

电力设备行业跟踪周报

2024年10月28日

供给侧改革加速产能出清，新能源和锂电估值和盈利双升可期

增持（维持）

证券分析师 曾朵红

执业证书：S0600516080001

021-60199793

zengdh@dwzq.com.cn

证券分析师 阮巧燕

执业证书：S0600517120002

021-60199793

ruanqy@dwzq.com.cn

研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064

sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- **电气设备 7533 上涨 9.1%，涨幅强于大盘。**锂电池涨 8.99%，新能源汽车涨 5.17%，电气设备涨 9.1%，光伏涨 18.41%，风电涨 17.55%，核电涨 8.77%，发电设备涨 18.74%。涨幅前五为电投产融、上海电气、力帆科技、福莱特、通威股份；跌幅前五为海兴电力、平高电气、东方电子、晓程科技、中际旭创。
- **行业层面：储能**：天合储能与英国 Lower 48 Energy 签署项目供货协议；特斯拉储能 Q3 毛利率 30%，环比 0pt；贵州：独立储能全电量参与现货市场出清；安徽：力争省属企业配建新型储能比例不低于 50%。**电动车**：宁德时代发布了“骁遥超级增·混电池”，低温性能大幅提升；特斯拉 Q3 盈利水平超预期，25 年销量指引增长 20-30%；电解液添加剂 VC 头部公司发生暴胀；Northvolt 在获得新的融资方面取得了巨大的进展；长安启源 E07 将于 10 月 21 日正式上市；比亚迪唐 DM-i 正式上市。**钴**：SMM 电解钴 17.50 万/吨，-1.4%；镍：上海金属网 12.75 万/吨，-1.4%；碳酸锂：电池级 SMM7.25 万/吨，+0.7%；氢氧化锂：国产 SMM6.7 万/吨，-1.1%；六氟磷酸锂：SMM5.51 万/吨，-0.1%；前驱体：三元 523 型 6.50 万/吨，-0.8%；三元 811 型 14.65 万/吨，-1.3%；负极：百川石油焦 0.18 万/吨，+0.9%。**新能源**：习近平：要建设“绿色金砖”，做可持续发展的践行者；国务院总理李强：把发展新能源和清洁能源摆在更加突出的位置；24 年 1-9 月国内光伏新增装机 160.88GW；中国光伏协会发文：测算当前 N 型 M10 双玻组件最低生产成本 0.68 元/W，低于该价违法；晶科能源 TOPCon 第三代效率 24.8%；天合光伏宣布对其全系组件价格进行上调；中节能集采开标价格 0.675-0.722 元/W。根据 Solarzoom，本周硅料 42.00 元/kg，环比持平；N 型 210R/N 型 210 硅片 1.25/1.50 元/片，环比下降/持平；N 型 182 硅片 1.05 元/片，环比下降；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，环比上涨/环比上涨；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.25/12.25 元/平，环比下降。**风电**：江苏海风 2.65GW 项目外部审批通过，预计年底前可顺利开工。9 月风电装机 5.56GW，同比+21%；1-9 月装机 39.1GW，同比+17%。本周招标 2.65GW。陆上 2.65GW：1) 大唐 新疆 2GW；2) 宁夏 0.65GW。海上暂无。本周开/中标 3.55GW。陆上 3.45GW：1) 金风科技：河北 0.05GW，陕西 0.05GW；2) 联合动力：宁夏 0.35GW；3) 明阳智能：内蒙古 0.42GW；4) 三一重能：河北 0.09GW，河南 0.1GW，山西 0.17GW；5) 运达股份：内蒙古 0.55GW，宁夏 0.66GW，山西 0.15GW；6) 中车风电：宁夏 0.52GW；7) 中国海装：河北 0.1GW，湖北 0.1GW，山西 0.15GW。海上 0.1GW；其他：山东 0.1GW。**人形机器人**：美的布局人形机器人；**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**：24Q1-Q3 营收 341 亿元，同降 4%，归母净利润 32 亿元，同降 7%，其中 Q3 营收 124 亿元，同环比-1.3%/+0.4%，归母净利润 10.5 亿元，同环比-17%/-2%。**尚太科技**：24Q1-Q3 营收 36.2 亿元，同增 14.2%，归母净利润 5.8 亿元，同增 1.7%，其中 24Q3 营收 15.3 亿元，同环比+26.7%/+23.9%，归母净利润 2.2 亿元，同环比+35.3%/+6.3%。**天赐材料**：24Q1-Q3 营收 88.6 亿元，同降 26.9%，归母净利润 3.4 亿元，同降 80.7%，其中 24Q3 营收 34.1 亿元，同环比-17.5%/+14.3%，归母净利润 1 亿元，同环比-78.3%/-18.2%。**科达利**：拟使用自有资金或自筹资金不超过 6 亿元在马来西亚投资建设锂电池精密结构件项目。**天奈科技**：24Q1-Q3 营收 10 亿元，同-1.7%，归母净利润 1.8 亿元，同+13%；其中 24Q3 营收 3.9 亿元，同环比-5.6%/+16%，归母净利润 0.67 亿元，同环比-6%/+9%。**三星医疗**：24Q1-Q3 营收 104.3 亿元，同+25%，归母 18.2 亿元，同+22%，Q3 收入 34.4 亿元，同+23%，归母 6.7 亿元，同+7%。**安科瑞**：24Q1-Q3 营收 8.2 亿元，同-6.8%，归母净利润 1.6 亿元，同-8.9%，其中 24Q3 营收 2.9 亿元，同环比-15.5%/-1.2%，归母净利润 0.6 亿元，同环比-21.2%/+4.5%。**东方电缆**：24Q1-Q3 营收 67 亿元，同比+25.2%，归母净利润 9.3 亿元，同比+13.4%，其中 24Q3 营收 26.3 亿元，同环比+58.3%/-4.6%，归母净利润 2.9 亿元，同环比+40.3%/-24.4%。**骄成超声**：24Q1-3 营收 4.1 亿元，同降 10%，归母净利润 0.2 亿元，同降 73%，其中 24Q3 营收 1.6 亿元，同环比+52.7%/+33.8%，归母净利润 0.2 亿元，同环比+17%/+262%。**当升科技**：24Q1-Q3 营收 55 亿元，同-56%，归母净利润 4.6 亿元，同-69%；其中 24Q3 营收 20 亿元，同环比-52%/-2%，归母净利润 1.8 亿元，同环比-69%/+0.5%。

- **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**：11 月排产环比持平，同比加速，超预期，一方面国内电动车超预期，另一方面海外大储需求旺盛，25 年全球需求上修至 25%增长，且新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，龙头优势突出，新品增多、海外布局逐步见效，25 年开始量利双升，成长空间打开，反转可期，价格弹性看铁锂正极 >6F > 负极 > 隔膜。首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、璞泰来等锂电龙头公司。**光伏**：①光伏供需失衡，价格经过长期调整进入底部区间，协会制定 0.68 元/W 标杆价，组件报价开始回升！②能耗双控等供给侧改革政策可期，加速落后产能淘汰，叠加市场出清，行业反转在即！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。产业端，10 月组件排产预计 5-10%提升，部分龙头 20%+；主链条几乎全行业亏损成本，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 走出基本面的大拐点，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，3C 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 供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。**风电**：上半年风电项目推进偏慢，3 季度开始施工有所好转，10 月招标节奏重启，上周江苏 2.6GW 外部获批是确立海风的大拐点，陆风今年招标增长 20%+，风机毛利率改善，推荐海风零部件龙头和整机龙头。**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）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格和见底盈利反转）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储蓄势）、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）、尚太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新技术技术值得期待）、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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂电领先）、禾迈股份（微逆去库存尾声今年重回高增长、储能产品开始导入）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、璞泰来（负极龙头、业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、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、美国风电）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成国内全球突破）、物产中大（Topcon 电池龙头、扩产上量）、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）、天奈科技（碳纳米管龙头盈利触

行业走势



相关研究

《产业链旺季延续，电池龙头盈利新高，铁锂价格拐点将临 --电动车行业 2024 年 10 月策略》

2024-10-25

《国内动力和海外储能需求旺盛、光伏协会公布成本指引》

2024-10-20

底、快充受益)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**宏发股份**(继电器恢复稳增长、高压直流特出稳增长)、**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)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、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)、**平高电气**(特高压交直流龙头、业绩持续超预期)、**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)、**中国西电**(一次设备龙头、受益特高压和管理改善)、**海兴电力**(海外渠道深厚、电表增长表高)、**AMI模式高增长**、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**海盛弘股份**(工商储龙头、增长表高)、**充电柜高增长**、**固德威**(组串逆变器持续成长、储能电池和集成今年逐步恢复)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好、海风项目开始启动)、**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等海外客户布局顺利)、**爱旭股份**(PERC电池龙头、ABC电池组件放量在即)、**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)、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**聚和材料**、**科士达**、**安科瑞**、**中复神鹰**、**赣锋锂业**、**天齐锂业**、**日月股份**、**禾川科技**、**TCL中环**、**金雷股份**、**振华新材**、**三一重能**、**美畅股份**、**弘元绿能**、**欣旺达**、**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**、**海力风电**、**海阳智能**、**明阳电气**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电重工**、**中科电气**、**链升科技**、**元琛科技**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**嘉元科技**、**东方日升**、**岱勒新材**等。

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

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	258.88	10.02	11.41	14.02	26	23	18	买入
300124.SZ	汇川技术	58.00	1.77	2.04	2.47	33	28	23	买入
002050.SZ	三花智控	23.06	0.78	0.91	1.08	30	25	21	买入
300274.SZ	阳光电源	95.31	4.55	5.32	6.76	21	18	14	买入
688390.SH	固德威	57.04	3.51	1.74	3.71	16	33	15	买入
002594.SZ	比亚迪	308.14	10.33	13.08	16.55	30	24	19	买入
688223.SH	晶科能源	9.78	0.74	0.13	0.31	13	75	32	买入
002850.SZ	科达利	97.77	4.43	5.11	6.14	22	19	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	49.44	1.98	2.02	2.69	25	24	18	买入
600885.SH	宏发股份	31.53	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	18.13	0.60	0.93	1.19	30	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	15.96	0.89	0.82	1.09	18	19	15	买入
002709.SZ	天赐材料	18.72	0.99	0.29	0.81	19	65	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	78.85	1.95	3.02	4.15	40	26	19	买入
605117.SH	德业股份	93.42	2.78	4.91	6.53	34	19	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	17.90	2.13	-0.38	0.65	8	-47	28	买入
002865.SZ	钧达股份	59.62	3.56	-1.83	4.43	17	-33	13	买入
300037.SZ	新宙邦	41.75	1.34	1.41	1.91	31	30	22	买入
300769.SZ	德方纳米	43.75	-5.84	-2.54	0.75	-7	-17	58	买入
603799.SH	华友钴业	32.13	1.97	2.14	2.35	16	15	14	买入
603806.SH	福斯特	19.87	0.71	0.71	0.90	28	28	22	买入
601012.SH	隆基绿能	20.46	1.42	-0.78	0.44	14	-26	47	买入
600438.SH	通威股份	27.67	3.02	-1.11	0.85	9	-25	33	买入
688032.SH	禾迈股份	151.77	4.13	4.69	6.55	37	32	23	买入
688599.SH	天合光能	29.00	2.54	0.62	0.99	11	47	29	买入
002812.SZ	恩捷股份	35.85	2.59	0.70	1.08	14	51	33	买入
300568.SZ	星源材质	10.95	0.43	0.43	0.52	25	25	21	买入
688005.SH	容百科技	28.99	1.20	0.46	0.99	24	63	29	买入
688348.SH	昱能科技	63.10	1.41	1.62	2.19	45	39	29	增持
688063.SH	派能科技	51.52	2.11	0.35	0.90	24	147	57	买入
603606.SH	东方电缆	58.24	1.45	1.78	2.93	40	33	20	买入

603218.SH	日月股份	13.81	0.47	0.62	0.75	29	22	18	买入
300919.SZ	中伟股份	40.57	2.08	2.14	2.62	20	19	15	买入
002487.SZ	大金重工	24.48	0.67	1.03	1.39	37	24	18	买入
300443.SZ	金雷股份	24.93	1.29	2.06	2.43	19	12	10	买入
688116.SH	天奈科技	30.40	0.86	0.79	1.03	35	38	30	买入
002979.SZ	雷赛智能	26.25	0.45	0.76	1.04	58	35	25	买入
002460.SZ	赣锋锂业	33.90	2.45	-0.30	0.59	14	-113	57	买入
002466.SZ	天齐锂业	36.89	4.45	-1.77	1.74	8	-21	21	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 10 月 25 日股价, 赣锋锂业来自 wind 一致预期

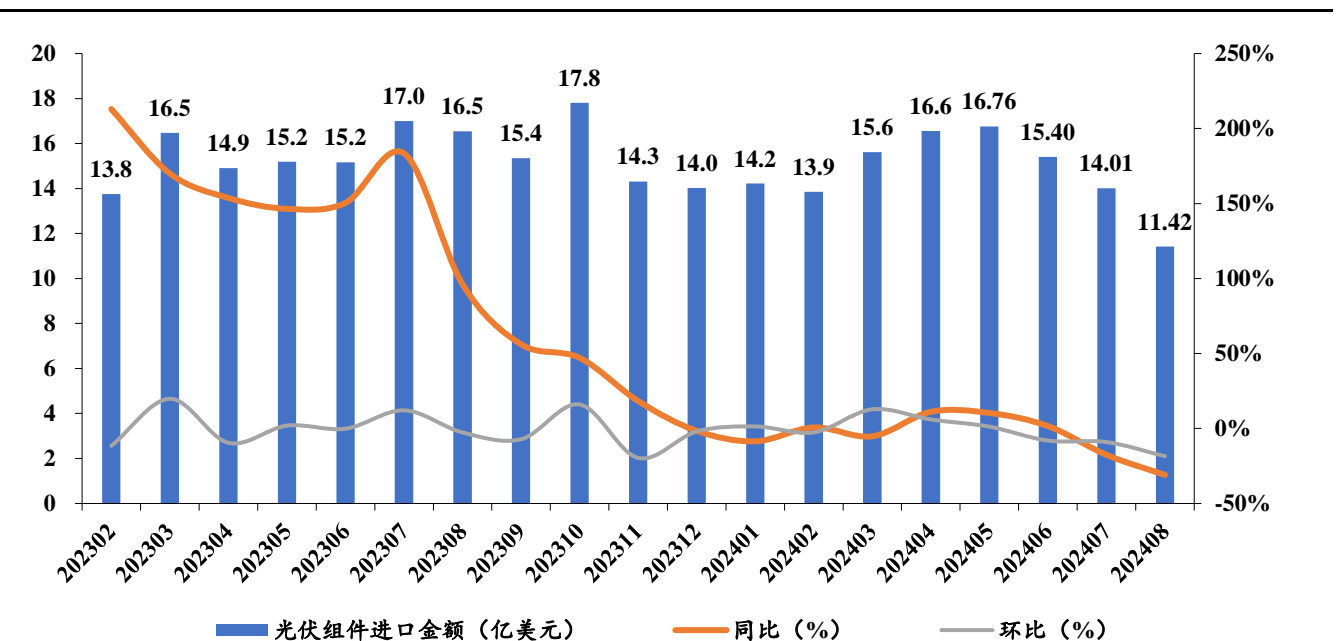
一、储能板块:

■ 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%。

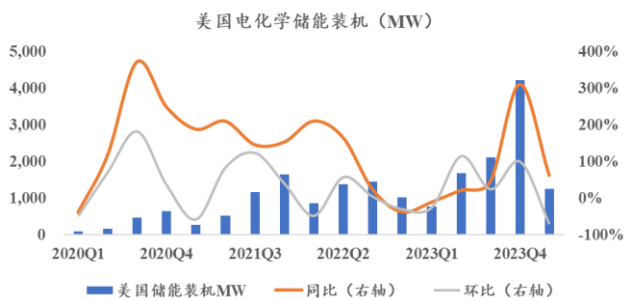
24Q1 美国储能装机新增 1.27GW/3.51GWh, 同增 62%/64%, 环降 70%/72%。其中大储 0.99GW/2.95GWh, 同增 79%/90%, 环降 75%/75%; 工商储 19MW/4MWh, 同降 72%/78%, 环降 43%/52%; 户储 252MW/516MWh, 同增 62%/33%, 环增 16%/5%。24 年 8 月美国大储新增装机 961MW, 同环比+98%/+28%; 24 年 1-8 月累计装机 6GW, 同增 62%。8 月末美国大储备案量 40.8GW, 较 7 月末微增 1%, 较年初大增 33%。23 年 H2 碳酸锂降价传导,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



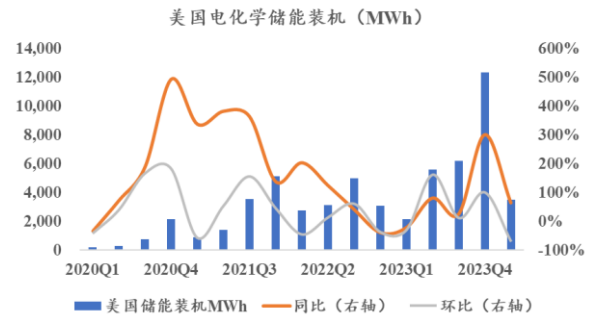
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



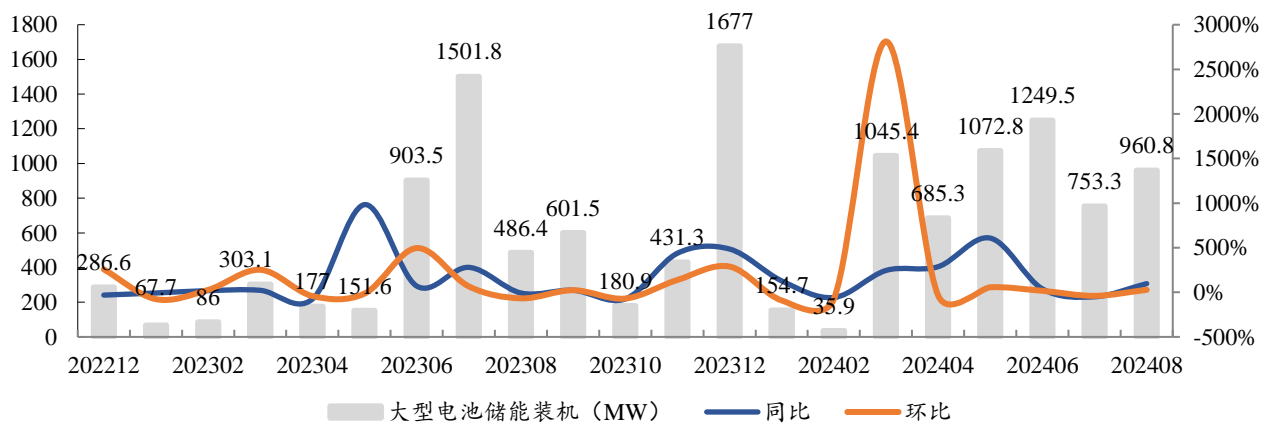
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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）

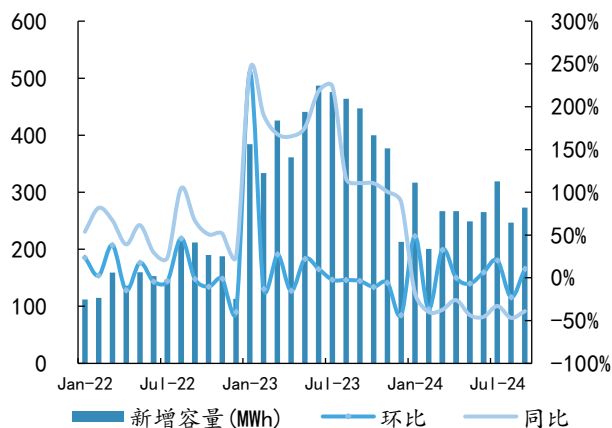
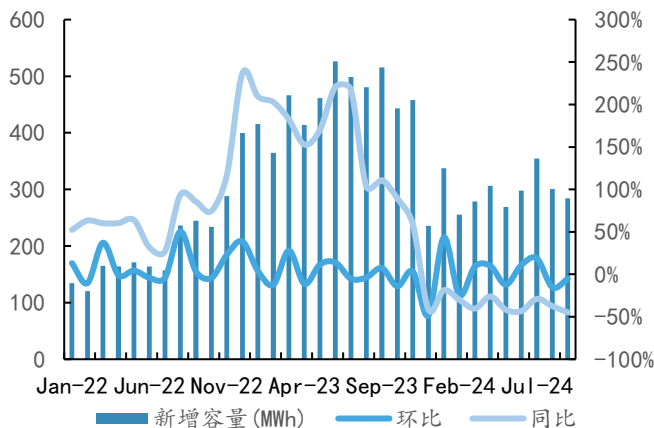


数据来源：EIA, 东吴证券研究所

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5：德国储能月度新增（单位：MWh）

图6：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

- 储能招投标跟踪
- 本周（2024年10月19日至2024年10月25日，下同）共有6储能项目招标，其中EPC项目4，储能系统项目1个
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目12个。其中EPC项目6个，储能系统项目3个，无液流电池项目。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/10/19	克州博宏储能科技有限责任公司	克州阿图什市独立储能项目 EPC 总承包	200	800	第一：中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司；第二：中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司；第三：中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司	70127.88	预中标
2024/10/20	华电集团	华电石家庄栾城 100 兆瓦 400 兆瓦时独立储能项目 EPC 总承包工程	100	1400	第一：中国华电科工集团有限公司；第二：中国能源建设集团山西电力建设有限公司	27306	预中标
2024/10/21	上海发电设备成套设计研究院有限公司	国家电投宜兴索力得用户侧储能综合智慧能源项目 EPC 总承包锂电池储能系统集成供	6	18	厦门科华数能科技有限公司	1062	预中标

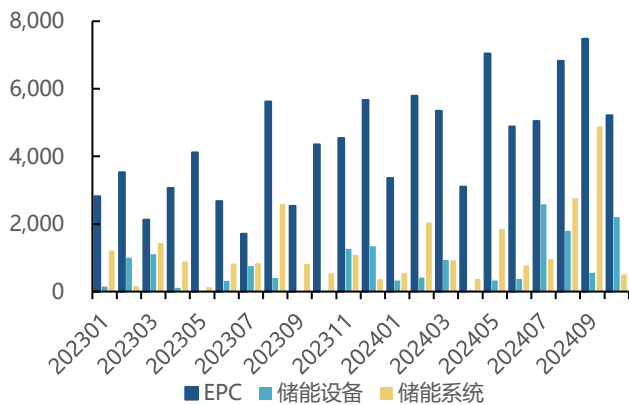
任公司	货						
2024/10/21	华丰综合能源管理（杭州）有限公司	杭州路先新材料科技股份有限公司储能电站合同能源管理项目	1	2.15	浙江来才建筑工程有限公司	294	中标
2024/10/22	郑州永耀绿色能源有限公司	郑州永耀绿色能源有限公司东风电厂33.3MW/100MWh 储能项目（二次）	33.3	100	平高集团有限公司	8380	中标
2024/10/22	深南电西湾能源（中山）有限责任公司	中山市翠亨新区300MW/600MWh 独立储能电站（一期项目）勘察设计施工总承包（EPC）（第2次）	100	200	第一：中国铁建港航局集团有限公司、南方电网电力科技股份有限公司、广东南海电力设计院工程有限公司联合体；第二：中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司；第三：深圳市科陆电子科技股份有限公司、中国电建集团海南电力设计研究院有限公司联合体	20520	预中标
2024/10/22	中煤能源集团	中煤江苏新能源有限公司龙东采煤沉陷区光伏电站13.2MW/26.4MWh 储能项目 EPC 总承包	13.2	26.4	第一：湖南省工业设备安装有限公司；第二：中铁第一勘察设计院集团有限公司	2164.8	预中标
2024/10/22	高台县睿阳新能源有限公司	高台县高崖子滩光伏产业园122.5MW/490MWh 独立储能项目设计施工总承包（EPC）	122.5	490	第一：内蒙古环兴电力建设工程有限公司；第二：山东鸿华建筑安装工程有限公司、中之澳（陕西）新能源有限公司；第三：四川昆仑电力工程有限公司、中鉴兴华工程技术有限公司	46550.5566	预中标
2024/10/23	国家能源集团	青海公司国能（同仁）新能源开发有限公司国能同仁牧光储30MW120MWH 电化学储能设备采购	30	120	第一：思源清能电气电子有限公司；第二：北京海博思创科技股份有限公司	5677.2	预中标

2024/10/24	大唐集团	大唐国际肇庆广宁洲仔风电场项目储能容量租赁项目	10	10	第一:肇庆万里扬能源服务有限公司;第二:中城大有新能源(佛山)有限公司	742.5	预中标
2024/10/24	三峡物资招标管理有限公司	三峡能源 2024 年电化储能系统集中采购(阜南二期、白水、肇东)第 1 标段:三峡能源阜南二期、白水项目	34.3	68.6	第一:许昌许继电科储能技术有限公司;第二:中车株洲电力机车研究所有限公司;第三:山东电工时代能源科技有限公司	3594	预中标
2024/10/24	克州博宏储能科技有限责任公司	磁县采煤沉陷区风光储氢一体化基地项目一期(200MW 保障性风电)储能设备采购	30	60	第一:运达能源科技集团股份有限公司;第二:中创新航科技集团股份有限公司;第三:江苏林洋储能技术有限公司	4236	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

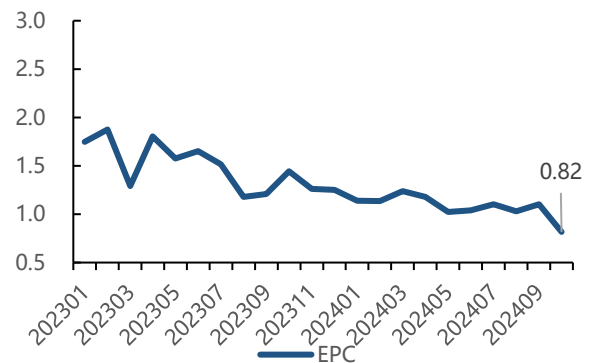
- 据我们不完全统计, 2024 年 9 月储能 EPC 中标规模为 7.48GWh, 中标均价为 1.10 元/Wh, 环比上升 7.16%。截至 2024 年 10 月 25 日, 2024 年 10 月储能 EPC 中标规模为 5.22GWh, 中标均价为 0.82 元/Wh。

图8: 储能项目中标 (MWh)



数据来源:北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

图9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)



数据来源:北极星储能网, 储能与电力市场, 储能头条, CNESA, 东吴证券研究所

二、 电动车板块:

- **需求超预期, 盈利拐点将临, 强烈看好板块。**需求超预期: 国内电动化率超预期, 预计 25 年国内电动销量达到 18-20% 增长; 海外大储爆发, 预计全球储能需求维持 50% 增长, 总体锂电需求预期上修至 25 年 25% 增长, 且 26 年海外电动化加速, 预计仍可维持 20% 增长。短期行业排产

超预期，旺季持续至 11 月底，25 年持续性可期。供给端放缓，技术迭代，盈利拐点将临：全产业 23Q3 开始资本开支放缓，叠加盈利持续下行，25 年新增有效供给 10-20%，电池、结构件格局和产能利率稳定，铁锂正极、电解液明显改善，预计提价节奏铁锂正极>电解液>负极>隔膜。同时，龙头引领技术创新，盈利率先恢复。板块深度回调 3 年，估值和盈利双底，弹性大：21H2 板块市值见顶、22H2 盈利开始回落，当年盈利已充分见底，产能开始出清，预计 25 年板块盈利确定性拐点，估值和盈利弹性大。

● 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10：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%	49%	31.0	64%
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	14%	43%	28.8	59%
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%	-3%	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%	11%	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%	-2%	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	27%
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-13%，环比+35%。葡萄牙：9月电动车注册 0.6 万辆，同比+16%，环比+46%。

图11：欧美电动车月度交付量（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位: 辆	年初至今	2024Q9	2024Q9	2024Q7	2023Q9	
欧洲九国	纯电	1,060,871	162,390	88,194	102,381	145,673
	yoy	-7%	17%	-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：

本期上游硅料环节市况依然冷清，整体市场氛围维持原状，新签单需求和数量并不积极，多数买家仍然以消化使用前期采买原料为主，反应在价格方面为整体与前期价格维持，国产块料每公斤价格 37.5-42 元范围，均价弱势维持在每公斤 40 元左右；国产颗粒硅每公斤价格 36-37 元范围，均价维持每公斤 36.5 元左右；海外产块料由于厂家数量较少，价格集中度更高，不同品质对应的硅料价格落差有所扩大，且成交量呈现逐步萎缩迹象，对海外硅料有需求的买家对于采买价格也具有一定诉求，自年中以来买卖双方价格在商定等方面持续出现分歧。需求方面的迟疑和观望，主要是对当前四季度整体组件拉货动能和排产方面的消极看待，拉晶环节整体排产情况仍在下修，直接对硅料新增需求量造成直接负面影响，而供应规模并无萎缩。截止本周观察市场动态，供给端硅料现货库存规模有持续上升态势，即使绝大多数企业已经下调稼动和减少产出量，但是滞库规模有增无减，预计四季度中后期仍将面临是否更大幅度减产的抉择，并且对于春节前后的用料和采买需要提前考虑。另外，近期行业热点话题较多，信息真假难辨，建议相关方面理性观察。

硅片：

硅片市场持续悲观，上周数家硅片企业一同调整报价，183N、210RN、210N 报价分别调整到每片 1.1、每片 1.25、以及每片 1.45 元人民币，观察除了 183N 与当前市场成交价格仍有落差外，其余两个规格已有对应成交价格出现。

从细分规格来看，P 型硅片的需求持续低迷，国内市场基本上没有太多采购需求，大部分成交量主要用于制造电池片供出口。M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.15-1.2 元和 1.7 元人民币，其中 182P 型硅片由于企业没有太多生产，低价出清库存价格每片低于 1.05-1.1 元人民币价格水位也已存在于市场中。而 N 型硅片部分，本周 183N 硅片主流成交价格维持落在每片 1-1.05 元人民币，尽管前五企业坚挺报价在每片 1.1 元人民币，并低于以上价格不出货，观察二三线企业每片 1.1 以下的价格也持续有流通在市场上。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.2-1.25 元人民币。展望后市，硅片市场持续面临销售压力。针对企业的新报价能否顺利成交仍是未知，买卖双方仍在博弈之间，然而观察当前市场氛围，在年末需求低迷下，企业持续面临艰难的出货状况。

电池片：

本周电池价格区间如下：P 型 M10 与 G12 尺寸电池片的均价皆与上周持平，分别为每瓦 0.28 元与 0.285 元人民币，价格区间则为 0.26-0.29 与 0.275-0.29 元人民币。值得注意的是，M10 的高价 0.29 元来自部分组件厂对丝网印刷图形的客制化要求，导致该尺寸产品出现一定溢价。

N 型电池片方面，所有尺寸的均价同样皆与上周持平，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 尺寸均价分别为每瓦 0.28 元与 0.285 元人民币，价格范围落在 0.27-0.29 元人民币与每瓦 0.28-0.29 元人民币。电池环节在十月份的价格未出现太大变动，近期传出因硅片价格松动与库存堆积，部分电池厂家可能将于十一月份再度调降电池价格，四季度的市场行情也趋于悲观，但总体来看，电池环节的后续价格走势仍须观察厂家的排产策略，或是其他环节的各种保价政策能否落地，使上下游间的价格博弈得到有效改善。

此外，凭借产线优化与持续提效，当前多数厂家的电池量产平均入库效率已达到 25% 以上，因此本周起 InfoLink 将 TOPCon 电池片公示效率档位上调至 25%+。

组件：

本周价格开始出现僵持，厂家酝酿报价上扬 2-3 分人民币。然而实际成交价格尚未见到价格落地。价格能否成功落地涨

价仍需端看市场需求起色以及厂家策略而定，厂家确实有意识的调整十至十一月产量，TOPCon 主流瓦数供应部分出现紧张。然而前期价格成交探底至 0.64、甚至报价出现 0.61 等等的不利消息，加之低价组件仍持续扰乱市场，为组件价格上涨带来一定阻力。

本周集中式竞价成交重心仍有下移，均价落在 0.64-0.68 元人民币；小客户分布式项目价格僵持，本周约落在每瓦 0.68-0.73 元人民币之间。整体均价仍贴近每瓦 0.68-0.7 元人民币。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 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 0.78-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.75 元人民币。BC 方面，也与 HJT 面临相同状况，受主流价格下滑影响，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前约 1-3 分左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差 2-7 分人民币。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 0.07-0.1 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.09-0.11 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.10-0.11 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.09-0.1 美元，澳洲区域价格约 0.105-0.12 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，价格约在 0.085-0.11 欧元；巴西市场价格仍持续听闻低价抛售状况，价格混乱约 0.07-0.11 美元皆有听闻；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 0.2-0.28 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 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 2.65GW。陆上 2.65GW：1) 大唐：新疆 2GW；2) 宁夏电投：宁夏 0.65GW。

海上暂无。

本周开/中标 3.55GW。陆上 3.45GW：1) 金风科技：河北 0.05GW，陕西 0.05GW；2) 联合动力：宁夏 0.35GW；3) 明阳智能：内蒙古 0.42GW；4) 三一重能：河北 0.09GW，河南 0.1GW，山西 0.17GW；5) 运达股份：内蒙古 0.55GW，宁夏 0.66GW，山西 0.15GW；6) 中车风电：宁夏 0.52GW；7) 中国海装：河北 0.1GW，湖北 0.1GW，山西 0.15GW

海上 0.1GW：其他：山东 0.1GW。

图12：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
蒙东公司赤峰巴林右旗30万千瓦风电项目	2024/10/15	300	华能	内蒙古	陆上风机
山东分公司平原1号风电项目	2024/10/15	195	华能	山东	陆上风机
山东分公司宁津谢庄村风电项目	2024/10/15	65	华能	山东	陆上风机
山东分公司陵城后马风电项目	2024/10/15	65	华能	山东	陆上风机
华能山南市乃东区才朋80MW风储发电项目	2024/10/15	81	华能	西藏	陆上风机
华能苍南2号二期海上风电项目	2024/10/15	308	华能	浙江	海上风机
华能新能源广东分公司南三风电场风电机组提质增效技术改造项目	2024/10/15	30	华能	广东	陆上风机
丘北县“千乡万村驭风行动”风电项目	2024/10/16	300	丘北县	云南	陆上风机
三峡能源宁夏太阳山40MW分散式风电项目	2024/10/17	40	三峡能源	宁夏	陆上风机
西藏开投色尼区曲果嘎姆200MW风电项目	2024/10/18	200	西藏开投	西藏	陆上风机
东方电气布尔津100万千瓦风电项目	2024/10/22	1000	大唐	新疆	陆上风机
东方电气木垒100万千瓦科技创新实验风场项目	2024/10/22	1000	大唐	新疆	陆上风机
宁夏电投中卫迎水桥350MW风光同场(87MW风电+263MW光伏)一期项目	2024/10/22	87	宁夏电投	宁夏	陆上风机
宁夏电投盐池惠安堡一期300MW风电项目	2024/10/22	300	宁夏电投	宁夏	陆上风机
宁夏电投中卫迎水桥二期263MW风电项目	2024/10/22	263	宁夏电投	宁夏	陆上风机

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) 兰石集团签约多个氢能项目；2) 天合元氢签约澳洲首单氢交通项目；3) 20 万平米电解水制氢电极材料生产项目。

图13：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	总投资 亿	用氢场景
兰石集团签约多个氢能项目	甘肃省	2024年10月	绿色可再生制氢	甘肃省兰石集团	19.4	制绿氢
天合元氢签约澳洲自单氢交通项目	澳大利亚	2024年10月	可再生能源发电制绿氢	天合元氢	1270.0	制绿氢
20万平米电解水制氢电极材料生产项目	浦江	2024年10月	制氢电极材料生产	碳能科技有限公司	10.0	生产电极

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1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。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1-9月工业增加值累计同比+6.0%：**2024年1-9月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，9月制造业规模以上工业增加值同比+5.2%。

◆ **2024年9月制造业固定资产投资累计同比增长 9.2%：**2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

◆ **2024年9月机器人、机床产量数据向好：**2024年9月工业机器人产量累计同比+11.5%；9月金属切削机床产量累计同比+11.5%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图14：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
厂商	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	销售	GR	订单	GR	
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%

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15：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中, 23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中, 23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中, 23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中, 23年8月	
陕西-安徽±800KV	已开工, 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16: 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.....	20
2. 分行业跟踪.....	21
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	21
2.2. 新能源行业跟踪.....	26
2.2.1. 国内需求跟踪.....	26
2.2.2. 国内价格跟踪.....	27
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	32
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	34
3. 动态跟踪.....	35
3.1. 本周行业动态.....	35
3.1.1. 储能.....	35
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	36
3.1.3. 光伏.....	38
3.1.4. 风电.....	40
3.1.5. 氢能.....	40
3.1.6. 电网.....	41
3.2. 公司动态.....	42
4. 风险提示.....	45

图表目录

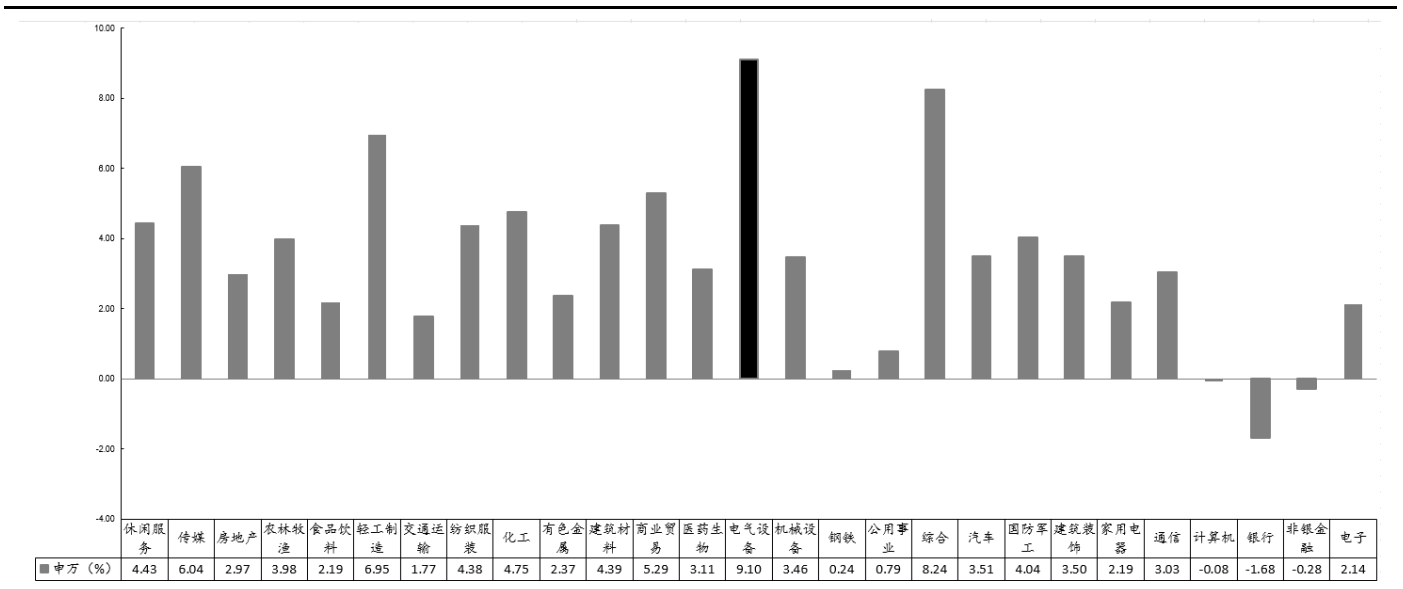
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	12
图 13: 本周新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

图 43: 广东省逆变器出口.....	31
图 44: 季度工控市场规模增速 (%)	32
图 45: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	32
图 46: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	33
图 47: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	33
图 48: PMI 走势	34
图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	34
图 50: 白银价格走势 (美元/盎司)	34
图 51: 铜价格走势 (美元/吨)	35
图 52: 铝价格走势 (美元/吨)	35
图 53: 本周重要公告汇总.....	42
图 54: 交易异动.....	42
图 55: 大宗交易记录.....	44
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7533 上涨 9.1%，涨幅强于大盘。沪指 3300 点，上涨 38 点，上涨 1.17%，成交 35772 亿元；深成指 10620 点，上涨 262 点，上涨 2.53%，成交 57388 亿元；创业板 2239 点，上涨 44 点，上涨 2%，成交 31796 亿元；电气设备 7533 上涨 9.1%，涨幅强于大盘。

图17：本周（2024年10月25日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图18：细分子行业涨跌幅（%，截至10月25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	5509.83	8.99	-5.04	-28.64	-49.03	-5.92	47.42	90.83	17.57
新能源汽车	3236.49	5.17	7.01	2.44	-21.10	12.61	83.89	97.38	17.18
电气设备	7533.16	9.10	9.17	-19.42	-39.91	-11.15	73.00	115.17	39.97
光伏	9337.51	18.41	-2.43	-39.73	-52.39	-27.80	98.03	171.31	72.11
风电	2832.40	17.55	3.77	-23.32	-41.82	-15.13	19.47	54.43	-13.53
核电	2344.90	8.77	18.62	25.03	3.11	65.35	100.56	167.31	70.64
发电设备	9029.34	18.74	28.65	-5.57	-21.48	28.59	119.18	164.17	44.57
发电及电网	3117.41	0.10	16.27	17.55	4.52	36.59	42.09	56.25	37.17
上证指数	3299.70	1.17	10.92	6.81	-9.34	-4.99	8.18	32.31	-0.23
深圳成分指数	10619.85	2.53	11.50	-3.60	-28.52	-26.61	1.81	46.69	-3.81

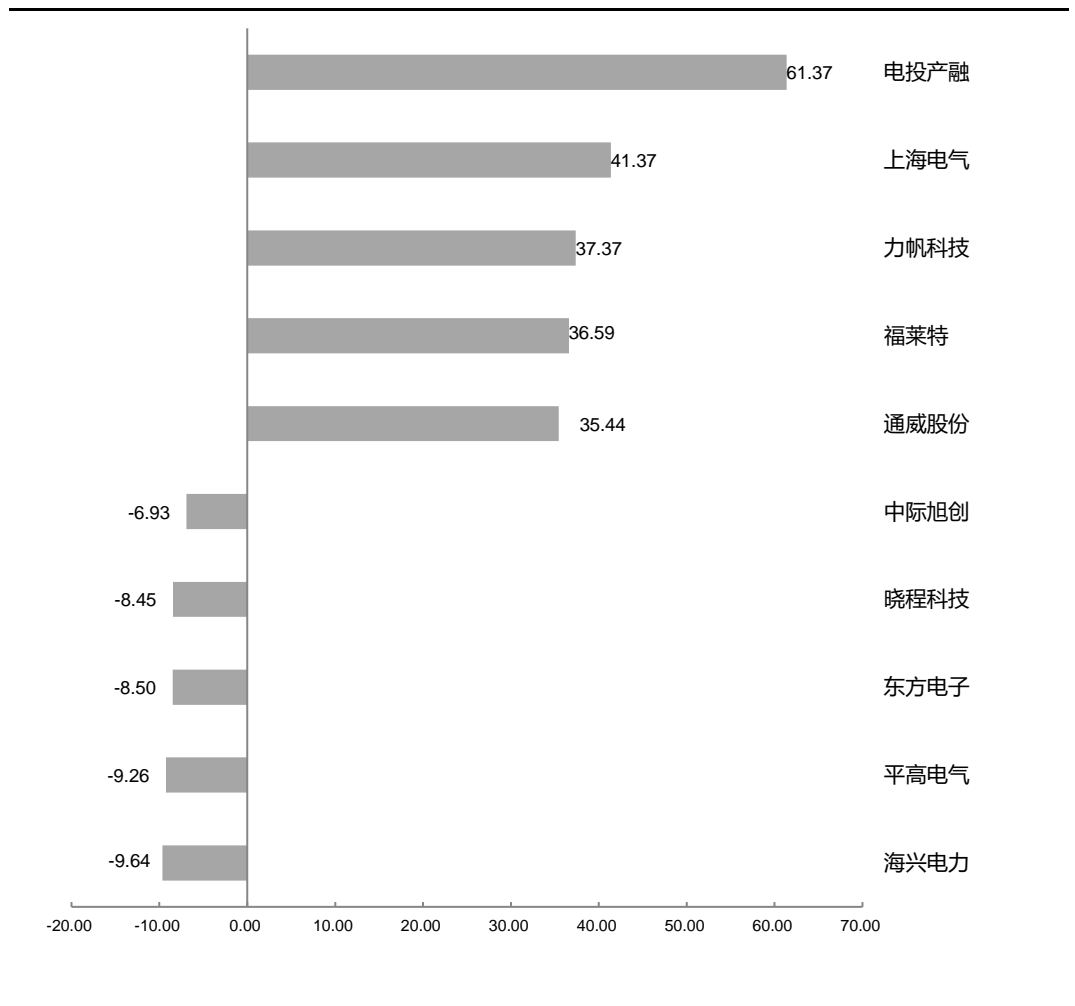
创业板指数	2238.90	2.00	18.37	-4.60	-32.62	-24.52	24.51	79.04	27.74
-------	---------	------	-------	-------	--------	--------	-------	-------	-------

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为电投产融、上海电气、力帆科技、福莱特、通威股份；跌幅前五为海兴电力、平高电气、东方电子、晓程科技、中际旭创。

图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：本周锂电池市场头部企业需求增量较为强劲，整体开工率维持稳定。从电池类型来看，磷酸铁锂电池需求明显好于三元电池，主要受益于动力和储能两个领

域的同步支撑。预计 10 月份电池出货量将保持平稳。从需求走势来看，四季度市场将呈现逐步回落态势，其中三元电池需求或在 11 月份开始下滑，磷酸铁锂电池预计可维持到 11 月，12 月将进入传统淡季。数码消费领域虽已进入双 11 备货期，但上游原料备货已基本完成，预计 10 月下旬起需求将有所减弱。价格方面，电池产品报价当前波动不大，但随着上游锂盐价格走势，后续或将呈现下行趋势。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场需求表现强劲，龙头企业及部分中部企业订单饱满，部分企业出现产能不足情况，已开始按照订单价格进行优先级排序交付。在行业竞争加剧背景下，头部企业纷纷布局磷酸锰铁锂新产品，湖南裕能已完成 16 万吨产线投产，湖北万润计划明年上半年投建新产线，常州锂源等企业也在积极推进相关布局。另外，企业海外扩张速度超出市场预期，除常州锂源已在印尼实现产能落地外，多家企业海外产线有望在明年下半年建成投产，体现出企业为应对国内竞争压力，提前布局海外市场的战略意图。

三元材料：本周三元材料市场需求小幅向好，环比九月有所增长，主要受益于假期新能源车销量良好表现及成都车展后部分车企项目增单。需求增量主要来自国内及海外供应链，其中日韩企业因临近年底有备货操作。不过头部企业反馈 11 月到 12 月动力订单或将逐步走弱，叠加新增订单需求收缩，预计四季度末整体需求将呈现环比下行态势。价格方面，三元材料市场保持相对稳定。上游原料端，虽然终端需求支撑不强，但受美联储降息影响，镍钴等大宗金属价格表现韧性，未现明显松动。不过根据上游原材料企业反馈，考虑到 10 月或将成为四季度需求高点，后续两月价格仍存下行压力。

碳酸锂：本周，上游锂盐厂仍然保持较强的挺价情绪，由于部分下游材料厂商面临刚需采购的压力，对碳酸锂的需求有所增加，从而推动了本周碳酸锂现货价格的微幅上扬。消息面，10 月 23 日下午，雅保公司电池级碳酸锂竞标活动结束。本次为 150 吨碳酸锂招标，中标价格 72700 元/吨，为国内自提。从矿端来看，近期澳大利亚矿商的挺价情绪有所松动。具体表现为，澳矿 6%精矿的 CIF 价格在本周内下滑了 5 美元/吨，目前暂报 775 美元/吨。供应方面，锂辉石产线的产量出现了显著的回升，由于前期锂盐价格的反弹，使得部分盐厂的盈利能力得到了一定程度的恢复。然而，锂云母料的碳酸锂产量却持续下滑，江西地区部分产能暂时没有复产计划，供应量有所减少。需求方面，10 月份下游磷酸铁锂企业的整体开工率表现良好，但金九银十的旺季接近尾声，11 月下游的排产较 10 月有环比下降的压力。往后看，需求端可能会逐渐走弱，基本面边际转弱，碳酸锂自身过剩形势仍然没有扭转，短期内碳酸锂预计在 7-7.5 万之间震荡运行。

负极材料：本周负极材料市场延续“金九银十”行情，特别是头部企业表现突出，部分企业产能利用率已接近满产水平。细分市场方面，储能端需求相对坚挺，动力端

部分头部电池企业预计将环比继续微增。价格方面，当前需求拉动作用减弱，叠加上游原料及石墨化加工环节支撑不足，价格上涨动力不足。虽然下游厂商仍有一定压价意愿，但考虑到部分企业利润水平已处低位，预计后市将以维稳为主。本周针状焦市场整体表现良好，生焦出货情况较为顺畅。下游负极材料企业采购积极，询价频繁，显示出需求的回升趋势。然而，针状焦价格在短期内上涨难度较大，主要因为近期有较多新增产能即将投产，市场竞争加剧，预计价格将在未来一段时间内保持平稳。此外，部分新厂虽然开始投产，但由于需要时间导入市场，老厂的开工率仍处于较低水平，整体市场维持产销平衡状态。石油焦方面，近期价格持续上涨，过去两周每次上涨约 100 元，总计已上涨三到四次，表现强劲。主要受负极材料市场需求支撑，同时铝用碳素领域的采购量较大。负极材料方面，近期排产提升显著，采购态度积极。未来低硫焦价格走势将取决于负极材料市场的进一步表现。本周石墨化市场与上周相比变化不大。行业整体产能严重过剩，市场仍以自供为主，代工需求低迷。需求方面，除部分大型企业外，市场整体订单量不足，零散订单和长单均表现低迷。预计这一市场格局将维持至年底，短期内难有明显改善。价格方面，由于产能过剩导致市场竞争激烈，高成本企业已失去价格优势，难以获取新增订单。细分市场来看，石墨化代工领域形势尤为严峻。其中，高成本代工企业因价格劣势基本处于停工状态，小型代工企业则因订单被大型低成本的代工企业抢占，经营压力显著加大。

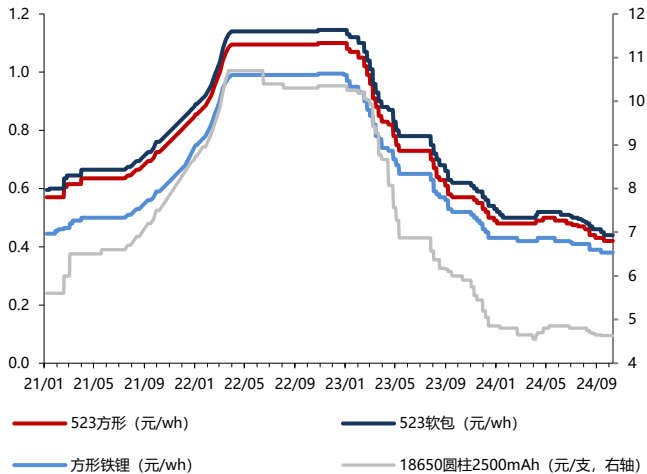
隔膜：本周隔膜市场整体需求保持平稳。干法隔膜方面，虽然比亚迪需求有所增长，但受下游电池及原材料库存影响，需求未现进一步上升趋势。湿法隔膜领域，在当前产能投放节奏可控的背景下，头部厂商供应形势偏紧。但由于二三线厂商仍有较多富余产能，行业呈现订单向头部厂商集中的趋势。价格方面，本周市场整体变动不大。虽然个别二三线厂商因产能利用率低而出现低价抢单现象，但对整体市场价格的影响仍较为有限。

电解液：本周电解液市场需求平稳，整体市场开工率处于稳定状态，出货量亦无明显变化，二梯队厂家市场份额基本稳定，市场竞争格局正逐渐趋稳。价格方面，本周原料价格稳定，电解液成本基本没有变化，价格亦稳定。原料方面，本周六氟磷酸锂市场需求平稳，开工率及出货量均无明显变化，价格方面，本周六氟磷酸锂成本端无明显变化，供需相对平衡，六氟磷酸锂价格稳定，业内企业维持着较低的利润水平。溶剂市场产能充足，市场开工率处于低位，市场供应盈余，价格稳定，但随着 11、12 的到来，溶剂或将迎来一波降价。添加剂市场开工率及出货量均无明显变化，价格稳定。短期来看，10 月份市场表现良好，预计环比增幅 5% 左右，但业内预计未来两月市场需求将会小幅下降。

（文字部分引用自鑫椽资讯）

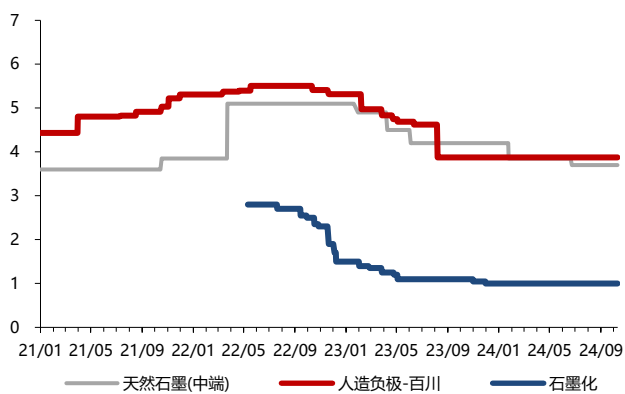
图20：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



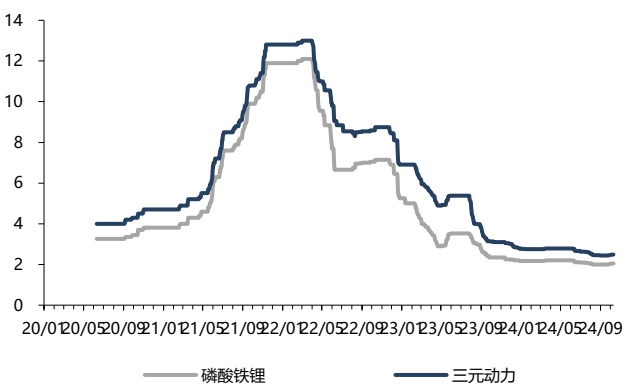
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图22: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

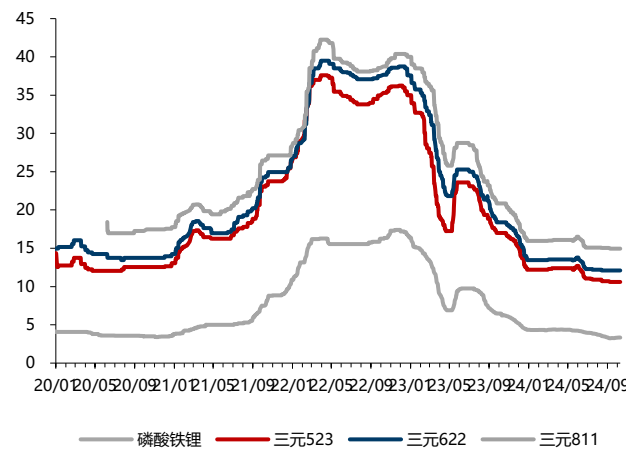


数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

图24: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

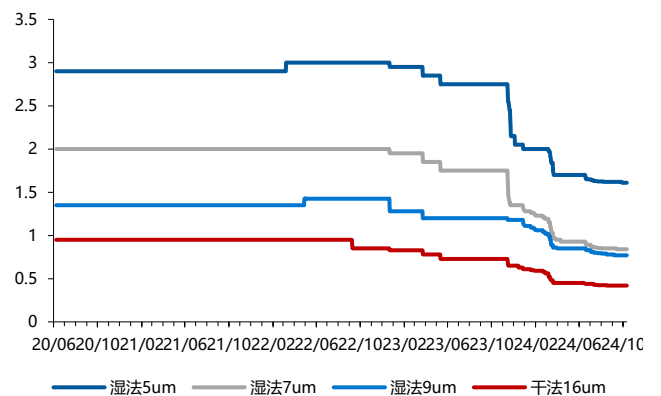


数据来源: SMM, 东吴证券研究所



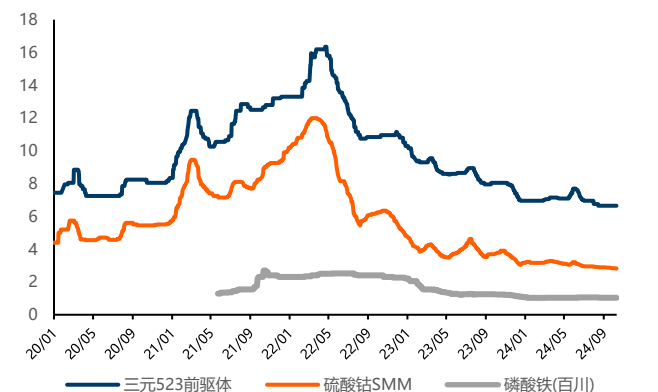
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



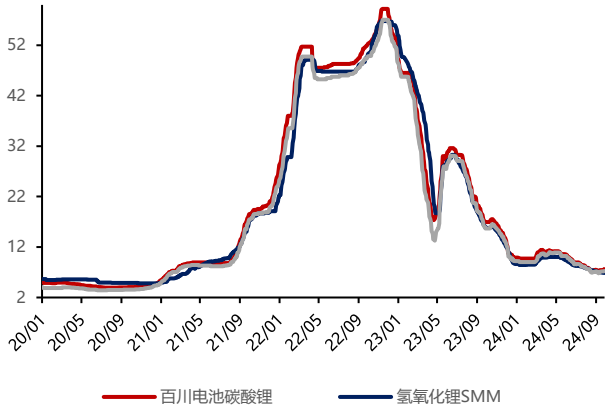
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图25: 前驱体价格走势 (万元/吨)



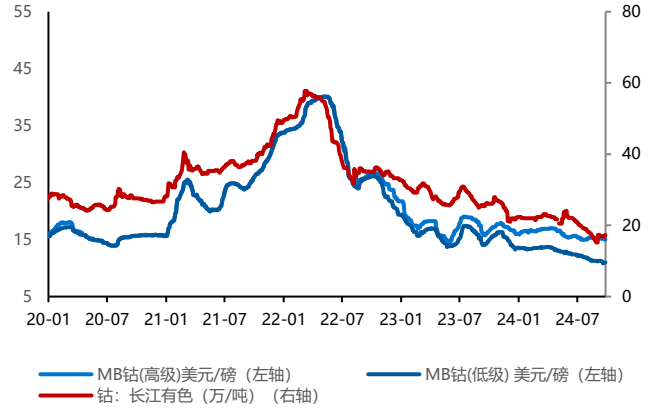
数据来源: 鑫椏资讯、SMM、百川, 东吴证券研究所

图26: 锂价格走势 (万元/吨)



数据来源: 百川、SMM, 东吴证券研究所

图27: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源: WIND、Metal Bulletin, 东吴证券研究所

图28: 锂电材料价格情况

	2024/10/18	2024/10/21	2024/10/22	2024/10/23	2024/10/24	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色市场 (万/吨)	18.20	18.20	18.20	18.20	18.20	0.0%	0.0%	19.7%	-18.8%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	17.75	17.70	17.70	17.70	17.65	-0.3%	-0.6%	-5.9%	-14.1%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.76	17.76	17.76	17.76	17.76	0.0%	0.0%	3.0%	-20.2%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	0.0%	2.9%	-20.2%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.75	17.75	17.75	17.60	17.60	0.0%	-0.8%	3.2%	-21.8%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.93	12.99	12.73	12.75	12.68	-0.5%	-5.2%	-0.9%	-1.3%
镍: 长江有色市场 (万/吨)	1.38	1.38	1.38	1.37	1.37	0.0%	-0.7%	2.9%	-1.9%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	6.95	6.94	6.94	6.94	6.94	0.0%	-1.6%	-2.4%	-18.4%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	6.90	6.90	6.90	6.95	6.95	0.0%	-1.4%	-3.5%	-24.5%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	6.95	6.94	6.92	6.95	6.92	-0.5%	-2.0%	-1.8%	-21.4%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.20	7.20	7.20	7.25	7.25	0.0%	-1.4%	-3.3%	-26.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.47	7.35	7.34	7.37	7.33	-0.5%	-1.9%	-1.8%	-24.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.40	7.39	7.39	7.39	7.39	0.0%	-1.5%	-2.9%	-26.8%
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	68.25	68.25	68.25	68.25	68.25	0.0%	0.0%	-2.5%	-14.2%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.15	7.15	7.15	0.0%	0.0%	-7.7%	-26.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.8	6.8	6.8	6.7	6.7	-0.1%	-1.1%	-6.2%	-22.0%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.74	6.74	6.74	6.74	6.74	0.0%	-0.7%	-7.2%	-21.6%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.86	1.86	1.86	1.86	1.86	0.0%	0.0%	1.6%	-11.4%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.05	2.05	2.05	2.05	2.05	0.0%	0.0%	2.5%	-6.0%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.49	2.49	2.49	2.49	2.49	0.0%	0.0%	1.8%	-10.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.51	5.51	5.51	5.51	5.51	-0.1%	-0.5%	2.1%	-17.8%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.40	5.40	0.0%	0.0%	0.0%	-18.2%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.0%	0.0%	9.5%	21.1%
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	3.0%	5.1%
EMC碳酸乙烷酯 (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	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.5%	-2.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.55	6.55	6.55	6.55	6.50	-0.8%	-2.3%	-2.3%	-6.5%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	11.25	11.25	11.25	11.25	11.25	0.0%	0.0%	-3.8%	-12.1%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.40	11.40	11.40	11.40	11.35	-0.4%	-0.4%	-5.4%	-10.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.49	3.49	3.48	3.48	3.47	-0.1%	-0.6%	-2.8%	-10.5%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.83	2.83	2.83	2.83	2.78	-1.8%	-1.1%	-1.1%	5.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	14.60	14.60	14.60	14.60	14.60	0.0%	-0.4%	-2.8%	-16.7%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	14.55	14.55	14.55	14.52	14.49	-0.2%	-0.4%	-2.8%	-16.7%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.30	3.25	3.25	3.20	-1.5%	-8.6%	-1.5%	-21.0%
正极: 三元111型 (万/吨)	9.75	9.75	9.75	9.75	9.65	-1.0%	-3.5%	-4.5%	-17.2%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.45	10.45	10.45	10.45	10.35	-1.0%	-2.4%	-3.3%	-15.2%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.15	12.15	12.15	12.15	12.15	0.0%	0.4%	0.4%	-9.7%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.85	14.85	14.85	14.85	14.65	-1.3%	-2.0%	-2.7%	-8.2%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.27	3.26	3.26	3.27	3.27	-0.2%	-0.8%	-2.7%	-24.9%
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%	0.0%	-4.9%
负极: 人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%
负极: 人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%
负极: 天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%
负极: 天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%
负极: 天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%
负极: 碳负极材料 (万/吨) 百川	3.88	3.88	3.88	3.88	3.88	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.3%	1.1%	2.1%	-0.8%
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%	0.0%	-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%	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)	4.58	4.58	4.58	4.58	4.58	0.0%	-1.1%	-1.5%	-5.6%
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)	5.20	5.20	5.20	5.20	5.20	0.0%	0.0%	-2.8%	-52.7%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.5	11.5	11.5	11.5	11.5	0.0%	0.0%	-6.1%	-39.5%

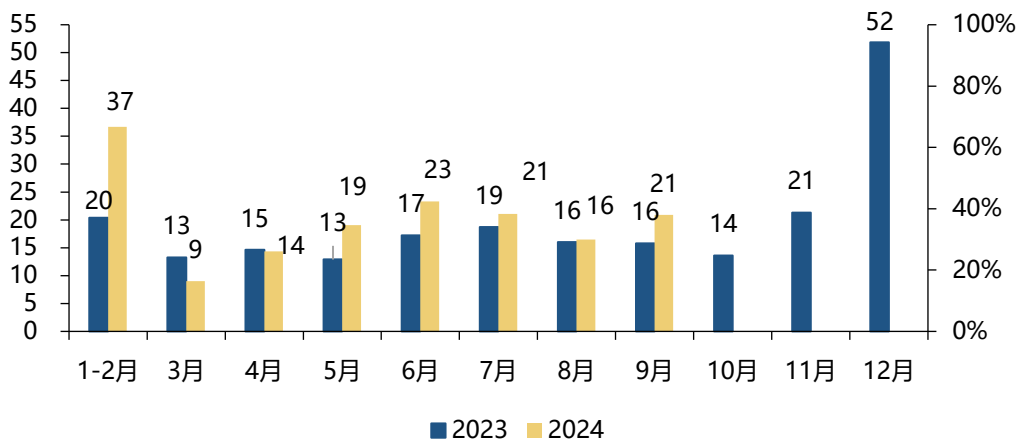
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年9月新增20.89GW, 同比+32%, 环比+27%; 1-9月累计160.9GW, 同比+25%;

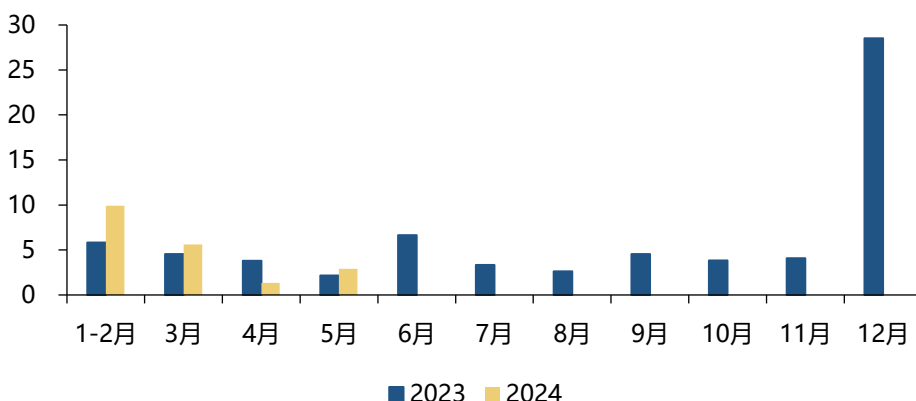
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

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

图30：国家能源局风电月度并网容量 (GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

十月以来国内硅料新订单签单整体有限，整体成交氛围较显冷清，下游采购企业多在消耗前期所签硅料备货；同时受本月下游硅片龙头企业排产下调，硅片价格跳水等影响，下游整体采购观望情绪加剧，对应硅料需求继续萎缩，当前国内市场上硅料库存水平继续攀升。价格方面，国内头部硅料企业挺价意愿不减，同时成交鲜少的情况下，本周 N 型用料主流报价在 40 元/公斤以上，颗粒硅主流价格在 36 元/公斤左右，其中颗粒硅签单、交投活跃度好于块料硅。下月硅料供需方面，龙头硅料企业如能如

期进行检修，下月硅料实际供给将有不小幅度的下降，而对于后续硅料价格走势仍需视上下游博弈而定：临近硅料期货上市，贸易商活跃度有望提升；部分下游硅料采购企业近乎一个月未采购的情况下也存在硅料备货的可能，因此不排除硅料价格将得到一定支撑；但短期硅料上涨仍存在较大压力，一方面当前硅料库存水平仍在抬升，另一方面下游硅片端传出下月将继续加大减产的声音。

硅片：

十月节后以来国内硅片价格支撑力度减弱，市场上各硅片企业、各尺寸硅片价格出现分化，部分尺寸库存集中度高的硅片成交价格出现跳水。目前在龙头企业在内的部分硅片企业对各尺寸硅片价格虽有下调仍有坚守，其中N型M10L、210R、210硅片价格分别坚守在1.1、1.25、1.45元/片左右，但市场上其他硅片企业的实际成交价格已下调。N型M10L硅片方面，十一节后实际成交价格跳水至1-1.05元/片区间，甚至个别低位价格出现低于1元/片，本周价格基本弱稳在1.03元/片上下。210R硅片价格相对支撑力度高一些，价格虽有走弱但幅度有限，当前N型210R硅片主流价格在1.2-1.23元/片区间，价格进一步趋于区间的低位价格。N型210硅片价格在1.4-1.45元/片区间。本月国内硅片产量在两家龙头硅片企业减产的情况下环比下调，但面对下游电池端更大幅度的减产，硅片供给仍显过剩，库存不减反增，出货压力增加的压力下下月硅片市场整体排产预计仍将继续下调。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格也是稳中走弱，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格下滑微降至0.7-0.72元/片区间。

电池片：

当前国内电池价格弱稳为主，前期部分大尺寸电池的涨价意愿截至目前尚未有明确调整动作。本周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0.26-0.28元/W区间，高位成交鲜少，实际成交价格趋于价格区间低位。大尺寸电池方面，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，主流成交也是趋于区间的低位价格，电池企业虽一直有对大尺寸电池涨价意愿但在其上下游价格均有走弱，尤其是来自下游组件端压力下上调阻力仍在，本周下游传出限最低价，稳价甚至涨价的声音，相应电池端也在观望中。HJT电池方面，近期HJT成本有明显下降，相应电池价格也是出现下调，本周普效主流HJT 0BB电池价格来至0.40-0.42元/W区间。

组件：

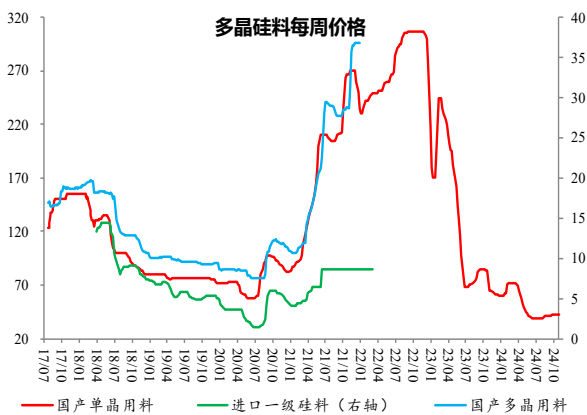
近期国内光伏行业协会、国家能源局、以及头部企业在内等出台相关呼吁与政策以此希望维稳组件价格，同时国内市场也随之传出了部分组件厂涨价的声音，但最终能否达成目的也仍需视组件端实际供需以及终端市场接受度而定，同时市场上的低价组件干扰着正常高效组件的价格。本周组件端市场观望情绪明显提升，组件价格也暂未有明显波动，当前主流功率Topcon组件价格在0.65-0.73元/W，0.7元/W以上的组

件已逐步趋少。HJT 组件方面，目前市场上执行的 HJT 普效组件价格维稳在 0.78-0.8 元/W 区间。

辅材：

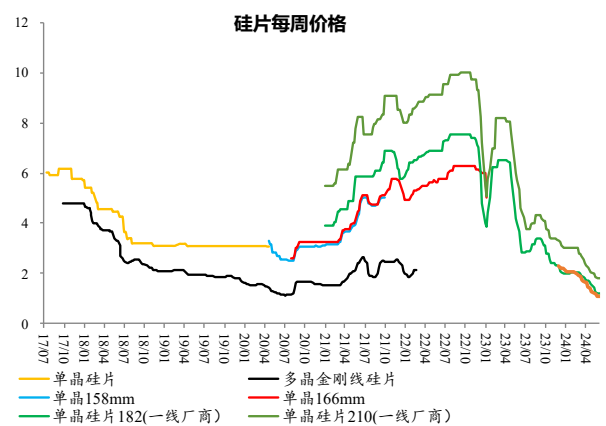
组件辅材方面，近期市场国内组件端主流辅材价格维稳居多，市场大宗原料商品价格出现上涨，但能否带动相应辅材价格的上涨还需视相应供需格局，以及组件厂商接受度情况而定。

图31：多晶硅价格走势（元/kg）



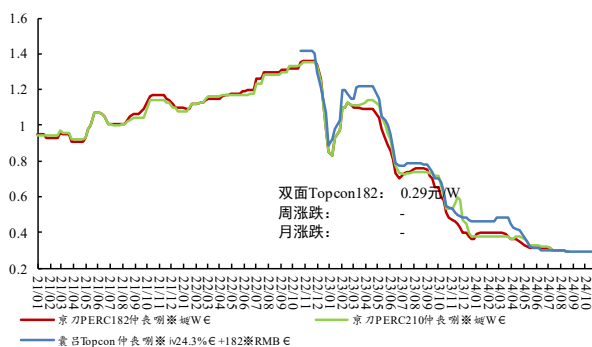
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图32：硅片价格走势（元/片）



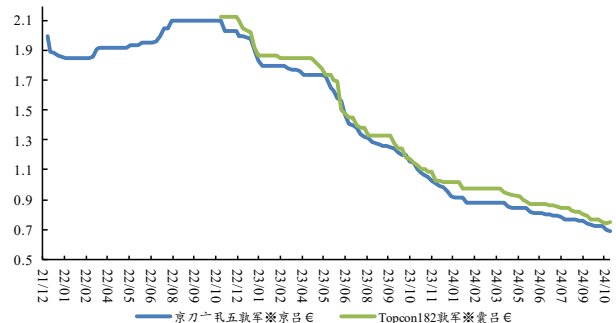
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：组件价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图35：多晶硅价格走势（美元/kg）



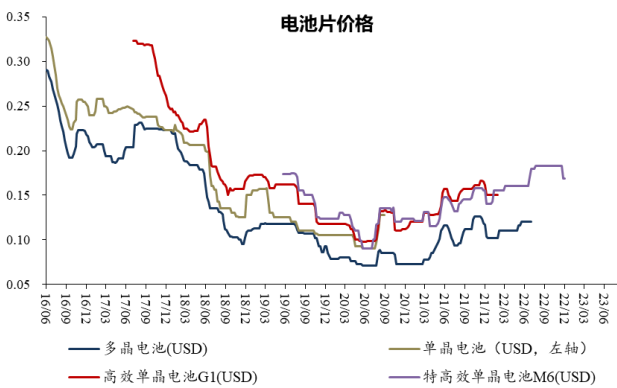
图36：硅片价格走势（美元/片）





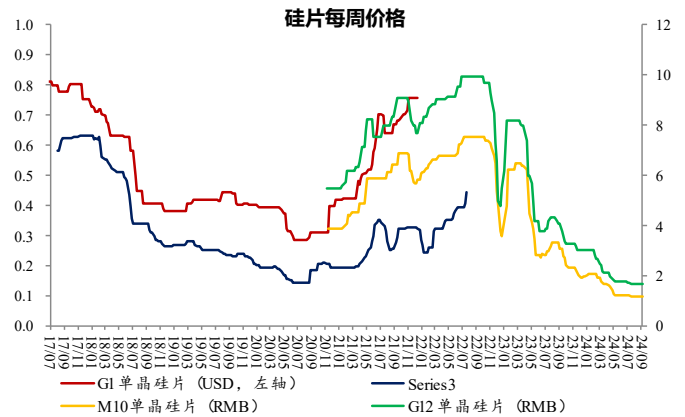
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



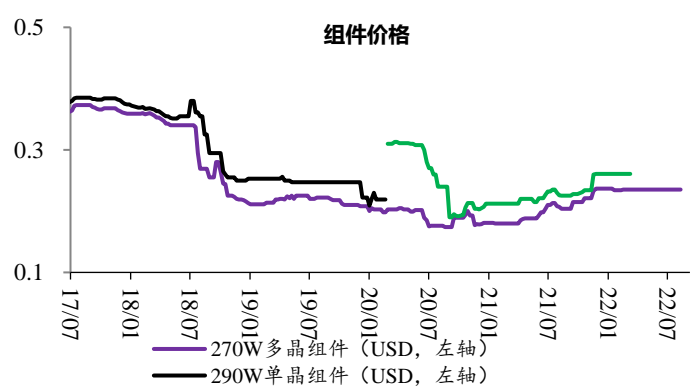
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 组件价格走势 (美元/W)



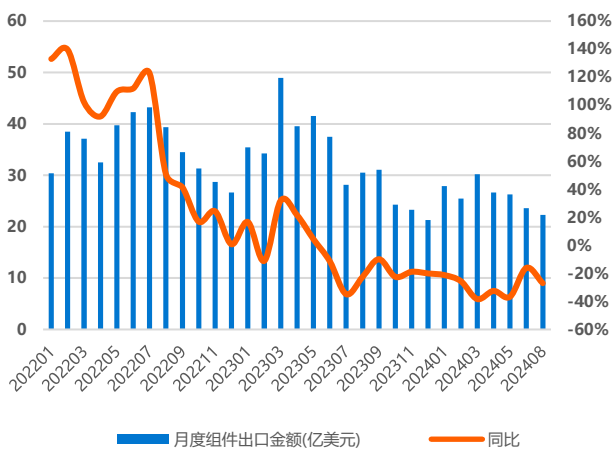
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (202410019-20241025)

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%	0.00%	2.44%	7.69%	-49.95%	-76.67%
N型210R硅片	1.25	-1.57%	#DIV/0!	4.17%	4.17%	-55.36%	-68.75%
N型210硅片	1.50	-3.23%	#DIV/0!	-14.29%	-14.29%	-60.00%	-72.73%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	0.00%	-1.69%	-3.33%	-57.35%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	1.45%	-2.78%	-7.89%	-9.09%	-39.66%	-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%	0.00%	1.27%	2.56%	-54.02%	-78.95%
单晶182硅片	1.20	-4.00%	-4.00%	-4.00%	-4.00%	-56.83%	-69.23%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-54.05%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-1.75%	-3.45%	-53.33%	-65.00%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	0.00%	0.00%	-1.72%	-56.15%	-64.38%
双面Topcon电池片(>24.3%)	0.27	0.00%	0.00%	-5.26%	-6.90%	-	-69.66%
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	-4.05%	-10.13%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	21.25	0.00%	0.00%	-5.56%	-13.27%	-24.11%	-19.81%
光伏玻璃2.0mm	12.50	0.00%	0.00%	-7.41%	-19.35%	-37.50%	-35.90%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

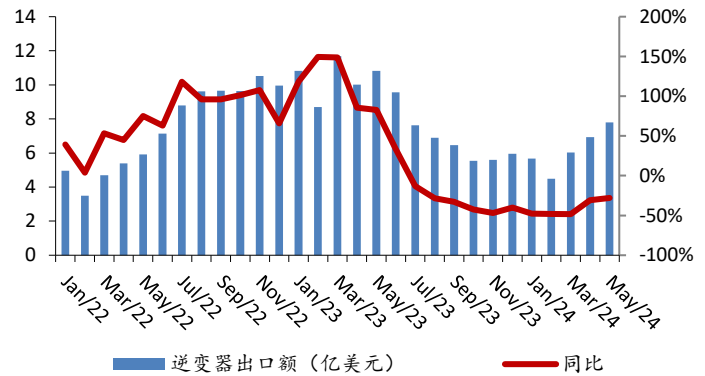
图40: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

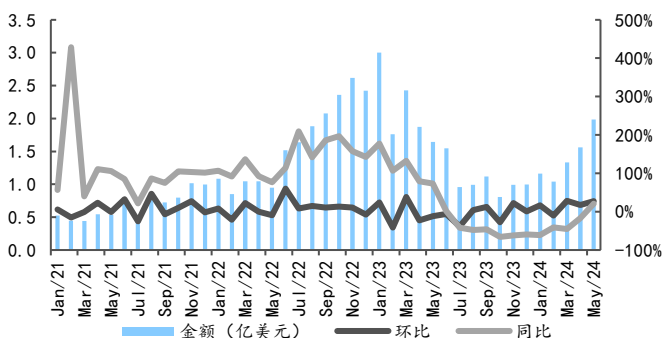
图42: 浙江省逆变器出口

图41: 月度逆变器出口金额及同比增速

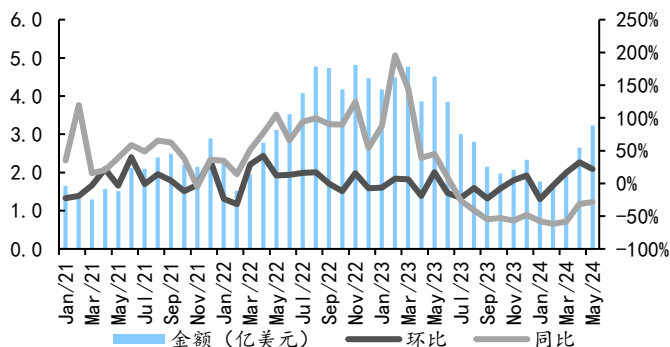


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

工控自动化市场 2024 年 Q2 整体增速-4.3%。1) 分市场看，2024Q2 OEM&项目型市场增速承压，先进制造承压，传统行业相对平稳。2) 分行业来看，OEM 市场、项目型市场整体增速为-7.5%/-2.4%（2024Q1 增速分别-7.0%/+2.0%）。

图44：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	692.3
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-4.3%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-7.5%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图45：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2023								2024			
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY
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%
纸中	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%
造纸(纸中)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1583	-39.5%
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

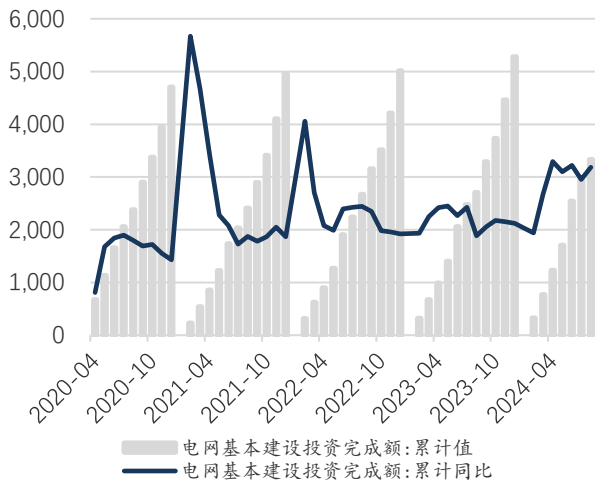
9月制造业 PMI 49.8%，前值 49.1%，环比-0.7pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.6%/49.2%/48.5%，环比+0.2pct/+0.5pct/+2.1pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024 年 1-9 月工业增加值累计同比+6.0%；2024 年 9 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

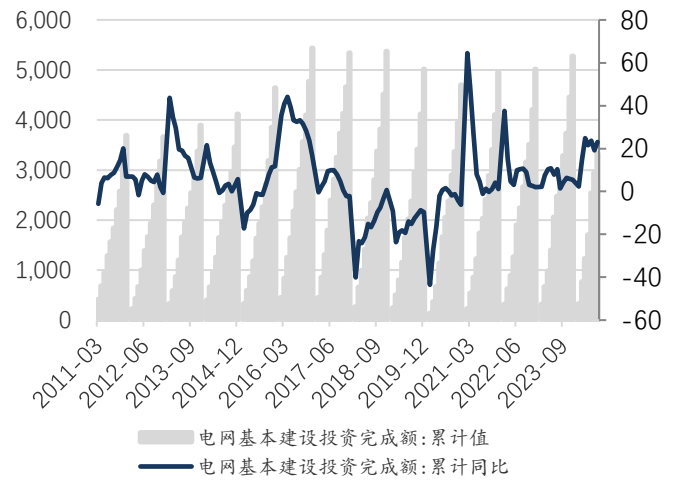
- 2024 年 1-9 月工业增加值累计同比+6.0%：2024 年 1-9 月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，9 月制造业规模以上工业增加值同比+5.2%。
- 2024 年 9 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.2%：2024 年 9 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- 2024 年 9 月机器人、机床产量数据向好：2024 年 9 月工业机器人产量累计同比+11.5%；9 月金属切削机床产量累计同比+11.5%，9 月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图46：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）

图47：新增 220kV 及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千瓦伏安；右轴：累计同比-%）

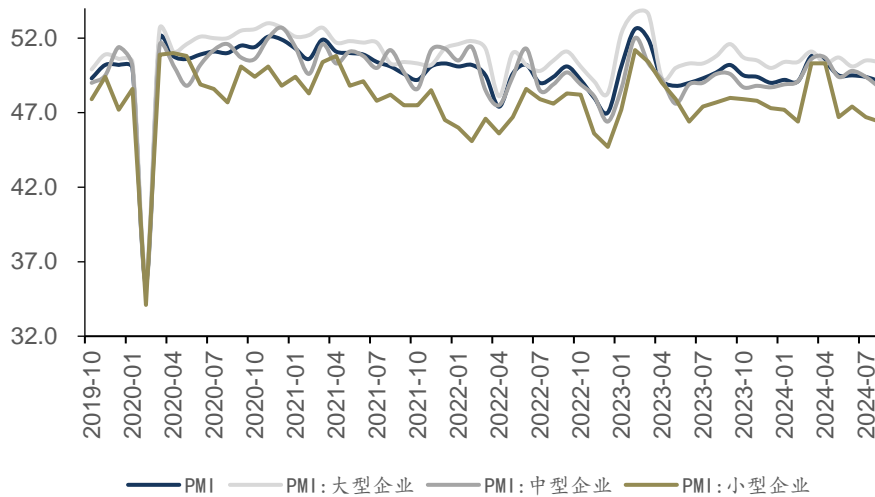


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图48：PMI 走势



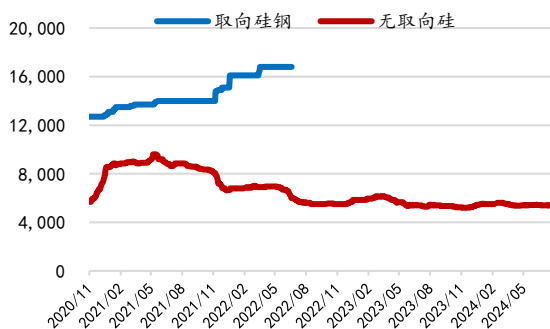
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银价格上涨，铜、铝价格下跌。Comex 白银本周收于 33.80 美元/盎司，环比上涨 1.69%；LME 三个月期铜本周收于 9563.00 美元/吨，环比下降 0.62%；LME 三个月期铝收于 2639.50 美元/吨，环比上涨 0.99%。

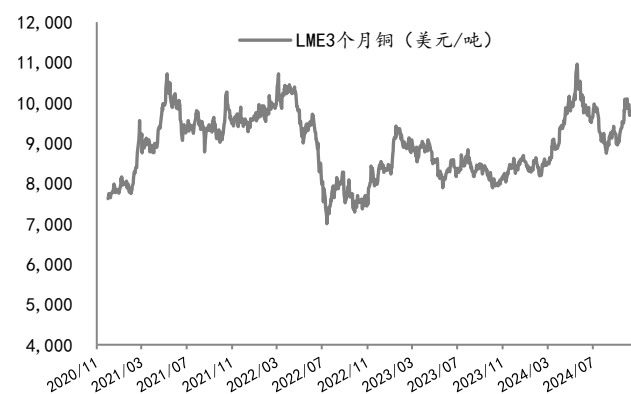
图49：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）

图50：白银价格走势（美元/盎司）

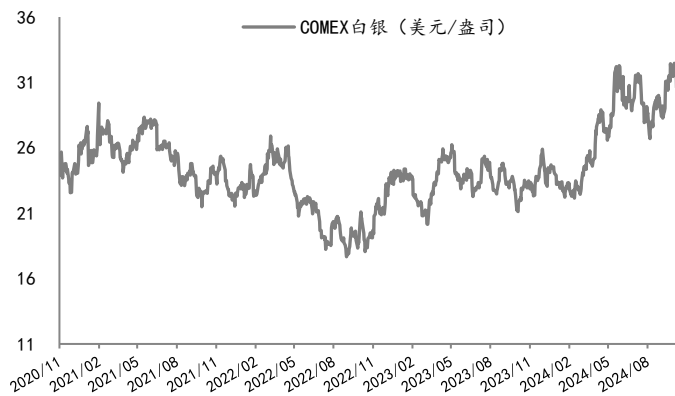


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）

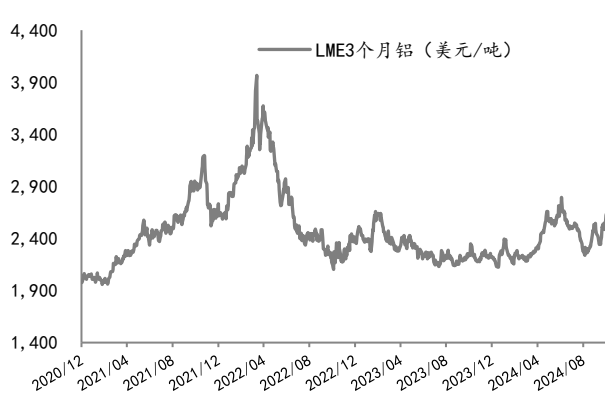


数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

“一带一路”伙伴关系成员国：共同发布《“一带一路”绿色能源合作行动计划（2024—2029）》（以下简称《行动计划》）。10月23日，第三届“一带一路”能源部长会议在山东青岛召开，为未来五年伙伴关系成员国推进绿色能源合作确定了行动指南。《行动计划》明确指出，未来五年，“一带一路”能源合作伙伴关系成员国将围绕氢能、新型储能、先进核电、碳捕集利用与封存、非常规油气勘探开发等重点前沿技术开展不少于5项联合研发项目和不少于5项清洁智能技术装备合作。

https://mp.weixin.qq.com/s/qzaTWV49X8G6C_LGMidh7A

内蒙古能源局：发布10个市场化新能源项目清单。10月23日，内蒙古自治区能

源局发布《关于实施中节能风力发电股份有限公司察右前旗（兴和县）50万千瓦工业园区绿色供电项目等10个市场化新能源项目的通知》（以下简称《通知》）。《通知》自治区能源局同意实施中节能风力发电股份有限公司察右前旗兴和县50万千瓦工业园区绿色供电项目等10个市场化项目，配建新能源总规模523.5万千瓦。其中，风电项目418万千瓦、光伏项目105.52万千瓦。此次下发的项目需按照15%~20%配置储能，储能时长4小时。共需配置储能735.2MW/2941MWh。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yUQa6Ruqr5nLpwifP8IKoQ>

贵州省能源局：独立储能全电量参与现货市场出清。10月22日，贵州省能源局发布《贵州省新型储能参与电力市场交易实施方案（试行）》的通知，旨在建立健全新型储能参与电力市场机制，加快推动新型储能参与电力市场交易，建立涵盖中长期、现货和辅助服务市场的新型储能交易体系，文件通过明确参与交易方式、独立储能市场注册、独立储能交易品种、职责分工等多方面做出规范。独立储能可与其他市场主体开展电能量交易，充电时段视同电力用户购买电量，放电时段视同发电企业出售电量。

https://mp.weixin.qq.com/s/yYgB73AtaNSkSL2hf_9Gxg

安徽：力争省属企业配建新型储能比例不低于50%。10月23日，安徽省工业和信息化厅发布《安徽省新型储能推广应用实施方案（2024-2027年）》（征求意见稿），对储能推广做出指示。文件中提到，发展目标要力争到2025年，全省新型储能装机规模达到300万千瓦以上，到2027年全省新型储能装机规模达到450万千瓦以上。省属企业应发挥示范作用，指导省属企业结合自身用电需求，率先开展用户侧新型储能示范应用，力争省属企业配建新型储能比例不低于50%。

https://mp.weixin.qq.com/s/_9Hd8K6xmei7UFmH0EAzGQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

理想汽车与中国石化销售公司达成充电业务战略合作框架协议。10月12日，理想汽车宣布，其与中国石化销售公司达成充电业务战略合作框架协议，标志着双方在新能源汽车充电领域的合作全面开启。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/249668>

特斯拉上海超级工厂迎来第300万辆整车下线。日前，特斯拉上海超级工厂迎来第300万辆整车下线，从200万辆到300万辆，仅仅用了13个月。回顾历史，2019年12月，特斯拉上海超级工厂生产的第一辆汽车实现交付，到2022年8月实现第100万

辆汽车生产，2023年9月实现200万辆汽车生产，2024年10月实现第300万辆汽车生产。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/249687>

小米SU7首次完成单日交付量突破1000台。10月14日消息，雷军昨晚发文宣布，小米SU7首次完成单日交付量突破1000台，十月交付目标是突破2万台。小米SU7此前已经实现连续4个月突破1万辆，小米汽车预计11月提前完成全年10万台交付目标，并且全年冲刺12万辆

<https://www.d1ev.com/news/qiye/249770>

极氪汽车7X车型交付突破一万台。10月15日，极氪汽车宣布，旗下的7X车型发布25天，交付突破一万台。极氪7X于今年9月20日上市，推出后驱智驾版、长续航后驱智驾版和长续航四驱智驾版三个版型，官方零售价分别为22.99万元、24.99万元和26.99万元，并于同期开启全国交付。

[UGXvQwhttps://www.d1ev.com/news/shichang/250029](https://www.d1ev.com/news/shichang/250029)

理想汽车突破中国豪华品牌最快达成百万辆纪录。10月15日，理想汽车宣布，历时58个月，第100万辆整车——理想L9于10月14日在江苏省常州基地下线，突破中国豪华品牌最快达成百万辆纪录。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/250008>

LG新能源与福特汽车公司签订供应协议。当地时间10月15日消息，LG新能源官方宣布，已与福特汽车公司（“福特”）签订供应协议，为欧洲市场的福特商用电动货车提供动力。根据合同，从2026年开始，LG新能源预计将为福特的电动商用货车总共供应109GWh的电池，合同期限为四至六年。两家公司同意，当前福特Mustang Mach-E的电池将于2025年在LG新能源的密歇根工厂生产，而不是波兰工厂，以提高业务效率并利用竞争市场条件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/FP-nwHIpt47xPTc35pH-Ng>

多品牌的终端销量均创历史新高。10月第二周（10.7-10.13）比亚迪、理想、零跑、小米、五菱、吉利、BBA等品牌的终端销量均创历史新高。其中，比亚迪销量逼近11万辆达到10.62万辆，遥遥领先势不可挡。零跑销量增速迅猛，达到0.87万辆，

再次超越问界和特斯拉，夺得新势力榜亚军宝座；小米经历了多周 3000 辆左右的销量后，10 月第二周销量终于创历史新高达到 4600 辆。得益于星愿的上市，吉利首次上榜新能源品牌周榜，位居第七。同时，重返价格战的 BBA 销量环比实现大涨，尤其是奔驰和奥迪销量实现翻倍暴涨，再次超越理想。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/250270>

9 月国内新能源重卡共计销售 7883 辆。根据第一商用车网掌握的最新数据，2024 年 9 月份，国内新能源重卡共计销售 7883 辆（注：本文数据来源为交强险实销口径，不含出口和军车，下同），环比 8 月份增长 25%，同比也继续增长，增幅达到 148%，新能源重卡市场已连续 20 个月保持同比增长。从数字上看，9 月份新能源重卡市场 148% 的同比增幅较 8 月份（+117%）有所扩大，7883 辆的销量更是创造了史上最高单月销量，这是新能源重卡月销量首次超过 7000 辆（如下图）。值得一提的是，新能源重卡市场已连续 7 个月同比增速破百，今年 1-9 月平均月增幅高达 141%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/o4JmpSe2n6Ah6ds6wNii5Q>

零跑汽车第 50 万台量产车正式下线。10 月 17 日消息，零跑汽车官方宣布，其第 50 万台量产车已经正式下线。值得注意的是，从 40 万台到 50 万台的产量增长仅用了 100 余天的时间。最新销量数据表明，零跑汽车在 8 月和 9 月连续两个月销量突破 3 万台，9 月最后一周的销量更是达·到了单周破万的佳绩。在前九个月的累计销量超过了 17 万台，同比增长 94.6%，展现出强劲的增长势头。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/250365/>

北京海博思创科技股份有限公司审议会议。上海证券交易所上市审核委员会 2024 年第 25 次审议会议于 2024 年 10 月 17 日召开，审议情况公告如下：北京海博思创科技股份有限公司（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。

<https://m.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=901aa877df42004846ac8bd0dac4e2d3&code=DA87D292E055&newsopenstyle=wind&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.9.0&skin=#/07EE49E033F93D032EDC129EAB451AAA>

3.1.3. 光伏

习近平：要建设“绿色金砖”，做可持续发展的践行者；当地时间 10 月 23 日上午，国家主席习近平出席金砖国家领导人第十六次会晤大范围会议，就未来金砖发展发表重要意见。

习近平指出，要建设“绿色金砖”，做可持续发展的践行者。中国电动汽车、锂电池、光伏产品等优质产能，为世界绿色发展提供了重要助力。

<https://m.wind.com.cn/mobwftweb/M/news.html?share=wechat&show=wft&shareCode=e292d6a9f543eb91f8dcc01ad0235d65&code=9151BA109128&newsopenstyle=original&lan=cn&device=ios&fontsize=normal&related=true&version=24.7.13&skin=#/C34B59F54D1940A3FC4EAE4ADAD5DA53>

国务院总理李强：把发展新能源和清洁能源摆在更加突出的位置；新华社呼和浩特电 中共中央政治局常委、国务院总理李强 10 月 22 日至 24 日在宁夏、内蒙古调研，先后来到国能宁煤公司煤制油项目区，宁东 200 万千瓦复合光伏基地，达拉特旗防沙治沙和风电光伏一体化工程，内蒙古能源集团金山热电公司等能源公司及项目现场；并就能源保障，持续开展能源技术攻关，推动煤炭资源就地深加工，进一步释放光伏等新能源发展潜力，推进荒漠化综合防治和能源基地建设作出指示。他提出要把发展新能源和清洁能源摆在更加突出位置，推动传统能源和新能源多能互补、深度融合。

<https://mp.weixin.qq.com/s/0-9PAMnZbOkPimRxRNyPOg>

24 年 1-9 月国内光伏新增装机 160.88GW；10 月 21 日，国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。2024 年 1~9 月，风电：新增装机为 39.12GW，同比增长 16.8%；累计装机 4.8 亿千瓦；光伏：新增装机为 160.88GW，同比增长 24.8%；累计装机 7.73 亿千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h-tsj4Vf8WrGZO1iIq7g1Q>

晶科能源 TOPCon 第三代效率 24.8%；2024 年 10 月 24 日，全球组件销量第一的晶科能源宣布：正式推出备受行业期待的革命性产品——第三代 N 型 TOPCon Tiger Neo 3.0 光伏组件！转化效率高达 24.8%！

https://mp.weixin.qq.com/s/ueIBzr4m0RvXPiF_LfmeEw

天合光能宣布对其全系组件价格进行上调；据数字新能源 DataBM.com 最新了解，10 月 24 日，天合光能宣布对其全系组件价格进行上调，涨价幅度为 0.03 元/瓦。值得注意的是，除了天合光能之外，通威股份、隆基绿能、晶澳科技、正泰新能等光

伏头部企业亦在酝酿涨价。

<https://mp.weixin.qq.com/s/p4Mp1BK9UaZZgnkkuDQbIQ>

中节能集采开标价格 0.675-0.722 元/W。近日，大型集采中的光伏组件报价出现上涨！10月22日，中节能2024年度光伏组件框架协议采购开标，该项目采购2.5GW的N型TOPCon双面组件，共13家企业参与，头部的组件企业都在其中。

https://mp.weixin.qq.com/s/yQmAHWPbhsPFao2P7X_NQg

3.1.4. 风电

2024年1~9月，风电新增装机为 39.12GW。10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。2024年1~9月，风电：新增装机为39.12GW，同比增长16.8%；累计装机4.8亿千瓦；光伏：新增装机为160.88GW，同比增长24.8%；累计装机7.73亿千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/h-tsj4Vf8WrGZO1ilq7g1Q>

国家能源局核发绿证 4.77 亿个。2024年9月，国家能源局核发绿证4.77亿个。其中，风电1.11亿个，占23.17%；太阳能发电7044万个，占14.76%；常规水电2.56亿个，占53.66%；生物质发电3952万个，占8.28%；其他可再生能源发电62万个，占0.13%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241022/1406284.shtml>

3.1.5. 氢能

惠生工程与氢辉能源签约 将在 PEM 电解水制氢领域展开深度合作！北极星氢能网获悉，10月16日，惠生工程与氢辉能源在深圳签署战略合作协议，双方将在质子交换膜（PEM）电解水制氢领域展开深度合作，向国内外市场推广。根据协议，氢辉能源将负责开发高效的PEM电解槽，惠生工程将负责开发适合PEM电解槽的BOP系统，从而形成PEM电解水制氢整体解决方案和标准化产品。双方希望通过优势互补、协同创新，共同拓展PEM电解水技术的海内外市场、推动绿氢技术的应用和发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241021/1406000.shtml>

澳洲首单！天合元氢签约澳大利亚氢交通项目。当地时间 10 月 18 日，天合元氢与澳大利亚当地能源企业 Line Hydrogen 签署购销协议，将为其位于塔斯马尼亚州的氢能项目 George Town Green Hydrogen Project 提供碱性制氢装备和技术支持、安装调试、辅助运维等服务。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241022/1406329.shtml>

19.4 亿元！兰石集团签约多个氢能项目。兰石集团发布推介 PEM 电解水制氢系统、离子液氢气压缩机、温和氨分解制氢撬装装置三项核心产品和制氢加氢一体站整体解决方案、风光储氢氨醇+设施农业一体化解决方案、生物质炭化制氢制绿氨绿醇解决方案等重大创新成果。

此外，还签署多项氢能产业项目合作协议，新疆嘉国伟业新能源有限公司、广东能源集团西北（甘肃）有限公司、金川集团、甘肃能化集团、海东红狮半导体有限公司等单位与兰石集团签约项目 25 个，签约金额达 19.4 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241023/1406585.shtml>

北京市首个生物质绿氢项目落地。此项目由北京京能集团下属京能科技公司投资的全资子公司运营。公司致力于投资、建设和经营氢能制备生产、氢能加注、氢能技术应用等综合能源项目。2024 年，公司重点推进安定沼气综合利用制加氢项目，利用再生资源生产“绿氢”，通过碳捕捉技术成为负碳氢项目。预计，该项目建成后可实现“绿氢”的产生端和使用端重叠，为环卫、公交等氢能源车辆提供服务，同时，还能够为其他加氢站供应“绿氢”，并辐射至河北廊坊等地，促进京津冀氢能产业协调发展。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241024/1406850.shtml>

3.1.6. 电网

新疆首个增量配电网改革试点项目全面并网投运。从乌鲁木齐市零距离官微获悉，近日，新疆首个增量配电网改革试点项目甘泉堡增量配电网 300MW 光伏项目全面并网投运。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241015/1405258.shtml>

3.2. 公司动态

图53: 本周重要公告汇总

亿纬锂能	前三季度营业收入 123.9 亿元, 同比减少 1.30%; 归属于上市公司股东的净利润 10.5 亿元, 同比减少 17.44%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 10.0 亿元, 同比增加 11.38%。
天赐材料	前三季度营业收入 34.13 亿元, 同比减少 17.52%; 归属于上市公司股东的净利润 1.01 亿元, 同比减少 78.25%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.01 亿元, 同比减少 77.06%。
科达利	拟使用自有资金或自筹资金不超过 6 亿元在马来西亚投资建设锂电池精密结构件项目。
天奈科技	前三季度营业收入 3.94 亿元, 同比减少 5.64%; 归属于上市公司股东的净利润 0.67 亿元, 同比减少 6.34%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.65 亿元, 同比减少 1.01%。
良信股份	前三季度营业收入 11.15 亿元, 同比减少 6.07%; 归属于上市公司股东的净利润 0.74 亿元, 同比减少 46.78%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.70 亿元, 同比减少 48.81%。
金风科技	前三季度营业收入 156.4 亿元, 同比增加 51.55%; 归属于上市公司股东的净利润 4.05 亿元, 同比增加 4195%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.04 亿元, 同比增加 6484%。
思源电气	前三季度营业收入 42.4 亿元, 同比增加 29.36%; 归属于上市公司股东的净利润 6.04 亿元, 同比增加 34.95%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 5.65 亿元, 同比增加 31.34%。
万马股份	2024 年前三季度营业收入 130.21 亿元, 同比上升 10.87%; 归属于上市公司股东的净利润 2.55 亿元, 同比下降 46.71%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.1 亿元, 同比下降 45.30%。
拉普拉斯	首次公开发行人民币普通股 (A 股) 并在科创板上市的申请已经上海证券交易所 (以下简称“上交所”) 上市审核委员会审议通过, 本次发行价格为 17.58 元/股, 于 2024 年 10 月 18 日 (T 日) 通过上海证券交易所交易系统网上定价初始发行“拉普拉斯” A 股 689.05 万股。
晶科能源	本次发行的 GDR 拟在全球范围内面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行, 所代表的新增基础证券 A 股股票不超过本次发行前公司普通股总股本的 10.00% (根据截至 2024 年 9 月 30 日公司总股本测算, 不超过 10.01 亿股)
平高电气	前三季度营业收入 78.85 亿元, 同比增加 5.88%; 归属于上市公司股东的净利润 8.57 亿元, 同比增加 55.13%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8.48 亿元, 同比增加 54.91%。
金盘科技	前三季度营业收入 48.00 亿元, 同比增加 5.93%; 归属于上市公司股东的净利润 4.04 亿元, 同比增加 21.17%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 3.83 亿元, 同比增加 18.89%。
英威腾	前三季度营业收入 31.43 亿元, 同比减少 4.81%; 归属于上市公司股东的净利润 1.53 亿元, 同比减少 49.20%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.57 亿元, 同比减少 40.45%。

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图54: 交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
----	----	------	-------	-------	----	-----------------	-----------

					天数		
000551.SZ	创元科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-22	2024-10-22	1	62,208.5039	-7.59
002622.SZ	皓宸医疗	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-22	2024-10-24	3	40,364.4164	24.06
603016.SH	新宏泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-21	2024-10-23	3	81,867.9796	24.58
603618.SH	杭电股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-23	2024-10-23	1	15,120.7259	10.10
002309.SZ	*ST 中利	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	2024-10-18	2024-10-22	3	9,998.8550	-5.42
002851.SZ	麦格米特	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-17	2024-10-21	3	137,686.6379	28.49
002851.SZ	麦格米特	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-23	2024-10-23	1	474,573.5226	10.00
002851.SZ	麦格米特	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-22	2024-10-23	2	499,294.2322	21.02
688303.SH	大全能源	涨跌幅达 15%	2024-10-23	2024-10-23	1	132,085.6446	19.98
002129.SZ	TCL 中环	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-23	2024-10-23	1	410,620.0666	9.98
002865.SZ	钧达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-21	2024-10-23	3	405,319.4599	22.79
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-22	2024-10-22	1	339,971.3755	10.01
002459.SZ	晶澳科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-21	2024-10-23	3	1,037,648.4715	28.88
002459.SZ	晶澳科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-24	2024-10-24	1	347,241.3162	-7.92
600537.SH	亿晶光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-21	2024-10-23	3	129,708.8871	24.45
835985.BJ	海泰新能	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%	2024-10-21	2024-10-23	3	103,748.8663	58.60
688680.SH	海优新材	涨跌幅达 15%	2024-10-23	2024-10-23	1	42,815.3149	20.00
688680.SH	海优新材	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-21	2024-10-23	3	68,955.4971	30.54
600458.SH	时代新材	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-21	2024-10-23	3	171,852.3403	22.06

301155.SZ	海力风电	连续3个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达30%	2024-10-22	2024-10-23	2	209,743.0373	39.63
601727.SH	上海电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-10-21	2024-10-22	2	53,590.5441	21.02
601727.SH	上海电气	涨跌幅偏离值达7%	2024-10-23	2024-10-23	1	580,957.9147	10.05
300004.SZ	南风股份	涨跌幅达15%	2024-10-22	2024-10-22	1	81,364.8062	19.97
002058.SZ	威尔泰	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-10-23	2024-10-24	2	33,229.6324	21.02

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
002028.SZ	思源电气	2024-10-24	76.00	76.02	4.00
600418.SH	江淮汽车	2024-10-24	34.63	34.63	6.32
601127.SH	赛力斯	2024-10-24	97.49	97.49	4.00
002339.SZ	积成电子	2024-10-24	6.68	6.68	33.08
301358.SZ	湖南裕能	2024-10-24	40.85	41.41	20.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-10-24	8.48	8.92	100.00
300750.SZ	宁德时代	2024-10-24	246.16	246.16	57.00
300750.SZ	宁德时代	2024-10-24	247.00	246.16	1.20
603659.SH	璞泰来	2024-10-24	14.51	14.51	13.92
002438.SZ	江苏神通	2024-10-24	13.25	12.89	45.00
601127.SH	赛力斯	2024-10-23	100.56	100.56	2.09
002249.SZ	大洋电机	2024-10-23	4.81	5.40	73.65
301358.SZ	湖南裕能	2024-10-23	39.80	42.36	75.00
603659.SH	璞泰来	2024-10-23	15.04	15.04	14.00
603659.SH	璞泰来	2024-10-23	15.04	15.04	57.57
603659.SH	璞泰来	2024-10-23	15.04	15.04	68.75
603659.SH	璞泰来	2024-10-23	15.04	15.04	32.48
300690.SZ	双一科技	2024-10-23	24.73	28.30	8.10
300124.SZ	汇川技术	2024-10-23	56.00	56.43	20.00
300443.SZ	金雷股份	2024-10-23	25.47	25.47	8.06
688472.SH	阿特斯	2024-10-23	14.72	15.18	68.00
300690.SZ	双一科技	2024-10-23	24.73	28.30	8.10
300690.SZ	双一科技	2024-10-23	24.73	28.30	8.10
300690.SZ	双一科技	2024-10-23	24.73	28.30	35.00
002927.SZ	泰永长征	2024-10-22	10.65	11.85	250.00
601127.SH	赛力斯	2024-10-22	91.42	91.42	2.29

688516. SH	奥特维	2024-10-22	55.97	55.97	3.76
603308. SH	应流股份	2024-10-22	13.60	13.60	15.51
300443. SZ	金雷股份	2024-10-22	22.64	22.64	9.37
002438. SZ	江苏神通	2024-10-22	11.25	13.20	22.00
603659. SH	璞泰来	2024-10-22	14.89	14.89	14.48
002837. SZ	英维克	2024-10-22	30.85	31.48	30.00
300750. SZ	宁德时代	2024-10-21	253.36	253.36	51.60
300750. SZ	宁德时代	2024-10-21	253.36	253.36	270.22
300750. SZ	宁德时代	2024-10-21	253.36	253.36	103.18
002249. SZ	大洋电机	2024-10-21	5.20	5.20	140.00
002459. SZ	晶澳科技	2024-10-21	15.08	15.08	60.00
300750. SZ	宁德时代	2024-10-21	250.83	253.36	40.00
002837. SZ	英维克	2024-10-21	31.55	32.19	30.00
300443. SZ	金雷股份	2024-10-24	76.00	76.02	4.00

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>