

**评级：增持（维持）**

**重点公司基本状况**

分析师：曾彪  
执业证书编号：S0740522020001  
Email: zengbiao@zts.com.cn

分析师：吴鹏  
执业证书编号：S0740522040004  
Email: wupeng@zts.com.cn

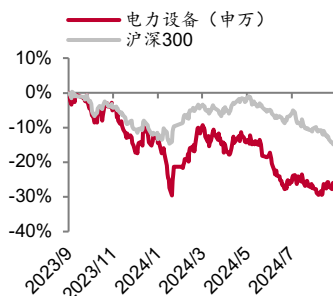
分析师：朱柏睿  
执业证书编号：S0740522080002  
Email: zhubr@zts.com.cn

分析师：赵宇鹏  
执业证书编号：S0740522100005  
Email: zhaoyp02@zts.com.cn

**基本状况**

上市公司数 357  
行业总市值(亿元) 42,853  
行业流通市值(亿元) 36,802

**行业-市场走势对比**



**相关报告**

简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E		
科达利	77.29	4.45	5.41	6.66	8.11	17.36	14.29	11.61	9.53	0.7	买入
宁德时代	183.50	10.03	11.97	14.75	17.59	18.30	15.33	12.44	10.43	0.8	买入
上能电气	34.55	0.80	1.57	2.35	3.21	43.27	22.01	14.70	10.76	0.2	买入
艾罗能源	62.26	6.65	2.97	5.00	6.84	9.36	20.96	12.45	9.10	-0.4	买入
德业股份	90.03	4.16	5.56	6.95	8.19	21.62	16.19	12.95	10.99	0.5	买入
东方电缆	46.90	1.45	1.84	2.51	3.14	32.25	25.49	18.69	14.94	1.0	买入

备注：股价数据取自 2024 年 9 月 13 日收盘价

- **锂电&电力设备**：美国通用汽车正谈判购买基于 CATL 技术生产的磷酸铁锂电池，方式为通过 TDK 获得铁锂产品。宁德时代发布天行电池-客车版，最大亮点是更长寿命和更高能量密度，可以为客户提供 10 年 100 万公里的超长质保，还将电池全生命周期运营能力提升至 15 年 150 万公里。杭州加大汽车以旧换新补贴力度，在杭州置换新车最高补贴额度从之前的 12000 元增加到 18000 元。美国政府 9 月 13 日确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高 100%，以加强对美国国内战略产业的保护。电池推荐【宁德时代】【亿纬锂能】；材料推荐【尚太科技】【天赐材料】，建议关注【湖南裕能】【科达利】；看好快充渗透率提升带来的迭代机会，推荐信德新材，建议关注【黑猫股份】【天奈科技】；看好锂电新技术方向固态电池的主题行情，建议关注【瑞泰新材】等
- **储能**：全球大储需求多点开花，H2 有望戴维斯双击。展望 Q3，光储发货加速叠加海外比例提升，龙头业绩继续加速释放，叠加在手订单支撑估值逐步切 25 年，板块有望迎来戴维斯双击，标的【上能电气】【阳光电源】【阿特斯】【科华数据】【盛弘股份】【禾望电气】【通润装备】等；户储板块，Q3 发货有望再上台阶，叠加 Q4 欧洲德语区需求修复、东北欧放量，以及新兴市场进入发货小高峰，排产有望继续向上并进一步强化市场对板块 25 年信心，标的【德业股份】【艾罗能源】【锦浪科技】【禾迈股份】【固德威】【昱能科技】等
- **光伏**：9 月组件排产环比小幅增长，硅料挺价意愿强烈，硅片龙头经营策略调整、玻璃龙头减产达成共识等，板块底部信号明显，建议重视已充分体现经营韧性和阿尔法的光伏龙头：【福斯特】【福莱特】【聚和材料】【中信博】【钧达股份】等
- **风电**：H2 迎量价修复，25 年量价也值得期待。近期，英国公布新一轮可再生能源拍卖结果，授予了海上风电项目合同合计 5.34GW，海外海风景气向上；国内海风重点项目陆续开工，下半年交付值得期待。9 月 13 日，广东省生态环境厅发布中广核阳江帆石二海上风电场项目环境影响报告书受理公告。9 月 14 日，阳江市生态环境局发布公示—拟对阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（海域部分）环境影响评价文件进行审查。江苏和广东项目近期有望逐步开工，对应单桩企业已收到业主交付的备料款，交付量预计环比上半年明显提升，建议重点关注：
  - 1、充分受益于国内外海风需求释放的**海缆龙头**：【东方电缆】【中天科技】【起帆电缆】等；**塔筒单桩龙头**：【大金重工】【天顺风能】【润邦股份】【泰胜风能】【海力风电】【天能重工】等
  - 2、经营拐点向上叠加出海打开成长空间的**整机龙头**：【金风科技】【运达股份】【明阳智能】【三一重能】等
  - 3、具备强阿尔法的细分**零部件龙头**，25 年量价齐升弹性可期：【金雷股份】【日月股份】等
- **风险提示事件**：装机不及预期；原材料大幅上涨；竞争加剧；研报使用的信息更新不

及时风险；第三方数据存在误差或滞后的风险等。

## 内容目录

一、CATL & GM 合作方式或有变化.....	- 6 -
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪.....	- 6 -
2、行业及公司事件跟踪.....	- 6 -
3、国内外电动车销量及电池装机量.....	- 7 -
1) 全球动力电池装机量.....	- 7 -
2) 欧洲主要国家电动车销量.....	- 8 -
3) 国内电动车销量.....	- 10 -
4) 动力储能电池产量和装机情况.....	- 11 -
4、储能招标中标量及政策更新.....	- 12 -
1) 国内储能招标及中标数据.....	- 12 -
2) 本周储能政策及事件跟踪.....	- 13 -
5、国内外充电桩数据跟踪.....	- 14 -
6、本周锂电池产业链价格跟踪.....	- 15 -
二、光伏：电池、组件价格下滑，硅料、硅片酝酿涨价.....	- 16 -
1、光伏产业链跟踪.....	- 16 -
三、风电：帆石项目进展加速，2.8GW 项目进行海缆招投标工作.....	- 18 -
1、本周海风进展梳理.....	- 18 -
2、海陆风招标数据追踪.....	- 20 -
3、海陆风中标数据追踪.....	- 21 -
4、“双碳”背景下，风电长期发展政策跟踪.....	- 22 -
四、投资建议.....	- 27 -
五、风险提示.....	- 28 -

## 图表目录

图表 1: 本周电池行业核心标的收益率 (从高到低排序)	- 6 -
图表 2: 全球动力电池装机 (GWh)	- 8 -
图表 3: 全球动力电池市占率	- 8 -
图表 4: 欧洲主要国家新能源车销量 (辆)	- 8 -
图表 5: 国内车企新能源车销量 (辆)	- 10 -
图表 6: 新能源汽车总销量 (万辆)	- 11 -
图表 7: 汽车销量电动化率	- 11 -
图表 8: 国内动力储能电池产量及占比 (GWh)	- 12 -
图表 9: 国内动力电池装机量 (GWh) 及占比	- 12 -
图表 10: 国内动力电池企业装机量市占率	- 12 -
图表 11: 国内动力电池出口及占比	- 12 -
图表 12: 国内储能月度招标功率及招标容量	- 12 -
图表 13: 2023 年 1 月-2024 年 8 月中标项目储能系统和 EPC 中标均价趋势 (单位: 元/kWh)	- 12 -
图表 14: 国内公共充电桩新增量 (万台)	- 14 -
图表 15: 国内公共充电桩充电电量及利用率情况 (%)	- 14 -
图表 16: 欧盟 27 国公共直流桩保有量 (万台) 及直流桩占比 (%)	- 15 -
图表 17: 美国充电桩保有量 (万台) 及直流桩占比 (%)	- 15 -
图表 18: 中镍三元电池成本变动情况	- 16 -
图表 19: 磷酸铁锂电池成本变动情况	- 16 -
图表 20: 硅料价格走势	- 17 -
图表 21: 单晶 P 型硅片价格走势 (150 $\mu$ m 厚度)	- 17 -
图表 22: 光伏电池片价格走势	- 17 -
图表 23: 光伏组件价格走势	- 17 -
图表 24: 光伏玻璃价格走势	- 18 -
图表 25: 光伏胶膜价格走势	- 18 -
图表 26: 陆风月度新增招标量 (MW)	- 20 -
图表 27: 海风月度新增招标量 (GW)	- 20 -
图表 28: 2024 年海风招标业主分布	- 20 -
图表 29: 2024 年海风招标地区分布	- 20 -
图表 30: 陆风月度招标价格 (元/KW)	- 21 -
图表 31: 海风月度招标价格 (元/KW)	- 21 -
图表 32: 陆风中标规模分布 (按主机商, 2024 年)	- 22 -
图表 33: 陆风中标价格分布 (2024 年)	- 22 -

图表 34: 海风中标规模分布 (按主机商, 2024 年起至今) .....	- 22 -
图表 35: 海风中标价格分布 (2024 年起至今) .....	- 22 -
图表 36: 分散式风电相关政策梳理 .....	- 24 -
图表 37: 老旧风场改造相关政策梳理 .....	- 24 -
图表 38: 海上国补退出, 地补接力 .....	- 26 -
图表 39: 欧洲主要国家 2030 年海上风电累计装机目标 (单位: GW) .....	- 26 -
图表 40: 2024-2030 欧洲海上风电新增装机预测 (单位: GW; %) .....	- 26 -
图表 41: 中厚板价格走势 (元/吨) .....	- 27 -
图表 42: 生铁价格走势 (元/吨) .....	- 27 -
图表 43: 环氧树脂价格 (元/吨) .....	- 27 -

## 一、CATL & GM 合作方式或有变化

### 1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪

- 本周申万电池指数（801737.SI）下跌 2.17%，跑赢沪深 300（000300.SH）0.064pct。

图表 1：本周电池行业核心标的收益率（从高到低排序）

	涨跌幅		涨跌幅		涨跌幅
比亚迪	1%	中科电气	-2%	容百科技	-4%
信德新材	1%	杉杉股份	-2%	璞泰来	-4%
长远锂科	0%	孚能科技	-2%	新宙邦	-5%
亿纬锂能	0%	蔚蓝锂芯	-2%	振华新材	-5%
湖南裕能	-1%	欣旺达	-3%	星源材质	-5%
尚太科技	-1%	厦钨新能	-3%	当升科技	-6%
德方纳米	-1%	嘉元科技	-3%	恩捷股份	-6%
国轩高科	-1%	天奈科技	-3%	派能科技	-7%
宁德时代	-1%	中伟股份	-4%	诺德股份	-10%
天赐材料	-2%	贝特瑞	-4%	鹏辉能源	-10%
科达利	-2%	华友钴业	-4%		

来源：wind，中泰证券研究所

### 2、行业及公司事件跟踪

- 通用洽谈在美国购买使用中国技术制造的电动汽车电池

据路透社报道，9月12日美国汽车制造商通用汽车正在就购买电动汽车电池进行洽谈，这些电池将使用中国电池制造商宁德时代（CATL）的技术，并在美国的一家新工厂进行组装。通用汽车拟建的电池工厂位于美国南部，将由日本消费电子公司TDK出资和运营。

- 宁德时代发布质保 10 年 100 万公里的新电池

9月13日，宁德时代正式发布天行电池-客车版，为新能源客车市场注入了新的活力。天行电池-客车版最大的亮点就是更长寿命和更高能量密度。

宁德时代称，天行电池-客车版可以为客户提供 10 年 100 万公里的超长质保，还将电池全生命周期运营能力提升至 15 年 150 万公里。天行电池-客车版同时还做到了 175Wh/kg 的高能量密度，宁德时代在发布会上号称是“行业最高”。

根据介绍，天行电池-客车版在制造工艺上采用了 U 型零边距密封、集成式热管理箱体、高集成化采样和导电组件等先进技术，使得体积能量密度提升 22%，进一步提升了电池系统的整体性能。此外，该电池还具备 IP69 级防护性能，可满足 72 小时泡水防护标准，有效解决了电池进水的安全隐患，为新能源客车的安全运行提供了坚实保障。

在新品发布会上，宁德时代表示天行电池-客车版已经携手 13 家客户、在 80 款车型上实现了深度开发，新车型即将面世。

■ 杭州加大汽车以旧换新补贴力度，最高补贴 18000 元

9 月 14 日消息，据“杭州商务”公众号显示，杭州汽车以旧换新补贴力度加码，在杭州置换新车最高补贴额度从之前的 12000 元增加到 18000 元。据悉，2024 年 7 月 24 日（含）至 2024 年 12 月 31 日（含）期间，个人消费者报废或转让（变更除外）本人名下乘用车，并在杭州购置 7 座以下（含 7 座）新乘用车，可申请一次性补贴。

具体来看，补贴标准为，换购新能源车：按照购车发票金额（价税合计，下同），价格 5 万元至 15 万元（不含）的补贴 10000 元，价格 15 万元至 25 万元（不含）的补贴 15000 元，价格 25 万元以上的补贴 18000 元。

换购燃油乘用车：按照购车发票金额，价格 5 万元至 15 万元（不含）的补贴 6000 元，价格 15 万元至 25 万元（不含）的补贴 10000 元，价格 25 万元以上的补贴 15000 元。

此外，官方表示，该项政策与国家汽车报废更新补贴不叠加享受；此前已申报的消费者，按照此标准发放补贴；旧车需在 8 月 22 日（含）前在本人名下；置换更新补贴名额有限、先到先得、用完即止。

■ 美确定对中国产品加征关税，电动汽车关税提高 100%

据美国之音电台网站 9 月 13 日报道，美国政府 13 日确定大幅度上调中国产品的进口关税，其中包括将电动汽车关税提高 100%，以加强对美国国内战略产业的保护。

美国贸易代表办公室的新闻稿说，一些关税将于 9 月 27 日生效。除了对中国电动汽车加征 100% 的关税以外，美国还将对中国太阳能电池加征 50% 的关税，对中国钢铁、铝、电动汽车电池和关键矿物加征 25% 的关税。

同时，美国将中国半导体的进口关税提高 50%，此新税率将于 2025 年 1 月开始生效。半导体这一项里新增了太阳能电池板使用的多晶硅和硅晶圆两个类别。

中国商务部新闻发言人何咏前 5 日曾表示，此前，美国贸易代表办公室就关税复审结果征求公众评论意见，多数意见反对加征关税或申请扩大关税豁免范围，这说明美对华 301 关税不得人心，敦促美方立即取消全部对华加征关税。

### 3、国内外电动车销量及电池装机量

#### 1) 全球动力电池装机量

- 据 SNE Research 数据：2024 年 7 月，全球动力电池装机 69.8 GWh，同比提升 23%。宁德时代 25.6 GWh，同比提升 31%，市占率 36.7%，同比提升 2.4 pcts；比亚迪 12.4 GWh，同比提升 29%，市占率 17.8%，同比提升 0.9 pcts；亿纬锂能 3.4 GWh，同比提升 162%，市占率 4.9%，同比提升 2.6 pcts。2024 年 1-7 月，全球动力电池装

机 434.4 GWh, 同比提升 22%。其中, 宁德时代 163.3 GWh, 同比提升 30%, 市占率 37.6%, 同比提升 2.2 pcts; 比亚迪 69.9 GWh, 同比提升 23%, 市占率 16.1%, 同比提升 0.1 pcts; 亿纬锂能 11.2 GWh, 同比提升 44%, 市占率 2.6%, 同比提升 0.4 pcts。LG 装机 53.9 GWh, 同比提升 5.2%, 市占率 12.4%, 同比下降 2.0 pcts; 松下装机 18.8 GWh, 同比下降 25.4%, 市占率 4.3%, 同比下降 2.8 pcts; SK On 装机 20.5 GWh, 同比提升 4.5%, 市占率 4.7%, 同比下降 0.8 pcts; 三星 SDI 装机 18.8GWh, 同比提升 13.2%, 市占率 4.3%, 同比下降 0.4 pcts。

**图表 2: 全球动力电池装机 (GWh)**

	2024.05	2024.06	2024.07	同比变动	环比变动	24 年 1-7 月	1-7 月同比
宁德时代	25.6	30.7	25.6	31.3%	-16.6%	163.3	29.9%
LG 新能源	7.9	11.0	7.0	2.9%	-36.4%	53.9	5.2%
比亚迪	11.7	12.6	12.4	29.2%	-1.6%	69.9	23.4%
松下	3.2	2.8	2.6	-27.8%	-7.1%	18.8	-25.4%
SK On	3.6	3.4	3.2	0.0%	-5.9%	20.5	4.5%
中创新航	3.7	3.7	3.7	0.0%	0.0%	20.4	26.9%
三星 SDI	2.8	2.7	2.4	-7.7%	-11.1%	18.8	13.2%
国轩高科	1.6	2.6	0.6	-62.5%	-76.9%	9.6	17.6%
亿纬锂能	2.0	0.8	3.4	161.5%	325.0%	11.2	44.1%
全球合计	69.2	79.2	69.8	22.7%	-11.9%	434.4	22.4%

来源: SNE Research, 中泰证券研究所

**图表 3: 全球动力电池市占率**

	2024.05	2024.06	2024.07	同比变动	环比变动	24 年 1-7 月	1-7 月同比
宁德时代	37.0%	38.8%	36.7%	2.4%	-2.1%	37.6%	2.2%
LG 新能源	11.4%	13.9%	10.0%	-1.9%	-3.9%	12.4%	-2.0%
比亚迪	16.9%	15.9%	17.8%	0.9%	1.9%	16.1%	0.1%
松下	4.6%	3.5%	3.7%	-2.6%	0.2%	4.3%	-2.8%
SK On	5.2%	4.3%	4.6%	-1.0%	0.3%	4.7%	-0.8%
中创新航	5.3%	4.7%	5.3%	-1.2%	0.6%	4.7%	0.2%
三星 SDI	4.0%	3.4%	3.4%	-1.1%	0.0%	4.3%	-0.4%
国轩高科	2.3%	3.3%	0.9%	-2.0%	-2.4%	2.2%	-0.1%
亿纬锂能	2.9%	1.0%	4.9%	2.6%	3.9%	2.6%	0.4%

来源: SNE Research, 中泰证券研究所

## 2) 欧洲主要国家电动车销量

- 欧洲主要国家发布 8 月电动车销量: 8 月欧洲 9 国新能源汽车销量 12.6 万辆, 同环比-38%/-19%。其中, 纯电动车型销量 8.8 万辆, 同环比-44%/-14%; 插电式车型销量 3.8 万辆, 同环比-18%/-31%。新能源汽车渗透率为 22.9%, 同比-7.2pcts, 环比+2.9pcts。

**图表 4: 欧洲主要国家新能源车销量 (辆)**

欧洲 9 国	2023 年 8 月	2024 年 6 月	2024 年 7 月	2024 年 8 月	同比	环比	24 年合计	累计同比
纯电动	157,802	157,632	101,574	87,826	-44%	-14%	895,771	-9.5%
插电式	46,588	67,139	54,732	38,019	-18%	-31%	454,873	0.5%
新能源汽车合计	204,390	224,771	156,306	125,845	-38%	-19%	1,350,645	-6.4%
汽车销量	678,551	1,012,368	780,184	549,797	-19%	-30%	6,603,285	1.5%



新能源汽车渗透率	30.1%	22.2%	20.0%	22.9%	-7.2%	2.9%	20.5%	-1.7%
----------	-------	-------	-------	-------	-------	------	-------	-------

法国	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	19,657	29,842	17,046	<b>13,109</b>	<b>-33%</b>	-23%	189,061	8.3%
插电式	9,530	14,044	9,174	6,162	-35%	-33%	89,023	-11.6%
新能源汽车合计	29,187	43,886	26,220	19,271	-34%	-27%	278,084	1.0%
汽车销量	113,599	181,712	126,037	85,977	-24%	-32%	1,126,907	-0.5%
新能源汽车渗透率	25.7%	24.2%	20.8%	22.4%	-3.3%	1.6%	24.7%	0.4%

挪威	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	9,250	14,009	5,934	<b>10,480</b>	<b>13%</b>	77%	68,440	-3.2%
插电式	724	931	153	161	-78%	5%	2,418	-59.9%
新能源汽车合计	9,974	14,940	6,087	10,641	7%	75%	70,858	-7.6%
汽车销量	11,083	17,512	6,456	11,114	0%	72%	78,828	-7.4%
新能源汽车渗透率	90.0%	85.3%	94.3%	95.7%	5.8%	1.5%	89.9%	-0.2%

瑞典	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	9,784	9,118	5,516	<b>6,790</b>	<b>-31%</b>	23%	54,343	-20.9%
插电式	4,557	5,240	4,228	3,863	-15%	-9%	38,983	3.8%
新能源汽车合计	14,341	14,358	9,744	10,653	-26%	9%	93,326	-12.2%
汽车销量	23,870	25,401	16,337	19,036	-20%	17%	167,666	-7.8%
新能源汽车渗透率	60.1%	56.5%	59.6%	56.0%	-4.1%	-3.7%	55.7%	-2.8%

西班牙	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	3,583	5,531	3,827	<b>2,696</b>	<b>-25%</b>	-30%	31,673	2.6%
插电式	3,362	5,204	4,415	3,010	-10%	-32%	38,176	-5.0%
新能源汽车合计	6,945	10,735	8,242	5,706	-18%	-31%	69,849	-1.7%
汽车销量	55,957	103,357	83,979	52,322	-6%	-38%	671,689	4.5%
新能源汽车渗透率	12.4%	10.4%	9.8%	10.9%	-1.5%	1.1%	10.4%	-0.7%

德国	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	86,649	43,412	30,762	<b>27,024</b>	<b>-69%</b>	-12%	184,138	-16.4%
插电式	14,552	15,391	14,811	13,565	-7%	-8%	89,548	13.3%
新能源汽车合计	101,201	58,803	45,573	40,589	-60%	-11%	273,687	-8.6%
汽车销量	273,417	297,329	238,263	197,322	-28%	-17%	1,471,461	5.3%
新能源汽车渗透率	37.0%	19.8%	19.1%	20.6%	-16.4%	1.4%	18.6%	-2.8%

瑞士	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	4,289	4,216	3,434	<b>3,421</b>	<b>-20%</b>	0%	21,387	-7.7%
插电式	1,715	1,802	1,553	1,231	-28%	-21%	10,227	-3.8%
新能源汽车合计	6,004	6,018	4,987	4,652	-23%	-7%	31,614	-6.5%
汽车销量	18,977	22,689	18,430	15,927	-16%	-14%	121,218	-2.0%
新能源汽车渗透率	31.6%	26.5%	27.1%	29.2%	-2.4%	2.1%	26.1%	-1.2%

英国	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	17,234	34,034	27,335	<b>19,113</b>	<b>11%</b>	-30%	167,096	9.2%

插电式	6,601	16,604	13,149	5,786	-12%	-56%	81,522	31.2%
新能源汽车合计	23,835	50,638	40,484	24,899	4%	-38%	248,618	15.6%
汽车销量	85,657	179,263	147,517	84,575	-1%	-43%	1,006,763	6.0%
新能源汽车渗透率	27.8%	28.2%	27.4%	29.4%	1.6%	2.0%	24.7%	2.0%

葡萄牙	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	3,275	4,055	3,428	<b>2,588</b>	<b>-21%</b>	-25%	20,533	12.7%
插电式	2,191	2,316	2,360	1,816	-17%	-23%	14,218	16.9%
新能源汽车合计	5,466	6,371	5,788	4,404	-19%	-24%	34,751	14.4%
汽车销量	14,962	23,685	16,835	13,921	-7%	-17%	133,280	7.6%
新能源汽车渗透率	36.5%	26.9%	34.4%	31.6%	-4.9%	-2.7%	26.1%	1.5%

意大利	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	4,081	13,415	4,292	<b>2,605</b>	<b>-36%</b>	-39%	35,098	6.9%
插电式	3,356	5,607	4,889	2,425	-28%	-50%	29,173	-26.6%
新能源汽车合计	7,437	19,022	9,181	5,030	-32%	-45%	64,271	-11.5%
汽车销量	81,029	161,420	126,330	69,603	-14%	-45%	896,750	5.2%
新能源汽车渗透率	9.2%	11.8%	7.3%	7.2%	-2.0%	0.0%	7.2%	-1.4%

来源：各国汽车工业协会官网，中泰证券研究所

### 3) 国内电动车销量

- 蔚来：8月，交付量为 2.02 万辆，同比+4%，环比-2%。
- 小鹏：8月，交付量为 1.40 万辆，同比+3%，环比+26%。
- 理想：8月，交付量为 4.81 万辆，同比+38%，环比-6%。
- 零跑：8月，交付量为 3.03 万辆，同比+114%，环比+37%。
- 哪吒：8月，交付量为 1.10 万辆，同比-9%，环比-0.1%。
- 极氪：8月，交付量为 1.80 万辆，同比+46%，环比+15%。
- 岚图：8月，交付量为 0.62 万辆，同比+54%，环比+2%。
- 广汽埃安：8月，交付量为 3.54 万辆，同比-21%，环比+0.3%。
- 阿维塔：8月，交付量为 0.37 万辆，同比+88%，环比+2%。
- 小米：8月交付量持续过万，预计 11 月提前完成全年十万台交付目标。

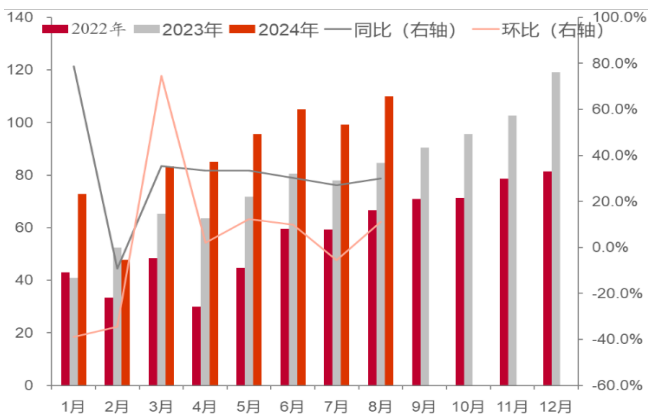
**图表 5：国内车企新能源车销量（辆）**

车企	2023年8月	2024年6月	2024年7月	2024年8月	同比	环比	24年合计	累计同比
比亚迪	274,086	340,211	340,799	<b>370,854</b>	35%	9%	2,318,798	30%
蔚来汽车	19,329	21,209	20,498	<b>20,176</b>	4%	-2%	128,100	36%
小鹏汽车	13,690	10,668	11,145	<b>14,036</b>	3%	26%	77,209	17%
理想汽车	34,914	47,774	51,000	<b>48,122</b>	38%	-6%	288,103	38%
零跑汽车	14,190	20,116	22,093	<b>30,305</b>	114%	37%	139,094	90%
广汽埃安	45,029	35,027	35,238	<b>35,355</b>	-21%	0%	247,959	-17%
极氪	12,303	20,106	15,655	<b>18,015</b>	46%	15%	121,549	81%
岚图	4,009	5,507	6,015	<b>6,156</b>	54%	2%	42,547	90%
赛力斯	3,263	41,457	40,228	<b>34,242</b>	949%	-15%	257,072	673%
深蓝	14,736	16,659	16,721	<b>20,131</b>	37%	20%	120,710	74%
小米		10000+	10000+	<b>10000+</b>	-	-	15,688	-
合计（除小米）	447,652	568,940	570,407	608,397	36%	7%	3,816,931	36%

来源：各公司官网，中泰证券研究所

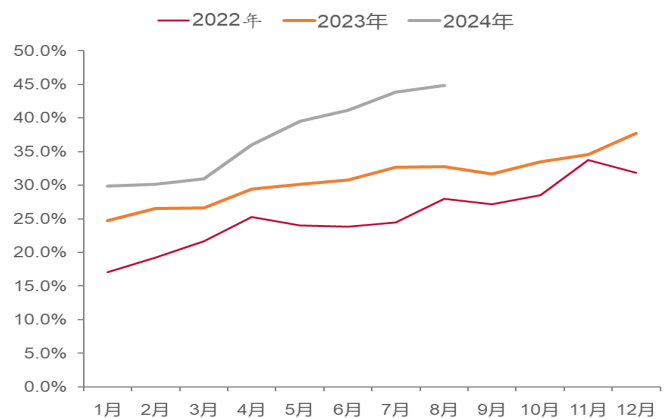
- 据中汽协数据，8月，汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆，产量环比增长9%，销量环比增长8.5%，同比分别下降3.2%和5%。1-8月，汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆，同比分别增长2.5%和3%，产销增速较1-7月分别收窄0.9个和1.3个百分点。8月，新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆，同比分别增长29.6%和30%，市场占有率达到44.8%。1-8月，新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆，同比分别增长29%和30.9%，市场占有率达到37.5%。
- 出口：8月，纯电动汽车出口8.8万辆，环比增长14.5%，同比增长5.9%；插混汽车出口2.2万辆，环比下降18.1%，同比增长2.2倍。1-8月，纯电动汽车出口64.2万辆，同比下降3.4%；插混汽车出口17.6万辆，同比增长1.8倍。

图表6: 新能源汽车总销量(万辆)



来源：中汽协，中泰证券研究所

图表7: 汽车销量电动化率



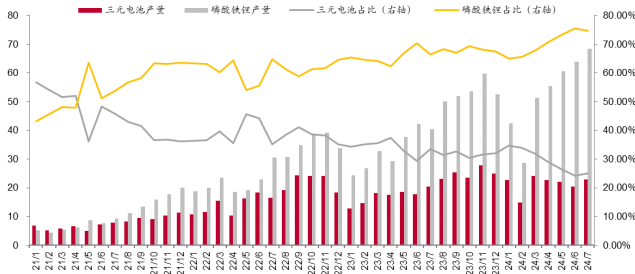
来源：中汽协，中泰证券研究所

#### 4) 动力储能电池产量和装机情况

- 7月，在新能源汽车市场带动下，我国动力和其他电池合计产量为91.8GWh，环比增长8.6%，同比增长33.1%。1-7月，我国动力和其他电池累计产量为521.8GWh，累计同比增长36.2%。
- 7月，我国动力电池装车量41.6GWh，环比下降2.9%，同比增长29.0%。其中三元电池装车量11.4GWh，占总装车量27.3%，环比增长2.3%，同比增长7.5%；磷酸铁锂电池装车量30.1GWh，占总装车量72.5%，环比下降4.8%，同比增长39.2%。1-7月，我国动力电池累计装车量244.9GWh，累计同比增长32.8%。其中三元电池累计装车量73.6GWh，占总装车量30.1%，累计同比增长25.7%；磷酸铁锂电池累计装车量171.1GWh，占总装车量69.9%，累计同比增长36.3%。
- 7月，我国动力和其他电池合计出口15.6GWh，环比下降15.5%，同比增长28.9%，合计出口占当月销量18.0%。1-7月，我国动力和其他电池累计出口达89.2GWh，累计同比增长28.9%。动力和其他电池占比分别为78.0%和22.0%，和上月累计量相比，动力电池占比下降3.5个百分点。

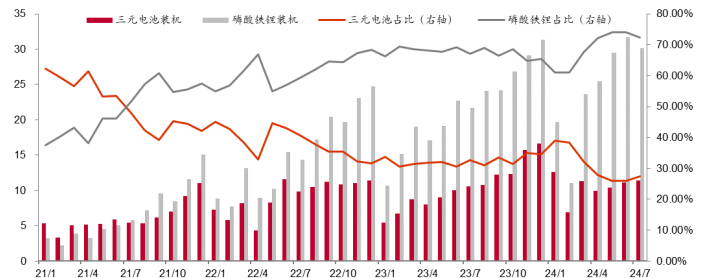
- 1-7 月，我国半固态电池和钠离子电池实现装车。配套电池企业分别为卫蓝新能源、宁德时代、孚能科技和中科海纳。7 月，钠离子电池装车量为 0.0MWh，半固态电池装车 523.5MWh，1-7 月钠离子电池装车 1.5MWh，半固态电池装车 2678.1MWh。

图表 8:国内动力储能电池产量及占比 (GWh)



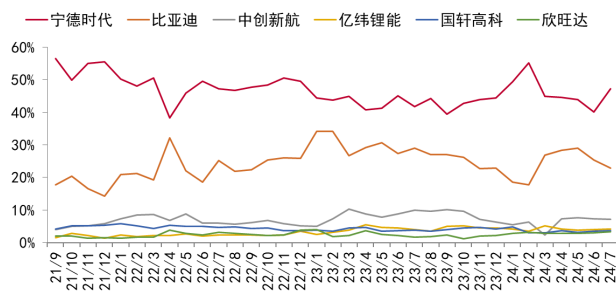
注：2023 年 7 月前为动力电池产量，之后为动力+储能电池产量数据  
来源：中国动力电池产业创新联盟，中泰证券研究所

图表 9:国内动力电池装机量 (GWh) 及占比



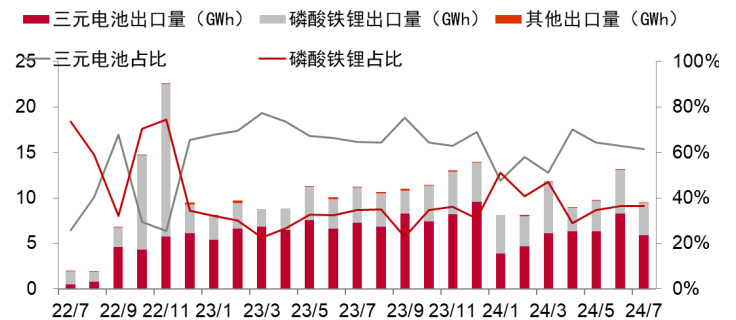
来源：中国动力电池产业创新联盟，中泰证券研究所

图表 10:国内动力电池企业装机量市占率



来源：中国动力电池产业创新联盟，中泰证券研究所

图表 11:国内动力电池出口及占比



来源：中国动力电池产业创新联盟，中泰证券研究所

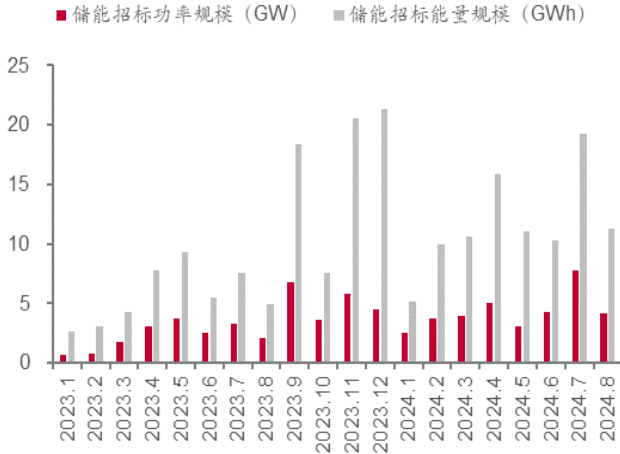
#### 4、储能招标中标量及政策更新

##### 1) 国内储能招标及中标数据

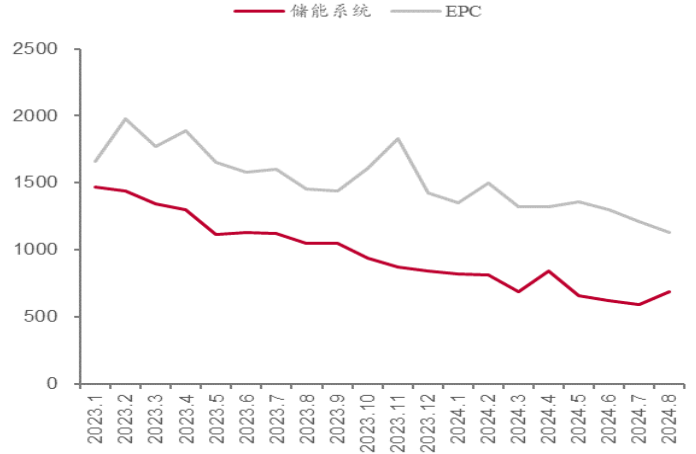
- 根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计，2024 年 8 月国内招标项目储能规模合 4.15GW/11.24GWh。
- 中标价格方面：8 月中标均价（以 2 小时磷酸铁锂电池储能系统，不含用户侧应用为例）持续下行，储能系统中标均价 689 元/kWh，同比-34.50%，环比+16.40%，储能 EPC 中标均价 1131 元/kWh，同比-22.37%，环比-6.68%。

图表 12:国内储能月度招标功率及招标容量

图表 13:2023 年 1 月-2024 年 8 月中标项目储能系统和 EPC 中标均价趋势 (单位:元/kWh)



来源: CNESA, 中泰证券研究所



来源: CNESA, 中泰证券研究所

## 2) 本周储能政策及事件跟踪

### ■ 江苏苏州：储能补贴 0.3 元/kWh，2024 年补贴申领截止 9 月 27 日

9 月 11 日，苏州工业园区发布《关于组织 2024 年园区光伏和储能项目补贴申领的通知》。

通知表示，按照《苏州工业园区进一步推进分布式光伏发展的若干措施》（苏园管〔2022〕4 号）要求，园区经发委组织了光伏和储能项目的征集，将审核通过的项目列入补贴计划。

根据该措施，2022 年 1 月 1 日后并网且接入园区碳达峰平台的储能项目，将按项目发电量补贴 0.3 元/kWh，补贴时长为 3 年。

此次，通知进一步明确了储能项目的补贴申领时间范围：1) 分布式光伏项目和分布式储能项目：已发放过补贴的项目，补贴时间为 2023 年 5 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日（或补贴期满时间）；2) 新申报项目，补贴时间为并网时间至 2023 年 8 月 31 日。

本次申报截止至 9 月 27 日。

### ■ 内蒙古：储能项目补贴 0.35 元/kWh，补偿期 10 年，享优先出清及电价高峰额外盈利，参与调峰、调频等服务

9 月 9 日，内蒙古自治区能源局发布关于公开征求《支持“光储充”一体化项目建设助力绿色交通发展进一步促进新能源消纳的七条政策措施（征求意见稿）》意见的公告。

1) 优化项目审批管理：项目申报方案中要明确分布式光伏并网模式，可以采用“全额自发自用”、“自发自用、余电上网”和“完全独立运行、不与电网发生电量交换”的运行模式。鼓励项目投资主体通过在充换电基础设施中通过建设分布式光伏、储能等，实现“光储充”一体化项目“完全独立运行、不与电网发生电量交换”。

2) 鼓励参与电力市场：鼓励项目业主将具备条件的“光储充”一体化项目整合成“虚拟电厂”，获得峰谷价差收益。放电阶段参照电网侧独立新型储能运行模式，按照不报量、不报价、作为市场价格接受者的方式，自主申报次日运行计划曲线，参与现货交易，作为运行日安排电力运行的边界条件，进行优先出清，同时暂不承担市场调节费用分摊返还。

3) 健全项目盈利模式：项目储能部分补偿标准按放电电量计算，补偿上限和补偿期暂按 0.35 元/千瓦时、10 年考虑（从设备并网后向电网首次放电算起），补偿资金由市场交易主体中的发电企业分摊，电网企业结算。

■ 瑞浦兰钧上半年全球出货 TOP3，564Ah 问顶电芯发布，北美子公司开业

2023 年至今，瑞浦兰钧已经拿下 Powin、SUNPIN SOLAR、VENA ENERGY、Energy Vault 等海外巨头合计约 40GWh 订单。2024 年上半年，瑞浦兰钧亏损收窄，温州基地实现营业。其中储能电池出货 8.6GWh，出货量同比增长 45%，位居全球第三，其中直接或间接出口到海外占比约 50%，小储电芯出货量位列全球第二。

针对关税、地缘政策等问题，瑞浦兰钧计划布局东南亚、欧洲及南美洲等海外生产基地。根据其年中报显示，瑞浦兰钧也设立东南亚子公司，负责东南亚制造基地的前期调研和准备工作。

依托创新的“问顶”设计，瑞浦兰钧 564Ah 电芯通过改善极耳弯折方式，减少了极耳冗余，使电芯直流内阻降低 16%，能量效率可达 96.4%，内部空间利用率提升约 5%，有效提升电芯的能量密度和安全性。此外，问顶 564Ah 电池采用了双高固液态界面技术，使离子迁移速率提高 30%。

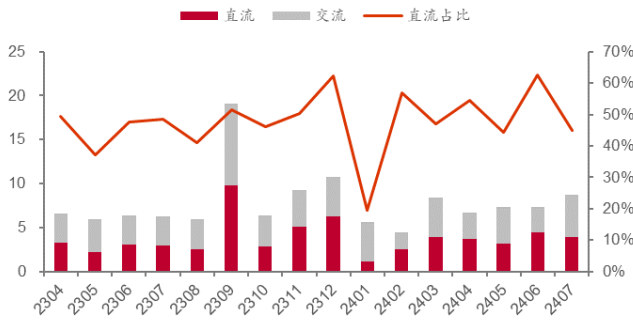
在使用寿命方面，问顶 564Ah 电芯专门针对 4h 以上长时储能需求进行了定制化开发，可实现 10000+次超长循环寿命和 25-30 年超耐久日历寿命，并且解决了大容量电芯普遍易出现的热失控、过充等难题，保障产品安全性。

## 5、国内外充电桩数据跟踪

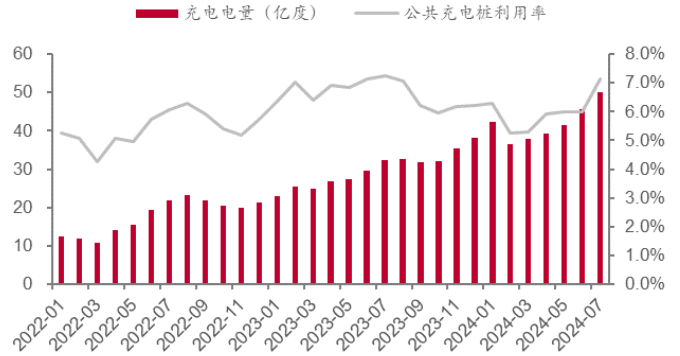
- 国内充电桩：2024 年 7 月比 2024 年 6 月公共充电桩增加 8.8 万台，7 月同比增长 45.2%。截至 2024 年 7 月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩 320.9 万台，其中直流充电桩 143.1 万台、交流充电桩 177.8 万台。从 2023 年 8 月到 2024 年 7 月，月均新增公共充电桩约 8.3 万台。

图表 14：国内公共充电桩新增量（万台）

图表 15：国内公共充电桩充电电量及利用率情况（%）

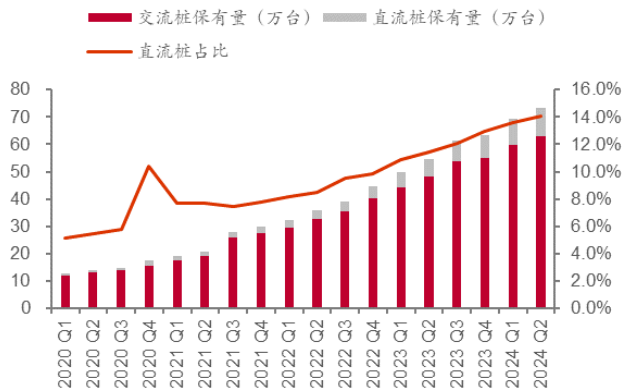


来源：CNESA，中泰证券研究所

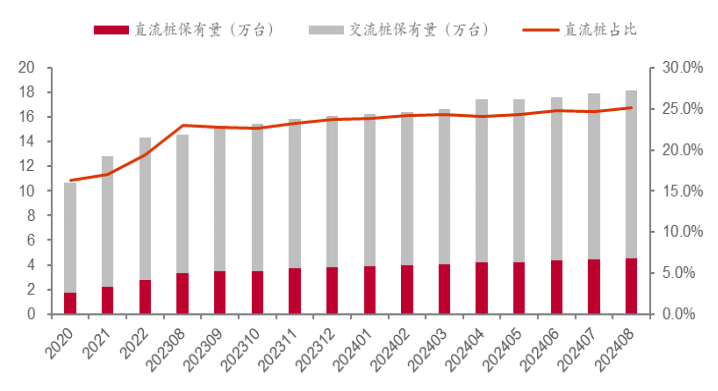


来源：CNESA，中泰证券研究所

- 欧盟 27 国充电桩：截 2024 年 6 月末，欧盟 27 国公共充电桩保有量为 73.3 万台，较上季度增加 4.2 万台；其中直流桩保有量为 10.3 万台，较上季度增加 0.9 万台，占比为 14.1%。

**图表 16：欧盟 27 国公共直流桩保有量（万台）及直流桩占比（%）**
**图表 17：美国充电桩保有量（万台）及直流桩占比（%）**


来源：CNESA，中泰证券研究所



来源：AFDC 官网，中泰证券研究所

- 美国：截止 2024 年 8 月末，美国公共充电桩保有量为 18.2 万台，较上月增加 0.2 万台；其中直流桩保有量为 4.6 万台，较上月末增加 0.13 万台，占比为 25.1%，较上月增加 0.46 个百分点。

## 6、本周锂电池产业链价格跟踪

- 据第三方统计数据，本周六氟磷酸锂、金属钴价格有小幅上升，碳酸锂、金属镍价格有小幅波动，电解液、VC 价格保持稳定。
- 六氟：24 年 9 月 13 日报价 5.4 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 49.6 万元/吨；
- VC：24 年 9 月 13 日报价 5.1 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 22.7 万元/吨；
- 电解液：24 年 9 月 13 日三元电解液报价 2.4 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 11.6 万元。9 月 13 日铁锂电液报价 2.0 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 10.6 万元/吨；
- 碳酸锂：24 年 9 月 13 日报价 7.4 万元/吨，比 22 年 3 月高点下降 42.8 万元/吨；

- 金属镍：24 年 9 月 13 日报价 12.5 万元/吨，比 22 年 3 月高点下降 9.8 万元/吨；
- 金属钴：24 年 9 月 13 日报价 17.0 万元/吨，较 22 年 3 月高点降价 39.7 万元/吨；
- 电池成本：按照中镍三元电池单耗测算，11.1 万元的电解液降幅节约成本 104.1 元/kwh，34.7 万元金属钴降幅节约成本 87.4 元/kwh，9.4 万元金属镍降幅节约成本 53.7 元/kwh，40.6 万元碳酸锂降幅节约成本 171.1 元/kwh，合计在 416.3 元/kwh。
- 按照铁锂电池单耗测算，10.4 万元的电解液降幅节约成本 127.2 元/kwh，加上碳酸锂价格下降影响，成本下降 383.8 元/kwh。

**图表 18：中镍三元电池成本变动情况**

中镍三元电池	9月9日	9月10日	9月11日	9月12日	9月13日	降幅, 万元/吨	单耗, kg/KWh	成本变动, 元/KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.2	7.3	7.4	7.4	7.4	-42.8	0.4	-171.1
金属镍价格, 万元/吨	12.3	12.2	12.2	12.5	12.5	-9.8	0.6	-53.7
金属钴价格, 万元/吨	17.3	17.0	17.0	17.0	17.0	-39.7	0.2	-87.4
电解液价格, 万元/吨	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	-11.6	0.9	-104.1
六氟价格, 万元/吨	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	-49.6	0.1	-55.8
VC价格, 万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	-22.7	0.0	-8.2
碳酸锂、镍、钴、电解液带来的中镍三元电池成本变化 (元/KWh)								-416.3

来源：SMM 电解液，wind，同花顺，中泰证券研究所

**图表 19：磷酸铁锂电池成本变动情况**

磷酸铁锂电池	9月9日	9月10日	9月11日	9月12日	9月13日	降幅, 万元/吨	单耗, kg/KWh	成本变动, 元/KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.2	7.3	7.4	7.4	7.4	-42.8	0.6	-256.6
电解液价格, 万元/吨	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	-10.6	1.2	-127.2
六氟价格, 万元/吨	5.4	5.4	5.4	5.4	5.4	-49.6	0.2	-74.4
VC价格, 万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	-22.7	0.0	-10.9
碳酸锂、电解液带来的磷酸铁锂电池成本变化 (元/KWh)								-383.8

来源：SMM 电解液，wind，同花顺，中泰证券研究所

## 二、光伏：电池、组件价格下滑，硅料、硅片酝酿涨价

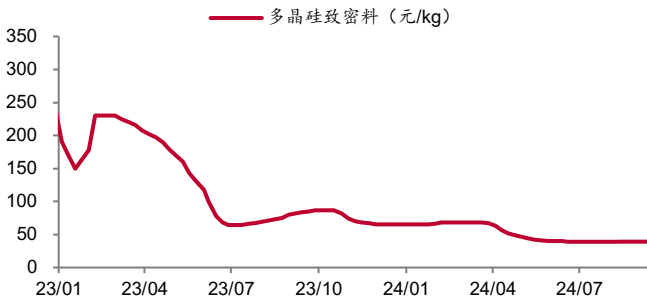
### 1、光伏产业链跟踪

- 本周硅料价格不变。据 Infolink Consulting，多晶硅致密料本周均价为 39.5 元/公斤，与上周持平。多晶硅颗粒料本周均价为 36 元/公斤，与上周持平。据索比咨询，近期硅料成交量一般，9 月硅料端有新增产能释放，硅业分会数据显示，9 月硅料产量约 13.5 万吨，环比 8 月小幅增长。目前硅料企业有涨价预期，但预计短期内硅料持稳为主。
- 本周硅片价格不变。据 Infolink Consulting，P 型 182/210 硅片本周均价分别为 1.25/1.70（元/片），均与上周持平；N 型 182/210 硅片本周均价分



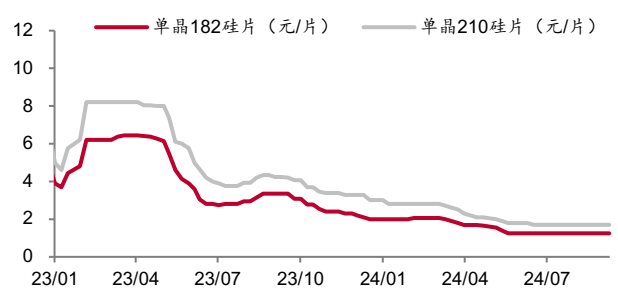
别为 1.08/1.50（元/片），周环比持平。据索比咨询，近期硅片企业继续减产，9 月国内硅片产量预计约 45-46GW，而电池端节前备货需求上涨。目前硅片库存较为合理，对价格形成一定支撑。

图表 20：硅料价格走势



来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

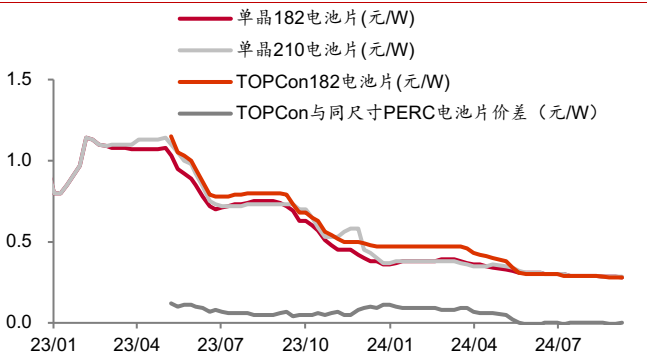
图表 21：单晶 P 型硅片价格走势 (150μm 厚度)



来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

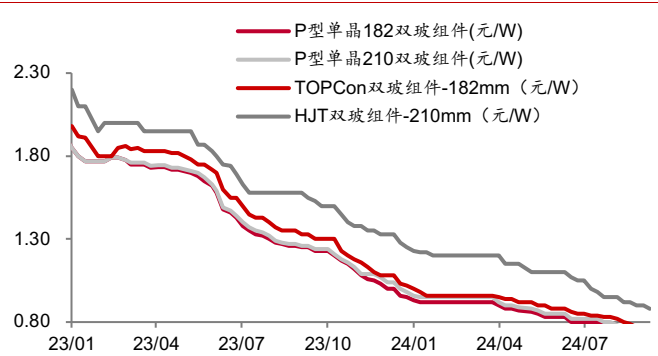
- **本周 P 型 182 电池片价格下降。**据 Infolink Consulting, P 型 182/210 电池片本周均价为 0.280/0.285（元/W），周环比分别为 -1.8%/0；TOPCon182 电池片本周均价为 0.280（元/W），周环比持平。据索比咨询，目前需求尚未有明显大幅回升迹象，9 月电池排产预计小幅下调。目前电池企业酝酿涨价，短期来看，价格稳定为主。
- **本周 N 型组件价格下降。**据 Infolink Consulting, P 型双玻 182/210 组件本周均价分别为 0.73/0.74（元/W），周环比持平；TOPCon 双玻 182 组件本周均价为 0.75（元/W），周环比 -2.6%；HJT 双玻 210 组件本周均价为 0.88（元/W），周环比 -2.2%。据索比咨询，近期下游需求好转幅度有限，终端装机推进不及预期，市场仍处于供过于求阶段。短期来看，预计市场大势维稳运行，组件价格仍承压。

图表 22：光伏电池片价格走势



来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

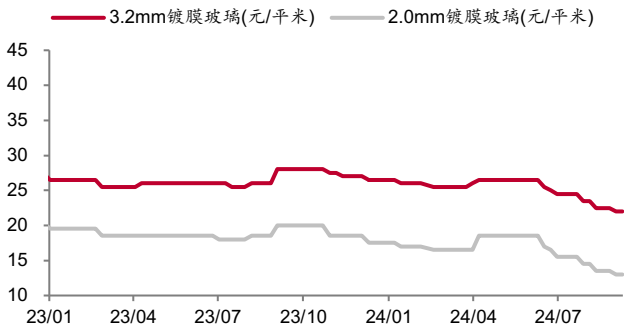
图表 23：光伏组件价格走势



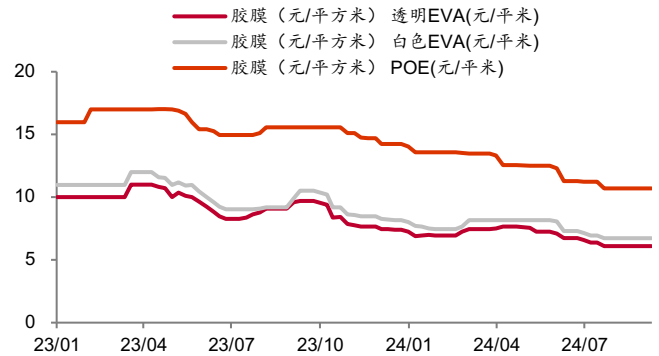
来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

- **本周光伏玻璃价格不变。**据 Infolink Consulting, 3.2/2.0mm 镀膜玻璃本周均价分别为 22/13（元/平方米），周环比持平。
- **本周光伏胶膜价格不变，粒子价格不变。**据索比咨询，透明 EVA 胶膜/白色 EVA 胶膜本周均价分别为 6.10/6.73（元/平方米），周环比均持平；POE 胶膜本周均价为 10.70（元/平方米），周环比持平。本周 EVA 粒子均价为 10300（元/吨），周环比持平，下周 EVA 市场终端刚需平平，好转幅度不大，而供应端伴随着集中检修季结束，供应量有所增加。市

场供需基本面依旧偏弱，预计价格或弱勢整理为主。

**图表 24：光伏玻璃价格走势**


来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

**图表 25：光伏胶膜价格走势**


来源：索比咨询，中泰证券研究所

### 三、风电：帆石项目进展加速，2.8GW 项目进行海缆招投标工作

#### 1、本周海风进展梳理

##### ■ 本周，国内各区域项目审批进展：

- 中广核帆石二项目：9月4日，广东省自然资源厅对中广核阳江帆石二海上风电场项目提出的用海申请进行公示；9月13日，广东省生态环境厅发布中广核阳江帆石二海上风电场项目环境影响报告书受理公告。
- 三峡青州五七项目：9月14日，阳江市生态环境局发布公示—拟对阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（海域部分）环境影响评价文件进行审查。

##### ■ 本周，浙江、江苏、广东、山东区域均开展海缆招投标工作：

- 9月9日，嵊泗3#、4#海上风电场项目220kV及66kV海缆设备招标。
- 9月9日，中天科技预中标江苏国信大丰85万千瓦项目35kV海缆及相关附件设备供货及施工，投标金额3.85亿元，对应单价149万元/km。
- 9月12日，中广核启动阳江帆石一1GW海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设招标，计划交货日期第一批2025年4月1日。
- 9月14日，华能半岛北L场址504MW海上风电项目220/66kV海缆及附属设备招标。

##### ■ 本周，国内各区域项目其他招标进展：

- 江苏：9月14日，江苏国信大丰850MW项目海上升压站上部组快建造、装船和运输招标。
- 山东：9月10日，东方电气预中标华能山东半岛北K场址海上风电项目风机（含塔筒）采购，投标均价3030元/kW。
- 河北：9月11日，中电建华东院预中标河北建投祥云岛250MW海上风电项目EPC总承包，投标单价7852元/kW；中电建华东院预中标唐山顺桓祥云岛250MW海上风电项目EPC总承包，投标单价6108元/kW。

**■ 本周，国内各区域项目其他招标进展：**

- 近期，水电四局披露海风工作进展，其中辽宁大连庄河海上风电场址 V 项目成功发货过半，预计 9 月中旬可完成全面履约工作；已完成 35 套、发货 28 套塔筒（合计承包 58 套）；华润连江外海 1-6 套塔筒全部制作完成具备集港条件；华电阳江三山岛六全面启动沉桩定位架建造项目。
- 天津：近期，天津南港海上风电示范项目海上升压站建造进入海上安装阶段。
- 山东：9 月 9 日，山东半岛南 U1 场址二期海上风电项目首批 144.5 MW 顺利投运。
- 海南：近期，大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目首批导管架基础沉贯全部完成。

**■ 近期，全球其他区域情况：**

- 美国：近日，（1）Vestas 已与 Equinor 签订正式合同，为美国纽约州 Empire Wind 1 海风项目提供 54 台 V236-15.0MW 海上风机，系 Vestas 在美国获得的第一份海上风机订单；（2）美国内政部（DOI）和美国海洋能源管理局（BOEM）批准由意大利 Renexia 子公司 US Wind 开发的马里兰（Maryland）海上风电项目，该项目总装机量 2GW，由三个阶段组成，其中，第一阶段 MarWin 项目容量 300MW，拟安装 22 台风机；第二阶段 Momentum Wind 项目容量 808MW，拟安装 55 台风机，这两个阶段已获得马里兰州颁发的海上可再生能源证书；（3）美国马萨诸塞州和罗德岛州已批准 3 个海上风电项目合同，拟采购 2878MW 海上风电装机容量；（4）美国海洋能源管理局（BOEM）发布位于美国缅因湾的 15GW 风能区（WEA）的最终环境评估（EA）报告。
- 波兰：近日，海上风电开发商 Polenergia 和 Equinor 授予 Smulders 合同，负责为波兰 MFW Bałtyk II 和 MFW Bałtyk III 海风项目交付两座海上变电站（包括导管架基础），并与 Sif 联合交付 100 个单桩基础过渡件。
- 越南：有两家投资者提议在越南胡志明市芹淞县建设海上风电项目，总装机容量高达 7GW。
- 菲律宾：9 月 4 日，菲律宾政府计划在今年年底前（10 月或 11 月）启动海上风电项目的招标程序，投标截止日期为招标活动启动 8 个月后，预计最早 2028 年首个海上风电项目将上线。

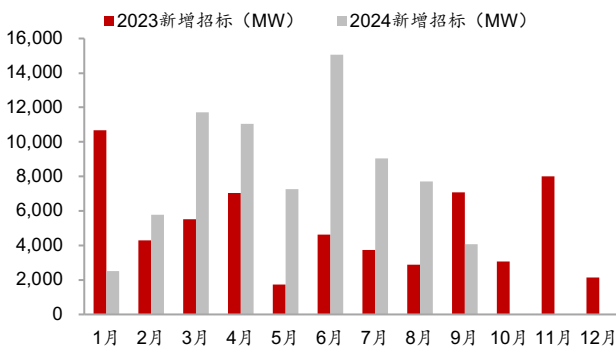
- **海风需求催化，24-25 年放量节奏提速。** #广东区域：帆石一取得用海变更批复并开启海缆招标、帆石二启动用海申请并且环评已受理完，省管 7GW 竞配项目已全部完成核准且有 0.9GW 项目完成风机采购。#广西区域：防城港 A 场址已完成 62 台风机安装；钦州项目已核准并完成 EPC 招标。#海南区域：CZ1-3 项目已开工，万宁漂浮式项目完成风机以及风机基础招标，预计今年 CZ7、CZ8、CZ9 等 3 个海风示范项目也有望开工；#福建区域：连江外海、马祖岛、福建平潭 A 区、平潭长江澳项目已在今年陆续完成风机招标。长乐外海 I（北）、J、K 项目陆续核准。#浙江区域：23 年至今有 8GW+ 项目核准，预计 24 年及以后逐步开工，其中苍南 1 号二期、瑞安 1 号、玉环 2 号、嵊泗 3#、4#项目陆续完成风机或海缆采购。#江苏

区域：2.65GW 竞配项目均已核准并完成主要设备招标，有望年内开工。  
 #上海区域：800MW 竞配陆续启动招标，其中，奉贤二期已取得用海预审批复。  
 #山东区域：渤中 G、半岛南 U1/U2、半岛北 N2、半岛北 BW 项目列为 24 年省重点项目，此外半岛北 L/K 场址已完成风机采购并逐步开始海缆招标。  
 其他区域：河北海风逐步破冰，唐山 300MW、山海关 500MW、秦皇岛 JD1-2 500MW 项目均在 23-24 年核准，唐山项目完成风机招标，山海关、祥云岛项目开启 EPC 招标；辽宁大连庄河 IV2 并网，国电投大连花园口项目核准、有望逐步启动。

## 2、海陆风招标数据追踪

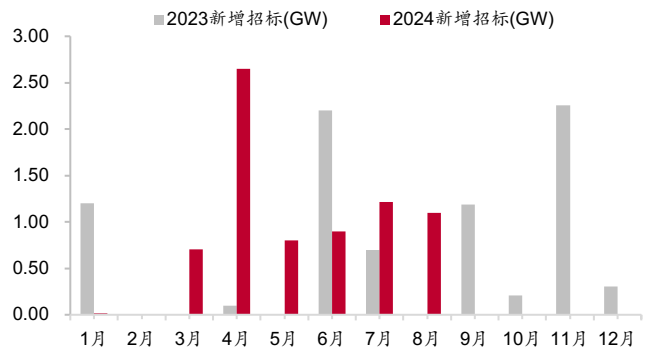
- 据不完全统计，对于陆上风电机组，陆上项目累计启动招标 **74.3GW**（不含金开新能 2024 年度 1GW 框架招标、国电投 4GW 框架招标、新华水电 2024 年度 1GW 集采、中国能建 2024 年 10GW 集采，中广核 2024-2025 集采 2.35GW、大唐 2024-2025 框架招标 6GW、中石油 2024 年集采 10.1GW），9 月当前启动招标 **4.1GW**。对于海上风电机组，2024 年至今海上风电机组新增招标量 **7381MW**。
- 装机量上看，2024 年 1-7 月累计新增装机 **29.91GW**，同比+13.86%；其中 7 月新增装机 **4.07GW**，同比+22.59%，环比-33.06%。
- 陆风招标分析：本周，**4.4GW** 项目启动风机采购招标。从区域看，从地区看，2024 年至今，我国华北地区陆风累计新增招标容量占比最高，占比达到 36.9%，招标容量为 **26845MW**；其次为西北和东北地区，占比为 32.3%/8.4%，招标量为 **23528MW/6095MW**。从业主看，2024 年至今，华电集团新增招标规模最大，共招标 **9528MW**，占比为 13.0%；国能集团新增招标 **8895MW**，占比为 12.2%，位列第二；华能集团新增招标 **6892MW**，占比为 9.4%，位居第三。
- 海风招标分析：本周，暂无海上风机采购招标。

图表 26：陆风月度新增招标量 (MW)



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

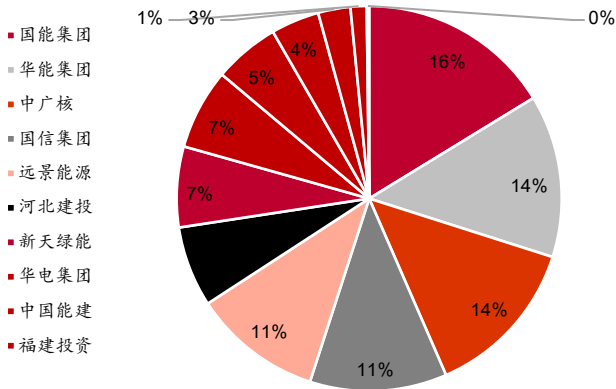
图表 27：海风月度新增招标量 (GW)



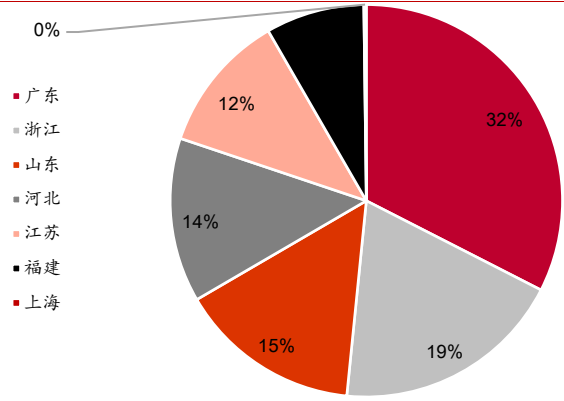
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计  
 注：海风招标指海上风机招标项目（含 EPC）

图表 28：2024 年海风招标业主分布

图表 29：2024 年海风招标地区分布



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计



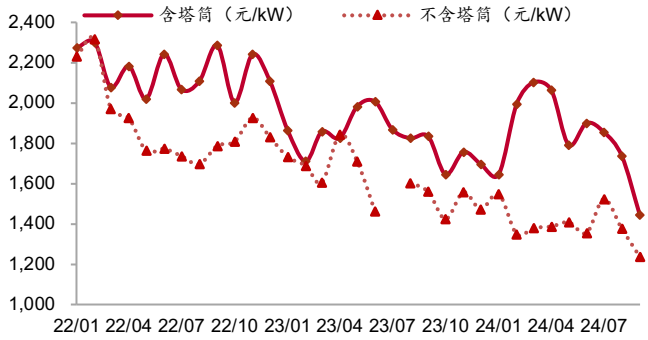
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

### 3、海陆风中标数据追踪

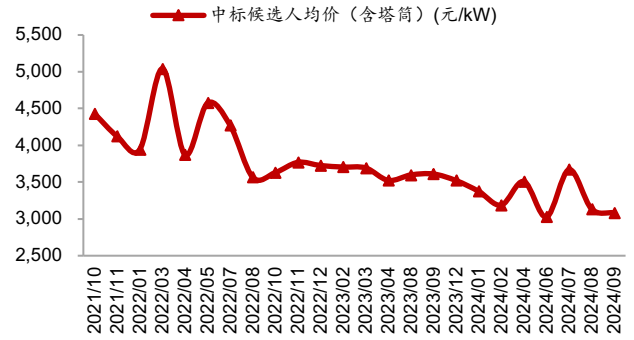
- **陆上**：2024年9月至今，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1445元/kW**；陆风风电机组不含塔筒的加权中标均价为 **1237元/kW**。
- **海上**：2024年2月海上风机中标候选人均价 **3188元/kW**（都不含塔筒）；3月无开标项目；4月中标候选人均价 **3508元/kW**（含塔筒），5月无开标项目；6月中标候选人均价 **3025元/kW**（其中1GW不含塔筒）；7月中标候选人均价 **3671元/kW**（含塔筒）；8月中标候选人均价 **3134元/kW**（含塔筒）；9月中标候选人均价 **3082元/kW**（含塔筒）。
- **中标主机商分析（陆风）**：据不完全统计，2024年至今，远景能源、明阳智能、金风科技等厂商已累计中标 **62.9GW** 陆上项目（含国外中标项目）。其中，2024年至今，远景能源中标 **10787.3MW**，占比 17.2%；明阳智能中标 **10504.5MW**，占比 16.7%；金风科技中标 **10404MW**，占比 16.6%。
- **中标主机商分析（海风）**：据不完全统计，2024年初至今，海风累计中标 **5.64GW**（不含已开标未公布中标结果的项目），其中金风科技、东方电气、明阳智能中标 **2.4/0.9/0.9GW**，占比 43%/16%/16%。从各主机厂平均中标价格来看，我们统计平均价格最低的是明阳智能 **2941元/kW**（不含塔筒），最高的是华锐电气 **3912元/kW**（主要系项目容量小，仅为5台风机采购）。
- **海风中标情况**：本周，9月10日，东方电气预中标华能山东半岛北K场址海上风电项目风机（含塔筒）采购，投标均价 **3030元/kW**。
- **海缆招中标详情**：本周，嵊泗3#、4#海上风电场项目、中广核启动阳江帆石一1GW海上风电场项目、华能半岛北L场址均陆续启动相关海缆招标。同时，9月9日，中天科技预中标国信大丰85万千瓦项目35kV海缆及施工采购，投标金额 **3.85亿元**，对应投标单价 **149万元/km**。据不完全统计，2024年起，国内共有 **5.1GW/9** 个海上风电项目进行海底电缆公开招标；8个项目中标。亨通光电、中天科技、宝胜股份、起帆电缆分别中标 **14.53/17.82/3.24/3.03亿元**（东缆也有中标，部分项目金额未公开）。

图表 30：陆风月度招标价格（元/KW）

图表 31：海风月度招标价格（元/KW）

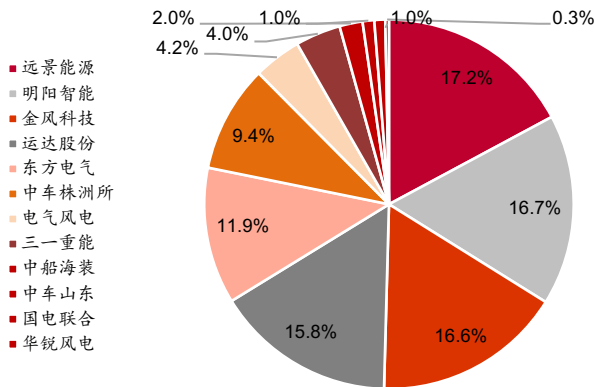


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计



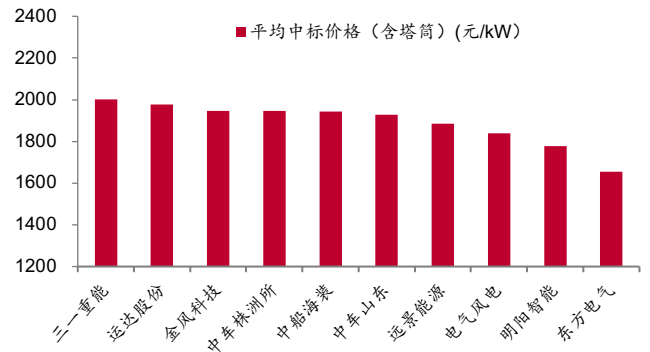
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

图表 32：陆风中标规模分布（按主机商，2024 年）



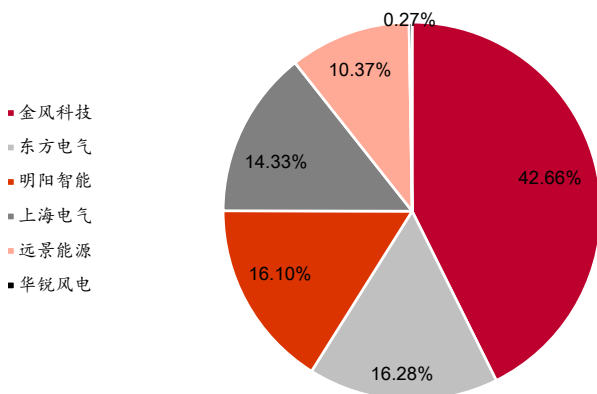
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

图表 33：陆风中标价格分布（2024 年）



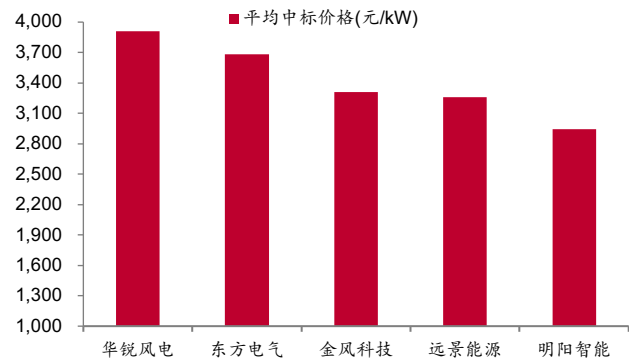
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

图表 34：海风中标规模分布（按主机商，2024 年起至今）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

图表 35：海风中标价格分布（2024 年起至今）



来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计

#### 4、“双碳”背景下，风电长期发展政策跟踪

- **风电大基地方面：**政策加持，风光大基地建设持温。此前，国家发改委环资司发布《能源绿色低碳转型行动成效明显——“碳达峰十大行动”进展（一）》，制定实施以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地规划布局方案，规划总规模约 **450GW**，其中**第一批风光大基地建设规模达 97.05GW**，截至 2024 年新春茶话会，并网完工 73GW，在建 24GW；**第二批大型风电光伏基地清单约 42GW**，涉及内蒙古、宁夏、新疆、青海、甘肃等省区，预计 2024 年建成，

截止年初已有并网 2.6GW。第三批基地项目清单已正式印发实施，总规模约 47.78GW，其中青海 5.53GW，甘肃 14.2GW，内蒙古 22.8GW，山东、江苏、山西均有入选，截止 24 年初已有并网 128MW。

- **分散式风电方面：“千乡万村驭风行动”叠加备案制即将到来，助推分散式风电发展提速。**
  - 在审批制度层面，2022 年 5 月 30 日，国家发改委、能源局发布《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，首次提出风电项目由核准制调整为备案制。此外，国家能源局于 2023 年 10 月 24 日发布的通知指出，在现有许可豁免政策基础上将分散式风电项目纳入许可豁免范围，不要求其取得业务许可证。该系列政策降低了风电建设门槛，有助于促进分散式风电发展。2024 年 4 月，《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》的落地再次促进风电的备案制变革，《通知》明确指出，要优化审批程序，鼓励各地对“千乡万村驭风行动”风电项目探索试行备案制。在已下发省级“驭风行动总体方案”的地区中，甘肃、山西、云南等均明确提出“探索试行备案制”。截至目前，北京、重庆、青海、宁夏、黑龙江、吉林、辽宁、福建、云南、湖南、贵州等 11 省（市）的风电项目核准权限留在省一级，甘肃、内蒙古、河北、山东、浙江、广东、天津、新疆维吾尔自治区和新疆生产建设兵团等地方核准权限下放至市（区）。此外，部分省市或自治区按风电站的不同类型划分核准权限。
  - 2024 年 3 月，国家发改委、国能局、农业农村部印发《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，每个行政村不超过 20 MW。据相关测算，目前全国约有 59 万个行政村，假如选其中具备条件的 10 万个村庄，在零散土地上安装 4 台 5 兆瓦机组，就可实现 20 亿千瓦的风电装机，发展潜力巨大。同时，该通知还对项目审批程序、并网消纳、市场机制和创新商业模式给予很大支持。2024 年 8 月 28 日，国家能源局发布关于印发《省（自治区、直辖市）“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》的通知。
  - 自 3 月份国家层面《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》发布后，安徽、甘肃、山西、内蒙古、宁夏、云南、陕西、湖北、江西和河北先后推出“千乡万村驭风行动”省级行动方案。9 月 6 日，甘肃省宁县发布“千乡万村驭风行动”风电试点项目竞争性配置公告，项目建设总规模 40MW，在金村乡崔塬村、金村村开展试点，每村建设 20MW 风电项目。
- **老旧风场改造方面：2022 年 6 月 1 日，“以大代小”退役改造行动在国家九部委联合发布的《“十四五”可再生能源发展规划》重点提出。2023 年 6 月 5 日，国家能源局发布《风电场改造升级和退役管理办法》的通知，鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。在风电领域，截至目前，北京市、山西省等 28 个省、市、自治区地方政府下发相关文件。其中，浙江、宁夏等地提出具体实施机组规模。2024 年 8 月 21 日，国家发改委、国家能源局关于印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》的通**

知，鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级，并鼓励单机容量大、技术先进的行业主流机型替代原有小容量风电机组。9 月 6 日，福建发改委印发《推动能源领域大规模设备更新工作方案》的通知，提到鼓励并网运行超过 15 年或单机容量小于 1.5 兆瓦的风电机组有序退役和升级改造，提升装机容量、发电效率。

- **海上风电方面：**据我们统计，全国各省已发布的“十四五”海上风电规划总装机量近 60GW。此外，目前有 4 个省、市具备海上地方补贴政策，其中广东、山东补贴对象主要是在 24 年底前并网项目。
- **欧洲未来海风增量方面：**据 WindEurope，2023 年欧洲海风装机 3.8 GW，此外预测欧洲 2024~2030 年新增共计 94GW 海上风电装机量，2023-2030 年新增装机 CAGR 达 35.2%。欧洲化石能源供给受限及能源转型目标造就了欧洲未来可预期的广阔海上风电市场，随着供应链、利率等问题逐步好转，预计 2025 年及以后欧洲迎来海上风电新增装机高峰，为中国企业“出海”提供良好机遇。

**图表 36：分散式风电相关政策梳理**

省市	日期	相关政策	关键内容
全国	2022/5/30	《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》	首次提出风电项目由核准制调整为备案制。
全国	2023/10/24	《关于进一步规范可再生能源发电项目电力业务许可管理的通知》	在现有许可豁免政策基础上将分散式风电项目纳入许可豁免范围，不要求其取得业务许可证。
全国	2024/3/25	《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》	每个行政村不超过 20MW。据相关测算，目前全国约有 59 万个行政村，假如选其中具备条件的 10 万个村庄，在零散土地上安装 4 台 5 兆瓦机组，就可实现 20 亿千瓦的风电装机，发展潜力巨大。同时，该通知还对项目审批程序、并网消纳、并网消纳、市场机制和创新商业模式给予很大支持。
安徽	2024/4/17	《关于印发安徽省风电乡村振兴工程总体方案的通知》	全省 2022 年集体经济经营收益 20 万元以下村集体经济组织，按照每个村 500 千瓦标准配置乡村振兴风电项目建设规模，以县为单位统一组织实施。全省规划实施乡村振兴风电项目装机规模 200 万千瓦左右，建成后每个低收入村每年增收 5 万元及以上。
甘肃	2024/5/22	《关于开展甘肃省“千家万户沐光行动”“千乡万村驭风行动”试点工作的通知》	试点项目每个市选择 1 个县，每个县选 1-2 个行政村，结合当地电网可承载能力，每个行政村规模不超过 20 兆瓦。
山西	2024/5/31	《山西省驭风行动助力乡村振兴工程总体方案》	主要目标为，以市为单位，各市选取 2-5 个农村居民人均可支配收入较低的县，建成一批就地就近开发利用的乡村振兴风电项目，每个市不超过 20 万千瓦，每个县不超过 5 万千瓦，每个行政村不超过 2 万千瓦，全省规划下达乡村振兴风电项目规模 200 万千瓦左右，力争 2026 年底建成。
云南	2024/7/3	《云南省“千乡万村驭风行动”总体方案》	以行政村为单位，分阶段建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过 20 兆瓦。从示范试点起步，稳步推广，全面发展。
内蒙古	2024/6/14	《内蒙古自治区“千乡(苏木)万村(嘎查)驭风行动”实施方案》	以农村牧区风能资源和零散空闲土地资源为基础，综合考虑农村牧区分散式风电项目建设条件、配电网承载力、用地政策、支持生态环保和生产运行安全等，统筹布局、科学确定“千乡(苏木)万村(嘎查)驭风行动”项目规模和场址，确保项目建成后安全运行。原则上每个旗县(市、区)试点项目总规模不超过 50 兆瓦，单个试点查村项目规模不超过 20 兆瓦(开发区、移民示范区项目纳入所在旗县(市、区)统筹实施)。
宁夏	2024/6/27	《宁夏回族自治区“千乡万村驭风行动”总体方案》	在全区选取风能资源好、具备电网接入和消纳条件、村集体经济经营收入较低的地区组织开展 35 万千瓦试点项目，其中：银川市 5 万千瓦、石嘴山市 4 万千瓦、吴忠市 18 万千瓦、固原市 4 万千瓦、中卫市 4 万千瓦。通过试点项目建设运营，探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，助力乡村振兴重点县区村集体经济经营收益有效提高，力争每万千瓦试点项目提高对应村集体年收入不低于 10 万元。结合试点经验，适时开展后续项目布局建设。

来源：地方政府官网、中泰证券研究所

**图表 37：老旧风场改造相关政策梳理**

省市	日期	相关政策	关键内容
宁夏	2021/8/30	《关于开展宁夏老旧风电场“以大代小”更新试点的通知》	更新试点主要针对全区并网运行时间较长、单机容量在 1.5 兆瓦及以下、连续多年利用小时数低下、存在安全隐患的项目。到 2025 年，力争实现老旧风电场更新规模 200 万千瓦以上、增容规模 200 万千瓦以上，充分释放存量项目资源潜力，基本解决老旧风电场存在的突出问题，提升风电并网安全性、可靠性。



全国	2022/6/1	《“十四五”可再生能源发展规划》	积极推进资源优质地区老旧风电机组升级改造,提升风能利用效率。
全国	2023/6/16	《风电场改造升级和退役管理办法》	“鼓励并网运行超过 15 年或单机容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级,并网运行达到设计使用年限的风电场应当退役,经安全运行评估,符合安全运行条件可以继续运营。”
全国	2024/3/7	《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	探索在风电等新兴领域开展高端装备再制造业务。加快风电产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
山西	2024/4/3	《山西省人民政府关于印发山西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	探索发展风电光伏等装备再制造业务。强化风电等产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。探索在大同、忻州、朔州、运城等风电、光伏装机规模较大的市率先布局退役风电、光伏设备循环利用产业基地。
浙江	2024/4/9	《浙江省人民政府关于印发浙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干举措的通知》	到 2027 年,完成风电装机升级改造 7 万千瓦以上。探索开展风电设备残余寿命评估,推进设备及关键部件梯次利用。
山东	2024/4/4	《山东省人民政府关于印发山东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》	探索在风电等新兴领域开展高端装备再制造业务。加快风电产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
广东	2024/4/13	《广东省人民政府关于印发广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》	推进已达或临近寿命期的风电和光伏发电设备退役改造,提升装机容量和发电效率。推动风电等新兴领域再制造产业发展,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。制修订退役光伏风电等回收利用标准。
河南	2024/4/16	《河南省人民政府关于印发河南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》	探索在风电等新兴领域开展高端装备再制造业务。再制造产品设备质量特性和安全环保性能应不低于原型新品。加快风电等产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
湖南	2024/4/11	湖南省人民政府关于印发《湖南省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知	探索风电等新兴领域开展高端装备再制造业务。强化风电等产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。统筹探索布局退役风电、光伏设备循环利用产业基地。
天津	2024/4/16	《天津市人民政府关于印发天津市推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知》	对具备条件的风电光伏等废旧产品设备及关键部件开展梯次利用。
福建	2024/4/17	福建省人民政府关于印发《福建省推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知	探索在风电光伏等新兴领域开展高端装备再制造业务。积极参与国家风力发电机及产品升级与退役等标准制定。围绕风电装备等重点领域,加强新技术新产品创新迭代,增强高端供给能力。
宁夏	2024/4/22	宁夏回族自治区人民政府关于印发《宁夏回族自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	对单机 1.5 兆瓦以下风电机组实施“以大代小”更新改造。开展老旧光伏电站升级试点,提升发电效率。到 2027 年,“三改联动”累计完成改造 560 万千瓦,老旧风电场更新改造 200 万千瓦以上。探索在风电光伏等新兴领域开展高端装备再制造业务。加快风电光伏等产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
黑龙江	2024/4/19	黑龙江省人民政府关于印发《黑龙江省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知	支持单机容量小于 15 兆瓦的风机以旧换新、以大换小。加快风电光伏、动力电池等产品设备残余寿命评估技术研发,构建设备寿命评估方法和技术体系,有序推进产品设备及关键部件梯次利用和梯次利用,率先发展风电设备中发电机、齿轮箱、主轴等高值部件以及光伏逆变器等相关部件再制造。落实风力发电机及产品升级与退役等标准。
内蒙古	2024/4/22	内蒙古自治区人民政府关于印发自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作任务落实方案的通知	支持自治区风电光伏等优势装备制造企业在设备更新改造中加快发展,研究制定关于促进退役风电、光伏设备循环利用的指导意见。推动相关盟市风电光伏等退役新能源设备回收循环利用产业基地建设。结合自治区实际开展风电光伏设备管理、回收利用等标准研制,为国家相关标准体系提供有益补充。
河北	2024/4/22	河北省人民政府关于印发河北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知	推动风电场上大压小改造升级。围绕研发设计、中试验证、检验检测等薄弱环节,更新升级一批实验检测设备。
重庆	2024/4/26	重庆市人民政府关于印发《重庆市推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》	早期投运且存在设计缺陷的风电机组原则上应改不改。探索开展风电等新兴领域的废弃产品残余使用年限评估,推进设备及关键部件梯次利用。积极开展风电设备循环利用等重大技术装备科技攻关。
贵州	2024/5/6	贵州省人民政府关于印发贵州省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知	推进风电光伏等领域设备再制造,加快风电光伏等产品设备残余寿命评估技术研发,有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
北京	2024/4/27	北京市人民政府关于印发《北京市积极推动设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知	有序实施老旧风电设备更新,提高发电效率和年发电小时数,增加本地绿电供应。
广西	2024/4/28	广西壮族自治区人民政府关于印发《广西积极推动设备更新和消费品以旧换新行动方案》的通知	探索在风电光伏等新兴领域开展高端装备再制造业务。
青海	2024/4/28	青海省人民政府关于印发青海省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知	重点谋划推进风机叶片回收利用,探索在海南、海西等风电装机规模较大的地区率先布局退役风电设备循环利用产业基地。加快制定修订风电设备及产品升级和退役标准。
陕西	2024/4/29	陕西省人民政府关于印发推动大规模设备更新和消费品以旧换新若干措施的通知	加强再制造产品评定,开展风电等产品设备残余寿命评估技术研发。加强风电光伏等回收利用。
江西	2024/4/29	江西省人民政府关于印发《江西省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知	结合实际推进风电机组设备更新升级。探索发展风电光伏等装备再制造业务。

吉林	2024/4/30	吉林省人民政府关于印发吉林省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知	布局风电退役设备循环利用产业链全程再生示范项目，建设东北地区风电设备再生利用区域中心。
安徽	2024/5/20	安徽省人民政府关于印发安徽省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知	探索在风电等新兴领域开展高端装备再制造业务。探索开展风电设备残余寿命评估，推进设备及关键部件梯次利用。探索开展风力发电机及产品升级与退役标准研制。
四川	2024/5/16	关于印发四川省以大规模技术改造带动工业领域设备更新行动方案的通知	开应退役风电等高端装备再制造，支持建设国家再制造产业集聚区。
湖北	2024/4/19	湖北省人民政府办公厅关于印发《湖北省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知	支持有条件的地方建设循环经济产业园，依托龙头企业，打造区域性风力发电设备机组等再生资源深加工产业集群，建设全国重要的循环经济集聚区。
海南	2024/5/24	海南省推动工业领域设备更新实施方案	聚焦海上风电装备等重点领域，加快推动典型应用场景创新应用，在关键技术装备领域突破一批标志性产品。
新疆	2024/5/28	新疆维吾尔自治区人民政府关于印发《自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知	探索在哈密、昌吉、乌鲁木齐、喀什等风电装机规模较大的地(州、市)率先布局退役风电循环利用产业基地。探索发展风电光伏等装备再制造业务。强化风电等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
上海	2024/5/31	关于印发《上海市推动工业领域大规模设备更新和创新产品扩大应用的专项行动》的通知	探索在风电等新兴领域开展高端再制造业务加快风电等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
辽宁	2024/6/9	辽宁省人民政府关于印发《辽宁省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》	逐步开展风电场改造升级，参与风电设备及产品升级与退役标准研制。
四川	2024/5/11	四川省人民政府关于印发《四川省推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案》的通知	开展退役风电设备等高端装备再制造，加快风电等产品设备残余寿命评估技术研发，有序推进产品设备及关键部件梯次利用。
西藏	2024/6/18	西藏自治区人民政府关于印发西藏自治区推动大规模设备更新和消费品以旧换新实施方案的通知	探索在风电领域开展高端装备再制造业务，有序推进风电等产品设备及关键部件梯次利用。
四川	2024/6/12	《省发展改革委关于规范我省陆上风电发展的通知》	按照新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新的决策部署，鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级，实现土地资源风能资源、电网资源提质增效，提升风电场资源利用效率和发电水平。

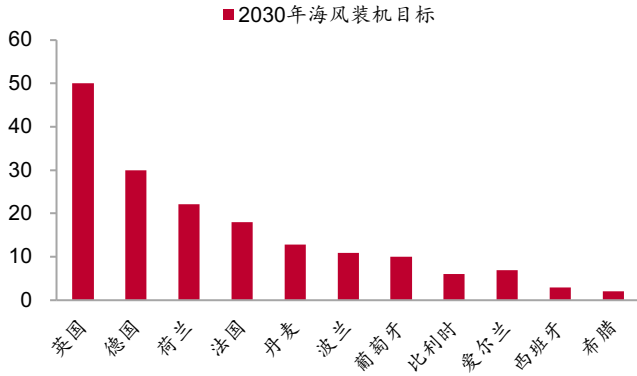
来源：地方政府官网，中泰证券研究所

**图表 38：海上国补退出，地补接力**

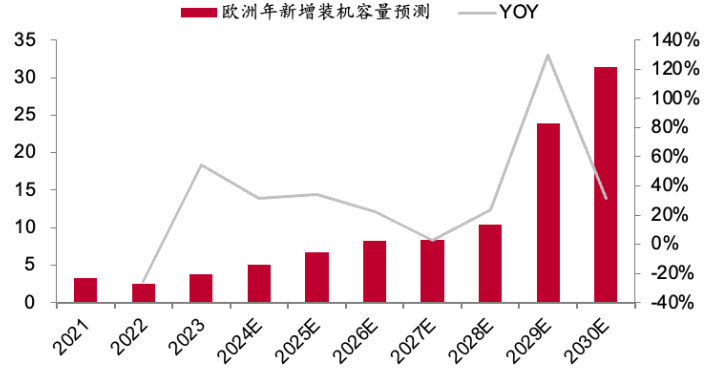
省份	发布时间	发文名称	贴范围	补贴标准
广东	2021/6/11	《促进海上风电有序开发和相关产业可持续发展的实施方案》	2018年底前已完成核准、在2022年至2024年全容量并网的省管海域项目，对2025年起并网的项目不再补贴	2022年、2023年、2024年全容量并网项目每千瓦分别补贴1500元、1000元、500元
山东	2022/4/1	山东省政府新闻办新闻发布会	对2022—2024年建成并网的“十四五”海上风电项目给予补贴	按照每千瓦800元、500元、300元的标准给予补贴，补贴规模分别不超过200万千瓦、340万千瓦、160万千瓦
浙江舟山	2022/7/5	《关于2022年风电、光伏项目开发建设有关事项的通知》	项目补贴期限为10年，从项目全容量并网的第二年开始，按等效年利用小时数2600小时进行补贴；2021年底前已核准项目，2023年底未实现全容量并网将不再享受省级财政补贴	2022年和2023年，全省享受海上风电省级补贴规模分别按60万千瓦和150万千瓦控制，补贴标准分别为0.03元/千瓦小时和0.015元/千瓦小时
上海	2022/11/24	《上海市可再生能源和新能源发展专项资金扶持办法》	本办法适用于本市2022-2026年投产发电的可再生能源项目，自2022年12月15日起实施，有效期至2026年12月31日。包括在本市管辖海域范围建设的海上风电项目（近海海上风电项目）、在国家管辖海域范围建设并在本市消纳的海上风电项目（深远海海上风电项目）。	对企业投资的深远海海上风电项目和场址中心离岸距离大于等于50公里近海海上风电项目，根据项目建设规模给予投资奖励，分5年拨付，每年拨付20%。奖励标准为500元/千瓦，单个项目年度奖励金额不超过5000万元。对场址中心离岸距离小于50公里近海海上风电项目，不再奖励。

来源：地方政府官网，中泰证券研究所

**图表 39：欧洲主要国家 2030 年海上风电累计装机目标 (单位: GW)**
**图表 40：2024-2030 欧洲海上风电新增装机预测 (单位: GW; %)**



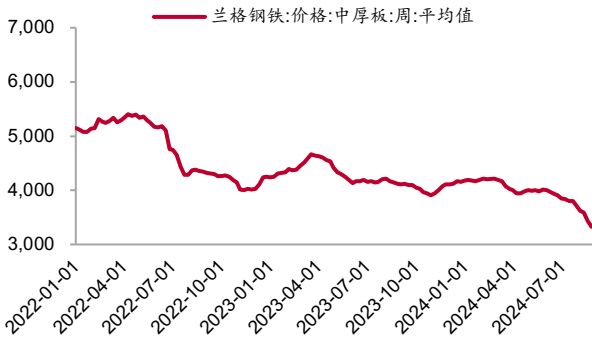
来源：各国政府网站，GWEC，中泰证券研究所  
注：法国是 2035 年目标，波兰是 2027 年目标



来源：WindEurope，中泰证券研究所

■ **成本端变化情况：**风电零部件环节原材料成本占比普遍较高，对企业单位盈利水平具体一定影响。截至 9 月 14 日，中厚板均价 3303 元/吨，环比上周-1.1%，铸造生铁均价 3180 元/吨，环比上周-1.6%，环氧树脂均价 13100 元/吨，环比上周持平。

图表 41：中厚板价格走势 (元/吨)



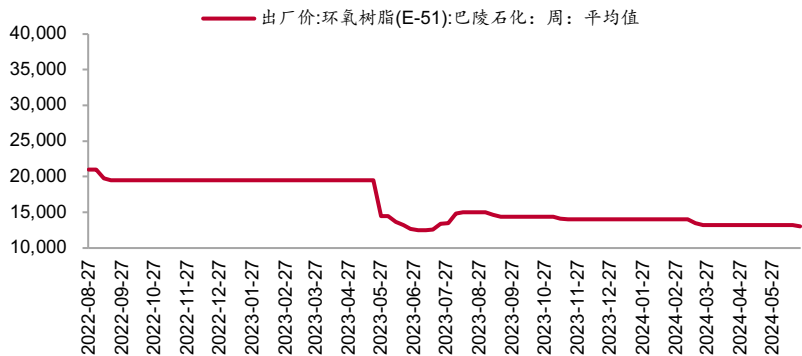
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 42：生铁价格走势 (元/吨)



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 43：环氧树脂价格 (元/吨)



来源：Wind，中泰证券研究所

#### 四、投资建议

■ **锂电：**1) 看好后续价格相对稳定，成本有下降空间的环节，电池推荐【宁德时代】【亿纬锂能】；材料推荐【尚太科技】【天赐材料】，建

议关注【湖南裕能】【科达利】；2) 看好快充渗透率提升带来的迭代机会，推荐信德新材，建议关注【黑猫股份】【天奈科技】；3) 看好锂电新技术方向固态电池的主题行情，建议关注【瑞泰新材】等

- **储能：**全球大储需求多点开花，H2 有望戴维斯双击。展望 Q3，光储发货加速叠加海外比例提升，龙头业绩继续加速释放，叠加在手订单支撑估值逐步切 25 年，板块有望迎来戴维斯双击，标的【上能电气】【阳光电源】【阿特斯】【科华数据】【盛弘股份】【禾望电气】【通润装备】等；户储板块，Q3 发货有望再上台阶，叠加 Q4 欧洲德语区需求修复、东北欧放量，以及新兴市场进入发货小高峰，排产有望继续向上并进一步强化市场对板块 25 年信心，标的【德业股份】【艾罗能源】【锦浪科技】【禾迈股份】【固德威】【昱能科技】等
- **光伏：**9 月组件排产环比小幅增长，硅料挺价意愿强烈，硅片龙头经营策略调整、玻璃龙头减产达成共识等，板块底部信号明显，建议重视已充分体现经营韧性和阿尔法的光伏龙头：【福斯特】【福莱特】【聚和材料】【中信博】【钧达股份】等
- **风电：H2 迎量价修复，25 年量利也值得期待。**近期，英国公布新一轮可再生能源拍卖结果，授予了海上风电项目合同合计 5.34GW，**海外海风景气向上；国内海风重点项目陆续开工，下半年交付值得期待。**9 月 13 日，广东省生态环境厅发布中广核阳江帆石二海上风电场项目环境影响报告书受理公告。9 月 14 日，阳江市生态环境局发布公示—拟对阳江青洲五、青洲七海上风电场海缆集中送出工程项目（海域部分）环境影响评价文件进行审查。江苏和广东项目近期有望逐步开工，对应单桩企业已收到业主交付的备料款，交付量预计环比上半年明显提升，建议重点关注：
  - 1、充分受益于国内外海风需求释放的**海缆龙头**：【东方电缆】【中天科技】【起帆电缆】等；**塔筒单桩龙头**：【大金重工】【天顺风能】【润邦股份】【泰胜风能】【海力风电】【天能重工】等
  - 2、经营拐点向上叠加出海打开成长空间的**整机龙头**：【金风科技】【运达股份】【明阳智能】【三一重能】等
  - 3、具备强阿尔法的细分**零部件龙头**，25 年量价齐升弹性可期：【金雷股份】【日月股份】等

## 五、风险提示

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧。
- 研报使用的信息更新不及时风险。
- 第三方数据存在误差或滞后的风险

## 投资评级说明：

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明:**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。