

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

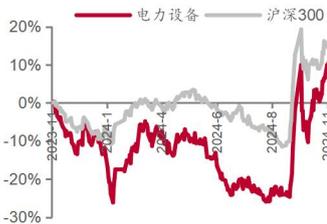
执业证书编号：S0740522080002

Email: zhubr@zts.com.cn

基本状况

上市公司数	351
行业总市值(亿元)	59,741.18
行业流通市值(亿元)	51,252.47

行业-市场走势对比



相关报告

- 《固态电池行业催化频发，宁德时代全固态电池 20Ah 样品进入试制阶段》2024-11-10
- 《特斯拉 Model 3 电池升级，东缆再中帆石一回 500kV 海缆》2024-11-03
- 《光伏供给侧改革近期频发，美国商务部考虑撤销部分中国光伏产品双反关税》2024-10-27

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	107.56	3.86	4.82	5.41	6.66	8.11	27.87	22.32	19.88	16.15	13.26	买入
宁德时代	265.56	12.92	11.79	11.97	14.75	17.59	20.56	22.52	22.19	18.00	15.10	买入
上能电气	46.85	0.34	0.81	1.57	2.65	3.49	137.79	57.84	29.86	17.65	13.42	买入
艾罗能源	61.62	9.45	8.87	2.97	5.00	6.84	6.52	6.95	20.75	12.32	9.01	买入
德业股份	94.52	7.32	4.17	4.54	6.03	7.28	12.91	22.67	20.81	15.67	12.99	买入
东方电缆	53.78	1.22	1.45	1.84	2.51	3.14	44.08	37.09	29.23	21.43	17.13	买入

备注：股价数据取自 2024 年 11 月 15 日收盘价

报告摘要

- 锂电**：1) 宁德时代：若美国政府允许，愿赴美建厂。2) 据路透社消息，特朗普团队正计划取消购买电动汽车的 7500 美元消费者税收抵免，作为更广泛的税制改革立法的一部分。3) 11 月 15 日，财政部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告，出口退税率将由 13% 下调至 9%。涉及锂电池的项目为：锂离子蓄电池、锂的原电池及原电池组。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。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) 中电建 2025-2026 集采 16GWh 储能设备，适用国内外项目。2) 据统计，重庆 2024 年批复 31 个风电项目，配储 319MW/481MWh，其中中广核/中核/风脉能源领衔。3) 山西独立储能二次调频收益或下降：报价上限降至 15 元/MW，性能最高折算至 2。展望未来，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，展望 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**：11 月 5 日，内蒙古乌兰布和能源有限公司就《乌兰布和沙漠东北部新能源基地可研报告及前期相关专题编制服务采购》发布招标公告。本周市场微跌，全周来看，上证-3.52%、深成-3.70%、沪深 300 指数-3.29%，电网板块相对整体跑输。核心标的中涨跌幅超过 5% 的有许继电气(-6.17%)、中国西电(-6.88%)、华明装备(-7.25%)、明阳电气(-6.69%)；其他涨跌幅超过 5% 的有三变科技(+8.96%)、江苏华辰(-6.41%)、扬电科技(-5.57%)，市场风格是否有望切回基本面驱动或红利相关板块尚有待观察。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**：3 季度板块经营层面环比改善，部分龙头实现扭亏为盈，板块基本面底部已现，且当前在供给侧出清预期下，经营拐点有望加速到来，全面看多光伏板块，建议重点关注：硅料：【通威股份】【协鑫科技】【大全能源】等；硅片：【TCL 中环】【双良节能】【弘源绿能】等；电池：【钧达股份】【仕净科技】等；组件：【隆基绿能】【晶澳科技】【晶科能源】【天合光能】【阿特斯】【横店东磁】等；辅材龙头：【福莱特】【福斯特】【聚和材料】【中信博】【美畅股份】【宇邦新材】等
- 风电**：需求逐步起量，有望迎量价修复。近期，英国 East Anglia 2 海风项目已完成海上风机、单桩基础等核心设备采购，英国首相提出对投资英国的工业中心地带、沿海地区以及石油和天然气社区的海风开发商提供临时补贴，土耳其推出 2035 年 5GW 海风发展路线图，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。江苏 2.65GW 项目有明显进展、年内开工信息明确，帆石一两回 500kV 海缆已中标、帆石二环评近期批复、青州七启动塔筒招标，叠加其他重点项目招标、建设有序进行，

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	5
1、本周电池行业指数及核心标的收益率跟踪.....	5
2、行业及公司事件跟踪.....	5
3、国内外电动车销量及电池装机量.....	6
1) 欧洲主要国家电动车销量.....	6
2) 国内电动车销量.....	8
3) 动力储能电池产量和装机情况.....	9
4、本周锂电池产业链价格跟踪.....	10
二、储能	11
1、本周储能政策及事件跟踪.....	11
三、电网设备	13
四、光伏板块	13
1、光伏产业链跟踪.....	13
2、本周光伏事件跟踪.....	15
五、风电板块	15
1、本周海风进展梳理.....	15
2、其他新闻.....	17
3、海陆风招标数据追踪.....	17
4、海陆风中招标数据追踪.....	18
5、原材料价格跟踪.....	19
六、投资建议	20
风险提示	21

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).....	5
图表 2: 欧洲主要国家新能源车销量(辆).....	7
图表 3: 国内车企新能源车销量(辆).....	9
图表 4: 新能源汽车总销量(万辆).....	9
图表 5: 汽车销量电动化率.....	9
图表 6: 国内动力储能电池产量及占比(GWh).....	10
图表 7: 国内动力电池装机量(GWh)及占比.....	10
图表 8: 国内动力电池企业装机量市占率.....	10
图表 9: 国内动力电池出口及占比.....	10
图表 10: 中镍三元电池成本变动情况.....	11
图表 11: 磷酸铁锂电池成本变动情况.....	11
图表 12: 硅料价格走势.....	13
图表 13: 硅片价格走势.....	13
图表 14: 光伏电池片价格走势.....	14
图表 15: 光伏组件价格走势.....	14
图表 16: 光伏玻璃价格走势.....	14
图表 17: 光伏胶膜价格走势.....	14
图表 18: 陆风月度新增招标量(MW).....	17
图表 19: 海风月度新增招标量(GW).....	17
图表 20: 2024 年海风招标业主分布.....	18
图表 21: 2024 年海风招标地区分布.....	18

图表 22: 陆风月度招标价格 (元/KW)	19
图表 23: 海风月度招标价格 (元/KW)	19
图表 24: 陆风中标规模分布 (按主机商, 2024 年)	19
图表 25: 陆风中标价格分布 (2024 年)	19
图表 26: 海风中标规模分布 (按主机商, 2024 年起至今)	19
图表 27: 海风中标价格分布 (2024 年起至今)	19
图表 28: 中厚板价格走势 (元/吨)	20
图表 29: 生铁价格走势 (元/吨)	20
图表 30: 环氧树脂价格 (元/吨)	20

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 0.21%，跑赢沪深 300(000300.SH)3.503pct。本周锂电板块涨幅在所有行业中排名靠前。近期全固态电池存在较多催化，宁德时代开始试制 20Ah 硫化物固态电池，比亚迪和华为发布了硫化物电解质相关专利，带动硫化物固态产业链涨幅较大，如：天奈科技(+24.98%)。此外，产能利用率接近满产，单吨净利改善，有望 Q4 扭亏为盈的负极包覆材料龙头信德新材也涨幅明显，为+11.95%。

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
天奈科技	25%	天赐材料	-1%	华友钴业	-7%
振华新材	13%	比亚迪	-3%	中伟股份	-7%
信德新材	12%	璞泰来	-3%	鹏辉能源	-7%
蔚蓝锂芯	10%	长远锂科	-3%	中科电气	-8%
宁德时代	3%	国轩高科	-3%	尚太科技	-9%
欣旺达	2%	德方纳米	-4%	当升科技	-10%
星源材质	2%	亿纬锂能	-4%	厦钨新能	-10%
容百科技	0%	孚能科技	-5%	湖南裕能	-10%
科达利	0%	派能科技	-5%	诺德股份	-11%
贝特瑞	-1%	杉杉股份	-5%	嘉元科技	-12%
恩捷股份	-1%	新宙邦	-6%		

来源：WIND，中泰证券研究所

2、行业及公司事件跟踪

- 宁德时代：若美国政府允许，愿赴美建厂

11月13日，据路透社报道，宁德时代创始人兼董事长曾毓群在接受采访时称，宁德时代的目标是将自己重塑为绿色能源供应商，预计开发和管理“零碳”电网的业务可能比供应电动汽车电池大“十倍”。

此外，曾毓群透露，如果美国当选总统特朗普允许中国企业投资美国电动汽车供应链，宁德时代将考虑在美国建厂。曾毓群在接受路透社采访时称：“我们一开始就想投资美国，但被美国拒绝了。对我而言，我的态度是非常开放的。”

宁德时代目前在美国市场的业务仅限于电池生产许可交易。福特根据与宁德时代的授权协议正在密西根州开设一家工厂，为其 Mustang Mach-E 和 F-150 Lightning 皮卡生产低成本磷酸锂电池。特斯拉也达成了类似的协议，授权宁德时代技术在内华达州生产电池，一位知情人士告诉路透社，预计将于 2025 年启动运作。

■ 特朗普团队计划取消电动汽车税收抵免政策

路透社消息，特朗普团队正计划取消购买电动汽车的 7500 美元消费者税收抵免，作为更广泛的税制改革立法的一部分。

据消息人士称，以能源为重点的过渡团队已经确定，拜登的一些清洁能源政策将很难结束，因为它们很受欢迎，并且已经向共和党主导的州输送了资金。该团队认为，消费者电动汽车信贷是一个容易的目标，认为取消它将在共和党控制的国会中获得广泛共识。拜登的补贴政策之前已经名存实亡，实际能拿到补贴的车型较少，即使取消对销量影响也较少。整体对美国以及全球电车的销量影响一般，但利好中国份额。

■ 锂电池出口退税率由 13% 下调至 9%

11 月 15 日，财政部、税务总局发布关于调整出口退税政策的公告。公告表示，将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由 13% 下调至 9%。

本公告自 2024 年 12 月 1 日起实施，所列产品适用的出口退税率以出口货物报关单注明的出口日期界定。

其中涉及到锂电池的项目为：锂离子蓄电池、锂的原电池及原电池组。

3、国内外电动车销量及电池装机量

1) 欧洲主要国家电动车销量

- 欧洲主要国家发布 10 月电动车销量：10 月欧洲 9 国新能源汽车销量 18.8 万辆，同环比-2%/-11%。其中，纯电动车型销量 12.3 万辆，同环比+1%/-25%；插电式车型销量 6.5 万辆，同环比-3%/-3%。新能源汽车渗透率为 23.6%，同比+0.4pcts，环比-2.3pcts。

图表 2：欧洲主要国家新能源车销量（辆）

欧洲9国	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	122,013	164,754	122,900	1%	-25%	1,183,429	-5.9%
插电式	67,218	66,933	64,891	-3%	-3%	586,516	-0.6%
新能源汽车合计	189,231	231,687	187,791	-1%	-19%	1,769,946	-4.2%
汽车销量	815,020	895,421	796,658	-2%	-11%	8,295,368	0.4%
新能源汽车渗透率	23.2%	25.9%	23.6%	0.4%	-2.3%	21.3%	-1.0%
法国							
法国	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	25,494	28,307	20,901	-18%	-26%	238,269	3.4%
插电式	14,930	10,075	10,894	-27%	8%	109,992	-16.3%
新能源汽车合计	40,424	38,382	31,795	-21%	-17%	348,261	-3.7%
汽车销量	152,383	139,003	135,529	-11%	-2%	1,401,439	-2.7%
新能源汽车渗透率	26.5%	27.6%	23.5%	-3.1%	-4.2%	24.9%	-0.2%
挪威							
挪威	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	7,516	12,495	10,862	45%	-13%	91,801	5.3%
插电式	635	146	178	-72%	22%	2,742	-62.3%
新能源汽车合计	8,151	12,641	11,040	35%	-13%	94,543	0.1%
汽车销量	8,925	12,966	11,552	29%	-11%	103,350	-1.0%
新能源汽车渗透率	91.3%	97.5%	95.6%	4.2%	-1.9%	91.5%	1.0%
瑞典							
瑞典	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	9,408	11,535	8,780	-7%	-24%	74,658	-17.6%
插电式	5,749	5,193	6,789	18%	31%	50,965	4.8%
新能源汽车合计	15,157	16,728	15,569	3%	-7%	125,623	-9.8%
汽车销量	25,016	25,725	25,026	0%	-3%	218,417	-7.1%
新能源汽车渗透率	60.6%	65.0%	62.2%	1.6%	-2.8%	57.5%	-1.8%
西班牙							
西班牙	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	5,055	6,329	4,768	-6%	-25%	42,770	7.8%
插电式	4,990	4,063	5,140	3%	27%	47,379	-5.5%
新能源汽车合计	10,045	10,392	9,908	-1%	-5%	90,149	0.4%
汽车销量	77,892	73,144	83,472	7%	14%	828,305	4.9%
新能源汽车渗透率	12.9%	14.2%	11.9%	-1.0%	-2.3%	10.9%	-0.5%
德国							
德国	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	37,334	34,479	35,491	-5%	3%	311,894	-26.5%
插电式	16,361	14,936	19,337	18%	29%	152,197	8.9%
新能源汽车合计	53,695	49,415	54,828	2%	11%	464,092	-17.8%
汽车销量	218,959	208,848	231,992	6%	11%	2,347,886	-0.4%
新能源汽车渗透率	24.5%	23.7%	23.6%	-0.9%	0.0%	19.8%	-4.2%

瑞士	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	4,505	4,560	3,564	-21%	-22%	36,366	-10.7%
插电式	2,063	1,704	1,763	-15%	3%	16,478	-9.8%
新能源汽车合计	6,568	6,264	5,327	-19%	-15%	52,844	-10.5%
汽车销量	20,355	20,155	18,753	-8%	-7%	194,483	-4.3%
新能源汽车渗透率	32.3%	31.1%	28.4%	-3.9%	-2.7%	27.2%	-1.9%
英国	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	23,943	56,387	29,802	24%	-47%	299,733	14.2%
插电式	14,285	24,486	13,832	-3%	-44%	138,775	22.5%
新能源汽车合计	38,228	80,873	43,634	14%	-46%	438,508	16.7%
汽车销量	153,529	275,239	144,288	-6%	-48%	1,658,382	3.3%
新能源汽车渗透率	24.9%	29.4%	30.2%	5.3%	0.9%	26.4%	3.0%
葡萄牙	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	2,955	4,225	3,665	24%	-13%	34,439	13.3%
插电式	2,343	2,194	2,595	11%	18%	23,002	6.4%
新能源汽车合计	5,298	6,419	6,260	18%	-2%	57,441	10.4%
汽车销量	16,279	17,442	17,821	9%	2%	199,299	5.0%
新能源汽车渗透率	32.5%	36.8%	35.1%	2.6%	-1.7%	28.8%	1.4%
意大利	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
纯电动	5,803	6,437	5,067	-13%	-21%	53,499	3.2%
插电式	5,862	4,136	4,363	-26%	5%	44,986	-24.9%
新能源汽车合计	11,665	10,573	9,430	-19%	-11%	98,485	-11.9%
汽车销量	141,682	122,899	128,225	-9%	4%	1,343,807	0.7%
新能源汽车渗透率	8.2%	8.6%	7.4%	-0.9%	-1.2%	7.3%	-1.0%

来源：各国汽车工业协会官网，中泰证券研究所

2) 国内电动车销量

- 蔚来：10月，交付量为2.10万辆，同比+30%，环比-1%。
- 小鹏：10月，交付量为2.39万辆，同比+20%，环比+12%。
- 理想：10月，交付量为5.14万辆，同比+27%，环比-4%。
- 零跑：10月，交付量为3.82万辆，同比+110%，环比+13%。
- 极氪：10月，交付量为2.50万辆，同比+92%，环比+17%。
- 岚图：10月，交付量为1.02万辆，同比+67%，环比+2%。
- 广汽埃安：10月，交付量为4.01万辆，同比-3%，环比+12%。
- 阿维塔：10月，交付量为1.01万辆，同比+159%，环比+122%。

■ 小米：10月，未公布具体交付数字，仅透露交付量超过2万台。

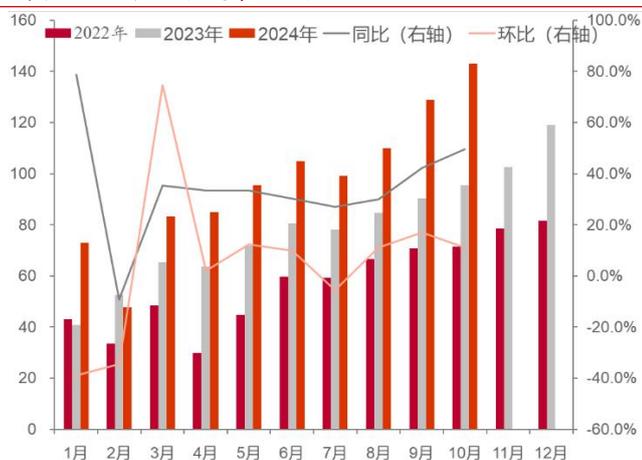
图表3：国内车企新能源车销量（辆）

车企	2023年10月	2024年9月	2024年10月	同比	环比	24年合计	累计同比
比亚迪	301095	419426	500526	66%	19%	3238750	37%
蔚来汽车	16074	21181	20976	30%	-1%	170257	35%
小鹏汽车	20002	21352	23917	20%	12%	122478	21%
理想汽车	40422	53709	51443	27%	-4%	393255	38%
零跑汽车	18202	33767	38177	110%	13%	211038	97%
广汽埃安	41503	35780	40052	-3%	12%	323791	-18%
极氪	13077	21333	25049	92%	17%	167931	82%
岚图	6067	10001	10157	67%	2%	62705	87%
赛力斯	14506	35660	36011	148%	1%	328743	499%
深蓝	15513	22709	27862	80%	23%	171281	67%
阿维塔	3888	4537	10056	159%	122%	50960	-
小米		10000+	20000+	-	-	-	-
合计（除阿维塔、小米）	486461	674918	774170	59%	15%	5190229	38%

来源：WIND，中泰证券研究所

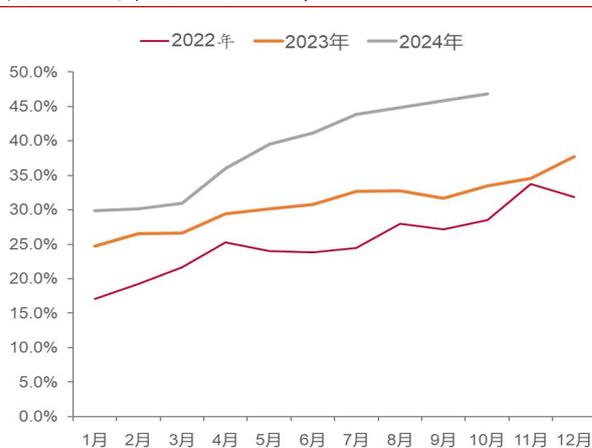
- 据中汽协数据，10月，汽车产销分别完成299.6万辆和305.3万辆，产量环比增长7.2%，销量环比增长8.7%，同比分别增长3.6%和7%。1-10月，汽车产销分别完成2446.6万辆和2462.4万辆，同比分别增长1.9%和2.7%，产量增速较1-9月收窄0.6个百分点，销量增速扩大0.36个百分点。10月，新能源汽车产销分别完成146.3万辆和143万辆，同比分别增长48%和49.6%，市场占有率达到46.8%。1-10月，新能源汽车产销分别完成977.9万辆和975万辆，同比分别增长33%和33.9%，市场占有率达到39.6%。
- 出口：10月，纯电动汽车出口10.4万辆，环比增长17.3%，同比下降9.2%；插混汽车出口2.4万辆，环比增长10.7%，同比增长1.6倍。1-10月，纯电动汽车出口83.6万辆，同比下降9.2%；插混汽车出口22.2万辆，同比增长2倍。

图表4：新能源汽车总销量（万辆）



来源：中汽协，中泰证券研究所

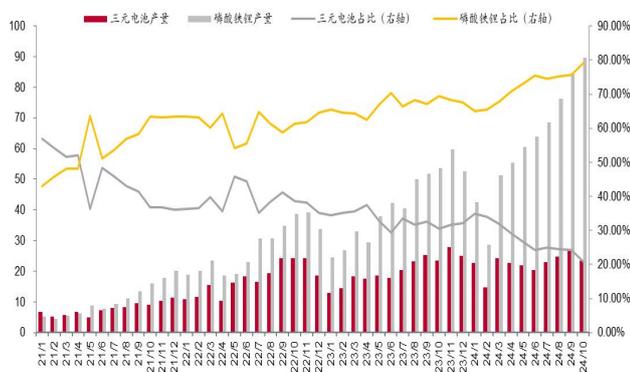
图表5：汽车销量电动化率



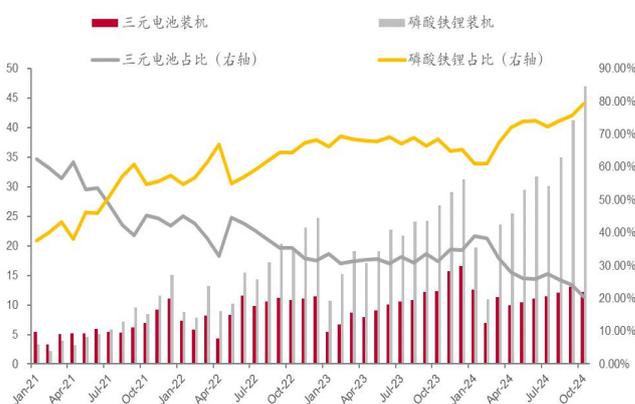
来源：中汽协，中泰证券研究所

3) 动力储能电池产量和装机情况

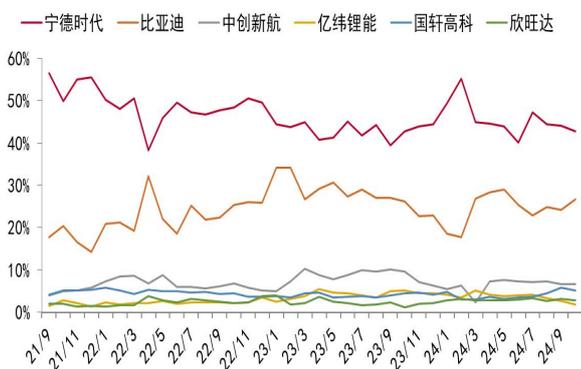
- 10月，我国动力和其他电池合计产量为113.1GWh，环比增长1.6%，同比增长45.5%。1-10月，我国动力和其他电池累计产量为847.5GWh，累计同比增长38.3%。
- 10月，我国动力电池装车量59.2GWh，环比增长8.6%，同比增长51.0%。其中三元电池装车量12.2GWh，占总装车量20.6%，环比下降7.2%，同比下降1.1%；磷酸铁锂电池装车量47.0GWh，占总装车量79.4%，环比增长13.7%，同比增长75.1%。1-10月，我国动力电池累计装车量405.8GWh，累计同比增长37.6%。其中三元电池累计装车量111.1GWh，占总装车量27.3%，累计同比增长18.3%；磷酸铁锂电池累计装车量294.5GWh，占总装车量72.6%，累计同比增长46.7%。
- 10月，我国动力和其他电池合计出口19.9GWh，环比下降1.6%，同比增长38.6%，合计出口占当月销量18.0%。1-10月，我国动力和其他电池累计出口达146.0GWh，累计同比增长26.5%。动力和其他电池占比分别为70.8%和29.2%，和上月累计量相比，动力电池占比下降5.4个百分点。

图表6：国内动力储能电池产量及占比（GWh）


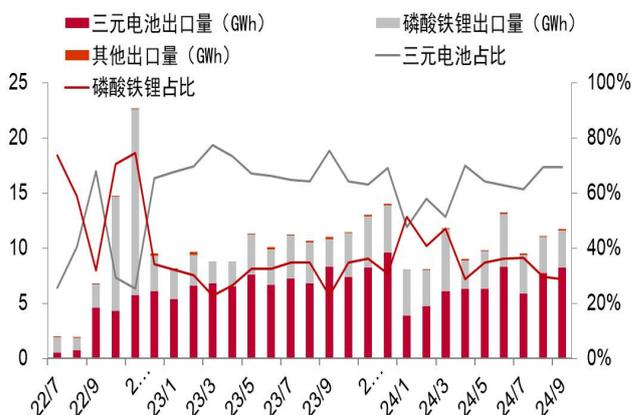
注：2023年7月前为动力电池产量，之后为动力+储能电池产量数据
来源：中国动力电池产业创新联盟，中泰证券研究所

图表7：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8：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9：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、本周锂电池产业链价格跟踪

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

六氟：24 年 11 月 15 日报价 5.7 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 49.4 万元/吨；

VC：24 年 11 月 15 日报价 5.1 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 22.6 万元/吨；

电解液：24 年 11 月 15 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。11 月 15 日铁锂电解液报价 2.1 万元/吨，较 22 年 3 月高点累计降价 10.5 万元/吨；

碳酸锂：24 年 11 月 15 日报价 7.9 万元/吨，比 22 年 3 月高点下降 42.3 万元/吨；

金属镍：24 年 11 月 15 日报价 12.4 万元/吨，比 22 年 3 月高点下降 9.8 万元/吨；

金属钴：24 年 11 月 15 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 103.6 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 53.9 元/kwh，42.8 万元碳酸锂降幅节约成本 169.3 元/kwh，合计在 411.5 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 126.4 元/kwh，加上碳酸锂价格下降影响，成本下降 380.3 元/kwh。

图表 10：中镍三元电池成本变动情况

中镍三元电池	11月11日	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	降幅, 元/吨	单耗, kg/KWh	成本变动, 元/KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.6	7.7	7.8	7.9	7.9	-42.3	0.4	-169.3
金属镍价格, 万元/吨	12.9	12.9	12.7	12.6	12.4	-9.8	0.6	-53.9
金属钴价格, 万元/吨	17.8	17.9	18.0	18.0	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	-103.6
六氟价格, 万元/吨	5.6	5.6	5.6	5.7	5.7	-49.4	0.1	-55.5
VC价格, 万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	-22.6	0.0	-8.1
碳酸锂、镍、钴、电解液带来的中镍三元电池成本变化 (元/KWh)								-411.5

来源：SMM 电解液，wind，同花顺，中泰证券研究所

图表 11：磷酸铁锂电池成本变动情况

磷酸铁锂电池	11月11日	11月12日	11月13日	11月14日	11月15日	降幅, 元/吨	单耗, kg/KWh	成本变动, 元/KWh
碳酸锂价格, 万元/吨	7.6	7.7	7.8	7.9	7.9	-42.3	0.6	-254.0
电解液价格, 万元/吨	2.1	2.1	2.1	2.1	2.1	-10.5	1.2	-126.4
六氟价格, 万元/吨	5.6	5.6	5.6	5.7	5.7	-49.4	0.2	-74.0
VC价格, 万元/吨	5.1	5.1	5.1	5.1	5.1	-22.6	0.0	-10.8
碳酸锂、电解液带来的磷酸铁锂电池成本变化 (元/KWh)								-380.3

来源：SMM 电解液，wind，同花顺，中泰证券研究所

二、储能

1、本周储能政策及事件跟踪

■ 中电建 2025-2026 储能设备集采

11月13日,中国电力建设集团为成员企业在2025-2026年新能源工程项目所需的储能系统设备进行框架入围集中采购,预计采购规模为16GWh。要求电池单体的标称容量 $\geq 280\text{Ah}$,储能系统整体效率 $\geq 85\%$,储能系统(包含电池)整体质保5年。此次集中采购成果的适用范围包括国内和海外项目。

1) 招标范围:储能系统设备,专用工具、备品备件、易耗品、其他设备、技术服务等;投标人应按合同要求完成储能系统设备的设计、制造、试验、包装、运输至现场及交货、现场开箱检查、指导安装、现场试验、验收、技术文件的编制和提交、运行人员的培训及质保期内的维修和保养,储能系统设备指导调试和试运行工作。

2) 集成系统供货业绩:近三年内(2021年1月至今)具备储能系统合同业绩不少于1000MWh,同时至少具有1项国内单体项目容量不低于100MWh的储能电站项目储能系统业绩。

另外还要求电池生产日期不得早于项目实际供货日期超过3个月;投标人需承诺近三年供货的储能电池系统产品无火灾事故发生。

■ 重庆 2024 年批复 31 个风电项目,配储 319MW/481MWh

据储能与电力市场跟踪,2024年至今,重庆市发改委共批复核准了31个风电项目,总规模2037.8MW,31个项目均配置了储能,配储总规模319.18MW/481.18MWh。投资总额为118.2亿元,明确在有效期2年内未开工建设且未按规定获取延期批准的,核准文件自动失效。

其中,三峡、国家电投、中广核风电项目规模最大,均在200MW以上。中广核、中核集团、风脉能源储能规模领衔,分别为40.925MW/100.925MWh、20MW/80MWh、18.5MW/60.5MWh。三峡获批项目数量最多,共5个;国家电投其次,为4个;国家能源集团、大唐以及中广核均为3个项目。

此外,从配储比例上看,以15%、1h配置为主。31个项目中28个配储比例为15%、1h,3个项目按照20%、4h配置储能。

■ 山西独立储能二次调频收益或下降:报价上限降至15元/MW,性能最高折算至2

11月12日,国家能源局山西监管办公室发布关于征求《山西电力二次调频辅助服务市场交易实施细则》意见的函,对调频价格、性能指标的调整或将使独立储能面临在这一市场中可获得的补偿额大幅下降的风险。

根据细则对每个时段的报价范围所做的详细规定,最高限价15元/MW较山西现行的价格,在部分时段,出现了50%的下降(原细则部分时段最高补偿30元/MW)。

系统中性能最好的机组(或调频资源)在结算时,最高能获得的性能指标值为2。在此次调整前,理论上机组(或调频资源)的性能指标最高能达到8,因此此举将大幅降低

调频机组（或调频资源），尤其是性能优异的调频机组（或调频资源）的调频收益水平。

三、电网设备

■ 乌兰布和沙漠东北部新能源基地可研及前期相关专题编制服务采购招标

11月5日，内蒙古乌兰布和能源有限公司就《乌兰布和沙漠东北部新能源基地可研报告及前期相关专题编制服务采购》发布招标公告。

项目概况：乌兰布和沙漠东北部新能源基地规划建设350万千瓦风电、850万千瓦光伏，配置煤电400万千瓦、光热20万千瓦，电化学储能100万千瓦×4小时。风电主要布局于乌拉特后旗北部地区；光伏、光热主要布局于磴口县南部沙漠地区。项目整体投资约755亿元。后续根据受端、蒙西电网的格局及电力市场机制实际情况，进行装机规模优化。

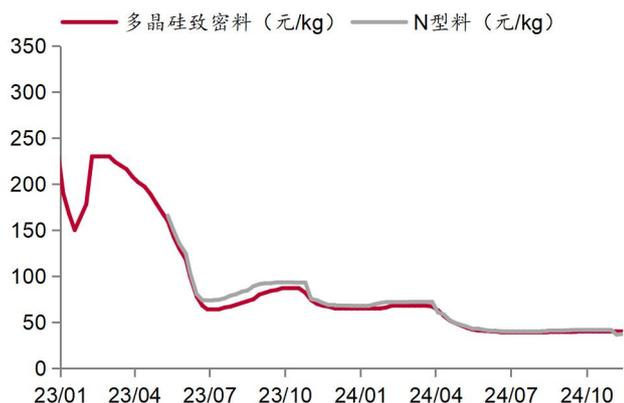
四、光伏板块

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，近期下游减产，硅料成交较少，硅料库存偏高，硅料价格有下跌风险，头部硅料企业计划减产保价。

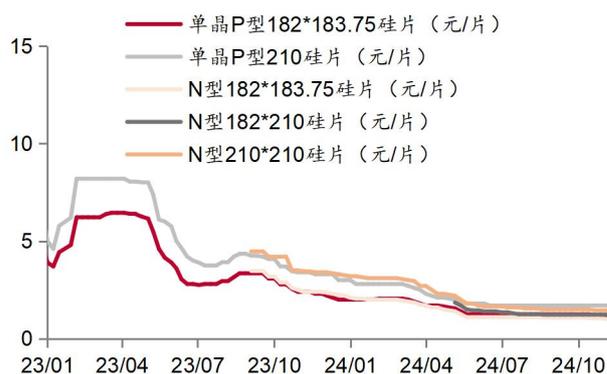
■ **本周硅片价格不变。**据 Infolink Consulting，P型182/210硅片本周均价分别为1.15/1.70（元/片），周环比持平；N型182/210硅片本周均价分别为1.03/1.45（元/片），周环比3.0%/0.0%。据索比咨询，近期硅片端持续减产初见成效，市场趋势供小于求。硅业分会数据显示，11月硅片产量预计41-42GW。短期内硅片价格预计持稳。

图表 12：硅料价格走势



来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

图表 13：硅片价格走势

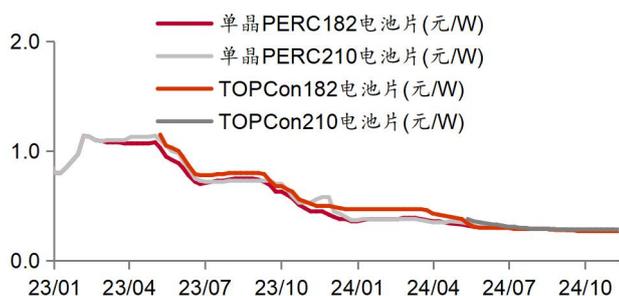


来源：Infolink Consulting，中泰证券研究所

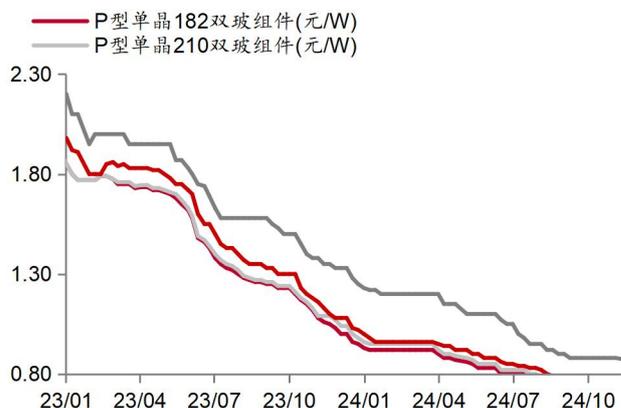
■ **本周P型电池片价格不变。**据 Infolink Consulting，P型182/210电池片本周均价为0.275/0.280（元/W），周环比持平；TOPCon182/210电池片本周均价为0.275/0.280（元/W），周环比-1.8%/0.0%。据索比咨询，近期一体化企业采购提升，电池端排产上涨。目前电池硅片库存处于低位，需求支撑下，电池价格有上涨预期。

■ **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，近期终端装机推进不及预期，11 月组件厂家排产较上月下降，需求端支撑有限。下周来看，需求尚未见好转迹象，预计组件价格稳定为主，市场观望情绪增加。

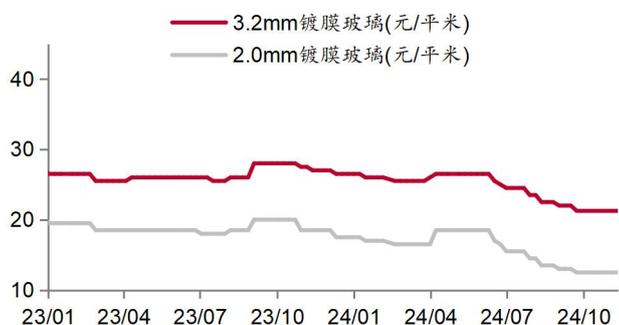
图表 14：光伏电池片价格走势


来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

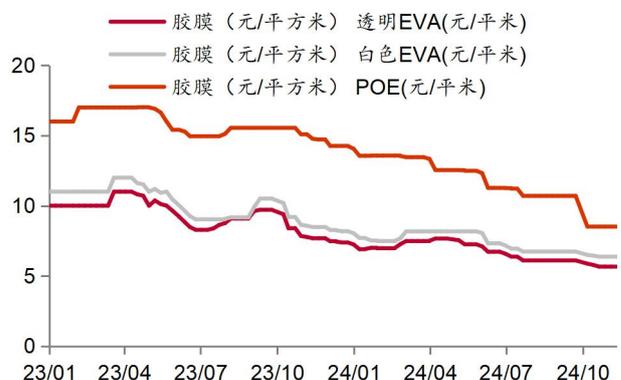
图表 15：光伏组件价格走势


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。据索比咨询，随着生产推进，组件厂家部分刚需采购，预计下周市场成交尚可。较高库存下，部分玻璃厂家让利出货。而成本支撑下，多数稳价心理明显，因此预计下周价格稳定为主，部分成交重心稍有松动。
- 本周光伏胶膜价格不变，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)，周环比持平；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 10650 (元/吨)，周环比 +0.8%，下周 EVA 库存整体偏低，对价格存在一定支撑。而需求端多坚持刚需为主，投机意向偏弱，EVA 价格继续上行存阻力。多空交织之下，预计下周 EVA 市场价格或高位整理。

图表 16：光伏玻璃价格走势


来源：Infolink Consulting, 中泰证券研究所

图表 17：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

■ 中国首个高风速海域海上光伏项目首批并网

11月8日，位于福建漳州的东山海上光伏项目实现首批设备并网，为年底前实现全容量并网奠定基础。东山海上光伏项目位于福建省漳州市东山县海域，项目总装机容量180兆瓦，属于抗台风型海上光伏项目，这也是我国建设在如此高风速海域的首个海上光伏项目。目前，该项目建设进度达70%，已完工的首批设备率先并网发电，预计今年底将实现全容量并网。全容量并网后，每年可以生产清洁能源3亿度。

■ 天合光能在菲律宾签署2GW至尊N型720W供货大单

11月11日，全球光储智慧能源解决方案领导者天合光能与菲律宾领先的可再生能源开发商Citicore Renewable Energy Corporation(CREC)签署组件供货协议。协议规定天合光能将向CREC提供2GW至尊N型720W光伏组件，这是两家公司签订规模最大的供货协议。此次合作彰显了两家企业对于推动清洁能源发展、实现可持续未来的坚定决心，将进一步助力天合光能开拓菲律宾光伏市场，为当地清洁能源发展添砖加瓦。

■ 财政部提前下达2025年可再生能源电价附加补助地方资金预算

11月14日，中央预决算公开平台发布了《财政部关于提前下达2025年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知》。通知显示，2025年可再生能源电价附加补助地方资金合计37.42亿元，其中，内蒙古补助资金预算最高，达到了32.0748亿元。

■ 印度对中国和越南的光伏玻璃作出反倾销初裁

11月5日，印度商工部发布公告，对原产于或进口自中国和越南的有涂层或无涂层纹理钢化玻璃作出反倾销肯定性初裁，建议对上述国家的涉案产品征收临时反倾销税，税额为进口商品报关价与最低限价的差额部分，最低现价分别为：中国673—677美元/吨，越南565美元/吨。涉案产品为透射率至少90.5%，厚度小于等于4.2毫米（含0.2毫米的公差）且至少一个边的尺寸大于1500毫米，无论是否涂层的钢化玻璃。本案涉及印度海关编码70071900项下的产品。

■ 12月1日起，部分光伏产品出口退税率由13%下调至9%

11月15日，财政部、税务总局下发2024年第15号公告《关于调整出口退税政策的公告》，提出：自2024年12月1日起，取消铝材、铜材以及化学改性的动、植物或微生物油、脂等产品出口退税；将部分成品油、光伏、电池、部分非金属矿物制品的出口退税率由13%下调至9%。

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：

广东：11月10日，广东省生态环境厅拟对中广核阳江帆石二海上风电场项目环境影响评价文件作出批准决定的公示；11月11日，广东台山发改局发布《国能江门川岛二海上风电项目环境影响报告书（征求意见稿）信息公开》。

福建：11月15日，福建省启动2024年海上风电市场化竞争配置工作，包括漳州诏安A-1区30万千瓦、漳州诏安A-2区35万千瓦、漳州诏安A-3区35万千瓦、福鼎B-1区70万千瓦、福鼎B-2区70万千瓦等5个场址、共2.4GW。

■ 本周，国内各区域项目招投标进展：

广东：11月14日，青洲七海风项目启动塔筒及配套附件采购，分为3个标段，分别为17台单机容量12MW风机塔筒、11台单机容量13.6MW风机塔筒、11台单机容量13.6MW风机塔筒，要求2025年5月30日前完成供货，每月交货进度均衡。

山东：11月12日，国家电投山东半岛南Z1、ZB2场址海风项目启动可研及相关专题招标，其中Z1容量400MW、ZB2容量1400MW；11月14日，天能重工中标山东能源渤中海上风电基地B1项目风机塔筒及其附属构件（B包，8套）；11月15日，中交三航局、中交一航局分别中标华能山东东北L场址海风项目风机基础施工及风机安装施工标段1和2。

河北：11月15日，唐山乐亭月坨岛海风一期（300MW）风机单桩基础及其附件制作、运输采购招标。

辽宁：11月10日，中广核辽宁葫芦岛绥中500MW海风项目可研报告编制采购（重新招标）中标结果公示；11月12日，国家电投大连市花园口I、II海上风电项目（容量分别为220/180MW）启动EPC、风电机组（含塔筒）、220kV/66kV海缆招标。

其他：11月13日，中国电建2025年度风力发电机组框架入围集中采购项目招标，其中海上总量预计为2GW。

■ 本周，国内各区域项目施工进展：

海南：11月8日，华能临高海上风电项目海上升压站顺利完成吊装；截止最新，中能海南CZ2海上示范项目已完成沉桩52根、风机安装12台、升压站基础沉设等。

■ 近期，全球其他区域情况：

英国：近日，Scottish Power与西门子歌美飒签订风机供应协议，为East Anglia 2海上风电项目提供64台SG 14-236 DD海上风机。截止目前，该业主已就East Anglia 2项目签订多份合同：Cadeler负责运输和安装单桩基础以及64台15MW海上风机；Sif和Smulders负责交付单桩基础及过渡件；Seaway7负责工程设计、供应和安装阵列间电缆；近日，英国首相基尔·斯塔默在气候变化大会世界领导人峰会提出，投资英国的工业中心地带、沿海地区以及石油和天然气社区的海上风电开发商将获得激励，清洁工业奖金将为每GW海上风电项目提供2700万英镑的临时补贴。

法国：近日，Iles D'Yeu et Noirmoutier海上风电项目33根单桩基础安装完成，实现单桩安装进度过半。

土耳其：近日，政府推出土耳其海上风电路线图，土耳其海域某些区域的海上风电资源潜力估计为75GW，政府设定到2035年海风装机量达5GW的目标，预计到2040年海风装机量将达7GW。

挪威：近日，能源部正式批准GoliatVIND浮式海上风电项目的环境影响评估（EIA）计划。据项目进展，项目团队将在近期提交许可申请。该项目总容量达75MW，计划部署5台15MW的风力发电机，采用半潜式基础设计，预计将于2028-29年投

入运营。

韩国：近日，Equinor 与韩国电缆制造商 LS Cable 签署谅解备忘录（MoU），双方将在韩国蔚山 Bandibuli（Firefly）漂浮式项目中开展合作。

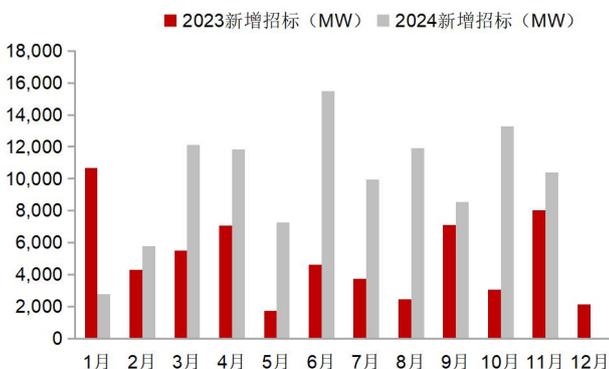
2、其他新闻

- 近日，湖北省发改委公布《省发改委 省能源局关于印发湖北省“千乡万村驭风行动”工作方案的通知》。文件指出，2024 年，全省安排 100 万千瓦左右乡村风电建设规模，因地制宜选择 100 个村先行试点。每个地市（含恩施自治州）可申报一个试点县（市、区），每个试点县（市、区）原则上建设规模不超过 7 万千瓦，布点 6—9 个行政村；省直管市不超过 3 万千瓦，布点 3—5 个行政村；单个村不超过 2 万千瓦。

3、海陆风招标数据追踪

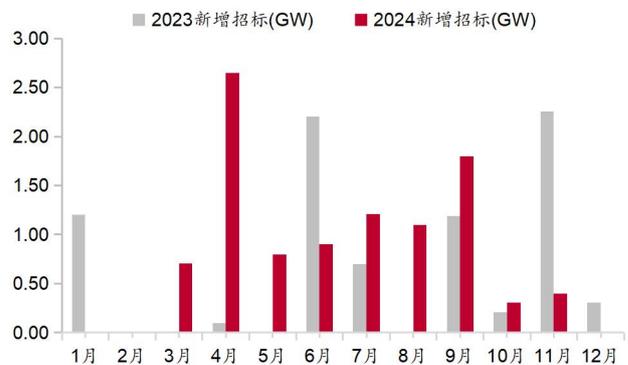
- 据不完全统计，对于陆上风电机组，2024 年至今陆上风机累计启动招标 **109.4GW**（不含金开新能 2024 年度 1GW 框架招标、国电投 4GW 框架招标、新华水电 2024 年度 1GW 集采、中国能建 2024 年 10GW 集采，中广核 2024-2025 集采 2.35GW、大唐 2024-2025 框架招标 6GW、中石油 2024 年集采 10.1GW），11 月至今启动招标 **10.4GW**。对于海上风电机组，2024 年至今海上风电机组新增招标量 **9.9GW**。
- 装机量上看，2024 年 1-9 月累计新增装机 **39.12GW**，同比+16.85%；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，**24.7GW** 项目启动风机采购招标。从区域看，从地区看，2024 年至今，我国西北地区陆风累计新增招标容量占比最高，占比达到 **37.8%**，新增招标容量为 **40551.1MW**；其次为华北和西南地区，占比为 **31.6%/7.5%**，招标量为 **33897.9MW/8080.1MW**。从业主看，2024 年至今，华电集团新增招标规模最大，共招标 **16593MW**，占比为 **15.2%**；国能集团新增招标 **11075MW**，占比为 **10.1%**，位列第二；华能集团新增招标 **9187MW**，占比为 **8.4%**，位居第三。
- 海风招标分析：国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目（容量分别为 220/180MW）启动风电机组（含塔筒）招标，计划 25 年 7 月首台风机吊装，10 月全部风机吊装完成。

图表 18：陆风月度新增招标量 (MW)



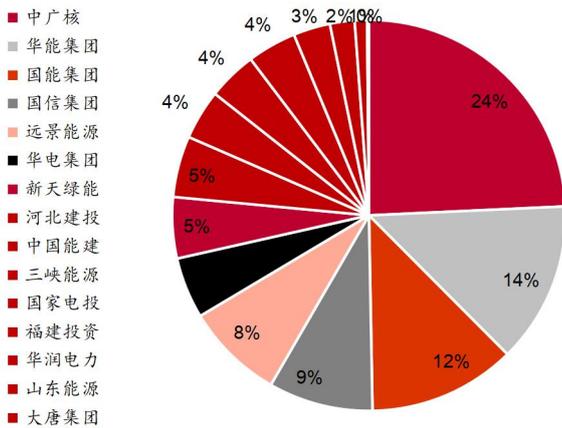
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

图表 19：海风月度新增招标量 (GW)



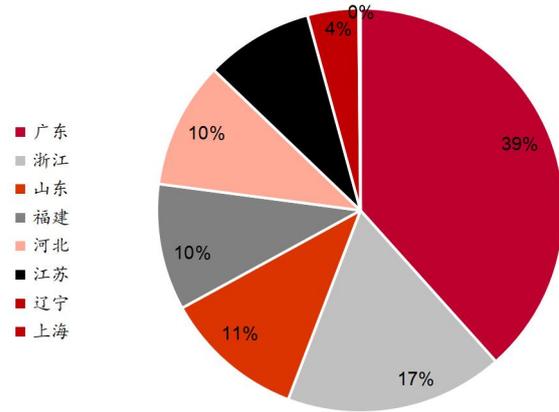
来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所统计
注：海风招标指海上风机招标项目（含 EPC）

图表 20：2024 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 21：2024 年海风招标地区分布

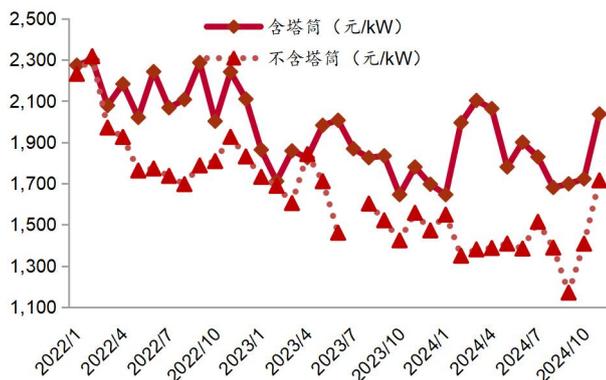


来源：风芒能源等公众号，中泰证券研究所

4、海陆风中标数据追踪

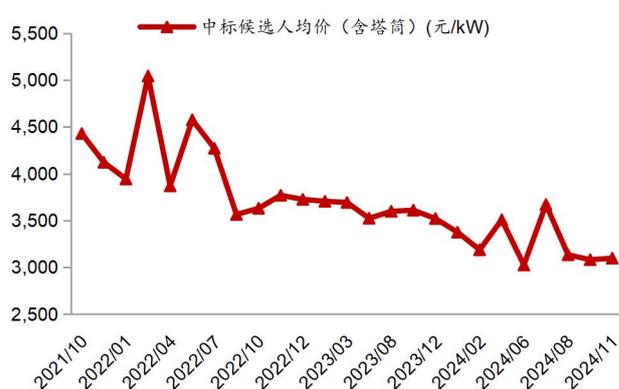
- **陆上**：2024 年 11 月，陆风风电机组含塔筒的加权中标均价为 **2037 元/kW**；陆风风电机组不含塔筒的加权中标均价为 **1715 元/kW**。
- **海上**：2024 年 2 月海上风机中标候选人均价 **3188 元/kW**（都不含塔筒）；3 月无开标项目；4 月中标候选人均价 **3508 元/kW**（含塔筒），5 月无开标项目；6 月中标候选人均价 **3025 元/kW**（其中 1GW 不含塔筒）；7 月中标候选人均价 **3671 元/kW**（含塔筒）；8 月中标候选人均价 **3134 元/kW**（含塔筒）；9 月中标候选人均价 **3082 元/kW**（含塔筒）；11 月中标候选人均价 **3098 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 **96.6GW** 陆上项目（含国外中标项目）。其中，2024 年至今，金风科技中标 **16.3GW**，占比 16.8%；远景能源中标 **15.2GW**，占比 15.8%；明阳智能中标 **14.3GW**，占比 14.8%。
- **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 **6.24GW**（不含已开标未公布中标结果的项目），其中金风科技、远景能源、东方电气中标 **2.41/1.09/0.92GW**，占比 39%/17%/15%。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，远景能源中标珠海高栏一 500MW 海风项目风机（含塔筒）采购。
- **海缆招中标详情**：本周，国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目（容量分别为 220/180MW）启动 220/66kV 海缆招标，包括 2 回 220kV 海缆 35.6km 和 8 回 66kV 海缆 70.38km，计划 24 年 12 月开工，25 年 11 月首批并网，12 月全部并网发电。据不完全统计，24 年至今国内共有 **6.4GW/12** 个海上风电项目进行海底电缆公开招标；11 个项目中标。东方电缆、中天科技、亨通光电、汉缆股份、宝胜股份、起帆电缆分别中标 **24.8/17.82/14.53/7.3/3.24/4.16** 亿元（部分项目金额未公开）。

图表 22: 陆风月度招标价格 (元/KW)



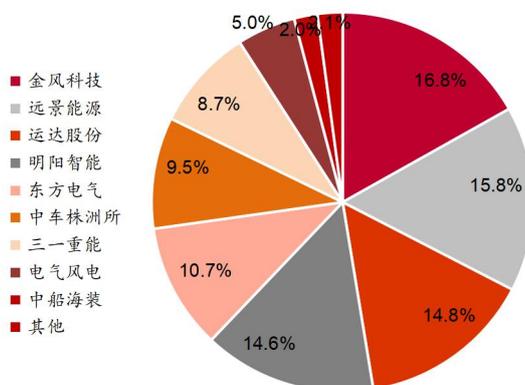
来源: 风芒能源等公众号, 中泰证券研究所

图表 23: 海风月度招标价格 (元/KW)



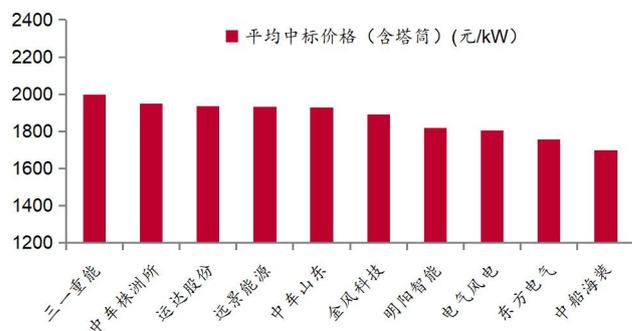
来源: 风芒能源等公众号, 中泰证券研究所

图表 24: 陆风中标规模分布 (按主机商, 2024 年)



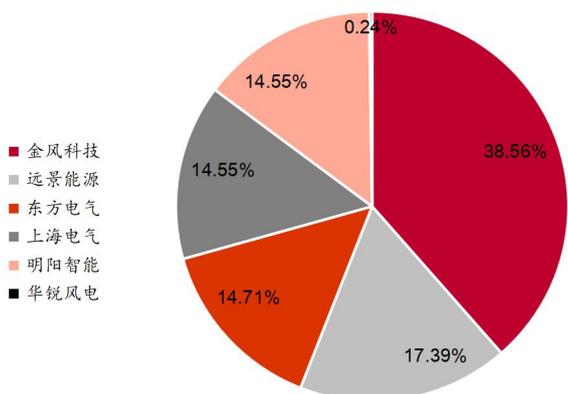
来源: 风芒能源等公众号, 中泰证券研究所

图表 25: 陆风中标价格分布 (2024 年)



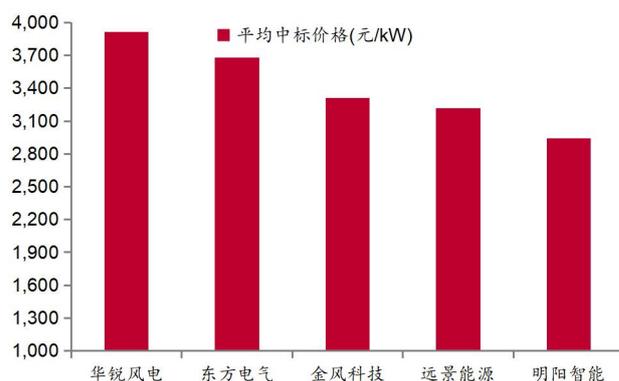
来源: 风芒能源等公众号, 中泰证券研究所

图表 26: 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 27: 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 11 月 16 日, 中厚板均价 3707 元/吨, 环比上周-0.6%, 铸造生铁均价 3270 元/吨, 环比上周-0.9%, 环氧树脂均价 13300 元/吨, 环比上周-2.5%。

图表 28：中厚板价格走势（元/吨）


来源：WIND，中泰证券研究所

图表 29：生铁价格走势（元/吨）


来源：WIND，中泰证券研究所

图表 30：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，有望戴维斯双击。展望未来，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，展望 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：3 季度板块经营层面环比改善，部分龙头实现扭亏为盈，板块基本面底部已现，且当前在供给侧出清预期下，经营拐点有望加速到来，全面看多光伏板块，建议重点关注：硅料：【通威股份】【协鑫科技】【大全能源】等；硅片：【TCL 中环】【双良节能】【弘源绿能】等；电池：【钧达股份】【仕净科技】等；组件：【隆基绿能】【晶澳科技】【晶科能源】【天合光能】【阿特斯】【横店东磁】等；辅材龙头：【福莱特】【福斯特】【聚和材料】【中信博】【美畅股份】【宇邦新材】等**
- **风电：需求逐步起量，有望迎量价修复。**近期，英国 East Anglia 2 海风项目已完成海上风机、单桩基础等核心设备采购，英国首相提出对投资英国的工业中心地带、沿海地区以及石油和天然气社区的海风开发商提供临时补贴，土耳其推出 2035 年 5GW 海风发展路线图，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。江苏 2.65GW 项目有明显进展、年内开工信息明确，帆石一两回 500kV 海缆已中标、帆石二环评近期批复、青州七启动塔筒招标，叠加其他重点项目招标、建设有序进行，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。