

电力设备行业跟踪周报

锂电和大储需求向好、风光明年逐步好转
增持（维持）

2024年12月15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

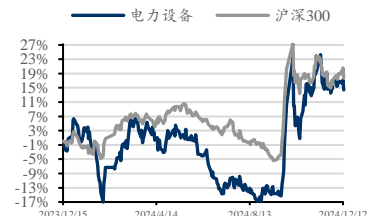
研究助理 孙瀚博

执业证书：S0600123040064
sunhb@dwzq.com.cn

投资要点

- 电气设备 7426 下跌 2.15%，表现弱于大盘。**（本周，12月09日-12月13日，下同），风电跌 0.59%，核电跌 1.28%，新能源汽车跌 1.28%，发电设备跌 1.71%，电气设备跌 2.15%，锂电池跌 2.85%，光伏跌 4.67%。涨幅前五为金龙汽车、汇川智能、尚纬股份、胜利精密、ST 惠程；跌幅前五为智云股份、天际股份、科恒股份、爱旭股份、蓝海华腾。
- 行业层面：储能：**华为菲律宾 Terra Solar 项目 4.5GWh 电池存储合同；阳光电源宣布与 CREC 签署电池储能协议 1.5GWh；湖北省能源局：发布《关于开展 2024 年常规新能源发电项目竞争性配置的通知》；山西省能源局：自 2025 年 1 月起，分布式新能源可自愿选择以独立或聚合方式参与绿电、绿证交易，暂不承担相关市场运营费用；**电动车：**中汽协：11 月新能源汽车销量 151.2 万辆，环比增长 47%/6%，出口 8.3 万辆，环比降 35%/14%；12 月首周销量榜：小鹏、问界大降超 20%，特斯拉大涨超 17%；11 月国内动力电池装车量 67.2GWh，环比增长 50%/14%，铁锂占比 80%；极氪进入马来西亚市场，12 月中旬交付极氪 009 和极氪 X；小米第二款车“YU7”将于明年年中上市；阿维塔与华为签署全面深化战略合作协议；特斯拉美国将 Model S 和 Model S Plaid 售价提升 0.5w 美金；特斯拉皮卡进入工信部，搭载 140kwh 电池续航 618km；市场价格及周环比：钴：SMM 钴粉 16.95 万/吨，-1.7%；镍：上海金属网 13.05 万/吨，+2.4%；锰：长江有色市场 1.38 万/吨，+1.4%；碳酸锂：SMM 工业级 7.32 万/吨，-0.7%；SMM 电池级 7.64 万/吨，-0.7%；EC 碳酸乙烯酯 0.50 万/吨，-1.0%；前驱体：百川磷酸铁 1.05 万/吨，+0.5%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.38 万/吨，-0.4%；负极：百川石油焦 0.20 万/吨，+2.8%；电池：SMM 方形-三元 523 0.413 元/wh，-1.2%；SMM 软包-三元 523 0.43 元/wh，-1.8%；SMM 方形-铁锂 0.373 元/wh，-0.8%；电解液：百川磷酸铁锂 1.94 万/吨，+1.6%；SMM 磷酸铁锂 2.12 万/吨，+0.7%；SMM 三元动力 2.53 万/吨，+0.8%；六氟磷酸锂：SMM6.25 万/吨，+4.4%；百川 6.10 万/吨，+1.7%；**新能源：**多晶硅期货合约将于 24 年 12 月 26 日上市交易；阿特斯斩获 2GW 美国组件大单；国家电投将在沙特开发两大光伏项目；光伏组件招标价格分化，龙头企业坚守品质底线；中国石油新疆 2.64GW 光伏 EPC 中标结果公布；美国对中国多晶硅和硅片加征 50%关税，25 年 1 月 1 日实施；Solarzoom，本周硅料 39 元/kg，环比持平；N 型 210 硅片 1.40 元/片，环比持平；N 型 182 硅片 1.05 元/片，环比上涨 1.94%；双面 Topcon182 电池片 0.28 元/W，环比持平；PERC182/双面 TOPCon182 组件 0.68/0.71 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/11.75 元/平，环比持平/持平。**风电：**国电投第二批风机集采开标，招标规则修改后多数项目非最低价中标。本周招标 0.65GW。陆上 65GW，海上暂无。本周开/中标 1.65GW。陆上 0.75GW，海上 0.90GW。**人形机器人：**特斯拉机器人 X 账号更新最新行走视频，视频中 Optimus 已经能在野外在差不多 45° 的陡坡路况下实现较好的自主行走；**电网：**许继电气预中标约 4.68 亿元南方电网招标项目。
- 公司层面：宁德时代：**1) 公司拟向全体股东每 10 股派发现金分红 12.30 元（含税），合计派发约 54 亿元。本次分红不送红股，不以公积金转增股本。2) 宁德时代与 Stellantis 拟共同在西班牙出资成立合资公司，双方各持股 50%，以合资公司为主体在西班牙阿拉贡自治区萨拉戈萨市兴建合资电池工厂，该电池工厂预计总投资规模将 40.38 亿欧元。**厦钨新能：**公司与欣旺达动力签署《固态电池战略合作框架协议》，推动固态电池用系列新能源电池材料的产业化实施。**禾迈股份：**公司首次公开发行限售股 6172 万股将于 2024 年 12 月 20 日起上市流通，占总股本的 49.87%。**天合光能：**决定终止筹划分拆控股子公司天合富家，原名为江苏天合智慧分布式能源有限公司）上市事宜。**金风科技：**公司向 460 名首次授予激励对象授予限制性股票 3940 万股，授予价格为 4.09 元/股，需摊销的总费用 2.6 亿元。日月股份：公司董事会、董事会秘书兼财务负责人王烨通过集中竞价减持 18.42 万股，占总股本 0.0179%。
- 投资策略：储能：**美国大储需求持续旺盛，因 26 年储能电池关税增加，当前已进入加单抢装期；欧洲、中东、拉美等新兴市场大储需求大爆发，大储龙头订单充足，有望连续翻倍以上增长，国内光储平价时代，24 年 1-11 月储能招标 107GWh，同增 73%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光伏平价拉动产需户储和工商储能增长；**欧美降息，有望拉动需求逐步恢复；**我们预计全球储能装机 23-25 年的 CAGR 为 50%左右，看好储能逆变器/PCS 龙头、美国大储集成和储能电池龙头。电动车：**11 月新能源汽车销量 151.2 万辆，环比增长 47%/6%，我们上调 24 年国内销量至 1300 万辆，由于 25 年以旧换新政策延续+购置税退坡抢装，销量预期上修至 25%增长。同时大储需求超预期，24 年储能电池上修 10%至 330GWh+，25 年继续维持 50%增长，全球 25 年锂电需求增速上修至 30%。短期看，12 月排产环比基本持平，同比加速，且 1 月初步了解龙头环比微降，淡季不淡，超预期，且产能利用率提升，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，关注年底价格谈判，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，电解质、材料设备受益。**首推宁德时代、比亚迪、裕能、亿纬、科达利、尚太、天赐、天奈、璞泰来等锂电龙头公司。光伏：**①协会制定 0.68 元/W 成本线，出口退税下降至 9%，组件招投标价格开始企稳回升；②行业自律已基本落地，限产有望使得企业走出内卷困境，后续能耗双控等供给侧改革政策可期，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。产业链，主链条几乎全行业亏损成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，考虑明年春节后需求修复，将拉动价格上涨，Q2 走出基本面的拐点，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 发布 Gen3 机器人、定点也即将临近，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杠及传感器环节。**风电：**10 月下旬江苏 2.6GW 外部获批是确立海风的大拐点，预计明年海风 13GW+，同比翻倍，陆风今年招标 120GW，同比翻倍，预计明年陆风 100GW+，同增 25%，国电投修改招标规则风机价格上涨，风电明年基本面好转明确，继续看好风电，推荐海缆、整机龙头、海塔、铸件龙头等。电网：今年电网投资增长 8%，能源局发布特高压电网建设规划做好新能源消纳，国内特高压+新能源基建，海外新能源+AI+电网升级+制造业回流，电力设备国内外需求大周期共振，明年确定增长且可持续，继续推荐特高压、出海、柔直等方向龙头公司。
- 重点推荐标的：**宁德时代（动力&储能电池全球龙头、盈利能力和排产均超预期）、阳光电源（逆变器全球龙头、海外大储爆发持续高增长）、比亚迪（电动车销量持续向好且结构升级、智能化可期）、湖南裕能（铁锂正极龙头强阿尔法、新品放量价格和盈利见底反转）、亿纬锂能（动力&储能锂电上量盈利向好并走出特色之路、消费类电池稳健）、尚太科技（负极龙头份额提升超预期、成本优势大盈利能力强）、科达利（结构件全球龙头、优势突出盈利稳定）、三花智控（热管理全球龙头、机器人总成空间大）、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）、德业股份（新兴市场开拓先锋、户储爆发工商储能蓄势）、上能电气（逆变器地地位稳固、大储 POS 放量在即）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直流持续稳增长）、明阳智能（海上风机龙头、风机毛利率修复弹性大）、通威股份（硅料龙头受益供给侧改革、电池和组件有望改善）、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（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、晶澳科技（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、三重重（成本优势明显、双海战略见成效）、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、柔直弹性可期）、平高电气（特高压交直流龙头、业绩持续超预期）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、禾迈股份（微逆去库存声今年重回高增长、储能产品开始导入）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、百利科技（高镍正极龙头、海外拓展超预期）、赣锋锂业（碳酸锂价格见底反弹、自有矿储备比例高）、赣锋科技（组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量）、聚和材料（银浆龙头、铜浆率先布局）、钧达股份（Topcon 电池龙头、扩产上量）、爱旭股份（ABC 电池组件龙头、明年大幅放量）、华友钴业（镍钴龙头、前驱体龙头）、中伟股份（三元前驱体龙头、镍锂金属布局可观）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、金风科技（风机毛利率恢复、风电运营稳健）、新宙邦（电解液&氟化工齐头

行业走势



相关研究

《风电 2025 年年度策略报告：陆海风需求共振，看好长期成长性》

2024-12-10

《供给侧拐点已至，新技术量产突破》

2024-12-09

并进)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好,海风项目开始启动)、**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)、**金盘科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**海兴电力**(海外渠道深厚、电表及AMI模式高增)、**盛弘股份**(工商储龙头增长高、充电桩高增长)、**固德威**(组串逆变器持续增长,储能电池和集成今年逐步恢复)、**星源材质**(干法和湿法隔膜龙头、LG等海外客户进展顺利)、**当升科技**(三元正极龙头、布局固态电池技术)、**恩捷股份**(湿法隔膜龙头)、**天顺风能**(海工装备开始放量,风电运营稳步释放)、**泰胜风能**(陆塔出口和海工开始上量、盈利改善)、**曼恩斯特**(磨头龙头持续高增、多品类扩张布局固态)、**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**:**厦钨新能**、**多氟多**、**天际股份**、**东方电气**、**中信博**、**良信股份**、**东威科技**、**宇邦新材**、**海力风电**、**明阳电气**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电科工**、**中科电气**、**捷升科技**、**元琛科技**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**禾川科技**、**嘉元科技**、**东方日升**、**岱勒新材**等。

■ **风险提示**: 投资增速下滑,政策不及市场预期,价格竞争超市场预期

表1: 公司估值

代码	公司	收盘价 (元)	EPS (元/股)			PE			投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
300750.SZ	宁德时代	267.03	10.02	11.41	14.02	27	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	60.50	1.76	1.87	2.23	34	32	27	买入
002050.SZ	三花智控	24.16	0.78	0.91	1.08	31	27	22	买入
300274.SZ	阳光电源	76.47	4.55	5.32	6.76	17	14	11	买入
688390.SH	固德威	45.13	3.51	0.79	2.50	13	57	18	买入
002594.SZ	比亚迪	276.51	10.33	13.77	17.53	27	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	8.56	0.74	0.13	0.31	12	66	28	买入
002850.SZ	科达利	104.52	4.43	5.23	6.35	24	20	16	买入
300014.SZ	亿纬锂能	46.90	1.98	2.02	2.69	24	23	17	买入
600885.SH	宏发股份	31.82	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	18.00	0.60	0.93	1.21	30	19	15	买入
603659.SH	璞泰来	17.82	0.89	0.82	1.09	20	22	16	买入
002709.SZ	天赐材料	22.13	0.99	0.29	0.81	22	76	27	买入
300763.SZ	锦浪科技	69.00	1.95	2.53	3.60	35	27	19	买入
605117.SH	德业股份	85.22	2.78	4.91	6.53	31	17	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	15.45	2.13	-0.06	1.07	7	-258	14	买入
002865.SZ	钧达股份	58.92	3.56	-1.83	4.43	17	-32	13	买入
300037.SZ	新宙邦	38.12	1.34	1.41	1.91	28	27	20	买入
300769.SZ	德方纳米	43.40	-5.84	-3.24	0.21	-7	-13	207	买入
603799.SH	华友钴业	31.47	1.97	2.57	2.82	16	12	11	买入
603806.SH	福斯特	15.78	0.71	0.64	0.93	22	25	17	买入
601012.SH	隆基绿能	17.02	1.42	-0.78	0.44	12	-22	39	买入
600438.SH	通威股份	24.07	3.02	-1.11	0.85	8	-22	28	买入
688032.SH	禾迈股份	119.10	4.13	3.60	5.67	29	33	21	买入
688599.SH	天合光能	23.55	2.54	0.62	0.99	9	38	24	买入
002812.SZ	恩捷股份	35.33	2.60	0.62	0.93	14	57	38	买入
300568.SZ	星源材质	10.52	0.43	0.34	0.43	24	31	24	买入
688005.SH	容百科技	34.61	1.20	0.52	1.45	29	67	24	买入
688348.SH	昱能科技	52.25	1.41	1.62	2.19	37	32	24	增持
688063.SH	派能科技	45.45	2.11	0.35	0.90	22	130	51	买入

603606.SH	东方电缆	55.15	1.45	1.78	2.93	38	31	19	买入
603218.SH	日月股份	13.87	0.47	0.62	0.75	30	22	18	买入
300919.SZ	中伟股份	39.24	2.08	1.93	2.47	19	20	16	买入
002487.SZ	大金重工	23.11	0.67	0.71	1.29	34	33	18	买入
688116.SH	天奈科技	44.86	0.86	0.79	1.03	52	57	44	买入
002979.SZ	雷赛智能	33.06	0.45	0.66	0.80	73	50	41	买入
002460.SZ	赣锋锂业	38.22	2.45	-0.30	0.59	16	-127	65	买入
002466.SZ	天齐锂业	36.40	4.45	-3.56	0.95	8	-10	38	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 12 月 13 日股价

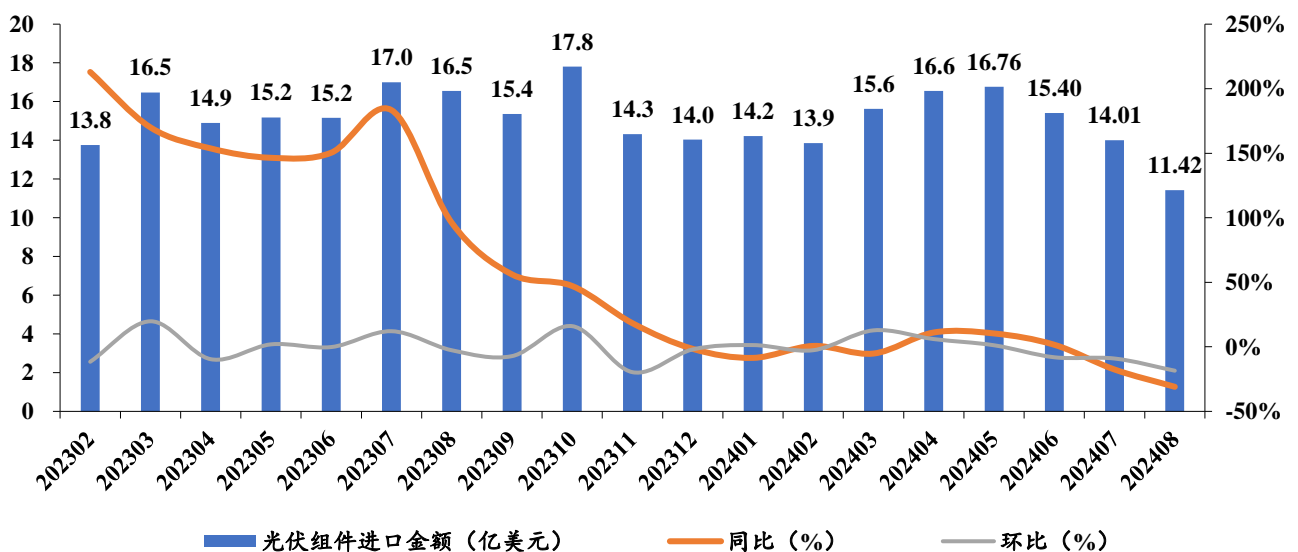
一、储能板块:

■ 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%。

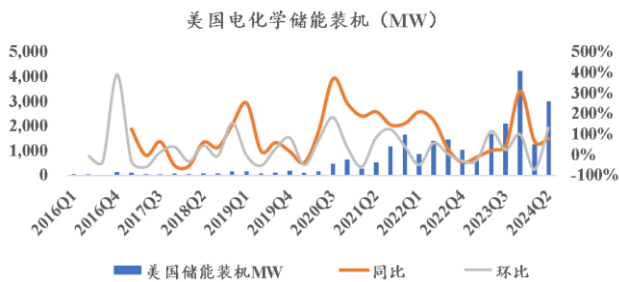
24Q2 美国储能装机新增 3.01GW/10.49GWh, 同增 79%/87%, 环增 138%/199%。其中大储 2.77GW/9.98GWh, 同增 84%/95%, 环增 179%/238%; 工商储 29MW/87MWh, 同减 11%/19%, 环增 49%/96%; 户储 209MW/423MWh, 同增 52%/11%, 环减 17%/18%。美国大储 10 月装机 754MW, 同环比+317%/-20%, 对应 2.2GWh, 同环比+218%/-25%, 平均配储时长 2.9h。1-10 月美国大储累计装机 7.8GW, 同比+74%, 对应 22.3GWh, 同比+65%,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

图1: 美国组件进口金额 (亿美元)



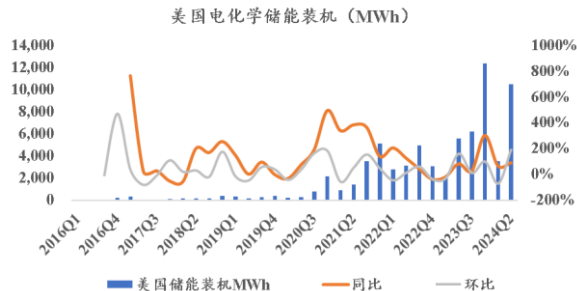
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



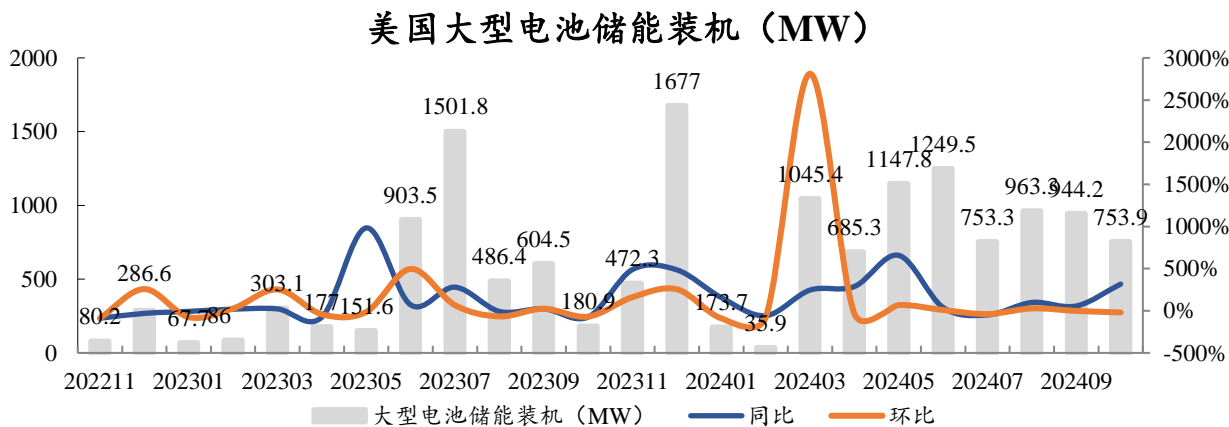
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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）

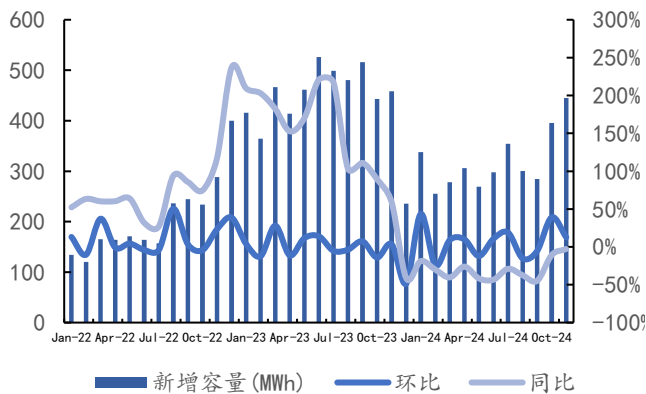


数据来源：EIA, 东吴证券研究所

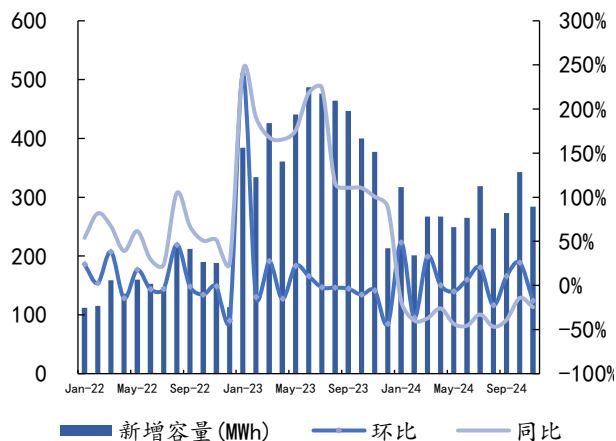
24年11月德国储能新增装机 249MW/445MWh，同比-15.46%/-2.82%，环比-5.67%/+12.59%。其中户用储能新增装机 193MW/284MWh，同比-24.9%/-24.7%，环比-16.8%/-17.2%；工商业新增装机 7.16MW/15.2MWh，同比+2.9%/-1.9%，环比+0.1%/-9%；大储新增装机 49.2MW/146MWh，同比+58.7%/+122.6%，环比+95.2%/+308.9%。

图5：德国储能月度新增（单位：MWh）

图6：德国电池户用储能月度新增（单位：MWh）



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所



数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

● 储能招投标跟踪

- 本周（2024年12月7日至2024年12月13日，下同）共有6个储能项目招标，其中EPC项目3个，储能系统项目1个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目9个。其中EPC项目7个，储能系统项目1个，无液流电池项目。

图7: 本周部分储能中标项目（含预中标项目）

时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/12/9	南方电网集团	南方电网海南定安50MW/100MWh共享储能项目储能系统专项	50	100	第一: 华控泰思(北京)储能技术有限公司; 第二: 深圳永泰数能科技有限公司	0.678	预中标
2024/12/9	鹏辉力赫(安阳)电力科技有限公司	鹏辉力赫河南安阳200MW/400MWh独立共享储能电站项目EPC	200	400	第一: 中建三局集团有限公司、新华元电力工程设计有限公司联合体	1.497	预中标
2024/12/9	华电集团	浙江华电光伏集中配建江东50MW/100MWh储能项目EPC	50	100	第一: 中国核工业华兴建设有限公司; 第二: 中国电建集团华东勘测	0.933	预中标

设计研究院有
限公司

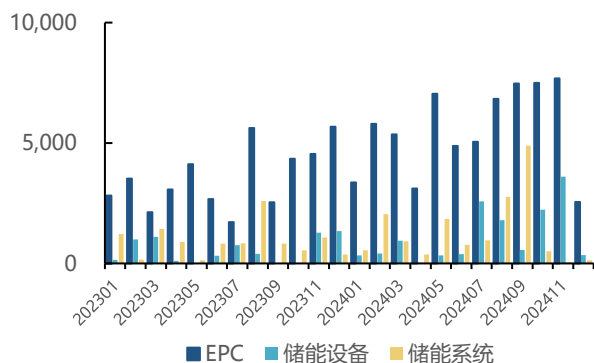
2024/12/9	中能国云恒泰(安丘)新能源有限公司	中能国云山东潍坊100MW/200MWh独立共享储能项目 EPC	100	200	第一：十九冶(雄安)建筑工程有限公司、华设设计集团股份有限公司联合体	1.44	预中标
2024/12/10	北控广通(佛山)电力能源有限公司	北控广通广东佛山208MW/416MWh储能项目 EPC	208	416	第一：广州华跃电力工程设计有限公司；第二：深圳珈伟绿能建设有限公司；第三：上海能辉科技股份有限公司	0.961	预中标
2024/12/10	洛阳旌真中新能源管理有限公司	河南洛阳伊滨区100MW/200MWh独立共享储能电站 EPC	100	200	中建八局重庆建设有限公司	1.35	中标
2024/12/11	新疆蔚蓝新能源科技发展有限公司	新疆四师可克达拉市兵团300MW/600MWh共享储能项目 EPC	300	600	第一：中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司、珠海科创储能科技有限公司、中国能源建设集团山西电力建设有限公司联合体	0.862	预中标
2024/12/12	国家电投集团	国家电投辽宁风电项目340MWh储能设备	120	340	第一：融和元储	0.538341176	预中标
2024/12/12	宝武清洁能源(三门峡)有限公司	宝武清能河南三门峡风电项目10MW/20MWh储能 EPC	10	20	第一：中国电建集团河北省电力勘测设计研究院有限公司；第二：上海宝冶集团有	0.729	预中标

限公司；第
三：中国电建
集团河南省电
力勘测设计院
有限公司

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

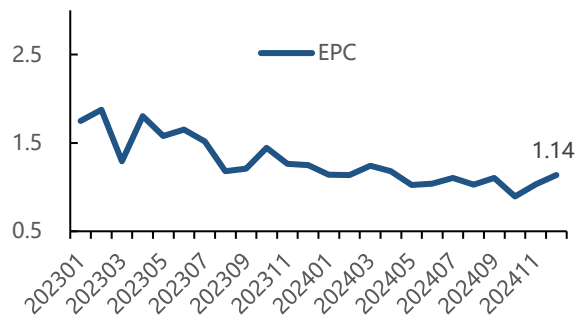
- 据我们不完全统计，2024年11月储能EPC中标规模为7.68GWh，环比上升2.4%，中标均价为1.03元/Wh，环比上升15.7%。截至2024年12月13日，2024年12月储能EPC中标规模为2.55GWh，中标均价为1.14元/Wh。

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：

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

小鹏 3.1 万辆，同环比+54%/+29%。

图10：主流车企销量情况（万辆）

【东吴电新】重点车企11月交付量跟踪															
单位：万辆	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	环比	同比	24年累计	同比
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	37.3	41.9	50.1	50.7	1%	68%	375.5	40%	
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1	2+	-	-	-	-
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	-5%	19%	44.2	36%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	4.2	6%	2%	36.6	-16%
长安深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	3.6	29%	123%	20.7	75%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	8%	106%	19.5	85%
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	5%	117%	25.1	106%
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	-2%	29%	19.1	34%
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	29%	54%	15.3	26%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.5	1.0	1.2	15%	184%	6.3	230%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1	7%	55%	7.4	82%
主流车企合计	33.2	20.2	43.7	44.5	49.8	52.3	52.4	56.9	64.4	74.8	77.5	4%	62%	569.7	38%
主流车企占比	49%	45%	54%	57%	55%	53%	56%	54%	52%	55%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	68.2	44.7	81.0	78.6	89.7	98.2	94.4	105.1	123.2	136.9	-	-	-	-	-

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

数据来源：各公司官网，东吴证券研究所

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

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

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

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

三、风光新能源板块：

硅料：

近期自律会议召开，各环节积极讨论明年产量配额等调配方式，希望藉由企业之间的自律行为让行业恢复稳定发展的健康状态，会议召开后，与上周惨淡的市场氛围不同，硅料环节考虑到后续市场自律行为发酵、成本已不堪负荷的基础上，企业在预期心态影响下本周开始试探性报涨，已经听闻每公斤 42-45 元的报价，然而实际探访采购方，报价尚未成功落地。

价格方面，本周国产块料现货报价水平维持上周，约落在每公斤 37-39 元范围，国产颗粒硅价格约落在每公斤 35.5-36 元，本周因近期事件影响价格下探暂时止稳。

年底时间段，各生产企业面临包括财报压力，业绩兑现以及相关多重负担，本月明显下滑的新增产量或将能够阶段性缓解库存的新增压力，但是存量库存规模仍然可观，短期难以快速去库。当前以降低开工率为代价而缓解库存持续快速上涨的压力，预计需要三个月甚至更长时间消化，因此在此市况下我们对于后续报价上探幅度保守看待。

硅片：

本周观察，硅片端供需关系修复，总体库存快速下降，本周库存落在 22-24 GW，环比显著下降，连带引起当前价格的反弹。

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 182 P 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 183 N 硅片主流成交价格维稳上行，企业主流出货价格回稳落在每片 1.05 元人民币。至于 G12 R 规格的成交价格仍在松动下跌，当前成交执行价格约为每片 1.14 元人民币，并往每片 1.12 元人民币酝酿；G12 N 则维持每片 1.4 元人民币的价格。

电池片：

本周电池片价格：P 型 M10、G12 尺寸价格本周仍持平，均价分别为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.27-0.285 元人民币。

N 型电池片方面，价格皆与上周相同：M10 电池片均价每瓦 0.28 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.28 元人民币。G12 尺寸均价为每瓦 0.285 元人民币，价格范围为每瓦 0.28-0.29 元人民币。G12R 尺寸均价为每瓦 0.27 元人民币，价格范围则为每瓦 0.265-0.275 元人民币。

海外价格部分，本周 N 型 M10 电池片均价从前期的每瓦 0.037 美元上调至 0.038 美元，出口退税下调而涨价的订单已陆续在本周交付，但因近期汇率变动影响美金价格上调，部分电池厂家也已与海外客户重新拟定交付价格。

展望电池价格走势，考虑到电池片运输与交付时间，以及组件端生产所需周期，十二月中旬以后的电池片需求与价格走势将主要取决于组件厂明年一月的排产计划。而从长期来看，近期行业自律会议后，各环节的报价变动及后续策略仍不完全明朗，在电池环节议价能力相对较弱的情况下，其价格走势仍须观察市场的进一步发展。

组件：

本周价格仍持续僵持，近期自律会议过后组件厂家再度试探涨价可能性，一线厂家报价探涨 2-3 分人民币，已开始有高于 0.7 元人民币的试探价格。

然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，组件厂家接单状况也可反应该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格。本周价格仍僵持 0.6-0.73 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，最低略有耳闻低于 0.6 元的报价。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于 0.63-0.73 元人民币。

其余产品规格售价，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 0.65-0.7 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。

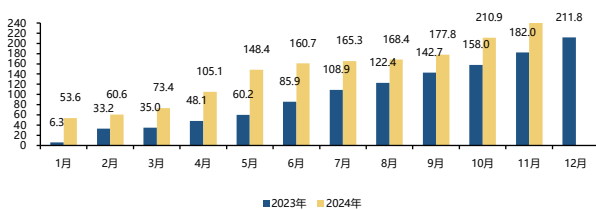
HJT 组件价格约在每瓦 0.73-0.87 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.73-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7 元人民币。新标段价格释出，后续将因应市况调整价格。然而值得注意在市场需求疲弱之下，部分 HJT 厂家在十二月下降排产。

BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格听闻 0.70-0.82 元人民币之间的水平。

本周海外价格持稳上周。海外市场价格订单执行先前签订，整体均价持稳。HJT 价格每瓦 0.095-0.115 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.07-0.09 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.085-0.10 美元左右，其中日韩市场价格在每瓦 0.09-0.10 美元左右，印度市场若是中国输入价格约 0.08-0.09 美元，本地制造价格 PERC 与 TOPCon 价差并不大，若使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 元美金的水平。澳洲区域价格约 0.095-0.11 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 0.075-0.08 欧元，期货交付价格仍有 0.09-0.10 欧元的水平；拉美市场整体约在 0.09-0.095 美元，其中巴西市场价格混乱约 0.07-0.095 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.105 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。近期新签订单报价持续下落，明年一季度报价下探，本地制造价格报价 0.27-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.22 美元之间。

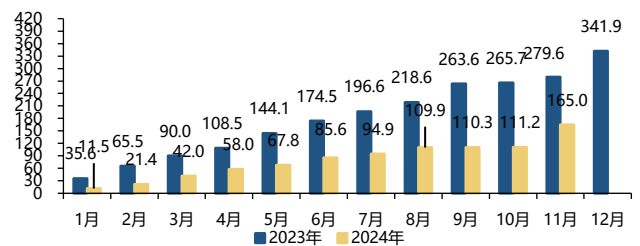
- 据我们不完全统计，截至目前，共汇总本年新增组件招标项 52 个，总计招标规模达 165.02GW，已公布开标结果项目 26 个，合计开标规模 76.18GW，已公布中标结果项目 155 个，合计中标规模 244.83GW。中标价格回到 0.7 元/W 以上。2024 年价格震荡向下，本周受 HJT、BC 中标影响，中标价格为 0.724 元/W，但 N 型 TOPCon 中标均价也在 0.7 元/W 以上。中标价格周环比-0.98%，月环比上升 0.31%；近一个月 N 型占比 97%。BC、HJT 组件价格在 0.8 元/W 以上。

图12：组件累计中标规模（GW）



数据来源：北极星招标网，东吴证券研究所

图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

风电：

本周招标 0.65GW。陆上 65GW，分业主 1) 大唐：河北 0.2GW；三峡：安徽 0.1GW；2) 中广核：河南 0.05GW，黑龙江 0.30GW。海上暂无。

本周开/中标 1.65GW。陆上 0.75GW，分业主 1)：明阳智能：天津 0.34GW；2) 运达股份：天津 0.41GW。海上 0.90GW，分业主 1)：金风科技：广东 0.2GW；2) 明阳智能：广东 0.5GW；3) 远景能源：广东 0.2GW

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	
中广核新能源黑龙江五大连池市300MW陆上风电项目二期风力发电机组(含塔筒+吊装)采购项目(第一标段)	2024/12/10	150	中广核	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	
中广核新能源黑龙江五大连池市300MW陆上风电项目二期风力发电机组(含塔筒+吊装)采购项目(第二标段)	2024/12/10	150	中广核	黑龙江	陆上风机 (含塔筒)	
中广核新能源河南罗山县100MW陆上风电项目一期风力发电机组(含塔筒+吊装)采购项目	2024/12/10	50	中广核	河南	陆上风机 (含塔筒)	
三峡能源安徽陈桥二期风电场项目风力发电机组和塔筒设备采购项目	2024/12/10	100	三峡	安徽	陆上风机	
大唐张家口发电厂百万新能源基地深井20万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备(含塔筒)	2024/12/10	200	大唐	河北	陆上风机 (含塔筒)	

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 0 个新项目。

四、工控和电力设备板块观点：

2024 年 11 月制造业数据环比继续恢复，11 月制造业 PMI 50.3%，前值 50.1%，环比+0.2pct；其中大/中/小型企业 PMI 分别为 50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct；2024 年 1-10 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。

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

◆ **2024 年 1-10 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15：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	GR	
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%
2024Q4	10月	1.1	-8%	0.92	12%	1.09	9%	3.2	-3%	0.6	-14%	0.62	-11%
	11月	1.6	7%	1.12	11%	1.3	8%	2.8	27%	0.75	7%	0.78	4%

数据来源：睿工业，东吴证券研究所

■ 电网：

- 2023年特高压高速推进，2024年有望开工“5直3交”。23年国网已开工“4直2交”，12月已完成“5直2交”的滚动增补，特高压工程建设规模持续扩大，展望24年，我们预计国网有望开工“5直3交”，特高压建设持续高景气。
- 特高压直流：9月30日，首个全容量特高压柔直工程甘肃-浙江工程启动设备招标，蒙西-京津冀有望在24Q4核准开工，陕西-河南、疆南-川渝混合特高压柔直有望在24Q4完成核准。
- 特高压交流：24年1月，国网启动达拉特-蒙西线路的可研招标工作，工期要求24年6月前力争完成可研，我们预计24年底有望实现核准开工，根据能源局计划，川渝1000kV环网工程有望在24年提前投运，建设进度持续加速中。

图16：特高压线路推进节奏

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

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

■ 电力设备物资招标:

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

图17: 国家电网变电设备招标情况 (截至 24 年第六批)

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

数据来源: 国家电网, 东吴证券研究所

● 关注组合和风险提示:

- 关注组合: 储能: 阳光电源、德业股份、禾迈股份、锦浪科技、固德威、昱能科技、派能科技、科士达、盛弘股份、科华数据、科陆电子、金盘科技、南网科技、永福股份、同飞股份; 电动车: 宁德时代、亿

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

- 风险提示：投资增速下滑，政策不达市场预期，价格竞争超市场预期。

内容目录

1. 行情回顾	19
2. 分行业跟踪	20
2.1. 国内电池市场需求和价格观察.....	20
2.2. 新能源行业跟踪.....	25
2.2.1. 国内需求跟踪.....	25
2.2.2. 国内价格跟踪.....	26
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
3. 动态跟踪	33
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.....	38
3.1.5. 氢能.....	39
3.1.6. 电网.....	40
3.2. 公司动态.....	40
4. 风险提示	44

图表目录

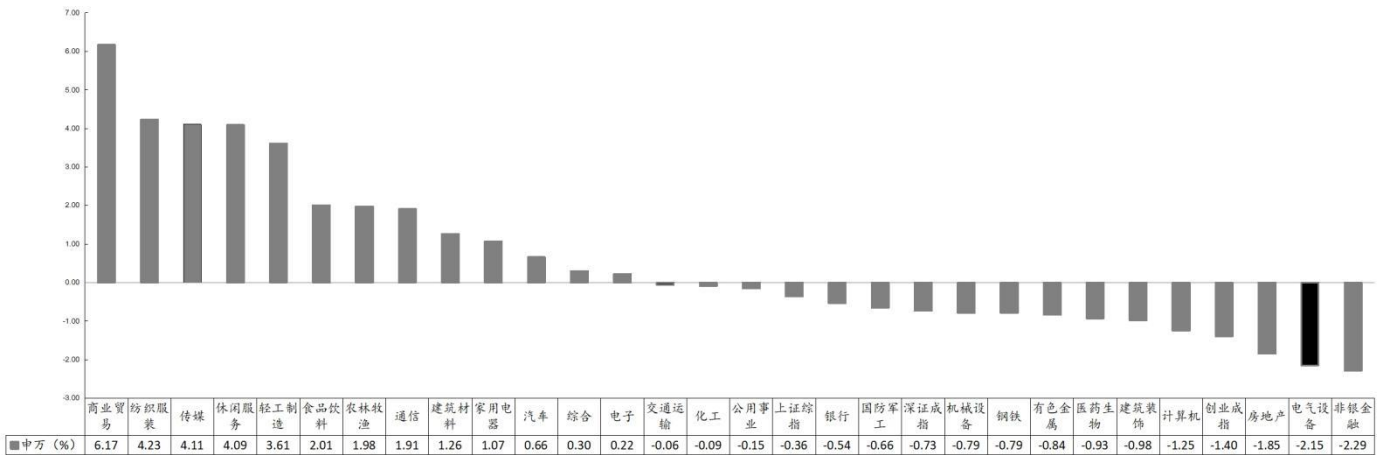
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	4
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	8
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	8
图 12: 组件累计中标规模 (GW)	11
图 13: 累计单月招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

图 43: 浙江省逆变器出口.....	30
图 44: 广东省逆变器出口.....	30
图 45: 季度工控市场规模增速 (%)	31
图 46: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	31
图 47: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	32
图 48: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	32
图 49: PMI 走势	32
图 50: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 51: 白银价格走势 (美元/盎司)	33
图 52: 铜价格走势 (美元/吨)	33
图 53: 铝价格走势 (美元/吨)	33
图 54: 本周重要公告汇总.....	40
图 55: 交易异动.....	42
图 56: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7426 下跌 2.15%，表现弱于大盘。沪指 3392 点，下跌 12 点，下跌 0.36%，成交 37877 亿元；深成指 10713 点，下跌 78 点，下跌 0.73%，成交 57595 亿元；创业板 2235 点，下跌 32 点，下跌 1.4%，成交 26352 亿元；电气设备 7426 下跌 2.15%，表现弱于大盘。

图18：本周（2024年12月13日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图19：细分子行业涨跌幅（%，截至12月13日股价）

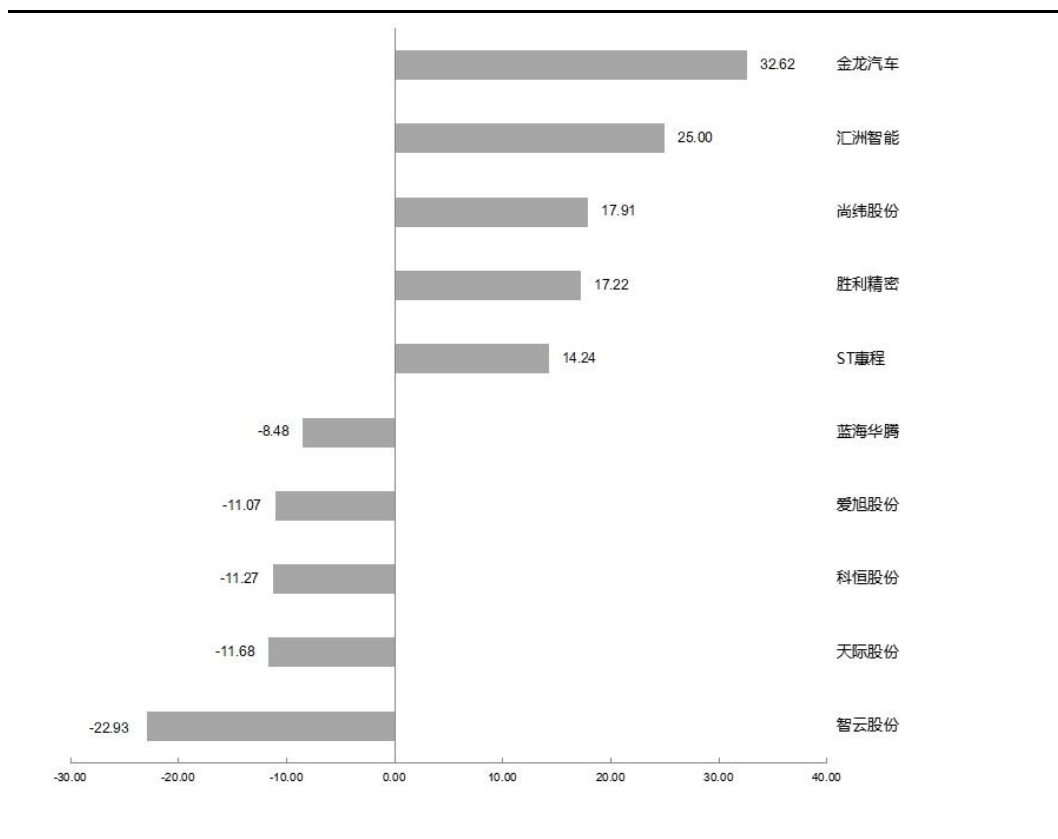
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
发电及电网	3148.30	0.23	17.42	18.72	5.56	37.95	43.50	57.80	38.53
新能源汽车	3391.88	-0.36	14.02	9.80	-6.81	-2.34	11.20	36.01	2.56
上证指数	2889.02	-0.59	5.85	-21.79	-40.66	-13.44	21.85	57.52	-11.80
创业板指数	10713.07	-0.73	12.48	-2.75	-27.89	-25.97	2.71	47.97	-2.97
发电设备	3419.92	-1.28	13.08	8.25	-16.63	19.00	94.31	108.57	23.82
深圳成分指数	2464.58	-1.28	24.68	31.41	8.37	73.79	110.80	180.96	79.35
核电	2235.26	-1.40	18.18	-4.75	-32.73	-24.64	24.31	78.75	27.54
锂电池	9706.18	-1.71	38.30	1.51	-15.60	38.22	135.60	183.97	55.41
电气设备	7425.94	-2.15	7.62	-20.56	-40.77	-12.42	70.54	112.10	37.98
风电	5960.71	-2.85	2.73	-22.80	-44.85	1.78	59.48	106.44	27.19
光伏	8105.41	-4.67	-15.30	-47.68	-58.67	-37.33	71.90	135.51	49.40

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为金龙汽车、汇洲智能、尚纬股份、胜利精密、ST惠程；跌幅前五为智云股份、天际股份、科恒股份、爱旭股份、蓝海华腾。

图20：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：本周锂电池市场整体维持稳中有变的状态。12月份市场整体预期与前期保持一致，全年全球锂电池产量预计接近1500GWh，其中动力和储能领域的渗透率有显著提升，特别是动力电池领域，四季度的需求增长对全年预期有积极推动作用。价格方面，碳酸锂价格对电池市场影响不大，整体报价趋于稳定，预计短期内调整幅度有限。展望明年初，虽然有部分动力电池和储能项目的企业开工率得到保证，但整体市场预期仍显谨慎。

碳酸锂：本周碳酸锂价格窄幅震荡波动为主，供应方面，本周四川和江西的生产计划未出现明显调整，供应较为稳定，盐湖端产量开始下滑。需求方面，部分地区电车以旧换新的活动持续升级，同时，12月的电池排产仍然维持在高位水平，下游企业的排产情况超出了市场的预期。此外，由于现货价格目前处于相对低位，市场普遍认为其深跌的可能性较小。因此，材料厂在年底前对碳酸锂仍保持着一定的采购需求，这为锂价提供了下方的支撑。短时间内，现货价格有望在7.5万元/吨的价位上获得一定支撑，整体预计12月碳酸锂的价格将在7.2-7.8万元/吨的区间内震荡。另外需要关注的是，广期所修改相关规定：一是替代交割品贴水由2.5万元/吨调整至1.5万元/吨。二是最小变动价位由50元/吨调整为20元/吨。三是临近交割月提前至交割月前1个月第10个交易日，交易保证金的调整与限仓调整阶段保持一致。四是交割预报定金由30元/吨调整为200元/吨，厂库滞纳金拟由5元/吨·天调整为100元/吨·天。下调最小变动价位，后续碳酸锂价格波动幅度或降低。

正极材料：

磷酸铁锂：本周一些小型电芯企业对磷酸铁锂的招标频率较高。本周有三家小型电芯厂进行了磷酸铁锂招标。下游市场方面，磷酸铁锂价格仍面临较大压力，部分企业招标时仍要求较低的价格，甚至有企业提出的加工费仅为15元/公斤，这与2024年下半年的招标价格基本持平。此外，碳酸锂的折扣仍维持在九二折，虽然一些锂盐厂已经要求明年折扣上调至九七折。总体来看，价格压缩仍是市场的一大特点。在价格方面，月初磷酸铁价格上涨的预期较强，主要受到原材料如工业一铵和硫酸亚铁价格上涨的影响，预计成本增加500到1000元/吨。然而，实际价格上涨幅度仍然有限。

三元材料：本周三元材料市场整体表现较为平稳，12月份相比11月份的环比下滑趋势并未发生明显调整。中镍型号产品的需求仍维持在相对稳定的状态，而高镍材料需求则受到海外项目需求减少的影响，整体开工有所下滑。价格方面，由于整体订单情况环比走弱，原材料价格的支撑力度有限，硫酸镍和硫酸钴近期未出现明显波动，且下跌空间也相对有限，成本支撑较为明显。部分企业在年底会进行冲量生产，可能涉及生产节奏的调整或将明年一季度的订单提前透支。总体来看，三元材料市场增量动力较为薄弱。

负极材料：本周负极材料市场表现较好，12月份的行情强于预期。头部企业的订单量相对较好，部分预期会有微增，中小企业的订单量也维持稳定，大多企业环比降幅较小，在5%以内，市场整体开工水平较好。对于明年年初的行情，业内厂商态度有所分化。部分企业认为明年一月仍将延续年末的行情，而另一些企业则表现得较为谨慎。在价格方面，由于上游石油焦价格接连上涨，成本端支撑较强，负极材料企业挺价意愿较为强烈。本周焦类材料市场表现较为复杂，生焦价格不稳定。主流龙头企业的报价在4900元/吨至5000元/吨之间，但部分企业的报价已降至4700元/吨或更低，且有部分供应商提供了额外的优惠。总体来看，生焦市场价格前期呈现下降状态，近

期价格持稳，部分厂家虽试图通过较高的账期维持价格，但 5000 元/吨以上的订单已显稀缺。熟焦市场方面价格涨跌不一，但整体存上涨态势。例如锦州的部分厂商因库存压力降价，而其他厂家则因原料价格上涨而提价。总体来看，熟焦市场前景相对乐观，尤其是由于原料价格上涨，未来可能会进一步提价。低硫焦的价格涨幅较大，主要受到供应紧张和需求强劲的双重推动。预计 12 月低硫焦价格将进一步上涨，1 月可能涨幅下降，关键取决于负极材料需求的变化。本周石墨化市场整体表现平稳，与上周相比变化不大。市场对未来的预期较为谨慎，企业优先满足自身订单需求，外协市场的需求增长有限，主要依赖之前长期维持的订单。价格方面，目前石墨化产品的价格维持在相对稳定的水平，整体利润空间较小，成本压力较大。部分能源成本较高且现金流不乐观的企业基本都处于停产状态，观望石墨化市场的进一步动向。对于未来的市场走势，业内普遍预测石墨化市场将继续维持现状，价格上涨的空间较小，下行压力依然存在。

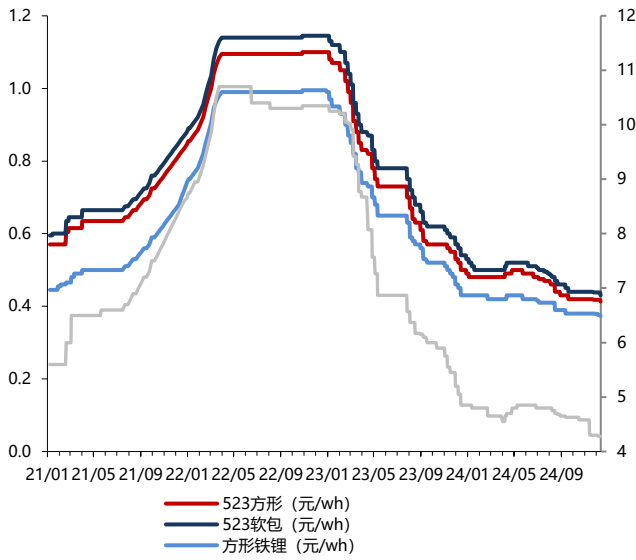
电解液：本周电解液市场需求持稳，部分厂家开工率及出货量不降反增，由月初的排产下调，到当前排产环比微增，12 月份电解液市场仍保持超预期向好。价格方面，由于原料价格持续升温，电解液价格小幅上调后维稳。原料方面，六氟磷酸锂市场仍保持紧平衡状态，大厂由于订单被锁定，很少有散单流到市场，其开工率及出货量均保持稳定，整体市场开工率无明显变化。价格方面，在供需及情绪的影响下，六氟散单价格小幅攀升。溶剂市场供应及需求均无明显变化，价格也比较稳定。添加剂市场供应充足，价格稳定。短期来看，12 月份市场超预期向好，整体市场预计环比微降，1 月份市场仍将超预期表现。

隔膜：本周隔膜市场保持较为平稳的状态，整体以年底议价和招标为主。部分下游大电池厂商已积极开展年底一加一招标流程，预计需求将持续增长。在下游需求方面，主要电池厂对未来的增长预期保持乐观，预计明年干法需求增长将接近 7 亿平方米。然而，干法隔膜生产厂商的心态较为被动，整体对明年的市场预期并不高，且对提升市场份额的积极性较弱。相对而言，湿法厂商则表现出更为积极的态度。不同厂商因自身产能和客户结构的差异，展现出差异化的市场心态。需求方面，部分下游电池厂商对 2024 年第一季度，甚至春节期间的需求预期仍然较为积极，但整体而言，短期内的市场预期较为稳健。预计 12 月中下旬，随着年底的谈价逐步落实，市场将迎来一定的变化。

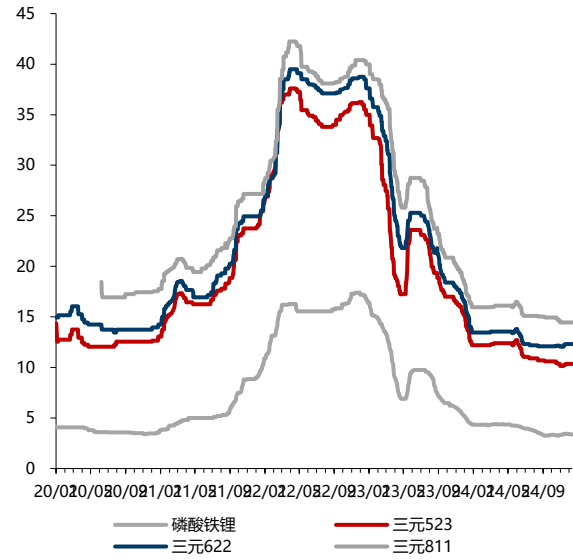
(文字部分引用自鑫椽资讯)

图21：部分电芯价格走势（左轴-元/Wh、右轴-元/支）

图22：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



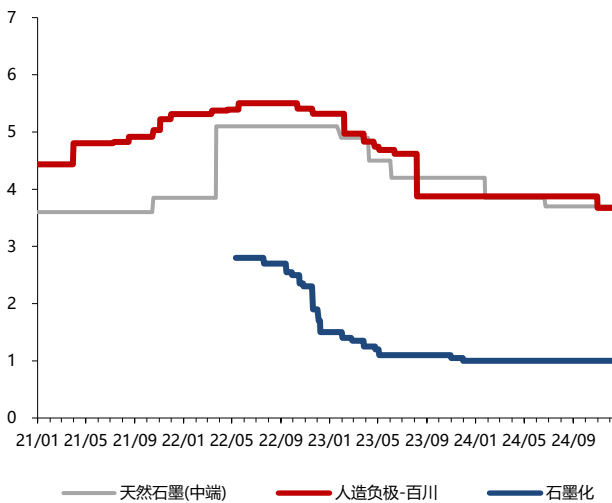
数据来源: SMM, 东吴证券研究所



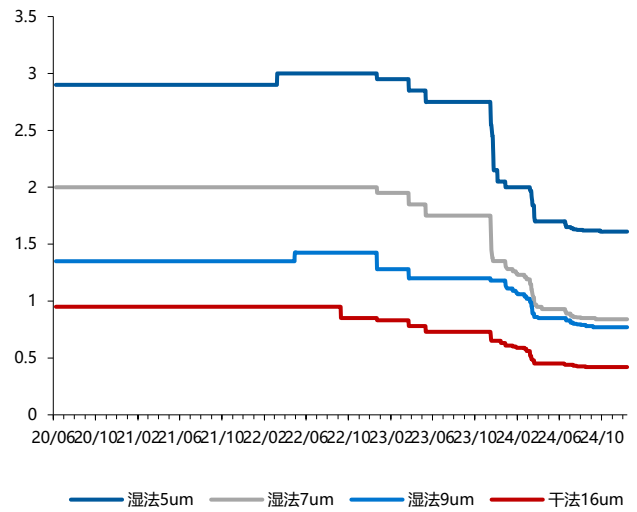
数据来源: 鑫椽资讯、SMM, 东吴证券研究所

图23: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)

图24: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



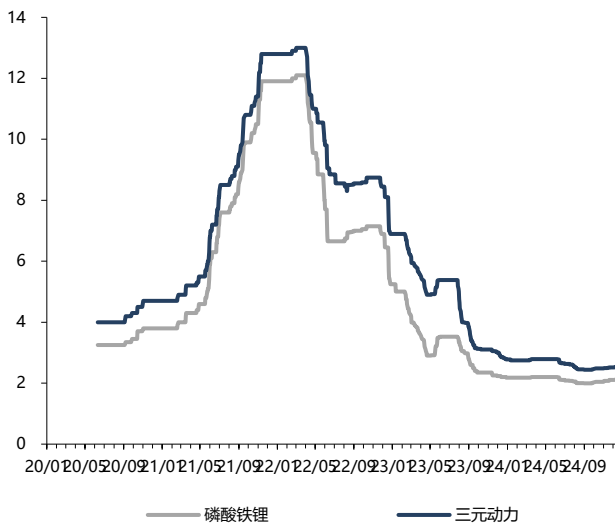
数据来源: 鑫椽资讯、百川, 东吴证券研究所



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

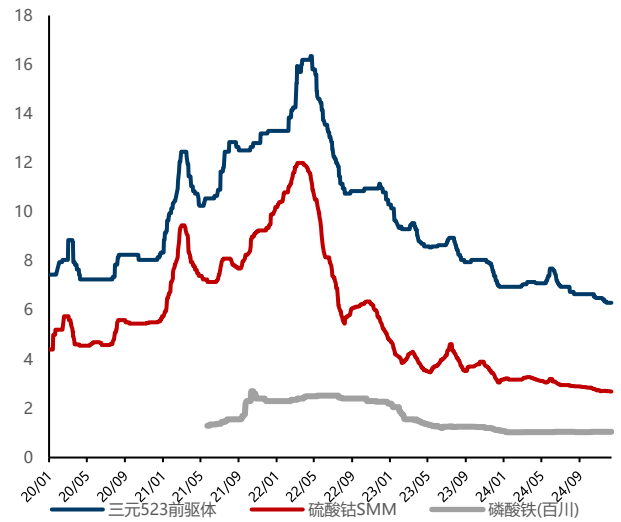
图25: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

图26: 前驱体价格走势 (万元/吨)



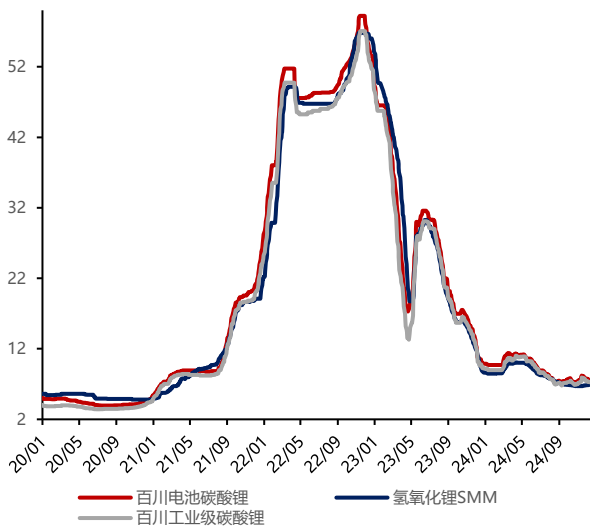
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图27：锂价格走势（万元/吨）

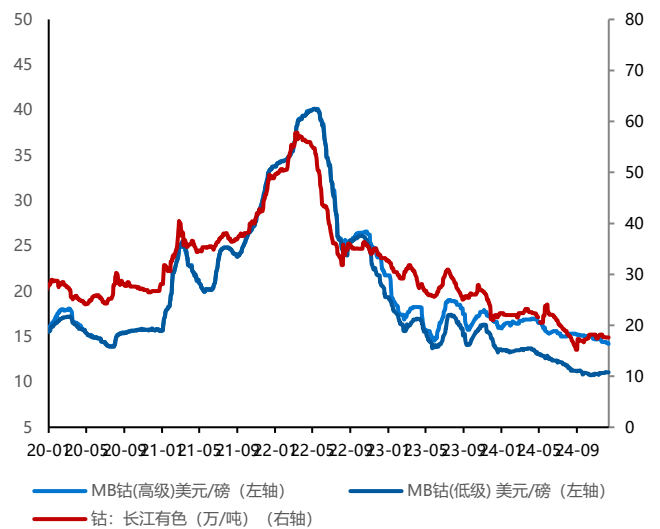


数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图28：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

图29：锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/12/13)										
	2024/12/9	2024/12/10	2024/12/11	2024/12/12	2024/12/13	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴：长江有色市场 (万/吨)	17.60	17.60	17.60	17.60	17.60	0.0%	0.0%	15.8%	-21.4%	
钴：钴粉 (万/吨) SMM	17.25	17.10	17.00	17.00	16.95	-0.3%	-1.7%	-9.6%	-17.5%	
钴：金川赞比亚 (万/吨)	17.74	17.74	17.74	17.74	17.74	0.0%	0.0%	2.9%	-20.3%	
钴：电解钴 (万/吨) SMM	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	0.0%	2.9%	-20.2%	
钴：金属钴 (万/吨) 百川	17.75	17.75	17.75	17.75	17.75	0.0%	0.0%	4.1%	-21.1%	
镍：上海金属网 (万/吨)	12.88	12.91	12.70	12.98	13.05	0.6%	2.4%	2.0%	1.5%	
锰：长江有色市场 (万/吨)	1.37	1.38	1.38	1.38	1.38	0.0%	1.4%	4.0%	-0.9%	
碳酸锂：国产 (99.5%) (万/吨)	7.30	7.32	7.32	7.32	7.27	-0.7%	-1.1%	2.2%	-14.5%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) 百川	7.25	7.30	7.30	7.30	7.25	-0.7%	-0.7%	0.7%	-21.2%	
碳酸锂：工业级 (万/吨) SMM	7.33	7.34	7.33	7.33	7.32	-0.2%	-0.7%	3.8%	-16.9%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) 百川	7.55	7.60	7.60	7.60	7.55	-0.7%	-0.7%	0.7%	-23.7%	
碳酸锂：电池级 (万/吨) SMM	7.65	7.67	7.66	7.66	7.64	-0.2%	-0.7%	2.3%	-21.2%	
碳酸锂：国产主流厂商 (万/吨)	7.77	7.79	7.79	7.79	7.74	-0.6%	-1.0%	1.7%	-23.4%	
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	67.25	67.25	67.25	67.25	65.75	-2.2%	-2.2%	-6.1%	-17.3%	
氢氧化锂：(万/吨) 百川	7.20	7.20	7.20	7.50	7.50	0.0%	4.2%	-3.2%	-23.1%	
氢氧化锂：国产 (万/吨) SMM	6.9	6.9	6.9	6.9	6.9	0.1%	0.5%	-3.8%	-20.0%	
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	1.91	1.91	1.94	1.94	1.94	0.0%	1.6%	6.0%	-7.6%	
电解液：磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.12	2.12	2.12	2.12	2.12	0.0%	0.7%	6.1%	-2.6%	
电解液：三元动力 (万/吨) SMM	2.53	2.53	2.53	2.53	2.53	0.0%	0.8%	3.8%	-8.7%	
六氟磷酸锂：SMM (万/吨)	6.11	6.15	6.20	6.25	6.25	0.0%	4.4%	15.8%	-6.7%	
六氟磷酸锂：百川 (万/吨)	6.00	6.08	6.10	6.10	6.10	0.0%	1.7%	13.0%	-7.6%	
DMC碳酸二甲酯：工业级 (万/吨)	0.39	0.39	0.39	0.39	0.39	0.0%	0.0%	-7.1%	2.6%	
DMC碳酸二甲酯：电池级 (万/吨) SMM	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	0.0%	3.0%	5.1%	
EC碳酸乙烯酯 (万/吨)	0.51	0.51	0.51	0.50	0.50	0.0%	-1.0%	3.1%	-2.0%	
前驱体：磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.5%	1.0%	-1.9%	
前驱体：三元523型 (万/吨)	6.30	6.30	6.30	6.30	6.30	0.0%	0.0%	-5.3%	-9.4%	
前驱体：氧化钴 (万/吨) SMM	10.70	10.70	10.70	10.70	10.70	0.0%	0.0%	-8.5%	-16.4%	
前驱体：四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.30	11.30	11.30	11.30	11.30	0.0%	0.0%	-5.8%	-10.7%	
前驱体：氯化钴 (万/吨) SMM	3.32	3.31	3.31	3.31	3.31	0.0%	-0.9%	-7.3%	-14.6%	
前驱体：硫酸镍 (万/吨)	2.63	2.63	2.63	2.63	2.63	0.0%	0.0%	-6.2%	0.2%	
正极：钴酸锂 (万/吨) 百川	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	0.0%	-0.04%	-7.5%	-20.8%	
正极：钴酸锂 (万/吨) SMM	13.79	13.80	13.80	13.80	13.79	-0.07%	-0.04%	-7.5%	-20.8%	
正极：锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.40	3.40	3.40	3.40	3.40	0.0%	0.0%	4.6%	-16.0%	
正极：三元111型 (万/吨)	9.65	9.65	9.65	9.65	9.65	0.0%	0.0%	-4.5%	-17.2%	
正极：三元523型 (单晶型, 万/吨)	10.35	10.35	10.35	10.35	10.35	0.0%	0.0%	-3.3%	-15.2%	
正极：三元622型 (单晶型, 万/吨)	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30	0.0%	0.0%	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	3.38	3.38	3.38	3.38	3.38	-0.1%	-0.4%	0.6%	-22.4%	
负极：人造石墨高端动力 (万/吨)	4.85	4.85	4.85	4.85	4.85	0.0%	0.0%	0.0%	-4.9%	
负极：人造石墨低端 (万/吨)	1.90	1.90	1.90	1.90	1.90	0.0%	0.0%	0.0%	-9.5%	
负极：人造石墨中端 (万/吨)	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05	0.0%	0.0%	0.0%	-7.6%	
负极：天然石墨高端 (万/吨)	5.75	5.75	5.75	5.75	5.75	0.0%	0.0%	0.0%	-3.4%	
负极：天然石墨低端 (万/吨)	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	0.0%	0.0%	0.0%	-13.5%	
负极：天然石墨中端 (万/吨)	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	0.0%	0.0%	0.0%	-11.9%	
负极：碳负极材料 (万/吨) 百川	3.67	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	0.19	0.20	0.20	0.20	0.20	0.0%	2.8%	15.1%	11.8%	
隔膜：湿法：百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%	
隔膜：干法：百川 (元/平)	0.43	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	0.418	0.418	0.418	0.418	0.413	-1.2%	-1.2%	-4.0%	-15.7%	
电池：软包-三元523 (元/wh) SMM	0.438	0.438	0.438	0.438	0.43	-1.8%	-1.8%	-6.5%	-18.9%	
电池：方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.376	0.376	0.376	0.376	0.373	-0.8%	-0.8%	-4.4%	-13.3%	
电池：圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.28	4.28	4.28	4.28	4.28	0.0%	0.0%	-8.0%	-11.8%	
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%	

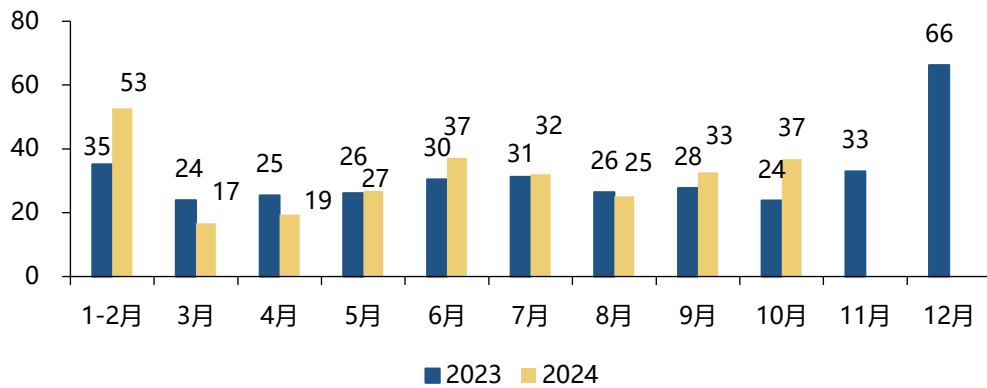
数据来源：WIND、鑫椏资讯、百川、SMM，东吴证券研究所

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%。

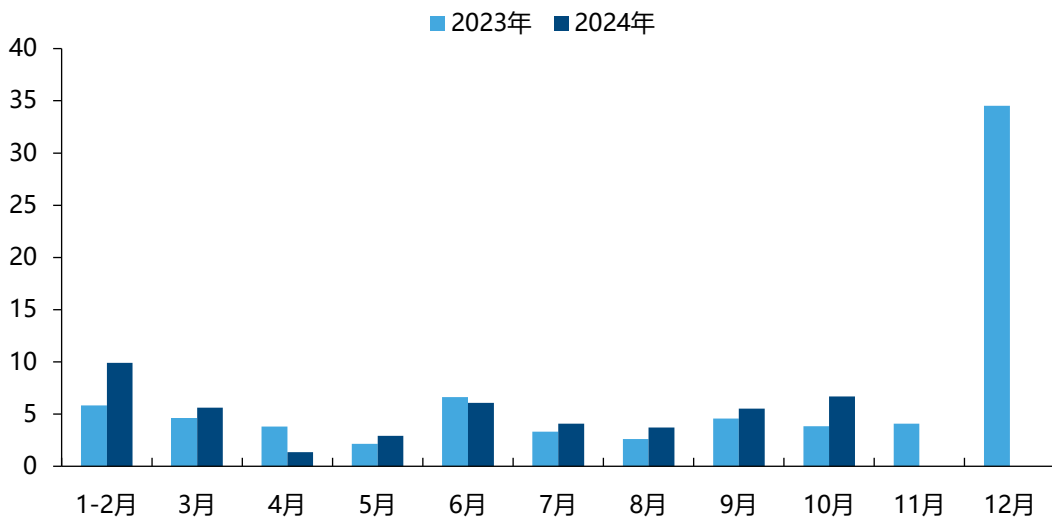
图30：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

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

图31：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

本周国内市场硅料价格逐渐分化，上涨与下跌同时存在，而下游采购企业与硅料企业的价格博弈仍在胶着，当前下游采购企业对硅料的诉求价格仍在走低，但硅料企业尤其是头部硅料企业坚挺价格意愿较强。本月头部硅料企业本月进一步产出下滑，

相应的坚挺硅料价格的意愿也更为明显，N型用料的价格仍坚守在40元/公斤以上，甚至更高；其他一线硅料企业N型用料价格在37-39元/公斤区间；而其他二三线硅料企业在年底出货回款的压力下N型用料价格来至34-36元/公斤区间；本周颗粒硅价格继续维稳在35元/公斤左右。成交出货方面，本周硅料落地成交相比前几周成交情况有所提升，相应的本周市场硅料库存增加不明显，但前期积累的硅料库存水平也未出现下滑，随着本月硅料企业的进一步减产，已在成本线附近的硅料价格也无太多下跌空间。

硅片：

本周国内N型M10L与210R硅片价格表现继续分化。前期N型M10L硅片库存的消化以及产出的减少使得市场上N型M10L硅片供给较为紧俏，本月市场上N型M10L尺寸硅片开始有增产，接单也较为顺畅，价格相比上周上涨至1.05元/片左右。而210R硅片整体需求仍显疲软，库存压力下价格仍继续走弱，本周市场主流价格来1.12-1.14元/片区间。N型210硅片价格也是小幅走弱至1.4元/片以下，本周的价格区间落在1.38-1.4元/片区间。本月国内硅片企业的排产计划也是出现分化，硅片企业本月排产“此消彼长”，提产与减产同在，实际本月硅片产出环比变化不大，但结构性的N型M10L产出有所增加；库存方面整体仍在下降，大尺寸硅片库存仍占主流。HJT硅片方面，本周HJT硅片价格弱稳，目前高品质硅料成本下的HJT吸杂半片价格维持在0.69-0.7元/片区间。

电池片：

本周国内电池价格变化不大，N型M10L电池价格与210R电池价格继续倒挂中。本周N型M10L电池主流价格基本在0.28元/W左右，而N型210R电池价格逐步来至0.27元/W以下，价格区间落在0.265-0.27元/W。N型210电池价格落在0.28-0.285元/W区间。前期国内电池产线对大尺寸电池的集中升级改造，使得面对年底前的M10L电池需求发货略显紧俏，上游对应尺寸硅片的价格上涨也是进一步支撑了M10L电池的价格，但能否继续上涨还需视下游组件端接受度而定。而随着电池产线的升级改造210R电池供过于求，210R电池价格仍有压力。HJT电池方面，当前下游组件端对HJT高效率电池需求较为明显，本周高效率（可做720W组件）的HJT电池价格在0.42-0.43元/W，普效主流HJT0BB电池价格维持在0.36-0.39元/W区间。

组件：

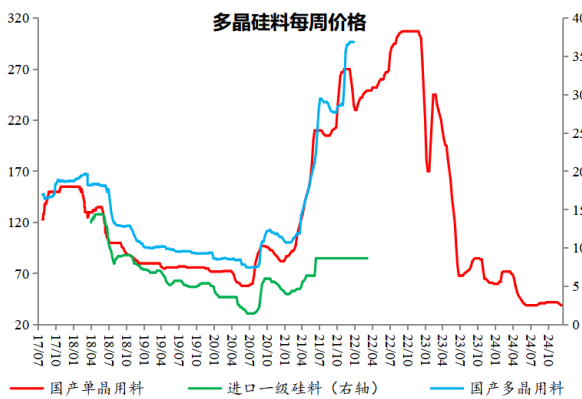
当前国内组件价格仍显混乱，涨跌互现。当前国内地面电站项目以及分布式项目仍在继续交付，现货市场下高功率组件供给结构性紧俏下价格稳中走强，头部企业的Topcon高功率组件价格有出现0.7-0.73元/W的价格，但同时也有组件厂商为年底冲刺出货而降价，本周市场主流价格仍落在0.62-0.69元/W；此外低于0.6元/W的低价组件也继续存在市场上。随着年关将近市场预期需求将有所收紧，国内组件端的排产预计将出现一定的调整。HJT组件方面，当前HJT组件的终端需求集中在720W以上，

对应组件价格目前国内市场上执行的 HJT 普效组件价格下滑至 0.75 元/W 左右，低功率 HJT 组件需求整体一般。

辅材：

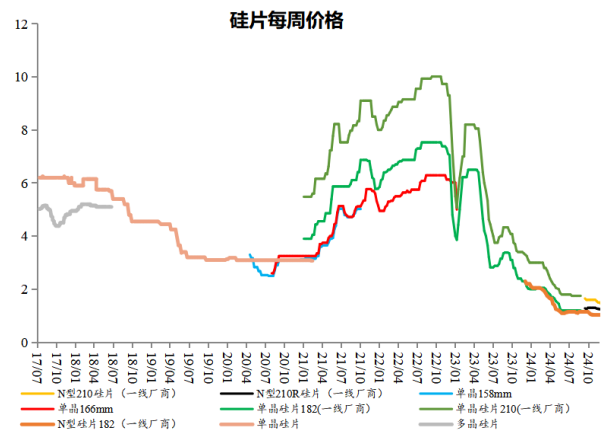
辅材方面，随着光伏玻璃厂商的进一步减产，玻璃库存下降，光伏玻璃价格企稳，但能否顺涨还需视组件端的排产需求而看。

图32：多晶硅价格走势（元/kg）



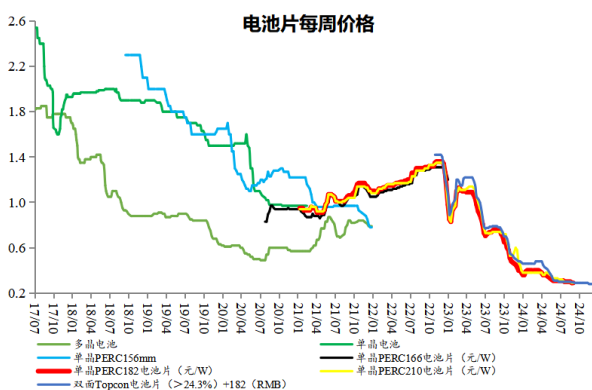
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图33：硅片价格走势（元/片）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

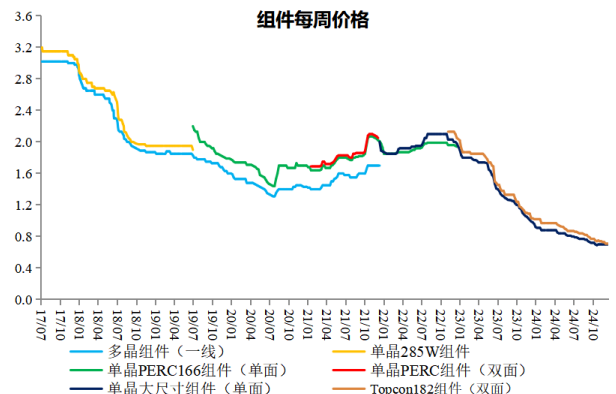
图34：电池片价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图36：多晶硅价格走势（美元/kg）

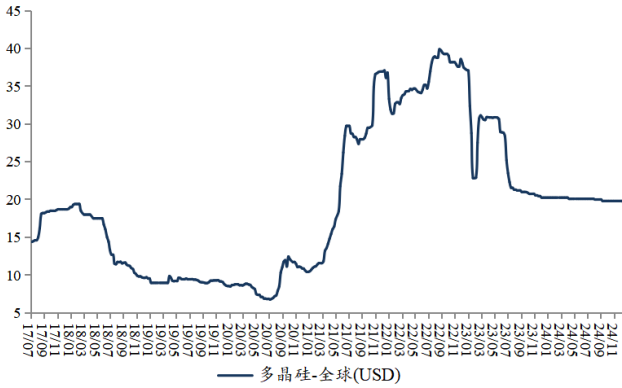
图35：组件价格走势（元/W）



数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

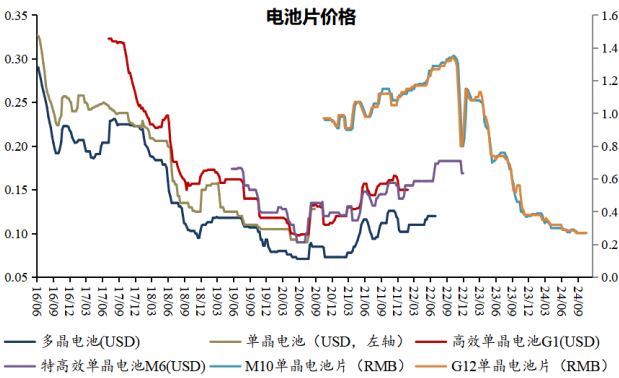
图37：硅片价格走势（美元/片）

多晶硅每周价格



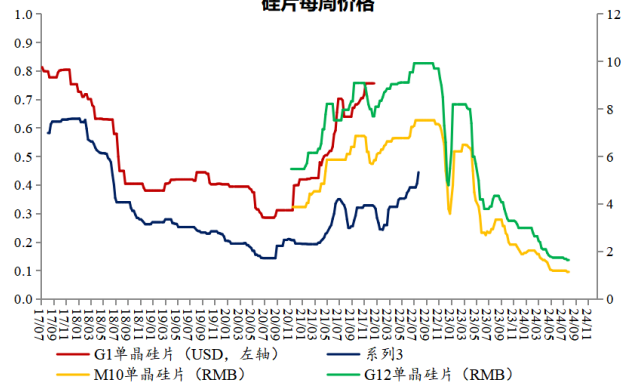
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图38: 电池片价格走势 (美元/W)



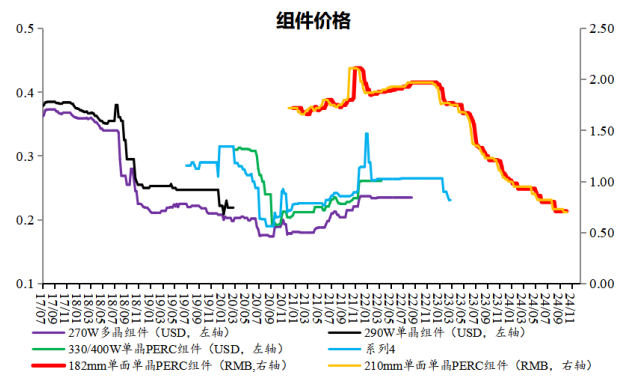
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

硅片每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图39: 组件价格走势 (美元/W)



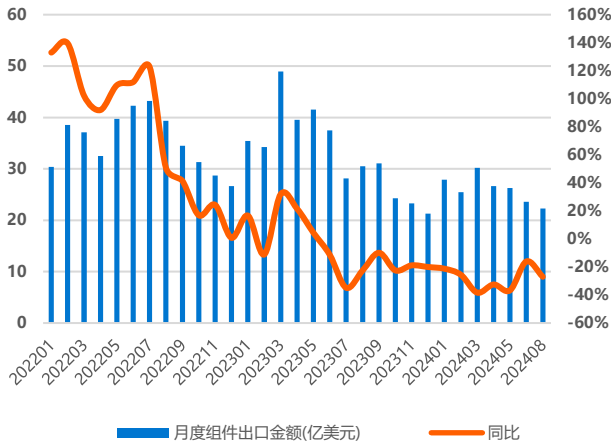
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20241207-20241213)							
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	39.00	0.00%	-7.14%	-7.14%	-4.88%	-36.07%	-78.33%
N型210硅片	1.16	0.00%	-3.33%	-10.77%	-10.77%	-49.57%	-71.00%
N型210硅片	1.40	0.00%	-2.10%	-12.50%	-12.50%	-58.21%	-74.55%
Topcon182电池片 (双面)	0.29	0.00%	0.00%	-3.45%	-3.45%	-42.86%	-68.54%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	0.00%	-4.11%	-30.69%	-61.75%
PVInfoLink国内价格	本周	上周	一月	两月	三月	去年同期	年初至今
致密料	39.00	0.00%	-2.50%	-2.50%	-1.27%	-40.00%	-79.47%
单晶182硅片	1.15	0.00%	0.00%	-8.00%	-8.00%	-50.00%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-48.48%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-1.79%	-1.79%	-34.52%	-65.63%
单晶PERC22.2%+210 (RMB)	0.28	0.00%	0.00%	-1.75%	-1.75%	-51.72%	-65.00%
双面Topcon电池片 (> 24.3%)	0.28	0.00%	3.70%	3.70%	0.00%	-	-68.54%
双面Topcon组件182mm	0.71	0.00%	0.00%	-2.74%	-	-	-
光伏玻璃3.2mm	19.50	0.00%	-8.24%	-8.24%	-11.36%	-27.78%	-26.42%
光伏玻璃2.0mm	11.75	0.00%	-6.00%	-6.00%	-9.62%	-36.49%	-39.74%

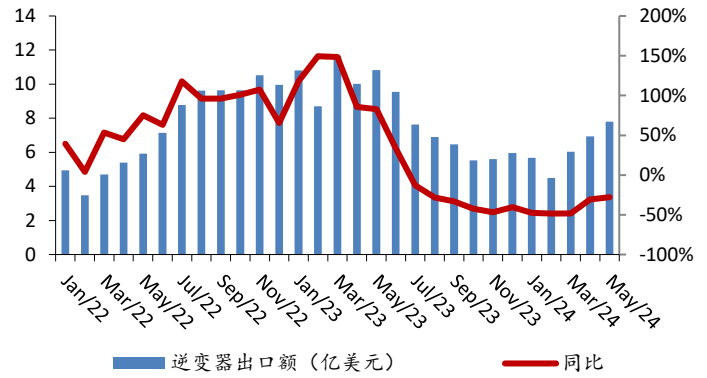
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

图41：月度组件出口金额及同比增速



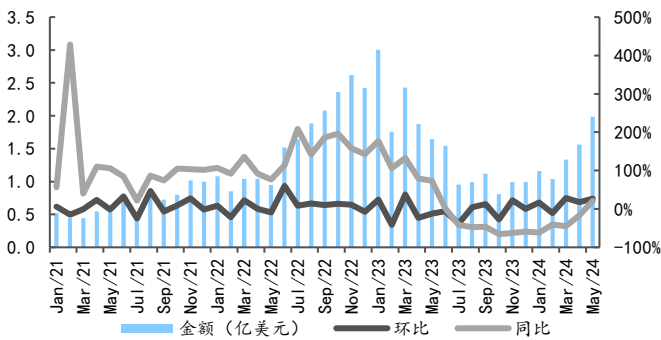
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图42：月度逆变器出口金额及同比增速



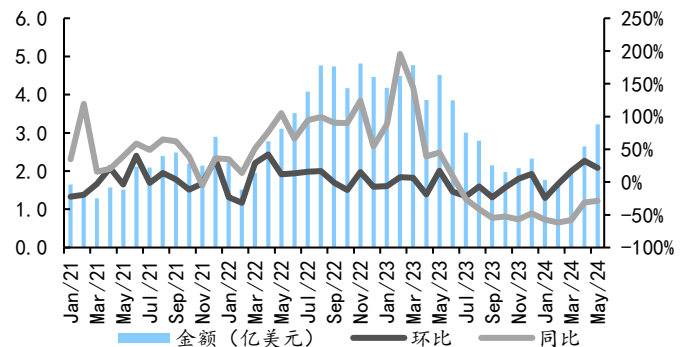
数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图43：浙江省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图44：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

2.4%)。

图45：季度工控市场规模增速 (%)

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图46：工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

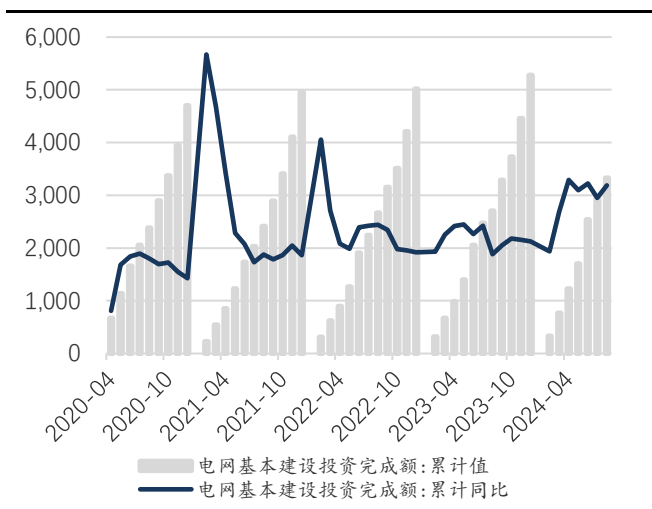
11月制造业PMI 50.3%，前值50.1%，环比+0.2pct；其中大/中/小型企业PMI分别为50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

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%。

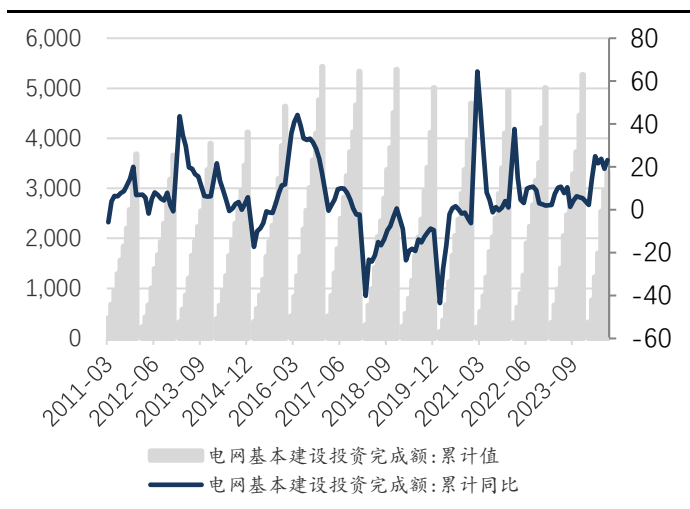
- 2024年10月机器人、机床产量数据向好：2024年10月工业机器人产量累计同比+13.3%；10月金属切削机床产量累计同比+7.4%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

图47：电网基本建设投资完成累计（左轴：累计值-亿元；右轴：累计同比-%）



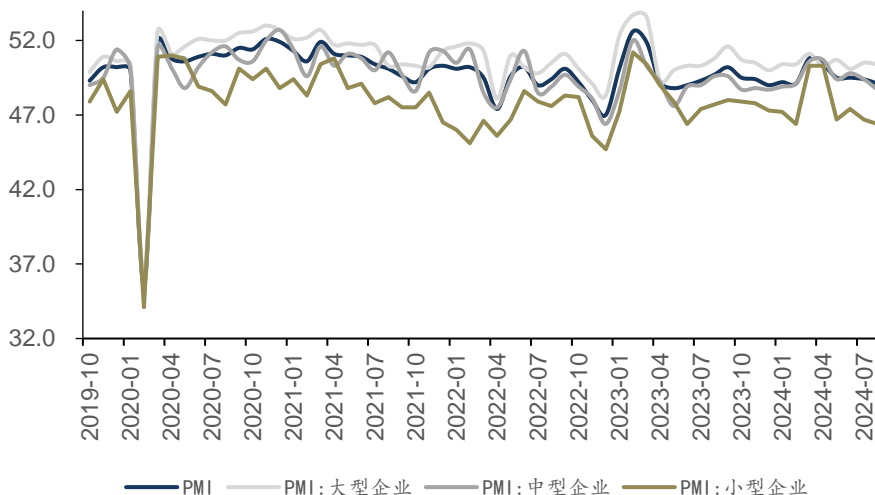
数据来源：wind、东吴证券研究所

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



数据来源：wind、东吴证券研究所

图49：PMI 走势



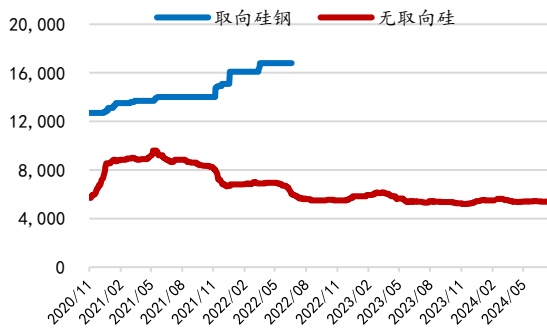
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜、铝价格均下跌。Comex 白银本周收于 31.57 美元/盎司，环比下跌 0.82%；LME 三个月期铜本周收于 9072.00 美元/吨，环比下跌 0.20%；LME 三个月期

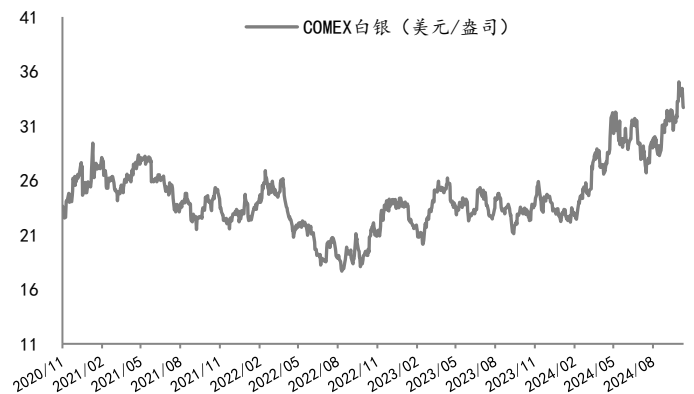
铝收于 2604.00 美元/吨，环比下跌 1.29%。

图50：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



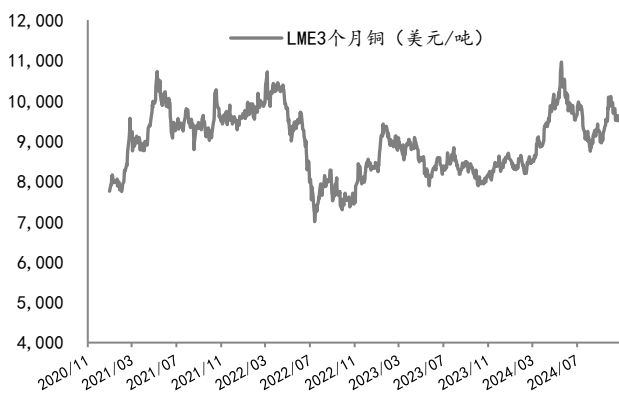
数据来源：wind、东吴证券研究所

图51：白银价格走势（美元/盎司）



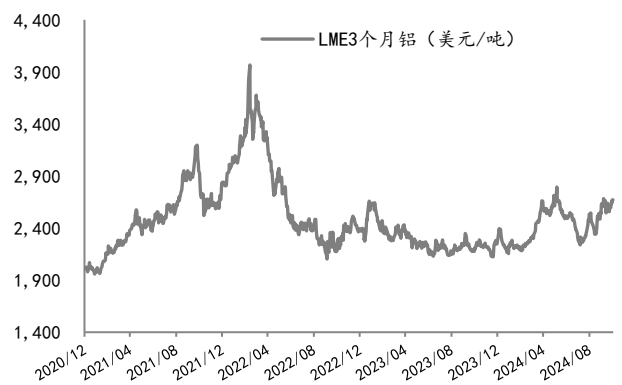
数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：铜价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

图53：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家发改委：储能电站、虚拟电厂、电力现货市场交易等均纳入电力监控。12月11日，中华人民共和国国家发展和改革委员会令 第27号发布，文件明确《电力监控系统安全防护规定》已经2024年11月25日第18次委务会议审议通过，现予公布，自2025年1月1日起施行。本规定适用于电力监控系统运营者以及与其相关的规划设计、研究开发、产品制造、施工建设、安装调试等单位。

<https://mp.weixin.qq.com/s/JFSKnbcpBUX8sAynT5YxqA>

天津发改委：风电、光伏，提高储能配置比例。12月12日，天津市发展改革委发布关于公开征求《天津市风电、光伏发电项目开发管理暂行办法》意见的通知。

文件提出，风电、光伏发电项目因开发企业自身原因未在承诺时间内并网的，调整为市场化并网项目，按照我市相关规定和要求，提高储能配置比例。

<https://mp.weixin.qq.com/s/OftQZFr6KOyUAw2An2-2gQ>

湖北省能源局：发布《关于开展2024年常规新能源发电项目竞争性配置的通知》。《通知》指出，2024年常规新能源发电项目竞争性配置总规模为100万千瓦。各市州申报规模不超过15万千瓦，直管市不超过5万千瓦；单个项目不超过5万千瓦，单个企业以省级公司为单位不超过5万千瓦。

<https://mp.weixin.qq.com/s/zF-RT4rBewMrHhJWcZ1sJw>

山西省能源局：自2025年1月起，分布式新能源可自愿选择以独立或聚合方式参与绿电、绿证交易，暂不承担相关市场运营费用。12月9日消息，山西省能源局发布《关于做好2025年电力市场交易有关工作的通知》，其中提到，明确年度交易签约比例。落实国家关于坚持电力中长期合同高比例签约的有关要求，结合我省电力市场实际，用户侧与火电侧年度合同签订电量不低于上一年度用电量（售电公司与零售用户签约期内上一年度用电量）的60%，火电侧年度合同签订电量最低比例根据用户侧年度合同最低规模等额确定。

https://mp.weixin.qq.com/s/BODA7te-1sUDD3Lu2I6_wQ

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

蔚来 ET9 获中国首个线控转向量产许可。蔚来官方宣布，蔚来 ET9(参数|询价)获得中国工信部生产许可，是中国首个获得工信部认可的线控转向量产车型。据介绍，在线控转向量产尚无相关国家标准的情况下，蔚来完成设计了线控转向的研发-测试体系，包括10类不同级别的测试报告、41项测试规范与验收标准、10项高速故障注入测试、9项性能测试，经工信部组织行业专家评审，共同实现首个线控转向的量产许可。

<https://www.autohome.com.cn/news/202412/1302633.html>

特斯拉明年发布 Model Q：售价 3 万美元内。在德银举办的特斯拉投资者关系负责人 Travis Axelrod 的投资者会议上，特斯拉方面表示，计划在明年上半年推出名为“Model Q”的新车型，补贴后价格低于 30,000 美元。特斯拉进一步表示，特斯拉目标是通过在中国推出更多车型来扩大其市场，包括三排长轴距 Model Y，到 2025 年实现 20-30% 的销售额增长。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256472>

极氪进入马来西亚市场，12 月中旬交付极氪 009 和极氪 X。极氪 009 在当地起售价 349800 林吉特(约合人民币 57.6 万元)，极氪 X 起售价 155800 林吉特(约合人民币 25.4 万元)。官方表示，两款车型预计于 12 月中旬开启交付。

<https://www.autohome.com.cn/fastmessage/detail/1302609.html>

12 月首周销量榜：小鹏、问界大降超 20%，特斯拉大涨超 17%。12 月首周中国新能源头部品牌销量下滑。小鹏、问界、极氪、吉利、小米、比亚迪周销量环比下滑超 10%，其中小鹏和问界销量大降超 20%。零跑销量环比下滑 7.6%，再次超越销量环比大降 26% 的小鹏，位居新势力榜第二；而深蓝销量上涨 7.9%，首次超越销量大降 22% 的问界，进入榜单前五。除深蓝销量上涨外，特斯拉销量环比增幅最大超 17%，理想、智界、五菱销量均实现不同程度的上涨。

<https://www.d1ev.com/news/shuju/256782>

塔塔汽车将从明年 1 月起提价最多 3%。印度汽车制造商塔塔汽车公司将从明年 1 月起将旗下汽车（包括电动汽车）的价格最多上调 3%。此举让塔塔加入了为应对成本上涨而提高产品价格的汽车制造商行列。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256747>

小米第二款车型“YU7”将于明年年中上市。小米汽车官方表示小米汽车第二款车型为 SUV，定名为“小米 YU7”，预计 2025 年 6-7 月正式上市。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256670>

11 月新能源汽车销量 151.2 万辆 同比增长 47.4%。据中汽协发布数据显示，11 月，新能源汽车产销分别完成 156.6 万辆和 151.2 万辆，同比分别增长 45.8% 和

47.4%，新能源汽车新车销量占汽车新车总销量的 45.6%。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256870>

极氪 009 十一月销量 4201 台创历史新高。极氪智能科技宣布旗下 MPV 车型极氪 009 在十一月销量达到 4201 台，再创历史新高，蝉联 40 万级纯电车型与 40 万级纯电 MPV 车型销量冠军。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256841>

小鹏 P7+上市累计交付突破 10000 台。小鹏汽车宣布，小鹏 P7+上市累计交付突破 10000 台。小鹏汽车 CEO 何小鹏现身广州交付中心给第 10000 台 P7+车主进行交付，何小鹏在现场透露小鹏 P7+已完成第三次产能提升。

<https://auto.sina.com.cn/7x24/>

阿维塔与华为签署全面深化战略合作协议。阿维塔与华为签署全面深化战略合作协议，以新模式推动合作迈入新阶段。根据协议，双方将在产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，支持阿维塔打造下一代系列车型。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/257018>

3.1.3. 光伏

中广核启动 10.5GW N 型光伏组件集采招标。中广核新能源发布 2025 年度光伏组件设备框架集采，此次集采共划分为 2 个包件，共计 7 个标段，每个标段光伏组件招标量 1.5GW，总规模为 10.5GW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241209/1415495.shtml>

多晶硅期货合约将于 24 年 12 月 26 日起上市交易；近日，证监会同意广州期货交易所（简称“广期所”）多晶硅期货和期权注册。证监会将督促广州期货交易所做好各项准备工作，确保多晶硅期货和期权的平稳推出和稳健运行。12 月 13 日广期所公告，多晶硅期货合约自 2024 年 12 月 26 日（星期四）起上市交易。首批上市交易合约为 PS2506、PS2507、PS2508、PS2509、PS2510、PS2511 和 PS2512。

<https://mp.weixin.qq.com/s/KHSpgfUWuRMCBPxMLbx7bA>

阿特斯斩获 2GW 美国组件大单；12 月 12 日，阿特斯宣布，已与位于马里兰州安纳波利斯的可再生能源平台 Sunraycer Renewables LLC(以下简称“Sunraycer”)签订了三项重要协议。这些协议包括为德克萨斯州的两个项目提供能源储存供应和调试服务，以及为 Sunraycer 旗下多个项目提供高达 2GW 的高效太阳能光伏组件。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Dcj9CMbcAbs-qG2vD10sNw>

美国对中国多晶硅和硅片加征 50% 关税，25 年 1 月 1 日实施；当地时间 12 月 11 日，美国贸易代表办公室发布声明称，经过拜登政府为期四年的审查，美国将从明年年初开始提高对自中国进口的太阳能硅片、多晶硅和部分钨产品的进口关税。硅片和多晶硅的关税税率将提高到 50%，部分钨产品的关税税率将提高到 25%。这些关税上调措施将于 2025 年 1 月 1 日生效。

https://mp.weixin.qq.com/s/AL_ZtbcLW9JZKTFb-3_0Aw

全球最大钙钛矿光伏电站并网。纤纳光电浙江丽水松阳农光互补光伏项目首次并网成功，开始向电网送电。本项目是全球规模最大钙钛矿地面光伏项目，总装机容量 8.6MW，装机规模超过同为纤纳光电去年在内蒙古库布齐安装的 1MW 全球首个钙钛矿地面电站。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241209/1415453.shtml>

美国光伏电池制造重返市场，2024 第三季度组件新增产能创历史新高。美国太阳能行业协会（SEIA）和 Wood Mackenzie 发布了《2024 年第四季度美国太阳能市场洞察报告》，报告显示，2024 年第三季度，美国光伏市场新增光伏装机规模 8.6GW，环比下降 13%，但较 2023 年第三季度同比增长 21%。截至 2024 年第三季度，太阳能发电量已经占美国电网新增发电量的 64%，目前美国太阳能每年生产的电力足以为超过 3700 万个家庭提供电力。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241209/1415609.shtml>

国家电投将在沙特开发两大光伏项目。由法国 EDF Renewables 和中国国家电投黄河上游水电开发有限责任公司组建的联合体与沙特电力采购公司（SPPC）签署了两项

太阳能光伏独立发电项目（IPP）的购电协议，总装机容量达 1400MW，总投资额达 8.5 亿美元。其中：Al-Masaa 光伏项目装机容量为 1000MW,投标电价为 1.36861 美分/千瓦时；Al-Henakiyah 2 光伏项目装机容量为 400MW,投标电价为 1.51631 美分/千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241211/1416102.shtml>

贵州 7-11 月核准备案超 4.3GW 风光项目。贵州省能源局发布 2024 年 7-11 月核准备案风电光伏发电项目情况。贵州省 7-11 月，共计核准风光项目 50 个，累计规模 434.754 万千瓦。其中，风电项目 43 个，规模 356.754 万千瓦；光伏项目 7 个，规模 78 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241211/1416131.shtml>

光伏组件招标价格分化，龙头企业坚守品质底线。中国电建史上最大规模光伏组件框架采购中出现明显的价格分化现象。以协会公布的 0.69 元/瓦成本参考价为界，行业龙头企业报价普遍高于此线，展现出对产品质量和可持续发展的坚守。而低于成本价的投标主要来自非知名小企业，这引发了对其产品质量、长期质保服务能力的担忧。此次招标作为行业风向标，期待能推动光伏企业从价格竞争转向以质量、技术和服务为核心的良性竞争。

<https://stock.10jqka.com.cn/20241211/c664416776.shtml>

中国石油新疆 2.64GW 光伏 EPC 中标结果公布。新疆油田 264 万千瓦新能源及配套煤电、碳捕集一体化项目(一期)新能源项目光伏发电工程 EPC 总承包招标中标结果公布，中标企业分别为中国能源建设集团新疆电力设计院有限公司、中国石油工程建设有限公司、中国能源建设集团天津电力建设有限公司。具体结果如下表所示。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241210/1415940.shtml>

3.1.4. 风电

中能建广西水电集团 800MW 风电项目指标获批。由广西水电集团自主开发、投资、建设、运营的首个大型新能源基地项目，第九师白杨市 161 团广西水电 80 万千瓦低碳园区转型风电项目顺利入围第九师白杨市 2024 年市场化并网新能源项目清单，获得建设指标批复。此次获批项目包含了 80 万千瓦风电项目和 12 万千瓦/24 万千瓦时的储能系统。按照低碳园区转型路径，园区新增 20 亿千瓦时的用电负荷，达到项目发电

量与新增负荷的匹配规模，项目可实现全容量并入新疆电网。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241212/1416339.shtml>

中国能建签约 500MW 风电项目。丰盈科技集团与中国能源建设集团西北电力建设工程有限公司就新疆建设兵团第十三师新星市盈科汇智 500MW 风电项目达成合作协议。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241212/1416335.shtml>

海上风电装机达 13GW，全球最大海风运营商诞生。英国石油公司（BP）和日本可再生能源开发商 JERA 已签署协议，将合并双方的海上风电业务，成立一家新的合资企业，名为“JERA Nex bp”。该合资企业总部设在英国伦敦，将成为全球最大的海上风电开发商、所有者和运营商之一，拥有总装机容量达 13GW 的海上风电资产，包括约 1GW 在运营项目、约 7.5GW 在开发项目以及约 4.5GW 潜在项目。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241211/1416117.shtml>

电气风电中标中广核 205MW 风电项目。中广核山西吕梁石楼龙交四期 100MW 风电项目、山东济宁汶上白石镇 105MW 风电项目公开招标结果公告，显示上海电气风电集团股份有限公司（以下简称“电气风电”）成功中标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241210/1415930.shtml>

3.1.5. 氢能

44 套制氢设备 总投资 10 亿！赤峰风电制氢一体化项目获批。晋储（喀喇沁旗）新能源有限公司本次获批项目为喀喇沁旗风光制氢一体化项目的制氢厂建设部分，投资 10 亿元，项目整体计划投资为 26 亿元。今年 7 月，喀喇沁旗人民政府与山西国际能源集团举行风电制氢一体化项目合作框架协议签约仪式。计划总投资约 26 亿元，项目占地约 290 亩，建设 300MW 风电，通过离网型绿电直供模式制氢制绿色产品，项目建成投产后预计实现年产值 6 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241212/1416384.shtml>

2000Nm³/h! 石家庄安瑞科碱性电解水制氢宽幅调节分离纯化设备交付。2024年12月2日下午,由石家庄安瑞科气体机械有限公司自主研发的2000Nm³/h碱性电解水制氢宽幅调节分离纯化设备顺利发运,标志着石家庄安瑞科电解水制氢后处理相关产品正式走向市场。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241210/1415913.shtml>

“30万m³/d绿电电解水制氢—储氢—450m³高炉富氢冶炼”示范项目投运!日前,昌黎县兴国精密机件有限公司(以下简称兴国铸业)“30万m³/d绿电电解水制氢—储氢—450m³高炉富氢冶炼”示范项目(以下简称项目)成功投运,标志着“以氢代碳”高炉喷吹纯氢低碳冶炼新工艺迈入工业化应用阶段。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241209/1415497.shtml>

3.1.6. 电网

许继电气预中标约4.68亿元南方电网招标项目。许继电气发布公告称,近日,中国南方电网供应链统一服务平台发布了“南方电网公司广东220千伏天河棠下柔直背靠背工程直流主设备专项招标项目中标候选人公示”,公司预计中标该项目柔性直流换流阀及其附属设备(包1)金额约4.68亿元。该项目主要通过城市供电片区嵌入柔性直流,实现柔性互联技术,提高城市电网灵活性和安全性。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241211/1416043.shtml>

3.2. 公司动态

图54: 本周重要公告汇总

宁德时代	1) 公司拟向全体股东每10股派发现金分红12.30元(含税),合计派发约54亿元。本次分红不送红股,不以公积金转增股本。2) 宁德时代与Stellantis拟共同在西班牙出资成立合资公司,双方各持股50%,并以合资公司为主体在西班牙阿拉贡自治区萨拉戈萨市兴建合资电池工厂,该电池工厂预计总投资规模为40.38亿欧元。
华友钴业	2024年11月担保金额合计386,781.55万元;至2024年11月30日公司对外提供担保余额为9,491,686.75万元,主要为对控股子公司及其下属企业的担保。
福莱特	公司半年度权益分派,实际参与分配的A股股份为18.9亿股,每股派发现金红利0.13元(含税),股权登记日为2024/12/19,除权(息)日为2024/12/20。
金风科技	公司向460名首次授予激励对象授予限制性股票3940万股,授予价格为4.09元/股,需摊销的总费用2.6亿元。

日月股份	公司董事、董事会秘书兼财务负责人王焯通过集中竞价减持 184200 股，占总股本 0.0179%。
帕瓦股份	帕瓦股份与乐普钠电签订战略合作协议，未来三年将向公司采购钠离子电池正极前驱体产品合计不少于 5,000 吨
大洋电机	2024 年员工持股计划非交易过户完成，实际认购人数 72 人，认购总金额 13190625 元。
海陆重工	持股 5%以上的股东吴卫文所持有的本公司股份将被司法拍卖，拍卖标的为其持有的 53,299,101 股股份，占其所持公司股份的 100%，占公司总股本的 6.41%。
金智科技	在南方电网公司 2024 年数字变电站、数字输电和智能配电系列传感终端以及北斗终端第二批框架招标项目中标贵州海南“输电线路故障精确定位装置”，中标金额 2,631.29 万元。
浙富控股	持股 5%以上股东叶标先生及其一致行动人胡金莲女士和浙江申联投资管理有限公司在 2024 年 4 月 2 日至 2024 年 12 月 6 日期间因减持及公司总股本变动导致持股比例变动，累计的股份变动比例为 1.1124%，变动后持股比例为 22.7252%。
伊戈尔	拟向公司控股股东佛山市麦格斯投资有限公司发行不低于 21,691,974 股（含本数）且不超过 36,153,289 股（含本数）A 股股票。麦格斯公司承诺以不低于 30,000 万元（含本数）且不超过 50,000 万元（含本数）认购本次向特定对象发行股票。
金龙汽车	公司与嘉隆集团签署了《股权转让框架协议》，拟收购其持有的金龙旅行车公司 40%股权。协议为意向性协议，尚未构成关联交易实质。交易价格将以评估机构出具的评估价格为依据协商确定。嘉隆集团持有金龙旅行车公司 40%股权，公司持有 60%股权。
明阳电气	公布股权激励计划草案，拟向激励对象授予 699 万份股票期权，占本激励计划公告时公司股本总额的 2.24%。行权价格为 42.88 元/份。
德业股份	公布前三季度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 1.2 元(含税)，股权登记日为 2024/12/17，除权(息)日为 2024/12/18。
合康新能	同意公司将持有的控股子公司长沙市日业电气有限公司 90%股权以合计人民币 5,742 万元的价格转让给上海上丰集团有限公司、刘学成和叶利生。本次交易完成后，公司不再持有长沙日业的股权，长沙日业将不再纳入公司合并报表范围。
厦钨新能	公司与欣旺达动力签署《固态电池战略合作框架协议》，推动固态电池用系列新能源电池材料的产业化实施。
禾迈股份	公司首次公开发行限售股上市流通，上市股数为 6171.9 万股，占目前公司股本总数的 49.87%，将于 2024 年 12 月 20 日起上市流通。
艾罗能源	公司季度权益分派，本次利润分配以方案实施前的公司总股本为基数，每股派发现金红利 0.9375 元(含税)，股权登记日为 2024/12/19，除权(息)日为 2024/12/20。
天宜上佳	公司中标 2024 年第二批动车组闸片联合采购项目，中标金额 1.2 亿元（含税）。
微导纳米	公司首次公开发行战略配售限售股上市流通，上市股数 181.8 万股，占公司股份总数的 0.3972%，将于 2024 年 12 月 23 日起上市流通。

国机精工	公司拟投资建设超硬材料刀具产业化项目，投资总额 7360 万元，项目建设期约 12 个月。
天合光能	决定终止筹划分拆控股子公司天合富家，原名为江苏天合智慧分布式能源有限公司) 上市事宜。

数据来源：wind，东吴证券研究所

图55：交易异动

代码	名称	异动类型	异动起始日	异动截至日	交易天数	区间股票成交额(万元)	区间涨跌幅
688320.SH	禾川科技	换手率达 30%	2024-12-11	2024-12-11	1	171,043.3564	16.89
688320.SH	禾川科技	连续 3 个交易日内收盘价格涨跌幅偏离值累计达 30%	2024-12-10	2024-12-11	2	292,857.8219	31.03
002527.SZ	新时达	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-12-06	2024-12-10	3	450,599.1677	22.34
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-09	2024-12-09	1	434,720.2181	-2.55
603667.SH	五洲新春	振幅值达 15%	2024-12-10	2024-12-10	1	382,235.4533	-4.18
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-10	2024-12-10	1	382,235.4533	-4.18
603667.SH	五洲新春	振幅值达 15%	2024-12-11	2024-12-11	1	390,153.2402	6.55
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-11	2024-12-11	1	390,153.2402	6.55
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-12	2024-12-12	1	339,930.2694	10.00
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-13	2024-12-13	1	433,483.4824	9.99

数据来源：wind，东吴证券研究所

图56：大宗交易记录

代码	名称	交易日期	成交价(元)	收盘价(元)	成交量(万股)
300919.SZ	中伟股份	2024-12-13	39.24	39.24	10.26
300750.SZ	宁德时代	2024-12-13	218.97	267.03	4.38
300124.SZ	汇川技术	2024-12-13	60.50	60.50	39.97

000792.SZ	盐湖股份	2024-12-13	16.76	16.76	39.98
000792.SZ	盐湖股份	2024-12-13	16.76	16.76	34.27
300750.SZ	宁德时代	2024-12-13	267.03	267.03	3.75
300750.SZ	宁德时代	2024-12-13	267.03	267.03	7.49
300274.SZ	阳光电源	2024-12-13	76.47	76.47	7.61
300274.SZ	阳光电源	2024-12-13	73.98	76.47	2.72
002266.SZ	浙富控股	2024-12-13	3.34	3.39	400.00
300091.SZ	金通灵	2024-12-13	2.60	3.11	30.00
000792.SZ	盐湖股份	2024-12-13	16.91	16.76	2,716.44
300750.SZ	宁德时代	2024-12-13	267.03	267.03	1.88
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	136.91	1.50
002266.SZ	浙富控股	2024-12-12	3.45	3.50	500.00
000591.SZ	太阳能	2024-12-12	4.63	5.14	150.00
002080.SZ	中材科技	2024-12-12	13.30	13.30	17.37
002080.SZ	中材科技	2024-12-12	13.30	13.30	39.07
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	136.91	5.48
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	136.91	5.45
300124.SZ	汇川技术	2024-12-12	61.25	61.25	246.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-12	136.91	136.91	1.50
300750.SZ	宁德时代	2024-12-11	216.46	267.10	4.54
688819.SH	天能股份	2024-12-11	27.45	29.23	12.01
002266.SZ	浙富控股	2024-12-11	3.45	3.50	500.00
688819.SH	天能股份	2024-12-11	27.46	29.23	12.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-11	133.72	133.72	16.22
002617.SZ	露笑科技	2024-12-11	6.34	7.21	300.00
688320.SH	禾川科技	2024-12-11	50.00	56.20	10.00
300124.SZ	汇川技术	2024-12-11	61.57	61.57	288.00
000792.SZ	盐湖股份	2024-12-11	17.58	17.51	2,716.44
300037.SZ	新宙邦	2024-12-10	33.54	39.39	60.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-10	134.50	134.50	15.80
002617.SZ	露笑科技	2024-12-10	6.16	7.04	560.00
688320.SH	禾川科技	2024-12-10	46.88	48.08	20.00
300124.SZ	汇川技术	2024-12-10	62.79	62.79	282.00
002266.SZ	浙富控股	2024-12-10	3.35	3.40	400.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-09	144.75	144.75	1.50
000792.SZ	盐湖股份	2024-12-09	17.63	17.60	488.00
300750.SZ	宁德时代	2024-12-09	268.05	268.05	25.13
300750.SZ	宁德时代	2024-12-09	215.00	268.05	2.23
300215.SZ	电科院	2024-12-09	6.77	6.92	85.00
688320.SH	禾川科技	2024-12-09	42.03	42.89	15.00
688320.SH	禾川科技	2024-12-09	42.50	42.89	10.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-12-09	10.80	11.08	66.67

300124. SZ	汇川技术	2024-12-09	62.52	62.52	284.00
300919. SZ	中伟股份	2024-12-13	39.24	39.24	10.26
300750. SZ	宁德时代	2024-12-13	218.97	267.03	4.38
300124. SZ	汇川技术	2024-12-13	60.50	60.50	39.97
000792. SZ	盐湖股份	2024-12-13	16.76	16.76	39.98
000792. SZ	盐湖股份	2024-12-13	16.76	16.76	34.27
300750. SZ	宁德时代	2024-12-13	267.03	267.03	3.75
300750. SZ	宁德时代	2024-12-13	267.03	267.03	7.49
300274. SZ	阳光电源	2024-12-13	76.47	76.47	7.61
300274. SZ	阳光电源	2024-12-13	73.98	76.47	2.72

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>