0.405	0.0%	-5.8%	-17.3%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.42	0.42	0.42	0.42	0.42	0.0%	-8.7%	-20.8%
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.365	0.365	0.365	0.365	0.365	0.0%	-6.4%	-15.1%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.25	4.25	4.25	4.25	4.25	0.0%	-8.6%	-12.4%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	13.8%	-10.8%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	19	19	19	19	19	0.0%	11.8%	-13.6%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%	-51.4%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	-4.9%	-38.7%

数据来源: WIND, 鑫椏资讯, 百川, SMM

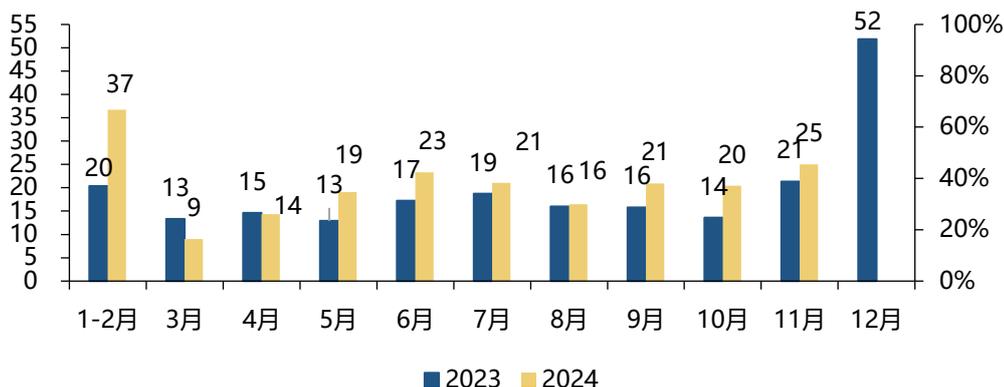
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年11月新增25GW，同比+17%，环比+22%；1-11月累计206.3GW，同比+26%。

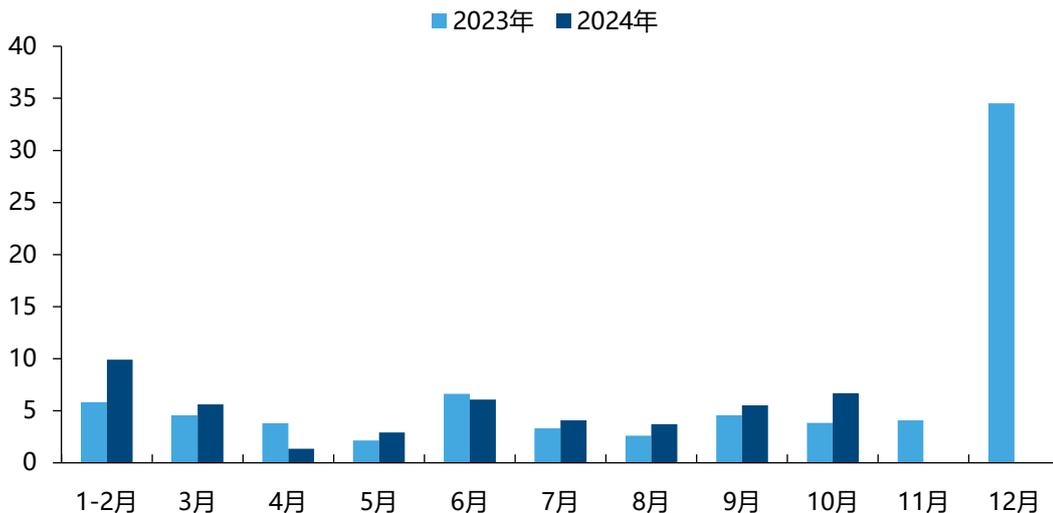
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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10月风电新增装机6.68GW，同比+74%，环比+21%；1-10月累计45.8GW，同比+23%。

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：

本周国内部分硅料头部企业发布检修减产公告，同时本周四国内多晶硅期货交易正式上线，市场上硅料现货价格推涨氛围较浓，N型用料高位价格上涨至43-45元/公斤，前期低位价格也是有所抬升。成交方面，本月以来下游采购囤货较为积极，主流规模化订单陆续已落地签完，但市场N型料签订价格多在35-39元/公斤区间，当前硅料企业基本处于生产发货中；40元/公斤以上的高位价格市场成交不多，下游直接采购企业的接受度有限，少量贸易商高位价格有接货。颗粒硅方面，本月颗粒硅签单情况较为顺畅，在低库存水平下颗粒硅价格报涨至36元/公斤左右。库存方面，随着国内硅料企业的进一步减产，硅料产出为近期新低，而本月下游采购客户以及贸易商的备货屯料，硅料企业的在手库存水平下降，甚至部分硅料企业的库存已基本消化。对于后市硅料走势，硅料大厂的进一步减产以及硅料期货的加持，短期现货硅料价格下跌几无空间，但当前高位价格能否成交还有待与下游硅料采购企业（硅料备货库存较为充足）进一步博弈。

硅片：

本国国内主流硅片企业开始推涨硅片报价，部分规格硅片上涨幅度较大，N型M10L硅片报价上涨至1.1元/片，较上周上涨0.05元/片，但本周主流实际成交仍在1.05元/片左右。N型210R硅片报价反弹幅度较大，上涨幅度达到0.1元/片甚至更高，市场报价站上1.2元/片，高位价格甚至来至1.25元/片，但本周实际成交价格仍在1.12-1.14元/片区间。N型210硅片报价来至1.4-1.45元/片。当前硅片企业对各尺寸硅片价格上调意愿明显，但当前下游客户接受度仍有限，后续成交价格能否上涨，何时上涨以及上涨幅度也还需要视各规格硅片供需情况而定。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格维稳，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格维持在0.685-0.7元/片区间。

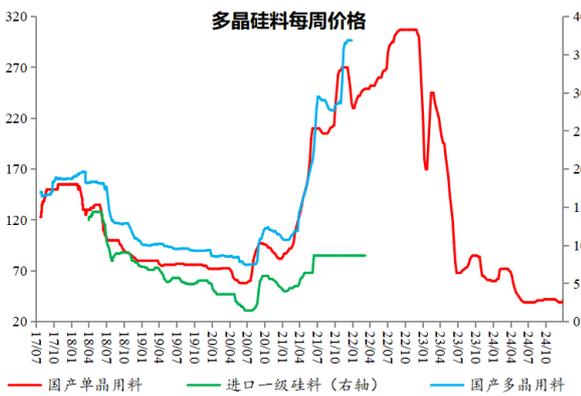
电池片：

本周同步上游硅料，硅片环节，国内电池企业也开始推涨Topcon各尺寸电池价格，其中Topcon M10L电池在龙头企业带动下价格来至0.28-0.29元/W，TopconG12R电池价格反弹至0.275元/W左右，Topcon210电池价格上涨至0.285-0.29元/W，各尺寸Topcon电池价格上涨幅度在0.05-0.15元/W区间；而各尺寸实际成交上主流价格基本与上周浮动不大。HJT电池方面，当前下游组件端对HJT高效率电池需求较为明显，部分HJT电池企业的产线开工已增加或计划增加，但HJT电池价格暂未有明显调整，普效主流HJT OBB电池价格维持在0.36-0.39元/W区间，高效率（可做720W组件）的HJT电池价格在0.42-0.43元/W，随着上游价格上涨以及其他品种电池价格的上涨，HJT电池价格有望元旦后上调。目前在上游硅料、硅片报涨价格以及电池环节低库存运行下，电池厂商上调价格的意愿渐浓，但最终能否顺涨也还需视下游组件端的接受情况而定。

组件：

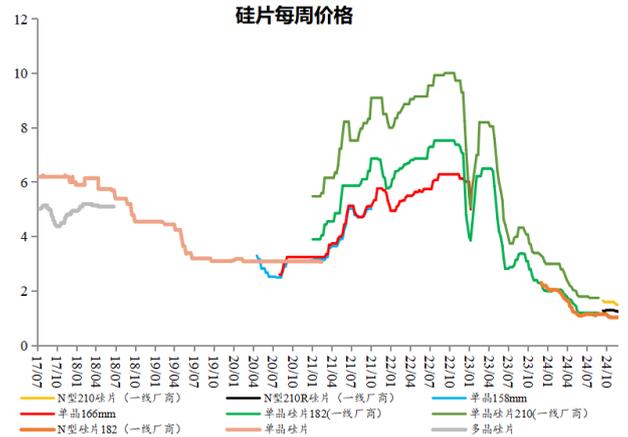
国内年关将近叠加海外双旦假期等因素，当前组件端需求仍显疲软，组件价格也是依旧混乱，市场上各类组件价差明显。本周国内市场 Topcon 主流功率组件价格落在 0.65-0.73 元/W，市场现货高效组件价格有一定支撑，但市场上仍存在着不少低价组件影响着市场。企业方面，头部组件企业报价也较为坚挺，中小组件企业价格更为灵活，近期国内招投标开标的企业报价中也能看出。海外市场方面，随着双旦临近年内海外需求基本告一段落，价格与国内相差无几，甚至部分市场的组件价格更低。目前上游硅料、硅片、电池环节纷纷开始报涨，对组件价格也起到了支撑。HJT 组件方面，当前 HJT 组件的终端需求集中在 720W 以上的高功率组件上，720W 以下的 HJT 普效组件需求整体一般，目前国内市场上执行的 HJT 组件价格维稳在 0.75 元/W 左右。

图32：多晶硅价格走势（元/kg）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：电池片价格走势（元/W）

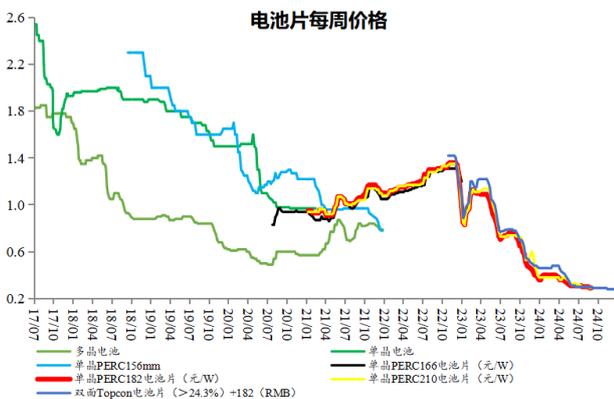
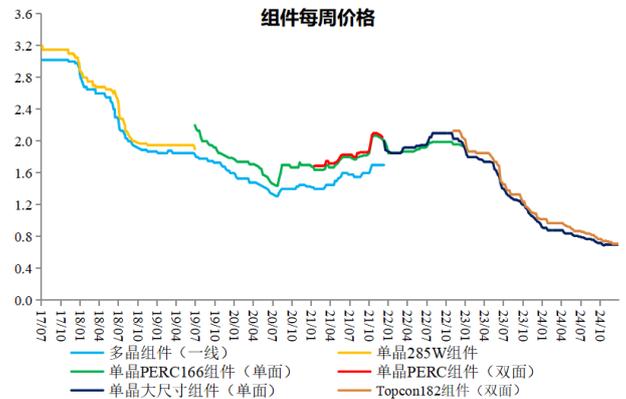


图35：组件价格走势（元/W）



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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38: 电池片价格走势 (美元/W)

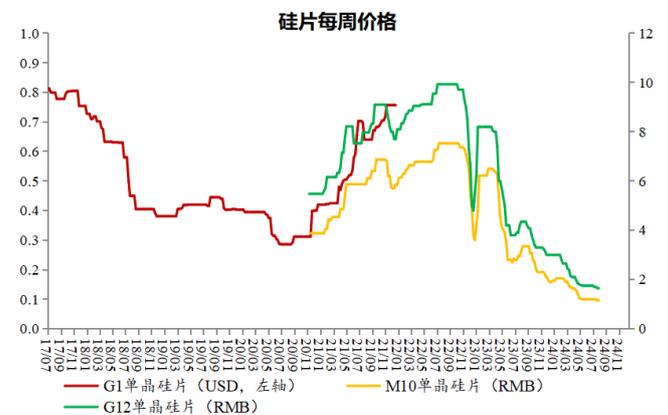


数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

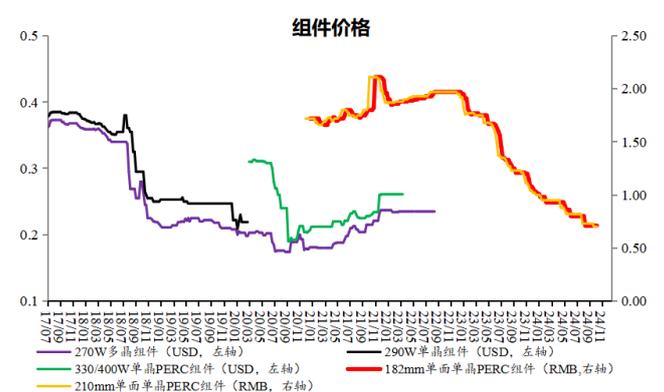
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 硅片价格走势 (美元/片)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 组件价格走势 (美元/W)



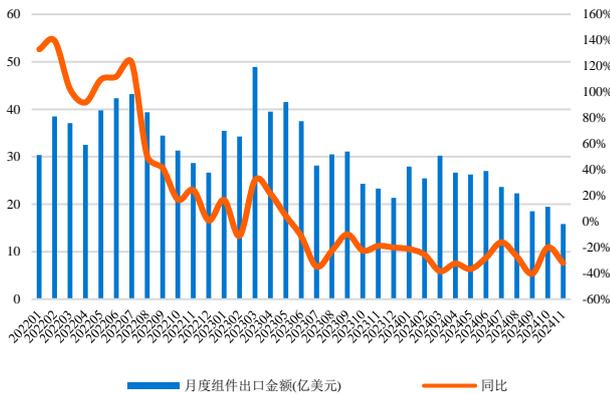
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20241221-20241227）

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	41.00	5.13%	2.50%	-2.38%	-2.38%	-32.79%	-77.22%
N型210R硅片	1.25	9.65%	5.93%	0.00%	-3.85%	-40.48%	-68.75%
N型210硅片	1.45	3.57%	2.11%	-3.33%	-9.38%	-55.38%	-73.64%
Topcon182电池片(双面)	0.29	5.45%	3.57%	0.00%	0.00%	-39.58%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	-2.78%	-28.57%	-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	39.00	0.00%	-1.27%	-2.50%	-2.50%	-40.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	-4.17%	-8.00%	-45.24%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-48.48%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-1.79%	-1.79%	-27.63%	-65.63%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-1.75%	-1.75%	-34.88%	-65.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.28	1.82%	0.00%	3.70%	3.70%	-	-68.54%
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	0.00%	0.00%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	19.50	0.00%	0.00%	-8.24%	-8.24%	-26.42%	-26.42%
光伏玻璃2.0mm	11.75	0.00%	2.17%	-6.00%	-6.00%	-32.86%	-39.74%

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

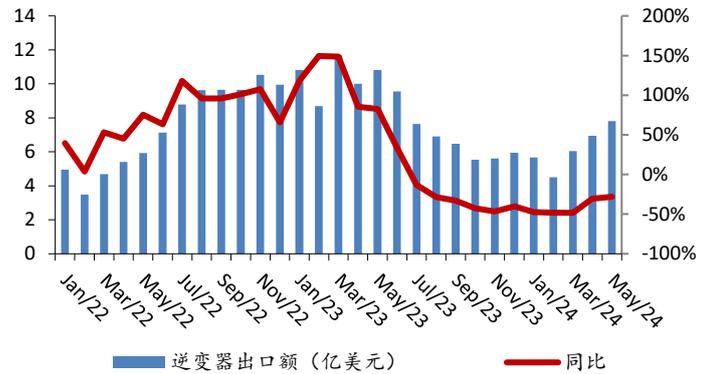
图41：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

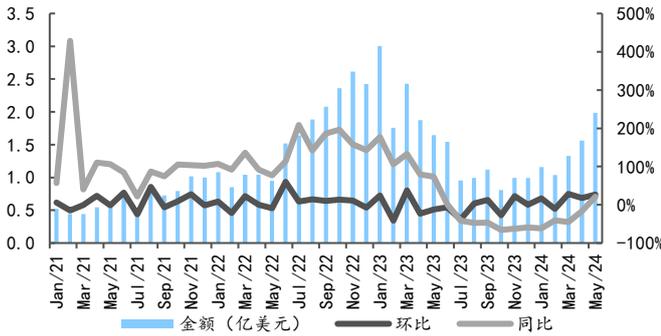
图43：浙江省逆变器出口

图42：月度逆变器出口金额及同比增速

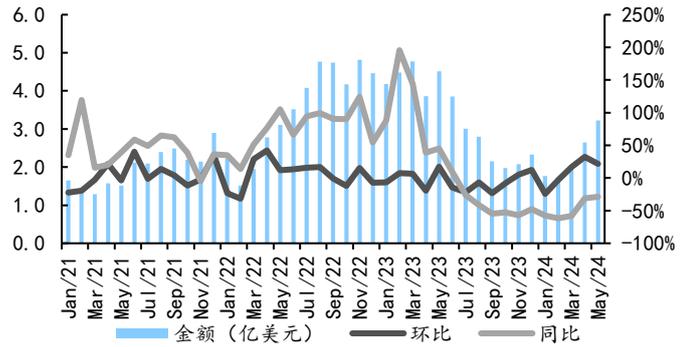


数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

图44：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 Q3 整体增速-1.3%。1) 分市场看，2024Q3 OEM&项目型市场持续复苏，光伏锂电承压，传统行业（尤其轻工相关）复苏明显。2) 分行业看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-4.3%/+0.1%（2024Q2 增速分别-6.4%/-2.4%）。

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	24Q3
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	695.3	722.5
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%	-3.9%	-1.3%
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%	-6.4%	-4.3%
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%	0.1%

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	2024Q3	YoY
OEM市场合计	30478	-6.6%	27001	-10.7%	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
纸中	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸(纸中)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
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%	49259	0.1%
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
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%	10471	-2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
工控行业合计	79502	-1.9%	72357	-3.1%	73228	-2.1%	65922	0.1%	78341	-1.5%	69530	-3.9%	72250	-1.3%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

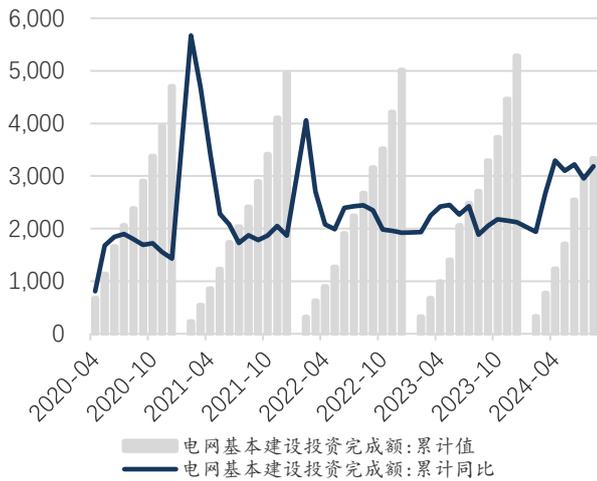
11月制造业 PMI 50.3%，前值 50.1%，环比+0.2pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024 年 1-11 月工业增加值累计同比+5.9%；2024 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

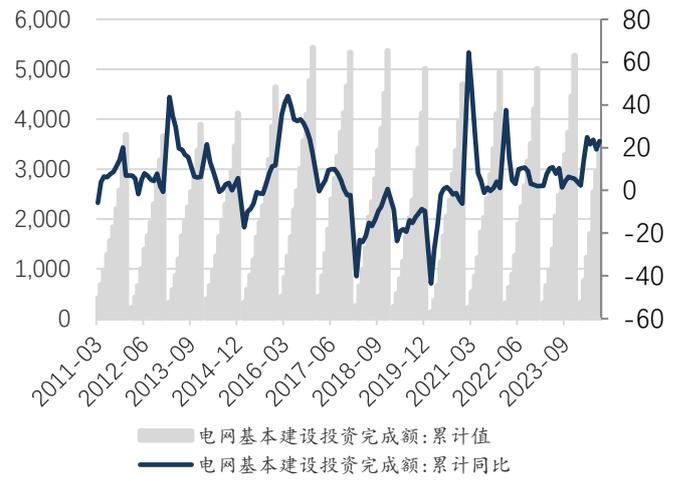
- **2024 年 1-11 月工业增加值累计同比+5.9%**：2024 年 1-11 月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，11 月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- **2024 年 11 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.3%**：2024 年 11 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- **2024 年 11 月机器人、机床产量数据向好**：2024 年 11 月工业机器人产量累计同比+11.1%；10 月金属切削机床产量累计同比+8.1%，11 月金属成形机床产量累计同比+4.3%。

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-%）

图48：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-%）

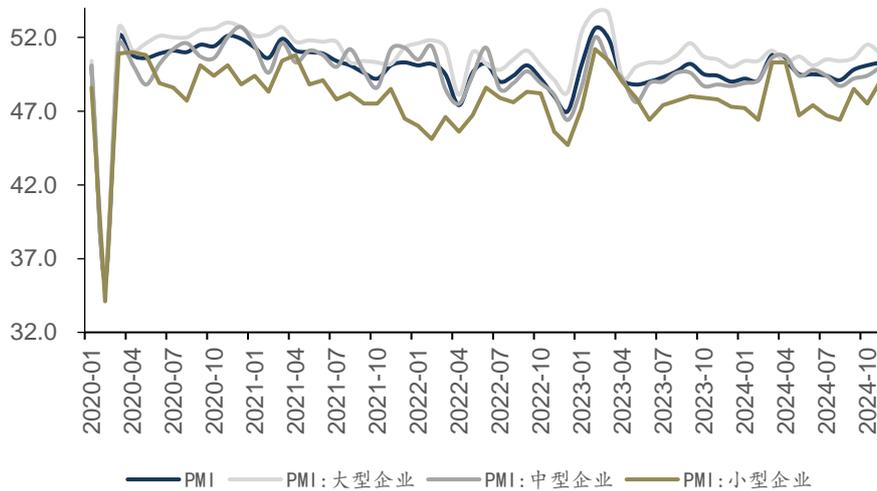


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图49: PMI 走势



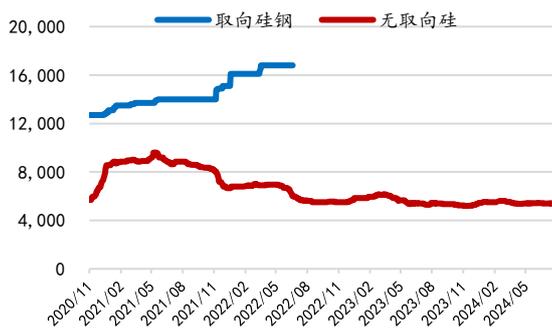
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铝价格上涨，铜价格下跌。Comex 白银本周收于 30.41 美元/盎司，环比上涨 2.03%；LME 三个月期铜本周收于 8967.00 美元/吨，环比下跌 0.44%；LME 三个月期铝收于 2556.00 美元/吨，环比上涨 0.75%。

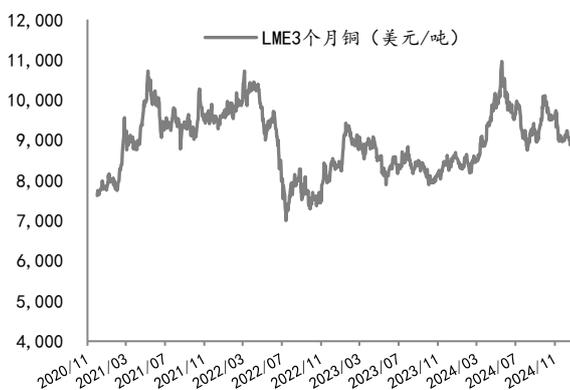
图50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图51: 白银价格走势 (美元/盎司)

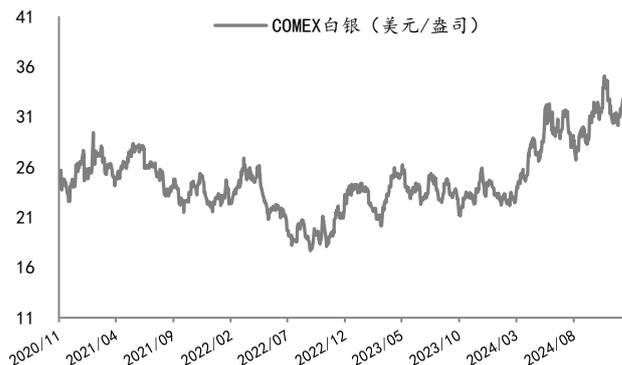


数据来源: wind、东吴证券研究所

图52: 铜价格走势 (美元/吨)

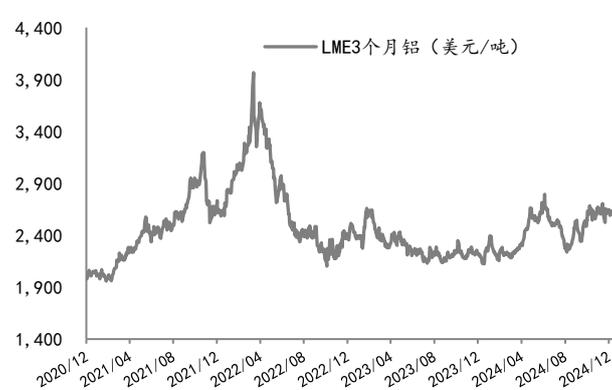


数据来源: wind、东吴证券研究所



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

吉林省能源局: 电动汽车充电设施建设运营按储能容量进行一次性补贴。12月24日, 吉林省能源局印发《吉林省电动汽车充电设施建设运营补贴实施细则(暂行)》, 其中提到: 利用充电站内部空间配建的自发自用分布式光伏设备, 按照设备额定功率给予一次性建设补贴, 标准为100元/千瓦。站内配建新型储能设备的充电站, 按照储能设备容量给予一次性建设补贴, 标准为100元/千瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/uBI048LdDySbLtxFFt1Emw>

江苏: 100MW以上大型电化学储能电站纳入消防安全重点单位。12月25日, 江苏

消防公布《江苏省锂电池生产、储存单位以及电化学储能单位纳入消防安全重点单位范围的界定标准（征求意见稿）》，其中明确：拟将额定功率为 100MW 以上的大型电化学储能电站纳入消防安全重点单位。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GGC02kjK2dGR2UOQqF7xCQ>

马来西亚：首个大规模电化学储能项目并网。当地时间 12 月 23 日，中国能建江苏院 EPC 总承包的马来西亚首个大规模电化学储能项目，马来西亚赛京卡特 60 兆瓦储能电站并网运行，标志着中马绿色能源合作又一重要成果成功落地。项目位于砂拉越首府古晋，建设容量为 60 兆瓦/80 兆瓦时。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FZjb9OsqV2XPlc0W7ZfGMg>

印尼：永福股份中标印尼超 10 亿元光储总承包项目大单。12 月 22 日，永福股份收到印度尼西亚 PT Sumber Energi Surya Morowali 公司印度尼西亚苏拉威西莫罗瓦利工业园区 200MWac 山地光伏及 80MW/80MWh 储能系统项目的《中标通知书》，中标金额为 1.4 亿美元（折合人民币约 10.06 亿元）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/X4hwCqay7Vlbcc3W9JDElw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

丰田汽车将投资至少 16 亿美元改造泰国工厂以生产混动车。丰田汽车将继续把泰国作为其在东南亚的重要生产基地，并将在泰国投资 550 亿泰铢（约合 16 亿美元），以扩大混合动力汽车的生产。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258079>

特斯拉发布 FSD v13.2.2。特斯拉 CEO 伊隆·马斯克在其社交平台发布 FSD（监督）v13.2.2，距离上次更新仅 6 天。这一版本新功能包括 36 赫兹的全分辨率 A14 视频输入，本机 A14 输入和神经网络架构，以及 4.2 倍的数据缩放能力。此外，通过 Cortex 集群的支持，训练计算量提升了 5 倍，同时光子到控制的延迟减少了 2 倍。FSD v13.2.2 还引入了城市街道和高速公路的速度配置文件，集成了停车、倒车和停车功能，并改进了碰撞避免的奖励预测和摄像头清洁技术。控制器经过重新设计，以实现更流畅、更准确的跟踪。此外，软件还具备动态路线规划功能，能够实时避开道路封闭，提升驾驶安全性和便捷性。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/258065>

智己汽车累计交付量突破 100000 大关。智己汽车宣布累计新车交付量已突破 10 万辆大关。数据显示，智己汽车 11 月销量达到 10007 辆，1 月销量为 10001 辆，连续多月销量破万。目前，智己汽车的产品线包括 L6、LS6、L7、LS7 四款纯电车型，涵盖轿车、SUV、轿跑 SUV 等多种品类。智己汽车联席 CEO 刘涛透露，公司下一代战略车型，即首款超级旗舰混动汽车，计划于 2025 年在郑州投产。此外，智己汽车将加入增程阵营，首款增程车型定位为 SUV，并计划于明年第一季度发布。该款增程产品将基于上汽集团内部代号为 E1 的平台架构进行改造。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258142>

阿维塔与宁德时代进一步深化战略合作，将首发应用新技术。阿维塔科技与宁德时代签署《深化战略合作协议补充协议》，双方在新能源汽车锂电池研发、新材料应用和零部件开发的基础上，就新技术优先应用、新项目联合开发、品牌联合推广等方面达成进一步的深入合作。同时，宁德时代磐石底盘将率先应用于阿维塔产品之上。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/258250>

新能源品牌单周销量榜：比亚迪蝉联销冠。理想汽车今日发布了 12 月 16 日-12 月 22 日的中国市场新能源品牌销量榜。榜单显示，比亚迪蝉联新能源单周销冠，上周共计销售 8.77 万辆，断档式领先第二、第三名。与特斯拉对比，比亚迪单周销量近乎是其 5 倍。并且，比亚迪本年度累计销量已达 375.73 万辆，按照 12 月份的交付冲刺态势来看，比亚迪全年销量有望达成 420 万辆，再创历史新高

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258222>

小米汽车正式接入 VLM 视觉语言大模型。小米汽车官方发布，小米 SU7 1.4.5 OTA 已开始推送，共 13 项新增功能，26 项体验优化。此次更新，小米 SU7 正式接入 VLM 视觉语言大模型，系统可识别复杂道路环境和特殊交通规则区域，并通过文字和语音提示。具体来看，接入 VLM 视觉语言大模型后，对于复杂道路环境下应对能力有所提升。据小米汽车介绍，系统将能识别施工区域、昏暗小路、大面积的积水路段等复杂道路环境和公交车道等特殊交通规则区域，并通过文字和语音提示。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258239>

小米汽车与蔚小理达成充电网络合作。小米汽车携手蔚来汽车、小鹏汽车、理想汽车，正式开始充电补能网络合作。蔚来补能体系一直主打“可充可换可升级”，截至12月24日，蔚来充电站有4204座，充电桩有24694根，并且接入第三方充电桩1173000+根。截至12月19日，小鹏充电网络布局中，自营站有1830+座，充电桩有9370+个。理想汽车入局补能体系建设，虽然才一年有余，但战略布局一直在稳步推进。截至12月15日，全国已有1226座理想超充站，2115座优选超充站。小米汽车牵手“蔚小理”后，超14000个蔚来充电桩、超9000个小鹏充电桩、超6000个理想充电桩，入驻小米充电地图，支持在充电地图中实时查看动态数据。不过，三家的权益还是略微有些差异，理想汽车仅部分充电桩支持小米汽车APP扫码充电，小鹏充电桩则支持即插即充服务。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/258374>

小鹏X9明年2月登陆挪威市场。小鹏X9将于2025年2月登陆挪威市场。12月20日，小鹏汽车完成了欧洲第10000台新车交付。今年以来，小鹏汽车加快了全球化发展的步伐，先后进入德国、法国、英国等老牌汽车强国，在欧洲的销量获得倍数级增长。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258285>

英国启动电动汽车销售目标评估，前11月电动车市场份额仅18%。英国政府宣布就其零排放汽车目标进行质询，此前英国汽车制造商抱怨称，随着电动汽车市场需求增长缓慢，现行计划可能导致车企不得不通过裁员来优化成本。英国交通大臣海蒂·亚历山大给汽车和充电行业八周的时间来提交他们对现有电动汽车目标的看法，包括当前计划的安排是如何运作的，以及在哪些地方可以提供灵活性。根据英国政府制定的目前的目标，每家汽车制造商的年销量必须有一定比例是零排放汽车，这一比例将从2024年的22%上升到2030年的80%。如果未能达到目标，公司将面临每辆车1.5万英镑的罚款。但是今年1月至11月，电动汽车仅占英国汽车市场的18%，远低于该指令设定的22%的门槛。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258372>

仰望U8有望登陆澳大利亚市场。仰望U8有望进入澳大利亚市场，与奔驰G级和路虎揽胜展开竞争。继10月曝光右舵版车型后，仰望U8已在澳大利亚第二次公开展示，未来可能出口至英国、澳大利亚、新西兰等英联邦国家。动力方面，仰望U8搭载“易四方”动力系统，四轮四电机独立驱动，CLTC纯电续航里程180公里，豪华版百

公里加速时间为 3.9 秒，开启曲率引擎模式下为 3.6 秒。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258484>

LG 新能源与通用汽车签署方形电池供应协议。韩国电池制造商 LG 新能源 (LGES) 与美国汽车制造商通用汽车签署了共同开发方形电池的协议，成为唯一一家同时拥有最常用的三种类型电动汽车电池（方形电池、圆柱形电池和软包电池）的企业。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/258481>

3.1.3. 光伏

2024 年 11 月至今超 30GW 光伏电站并网。2024 年即将收官之际，光伏进入并网冲刺阶段，北极星统计了 2024 年 11 月至今光伏电站并网情况，规模共计 30.13GW。首先，从电站并网区域来看，作为我国重要能源基地，新疆以 13GW 的新增并网规模断崖式领先，内蒙古位列第二，新增装机规模为 3.12GW，山东、青海两省新增并网规模也都超过 2.5GW，超过 1GW 的省份还包括河北。从项目类型来看，11 月至今所并网的光伏电站中，大基地项目并网规模遥遥领先，达到 12.67GW，其次为地面光伏电站，规模为 8.77GW，排名第三的电站类型为光伏+，规模 3.24GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241223/1418378.shtml>

12 月 25 日硅料价格小幅回升，12 月 26 日多晶硅期货正式上市，基准价 3.86 万元；12 月 26 日多晶硅期货在广期所上市交易，挂牌基准价为 38600 元/吨，其中主力合约（PS2506 合约）首日上市触及涨停，涨幅 13.99%，现报 44000 元/吨。此外，12 月 25 日，硅业分会公布了最新的硅料价格变化。本周多晶硅价格小幅上涨。N 型致密料成交均价为 3.65 万元/吨，环比上涨 0.55%；P 型多晶硅成交均价为 3.31 万元/，环比持平；N 型复投料成交均价为 4.06 万元/吨，环比上涨 0.74%；N 型颗粒硅成交均价为 3.80 万元/吨，环比上涨 2.70%。

https://mp.weixin.qq.com/s/vZ741q_r6z-X36ugjlpfsQ

国华投资河北 109 万千瓦海塘光伏电站并网发电。我国最大“渔光互补”项目——国华投资河北 109 万千瓦海塘光伏电站成功并网发电。该项目位于河北省沧州市，地处渤海沿岸，是国家第三批大型风电光伏基地项目，总投资约 65 亿元，共建设 363

个方阵共 231 万块光伏组件，占地面积约 2.6 万亩。项目建成后，将依托沧州得天独厚的自然资源条件及良好的水产养殖产业，开展海水池塘“渔光互补”绿色生态养殖关键技术开发及应用研究，构建“渔光互补”绿色生态养殖创新技术体系，探索能源+海水养殖产业升级的新路径。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241224/1418886.shtml>

通威股份有限公司部分高纯晶硅项目技改检修暨有序减产。通威股份作为全球高纯晶硅龙头企业，因西南地区枯水期电价上涨及光伏产业低迷影响，其子公司永祥股份决定阶段性减产控产，并对旗下多家高纯晶硅生产公司进行技改和检修，以减少亏损并提升竞争力。技改期间，公司将对设备全面排查、技术升级，并组织员工培训，预计此举将对整体生产经营和利润产生积极

https://mp.weixin.qq.com/s/_0tJ0n_N687Jqnu-jYw8dA

南非第七轮可再生能源采购计划：1.76GW 光伏项目中标。在南非第七轮可再生能源独立发电商采购计划（REIPPPBW7）竞标中，光伏项目独揽 1.76GW 中标容量，成为政府首选中标方。中标方将签订为期 20 年的供电合同，预计这些项目将在 2025 年下半年完成商业交割。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241225/1419024.shtml>

甘肃：优化大基地和光伏项目空间布局。甘肃省能源局发布关于进一步规范光伏发电项目用地管理的通知，通知指出，严格落实国土空间规划“三区三线”管控要求，优化大型光伏基地和光伏发电项目空间布局，合理安排光伏发电项目新增用地规模、布局和开发时序。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241226/1419431.shtml>

年减碳约 3 万吨 天津“光伏+污水厂”四厂并网发电。天津东郊污水处理厂分布式光伏发电项目顺利实现全容量并网。至此，天津创业环保集团运行的天津市内四座大型污水处理厂均已使用上绿色能源。2024 年，天津北仓、咸阳路、津沽三座污水处理厂分布式光伏发电项目陆续实现并网发电。此次东郊污水处理厂分布式光伏发电项目顺利并网投用后，四座污水处理厂光伏装机容量达到 33.6MWp，设计年发电量 3410 万 kWh，预计年节约标准煤约 9400 吨，减少碳排放约 3 万吨。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241226/1419374.shtml>

河南：推进新能源规模化开发 有序发展光伏发电。河南省能源局党组书记、局长夏兴在 2025 年全省能源工作会议指出，全省能源战线要准确把握面临的新形势新要求，深刻把握能源发展形势新变化、扎实应对风险挑战，深刻把握绿色低碳发展新要求、始终坚持转型方向。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241226/1419378.shtml>

宏润建设与国电电力战略合作 拓展新能源光伏领域业务。宏润建设发布公告称，为深入贯彻党中央、国务院关于碳达峰、碳中和重大战略决策部署，本着优势互补、互惠共赢的原则，与国电电力(600795)于近日签订《战略合作框架协议》，拟搭建深度合作平台，集聚各自资源优势，按照市场化原则，在新能源源网荷储一体化产业基地、零碳产业园、风光储、综合能源等领域开展重点项目合作。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241225/1418986.shtml>

3.1.4. 风电

超 6GW！安徽风光项目竞配结果公示。安徽省能源局发布《安徽省 2024 年度光伏发电项目建设规模竞争性配置中选结果公告》、《安徽省 2024 年度风电项目建设规模竞争性配置中选结果公告》。根据公告，风光规模共计 6.075GW。其中光伏预中选项目 37 个，规模为 3.075GW；风电预中选项目 33 个，规模为 3GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241223/1418588.shtml>

德国：11 月新增光伏装机超 1GW 全年累计达 14.53GW。德国联邦网络局公布 2024 年 11 月德国新增光伏装机容量达 1.013GW，成为今年第二低的单月新增量，仅高于 8 月份的 972MW。11 月的装机数据包括 548.8MW 的 EEG 支持屋顶光伏项目和 348.6MW 的 EEG 地面光伏招标项目。尽管数据可能在后续更新中有所调整，但当前统计仍远低于 2023 年 11 月的 1.42GW 和 2024 年 10 月的 1.596GW。此外，11 月德国新增陆上风电装机 458.8MW，生物质能装机 4.5MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241224/1418753.shtml>

68 台 15MW！1GW 海上风电项目获批。Vattenfall（大瀑布公司） Nordlight 1 海

上风电场已获得德国联邦海事和水文局（BSH）批准，项目规划装机容量 1GW。该项目位于德国专属经济区西部的 Borkum 北部，将安装 68 台 15MW 的风力发电机组，风机叶轮直径 236 米，建成后将成为德国最大的海上风电场，并将在水深 36-38 米的地方采用单桩基础。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241227/1419686.shtml>

国内单体最大陆上风电项目并网。12月24日，内蒙古能源集团乌拉特中旗 150 万千瓦风储项目成功并网发电。该项目占地 66.69 公顷，相当于 93 个标准足球场，新建 150 台单机容量 10 兆瓦的风力发电机组，设 3 座 220 千伏升压站与配套工程。随着首台套风电机组并网，标志着国内首批规模性采用 10 兆瓦发电机组的单体最大陆上风电项目在内蒙古能源集团成功发电运行。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241225/1419017.shtml>

3.1.5. 氢能

中石化签约正泰新能源风光绿氢制 25 万吨/年绿色甲醇项目。中石化宁波工程公司成功签约正泰新能源风光绿氢制 25 万吨/年绿色甲醇及 2 万吨/年绿色航空煤油一体化项目。宁波工程公司负责该项目的生物质发电及碳捕集、二氧化碳加氢制甲醇、电解制氢、氢储运等装置及配套设施的工程设计。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241224/1418799.shtml>

隆基氢能与 HydrogenPro 签订合作协议，携手开拓欧洲绿氢市场！HydrogenPro 是绿氢技术及系统领域的领军企业，隆基氢能将与 HydrogenPro 现有股东安德里茨集团（ANDRITZ AG）以及三菱重工业株式会社（Mitsubishi Heavy Industries, Ltd）一起，向 HydrogenPro 投资约 1.4 亿挪威克朗。双方还签署了一项合作协议，通过该协议，双方将达成合作伙伴关系，携手实现在欧洲绿氢市场的电解槽制造、工程设计及售后服务业务的规模增长。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241225/1418949.shtml>

3.1.6. 电网

东北电网新能源发电装机突破1亿千瓦。随着黑龙江辰升风电场新建的20万千瓦机组并网运行，东北电网新能源装机规模突破1亿千瓦，占比达44%。东北电网今年新能源发电量达1815亿千瓦时，同比增长17%；新能源发电量占各类电源发电量的比重达29%，高出全国平均水平10个百分点，处于国际领先水平。在“双碳”目标引领下，东北电网新能源发展持续提速。“十四五”时期，东北电网新能源发电装机年均增速达21.5%，较“十三五”时期提升8.6个百分点；新能源发电量年均增速达19.7%，较“十三五”时期提升7个百分点；新能源发电占比达58.6%，新能源电量在用电总量中占比最高达67.7%。

<http://www.chinasmartgrid.com.cn/news/20241226/658335.shtml>

3.2. 公司动态

图54：本周重要公告汇总

亿纬锂能	公司与美洲某集团客户签署合作协议，公司及亿纬马来西亚为客户提供电芯，与客户就电芯供应达成了长期供货关系。
恩捷股份	1) 下属子公司 SEMCORP Hungary Korlátozott Felelősségű Társaság 于近日收到匈牙利政府相关部门拨付的补贴款约合人民币 2.42 亿元现金，占公司最近一期经审计归属于上市公司股东净资产的 0.90%。2) 该子公司与 Ultium Cells LLC 于 2024 年 12 月 23 日双方签署合同，Ultium Cells LLC 自 2025 年内向子公司采购不超过 6,625 万美元的锂电池隔离膜。
国电南瑞	国电南瑞科技股份有限公司收到间接控股股东国网电力科学研究院有限公司的通知，计划将南瑞集团持有的公司股份划转至国网电科院。划转完成后，国网电科院将成为公司的直接控股股东，但国家电网有限公司仍为最终控股股东，国务院国资委仍为公司的实际控制人，公司控制权保持不变。
特变电工	控股子公司新特能源股份有限公司基于目前所处行业状况，结合其实际情况，经与保荐机构充分沟通并审慎论证后，决定终止首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并于上海证券交易所主板上市的申请并撤回申请材料。
麦格米特	公司股份回购方案实施完毕，共回购 85.23 万股，占公司总股本的 0.16%，成交价为 22.20-24.44 元/股，已使用资金总额约 2 千万元。
大连电瓷	公司前三季度利润分配方案为：向全体股东每 10 股派发现金股利 0.54 元，共计分配现金股利 2347.9 万元。
中控技术	公司拟使用不超过 30 亿元的暂时闲置自有资金购买安全性高、流动性好、短期（不超过 12 个月）理财产品。
豪鹏科技	为保障再次回购股份方案的顺利实施，将再次回购股份方案的回购价格上限由 59.00 元/股调整为 77.56 元/股。
三一重能	公司 2024 年限制性股票激励计划草案拟向 95 名激励对象授予 2175 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 122,640.4215 万股的 1.77%。
新宏泰	冯伟祖先生自公告发布之日起十五个交易日后的三个月内，拟减持其持有的公司不超过 105,468 股，占总股本的 0.07%。减持价格将按照减持实施时的市场价格确定。
新风光	计划使用公司自有资金回购股份，金额在 3000 万元至 6000 万元之间，用于实施股权激励。回购价格上限为 29.62 元/股，回购方式为集中竞价交易，期限为董事会通过方案后的 12 个月内。

联泓新科	公司于近日收到控股股东联泓集团出具的《股份减持计划实施进展的告知函》，联泓集团于2024年12月3日-2024年12月20日通过集中竞价交易和大宗交易方式共计减持公司总股本的1.00%。
银轮股份	控股子公司浙江开山银轮换热器有限公司近日获得三家数据中心整体解决方案服务商（限于保密要求，无法披露其名称，以下简称“客户”）的采购订单，开山银轮将为客户提供总计193套算力中心的液冷散热系统。
南网储能	公司参与投资设立的南网战新基金完成注册登记并取得备案，基金注册资本为20亿元，其中公司认缴1亿元。
好利科技	公司通过2024年前三季度利润分配预案，拟向全体股东每10股派发现金红利0.28元（含税），共计发放约512万元。
艾罗能源	公司首次公开发行部分限售股及部分战略配售限售股上市流通，合计约3562万股，上市流通日期为2025年1月3日。
中超控股	江苏中超控股股份有限公司及全资子公司无锡市明珠电缆有限公司、江苏远方电缆厂有限公司、控股子公司江苏中超电缆股份有限公司为中标人或中标候选人，本次中标金额共计36,636.10万元，中标金额占公司2023年度经审计营业总收入的6.00%
宝光股份	公司与成都凯赛尔贸易有限公司、成都凯赛尔科技有限公司拟签订《股权转让与增资扩股协议》，公司拟通过收购股权及增资方式，以人民币4,200万元获得凯赛尔科技51.16%股权，本次交易完成后，凯赛尔科技将成为公司的控股子公司。
宝胜股份	公司持股5%以上股东安义骏景盛达股权投资合伙企业持有公司股份从占公司总股本比例从6.50%减少至比例从5.50%。
海锅股份	公司2024年1月至今累计收到与收益相关的政府补助资金合计人民币14,393,937.69元

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
002350.SZ	北京科锐	振幅值达15%	2024-12-25	2024-12-25	1	55,070.2330	-5.75
605066.SH	天正电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-12-25	2024-12-26	2	27,787.2016	20.98
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达7%	2024-12-24	2024-12-24	1	11,446.8625	10.06
600973.SH	宝胜股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-12-26	2024-12-27	2	166,423.4566	20.96
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达7%	2024-12-26	2024-12-26	1	263,059.1625	10.00
002335.SZ	科华数据	涨跌幅偏离值达7%	2024-12-26	2024-12-26	1	146,688.3320	10.01

002518. SZ	科士达	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-25	2024-12-27	3	292,093.2327	20.99
601908. SH	京运通	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-23	2024-12-24	2	115,807.3526	20.77
002617. SZ	露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-23	2024-12-23	1	586,016.8400	10.05
002617. SZ	露笑科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-20	2024-12-23	2	758,640.5141	21.08
002617. SZ	露笑科技	振幅值达 15%	2024-12-24	2024-12-24	1	593,538.0567	-4.46
002617. SZ	露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-25	2024-12-25	1	353,201.8042	-10.00
002617. SZ	露笑科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-26	2024-12-26	1	318,251.9025	10.00
300153. SZ	科泰电源	连续 3 个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-12-25	2024-12-27	3	366,886.7003	32.37
002730. SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-20	2024-12-23	2	38,158.9578	20.99
002730. SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-24	2024-12-25	2	114,742.6186	21.02
002730. SZ	电光科技	振幅值达 15%	2024-12-26	2024-12-26	1	57,312.3750	10.03
002730. SZ	电光科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-26	2024-12-27	2	148,347.2151	21.08
002058. SZ	威尔泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-20	2024-12-24	3	91,428.9612	-22.05
600590. SH	泰豪科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-25	2024-12-26	2	43,618.4659	20.87
002837. SZ	英维克	涨跌幅偏离值达 7%	2024-12-26	2024-12-26	1	199,161.8981	10.00
300499. SZ	高澜股份	换手率达 30%	2024-12-23	2024-12-23	1	204,741.5408	10.34
300499. SZ	高澜股份	连续 3 个交易日收盘价格	2024-12-19	2024-12-23	3	536,659.0774	32.61

		涨跌幅偏离值 累计达 30%				
--	--	-------------------	--	--	--	--

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)
600973.SH	宝胜股份	2024-12-27	5.32	6.29	35.00
600104.SH	上汽集团	2024-12-27	19.61	19.81	300.00
600104.SH	上汽集团	2024-12-27	19.61	19.81	300.00
002074.SZ	国轩高科	2024-12-27	23.11	21.82	15.10
688503.SH	聚和材料	2024-12-27	38.60	47.07	60.00
688223.SH	晶科能源	2024-12-27	7.32	7.43	670.00
688223.SH	晶科能源	2024-12-27	7.32	7.43	170.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.27
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.09
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	6.77
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	4.33
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.86
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	4.51
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	4.13
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.21
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	4.88
300011.SZ	鼎汉技术	2024-12-26	6.49	7.64	38.20
688223.SH	晶科能源	2024-12-26	7.45	7.60	670.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	4.40
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	6.81
688223.SH	晶科能源	2024-12-26	7.45	7.60	330.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.33
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	6.37
605117.SH	德业股份	2024-12-26	84.00	84.23	12.43
300011.SZ	鼎汉技术	2024-12-26	6.49	7.64	35.00
300011.SZ	鼎汉技术	2024-12-26	6.88	7.64	30.00
300011.SZ	鼎汉技术	2024-12-26	6.88	7.64	30.00
002452.SZ	长高电新	2024-12-26	7.41	7.41	27.30
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.30
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.65
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	33.11
002850.SZ	科达利	2024-12-26	97.50	97.50	102.55
300750.SZ	宁德时代	2024-12-26	261.25	261.25	114.82
300390.SZ	天华新能	2024-12-26	21.70	23.98	12.86

002266.SZ	浙富控股	2024-12-26	3.11	3.16	300.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	5.73
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	4.61
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.54
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	2.57
300011.SZ	鼎汉技术	2024-12-26	6.49	7.64	30.90
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	60.45
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.61
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.78
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.42
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	2.90
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.34
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	2.99
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.29
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	2.99
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	3.48
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	5.90
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	60.64
300308.SZ	中际旭创	2024-12-26	140.80	140.80	7.74
300011.SZ	鼎汉技术	2024-12-26	6.49	7.64	30.90
002266.SZ	浙富控股	2024-12-25	3.13	3.18	400.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-25	134.99	134.99	11.00
300750.SZ	宁德时代	2024-12-25	216.00	267.97	1.93
688499.SH	利元亨	2024-12-25	20.00	23.15	24.00
688503.SH	聚和材料	2024-12-25	39.30	50.50	68.00
605117.SH	德业股份	2024-12-25	84.63	84.63	41.40
605117.SH	德业股份	2024-12-25	84.63	84.63	239.39
301278.SZ	快可电子	2024-12-24	37.15	37.83	20.00
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.91
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	4.98
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.33
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.18
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.63
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	7.93
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	2.76
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	2.75
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	4.31
002266.SZ	浙富控股	2024-12-24	3.19	3.24	400.00
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.15
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	8.02
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.33
000792.SZ	盐湖股份	2024-12-24	16.77	16.84	2,755.05

002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	8.94
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	11.39
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.25
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.08
002249.SZ	大洋电机	2024-12-24	5.76	5.76	70.00
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.63
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	7.53
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.34
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.83
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	4.15
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	38.72
688503.SH	聚和材料	2024-12-24	37.70	49.10	80.00
002058.SZ	威尔泰	2024-12-24	13.95	13.01	50.00
601139.SH	深圳燃气	2024-12-24	6.97	6.97	40.37
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.65
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.60
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.76
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	4.30
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.80
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	73.15
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	4.13
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	9.06
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.91
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.32
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.76
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.41
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.76
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.43
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	3.77
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	5.93
002028.SZ	思源电气	2024-12-24	74.00	74.00	66.98
600580.SH	卧龙电驱	2024-12-24	16.46	16.46	12.16
600733.SH	北汽蓝谷	2024-12-23	7.92	7.92	32.92
002322.SZ	理工能科	2024-12-23	12.50	13.02	110.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-23	130.68	130.68	1.76
002266.SZ	浙富控股	2024-12-23	3.16	3.21	400.00

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>