

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：**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

简称	股价 (元)	EPS					PE					评级
		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
科达利	3.84	4.45	5.41	6.66	8.11	25.43	21.96	18.07	14.68	12.06	3.84	买入
宁德时代	12.58	10.03	11.97	14.75	17.59	20.58	25.81	21.63	17.55	14.72	12.58	买入
上能电气	0.34	0.80	1.57	2.35	3.21	113.4 6	48.79	24.81	16.57	12.13	0.34	买入
艾罗能源	9.45	6.65	2.97	5.00	6.84	6.93	9.84	22.05	13.10	9.58	9.45	买入
德业股份	6.35	4.16	5.56	6.95	8.19	14.71	22.43	16.80	13.44	11.41	6.35	买入
东方电缆	1.22	1.45	1.84	2.51	3.14	47.55	40.05	31.65	23.20	18.55	1.22	买入

备注：股价截至10月25日收盘价。

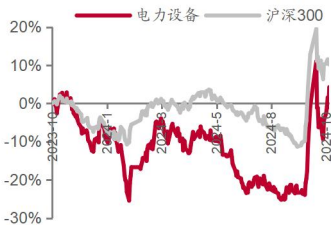
报告摘要

- **锂电**：1) 特斯拉发布2024年三季度财报，营收252亿美元，同比增长8%；净利润为21.7亿美元，同比增长17%。2) 宁德时代发布骁遥超级增混电池，纯电续航里程能够达到400km+，并且兼具4C超充功能，可以实现充电10分钟，补能超280km。3) 亿纬锂能发布2024三季报业绩，Q3实现营收15.3亿元，环比增长24%；归母净利润2.2亿元，环比增长6%；扣非净利润2.2亿元，环比提升9%。预计锂电产业链部分公司3季度业绩环比向上，25年有望出现供需拐点。行业进入2-3年上行周期。展望未来两年，业绩、估值均有大幅提升可能性，属于中线布局较好板块。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】；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**：1) 欣旺达储能与Gryphon Energy签订合作协议，项目容量1.6GWh，为目前澳大利亚最大的储能项目之一，将于2026年交付及并网运行。2) 特斯拉Q3储能装机6.9GW，首次首次下滑，户储虚拟电厂业务蓄势待发。3) 新源智储2024年第二次采购储能电池舱采购：采购1GWh+储备1GWh。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**：1) 国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。2) 阳江三山岛海上风电柔直输电工程（陆上项目）获核批复。准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**：光伏迎4季度传统旺季，10月排产预计环比提升，玻璃库存自4月以来首次出现下降，板块积极信号明显，建议充分重视，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，英国授予5.34GW海风Cfd合同，挪威提出一项350亿挪威克朗（约30亿欧元）的支持计划拟支持浮式海风项目，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；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：

基本状况

上市公司数 351
行业总市值(亿元) 59,136.28
行业流通市值(亿元) 50,624.81

行业-市场走势对比



相关报告

- 1、《宁德 Q3 业绩超预期，光伏行业反内卷达共识》2024-10-20
- 2、《光伏组件价格再降，10月排产预期提升》2024-10-14
- 3、《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

【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、经营拐点向上叠加上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	4
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪	4
2、行业及公司事件跟踪	4
3、本周锂电池产业链价格跟踪	5
二、储能	6
三、电网设备	7
四、光伏板块	9
1、光伏产业链跟踪	9
2、本周光伏事件跟踪	10
五、风电板块	11
1、本周海风进展梳理	11
2、其他新闻	12
3、海陆风招标数据追踪	12
4、海陆风中标数据追踪	13
5、原材料价格跟踪	15
四、投资建议	16
风险提示	16

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

一、锂电

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6.17%，跑赢沪深300(000300.SH)5.32pct。由于明年各环节供需格局较今年会改善，价格端不会更低，盈利和估值有修复空间，各环节龙头涨幅均较高，如湖南裕能(+11.45%)、天赐材料(+13.80%)、星源材质(+15.26%)、恩捷股份(+11.40%)、尚太科技(+8.08%)。Q3储能盈利超预期的锂电龙头亿纬涨幅也较大，达到+8.61%。

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
中科电气	24%	湖南裕能	11%	中伟股份	7%
嘉元科技	16%	恩捷股份	11%	国轩高科	6%
富临精工	16%	华友钴业	11%	当升科技	6%
星源材质	15%	振华新材	11%	新宙邦	6%
天奈科技	14%	信德新材	9%	欣旺达	4%
天赐材料	14%	亿纬锂能	9%	鹏辉能源	4%
贝特瑞	13%	容百科技	8%	孚能科技	4%
璞泰来	13%	德方纳米	8%	宁德时代	4%
派能科技	12%	尚太科技	8%	比亚迪	3%
杉杉股份	12%	蔚蓝锂芯	8%	科达利	2%
诺德股份	12%	厦钨新能	7%	长远锂科	0%

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

■ 特斯拉三季度财报公布

10月23日，特斯拉公布2024年第三季度财报。Q3特斯拉营收为252亿美元，同比增长8%，环比下滑1.2%；净利润为21.7亿美元，同比增长17%，环比增长46.6%，增速尤为明显；非GAAP净利润为25亿美元；毛利润为49.97亿美元，同比增长20%；毛利率为19.8%，高于第二季度的18%以及去年同期的17.9%。

目前汽车业务仍是特斯拉公司的支柱产品，Q3汽车业务营收为200.16亿美元，同比增长2%。新车产销方面，Q3特斯拉全球累计生产46.98万辆汽车，其中，Model 3和Model Y累计产量为44.37万辆；全球累计交付46.29万辆汽车，同比增长6.4%，环比增长4.3%，创2024年季度交付新高，其中，Model 3和Model Y累计交付44.00万辆。

马斯克表示，乐观估计明年交付量将增长20%至30%。此外，特斯拉单车销售成本降至历史最低水平，约为3.5万美元，马斯克计划将于2025年上半年推出更实惠的车型，该车单价将低于3万美元。Cybercab预计26年开始生产，每年可以生产200万辆，多个超级工厂共同生产，未来年销量达到400万辆。

■ 亿纬锂能发布2024三季报业绩

10月24日，亿纬锂能发布2024年第三季度报告，Q1-Q3公司实现营业收入340.49亿元，同比下降4.16%；归属于上市公司股东的净利润31.89亿元，同比下降6.88%；基本每股收益1.56元。其中，Q3实现营业收入123.90亿元，同比下降1.30%；归属于上市公司股东的净利润10.51亿元，同比下降17.44%。

■ 宁德时代发布骁遥超级增混电池

10月24日，宁德时代发布全球首款纯电续航400公里以上，且兼具4C超充能力的增混电池——骁遥超级增混电池，可以实现充电10分钟，补能超280km。

骁遥超级增混电池采用正极材料表面修饰技术，结合创新的高压电解液配方形成“纳米级防护层”，有效减少了活性层的副反应。正极材料中还引入了高活性激发态粒子，大幅提升锂离子在材料中的传输效率。宁德时代还构建了SOC全场景高精模型，SOC控制精度提升了40%。材料创新结合BMS智能算法优化，让骁遥电池的纯电使用率整体提升了10%以上，实现了超过400公里的纯电续航。

此外，宁德时代将4C超充技术也“复刻”到了骁遥电池上。正极快离子导体包覆技术、负极二代快充石墨和新型纳米包覆技术、多梯度分层极片设计和全新的超高导电电解液配方，让增混车型也能实现“充电10分钟，补能超280公里”的充电体验。

目前，骁遥电池已经成功落地理想、阿维塔、深蓝、启源、哪吒等多个品牌的车型。预计到2025年，将有近30款增混车型配备该电池。

■ 尚太科技发布2024三季度业绩

Q1-Q3实现营收36.2亿元，同比增长14%；归母净利润5.8亿元，同比增长2%；扣非净利润5.7亿元，同比提升4%。其中，2024Q3实现营收15.3亿元，环比增长24%；归母净利润2.2亿元，环比增长6%；扣非净利润2.2亿元，环比提升9%。

3、本周锂电池产业链价格跟踪

据第三方统计数据，本周六氟价格有小幅下降，碳酸锂、金属镍价格有小幅波动，金属钴、VC、电解液价格保持稳定。

六氟：24年10月25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25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25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25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25日报价7.3万元/吨，比22年3月高点下降42.9万元/吨；

金属镍：24年10月25日报价12.7万元/吨，比22年3月高点下降9.5万元/吨；

金属钴：24年10月25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52.5元/kwh，42.8万元碳酸锂降幅节约成本171.5元/kwh，合计在412.6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384.2元/kwh。

图表 2: 中镍三元电池成本变动情况

中镍三元电池	10月21日	10月22日	10月23日	10月24日	10月25日	降幅, 万 元/吨	单耗, kg/KWh	成本变 动, 元 /KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.4	7.3	7.4	7.3	7.3	-42.9	0.4	-171.5
金属镍价格, 万元/吨	13.0	12.7	12.7	12.7	12.7	-9.5	0.6	-52.5
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)								-412.6

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21日	10月22日	10月23日	10月24日	10月25日	降幅, 万 元/吨	单耗, kg/KWh	成本变 动, 元 /KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.4	7.3	7.4	7.3	7.3	-42.9	0.6	-257.2
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)								-384.2

来源: SMM 电解液, wind, 同花顺, 中泰证券研究所

二、储能

■ 欣旺达储能与 Gryphon Energy 签订合作协议

10月23日, 欣旺达储能与 Gryphon Energy Pty Ltd. 在 All Energy Australia 2024 现场签署合作协议。

该项目位于澳大利亚昆士兰州, 容量 1.6GWh, 为目前澳大利亚最大的储能项目之一, 将于 2026 年交付及并网运行。项目并网投运后将有效提升该州乃至澳大利亚电网的稳定性、可靠性和灵活性。

该项目体量庞大, 调度管理复杂, 对电网支撑及运维服务要求极高。欣旺达储能采用搭载自研自产 314Ah 储能电芯的 NoahX 5MWh 液冷储能系统, 并通过业内领先的 Reverse DC coupling 技术应用, 为客户提供更可靠的定制化储能系统解决方案, 以实现项目高质量交付。

作为全球领先的全产业链一体化储能解决方案服务商, 欣旺达储能着眼全球市场的开拓与建设, 澳大利亚亦为欣旺达储能关注的主要海外市场。在今年 8 月, 作为澳大利亚最具代表性的配电网光储示范发电站之一, 欣旺达储能在新南威尔士州部署的 5MW/11MWh 项目成功并网, 显著提高了光伏发电的灵活度, 为当地储能项目建设提供了更灵活, 更高经济性的新思路。

■ 特斯拉 Q3 储能装机首次下滑，户储虚拟电厂业务蓄势待发

10月23日，特斯拉公布2024年第三季度财报。财报显示，特斯拉Q3发电及储能业务的营收为23.76亿美元，同比增长52.4%，尤其是，特斯拉Q3的能源业务毛利率达到创纪录的30.5%。说明储能已成为特斯拉重要增长点。

特斯拉储能装机量达到6.9GWh，同比增长73%，但较Q2创纪录的9.4GWh下滑了超四分之一。但前三季度累计储能装机量达到20.4GWh。财报指出，特斯拉预计，2024年储能业务的部署量将同比2023年增长一倍以上。

而尤为值得注意的是，特斯拉在本次财报中特别提到了其户用储能相关情况，或许标志着特斯拉开始注重这一领域市场。

特斯拉的储能业务主要包括家用储能Powerwall和大型储能系统Megapack两类产品。特斯拉表示，尽管三季度储能Megapack的销量有所下降，但毛利率仍连续增长了596个基点。尤其在这次财报中，特斯拉重点解读了其家用储能Powerwall的情况，实现了安装了连续两个季度刷新最高记录。

■ 新源智储2024年第二次采购储能电池舱采购：采购1GWh+储备1GWh

10月21日，新源智储2024年第7批非招标集中采购竞争性谈判采购公告发布。本次是新源智储2024年第二次采购储能电池舱。

1) 采购容量为1GWh储能电池舱设备，其中采购容量为1GWh，储备容量为1GWh。本次采购储能电池舱需采用磷酸铁锂电芯直流1500V系统。

2) 储备容量价格与采购容量价格一致，不计入报价总价。

3) 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。

应答人业绩要求：近三年（自报价截止日起往前推算，以合同签订时间为准）内储能电池舱业绩不少于500MWh，近一年内储能电池舱业绩不少于300MWh，近三年内电芯总业绩不低于20GWh，近一年内电芯业绩不低于10GWh，314电芯业绩不少于3GWh。

计划工期：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

■ 国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据

10月21日，国家能源局发布1-9月份全国电力工业统计数据。截至9月底，全国累计发电装机容量约31.6亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.7亿千瓦，同比增长48.3%；风电装机容量约4.8亿千瓦，同比增长19.8%。1-9月份，全国发电设备累计平均利用2619小时，比上年同期减少106小时。1-9月份，全国主要发电企

业电源工程完成投资 5959 亿元，同比增长 7.2%。电网工程完成投资 3982 亿元，同比增长 21.1%。

■ 阳江三山岛海上风电柔直输电工程获核准

10 月 25 日，广东发改委发布关于阳江三山岛海上风电柔直输电工程（陆上工程）项目核准的批复。项目主要建设内容为：

1) 新建±500 千伏海缆转架空终端站 1 座、±500 千伏受端（古劳）换流站 1 座。

2) 新建海岸线至受端（古劳）换流站 1 回±500 千伏直流线路，包括新建 1 回±500 千伏直流电缆，长度约 0.6 千米，新建 1 回±500 千伏直流架空线路，其中海缆转架空终端站至远期规划的汇集站段按单回路架设，路径长度约 38 千米，远期规划的汇集站至受端（古劳）换流站段按同塔双回架设，路径长度约 140 千米。

3) 解口 500 千伏江门至西江双回线路接入受端（古劳）换流站，新建 500 千伏双回路长度约 2×2 千米。4) 建设配套的 500 千伏交流配套工程和通信光缆及二次系统工程。项目总投资为 442750 万元，其中项目资本金为 88550 万，资本金占项目总投资的比例为 20%，来自自有资金。总投资与项目资本金的差额 354200 万元，通过银行贷款方式解决。

■ 三星医疗发布 2024 三季度报业绩

Q1-3 实现营收 104.34 亿元，同增 25.14%；扣非 17.48 亿元，同增 31.32%；由于受到非经常性损益的影响（一级股权投资公允价值变动），归母 18.16 亿元，同增 21.91%，略低于扣非的增速。

■ 华明装备发布 2024 三季度报业绩

Q1-3 实现营收 16.99 亿元，同增 16.78%；扣非 4.72 亿元，同增 10.79%。Q3 公司实现营收 5.78 亿元，同增 5.99%；归母 1.79 亿，同增 3.99%；扣非 1.78 亿，同增 4.63%。

■ 良信股份发布 2024 三季度报业绩

Q1-3 营业收入 31.24 亿元，较去年同减 9.58%，与半年报相比收入负增长的趋势环比有所改善；毛利率 31.32%，同降 2.25pct；归母 3.11 亿，同减 25.04%；净利率目前是 9.94%，同降 2.05pct，三季度利润承压。

■ 金盘科技发布 2024 三季度报业绩

Q1-3 实现营收 47.99 亿元，同增 0.53%；归母 4.04 亿元，同增 21.17%；扣非 3.83 亿元，同增 18.89%。Q3 实现营收 18.82 亿元，同增 0.15%；归母 1.81 亿元，同增 27.54%；扣非 1.71 亿元，同增 26.69%。单 Q3，海外收入占比 31%。

■ 海兴电力发布 2024 三季度报业绩

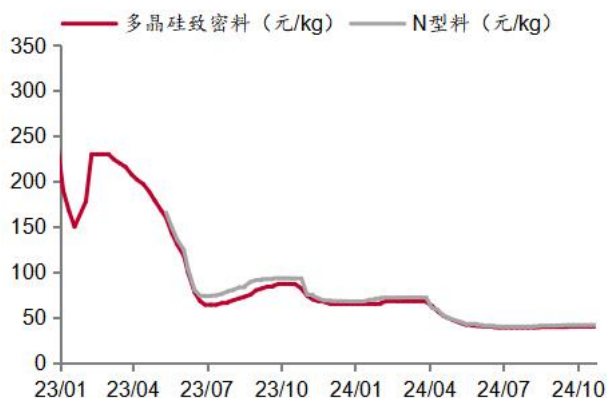
Q1-3 营收 34.1 亿元，同增 18.69%；归母净利润 7.91 亿元，同增 18.34%；扣非归母净利润 7.8 亿元，同增 24.46%。Q3 营收 11.55 亿元，同比增长 16.15%；归母净利润 2.58 亿元，同比增长 11.45%。

四、光伏板块

1、光伏产业链跟踪

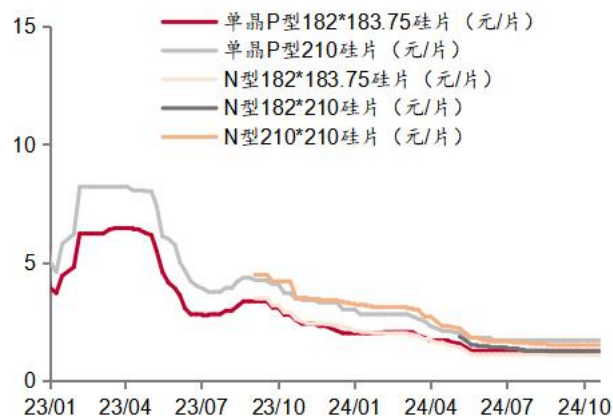
- 本周硅料价格不变。**据 Infolink Consulting, 多晶硅致密料本周均价为 40.0 元/公斤, 周环比持平。多晶硅颗粒料本周均价为 36.5 元/公斤, 周环比持平。据索比咨询, 硅业分会数据显示, 10 月硅料产量环增约 3%, 与硅片需求基本匹配。目前硅料环节库存仍处于高位, 且下游硅片价格开始下跌, 预计短期内硅料价格将出现下跌趋势。
- 本周硅片价格下降。**据 Infolink Consulting, P 型 182/210 硅片本周均价分别为 1.20/1.70(元/片), 周环比-4.0%/0.0%; N 型 182/210 硅片本周均价分别为 1.05/1.45 (元/片), 周环比 0.0%/-3.3%。据索比咨询, 近近期硅片企业采购放缓, 以消耗库存为主。11 月硅片环节排产下调, 继续减产, 短期内预计价格维持下降趋势。

图表 4: 硅料价格走势



来源: Infolink Consulting, 中泰证券研究所

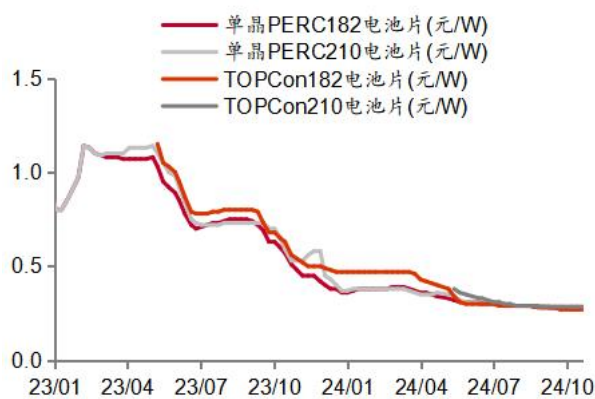
图表 5: 硅片价格走势



来源: Infolink Consulting, 中泰证券研究所

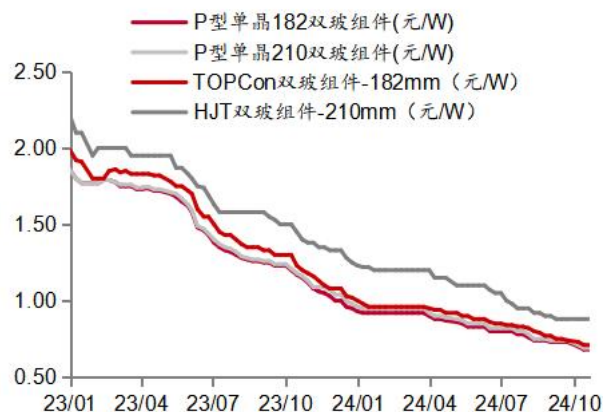
- 本周电池片价格不变。**据 Infolink Consulting, P 型 182/210 电池片本周均价为 0.280/0.285(元/W), 周环比持平; TOPCon182/210 电池片本周均价为 0.270/0.285 (元/W), 周环比持平。据索比咨询, 10 月电池产量继续下降, 头部和二三线企业排产分化明显。近期需求有所增长, 短期内电池片价格预计持稳。
- 本周组件价格不变。**据 Infolink Consulting, P 型双玻 182/210 组件本周均价分别为 0.68/0.69 (元/W), 周环比持平; TOPCon 双玻 182 组件本周均价为 0.71 (元/W), 周环比持平; 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, 10 月 18 日光伏行业协会公布 10 月最新一体化 N 型 M10 双玻组件现金成本为含税 0.68 元/W, 中标价格低于成本违法。如果该指导价能落地, 将利好头部企业, 加速产能出清, 帮助组件价格止跌回稳。

图表 6: 光伏电池片价格走势



来源: Infolink Consulting, 中泰证券研究所

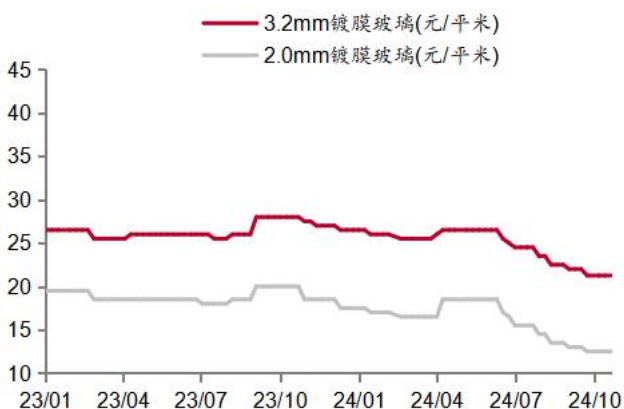
图表 7: 光伏组件价格走势



来源: Infolink Consulting, 中泰证券研究所

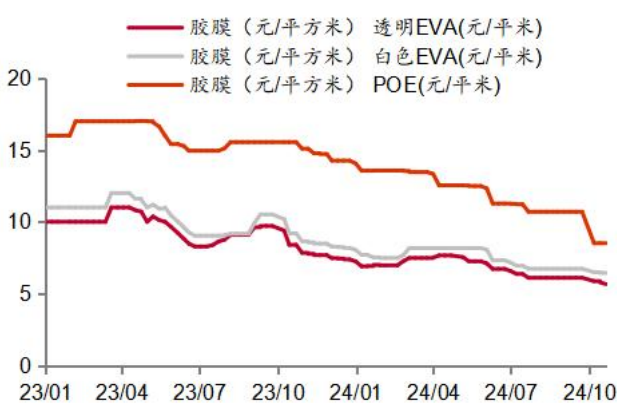
- 本周光伏玻璃价格不变。据 Infolink Consulting, 3.2/2.0mm 镀膜玻璃本周均价分别为 21.25/12.5 (元/平方米), 周环比持平。
- 本周光伏胶膜价格下降, 粒子价格上升。据索比咨询, 透明 EVA 胶膜/白色 EVA 胶膜本周均价分别为 5.66/6.37 (元/平方米), 周环比分别为-2.1%/-1.1%; POE 胶膜本周均价为 8.51 (元/平方米), 周环比持平。本周 EVA 粒子均价为 10386 (元/吨), 周环比 0.8%, 供应端来说, 石化库存不高, 销售压力较小。终端“金九银十”刚需有所增强, 叠加贸易商空单平仓, 提振需求。市场业者心态有所回暖, 信心稍有增强。预计近期 EVA 价格或消化涨幅。

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: 拟募资 11 亿元加码支架制造项目

10 月 23 日, 中信博发布证券募集说明书, 根据公告, 中信博本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 110,129.00 万元, 扣除发行费用后, 募集资金净额拟投入以下项目: (一) 光伏跟踪系统平行驱动器产能扩建项目; (二) 宿松中信博新能源科技有限公司光伏配套产业园项目; (三) 西部跟踪支架生产及实证基地建设项目。公告显示, 中信博拥有光伏支架年设计产能 12.2GW, 2023 年光伏支架出货量达到 17.04GW。在跟踪支架方面, 2023 年公司跟踪支架出货量为 7.64GW,

2017-2023 年间，公司光伏跟踪支架出货量合计超过了 19GW。根据全球光伏产业研究机构 WoodMackenzie 报告，2023 年公司光伏跟踪支架出货量位列全球第五，市场占有率约 9%。

■ **晶科推出第三代组件 TOPCon Tiger Neo，效率达 24.8%**

10 月 24 日，全球领先的光伏和储能企业晶科能源宣布推出备受行业期待的革命性产品——第三代 N 型 TOPCon Tiger Neo 3.0 光伏组件。Tiger Neo 3.0 系列组件以其全球领先的 670W 组件功率和行业内首款 495W 户用组件，不断刷新行业新高度。晶科能源高效 N 型 TOPCon 组件 Tiger Neo 3.0 产品，基于 HOT4.0 技术平台精心打造，涵盖了 HCP、MAX 等多个创新特性，其两大旗舰产品系列分别提供了高达 670W 和 495W 的功率输出，且转换效率高达 24.8%。

■ **美国商务部考虑撤销部分中国光伏产品双反关税**

10 月 21 日，美国联邦公报公布一则通知，美国商务部正在启动变更情况审查 (CCRs)，考虑部分撤销中国晶体硅光伏电池的反倾销税和反补贴税 (AD/CVD)，并邀请相关各方发表意见。主要产品为某些小型、低瓦数、离网晶硅光伏 (CSPV) 电池 (无论是否组装成组件)，具体包括晶体硅光伏电池、组件、层压板和面板，以及建筑一体化材料等。目前，美国商务部将开始为期 14 天的公众意见期，其中，支持的意见或信息需在公告发布的 14 天内提交，反驳的意见或信息需在公告发布的 7 天内提交。

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：**

浙江：10 月 18 日，中广核嵊泗 7#海上风电项目环境影响报告书的批复，该项目水深 11~13m，装机容量 250MW，拟安装 18 台单机容量 14MW 风机；10 月 21 日，苍南 5 号海上风电场出让区块海域使用论证报告书评审前公示。

广东：10 月 25 日，阳江三山岛海上风电柔直输电工程（陆上工程）项目核准批复。

■ **本周，国内各区域项目招投标进展：**

广东：10 月 24 日，华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目 EPC 总承包招标；10 月 25 日，中能建广东院预中标中广核阳江帆石二海上风电场 EPC 总承包，投标报价 94.4 亿，折合单价 9437 元/kW。

广西：10 月 24 日，广西钦州海上风电示范项目 220kV/66kV 海缆招标，其中 220kV 海缆 87KM、66kV 海缆 145.7KM。

福建：10 月 21 日，马祖岛外 300MW 海上风电项目陆上集控中心 252kV GIS 及其附属设备采购招标；10 月 22 日，华润连江外海海上风电场项目 220kV、66kV 海缆采购及敷设中标候选人公示，青岛汉缆预中标 220kV 海缆及敷设，投标报价 7.3 亿，东方电缆预中标 66kV 海缆及敷设，投标报价 2.2 亿元。

山东：10 月 22 日，山东能源渤中海上风电基地 B1 项目风机基础制作及施工、风机塔筒吊装招标，计划 2024 年 11 月 10 日开工；10 月 23 日，上海电气中标山东能源渤中海上风电基地 B1 项目（100MW）风机及其附属设备采购。

■ **近期，全球其他区域情况：**

美国：近日，Dominion Energy 已将美国弗吉尼亚海上风电（CVOW）项目 50% 的股份出售给 Stonepeak，最终交易价格为 26 亿美元；Hellenic Cables 签署相关采购协议，为美国 Leading Light 海上风电项目提供 65KM 长 132 kV 阵列间电缆，并计划于 2030 年交付。该公司将在希腊科林斯（Corinth）工厂生产这些电缆组件。

英国：苏格兰 Neart na Gaoithe 450MW 海风项目开始生产首批电力，预计将于 2025 年夏季完工并全面投入运行。

越南：近日，德国 PNE 公司计划在越南投资 46 亿美元开展海上风电项目，该项目装机容量为 2000MW，分为三期建设。

菲律宾：近日，丹麦可再生能源开发商哥本哈根能源已获菲律宾 BuhaWind Energy Philippines 项目绿色通道证书，该项目是三个浮动海上风电场，总容量为 4GW；菲律宾政府批准了三个海上风电项目参与首轮海上风电拍卖，项目总容量达到 1.65GW，包括 450MW 的 Frontera Bay 项目和 1.2GW 的 Guimaras Strait 项目（分两个 600MW 阶段）。

2、其他新闻

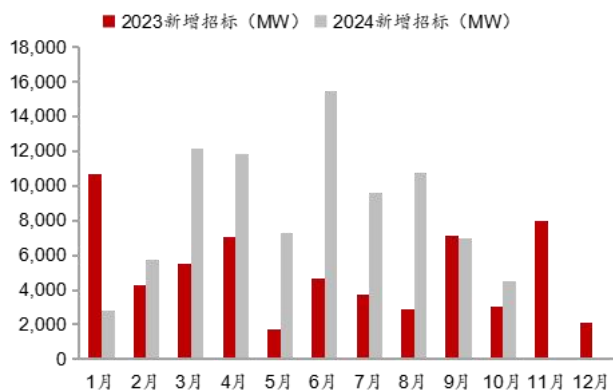
- 近日，福建自然资源厅公布《关于发挥福建海岸线优势率先开展“千乡万村驭风行动”的提案》的《会办意见》。《会办意见》表示，要加强规划支撑和支持多途径使用集体建设用，下一步将指导各地自然资源部门进一步强化要素保障工作，配合主管部门加快推进福建省风电项目建设。目前，福建省正在开展相关政策前期调研。
- 10月23日，大金重工发布公告，近日丹麦 Thor 海上风电场项目首批 8 根 TP-less（无过渡段）单桩顺利抵达目的港。2023 年 5 月公司与莱茵集团（RWE）签订丹麦 Thor 海上风电场项目供货合同，蓬莱大金将为该项目建造和交付 36 根 TP-less（无过渡段）单桩，并负责将全部单桩产品运输至客户指定目的地。
- 近日，国家能源局正式发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。截至 9 月底，全国累计发电装机容量约 31.6 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，风电装机容量约 4.8 亿千瓦，同比增长 19.8%。1-9 月风电新增装机 39.12GW。

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 87.3GW（不含金开 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 月至今启动招标 4.5GW。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 1-9 月累计新增装机 39.12GW，同比+16.85%；其中 9 月新增装机 5.51GW，同比+20.83%，环比+48.92%。
- 陆风招标分析：本周，3.0GW 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 34.9%，新增招标容量为 29719MW；其次为西北和东北地区，占比为 34.0%/8.4%，招标量为 28916MW/7145MW。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 12.0%；国能集团新增招标 9275MW，占比为 10.6%，位列第二；华能集团新增招标 9187MW，占比为 10.5%，位居第三。
- 海风招标分析：本周，华电阳江三山岛六 50 万千瓦海上风电项目启动 EPC 总承包

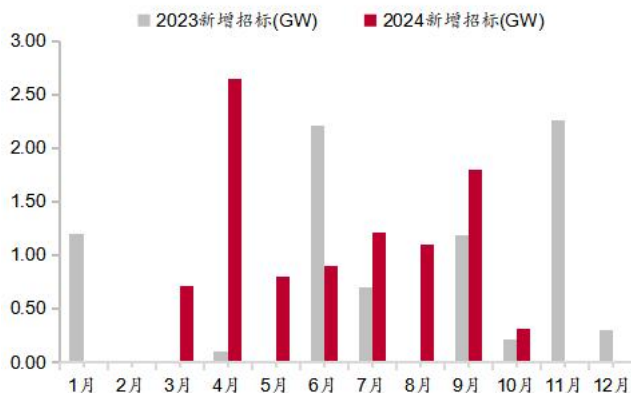
招标。

图表 10：陆风月度新增招标量 (MW)



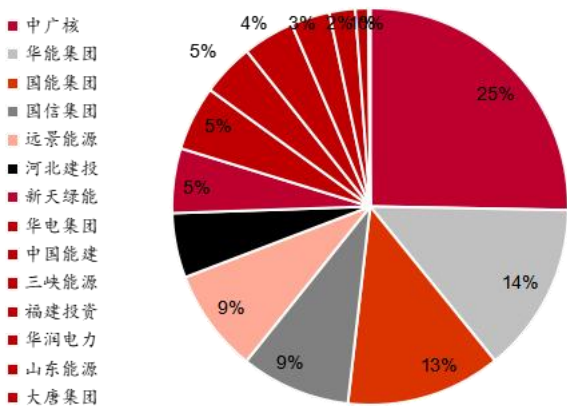
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 11：海风月度新增招标量 (GW)



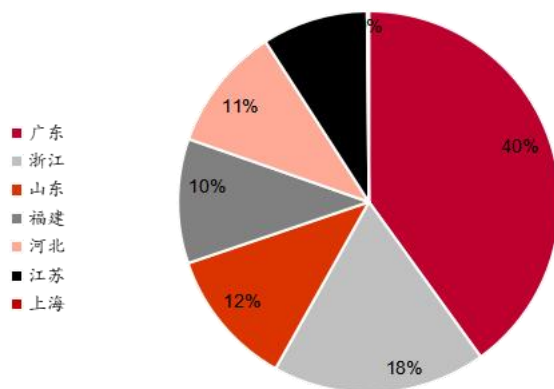
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计
注：海风招标指海上风机招标项目（含 EPC）

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



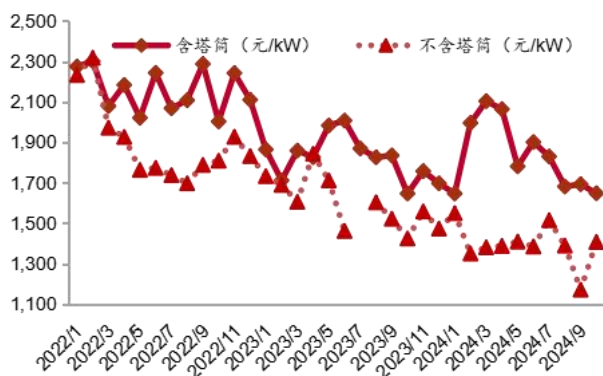
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

4、海陆风中标数据追踪

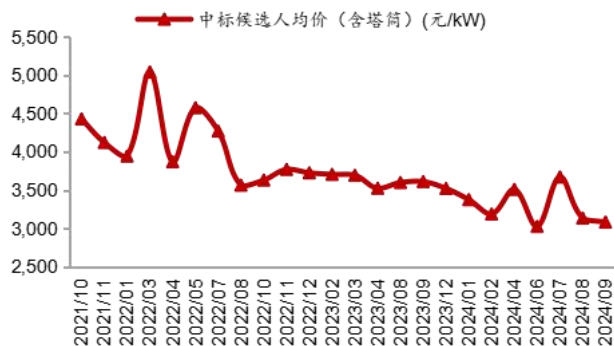
- **陆上**：2024 年 10 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **1647 元/kW**；2024 年 10 月，陆风风电机组不含塔筒的加权中标均价为 **1406 元/kW**。
- **海上**：2024 年 2 月海上风机中标候选人均价 **3188 元/kW**（都不含塔筒）；3 月无开标项目；4 月中标候选人均价 **3508 元/kW**（含塔筒），5 月无开标项目；6 月中标候选人均价 **3025 元/kW**（其中 1GW 不含塔筒）；7 月中标候选人均价 **3671 元/kW**（含塔筒）；8 月中标候选人均价 **3134 元/kW**（含塔筒）；9 月中标候选人均价 **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、远景能源、明阳智能等厂商已累计中标 **87.2GW** 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 17.0%；远景能源中标 14149MW，占比 16.2%；明阳智能中标 13096MW，占比 15.0%。
- **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 **5.74GW**（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、上海电气/明

阳智能中标 2.41/0.92/0.91/0.81GW，占比 43%/16%/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）。

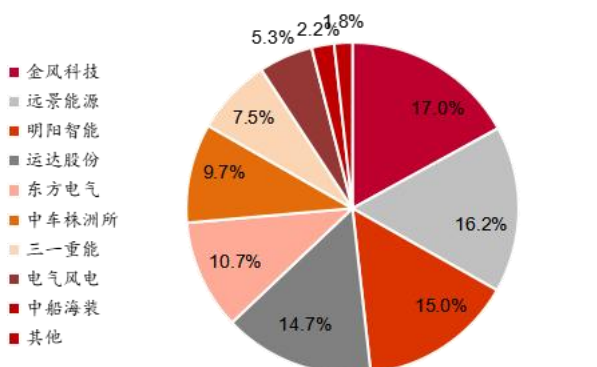
- **海风中标情况：** 本周，10 月 23 日，上海电气中标山东能源渤中海上风电基地 B1 项目（100MW）风机及其附属设备采购。
- **海缆招中标详情：** 本周，10 月 22 日，华润连江外海海上风电场项目 220kV、66kV 海缆采购及敷设中标候选人公示，青岛汉缆预中标 220kV 海缆及敷设，投标报价 7.3 亿，东方电缆预中标 66kV 海缆及敷设，投标报价 2.2 亿元；10 月 24 日，广西钦州海上风电示范项目 220kV/66kV 海缆招标。据不完全统计，2024 年起，国内共有 6.0GW/10 个海上风电项目进行海底电缆公开招标；10 个项目中标。亨通光电、中天科技、东方电缆、汉缆股份、宝胜股份、起帆电缆分别中标 14.53/17.82/11.3/7.3/3.24/3.03 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

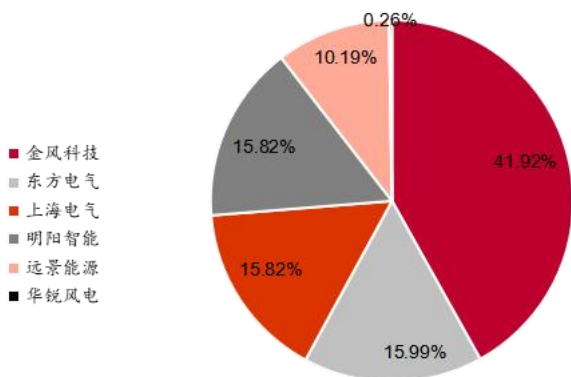
图表 16：陆风中标规模分布（按主机商，2024 年）


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）

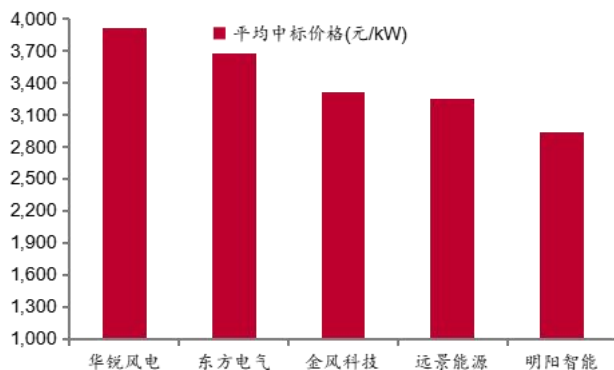

来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

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 26 日, 中厚板均价 3693 元/吨, 环比上周-2.9%, 铸造生铁均价 3350 元/吨, 环比上周-3.5%, 环氧树脂均价 13900 元/吨, 环比上周+2.4%。

图表 20: 中厚板价格走势 (元/吨)



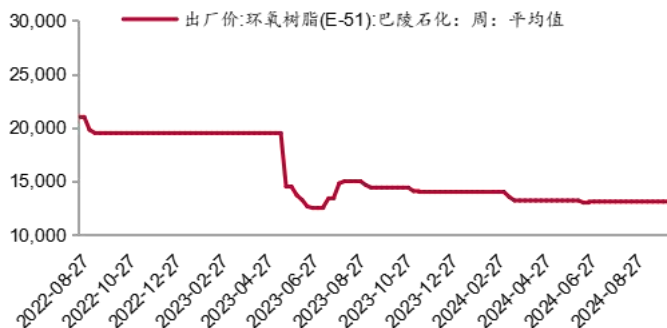
来源: WIND, 中泰证券研究所

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

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**：近期，供给侧改革政策有望陆续出台，同时 10 月 21 日，美国联邦公报表示国商务部正在启动变更情况审查(CCRs)，考虑部分撤销中国晶体硅光伏电池的反倾销税和反补贴税 (AD/CVD)。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，德国 PNE 公司计划在越南投资 46 亿美元开展 2GW 海上风电项目建设，哥本哈根能源获菲律宾 4GW BuhaWind Energy Philippines 浮动海上风场项目绿色通道证书，菲律宾政府批准 1.2GW 海上风电项目参与首轮海上风电拍卖，海外海风景气向上；国内海风重点项目陆续开工，明年展望值得期待。近期，江苏 2.65GW 项目有明显进展、年内开工信息明确，帆石二 EPC 总承包预中标并计划 11 月底开工，叠加其他重点项目招标、建设有序进行，24 下半年以及 25 年交付量有望明显提升，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。