

电力设备行业跟踪周报

锂电年底需求旺盛开启新周期、风电招标规则修订风机价格回升

增持（维持）

2024 年 12 月 01 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 7567 上涨 1.74%，表现弱于大盘。**（本周，11 月 25 日-11 月 29 日，下同），风电涨 8.64%，光伏涨 4.43%，电气设备涨 1.74%，发电设备涨 1.05%，新能源汽车涨 0.13%，锂电池跌 0.54%，核电跌 1.41%，涨幅前五为精工科技、北巴传媒、新时达、明阳智能、胜利精密；跌幅前五为佛塑科技、奥特迅、蔚蓝锂芯、融发核电、科大智能。
- **行业层面：储能：**美国大储 10 月装机 754MW，环比+317%/—20%。对应 2.2GWh，平均储能时长 2.9h；国家能源局：加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理，提升涉网安全性能，避免非电因素引发全厂停电事故；浙江：允许负电价，适时引入电网侧储能、虚拟电厂；广东：明确新、老新能源电站入市比例，发电侧成本补偿由全体工商业用户承担；**电动车：**小鹏 P7+ 上市 20 天下线万台，创下造车新势力最快纪录；大众考虑取消欧洲电动车直销模式，因市场转型缓慢；七个欧盟国家呼吁避免对未达碳排放目标车企罚款；理想汽车推送 OTA 6.5 版本，升级智能驾驶功能；比亚迪要求某供应商 2025 年起降价 10%，称非强制性要求；特斯拉上海储能超级工厂建设稳步推进中；LG 新能源呼吁欧盟降低能源成本以应对中国竞争；大众大幅减持 Northvolt 股份，后者已申请破产保护；宁德时代发布天行重型商用车电池，开启全场景应用；蔚来李斌提出明年销量翻番、2026 年盈利目标；隔膜协会发布关于促进电池隔膜行业健康发展的倡议书；SMM 电解钴 17.80 万/吨，-0.3%；镍：上海金属网 12.90 万/吨，+1.7%；碳酸锂：SMM 工业级 7.50 万/吨，-1.2%；SMM 电池级 7.82 万/吨，-1.1%；氢氧化锂 SMM 国产 6.8 万/吨，+0.6%；EC 碳酸乙烯酯 0.51 万/吨，-1.0%；前驱体：三元 523 型 6.30 万/吨，-0.8%；正极：SMM 磷酸铁锂-动力 3.42 万/吨，-0.6%；负极：百川石油焦 0.19 万/吨，+1.6%；电池：SMM 方形-铁锂 0.379 元/wh，-0.3%；电解液：百川磷酸铁锂 1.91 万/吨，+1.1%；六氟磷酸锂：SMM5.88 万/吨，+1.9%；百川 5.85 万/吨，+3.5%；**新能源：**美国公布对东南亚四国反倾销税率初裁结果，范围 0-271.28%；22 家光伏企业成立对外贸易自律委员会；12 月硅料企业批量减产停产，排产环比下降 20%左右；中煤能源 2024 年首批光伏组件长协采购确定晶科等四家中标企业；Solarzoom，本周硅料 40 元/kg，本周下降 2.44%；N 型 210 硅片 1.42 元/片，本周下降 0.7%；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 0.68/0.71 元/W，环比持平/持平；玻璃 3.2mm/2.0mm 19.50/11.50 元/平，本周下降 1.27%/下降 2.13%。**风电：**国电投 2024 年第二批陆风机组项目集采开标，总规模 8.4GW，规则优化后不一定最低价中标；开标结果来看，参与竞标的整机商报价均高于历史水平。11 月 28 日，中广核帆石一项目机组成新开标，开标结果来看：金风科技标段一 300MW 对应 11.7 亿元，明阳智能标段二 400MW 对应 16.2 亿元，明阳智能标段三 300MW 对应 12.3 亿元，单价约 3900-4100 元/kW。本周招标 0.26GW。陆上 0.26GW：华电新能源：黑龙江 0.26GW。海上暂无。本周开/中标 1.34GW。陆上 1.34GW：电气风电：山东 0.42GW；金风科技：宁夏 0.36GW；明阳智能：宁夏 0.09GW；三一重能：山东 0.17GW；远景能源：宁夏 0.26GW；中国海装：甘肃 0.10GW。海上暂无。**人形机器人：**特斯拉机器人 X 账号昨晚发布视频，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：**广东明确 2025 年各类型电站参与电力市场交易比例
- **公司层面：阿特斯：**拟以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 亿元，回购价格不超过 21.42 元/股，并公告按 5.56 元/股价格向 725 名激励对象授予 5400.4 万股限制性股票。**海优新材：**拟投资光伏封装胶膜西南生产基地项目，预计项目总投资约为人民币 2.5 亿元，其中固定资产投资约为人民币 8,000 万元，流动资金约为 1.7 亿元。**鸣志电器：**持股 5%以上股东新永恒公司，拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计数量不超过 800 万股，即合计不超过公司总股本的 1.9098%。**聚和材料：**183.99 万股限售股将于 12 月 9 日解除限售上市流通，占公司发行总股本的 0.76%；**中一科技：**以 11.46 元/股的授予价格向符合条件的 97 名激励对象授予 209.22 万股限制性股票。**亨通光电：**收购国开基金持有的江苏亨通海华科技股份有限公司 1,225 万股的股份，占亨通海华总股本的 3.9111%，交易金额 3.04 亿元。
- **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伏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：**11-12 月排产环比持平，同比加速，且 1 月初初步了解龙头环比仅微降，淡季不淡，超预期，同时以旧换新政策酝酿延续，叠加车企库存较低，Q1 产业链景气度仍较高，25 年全球需求上修至 25%+增长，且新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，龙头优势突出，新品增多、海外布局逐步见效，25 年开始量利双升，成长空间打开，反转可期；近期各环节低价产品价格开始回暖，价格弹性看铁锂正极>6F>负极>隔膜。同时，固态电池行业研发进度加速，硫化物技术成主流，电解质、材料设备受益。**光伏：**①光伏供需失衡下，价格经过长期调整进入底部区间，协会制定 0.68 元/W 标杆线，行业自律限产有望走出内卷困境！②能耗双控等供给侧改革政策可期，加速落后产能淘汰，叠加市场出清，行业反转在即！需求端，24 年全球装机 490GW+，同增 20%左右，其中国内 240GW+；25 年预计 10-15%增长。产业链，主链条几乎全行业现金成本，供给侧改革力度超预期带动硅料价格，考虑明年春节后需求修复，将拉动价格上涨，Q2 走出基本面的大拐点，依次看好逆变器、受益供给侧改革的硅料、玻璃、一体化组件龙头、格局好的辅材和电池新技术。**工控&机器人：**工控今年以来需求弱复苏，3C 需求向好，新能源承压显著，传统行业复苏好转，Q4 或是拐点，看好工控龙头；人形机器人方面，预计特斯拉 Q4 供应链将结束定点，后续催化剂众多，我们看好 T 链确定性供应商和壁垒较高的丝杆及传感器环节。**风电：**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盈利反转）、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）、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）、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）、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）、天赐材料（电解液&六氟龙头、新型锂盐领先）、天奈科技（碳纳米管龙头、快充&硅碳&固态持续受益）、福莱特（光伏玻璃龙头成本优势显著、价格底部有望企稳反弹）、汇川技术（通用自动化弱复苏龙头 Alpha 明显、联合动力持续超预期）、隆基绿能（单晶硅片和组件全球龙头、BC 技术值得期待）、晶澳科技（一体化组件龙头、盈利率先恢复）、阿特斯（一体化组件头部企业、深耕海外大储进入收获期）、晶科能源（一体化组件龙头、Topcon 明显领先）、天合光能（210 一体化组件龙头、户用分布式和渠道占比高）、思源电气（电力设备国内出海双龙头、订单和盈利超预期）、璞泰来（负极龙头业绩拐点临近、隔膜涂覆持续高增长）、容百科技（高镍正极龙头、海外进展超预期）、赣锋锂业（碳酸锂价格见底反弹、自有矿储备比例高）、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）、福斯特（EVA 和 POE 胶膜龙头、感光干膜上量）、宏发股份（继电器恢复稳增长、高压直

行业走势



相关研究

《筑底完成，龙头率先复苏--电动车 24Q3 财报总结》

2024-11-29

《铁锂反转临界点已至，高端产品迭代强化龙头优势——铁锂行业深度报告【勘误版】》

2024-11-29

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)、**金风科技**(风机毛利率恢复、风电运营稳健)、**华友钴业**(镍钴龙头、前聚体龙头)、**中伟股份**(三元前聚体龙头、镍锂金属布局可观)、**新宙邦**(电解液&氟化工齐头并进)、**三星医疗**(海外配网和电表需求强劲、国内增长稳健)、**东方电缆**(海缆壁垒高格局好,海风项目开始启动)、**许继电气**(一二次电力设备龙头、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)、**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**(磨粒龙头持续高增、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**、**新强联**、**通灵股份**、**快可电子**、**华电科工**、**中科电气**、**捷升科技**、**元琛科技**、**厦钨新能**、**雷赛智能**、**信捷电气**、**亿晶光电**、**大全能源**、**通合科技**、**帕瓦股份**、**金雷股份**、**永川科技**、**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	261.24	10.02	11.41	14.02	26	23	19	买入
300124.SZ	汇川技术	60.30	1.76	1.87	2.23	34	32	27	买入
002050.SZ	三花智控	23.20	0.78	0.91	1.08	30	25	21	买入
300274.SZ	阳光电源	81.28	4.55	5.32	6.76	18	15	12	买入
688390.SH	固德威	47.96	3.51	0.79	2.50	14	61	19	买入
002594.SZ	比亚迪	274.83	10.33	13.77	17.53	27	20	16	买入
688223.SH	晶科能源	8.75	0.74	0.13	0.31	12	67	28	买入
002850.SZ	科达利	106.82	4.43	5.23	6.35	24	20	17	买入
300014.SZ	亿纬锂能	48.68	1.98	2.02	2.69	25	24	18	买入
600885.SH	宏发股份	32.96	1.34	1.61	1.90	25	20	17	买入
600312.SH	平高电气	17.48	0.60	0.93	1.21	29	19	14	买入
603659.SH	璞泰来	19.93	0.89	0.82	1.09	22	24	18	买入
002709.SZ	天赐材料	24.69	0.99	0.29	0.81	25	85	30	买入
300763.SZ	锦浪科技	67.86	1.95	2.53	3.60	35	27	19	买入
605117.SH	德业股份	86.26	2.78	4.91	6.53	31	18	13	买入
002459.SZ	晶澳科技	17.40	2.13	-0.06	1.07	8	-290	16	买入
002865.SZ	钧达股份	69.22	3.56	-1.83	4.43	19	-38	16	买入
300037.SZ	新宙邦	40.99	1.34	1.41	1.91	31	29	21	买入
300769.SZ	德方纳米	48.57	-5.84	-3.24	0.21	-8	-15	231	买入
603799.SH	华友钴业	32.34	1.97	2.57	2.82	16	13	11	买入
603806.SH	福斯特	17.47	0.71	0.64	0.93	25	27	19	买入
601012.SH	隆基绿能	18.50	1.42	-0.78	0.44	13	-24	42	买入
600438.SH	通威股份	27.45	3.02	-1.11	0.85	9	-25	32	买入
688032.SH	禾迈股份	124.78	4.13	3.60	5.67	30	35	22	买入
688599.SH	天合光能	24.35	2.54	0.62	0.99	10	39	25	买入
002812.SZ	恩捷股份	37.25	2.60	0.62	0.93	14	60	40	买入
300568.SZ	星源材质	11.63	0.43	0.34	0.43	27	34	27	买入
688005.SH	容百科技	36.65	1.20	0.52	1.45	31	70	25	买入
688348.SH	昱能科技	56.96	1.41	1.62	2.19	40	35	26	增持
688063.SH	派能科技	47.07	2.11	0.35	0.90	22	134	52	买入

603606.SH	东方电缆	57.63	1.45	1.78	2.93	40	32	20	买入
603218.SH	日月股份	13.19	0.47	0.62	0.75	28	21	18	买入
300919.SZ	中伟股份	39.98	2.08	1.93	2.47	19	21	16	买入
002487.SZ	大金重工	23.46	0.67	0.71	1.29	35	33	18	买入
688116.SH	天奈科技	43.04	0.86	0.79	1.03	50	54	42	买入
002979.SZ	雷赛智能	29.82	0.45	0.66	0.80	66	45	37	买入
002460.SZ	赣锋锂业	42.05	2.45	-0.30	0.59	17	-140	71	买入
002466.SZ	天齐锂业	38.18	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11月29日股价

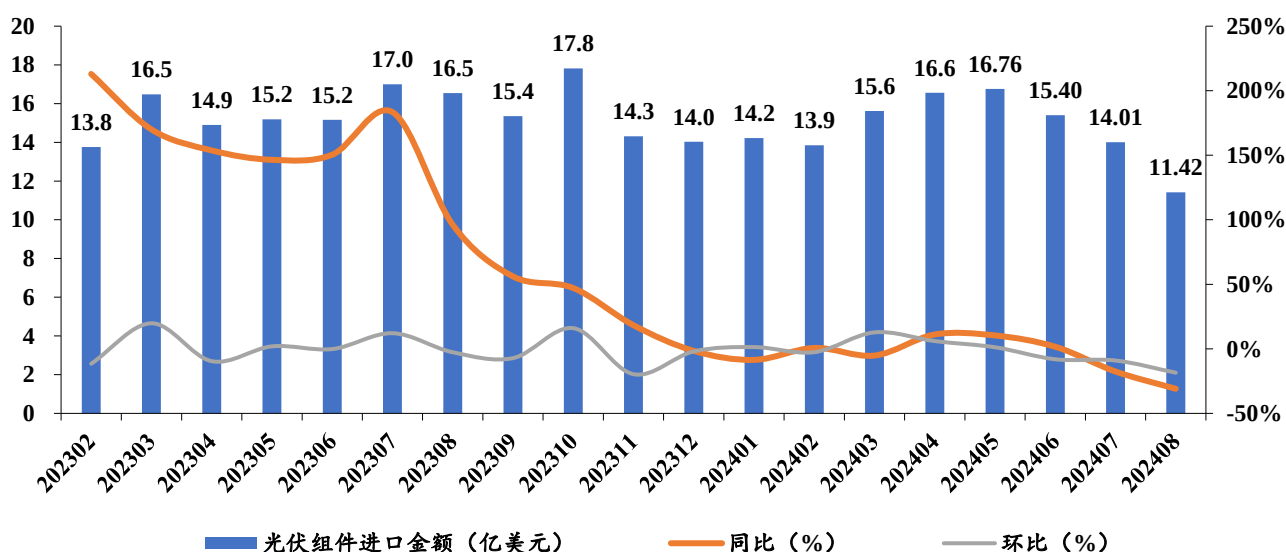
一、储能板块：

■ 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%。

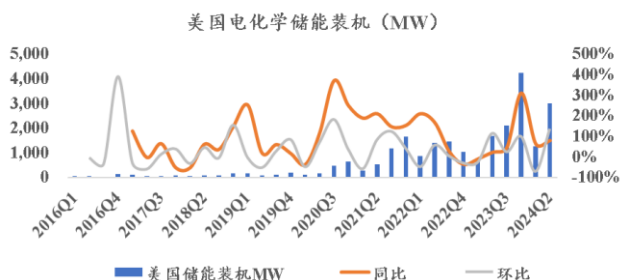
24Q2美国储能装机新增3.01GW/10.49GWh，同增79%/87%，环增138%/199%。其中大储2.77GW/9.98GWh，同增84%/95%，环增179%/238%；工商储29MW/87MWh，同减11%/19%，环增49%/96%；户储209MW/423MWh，同增52%/11%，环减17%/18%。美国大储10月装机754MW，同环比+317%/-20%，对应2.2GWh，同环比+218%/-25%，平均配储时长2.9h。1-10月美国大储累计装机7.8GW，同比+74%，对应22.3GWh，同比+65%，配储时长2.87h。10月末美国大储备案量45.4GW，较9月末增9%，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）



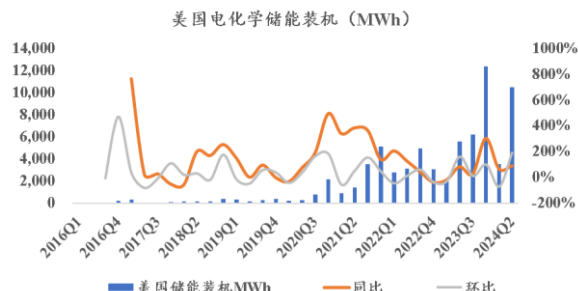
数据来源：美国海关，东吴证券研究所

图2：美国电化学储能装机（MW）



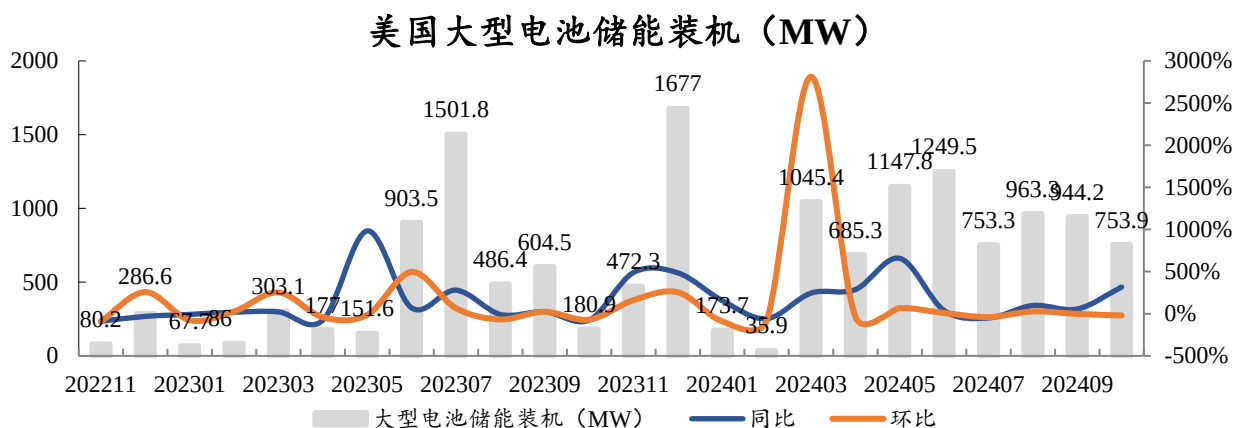
数据来源：Wood Mackenzie, 东吴证券研究所

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

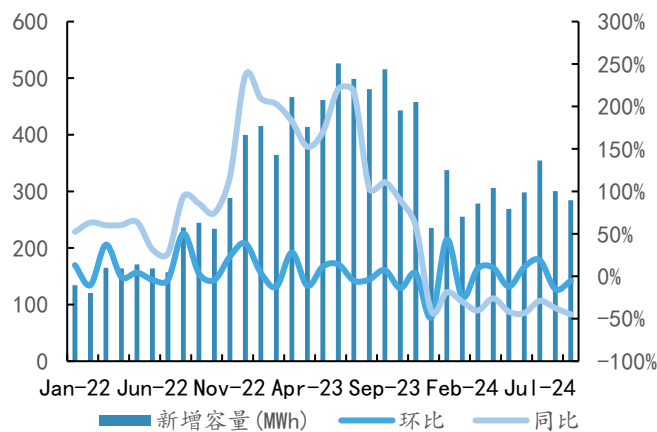
图4：美国月度大型电池储能装机（MW）



数据来源：EIA, 东吴证券研究所

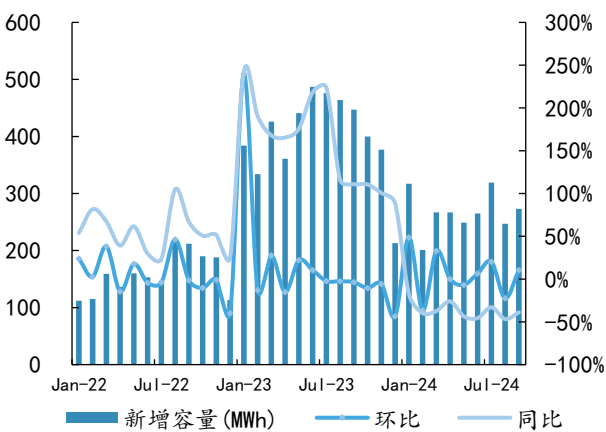
24年9月德国储能新增装机190MW/284MWh，同比-42.45%/-44.9%，环比+0.65%/-5.39%。其中户用储能新增装机184MW/273MWh，同比-39.0%/-39.0%，环比+10.8%/+10.5%；工商业新增装机3.7MW/8.9MWh，同比-36.3%/-30.8%，环比+3.6%/+9.8%；大储新增装机2.5MW/2.5MWh，同比-89.0%/-95.5%，环比-87.1%/-94.5%。

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23日至2024年11月29日，下同）共有10个储能项目招标，其中EPC项目7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5个。其中EPC项目3个，无储能系统项目，无液流电池项目。

图7：本周部分储能中标项目（含预中标项目）

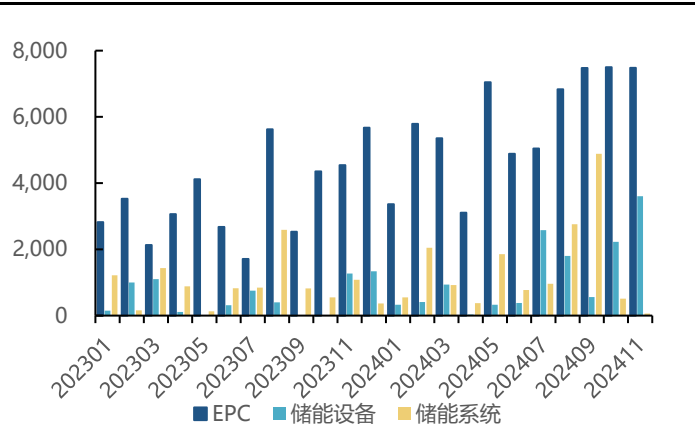
时间	招标人	项目	功率 (MW)	容量 (MWh)	中标人	中标价格 (万元)	状态
2024/11/23	新疆重能电力开发有限公司	重能新疆天山北麓新能源基地项目储能系统设备及服务采购第一/二/三标段	250	1000	第一：中车株洲所；第二：平高储能	44570	预中标
2024/11/25	阜新鼎鑫储能技术有限公司	辽宁阜新100MW/200MWh独立储能电站项目EPC总承包	100	200	第一：中国能源建设集团辽宁电力勘测设计院有限公司、中国能源建设集团山西电力建设第一有限公司联合体；第二：中国能源建设集团黑龙江省电力设计院有	19267.7	预中标

					限公司、山西科通电力工程有限公司联合体；第三：中国电力工程顾问集团华北电力设计院有限公司、中能建西北城市建设有限公司联合体		
2024/11/25	国家能源集团	青海公司国能（同仁）新能源开发有限公司牧光储多能互补一体化项目30MW/120MWH 配套储能电站 EPC 工程	30	120	第一：中国电建集团吉林省电力勘测设计院有限公司；第二：中电建宁夏工程有限公司	1419.7229	预中标
2024/11/26	宣城万里纸业有限公司	安徽宣城12.5MW/25MWh 用户侧储能项目 EMC	12.5	25	宣城揽月新能源科技有限公司		中标
2024/11/27	阳江恒运储能有限公司	广东阳江37.84MW/75.68MWh 用户侧储能项目 EPC	37.84	75.68	第一：河南师团建筑工程有限公司；第二：河北弘祥送变电工程有限公司	8097.76	预中标

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

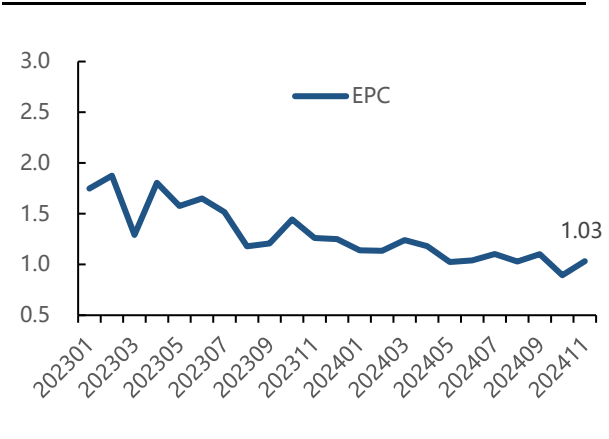
- 据我们不完全统计， 2024 年 10 月储能 EPC 中标规模为 7.50GWh，环比上升 0.3%，中标均价为 0.89 元/Wh，环比下降 19.1%。截至 2024 年 11 月 29 日，2024 年 11 月储能 EPC 中标规模为 7.48GWh，中标均价为 1.03 元/Wh。

图8：储能项目中标（MWh）



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

图9：储能 EPC 中标均价（元/Wh）



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

二、 电动车板块：

- 出口退税下调短期小幅影响利润，长期预计可顺价。24 年 12 月 1 日起，对电池（包括锂电池、镍氢电池等）出口退税率由 13%下调至 9%。中国电池企业海外竞争力强，长期可顺价，且海外产能可对冲影响。电池企业与海外客户价格调整频率低，出口退税下调难即刻传导，但基于中国电池龙头在海外的竞争力，在价格年降、新产品定价时，预计可传导退税下调影响。同时，电池企业 25 年起，在欧洲、东南亚产能将陆续投产，可对冲一部分影响。
- 11-12 月排产超预期，淡季不淡，预计 25 年电动车销量有望保持 20%增长，产业链盈利反转在即。国内电动车销量超预期，一方面来自汽车消费刺激政策，另一方面来自经济车型电动化持续提升，持续性可期。11-12 月行业排产超预期，环比持平，淡季不淡，预示 25Q1 终端需求或好于预期，25 年有望维持 20%增长，超 1500 万辆。产业链低点已过，龙头盈利率先回升，反转可期。Q3 各产业链盈利底部企稳，具备竞争力、新产品优势龙头盈利回升明显，包括电池、铁锂正极、负极环节头部公司。各环节新增产能则明显放缓，供需关系持续好转，25 年反转可期。
- 受益于汽车消费刺激政策及新车型推动，10 月国内销量超预期，全年销量上修至 36%+增长。10 月国内电动乘用车批发 137 万辆，同环比+55%/+11%，渗透率 50%，纯电占比 57%，出口 12 万辆，同环比+10%/+14%。1-10 月电动乘用车累计批发 928 万辆，同比增 37%，其中出口 109 万辆，同比增 28%，上修全年销量至 1280-1300 万辆，同比增 36%-38%。11 月自主品牌销量更亮眼。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
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%	375.5
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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 10 月电动车销量平稳，预计 25H2 新车推出后加速改善。**欧洲主流九国合计销量 18.9 万辆，同环比 0%/-19%，其中纯电注册 12.4 万辆，占比 66%。乘用车注册 81.7 万辆，同环比 0%/-10%，电动车渗透率 23.1%，同环比-0.1pct/-2.4pct。主流九国 1-10 月累计销量 177 万辆，同比-4%，累计渗透率 21.5%。德国：10 月电动车注册 5.5 万辆，同比+2%，环比+11%，电动车渗透率 23.6%，同环比-0.9/-0.1pct。英国：10 月电动车注册 4.4 万辆，同比+14%，环比-46%，电动车渗透率 30.2%，同环比+5.3/+0.9pct。法国：10 月电动车注册 3.2 万辆，同比-21%，环比-17%，电动车渗透率 23.5%，同环比-3.1/-4.2pct。意大利：10 月电动车注册 0.9 万辆，同比-19%，环比-11%，电动车渗透率 7.4%，同环比-0.9%/-1.2pct。挪威：10 月电动车注册 1.1 万辆，同比+35%，环比-13%，其中纯电注册 1.1 万辆，插混注册 178 辆，电动车渗透率 95.6%，同环比+4.2/-1.9pct。瑞典：10 月电动车注册 1.6 万辆，同比+3%，环比-7%，电动车渗透率 62.2%，同环比+1.6/-2.8pct。西班牙：10 月电动车注册 1.1 万辆，同比+7%，环比-2%，电动车渗透率 10.4%，同环比-2.5/-1.9pct。25 年欧洲碳排放考核趋严，车企预计降价促销，另外新车型 25H2 开始密集推出，其中 Stellantis 在 24H2 已开始发力，预计 25 年欧洲电动销量将恢复 15%+增长。

图11：欧美电动车月度交付量（辆）

【东吴电新】海外电动车销量跟踪						
单位：辆	年初至今	202410	202409	202408	202310	
欧洲九国	纯电	1,187,363	123,636	165,246	88,194	122,024
	yoy	-6%	1%	13%	-45%	21%
	插电	587,551	65,003	67,001	38,050	67,218
	电动车	1,774,914	188,639	232,247	126,244	189,242
	yoy	-4%	0%	7%	-39%	10%
	mom	-	-19%	84%	-20%	-12%
	乘用车	8,252,728	817,021	911,519	549,797	815,068
德国	纯电	311,881	35,491	34,479	27,024	37,334
	插电	152,198	19,337	14,936	13,565	16,361
	电动车	464,079	54,828	49,415	40,589	53,695
	yoy	-18%	2%	5%	-60%	-21%
	mom	-	11%	22%	-11%	14%
	乘用车	2,348,066	231,992	208,848	197,322	218,959
	yoy	0%	6%	-7%	-28%	5%
英国	纯电	299,733	29,802	56,387	19,113	23,943
	插电	138,775	13,832	24,486	5,786	14,285
	电动车	438,508	43,634	80,873	24,899	38,228
	yoy	17%	14%	27%	4%	33%
	mom	-	-46%	225%	-38%	-40%
	乘用车	1,658,382	144,288	275,239	84,575	153,529
	yoy	3%	-6%	1%	-1%	14%
法国	纯电	238,299	20,901	28,307	13,109	25,494
	插电	109,992	10,894	10,075	6,162	14,930
	电动车	348,291	31,795	38,382	19,271	40,424
	yoy	8%	-21%	-16%	-34%	45%
	mom	-	-17%	99%	-27%	-12%
	乘用车	1,265,910	135,529	139,003	85,977	152,383
	yoy	-2%	-11%	-11%	-24%	22%
意大利	纯电	53,499	5,067	6,437	2,605	5,814
	插电	44,986	4,363	4,136	2,425	5,862
	电动车	98,485	9,430	10,573	5,030	11,676
	yoy	-14%	-19%	0%	-53%	19%
	mom	-	-11%	110%	-45%	11%
	乘用车	1,343,807	128,225	122,899	69,603	141,730
	yoy	1%	-10%	-11%	-14%	21%
挪威	纯电	91,797	10,862	12,495	10,480	7,516
	插电	2,742	178	146	161	635
	电动车	94,539	11,040	12,641	10,641	8,151
	yoy	0%	35%	31%	7%	-25%
	mom	-	-13%	19%	75%	-15%
	乘用车	103,346	11,552	12,966	11,114	8,925
	yoy	-1%	29%	25%	0%	-29%
瑞典	纯电	74,658	8,780	11,535	6,790	9,408
	插电	50,965	6,789	5,193	3,863	5,749
	电动车	125,623	15,569	16,728	10,653	15,157
	yoy	-10%	3%	-6%	-26%	14%
	mom	-	-7%	57%	9%	-15%
	乘用车	218,417	25,026	25,725	19,036	25,016
	yoy	-7%	0%	-9%	-20%	12%
西班牙	纯电	46,691	5,504	6,821	3,064	5,055
	插电	47,836	5,252	4,131	3,041	4,990
	电动车	94,527	10,756	10,952	6,105	10,045
	yoy	4%	7%	27%	-12%	51%
	mom	-	-2%	79%	-33%	16%
	乘用车	921,018	103,835	89,242	52,322	77,892
	yoy	13%	33%	30%	-6%	18%
瑞士	纯电	36,366	3,564	4,560	3,421	4,505
	插电	16,874	1,763	1,704	1,231	2,063
	电动车	53,240	5,327	6,264	4,652	6,568
	yoy	-10%	-19%	-13%	-23%	77%
	mom	-	-15%	35%	-7%	-9%
	乘用车	194,483	18,753	20,155	15,927	20,355
	yoy	-4%	-8%	-7%	-16%	18%
葡萄牙	纯电	34,439	3,665	4,225	2,588	2,955
	插电	23,183	2,595	2,194	1,816	2,343
	电动车	57,622	6,260	6,419	4,404	5,298
	yoy	11%	18%	16%	-19%	77%
	mom	-	-2%	46%	-24%	-4%
	乘用车	199,299	17,821	17,442	13,921	16,279
	yoy	6%	9%	6%	-7%	13%
数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所	纯电	28.9%	35.1%	36.8%	31.6%	32.5%
	插电					
	电动车					
	yoy					
	mom					
	乘用车					
	渗透率					

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

数据来源：各国汽车工业协会官网，东吴证券研究所

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

三、风光新能源板块：

硅料：

本周上游硅料环节交易规模仍旧不见明显起色，近期行业讨论 11-12 月厂家稼动率调整状况，希望藉由调控稼动率控制供应链，然而滞库情况未见好转，需求低迷之下，组件订单能见度不明朗的情势延续至明年一季度，从下至上的减产动作持续让硅料环节压力增高。考虑当前市场行情低迷影响，硅料均价水平预计在十二月或将出现小幅向下松动，但是幅度有限。须注意厂家在市场抛货的动向，当前尚未出现大规模抛货，部分策略性订单回款来应对年末付款。

价格方面，国产块料价格水平从上周开始松动，本周部分订单发货，一线厂家价格在 37-40 元人民币不等，二三线厂家价格约落在 35-37 元人民币，整体价格分化明显。邻近年末、受制库存积累问题影响，低价水平明显下降，从每公斤 36 元左右降至 35 元附近。国产颗粒硅每公斤价格 35.5-36 元范围，均价来到每公斤 36 元左右，当前颗粒硅滞库压力较小。海外料价格本周持稳，大宗执行价格本周价格仍维持在 19-23 美元的水平。

硅片：

与预测一致，本周 210 RN 供需持续疲软，价格走势仍在下行。而近期受到中国出口退税幅度缩减影响，厂家开始陆续反应，本周海外价格报价出现调涨。

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，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 的价格在市场上零星出现。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 1.14-1.16 元人民币，更低的价格也在持续酝酿；G12 N 则维持每片 1.4 元人民币的价格。

海外出口退税幅度从原先的 13% 下修至 9%，企业也相应提升对外报价约 4-5% 不等，然而实际价格仍然参考企业实际交付价格。

尺寸之间的供需关系分化仍在，但与大环境的终端需求萎靡也出现交互影响，尽管 183 N 规格产品持续出现供应紧俏，在年末采购需求下行之时，厂家仍难以藉此往上报价。同时，市场对十二月需求形成两派声浪，一部分认为十二月将是采购需求冰点、另一派则抱有对于春节屯备货的期望，InfoLink 认为在市场行情底部阶段，甚至不排除看到春节期间厂家扩大放假/减产的计划。

电池片：

P 型 M10 与 G12 尺寸本周价格区间持平，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：M10 电池片均价从上周的每瓦 0.275 元上涨至每瓦 0.28 元人民币，低价从每瓦 0.27 元上涨至每瓦 0.275 元人民币，价格区间则为每瓦 0.275-0.28 元人民币。G12R 与 G12 电池片本周价格皆与上周相同，均价分别为每瓦 0.27 元人民币与每瓦 0.285 元人民币。价格范围则分别为每瓦 0.27-0.275 元人民币与每瓦 0.28-0.29 元人民币。

与上周逻辑一致，N 型 M10 电池片涨价动能主要来自年底交货订单以及中国出口退税率下调、海外订单提前交付所导致的供应紧缺，本周主流均价已上涨至每瓦 0.28 元人民币。另一方面，为了因应中国出口退税率下调，截至本周，已有许多电池厂家成功向海外客户调涨产品价格，其中多数涨价后之订单将于下周、即十二月起陆续交付。

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，本周部分厂家无法负担库存积累、考虑邻近年末回款的风险，部分厂家有降低新报价的趋势，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，但整体成交均价稳定落于 0.68-0.73 元人民币。当前招投标价格确实开始稳定并有向上试探 0.7 元以上的水平，但考虑需求疲弱 0.7-0.72 元的成交目前仍是少量。

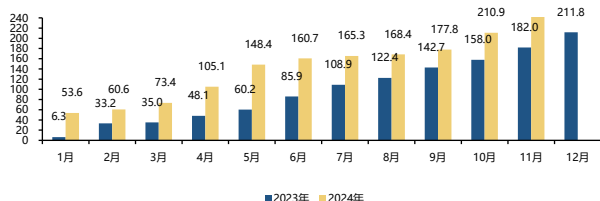
其余产品规格售价，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 元人民币，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.75-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.73 元人民币。BC 方面，也同步有上抬价格迹象存在，N-TBC 的部分，目前价格听闻 0.79-0.82 元人民币之间的水平。

本周仍持续讨论海外退税从 13% 调整至 9% 影响，厂家已多数预留调整空间，当前正在谈判谈涨价 2-3 分美元不等的水平，但考虑到疲弱的终端需求，目前成功落地的可能性较小。

海外市场价格订单执行先前签订，整体均价略微松动。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 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 0.08-0.09 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，其中巴西市场价格仍持续听闻低价抛售状况，价格混乱约 0.07-0.095 美元皆有听闻；中东市场价格大宗价格约在 0.09-0.105 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 之间，非本地价格 0.18-0.22 之间。

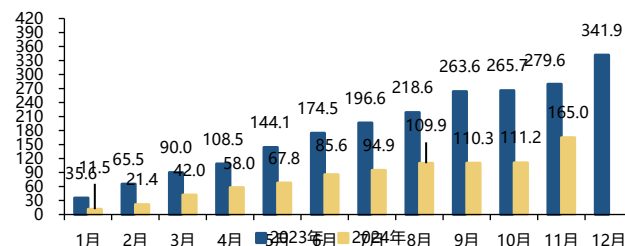
- 据我们不完全统计，截至目前，共汇总本年新增组件招标项 52 个，总计招标规模达 165.02GW，已公布开标结果项目 26 个，合计开标规模 76.18GW，已公布中标结果项目 155 个，合计中标规模 244.83GW。中标价格回到 0.7 元/W 以上。2024 年价格震荡向下，本周受 HJT、BC 中标影响，中标价格为 0.724 元/W，但 N 型 TOPCon 中标均价也在 0.7 元/W 以上。中标价格周环比-0.98%，月环比上升 0.31%；近一个月 N 型占比 97%。BC、HJT 组件价格在 0.8 元/W 以上。

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 0.2GW。陆上 0.2GW：华电新能源：黑龙江 0.2GW。海上暂无。

本周开/中标 1.34GW。陆上 1.34GW，分业主 1) 电气风电：山东 0.42GW；2) 金风科技：宁夏 0.3GW；3) 明阳智能：宁夏 0.09GW；4) 三一重能：山东 0.17GW；5) 远景能源：宁夏 0.26GW；6) 中国海装：甘肃 0.10GW。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
黑龙江华电黑河北安建华20万千瓦风电项目风力发电机组（含塔架）招标公告	2024/11/27	200	华电新能源	黑龙江

数据来源：五大四小招标网，风芒能源等公众号，东吴证券研究所

氢能：

本周新增 1 个新项目：佛燃能源与香港中华煤气项目。

图15：本周新增氢能项目

项目名称	所在地区	签约日期	用氢场景-详细	申报企业	用氢场景
佛燃能源与香港中华煤气项目	广东	2024年11月	绿色甲醇	香港中华煤气公司	绿色甲醇

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 厂商	销售/订单	伺服						低压变频器				中大PLC	
		安川		松下		台达		ABB		安川		施耐德	
		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%

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.....	24
2.2.1. 国内需求跟踪.....	24
2.2.2. 国内价格跟踪.....	25
2.3. 工控和电力设备行业跟踪.....	30
2.3.1. 电力设备价格跟踪.....	32
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.....	39
3.2. 公司动态.....	39
4. 风险提示.....	42

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)	6
图 9: 储能 EPC 中标均价 (元/Wh)	6
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 11 月 29 日) 申万行业指数涨跌幅比较 (%)	19
图 20: 细分子行业涨跌幅 (% ,截至 11 月 29 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)	22
图 27: 前驱体价格走势 (万元/吨)	22
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	23
图 31: 国家能源局光伏月度并网容量(GW)	25
图 32: 国家能源局风电月度并网容量(GW)	25
图 33: 多晶硅价格走势 (元/kg)	27
图 34: 硅片价格走势 (元/片)	27
图 35: 电池片价格走势 (元/W)	27
图 36: 组件价格走势 (元/W)	27
图 37: 多晶硅价格走势 (美元/kg)	27
图 38: 硅片价格走势 (美元/片)	27
图 39: 电池片价格走势 (美元/W)	28
图 40: 组件价格走势 (美元/W)	28
图 41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)	28
图 42: 月度组件出口金额及同比增速	29

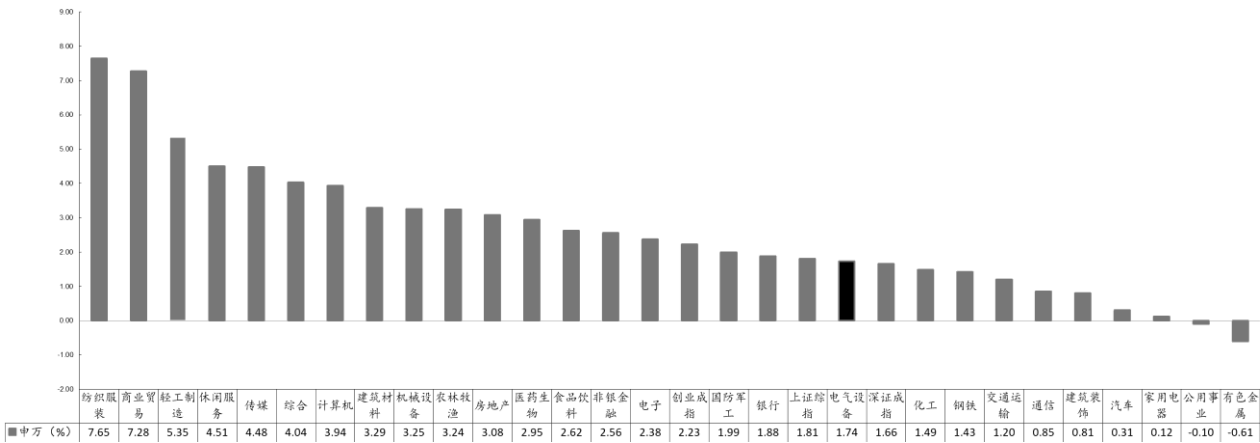
图 43: 月度逆变器出口金额及同比增速.....	29
图 44: 浙江省逆变器出口.....	29
图 45: 广东省逆变器出口.....	29
图 46: 季度工控市场规模增速 (%)	30
图 47: 工控行业下游细分行业增速 (百万元, %)	30
图 48: 电网基本建设投资完成累计 (左轴: 累计值-亿元; 右轴: 累计同比-%)	31
图 49: 新增 220kV 及以上变电容量累计 (左轴: 累计值-万千伏安; 右轴: 累计同比-%)	31
图 50: PMI 走势	32
图 51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)	32
图 52: 白银价格走势 (美元/盎司)	32
图 53: 铜价格走势 (美元/吨)	33
图 54: 铝价格走势 (美元/吨)	33
图 55: 本周重要公告汇总.....	39
图 56: 交易异动.....	40
图 57: 大宗交易记录.....	41

表 1: 公司估值.....	2
----------------	---

1. 行情回顾

电气设备 7567 上涨 1.74%，表现弱于大盘。沪指 3326 点，上涨 59 点，上涨 1.81%，成交 28996 亿元；深成指 10612 点，上涨 173 点，上涨 1.66%，成交 45531 亿元；创业板 2224 点，上涨 48 点，上涨 2.23%，成交 20814 亿元；电气设备 7567 上涨 1.74%，表现弱于大盘。

图19：本周（2024 年 11 月 29 日）申万行业指数涨跌幅比较（%）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图20：细分子行业涨跌幅（%，截至 11 月 29 日股价）

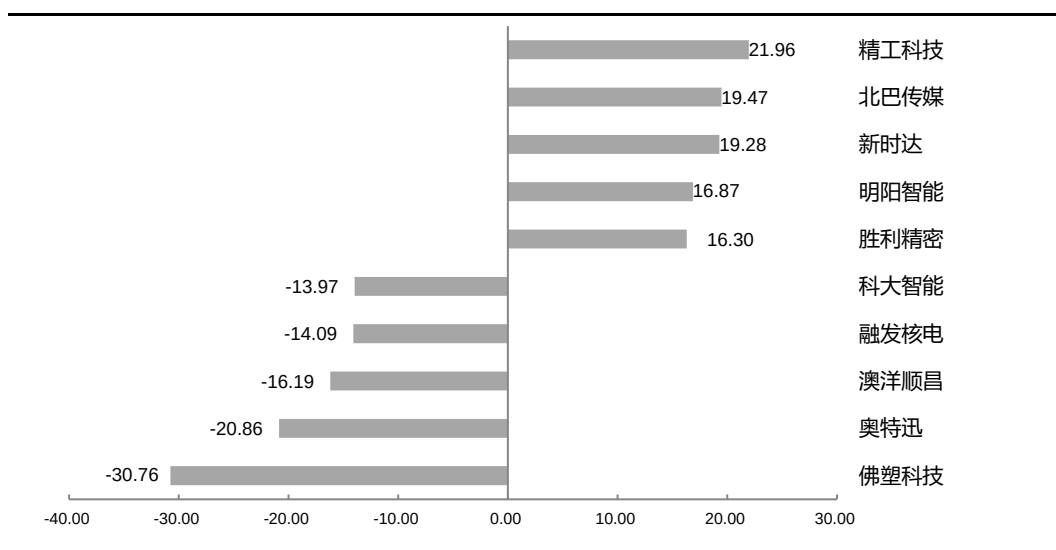
板块	收盘价 (点)	至今涨跌幅 (%)							
		本周	2024 年初	2023 年初	2022 年初	2021 年初	2020 年初	2019 年初	2018 年初
风电	2901.01	8.64	6.29	-21.47	-40.41	-13.08	22.36	58.17	-11.44
光伏	8677.71	4.43	-9.32	-43.99	-55.75	-32.90	84.04	152.14	59.95
创业板指数	2224.00	2.23	17.59	-5.23	-33.07	-25.02	23.69	77.85	26.89
上证指数	3326.46	1.81	11.82	7.68	-8.61	-4.22	9.06	33.38	0.58
电气设备	7566.53	1.74	9.66	-19.06	-39.65	-10.76	73.77	116.12	40.59
深圳成分指数	10611.72	1.66	11.41	-3.67	-28.58	-26.67	1.73	46.57	-3.88
发电设备	9702.70	1.05	38.25	1.47	-15.63	38.18	135.52	183.87	55.35
新能源汽车	3383.57	0.13	11.87	7.10	-17.51	17.73	92.25	106.35	22.51
发电及电网	3040.56	-0.41	13.40	14.66	1.95	33.23	38.59	52.40	33.79
锂电池	6059.80	-0.54	4.44	-21.51	-43.94	3.47	62.14	109.87	29.31
核电	2460.07	-1.41	24.45	31.17	8.17	73.47	110.41	180.44	79.02

数据来源：wind，东吴证券研究所

本周股票涨跌幅

涨幅前五为精工科技、北巴传媒、新时达、明阳智能、胜利精密；跌幅前五为佛塑科技、奥特迅、澳洋顺昌、融发核电、科大智能。

图21：本周涨跌幅前五的股票（%）



数据来源：wind、东吴证券研究所

2. 分行业跟踪

2.1. 国内电池市场需求和价格观察

锂电池：本周锂电池市场整体保持稳定，主要得益于头部企业维持较高的开工水平。随着11月底至12月初进入新一轮供应商谈判期，电池企业和供应商将就明年的供应量和价格进行讨论，后续可能会有新的市场动态。当前消费需求已过旺季，整体转淡，但动力领域的需求依旧强劲，尤其是在年底以旧换新的政策带动下，订单量仍保持较高水平。在价格方面，尽管碳酸锂的期货走势较强，且铁锂需求明显高于预期，但由于年末临近，价格调整的空间较为有限。市场上正极、铜箔、负极材料均有涨价信号，预计这些价格的上涨可能意味着当前价格已接近短期底部，未来下行空间较小。

碳酸锂：受多重利好影响，本周国内碳酸锂期现价格强劲反弹，期货三连涨后，主力合约最高价一度升至8.7万元，而雅保本周招标价也达到8.34万元。本轮反弹驱动力主要在于资本市场认为近2个月铁锂需求超预期，而碳酸锂库存则由于锂盐厂减

产累降2万吨以上，再叠加澳洲部分矿山宣布停产或降低年度产量预期，市场情绪面出现波动。预计短期市场仍将以剧烈波动为主。

正极材料：

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

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

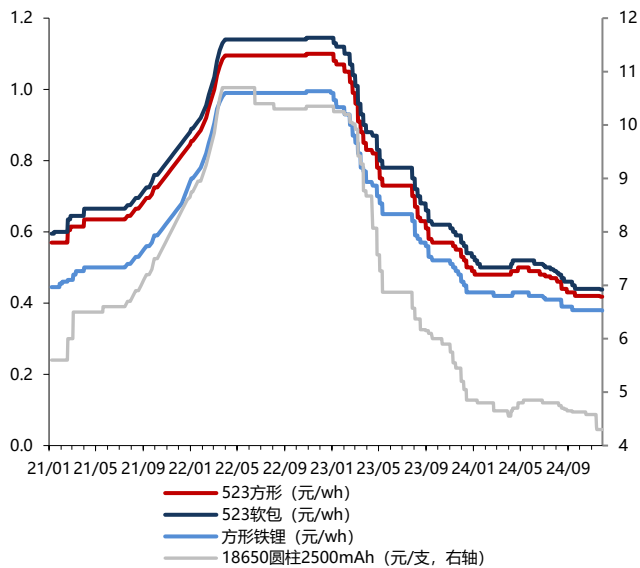
负极材料：本周负极材料市场整体表现良好，下游需求增量下对于行业起到一定拉动作用，整体开工情况尚可，部分企业在下订单带动下呈现产销两旺的状态。就后市来看，预计到今年年底前较难出现大幅回落的情况，总体保持稳中向好的节奏，特别动力端需求增量值得期待。价格方面，增量较好电池企业的供应商挺价情绪较为强烈，或将出现局部涨价的情况。

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

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

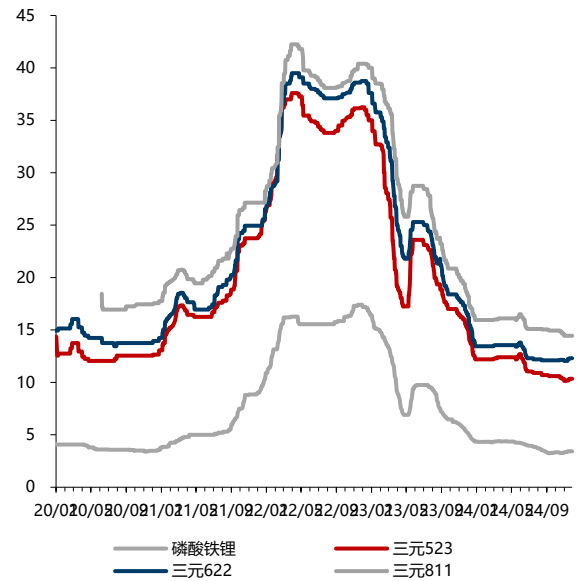
（文字部分引用自鑫椏资讯）

图22: 部分电芯价格走势 (左轴-元/Wh、右轴-元/支)



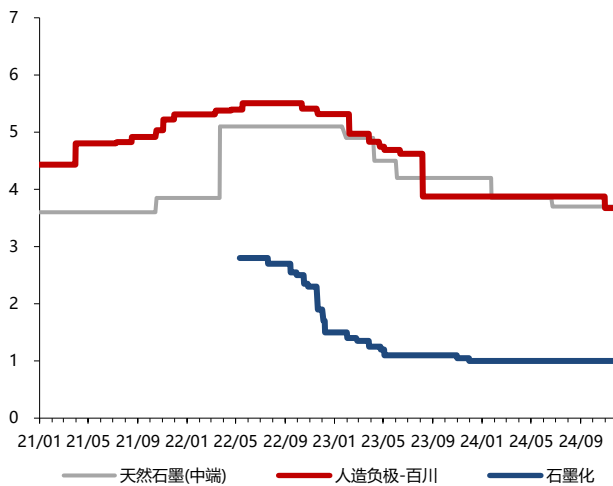
数据来源: SMM, 东吴证券研究所

图23: 部分电池正极材料价格走势 (万元/吨)



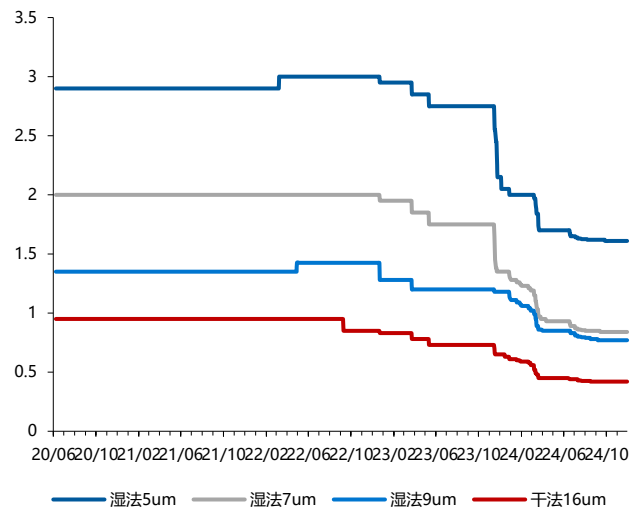
数据来源: 鑫椏资讯、SMM, 东吴证券研究所

图24: 电池负极材料价格走势 (万元/吨)



数据来源: 鑫椏资讯、百川, 东吴证券研究所

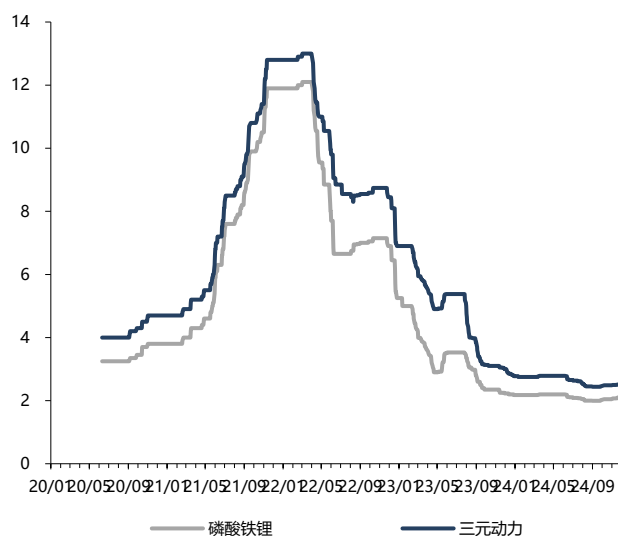
图25: 部分隔膜价格走势 (元/平方米)



数据来源: SMM, 东吴证券研究所

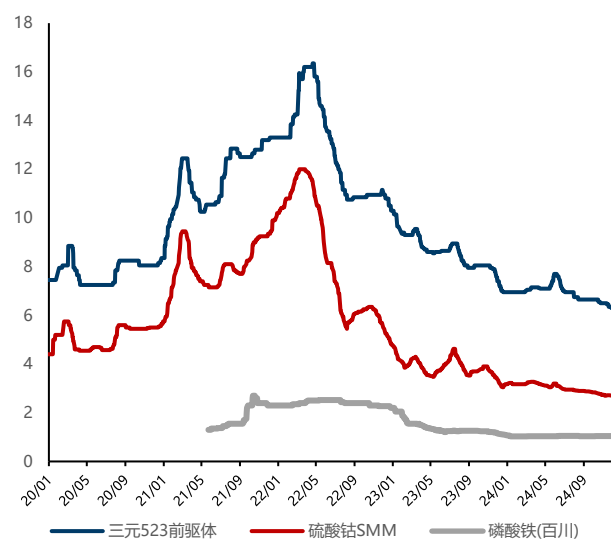
图26: 部分电解液材料价格走势 (万元/吨)

图27: 前驱体价格走势 (万元/吨)



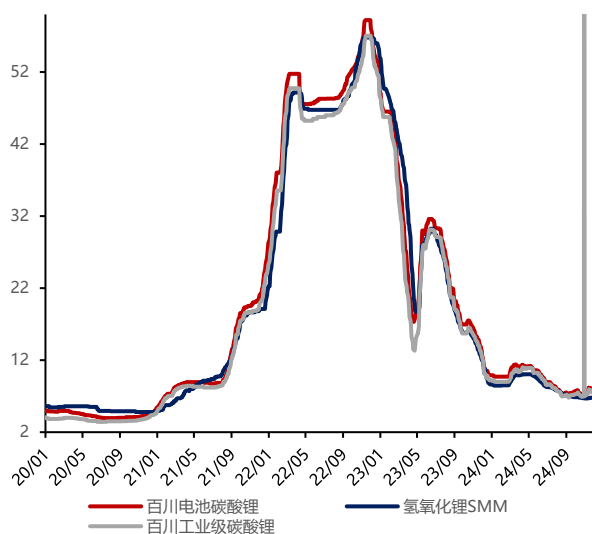
数据来源：SMM，东吴证券研究所

图28：锂价格走势（万元/吨）



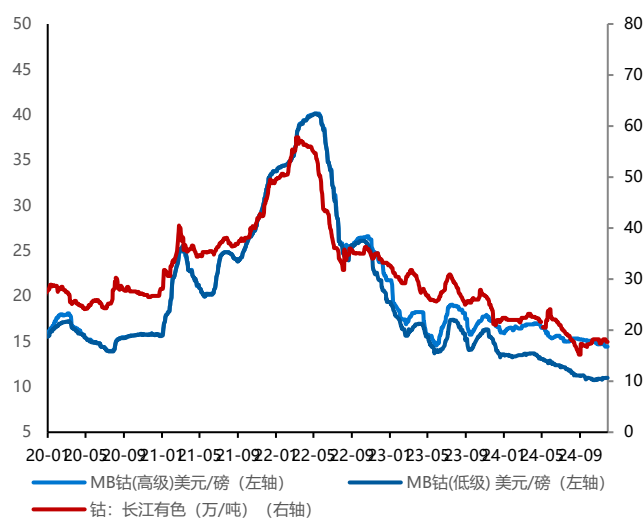
数据来源：鑫椏资讯、SMM、百川，东吴证券研究所

图29：钴价格走势（万元/吨）



数据来源：百川、SMM，东吴证券研究所

图30：锂电材料价格情况



数据来源：WIND、Metal Bulletin，东吴证券研究所

【东吴电新】锂电材料价格每日涨跌(2024/11/29)

	2024/11/25	2024/11/26	2024/11/27	2024/11/28	2024/11/29	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	17.70	17.70	17.70	17.70	0.0%	-2.7%	16.4%	-21.0%
钴: 钴粉 (万/吨) SMM	17.40	17.40	17.40	17.40	17.40	0.0%	0.0%	-7.2%	-15.3%
钴: 金川赞比亚 (万/吨)	17.85	17.85	17.85	17.80	17.80	0.0%	-0.3%	3.2%	-20.0%
钴: 电解钴 (万/吨) SMM	17.85	17.85	17.85	17.80	17.80	0.0%	-0.3%	3.2%	-20.0%
钴: 金属钴 (万/吨) 百川	17.85	17.85	17.85	17.85	17.75	-0.6%	-0.6%	4.1%	-21.1%
镍: 上海金属网 (万/吨)	12.89	12.96	12.69	12.86	12.90	0.3%	1.7%	0.8%	0.4%
锰: 长江有色市场 (万/吨)	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	0.0%	0.0%	1.5%	-3.2%
碳酸锂: 国产 (99.5%) (万/吨)	7.52	7.47	7.43	7.38	7.38	0.0%	-1.9%	3.7%	-13.2%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) 百川	7.65	7.50	7.45	7.40	7.45	0.7%	-2.6%	3.5%	-19.0%
碳酸锂: 工业级 (万/吨) SMM	7.59	7.57	7.54	7.50	7.50	0.0%	-1.2%	6.4%	-14.8%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) 百川	7.90	7.80	7.75	7.70	7.75	0.6%	-1.9%	3.3%	-21.7%
碳酸锂: 电池级 (万/吨) SMM	7.91	7.89	7.86	7.82	7.82	0.0%	-1.1%	4.8%	-19.3%
碳酸锂: 国产主流厂商 (万/吨)	7.99	7.94	7.90	7.85	7.85	0.0%	-1.7%	3.2%	-22.3%
金属锂: (万/吨) 百川	69.00	69.00	69.00	69.00	69.00	0.0%	0.0%	-5.5%	-23.3%
金属锂: (万/吨) SMM	67.50	67.50	67.50	67.50	67.50	0.0%	0.0%	-3.6%	-15.1%
氢氧化锂: (万/吨) 百川	7.15	7.15	7.15	7.20	7.20	0.0%	0.7%	-7.1%	-26.2%
氢氧化锂: 国产 (万/吨) SMM	6.8	6.8	6.8	6.8	6.8	0.1%	0.6%	-4.7%	-20.8%
氢氧化锂: 国产 (万/吨)	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01	0.0%	0.0%	-3.5%	-18.5%
电解液: 磷酸铁锂 (万/吨) 百川	1.89	1.91	1.91	1.91	1.91	0.0%	1.1%	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)	5.80	5.80	5.80	5.88	5.88	0.0%	1.9%	8.9%	-12.3%
六氟磷酸锂: 百川 (万/吨)	5.75	5.80	5.85	5.85	5.85	0.0%	3.5%	8.3%	-11.4%
DMC碳酸二甲酯: 工业级 (万/吨)	0.43	0.41	0.40	0.40	0.40	0.0%	-7.0%	-4.8%	5.3%
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%	-1.0%	4.1%	-1.0%
前驱体: 磷酸铁 (万/吨) 百川	1.05	1.05	1.05	1.05	1.05	0.0%	0.0%	0.5%	-2.3%
前驱体: 三元523型 (万/吨)	6.35	6.35	6.35	6.30	6.30	0.0%	-0.8%	-5.3%	-9.4%
前驱体: 氧化钴 (万/吨) SMM	10.90	10.90	10.85	10.80	10.80	0.0%	-1.4%	-7.7%	-15.6%
前驱体: 四氧化三钴 (万/吨) SMM	11.35	11.35	11.35	11.35	11.35	0.0%	0.0%	-5.4%	-10.3%
前驱体: 氯化钴 (万/吨) SMM	3.38	3.38	3.38	3.36	3.36	-0.4%	-0.6%	-5.9%	-13.3%
前驱体: 硫酸镍 (万/吨)	2.68	2.68	2.68	2.68	2.68	0.0%	0.0%	-4.6%	1.9%
正极: 钴酸锂 (万/吨) 百川	13.90	13.90	13.90	13.90	13.90	0.0%	-0.2%	-7.2%	-20.6%
正极: 钴酸锂 (万/吨) SMM	13.85	13.85	13.82	13.82	13.82	0.0%	-0.2%	-7.2%	-20.6%
正极: 锰酸锂-动力 (万/吨) SMM	3.45	3.45	3.45	3.45	3.45	0.0%	0.0%	6.2%	-14.8%
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	3.44	3.44	3.43	3.42	3.42	0.0%	-0.6%	1.9%	-21.4%
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	0.18	0.18	0.18	0.19	0.19	0.2%	1.6%	7.4%	4.3%
隔膜: 湿法: 百川 (元/平)	1.125	1.125	1.125	1.125	1.125	0.0%	0.0%	0.0%	-4.3%
隔膜: 干法: 百川 (元/平)	0.43	0.43	0.43	0.43	0.43	0.0%	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	0.38	0.38	0.38	0.38	0.379	-0.3%	-0.3%	-2.8%	-11.9%
电池: 圆柱18650-2500mAh (元/支)	4.3	4.3	4.3	4.3	4.3	0.0%	0.0%	-7.5%	-11.3%
铜箔: 8um国产加工费 (元/公斤)	16.5	16.5	16.5	16.5	16.5	0.0%	0.0%	13.8%	-10.8%
铜箔: 6um国产加工费 (元/公斤)	19	19	19	19	19	0.0%	0.0%	11.8%	-13.6%
PVDF: LFP (万元/吨)	5.35	5.35	5.35	5.35	5.35	0.0%	0.0%	0.0%	-51.4%
PVDF: 三元 (万元/吨)	11.65	11.65	11.65	11.65	11.65	0.0%	0.0%	-4.9%	-38.7%

数据来源: WIND、鑫椏资讯、百川、SMM, 东吴证券研究所

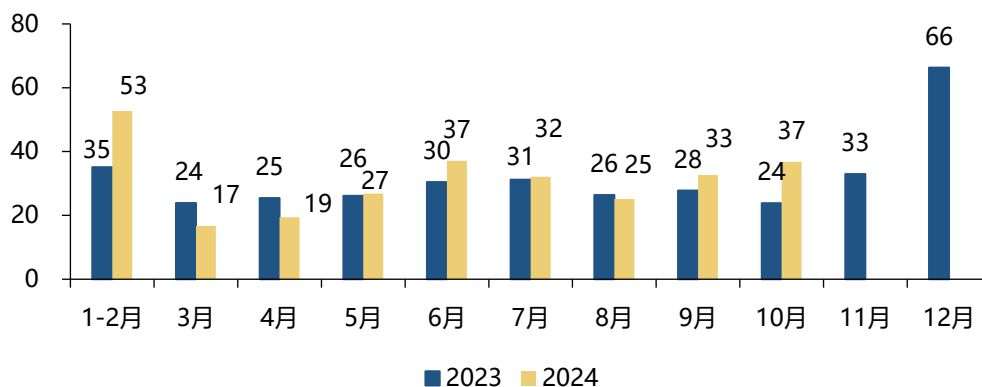
2.2. 新能源行业跟踪

2.2.1. 国内需求跟踪

国家能源局发布月度光伏并网数据。24年10月新增20.42GW, 同比+50%, 环比-

2%；1-10月累计181.3GW，同比+27%。

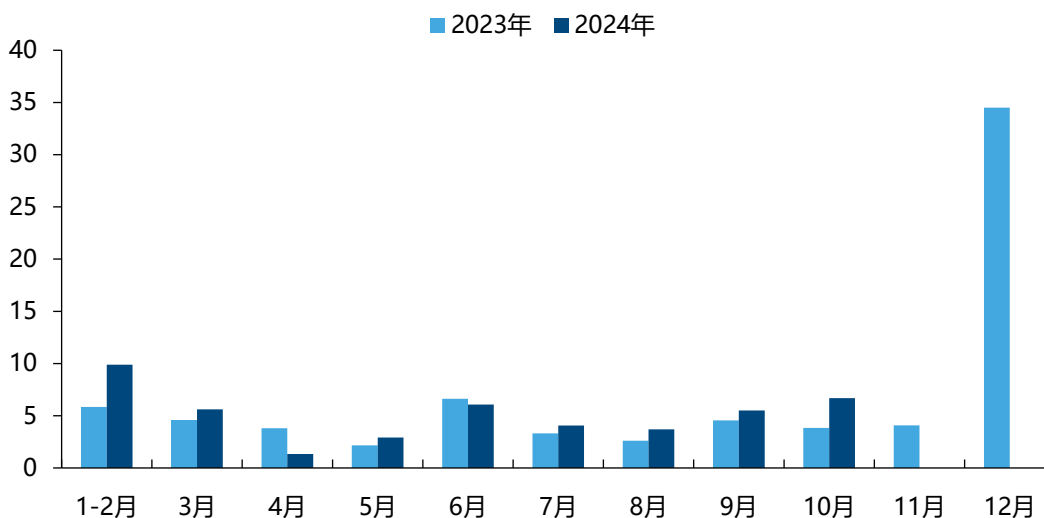
图31：国家能源局光伏月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

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

图32：国家能源局风电月度并网容量(GW)



数据来源：国家能源局，东吴证券研究所

2.2.2. 国内价格跟踪

多晶硅：

本月国内硅料市场在下游企业持续的观望下整体的规模成交有限，而市场硅料排

产虽环比下滑，但市场上硅料库存水平不减反增，硅料供过于求的情况未得到实质性的改善，价格上本月中下旬开始出现松动。当前 N 型用料价格来至三字头，主流报价在 35-39 元/公斤，结合其他类型硅料后包料价格更低。颗粒硅价格上暂未有明显调整，暂稳在 35-36 元/公斤，与块料硅价差缩小，但出货上也是略有放缓。下月临近，下游需求暂未看到有起色迹象，而市场上硅料库存水平仍在继续增加，库存以及成本双重压力下，下月硅料企业将继续承压扩大减产规模，预计 12 月市场整体排产将继续下滑，届时具体规模还需视 12 月硅料企业减产落地而定；而短期硅料价格在库存水平不减反增下难有支撑，但下跌的空间也是进一步被压缩。

硅片：

临近月底，国内大尺寸硅片价格继续走弱，而 N 型 M10L 硅片随着产线切换产出减少同时库存下滑的影响，价格反弹后本周趋稳。当前 N 型 M10L 硅片价格供需明显改善，本月中旬开始成交价格也是触底反弹至 1.02-1.03 元/片区间，来至本周趋于平稳；而 210 系尺寸硅片产出结构性供给增加，价格受此影响仍在继续走弱，210R 硅片主流价格区间在 1.16-1.18 元/片，实际成交趋于低位；而 210 硅片价格趋于 1.4 元/片，甚至更低。下月国内硅片企业整体排产预计变化不大，当前需求下整体库存水平有望进一步下降。HJT 硅片方面，本周 HJT 硅片价格维稳，目前高品质硅料成本下的 HJT 吸杂半片价格维持在 0.7 元/片左右。

电池片：

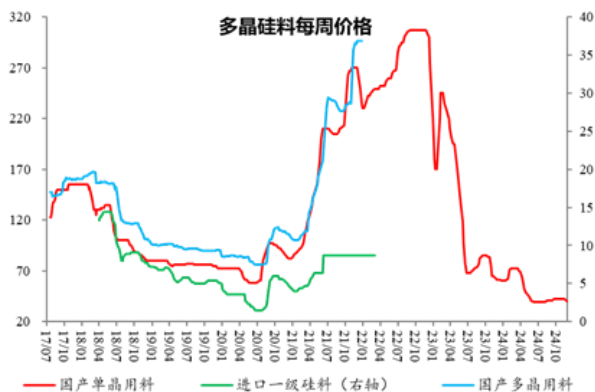
本周国内电池价格整体趋稳，N 型 M10L 电池价格与大尺寸电池受供需结构错配影响价格继续倒挂。当前电池厂商产线进一步切换升级，单晶 M10L 电池供给下滑，对应现有需求，尤其是 11 月底前加速海外出货的前提下供给略显紧俏，因此本周价格继续小幅反弹，本周主流成交价格来至 0.275-0.28 元/W，成交也是进一步趋于高位。此次 M10L 电池上涨幅度在 0.15 元/W 左右，但随着月末抢海外出口退税订单结束，国内需求无明显增加的情况下预计价格继续上涨有难度。出口需求大尺寸电池方面，价格相对平稳，主流价格维稳在 0.27-0.275 元/W 区间。HJT 电池方面，下游组件端对 HJT 电池压价较为明显，本周普效主流 HJT OBB 电池价格走弱至 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：

当前国内组件价格弱稳，本周组件价格仍落在 0.62-0.69 元/W，头部一体化组件企业价格趋于 0.65 元/W 以上，甚至国内分布式市场上有组件价格来至 0.7 元/W 以上，但市场上也仍有 0.6 元/W 左右的低价组件。出货方面，年末国内电站项目的组件交付叠加出口退税率下降带来的这半个月抢单，近期组件出货尚可，甚至有大厂也是增加了组件代工企业赶交期。对于后期组件价格走势，一方面组件厂商也是寄希望通过出口退税率下降四个点以此来上调组件价格，但另一方面终端对组件价格压价仍在继续，最后能否顺涨还进一步博弈而定。HJT 组件方面，12 月将近市场进入淡季，HJT 组

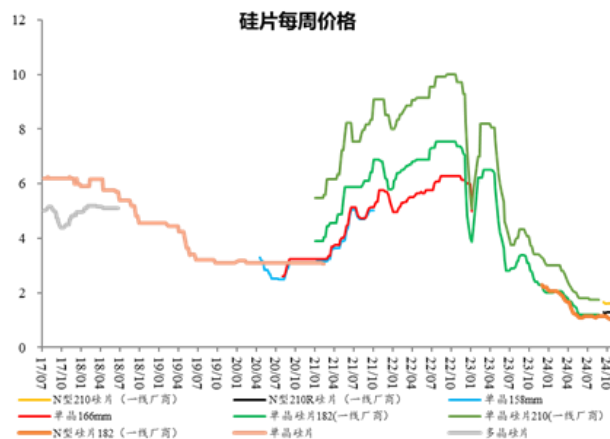
件需求预期环比将有所下滑，目前国内市场上执行的 HJT 普效组件价格下滑至 0.75 元左右。

图33：多晶硅价格走势（元/kg）



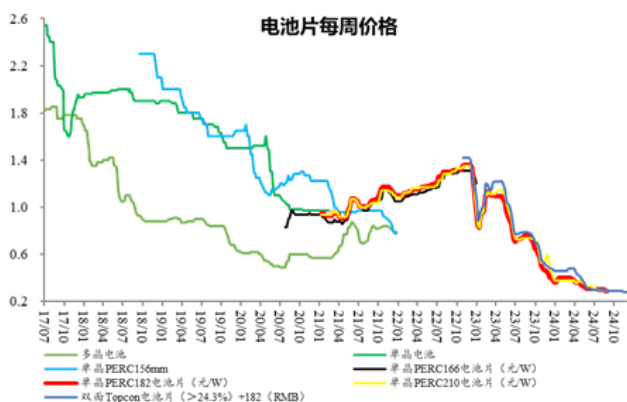
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图34：硅片价格走势（元/片）



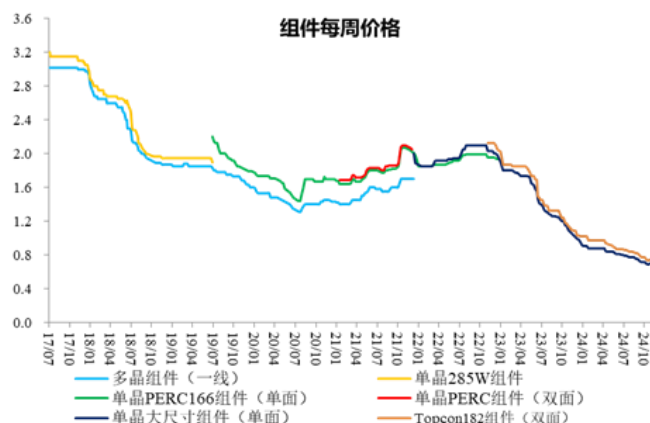
数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

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）

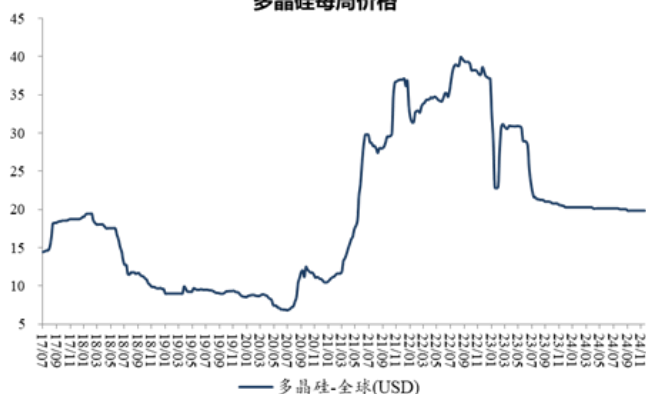


数据来源：SolarZoom，东吴证券研究所

图37：多晶硅价格走势（美元/kg）

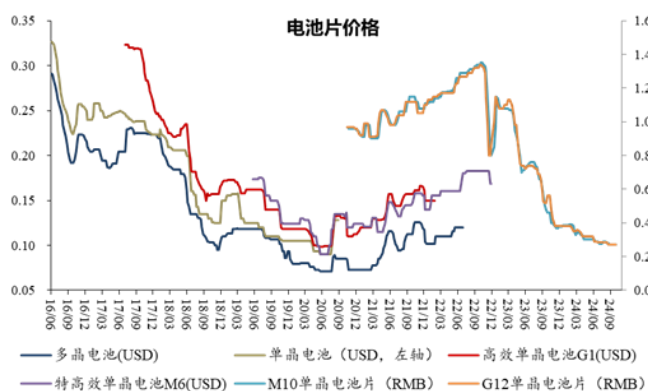
图38：硅片价格走势（美元/片）

多晶硅每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

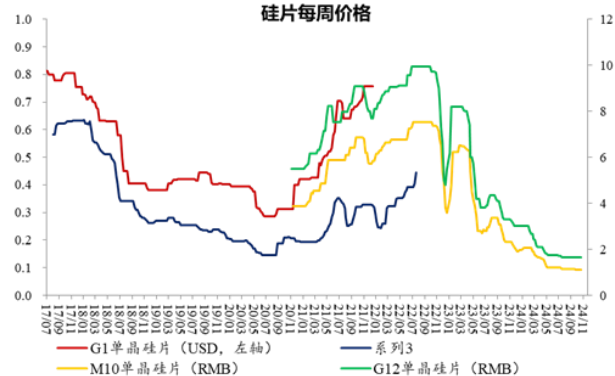
图39: 电池片价格走势 (美元/W)



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

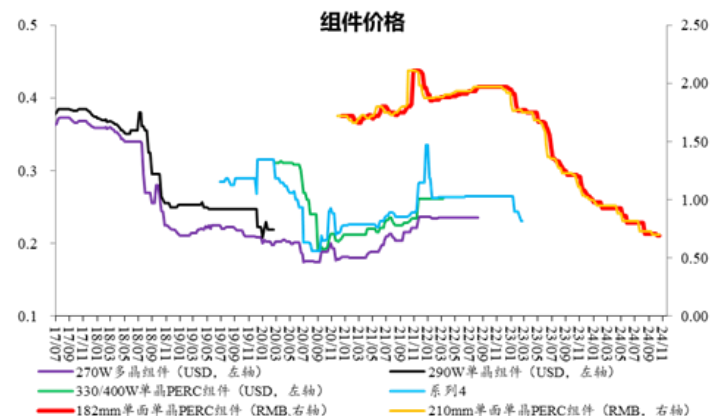
图41: 光伏产品价格情况 (硅料: 元/kg, 硅片: 元/片, 电池、组件: 元/W)

硅片每周价格



数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

图40: 组件价格走势 (美元/W)



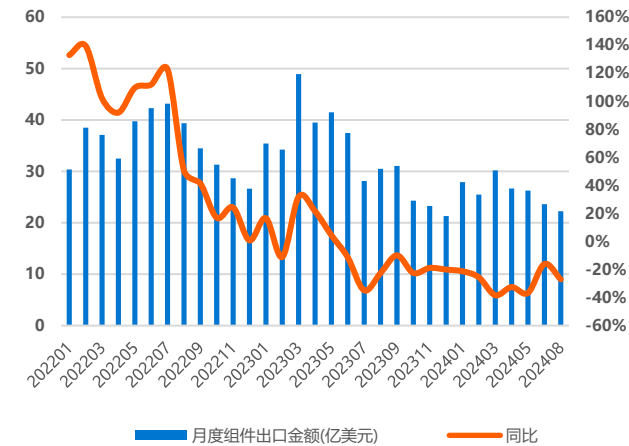
数据来源: EnergyTrend, 东吴证券研究所

【东吴电新★曾朵红团队】光伏产业链价格周报（20241123-20241129）

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	40.00	-2.44%	-4.76%	-4.76%	-2.44%	-37.01%	-77.78%
N型210R硅片	1.18	-1.67%	-5.60%	-9.23%	-1.67%	-50.83%	-70.50%
N型210硅片	1.42	-0.70%	-5.33%	-11.25%	-18.86%	-58.24%	-74.18%
Topcon182电池片（双面）	0.29	0.00%	-3.45%	-3.45%	-5.08%	-45.10%	-68.54%
单晶PERC182组件(单面)	0.70	0.00%	0.00%	-2.78%	-7.89%	-33.33%	-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	39.50	-1.25%	-1.25%	-1.25%	0.00%	-41.91%	-79.21%
单晶182硅片	1.15	0.00%	-4.17%	-8.00%	-8.00%	-52.08%	-70.51%
单晶210硅片	1.70	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	-50.00%	-66.00%
单晶PERC22.5%+182（RMB）	0.28	0.00%	-1.79%	-1.79%	-3.51%	-38.89%	-65.63%
单晶PERC22.2%+210（RMB）	0.28	0.00%	-1.75%	-1.75%	-1.75%	-50.00%	-65.00%
双面Topcon电池片（>24.3%）	0.28	1.82%	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	-8.24%	-8.24%	-8.24%	-13.33%	-27.78%	-26.42%
光伏玻璃2.0mm	11.50	-8.00%	-8.00%	-8.00%	-14.81%	-37.84%	-41.03%

数据来源：SolarZoom, PVinsight, 东吴证券研究所

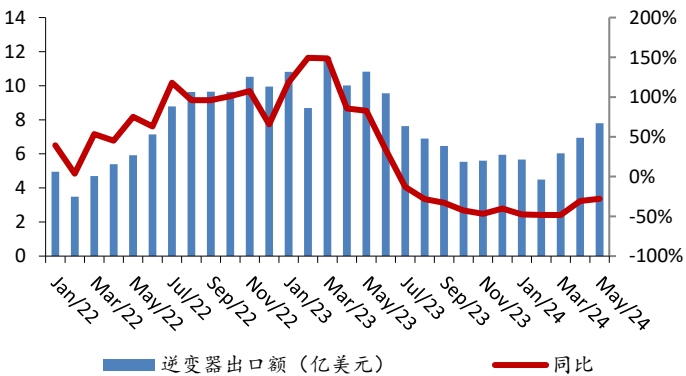
图42：月度组件出口金额及同比增速



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

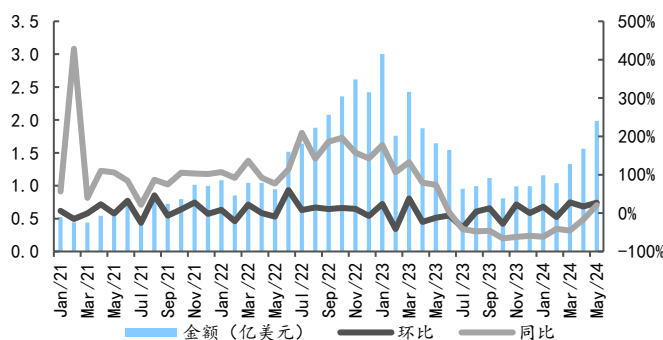
图44：浙江省逆变器出口

图43：月度逆变器出口金额及同比增速

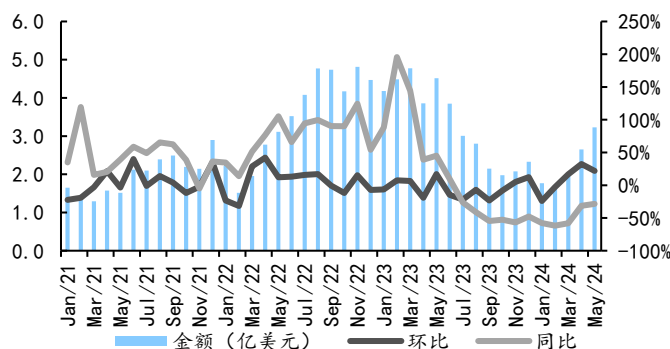


数据来源：海关总署，东吴证券研究所

图45：广东省逆变器出口



数据来源：海关总署，东吴证券研究所



数据来源：海关总署，东吴证券研究所

2.3. 工控和电力设备行业跟踪

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

图46：季度工控市场规模增速（%）

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

数据来源：工控网，东吴证券研究所

图47：工控行业下游细分行业增速（百万元，%）

百万元	2023								2024					
	2023Q1	YoY	2023Q2	YoY	2023Q3	YoY	2023Q4	YoY	2024Q1	YoY	2024Q2	YoY	2024Q3	YoY
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%
纸巾	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（纸巾）	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

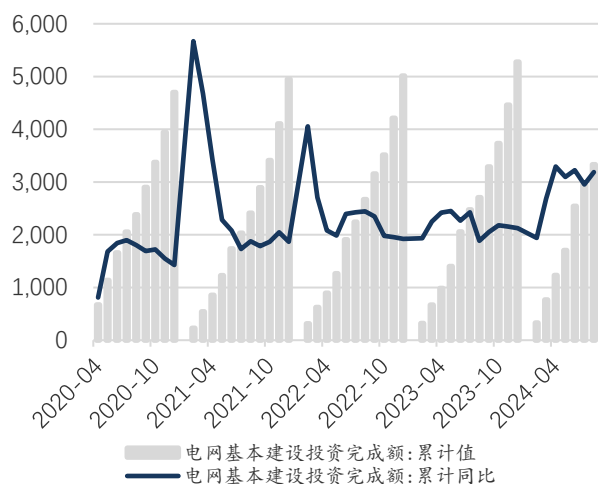
11月制造业PMI 50.3%，前值50.1%，环比+0.2pct：其中大/中/小型企业PMI分别为50.9%/50.0%/49.1%，环比-0.6pct/+0.6pct/+1.6pct，后续持续关注PMI指数情况。2024年1-9月工业增加值累计同比+6.0%；2024年9月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.2%。

景气度方面：短期持续跟踪中游制造业的资本开支情况——

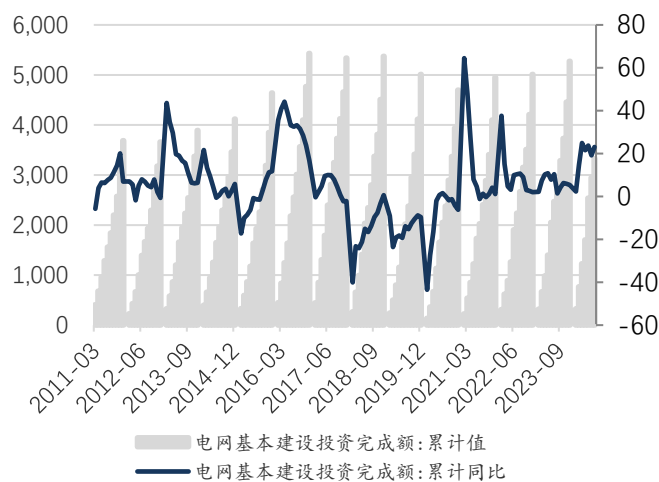
- 2024年1-10月工业增加值累计同比+5.9%：2024年1-10月制造业规模以上工业增加值同比+5.9%，10月制造业规模以上工业增加值同比+5.4%。
- 2024年10月制造业固定资产投资累计同比增长9.3%：2024年10月制造业固定资产投资完成额累计同比+9.3%。
- 2024年10月机器人、机床产量数据向好：2024年10月工业机器人产量累计同比+13.3%；10月金属切削机床产量累计同比+7.4%，9月金属成形机床产量累计同比+10.5%。

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-%）

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

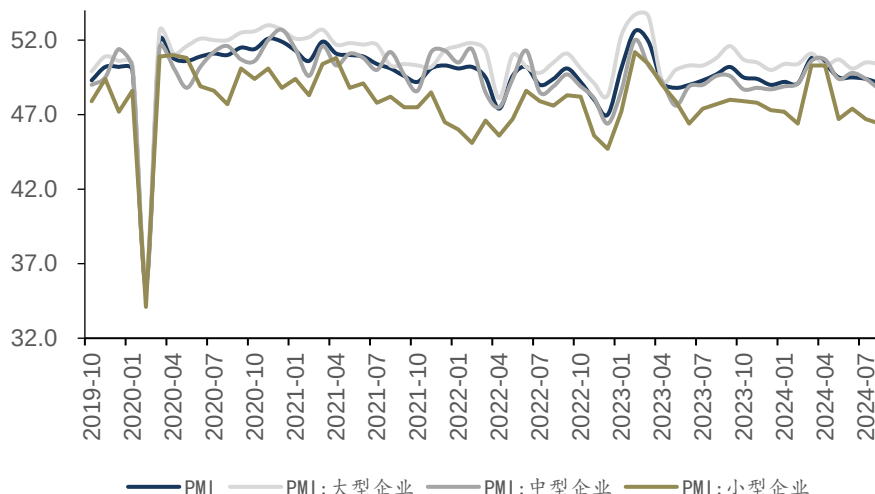


数据来源: wind、东吴证券研究所



数据来源: wind、东吴证券研究所

图50: PMI 走势



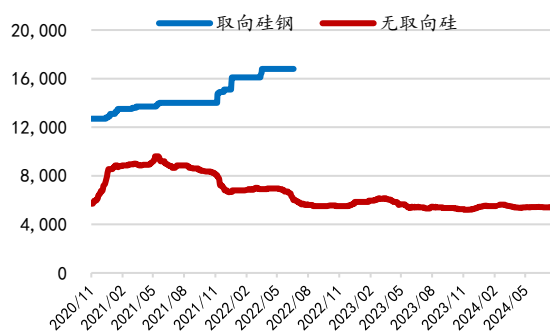
数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3.1. 电力设备价格跟踪

本周银、铝价格下跌，铜价格上涨。Comex 白银本周收于 31.10 美元/盎司，环比下降 0.97%；LME 三个月期铜本周收于 9015.00 美元/吨，环比上升 0.47%；LME 三个月期铝收于 2599.00 美元/吨，环比下降 1.18%。

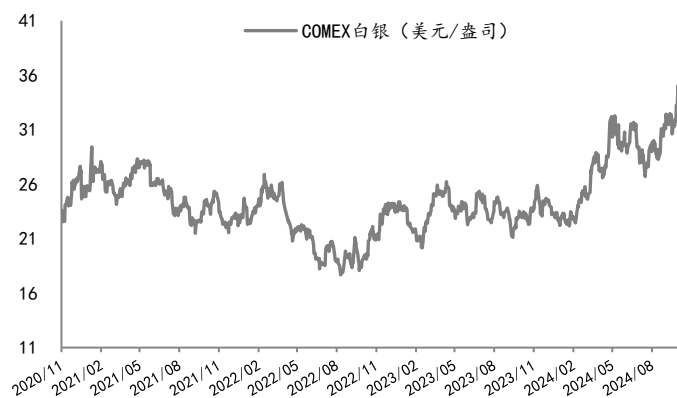
图51: 取向、无取向硅钢价格走势 (元/吨)

图52: 白银价格走势 (美元/盎司)



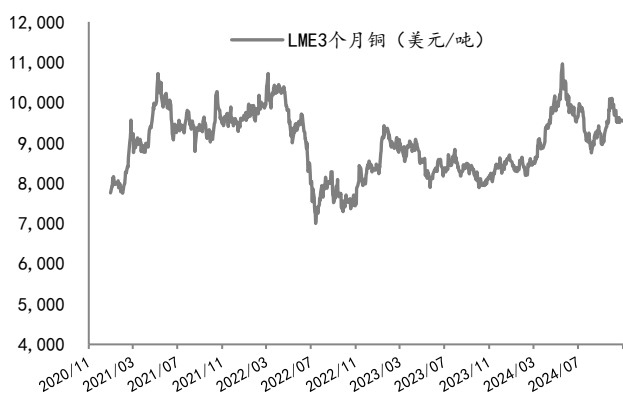
数据来源：wind、东吴证券研究所

图53：铜价格走势（美元/吨）

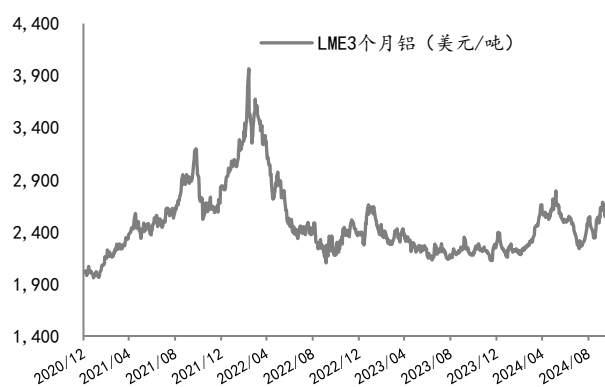


数据来源：wind、东吴证券研究所

图54：铝价格走势（美元/吨）



数据来源：wind、东吴证券研究所



数据来源：wind、东吴证券研究所

3. 动态跟踪

3.1. 本周行业动态

3.1.1. 储能

中办、国办：研究出台大容量储能电池仓储和运输标准，优化完善锂电池运输安全管理规范。11月27日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《有效降低全社会物流成本行动方案》，文件指出，促进产业链供应链融合发展。实施“新三样”物流高效便捷工程。加强电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口的国内港口仓储设施建设，支持高效便捷出口。研究出台大容量储能电池、大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准，优化完善锂电池运输安全管理规范。

<https://mp.weixin.qq.com/s/fbwkXsbts0GI4OB6O5tu-A>

国家能源局：加强新能源及新型储能等新型并网主体涉网安全管理，提升涉网安

全性能，避免非电因素引发全厂停电事故。11月27日，国家能源局官网发布《国家能源局关于加强电力安全治理 以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见》，其中在健全电力安全治理体系、增强电力安全治理能力、完善电力安全治理措施、提升电力安全监督管理效能等多方面提出意见。

<https://mp.weixin.qq.com/s/cYsJMA0yFaZ86WX2-n8j8A>

浙江电力现货市场：允许负电价，适时引入电网侧储能、虚拟电厂。11月27日，浙江电力交易中心发布《浙江电力现货市场运行方案（征求意见稿）》，其中明确参与范围抽蓄电站，全体工商业用户参与现货市场运行，适时探索引入电网侧储能、虚拟电厂等新型主体参与。

<https://mp.weixin.qq.com/s/2OjAtY4yc0bYMgubX56gDA>

广东：明确新、老新能源电站入市比例。发电侧成本补偿由全体工商业用户承担。11月21日，广东省能源局、国家能源局南方监管局发布《关于2025年电力市场交易有关事项的通知》，通知指出：分布式新能源暂不强制入市鼓励以聚合虚拟电厂方式参与现货电能量交易和绿电交易、开展双边报量报价试点、实施发电变动成本补偿机制。

https://mp.weixin.qq.com/s/2tvrcNs5_LOdyp4wR6hPow

3.1.2. 新能源汽车及锂电池

小鹏 P7+上市 20 天下线万台，创下造车新势力最快纪录。11月28日，小鹏汽车官方今日宣布，小鹏 P7+上市 20 天下线 10000 台，创下造车新势力量产下线最快纪录。而小鹏 P7+于 11 月 7 日上市，售价 17.88-21.88 万元，新车上市仅 3 小时，订单量就突破了 31528 台，也刷新了小鹏汽车历史上的所有销售纪录。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255560>

大众考虑取消欧洲电动车直销模式，因市场转型缓慢。大众汽车集团正在考虑是否要在欧洲主要市场取消电动汽车的直销（或称代理）零售模式，理由是向电动汽车的“过渡缓慢”。大众表示，在欧洲疲软的汽车市场上，通过代理模式销售电动汽车，同时通过传统的零售业务销售内燃机汽车，既复杂又具有挑战性。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255540>

七个欧盟国家呼吁避免对未达碳排放目标车企罚款。奥地利、保加利亚、波兰、

罗马尼亚和斯洛伐克加入了捷克共和国和意大利的行列，敦促欧盟寻找解决方案，以避免对未达到欧盟 2025 年新碳排放目标的汽车制造商进行罚款。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/255508>

理想汽车推送 OTA 6.5 版本，升级智能驾驶功能。11 月 28 日，理想汽车将面向 AD Max 用户全量推送 OTA 6.5 版本车机，升级后，即可一键启动智能驾驶功能，实现自动驶出停车位、自如穿梭于园区内外、识别并响应闸机抬杆。无论是城市环岛、掉头还是其他复杂路况，都能流畅通过。系统还能驶入封闭的住宅区或园区，自动将导航目的地与园区内的行驶路径相匹配，无论是露天还是地下车库的停车位，都能精准地自动泊车。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/255402>

Stellantis 计划关闭英国厢式车工厂，千余岗位受影响。Stellantis 公司计划关闭其位于英格兰南部的沃克斯豪尔厢式车工厂，此举可能导致超过 1,000 个工作岗位面临风险。在当前严峻的贸易环境下，该公司与其竞争对手一样，正努力缩减业务规模。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255396>

比亚迪要求供应商 2025 年起降价 10%，称非强制性要求。11 月 26 日，一封主题为《2025 年比亚迪乘用车降本要求》的内部邮件在业界流传。邮件内容指出，公司计划从 2025 年 1 月 1 日起，要求供应商对所供货产品降价 10%。11 月 27 日，比亚迪品牌及公关处总经理李云飞针对该消息发文回应称，“与供应商的年度议价，是汽车行业的惯例。我们基于规模化大量采购，对供应商提出降价目标，非强制要求，大家可协商推进。”

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255398>

特斯拉上海储能超级工厂建设稳步推进中。去年 4 月 9 日确定落户上海的特斯拉储能超级工厂，在今年 5 月份正式开工建设，自开工以来建设在稳步推进中，在 8 月份时就已在建设厂房。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255279>

LG 新能源呼吁欧盟降低能源成本以应对中国竞争。韩国电池制造商 LG 新能源呼吁欧盟降低能源成本，并在与中国电池产业的激烈竞争中发展欧盟电池产业。

<https://m.d1ev.com/news/shichang/255301>

大众大幅减记 Northvolt 股份，后者已申请破产保护。大众汽车集团已大幅减记其所持瑞典电池制造商 Northvolt 21%的股份。Northvolt 上周在美国申请了破产保护。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255269>

宁德时代发布天行重型商用车电池，开启全场景应用。11月25日，宁德时代天行重型商用车系列电池发布，在续航里程、补能速度、安全标准等多方面均实现突破，全面开启纯电重型商用车全场景时代。

<https://www.d1ev.com/news/jishu/255144>

蔚来李斌提出明年销量翻番、2026 年盈利目标。11月25日，蔚来公司成立十周年之际，蔚来创始人李斌向今日发表全体员工《保持初心，专注行动》的内部信。李斌指出，接下来两年是蔚来发展的关键时期，需要持续推出有竞争力的新产品，提升运营效率，明年实现销量翻番，2026 年实现公司盈利，是不容有失的工作任务。

<https://www.d1ev.com/news/qiye/255131>

3.1.3. 光伏

中煤能源 2024 年首批光伏组件长协采购确定晶科等四家中标企业。11月26日，中国中煤能源集团有限公司 2024 年度第一批光伏组件长协集中采购中标结果公布，四家企业中标，分别为晶科能源股份有限公司、通威太阳能（合肥）有限公司、晶澳太阳能科技股份有限公司、一道新能源科技股份有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241126/1413094.shtml>

灵绍直流配套灵武 200 万千瓦复合光伏基地项目确定三家中标方。11月25日，灵绍直流配套灵武 200 万千瓦复合光伏基地项目 EPC 工程招标中标结果公布，中标企业分别为中国能源建设集团江苏省电力建设第一工程有限公司、中国电建集团核电工

程有限公司、信息产业电子第十一设计研究院科技工程股份有限公司。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241125/1412748.shtml>

美国公布对东南亚四国反倾销税率初裁结果，范围 0-271.28%；当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部（Commerce）公布对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税（AD）调查初裁结果：对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%。其中，柬埔寨税率统一为 125.37%；马来西亚 0-81.24%，涉及 7 家企业，韩华则不受影响，税率为 0。泰国税率为 77.85% - 154.68%；越南税率为 53.30% - 56.51%。

<https://mp.weixin.qq.com/s/Mo6mt-yKjBzWfKtXFDqeLw>

12 月硅料企业批量减产停产，排产环比大降 20%左右；SMM 数据显示，11 月国内多晶硅排产就不及此前市场预期——此前预期国内 11 月排产 12.06 万吨，但由于川滇地区一线企业减产步骤超出此前预期叠加其余地区部分中小企业的减/停产，11 月实际排产来到 11.16 万吨。进入 12 月国内多晶硅企业再度大幅减产。

<https://mp.weixin.qq.com/s/GpqLOswUQMr3K833wLR9og>

22 家光伏企业成立对外贸易自律委员会。22 家国内主营光伏企业自发成立了“光伏行业对外贸易企业自律委员会”，并召开了第一次工作会议。会议由商会副会长石永红主持。

<https://mp.weixin.qq.com/s/k5WYRWi8wA7BrHwgz1WTqg>

阳光新能源收购泰禾智能 10.24%股份。11 月 26 日，阳光电源发布公告称，阳光新能源收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，本次标的股份 18,773,220 股已过户登记至阳光新能源名下。截至本公告披露日，阳光新能源持有泰禾智能 18,773,220 股股份，约占泰禾智能总股本的 10.24%。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241128/1413564.shtml>

大唐金能棋子湾 200MW 海上光伏项目 EPC 总承包招标结果出炉。11 月 27 日，大唐金能棋子湾 200MW 海上光伏发电项目 EPC 总承包中标候选人公布，第一中标候选人山东电力工程咨询院有限公司，投标报价 925770000 元，单价 3.497 元/W；第二

中标候选人中国能源建设集团浙江省电力设计院有限公司，投标报价 876224081 元，单价 3.31 元/W。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241128/1413594.shtml>

3.1.4. 风电

河北省公示 2024 年第三批风光项目，含风电项目。11 月 28 日，河北省发改委公示 2024 年风电、光伏发电开发建设方案第三批拟安排项目情况，本次拟公示项目共 47 个、485.499 万千瓦，其中保障性项目共 32 个、282.899 万千瓦，市场化项目共 15 个、202.6 万千瓦。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241129/1413705.shtml>

山西省 2024 年配置 7.25GW 风电项目。11 月 27 日，山西省 2024 年竞争性配置风电、光伏发电项目评审结果公示，此次优选出保障性并网项目 100 个、规模 10.47GW。其中，光伏项目 3.12GW、风电规模 7.25GW、风电+光伏项目 100MW。结合业主来看，此次竞配项目多为联合体形式，国家电投、华能、大唐、华电等五大发电集团及其联合体共取得约 4GW 项目，占比约 40%。此外，广东能源集团获得 800MW 项目，位于前列；山西建设投资集团也获得 500MW 项目，其中包含与华润电力联合获得的 200MW 风电项目。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241127/1413311.shtml>

新疆 2025 年风电优先发电计划为 248.82 亿千瓦时。11 月 25 日，新疆自治区发改委发布《关于 2025 年新疆电网优先购电优先发电计划的通知》。通知明确，2025 年新疆电网优先发电计划中，风电安排电量 248.82 亿千瓦时，太阳能安排电量 181.85 亿千瓦时。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241125/1412786.shtml>

安徽省调整收回部分风光项目共 1120MW。11 月 26 日，安徽省能源局发布关于 2021 年和 2022 年部分批次竞争性配置项目拟调整情况的公示，此次拟收回、调整风光项目共计 1120MW。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241129/1413893.shtml>

3.1.5. 氢能

8 个氢能产业项目签约！总投资 37.64 亿。11 月 22 日，主题为“氢智未来·绿动花城”的 2024 中国氢能产业创新发展大会暨攀枝花市氢能产业投资推介会在四川省攀枝花市顺利召开。会议期间，8 个氢能产业项目进行了现场签约，投资总额 37.64 亿元。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241125/1412675.shtml>

40 台 1000Nm³/h 制氢电解槽！明阳氢能&巴西 H2B 达成重要合作。近日，北京明阳氢能科技有限公司宣布与巴西 H2B 可再生燃料公司达成重要合作。根据合作协议，巴西 H2B 可再生燃料公司计划从明阳氢能采购 40 台 1000Nm³/h 制氢电解槽并配套相应设备。

<https://news.bjx.com.cn/html/20241127/1413308.shtml>

3.1.6. 电网

广东明确 2025 年各类型电站参与电力市场交易比例。广东省能源局国家能源局南方监管局发布关于 2025 年电力市场交易有关事项的通知，通知指出，220kV 及以上电压等级的中调调管风电场站、光伏电站全部作为市场交易电源，参与中长期、现货和绿电交易，原则上按实际上网电量的 70%安排基数电量。有序推动满足技术条件（具备接收并执行电力调度机构的有功功率控制指令和发电计划曲线等）的 110kV 电压等级集中式风电场站、光伏电站参与现货，原则上按实际上网电量的 90%安排基数电量；要加快技术改造，2025 年底前实现全部 110kV 电压等级的集中式风电场站、光伏电站参与市场交易。对于 2025 年 1 月 1 日起新增并网的 110kV 及以上电压等级集中式光伏，原则上按实际上网电量的 50%安排基数电量。鼓励分布式新能源以聚合虚拟电厂方式参与现货电能量交易和绿电交易。参加绿电交易的发电企业准入条件按广东可再生能源交易规则执行。

<https://guangfu.bjx.com.cn/news/20241125/1412638.shtml>

3.2. 公司动态

图55：本周重要公告汇总

海优新材	拟投资光伏封装胶膜西南生产基地项目，预计项目总投资约为人民币 2.5 亿元，其中固定资产投资约为人民币 8,000 万元，流动资金约为 1.7 亿元。
三友联众	收到全资子公司三友电力科技、明光三友、宁波甬友全部现金分红款，共计人民币 9000 万元。
南网储能	2024 年半年度权益分派，以公司总股本 31.96 亿股为基数，每股派发现金红利 0.03919 元，共计派发现金红利 1.25 亿元。

聚和材料	公司首次公开发行部分战略配售限售股，限售期 24 个月，股份数量为 183.99 万股，占目前公司总股本的 0.76%，对应限售股股东数量为 1 名，将于 2024 年 12 月 9 日起上市流通。
鸣志电器	持股 5%以上股东新永恒公司，拟通过集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计数量不超过 800 万股，即合计不超过公司总股本的 1.9098%。
中一科技	以 11.46 元/股的授予价格向符合条件的 97 名激励对象授予 209.22 万股限制性股票。
阿特斯	拟以集中竞价交易方式回购股份，回购资金总额不低于人民币 5 亿元，不超过人民币 10 亿元。
金雷股份	2024 年前三季度权益分派的股份基数为 3.18 亿股，向全体股东每 10 股派发现金股利 0.7 元人民币（含税），合计派发现金股利人民币 2226.94 万元。
亨通光电	收购国开基金持有的江苏亨通华海科技股份有限公司 2,125 万股的股份，占亨通华海总股本的 3.9111%，交易金额 3.04 亿元。
远程股份	向公司控股股东苏新投资发行股票，数量不超过 9161.49 万股，发行数量不超过本次发行前公司总股本的 30%，募集资金总额不超过人民币 2.95 亿元
中通客车	公司控股股东中通汽车工业集团有限责任公司持有本公司 1.25 亿股股票将无偿划转至中国重型汽车集团有限公司，划转比例占本公司总股本的 21.07%。
五矿新能	拟以自有资金对全资子公司长远新能源增资人民币 23.5 亿元。
光格科技	公司持股 5%以上股东方广二期在 2024 年 11 月 26 日至 2024 年 11 月 28 日期间，合计减持公司的股份达到 1.00%。
林祥能源	预中标国家电网项目合计金额约 21,088.06 万元金通灵】为子公司高邮林源 2,900 万元的展期借款提供担保
节能风电	520,200 股限制性股票回购注销实施完成，“节能转债”的转股价格不变，仍然为 3.44 元/股
通润装备	收到深圳证券交易所《关于终止对江苏通润装备科技股份有限公司申请向特定对象发行股票审核的决定》
积成电子	中标国家电网项目合计金额约 22,278.90 万元
英联股份	复合流体与韩国客户 U&SENERGY 签署战略合作协议，复合铝箔和复合铜箔获得量产订单

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
603333.SH	尚纬股份	振幅值达 15%	2024-11-25	2024-11-25	1	60,143.8341	1.97
603333.SH	尚纬股份	涨跌幅偏离值达 7%	2024-11-26	2024-11-26	1	33,087.7119	-10.04
002527.SZ	新时达	振幅值达 15%	2024-11-29	2024-11-29	1	134,028.1553	4.37
603015.SH	弘讯科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达 20%	2024-11-22	2024-11-25	2	11,437.9266	21.00
603015.SH	弘讯科技	涨跌幅偏离值达 7%	2024-11-26	2024-11-26	1	148,982.6494	10.04

603015.SH	弘讯科技	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-28	2024-11-28	1	116,800.3655	-9.82
603015.SH	弘讯科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-27	2024-11-29	3	266,906.4067	-20.65
002167.SZ	东方锆业	振幅值达15%	2024-11-27	2024-11-27	1	197,025.8464	5.96
002580.SZ	圣阳股份	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-25	2024-11-26	2	137,418.8762	20.99
002227.SZ	奥特迅	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-25	2024-11-27	3	109,594.1069	-18.67
002168.SZ	ST惠程	连续三个交易日涨跌幅偏离值累计达到12%的ST证券、*ST证券和未完成股改证券	2024-11-22	2024-11-26	3	20,175.9135	8.65
603026.SH	石大胜华	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-22	2024-11-25	2	165,425.2408	21.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-26	2024-11-26	1	195,259.7505	-10.02
603906.SH	龙蟠科技	连续三个交易日内涨跌幅偏离值累计达20%	2024-11-25	2024-11-26	2	17,660.3120	20.99
603906.SH	龙蟠科技	涨跌幅偏离值达7%	2024-11-29	2024-11-29	1	101,867.2279	-9.40

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)
600066.SH	宇通客车	2024-11-29	23.60	21.90	105.29
601127.SH	赛力斯	2024-11-29	121.59	121.59	1.70
601127.SH	赛力斯	2024-11-29	121.59	121.59	2.66
603212.SH	赛伍技术	2024-11-29	10.80	12.20	20.00
603212.SH	赛伍技术	2024-11-29	10.80	12.20	18.60
603212.SH	赛伍技术	2024-11-29	10.80	12.20	18.60
002266.SZ	浙富控股	2024-11-29	3.30	3.35	400.00
002245.SZ	蔚蓝锂芯	2024-11-29	10.77	10.77	21.00
603305.SH	旭升集团	2024-11-29	14.53	14.53	13.80
300124.SZ	汇川技术	2024-11-28	61.19	58.30	103.32

300450.SZ	先导智能	2024-11-28	23.01	23.36	671.21
300438.SZ	鹏辉能源	2024-11-28	35.40	32.24	6.50
601127.SH	赛力斯	2024-11-28	119.21	119.21	1.70
601127.SH	赛力斯	2024-11-28	119.21	119.21	3.00
300450.SZ	先导智能	2024-11-28	23.01	23.36	200.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-28	119.21	119.21	5.60
002266.SZ	浙富控股	2024-11-28	3.29	3.34	400.00
002837.SZ	英维克	2024-11-28	36.70	36.70	5.60
300763.SZ	锦浪科技	2024-11-28	67.14	67.14	4.87
300569.SZ	天能重工	2024-11-28	5.31	5.31	60.00
002266.SZ	浙富控股	2024-11-27	3.29	3.34	400.00
002129.SZ	TCL 中环	2024-11-27	10.87	10.35	23.21
600732.SH	爱旭股份	2024-11-27	13.52	14.42	1,109.46
688819.SH	天能股份	2024-11-27	27.09	28.81	12.00
300750.SZ	宁德时代	2024-11-27	259.90	259.90	7.41
300750.SZ	宁德时代	2024-11-27	259.90	259.90	6.34
688516.SH	奥特维	2024-11-27	45.50	46.93	7.46
300750.SZ	宁德时代	2024-11-26	256.72	256.72	1.42
600732.SH	爱旭股份	2024-11-26	13.28	14.23	1,129.50
300763.SZ	锦浪科技	2024-11-26	65.91	65.91	3.90
300750.SZ	宁德时代	2024-11-26	244.01	256.72	340.00
002266.SZ	浙富控股	2024-11-26	3.25	3.30	400.00
300750.SZ	宁德时代	2024-11-26	256.72	256.72	1.52
300750.SZ	宁德时代	2024-11-26	256.72	256.72	1.52
300750.SZ	宁德时代	2024-11-25	264.10	264.10	0.80
600104.SH	上汽集团	2024-11-25	19.31	19.50	350.00
600104.SH	上汽集团	2024-11-25	19.31	19.50	350.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-25	121.35	121.35	9.66
300842.SZ	帝科股份	2024-11-25	37.12	46.73	25.00
601127.SH	赛力斯	2024-11-25	121.35	121.35	3.72
601127.SH	赛力斯	2024-11-25	121.35	121.35	1.92
300568.SZ	星源材质	2024-11-25	11.80	11.80	35.91
300842.SZ	帝科股份	2024-11-25	37.12	46.73	25.00
300763.SZ	锦浪科技	2024-11-25	66.30	66.30	15.08
600475.SH	华光环能	2024-11-25	9.43	9.43	21.40
002266.SZ	浙富控股	2024-11-25	3.29	3.34	400.00
688320.SH	禾川科技	2024-11-25	39.58	41.23	60.00
688275.SH	万润新能	2024-11-25	54.20	55.03	32.51
601127.SH	赛力斯	2024-11-25	121.35	121.35	4.00

数据来源：wind，东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) **投资增速下滑。**电力设备板块受国网投资及招标项目影响大，若投资增速下滑、招标进程不达市场预期，将影响电力设备板块业绩；
- 2) **政策不及市场预期。**光伏、新能源汽车板块受政策补贴影响较大，若政策不及市场预期将影响板块业绩与市场情绪；
- 3) **价格竞争超市场预期。**企业纷纷扩产后产能过剩、价格竞争超市场预期。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的,应当注明出处为东吴证券研究所,并注明本报告发布人和发布日期,提示使用本报告的风险,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的,应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期(A 股市场基准为沪深 300 指数,香港市场基准为恒生指数,美国市场基准为标普 500 指数,新三板基准指数为三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的),北交所基准指数为北证 50 指数),具体如下:

公司投资评级:

买入:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上;

增持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间;

中性:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间;

减持:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间;

卖出:预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级:

增持:预期未来 6 个月内,行业指数相对强于基准 5%以上;

中性:预期未来 6 个月内,行业指数相对基准-5%与 5%;

减持:预期未来 6 个月内,行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您,不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系,表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况,如具体投资目的、财务状况以及特定需求等,并完整理解和使用本报告内容,不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>