

评级： 增持（维持）

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：赵宇鹏

执业证书编号：S0740522100005

Email: zhaoyu02@zts.com.cn

分析师：朱柏睿

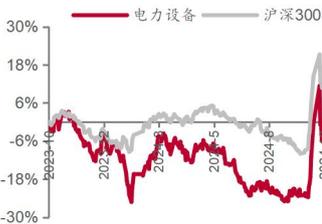
执业证书编号：S0740522080002

Email: zhubr@zts.com.cn

## 基本状况

上市公司数	351
行业总市值(亿元)	54,068.39
行业流通市值(亿元)	46,361.32

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

- 《光伏组件价格再降，10月排产预期提升》2024-10-14
- 《硅料价格小幅回调，阳江三山岛五、六海风项目集中送出工程核准批复》2024-09-22
- 《英国第六轮可再生能源拍卖结果公布，5.4GW海风项目被授予 CfD 合同》2024-09-08

## 重点公司基本状况

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
科达利	95.85	3.84	4.45	5.41	6.66	8.11	30.90	18.97	17.72	14.39	11.82	买入
宁德时代	249.89	12.58	10.03	11.97	14.75	17.59	31.27	16.28	20.88	16.94	14.21	买入
上能电气	40.60	0.34	0.80	1.57	2.35	3.21	171.40	37.90	25.86	17.28	12.65	买入
艾罗能源	59.68	9.45	6.65	2.97	5.00	6.84	-	-	20.09	11.94	8.73	买入
德业股份	86.75	6.35	4.16	5.56	6.95	8.19	52.15	20.15	15.60	12.48	10.59	买入
东方电缆	49.12	1.22	1.45	1.84	2.51	3.14	55.38	29.40	26.70	19.57	15.64	买入

备注：股价数据取自 2024 年 10 月 18 日收盘价

## 报告摘要

- 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】；材料建议关注【尚太科技】【科达利】【湖南裕能】【天赐材料】；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
- 电力设备**：随着市场整体估值提升，行情有望进入基本面驱动，电网板块依然是强景气度板块之一，有望实现长牛。特高压重点关注：许继/西电/平高/南瑞/长高等。配网重点关注南网份额较高和边际提升较快标的：四方/三星/东方电子。出海重点关注：三星医疗/神马电力/金盘科技/明阳电气等
- 光伏**：10 月 14 日，中国光伏行业协会邀请 16 家光伏企业在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会。10 月 18 日，中国光伏行业协会通过官微发布通告——《光伏组件当前成本分析：低于成本投标中标涉嫌违法》，同时公布测算 2024 年 10 月份的光伏组件最低含税成本：0.68 元/W。行业协会引导的自律行为将引导光伏行业向健康的方向发展，叠加供需关系的逐步改善，价格有望迎来拐点，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；同时建议积极关注主材龙头：【隆基绿能】【晶科能源】【晶澳科技】【天合光能】【通威股份】【横店东磁】等
- 风电**：H2 迎量价修复，25 年量利也值得期待。近期，丹麦 2GW+海风开发计划获批，美国 2GW 海风项目获 BOEM 最终批准；菲律宾计划简化海上风电建设流程，加快海上风电项目发展，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。近期，帆石一取得用海变更批复，并启动两回 500kV 海缆招标，其中首回海缆已公布候选人；帆石二提出用海申请并且环评已受理，同时开启 EPC 招标；青洲五/七海缆集中送出工程环境影响文件审查。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、锂电板块.....	3
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪.....	3
2、行业及公司事件跟踪.....	3
3、本周锂电池产业链价格跟踪.....	4
二、储能板块.....	5
三、电网设备板块.....	6
四、光伏板块.....	7
1、光伏产业链跟踪.....	7
2、本周光伏事件跟踪.....	9
五、风电板块.....	9
1、本周海风进展梳理.....	9
2、其他新闻.....	10
3、海陆风招标数据追踪.....	11
4、海陆风中招标数据追踪.....	12
5、原材料价格跟踪.....	14
六、投资建议.....	14
风险提示.....	15

## 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) .....	3
图表 2: 镍三元电池成本变动情况 .....	5
图表 3: 磷酸铁锂电池成本变动情况 .....	5
图表 4: 硅料价格走势 .....	8
图表 5: 单晶 P 型硅片价格走势 (150 $\mu$ m 厚度) .....	8
图表 6: 光伏电池片价格走势 .....	8
图表 7: 光伏组件价格走势 .....	8
图表 8: 光伏玻璃价格走势 .....	9
图表 9: 光伏胶膜价格走势 .....	9
图表 10: 陆风月度新增招标量 (MW) .....	12
图表 11: 海风月度新增招标量 (GW) .....	12
图表 12: 2024 年海风招标业主分布 .....	12
图表 13: 2024 年海风招标地区分布 .....	12
图表 14: 陆风月度招标价格 (元/KW) .....	13
图表 15: 海风月度招标价格 (元/KW) .....	13
图表 16: 陆风中招标规模分布 (按主机商, 2024 年) .....	13
图表 17: 陆风中招标价格分布 (2024 年) .....	13
图表 18: 海风中招标规模分布 (按主机商, 2024 年起至今) .....	14
图表 19: 海风中招标价格分布 (2024 年起至今) .....	14
图表 20: 中厚板价格走势 (元/吨) .....	14
图表 21: 生铁价格走势 (元/吨) .....	14
图表 22: 环氧树脂价格 (元/吨) .....	14

## 一、锂电板块

### 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)上涨 3.42%，跑赢沪深 300(000300.SH)2.439pct。本周由于部分高压实磷酸铁锂正极加工费上调，以及裕能交流高压实产品占比将大幅提升，部分磷酸铁锂正极厂商涨幅较大，如湖南裕能(+17.51%)、富临精工(+11.15%)。具备较强成本竞争力和业绩确定性的锂电材料龙头涨幅也较大，如尚太科技(+18.18%)。

**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
尚太科技	18%	信德新材	4%	孚能科技	0%
湖南裕能	18%	天奈科技	4%	国轩高科	0%
富临精工	11%	宁德时代	3%	比亚迪	0%
鹏辉能源	10%	华友钴业	3%	长远锂科	0%
新宙邦	9%	中科电气	3%	天赐材料	0%
欣旺达	8%	嘉元科技	3%	星源材质	0%
德方纳米	5%	厦钨新能	2%	振华新材	0%
贝特瑞	4%	中伟股份	1%	诺德股份	-1%
科达利	4%	蔚蓝锂芯	1%	亿纬锂能	-1%
璞泰来	4%	容百科技	1%	派能科技	-1%
当升科技	4%	杉杉股份	1%	恩捷股份	-3%

来源：WIND，中泰证券研究所

### 2、行业及公司事件跟踪

- 宁德时代前三季度实现净利润 360 亿元，同比增长 15.59%

10月18日，宁德时代披露的 2024 年第三季度报告显示，公司实现营业收入 922.78 亿元，同比下降 12.48%，环比增长 6%；净利润为 131.36 亿元，同比增长 25.97%，环比增长 6.3%。今年前三季度，公司营收为 2590.45 亿元，同比下降 12.09%；净利润为 360.01 亿元，同比增长 15.59%。

同时，宁德时代还发布了《关于 2024 年前三季度计提减值准备的公告》，公告显示，宁德时代 2024 年前三季度对相关资产计提信用及资产减值准备共计 75.43 亿元，将减少当期净利润 67.84 亿元。

宁德时代表示，本次计提减值准备包括应收款项坏账准备、存货跌价准备及长期资产减值准备，其中长期资产减值准备金额占比较大，主要系在碳酸锂价格持续下跌情况下，公司根据《企业会计准则》要求对出现减值迹象的矿产资源相关资产进行减值测试，对资产的可收回金额低于其账面价值的部分计提减值。

- 璞泰来发布 2024 三季度报业绩

Q1-Q3 实现营收 98.4 亿元，同比下降 16%；归母净利润 12.4 亿元，同比下降 24%。其中，2024Q3 实现营收 35.1 亿元，环比增长 6%；归母净利润 3.8 亿元，环比下降 8%；扣非净利润 3.7 亿元，环比提升 6%。

### ■ Stellantis 有望与宁德时代在西班牙合作建设电池工厂

全球知名汽车制造巨头斯特兰蒂斯 (Stellantis) 萨拉戈萨工厂正在与宁德时代合作, 西班牙政府已向汽车制造商 Stellantis 提供 1.33 亿欧元 (折合约 10.3 亿元人民币) 的补贴, 在萨拉戈萨扩建汽车电池工厂和电动汽车生产平台。本项目由 Stellantis 与宁德时代合作建设, 生产的磷酸铁锂电池会用于 Stellantis 集团旗下多个品牌的电动汽车。与此同时, 双方还在之前签署了一份不具约束力的谅解备忘录, 宁德时代将在欧洲当地向 Stellantis 集团供应磷酸铁锂电池的电芯和模组。Stellantis 此前表示, 与宁德时代合作的该项目有望创造约 3000 个工作岗位, 需要投资近 25 亿欧元

### ■ 香港将出台系列措施支持电动车辆发展

香港特区行政长官李家超 10 月 16 日在香港特区立法会综合大楼会议厅发表《行政长官 2024 年施政报告》。李家超表示, 香港特区政府会在新能源运输基金预留约 7.5 亿港元, 资助的士业界和专营巴士公司购置电动车辆, 并推出氢燃料电池重型车辆资助试验计划。

特区政府还将扩大电动车充电网络。大力推行绿色运输, 通过“EV 屋苑充电易资助计划”和宽免总楼面面积安排, 估计 2027 年中前提供约 20 万个充电停车位。政府会投入 3 亿港元推出新计划, 资助私营机构安装高速充电设施, 至 2030 年累计装置 3000 个高速充电器。

### 3、本周锂电池产业链价格跟踪

- 据第三方统计数据, 本周价格有小幅上升, 碳酸锂、金属镍价格有小幅下降, 六氟、VC、电解液价格保持稳定。
- 六氟: 24 年 10 月 18 日报价 5.5 万元/吨, 较 22 年 3 月高点累计降价 49.5 万元/吨;
- VC: 24 年 10 月 18 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 10 月 18 日三元电解液报价 2.5 万元/吨, 较 22 年 3 月高点累计降价 11.5 万元。10 月 18 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 10 月 18 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 10 月 18 日报价 12.9 万元/吨, 比 22 年 3 月高点下降 9.4 万元/吨;
- 金属钴: 24 年 10 月 18 日报价 18.2 万元/吨, 较 22 年 3 月高点降价 38.5 万元/吨;
- 电池成本: 按照中镍三元电池单耗测算, 11.5 万元的电解液降幅节约成本 103.9 元/kwh, 38.5 万元金属钴降幅节约成本 84.7 元/kwh, 9.3 万元金属镍降幅节约成本 51.1 元/kwh, 42.8 万元碳酸锂降幅节约成本 171.3 元/kwh, 合计在 411.1 元/kwh。
- 按照铁锂电池单耗测算, 10.6 万元的电解液降幅节约成本 127.0 元/kwh, 加上碳酸锂价格下降影响, 成本下降 383.9 元/kwh。

**图表 2：镍三元电池成本变动情况**

中镍三元电池	10月14日	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	降幅, 万元/吨	单耗, kg/KWh	成本变动, 元/KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.6	7.6	7.5	7.5	7.4	-42.8	0.4	-171.3
金属镍价格, 万元/吨	13.5	13.5	13.4	13.4	12.9	-9.3	0.6	-51.1
金属钴价格, 万元/吨	18.2	18.2	18.2	18.2	18.2	-38.5	0.2	-84.7
电解液价格, 万元/吨	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	-11.5	0.9	-103.9
六氟价格, 万元/吨	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	-49.5	0.1	-55.7
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)								-411.1

来源：SMM 电解液，wind，同花顺，中泰证券研究所

**图表 3：磷酸铁锂电池成本变动情况**

磷酸铁锂电池	10月14日	10月15日	10月16日	10月17日	10月18日	降幅, 万元/吨	单耗, kg/KWh	成本变动, 元/KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.6	7.6	7.5	7.5	7.4	-42.8	0.6	-257.0
电解液价格, 万元/吨	2.0	2.0	2.0	2.0	2.0	-10.6	1.2	-127.0
六氟价格, 万元/吨	5.5	5.5	5.5	5.5	5.5	-49.5	0.2	-74.2
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)								-383.9

来源：SMM 电解液，wind，同花顺，中泰证券研究所

## 二、储能板块

- 阳光电源拟募资 48.78 亿元：用于 20GWh 先进储能装备制造项目、储能产品扩建项目等

10月14日，阳光电源发布《境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份的发行预案》以及《境外发行全球存托凭证新增境内基础A股股份募集资金使用可行性分析报告》。根据《发行预案》，阳光电源拟面向合格国际投资者及其他符合相关规定的投资者发行不超过本次发行前总股本的10%的A股普通股股票，募集资金不超过人民币487,785.49万元（按照定价基准日的人民币对美元汇率中间价折算）。

此次募集的资金，将用于年产20GWh先进储能装备制造项目、海外逆变设备及储能产品扩建项目、数字化提升项目以及南京研发中心建设项目。其中前两个储能相关项目拟使用募资金额达375,128.43万元，占总募资金额的77%。发行价格按照GDR与A股股票转换率计算后的金额原则上将不低于定价基准日前20个交易日基础股票收盘价均价的90%。

- 黑龙江分时电价政策靴子落地，午间新增2小时低谷，暂停执行尖峰电价，参与浮动项减少

10月14日，黑龙江发改委发布关于进一步完善峰谷分时电价政策措施有关事项的通知。

自2025年1月1日起，执行新的分时电价政策。此次落地的分时政策跟9月18日征

求意见稿调整一致，主要变化：暂停执行尖峰电价，午间 12:00-14:00 新增 2 小时低谷，同时输配电价、上网环节线损费用不再参与浮动。

■ 新源智储 2024 年第二次储能变流器设备框采：采购 1.15GW+储备 1.15GW

10 月 15 日，新源智储 2024 年第二次储能变流器设备框架采购招标公告发布。分三个标段，采购功率为 5MW 的储能变流器容量 1000MW，储备容量 1000MW；功率为 2.5MW 的构网型储能变流器容量 150MW，储备容量 150MW。

1) 储能变流器设备 1：采购容量 500MW 储能变流器设备，储备容量 500MW，系统电压等级为 DC1500V，PCS 功率为 5MW。

2) 储能变流器设备 2：采购容量 400MW 储能变流器设备，储备容量 400MW，系统电压等级为 DC1500V，PCS 功率为 5MW。

3) 储能变流器设备 3：采购容量 100MW 储能变流器设备，储备容量 100MW，系统电压等级为 DC1500V，PCS 功率为 5MW。

4) 构网型储能变流器设备 01：采购容量 150MW 储能变流器设备，储备容量 150MW，系统电压等级为 DC1500V，采用构网型 PCS，PCS 功率为 2.5MW

备注：储备容量价格与采购容量价格一致，不计入投标总价。采购容量执行完毕后，双方协商一致可用储备容量，合同生效容量（含储备）以正式通知为准。

另外，招标要求计划工期为 35 日，收到甲方书面通知后 35 天内交付施工现场（含运输）。

### 三、电网设备板块

■ 国家电网发布 2024 年营销项目第三次计量设备招标采购

10 月 18 日，国家电网发布 2024 年营销项目第三次计量设备招标采购（电表三批次招标）。1) 数量：A 级表 2567 万只、B 级表 360 万只、C 级表 39.7 万只、D 级表 8088 只，合计 2968 万只。集中器 66.6 万台、专变 49.9 万台。2) 总价预计：按照 2024 年二批次价格测算，本次招标金额总计 85 亿元。3) 2024 全年情况预计：2024 年电表 1-3 批次累计招标数量 8937 万只、集中器 143.7 万台、专变 120.9 万台。

■ 国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据

10 月 19 日，国家能源局发布 9 月份全社会用电量等数据。9 月份，全社会用电量 8475 亿千瓦时，同比增长 8.5%。从分产业用电看，第一产业用电量 121 亿千瓦时，同比增长 6.4%；第二产业用电量 5379 亿千瓦时，同比增长 3.6%；第三产业用电量 1652 亿千瓦时，同比增长 12.7%；城乡居民生活用电量 1323 亿千瓦时，同比增长 27.8%。1~9 月，全社会用电量累计 74094 亿千瓦时，同比增长 7.9%，其中规模以上工业发电量为 70560 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1035 亿千瓦时，同比增长 6.9%；第二产业用电量 47385 亿千瓦时，同比增长 5.9%；第三产业用电量 13953 亿千瓦时，

同比增长 11.2%；城乡居民生活用电量 11721 亿千瓦时，同比增长 12.6%。

#### ■ 电力设备出口数据跟踪

1)变压器：单月出口金额 45.3 亿元，同增 21%，环增 7.5%；累计出口金额 332.0 亿元，同增 27.3%。

2)高压开关及控制装置：单月出口金额 22.2 亿元，同增 2.1%，环降 16.5%；累计出口金额 211.8 亿元，同增 24.8%。

3)低压开关及控制装置：单月出口金额 194.4 亿元，同增 0.6%，环降 5.3%；累计出口金额 1727 亿元，同增 4.5%。

4)电线及电缆：单月出口金额 150.9 亿元，同增 5.0%，环降 9.5%；累计出口金额 1356 亿元，同增 12.5%。

5)铜相关进口：铜矿砂及其精矿进口 244 万吨，同增 8.7%，金额 418 亿元，同增 22%；累计进口 2106 万吨，同增 3.7%，金额 3619 亿元，同增 16.9%；未锻轧铜及铜材进口 48 万吨，同减 0.2%，金额 325 亿元，同增 9.8%；累计进口 409 万吨，同增 2.6%，金额 2756 亿元，同增 13%。

6)铝相关进口：铝矿砂及其精矿进口 1155 万吨，同增 15.9%，金额 55.0 亿元，同增 27.5%；累计进口 11939 万吨，同增 12.1%，金额 552 亿元，同增 22.6%；未锻轧铝及铝材进口 27 万吨，同降 20%，金额 53 亿元，同降 13.7%，累计 285 万吨，同增 39.5%，金额 540 亿元，同增 38.7%。

9 月变压器出口增速依旧较好，反映海外新能源装机、电网改造等下游需求景气度持续，重点关注电力设备出口赛道。

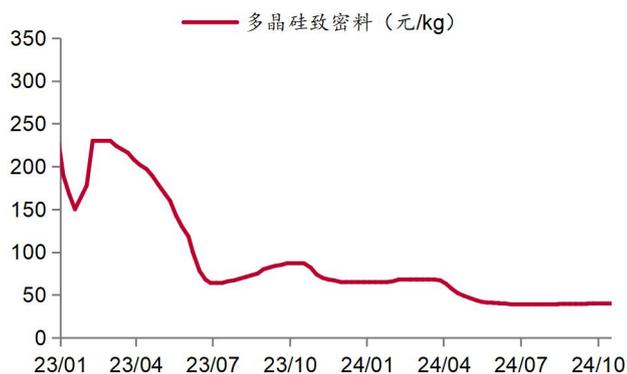
## 四、光伏板块

### 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 40.0 元/公斤，周环比持平。多晶硅颗粒料本周均价为 36.5 元/公斤，周环比持平。据索比咨询，近期硅料成交较为平淡，硅片端采购意愿较低，硅业分会数据显示，9 月硅料产量 13.8 万吨，环增 6.4%，10 月产量预计约有 5%左右上调。近期硅料产出上涨，下游采购观望趋势升温，短期内价格预计持稳运行。

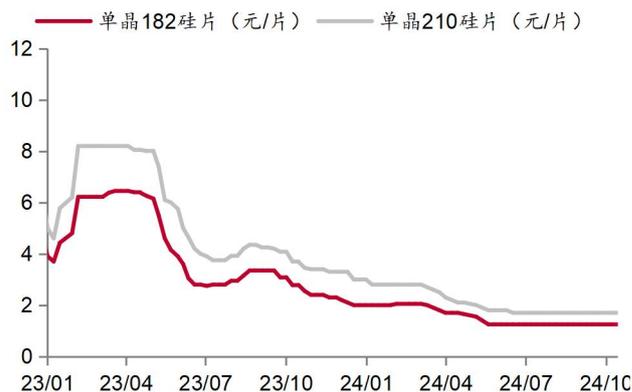
■ **本周 N 型硅片价格下降。**据 Infolink Consulting，P 型 182/210 硅片本周均价分别为 1.25/1.70 (元/片)，均与上周持平；N 型 182/210 硅片本周均价分别为 1.05/1.50 (元/片)，周环比-2.8%/+0.0%。据索比咨询，近期硅片企业继续维持较低排产，四季度需求回暖，排产预计有所提升。硅业分会数据显示，10 月硅片产量预计约 46-48GW，较 9 月小幅上涨。短期内预计价格持稳。

图表 4：硅料价格走势



来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

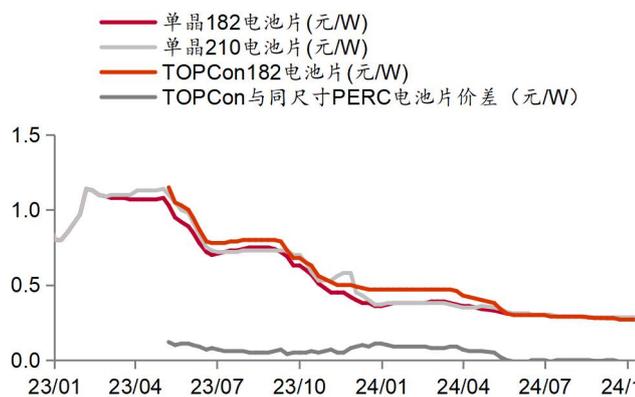
图表 5：单晶 P 型硅片价格走势 (150μm 厚度)



来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

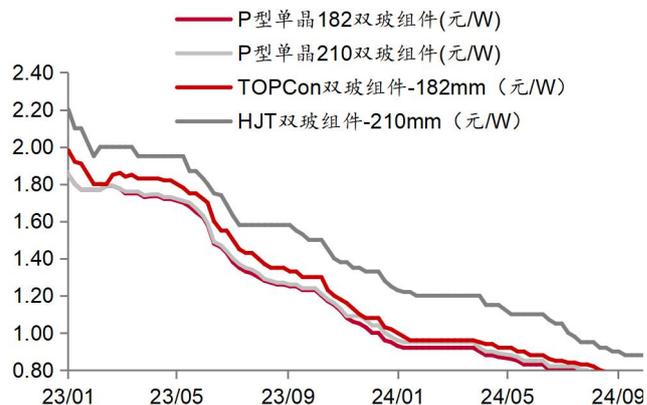
- **本周电池片价格不变。**据 Infolink Consulting, P 型 182/210 电池片本周均价为 0.280/0.285 (元/W), 周环比持平; TOPCon182 电池片本周均价为 0.270 (元/W), 周环比持平。据索比咨询, 近期下游需求不及预期, 电池环节持续减产趋势下, 企业进入去库阶段。电池片价格持续承压。
- **本周组件价格下降。**据 Infolink Consulting, P 型双玻 182/210 组件本周均价分别为 0.68/0.69 (元/W), 周环比-2.9%/-2.8%; TOPCon 双玻 182 组件本周均价为 0.71 (元/W), 周环比-2.7%; HJT 双玻 210 组件本周均价为 0.88 (元/W), 周环比持平。据索比咨询, 近期组件厂家排产变动不大, 10 月排产预计小幅环增约 5%, 需求支撑不足。目前组件库存压力仍然显著, 市场供需拐点未现, 组件价格或进一步下跌。

图表 6：光伏电池片价格走势



来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

图表 7：光伏组件价格走势

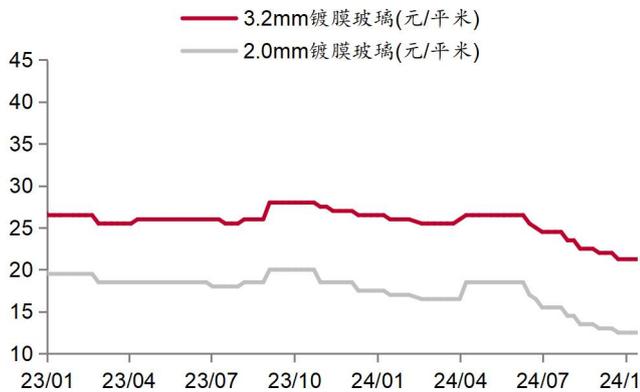


来源：Infolink Consulting, , 中泰证券研究所

- **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 21.25/12.5 (元/平方米), 周环比持平。
- **本周光伏胶膜价格下降, 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 5.78/6.44 (元/平方米), 周环比分别为-1.5%/-0.8%; POE 胶膜本周均价为 8.51 (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 市场或横盘整理, 短期供给偏紧, 对市场存在支撑。然下游企业利润偏低, 对 EVA 价格涨幅或存在制约。下周密切关注需求端对价格

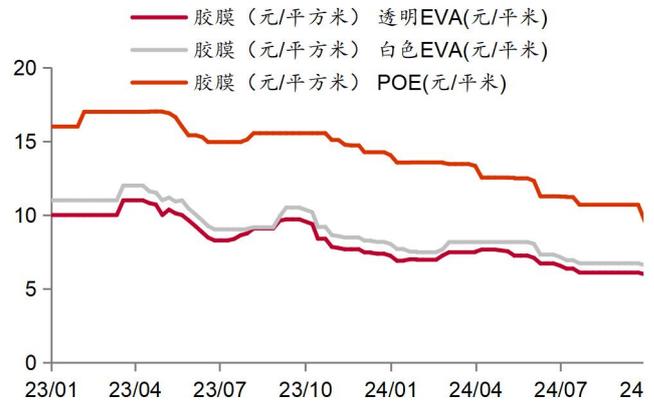
的影响，初步预计 EVA 价格或横盘整理。

图表 8：光伏玻璃价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

图表 9：光伏胶膜价格走势



来源：索比咨询，中泰证券研究所

## 2、本周光伏事件跟踪

### ■ 中信博斩获海外 2.3GW 重磅订单

10 月 17 日，在 2024 国际工程供应链发展大会上，中信博与中国能源建设集团国际工程有限公司签订沙特哈登 2.3GW 光伏电站项目订单。该项目将全部采用共 2.3GW 的中信博天际 II 跟踪系统，以适配沙特西部荒漠地形、大风场景，同时实现项目发电量及电站全生命周期收益率提升。

### ■ 光伏行业就“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”达成共识

为落实 2024 年 7 月 30 日中共中央政治局会议精神，防止“内卷式”恶性竞争，维护光伏市场公平竞争秩序，引导行业健康可持续发展，中国光伏行业协会于 2024 年 10 月 14 日在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会。各位企业家及代表就“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道”及行业健康可持续发展进行了充分沟通交流，并达成共识。

### ■ 光伏组件低于 0.68 元/W 投标中标涉嫌违法

10 月 18 日，中国光伏行业协会微信公众号发布文章称：光伏组件是需要稳定运行 20-25 年的产品，相比价格，质量才是最关键的考量因素，0.68 元/W 的成本已经是当前行业优秀企业在保证产品质量前提下的最低成本。按《中华人民共和国招标投标法》相关规定，中标合同必须是高于成本。协会呼吁，招标方要尊重市场规律，遵守法律规定，以设定最低限价、降低价格得分比重、提高服务和质量得分比重等方式，制定合理的招标方案。

## 五、风电板块

### 1、本周海风进展梳理

#### ■ 本周，国内各区域项目审批进展：

福建：近日，水电水利规划设计总院在福州主持召开了长乐外海 K 区海上风电场项目可行性研究报告评审会议。

**■ 本周，国内各区域项目招投标进展：**

广东：10月18日，阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设招标；10月18日，东方电缆预中标阳江帆石一海上风电场项目首回 500kV 海底电缆及敷设，投标金额 9.1 亿，折合单价 1165 万元/kM。

浙江：10月14日，中能建浙江院预中标嵊泗 3#、4#海上风电场项目 EPC 总承包，投标金额 40.99 亿，折合单价 10046 元/kW。10月15日，华能苍南 2 号二期 308MW 海风项目风机（含塔筒）及其附属设备采购招标，要求单机容量 14MW。

江苏：10月16日，江苏国信大丰 85 万千瓦项目电气二次设备、海上升压站上部组块建造、装船和运输标段 I&II 重新招标。

**■ 本周，国内各区域项目施工进展：**

广东：10月17日，华电与金风科技在北京正式签约，明确广东省首台 16.2 兆瓦型号风机将落地华电三山岛六海上风电项目，这也标志华电三山岛六项目主体工程正式进入风机设备排产供应实施阶段。

山东：10月13日，国家电投半岛南 U1 场址二期海上风电项目风机吊装全部完成，目前正积极组织海缆施工和机组调试。

海南：10月14日，大唐儋州 120 万千瓦项目已完成 43 根基础桩施工及 34 台风机主机的吊装。

广西：10月16日，广西防城港海上风电示范项目完成 75 台风机吊装，其中 55 台实现并网发电。

**■ 近期，全球其他区域情况：**

美国：近日，大西洋海岸南（Atlantic Shores South）2.8GW 海风项目获得美国海洋能源管理局（BOEM）的最终批准。

丹麦：丹麦能源署（DEA）正式批准卡特加特海峡和 Kriegers Flak II 海上风电场的开发计划，卡特加特海峡、Kriegers Flak II 项目都计划分别安装至少 1GW 海上风机。这两个项目开发商招标工作已于 24 年 4 月启动，截止日期 25 年 4 月 1 日。

英国：近日，苏格兰清洁能源开发商 Cerulean Winds 表示明阳智能有望成为其 6GW 海上风电项目的风机供应商。

波兰：近日，由 Steelwind Nordenham 承制的波兰 Baltic Power 1.1GW 海风项目首批三根单桩基础发运。

德国：近日，德国 Baltic Eagle 海上风电场完成全部 50 台海上风机吊装作业。

韩国：近日，挪威能源公司 Equinor 与西门子歌美飒和韩国斗山能源签署谅解备忘录（MoU），以合作开展韩国蔚山 750MW Bandibuli（Firefly）漂浮式海风项目。

菲律宾：近日，菲能源部与菲环境与自然资源部签署合作协议，旨在简化海上风电项目的勘探、利用及建设流程，加快海上风电项目的发展。据协议，能源部将在 30 天内向环境部提供已确定的风电项目清单，并定期更新。

**2、其他新闻**

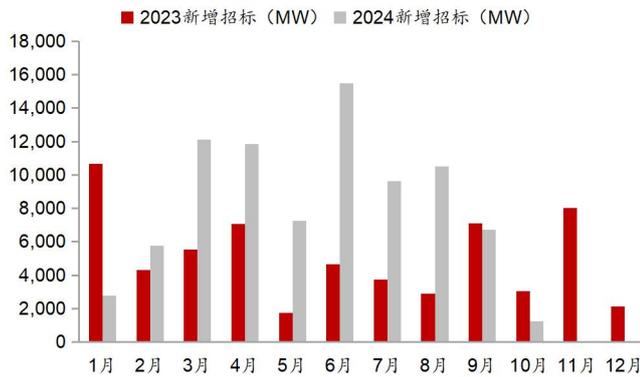
- 10月16日，天顺风能宣布接获价值 3 亿的浮式储卸油船（FSO）订单。据公告，

天顺风能全资子公司南通长风近日与 OceanSTAR 签订了《浮式储卸油船 EPC 建造合同》，总金额 4500 万美元（约合人民币 3.2 亿元）。OceanSTAR 是新加坡一家提供海洋能源工程设计及总包一体化解决方案的公司。这份合同签署是天顺风能以风电海工为主的“大海工”战略强有力的落地和支撑，公司业务进一步向多元化“大海工”领域发展迈出了坚实一步；也是公司通州湾海工基地全面升级聚焦于海外市场和客户的良好开端。

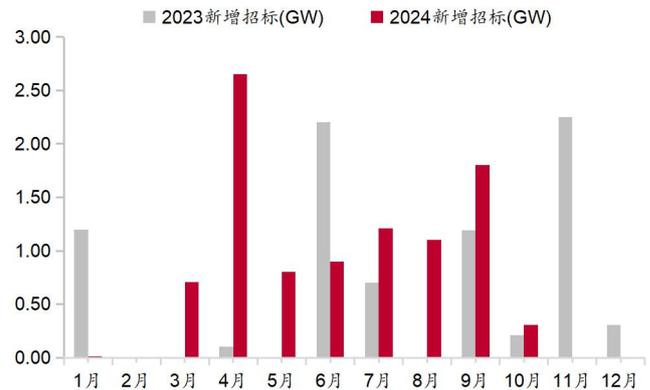
- 近日，河南省发布《河南省“千乡万村驭风行动”总体方案》的通知。根据《总体方案》，在具备条件的县（市、区）农村地区，以行政村为单位，分阶段建成一批就地就近开发利用的风电项目。从试点起步，总结经验，稳步推广。《总体方案》表示，按照源网荷储一体化模式开发建设，政府投资入股收益统筹用于增加村集体经济收入。
- 近日，贵州省能源局发布关于下达《贵州省 2024 年度风电光伏发电建设规模项目计划（第二批）的通知》和《贵州省 2024 年度分散式风电建设规模试点项目计划的通知》。前者指出，2024 年度风电光伏发电建设规模项目计划（第二批）总装机 345 万千瓦，其中风电总规模 285 万千瓦。后者指出，本次下达分散式风电总装机 45.4 万千瓦。

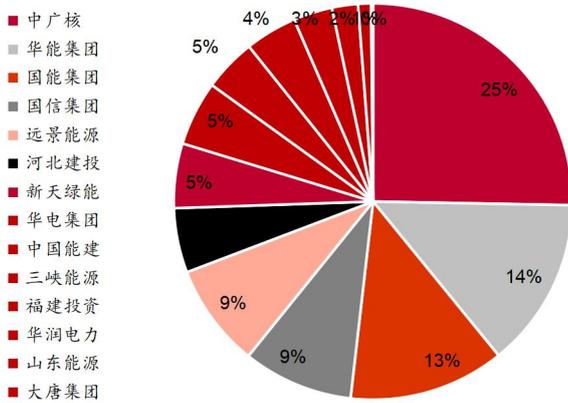
### 3、海陆风招标数据追踪

- 据不完全统计，对于陆上风电机组，2024 年至今陆上风机累计启动招标 83.4GW（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），10 月至今招标 1.2GW。对于海上风电机组，2024 年至今海上风电机组新增招标量 9.5GW。
- 装机量上看，2024 年 1-8 月累计新增装机 33.61GW，同比+16.22%；其中 8 月新增装机 3.70GW，同比+41.76%，环比-9.09%。
- 陆风招标分析：本周，1.1GW 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 36.3%，新增招标容量为 29469MW；其次为西北和东北地区，占比为 32.1%/8.2%，招标量为 26066MW/6645MW。从业主看，2024 年至今，华电集团新增招标规模最大，共招标 10481MW，占比为 12.6%；国能集团新增招标 9275MW，占比为 11.1%，位列第二；华能集团新增招标 9187MW，占比为 11.0%，位居第三。
- 海风招标分析：本周，华能苍南 2 号二期 308MW 项目风机（含塔筒）采购招标。

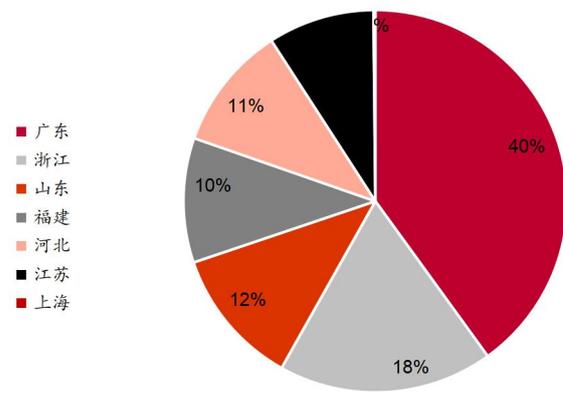
**图表 10：陆风月度新增招标量 (MW)**


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

**图表 11：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 12：2024 年海风招标业主分布**


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

**图表 13：2024 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

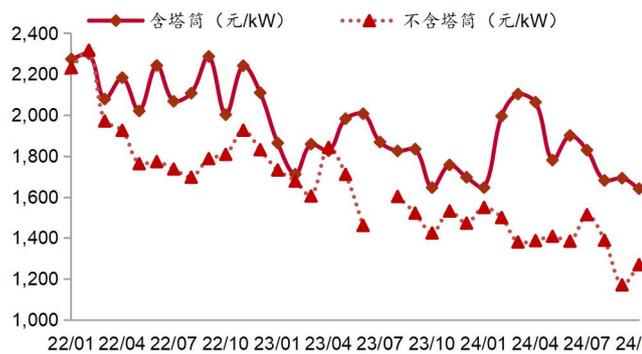
#### 4、海陆风中标数据追踪

- **陆上**：2024 年 10 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1641 元/kW**；2024 年 10 月，陆风风电机组不含塔筒的加权中标均价为 **1269 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，金风科技、明阳智能、运达股份等厂商已累计中标 **84.8GW** 陆上项目（含国外中标项目）。其中，2024 年至今，金风科技中标 14812MW，占比 17.5%；明阳智能中标 13096MW，占比 15.4%；运达股份中标 12796MW，占比 15.1%。
- **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，暂无海上风机采购中标。
- **海缆招中标详情：**本周，东方电缆预中标阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设，投标金额9.1亿；阳江帆石一项目启动66kV海缆及敷设招标。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；9个项目中标。亨通光电、中天科技、东方电缆、宝胜股份、起帆电缆分别中标14.53/17.82/9.1/3.24/3.03亿元（部分项目金额未公开）。

图表 14：陆风月度招标价格（元/KW）



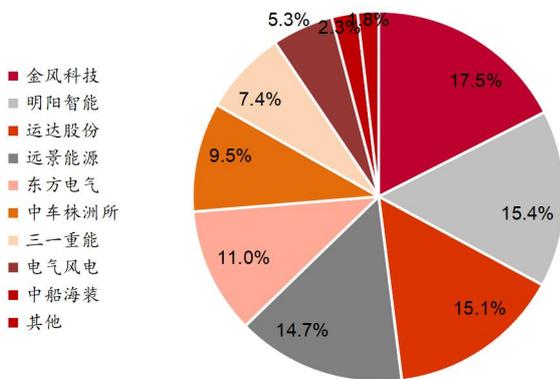
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 15：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

图表 16：陆风中标规模分布（按主机商，2024 年）



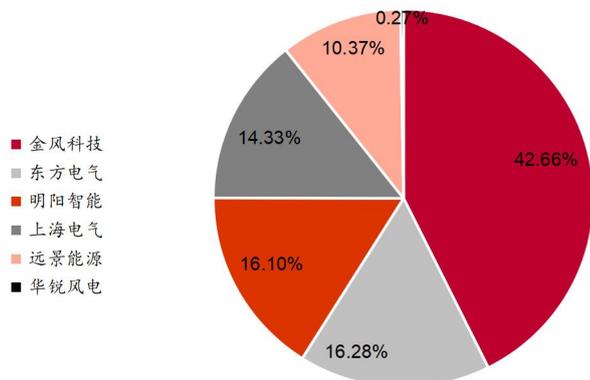
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 17：陆风中标价格分布（2024 年）



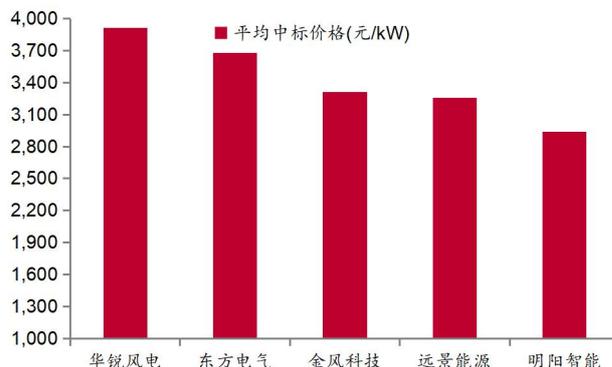
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 18: 海风中标规模分布 (按主机商, 2024 年起至今)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 19: 海风中标价格分布 (2024 年起至今)



来源: WIND, 中泰证券研究所

### 5、原材料价格跟踪

- 截至 10 月 19 日, 中厚板均价 3805 元/吨, 环比上周-1.6%, 铸造生铁均价 3470 元/吨, 环比上周-0.9%, 环氧树脂均价 13580 元/吨, 环比上周+3.7%。

图表 20: 中厚板价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 21: 生铁价格走势 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

图表 22: 环氧树脂价格 (元/吨)



来源: WIND, 中泰证券研究所

## 六、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】；材料建议关注【尚太科技】【科达利】【湖南裕能】【天赐材料】；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
- **电力设备**：随着市场整体估值提升，行情有望进入基本面驱动，电网板块依然是强景气度板块之一，有望实现长牛。特高压重点关注：许继/西电/平高/南瑞/长高等。配网重点关注南网份额较高和边际提升较快标的：四方/三星/东方电子。出海重点关注：三星医疗/神马电力/金盘科技/明阳电气等
- **光伏**：10 月 14 日，中国光伏行业协会邀请 16 家光伏企业在上海举行防止行业“内卷式”恶性竞争专题座谈会。10 月 18 日，中国光伏行业协会通过官微发布通告——《光伏组件当前成本分析：低于成本投标中标涉嫌违法》，同时公布测算 2024 年 10 月份的光伏组件最低含税成本：0.68 元/W。行业协会引导的自律行为将引导光伏行业向健康的方向发展，叠加供需关系的逐步改善，价格有望迎来拐点，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；同时建议积极关注主材龙头：【隆基绿能】【晶科能源】【晶澳科技】【天合光能】【通威股份】【横店东磁】等
- **风电**：H2 迎量价修复，25 年量利也值得期待。近期，丹麦 2GW+海风开发计划获批，美国 2GW 海风项目获 BOEM 最终批准；菲律宾计划简化海上风电建设流程，加快海上风电项目发展，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。近期，帆石一取得用海变更批复，并启动两回 500kV 海缆招标，其中首回海缆已公布候选人；帆石二提出用海申请并且环评已受理，同时开启 EPC 招标；青洲五/七海缆集中送出工程环境影响文件审查。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

- 装机不及预期。
- 原材料大幅上涨。
- 竞争加剧风险。
- 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。