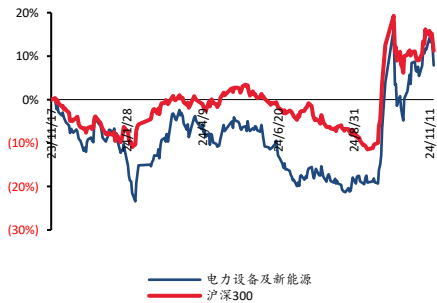


电力设备及新能源

新能源周报（第111期 20241111-20241117）：海外政策干扰带来布局机会，重视新技术、强周期

■ 走势比较



■ 子行业评级

电站设备II	无评级
电气设备	无评级
电源设备	无评级
新能源动力	无评级
系统	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<麦格米特 2024 年三季报点评：持续高比例研发投入，服务器电源获国际一流客户认可>>--2024-11-17

<<协鑫集成事件点评：三季度营收与净利双增长，定增获批助长足发展>>--2024-11-14

<<尚太科技 2024 年三季报点评：出货量增速远超行业，盈利水平保持领先>>--2024-11-14

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

证券分析师：谭甘露

报告摘要

● 行业整体策略：海外政策干扰带来布局机会，重视新技术、强周期

在新能源大底部布局时，海外政策带来的短期低预期是逆周期买入机会；近期美国政策调整预期、国内出口退税变化正是这样的机会。近期跟踪发现，前驱体、钴、铜箔等强周期环节 2025 年有边际向好趋势。本周核心标的：宁德时代、福斯特、璞泰来等；本周弹性标的：海目星、帝尔激光、上能电气等。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1) 从欧美的产业周期看，补贴减少、融合发展是中长期趋势。近日，据路透社报道，美国当选总统特朗普的过渡团队计划取消消费者购买电动汽车时可获得的 7500 美元税收优惠。从欧美产业周期看，目前其新能源产业整体落后中国 1-2 个中周期，其中，美国的电动车渗透率较低（10%左右）。从电动车的产业升级看，其产品已经充分具备市场化能力，后续政策支持逐步减少是长期趋势。

对于大家担心的关税壁垒，由于特斯拉、中国政府的努力，国内外融合发展是中长期趋势（中国优势技术和产能真正走出去）。

2) 继续重视固态电池等新技术趋势。近期，华发集团与卫蓝新能源签订项目，将在珠海开展固态电池领域生产制造。

3) 大周期底部，锂、铜箔等周期性板块有见底回升趋势。目前 6 μm 铜箔的谈判加工费已逐步向上修复，部分已到 1.7-1.8 万元/吨。

光伏产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 部分光伏产品出口退税率下调，海外产能有望受益。财政部公布《关于调整出口退税政策的公告》，其中将部分成品油、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%。出口退税率的下调将提高光伏生产企业的产品出口成本，但是随着中国光伏企业产能出海加速，将有利于国内供需重塑以及海外产能的盈利提升，海外产能有望充分受益。

风电产业链核心观点：布局海风、海外，短期零部件逻辑更好

1) 风机招标快速增长，创历史新高。2024 年 1-10 月，国内风机招标规模 112.06GW（不含框架招标），同比+110.71%。

2) 陆风投标价格企稳，风机企业有望持续受益。从 2024 年 5 月以来，陆上风机去除塔筒平均价格稳定在 1300-1400 元/KW；预计其价格已经企稳，整机企业风机业务毛利率有望持续修复。

电话：

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110001

证券分析师：万伟

电话：

E-MAIL:

分析师登记编号：S1190524100003

研究助理：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190122090007

周观点：

（一）新能源汽车：亏损环节有望迎来修复，看好涨价率先落地的环节

铜箔龙头加工费确认上调，看好涨价率先落地的环节。据我们调研，铜箔龙头企业能看到小部分订单开始涨价，及部分低价订单。据三季报龙头数据，头部企业归母净利润今年一季度以来持续亏损，我们认为全行业亏损的状态不可持续，此次涨价释放了积极信号，至少让我们看到了价格的底部。基于明年终端趋势判断，材料普涨仍需等待，但部分环节有望迎来修复，如铜箔、正极、电解液等。

产业链受益标的：

- 1) 格局好的龙头：特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、天赐材料、华友钴业、尚太科技、星源材质等。
- 2) 创新与弹性：华为、小米等终端创新；碳酸锂等弹性。
- 3) 出海与新技术：璞泰来、新宙邦、科达利、中伟股份等。

（二）光伏：部分光伏产品出口退税率下调，海外产能有望受益
光伏行业本周我们的观点如下：

部分光伏产品出口退税率下调，海外产能有望受益。财政部公布《关于调整出口退税政策的公告》，其中将部分成品油、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%。出口退税率的下调将提高光伏生产企业的产品出口成本，但是随着中国光伏企业产能出海加速，将有利于国内供需重塑以及海外产能的盈利提升，海外产能有望充分受益。

产业链相关标的：

- 1) 一体化企业：隆基绿能、晶科能源、协鑫科技、TCL 中环、通威股份等。
- 2) 辅材及配套企业：福斯特、阳光电源、德业股份、禾迈股份等。
- 3) 新成长：爱旭股份、阿特斯等。

（三）风电：风电招标翻倍增长，陆风价格企稳
风电行业本周我们的观点如下：

风机招标快速增长，创历史新高。

根据不完全统计，2024 年 1-10 月，国内风机招标规模 112.06GW（不含框架招标），同比+110.71%；其中，陆上风机招标 104.42GW，同比+123.27%；海上风机招标 7.64GW，同比+19.15%。从招标量来看，2024 年前 10 个月风机招标量已超过 2022 年，创历史新高。

陆风投标价格企稳，风机企业有望持续受益。

从 2024 年 5 月以来，陆上风机去除塔筒平均价格稳定在 1300-1400 元 /KW；随着陆风大型化边际放缓，预计其价格已经企稳。海上风机去

除塔筒价格目前在 2500-2700 元/KW 徘徊；后续随着 16MW 以上机型批量招标，其价格预计还有下降空间。随着风机招标价格企稳，整机企业风机业务毛利率有望持续修复。

投资建议：推荐“两海主线”&盈利反转的整机企业。

- 1) 海缆：东方电缆等；
- 2) 整机：金风科技、运达股份、三一重能等；
- 3) 管桩：大金重工、天顺风能、海力风电等。

板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：特朗普将取消电动汽车补贴

新能源汽车公司层面：星源材质与大众集团签订《定点协议》

光伏行业层面：部分光伏、电池出口退税率下调至 9%

光伏公司层面：中信博发布《江苏中信博新能源科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书》

风电行业层面：多个海风项目招投标

风电公司层面：无

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车：亏损环节有望迎来修复，看好涨价率先落地的环节	6
(二) 光伏：部分光伏产品出口退税率下调，海外产能有望受益光伏行业本周我们的观点如下：	6
(三) 风电：风电招标翻倍增长，陆风价格企稳	6
二、 产业链价格	7
(一) 新能源汽车：碳酸锂价格环比上升 1.14%	7
(二) 光伏：硅料价格暂稳，硅片价格维稳，电池片价格暂稳，组件价格微跌	11
(三) 风电：本周 10mm 造船板、废钢、齿轮钢、铸造生铁价格下降	15
三、 行业新闻跟踪	16
(一) 新能源车：特朗普将取消电动汽车补贴	16
(二) 伏：部分光伏、电池出口退税率下调至 9%	17
(三) 风电：多个海风项目招投标	19
四、 公司新闻跟踪	20
(一) 新能源车：星源材质与大众集团签订《定点协议》	20
(二) 光伏：中信博发布《江苏中信博新能源科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书》	20
(三) 风电：无	21
五、 风险提示	21

图表目录

图表 1: 碳酸锂价格环比上升 4.04%	9
图表 2: 电解钴价格环比持平	9
图表 3: 三元前驱体价格环比持平、三元正极价格环比持平	9
图表 4: 磷酸铁锂正极价格环比持平	9
图表 5: 人造石墨价格环比持平	10
图表 6: 干法隔膜价格环比持平	10
图表 7: 湿法隔膜价格环比持平	10
图表 8: 电解液价格环比持平	10
图表 9: 三元动力电芯价格环比持平	10
图表 10: 镍盐价格环比持平	11
图表 11: 多晶硅致密料价格暂稳	15
图表 12: 182、210 硅片报价小幅下滑 1	15
图表 13: 182、210 电池片暂稳	15
图表 14: 182、210 组件价格保持	15
图表 15: 10mm 造船板价格本周下降 0.81%	16
图表 16: 废钢价格本周下降 0.42%	16
图表 17: 齿轮钢价格本周下降 1.19%	16
图表 18: 铸造生铁价格本周下降 1.47%	16

一、行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：亏损环节有望迎来修复，看好涨价率先落地的环节

新能源车行业本周我们的观点如下：

铜箔龙头加工费确认上调，看好涨价率先落地的环节。据我们调研，铜箔龙头企业能看到小部分订单开始涨价，及部分低价订单。据三季报龙头数据，头部企业归母净利润今年一季度以来持续亏损，我们认为全行业亏损的状态不可持续，此次涨价释放了积极信号，至少让我们看到了价格的底部。基于明年终端趋势判断，材料普涨仍需等待，但部分环节有望迎来修复，如铜箔、正极、电解液等。

产业链受益标的：

- 1) 格局好的龙头：特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、欣旺达、天赐材料、华友钴业、尚太科技、星源材质等。
- 2) 创新与弹性：华为、小米等终端创新；碳酸锂等弹性。
- 3) 出海与新技术：璞泰来、新宙邦、科达利、中伟股份等。

（二）光伏：部分光伏产品出口退税率下调，海外产能有望受益光伏行业本周我们的观点如下：

部分光伏产品出口退税率下调，海外产能有望受益。财政部公布《关于调整出口退税政策的公告》，其中将部分成品油、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%。出口退税率的下调将提高光伏生产企业的产品出口成本，但是随着中国光伏企业产能出海加速，将有利于国内供需重塑以及海外产能的盈利提升，海外产能有望充分受益。

产业链相关标的：

- 1) 一体化企业：隆基绿能、晶科能源、协鑫科技、TCL 中环、通威股份等。
- 2) 辅材及配套企业：福斯特、阳光电源、德业股份、禾迈股份等。
- 3) 新成长：爱旭股份、阿特斯等。

（三）风电：风电招标翻倍增长，陆风价格企稳

风电行业本周我们的观点如下：

风机招标快速增长，创历史新高。

根据不完全统计，2024 年 1-10 月，国内风机招标规模 112.06GW（不含框架招标），同比+110.71%；其中，陆上风机招标 104.42GW，同比+123.27%；海上风机招标 7.64GW，同比+19.15%。从招标量来看，2024 年前 10 个月风机招标量已超过 2022 年，创历史新高。

陆风投标价格企稳，风机企业有望持续受益。

从 2024 年 5 月以来，陆上风机去除塔筒平均价格稳定在 1300-1400 元/KW；随着陆风大型化边际放缓，预计其价格已经企稳。海上风机去除塔筒价格目前在 2500-2700 元/KW 徘徊；后续随着 16MW 以上机型批量招标，其价格预计还有下降空间。随着风机招标价格企稳，整机企业风机业务毛利率有望持续修复。

投资建议：推荐“两海主线” & 盈利反转的整机企业。

- 1) 海缆：东方电缆等；
- 2) 整机：金风科技、运达股份、三一重能等；
- 3) 管桩：大金重工、天顺风能、海力风电等。

二、 产业链价格

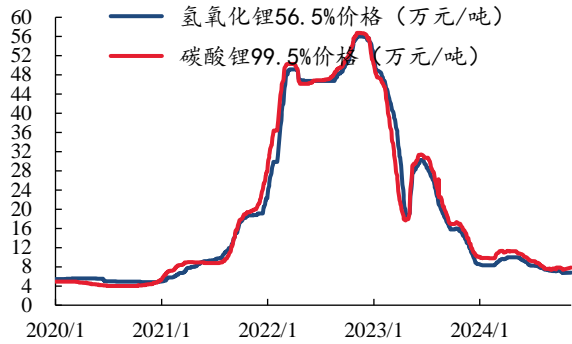
(一) 新能源汽车：碳酸锂价格环比上升 1.14%

品名	单位	2024/11/15	周涨幅 (%)
正极材料及原材料			
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	9.700	0.00%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	11.000	0.00%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	9.600	0.00%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	9.200	0.00%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	11.700	0.00%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.000	0.00%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.450	0.00%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.345	0.00%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.600	0.00%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.400	0.00%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	3.100	0.00%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	13.800	0.00%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	6.300	-3.08%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	7.250	0.00%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	8.100	-0.61%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	17.600	0.00%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	2.700	-1.82%
1#电解镍	万元/吨	12.690	0.00%
电池级 硫酸锰	万元/吨	0.600	-4.76%
电池级 硫酸镍	万元/吨	2.735	0.00%
电池级 氢氧化锂	万元/吨	6.780	1.12%
电池级 碳酸锂	万元/吨	7.850	4.04%
工业级 碳酸锂	万元/吨	7.400	4.59%
碳酸锂 2412	万元 (期货)	7.790	4.49%
碳酸锂 2501	万元 (期货)	7.830	2.49%
碳酸锂 2502	万元 (期货)	7.805	1.63%
电池级 正磷酸铁	万元/吨	1.040	0.00%

四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	11.200	-1.32%
锰酸锂型 二氧化锰	万元/吨	1.520	-2.25%
负极材料及原材料			
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.850	0.00%
人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.050	0.00%
隔膜			
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.8125	0.00%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.400	0.00%
电解液			
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	万元/吨	1.965	0.00%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.210	0.00%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.800	0.00%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	5.600	0.00%
六氟磷酸锂 (出口)	万元/吨	6.070	0.00%
电池级 EMC	万元/吨	0.790	0.00%
电池级 DMC	万元/吨	0.535	0.00%
电池级 EC	万元/吨	0.525	0.00%
辅料及添加剂			
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.500	3.45%
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.000	0.00%
铝塑膜 (动力/中国)	元/平方米	1.450	0.00%
铝塑膜 (韩国)	元/平方米	1.355	0.00%
铝塑膜 (动力/日本)	元/平方米	14.000	0.00%
PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	22.000	0.00%
锂电池			
方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.4450	0.00%
中端 18650 (国产/2600mAh)	元/Wh	3.650	0.00%

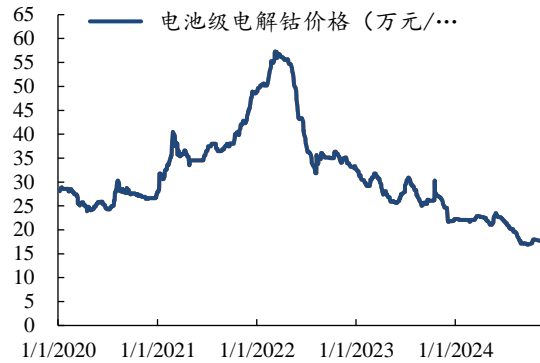
数据来源：鑫椴锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1: 碳酸锂价格环比上升 4.04%



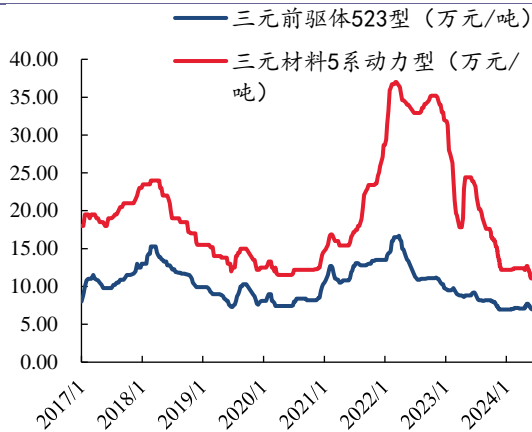
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表2: 电解钴价格环比持平



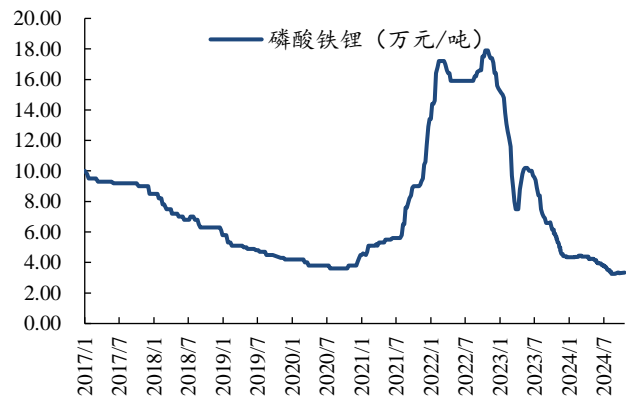
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表3: 三元前驱体价格环比持平、三元正极价格环比持平



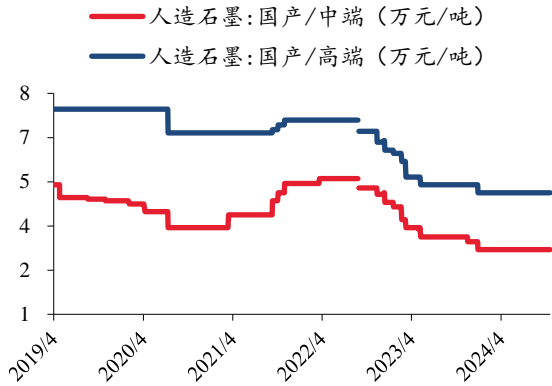
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表4: 磷酸铁锂正极价格环比持平



资料来源: WIND, 太平洋证券整理

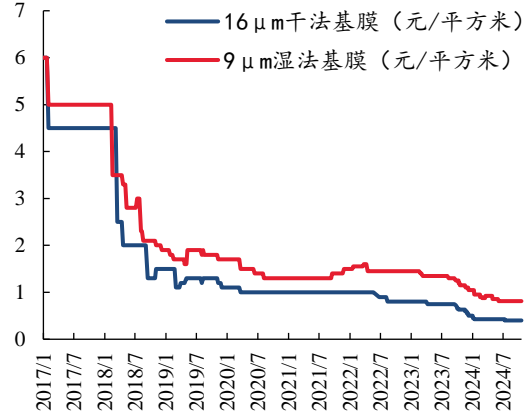
图表5：人造石墨价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

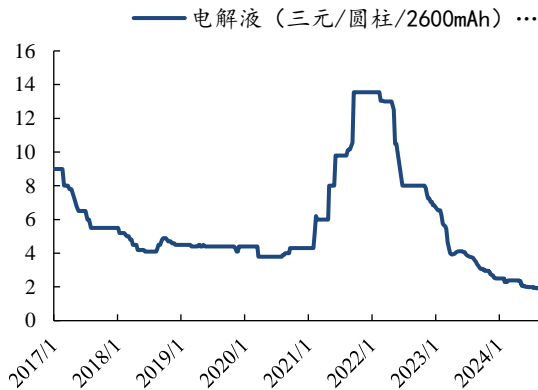
图表6：干法隔膜价格环比持平

图表7：湿法隔膜价格环比持平



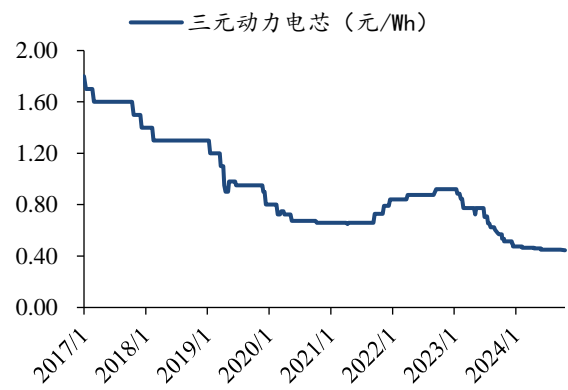
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表8：电解液价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表9：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表10：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

（二）光伏：硅料价格暂稳，硅片价格维稳，电池片价格暂稳，组件价格微跌

综述：根据 Infolink 与 TrendForce 报价，组件低价水平止稳，硅片、电池、组件厂商均有涨价预期。硅料价格维持，硅片价格基本稳定，电池片报价基本持稳，组件价格部分微跌。

（1）硅料：本周硅料价格变化不大，国产块料价格维持在每公斤 36-42 元人民币，均价 40 元。颗粒硅价格稳定在每公斤 36-37 元。供需方面，龙头厂家策略调整，产量下滑至 12-12.3 万吨，以稳定价格。拉晶环节稼动率下降至 50%，硅料库存有机会加快去化。库存方面，现货库存规模持续上升，尽管企业已减少产出量。海外料价格维持在 19-23 美元，但美国政策波动影响执行量体，部分厂家提前检修。

（2）硅片：硅片价格坚挺，主流规格 183N 市场价格回到每片 1.03 元人民币。P 型 M10 和 G12 规格成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币。N 型硅片 183N 成交价格小幅上涨，主流出货价格每片 1-1.03 元人民币。硅片厂家逐步转向 210RN 生产，183N 规格产品供应紧俏，价格可能上涨。

（3）电池片：P 型电池片价格持平，M10 与 G12 尺寸均价分别为每瓦 0.275 元和 0.28 元人民币。N 型电池片 M10、G12 尺寸均价为每瓦 0.27 元和 0.285 元人民币，G12R 尺寸均价下跌至每瓦 0.27 元人民币。供需关系变化，N 型各尺寸电池片价格走势相对平稳。

（4）组件：成交量较少，价格僵持。TOPCon 组件价格区间 0.65-0.7 元人民币，分布式项目价格 0.68-0.74 元人民币。组件价格短期以平稳为主，大幅上调价格可能性低。需求主要靠国内地面项目带动，招投标项目是价格能否止稳的关键。海外市场价格小幅下降，美国市场价格受政

策影响, 项目拉动减弱。

(5) 光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格不变。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。

(6) 胶膜: 本周 EVA 粒子价格上涨, 涨幅 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。

品名	单位	2024/11/14	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	40.000	0.000	0.00%
多晶硅 致密料	美元/公斤	21.000	0.000	0.00%
多晶硅 颗粒硅	元/公斤	36.500	0.000	0.00%
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.143	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.150	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.212	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	1.700	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.100	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.139	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	1.650	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.208	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.030	0.030	3.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.200	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.450	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.030	0.000	0.00%
电池片				
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	美元/W	0.038	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	元/W	0.275	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	美元/W	0.038	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	元/W	0.280	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.036	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.036	0.000	0.00%

M10 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.280	0.000	0.00%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.270	0.000	0.00%
单晶 HJT 电池片 - 210mm	元/W	0.600	0.000	0.00%
组件				
182mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.090	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.680	0.000	0.00%
182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.690	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.700	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.090	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.690	0.000	0.00%
210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.700	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.710	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	美元/W	0.100	-0.005	-4.76%
182mm 单晶 TOPCon 组件	元/W	0.710	0.000	0.00%
182mm TOPCon 双面双玻组件	元/W	0.720	0.000	0.00%
210mm HJT 双面双玻组件	元/W	0.860	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	美元/W	0.115	-0.005	-4.17%
210 mm 单晶 HJT 组件	元/W	0.875	-0.005	-0.57%
中国-项目				
集中式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.680	0.000	0.00%
分布式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.700	-0.020	-2.78%
各区域组件				
365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 - 印度	美元/W	0.165	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 美国	美元/W	0.240	-0.010	-4.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 欧洲	美元/W	0.090	-0.010	-10.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 澳洲	美元/W	0.115	0.000	0.00%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	20.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	21.25	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	20.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	22.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.50	0.000	0.00%

光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	12.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	13.50	0.000	0.00%
粒子 - EVA	元/吨	10650.00	86.000	0.81%
背板 - PET	元/吨	6168.00	25.000	0.41%
边框 - 铝材	元/吨	21430.00	550.000	2.63%
电缆 - 电解铜	元/吨	76449.00	-345.000	-0.45%
支架	元/吨	3569.00	-4.000	-0.11%
银浆 - 白银	元/千克	7744.00	-240.000	-3.01%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	5.66	0.000	0.00%

组件出口数据 (GW)

类型	23 年 1-12 月出货量 (GW)	同比	22 年 1-12 月出货量 (GW)	同比
组件	208.00	34.00%	154.80	74.00%

光伏并网

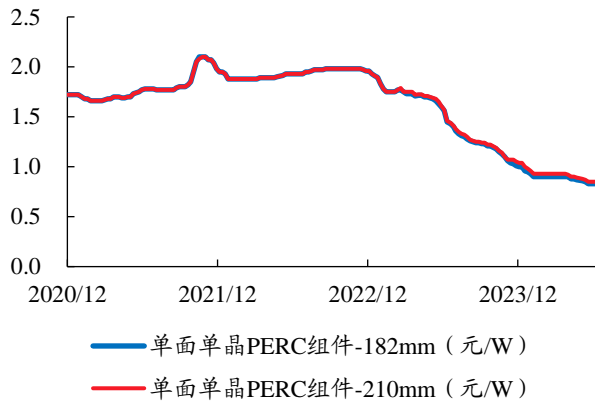
光伏类型	22 年新增规模 (GW)	22 年新增占比	23 年新增规模 (GW)	同比
总和	87.41	100.00%	216.88	148.12%
集中式	36.30	41.53%	96.29	165.25%
分布式	51.11	58.47%	120.01	134.82%

光伏类型	23 年 12 月新增规模 (GW)	同比/环比	23 年 1-12 月新增规模 (GW)	同比
总和	53.00	144.24%/148.59%	216.88	148.00%

光伏类型	24 年 9 月新增规模 (GW)	同比/环比	24 年 1-9 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	20.89	32.38%/26.91%	160.88	24.77%

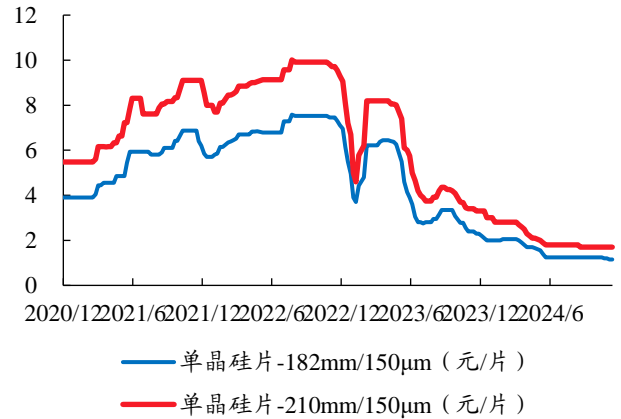
资料来源: PVInfoLink, 太平洋研究院整理

图表11：多晶硅致密料价格暂稳



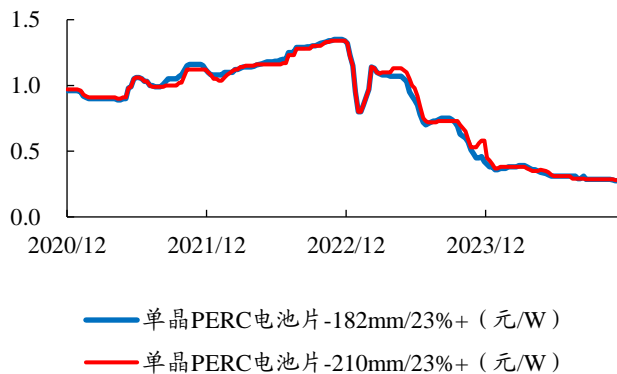
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表12：182、210 硅片报价小幅下滑 1



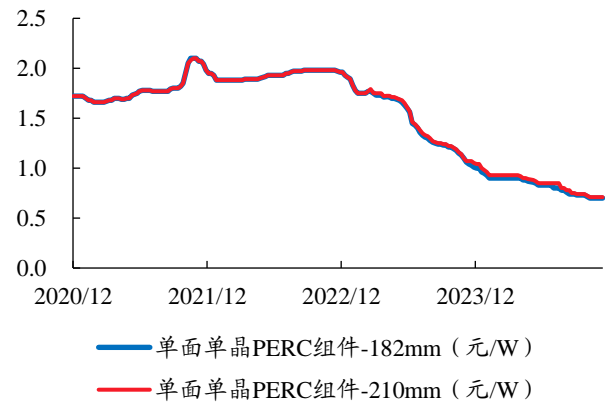
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表13：182、210 电池片暂稳



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表14：182、210 组件价格保持

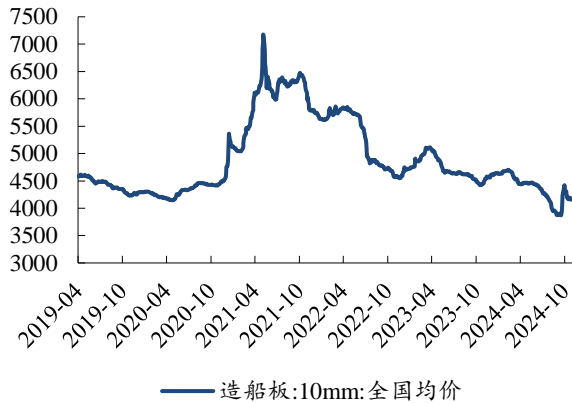


资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

（三）风电：本周 10mm 造船板、废钢、齿轮钢、铸造生铁价格下降

2024 年 11 月 15 日风电产业链主要原材料价格较 2024 年 11 月 8 日：10mm 造船板价格下降 0.81%，废钢价格下降 0.42%，铸造生铁价格下降 1.19%，齿轮钢价格下降 1.47%。

图表15：10mm 造船板价格本周下降 0.81%



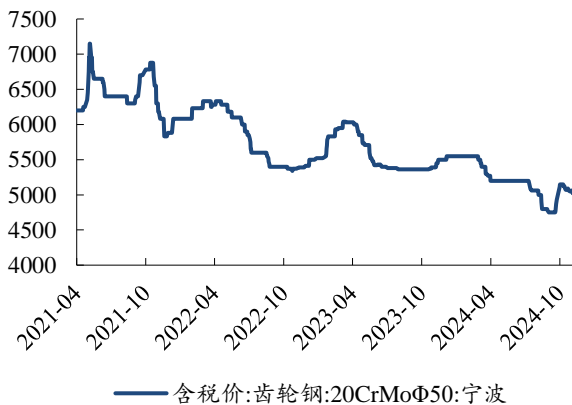
资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表16：废钢价格本周下降 0.42%



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表17：齿轮钢价格本周下降 1.19%



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表18：铸造生铁价格本周下降 1.47%



资料来源：iFind，太平洋证券整理

三、行业新闻跟踪

(一)新能源车：特朗普将取消电动汽车补贴

【特朗普将取消电动汽车补贴】美国当选总统唐纳德·特朗普的过渡团队计划取消消费者购买电动汽车时可获得的 7500 美元税收优惠。（鑫椏锂电：

<https://mp.weixin.qq.com/s/QOAbUaNQTdnWDA0StFcyTg>）

【国轩高科摩洛哥首期项目获 3 亿欧元投资】国轩高科与摩洛哥投资机构 CDG 集团签署谅解备忘录 (MoU)，CDG 集团拟用 3 亿欧元（约合人民币 22.9 亿元）的投资组合助力国轩摩洛哥项目一期。（高工锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/paHl2eii-du0yVi-3XX9eQ>）

【卫蓝新能源与华发集团达成合作】11月10日，华发集团与卫蓝新能源签订项目，根据协议内容，卫蓝新能源和广东卫蓝将在珠海开展固态电池领域生产制造，并拟在珠海或横琴成立子公司，打造固态电池研发中心、海外业务总部。广东卫蓝为卫蓝新能源与广东省能源集团成立的合资公司。卫蓝新能源还将围绕固态电池生产制造、技术研发、产业生态构建、产业链拓展、应用场景开发以及投资等领域，与华发集团展开广泛合作，共同将珠海建设为具有区域乃至全国影响力的固态电池研发、生产、应用、创新基地。（高工锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/RKjD5HKrJGZf8hPEjVrbxQ>）

【蜂巢能源 10 月国内电池装机跻身 TOP5】得益于第四季度订单量的爆发式增长和市场对短刀电池的认可度，蜂巢能源电池装车量快速增长。数据显示，2024 年 10 月，蜂巢能源在国内市场装机量 1.9GWh，创历史新高，环比增长 47.28%，同比增长 36.69%，跃居国内第 5 名。其中，蜂巢能源三元动力电池 10 月装车量为 0.44GWh，环比增长 41.93%，稳居国内前三。（高工锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/V2EsmX4jC5-C00WwIF4m8Q>）

【铜箔加工费大涨】三季度以来终端需求持续向好，电池厂对于铜箔的需求增加，铜箔厂商们重新获得议价权。从了解到的最新价格来看，对于 6 μ m 的谈判加工费已经来到 1.7-1.8 万元/吨，低价也来到了 1.5-1.6 万元/吨。这个价格对于此前退出低价标供应商体系以及供应量比较小的厂商来说已经产生了足够的吸引力，部分企业的供货量在 10 月有了显著提升。（鑫椏锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/Xpc7dFkJuUv-s58QBG_AQ）

（二）伏：部分光伏、电池出口退税率下调至 9%

【11 月组件排产调研：企业面临出货和亏损压力“两难”】根据 SMM 统计数据显示，10 月中国光伏组件产量较 9 月环比增加。10 月中国企业组件开工率为 55%，产量环比增加 4.2%，其中 P 型组件产量环比减少 16.46%，占总产量 7.74%；N 型组件产量环比增加 6.45%，占总产量 92.26%。10 月中国境内光伏组件开工率为 58.4%。

进入 Q4 采购项目交付高峰期，以及年末出货目标最后冲刺阶段，各组件厂提高自身开工率以满足订单需求和力争完成出货目标。TOP10 组件企业开工率提升至 60%-70%，组件市场集中度提高至 78%。细分到企业来看有增有减，企业增量原因主要是下游客户订单需求集中交付较多，企业减量原因是低价抢单策略难以持续维持，亏损加剧和需求偏淡使企业不得以降低开工率。（SMM 光伏视界：<https://t.hk.uy/bK8G>）

【0.68~0.94 元/W，隆基等入围华能 15GW 组件集采】11 月 11 日，中国华能集团有限公司 2024 年光伏组件（第二批）框架协议采购招标项目中标候选人公示。该项目分为三个标段，合计采购光

伏组件 15GW，分三个标段。项目投标报价和入围的中标候选人报价范围，如下表所示。

标段	类型	规模 (GW)	投标报价范围		中标候选人报价	
			最低价	最高价	最低价	最高价
智汇光伏制表						
标段1	N型	13.5	0.655	0.78	0.675	0.722
标段2	HJT	0.5	0.76	0.87	0.795	0.87
标段3	BC	1			0.776	0.94

中标类型	排序	中标候选人	投标报价 (万元)	单价 (元/W)
智汇光伏制表				
标段一：N型Topcon, 13.5GW				
0.707				
中标候选人	1	隆基绿能科技股份有限公司	972000	0.72
	2	晶科能源股份有限公司	970650	0.719
	3	正泰新能科技股份有限公司	957150	0.709
	4	通威太阳能(合肥)有限公司	955800	0.708
	5	合肥晶澳太阳能科技有限公司	911250	0.675
	6	一道新能源科技股份有限公司	947700	0.702
	7	华阳集团(阳泉)新能源销售有限公司	974160	0.7216
备选中标候选人	8	协鑫集成科技股份有限公司	955800	0.708
	9	英利能源发展有限公司	970650	0.719
	10	常州华耀光电科技有限公司	966600	0.716
	11	天合光能股份有限公司	919485	0.6811
	12	东方日升新能源股份有限公司	958500	0.71
标段二：异质结HJT, 0.5GW				
0.829				
中标候选人	1	安徽华晟新能源科技股份有限公司	39750	0.795
备选中标候选人	2	东方日升新能源股份有限公司	43500	0.87
	3	浙江润海新能源有限公司	41100	0.822
标段三：BC, 1GW				
0.845				
中标候选人	1	隆基绿能科技股份有限公司	82000	0.82
备选中标候选人	2	常州华耀光电科技有限公司	77600	0.776
	3	通威太阳能(合肥)有限公司	94000	0.94

(智汇光伏: <https://t.hk.uy/bKCE>)

【工信部：到 2027 年，制定出台 200 项重点工业产品碳足迹核算规则标准】工信部：到 2027 年，制定出台 200 项重点工业产品碳足迹核算规则标准（中国光伏行业协会 CPIA：<https://t.hk.uy/bKEy>）

【隆基 0.68 元/W 预中标】11 月 11 日，广东能源克拉玛依 30 万千瓦光伏算电协同一体化项目光伏组件设备采购项目中标候选人公示。采购人为广东省能源集团新疆有限公司，采购产品为 N 型

高效单晶双面双玻 610Wp 光伏组件，规模 324.40044MW，要求 2025 年 3 月-2025 年 6 月分批次供货。根据公告：中标候选人第一名隆基绿能，投标价 22059.22992 万元，单价 0.68 元/W。中标候选人第二名晶澳太阳能，投标价 21572.62926 万元，单价 0.665 元/W。（索比光伏网：<https://t.hk.uy/bKEy>）

【51GW 组件+51GW 逆变器，中国电建 2025 年度集采招标】11 月 13 日，中国电建集团（股份）公司 2025 年度光伏组件、光伏逆变器框架入围集中采购项目招标公告发布。其中，中国电建 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目预计采购总量为 51GW，2025 年度光伏逆变器框架入围集中采购项目预计采购总量为 51GW。中国电建集团（股份）公司 2025 年度光伏组件框架入围集中采购项目

本次集中采购招标的光伏组件中国电力建设集团（股份）有限公司 2025 年预计装机总量（包括自主投资建设项目和对外承揽的总承包项目），总量为 51GW。（光伏头条：<https://t.hk.uy/bKFS>）

【部分光伏、电池出口退税率下调至 9%】现就调整铝材等产品出口退税政策有关事项公告如下：一、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。具体产品清单见附件 1。二、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%。具体产品清单见附件 2。三、本公告自 2024 年 12 月 1 日起实施。本公告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。（索比光伏网：<https://t.hk.uy/bKKM>）

（三）风电：多个海风项目招投标

【华能山东半岛 504MW 海上风电项目签约】近日，由山东省人民政府、自然资源部共同主办的 2024 海洋合作发展论坛在青岛西海岸新区开幕。华能山东分公司烟台电厂与烟台市牟平区政府签署战略合作协议，根据协议，双方将共同推进华能山东半岛北 L 场址海上风电项目建设。华能山东半岛北 L 场址位于山东半岛北部海域，拟建设 42 台 12 兆瓦风力发电机组，总装机容量 50.4 万千瓦。项目建成后，年上网电量约为 17 亿千瓦时，每年可节约标煤约 50 万吨。项目预计今年年底前开工建设，2025 年 12 月全容量并网发电。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/GBLDiRnYngBYpkch0J6rQ>）

【江苏 850MW 海上风电项目中标候选人公示】近日，江苏省招标投标公共服务平台发布江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目海上升压站上部组块建造、装船和运输（标段 I）、（标段 II）中标候选人公示的公告；第一中标候选人：南通泰胜蓝岛海洋工程有限公司，投标报价：11118.8136 万元。第二中标候选人：上海振华重工（集团）股份有限公司，投标报价：11678.135 万元。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/n_xwPA_tgw3pdUh8M5im2g）

【国家电投 1800MW 海上风电项目前期招标】11 月 12 日，国家电投电子商务平台发布《国家电投集团山东能源发展有限公司 2024 年第五十四批招标国家电投山东半岛南场址海上风电项目可研及相关专题招标公告》。公告显示，国家电投山东半岛南 Z1 场址海上风电项目位于威海市乳山市南部海域，建设规模 400MW（暂定）。国家电投山东半岛南 ZB2 场址海上风电项目位于威海市乳山

市南部国管海域，建设规模 1400MW（暂定）。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/zGxGnVB5ksI_R6ZcxePWgA）

【中交三航局、中交一航局拟中标海上风电项目】11 月 11 日，华能集团电子商务平台发布《华能山东分公司北 L 场址海上风电项目风机基础施工及风机安装施工中标候选人公示》的公告，标段包 1 第一中标候选人：中交第三航务工程局有限公司，投标报价：5.97 亿元；标段包 2 第一中标候选人：中交第一航务工程局有限公司，投标报价：6.00 亿元。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/QD_bT_y0hQcxX610c-McVg）

【广东 400MW 海上风电项目公示】11 月 11 日，广东省台山市发展和改革局发布《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》，国能江门川岛二海上风电项目位于江门市西南侧海域，场址水深在 43m~46m 之间，规划装机容量为 400MW，拟布置 23 台 18MW 固定式风电机组。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/Vkrz0fI_3sjKKJZ2b2IzLQ）

【中电建启动大规模风机集采】11 月 13 日，中国电建发布《中国电建集团（股份）公司 2025 年度风力发电机组框架入围集中采购项目招标公告》，其中陆上总量预计为 23GW，海上总量预计为 2GW。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/KUrvtEFvB-ekqXtg3r2SpQ>）

【辽宁一海上风电项目启动招标】11 月 12 日，国家电投电子商务平台发布国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目风电 EPC 招标、风电主机招标公告。国家电投大连市花园口 I 海上风电项目（位于长海海域）规划装机规模为 220MW，拟安装 21 台单机容量不小于 10MW 的风电机组。国家电投大连市花园口 II 海上风电项目（位于庄河海域）规划装机规模为 180MW，拟安装 17 台单机容量不小于 10MW 的风电机组。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/veAjHufIwQ1LVIWu4fpa-g>）

四、公司新闻跟踪

（一）新能源车：星源材质与大众集团签订《定点协议》

星源材质	公全资子公司 Senior Material (Europe) AB（以下简称“欧洲星源”）在互利共赢的前提下，与德国大众集团旗下动力电池子公司（以下简称“客户”）签订了《定点协议》，约定自 2025 年至 2032 年期间由欧洲星源向客户供应湿法涂覆锂离子电池隔膜材料。
------	--

（二）光伏：中信博发布《江苏中信博新能源科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书》

通威股份	公司公布《通威股份有限公司关于与江苏润阳新能源科技股份有限公司及相关方交易事项的进展公告》。
中信博	公司公布《江苏中信博新能源科技股份有限公司向特定对象发行 A 股股票发行情况报告书》。
美畅股份	公司公布《2024 年三季度分红派息实施公告》。方案为：以实施 2024 年三季度利润分配方案时股权登记日的总股本扣除公司回购专用账户中已回购股份的股数为基数，向股权登记日登记在册的全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.50

元（含税）。

(三) 风电：无

五、 风险提示

下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。