

电力设备行业跟踪周报

2024年12月09日

锂电年底需求旺盛开启新周期、光伏行业自律达成初步协议

证券分析师 曾朵红

增持（维持）

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 7589 上涨 0.29%，表现弱于大盘。**（本周，12月02日-12月06日，下同），新能源汽车涨2.38%，发电设备涨1.78%，核电涨1.48%，锂电池涨1.25%，电气设备涨0.29%，风电涨0.18%，光伏跌2.02%。涨幅前五为纳川股份、*ST天马、佳云科技、ST聆达、皓宸医疗；跌幅前五为东方锆业、爱旭股份、禾望电气、天赐材料、晶澳科技。
- 行业层面：储能：**阳光电源签订东南亚最大储能供应订单，与CREC签署1.5GWh电池储能供应协议；Fluence Q4新签订单12亿美元，含4.6GWh储能系统、3.2GWh售后服务和4.5GW数字软件；国家能源局：重点从制造端和供给端加强新型储能等产业统筹规划和引导；**电动车：**乘联会预估：11月全国新能源车批发146万辆，环比+51%/+6%；11月欧洲主流9国合计销量20.5万辆，环比-1%/-15%；广汽集团与华为合作打造全新高端智能新能源车品牌；比亚迪发布三款工程机械电池新品，包括CTB集成版、超混版和快充版；特斯拉北美推出全新车型租赁方案，Model 3月租299美元起；比亚迪宣布2025年进军韩国乘用车市场，正积极布局销售网络；通用汽车将出售其在密歇根州兰辛合资电池厂股份给LG新能源；法国下调电动车补贴至4000欧元，明年援助总额减至10亿欧元；通用汽车将减记中国合资公司股份价值近29亿美元，实施重组计划；**钴：**SMM电解钴17.75万/吨，环比-0.3%；**镍：**上海金属网12.74万/吨，环比-1.2%；**碳酸锂 SMM 工业级 7.37 万/吨，环比-1.7%；SMM 电池级 7.69 万/吨，环比-1.7%；氢氧化锂：SMM 国产 6.9 万/吨，环比+0.5%；六氟磷酸锂：SMM 5.99 万/吨，环比+1.9%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.39 万/吨，环比-0.9%；负极：百川石油焦 0.19 万/吨，环比+4.2%；**电池：SMM 方形铁锂 0.376 元/wh，环比-0.8%；****新能资源：**CPIA 促进光伏产业高质量发展专题座谈会顺利召开，强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争；光伏组件企业高管：已签订自律公约，下个月开始管控产能；多晶硅期货和多晶硅期权合约及相关规则公开征求意见稿；美国反倾销关税初裁落地，越南及泰国税率介于50-70%、马来西亚约20%+。新疆阿拉尔2GW光伏基地一期全容量并网；隆基中标广西象州光伏项目，单价0.704元/W；Solarzoom，本周硅料39元/kg，环比下降2.50%；N型210硅片1.40元/片，环比下降1.41%；N型182硅片1.03元/片，环比持平；双面Topcon182电池片0.28元/W，环比持平；PERC182/双面TOPCon182组件0.70/0.71元/W，环比持平/持平；玻璃3.2mm/2.0mm 19.50/12.00元/平，环比持平/上升4.35%。**风电：**中广核汕尾红海湾三项目风机（不含塔筒开标），一标段200MW中国海装中标，报价4.94亿元，单价2470元/kW；二标段300MW明阳智能中标，报价7.62亿元，单价2540元/kW。本周招标2.30GW。海上暂元。本周开/中标3.72GW。陆上3.72GW。**人形机器人：**特斯拉开机器人X账号发布视频，Optimus在实验室展示空手接网球动作，工作人员评论在实验室远程操作拍摄；**电网：**韶关曲江启动208MW/416MWh电网侧储能电站EPC招标。**
- 公司层面：阳光电源：**更新GDR发行方案，发行量不超过本次发行前总股本的10%，不超过2.07亿股。公司与Citicore Renewable Energy Corporation签署1.5GWh储能协议，是东南亚最大的储能供应协议。**赣锋锂业：**1)控股子公司Minera Exar已在阿根廷完成5,000万美元境外债券的发行；2)与马来西亚政府签署《股权转让协议》。**天合光能：**以集中竞价交易方式回购公司A股流通股，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，回购价格不超过人民币31.00元/股（含），终止筹划分拆天合富家上市事项。**阿特斯：**控股股东CSIQ预计24Q4收入15-17亿美元，24Q4毛利率16%-18%，24Q4组件出货8-8.5GW，预计25年出货30-35GW，24Q4储能系统出货2-2.4GWh，预计25年出货11-13GWh；**股东Beta Metric Limited、无锡元禾重元能创业投资合伙企业（有限合伙）**拟转让5532万股，占总股本1.50%，询价转让下限不低于发送认购邀请书前20个交易日交易均价的70%。**林洋能源：**中标国家电网项目总金额约2.1亿元。**雷赛智能：**与东莞滨海湾新区管理委员会签订《项目投资协议》，约定国家电网拟投资不低于5亿元在东莞滨海湾新区建设雷赛智能华南区域总部及人形机器人核心零部件研发智造基地项目。**多氟多：**拟回购公司股份，资金总额不低于1.51亿元（含），不超过3亿元（含），回购价格不超过人民币19.00元/股（含），拟回购数量约为794万股—1579万股，约占公司总股本的0.67%—1.33%。
- 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1-11月储能招标107GWh，同增73%；**亚非拉、南亚及乌克兰等新兴市场光储平价拉动需求户储和工商储能增长；**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：**乘联会预估11月电动车乘用车批发146万辆，环比+51%/+6%，我们上修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45%增长，全球25年锂电需求增速上修至30%。短期看，12月产销环比基本持平，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，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，价格弹性看铁锂正标>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。产业端，主链条几乎全行业产线现金成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，考虑明年春节后需求修复，将拉动价格上涨，Q2走出基本面的大拐点，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**工控&机器人：**工控今年以来需求弱复苏，3C需求向好，新能源承压显著，传统行业复苏好转，Q4或是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计特斯拉Q4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速增长）、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）、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）、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）、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）、三一重能（成本优势明显、双海战略见成效）、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****

行业走势



相关研究

《叠栅深度报告：叠栅可降银&提效，关注设备&材料新机遇》

2024-12-02

《硫化物未来潜力最大，开启电池发展新纪元》

2024-12-01

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)、**锦浪科技**(组串式逆变器龙头、储能逆变器开始放量)、**聚和材料**(银浆龙头、铜浆率先布局)、**钧达股份**(Topcon电池龙头、扩产上量)、**爱旭股份**(ABC电池组件龙头、明年大幅放量)、**禾迈股份**(微逆去库存尾声今年重回高增长、储能产品开始导入)、**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)、**福斯特**(EVA和POE胶膜龙头、感光干膜上量)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**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)、**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)、**鑫铂科技**(干变全球龙头、海外订单超预期)、**海兴电力**(海外渠道深耕厚、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**:**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**、**链升科技**、**元琛科技**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**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	266.55	10.02	11.41	14.02	27	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	62.17	1.76	1.87	2.23	35	33	28	买入
002050.SZ	三花智控	24.86	0.78	0.91	1.08	32	27	23	买入
300274.SZ	阳光电源	80.69	4.55	5.32	6.76	18	15	12	买入
688390.SH	固德威	48.04	3.51	0.79	2.50	14	61	19	买入
002594.SZ	比亚迪	280.28	10.33	13.77	17.53	27	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	8.85	0.74	0.13	0.31	12	68	29	买入
002850.SZ	科达利	105.46	4.43	5.23	6.35	24	20	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	49.10	1.98	2.02	2.69	25	24	18	买入
600885.SH	宏发股份	32.31	1.34	1.61	1.90	24	20	17	买入
600312.SH	平高电气	18.43	0.60	0.93	1.21	31	20	15	买入
603659.SH	璞泰来	19.15	0.89	0.82	1.09	22	23	18	买入
002709.SZ	天赐材料	22.99	0.99	0.29	0.81	23	79	28	买入
300763.SZ	锦浪科技	70.62	1.95	2.53	3.60	36	28	20	买入
605117.SH	德业股份	87.69	2.78	4.91	6.53	32	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	16.32	2.13	-0.06	1.07	8	-272	15	买入
002865.SZ	钧达股份	65.85	3.56	-1.83	4.43	18	-36	15	买入
300037.SZ	新宙邦	39.99	1.34	1.41	1.91	30	28	21	买入
300769.SZ	德方纳米	47.39	-5.84	-3.24	0.21	-8	-15	226	买入
603799.SH	华友钴业	32.62	1.97	2.57	2.82	17	13	12	买入
603806.SH	福斯特	16.50	0.71	0.64	0.93	23	26	18	买入
601012.SH	隆基绿能	17.85	1.42	-0.78	0.44	13	-23	41	买入
600438.SH	通威股份	26.01	3.02	-1.11	0.85	9	-23	31	买入
688032.SH	禾迈股份	124.44	4.13	3.60	5.67	30	35	22	买入
688599.SH	天合光能	24.21	2.54	0.62	0.99	10	39	24	买入
002812.SZ	恩捷股份	36.60	2.60	0.62	0.93	14	59	39	买入
300568.SZ	星源材质	11.23	0.43	0.34	0.43	26	33	26	买入
688005.SH	容百科技	35.32	1.20	0.52	1.45	29	68	24	买入
688348.SH	昱能科技	56.05	1.41	1.62	2.19	40	35	26	增持

688063.SH	派能科技	46.40	2.11	0.35	0.90	22	133	52	买入
603606.SH	东方电缆	57.45	1.45	1.78	2.93	40	32	20	买入
603218.SH	日月股份	13.06	0.47	0.62	0.75	28	21	17	买入
300919.SZ	中伟股份	39.78	2.08	1.93	2.47	19	21	16	买入
002487.SZ	大金重工	22.65	0.67	0.71	1.29	34	32	18	买入
688116.SH	天奈科技	45.92	0.86	0.79	1.03	53	58	45	买入
002979.SZ	雷赛智能	31.88	0.45	0.66	0.80	71	48	40	买入
002460.SZ	赣锋锂业	40.29	2.45	-0.30	0.59	16	-134	68	买入
002466.SZ	天齐锂业	37.94	4.45	-3.56	0.95	9	-11	40	买入

数据来源: wind, 东吴证券研究所, 截至 12 月 06 日股价

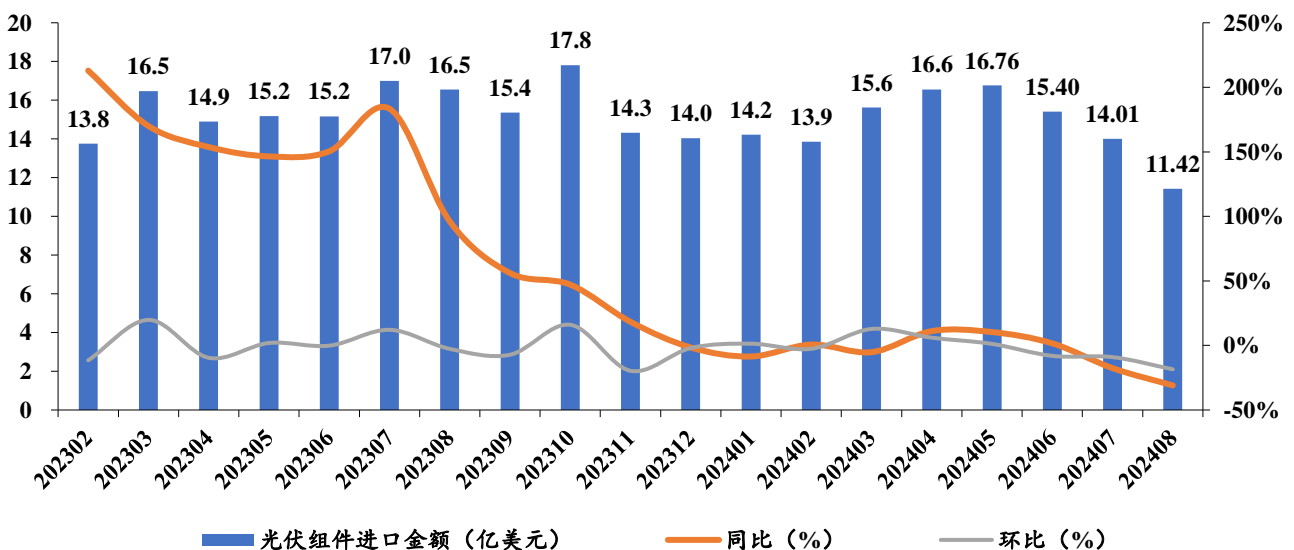
一、储能板块:

■ 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%。

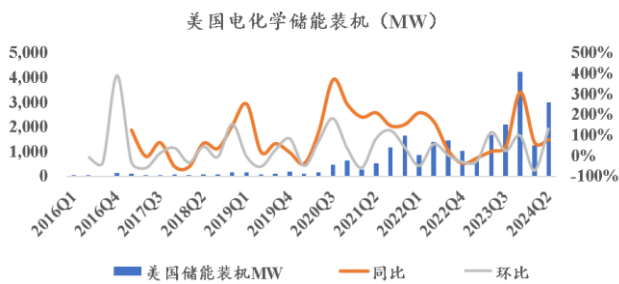
24Q2 美国储能装机新增 3.01GW/10.49GWh, 同增 79%/87%, 环增 138%/199%。其中大储 2.77GW/9.98GWh, 同增 84%/95%, 环增 179%/238%; 工商储 29MW/87MWh, 同减 11%/19%, 环增 49%/96%; 户储 209MW/423MWh, 同增 52%/11%, 环减 17%/18%。美国大储 10 月装机 754MW, 同环比+317%/-20%, 对应 2.2GWh, 同环比+218%/-25%, 平均配储时长 2.9h。1-10 月美国大储累计装机 7.8GW, 同比+74%, 对应 22.3GWh, 同比+65%, 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)



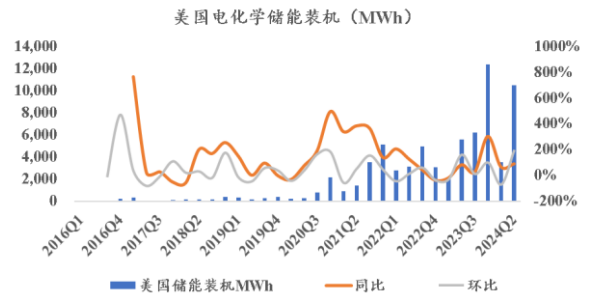
数据来源: 美国海关, 东吴证券研究所

图2: 美国电化学储能装机 (MW)



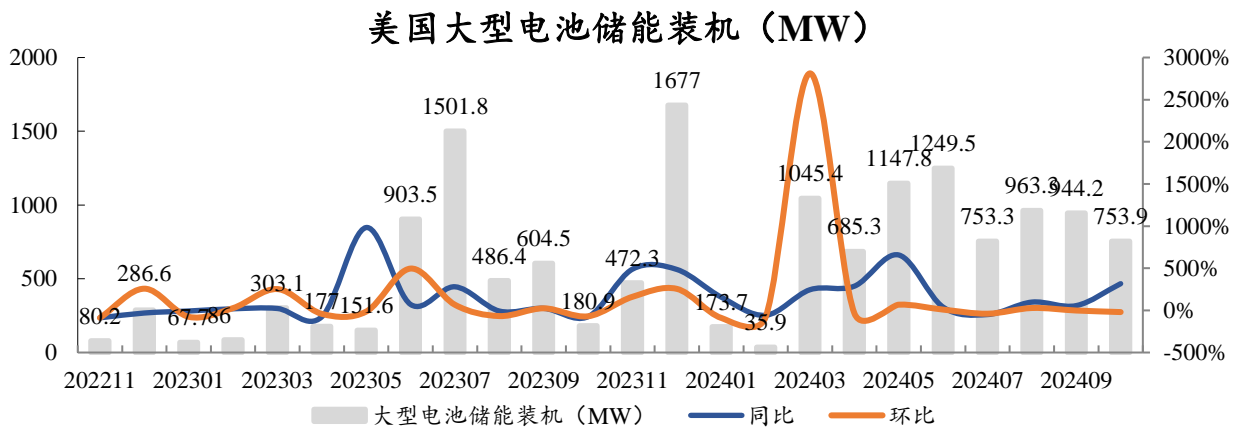
数据来源: Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

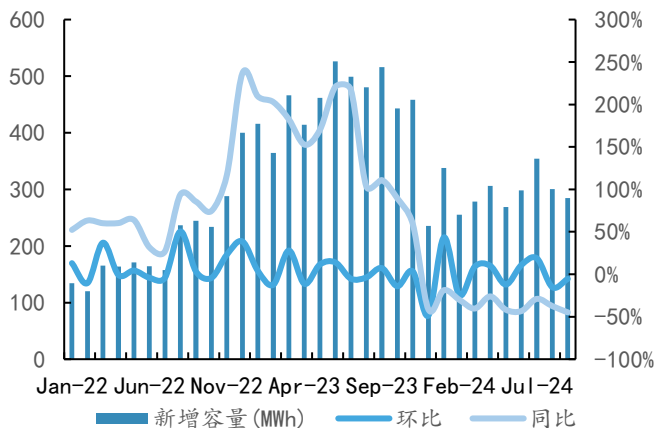
图4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)



数据来源: EIA, 东吴证券研究所

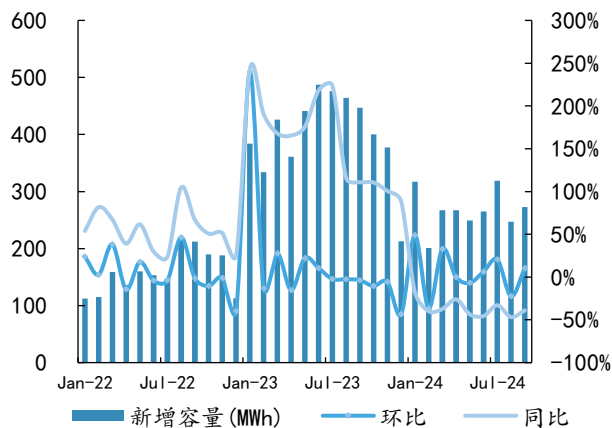
24年9月德国储能新增装机 190MW/284MWh, 同比-42.45%/-44.9%, 环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机 184MW/273MWh, 同比-39.0%/-39.0%, 环比+10.8%/+10.5%; 工商业新增装机 3.7MW/8.9MWh, 同比-36.3%/-30.8%, 环比+3.6%/+9.8%; 大储新增装机 2.5MW/2.5MWh, 同比-89.0%/-95.5%, 环比-87.1%/-94.5%。

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30日至2024年12月6日，下同）共有16个储能项目招标，其中EPC项目8个，储能系统项目3个。
- 本周共开标锂电池储能系统设备/EPC项目6个。其中EPC项目1个，储能系统项目1个，液流电池项目1个。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

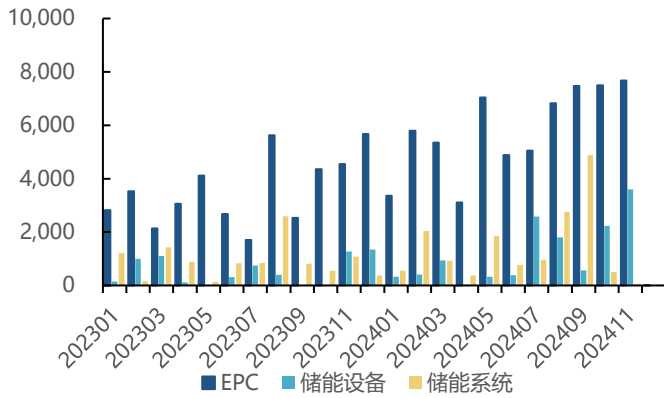
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/12/2	中石化集团	中石化江苏15MWh储能系统		15	第一：许继电气股份有限公司；第二：芜湖楚睿智能科技有限公司	808.192	0.539
2024/12/3	西藏开发投资集团	西藏开发投资集团6MW/24MWh构网型储能系统	6	24	第一：深圳三晖能源科技有限公司；第二：南京南瑞继保工程技术有限公司；第三：楚能新能源股份有限公司	2578.44	1.074

2024/12/3	唐山冀东水泥股份有限公司	河北唐山冀东水泥5MW/10MWh储能电站 EPC	5	10	第一：东方电子股份有限公司；第二：厦门海辰储能科技股份有限公司；第三：湘能楚天电力科技有限公司	859.7196	0.86
2024/12/4	南方电网电力科技股份有限公司	南方电网 286kWh 储能户外柜采购		0.286	第一：珠海冠宇电池股份有限公司；第二：江苏华辰变压器股份有限公司；第三：广东弘信电力科技有限公司	34.75	1.215
2024/12/5	吴忠市瑞储科技有限公司	宁夏吴忠100MW/200MWh 储能电站项目 PC	100	200	第一：中铁建城建交通发展有限公司、宁夏荣光电力工程有限公司联合体；第二：宁夏天诚众一建设工程有限公司联合体；第三：宁夏安信建安电力工程有限公司	22627.01767	1.131

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

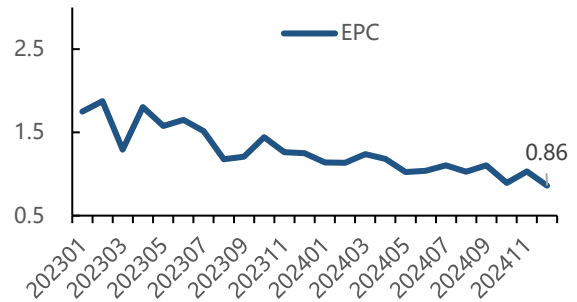
- 据我们不完全统计，2024年11月储能EPC中标规模为7.68GWh，环比上升2.4%，中标均价为1.03元/Wh，环比上升15.7%。截至2024年12月6日，2024年12月储能EPC中标规模为0.01GWh，中标均价为0.86元/Wh。

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 45% 增长。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 月全国新能源乘用车批发 146 万辆，同环比+51%/+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 1%	同比 19%	24年累计 375.5	同比 40%
比亚迪	20.1	12.2	30.2	31.3	33.2	34.2	34.2	37.3	41.9	50.1	50.7	1%	68%	-	-
小米				0.7	0.9	1.2	1.3	1.3	1.4	2.1	2+	-	-	-	-
理想	3.1	2.0	2.9	2.6	3.5	4.8	5.1	4.8	5.4	5.1	4.9	-5%	19%	44.2	36%
广汽埃安	2.5	1.7	3.3	2.8	4.0	3.5	3.5	3.5	3.6	4.0	4.2	6%	2%	36.6	-16%
长安深蓝	1.7	1.0	1.3	1.3	1.4	1.7	1.7	2.0	2.3	2.8	3.6	29%	123%	20.7	75%
极氪	1.3	0.8	1.3	1.6	1.9	2.0	1.6	1.8	2.1	2.5	2.7	8%	106%	19.5	85%
零跑	1.2	0.7	1.5	1.5	1.8	2.0	2.2	3.0	3.4	3.8	4.0	5%	117%	25.1	100%
蔚来	1.0	0.8	1.2	1.6	2.1	2.1	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1	-2%	29%	19.1	34%
小鹏	0.8	0.5	0.9	0.9	1.0	1.1	1.1	1.4	2.1	2.4	3.1	29%	54%	15.3	26%
阿维塔	0.7	0.2	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	1.0	1.2	15%	184%	6.3	230%
岚图	0.7	0.3	0.6	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1	7%	55%	7.4	82%
主流车企合计	33.2	20.2	43.7	44.5	49.8	52.3	52.4	56.9	64.4	74.8	77.5	4%	62%	569.7	38%
主流车企占比	49%	45%	54%	57%	55%	53%	56%	54%	52%	55%	-	-	-	-	-
新能源乘用车	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%
	mom	-	9%	-19%	84%	12%
	乘用车	9,204,071	815,814	817,021	911,519	851,022
	yoy	1%	-4%	0%	-3%	4%
	mom	-	0%	-10%	66%	4%
主流渗透率	21.5%	25.2%	23.1%	25.5%	25.0%	
德国	纯电	347,048	35,167	35,491	34,479	44,942
	插电	172,802	20,604	19,337	14,936	18,124
	电动车	519,850	55,771	54,828	49,415	63,066
	yoy	-17%	-12%	2%	5%	-39%
	mom	-	2%	11%	22%	17%
	乘用车	2,592,610	244,544	231,992	208,848	245,701
	yoy	0%	0%	6%	-7%	-6%
	mom	-	5%	11%	6%	12%
	渗透率	20.1%	22.8%	23.6%	23.7%	25.7%
英国	纯电	338,314	38,581	29,802	56,387	24,359
	插电	154,462	15,687	13,832	24,486	15,871
	电动车	492,776	54,268	43,634	80,873	40,230
	yoy	18%	35%	14%	27%	2%
	mom	-	24%	-46%	225%	5%
	乘用车	1,811,992	153,610	144,288	275,239	156,525
	yoy	3%	-2%	-6%	1%	10%
	mom	-	6%	-48%	225%	2%
	渗透率	27.2%	35.3%	30.2%	29.4%	25.7%
法国	纯电	261,554	23,255	20,901	28,307	30,821
	插电	121,675	11,683	10,894	10,075	14,540
	电动车	383,229	34,938	31,795	38,382	45,361
	yoy	-6%	-23%	-21%	-16%	39%
	mom	-	10%	-17%	99%	12%
	乘用车	1,534,759	133,320	135,529	139,003	152,712
	yoy	-4%	-13%	-11%	-11%	14%
	mom	-	-2%	-2%	62%	0%
	渗透率	25.0%	26.2%	23.5%	27.6%	29.7%
意大利	纯电	60,112	6,613	5,067	6,437	7,960
	插电	48,930	3,944	4,363	4,136	5,770
	电动车	109,042	10,557	9,430	10,573	13,730
	yoy	-15%	-23%	-19%	0%	16%
	mom	-	12%	-11%	110%	18%
	乘用车	1,469,617	125,810	128,225	122,899	141,636
	yoy	0%	-11%	-10%	-11%	17%
	mom	-	-2%	4%	77%	0%
	渗透率	7.4%	8.4%	7.4%	8.6%	9.7%
挪威	纯电	102,737	10,940	10,862	12,495	8,442
	插电	2,896	154	178	146	938
	电动车	105,633	11,094	11,040	12,641	9,380
	yoy	2%	18%	35%	31%	-46%
	mom	-	0%	-13%	19%	15%
	乘用车	115,035	11,689	11,552	12,966	10,348
	yoy	0%	13%	29%	25%	-47%
	mom	-	1%	-11%	17%	16%
	渗透率	91.8%	94.9%	95.6%	97.5%	90.6%
瑞典	纯电	83,669	9,011	8,780	11,535	10,076
	插电	57,275	6,310	6,789	5,193	5,307
	电动车	140,944	15,321	15,569	16,728	15,383
	yoy	-9%	0%	3%	-6%	-7%
	mom	-	-2%	-7%	57%	1%
	乘用车	243,261	24,844	25,026	25,725	25,406
	yoy	-7%	-2%	0%	-9%	-1%
	mom	-	-1%	-3%	35%	2%
	渗透率	57.9%	61.7%	62.2%	65.0%	60.5%
西班牙	纯电	52,482	5,791	5,504	6,821	6,053
	插电	52,673	4,837	5,252	4,131	5,509
	电动车	105,155	10,628	10,756	10,952	11,562
	yoy	2%	-8%	7%	27%	42%
	mom	-	-1%	-2%	79%	15%
	乘用车	1,004,357	83,339	103,835	89,242	78,314
	yoy	12%	6%	33%	30%	7%
	mom	-	-20%	16%	71%	1%
	渗透率	10.5%	12.8%	10.4%	12.3%	14.8%
瑞士	纯电	40,517	4,151	3,564	4,560	4,748
	插电	18,531	1,657	1,763	1,704	2,164
	电动车	59,048	5,808	5,327	6,264	6,912
	yoy	-10%	-16%	-19%	-13%	14%
	mom	-	9%	-15%	35%	5%
	乘用车	214,181	19,698	18,753	20,155	22,005
	yoy	-5%	-10%	-8%	-7%	3%
	mom	-	5%	-7%	27%	8%
	渗透率	27.6%	29.5%	28.4%	31.1%	31.4%
葡萄牙	纯电	38,682	4,243	3,665	4,225	4,243
	插电	25,863	2,680	2,595	2,194	2,757
	电动车	64,545	6,923	6,260	6,419	7,000
	yoy	10%	-1%	18%	16%	91%
	mom	-	11%	-2%	46%	32%
	乘用车	218,259	18,960	17,821	17,442	18,375
	yoy	6%	3%	9%	6%	9%
	mom	-	6%	2%	25%	13%
	渗透率	29.6%	36.5%	35.1%	36.8%	38.1%

数据来源: 各国汽车工业协会官网, 东吴证券研究所

- 美国 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：

时至岁末，上游硅料环节市场氛围仍然较为惨淡，供应端产量规模预计实现环比继续下跌，但是供给端库存整体水平仍在攀高，且短期难以快速去库，年末行情难以乐观。

价格方面，硅料现货价格包括一线厂家的新订单报价等方面均出现持续松动迹象，究其原因由于硅料需求端近期整体较低的拉晶稼动水平，对于硅料新增需求和采买的动力不足，另外年中开始下游不同程度对硅料的囤积规模仍然较为可观，库存消化需要过程，整体导致硅料新增需求极为有限，继而直接影响硅料现货价格持续松动和供给端库存上升。

截止本月初观察，国产块料现货报价水平从每公斤 40-42 元跌至 37-39 元范围，价格中心有明显下移，另外国产颗粒硅由于供应总量有限且厂家集中，暂时价格下跌不甚明显，但是预计也将面临被迫下压。

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，本月将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。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。

硅片：

与预测一致，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，企业往上调高报价的企图心非常艰难实现，甚至也有耳闻每片 1.02 元的价格在市场上零星出现。至于 G12R 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 1.14-1.16 元人民币，更低的价格也在持续酝酿；G12N 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 尺寸本周价格依旧持平，均价分别为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币，价格区间分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.27-0.285 元人民币。

N 型电池片方面：M10 电池片价格持平，均价维持每瓦 0.28 元人民币，价格区间则为每瓦 0.275-0.28 元人民币。G12 尺寸同样持平，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 尺寸均价为每瓦 0.27 元人民币，低价则从上周每瓦 0.27 下修至 0.265 元人民币，价格范围则为每瓦 0.265-0.275 元人民币。

因部分电池厂家在前期 M10 不断跌价时转为生产 G12R，但 G12R 的整体需求则尚未起量，整体供需失衡的情况仍将持续，该尺寸后续的价格走势也较为悲观。另一方面，根据厂家反馈，因中国出口退税率下调而涨价的订单截至本周三仍在执行中，量体也相对较少，因此本周美金价格并未变动，然而，随着订单陆续交付，美金价格有望在十二月中旬进行调涨。

组件：

本周价格仍持续僵持，当前 TOPCon 组件价格僵持 0.6-0.7 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松动，但整体成交均价落于 0.68-0.73 元人民币。当前招投标价格向上试探 0.7 元以上的水平，但考虑需求疲弱 0.7-0.72 元的成交暂时还无大量落地。近期也须要观察台面上下价格变化，实际执行价格与报价仍有落差。

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。下周新标段价格释出，将因应市况调整价格。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格听闻 0.79-0.82 元人民币之间的水平。

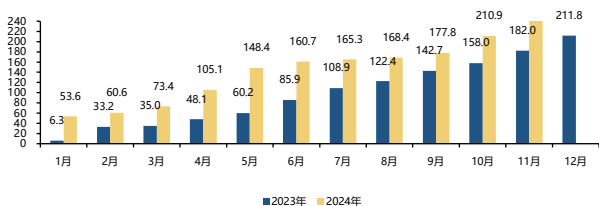
本周海外退税影响信息更新，考虑到疲弱的终端需求，目前旧订单调整成功落地的可能性较小，新签订单已开始陆续调整价位。

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 价差不大，若使用中国电池片制成的印度组件大宗成交价格约落在 0.14-0.15 美元的水平。澳洲区域价格约 0.095-0.11 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，本地产制价格报价 0.27-0.3 美元之间，非本地价格 0.18-0.22 美元之间。

玻璃方面，近期玻璃厂家酝酿涨价，但本周成交量体受制组件排产，在十二月需求疲软之下，组件厂家在近期下修排产，总体排产有机会低于 50 GW，因此玻璃整体交付平淡，本周价格上抬幅度有限、小幅变动，近期主要产品交付仍以 2.0mm 镀膜玻璃为主，价格约落在 11.5-12 元人民币，而 3.2 mm 镀膜玻璃交付有限，价格落于 19-20 元人民币之间。

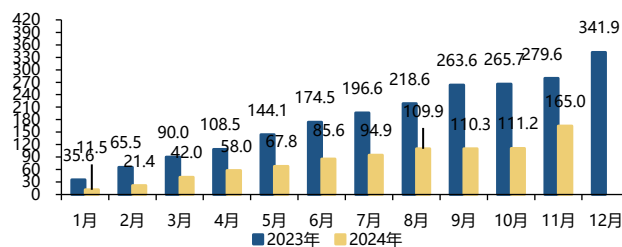
- 据我们不完全统计，截至目前，共汇总本年新增组件招标项 52 个，总计招标规模达 165.02GW，已公布开标结果项目 26 个，合计开标规模 76.18GW，已公布中标结果项目 155 个，合计中标规模 244.83GW。中标价格回到 0.7 元/W 以上。2024 年价格震荡向下，本周受 HJT、BC 中标影响，中标价格为 0.724 元/W，但 N 型 TOPCon 中标均价也在 0.7 元/W 以上。中标价格周环比-0.98%，月环比上升 0.31%；近一个月 N 型占比 97%。BC、HJT 组件价格在 0.8 元/W 以上。

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 2.30GW。陆上 2.30GW，分业主 1) 国家电投：新疆 0.50 GW；2) 国家能源：甘肃 0.16 GW，广东 0.05 GW，广西 0.15 GW，河北 0.40 GW，河南 0.15 GW，黑龙江 0.35 GW，湖南 0.17 GW，山西 0.10 GW，陕西 0.27 GW。海上

暂无。

本周开/中标 3.72GW。陆上 3.72GW，分业主 1) 电气风电：山东 0.28 GW，新疆 0.64 GW；2) 东方电气：西藏 0.10 GW；3) 明阳智能：贵州 0.17 GW；4) 三一重能：安徽 0.07 GW，贵州 0.15 GW，新疆 1.00 GW；5) 中车风电：内蒙古 0.20 GW，山东 0.11 GW，新疆 1.00 GW。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
新疆能源化工哈密十三间房一期50万千瓦风力发电机组项目	2024/12/5	500	国家电投	新疆	陆上风机
陕西公司白水一期二期200MW(不含塔筒)	2024/12/4	200	国家能源	陕西	陆上风机
陕西公司佳县50MW(不含塔筒)	2024/12/4	50	国家能源	陕西	陆上风机
湖南公司白石窝80MW(不含塔筒)	2024/12/4	80	国家能源	湖南	陆上风机
湖南公司倪家洞二期50MW项目(不含塔筒)	2024/12/4	50	国家能源	湖南	陆上风机
湖南公司宝莲二期扩40MW项目(不含塔筒)	2024/12/4	40	国家能源	湖南	陆上风机
河南公司温县100MW项目(含混塔)	2024/12/4	100	国家能源	河南	陆上风机(含塔筒)
河南公司孟津中硅高科源网荷储50MW项目(含混塔)	2024/12/4	50	国家能源	河南	陆上风机(含塔筒)
广西公司藤县宁康二期150MW项目(不含塔筒)	2024/12/4	150	国家能源	广西	陆上风机
龙源电力玉门风电场"以大代小"110MW项目(不含塔筒)	2024/12/4	110	国家能源	甘肃	陆上风机
龙源电力三十里井子一期"以大代小"49.3MW项目(不含塔筒)	2024/12/4	49	国家能源	甘肃	陆上风机
龙源电力肇庆德庆沙旁50MW风电项目(不含塔筒)	2024/12/4	50	国家能源	广东	陆上风机
山西公司五寨100MW项目(不含塔筒)	2024/12/4	100	国家能源	山西	陆上风机
国华投资宜君20MW项目(含钢塔)	2024/12/4	20	国家能源	陕西	陆上风机(含塔筒)
河北公司定州二期200MW项目(含混塔)	2024/12/4	200	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
河北公司蠡县二期200MW项目(含混塔)	2024/12/4	200	国家能源	河北	陆上风机(含塔筒)
黑龙江公司兰西一期200MW项目(含混塔)	2024/12/4	200	国家能源	黑龙江	陆上风机(含塔筒)
黑龙江公司北安建华风电二期150MW项目(含混塔)	2024/12/4	150	国家能源	黑龙江	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 2 个新项目：1) 明阳氢能和中鼎恒盛合作项目；2) 总投资 12 亿元 35 万吨生物质资源综合利用项目。

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
明阳氢能和中鼎恒盛合作项目	芜湖	2024年12月	氢气压缩机	北京明阳氢能科技有限公司
总投资12亿元 35万吨生物质资源综合利用项目	资溪	2024年12月	绿色甲醇	旭科氢醇(海南)科技有限公司

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 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16：龙头公司经营跟踪（亿元）

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

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.....	37
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

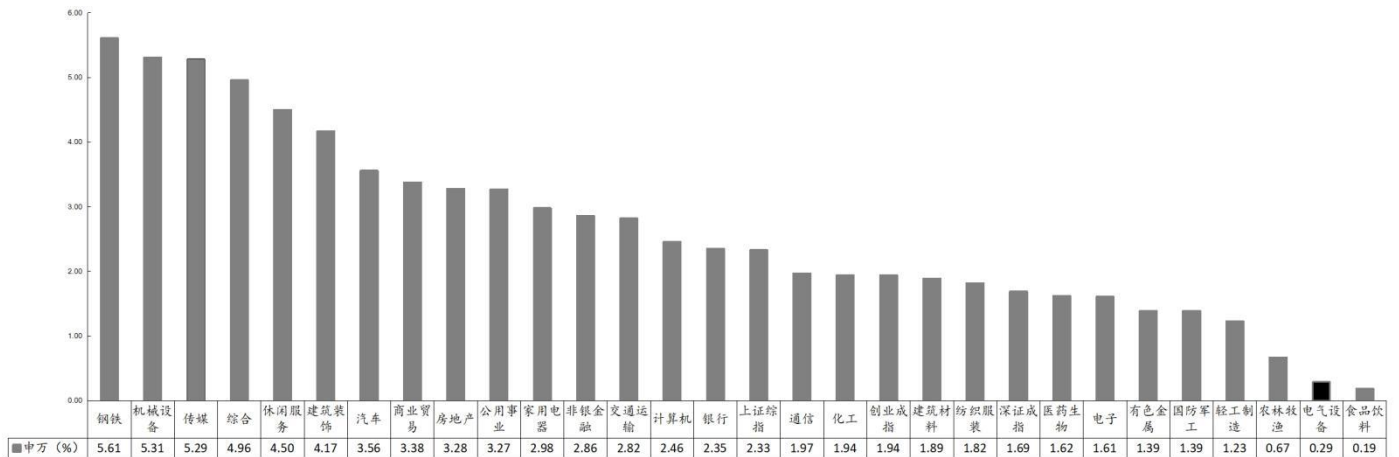
图 1: 美国组件进口金额 (亿美元)	3
图 2: 美国电化学储能装机 (MW)	4
图 3: 美国电化学储能装机 (MWh)	4
图 4: 美国月度大型电池储能装机 (MW)	4
图 5: 德国储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 6: 德国电池户用储能月度新增 (单位: MWh)	5
图 7: 本周部分储能中标项目 (含预中标项目)	5
图 8: 储能项目中标 (MWh)	7
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	7
图 10: 主流车企销量情况 (万辆)	7
图 11: 欧美电动车月度交付量 (辆)	9
图 12: 组件累计中标规模 (GW)	11
图 13: 累计单月招标量 (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 12 月 06 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 12 月 06 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	25
图 31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	26
图 32: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	26
图 33: 多晶硅价格走势 (元/kg)	28
图 34: 硅片价格走势 (元/片)	28
图 35: 电池片价格走势 (元/W)	28
图 36: 组件价格走势 (元/W)	28
图 37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	28
图 38: 硅片价格走势 (美元/片)	28
图 39: 电池片价格走势 (美元/W)	29
图 40: 组件价格走势 (美元/W)	29
图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	29
图 42: 月度组件出口金额及同比增速	30

图 43: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	30
图 44: 浙江省逆变器出口.....	30
图 45: 广东省逆变器出口.....	30
图 46: 季度工控市场规模增速 (%)	31
图 47: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	31
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-%)	32
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-%)	32
图 50: PMI 走势	32
图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	33
图 52: 白银价格走势 (美元/盎司)	33
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.....	40
图 56: 交易异动.....	41
图 57: 大宗交易记录.....	42
表 1: 公司估值.....	2

1. 行情回顾

电气设备 7589 上涨 0.29%，表现弱于大盘。沪指 3404 点，上涨 78 点，上涨 2.33%，成交 32985 亿元；深成指 10791 点，上涨 180 点，上涨 1.69%，成交 51547 亿元；创业板 2267 点，上涨 43 点，上涨 1.94%，成交 23978 亿元；电气设备 7589 上涨 0.29%，表现弱于大盘。

图19：本周（2024年12月06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12月06日股价）

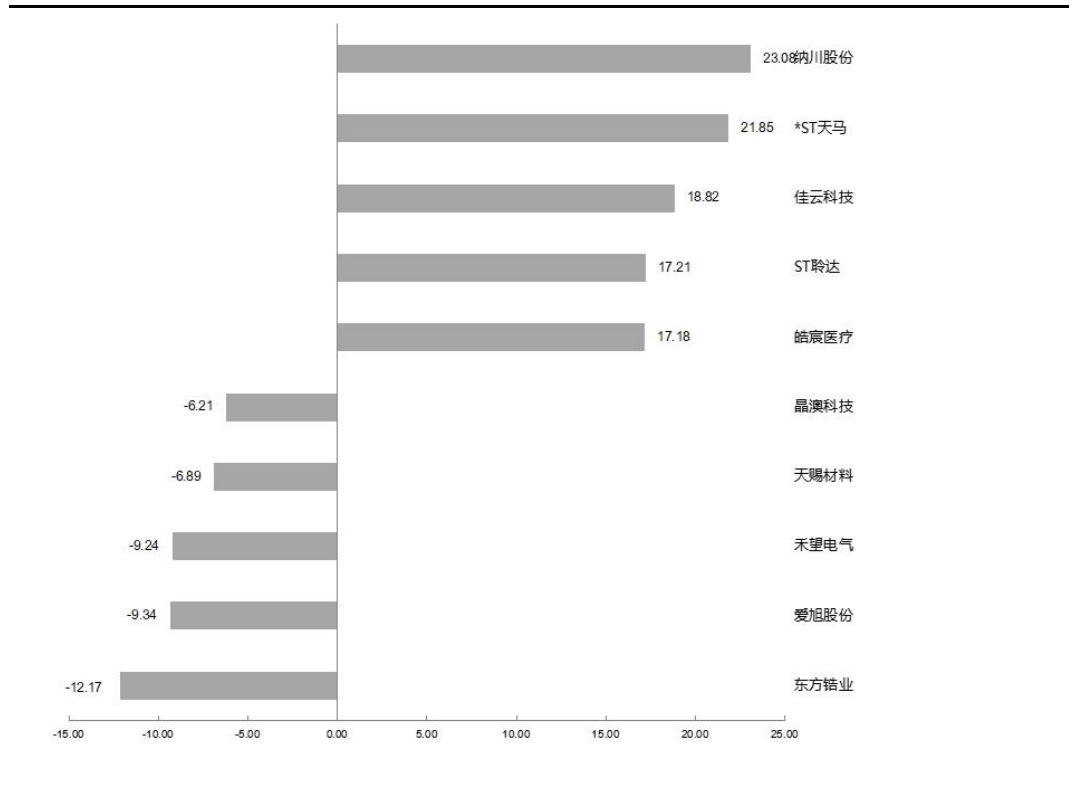
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024年初	2023年初	2022年初	2021年初	2020年初	2019年初	2018年初
发电及电网	3141.15	3.31	17.16	18.45	5.32	37.64	43.17	57.44	38.21
新能源汽车	3464.17	2.38	14.54	9.65	-15.55	20.53	96.82	111.27	25.43
上证指数	3404.08	2.33	14.43	10.19	-6.48	-1.99	11.60	36.50	2.93
创业板指数	2267.06	1.94	19.86	-3.40	-31.77	-23.57	26.08	81.29	29.35
发电设备	9874.94	1.78	40.70	3.27	-14.13	40.63	139.70	188.91	58.11
深圳成分指数	10791.34	1.69	13.30	-2.04	-27.37	-25.43	3.46	49.06	-2.26
核电	2496.43	1.48	26.29	33.11	9.77	76.03	113.52	184.59	81.66
锂电池	6135.66	1.25	5.75	-20.53	-43.24	4.77	64.17	112.50	30.92
电气设备	7588.83	0.29	9.98	-18.82	-39.47	-10.49	74.28	116.76	41.01
风电	2906.14	0.18	6.48	-21.33	-40.30	-12.92	22.58	58.45	-11.28
光伏	8502.18	-2.02	-11.16	-45.12	-56.65	-34.26	80.31	147.04	56.71

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为纳川股份、*ST 天马、佳云科技、ST 聆达、皓宸医疗；跌幅前五为东方锆业、爱旭股份、禾望电气、天赐材料、晶澳科技。

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呈现小幅调整态势。12 月份供给端预计将环比 11 月小幅下降，主要受年末去库需求影响。动力电池领域，以比亚迪为代表的需求有所下滑；消费电池端临近年末，订单量级变化不大。储能市场以海外客户为主的企业开工相对平稳，但增量空间有限，年末增长并不显著。总体来看，锂电池市场维持相对稳定，但各细分领域呈现不同的调整节奏。

碳酸锂：

本周国内碳酸锂市场走势有所趋弱，期货盘面出现4连阴，现货价格也较上周末下跌1000-1500元。由于江西有少数锂盐企业复产，近期国内碳酸锂产量略有回升，市场库存降幅明显放缓，叠加智利11月锂盐产品出口放量，下游观望情绪又有所加重，预计下周市场将继续震荡偏弱运行。

正极材料：

磷酸铁锂：磷酸铁锂市场需求保持稳定，整体下游需求较为乐观，带动了磷酸铁锂的采购保持在较高水平。因此，市场整体表现稳定，未见明显下滑。

价格方面，大客户的招标计划尚未确定，虽然有预期在下下周可能会启动招标，但目前尚未采取行动。部分供应商反馈由于当前行业整体亏损较大，因此不愿积极参与招标。此外，磷酸铁锂产业链整体承受着较大的价格压力，即使是大客户压价的难度也较大。

三元材料：本周三元材料市场整体表现较为平稳，部分企业由于调整生产计划，将1月份的生产安排提前到12月，预计12月的环比下降幅度较小。需求方面，虽然整体市场需求较为平淡，但中镍型的需求韧性较强，高镍需求下滑。价格方面，受制于整体需求疲软，硫酸铁和硫酸钴等原材料价格震荡走弱；海外需求方面，随着11月的备货基本完成，12月需求存在回落。

负极材料：

本周负极材料市场表现较好，下游需求支撑较强，部分电池企业动力端仍保持一定增量，对于负极材料尤其是中低端产品起到一定的拉动作用，行业整体开工水平较高。对于明年初的行情，业内企业的态度有所分化，关键看届时下游需求能否得到延续。在价格方面，中低端负极市场的较好表现使得上游石油焦厂商挺涨情绪较强，上游成本支撑下负极材料价格相较维稳，本周焦类材料市场呈现一定变化。针状焦方面，12月初新订单较少，上月订单仍需消化，加之新增产能的释放，市场供给压力增加，价格可能面临下行压力。同时，石油焦市场，尤其是低硫焦领域，已经进入供不应求的状态，进口低硫焦因港口问题受限，使得市场供给更为紧张。预计短期内低硫焦价格将保持强势，而针状焦价格可能继续调整。

本周石墨化市场整体运行平稳。市场开工率较高，下游需求保持良好，但产业链价格压力仍然紧张，价格维持在前期区间。外协订单市场相对低迷，企业主要依赖自身产能。同时，随着商务部于12月3日发布关于石墨两用清单的新管控文件，对美出口贸易面临更严格的去向和用途审查，但目前预计对整体对外贸易影响有限。天然石墨市场在政策调整背景下保持相对稳定，短期内市场格局变化可能不大。

电解液：

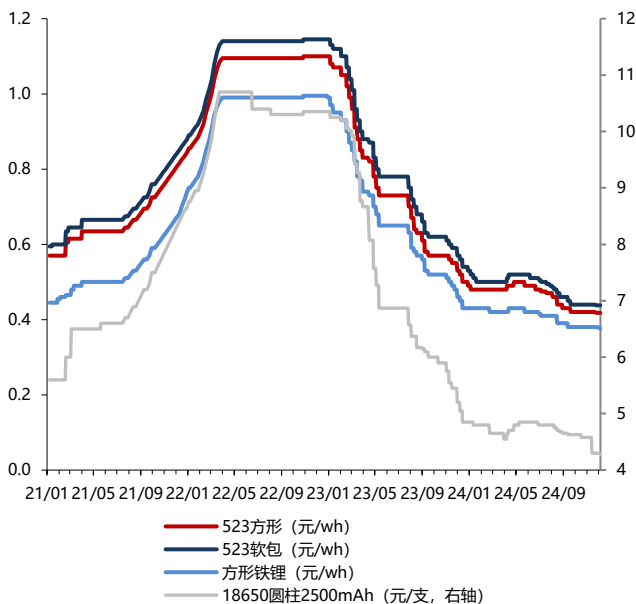
本周电解液市场需求平稳，整体市场开工率及出货量均没有明显的变化，头部电解液厂产量小幅增长，二梯队厂家出货量基本稳定，整体市场格局已经基本稳定。价格方面，由于成本上涨，本周电解液价格小幅上调，但加工费没有明显变化。原料方面，六氟磷酸锂市场需求平稳，头部大厂开工率超过80%，二梯队厂家由于产能较小，基本处于满产状态，三梯队及四梯队厂家，由于利润无法覆盖其成本，开工率极低或者处于停产状态。自上周六氟价格上涨之后，本周六氟价格稳定，无明显变化。溶剂市场产能充足，市场供应稳定，价格无明显变化。添加剂市场需求稳定，市场开工率亦是较为平稳，价格稳定。

隔膜：

本周隔膜市场变化不大，但呈现出一些微妙的调整趋势。下游电池厂商开始小规模减产，12月需求量低于11月，预计1月份受春节备库影响，需求下降幅度将有超过两位数下滑。在订单方面，恩捷、星源等头部厂商在海外市场表现活跃，已获得未来五年超过80亿平方米的订单，体现了国产隔膜在全球市场份额持续提升的趋势。相比之下，海外隔膜厂商则面临需求下滑和国内企业竞争加剧的挑战。在价格方面，市场整体保持稳定，但下游持续降本压力导致隔膜企业加大对上游原材料供应商的议价力度。PE粒子和涂覆材料等原材料供应商面临较大压价压力，企业盈利能力和成本控制能力已成为市场竞争的关键因素

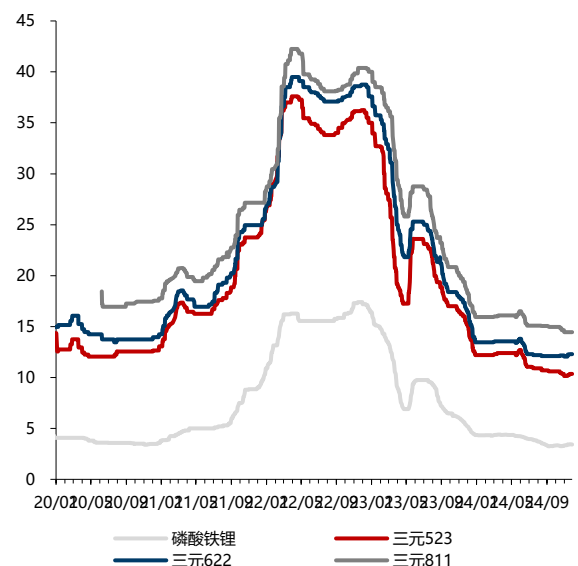
(文字部分引用自鑫椽资讯)

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

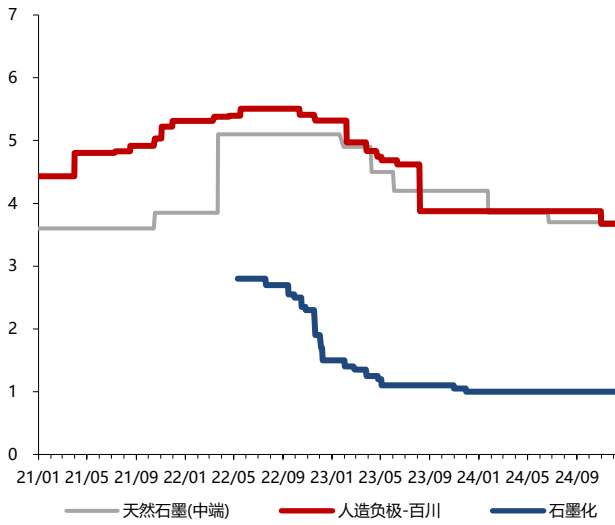
图23：部分电池正极材料价格走势（万元/吨）



数据来源：鑫椽资讯、SMM，东吴证券研究所

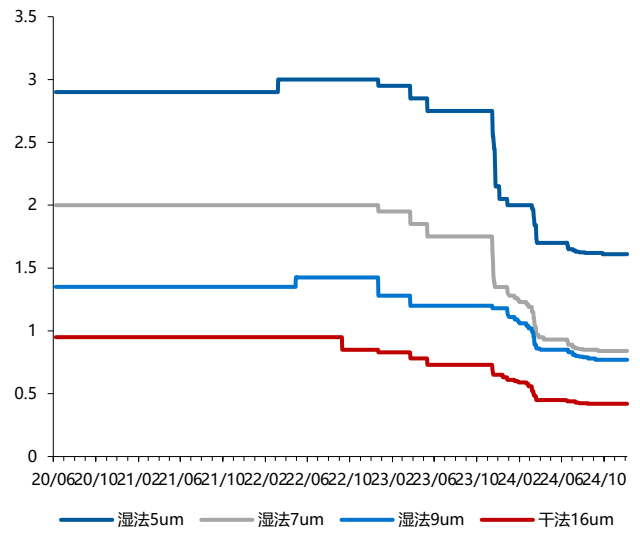
图24：电池负极材料价格走势（万元/吨）

图25：部分隔膜价格走势（元/平方米）



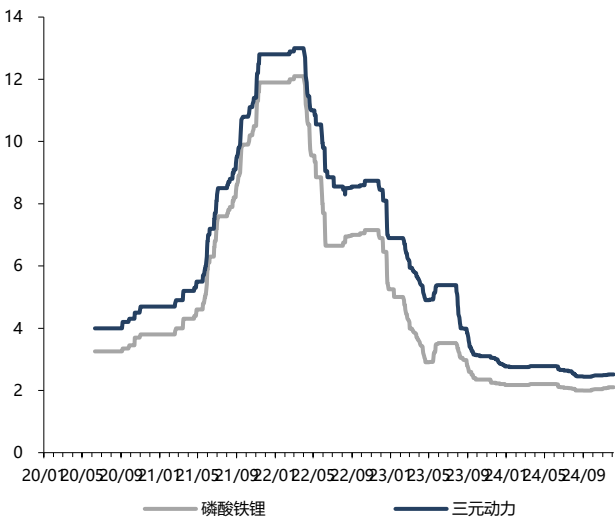
数据来源：鑫椽资讯、百川，东吴证券研究所

图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)



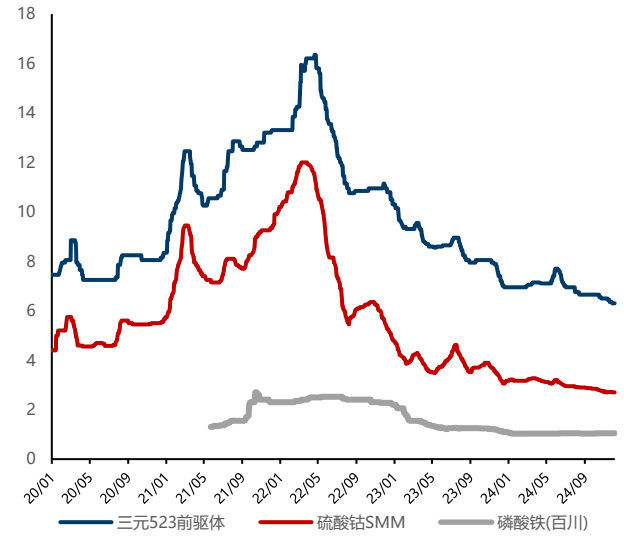
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



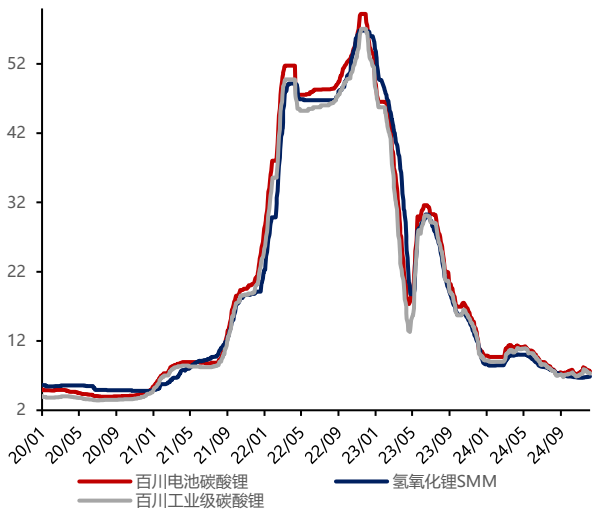
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28: 锂价格走势 (万元/吨)

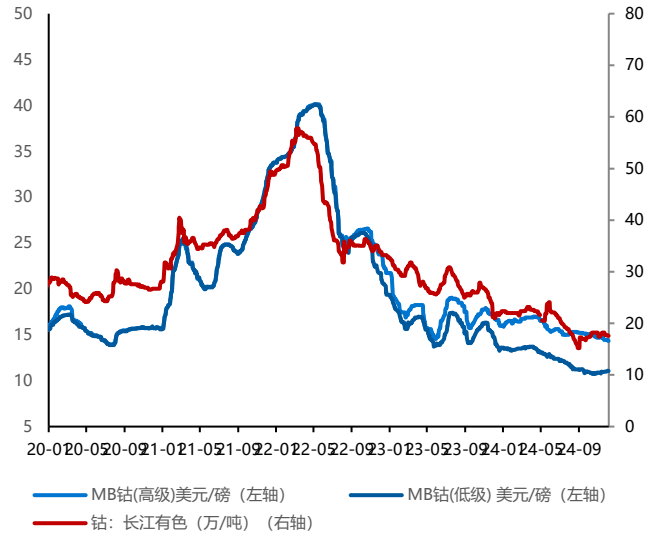


数据来源：鑫椽资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图29: 钴价格走势 (万元/吨)



数据来源：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30: 锂电材料价格情况

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/12/06)										
	2024/12/2	2024/12/3	2024/12/4	2024/12/5	2024/12/6	日环比%	周环比%	月初环比%	年初环比%	
钴: 长江有色市场 (万/吨)	17.70	17.60	17.60	17.60	17.60	0.0%	-0.6%	15.8%	-21.4%	
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	17.40	17.40	17.30	17.25	17.25	0.0%	-0.9%	-8.0%	-16.1%	
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.80	17.80	17.80	17.80	17.74	-0.3%	-0.3%	2.9%	-20.3%	
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.80	17.80	17.80	17.80	17.75	-0.3%	-0.3%	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)	12.65	12.56	12.90	12.67	12.74	0.6%	-1.2%	-0.4%	-0.9%	
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.35	1.35	1.36	1.36	1.36	0.0%	1.0%	2.6%	-2.2%	
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.40	7.40	7.40	7.35	7.35	0.0%	-0.4%	3.3%	-13.6%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.45	7.45	7.40	7.30	7.30	0.0%	-2.0%	1.4%	-20.7%	
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.52	7.50	7.49	7.39	7.37	-0.3%	-1.7%	4.5%	-16.3%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.75	7.75	7.70	7.60	7.60	0.0%	-1.9%	1.3%	-23.2%	
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.84	7.83	7.81	7.71	7.69	-0.3%	-1.7%	3.0%	-20.6%	
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.87	7.87	7.87	7.82	7.82	0.0%	-0.4%	2.8%	-22.6%	
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	67.25	-0.4%	-0.4%	-3.9%	-15.4%	
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.20	7.20	7.20	7.20	7.20	0.0%	0.0%	-7.1%	-26.2%	
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.8	6.8	6.9	6.9	6.9	0.1%	0.5%	-4.2%	-20.4%	
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	1.91	1.91	1.91	0.0%	0.0%	4.4%	-9.0%	
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) SMM	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	0.0%	0.0%	5.4%	-3.3%	
电解液: 三元动力 (万/吨) SMM	2.51	2.51	2.51	2.51	2.51	0.0%	0.0%	3.0%	-9.5%	
六氟磷酸锂: SMM (万/吨)	5.90	5.93	5.95	5.99	5.99	0.0%	1.9%	10.9%	-10.7%	
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.85	5.85	5.95	6.00	6.00	0.0%	2.6%	11.1%	-9.1%	
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.40	0.40	0.40	0.39	0.39	0.0%	-2.5%	-7.1%	2.6%	
DMC碳酸二甲酯: 电池级 (万/吨)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	0.0%	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%	4.1%	-1.0%	
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.00%	0.0%	0.5%	-2.3%	
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.30	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	10.80	10.80	10.70	10.70	10.70	0.0%	-0.9%	-8.5%	-16.4%	
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.35	11.30	11.30	11.30	11.30	0.0%	-0.4%	-5.8%	-10.7%	
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.36	3.35	3.35	3.35	3.34	-0.3%	-0.6%	-6.4%	-13.8%	
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.68	2.68	2.68	2.63	2.63	0.0%	-1.7%	-6.2%	0.2%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	13.90	13.90	13.90	13.90	13.90	0.0%	-0.2%	-7.4%	-20.7%	
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	13.82	13.81	13.81	13.79	13.79	0.0%	-0.2%	-7.4%	-20.7%	
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.45	3.40	3.40	3.40	3.40	0.0%	-1.4%	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	3.42	3.42	3.42	3.39	3.39	-0.1%	-0.9%	1.0%	-22.1%	
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	0.19	0.19	0.19	0.19	1.5%	4.2%	11.9%	8.7%	
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	0.418	0.0%	0.0%	-2.8%	-14.7%	
电池: 软包-三元523 (元/wh) SMM	0.438	0.438	0.438	0.438	0.438	0.0%	0.0%	-4.8%	-17.4%	
电池: 方形-铁锂 (元/wh) SMM	0.379	0.379	0.379	0.379	0.376	-0.8%	-0.8%	-3.6%	-12.6%	
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.28	-0.5%	-0.5%	-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%	

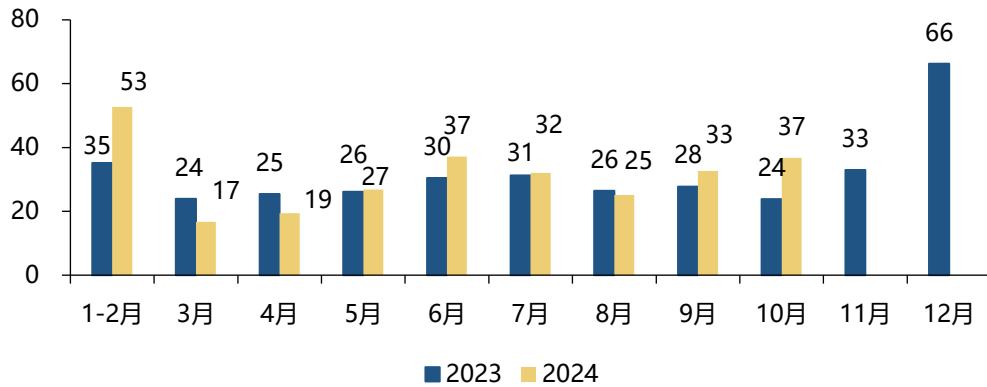
数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

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%。

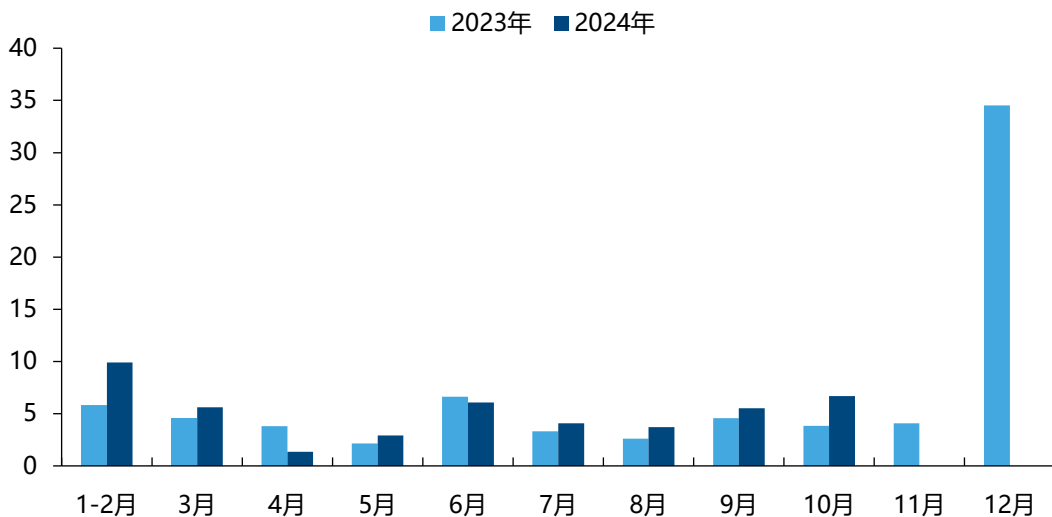
图31：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



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：

本年度最后一个月国内硅料市场成交依然平淡，成交多以散单为主，价格继续松动走弱。本月国内龙头企业继续加大减产力度，叠加其他硅料企业新增的减产幅度，本月硅料实际产出为近几个月来新低，预计本月产出在 10 万吨以内，但低迷观望的下游需求使得整体硅料厂商出货情况一般，整体硅料库存水平居高不下，甚至仍在继续缓增中，而年终最后一个月部分硅料企业资金回血压力下不得不继续降价以寻求订单出货。本周市场各类型硅料价格均有小幅下滑，N 型块状硅料价格降至 34-38 元/公斤，头部硅料企业挺价意愿仍较强，中小硅料企业资金回笼压力下降价幅度略大；而本周颗粒硅价格也是随市下调了价格来至 35 元/公斤左右。对于后期硅料价格走势，成本压力下已无太多下跌空间，但能否止跌企稳还需视后期硅料库存消化情况而定。

硅片：

本周国内各类型硅片变化情况基本与上周情况一致，大尺寸 N 型硅片价格继续小幅下跌，N 型 M10L 硅片价格继续维稳坚挺。N 型 M10L 硅片价格在供需改善甚至供给紧俏的情况下维持在 1.03 元/片左右。而 N 型 210 系硅片处于供过于求的趋势，硅片企业继续降价出货，本周主流价格来 1.14-1.16 元/片，甚至低位价格仍在继续探底；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。当前市场上硅片库存水平整体继续下降，不同尺寸硅片库存分化差异明显；而来至本月国内部分企业排产开始提升，其中提产部分中以供给紧俏的 M10L 硅片居多。HJT 硅片方面，本周 HJT 硅片价格也是维稳，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：

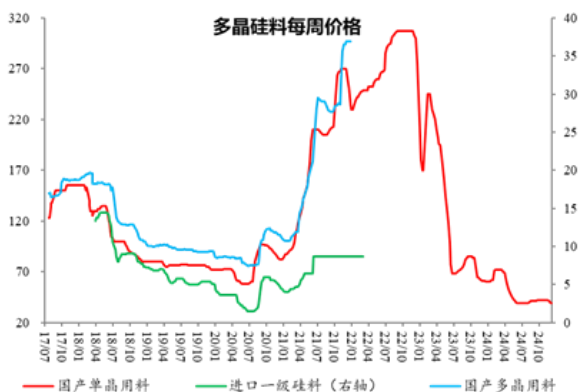
本周国内电池价格继续持稳。本周 N 型 M10L 电池价格坚挺维稳在 0.28 元/W 左右，市场供给仍显紧俏，但随着海外抢出货告一段落，而年前国内需求暂未有明显增量，组件对电池涨价接受度较为有限，后期 N 型 M10L 的价格继续上涨仍有压力。210R 电池的价格与 M10L 电池倒挂幅度扩大，本周 210R 电池下滑至 0.265-0.275 元/片区间，实际成交价格趋于区间低位。N 型 210 电池价格落在 0.28 元/W 左右。当前国内电池端整体库存水平有限，12 月部分电池企业开工预计也将出现上调。HJT 电池方面，当前下游组件端对 HJT 电池压价较为明显，本周普效主流 HJT 0BB 电池价格略走弱至 0.36-0.39 元/W 区间，成本压力下 HJT 电池企业排产预计将出现下调。

组件：

进入本年度最后一个月，当前的国内地面电站项目以及分布式项目的组件继续交付中，整体价格持稳为主，分布式市场大厂的高功率组件价格甚至略有上涨趋势，本周组件主流价格落在 0.62-0.69 元/W，部分分布式市场的大厂组件价格有出现 0.7-0.73 元/W 的价格，但市场上也仍有 0.6 元/W 左右的低价组件。本月中下旬开始年末组件交付将接近尾声，国内外需求将暂告一段落，组件价格支撑力度减弱，同时年关将近的

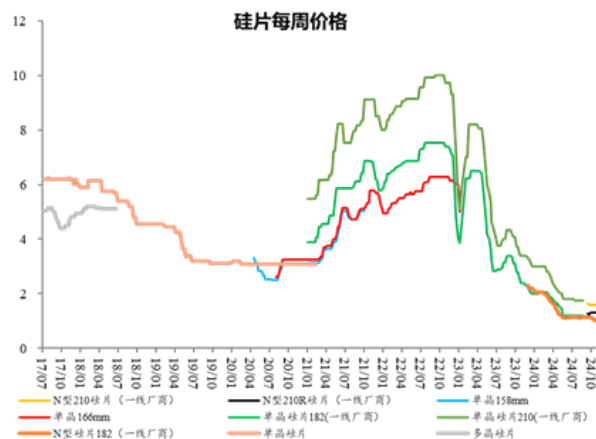
国内组件端的排产预计将出现一定的调整。HJT 组件方面，12 月将接近市场进入淡季，HJT 组件需求预期环比将有所下滑，目前国内市场上执行的 HJT 普效组件价格下滑至 0.75 元/W 左右。

图33：多晶硅价格走势（元/kg）



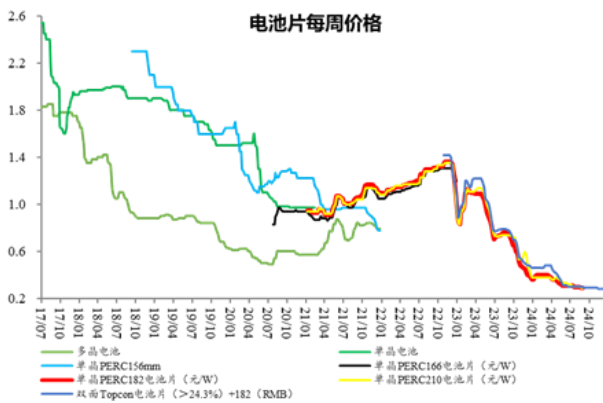
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



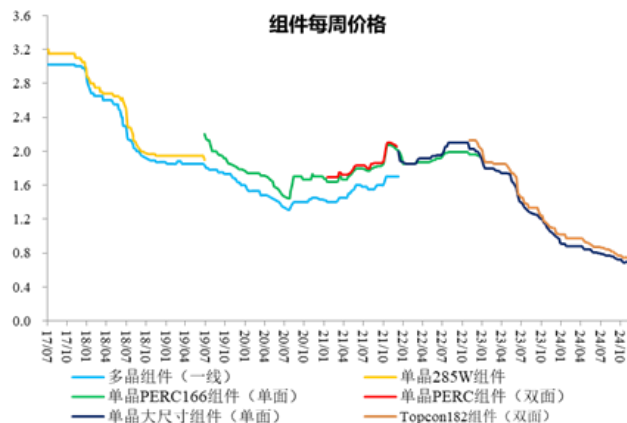
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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）

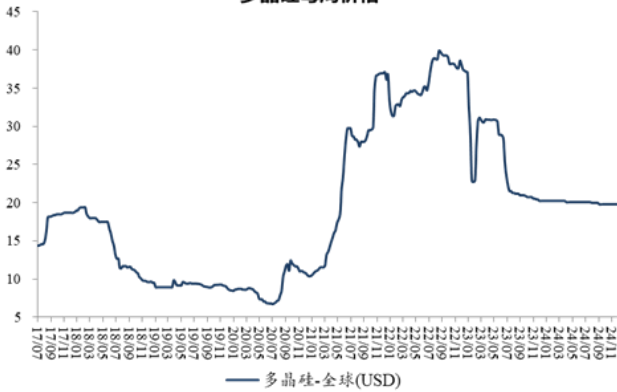


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图37：多晶硅价格走势（美元/kg）

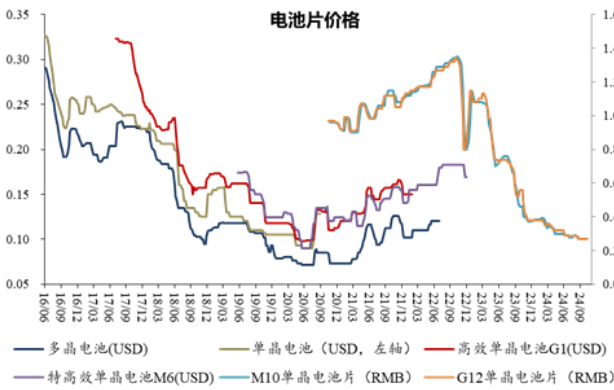
图38：硅片价格走势（美元/片）

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)



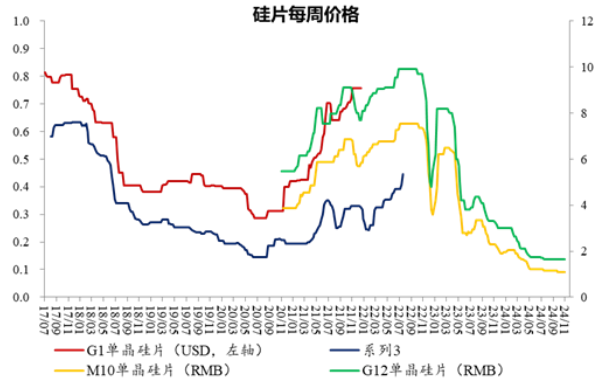
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

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

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报 (20241130-20241206)								
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	-2.50%	-7.14%	-7.14%	-4.88%	-37.10%	-78.33%	
N型210R硅片	1.16	-1.69%	-5.69%	-10.77%	#DIV/0!	-49.57%	-71.00%	
N型210硅片	1.40	-1.41%	-3.45%	-12.50%	#DIV/0!	-58.82%	-74.55%	
Topcon182电池片(双面)	0.29	0.00%	-3.45%	-3.45%	-3.45%	-44.00%	-68.54%	
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	-2.78%	-5.41%	-32.04%	-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	-1.27%	-2.50%	-2.50%	-1.27%	-41.79%	-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%	-3.51%	-38.89%	-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%	-4.05%	-	-	-	
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	2.17%	-6.00%	-6.00%	-9.62%	-36.49%	-39.74%	

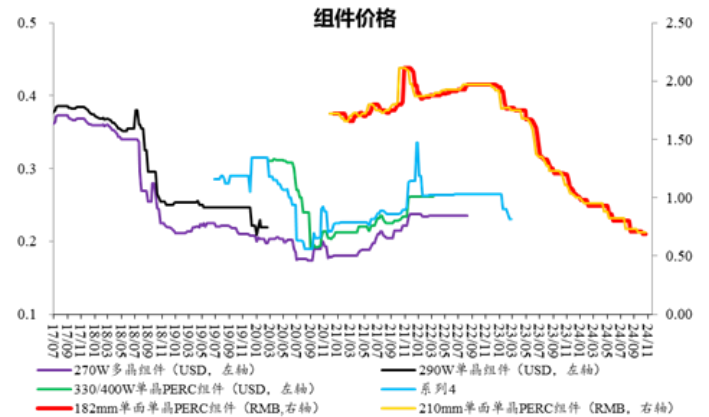
数据来源: SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

硅片每周价格



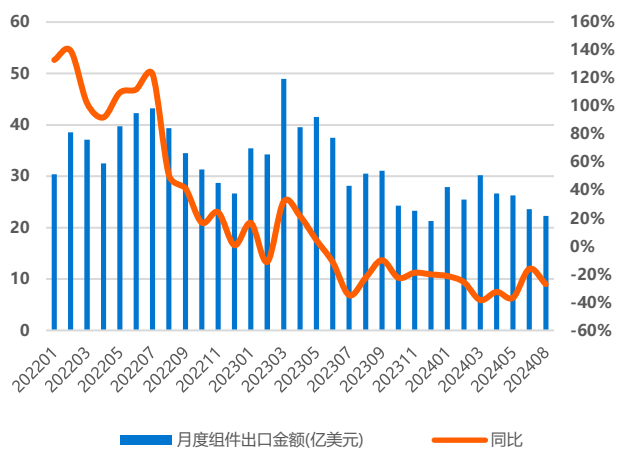
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



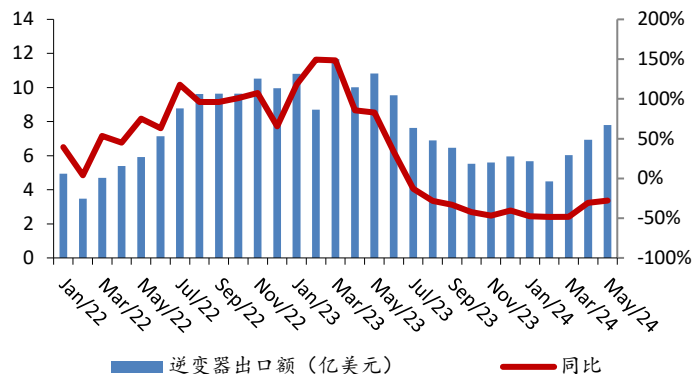
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图42: 月度组件出口金额及同比增速



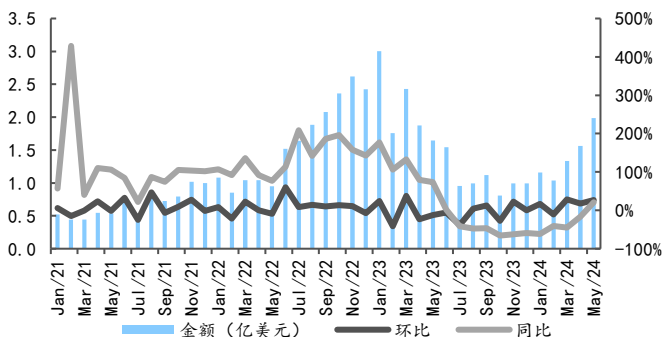
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图43: 月度逆变器出口金额及同比增速



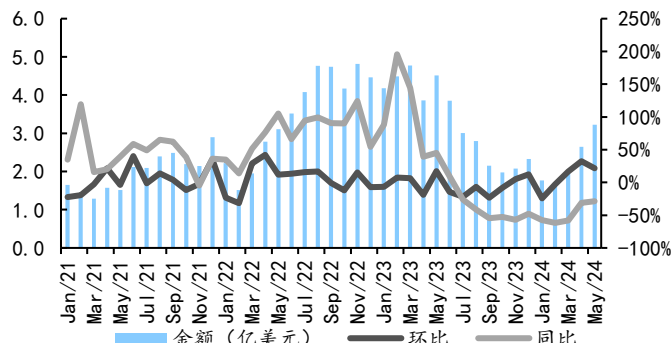
数据来源: 海关总署, 东吴证券研究所

图44: 浙江省逆变器出口



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

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
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

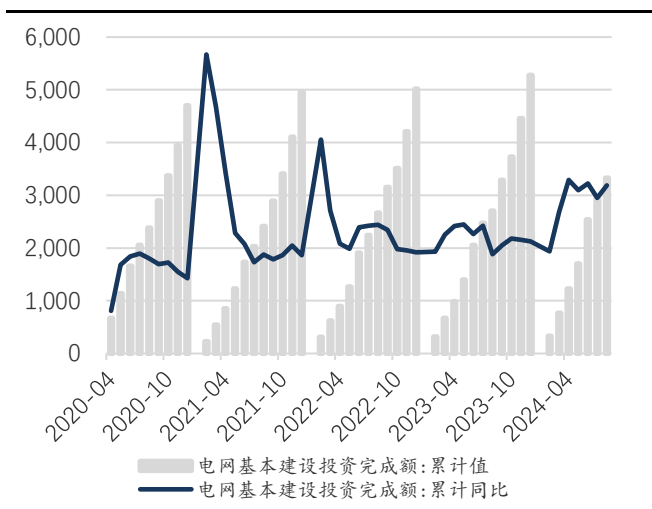
11月制造业PMI 50.3%，前值50.1%，环比+0.2pct；其中大/中/小型企业PMI分别为50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

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%。

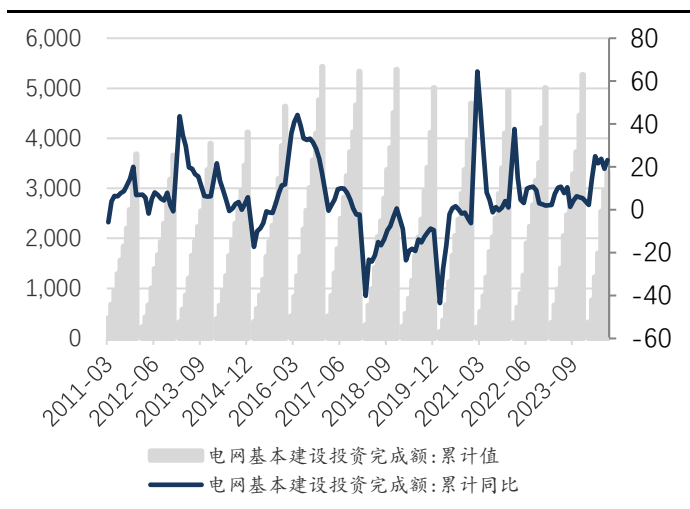
- 2024年10月机器人、机床产量数据向好：2024年10月工业机器人产量累计同比+13.3%；10月金属切削机床产量累计同比+7.4%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

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-%）



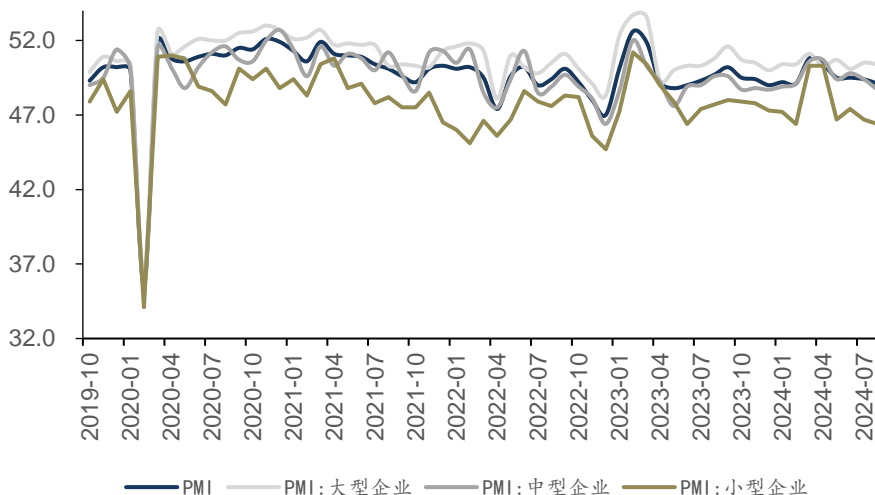
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

图50：PMI 走势



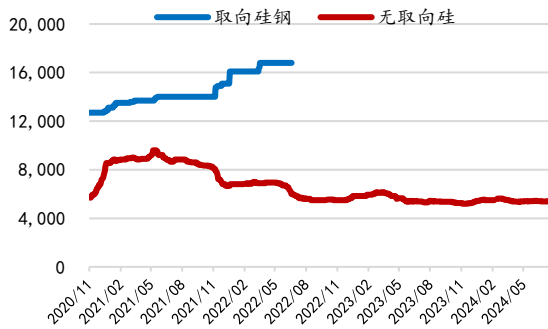
数据来源：wind，东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铜、铝价格均上涨。Comex 白银本周收于 31.83 美元/盎司，环比上涨 2.66%；LME 三个月期铜本周收于 9090.00 美元/吨，环比上涨 1.15%；LME 三个月期

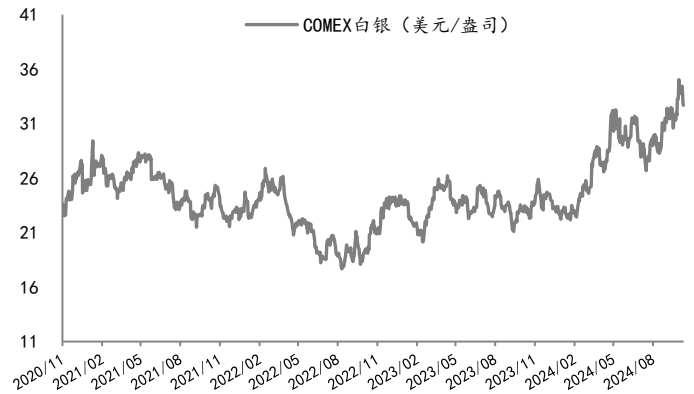
铝收于 2638.00 美元/吨，环比上涨 1.85%。

图51：取向、无取向硅钢价格走势（元/吨）



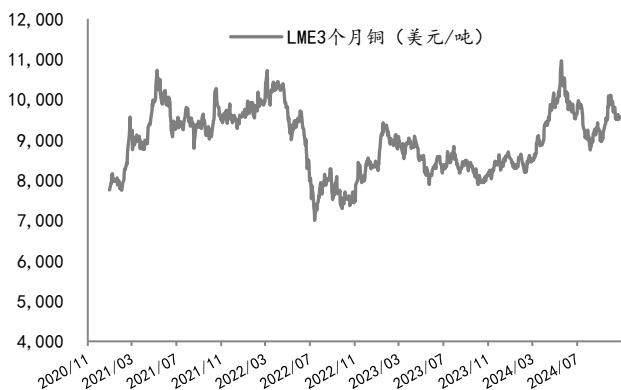
数据来源：wind、东吴证券研究所

图52：白银价格走势（美元/盎司）



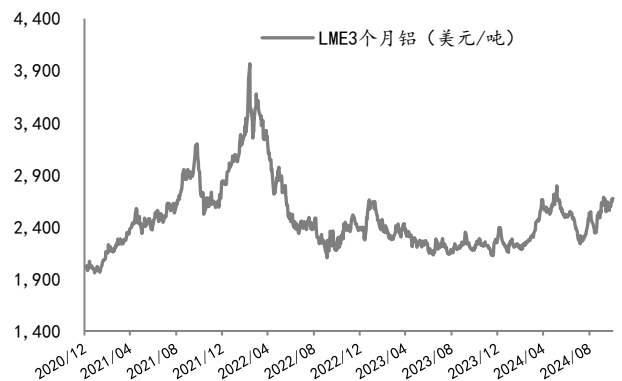
数据来源：wind、东吴证券研究所

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

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

国家能源局：重点从制造端和供给侧加强新型储能等产业统筹规划和引导。12月5日，国家能源局发布关于政协第十四届全国委员会第二次会议第01607号（工交邮电类234号）提案答复的函。文件提出，持续引导锂离子电池产业优化布局、技术进步和转型升级，开展“风电+”行动，强化风电装备与储能、综合能源利用等领域的结合，探索风光储一体化装备应用试点，不断丰富风电应用新模式新场景，工业和信息

化部将深入落实已出台方案政策，重点从制造端和供给侧加强新型储能等产业统筹规划和引导，推动相关产业技术创新和前瞻布局。

<https://mp.weixin.qq.com/s/YVq5e0N9e8zTfvf8g0qaIw>

国家能源局：支持电力领域新型经营主体创新发展。12月5日消息，国家能源局日前发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》，明确新型经营主体的定义内涵和准入条件，提出完善市场机制、调度运行等相关要求，引导电力领域新技术新模式新业态创新发展。

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

北京市经济和信息化局：正式印发《北京市新型储能产业发展实施方案（2024—2027年）》。与此前征求意见稿相比较，在新型储能产业示范区的发展目标内容上增加了“储能安全技术、储能数据管理平台等”。对于突破关键核心技术中，增加了“研发长寿命高安全零衰减锂电池储能电芯”。

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

江苏发改委、江苏能源监管办：发布电力新规，光伏报价报量400小时。12月4日，江苏发改委、江苏能源监管办发布《关于开展2025年电力市场交易工作的通知》，就明年全省电力市场交易部署给出有关要求。根据文件，优先组织未纳入国家可再生能源电价附加补助政策范围内的集中式风电和光伏发电企业参与绿电交易；分布式光伏、分散式风电成功核发绿证后可直接参与交易，或由聚合商参与绿电交易。

https://mp.weixin.qq.com/s/KnV_qbJnljoVsxyFT4K22g

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

广汽集团与华为合作打造全新高端智能新能源车品牌。广汽集团与华为签署深化合作协议。广汽集团将在传祺、埃安和昊铂之外，打造一个全新的高端智能新能源汽车品牌，并以该新品牌为载体，与华为在产品开发、营销及生态服务等领域展开深度合作。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255749>

比亚迪发布三款工程机械电池新品，包括 CTB 集成版、超混版和快充版。比亚迪弗迪电池举办了工程机械新品发布会，带来三款全新产品。第一款为集成版，号称全球第一款 CTB 工程机械电池。第二款为超混版，号称全球首款颠覆混动电池产品。第三款为快充版，号称全球第一款充电最快的纯电工程机械电池，支持 400A 电流，最高耐压 1500V。以上三款全系搭载高安全 LFP 刀片电池，比亚迪汽车同源电芯，同时兼顾高效性能和电池安全。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255737>

特斯拉北美推出全系车型租赁方案，Model 3 起月租 299 美元。特斯拉在北美市场推出了一项全新的“先租后买”汽车租赁方案，覆盖 Model S、3、X、Y 以及 Cybertruck 全系车型。消费者可以选择支付首付和月租费用来租赁车辆，并在租赁期满后选择购买。具体费用为 Model 3 和 Model Y 月租 299 美元（约合人民币 2167 元），Model S、X 和 Cybertruck 月租 999 美元（约合人民币 7242 元）。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255714>

比亚迪宣布 2025 年进军韩国乘用车市场，正积极布局销售网络。12 月 2 日，比亚迪已正式宣布将进军韩国乘用车市场，并计划于 2025 年初在当地推出其乘用车品牌。目前，比亚迪正在韩国积极构建销售和服务网络，同时进行人员招聘、车辆认证和营销策划等准备工作。比亚迪韩国强调，公司正与经验丰富的员工和合作伙伴深入讨论，以满足韩国消费者对高品质电动汽车的需求，并依托技术实力，打造一个受信赖的品牌。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255749>

捷豹将在迈阿密艺术周发布全新电动概念车 "Type 00"。12 月 2 日，捷豹汽车即将在迈阿密艺术周上发布其全新电动概念车“Type 00”。这款概念车展现了捷豹的新设计语言，包括封闭式前脸、细长大灯组和全新品牌标识。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255924>

特斯拉 FSD V13.2 版本获好评，实现真正“点对点”自动驾驶。12 月 2 日，特斯拉 FSD（全自动驾驶）V13.2 版本的最新实测视频显示了其在自动驾驶领域的新突破。该版本被多位资深用户誉为最强版本。其“点对点”自动驾驶能力允许系统在车辆停车状态下激活，并在到达目的地后自动解除。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255855>

11月新能源车批发146万辆同比增51%，特斯拉中国销量达78856辆。根据乘用车市场信息联席会（乘联会）最新数据，11月全国新能源乘用车厂商批发销量达到146万辆，同比大幅增长51%，环比增长6%。其中，特斯拉中国表现尤为突出，11月批发销量为78856辆。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/256061>

通用汽车将出售其在密歇根州兰辛合资电池厂股份给LG新能源。通用汽车公司在12月2日表示，该公司将向合作伙伴LG新能源出售其在密歇根州兰辛（Lansing）合资电池厂的股份，以削减其电动汽车计划。通用汽车预计将收回对该设施的投资，一位知情人士透露，这一投资约为10亿美元。通用与LG新能源的交易预计将在明年初完成，但这笔交易不会影响通用在Ultium Cells合资企业中的所有权。

<https://m.d1ev.com/news/qiye/256039>

法国下调电动车补贴至4000欧元，明年援助总额减至10亿欧元。法国政府已将最高电动汽车补贴从此前的7000欧元降至4000欧元。同时，法国政府还计划到明年将汽车电气化公共援助总额削减三分之一，从今年的15亿欧元减少到10亿欧元。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/256017>

极氪7X上市75天交付突破3万台，成特斯拉Model Y强劲对手。12月4日，据极氪汽车官方数据，品牌旗下纯电SUV车型7X上市75天交付突破3万台，连续两个月蝉联20万级中国纯电SUV销量冠军，也成为了特斯拉Model Y的最强敌手之一。今年9月20日，极氪7X上市，共推出3款配置车型，售价区间22.99-26.99万元，是品牌首款面向主流市场的大五座SUV。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256107>

通用汽车将减记中国合资公司股份价值近29亿美元，实施重组计划。通用汽车周三宣布，将减记其在中国合资公司的股份价值26亿至29亿美元，几乎减半。此外，通用汽车还预计，由于工厂关闭等重组行动，将产生27亿美元的费用，旨在使其中国业务恢复盈利能力。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/256315>

3.1.3. 光伏

新疆阿拉尔 2GW 光伏基地一期全容量并网。新疆兵团第一师阿拉尔 2GW 光伏基地项目（一期）成功全容量并网发电。该项目是新疆生产建设兵团单体投运容量最大的光伏项目，也是中核集团单体投运容量最大的光伏项目，更是中核集团与新疆生产建设兵团长期友好的战略合作关系的重要成果。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241202/1414043.shtml>

隆基中标广西象州光伏项目，单价 0.704 元/W。12 月 3 日，广西来宾市象州县石龙光伏发电项目 EPC 总承包光伏组件设备采购中标结果公布，中标企业隆基乐叶光伏科技有限公司，中标价格 6092.195 万元，单价 0.704 元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241204/1414750.shtml>

CPIA 促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会顺利召开，强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争；为全面贯彻落实中共中央政治局会议有关“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”的会议精神，维护光伏行业市场公平竞争秩序，推动行业高质量健康可持续发展，中国光伏行业协会于 2024 年 12 月 5 日在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会。与会企业代表就如何防止“内卷式”恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展。

<https://mp.weixin.qq.com/s/miXior0B0SJazBV0260VUw>

光伏组件电池企业高管：已签订自律公约，下个月开始管控产能；今日有市场消息称，多家光伏企业签订了自律公约。对此，多位光伏组件电池企业人士向《科创板日报》记者证实，已参与签订自律公约。其中，有光伏企业高管透露：“本次自律公约签订企业超 30 家。根据所签订的自律公约，将从下个月开始管控产能，（签约）各家都有配额。”相关配额依据今年各家企业的出货量，以及产能所制定。

https://mp.weixin.qq.com/s/izG3ACutvEbd1_H5HwRI5Q

多晶硅期货和多晶硅期权合约及相关规则公开征求意见公告；广州期货交易所（以下简称广期所）正在稳步推进多晶硅期货和多晶硅期权研发工作，并研究制定了《广州期货交易所多晶硅期货合约》（征求意见稿）、《广州期货交易所多晶硅期权合约》（征求意见稿）和《广州期货交易所多晶硅期货、期权业务细则》（征求意见稿）。

<https://mp.weixin.qq.com/s/CbSAwLahPRVdYmd6B22ZiA>

美国反倾销关税初裁落地，越南及泰国税率介于 50-70%、马来西亚约 20%+。继反补贴税率后，美国最新公布对东南亚四国光伏电池反倾销税率初裁结果。当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税调查的初步肯定性裁定。整体看，美国商务部对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%。其中，韩华 Hanwha Qcell 马来西亚反倾销税率为 0，Vietnam-Wide Entity 越南反倾销税率为 271.28%。

https://mp.weixin.qq.com/s/Y82bubELI2P_1BoZ1nKPZg

日本计划 2040 年钙钛矿光伏装机 20GW。日本经济产业省（METI）发布了《下一代太阳能电池战略》，计划到 2040 年实现约 20GW 的钙钛矿太阳能电池的项目装机容量，并力争将每千瓦时发电成本从 2025 年的 20 日元降至 2030 年的 14 日元，最终到 2040 年降至 10 日元。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241205/1414944.shtml>

全国首座 HPBC 2.0 分布式光伏电站在黑龙江并网。坐落于黑龙江省伊春市的龙飞木制品厂光伏电站成功并网，标志着全国首座 HPBC 2.0 分布式光伏电站建设完成，正式进入投运阶段。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241206/1415115.shtml>

3.1.4. 风电

时代新材 118 米陆上风电叶片下线，创公司最长纪录。12 月 4 日，时代新材自主研发的 TMT118AA 陆上风电叶片在江苏盐城顺利下线。该款叶片长 118 米，扫风面积达 4.5 万平方米，相当于 6 个足球场的面积，是时代新材目前生产的长度最长、功率等级最高的陆上风电叶片。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241206/1415295.shtml>

山高新能源在黑龙江七台河签约 200MW 风电项目，投资 10 亿。12 月 4 日，黑龙江省七台河市新兴区人民政府、桦南林业局、山高新能源集团举行风电项目合作框架协议签订仪式。风电项目位于新兴区，规划建设风电场 200MW，新建一座升压站，拟安装 32 台风力发电机组，总投资预计约 10 亿元人民币。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241206/1415230.shtml>

福建核准长乐外海 314MW 海上风电项目，将建 17 台机组。12 月 2 日，福建省发展和改革委员会发布《关于长乐外海 I 区（南）海上风电场项目核准的批复》、《关于长乐 B 区（调整）海上风电场项目核准的批复》。根据《批复》，长乐外海 I 区（南）海上风电场项目位于长乐东犬岛东侧海域，总装机容量 314 兆瓦，建设内容包括 17 台海上风电机组、66 千伏场内海缆敷设、施工辅助工程等。项目与长乐海域其他海上风电项目〔包括长乐外海 D、E 区，长乐外海 I 区（北），长乐外海 J 区，长乐外海 K 区等〕实施集中统一送出，集中统一送出工程项目及本项目配套的储能项目另行核准（备案）。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241203/1414498.shtml>

象山 3 号、5 号海上风电项目签约，投资 104.5 亿元。第七届世界浙商大会上，有 21 个项目进行了签约，投资额共计 1266 亿元。其中包括“象山 3 号、5 号海上风电项目”，投资额共为 104.5 亿元。签约方为象山县政府与中船科技股份有限公司。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241203/1414317.shtml>

3.1.5. 氢能

深能风光制氢一体化合成绿氨项目主体工程开工！2024 年 11 月 28 日，深能鄂托克风光制氢一体化合成绿氨项目风电工程首台风机基础浇筑顺利完成，这标志着本项目进入主体工程开工阶段，圆满完成年底开工目标。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241203/1414512.shtml>

国家能源集团首个氢火联动中试基地在广东开工。11月29日，国家能源集团广东公司台山电厂氢能（低碳）研究中心江门基地平台建设及创新能力提升工程开工。该中试基地是国家能源集团首个与火电联动的氢能“产—供—储—运—用”全产业链核心技术及关键设备研究一体化技术开发平台，拟建设面积约2500平方米的中试厂房，内设电解制氢、氢气供储运、氢气定向纯化、智慧氢能等试验区域和示范区域，通过开展海上风电制氢设备中试、电解水制氢系统中试、氢气品质检测及膜电极生产测试等试验研究，打造氢能全产业链综合性研发测试平台。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241205/1414949.shtml>

3.1.6. 电网

韶关曲江启动208MW/416MWh电网侧储能电站EPC招标。韶关市云盛新能源科技有限公司启动韶关市曲江区马坝电网侧独立储能电站建设项目EPC总承包招标，本项目规划容量208MW/416MWh，位于广东省韶关曲江马坝原公路局的水泥厂内本工程由生产区和管理区组成。管理区主要布置有设备用房等建(构)筑物。生产区包括储能电池箱、PCS 升压一体箱、配电室、控制室、升压站、送出线路及对端间隔扩建等。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241206/1415244.shtml>

3.2. 公司动态

图55：本周重要公告汇总

阳光电源	拟发行全球存托凭证，所代表的新增基础证券 A 股股票不超过本次发行前总股本的 10%，不超过 2.07 亿股。
赣锋锂业	1)控股子公司 Minera Exar 已在阿根廷完成 5,000 万美元境外债券的发行;2)与马里政府签署《股权转让协议》。
良信股份	全资子公司收到浙江省海盐经济开发区管理委员会转入的财政扶持资金 843.98 万元
天合光能	以集中竞价交易方式回购公司 A 股流通股，用于转换公司发行的可转换为股票的公司债券，回购价格不超过人民币 31.00 元/股（含）
林洋能源	中标国家电网项目总金额约 2.1 亿元。
雷赛智能	与东莞滨海湾新区管理委员会签订《项目投资协议》，约定公司拟投资不低于 5 亿元（人民币，下同）在东莞滨海湾新区建设雷赛智能华南区域总部及人形机器人核心零部件研发智造基地项目
多氟多	拟回购公司股份，资金总额不低于 1.51 亿元（含），不超过 3 亿元（含），回购价格不超过人民币 19.00 元/股（含），拟回购数量约为 794 万股—1579 万股，约占公司总股本为 0.67%—1.33%。
海目星	股东聂水斌集中竞价减持 0.0811% 的股份，减持后持股比例为 4.0625%
东尼电子	及相关人员收到浙江证监局警示函，警示函内容为信息披露违规
金通灵	5%以上股东部分股份司法处置过户完成
佳电股份	申请向特定对象哈电集团发行股票募资 1,111,526,063.28 元，发行前哈电集团为公司控股股东，直接和间接合计持有公司 36.79% 的股份
*ST 中利	发布重整计划草案
华光环能	将实施季度权益分派，以 9.56 亿股为基数，每股派发现金红利 0.10 元（含税），共计派发现金

	红利 9559.66 万元。
中远通	首次公开发行战略配售限售股份，限售期为自公司首次公开发行并上市之日起 12 个月，股份数量为 486.6 万股，占公司总股本的 1.7335%，该部分限售股将于 2024 年 12 月 9 日上市流通。
新联电子	中标国家电网项目，总金额为 6484.5 万元。
孚能科技	持股 5% 以上股东深圳安晏计划通过大宗交易方式将其持有的公司部分股份转让给工控资本或其关联方，转让数量不超过 2444.2 万股，占公司总股本的比例不超过 2.00%。
尚太科技	持股 5% 以上股东招银朗曜及其一致行动人招银叁号计划以集中竞价或大宗交易方式减持本公司股份合计不超过 195.72 万股（占公司当时总股本不超过 0.7500%）。
中通客车	自愿性披露 2024 年 11 月份产销数据，本月产量 774 辆，同增 51.73%，销量 812 辆，同增 57.11%
通达股份	及子公司预计 2025 年度将与关联方河南云瀚实业有限公司发生关联交易，预计总金额不超过 20,000.00 万元
信捷电气	1)向特定对象李新先生发行股票募集，资金总额不超过 38,578.48 万元;2)拟向激励对象授予的限制性股票数量为 131.50 万股，约占公司股本总额的 0.94%。
中能电气	“中能转债”（债券代码：123234）将于 2024 年 12 月 11 日按面值支付第一年利息，每 10 张“中能转债”（面值 1,000.00 元）利息为 2.00 元（含税）。
曼恩斯特	董事黄毅因证通电子信息披露违法行为被罚款 100 万元。
炬华科技	中标国家电网项目总金额为 2.37 亿元。
三星医疗	中标国家电网项目总金额约为 2.3 亿元。
积成电子	中标国家电网项目总金额约为 2.22 亿元。
欧晶科技	使用部分闲置募集资金及自有资金购买理财产品
明冠新材	1) 使用部分闲置定增募集资金临时补充流动资金; 2) 使用部分暂时闲置定增募集资金进行现金管理的
清源股份	以集中竞价交易方式回购股份已回购金额达 2,141.52 万元，回购股数 148.12 万股
泰胜风能	拟向特定对象广州凯得发行股票，价格为 6.82 元/股，发行股票数量不超过 1.75 亿股（含本数），募集资金总额不超过 11.91 亿元（含本数）。

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
688698.SH	伟创电气	涨跌幅达 15%	2024-12-05	2024-12-05	1	33,179.9396	19.99
688698.SH	伟创电气	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-12-05	2024-12-06	2	159,788.6231	32.23
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-12-02	2024-12-02	1	73,366.3691	20.03

603667.SH	五洲新春	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-11-29	2024-12-03	3	176,326.3267	33.07
603667.SH	五洲新春	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-12-04	2024-12-05	2	32,458.8046	20.97
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-06	2024-12-06	1	385,408.2900	10.01
603988.SH	中电电机	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-11-28	2024-12-02	3	126,064.3123	24.76
300242.SZ	佳云科技	涨跌幅达 15%	2024-12-06	2024-12-06	1	87,482.6247	20.00
300382.SZ	斯莱克	涨跌幅达 15%	2024-12-02	2024-12-02	1	120,044.6355	20.02
601238.SH	广汽集团	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-11-29	2024-12-03	3	382,966.3824	26.51
688698.SH	伟创电气	涨跌幅达 15%	2024-12-05	2024-12-05	1	33,179.9396	19.99
688698.SH	伟创电气	连续 3 个交易日内 收盘价格涨跌幅偏 离值累计达 30%	2024-12-05	2024-12-06	2	159,788.6231	32.23
688660.SH	电气风电	涨跌幅达 15%	2024-12-02	2024-12-02	1	73,366.3691	20.03
603667.SH	五洲新春	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-11-29	2024-12-03	3	176,326.3267	33.07
603667.SH	五洲新春	连续三个交易日内 涨跌幅偏离值累计 达 20%	2024-12-04	2024-12-05	2	32,458.8046	20.97
603667.SH	五洲新春	换手率达 20%	2024-12-06	2024-12-06	1	385,408.2900	10.01

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)
688320.SH	禾川科技	2024-12-06	41.00	42.51	10.00
300274.SZ	阳光电源	2024-12-06	63.12	80.69	15.48
002850.SZ	科达利	2024-12-06	105.01	105.46	3.10
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-12-06	11.27	11.27	21.05
300207.SZ	欣旺达	2024-12-06	18.58	23.65	82.00

300690.SZ	双一科技	2024-12-06	21.20	24.37	14.16
002617.SZ	露笑科技	2024-12-06	6.17	6.90	324.50
601127.SH	赛力斯	2024-12-06	138.39	138.39	1.50
002266.SZ	浙富控股	2024-12-06	3.46	3.51	350.00
002266.SZ	浙富控股	2024-12-06	3.46	3.51	250.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-06	131.84	131.51	2.50
300124.SZ	汇川技术	2024-12-05	50.00	61.99	16.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-05	139.98	139.98	1.50
601127.SH	赛力斯	2024-12-05	139.98	139.98	2.08
601127.SH	赛力斯	2024-12-05	139.98	139.98	2.59
002266.SZ	浙富控股	2024-12-05	3.32	3.37	400.00
002407.SZ	多氟多	2024-12-05	13.43	13.20	18.59
300690.SZ	双一科技	2024-12-05	21.12	24.65	9.50
002058.SZ	威尔泰	2024-12-05	13.16	13.16	17.20
300690.SZ	双一科技	2024-12-05	21.12	24.65	18.00
300690.SZ	双一科技	2024-12-05	21.12	24.65	12.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-04	136.80	136.80	2.50
601127.SH	赛力斯	2024-12-04	136.80	136.80	1.50
002266.SZ	浙富控股	2024-12-04	3.30	3.35	300.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-04	104.00	128.02	8.50
300750.SZ	宁德时代	2024-12-04	209.50	258.97	4.75
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-12-03	11.09	11.32	40.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-03	135.70	135.70	2.50
688320.SH	禾川科技	2024-12-03	42.00	43.22	10.00
688320.SH	禾川科技	2024-12-03	41.92	43.22	30.00
002266.SZ	浙富控股	2024-12-03	3.38	3.43	400.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-03	135.70	135.70	1.50
688320.SH	禾川科技	2024-12-02	40.92	42.19	30.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-02	133.75	133.75	1.50
601238.SH	广汽集团	2024-12-02	9.72	9.72	28.00
600104.SH	上汽集团	2024-12-02	18.81	19.00	400.00
600104.SH	上汽集团	2024-12-02	18.81	19.00	400.00
002594.SZ	比亚迪	2024-12-02	282.40	282.40	25.80
002594.SZ	比亚迪	2024-12-02	282.40	282.40	3.91
603305.SH	旭升集团	2024-12-02	13.08	15.18	700.00
002730.SZ	电光科技	2024-12-02	8.34	8.34	98.00
002266.SZ	浙富控股	2024-12-02	3.39	3.44	500.00
601127.SH	赛力斯	2024-12-02	133.75	133.75	2.50
000035.SZ	中国天楹	2024-12-02	5.00	5.36	2,000.00
688320.SH	禾川科技	2024-12-06	41.00	42.51	10.00
300274.SZ	阳光电源	2024-12-06	63.12	80.69	15.48
002850.SZ	科达利	2024-12-06	105.01	105.46	3.10

002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-12-06	11.27	11.27	21.05
300207.SZ	欣旺达	2024-12-06	18.58	23.65	82.00
300690.SZ	双一科技	2024-12-06	21.20	24.37	14.16
002617.SZ	露笑科技	2024-12-06	6.17	6.90	324.50
601127.SH	赛力斯	2024-12-06	138.39	138.39	1.50
002266.SZ	浙富控股	2024-12-06	3.46	3.51	350.00
002266.SZ	浙富控股	2024-12-06	3.46	3.51	250.00
300308.SZ	中际旭创	2024-12-06	131.84	131.51	2.50

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>