

电力设备行业跟踪周报

电动车销量和锂电排产超预期，光伏供给侧改革值得期待

增持（维持）

2024年11月04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 7320 下跌 2.82%，跌幅弱于大盘。** 锂电池跌 3.72%，新能源汽车跌 0.84%，电气设备跌 2.82%，光伏跌 3.17%，风电跌 2.07%，核电涨 0.6%，发电设备涨 2.47%。涨幅前五为新动力、电投产融、正海磁材、*ST 中程、木望电气；跌幅前五为经纬辉开、新宏泰、天合光能、科华数据、锦浪科技。
- **行业层面：储能：**9月美国大储新增装机 862MW，环比+43%/-10%，对应 2.6GWh，环比+37%/+10%，平均配储时长 3h；9月美国大储备案量 41.7GW，较 8 月末增 2%，较年初大增 36%。国家能源局：2024 年前三季度新增新型储能装机规模约为 27.13GW/61.13GWh，与 2023 年底已投运总规模相当；严禁私自变更新能源和新型并网主体容量，切实提高涉网安全性能；近 12 个月全球氢能成熟项目投资总额接近 2000 亿美元。**电动车：**10 月比亚迪电动车销 50.1 万辆，环比+66%/+19%；吉利 10.9 万辆，环比+75%/+19%，其中极氪 2.5 万辆，环比+92%/+17%；问界 3.6 万辆，环比+184%/+1%；理想 5.1 万辆，环比+27%/-4%；蔚来 2.1 万辆，环比+30%/-1%；小鹏 2.4 万辆，环比+20%/+12%；阿维塔 1.0 万辆，环比+159%/+122%；佛塑科技拟收购湿法隔膜厂金力科技；理想预计第四季度车辆交付量为 16-17 万辆，预计营收总额为 432-459 亿元，环比增长比例均为个位数；小鹏汽车预计交付量将达到 5.95-6.35 万辆，毛利率将转正；LG 对 25 年欧洲市场仍较为保守，但对未来储能市场较为乐观；钒：百川金属钒 17.50 万/吨，-0.6%；镍：上海金属网 12.75 万/吨，0%；锰：长江有色市场 1.37 万/吨，0%；碳酸锂：国产 99.5% 6.99 万/吨，+1.3%；百川工业级 7.10 万/吨，+2.2%；SMM 工业级 6.97 万/吨，+0.8%；百川电池级 7.40 万/吨，+2.1%；SMM 电池级 7.39 万/吨，+0.8%；国产主流厂商 7.46 万/吨，+1.2%；金属锂：百川 69 万/吨，-4.8%；SMM 67 万/吨，-1.5%；氢氧化锂：SMM 国产 6.7 万/吨，-0.4%；国产 6.71 万/吨，-0.3%；六氟磷酸锂：百川 5.45 万/吨，+0.9%；EC 碳酸乙烯酯 0.53 万/吨，+2.9%；前驱体：SMM 氯化钴 3.44 万/吨，-0.7%；硫酸镍 2.74 万/吨，-1.4%；正极：百川钴酸锂 14.50 万/吨，-1.9%；SMM 钴酸锂 14.22 万/吨，-1.9%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.32 万/吨，+1.5%；三元 111 型 11.65 万/吨，+20.7%；三元 523 型 10.15 万/吨，-1.9%；三元 811 型 14.45 万/吨，+16.5%；三元 622 型 14.15 万/吨，-1.4%；负极：百川石油焦 0.18 万/吨，+0.4%；百川碳负极材料 3.67 万/吨，-5.2%；隔膜：百川干法 0.43 元/平，-10.4%；电池：SMM 方形-三元 523 0.42 元/wh，0%；**新能源：**美国 ITC 正式对 TOPCon 电池组件启动 337 调查；六部委推动工交建农林与光伏深度融合，大力实施可再生能源替代；钧达计划投资建设阿曼年产 5GW 高效电池产能；华晟中标中电建 1GW 异质结组件；龙头开始上调组件价格；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，环比持平/持平；N 型 182 硅片 1.03 元/片，环比下降；双面 Topcon 182 电池片 0.29 元/W，环比持平；PERC 182/双面 TOPCon 182 组件 0.70/0.75 元/W，环比持平/环比持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 20.25/12.25 元/平，环比持平/环比持平。**风电：**中广核帆石一海风项目二回路主缆开标，中标候选人东方电缆，中标价 8 亿元；9 月风电装机 5.5GW，同比+21%；1-9 月装机 39.1GW，同比+17%。本周招标 1.3GW。陆上 1.3GW；风电：内蒙古 0.41GW，天津 0.22GW，新疆 0.71GW。海上暂无。本周开/中标暂无。**人形机器人：**美的布局人形机器人；**电网：**1-9 月电网投资 3982 亿元，同比增长 23%。

- **公司层面：隆基绿能：**公司 24Q1-3 营收 585.9 亿元，同-37.7%，归母净利润-65 亿元，同-155.6%；其中 24Q3 营收 200.6 亿元，同环比-31.9%/-3.8%，归母净利润-12.6 亿元，同环比-150.1%/56.4%。**晶科能源：**公司 24Q1-3 营收 717.7 亿元，同-15.7%，归母净利润 12.1 亿元，同-80.9%；其中 24Q3 营收 245.2 亿元，同环比-22.1%/1.5%，归母净利润 0.1 亿元，同环比-99.4%/-38.9%。**福莱特：**公司 24Q1-3 营收 146 亿元，同-8.1%，归母净利润 13 亿元，同-34.2%，其中 24Q3 营收 39.1 亿元，同环比-37%/-21.4%，归母净利润-2 亿元，同环比-123%/-127.5%。**福斯特：**公司 24Q1-3 营收 151.7 亿元，同-8.9%，归母净利润 12.6 亿元，同-12.1%；其中 24Q3 营收 44.1 亿元，同环比-26.9%/-19%，归母净利润 3.3 亿元，同环比-39.7%/-19%。**汇川技术：**公司 24Q1-Q3 营收 254.0 亿元，同+26.2%，归母净利润 33.5 亿元，同+1.0%；其中 24Q3 营收 92.1 亿元，同环比+20.1%/+4.9%，归母净利润 12.4 亿元，同环比-0.5%/-5.4%。**科达利：**公司 24Q1-Q3 营收 86 亿元，同增 11%；归母净利润 10.2 亿元，同增 28%；其中 24Q3 营收 31.5 亿元，同环比+10%/+7%，归母净利润 3.68 亿元，同环比+29%/+8%。**通威股份：**公司 24Q1-3 营收 682.7 亿元，同-38.7%，归母净利润-39.7 亿元，同-124.4%，其中 24Q3 营收 244.8 亿元，同环比-34.5%/1%，归母净利润-8.4 亿元，同环比-127.8%/-64%。**恩捷股份：**公司 24Q1-Q3 营收 74.6 亿元，同-17.9%，归母净利润 4.4 亿元，同-79.4%，其中 24Q3 营收 26.8 亿元，同环比-23.9%/+9.2%，归母净利润 1.5 亿元，同环比-79.6%/+14.7%。

- **投资策略：储能：**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求高增，推动分布式光伏及储能逆变器企业 Q2 业绩环比高增，Q3 持续向好，反转拐点确立，进入新的成长周期！欧美户储持续去库存降库存开始，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 1-10 月储能招标 95.5Gwh，同增 81%，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：**10 月主流车企销量 90 万辆，环比+58%/+15%，超预期，上修全年销量至 1280-1300 万辆，同比增 36%-38%；11 月排产环比持平，同比加速，且 12 月初步了解龙头环比持平，淡季不淡，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。**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 标杆线，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）、湖南裕能（铁锂正极龙头阿尔法、新品放量价格见底盈利反转）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利相对稳健）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储储能工商储龙头）、高太科技（负极龙头盈利触底排产提升显著、估值低）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好、消费类电池稳健）、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）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、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）、

行业走势



相关研究

《通威不断刷新 HJT 组件最高功率，HJT 产业化进程加速利好龙头设备商》

2024-11-01

《24Q3 基金持仓深度：电新 Q3 总体上升，锂电&光伏&储能&风电上升，电网&工控下降——基于 11999 支基金 2024 年三季报的前十大持仓的定量分析》

2024-10-28

晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、二三季度恢复超预期）、天赐材料（电解液&六氟磷酸锂龙头、新型锂盐领先）、璞泰来（负极龙头、业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、动力总成内外全面突破）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、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）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用分布式占比高）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍钴金属布局可观）、天奈科技（碳纳米管龙头、盈利触底、快充受益）、新宙邦（电解液&氟化工齐头并进）、三星医疗（海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健）、许继电气（一二次电力设备龙头、柔性可期）、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（特高压电机电全球龙头、机器人空心杯电机潜力大）、中国西电（一次设备综合龙头、全球高压和管理改善）、海兴电力（海外渠道深厚、增长率高）、AMI 模式高增长）、金盘科技（组串逆变器龙头、海外订单超预期）、盛弘股份（工商储龙头、增长高）、充电桩高格局好、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（干法隔膜龙头、LG 等海外客户进展顺利）、爱旭股份（PERC 电池龙头、ABC 电池组件在产）、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（液相锂电龙头）、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、木川科技、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、宇邦新材、海力风电、明阳智能、明阳电气、新强联、通灵股份、快可电子、华电科工、中电科气、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	246.20	10.02	11.41	14.02	25	22	18	买入
300124.SZ	汇川技术	55.60	1.77	2.04	2.47	31	27	23	买入
002050.SZ	三花智控	21.53	0.78	0.91	1.08	28	24	20	买入
300274.SZ	阳光电源	88.20	4.55	5.32	6.76	19	17	13	买入
688390.SH	固德威	50.29	3.51	1.74	3.71	14	29	14	买入
002594.SZ	比亚迪	290.31	10.33	13.08	16.55	28	22	18	买入
688223.SH	晶科能源	9.20	0.74	0.13	0.31	12	71	30	买入
002850.SZ	科达利	100.30	4.43	5.11	6.14	23	20	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.89	1.98	2.02	2.69	24	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	30.88	1.34	1.61	1.90	23	19	16	买入
600312.SH	平高电气	18.46	0.60	0.93	1.19	31	20	16	买入
603659.SH	璞泰来	16.15	0.89	0.82	1.09	18	20	15	买入
002709.SZ	天赐材料	18.35	0.99	0.29	0.81	19	63	23	买入
300763.SZ	锦浪科技	69.15	1.95	3.02	4.15	35	23	17	买入
605117.SH	德业股份	91.61	2.78	4.91	6.53	33	19	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	18.15	2.13	-0.38	0.65	9	-48	28	买入
002865.SZ	钧达股份	80.40	3.56	-1.83	4.43	23	-44	18	买入
300037.SZ	新宙邦	37.75	1.34	1.41	1.91	28	27	20	买入
300769.SZ	德方纳米	38.43	-5.84	-2.54	0.75	-7	-15	51	买入
603799.SH	华友钴业	31.94	1.97	2.14	2.35	16	15	14	买入
603806.SH	福斯特	17.62	0.71	0.71	0.90	25	25	20	买入
601012.SH	隆基绿能	19.01	1.42	-0.78	0.44	13	-24	43	买入
600438.SH	通威股份	29.73	3.02	-1.11	0.85	10	-27	35	买入
688032.SH	禾迈股份	132.99	4.13	4.69	6.55	32	28	20	买入
688599.SH	天合光能	25.08	2.54	0.62	0.99	10	40	25	买入
002812.SZ	恩捷股份	34.20	2.59	0.70	1.08	13	49	32	买入
300568.SZ	星源材质	10.35	0.43	0.43	0.52	24	24	20	买入
688005.SH	容百科技	29.13	1.20	0.46	0.99	24	63	29	买入

688348.SH	昱能科技	57.12	1.41	1.62	2.19	41	35	26	增持
688063.SH	派能科技	46.06	2.11	0.35	0.90	22	132	51	买入
603606.SH	东方电缆	57.49	1.45	1.78	2.93	40	32	20	买入
603218.SH	日月股份	12.77	0.47	0.62	0.75	27	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	38.98	2.08	2.14	2.62	19	18	15	买入
002487.SZ	大金重工	23.17	0.67	1.03	1.39	35	22	17	买入
300443.SZ	金雷股份	24.77	1.29	2.06	2.43	19	12	10	买入
688116.SH	天奈科技	28.45	0.86	0.79	1.03	33	36	28	买入
002979.SZ	雷赛智能	27.12	0.45	0.76	1.04	60	36	26	买入
002460.SZ	赣锋锂业	34.12	2.45	-0.30	0.59	14	-114	58	买入
002466.SZ	天齐锂业	36.09	4.45	-1.77	1.74	8	-20	21	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 11 月 1 日股价

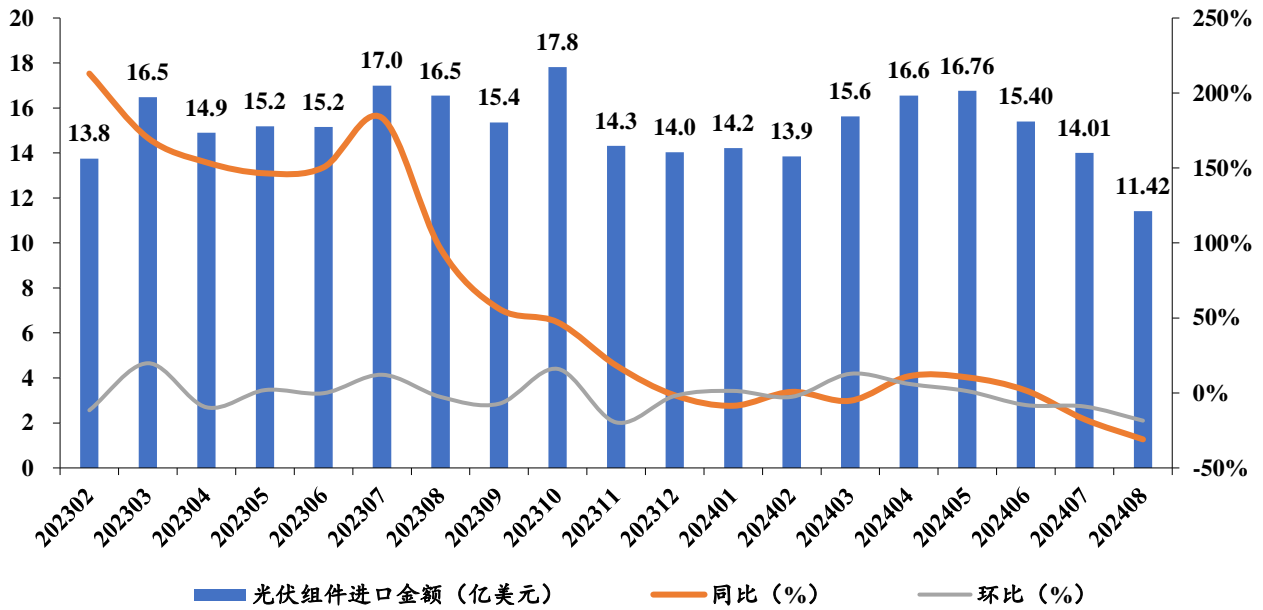
一、储能板块:

■ 美国光储

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

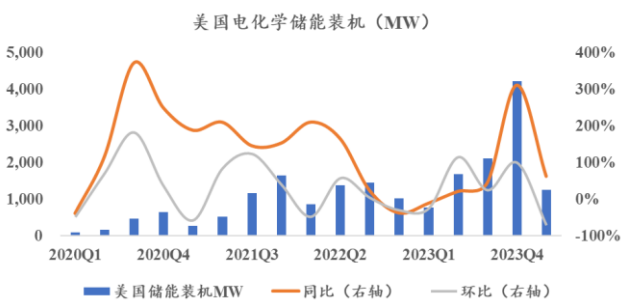
24Q1 美国储能装机新增 1.27GW/3.51GWh, 同增 62%/64%, 环降 70%/72%。其中大储 0.99GW/2.95GWh, 同增 79%/90%, 环降 75%/75%; 工商储 19MW/4MWh, 同降 72%/78%, 环降 43%/52%; 户储 252MW/516MWh, 同增 62%/33%, 环增 16%/5%。24 年 9 月美国大储新增装机 862MW, 同环比+43%/-10%, 对应 2.6GWh, 同环比+37%/+10%, 平均配储时长 3h; 24 年 1-9 月累计装机 6.8GW, 同比+59%, 对应 19.5GWh, 同比+52%, 配储时长 2.85h。9 月末美国大储备案量 41.7GW, 较 8 月末增 2%, 较年初大增 36%。计划 24 年 10-12 月并网规模为 8.1GW, 较去年同期实际并网增长 253%, 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%, 2H24 起开始抢装电池, 预计将持续至 25Q3。价格方面, 美国大储价格依然较高, Tesla megapack 价格 0.27 美元/Wh, 国内集成商新签订单基本为 0.2 美元/Wh, 盈利水平远高于其他市场。

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



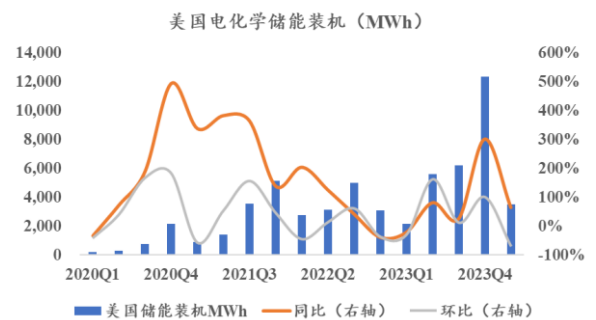
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机 (MW)



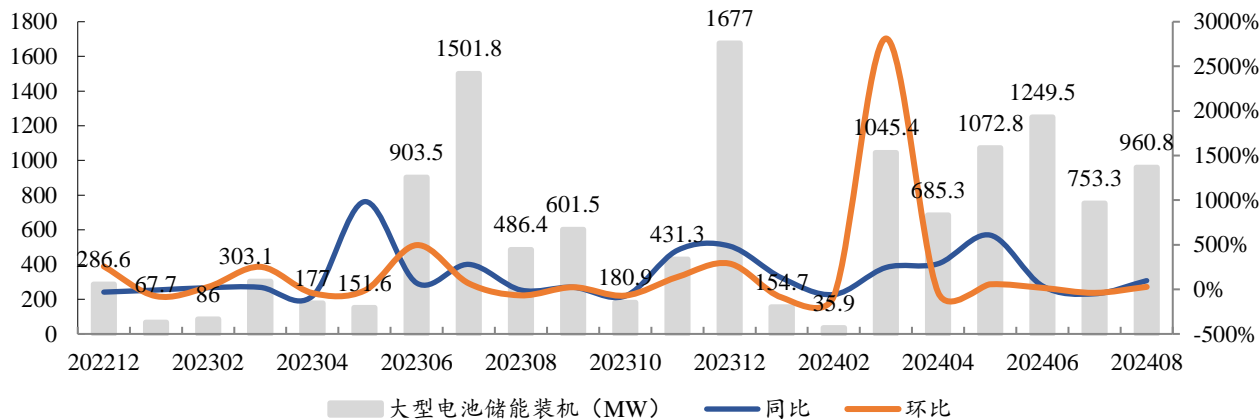
数据来源：Wood Mackenzie，东吴证券研究所

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)

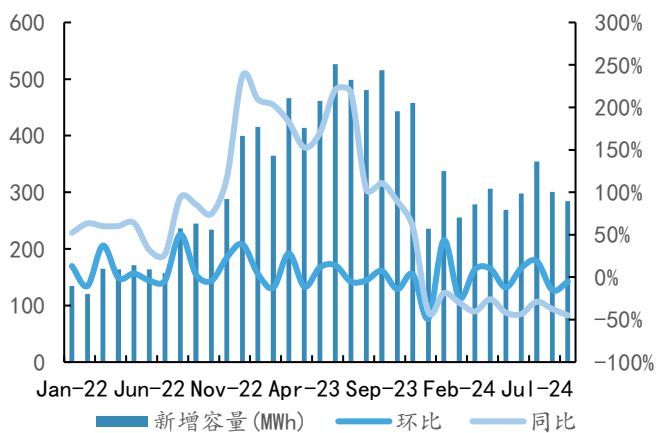


数据来源: EIA, 东吴证券研究所

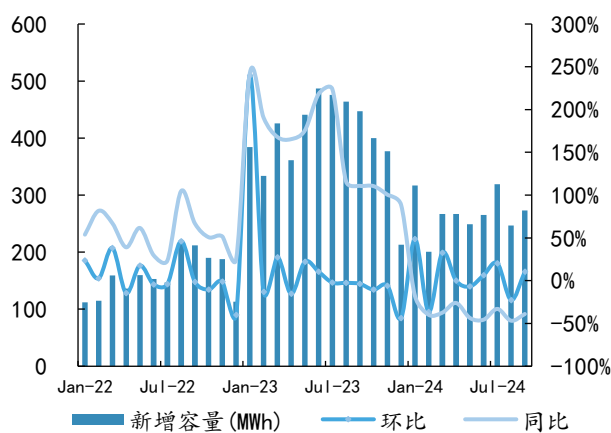
24年9月德国储能新增装机 190MW/284MWh, 同比-42.45%/-44.9%, 环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机 184MW/273MWh, 同比-39.0%/-39.0%, 环比+10.8%/+10.5%; 工商业新增装机 3.7MW/8.9MWh, 同比-36.3%/-30.8%, 环比+3.6%/+9.8%; 大储新增装机 2.5MW/2.5MWh, 同比-89.0%/-95.5, 环比-87.1%/-94.5%。

图5: 德国储能月度新增 (单位: MW)

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26日至2024年11月1日，下同）共有15个储能项目招标，其中EPC项目8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6个。其中EPC项目2个，储能系统项目1个，液流电池项目1个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

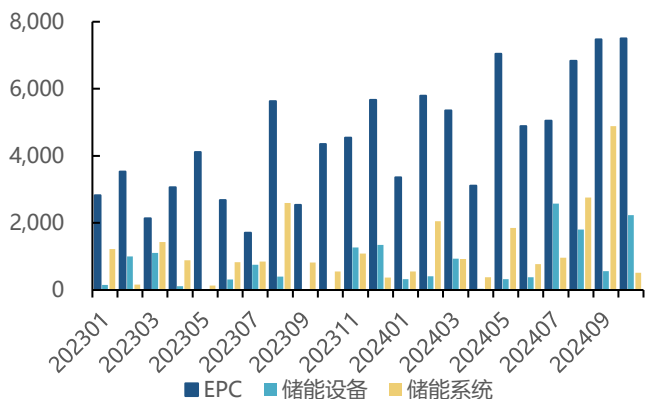
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格(万元)	状态
2024/10/19	克州博宏储能科技有限责任公司	克州阿图什市独立储能项目 EPC 总承包	200	800	第一: 中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司; 第二: 中国能源建设集团江苏省电力设计院有限公司; 第三: 中国能源建设集团山西省电力勘测设计院有限公司	70127.88	预中标
2024/10/20	华电集团	华电石家庄栾城 100 兆瓦 400 兆瓦时独立储能项目 EPC 总承包工程	100	1400	第一: 中国华电科工集团有限公司; 第二: 中国能源建设集团山西电力建设有限公司	27306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

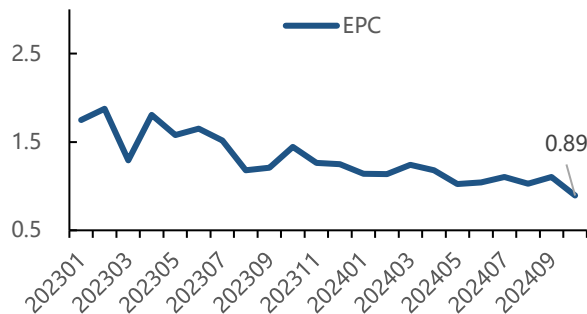
- 据我们不完全统计, 2024 年 10 月储能 EPC 中标规模为 7.50GWh, 环比上升 0.3%, 中标均价为 0.89 元/Wh, 环比下降 19.1%。

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：

- **10 电动车销量再创新高，电动化速度超预期。**10 月国内主流车企销量环增 15%超预期，上修全年销量预期。10 月主流车企销量 90 万辆，同比增 58%，环比增 15%，好于市场预期 5-10%，其中自主品牌销量更亮眼。10 月比亚迪 50.1 万辆，同环比+66%/+19%；吉利 10.9 万辆，同环比+75%/+19%；问界 3.6 万辆，同环比+184%/+1%；理想 5.1 万辆，同环比+27%/-4%；蔚来 2.1 万辆，同环比+30%/-1%；小鹏 2.4 万辆，同环比+20%/+12%。上修全年销量预期至 1280-1300 万辆，同比增 36%-38%。
- **11-12 月排产超预期，淡季不淡，预计 25 年电动车销量有望保持 20%增长。**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。11-12 月行业排产超预期，环比持平，淡季不淡，预示 25Q1 终端需求或好于预期，25 年有望维持 20%增长，超 1500 万辆。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。

图10：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企10月交付量跟踪													
单位: 万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	环比	同比	24年累计
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.1	19%	66%	324.8
吉利汽车	6.6	3.5	4.5	5.1	5.9	6.6	5.9	7.5	9.1	10.9	19%	75%	65.6
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1+	2+	2+	-	-	-
问界	3.3	2.1	3.2	2.5	2.7	4.3	4.0	3.1	3.6	3.6	1%	184%	32.4
理想汽车	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	-4%	27%	39.3
长城汽车	2.5	1.2	2.2	2.2	2.5	2.6	2.4	2.5	3.0	3.2	6%	5%	24.3
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	12%	-3%	32.4
深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	23%	80%	17.1
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	17%	92%	16.8
零跑汽车	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	13%	110%	21.1
蔚来汽车	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	-1%	30%	17.0
小鹏汽车	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	12%	20%	12.2
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.0	122%	159%	5.1
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	2%	67%	6.3
主流车企合计	44.3	26.2	52.2	52.8	59.0	63.9	63.2	68.3	77.9	90.0	15%	58%	597.8
主流车企占比	65%	59%	64%	67%	66%	65%	67%	65%	63%	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	-	-	-	-

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

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 9 月飓风影响销量下滑, 25-26 年新车型拉动, 增速有望恢复。美国: 9 月电动车注

册 12.7 万辆，同比-3%，环比-15%，其中纯电注册 10.5 万辆，同比+2%，环比-14%，占比 82%，纯电占比环比持平，插混注册 2.2 万辆，同比-21%，环比-18%，占比 18%。乘用车注册 118 万辆，同比-12%，环比-17%，电动车渗透率 10.8%，同环比+1.0/+0.5pct。销量下滑主要因飓风及洪水影响南部州，10 月飓风影响持续，预计销量仍较弱。2024 年 1-9 月电动车累计销 117 万辆，同增 9%，渗透率 9.9%，2024 年我们预计销量 20%增长至 170-180 万辆，但由于电动化率不足 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。

● **投资建议：**储能加持，行业 9 月排产提升明显，10 月进一步上向上，且价格见底，产能持续出清。首推宁德时代、比亚迪、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、尚太科技。同时推荐中伟股份、璞泰来、天赐材料、威迈斯、天奈科技、华友钴业、容百科技、永兴材料、中矿资源、赣锋锂业、天齐锂业、鼎胜新材、恩捷股份、星源材质、德方纳米、新宙邦、曼恩斯特等。

三、风光新能源板块：

硅料：

本月上游硅料环节整体氛围冷清，本期市场环境维持该特点。需求方面，买方并不急于签单，与前期需求方库存囤积有关，另外也与当前行情低迷、拉晶稼动普遍下降导致用料需求量萎缩有关。供应方面，行业自律相关呼吁和会议仍在初期和发酵阶段，对于四季度中后期供应量的下修幅度其实暂时仍不清晰，重点观察对象转移至龙头企业和颗粒硅企业的变化幅度，将会对年末供应规模的变化幅度起到更加直接影响。

库存方面，截止月末观察供应端现货库存规模仍在叠加，环比增加幅度比较明显，累库压力逐渐达到年内高峰，结合当前整体低于现金成本水平的现货价格，生产企业对于涨价虽有意愿但是暂时仍较为被动，但是对于当前价格挺价意愿愈发强烈，预计短期价格下跌空间依旧有限。

年末至春节后期市场，供应量的实际变化情况作为最大潜在影响因素，包括龙头企业在内的稼动调整幅度是重要看点。

硅片：

时至月末，硅片环节库存加速出清，然而在需求低迷下，厂家仍然面临出货挑战，尽管上周数家企业一同调整报价，截至今日观察，针对 183N 规格每片 1.1 元人民币的价格未看到批量成交，甚至，价格在企业间角力下仍在松动下行。

从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.2 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 元人民币价格水位也已存在于市场中。

而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格微幅下探，落在每片 1-1.03 元人民币，各家虽然仍维持上周报价水平，企业主流出货价格已跌至每片 1-1.05 元左右人民币。而二三线小厂每片 1 元人民币以下的价格也浮现在市场上，价格处于混乱与激烈竞争之中。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45 元和 1.23-1.25 元人民币。

展望后市，随着年末需求低迷时期来到，预期硅片环节企业将陆续出现减产与检修情况，单月排产有机率进一步下降，各家也在着手规划年底的定价与排产策略。

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，价格区间则为每瓦 0.26-0.29 与每瓦 0.27-0.29 元人民币。随着多数厂家淘汰 P 型产能，当前整体供给减少与组件端需求下降的情况同时并存，预计 P 型电池片价格将持稳发展，再难发生剧烈变动。

N 型电池片部份，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。G12 尺寸均价则为每瓦 0.285 元人民币，价格范围落在每瓦 0.28-0.29 元人民币，G12R 均价则下降至每瓦 0.275 元人民币，价格范围落在每瓦 0.27-0.29 元人民币。根据厂家反馈，随着 G12R 电池片需求在近期趋于疲软，迭加十一月该规格的产量进一步释放，在供需关系恶化的情形下，预计未来 G12R 电池片价格将有可能继续往下松动。

在十月份厂家减产力度提高、去库快速的影响下，根据 InfoLink 统计，截至本周三，国内电池环节整体库存大约在一周以内，处于较为健康的水平。然而，由于电池环节持续受上下游压力传导，并且较为缺乏议价能力。未来的电池片价格走势将取决于厂家的排产策略与其他环节的价格变因，例如近期国内提倡的稳价政策能否顺利落地，以带动电池片整体价格回升。

组件：

本周价格持续僵持，一线厂家已调整报价上扬 1-3 分人民币，TOPCon 组件价格暂回 0.68-0.72 元人民币的区间。观察

实际成交价格，分布式项目确实已有小批量上抬价格，TOPCon 组件从原先低点 0.65 部分小幅反弹至 0.68 元人民币，然而大批量成交仍需时间酝酿。集中项目价格近期稳定为主，然而因调价机制影响，部分项目执行价格仍低于实际成本线，当前仍有 TOPCon 组件 0.62-0.68 元人民币之间的价格执行。厂家也积极协调调价机制的调整周期拉长、调整交付条款以免无法执行的情况发生。整体价格后续仍需要静待协会协调价格、以及厂家之间的自律行为是否能成功发酵。

然而目前市场需求端判断十一月至十二月需求提升动能仍相对有限，海内外市场并无明显增量之下，厂家在手库存仍有小幅增加的情势，十一月至十二月晶硅组件产量初步统计看来是平稳落在 50-52 GW 的区间。依据目前状况观察，组件价格大概率以平稳为主，大幅上调价格的可能性较低。

其余产品规格售价，也因应市场调整价格，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。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 0.75-0.88 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 0.7-0.73 元人民币。BC 方面，也同步有上抬价格迹象存在，N-TBC 的部分，目前与 TOPCon 价差报价约 3-7 分人民币。

海外市场价格本周暂时持稳，需要注意海外价格因应 VAT 退税政策可能取消的风险性影响，厂家已经提前应对，在项目中预留谈判接口、重新调整价格及免责条款等等的处置方式，后续仍须关注近几月政策的变化趋势。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 0.087-0.11 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 0.08-0.1 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 0.087-0.11 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 1.3GW。陆上 1.3GW：华电：内蒙古 0.41GW，天津 0.22GW，新疆 0.71GW

海上暂无。

本周开/中标暂无。

图12：本周风电招标、开/中标情况汇总

项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份
东方电气布尔津100万千瓦风电项目	2024/10/22	1000	大唐	新疆
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
宁夏电投中卫迎水桥350MW风光互补(87MW风电+263MW光伏)一期项目	2024/10/22	87	宁夏电投	宁夏
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
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
新疆华电温泉县50万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架、箱变)采购	2024/10/28	500	华电	新疆
新疆华电鄯善煤电灵活性改造配套21万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架、箱变)采购	2024/10/28	210	华电	新疆
天津华电蔚州尤古庄5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	50	华电	天津
天津华电侯家营5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	50	华电	天津
天津华电东施古5万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	50	华电	天津
天津华电宝坻大白庄二期6.875万千瓦风电项目风力发电机组(含塔架)采购	2024/10/28	69	华电	天津
内蒙古华电乌力吉防沙治沙和风电光伏一体化工程一期40.5万千瓦风电项目风力发电机组	2024/10/28	405	华电	内蒙古

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) 大唐风光氢氨醇一体化项目。

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	用氢场景	来源链接
大唐风光氢氨醇一体化项目	瑞金	2024年10月	风光发电、绿氢制备	大唐江西新能源	风光制氢	https://mp.weixin.qq.com/s/dvzsF8YJmnlU9UwL_GGEqA

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 10 月制造业数据开始恢复，10 月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct；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 1-9 月电网累计投资 3982 亿元，同比+21.1%。

- ◆ **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。
- ◆ **10 月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：**其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct。
- ◆ **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	
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	
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	19
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.1. 国内价格跟踪.....	26
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	31
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	33
3. 动态跟踪	34
3.1. 本周行业动态.....	34
3.1.1. 储能.....	34
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	35
3.1.3. 光伏.....	37
3.1.4. 风电.....	39
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	39
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	44

图表目录

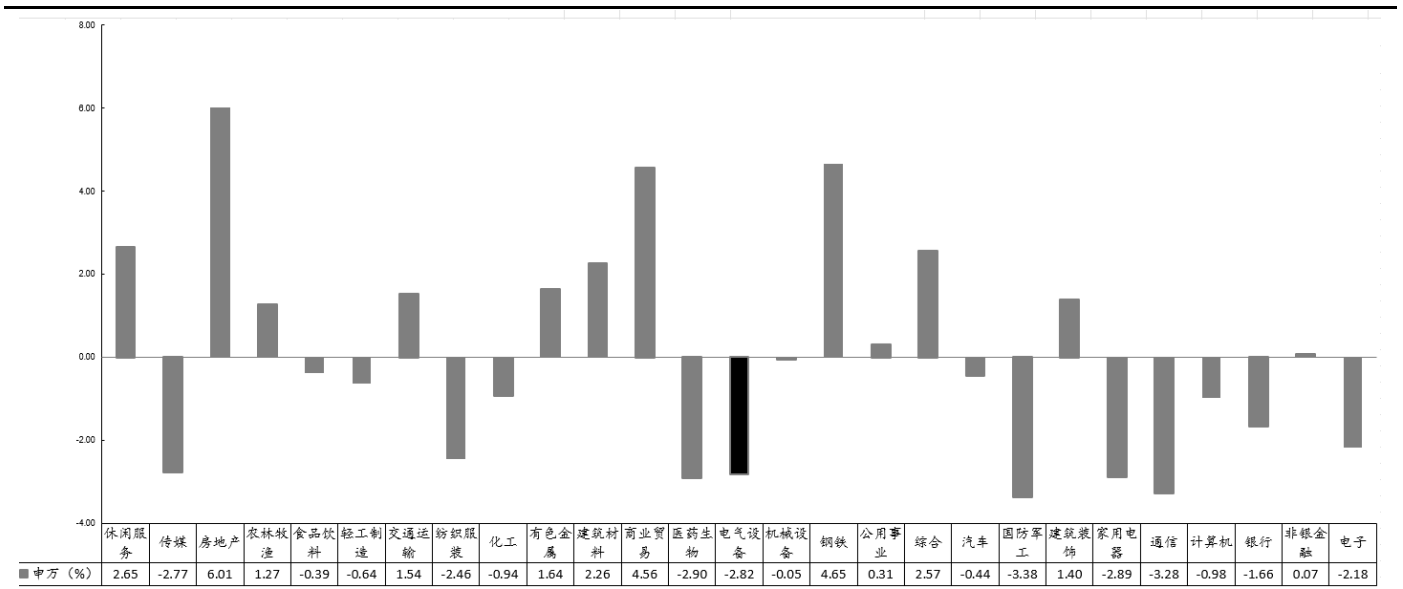
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	6
图 8: 储能项目中标 (MWh)	8
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	8
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12: 本周风电招标、开/中标情况汇总	12
图 13: 本周新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

图 43: 广东省逆变器出口.....	30
图 44: 季度工控市场规模增速 (%)	31
图 45: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	31
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-%)	32
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-%)	32
图 48: PMI 走势	33
图 49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 50: 白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 51: 铜价格走势 (美元/吨)	34
图 52: 铝价格走势 (美元/吨)	34
图 53: 本周重要公告汇总.....	40
图 54: 交易异动.....	41
图 55: 大宗交易记录.....	43
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7320 下跌 2.82%，跌幅弱于大盘。沪指 3272 点，下跌 28 点，下跌 0.84%，成交 39978 亿元；深成指 10456 点，下跌 164 点，下跌 1.55%，成交 62216 亿元；创业板 2124 点，下跌 115 点，下跌 5.14%，成交 30132 亿元；电气设备 7320 下跌 2.82%，跌幅弱于大盘。

图17：本周（2024年11月1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11月1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	5304.69	-3.72	-8.58	-31.29	-50.92	-9.42	41.93	83.72	13.19
新能源汽车	3209.41	-0.84	6.12	1.59	-21.76	11.67	82.35	95.73	16.20
电气设备	7320.41	-2.82	6.09	-21.69	-41.61	-13.66	68.11	109.09	36.02
光伏	9041.60	-3.17	-5.52	-41.64	-53.90	-30.09	91.75	162.71	66.66
风电	2773.63	-2.07	1.62	-24.92	-43.03	-16.89	16.99	51.23	-15.33
核电	2359.01	0.60	19.34	25.78	3.73	66.34	101.77	168.92	71.66
发电设备	9252.27	2.47	31.83	-3.24	-19.54	31.76	124.59	170.69	48.14
发电及电网	3152.15	1.11	17.57	18.87	5.69	38.12	43.68	57.99	38.70
上证指数	3272.01	-0.84	9.99	5.92	-10.10	-5.79	7.27	31.20	-1.06
深圳成分指数	10455.50	-1.55	9.77	-5.09	-29.63	-27.75	0.24	44.42	-5.30

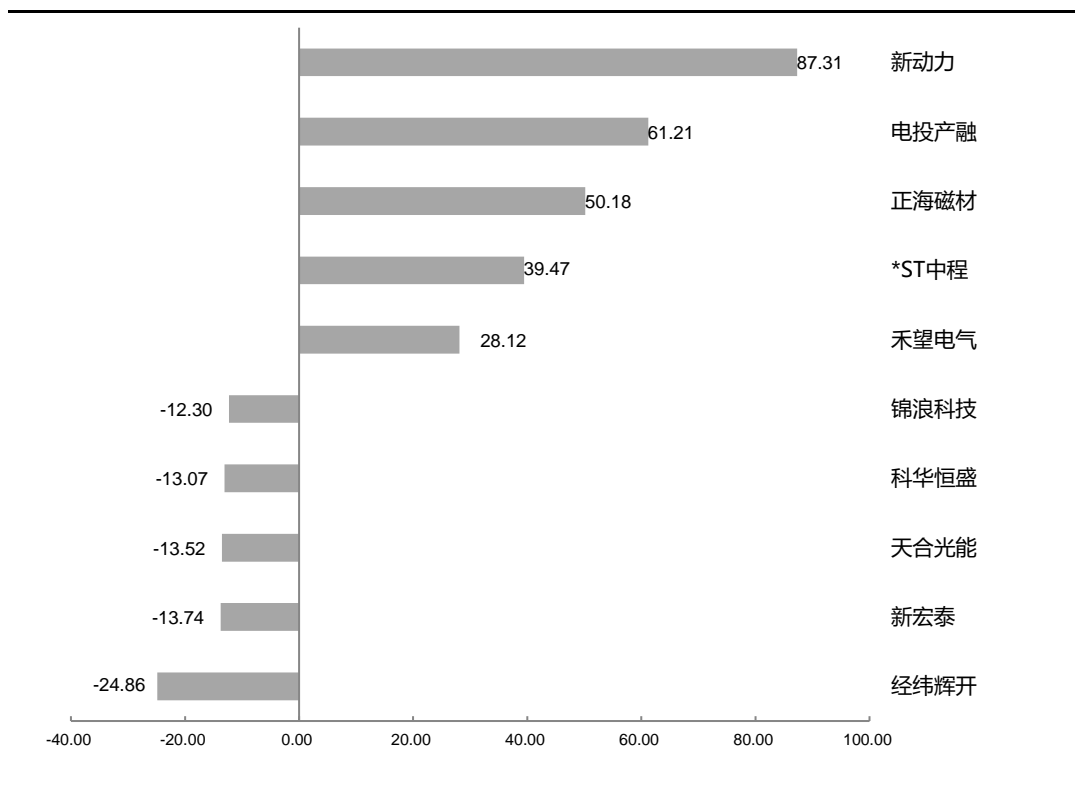
创业板指数	2123.74	-5.14	12.29	-9.50	-36.08	-28.40	18.11	69.83	21.17
-------	---------	-------	-------	-------	--------	--------	-------	-------	-------

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为新动力、电投产融、正海磁材、*ST中程、禾望电气；跌幅前五为经纬辉开、新宏泰、天合光能、科华恒盛、锦浪科技。

图19：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：本周锂电池市场整体增量有限，主要集中在宁德、比亚迪和国轩等头部企业的表现较为突出。预计这些企业在11月份仍有增长预期，尤其是在动力领域的订单带动效果较强。而储能领域则进入交付高峰期，生产端新增需求有限，整体带动效果不明显。在需求结构方面，动力、电池储能和数码消费三个主要应用领域中，动力需求的表现相对更为强劲。价格方面，碳酸锂价格出现震荡下行趋势，电池产品报价

出现一定松动，但整体波动幅度不大，但不排除后续电池企业可能会为了年底清库而采取降价出售的策略。

正极材料：

磷酸铁锂：本周磷酸铁锂市场需求维持高位运行，龙头企业订单稳定，但部分中小企业出现减产动作。从整体来看，今年市场表现超出预期约10%。本周虽然产品价格出现小幅下跌，但跌幅有限。随着年底临近，下游企业采购意愿保持稳定，市场整体呈现量稳价跌态势。展望明年市场，由于新增产能释放量相对有限，部分新进入企业对磷酸铁原材料供应紧张存在担忧，但上游磷酸铁企业表示无大幅涨价意愿，更关注扭亏为目标。另外，在行业竞争加剧背景下，以磷化工及钛白粉企业为主的新增产能投放方，因该业务占比较小，对亏损承受能力低于预期，已开始放缓产能释放节奏。预计磷酸铁价格触底回升时间或将快于磷酸铁锂，明年有望实现不亏损。

三元材料：本周三元材料市场整体表现符合预期。10月作为四季度高峰期，市场环比9月略有回升，主要受国内外动力电池新增订单的支撑，但随着11月、12月的到来，预计需求将逐步下滑。需求方面，国内中镍高电压订单展现一定韧性，而高镍的需求则面临一定的减量压力。海外市场方面，受年底例行备货需求的推动，部分海外供应链提前于10-11月进行补库操作。然而，由于美国大选将至，市场对新政策的预期存在不确定性，这可能导致部分供应链前置备货，但实际需求拉动较为有限。因此，全年原材料需求量将大致与去年持平或微幅增长。价格方面，虽然有一定的备货需求支撑，但供应链对需求下行的预期较强，因此短期内价格波动幅度可能有限。

碳酸锂：本周碳酸锂现货成交价格重心小幅回落。供应方面，目前碳酸锂仍然维持供应充足状态，外矿减产消息对短期供应影响有限，当前江西锂盐端未闻进一步减产消息，开工情况平稳，冬季盐湖提锂的减产也和锂辉石提锂增产相抵消，供给端并未有明显缩量，碳酸锂库存也一直处于缓慢消化的过程，短期库存压力有所缓解，近期某盐湖提锂企业出货5000吨左右，结算价贴水3000-4000元/吨。需求方面，需求短期虽然维持，但12月之后或季节性减量，因此整体供需预期仍然不佳，锂价或阶段性在7-7.5万元/吨维持震荡。

负极材料：本周负极材料市场延续“金九银十”行情，下游需求保持增量态势，特别是头部企业表现较好，与其绑定较多的供应商开工水平较高。负极材料企业三季报披露完毕，行业内部出现一定分化，尚太科技、中科电气等业绩表现较为亮眼。价格方面，负极材料价格相对稳定，总体波动不大，预计短期也将以维稳为主。本周针状焦市场主要执行前期合同，新单需求主要来自负极材料领域，但月底新单量明显减少。原料价格虽呈上涨趋势，但针状焦产品价格仍保持稳定态势。由于前期合同尚在执行阶段，预计短期内市场将维持平稳运行。石油焦方面，近期市场表现良好，出货情况顺畅，主要受益于负极材料市场的需求拉动。炼厂库存水平较低，供需关系趋紧，预计后市仍存在上涨可能。本周石墨化市场整体变动不大，代工订单量依然低

迷，价格走势维持弱势，短期内上涨可能性较小。天然石墨方面，9月份进出口数据显示，受国内供给充足影响，天然鳞片石墨进口量大幅下滑，其中马达加斯加进口量降至一万多吨。相比之下，球化产品出口表现较好，特别是对美出口量突破1000吨，较前期月均700多吨水平明显提升。

隔膜：本周隔膜市场整体需求出现小幅下滑，主要受到下游二三梯队电池厂商需求下降的影响，尤其是在储能领域的需求未如前期强劲。根据头部隔膜厂商的反馈，11月的排产情况相较于10月有所下调，整体维持平稳状态。在明年市场预期方面，尽管整体增速预计不会超过20%，但多数头部厂商对明年的出货增长目标仍维持在20%以上，显示出市场信心。行业竞争依然激烈，二三梯队厂商由于出货基数较低，普遍对明年的增长抱有较高的期待。此外，关于一梯队厂商的海外布局，河北金力计划在匈牙利设立生产基地，显示出除了恩捷和星源外，越来越多的头部企业有意向在欧洲拓展产能。随着国内需求增速放缓，海外市场的扩张战略逐渐成为厂商关注的重点，未来或将推动整体市场格局的变化。

电解液：本周电解液市场需求平稳偏弱，整体市场开工率稳中微降，一梯队厂家出货量小幅下滑，整体市场竞争格局正逐步趋稳。价格方面，本周六氟价格基本稳定，添加剂VC价格小幅攀升，但在下游持续的压力下，电解液价格仍保持平稳趋势。原料方面，六氟磷酸锂市场需求平稳，整体市场开工率及出货量均无明显波动，利润水平依然较低；价格方面，六氟供需端均无明显变动，成本端波动也比较小，本周六氟磷酸锂价格保持稳定。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。对于添加剂，其VC龙头巨元发生爆炸，导致VC短期供需错配，价格小幅上涨，由于VC产能充足，供需错配局面将很快恢复。

(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）

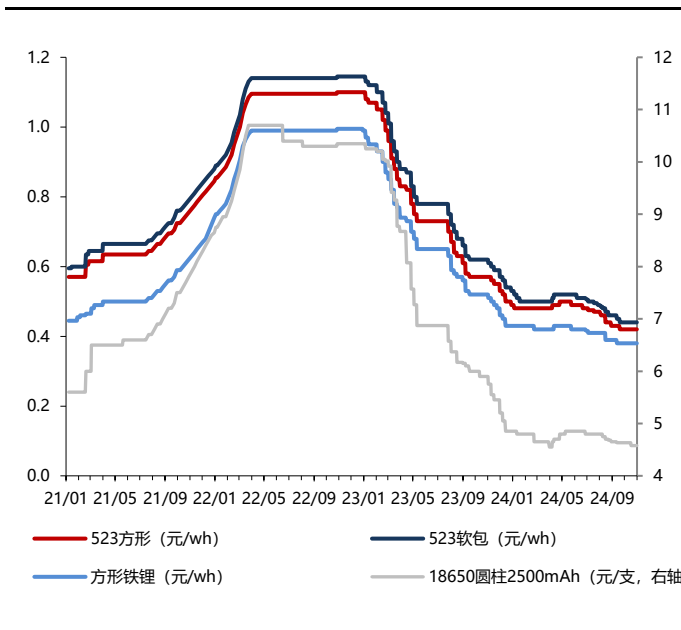
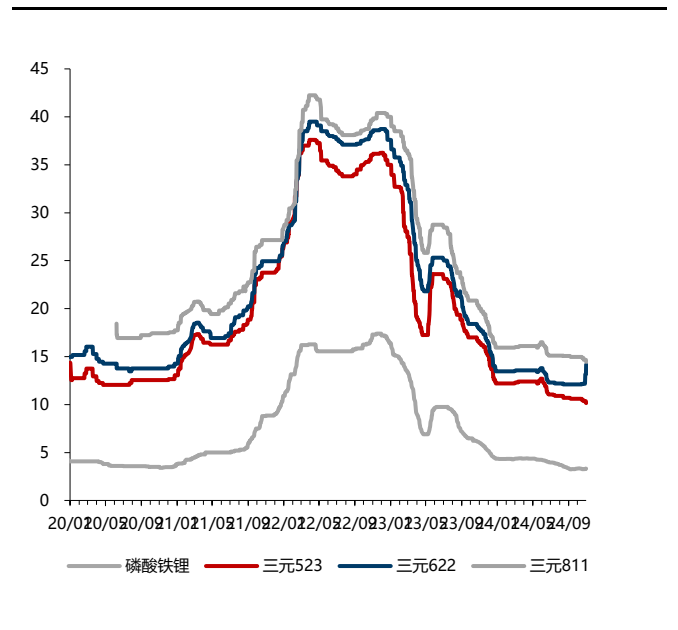
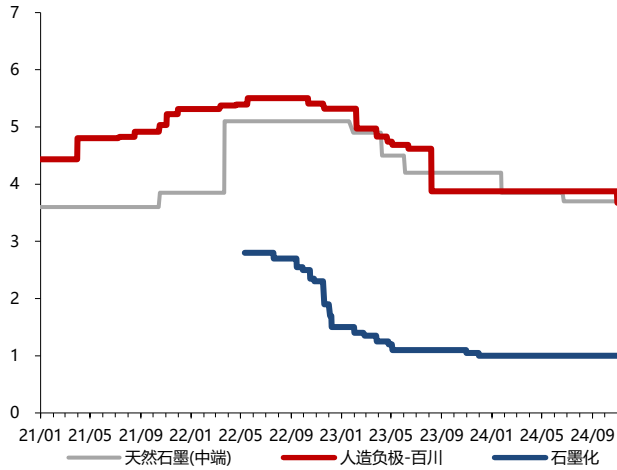


图21：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



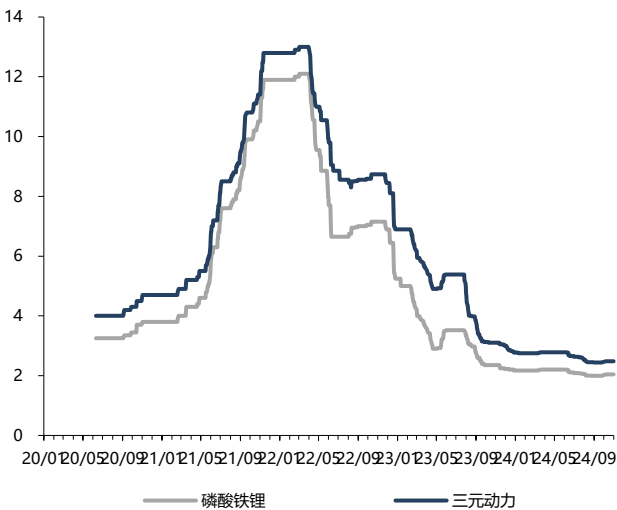
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图22：电池负极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椽资讯、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）

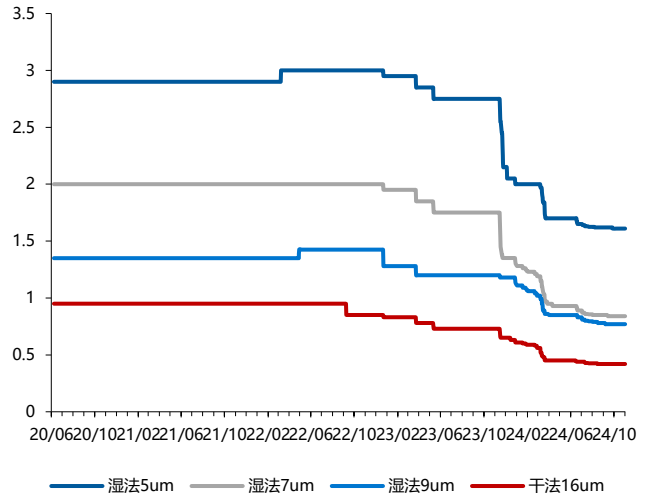


数据来源：SMM，东吴证券研究所

图26：锂价格走势（万元/吨）

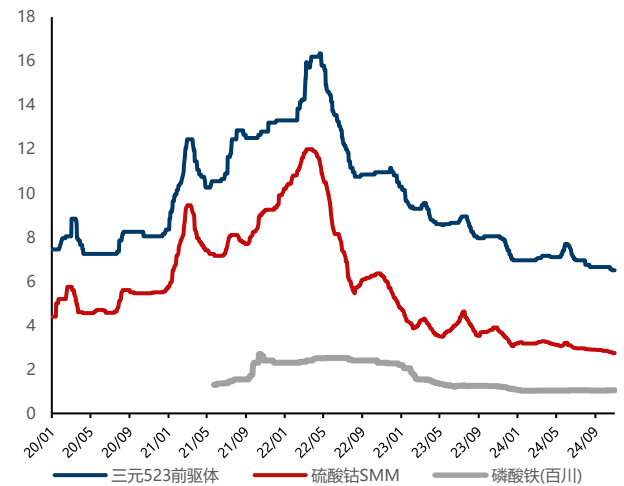
数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图23：部分隔膜价格走势（元/平方米）



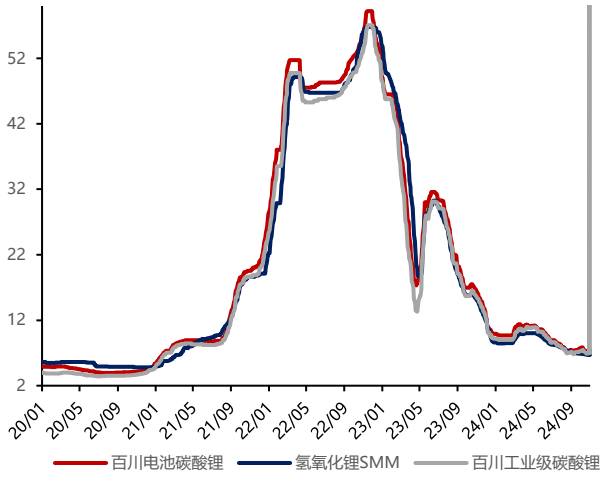
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图25：前驱体价格走势（万元/吨）

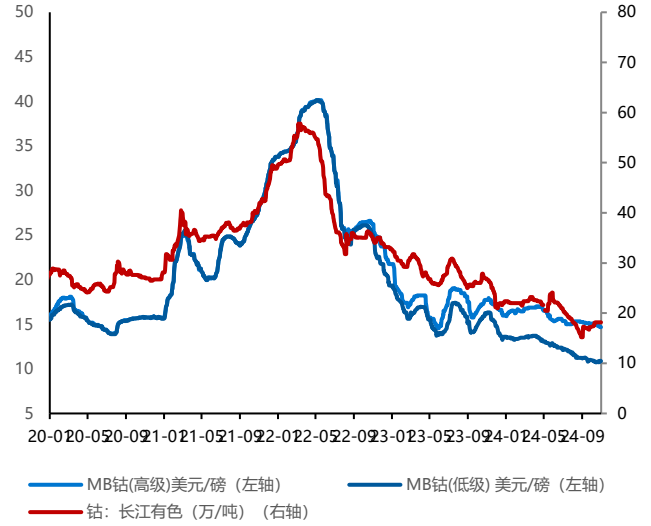


数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图27：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图28：锂电材料价格情况

	2024/10/28	2024/10/29	2024/10/30	2024/10/31	2024/11/1	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	17.65	17.65	17.65	17.65	17.65	0.0%	0.0%	-5.9%	-14.1%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.49	17.49	17.49	17.49	17.49	0.0%	0.0%	1.4%	-21.4%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.50	17.50	17.50	17.50	17.50	0.0%	0.0%	1.4%	-21.3%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.60	17.60	17.60	17.60	17.50	-0.6%	-0.6%	2.6%	-22.2%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.75	12.75	12.75	12.75	12.75	0.0%	0.0%	-0.4%	-0.9%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.37	1.37	1.37	1.37	1.37	0.0%	0.0%	2.9%	-1.9%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	6.92	6.97	6.97	6.94	6.99	0.7%	1.3%	-1.7%	-17.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.00	7.05	7.00	7.00	7.10	1.4%	2.2%	-1.4%	-22.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	6.92	6.99	6.97	6.96	6.97	0.2%	0.8%	-1.1%	-20.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.30	7.35	7.30	7.30	7.40	1.4%	2.1%	-1.3%	-25.3%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.36	7.41	7.39	7.37	7.39	0.2%	0.8%	-1.1%	-23.8%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.39	7.44	7.44	7.41	7.46	0.7%	1.2%	-2.0%	-26.1%
金属锂: (万/吨) 百川	72.50	71.50	69.00	69.00	69.00	0.0%	-4.8%	-5.5%	-23.3%
金属锂: (万/吨) SMM	68.00	68.00	68.25	68.00	67.00	-1.5%	-1.5%	-4.3%	-15.7%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.15	7.10	7.15	0.7%	0.0%	-7.7%	-26.7%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.7	6.7	6.7	6.7	6.7	0.0%	-0.4%	-6.6%	-22.3%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	6.73	6.73	6.71	6.7	6.71	0.0%	-0.3%	-7.7%	-22.0%
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%	0.0%	2.1%	-17.8%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.40	5.40	5.40	5.40	5.45	0.9%	0.9%	0.9%	-17.4%
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)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	3.0%	5.1%
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.53	0.53	0.53	0.53	0.53	0.0%	2.9%	8.2%	2.9%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.0%	0.5%	-2.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.0%	0.0%	-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	11.45	11.35	11.35	11.35	11.35	0.0%	0.0%	-5.4%	-10.3%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	3.46	3.46	3.45	3.44	3.44	0.0%	-0.7%	-3.6%	-11.2%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.78	2.78	2.78	2.78	2.74	-1.4%	-1.4%	-2.5%	4.2%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	0.0%	-1.9%	-4.6%	-18.3%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	14.50	14.50	14.43	14.40	14.22	-1.3%	-1.9%	-4.6%	-18.3%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.20	3.20	3.20	3.20	3.20	0.0%	0.0%	-1.5%	-21.0%
正极: 三元111型 (万/吨)	9.65	10.65	10.65	10.65	11.65	9.4%	20.7%	15.3%	0.0%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.35	10.35	10.35	10.35	10.15	-1.9%	-1.9%	-5.1%	-16.8%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.15	13.15	13.15	13.15	14.15	7.6%	16.5%	16.9%	5.2%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.65	14.65	14.65	14.65	14.45	-1.4%	-1.4%	-4.0%	-9.4%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.28	3.31	3.31	3.30	3.32	0.5%	1.5%	-1.2%	-23.8%
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	3.67	-5.2%	-5.2%	-5.2%	-5.2%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.0%	0.4%	2.6%	-0.3%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	-10.4%	-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%	0.0%	-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%	0.0%	-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

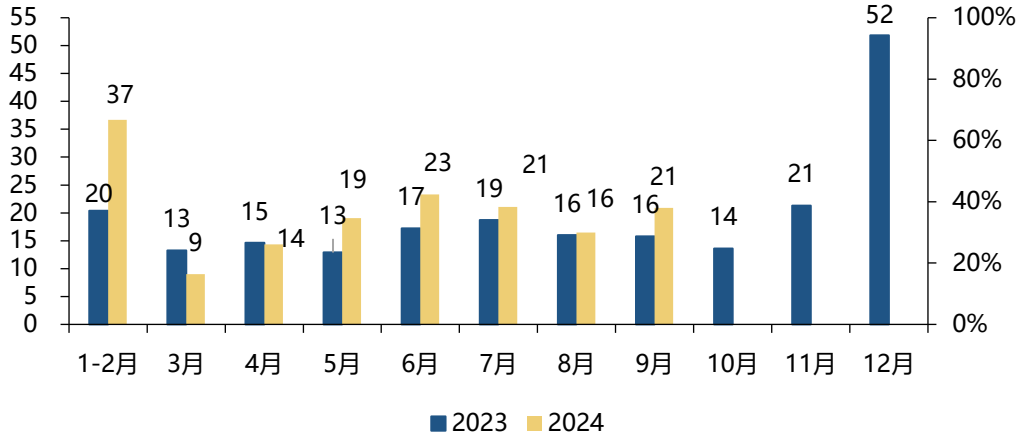
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%;

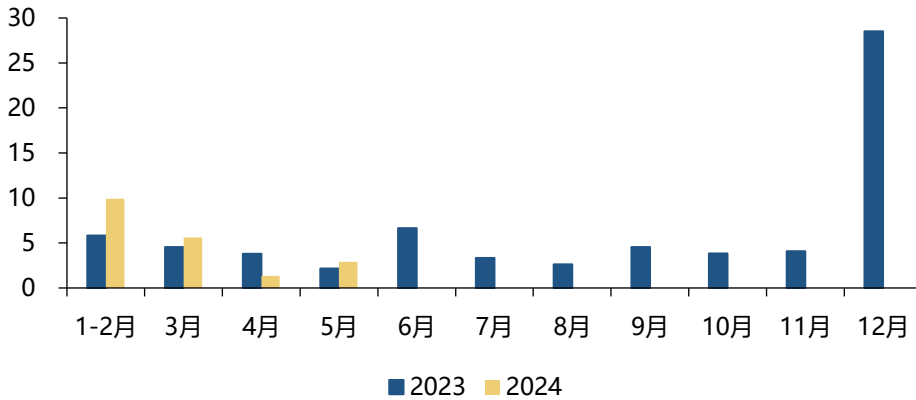
图29: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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

2.2.1. 国内价格跟踪

多晶硅：

10 月国内硅料整体成交清淡，签单落地规模不大，而临近 11 月市场活跃度也暂未有明显提升，下游采购整体观望情绪未见减弱。当前下游硅片价格松动，硅片企业减产有继续加大态势，同时下游采购环节仍有不少硅料备料库存的情况下，下月相对应硅料需求仍有可能放缓下滑。价格方面，市场成交有限，硅料买卖双方博弈加剧下价格暂维稳，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。供应方面，临近月末国内硅料龙头企

业开始检修减产，下月将进一步扩大检修减产范围，但结合下月下游硅片减产幅度，同时下月大厂的新产能仍将继续释放的情况下，下月硅料供需改善幅度预计仍将较为有限。

硅片：

本周国内硅片价格弱稳，临近月末部分硅片企业对N型M10L尺寸等小尺寸硅片进行降价出库存，其他类型尺寸硅片价格弱稳。N型M10L硅片方面，当前市场硅片库存的主要尺寸，临近月末部分中小硅片企业降价出库存以回笼资金的意愿明显，主流成交价格已来至1-1.03元/片区间，低于1元/片的价格逐渐增多。大尺寸硅片价格相对平稳，当前N型210R硅片主流价格在1.2-1.23元/片区间，N型210硅片价格在1.4-1.45元/片区间。下月国内部分硅片企业在库存、下游需求低迷等压力下将继续下调排产。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0.7-0.72元/片区间。

电池片：

本周国内电池继续以稳为主，上下游环节波动下电池厂商仍在观望中。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0.26-0.27元/W区间。大尺寸电池方面，210R/210电池主流成交价格分别在0.275-0.285、0.28-0.29元/W区间。10月国内电池企业减产明显，市场上电池库存水平相对平缓，同时下游组件端一体化企业陆续上调组件价格，对电池价格整体有所支撑，但能否带动电池价格上调还有待观望。HJT电池方面，随着下游部分组件企业HJT订单交货提升，HJT电池企业订单增加，HJT产线开工提升；价格方面，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。

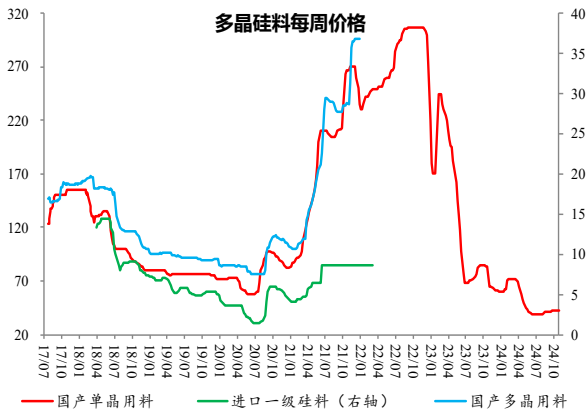
组件：

近期国内光伏协会、能源局、以及头部企业对光伏产业链维稳提价声音增强，上周开始组件端头部一体化光伏企业陆续上调组件价格1-3分，其他主流厂家组件价格也暂止跌维稳。本周市场上Topcon组件价格区间仍较为宽泛，但一体化头部企业上调后的Topcon组件价格来至0.67-0.69元/W区间，但组件价格能否真正筑底抬升也还需视下游终端接受度而定。HJT组件方面，十月中下旬开始订单有提升趋势，部分企业HJT订单排满，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：

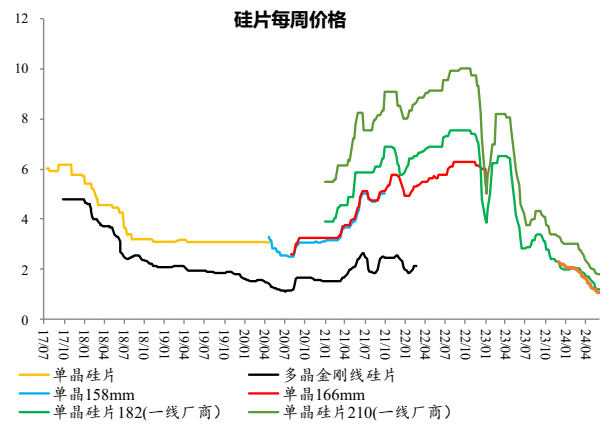
组件辅材方面，近期市场国内组件端主流辅材价格维稳居多，市场大宗原料商品价格出现上涨，但能否带动相应辅材价格的上涨还需视相应供需格局，以及组件厂商接受度情况而定。

图31: 多晶硅价格走势 (元/kg)



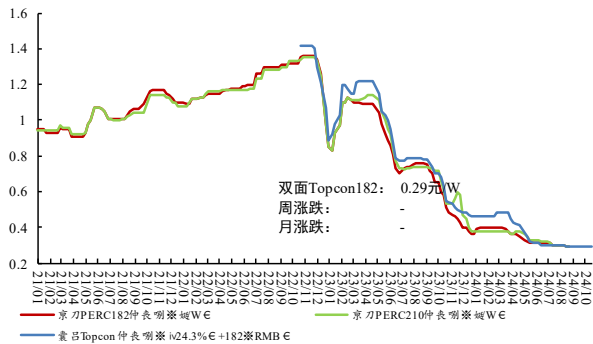
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图32: 硅片价格走势 (元/片)



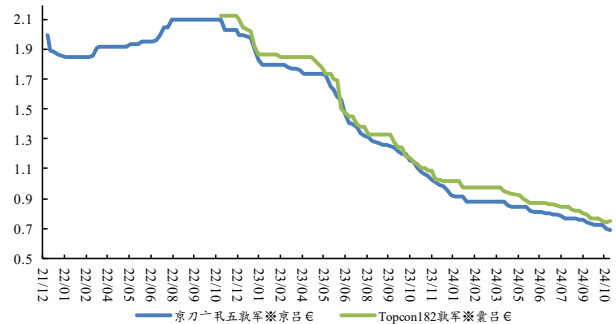
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

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

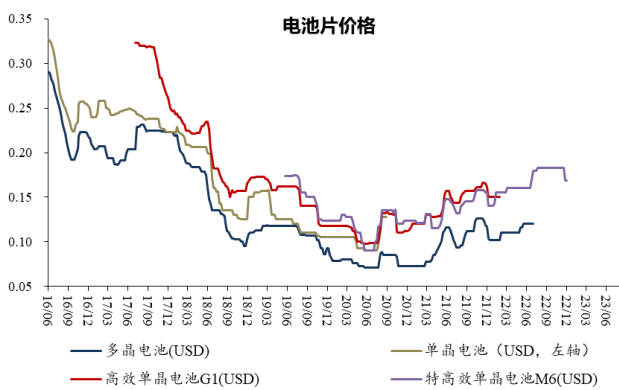
图35: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

图36: 硅片价格走势 (美元/片)



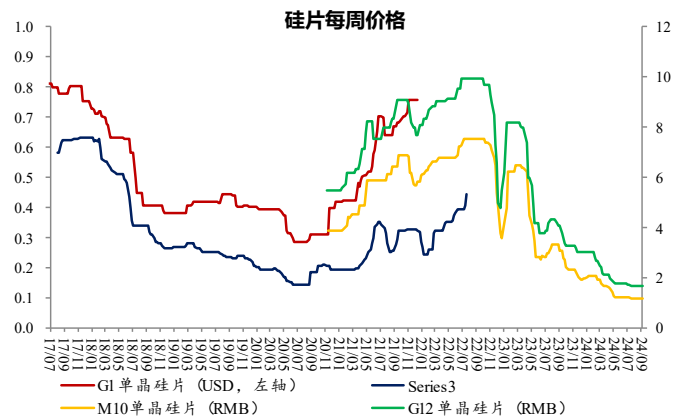
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图37: 电池片价格走势 (美元/W)



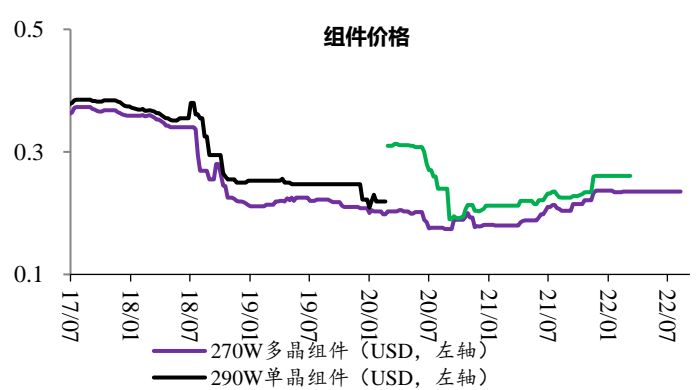
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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)



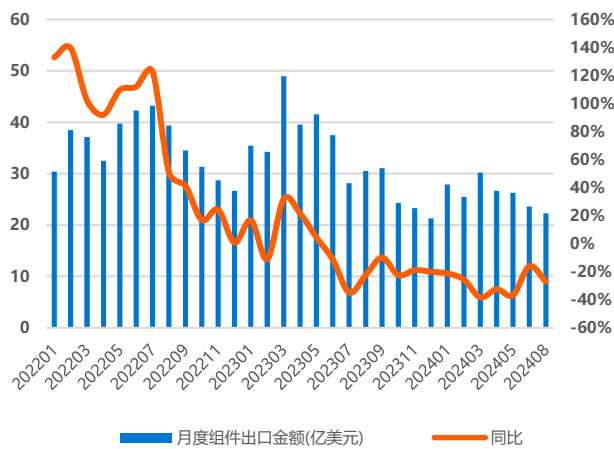
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（202410026-20241101）

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	0.00%	#DIV/0!	4.17%	4.17%	-55.04%	-68.75%
N型210硅片	1.50	0.00%	#DIV/0!	-14.29%	-14.29%	-59.46%	-72.73%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	0.00%	-1.69%	-3.33%	-53.97%	-67.42%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	-2.78%	-7.89%	-9.09%	-39.13%	-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	0.00%	-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%	-53.80%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-1.75%	-3.45%	-50.88%	-65.00%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.29	0.00%	0.00%	0.00%	-1.72%	-51.69%	-64.38%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.27	0.00%	0.00%	-3.57%	-6.90%	-	-69.66%
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	-4.05%	-7.79%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	21.25	0.00%	0.00%	-5.56%	-9.57%	-24.11%	-19.81%
光伏玻璃2.0mm	12.50	0.00%	0.00%	-7.41%	-13.79%	-37.50%	-35.90%
首席分析师 曾朵红	18616656981	zengdh@dwzq.com.cn		全面负责			
分析师 阮巧燕	18926085133	ruanqy@dwzq.com.cn		新能源汽车、锂电			

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

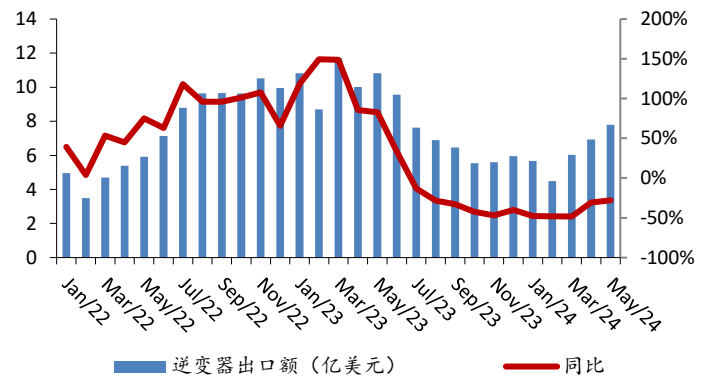
图40：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

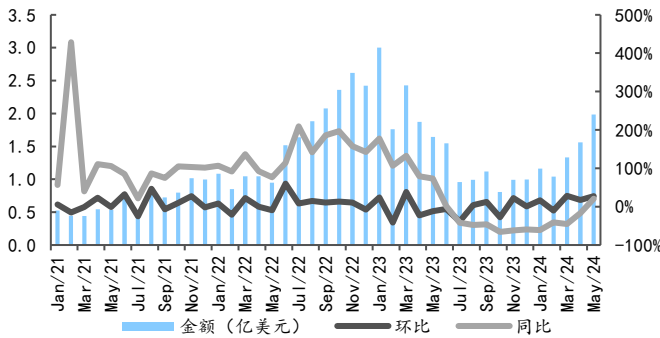
图42：浙江省逆变器出口

图41：月度逆变器出口金额及同比增速

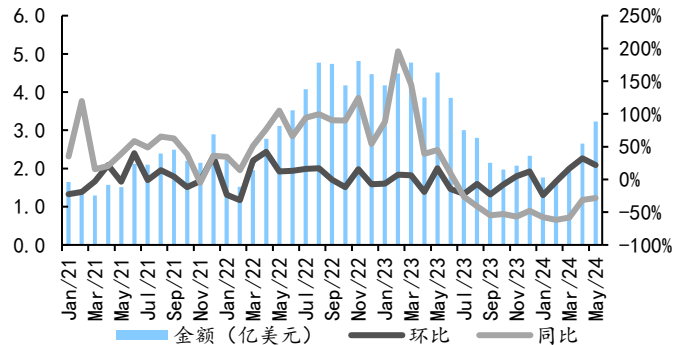


数据来源：海关总署, 东吴证券研究所

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					
	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
OEM市场合计	24028	-9.3%	23745	-2.7%	28347	-7.0%	25269	-6.4%	22991	-4.3%
机床	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
纸巾	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸(纸巾)	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
项目型市场合计	49200	1.8%	42177	1.7%	49994	2.0%	44261	-2.4%	49259	0.1%
化工	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
市政及公共设施	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%
冶金	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
工控行业合计	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

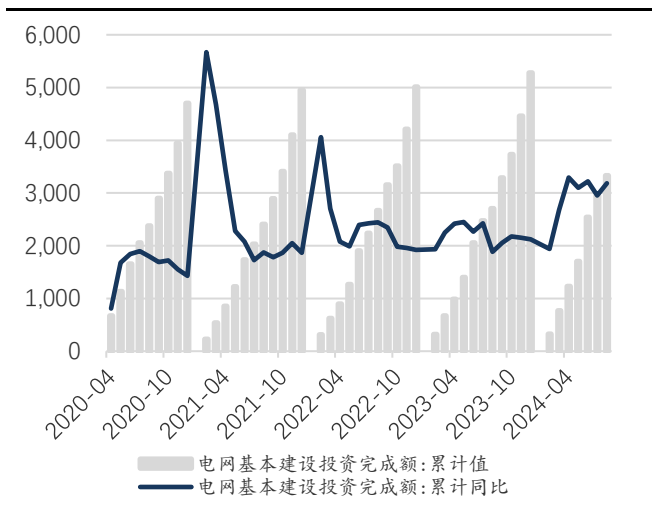
10月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

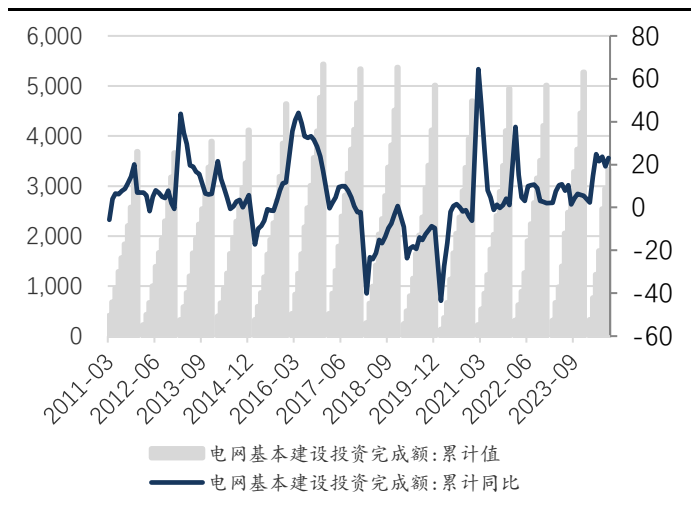
- 2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%：2024年1-9月制造业规模以上工业增加值同比+6.0%，9月制造业规模以上工业增加值同比+5.2%。
- 2024年9月制造业固定资产投资累计同比增长9.2%：2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。
- 2024年9月机器人、机床产量数据向好：2024年9月工业机器人产量累计同比+11.5%；9月金属切削机床产量累计同比+11.5%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

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-%）

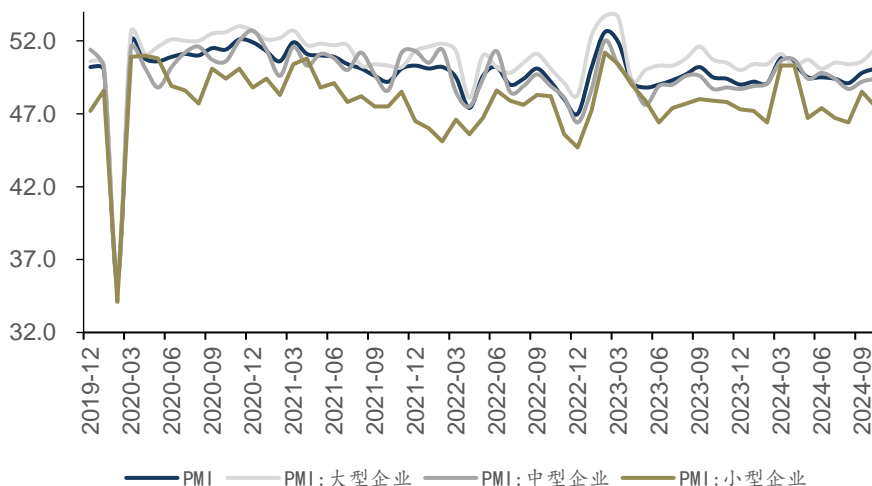


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图48: PMI 走势



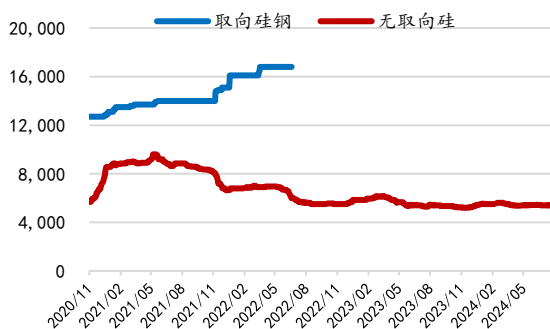
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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 32.68 美元/盎司,环比下降 3.25%;LME 三个月期铜本周收于 9539.00 美元/吨,环比下降 0.26%;LME 三个月期铝收于 2603.00 美元/吨,环比下降 2.51%。

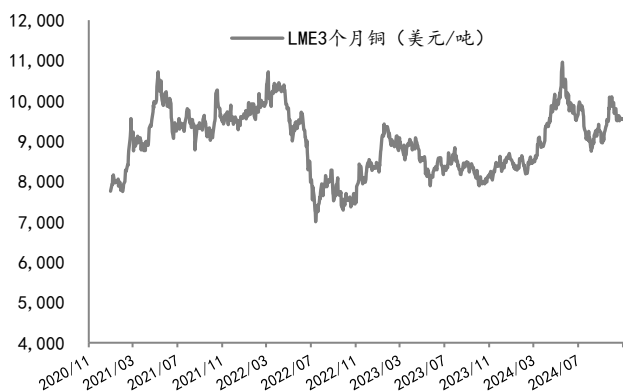
图49: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图50: 白银价格走势 (美元/盎司)

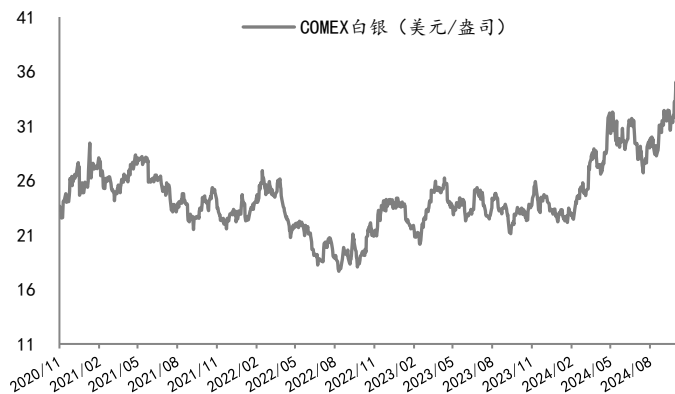


数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：铜价格走势（美元/吨）

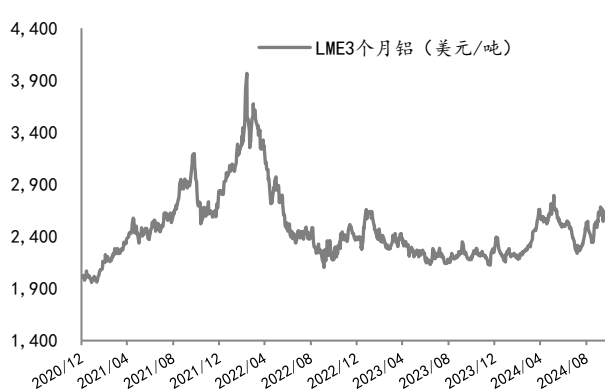


数据来源：wind、东吴证券研究所



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

国家发改委：加强新型储能技术攻关和多场景应用，建立健全储能价格机制。10月30日，国家发展改革委等部门发布了《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》，意见指出，要正确处理传统能源和新能源“破”与“立”的关系，源网荷储一体推进，全面提升可再生能源供应能力。协同推进可再生能源与工业、交通、建筑、农业农村等领域融合替代。

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

国家能源局：发布 2024 年前三季度新型储能装机数据。10 月 31 日，国家能源局举行新闻发布会，公布前三季度能源形势和可再生能源并网运行情况。截至 2024 年 9 月底，全国已建成投运新型储能 5852 万千瓦/1.28 亿千瓦时，较 2023 年底增长约 86%。2024 年前三季度新增新型储能装机规模约为 2713 万千瓦/6113 万千瓦时，几乎与截止 2023 年底已经建成投运新型储能总规模相当。

<https://mp.weixin.qq.com/s/8y4vR4NLAioBRerUJ371gQ>

中国电力企业联合会：《全国统一电力市场蓝皮书》征求意见。10 月 25 日，中国电力企业联合会发布《全国统一电力市场发展规划蓝皮书（征求意见稿）》。蓝皮书包含发展现状与问题挑战、总体要求与基本原则、发展目标、近中期重点任务等。

<https://mp.weixin.qq.com/s/577FwEYj2MSy179pTH7wrw>

中国能源局：严禁私自变更新能源和新型并网主体容量，切实提升涉网安全性。10 月 30 日，国家能源局发布关于提升新能源和新型并网主体涉网安全能力服务新型电力系统高质量发展的通知。通知指出，要科学界定涉网安全管理范围、推动并网主体友好并网、加强接入电网安全风险评估、强化容量变更管理。

<https://mp.weixin.qq.com/s/qJQlk8hXatrqPo4MhqgJIw>

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

文远知行登陆美股纳斯达克。日前，国内自动驾驶企业文远知行，成功登陆美股纳斯达克，股票代码：WRD。美东时间 10 月 25 日上午，文远知行以 15.5 美元/股的发行价，发行 645.2 万股 ADS（美国存托股份），在美股成功 IPO，募资金额 1.2 亿美元，折合人民币约 8.54 亿元。首日收盘涨 6.77%，报 16.55 美元/股，总市值 44.91 亿美元。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/251511>

马自达 EZ-6 正式上市。10 月 26 日，马自达 EZ-6 正式上市，共推出 7 款车型，售价区间为 13.98-17.98 万元。新车定位中型轿车，基于长安 EPA 混动平台打造，有纯电版和增程版车型可选。根据此前消息，新车锁单后预计 9-11 周内交付。

<https://www.autohome.com.cn/news/202410/1301441.html>

中汽数研发布9月份纯电车销量Top20榜单。10月28日消息，日前，中汽数研发布了今年9月份不同价位纯电车销量Top20榜单，向网友直观展现了国内各品牌，在不同价位段的销量状况。在10万元以下纯电车销量榜中，品牌分布的较为分散，比亚迪海鸥以月销47617辆的成绩，位居榜单第一。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/251601>

smart精灵#5正式上市。10月28日消息，日前，smart精灵#5正式上市，共推出4款车型，售价区间为23.99-36.80万元，针对三款奇旅版车型，官方给出了限量到手价22.99-36.80万元。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/251595>

吉利汽车宣布吉利星愿交付量突破10,000台。10月27日，吉利汽车宣布，其最新车型吉利星愿自上市以来仅用16天时间，交付量就已突破10,000台，截至10月27日累计交付量超过11,500台，刷新了A0级纯电轿车的最快交付速度记录。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/251649>

新能源车品牌终端销量出炉。今日，10月第四周（10月21日-10月27日）新能源车品牌终端销量出炉。比亚迪第四周终端销量再次突破9万辆，预计其10月总终端销量将逼近40万辆，创历史新高。10月新能源品牌前三大概率就是比亚迪、五菱和理想。10月新势力品牌前三大概率是理想、问界和零跑。小米第四周终端销量已经突破5700辆，10月终端销量将首次突破2万辆，进入榜单前五。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/251829>

福特公布第三季度财报。日前，福特公布第三季度财报，第三季度营业收入460亿美元（约合人民币3282亿），调整后息税前利润26亿美元（约合人民币185亿），经营现金流55亿美元（约合人民币392亿），营业收入连续10个季度实现同比增长。具体来看，燃油车业务单元营业收入262亿美元（约合人民币1869亿），同比增长3%。混动汽车销量增长30%，全球销量占比有望在年底达9%。商用车业务单元营业收入157亿美元（约合人民币1120亿），同比增长13%。电动车业务单元成本同比下降5亿美元（约合人民币36亿）。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/251779>

9月欧盟汽车市场明显回暖。在经历了8月的严重下滑后，9月欧盟汽车市场明显回暖。根据欧洲汽车制造商协会（ACEA）公布的数据，9月，欧盟新车销量809,163辆，环比大涨25.7%，同比下滑6.1%，已经连续两个月同比出现下滑。在欧盟四大汽车市场中，法国、意大利和德国的销量分别下降了11.1%、10.7%和7%，而西班牙则实现了6.3%的增长。

<https://www.d1ev.com/news/zhanhui/251981>

吉利汽车发布超级电混技术。吉利汽车刚刚发布了新一代雷神EM超级电混技术，该技术包含两个主要产品线：EM-P和EM-i，分别主打极致性能和极致节能。

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

欧盟对中国电动汽车征收“最终反补贴税”。上10月30日消息，日前，欧盟委员会不顾中方反对，宣布结束“反补贴调查”，执意对中国电动汽车征收为期五年的所谓“最终反补贴税”。中国出口生产商将被征收以下反补贴税：比亚迪：17.0%；吉利：18.8%；上汽：35.3%；其他合作公司将被征收20.7%的关税；在提出单独审查请求后，美国车企特斯拉将被征收7.8%的最低税率；其他所有不合作的公司将承担35.3%的关税。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/251978>

3.1.3. 光伏

龙头开始上调组件价格。继上周天合光能组件价格率先上涨3分/瓦之后，又有龙头开始上调组件价格。据数字新能源DataBM.com的最新调研，隆基绿能内部已确认其部分型号的光伏组件将于10月29日上调组件价格，主要涉及到HPBC等型号，涨价幅度为1-2分/瓦。与此同时，行业内的其他头部企业如通威股份、晶澳科技、正泰新能以及爱旭股份等也相继传出将于近日涨价的消息。

https://mp.weixin.qq.com/s/pHstx1p_vRS2QcxCs3ioog

InfoLink 预估全球光伏市场。随着全球能源转型的加速，光伏发电的应用备受关注及广泛运用，根据InfoLink的预估，2024年全球光伏市场需求将落在469-533GW。观察全球前四大市场：中国、美国、欧洲、印度，各区域正面临经济环境变化、

政策不确定性以及供需错配等多重挑战。在光伏装机规模持续扩大的情况下，电网条件的提升将成为关键议题，而供应链价格的波动和利率环境也为投资回报带来压力，进一步增加安装需求的不确定性，预计 2025 年后的市场增长将相对今年有所放缓。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241030/1407836.shtml>

《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。国家发展改革委等部门发布《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》（发改能源〔2024〕1537号），提出总体要求，如“十四五”“十五五”期间全国可再生能源消费量目标。明确投资重点包括在工业园区等开展源网荷储一体化项目、在交通枢纽推进光储充放多功能站建设、推动建筑加装光伏系统等。同时阐述了保障措施，涵盖建立健全绿色金融机制等内容。还从提升可再生能源替代能力、推进重点领域替代应用、推动替代创新试点、强化保障措施等方面详细说明，涉及能源供给、基础设施建设、各领域融合发展、试点应用、业态融合创新以及健全法律法规、完善消费机制、落实支持政策、健全市场与价格机制、深化国际合作、加强宣传引导等多方面举措，以促进可再生能源替代行动实施，推动绿色低碳发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/yvHXBWEg9jeAuyTrU-LUNA>

美国 ITC 正式对 TOPCon 电池组件启动 337 调查；中国贸易救济信息网消息，10 月 31 日，美国 ITC 正式对 TOPCon 太阳能电池、组件、面板、组件和下游产品启动 337 调查。

<https://mp.weixin.qq.com/s/UA7Gsukkdqw2pd1nEgHa2g>

六部委推动工交建农林与光伏深度融合，大力实施可再生能源替代；2024 年 10 月 30 日，国家发展改革委官网公布《国家发展改革委等部门关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》。《指导意见》总体要求：一是坚持统筹谋划、安全替代。二是供需统筹、有序替代。三是协同融合、多元替代。四是科技引领、创新替代。

<https://mp.weixin.qq.com/s/LrBMughV-72pvGZtmL3A3g>

华晟中标中电建 1GW 异质结组件；近日，安徽华晟新能源科技股份有限公司（简称“华晟”）成功中标中国电建 2024 年第一批 N 型异质结光伏组件集中采购项目包件一与包件二，获得总计 1GW 的供货份额，此次中标不仅标志着华晟在海上光伏和异质结技术领域的领先优势再获认可，更为其在海上光伏市场的进一步拓展奠定了坚

实基础。

<https://mp.weixin.qq.com/s/ClAwh-SG5W8NOhW1KpbRSw>

3.1.4. 风电

新疆统计局发布 2024 年前三季度新疆维吾尔自治区国民经济运行情况。10 月 28 日，新疆统计局发布 2024 年前三季度新疆维吾尔自治区国民经济运行情况。其中提到，风力光伏发电施工项目完成投资同比增长 32.6%，拉动固定资产投资增长 4.5 个百分点。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241028/1407397.shtml>

3.1.5. 氢能

大唐签约风光氢氨醇一体化项目！10 月 28 日，大唐江西新能源公司党委书记、执行董事郑茂与瑞金市市委常委、市政府副市长黄发亮，深圳市好风光氢能科技有限公司副总经理刘钊共同签署战略合作框架协议。三方就共同在瑞金市内投资建设风光发电项目、绿氢装备制造、氢储能项目、风光氢氨醇一体化项目进行了充分的讨论和交流并签署三方战略合作框架协议。氢能是未来国家能源体系的重要组成部分和用能终端实现低碳转型的重要载体，氢能产业更是国家战略性新兴产业和未来产业重点发展方向。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241029/1407586.shtml>

江汉平原首个风光氢醇项目签约！10 月 29 日，湖北省仙桃市人民政府与中电科港能（上海）实业有限公司签订了风光氢醇一体化项目，该项目为江汉平原首个风光氢醇项目。中电科港能（上海）实业有限公司成立于 2021 年 08 月 24 日，经营范围包括许可项目：新兴能源技术研发；电气设备销售；风电场相关装备销售；电力行业高效节能技术研发；信息技术咨询服务等。该公司分别持有国电投零碳能源（徐州）有限公司 5%的股权以及河南申投新能源有限公司 48%的股权。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241030/1407951.shtml>

3.1.6. 电网

国家能源局发布通知。10月30日，国家能源局发布关于提升新能源和新型并网主体涉网安全能力服务新型电力系统高质量发展的通知。通知指出，要科学界定涉网安全管理范围，推动并网主体友好并网，加强接入电网安全风险评估。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241030/1407863.shtml>

3.2. 公司动态

图53：本周重要公告汇总

隆基绿能	前三季度营业收入 585.93 亿元，同比下降 37.73%；归属于上市公司股东的净利润 -65.05 亿元，同比下降 155.62%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -64.88 亿元，同比下降 156.35%。
汇川技术	前三季度营业收入 253.97 亿元，同比增长 0.26%；归属于上市公司股东的净利润 33.54 亿元，同比增长 0.01%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 31.35 亿元，同比增长 0.03%。
容百科技	前三季度营业收入 113.23 亿元，同比下降 39.04%；归属于上市公司股东的净利润 1.16 亿元，同比下降 81.10%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 0.89 亿元，同比下降 84.14%。
中伟股份	前三季度营业收入 301.63 亿元，同比增长 15.17%；归属于上市公司股东的净利润 13.24 亿元，同比下降 4.54%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.41 亿元，同比增长 0.92%。
通威股份	前三季度营业收入 682.72 亿元，同比下降 38.73%；归属于上市公司股东的净利润 -39.73 亿元，同比下降 124.37%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -40.38 亿元，同比下降 125.81%。
恩捷股份	前三季度营业收入 74.65 亿元，同比下降 17.91%；归属于上市公司股东的净利润 4.43 亿元，同比下降 79.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 4.17 亿元，同比下降 79.71%。
宏发股份	前三季度营业收入 108.69 亿元，同比增长 9.97%；归属于上市公司股东的净利润 12.69 亿元，同比增长 15.07%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.00 亿元，同比增长 8.14%。
科达利	前三季度营业收入 85.92 亿元，同比增长 10.60%；归属于上市公司股东的净利润 10.16 亿元，同比增长 27.86%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 9.85 亿元，同比增长 27.75%。
新宙邦	前三季度营业收入 56.67 亿元，同比增长 1.51%；归属于上市公司股东的净利润 7.01 亿元，同比下降 12.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.06 亿元，同比下降 5.16%。
当升科技	前三季度营业收入 19.84 亿元，同比减少 52.10%；归属于上市公司股东的净利润 1.77 亿元，同比减少 68.66%；归属于上市公司股东的扣除非经常损益的净利润 1.05 亿元，同比减少 81.63%。
锦浪科技	前三季度营业收入 51.62 亿元，同比增长 11.21%；归属于上市公司股东的净利润 6.69 亿元，同比下降 11.00%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 6.30 亿元，同比下降 18.77%。
固德威	前三季度营业收入 49.43 亿元，同比下降 12.51%；归属于上市公司股东的净利

润 0.09 亿元，同比下降 99.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 -0.32 亿元，同比下降 103.58%。

福斯特 前三季度营业收入 151.74 亿元，同比下降 8.86%；归属于上市公司股东的净利润 12.58 亿元，同比下降 12.08%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 12.18 亿元，同比下降 8.98%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图54：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额 (万元)	区间涨跌幅 (%)
600580.SH	卧龙电驱	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-30	2024-11-01	3	641,178.0426	23.98
002622.SZ	皓宸医疗	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-30	2024-10-30	1	27,249.5963	-8.21
600353.SH	旭光电子	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-25	2024-10-29	3	221,000.2381	21.64
603016.SH	新宏泰	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-30	2024-10-30	1	27,432.1988	-10.00
300341.SZ	麦克奥迪	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-25	2024-10-28	2	306,153.4510	33.52
300341.SZ	麦克奥迪	连续 30 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 200%的证券	2024-09-12	2024-10-29	27	2,139,386.6114	247.67
002212.SZ	天融信	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-28	2024-10-30	3	242,446.0996	25.59
600869.SH	远东股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-10-29	2024-10-29	1	116,197.6272	-9.97
603666.SH	亿嘉和	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-31	2024-11-01	2	85,326.7016	21.00
603185.SH	弘元绿能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-25	2024-10-29	3	295,291.7044	26.36
603185.SH	弘元绿能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-30	2024-10-31	2	204,450.9810	21.02
600481.SH	双良节能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-28	2024-10-29	2	53,521.0259	20.94
600481.SH	双良节能	振幅值达 15%	2024-10-30	2024-10-30	1	180,511.5999	10.08

600481. SH	双良节能	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-30	2024-10-31	2	194,325.6874	21.18
002865. SZ	钧达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-25	2024-10-29	3	469,141.7403	24.45
002865. SZ	钧达股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-30	2024-11-01	3	509,819.7057	19.20
600537. SH	亿晶光电	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-31	2024-11-01	2	124,581.0200	20.81
688560. SH	明冠新材	涨跌幅达 15%	2024-10-28	2024-10-28	1	34,868.0317	20.00
688560. SH	明冠新材	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-25	2024-10-28	2	59,009.6426	31.35
301266. SZ	宇邦新材	换手率达 30%	2024-10-28	2024-10-28	1	67,401.2189	0.00
688660. SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-10-31	2024-10-31	1	34,272.7908	20.05
688660. SH	电气风电	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-31	2024-11-01	2	111,662.1594	31.03
603985. SH	恒润股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-28	2024-10-29	2	156,677.5084	21.03
603063. SH	禾望电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-25	2024-10-29	3	269,129.5676	23.63
601727. SH	上海电气	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-28	2024-10-29	2	742,397.7121	20.97
300152. SZ	新动力	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-25	2024-10-28	2	172,148.0793	37.50
300152. SZ	新动力	换手率达 30%	2024-10-29	2024-10-29	1	179,928.6111	1.48
300152. SZ	新动力	换手率达 30%	2024-10-30	2024-10-30	1	168,062.1677	19.93
300152. SZ	新动力	涨跌幅达 15%	2024-10-30	2024-10-30	1	168,062.1677	19.93
300152. SZ	新动力	涨跌幅达 15%	2024-10-31	2024-10-31	1	124,143.6182	19.97
300152. SZ	新动力	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-30	2024-10-31	2	292,205.7859	43.88
300152. SZ	新动力	连续 10 个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达 100%的证券	2024-10-24	2024-10-31	6	667,062.7991	102.84

300152.SZ	新动力	当日价格振幅达到 30%	2024-11-01	2024-11-01	1	263,025.7928	6.86
002384.SZ	东山精密	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-29	2024-10-31	3	1,262,012.0472	20.61
603305.SH	旭升集团	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-10-25	2024-10-29	3	235,050.4713	20.48
300224.SZ	正海磁材	涨跌幅达 15%	2024-11-01	2024-11-01	1	234,876.7064	20.01
300224.SZ	正海磁材	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-10-30	2024-11-01	3	552,299.1214	38.88

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)
300477.SZ	合纵科技	2024-11-01	2.98	3.31	436.00
002865.SZ	钧达股份	2024-11-01	78.79	80.40	25.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-01	113.93	113.93	2.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-01	113.93	113.93	2.15
601127.SH	赛力斯	2024-11-01	113.93	113.93	3.22
300750.SZ	宁德时代	2024-11-01	204.00	246.20	5.40
600580.SH	卧龙电驱	2024-10-31	14.99	14.99	13.50
600418.SH	江淮汽车	2024-10-31	36.90	40.95	43.15
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.30
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.30
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.30
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.50
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.30
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.30
601127.SH	赛力斯	2024-10-31	116.70	116.70	3.22
601127.SH	赛力斯	2024-10-31	116.70	116.70	2.15
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	11.00
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.30
300890.SZ	翔丰华	2024-10-31	27.43	31.40	7.70
688599.SH	天合光能	2024-10-31	23.58	25.03	181.46
301358.SZ	湖南裕能	2024-10-31	46.04	46.67	20.00
688819.SH	天能股份	2024-10-31	27.96	29.47	8.01
300308.SZ	中际旭创	2024-10-31	143.02	143.02	5.00
688503.SH	聚和材料	2024-10-30	40.19	47.85	15.70
688503.SH	聚和材料	2024-10-30	40.19	47.85	6.30
000792.SZ	盐湖股份	2024-10-30	17.60	17.60	22.70

002460. SZ	赣锋锂业	2024-10-30	29.98	32.53	7.21
300308. SZ	中际旭创	2024-10-30	141.25	141.25	50.00
002837. SZ	英维克	2024-10-29	31.90	32.55	30.00
000762. SZ	西藏矿业	2024-10-29	20.90	22.41	10.00
601127. SH	赛力斯	2024-10-29	109.20	109.20	5.79
601127. SH	赛力斯	2024-10-28	102.47	102.47	3.00
601127. SH	赛力斯	2024-10-28	102.47	102.47	3.22
601127. SH	赛力斯	2024-10-28	102.47	102.47	5.79
601127. SH	赛力斯	2024-10-28	102.47	102.47	4.83
300890. SZ	翔丰华	2024-10-28	29.20	32.33	7.00
601127. SH	赛力斯	2024-10-28	102.47	102.47	13.52
001301. SZ	尚太科技	2024-10-28	62.18	62.92	87.00
300750. SZ	宁德时代	2024-10-28	253.68	256.24	40.00
300750. SZ	宁德时代	2024-10-28	256.24	256.24	70.00
300890. SZ	翔丰华	2024-10-28	29.20	32.33	7.00
601127. SH	赛力斯	2024-10-28	102.47	102.47	3.22
300890. SZ	翔丰华	2024-10-28	29.20	32.33	17.00

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>