

电力设备行业跟踪周报

2024年11月24日

锂电供需好转开启新周期、光伏静待供给侧改革

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 7437 下跌 1.66%，表现强于大盘。**（本周，11月18日-11月22日，下同），锂电池涨 3.13%，新能源汽车跌 0.44%，电气设备跌 1.66%，光伏跌 4.01%，风电跌 2.73%，核电涨 4.05%，发电设备跌 0.65%。涨幅前五为佛塑科技、弘讯科技、奥特迅、科大智能、天际股份；跌幅前五为新宏泰、利元亨、锦浪科技、佳云科技、纳川股份。
- **行业层面：储能：**阳光电源与英国 Firda Energy 成功签署 4.4GWh 储能合作协议，与 Raystech Group、Solar Juice Group 签署 1.7GWh 工商储能分销协议。国家能源局：支持利用源网荷储模式；澳大利亚有史以来最大的电池储能招标将开始，达 16GWh；北京市人民政府发布关于《北京市新型储能产业发展实施方案（2024-2027 年）征求意见稿》（简称《实施方案》）公开征求意见的公告；云南发改委：云南调整分时电价，中午谷电 4 小时；**电动车：**商务部消费品促进司宋英杰：将提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策；欧洲议会会议称欧盟与中国即将就电动汽车进口关税达成协议；蔚来与 Green Car 签约进军阿塞拜疆市场；奇瑞与西班牙合作伙伴寻求本地零部件采购以打入欧洲市场；蔚来 25 年将以 15% 的毛利率为基础，目标提升至 20%；小鹏汽车 Q3 毛利率达 15.3%，创下历史新高；特斯拉缩短国内 Model 3 预计交付时间；华为完成 5 万根超快充桩部署，占全国总量一半；本田展示全固态电池量产示范生产线；比亚迪与深圳先进院合作开发固态电池等前沿技术；**钴：**SMM 钴粉 17.40 元/吨，-0.6%；SMM 三元正极材料 12.69 元/吨，+1.8%；**磷酸铁锂：**SMM 工业级 7.59 元/吨，+1.1%；SMM 电池级 7.91 元/吨，+0.5%；**三元正极材料：**SMM 三元 523 型 6.35 元/吨，-1.6%；**正极：**SMM 磷酸铁锂 13.85 元/吨，-1.6%；SMM 磷酸铁锂-动力 3.44 元/吨，+0.3%；三元 622 型 12.30 元/吨，+0.4%；**负极：**百川石油焦 0.18 元/吨，+1.7%；**隔膜：**百川干法 0.43 元/吨，0%；**电解液：**SMM 磷酸铁锂 2.10 元/吨，+1.2%；SMM 三元动力 2.51 元/吨，+0.4%；**铜箔：**8μm 国产加工费 16.5 元/吨，0%；**电池：**SMM 方形三元 523 0.418 元/wh，-0.2%；**新能源：**工信部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行修订，对新增产能能耗、水耗等要求趋严；中国 1-10 月光伏新增装机达 181.3GW，同增 27.2%，风电新增装机达 45.8GW，同增 22.8%；**通威股份**中标新疆 40 万千瓦光伏组件采购项目根据：上能电气签署沙特 2.6GW 光伏逆变器供货协议；**天合光能**发布 i-TopCon Ultra 技术，电池效率高达 26.58%；**德国 10 月新增光伏 1.363GW**，环比增长 16%；**Solarwatt**，本周硅料 41.00 元/kg，环比下降；**N 型 210R/N 型 210 硅片 1.20/1.43 元/片**，环比持平/持平；**N 型 182 硅片 1.03 元/片**，环比持平；**双面 Topcon 182 电池片 0.28 元/W**，环比持平；**PERC 182/双面 TOPCON 182 组件 0.70/0.73 元/W**，环比持平/持平；**玻璃 3.2mm/2.0mm 19.75/11.75 元/平**，环比下降/下降。**风电：**国电投 2024 年第二批陆风机组项目集采开标，总规模 8.4GW，规则优化后不一定最低价中标；开标结果来看，参与竞标的整机商报价均高于历史水平。本周招标 1.16GW。陆上 1.16GW：华能：黑龙江 0.60GW，新疆 0.56GW。海上暂无。本周开/中标 0.48GW。陆上 0.48GW：1) 电气风电：内蒙古 0.06GW；2) 东方电气：宁夏 0.02GW；3) 金风科技：甘肃 0.3GW，河南 0.1GW。海上暂无。**人形机器人：**美的布局人形机器人；**电网：**川藏电网双向互送 87 亿千瓦时，西藏送电量更高
- **公司层面：星源材质：**子公司新加坡英诺威与亿纬锂能签订《全球战略合作框架协议》，约定 2025-2030 年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威采购订单不少于 20 万平方米。**东方电缆：**中标海缆产品项目合计金额约 40 亿元人民币。**双良节能：**中标中煤伊犁 2×66 万千瓦热电联产工程间冷设备采购项目，预计中标金额 1.14 亿元，占 23 年营业收入比重为 0.49%。
- **投资策略：储能：**美国大储需求持续旺盛，欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光储平价时代，24 年 1-10 月储能招标 95.5Gwh，同增 80%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求产储和工商储能增长；**欧美户储持续去库，降息开始，有望拉动需求逐步恢复；**我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 50% 左右，看好储能逆变器/PCS 龙头、美国大储集成和储能电池龙头。电动车：11-12 月排产环比持平，同比加速，且 1 月初步了解龙头环比仅微降，淡季不淡，超预期。**同时以旧换新政策酝酿延续，叠加车企库存较低，Q1 产业链景气度仍较高，**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；**近期各环节低价产品价格开始回暖，价格弹性看铁锂正极 > 6F > 负极 > 隔膜。同时，固态电池行业研发进度加速，硫化物技术成主流，电解液、材料设备受益。**首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、科达利、亚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。光伏：① 光伏供需失衡下，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，行业自律限产有望走出内卷困境！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，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，新能源车承压显著，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（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和价格见底盈利反转）、亿纬锂能（动力+储能锂电上量、尚器利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利稳定）、尚器科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、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、户储爆发工商储能蓄势）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、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）、汇川技术（通用自动化龙头复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、新电池技术值得期待）、晶澳科技（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、锦浪科技（组串式逆变器龙头、二三季度恢复超预期）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、赣锋锂业（碳酸锂价格见底反弹、自有矿储备比例高）、聚和材料（银浆龙头、铜浆率先布局）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、禾迈股份（微逆去年库声今年重回高增长、储能产品开始导入）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光膜上量）、宏发股份（继电器龙头、高压直流持续稳增长）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用金属布局渠道占比高）、华友钴业（镍钴龙头、前聚体龙头）、中伟股份（三元前聚体龙头、镍锂金属布局可观）、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**

行业走势



相关研究

《光伏主链整体环比改善，辅材业绩承压持续分化》  
2024-11-12

《新型水性粘结剂，市场空间广阔》  
2024-11-11

稳健)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好,海风项目开始启动)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、龙头弹性可期)、**平高电气**(特高压交直流龙头、业绩持续超预期)、**中国西电**(一次设备综合龙头、受益特高压和管理改善)、**艾罗能源**(深耕欧洲户储、新兴市场和新产品起量明显)、**国电南瑞**(二次设备龙头、稳健增长可期)、**鸣志电器**(步进电机全球龙头、机器人空心杯电机潜力大)、**海兴电力**(海外渠道深厚、电表及AMI模式高增)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**盛弘股份**(工商储龙头增长高、充电桩高增长)、**固德威**(组串逆变器持续增长,储能电池和集成今年逐步恢复)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、**爱旭股份**(PERC电池龙头、ABC电池组件上量在即)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**恩捷股份**(湿法隔膜龙头)、**天顺风能**(海工装备开始放量、风电运营稳步释放)、**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**(液相铁锂龙头)、**永兴材料**、**中矿资源**、**威迈斯**、**儒竞科技**、**派能科技**、**元力股份**、**大金重工**、**科士达**、**安科瑞**、**中熔电气**、**天齐锂业**、**日月股份**、**TCL中环**、**振华新材**、**三一重能**、**美畅股份**、**弘元绿能**、**欣旺达**、**金风科技**。**建议关注:多氟多、天际股份、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**、**中科电气**、**捷升科技**、**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**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**东方日升**、**岱勒新材**等。

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

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	259.10	10.02	11.41	14.02	26	23	18	买入
300124.SZ	汇川技术	58.24	1.76	1.87	2.23	33	31	26	买入
002050.SZ	三花智控	23.79	0.78	0.91	1.08	31	26	22	买入
300274.SZ	阳光电源	80.30	4.55	5.32	6.76	18	15	12	买入
688390.SH	固德威	47.17	3.51	0.79	2.50	13	60	19	买入
002594.SZ	比亚迪	278.49	10.33	13.77	17.53	27	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	8.41	0.74	0.13	0.31	11	65	27	买入
002850.SZ	科达利	104.56	4.43	5.23	6.35	24	20	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	48.26	1.98	2.02	2.69	24	24	18	买入
600885.SH	宏发股份	31.19	1.34	1.61	1.90	23	19	16	买入
600312.SH	平高电气	17.52	0.60	0.93	1.21	29	19	14	买入
603659.SH	璞泰来	20.27	0.89	0.82	1.09	23	25	19	买入
002709.SZ	天赐材料	23.78	0.99	0.29	0.81	24	82	29	买入
300763.SZ	锦浪科技	66.69	1.95	2.53	3.60	34	26	19	买入
605117.SH	德业股份	88.39	2.78	4.91	6.53	32	18	14	买入
002459.SZ	晶澳科技	16.15	2.13	-0.06	1.07	8	-269	15	买入
002865.SZ	钧达股份	59.29	3.56	-1.83	4.43	17	-32	13	买入
300037.SZ	新宙邦	43.99	1.34	1.41	1.91	33	31	23	买入
300769.SZ	德方纳米	42.98	-5.84	-3.24	0.21	-7	-13	205	买入
603799.SH	华友钴业	32.43	1.97	2.57	2.82	16	13	12	买入
603806.SH	福斯特	16.30	0.71	0.64	0.93	23	25	18	买入
601012.SH	隆基绿能	17.75	1.42	-0.78	0.44	13	-23	40	买入
600438.SH	通威股份	25.99	3.02	-1.11	0.85	9	-23	31	买入
688032.SH	禾迈股份	125.00	4.13	3.60	5.67	30	35	22	买入
688599.SH	天合光能	22.95	2.54	0.62	0.99	9	37	23	买入
002812.SZ	恩捷股份	38.83	2.60	0.62	0.93	15	63	42	买入
300568.SZ	星源材质	11.41	0.43	0.34	0.43	27	34	27	买入
688005.SH	容百科技	36.62	1.20	0.52	1.45	31	70	25	买入
688348.SH	昱能科技	54.91	1.41	1.62	2.19	39	34	25	增持
688063.SH	派能科技	45.70	2.11	0.35	0.90	22	131	51	买入
603606.SH	东方电缆	54.33	1.45	1.78	2.93	37	31	19	买入
603218.SH	日月股份	11.85	0.47	0.62	0.75	25	19	16	买入

300919.SZ	中伟股份	39.35	2.08	1.93	2.47	19	20	16	买入
002487.SZ	大金重工	21.57	0.67	0.71	1.29	32	30	17	买入
688116.SH	天奈科技	43.01	0.86	0.79	1.03	50	54	42	买入
002979.SZ	雷赛智能	27.75	0.45	0.66	0.80	62	42	35	买入
002460.SZ	赣锋锂业	41.08	2.45	-0.30	0.59	17	-137	70	买入
002466.SZ	天齐锂业	39.81	4.45	-3.56	0.95	9	-11	42	买入

数据来源：wind，东吴证券研究所，截至11月22日股价

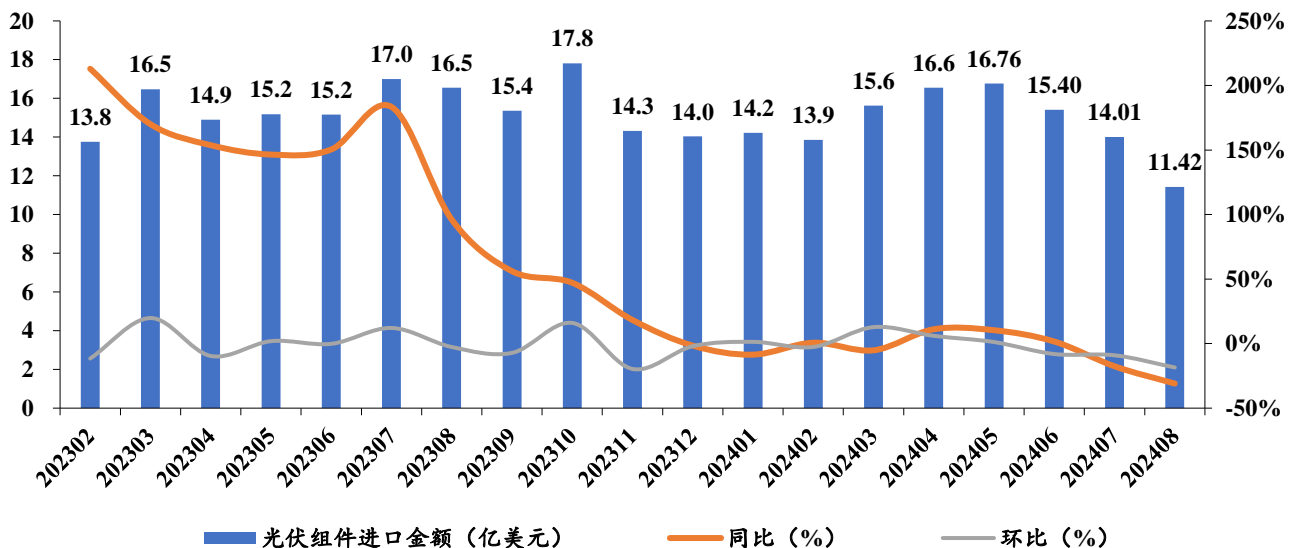
一、储能板块：

■ 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%。

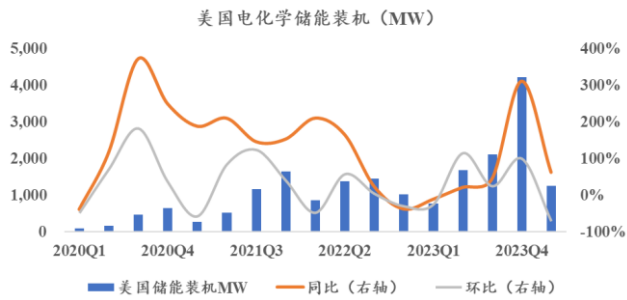
24Q1美国储能装机新增1.27GW/3.51GWh，同增62%/64%，环降70%/72%。其中大储0.99GW/2.95GWh，同增79%/90%，环降75%/75%；工商储19MW/4MWh，同降72%/78%，环降43%/52%；户储252MW/516MWh，同增62%/33%，环增16%/5%。24年9月美国大储新增装机862MW，同环比+43%/-10%，对应2.6GWh，同环比+37%/+10%，平均配储时长3h；24年1-9月累计装机6.8GW，同比+59%，对应19.5GWh，同比+52%，配储时长2.85h。9月末美国大储备案量41.7GW，较8月末增2%，较年初大增36%。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）



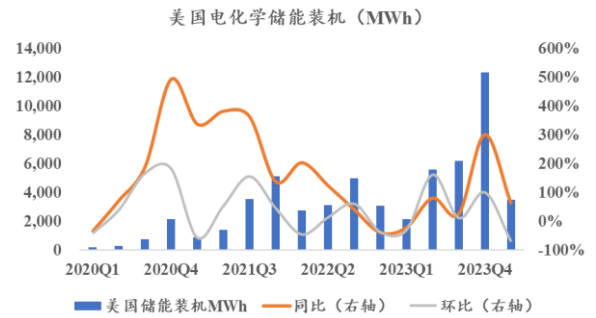
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



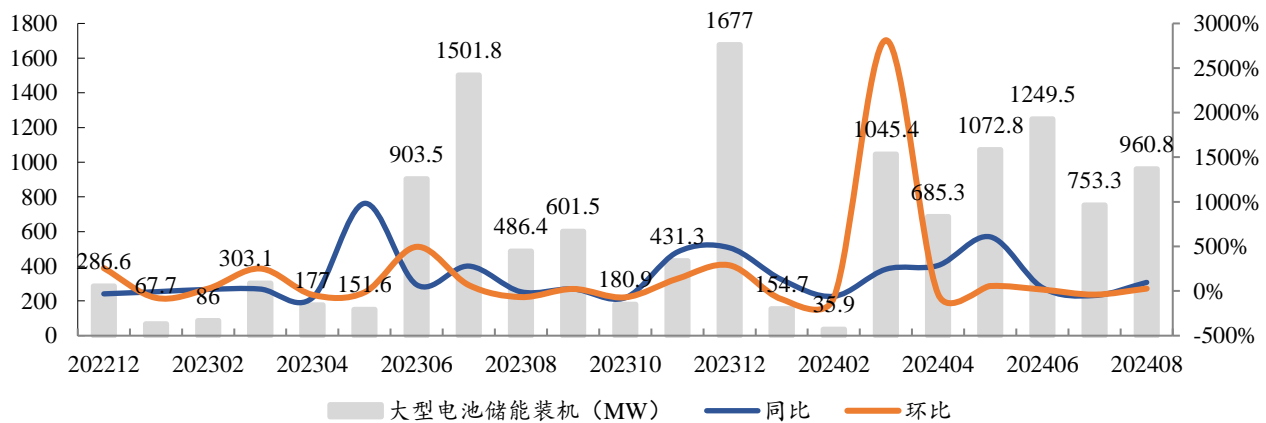
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

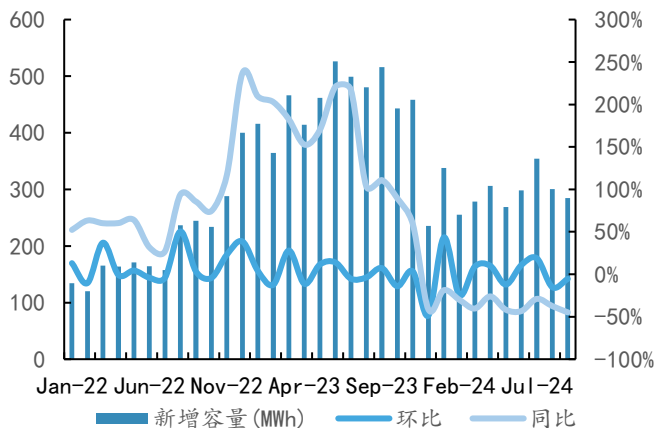
图4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

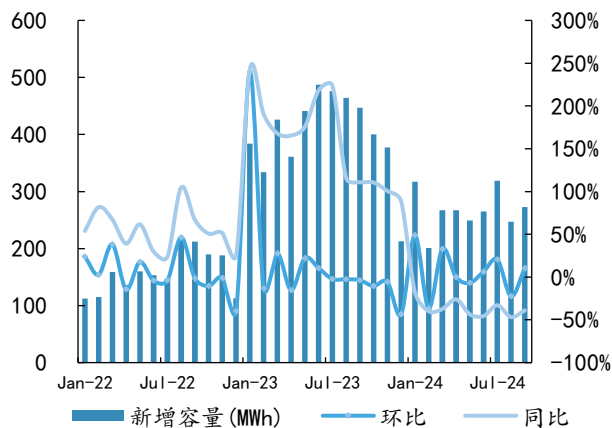
24年9月德国储能新增装机 190MW/284MWh, 同比-42.45%/-44.9%, 环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机 184MW/273MWh, 同比-39.0%/-39.0%, 环比+10.8%/+10.5%; 工商业新增装机 3.7MW/8.9MWh, 同比-36.3%/-30.8%, 环比+3.6%/+9.8%; 大储新增装机 2.5MW/2.5MWh, 同比-89.0%/-95.5%, 环比-87.1%/-94.5%。

图5：德国储能月度新增（单位：MWh）



数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

- 储能招投标跟踪
- 本周（2024年11月16日至2024年11月22日，下同）共有8个储能项目招标，其中EPC项目7个，无储能系统项目。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目7个。其中EPC项目6个，无储能系统项目，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
2024/11/16	河北交通集团	河北张家口 300MW 光储项目 60MW/120MWh 储能设备采购	60	120	第一：许继电气股份有限公司；第二：江苏德春电力科技股份有限公司；第三：深圳莱顿能源科技有限公司	6588	预中标
2024/11/16	安钛（保定）新能源科技有限公司	河北保定 100MW/200MWh 独立储能电站项目 EPC	100	200	第一：河北建设集团安装工程有限公司、保定华电电力设计研究院有限公司联合体；第二：河北凯建建设工程有限公司、河北崇一电力工程设计有限公司联合体；第三：龙嘉建设集团		预中标

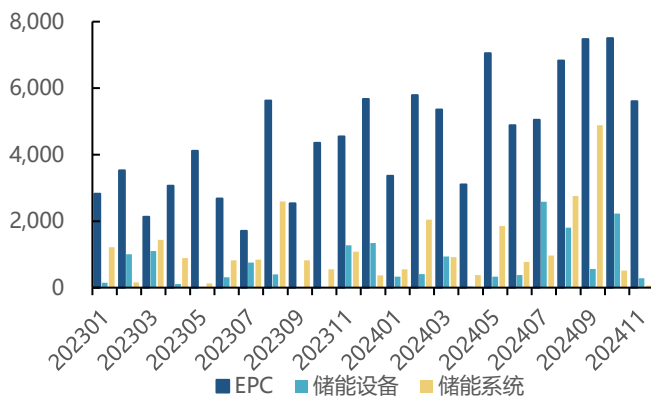
						有限公司、河北鲲鹏电力工程咨询有限公司联合体		
2024/11/18	中广核集团	中广核云南麻栗坡县 100MW/200MWh 储能项目 EPC	100	200		第一：中国电建集团昆明勘测设计研究院有限公司；第二：重庆两江城市电力建设有限公司；第三：山东电力工程咨询院有限公司	15431.5999	预中标
2024/11/19	河南省洛阳市洛宁县焯鼎新能源科技有限公司	洛宁 200MW/400MWh 电化学储能示范项目 EPC	200	400		第一：中国电建市政建设集团有限公司；第二：中国水电基础局有限公司；第三：大连京工建设工程有限公司	51868	预中标
2024/11/20	垫江县丹香建设有限公司	重庆垫江县 150MW/300MWh 用户侧储能项目 EPC+0	150	300		第一：重庆博钰科技发展有限公司、重庆市滕泰电力有限责任公司联合体；第二：筑未来集团有限公司、重庆津耀电力勘察设计有限公司联合体；第三：重庆潮豪送变电工程有限公司、格致电力（重庆）有限公司	26772	预中标
2024/11/21	垫江县丹香建设有限公司	重庆垫江县 200MW/400MWh 削峰填谷储能项目 EPC+0	200	400		第一：重庆博钰科技发展有限公司、重庆市滕泰电力有限责任公司联合体；第二：筑未来集团有限公司、重庆津耀电力勘察设计有限公司联合体；第三：重庆潮豪送变电工程有限公司、格致电力（重庆）有限公司	51410	预中标

2024/11/21	河北交通集团	绿电负荷广东区域用户侧储能项目EPC工程总承包	100	第一：深圳华建综合能源技术有限公司；第二：检安建设(广东)股份有限公司；第三：深圳富凯能电气有限公司	10050	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

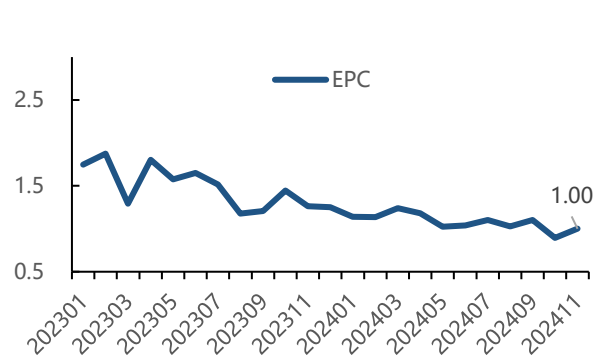
- 据我们不完全统计，2024年10月储能EPC中标规模为7.50GWh，环比上升0.3%，中标均价为0.89元/Wh，环比下降19.1%。截至2024年11月15日，2024年11月储能EPC中标规模为5.60GWh，中标均价为1.00元/Wh。

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：

- **出口退税下调短期小幅影响利润，长期预计可顺价。**24年12月1日起，对电池（包括锂电池、镍氢电池等）出口退税率由13%下调至9%。中国电池企业海外竞争力强，长期可顺价，且海外产能可对冲影响。电池企业与海外客户价格调整频率低，出口退税下调难即刻传导，但基于中国电池龙头在海外的竞争力，在价格年降、新产品定价时，预计可传导退税下调影响。同时，电池企业25年起，在欧洲、东南亚产能将陆续投产，可对冲一部分影响。
- **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，产业链盈利反转在即。**国内电动车销量超预期，一方面来自汽车消费刺激政策，另一方面来自经济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。
- **受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，10月国内销量超预期，全年销量上修至36%+增长。**10月国内电动乘用车批发137万辆，同环比+55%/+11%，渗透率50%，纯电占比57%，出口12万辆，同环

比+10%/+14%。1-10月电动乘用车累计批发928万辆，同比增37%，其中出口109万辆，同比增28%，上修全年销量至1280-1300万辆，同比增36%-38%。10月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%。

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	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.1	19%	66%	324.8	36%
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	81%
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	496%
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	38%
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	21%
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	-18%
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	67%
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	82%
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	97%
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	35%
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	21%
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	243%
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	87%
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	43%
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 10 月电动车销量平稳，预计 25H2 新车推出后加速改善。**欧洲主流九国合计销量 18.9 万辆，同环比 0%/-19%，其中纯电注册 12.4 万辆，占比 66%。乘用车注册 81.7 万辆，同环比 0%/-10%，电动车渗透率 23.1%，同环比-0.1pct/-2.4pct。主流九国 1-10 月累计销量 177 万辆，同比-4%，累计渗透率 21.5%。德国：10 月电动车注册 5.5 万辆，同比+2%，环比+11%，电动车渗透率 23.6%，同环比-0.9/-0.1pct。英国：10 月电动车注册 4.4 万辆，同比+14%，环比-46%，电动车渗透率 30.2%，同环比+5.3/+0.9pct。法国：10 月电动车注册 3.2 万辆，同比-21%，环比-17%，电动车渗透率 23.5%，同环比-3.1/-4.2pct。意大利：10 月电动车注册 0.9 万辆，同比-19%，环比-11%，电动车渗透率 7.4%，同环比-0.9%/-1.2pct。挪威：10 月电动车注册 1.1 万辆，同比+35%，环比-13%，其中纯电注册 1.1 万辆，插混注册 178 辆，电动车渗透率 95.6%，同环比+4.2/-1.9pct。瑞典：10 月电动车注册 1.6 万辆，同比+3%，环比-7%，电动车渗透率 62.2%，同环比+1.6/-2.8pct。西班牙：10 月电动车注册 1.1 万辆，同比+7%，环比-2%，电动车渗透率 10.4%，同环比-2.5/-1.9pct。25 年欧洲碳排放考核趋严，车企预计降价促销，另外新车型 25H2 开始密集推出，其中 Stellantis 在 24H2 已开始发力，预计 25 年欧洲电动销量将恢复 15%+ 增长。

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	202410	202409	202408	202310	
欧洲九国	纯电	1,187,363	123,636	165,246	88,194	122,024
	yoy	-6%	1%	13%	-45%	21%
	插电	587,551	65,003	67,001	38,050	67,218
	电动车	1,774,914	188,639	232,247	126,244	189,242
	yoy	-4%	0%	7%	-39%	10%
	mom	-	-19%	84%	-20%	-12%
	乘用车	8,252,728	817,021	911,519	549,797	815,068
	yoy	0%	0%	-3%	-19%	14%
	mom	-	-10%	66%	-31%	-13%
	主流渗透率	21.5%	23.1%	25.5%	23.0%	23.2%
德国	纯电	311,881	35,491	34,479	27,024	37,334
	插电	152,198	19,337	14,936	13,565	16,361
	电动车	464,079	54,828	49,415	40,589	53,695
	yoy	-18%	2%	5%	-60%	-21%
	mom	-	-	22%	-11%	14%
	乘用车	2,348,066	231,992	208,848	197,322	218,959
	yoy	0%	6%	-7%	-28%	5%
	mom	-	11%	6%	-17%	-2%
	渗透率	19.8%	23.6%	23.7%	20.6%	24.5%
	英国	纯电	299,733	29,802	56,387	19,113
插电		138,775	13,832	24,486	5,786	14,285
电动车		438,508	43,634	80,873	24,899	38,228
yoy		17%	14%	27%	4%	33%
mom		-	-46%	225%	-38%	-40%
乘用车		1,658,382	144,288	275,239	84,575	153,529
yoy		3%	-6%	1%	-1%	14%
mom		-	-48%	-225%	-43%	-44%
渗透率		26.4%	30.2%	29.4%	29.4%	24.9%
法国		纯电	238,299	20,901	28,307	13,109
	插电	109,992	10,894	10,075	6,162	14,930
	电动车	348,291	31,795	38,382	19,271	40,424
	yoy	8%	-21%	-16%	-34%	45%
	mom	-	-17%	99%	-27%	-12%
	乘用车	1,265,910	135,529	139,003	85,977	152,383
	yoy	-2%	-11%	-11%	-24%	22%
	mom	-	-2%	62%	-32%	-3%
	渗透率	27.5%	23.5%	27.6%	22.4%	26.5%
	意大利	纯电	53,499	5,067	6,437	2,605
插电		44,986	4,363	4,136	2,425	5,862
电动车		98,485	9,430	10,573	5,030	11,676
yoy		-14%	-19%	0%	-53%	19%
mom		-	-11%	110%	-45%	11%
乘用车		1,343,807	128,225	122,899	69,603	141,730
yoy		1%	-10%	-11%	-14%	21%
mom		-	4%	77%	-45%	2%
渗透率		7.3%	7.4%	8.6%	7.2%	8.2%
挪威		纯电	91,797	10,862	12,495	10,480
	插电	2,742	178	146	161	635
	电动车	94,539	11,040	12,641	10,641	8,151
	yoy	0%	35%	31%	7%	-25%
	mom	-	-13%	19%	75%	-15%
	乘用车	103,346	11,552	12,966	11,114	8,925
	yoy	-1%	29%	25%	0%	-29%
	mom	-	-11%	17%	72%	-14%
	渗透率	91.5%	95.6%	97.5%	95.7%	91.3%
	瑞典	纯电	74,658	8,780	11,535	6,790
插电		50,965	6,789	5,193	3,863	5,749
电动车		125,623	15,569	16,728	10,653	15,157
yoy		-10%	3%	-6%	-26%	14%
mom		-	-7%	57%	9%	-15%
乘用车		218,417	25,026	25,725	19,036	25,016
yoy		-7%	0%	-9%	-20%	12%
mom		-	-3%	35%	17%	-11%
渗透率		57.5%	62.2%	65.0%	56.0%	60.6%
西班牙		纯电	46,691	5,504	6,821	3,064
	插电	47,836	5,252	4,131	3,041	4,990
	电动车	94,527	10,756	10,952	6,105	10,045
	yoy	4%	7%	27%	-12%	51%
	mom	-	-2%	79%	-33%	16%
	乘用车	921,018	103,835	89,242	52,322	77,892
	yoy	13%	33%	30%	-6%	18%
	mom	-	16%	71%	-49%	13%
	渗透率	10.3%	10.4%	12.3%	11.7%	12.9%
	瑞士	纯电	36,366	3,564	4,560	3,421
插电		16,874	1,763	1,704	1,231	2,063
电动车		53,240	5,327	6,264	4,652	6,568
yoy		-10%	-19%	-13%	-23%	77%
mom		-	-15%	35%	-7%	-9%
乘用车		194,483	18,753	20,155	15,927	20,355
yoy		-4%	-8%	-7%	-16%	18%
mom		-	-7%	27%	-14%	-6%
渗透率		27.4%	28.4%	31.1%	29.2%	32.3%
葡萄牙		纯电	34,439	3,665	4,225	2,588
	插电	23,183	2,595	2,194	1,816	2,343
	电动车	57,622	6,260	6,419	4,404	5,298
	yoy	11%	18%	16%	-19%	77%
	mom	-	-2%	46%	-24%	-4%
	乘用车	199,299	17,821	17,442	13,921	16,279
	yoy	6%	9%	6%	-7%	13%
	mom	-	2%	25%	-17%	-1%
	渗透率	28.9%	35.1%	36.8%	31.6%	32.5%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- **美国 10 月销量增速恢复，25-26 年新车型拉动，增速有望恢复。**美国：10 月电动车注册 13.9 万辆，同比 15%，环比 11%，其中纯电注册 11.3 万辆，同比 11%，环比 10%，占比 81%，插混注册 2.6 万辆，同比 37%，环比 18%，占比 18%。乘用车注册 133 万辆，同比 10%，环比 13%，电动车渗透率 10.5%，同环比+0.5/-0.3pct。1-10 月电动车累计销 131 万辆，同增 22%，渗透率 10%。2024 年我们预计销量 10%左右增长至 160 万辆+，但由于电动化率不足 10%，电动化空间广阔，预计 25-26 年新车型推出后有望提速。
- **投资建议：**行业估值盈利底部，龙头技术创新、成本优势突出，盈利率先恢复，供需反转在即，强烈看好。首推格局和盈利稳定龙头电池（宁德、比亚迪、亿纬）、结构件（科达利）；并看好具备盈利弹性的材料龙头，首推（裕能、尚太、天赐），其次看好（璞泰来、新宙邦、容百、中科、华友、中伟、恩捷、星源、德方等），关注（富临、龙蟠）等；同时碳酸锂价格已见底，看好具备优质资源龙头，推荐（中矿、永兴、赣锋）等。

### 三、风光新能源板块：

#### 硅料：

年末市场行情复杂，上游硅料环节交易规模仍旧比较冷清，首先供应端滞库规模高居不下，其次拉晶需求端稼动水平仍在下降、对于硅料的需求规模持续负向反馈，最后四季度终端整体拉货水平保持平稳、间接限制中上游供需规模和产品流动水平。

价格方面，连续三周弱势维持的国产块料价格水平已经出现部分松动，但是由于实际新订单的交易量体实在有限，拉晶端厂家持有程度不同的硅料库存，所以本周暂时难以反馈市场价格的整体下跌幅度。不过明显变化的是市场价格的高价和低价水平均有下降，高价水平从每公斤 42 元左右降至 40 元附近，低价水平从每公斤 37 元左右降至 36 元附近，均价水平预计在十二月或将出现小幅向下松动，但是幅度有限。国产颗粒硅每公斤价格 36-36.5 元范围，均价暂时维持每公斤 36.5 元左右，当前颗粒硅滞库压力较小。

近期市场讨论热点，其中包括限产、限价以及限制新增产能对应能耗标准等多项举措以及潜在方案，InfoLink 保持紧密关注。截止目前硅料产能规模超过 1,200 GW/年（换算），同时现存多家企业的新建产能、具备生产能力但是不具备投产条件，暂时居于沉默产能序列，对于国内未来短期新建产能的必要性较低。

#### 硅片：

与近期预测一致，本周 210RN 供需持续疲软，价格走势仍在下行。

从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，其中 182P 型硅片生产企业陆续反馈已经减缓生产，价格维持每片 1.1-1.2 元人民币价格水位。

而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格回稳落在每片 1.03 元人民币，至于每片 1.05 元价格本周没有实现。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格出现松动下跌约为每片 1.4-1.43 元和 1.16-1.18 元人民币。

近期尺寸之间存在明显不同的供需变化：本周买卖双方陆续反馈随着硅片厂家将生产规格逐步转往 210RN 生产，183N 规格产品出现供应紧俏之势，反映在近期价格文件位；至于 G12RN，在供应提升之时，价格正处于松动下跌阶段，本周 210RN 低价来到每片 1.16-1.18 元人民币价格，同时，更低价格也开始有厂家在挑战博弈中。

#### 电池片：

本周 P 型电池片价格依旧持稳，M10 与 G12 尺寸均价为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.27-0.285 元人民币。因国内 P 型电池片产能较少，整体供给减少与组件端需求放缓并存，预期长期价格走势将趋于稳定。

N 型电池片部分：M10 电池片均价从上周的每瓦 0.27 元上涨至每瓦 0.275 元人民币，低价部分也从每瓦 0.26 元上涨至每瓦 0.27 元人民币，本周价格区间为每瓦 0.27-0.28 元人民币。G12 尺寸本周价格持平，均价为每瓦 0.285 元人民币，价格范围则为每瓦 0.28-0.29 元人民币。G12R 本周高价则下滑至每瓦 0.275 元人民币，均价维持每瓦 0.27 元人民币，价格范围为每瓦 0.27-0.275 元人民币。

根据厂家反馈，N 型 M10 电池片近期涨价动能主要来自年底交货订单以及中国出口退税率降低、海外订单提前交付所

导致的整体供应紧张，该尺寸下周主流均价有望继续上调至每瓦 0.28 人民币。相比之下，在前期部分电池厂家从 M10 转为生产 G12R 后，后者需求却未见明显起量，近期价格走势也持续疲软，G12R 价格在本周已与 M10 电池片正式倒挂。

值得注意的是，因应十二月起中国光伏出口退税率下调，电池厂家目前正积极于新税率实施前交付订单，并同时向海外客户上调后续报价、或是评估自行承担税率价差，而根据厂家定价策略不同，未来海外价格也将发生变动，整体价格走势仍须观望。

**组件：**

本周价格僵持为主，当前 TOPCon 组件价格僵持 0.65-0.7 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 以上的价位少量执行，低价 0.62-0.63 元的价格仍有存在市场，但交付量体已经在减少。分布式项目本周落于 0.68-0.73 元人民币，厂家也多数上调现货报价，成交价确实开始稳定。

其余产品规格售价，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 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.75-0.8 元之间的水平，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，目前价格听闻 0.79-0.82 元人民币之间的水平。

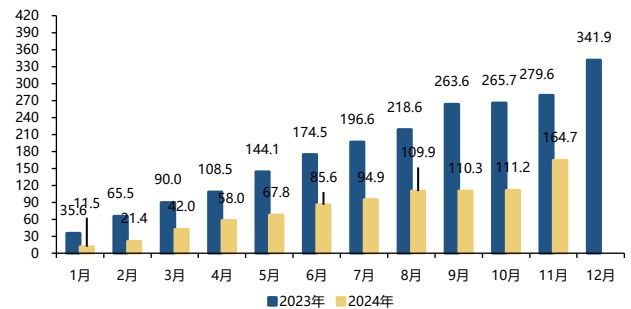
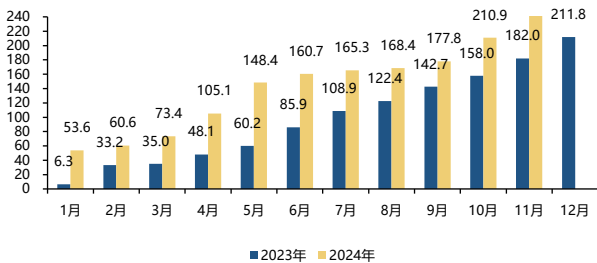
本周较多讨论在于海外退税从 13% 调整至 9% 影响，如前几周的预告在十二月将开始执行新政策，厂家已多数预留调整空间，后续 12-1 月海外组件价格有机率微调。

海外市场价格维持上周。HJT 价格每瓦 0.11-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.095 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.085-0.105 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.10-0.105 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，澳洲区域价格约 0.10-0.115 美元的执行价位；欧洲市场需求较为疲弱，抛货行为因需求疲弱而更加严峻，价格约在 0.08-0.09 欧元，正常交付价格仍有 0.09-0.10 欧元的水平；巴西市场价格仍持续听闻低价抛售状况，价格混乱约 0.07-0.095 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元；拉美 0.09-0.10 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，明年一季度报价下探，本地价格报价 0.27-0.3 之间，非本地价格 0.18-0.22 之间。

- 据我们不完全统计，截至目前，共汇总本年新增组件招标项 52 个，总计招标规模达 164.68GW，已公布开标结果项目 25 个，合计开标规模 75.41GW，已公布中标结果项目 150 个，合计中标规模 243.73GW。中标价格回到 0.7 元/W 以上。2024 年价格震荡向下，本周受 HJT、BC 中标影响，中标价格为 0.731 元/W，但 N 型 TOPCon 中标均价也在 0.7 元/W 以上。中标价格周环比上升 9.83%，月环比上升 7.30%；近一个月 N 型占比 97%。BC、HJT 组件中标价下滑至 0.8 元/W 以下。

图12：组件累计中标规模（GW）

图13：累计单月招标量（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

**风电：**

本周招标 1.16GW。陆上 1.16GW，华能：黑龙江 0.60GW，新疆 0.56GW。海上暂无。

本周开/中标 0.48GW。陆上 0.48GW，分业主 1) 电气风电：内蒙古 0.06GW；2) 东方电气：宁夏 0.02GW；3) 金风科技：甘肃 0.3GW，河南 0.1GW。海上暂无。

图14：本周风电招标、开/中标情况汇总

本周招标/中标信息					
项目名称	招标日期	容量 MW	招标人	省份	类别
新能源公司巴彦淖尔市防沙治沙和风电光伏一体化工程乌拉特中旗风电项目	2024/11/21	560	华能	新疆	陆上风机
黑龙江公司肇东风电项目	2024/11/21	200	华能	黑龙江	陆上风机
黑龙江公司安达二期“风火一体化”多能互补示范项目	2024/11/21	400	华能	黑龙江	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 2 个新项目：1) 氢燃料电池发动机合作项目；2) 内蒙古风光制氢一体化项目。

图15：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
氢燃料电池发动机合作项目	重庆	2024年11月	氢燃料电池	博世清动力系统有限公司	氢燃料
内蒙古风光制氢一体化项目	内蒙古	2024年11月	风光制氢	华电北方新能源公司	风光制氢

数据来源：氢云链等公众号，东吴证券研究所

四、工控和电力设备板块观点：

2024 年 10 月制造业数据环比开始恢复，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 1-10 月工业增加值累计同比+5.9%；2024 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。2023 年电网投资 5275 亿元，同比+5%，2024 年 1-10 月电网累计投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。

- ◆ **景气度方面：**短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况，在经济持续复苏之后，若制造业产能扩张进一步加大对工控设备的需求。
- ◆ **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 1-10 月工业增加值累计同比+5.9%：**2024 年 1-10 月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，10 月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- ◆ **2024 年 10 月制造业固定资产投资累计同比增长 9.3%：**2024 年 10 月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- ◆ **2024 年 10 月机器人、机床产量数据向好：**2024 年 10 月工业机器人产量累计同比+13.3%；10 月金属切削机床产量累计同比+7.4%，10 月金属成形机床产量累计同比+7.1%。

图16：龙头公司经营跟踪（亿元）

产品类型 厂商	伺服						低压变频器				中大PLC		
	安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德		
	销售/订单	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	销售 GR	订单 GR	订单 GR	
2022Q3	7月	1.6	-16%	1.16	-45%	1.27	-27%	4	21%	1.2	9%	0.75	4%
	8月	1.5	-12%	1.06	-32%	1.17	-27%	2.9	0%	1.1	10%	0.65	5%
	9月	1.3	-38%	1.53	-35%	1.08	-28%	4.2	56%	1.2	22%	0.75	-6%
2022Q4	10月	1.3	-32%	0.9	-46%	1.05	-23%	3.3	27%	1	59%	0.73	12%
	11月	1.5	-29%	0.98	-43%	1.08	-26%	2.3	-8%	1	4%	0.8	0%
	12月	1.4	-33%	1.1	-41%	1.01	-16%	2.2	-8%	1	0%	0.92	2%
2023Q1	1月	1.2	-40%	0.74	-27%	1.1	-33%	4.5	-10%	0.6	-25%	1	-6%
	2月	1.5	-6%	0.89	-63%	1.15	-3%	5.1	2%	1	113%	0.72	3%
	3月	2.2	29%	1.74	0%	1.35	2%	5.5	10%	0.96	12%	0.44	10%
2023Q2	4月	2.2	69%	0.99	-53%	1.35	-11%	5.7	46%	1	n.a.	0.5	11%
	5月	1.9	-10%	1.14	-31%	1.3	-13%	4.5	15%	0.97	94%	0.7	-7%
	6月	2.15	8%	1.15	-36%	1.3	-24%	2.8	-8%	0.79	-21%	0.67	-4%
2023Q3	7月	1.8	13%	0.87	-25%	1.2	-6%	3.2	-20%	0.7	-42%	0.75	0%
	8月	1.4	-7%	1.04	-2%	1.1	-6%	2.8	-3%	0.65	-41%	0.7	8%
	9月	1.3	0%	1.17	-24%	1	-7%	5.7	36%	0.8	-33%	0.75	0%
2023Q4	10月	1.2	-8%	0.82	-9%	1	-5%	3.3	0%	0.7	-30%	0.7	-4%
	11月	1.4	-7%	1.01	3%	1.2	11%	2.2	-4%	0.8	-20%	0.75	-6%
	12月	1.6	14%	1.12	2%	1.1	9%	3.5	59%	0.7	-30%	0.9	-2%
2024Q1	1月	1.65	38%	1	35%	1.2	4%	4.8	7%	0.65	8%	0.95	-5%
	2月	1.4	-7%	0.76	-15%	1.15	-9%	3.7	-27%	0.35	-65%	0.65	-10%
	3月	1.65	-41%	1.12	-36%	1.1	-19%	5.1	-7%	0.7	-27%	0.5	14%
2024Q2	4月	1.5	-32%	1.77	79%	1.4	4%	5.2	-9%	0.85	-15%	0.45	-10%
	5月	1.3	-46%	1.61	41%	1.35	4%	4	-11%	0.75	7%	0.7	0%
	6月	1.1	-49%	1.41	23%	1.3	0%	4.8	71%	0.7	-11%	0.72	7%
2024Q3	7月	1.2	-33%	1.12	29%	1.35	13%	3.2	0%	0.75	7%	0.66	-12%
	8月	1.3	-7%	1.22	17%	1.2	9%	2.6	-7%	0.75	15%	0.6	-14%
	9月	1.2	-8%	1.23	5%	1.1	10%	4.4	-23%	0.7	-13%	0.66	-12%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%

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17：特高压线路推进节奏

项目名称	进度/预计开建时间	类型
金上-湖北±800KV	建设中, 23年2月	特高压直流
陇东-山东±800KV	建设中, 23年3月	
宁夏-湖南±800KV	建设中, 23年5月	
哈密北-重庆±800KV	建设中, 23年8月	
陕西-安徽±800KV	已开工, 24年3月	
甘肃-浙江±800KV (柔)	已开工, 24年7月	
蒙西-京津冀±800KV (半柔)	可研, 24H2	
陕西-河南±800KV (半柔)	可研, 25年	
藏东南-粤港澳大湾区±800KV一期 (柔)	可研, 25年	
川渝1000KV	建设中, 22年9月	特高压交流
张北-胜利 (锡盟) 双回1000KV	建设中, 22年	
大同-怀来-天津北-天津南双回1000KV	可研, 24年H2	
阿坝-成都东1000kV	已开工, 24年1月	
达拉特-蒙西1000kV	可研, 25年	

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标：

- 电网建设受清洁能源大基地拉动需求持续增长。受存量在建项目进度影响，招标需求批次间有所波动，但总体趋势上来看，需求依旧旺盛。
- 一次设备：24 年一次设备整体保持较为稳健的增长态势，24 年第六批一次设备招标需求相对前五批有所减弱，变压器/组合电器/电抗器/互感器/电容器/断路器/隔离开关/消弧线圈/开关柜需求同比分别为-25%/-27%/-16%/+7%/-15%/+6%/+15%/-7%/+7%，第六批主要以改造、扩建等项目为主，新建项目较少，我们认为主要系前期招标库存较多所致，展望明年，一次设备招标需求有望提速。
- 二次设备：24 年第六批二次设备需求基本持平微增，继电保护/变电监控招标量同比+1%/-1%。

图18：国家电网变电设备招标情况（截至 24 年第六批）

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

数据来源：国家电网，东吴证券研究所

● 关注组合和风险提示：

- 关注组合：储能：阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、

盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份；电动车：宁德时代、亿纬锂能、科达利、湖南裕能、比亚迪、天赐材料、璞泰来、中伟股份、中矿资源、永兴材料、赣锋锂业、天齐锂业、新宙邦、天奈科技、德方纳米、容百科技、华友钴业、恩捷股份、星源材质；光伏：隆基绿能、阳光电源、通威股份、锦浪科技、固德威、中信博、晶澳科技、爱旭股份、福莱特、捷佳伟创、林洋能源；工控及工业 4.0：汇川技术、宏发股份、麦格米特、正泰电器、信捷电气；电力物联网：国电南瑞、国网信通、炬华科技、新联电子、智光电气；风电：东方电缆、天顺风能、泰胜风能、大金重工、日月股份、新强联、恒润股份、海力风电、三一重能、金风科技、明阳智能；特高压：平高电气、许继电气、思源电气。

- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

## 内容目录

<b>1. 行情回顾</b> .....	<b>19</b>
<b>2. 分行业跟踪</b> .....	<b>20</b>
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
<b>3. 动态跟踪</b> .....	<b>33</b>
3.1. 本周行业动态.....	33
3.1.1. 储能.....	33
3.1.2. 新能源汽车及锂电池.....	34
3.1.3. 光伏.....	36
3.1.4. 风电.....	37
3.1.5. 氢能.....	38
3.1.6. 电网.....	39
3.2. 公司动态.....	39
<b>4. 风险提示</b> .....	<b>43</b>

## 图表目录

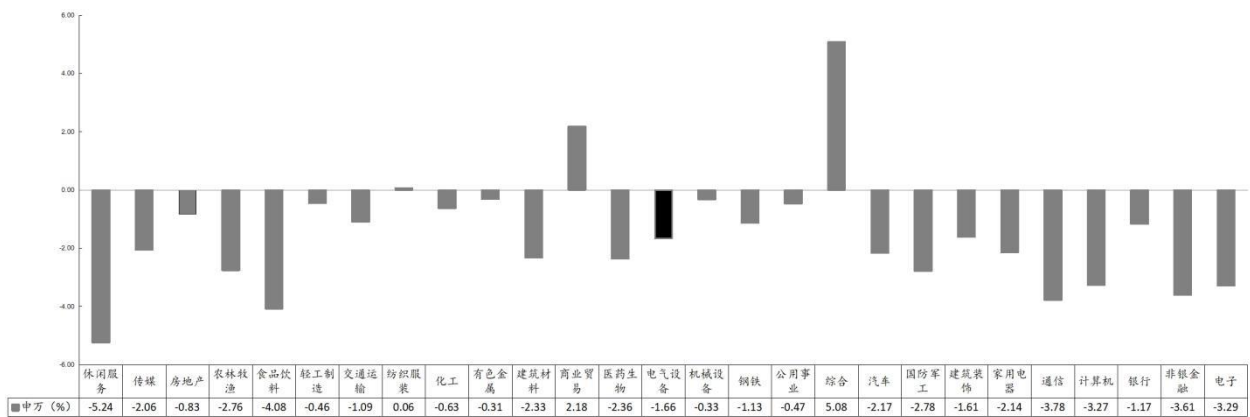
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12: 组件累计中标规模 (GW)	11
图 13: 累计单月招标量 (GW)	11
图 14: 本周风电招标、开/中标情况汇总	12
图 15: 本周新增氢能项目	12
图 16: 龙头公司经营跟踪 (亿元)	13
图 17: 特高压线路推进节奏	14
图 18: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)	14
图 19: 本周 (2024 年 11 月 22 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 20: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 11 月 22 日股价)	19
图 21: 本周涨跌幅前五的股票 (%)	20
图 22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)	22
图 23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)	22
图 25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)	22
图 26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)	23
图 27: 前驱体价格走势 (万元/吨)	23
图 28: 锂价格走势 (万元/吨)	23
图 29: 钴价格走势 (万元/吨)	23
图 30: 锂电材料价格情况	24
图 31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 32: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 33: 多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 34: 硅片价格走势 (元/片)	27
图 35: 电池片价格走势 (元/W)	27
图 36: 组件价格走势 (元/W)	27
图 37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 38: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 39: 电池片价格走势 (美元/W)	28
图 40: 组件价格走势 (美元/W)	28
图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 42: 月度组件出口金额及同比增速	29

图 43: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
图 44: 浙江省逆变器出口.....	29
图 45: 广东省逆变器出口.....	29
图 46: 季度工控市场规模增速 (%).....	30
图 47: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %).....	30
图 48: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%).....	31
图 49: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%).....	31
图 50: PMI 走势.....	32
图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨).....	32
图 52: 白银价格走势 (美元/盎司).....	32
图 53: 铜价格走势 (美元/吨).....	33
图 54: 铝价格走势 (美元/吨).....	33
图 55: 本周重要公告汇总.....	39
图 56: 交易异动.....	41
图 57: 大宗交易记录.....	41
表 1: 公司估值.....	2

### 1. 行情回顾

电气设备 7437 下跌 1.66%，表现强于大盘。沪指 3267 点，下跌 64 点，下跌 1.91%，成交 33574 亿元；深成指 10439 点，下跌 310 点，下跌 2.89%，成交 49737 亿元；创业板 2176 点，下跌 68 点，下跌 3.03%，成交 22937 亿元；电气设备 7437 下跌 1.66%，表现强于大盘。

图19：本周（2024年11月22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20：细分子行业涨跌幅（%，截至11月22日股价）

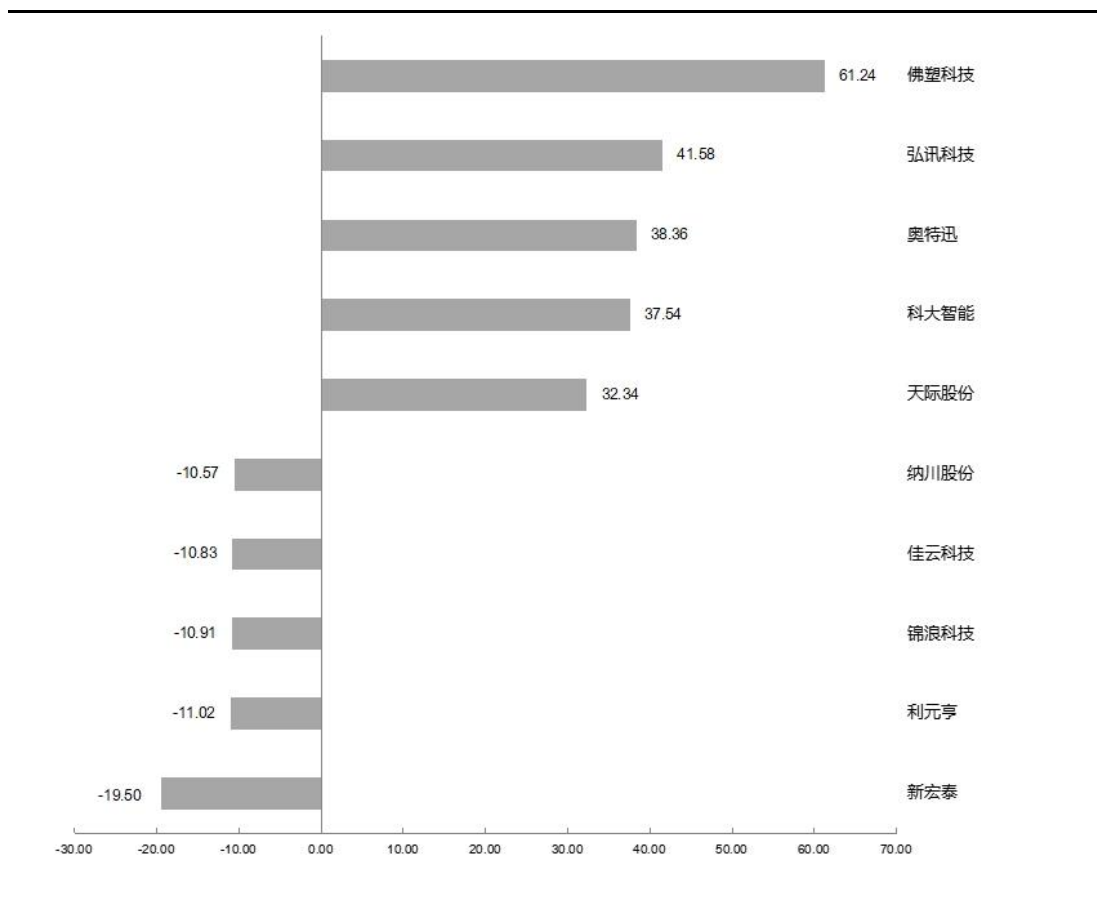
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
锂电池	6092.57	3.13	5.00	-21.09	-43.63	4.03	63.01	111.01	30.00
新能源汽车	3379.20	-0.44	11.73	6.96	-17.62	17.58	92.00	106.09	22.35
电气设备	7436.96	-1.66	7.78	-20.45	-40.68	-12.29	70.79	112.42	38.19
光伏	8309.89	-4.01	-13.17	-46.36	-57.63	-35.75	76.24	141.45	53.17
风电	2670.30	-2.73	-2.16	-27.71	-45.15	-19.99	12.63	45.59	-18.48
核电	2495.33	4.05	26.23	33.05	9.72	75.95	113.43	184.46	81.58
发电设备	9601.53	-0.65	36.80	0.41	-16.51	36.73	133.06	180.91	53.73
发电及电网	3053.16	-0.43	13.87	15.13	2.37	33.78	39.16	53.03	34.34
上证指数	3267.19	-1.91	9.82	5.76	-10.24	-5.93	7.12	31.01	-1.21
深圳成分指数	10438.72	-2.89	9.60	-5.24	-29.74	-27.86	0.08	44.19	-5.45
创业板指数	2175.57	-3.03	15.03	-7.29	-34.52	-26.66	20.99	73.97	24.13

数据来源：wind，东吴证券研究所

### 本周股票涨跌幅

涨幅前五为佛塑科技、弘讯科技、奥特迅、科大智能、天际股份；跌幅前五为新宏泰、利元亨、锦浪科技、佳云科技、纳川股份。

图21：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保持稳定，主要得益于头部企业维持较高的开工水平。随着11月底至12月初进入新一轮供应商谈判期，电池企业和供应商将就明年的供应量和价格进行讨论，后续可能会有新的市场动态。当前消费需求已过旺季，整体转淡，但动力领域的需求依旧强劲，尤其是在年底以旧换新的政策带动下，订单量仍

保持较高水平。在价格方面，尽管碳酸锂的期货走势较强，且铁锂需求明显高于预期，但由于年末临近，价格调整的空间较为有限。市场上正极、铜箔、负极材料均有涨价信号，预计这些价格的上涨可能意味着当前价格已接近短期底部，未来下行空间较小。

**碳酸锂：**受多重利好影响，本周国内碳酸锂期现价格强劲反弹，期货三连涨后，主力合约最高价一度升至 8.7 万元，而雅保本周招标价也达到 8.34 万元。本轮反弹驱动力主要在于资本市场认为近 2 个月铁锂需求超预期，而碳酸锂库存则由于锂盐厂减产累降 2 万吨以上，再叠加澳洲部分矿山宣布停产或降低年度产量预期，市场情绪面出现波动。预计短期市场仍将以剧烈波动为主。

正极材料：

**磷酸铁锂：**本周磷酸铁锂材料市场需求表现较为旺盛。相比 10 月份，11 月的需求量有所提升。龙头企业的开工率维持在较高水平，一些企业的开工率已经达到八成以上。部分企业在碳酸锂折扣上面仍有损失，采购时没有折扣，但供给电芯企业磷酸铁锂材料时却要打折。

**三元材料：**本周三元材料市场表现与上周预期变化不大。总体来看，11 月的市场情况依然偏弱，主要企业维持稳中偏弱的生产和销售节奏。数码消费领域在 10 月的主要出货任务已基本完成，进入 11 月后生产节奏有所调整。动力电池市场方面，尽管“以旧换新”政策对磷酸铁锂电池的需求有所带动，但三元材料的需求仍相对有限，新增订单未显著增加，预计整个四季度三元材料的订单量将呈现逐步减少的趋势。在需求方面，三元材料的新增订单依然较少，市场整体需求乏力。预计四季度需求将继续保持平稳。价格方面，三元材料的报价受碳酸锂价格上涨的影响有所小幅上升，但实际成交量的提升幅度有限。整体来看，价格上涨的传导效果较弱，市场成交价格难以大幅波动。

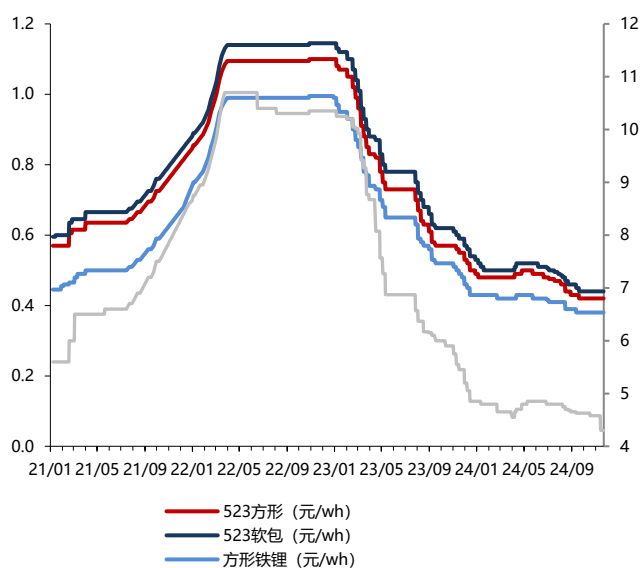
**负极材料：**本周负极材料市场整体表现良好，下游需求增量下对于行业起到一定拉动作用，整体开工情况尚可，部分企业在下游订单带动下呈现产销两旺的状态。就后市来看，预计到今年年底前较难出现大幅回落的情况，总体保持稳中向好的节奏，特别动力端需求增量值得期待。价格方面，增量较好电池企业的供应商挺价情绪较为强烈，或将出现局部涨价的情况。

**电解液：**本周电解液市场需求稳中微增，整体市场开工率处于高位，客户结构基本稳定，整体市场格局没有明显变化。价格方面，本周电解液价格基本平稳。原料方面，六氟磷酸锂需求稳中有增，大厂开工率较高，整体市场供需处于紧平衡状态，在需求及成本的双重作用下，本周六氟价格小幅提升。溶剂市场供应充足，整体市场开工率较低，价格稳定。添加剂市场供应恢复，价格稳定。短期来看，11 月份市场小幅调整，市场需求曲线基本稳中微增。

**隔膜：**本周隔膜市场需求保持稳定。尽管下游市场需求旺盛，尤其是在动力电池领域的带动下，隔膜厂商的库存逐步消化，但整体增量仍显有限。市场上有传闻称龙头企业干法隔膜价格可能会调整价格，但目前供应商的生产积极性较低，主要由于价格压制较为严重，因此整体价格保持稳定。预计到年末和明年年初，价格谈判将成为重点，湿法隔膜市场可能会面临约10%的价格调整空间。行业动态方面，星源材质近日与欧洲厂商签订了重要合约，计划为德国和西班牙的工厂提供隔膜材料。

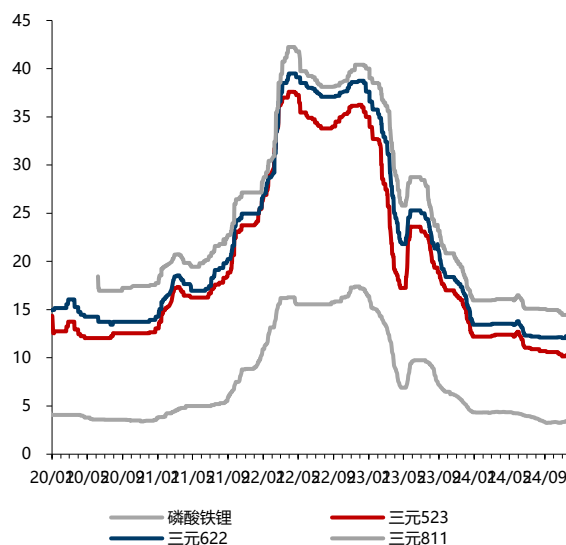
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图22：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）



数据来源：SMM，东吴证券研究所

图23：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

图24：电池负极材料价格走势（万元/吨）

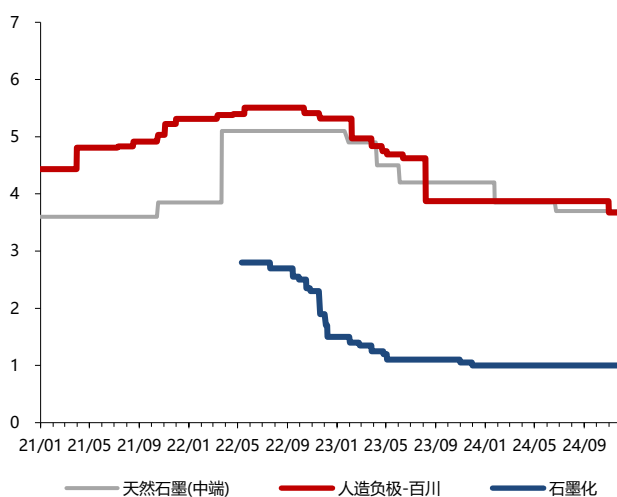
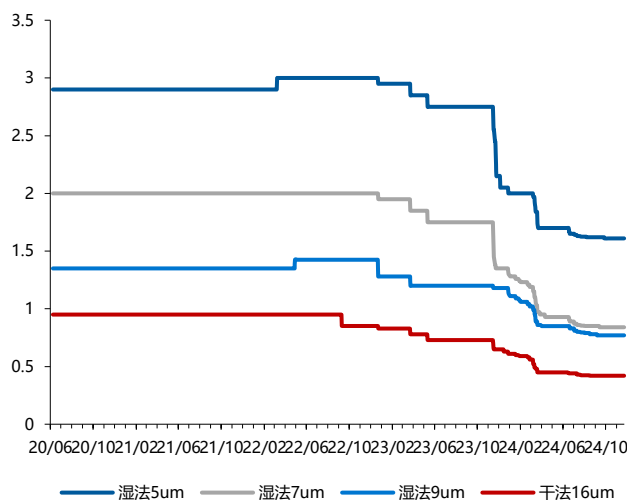
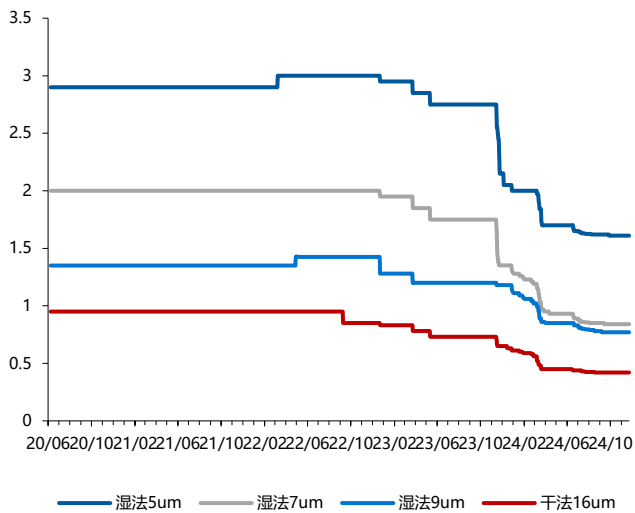


图25：部分隔膜价格走势（元/平方米）



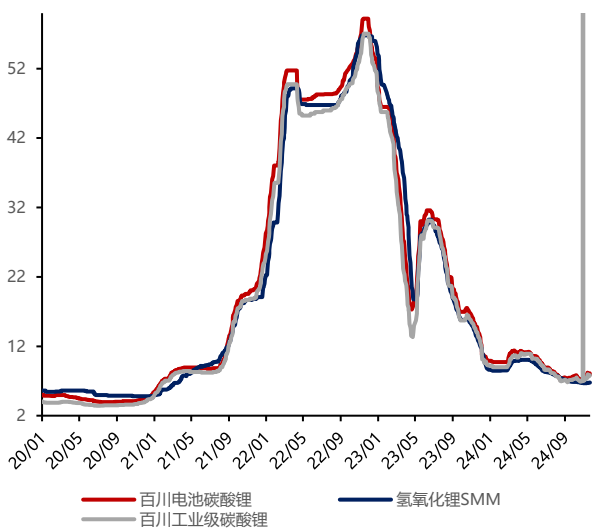
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图26：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

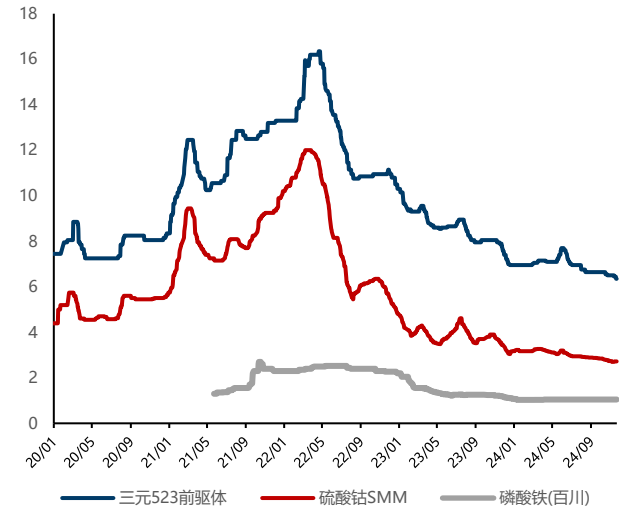
图28：锂价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

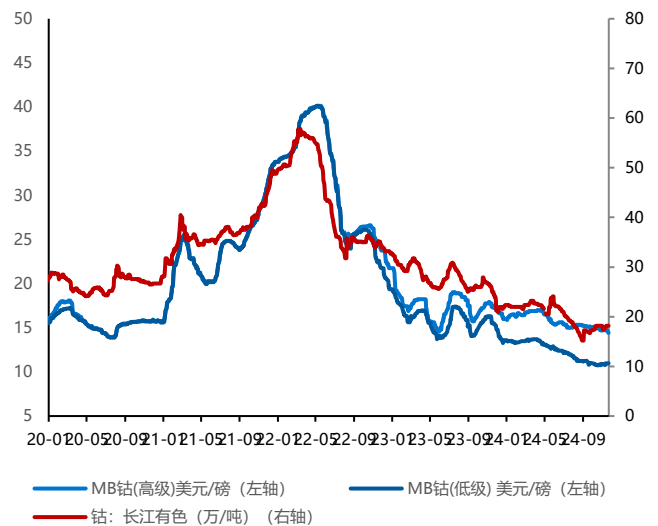
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图27：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29：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图30: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/11/22)									
	2024/11/18	2024/11/19	2024/11/20	2024/11/21	2024/11/22	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%
钴: 长江有色金属 (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	17.50	17.50	17.45	17.45	17.40	-0.3%	-0.6%	-7.2%	-15.3%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	0.0%	0.0%	3.5%	-19.8%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	0.0%	0.0%	3.5%	-19.8%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.85	17.85	17.85	17.85	17.85	0.0%	0.0%	4.7%	-20.7%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.50	12.61	12.77	12.88	12.69	-1.5%	1.8%	-0.9%	-1.3%
锰: 长江有色金属 (万/吨)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	1.5%	-3.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.46	7.49	7.52	7.57	7.52	-0.7%	0.5%	5.7%	-11.6%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.65	7.75	7.80	7.85	7.65	-2.5%	-1.3%	6.3%	-16.8%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.49	7.53	7.57	7.62	7.59	-0.4%	1.1%	7.7%	-13.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.90	8.00	8.05	8.10	7.90	-2.5%	-1.3%	5.3%	-20.2%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.85	7.88	7.91	7.94	7.91	-0.4%	0.5%	6.0%	-18.4%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.93	7.96	7.99	8.04	7.99	-0.6%	0.5%	4.9%	-20.9%
金属锂: (万/吨) 百川	69.00	69.00	69.00	69.00	69.00	0.0%	0.0%	-5.5%	-23.3%
金属锂: (万/吨) SMM	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	0.0%	0.0%	-3.6%	-15.1%
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	6.7	6.8	6.8	6.8	6.8	0.0%	1.0%	-5.2%	-21.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	0.0%	0.0%	-3.5%	-18.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.89	1.89	1.89	1.89	1.89	0.0%	1.6%	3.3%	-10.0%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.08	2.08	2.10	2.10	2.10	0.0%	1.2%	5.4%	-3.3%
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.50	2.50	2.51	2.51	2.51	0.0%	0.4%	3.0%	-9.5%
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.65	5.68	5.70	5.71	5.77	1.1%	2.1%	6.9%	-14.0%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.58	5.58	5.60	5.65	5.65	0.0%	0.9%	4.6%	-14.4%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	0.0%	2.4%	13.2%
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)	0.51	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)	6.45	6.45	6.35	6.35	6.35	0.0%	-1.6%	-4.5%	-8.6%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	11.25	11.05	11.00	11.00	10.95	-0.5%	-2.7%	-6.4%	-14.5%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	0.0%	0.0%	-5.4%	-10.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.41	3.41	3.41	3.40	3.38	-0.6%	-0.9%	-5.3%	-12.8%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.73	2.73	2.68	2.68	2.68	0.0%	-1.8%	-4.6%	1.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	14.50	14.50	14.50	14.50	14.50	0.0%	-1.6%	-7.0%	-20.4%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	14.02	14.02	13.95	13.90	13.85	-0.4%	-1.6%	-7.0%	-20.4%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.35	3.35	3.35	3.35	3.45	3.0%	4.5%	6.2%	-14.8%
正极: 三元111型 (万/吨)	9.55	9.55	9.65	9.65	9.65	0.0%	1.0%	-4.5%	-17.2%
正极: 三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.25	10.25	10.35	10.35	10.35	0.0%	1.0%	-3.3%	-15.2%
正极: 三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.25	12.25	12.30	12.30	12.30	0.0%	0.4%	1.7%	-8.6%
正极: 三元811型 (单晶型, 万/吨)	14.45	14.45	14.45	14.45	14.45	0.0%	0.0%	-4.0%	-9.4%
正极: 磷酸铁锂-动力 (万/吨) SMM	3.43	3.43	3.44	3.45	3.44	-0.3%	0.3%	2.5%	-20.9%
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	3.67	3.67	3.67	3.67	3.67	0.0%	0.0%	-5.2%	-5.2%
负极: 石油焦 (万/吨) 百川	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.1%	1.3%	5.7%	2.6%
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%	0.0%	-10.4%	-49.4%
隔膜: 5um湿法/国产 (元/平) SMM	1.61	1.61	1.61	1.61	1.61	0.0%	0.0%	-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	0.419	0.419	0.419	0.419	0.418	-0.2%	-0.2%	-2.8%	-14.7%
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.439	0.439	0.439	0.439	0.438	-0.2%	-0.2%	-4.8%	-17.4%
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)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.0%	0.0%	-7.5%	-11.3%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%	-10.8%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	11.8%	-13.6%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%	0.0%	-51.4%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	-4.9%	-38.7%

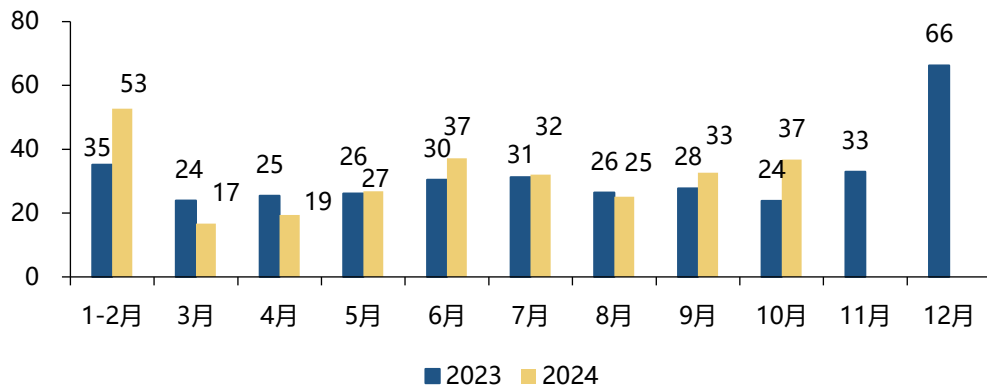
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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10月新增20.42GW，同比+50%，环比-2%；1-10月累计181.3GW，同比+27%。

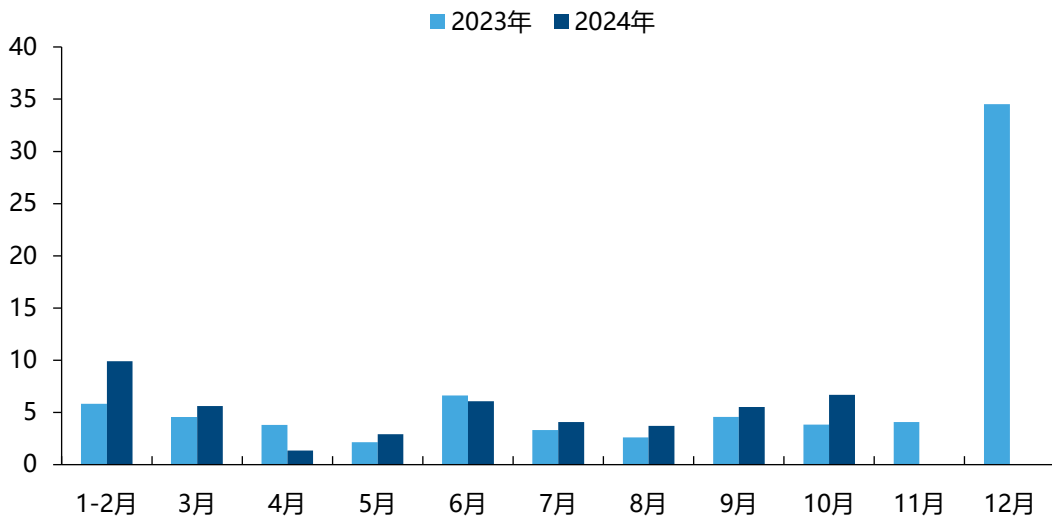
图31：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

根据中电联统计，风电2024年10月风电新增装机6.68GW，同比+74%，环比+21%；1-10月累计45.8GW，同比+23%。

图32：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

### 多晶硅：

本周国内上下游对硅料价格博弈明显，硅料企业大幅降价意愿虽有限，但下游采购企业对能接受的价格相比上周却仍在继续走低。实际价格方面，在硅料企业库存出货压力下包括一线企业在内也开始降价销售出货，中小硅料企业让价幅度更为明显，本周N型用料价格来至36-40元/公斤。成交方面，价格走弱后的硅料开始有部分订单落地，但下游采购企业大幅降开工下对应硅料需求未有起色且部分硅片企业仍有硅料备货，同时尚在博弈的硅料价格也使得下游采购观望情绪不减，因此整体规模订单成交较少，成交的订单中也多为各类硅料的混包料。库存方面，国内龙头硅料企业的检修减产对硅料库存消耗暂未起到明显的改善，市场整体库存仍在缓增，对应硅料价格支撑力度减弱，硅料价格短期下行可能性仍然较大。

### 硅片：

本周国内硅片价格趋稳，N型M10L硅片价格在供给压力进一步缓解下继续反弹，甚至硅片厂商仍继续涨价意愿。前期N型M10L去库存效果显现，本周N型M10L硅片价格继续反弹，下游主流成交价格来至1.02-1.03元/片。大尺寸N型硅片方面，下游大尺寸疲软的需求逐步传导至硅片环节，大尺寸硅片价格趋弱，210R硅片主流价格在1.18元/片左右，低位价格有1.16元/片；N型210硅片价格在1.4-1.45元/片。本月国内硅片供给压力在市场硅片企业持续减产下已有改善，整体硅片库存水平继续下降，但不同尺寸库存压力仍有差异，当前硅片库存主要以大尺寸硅片居多。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0.7-0.71元/片区间。

### 电池片：

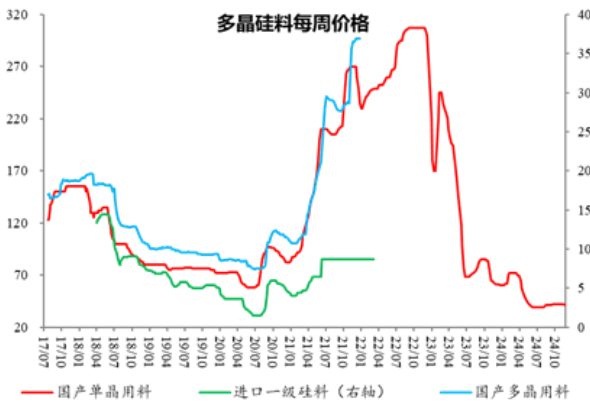
近期国内N型电池价格进一步趋同，甚至N型M10L电池价格与大尺寸电池价格有倒挂的趋势。本周N型M10L电池价格随着电池产线的切换以及前期库存的消耗，供给出现紧俏下价格继续微涨，主流价格来至0.27-0.28元/W，且成交价格也逐步趋于高位。大尺寸电池方面，市场大尺寸电池产线增多，供给增加，但实际需求增幅有限的情况下，大尺寸电池价格走弱至0.27-0.275元/W。受电池出口退税下降的影响，国内电池企业也是近期加快了电池出口，市场上电池整体库存水平继续下行。HJT电池方面，11月的HJT电池企业的排产有所增加，但本周普效主流HJT OBB电池价格略走弱至0.37-0.40元/W区间。目前出口退税率从13%下降至9%由此导致的四个点的价差问题，电池，组件，运营商正也正在进行博弈中，后续电池价格仍有待观望。

### 组件：

当前国内组件价格继续维稳，结合中小组件企业的价格，市场上组件价格仍落在0.62-0.69元/W，头部一体化组件企业价格趋于0.65元/W以上，甚至国内分布式市场上有组件价格来至0.7元/W以上。近期国内出台了组件出口退税率下调的文件，国内

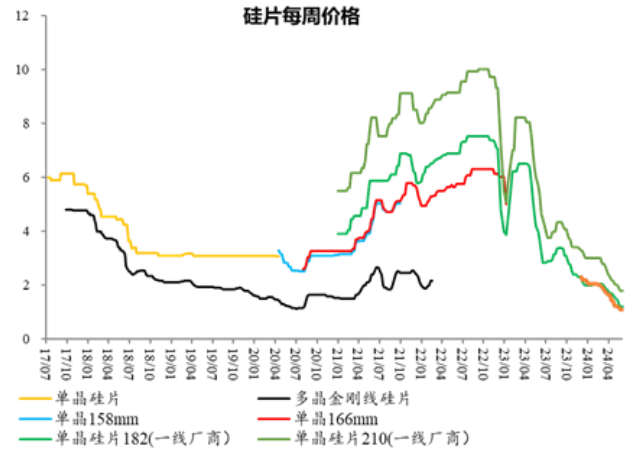
组件厂商也在纷纷抓紧抢这个半个月的组件海外出口，海外运费已随之上涨；而后期组件价格能否通过上涨价格以解决税率下降的四个点价差的问题，还需与终端进行博弈。HJT 组件方面，11 月国内部分企业 HJT 订单排满，但对于下月的 HJT 组件需求订单还有待观察，目前国内市场上执行的 HJT 普效组件价格维稳在 0.77-0.79 元/W 区间。

图33: 多晶硅价格走势 (元/kg)



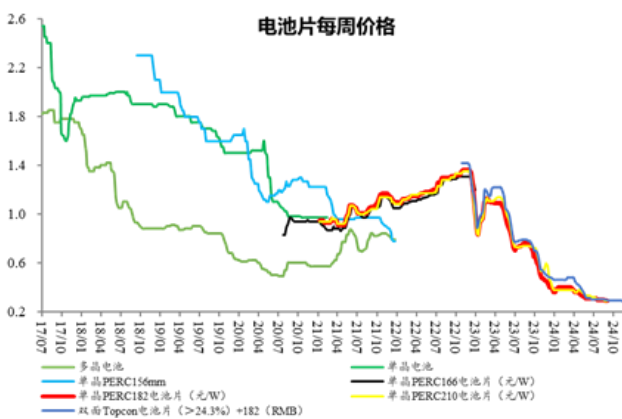
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图34: 硅片价格走势 (元/片)



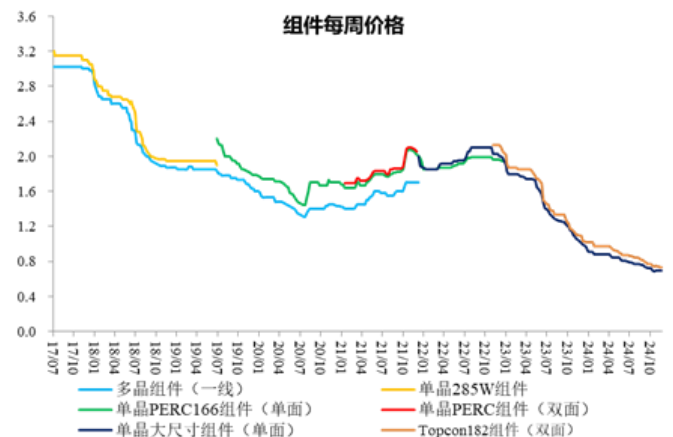
数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图35: 电池片价格走势 (元/W)



数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图36: 组件价格走势 (元/W)

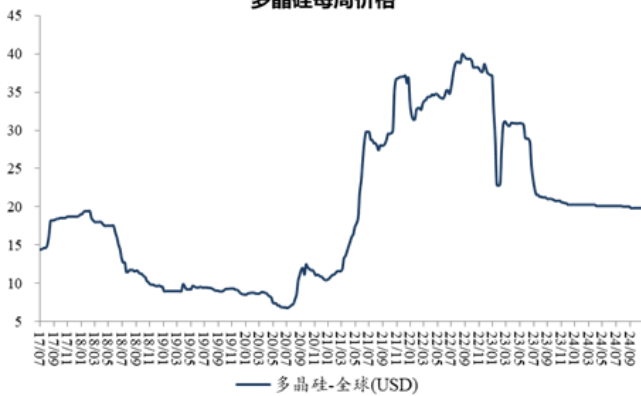


数据来源: SolarZoom, 东吴证券研究所

图37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)

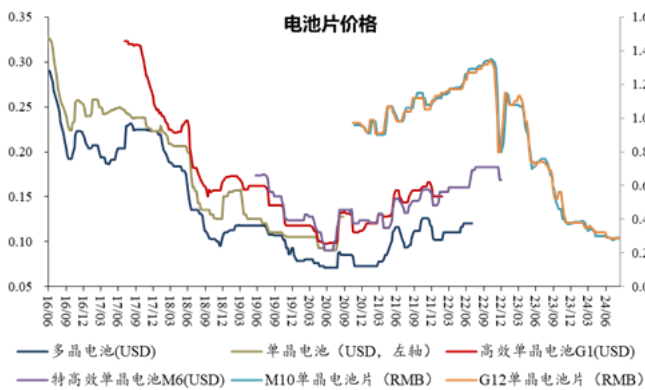
图38: 硅片价格走势 (美元/片)

多晶硅每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

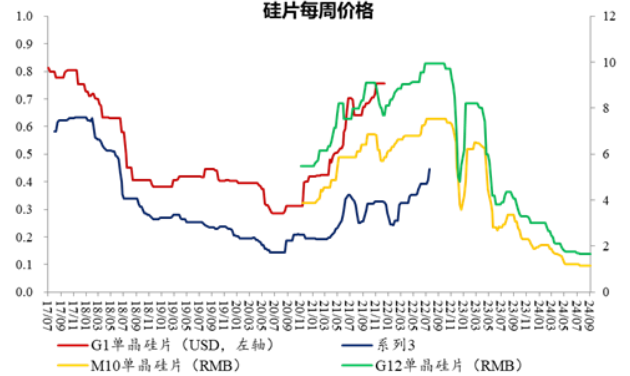
图39: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

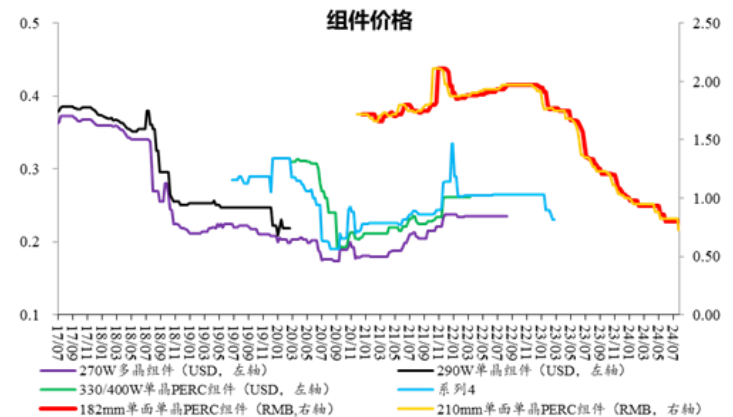
图41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

硅片每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



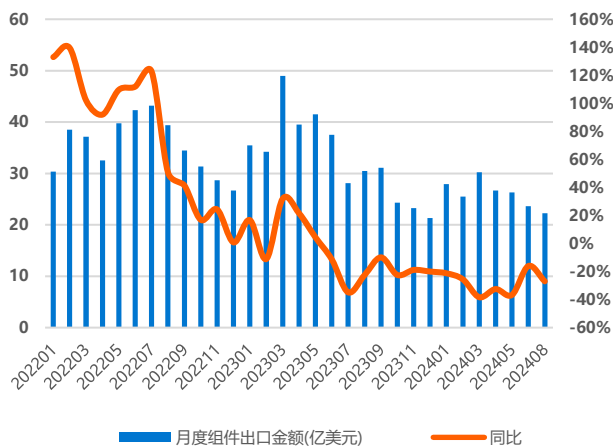
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20241116-20241122）

SolarZoom国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
单晶用料	41.00	-2.38%	-2.38%	-2.38%	0.00%	-36.92%	-77.22%
N型210硅片	1.20	0.00%	-4.00%	-7.69%	0.00%	-50.00%	-70.00%
N型210硅片	1.43	0.00%	-4.67%	-10.63%	-18.29%	-57.94%	-74.00%
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	-3.45%	-3.45%	-5.08%	-47.17%	-68.54%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	-2.78%	-7.89%	-33.96%	-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%	0.00%	1.27%	-42.86%	-78.95%
单晶182硅片	1.15	0.00%	-4.17%	-8.00%	-8.00%	-52.08%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-50.00%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	-1.79%	-1.79%	-3.51%	-38.89%	-65.63%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.28	0.00%	-1.75%	-1.75%	-1.75%	-47.17%	-65.00%
双面Topcon电池片(>24.3%)	0.28	1.85%	1.85%	-1.79%	-3.51%	-	-69.10%
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	0.00%	-5.33%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	21.25	0.00%	0.00%	-3.41%	-5.56%	-22.73%	-19.81%
光伏玻璃2.0mm	12.50	0.00%	0.00%	-3.85%	-7.41%	-32.43%	-35.90%

数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

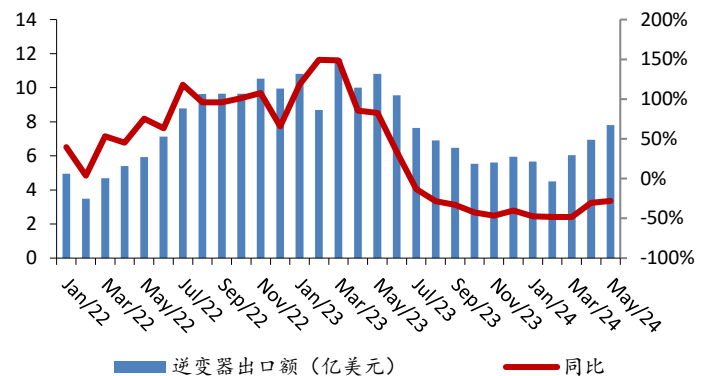
图42: 月度组件出口金额及同比增速



数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

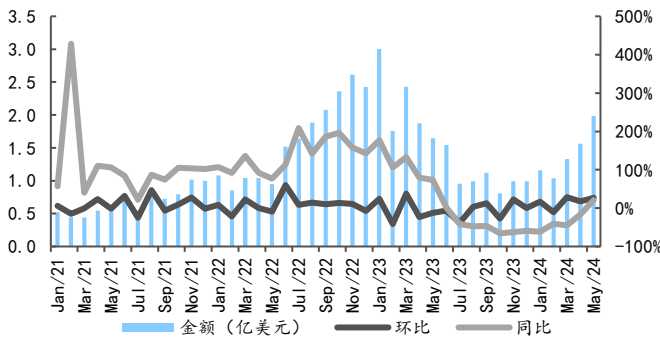
图44: 浙江省逆变器出口

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速

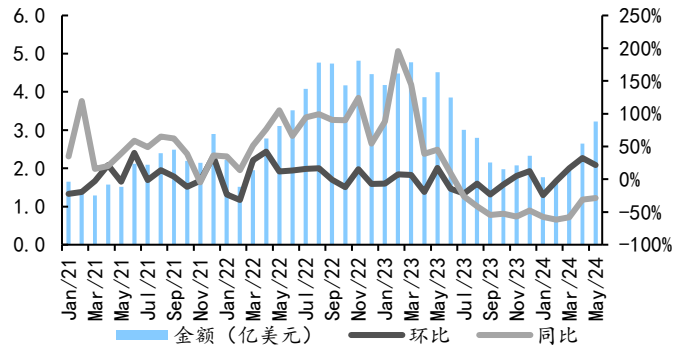


数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图45: 广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

### 2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

图46：季度工控市场规模增速（%）

	21Q1	21Q2	21Q3	21Q4	22Q1	22Q2	22Q3	22Q4	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
季度自动化市场营收（亿元）	753.4	775.8	730.0	663.3	810.4	746.6	748.1	658.8	795.0	723.6	732.3	659.2	783.4	695.3	722.5
季度自动化市场增速	41.4%	15.4%	8.3%	6.5%	7.6%	-3.8%	2.4%	-0.7%	-1.9%	-3.1%	-2.1%	0.1%	-1.5%	-3.9%	-1.3%
其中：季度OEM市场增速	53.4%	28.1%	21.2%	11.5%	4.5%	-10.2%	-6.0%	-10.0%	-6.6%	-10.7%	-9.3%	-2.7%	-7.0%	-6.4%	-4.3%
季度项目型市场增速	34.0%	7.2%	1.5%	3.4%	9.7%	1.2%	7.8%	5.8%	1.3%	2.1%	1.8%	1.7%	2.0%	-2.4%	0.1%

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图47：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2023								2024					
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
<b>OEM市场合计</b>	<b>30478</b>	<b>-6.6%</b>	<b>27001</b>	<b>-10.7%</b>	<b>24028</b>	<b>-9.3%</b>	<b>23745</b>	<b>-2.7%</b>	<b>28347</b>	<b>-7.0%</b>	<b>25269</b>	<b>-6.4%</b>	<b>22991</b>	<b>-4.3%</b>
机床	5814	-9.0%	7088	-12.0%	5260	-5.2%	6538	12.0%	5639	-3.0%	7430	4.8%	5576	6.0%
电子及半导体	3026	-18.0%	3107	-11.0%	3083	-11.7%	2590	-8.0%	2968	-1.9%	3083	-0.8%	2987	-3.1%
电池	2461	8.0%	1977	-10.0%	1541	-20.0%	1212	-15.0%	2190	-11.0%	1362	-31.1%	1094	-29.0%
包装	1414	-19.0%	1006	-21.0%	1134	-20.8%	695	-11.0%	1512	6.9%	1040	3.4%	1191	5.0%
纺织	1866	-7.0%	1720	-10.0%	1391	-5.0%	1202	-2.0%	2016	8.0%	1775	3.2%	1502	8.0%
工业机器人	1072	-9.1%	1029	-5.0%	788	-14.0%	749	-10.9%	1105	3.1%	1081	5.1%	842	6.9%
暖通空调	946	-3.0%	1240	-8.0%	1201	-6.0%	740	-5.0%	1001	5.8%	1265	2.0%	1237	3.0%
电梯	967	-12.2%	1611	11.0%	1403	-8.0%	1157	-4.0%	899	-7.0%	1430	-11.2%	1221	-13.0%
物流	995	-2.0%	1237	-5.0%	1123	-5.9%	753	-5.0%	935	-6.0%	1170	-5.4%	1111	-1.1%
起重	810	-10.0%	907	-11.0%	807	-10.0%	667	5.0%	753	-7.0%	776	-14.4%	710	-12.0%
橡胶	541	-1.1%	348	-7.0%	491	2.1%	359	0.8%	550	1.7%	352	1.1%	501	2.0%
印刷	289	-7.1%	312	8.0%	284	-28.1%	263	-36.9%	225	-22.1%	287	-8.0%	302	6.3%
塑料	501	-4.9%	495	-8.0%	550	-4.0%	415	-1.9%	541	8.0%	539	8.9%	589	7.1%
食品饮料	530	-1.9%	565	-9.0%	680	7.6%	674	3.1%	560	5.7%	627	11.0%	768	12.9%
工程机械	387	-7.0%	326	-27.9%	351	-25.9%	225	-32.8%	325	-16.0%	287	-12.0%	302	-14.0%
纸中	412	-8.0%	439	-9.1%	374	-10.1%	329	-7.8%	383	-7.0%	417	-5.0%	359	-4.0%
制药	244	-3.2%	275	3.0%	270	-4.9%	258	-6.9%	245	0.4%	248	-9.8%	267	-1.1%
造纸(纸中)	187	-3.1%	253	-4.9%	229	-2.1%	197	-3.0%	383	104.8%	417	64.8%	359	56.8%
建材	411	-5.9%	423	-9.4%	405	-10.0%	251	-17.7%	335	-18.5%	376	-11.1%	358	-11.6%
烟草	35	-5.4%	28	-6.7%	43	2.4%	43	4.9%	28	-20.0%	24	-14.3%	38	-11.6%
其他	7570	-1.1%	2615	-21.1%	2620	-7.4%	4428	-5.5%	5754	-24.0%	1283	-50.9%	1677	-36.0%
<b>项目型市场合计</b>	<b>49024</b>	<b>1.3%</b>	<b>45356</b>	<b>2.1%</b>	<b>49200</b>	<b>1.8%</b>	<b>42177</b>	<b>1.7%</b>	<b>49994</b>	<b>2.0%</b>	<b>44261</b>	<b>-2.4%</b>	<b>49259</b>	<b>0.1%</b>
化工	12425	20.9%	12502	8.0%	10942	11.0%	10758	10.0%	13419	8.0%	12757	2.0%	11026	0.8%
石化	4670	-26.0%	3753	-21.0%	4256	-25.0%	3735	-21.0%	4483	-4.0%	3853	2.7%	4496	5.6%
电力	4411	-9.0%	5003	20.0%	4393	14.0%	4466	4.7%	3535	-19.9%	5123	2.4%	5040	14.7%
市政及公共设施	9011	14.2%	9642	7.0%	10685	6.0%	9545	7.0%	9461	5.0%	9835	2.0%	10471	-2.0%
冶金	3125	-10.8%	3850	2.0%	5670	-2.2%	3619	-5.8%	3219	3.0%	3243	-15.8%	4894	-13.7%
汽车	1071	17.0%	2292	19.0%	1339	18.0%	1345	12.0%	1040	-2.9%	1920	-16.2%	1117	-16.6%
采矿	785	6.9%	853	11.0%	1095	6.0%	1046	13.0%	950	21.0%	861	0.9%	1034	-5.6%
造纸	636	6.0%	588	1.0%	719	5.1%	710	8.9%	656	3.1%	617	4.9%	776	7.9%
其他	12890	-3.3%	6873	-12.6%	10101	-1.2%	6853	-4.4%	6953	-46.1%	6052	-11.9%	10405	3.0%
<b>工控行业合计</b>	<b>79502</b>	<b>-1.9%</b>	<b>72357</b>	<b>-3.1%</b>	<b>73228</b>	<b>-2.1%</b>	<b>65922</b>	<b>0.1%</b>	<b>78341</b>	<b>-1.5%</b>	<b>69530</b>	<b>-3.9%</b>	<b>72250</b>	<b>-1.3%</b>

数据来源：工控网，东吴证券研究所

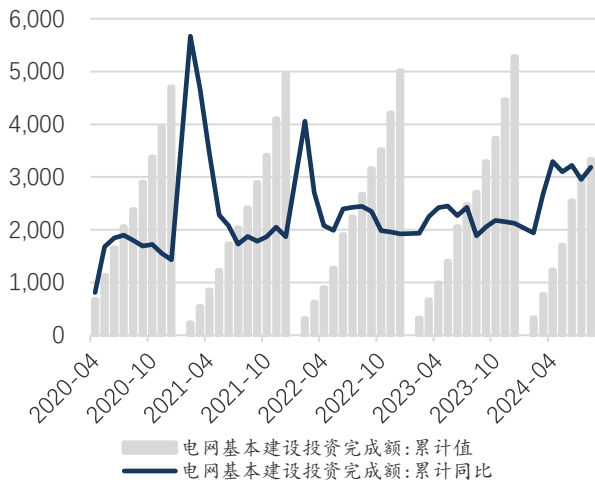
**10月制造业 PMI 50.1%，前值 49.8%，环比+0.3pct**：其中大/中/小型企业 PMI 分别为 51.5%/49.4%/47.5%，环比+0.9pct/+0.2pct/-1.0pct，后续持续关注 PMI 指数情况。2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

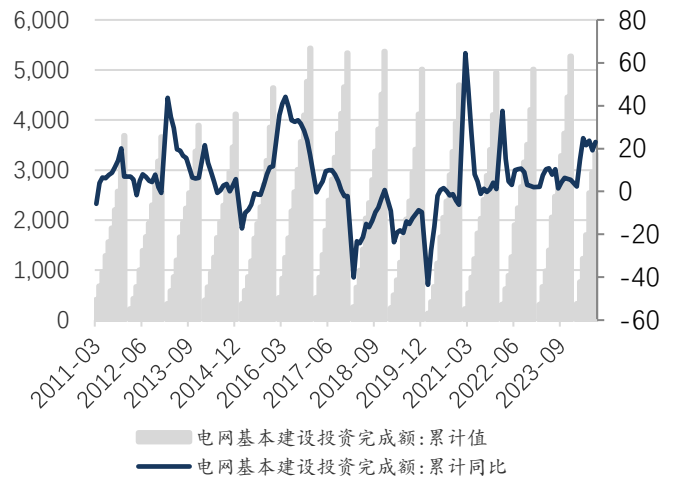
- 2024年1-10月工业增加值累计同比+5.9%：2024年1-10月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，10月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- 2024年10月制造业固定资产投资累计同比增长9.3%：2024年10月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- 2024年10月机器人、机床产量数据向好：2024年10月工业机器人产量累计同比+13.3%；10月金属切削机床产量累计同比+7.4%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图48：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49：新增220kV及以上变电容量累计（左轴：累计值-万千伏安；右轴：累计同比-%）

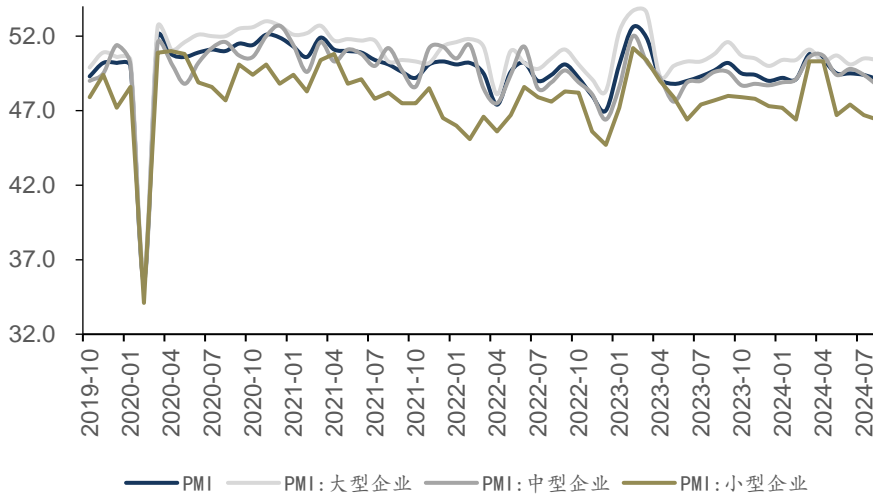


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: PMI 走势



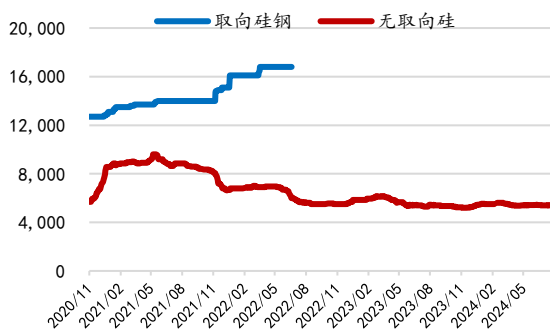
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铝价格上涨，铜价格下跌。Comex 白银本周收于 30.87 美元/盎司，环比上升 1.10%；LME 三个月期铜本周收于 9023.00 美元/吨，环比下降 0.01%；LME 三个月期铝收于 2633.00 美元/吨，环比上升 4.34%。

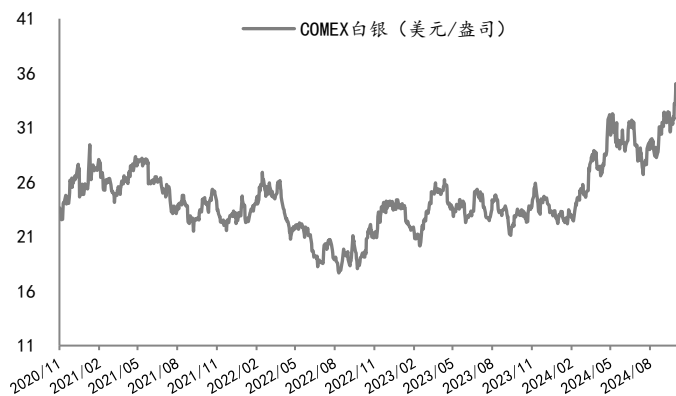
图51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图52: 白银价格走势 (美元/盎司)



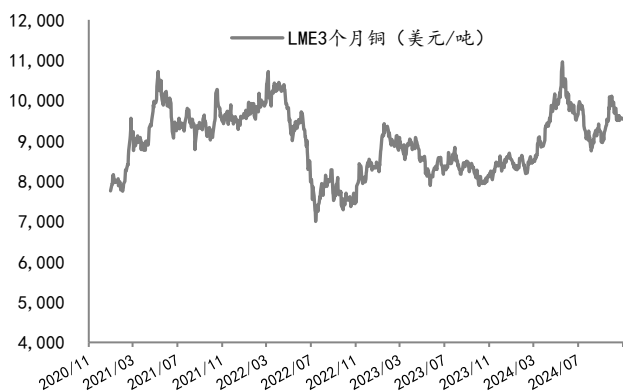
数据来源：wind、东吴证券研究所

图53：铜价格走势（美元/吨）

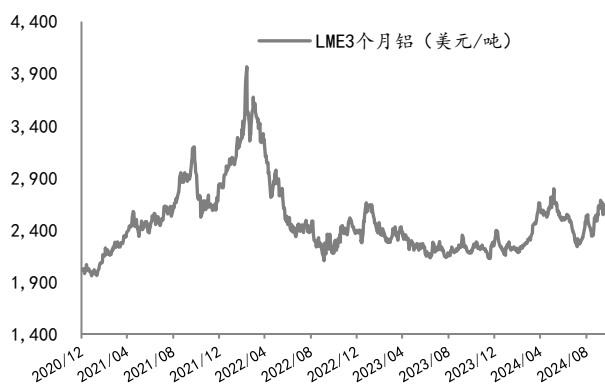


数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

### 3. 动态跟踪

#### 3.1. 本周行业动态

##### 3.1.1. 储能

**国家数据局：支持利用源网荷储模式。**11月22日，国家数据局发布向社会公开征求意见《国家数据基础设施建设指引（征求意见稿）》意见的公告。其中提到，支持利用“源网荷储”等新型电力系统模式。加强数据中心智慧能源管理，开展数据中心用能监测分析与负荷预测，优化数据中心电力系统整体运行效率。探索绿电直供新模式，有序开展绿电、绿证交易。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YKpjmJYTgJ-wtWAL47ZYtw>

**北京市人民政府：发布关于《北京市新型储能产业发展实施方案（2024—2027年）征求意见稿》（简称《实施方案》）公开征求意见的公告。**这是北京大红门事故

以后，北京出台的第二份储能专项文件。2023年11月24日，北京经信局曾发布《北京市关于支持新型储能产业发展的若干政策措施》（简称《若干措施》），对产业发展和落地项目提出了具体的资金奖励额度。

<https://mp.weixin.qq.com/s/pXKyQ38UQ3q90ZM0JWn9jQ>

**云南发改委：云南调整分时电价，中午谷电4小时。**11月19日，云南发改委发布《关于优化调整分时电价政策有关事项的通知》，自2025年1月1日起，12:00—16:00调整为低谷时段，同时自2024年12月1日起，暂缓执行尖峰电价。

[https://mp.weixin.qq.com/s/8NFYASRn\\_zNncKsnDZhaRw](https://mp.weixin.qq.com/s/8NFYASRn_zNncKsnDZhaRw)

**澳大利亚：澳大利亚有史以来最大的电池储能招标将开始，达16GWh。**澳大利亚最大的电池储能招标即将开始，联邦政府将在六个州和地区寻求约4GW的容量和16GWh的储能。该招标正式成为联邦政府产能投资计划下一系列招标中的第三次招标，该计划旨在确保该国到2030年实现其82%的可再生能源目标。总共至少有23GW的新风能和太阳能发电容量以及9GW（36GWh）的电池存储容量正在寻求中。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Y8xHD3pvlwt-EzlfXgrklQ>

### 3.1.2. 新能源汽车及锂电池

**小米汽车仅凭SU7一款车型就超额完成10万辆年销量目标。**11月18日，据小米汽车官方数据，截至目前小米已经交付超10万辆车，并将于年底冲刺交付13万辆。要知道目前小米仅有一款SU7在售，但仅凭这一款车，小米就实现了年销超10万，甚至还更改原定计划目标，将要超额交付1万辆，这就是奇迹。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254378>

**蔚来与Green Car签约进军阿塞拜疆市场。**在阿塞拜疆首都巴库举办的《联合国气候变化框架公约》第二十九次缔约方大会（第29届联合国气候变化大会，COP29）现场，蔚来与合作伙伴Green Car签署战略合作协议，宣布将正式在阿塞拜疆开展业务，向当地用户提供智能电动汽车产品与服务。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254325>

**特朗普团队计划取消7500美元电动车购买税收抵免。**据路透社报道，美国下一任总统唐纳德·特朗普的团队正计划取消针对消费者购买电动汽车所享有的7,500美元税收抵免优惠，作为更广泛的税收改革立法的一部分。两位消息人士表示，特朗普可

能会通过取消电动汽车税收减免政策来节省成本，因为他计划在上任初期延长即将到期的数万亿美元减税计划。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/254276>

**奇瑞与西班牙合作伙伴寻求本地零部件采购以打入欧洲市场。**奇瑞汽车的西班牙合作伙伴 EV Motors 表示，正在努力为其与奇瑞汽车的合资企业生产的电动汽车采购在当地生产的零部件，这样他们的汽车就可以作为欧洲汽车销售。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254496>

**蔚来第三季度创下 6.1 万台交付新高，整车毛利率升至 13.1%。**蔚来发布 2024 年三季度财报。蔚来三季度交付 61,855 台，创历史新高；三季度营收 186.7 亿元，环比增长 7.0%；整车毛利率持续提升至 13.1%；三季度自由现金流转正，现金储备升至 422 亿元；三季度研发投入为 33.2 亿元。蔚来四季度交付和营收指引双创历史新高：交付指引为 7.2 万台至 7.5 万台，同比增长 43.9%至 49.9%；四季度营收指引为 196.8 亿元至 203.8 亿元，同比增长 15.0%至 19.2%。

<https://www.d1ev.com/news/shichang/254666>

**小鹏汽车第三季度收入破百亿，同比增 18.4%。**小鹏汽车在 2024 年第三季度财报中展示了其业绩的积极增长。总收入达到 101 亿元，同比增长 18.4%，环比增长 24.5%，净亏损减少至 18.1 亿元，同比减少 53.5%，毛利率达到 15.3%，同比增长 18 个百分点。在随后的财报电话会议上，小鹏汽车高管团队详细解答了关于营收增长、销量预期以及 2025 年产品规划等问题。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254663>

**特斯拉缩短国内 Model 3 预计交付时间。**在电动汽车方面走在行业前列的特斯拉，通常会基于产量和市场需求对预计交付时间进行调整，国内市场也是如此，他们近日就缩短了 Model 3 的预计交付时间。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254597>

**华为完成 5 万根超快充桩部署，占全国总量一半。**在 11 月 21 日举办的 2024 中国汽车充换电生态大会上，华为数字能源智能充电网络业务总裁刘大伟表示：华为采用

“光储充”智能化管理，提高翻台率的同时实现对电网的友好。当电力不充分时，可以部署光伏、储能来弥补电力短板。目前，华为已联合在全国 200 多个城市、21 条主要省级高速干线实现超充部署，截至三季度完成 5 万根超快充桩的部署，占全国超快充桩总量的半数。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254795>

**本田展示全固态电池量产示范生产线。**11 月 21 日，本田首次对外公开自研全固态电池面向量产化的示范生产线。该生产线位于日本栃木县的本田技术研究所，主要将用于全固态电池量产工艺的技术验证，同时还将确定电芯的基本规格。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/254793>

**比亚迪与深圳先进院合作开发固态电池等前沿技术。**11 月 20 日，深圳先进院与比亚迪汽车工业有限公司签署了新能源汽车前瞻技术项目合作协议，双方将聚焦固态电池、锂电辅材等前沿领域，通过联合技术攻关、资源整合与协同创新，共同推动汽车智能化、电动化的发展进程。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/254790>

**商务部计划制定明年汽车以旧换新政策。**11 月 21 日，商务部消费促进司二级调研员宋英杰表示，下一步在继续落实好已出台补贴政策和系列配套支持政策的基础上，科学评估今年的政策成效，提前谋划明年的汽车以旧换新接续政策，稳定市场预期，并持续完善汽车相关政策，促进二手车放心、便利交易。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/254757>

### 3.1.3. 光伏

**通威股份中标新疆 40 万千瓦光伏组件采购项目。**11 月 19 日，新疆电力巴州发电公司国能巴州抽水蓄能项目配套 40 万千瓦光伏项目光伏组件采购公开招标中标结果公告。项目共分为两个标段，中标人均为通威股份，按照直流侧装机数据，标段一、二每瓦折合单价分别是 0.7228 元、0.7229 元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241119/1411667.shtml>

上能电气签署沙特 2.6GW 光伏逆变器供货协议。上能电气正式签署由沙特国际电力和水务公司、沙特公共投资基金和沙特阿美电力公司共同投资建设的沙特 PIF 四期光伏电站 2.6GW 光伏逆变器供货协议。该项目是沙特阿拉伯国家可再生能源计划 (NREP) 规划中的又一大型光伏项目之一，也是上能电气持续深耕中东市场的又一显著成绩。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241120/1411992.shtml>

云南发布 2024 年第三批新能源项目，总装机 405 万千瓦。11 月 19 日，云南发改委、能源局发布《关于印发云南省 2024 年第三批新能源项目开发建设方案的通知》，纳入云南省 2024 年第三批新能源项目开发建设方案实施的项目共 51 个，装机 405.295 万千瓦，其中，光伏项目 41 个、装机容量 321.17 万千瓦，风电项目 10 个、装机容量 84.125 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241120/1411789.shtml>

德国 10 月新增光伏 1.363GW，环比增 16%。德国联邦网络局 (Bundesnetzagentur) 统计，2024 年 10 月，该国新注册的太阳能光伏装机容量为 1.363GW，环比增长超过 16%，但同比下降超过 9%；1-10 月，德国新增光伏装机容量为 13.13GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241121/1412121.shtml>

华电四川三个光伏项目共 51 万千瓦投产。11 月 18 日至 19 日，华电新能盐源公司建设管理的三个光伏项目共 51 万千瓦投产，为华电四川区域新能源项目建设以来一次性投产最大容量。项目投产后，该公司管理的风电光伏总装机规模达 159.9 万千瓦，是目前四川省内最大的风光一体化基地。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241121/1412111.shtml>

#### 3.1.4. 风电

中核集团在湛江徐闻东部海域建设 300MW 海上风电项目，配套 30MW 储能设施。中核集团在广东湛江徐闻县东部海域投建 300MW 海上风电项目，场址距陆地 27-57.6 公里，占地 48 平方公里，将安装 13-15MW 固定式风机，配套 220kV 海上升压站和 30MW 储能系统，通过 44 公里海缆将电力输送至陆地，并在锦和镇建设集控中心。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241121/1412269.shtml>

**浙江苍南县规划建设 210MW 海上风电项目，未来将扩容至 310MW。**浙江温州苍南 6 号海上风电项目位于苍南县海域，占地 23.8 平方公里，距岸 39 公里，水深 26.4-31.2 米。项目计划安装 14 台 15MW 风机，总装机 210MW，远期将扩容至 310MW，配套 220kV 海上升压站，通过海缆将电力输送至陆上集控中心，再接入系统变电站。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241119/1411510.shtml>

**金风科技完成日本风电项目吊装，业务已覆盖全球 42 个国家。**金风科技成功完成日本北拓四仓（Yotsukura）风电项目的机组吊装工作，预计近期完成并网。这标志着金风科技全球业务已覆盖 6 大洲 42 个国家，全球风电装机已增加至 38 个国家。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241118/1411244.shtml>

**远景能源在内蒙古投建 1250MW 零碳制氢项目。**远景能源在内蒙古兴安盟扎赉特旗投建零碳制氢项目，总装机容量 1250MW，配套建设 220KV 升压站、运行管理中心、风电机组、储能系统、箱式变电站、集电线路及道路等设施。项目总投资 50.35 亿元

<https://news.bjx.com.cn/html/20241122/1412450.shtml>

### 3.1.5. 氢能

**总投资超 37 亿元！470MW 风光制氢项目签约。**近日，内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特前旗与华电北方新能源公司签订风光制氢一体化项目合作协议。该项目总投资 37.57 亿元，规划建设风电装机规模 42 万千瓦、光伏 5 万千瓦，年产氢气 2 万吨，配套建设输氢管道约 20 公里，从明安镇并入达茂旗至包头市氢气长输管道进行消纳，着力打造氢能产业基地。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241118/1411256.shtml>

**华能、隆基、氢通等六方签约！打造湖南首个氢能示范大项目。**11 月 13 日下午，临湘市与华能湖南岳阳发电有限责任公司、氢通（上海）新能源科技有限公司、北京华

能长江环保科技研究院有限公司、隆基绿能科技股份有限公司、长城证券股份有限公司等企业共同签署《生物质+绿电制氢+氨+醇战略合作框架协议》，标志着临湘市与 5 家企业在氢能领域深度合作拉开帷幕。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241118/1411335.shtml>

**共同研发高性能电解水制氢膜电极产品！纳尔股份与上海交通大学签约。**2024 年 11 月 20 日，上海交通大学安泰经济与管理学院副院长、交大行业研究院副院长、交大深圳研究院执行院长田新民、交大化工学院常务副院长姜学松等领导一行五人莅临纳尔股份参加产学研合作签约仪式，董事长游爱国、投资顾问李子强、纳尔研究院院长丁力等一同出席。在双方的共同见证下，纳尔股份与上海交通大学签署产学研合作协议，未来将共同研发高性能电解水制氢膜电极产品。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241121/1412203.shtml>

**16 套 1000Nm<sup>3</sup>/h ALK 柔性制氢系统！阳光氢能与中国天楹签约。**近日，阳光氢能科技有限公司与中国天楹股份有限公司就“天楹风光储氢氨醇一体化项目”柔性制氢系统签署合作协议，阳光氢能将为项目提供 16 套 1000Nm<sup>3</sup>/h ALK 柔性制氢系统。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241122/1412337.shtml>

### 3.1.6. 电网

**川藏电网双向互送 87 亿千瓦时，西藏送电量更高。**国网四川省电力公司 11 月 21 日透露，川藏电力联网工程建成投运已满 10 年，四川电网和西藏电网双向累计输送电量合计约 87 亿千瓦时。其中，四川向西藏送电 30.8 亿千瓦时，西藏向四川送电 56.4 亿千瓦时。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241122/1412300.shtml>

## 3.2. 公司动态

图55：本周重要公告汇总

华友钴业	2024 年 11 月 18 日至 11 月 22 日投资者可选择回售等同于以 100.44 元/张（含当期利息）卖出持有的“华友转债”。
星源材质	子公司新加坡英诺威与亿纬锂能签订《全球战略合作框架协议》，约定 2025-2030 年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于 20 亿平方米。
恒星科技	通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购股份数量为 20,787,482 股，占公司总股本的 1.48%，最高成交价为 2.93 元/股，最低成交价为 2.01 元/股，成交总金额为 50,095,429.04 元（不含交易费用）。

天洋新材	拟使用额度不超过人民币 3,000.00 万元（包含本数）的 2020 年度非公开发行闲置募集资金暂时补充流动资金，用于与主营业务相关的生产经营，使用期限自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。
东方电缆	及全资子公司中标海缆产品项目合计金额约 40 亿元人民币，合同的履行将对公司未来经营业绩产生积极影响，但不影响公司经营的独立性。目前合同签订及合同条款尚存在不确定性，具体以最终签署的合同为准。
国电南自	本次股票上市类型为股权激励股份，上市股数为 132,867 股，股票上市流通日期为 2024 年 11 月 28 日。
精达股份	未来二十个交易日，公司股票有五个交易日的收盘价格不低于“精达转债”转股价格（3.40 元/股）的 130%（4.42 元/股），将触发“有条件赎回条款”。届时公司将有权按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的“精达转债”。
双良节能	近日收到招标代理机构中煤招标有限责任公司通知，确认公司中标中煤伊犁 2×66 万千瓦热电联产工程间冷设备采购项目。预计中标金额为人民币 11,398 万元，占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 0.49%。
鑫铂股份	1) 近日收到国内某头部汽车企业及其控股子公司的定点通知。项目预计 2025 年 6 月开始量产，5 年生命周期，生命周期销售总金额预计为人民币 8.80 亿元；2) 以集中竞价方式首次回购公司股份，回购股份数量为 1,362,800 股，占公司总股本比例为 0.56%，最高成交价为 21.20 元/股，最低成交价为 20.32 元/股，成交总金额为 28,589,592.88 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。
中核科技	对 1,054,000 股限制性股票进行回购注销，占回购注销前公司总股本的 0.28%，回购价格为 7.066 元/股，回购资金总金额共计 7,447,564 元。回购注销完成后，公司总股本由 384,471,593 股变更为 383,417,593 股。
通润装备	决定终止向特定对象发行 A 股股票事项，并主动向深圳证券交易所申请撤回相关申请文件。
鹏辉能源	拟在安徽省广德市投资建设 10GWh 储能电芯及储能系统制造工厂及独立共享储能研发基地项目，计划总投资 50 亿元。
苏州固得	吴炆晴先生成为苏州通博的控股股东，并将通过其控制的苏州通博间接控制上市公司 23.1403% 股份，公司的实际控制人将由吴念博先生变更为吴炆晴先生。
奥特维	1) 本次股票上市类型为股权激励股份，股票上市流通日期为 2024 年 11 月 22 日，上市股数为 566,082 股（首次授予部分第三个归属期可归属 545,182 股，第二次预留授予部分第二个归属期可归属 20,900 股）；2) 因可转债转股价格调整，公司相关证券于 2024 年 11 月 22 日停牌，于 2024 年 11 月 25 日复牌，调整前转股价格：86.70 元/股，调整后转股价格：86.60 元/股，转股价格调整实施日期为 2024 年 11 月 25 日。
东方电气	本次股票上市类型为股权激励股份，股票上市流通日期为 2024 年 11 月 25 日，上市股数为 275,001 股，占当前公司股本总额的 0.0087%。
鹿山新材	1) 信息披露义务人合计持股比例由 46.81% 减少至 41.45%，被动稀释 5.36%，累计减少超过 5%；2) 累计已有人民币 269,088,000 元“鹿山转债”转为公司普通股，累计转股数 11,730,181 股，占“鹿山转债”转股前公司已发行股份总额（93,319,000 股）的 12.57%。
派能科技	公司控股股东中兴新通讯有限公司董事长韦在胜先生留置措施已解除。
东方电缆	前三季度营业收入 67.00 亿元，同比增加 25.22%；归属于上市公司股东的净利润 9.32 亿元，同比增加 13.41%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.93 亿元，同比减少 0.96%。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56: 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
603015.SH	弘讯科技	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-19	2024-11-19	1	13,775.5270	10.04
603015.SH	弘讯科技	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-21	2024-11-21	1	4,801.2510	10.05
603015.SH	弘讯科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-20	2024-11-21	2	17,269.0848	21.09
600481.SH	双良节能	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-21	2024-11-21	1	138,981.4353	10.08
002184.SZ	海得控制	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-19	2024-11-21	3	142,145.6115	27.85
002227.SZ	奥特迅	振幅值达15%	2024-11-18	2024-11-18	1	20,794.5906	9.98
002227.SZ	奥特迅	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-18	2024-11-19	2	34,397.8860	20.94
603819.SH	神力股份	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-18	2024-11-18	1	5,754.5104	-10.03
688353.SH	华盛锂电	涨跌幅达15%	2024-11-18	2024-11-18	1	30,230.7544	19.08
002759.SZ	天际股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-19	2024-11-21	3	141,082.8598	29.37
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-21	2024-11-21	1	172,249.8108	9.99

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图57: 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)
300750.SZ	宁德时代	2024-11-21	222.00	268.26	2.26
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	1.60
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	1.69
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	1.96
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	1.96

601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	2.58
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	3.33
601127.SH	赛力斯	2024-11-21	129.15	129.15	3.40
600104.SH	上汽集团	2024-11-21	18.28	18.28	1,450.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-11-21	11.89	11.89	30.00
002266.SZ	浙富控股	2024-11-21	3.38	3.43	400.00
002058.SZ	威尔泰	2024-11-21	11.80	13.35	38.59
300902.SZ	国安达	2024-11-21	18.80	18.92	80.56
601139.SH	深圳燃气	2024-11-21	7.41	7.41	40.37
300750.SZ	宁德时代	2024-11-20	221.08	267.55	4.10
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	5.79
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	3.40
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	3.33
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	2.58
000625.SZ	长安汽车	2024-11-20	14.81	14.81	13.60
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	1.60
002865.SZ	钧达股份	2024-11-20	62.19	63.46	30.00
002865.SZ	钧达股份	2024-11-20	62.19	63.46	20.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-11-20	10.81	10.81	18.70
300014.SZ	亿纬锂能	2024-11-20	40.80	50.10	27.20
300014.SZ	亿纬锂能	2024-11-20	40.80	50.10	7.81
600733.SH	北汽蓝谷	2024-11-20	8.74	8.74	23.10
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	7.70
300750.SZ	宁德时代	2024-11-20	221.05	267.55	5.64
300750.SZ	宁德时代	2024-11-20	215.00	267.55	4.65
300750.SZ	宁德时代	2024-11-20	215.00	267.55	3.19
002466.SZ	天齐锂业	2024-11-20	41.40	41.40	7.13
002266.SZ	浙富控股	2024-11-20	3.39	3.44	400.00
603025.SH	大豪科技	2024-11-20	16.06	16.06	12.60
002617.SZ	露笑科技	2024-11-20	6.20	7.05	30.00
002706.SZ	良信股份	2024-11-20	7.25	7.25	105.30
601127.SH	赛力斯	2024-11-20	129.72	129.72	7.70
002865.SZ	钧达股份	2024-11-19	63.14	64.43	30.00
002865.SZ	钧达股份	2024-11-19	63.14	64.43	20.00
002471.SZ	中超控股	2024-11-19	2.54	2.54	682.62
300842.SZ	帝科股份	2024-11-19	36.32	47.43	30.00
603212.SH	赛伍技术	2024-11-19	10.80	12.27	18.60
601127.SH	赛力斯	2024-11-19	129.39	129.39	9.00
300842.SZ	帝科股份	2024-11-19	36.32	47.43	30.00
603212.SH	赛伍技术	2024-11-19	10.80	12.27	18.60
300750.SZ	宁德时代	2024-11-19	268.72	268.72	0.80
002266.SZ	浙富控股	2024-11-19	3.40	3.45	400.00

688516.SH	奥特维	2024-11-19	49.33	49.33	4.58
601985.SH	中国核电	2024-11-19	9.93	9.93	22.02
601127.SH	赛力斯	2024-11-19	129.39	129.39	2.64
300140.SZ	节能环保	2024-11-19	5.89	6.60	231.55
601127.SH	赛力斯	2024-11-18	124.75	124.75	9.05
601127.SH	赛力斯	2024-11-18	124.75	124.75	20.88
600104.SH	上汽集团	2024-11-18	18.35	18.35	300.00
300750.SZ	宁德时代	2024-11-18	218.00	262.92	6.20

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>