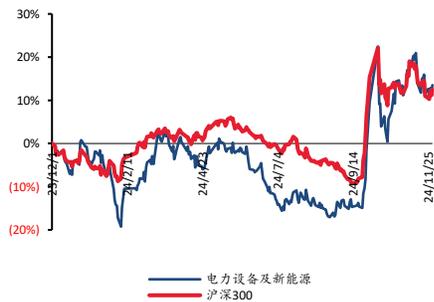


电力设备及新能源

新能源周报（第 113 期 20241125-20241201）：重视底部并购、价格弹性，BC、硅基有望快速放量

■ 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

<<【太平洋新能源】光伏行业 2025 年投资策略：新技术、新市场开启新一轮向上周期>>—2024-11-29

<<新能源汽车 2025 年投资策略：向上三年周期已经逐步开启>>—2024-11-30

<<【太平洋新能源】新能源周报（第 112 期 20241118-20241124）：智能化加速带来新技术机会，重视底部布局>>—2024-11-26

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

电话：

报告摘要

● 行业整体策略：重视底部并购、价格弹性，BC、硅基有望快速放量

目前阶段是在产业周期底部进行并购重组的较好窗口期，新宙邦并购石磊是例证；后续很多新能源环节有望展现较好的价格向上弹性；BC、硅碳等新技术亦会加快渗透率提升。本周核心标的：宁德时代、福斯特、璞泰来等；本周弹性标的：帝尔激光、天赐材料、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) 重视周期底部的并购重组机会+价格弹性。近期，新宙邦公告投资江西石磊氟材料公司，增资后新宙邦将江西石磊 42.83% 的股权；石磊目前具有六氟磷酸锂产能约 2 万吨，后续扩产到 3.3 万吨；此次投资是在产业周期底部很有性价比的一个并购，后续有望产生较好协同发展效应。近期，六氟磷酸锂的价格已经逐步回升，天赐材料等受益。

2) 重视硅碳、复合集流体等新技术的变化，璞泰来、英联股份等受益。

a) 近期，小米红米旗舰手机 K80 Pro 采用先进的硅碳负极材料，能量密度增加 17%，且具备优异的低温表现；硅碳负极在消费电子领域的市场空间进一步打开。

b) 英联股份的复合集流体近日获得韩国客户 U&S ENERGY 批量生产订单（10 万 m² 复合铝箔和 5 万 m² 复合铜箔）。

3) 宁德时代有望在周期底部率先加速扩产，优质锂电设备产业链受益。近期，无锡先导智能与宁德时代签署了《战略合作协议》。

光伏产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 供给端有望持续向好。根据行业“自律”情况，主产业链各环节的供给格局有望持续向好。以多晶硅环节为例，12 月国内多晶硅最新排产预计 9.46 万吨，环比 11 月下降 15.2%；头部企业贡献主要减产量。

2) 重视 BC 等新技术的加速发展，隆基绿能、爱旭股份等受益。近期，爱旭股份与高景太阳能签订战略合作协议，携手共建 BC 生态圈的深度合作；加上前期隆基的加入，BC 未来三年放量向上趋势明显。

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) 风机招标的评标基准价修改，看好价格继续回升。近期国电投 7.2GW 风机规模化招标采用投标人价格的算数均价下浮 5% 作为基准价（原来以最低价为基准价），各标段风机投标价格明显上涨。

2) 存量海风项目进展顺利，2025 年海风装机有望翻倍，东方电缆等受益。11 月 28 日帆石一公布风机中标人；江苏 2.65GW 海风项目有望近期启动。

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
证券分析师: 钟欣材
电话:
E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190524110004

周观点:

（一）新能源汽车：重视底部重组、价格弹性，硅碳、复合集流体有望超预期

1) 重视周期底部的并购重组机会+价格弹性。近期，新宙邦公告投资江西石磊氟材料公司，增资后新宙邦将江西石磊 42.83%的股权；石磊目前具有六氟磷酸锂产能约 2 万吨，后续扩产到 3.3 万吨；此次投资是在产业周期底部很有性价比的一个并购，后续有望产生较好协同发展效应。近期，六氟磷酸锂的价格已经逐步回升，天赐材料等受益。

2) 重视硅碳、复合集流体等新技术的变化，璞泰来、英联股份等受益。

a) 近期，小米红米旗舰手机 K80 Pro 采用先进的硅碳负极材料，能量密度增加 17%，且具备优异的低温表现；硅碳负极在消费电子领域的市场空间进一步打开。

b) 英联股份的复合集流体近日获得韩国客户 U&S ENERGY 批量生产订单（10 万 m² 复合铝箔和 5 万 m² 复合铜箔）。

3) 宁德时代有望在周期底部率先加速扩产，优质锂电设备产业链受益。近期，无锡先导智能与宁德时代签署了《战略合作协议》。

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：美国对东南亚四国反倾销初裁落地，海外电池片产能盈利有望提升

美国东南亚四国反倾销初裁落地，马来西亚产能与海外电池片产能有望充分受益。综合税率相对较低的区域为马来西亚，其中晶科能源产能为 2~3GW，税率 21.31%/3.47%，隆基绿能产能 5GW，税率 21.31%/9.13%，东方日升产能 3GW，税率 21.31%/9.13%。马来西亚产能税率相对较低，同时海外电池片产能有望受益于美国电池片产能短缺。

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：陆风现涨价迹象，风机盈利或超预期

评标基准价修改，陆风价格现回升迹象。

陆上风机招标价格自 2024 年 5 月以来企稳，去除塔筒均价稳定在 1300-1400 元/kW。而近期国电投 7.2GW 风机规模化招标采用投标人价格的算数平均价下浮 5% 作为基准价（原来以最低价为基准价），各标段风机投标价格明显上涨——以标段 30 为例，招标机型要求为 8.XMW、10MW 混排，实际投标以 10MW 为主，投标最低价为 1530 元/kW，投标平均价为 1682 元/kW，假设去除塔筒 350 元/kW，投标最低价和平均价分别为 1180 元/kW、1332 元/kW，相比此前 10MW 机型价格（1000-1100 元/kW）涨幅较大。我们认为，此次招标规则改变带来的价格上涨虽是个例，若后续“五大六小”等业主有更多跟随，将带动陆上风机价格整体回升。

降本叠加价格上涨，风机盈利或超预期。

此前风机价格快速下降，2023 年以来多数整机企业风机业务出现亏损，但通过“卷”成本等措施，从 2024Q2 以来大部分整机企业风机业务毛利率开始回升（详见：《风电整机专题报告：风机盈利回升，聚焦整机龙头》）。此前在陆风价格企稳的条件下，我们测算，多数整机企业有望持续通过内部降本、结构优化等措施，在 2025 年实现风机业务盈亏平衡或微利。站在当前时点，如果后续风机价格整体上涨，**风机盈利水平在 2025 年下半年有望超预期。**

存量海风项目进展顺利，25 年海风装机有望翻倍。

1) 青洲五七、帆石一二投标进展顺利：东缆中标青洲五七 500kV 直流输出缆、青洲七项目 66kV 海缆及塔筒招标；11 月 28 日帆石一公布风机中标人。2) 江苏 2.65GW 海风项目有望近期启动。

随着江苏和广东这近 7GW 存量海风项目相关问题逐步得到解决，预计 25 年国内海风装机 15GW 左右，有望实现翻倍增长。

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：欧盟或取消中国电动汽车关税

新能源汽车公司层面：新宙邦投资江西石磊

光伏行业层面：美国公布东南亚四国反倾销税率初裁结果，最高 271%

光伏公司层面：TCL 中环重大收购意向：瞄准 Maxeon 非美销售业务与 Sunpower 商标

风电行业层面：国家电投 7.2GW 风机采购开标

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	7
(一) 新能源汽车：重视底部重组、价格弹性，硅碳、复合集流体有望超预期	7
(二) 光伏：美国对东南亚四国反倾销初裁落地，海外电池片产能盈利有望提升	7
(三) 风电：陆风现涨价迹象，风机盈利或超预期	7
二、 产业链价格	8
(一) 新能源汽车：六氟磷酸锂价格环比上涨 2.18%	8
(二) 光伏：硅料价格松动，硅片价格部分疲软，电池片部分价格持平，组件价格维稳	12
(三) 风电：本周 10mm 造船板、废钢价格上涨，齿轮钢、铸造生铁价格持平	16
三、 行业新闻跟踪	17
(一) 新能源车：欧盟或取消中国电动汽车关税	17
(二) 光伏：美国公布东南亚四国反倾销税率初裁结果，最高 271%	18
(三) 风电：国家电投 7.2GW 风机采购开标	19
四、 公司新闻跟踪	20
(一) 新能源车：新宙邦投资江西石磊	20
(二) 光伏：TCL 中环重大收购意向：瞄准 Moxon 非美销售业务与 Sunpower 商标	21
(三) 风电：无	21
五、 风险提示	21

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调	10
图表 2: 电解钴价格环比持平	10
图表 3: 三元前驱体、三元正极价格微调	10
图表 4: 磷酸铁锂正极价格微调	10
图表 5: 人造石墨价格环比持平	11
图表 6: 干法隔膜价格环比持平	11
图表 7: 湿法隔膜价格环比持平	11
图表 8: 电解液价格上涨	11
图表 9: 三元动力电芯价格环比持平	11
图表 10: 镍盐价格环比持平	12
图表 11: 多晶硅致密料价格暂稳	16
图表 12: 182、210 硅片报价暂稳	16
图表 13: 182、210 电池片暂稳	16
图表 14: 182、210 组件部分微跌	16
图表 15: 10mm 造船板价格本周上涨 0.07%	17
图表 16: 废钢价格本周上涨 0.42%	17
图表 17: 齿轮钢价格本周持平	17
图表 18: 铸造生铁价格本周持平	17

一、行业观点及投资建议

(一)新能源汽车：重视底部重组、价格弹性，硅碳、复合集流体有望超预期

1) 重视周期底部的并购重组机会+价格弹性。近期，新宙邦公告投资江西石磊氟材料公司，增资后新宙邦将江西石磊 42.83% 的股权；石磊目前具有六氟磷酸锂产能约 2 万吨，后续扩产到 3.3 万吨；此次投资是在产业周期底部很有性价比的一个并购，后续有望产生较好协同发展效应。近期，六氟磷酸锂的价格已经逐步回升，天赐材料等受益。

2) 重视硅碳、复合集流体等新技术的变化，璞泰来、英联股份等受益。a) 近期，小米红米旗舰手机 K80 Pro 采用先进的硅碳负极材料，能量密度增加 17%，且具备优异的低温表现；硅碳负极在消费电子领域的市场空间进一步打开。b) 英联股份的复合集流体近日获得韩国客户 U&S ENERGY 批量生产订单（10 万 m^2 复合铝箔和 5 万 m^2 复合铜箔）。

3) 宁德时代有望在周期底部率先加速扩产，优质锂电设备产业链受益。近期，无锡先导智能与宁德时代签署了《战略合作协议》

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：美国对东南亚四国反倾销初裁落地，海外电池片产能盈利有望提升

美国东南亚四国反倾销初裁落地，马来西亚产能与海外电池片产能有望充分受益。综合税率相对较低的区域为马来西亚，其中晶科能源产能为 2~3GW，税率 21.31%/3.47%，隆基绿能产能 5GW，税率 21.31%/9.13%，东方日升产能 3GW，税率 21.31%/9.13%。马来西亚产能税率相对较低，同时海外电池片产能有望受益于美国电池片产能短缺。

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：陆风现涨价迹象，风机盈利或超预期

评标基准价修改，陆风价格现回升迹象。

陆上风机招标价格自 2024 年 5 月以来企稳，去除塔筒均价稳定在 1300-1400 元/kW。而近期国电投 7.2GW 风机规模化招标采用投标人价格的算数均价下浮 5% 作为基准价（原来以最低价为基准价），各标段风机投标价格明显上涨——以标段 30 为例，招标机型要求为 8.XMW、10MW 混排，实际投标以 10MW 为主，投标最低价为 1530 元/kW，投标平均价为 1682 元/kW，假设去除塔筒 350 元/kW，投标最低价和均价分别为 1180 元/kW、1332 元/kW，相比此前 10MW 机型

价格（1000-1100 元/kW）涨幅较大。我们认为，此次招标规则改变带来的价格上涨虽是个例，若后续“五大六小”等业主有更多跟随，将带动陆上风机价格整体回升。

降本叠加价格上涨，风机盈利或超预期。

此前风机价格快速下降，2023 年以来多数整机企业风机业务出现亏损，但通过“卷”成本等措施，从 2024Q2 以来大部分整机企业风机业务毛利率开始回升（详见：《风电整机专题报告：风机盈利回升，聚焦整机龙头》）。此前在陆风价格企稳的条件下，我们测算，多数整机企业有望持续通过内部降本、结构优化等措施，在 2025 年实现风机业务盈亏平衡或微利。站在当前时点，如果后续风机价格整体上涨，风机盈利水平在 2025 年下半年有望超预期。

存量海风项目进展顺利，25 年海风装机有望翻倍。

1) 青洲五七、帆石一二投标进展顺利：东缆中标青洲五七 500kV 直流输出缆、青洲七项目 66kV 海缆及塔筒招标；11 月 28 日帆石一公布风机中标人。2) 江苏 2.65GW 海风项目有望近期启动。

随着江苏和广东这近 7GW 存量海风项目相关问题逐步得到解决，预计 25 年国内海风装机 15GW 左右，有望实现翻倍增长。

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

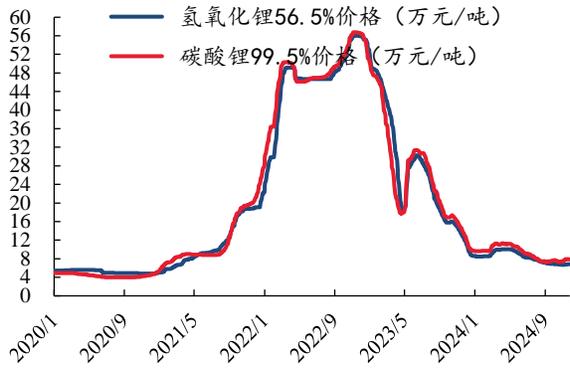
（一）新能源汽车：六氟磷酸锂价格环比上涨 2.18%

品名	单位	2024/11/29	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	10.000	0.000	0.00%	-1.600	-13.79%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	9.450	0.000	0.00%	-1.300	-12.09%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	12.300	0.000	0.00%	-1.150	-8.55%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.450	0.000	0.00%	-1.500	-9.40%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.420	0.000	0.00%	-0.980	-22.27%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.350	0.000	0.00%	-0.650	-16.25%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.200	0.000	0.00%	-0.600	-15.79%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.900	0.000	0.00%	-0.600	-17.14%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	13.650	-0.350	-2.50%	-3.350	-19.71%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	6.300	-0.050	-0.79%	-0.650	-9.35%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	6.800	-0.100	-1.45%	-0.950	-12.26%

三元前驱体（811 型）	万元/吨	7.950	-0.050	-0.63%	-0.550	-6.47%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	17.900	0.000	0.00%	-4.400	-19.73%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	2.715	-0.010	-0.37%	-0.435	-13.81%
1#电解镍	万元/吨	12.850	-0.030	-0.23%	0.270	2.15%
电池级 硫酸锰	万元/吨	0.615	-0.005	-0.81%	0.105	20.59%
电池级 硫酸镍	万元/吨	2.675	0.000	0.00%	0.050	1.90%
电池级 氢氧化锂	万元/吨	7.005	0.000	0.00%	-1.495	-17.59%
电池级 碳酸锂	万元/吨	7.850	-0.135	-1.69%	-2.150	-21.50%
工业级 碳酸锂	万元/吨	7.375	-0.140	-1.86%	-1.025	-12.20%
电池级 正磷酸铁	万元/吨	1.040	0.000	0.00%	-0.060	-5.45%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	11.150	-0.200	-1.76%	-1.700	-13.23%
锰酸锂型 二氧化锰	万元/吨	1.525	0.000	0.00%	0.000	0.00%
负极材料及原材料						
人造石墨负极（高端）	万元/吨	4.850	0.000	0.00%	-1.100	-18.49%
人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.050	0.000	0.00%	-1.150	-27.38%
隔膜						
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.813	0.000	0.00%	-0.238	-22.62%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.400	0.000	0.00%	-0.100	-20.00%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	1.995	0.020	1.01%	-0.530	-20.99%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.240	0.020	1.64%	-0.385	-23.69%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	1.830	0.020	1.10%	-0.045	-2.40%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	5.850	0.125	2.18%	-1.000	-14.60%
电池级 EMC	万元/吨	0.745	-0.005	-0.67%	0.005	0.68%
电池级 DMC	万元/吨	0.515	0.000	0.00%	0.045	9.57%
电池级 EC	万元/吨	0.505	-0.005	-0.98%	-0.005	-0.98%
辅料及添加剂						
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0.000	0.00%	0.100	6.45%
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.000	0.000	0.00%	-0.600	-16.67%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.500	0.500	2.27%	0.500	2.27%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.000	-0.500	-2.22%	-0.500	-2.22%
锂电池						
方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.445	0.000	0.00%	-0.070	-13.59%

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：氢氧化锂、碳酸锂价格微调



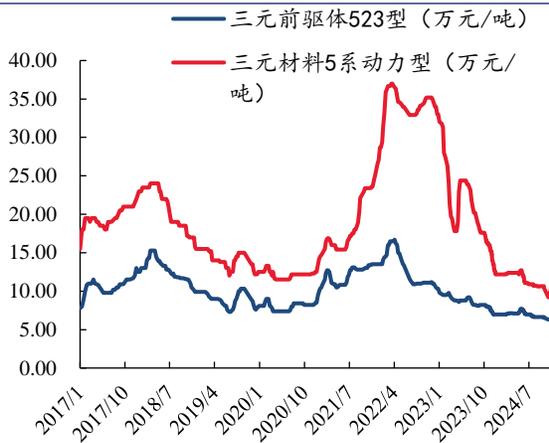
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比持平



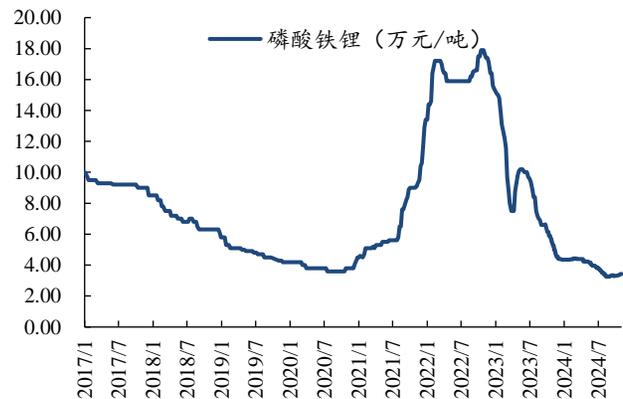
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格微调



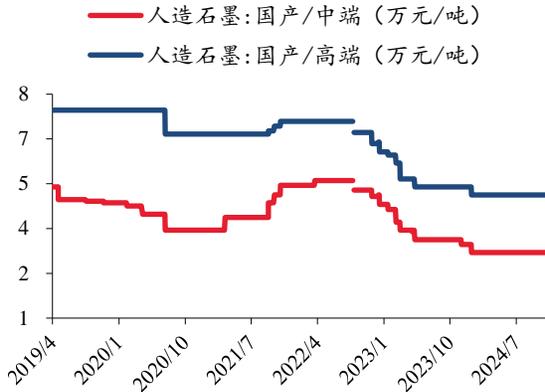
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格微调



资料来源：WIND，太平洋证券整理

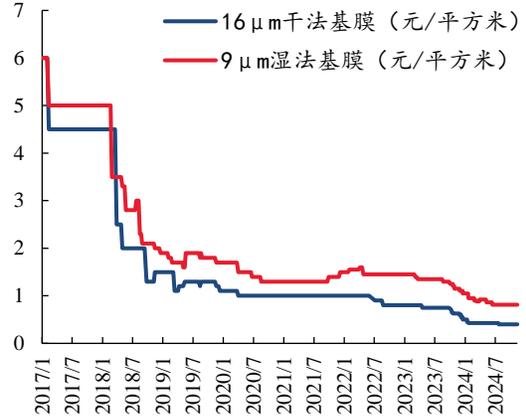
图表5：人造石墨价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

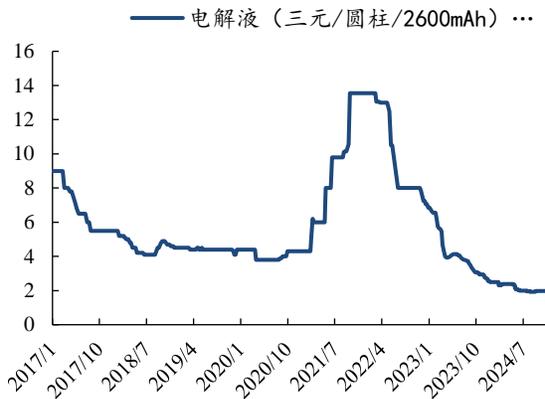
图表6：干法隔膜价格环比持平

图表7：湿法隔膜价格环比持平



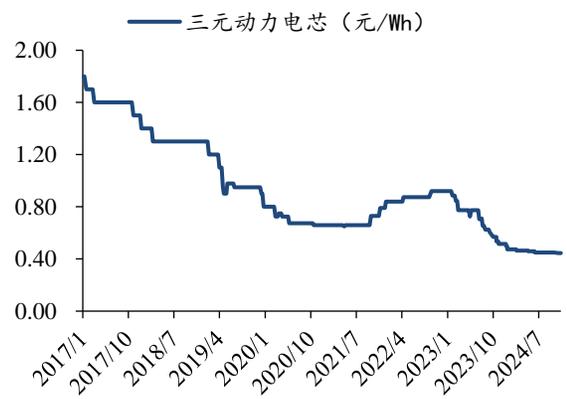
资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表8：电解液价格上涨



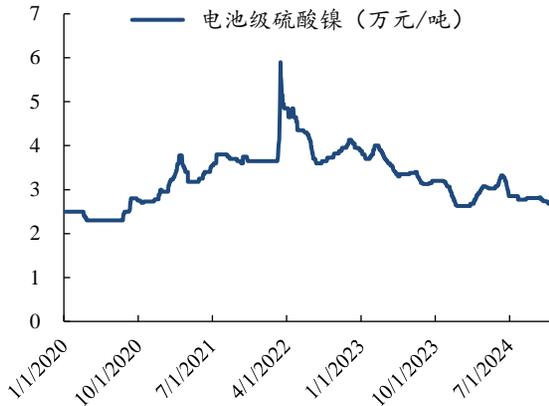
资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表9：三元动力电芯价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，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：硅料价格松动，硅片价格部分疲软，电池片部分价格持平，组件价格维稳

综述：根据 Infolink 与 TrendForce 报价，产业链价格涨跌形势各异，海外组件价格预计率先反弹。硅料价格松动，P 型硅片价格部分微涨 N 型价格部分微跌，电池片 M10 规格价格继续上调，组件价格部分下跌。

（1）硅料：本周上游硅料环节交易规模依旧不振，厂家调整稼动率试图控制供应链，但滞库情况未见改善。考虑到市场行情低迷，硅料均价预计在十二月将出现小幅下跌。国产块料和颗粒硅价格存在分化，国产颗粒硅每公斤价格在 35.5-36 元范围，低价水平明显下降。海外料价格本周持稳，大宗执行价格维持在 19-23 美元的水平。

（2）硅片：本周 210 RN 的供需持续疲软，价格走势下行。中国出口退税幅度缩减影响下，海外价格报价出现调涨。P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，N 型硅片部分，183 N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格回稳至每片 1.03 元人民币。海外出口退税幅度从原先的 13% 下修至 9%，企业相应提升对外报价约 4-5%，但实际价格仍然参考企业实际交付价格。

（3）电池片：P 型 M10 和 G12 尺寸电池片本周价格区间持平，均价分别为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币。N 型电池片均价从上周的每瓦 0.275 元上涨至每瓦 0.28 元人民币，低价从每瓦 0.27 元上涨至每瓦 0.275 元人民币。这一上涨主要是由于年底交货订单以及中国出口退税率下调导致的供应紧缺。

（4）组件：本周组件价格仍持续僵持，TOPCon 组件价格僵持在 0.6-0.7 元人民币的区间。

部分厂家无法负担库存积累，考虑年末回款风险，有降低新报价的趋势。海外市场价格订单执行先前签订，整体均价略微松动。美国市场价格受政策波动影响，新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.2-0.27 美元，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.01-0.02 美元。厂家正在谈判谈涨价 2-3 分美元的水平，以应对退税率下调。

(5) 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.5%-4.2%。虽然部分窑炉进行了冷修，导致供应量略有下降，玻璃厂家存在推涨心理，但由于成品库存仍然偏高，且组件厂家排产预期有所下调，因此价格上涨的支撑力度不足。进入下周，市场预计将维持稳定运行，供需双方可能保持僵持状态。

(6) 胶膜：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 0.4%。下周市场流通货源供应量或有增加，然终端需求不畅，贸易商销售压力较大的情况下，不排除部分商家继续让利促销的可能性。然石化库存偏低，预计出厂价对市场依旧存在支撑。综合预判，预计下周 EVA 价格弱势整理，然涨跌空间受限。

品名	单位	2024/11/28	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	39.500	-0.500	-1.25%
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	36.000	-0.500	-1.37%
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.152	0.009	6.29%
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	0.219	0.007	3.30%
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	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.160	-0.020	-1.69%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.400	-0.020	-1.41%
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	0.280	0.005	1.82%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.280	0.000	0.00%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.280	0.005	1.82%
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	0.085	-0.005	-5.56%
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	0.085	-0.005	-5.56%
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	0.095	-0.005	-5.00%
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	0.110	-0.005	-4.35%
210 mm 单晶 HJT 组件	元/W	0.870	0.000	0.00%
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	0.000	0.00%
各区域组件				
365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 - 印度	美元/W	0.150	-0.015	-9.09%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 美国	美元/W	0.240	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 欧洲	美元/W	0.085	-0.005	-5.56%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 澳洲	美元/W	0.150	-0.015	-9.09%
组件辅材				

光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	-0.500	-2.50%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	-1.750	-8.24%
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	11.50	-0.500	-4.17%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	11.50	-1.000	-8.00%
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	10693.00	43.000	0.40%
背板 - PET	元/吨	6082.00	-50.000	-0.82%
边框 - 铝材	元/吨	20607.00	-106.000	-0.51%
电缆 - 电解铜	元/吨	74021.00	-93.000	-0.13%
支架	元/吨	3530.00	2.000	0.06%
银浆 - 白银	元/千克	7689.00	52.000	0.68%
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 10 月新增规模 (GW)	同比/环比	24 年 1-10 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	20.42	49.94%/-2.25%	181.30	27.17%

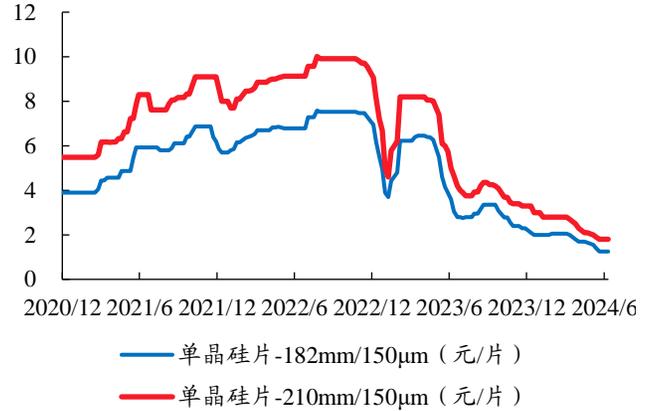
资料来源: PVInfoLink, 太平洋研究院整理

图表11：多晶硅致密料价格暂稳



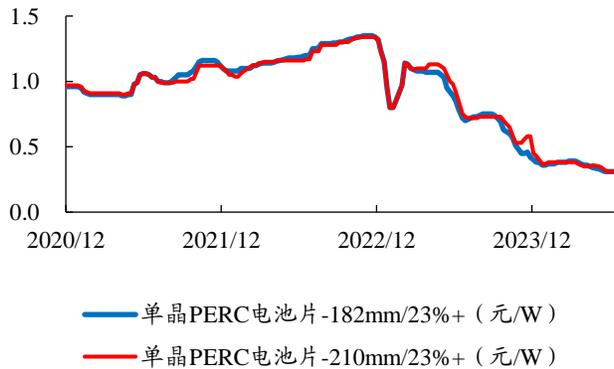
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表12：182、210 硅片报价暂稳



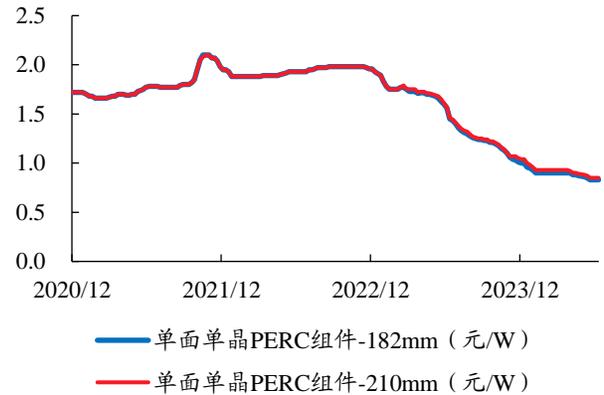
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

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 组件部分微跌

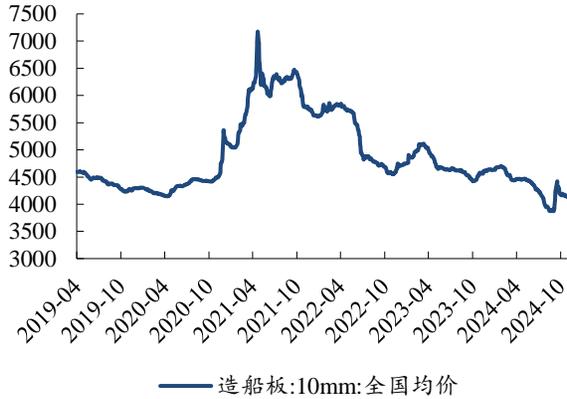


资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

(三) 风电：本周 10mm 造船板、废钢价格上涨，齿轮钢、铸造生铁价格持平

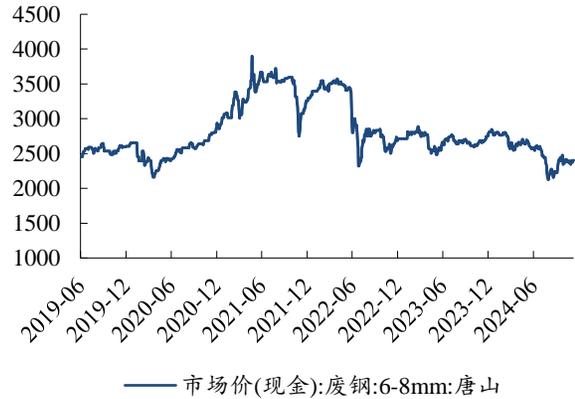
2024 年 11 月 29 日风电产业链主要原材料价格较 2024 年 11 月 22 日：10mm 造船板价格上涨 0.07%，废钢价格上涨 0.42%，齿轮钢价格持平，铸造生铁价格持平。

图表15：10mm 造船板价格本周上涨 0.07%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表16：废钢价格本周上涨 0.42%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表17：齿轮钢价格本周持平



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表18：铸造生铁价格本周持平



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、行业新闻跟踪

(一)新能源车:欧盟或取消中国电动汽车关税

【欧盟或取消中国电动汽车关税】欧洲议会贸易委员会主席贝恩德·兰格 (Bernd Lange) 在接受采访中透露，欧盟同中国正接近就取消对华加征的进口电动汽车关税达成解决方案。不过，他仍声称这些关税是所谓“反补贴税”而非惩罚性关税，旨在消除“不公平竞争”。（鑫铈锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/3rVeIQ_pF9ZQPGsHecEKfg）

【特斯拉中国官方宣布，Model Y 限时交付尾款立减 10000 元】11 月 25 日，特斯拉中国官方宣布，Model Y 限时交付尾款立减 10000 元，可叠加五年 0 息政策，用户需要在 2024 年 11 月

25 日起至 12 月 31 日（含）订购并完成交付，该活动适用于后轮驱动版、长续航全轮驱动版车型。此前，特斯拉 Model 3/Y 车辆 5 年 0 息购车活动延期至 11 月 30 日。以 Model Y 后轮驱动版为例，总车价减免 1 万元后售价为 23.99 万元，申请五年 0 息贷款，首付 7.99 万元，月供为 2667 元。（鑫椽锂电：https://mp.weixin.qq.com/s/aaN02TeG_1AujLfAeYWG7w）

【比亚迪明年将推出新一代刀片电池】比亚迪欧洲汽车销售事业部中亚地区总经理曹爽在第二十九届联合国气候变化大会（COP29）期间接受 CGTN 采访时表示，2025 年比亚迪计划推出新一代刀片电池，将提高汽车的续航里程，并延长电池本身的使用寿命。（鑫椽锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/VBzR-P-RtU0rmpz0Nv1xVQ>）

【国轩高科入股海外车企】当地时间 11 月 18 日，Ebusco Holding NV（Ebusco）宣布与国轩高科签署投资协议。该投资协议涉及 Ebusco、国轩高科、Gotion GmbH（国轩德国子公司）以及 Ebusco 创始人兼前首席执行官 Peter Bijvelds 的控股公司。（鑫椽锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/P4BT6awC1AnA0vV0K2aQSw>）

【宁德时代签订巨额合同】宁德时代联合体（CBC）与玻利维亚国家锂业公司（YLB）于 26 日签署《乌尤尼盐湖碳酸锂生产服务合同》。另据路透社报道，这项合同价值 10 亿美元（约合人民币 72.4 亿元），宁德时代联合体将在玻利维亚西南部建造两座碳酸锂生产厂。（鑫椽锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/P4BT6awC1AnA0vV0K2aQSw>）

（二）光伏：美国公布东南亚四国反倾销税率初裁结果，最高 271%

【传光伏圈最大黑马之一将赴港 IPO】据彭博引述消息指，光伏材料制造商青海丽豪拟最快 2025 年下半年赴港 IPO，集资 10 亿元人民币（约 10.8 亿港元），正与顾问磋商上市事宜。青海丽豪发言人回应称，会据战略和实际情况，仔细评估所有融资机会，其他方面未有进一步置评。（索比光伏网：<https://t.hk.uy/bMaw>）

【美国提议暂停 45X 补贴政策！涉及光伏、电池、逆变器等】45X 补贴政策只要在本土建厂即可获得补贴资格，因此吸引了大量光伏企业涌入美国建厂，IRA 实施的立法促进了美国光伏制造业的大幅扩张，自 2022 年 IRA 通过以来，仅光伏制造业就增长了近四倍。目前该法案也需要在众议院和参议院获得通过，然后由特朗普总统批准，由于该法案涉及多方利益，预计到最终结果之前还将经历多轮拉锯战

（SMM 光伏视界：<https://t.hk.uy/bMcd>）

【日本东洋收购美国某 2.5GW 组件制造厂】最新消息，日本电池和组件制造商东洋集团（Toyo）收购了美国德克萨斯州的一家光伏制造工厂，目标是在那里设立 2.5GW 组件产能。（PV：

<https://t.hk.uy/bMgD>)

【国务院：研究出台大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准】近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《有效降低全社会物流成本行动方案》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。

通知指出，实施“新三样”物流高效便捷工程。加强电动汽车、锂电池、光伏产品“新三样”出口的国内港口仓储设施建设，支持高效便捷出口。研究出台大容量储能电池、大尺寸光伏组件的仓储和运输相关技术标准，优化完善锂电池运输安全管理规范。开展新能源汽车物流提升工程，加强港口滚装码头建设，鼓励研发应用内河滚装船。探索发展新能源汽车集装箱运输，畅通新能源汽车国内联运通道和跨境物流通道。（CPIA：<https://t.hk.uy/bMmv>）

【2024 光伏行业年度大会即将在 12 月 4-6 日召开】为更好探讨新形势下全球和我国光伏市场发展情况、发展方向与路径，促进行业交流与沟通，中国光伏行业协会将于 2024 年 12 月 4—6 日在四川省宜宾市召开“2024 光伏行业年度大会”，邀请行业主管部门、行业组织、行业专家、光伏企业领袖等代表一起就行业发展热点问题探讨分析。（CPIA：<https://t.hk.uy/bMjK>）

【美国公布东南亚四国反倾销税率初裁结果，最高 271%】当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部（Commerce）宣布了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税（AD）调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%，其中 Hanwha Qcell 马来西亚反倾销税率为 0。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/bMnK>）

（三）风电：国家电投 7.2GW 风机采购开标

【浙江一海上风电项目启动招标】11 月 20 日，中广核电子商务平台发布《中广核新能源浙江嵊泗 7#252MW 海上风电项目风力发电机组采购招标公告》。中广核嵊泗 7#海上风电场位于浙江省舟山市嵊泗县小洋山岛北部海域，场址中心距离小洋山岛约 8km，距离嵊泗县约 30km，距离上海大陆岸线约 25km，东西长约 4.7km，南北宽约 3.3km，面积约 15.5km²，水深约 11~13m，规划装机容量 252MW。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/flfinkMrIK5tlpWxmAb5bQ>）

【国家电投 7.2GW 风机采购开标】近日，国家电投二〇二四年度第 80 批集中招标（第二批风力发电机组规模化采购）项目开标。从 30 个标段的开标价格看，风电机组投标价格整体上已出现回升。此次共有 9 家整机商参与投标。招标公告显示，30 个标段中共涉及 42 个项目，均为陆上风电项目（含塔筒）；30 个标段平均折合单价范围为 1550-2649 元/kW。其中，价格集中 2000 元/kW 线附近，标段 28 的平均折合单价最低，为 1550 元/kW；标段 6 的平均折合单价最高，为 2649 元/kW。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/x1RusFPRh7JbDCTuqlYaqq>）

【三峡阳江 1000MW 海上风电项目招标】近日，中国三峡集团电子采购平台发布《三峡阳江青洲七海上风电场项目 EPC 总承包工程 66kV 集电线路海缆采购及敷设招标公告》。公告显示，三峡阳江青洲七海上风电场项目规划装机容量为 1000MW，场址涉海面积约 165km²，场址水深范围 45

m~53m，中心离岸距离约 70km。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/4zkkCWEnT_bbCyDaliSnhQ）

【浙江 2 个海上风电项目核准容量调整】近日，浙江省温州市苍南县发展和改革局、洞头区发展和改革局分别发布《关于苍南 6 号海上风电项目核准事项调整的批复》、《关于洞头 2 号海上风电项目核准事项调整的批复》。根据《批复》，苍南 6 号海上风电项目主要建设总装机容量 210MW 的海上风电发电机组，洞头 2 号海上风电项目拟建设 14 台 15MW 风机总装机容量为 210MW 的海上风电发电机组。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ileqtJibyCu4cZhcaJvsgw>）

【沙特 4.5GW 新能源合格开发商名单公布】近日，沙特电力采购公司 (SPPC) 宣布了参与第六轮国家可再生能源计划 (NREP) 的合格开发商名单，本轮可再生能源计划总共涉及一个风电项目，四个太阳能项目，总开发容量约为 4500MW。入围风电项目的合格开发商名单共计 16 家，其中包括晶科电力(香港)、中国能建中电工程、金风科技、中国电建、国家电投集团黄河上游水电开发公司五家中国公司。（风芒能源：https://mp.weixin.qq.com/s/YRLP70VulmTA_UPJyHasnw）

【华能一海上风电项目向前推进】11 月 26 日，苍南县人民政府发布《关于拟对苍南 2 号二期海上风电项目环评文件作出审批意见的公告》。公告显示，苍南 2 号二期海上风电项目位于浙江省苍南县东部海域，场区中心离岸距离约 32km，平均水深约 29m，装机规模 308MW，拟安装 22 台 14MW 风力发电机组。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/vtEmOpToG-qNcrtrU_w2Qw）

【1000MW 海上风电项目中标公示】11 月 28 日，中广核电子商务平台发布中广核阳江帆石一海上风电场风电机组设备(含塔筒)采购一标段、二标段、三标段中标结果公示的公告。公告显示，新疆金风科技股份有限公司成功中标一标段(300MW)，中标价格为 11.67 亿元；明阳智慧能源集团股份有限公司成功中标二标段(400MW)、三标段(300MW)，中标价格分别为 16.19 亿元、12.28 亿元。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/1ZleVrCzISzPA-Qcm2tSGg>）

四、公司新闻跟踪

(一)新能源车：新宙邦投资江西石磊

星源材质	公司与中科深蓝汇泽新能源（常州）有限责任公司经友好协商，协议建立起深层次战略合作关系，联合开发固态电解质膜，并在合适的时机进一步拓展商业合作，进行固态电解质膜的开发、生产和销售。
亿纬锂能	公司调整向贝特瑞（四川）新材料科技有限公司增资，公司以 1 元每元注册资本的价格向标的公司增资 88,400 万元，持有标的公司 40% 的股权；贝特瑞向标的公司增资至 132,600 万元，持有标的公司 60% 的股权。
新宙邦	公司投资江西石磊氟材料有限责任公司，本次增资完成后，公司将持有标的公司 42.8251% 的股权。
英联股份	复合集流体近日获得韩国客户 U&S ENERGY 批量生产订单（10 万 m ² 复合铝箔和 5 万 m ² 复合铜箔），并于 2024 年 11 月 26 日双方签署了《战略合作协议》。
道氏技术	与佛山市固态齐辉股权投资合伙企业（有限合伙）签署《合资协议》，共同出资设立广东道氏固态电池技术有限公司，双方将在硫化物固态电池电解质的研发与产业化等方面进行深度合作，并不断迭代、优化固态

电池全材料的解决方案。

道氏技术

近日，公司已完成合资公司广东图灵道森技术有限公司（以下简称“图灵道森”）的工商登记手续。同时，图灵道森已与湖南云麓新能源有限公司（以下简称“湖南云麓”）签署《项目合作协议》，将 AI 计算与负极石墨化生产工艺相结合，并不断优化供电方案，致力于节省电力，推动石墨化生产降低能耗成本，为负极石墨化行业节能降本提供优化解决方案，推动该行业的研发与生产范式智能化变革。

(二)光伏：TCL 中环重大收购意向：瞄准 Maxeon 非美销售业务与 Sunpower 商标

双良节能

双良节能系统股份有限公司关于收到中标结果的公告。本次项目预计中标金额为人民币 11,628 万元，占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 0.50%。

TCL 中环

公司关于签署收购条款清单的公告。公司有意向购买 MAXN 全资子公司 SunPower Philippines Manufacturing Ltd. (Cayman)（以下简称“SPML”）的 100%股权（以下简称“事项一”）、MAXN 非美国地区销售子公司的 100%股权及包括 Sunpower 商标在内的相关有形及无形资产（具体非美国地区销售子公司及资产清单根据双方协议中约定，以下简称“事项二”）。

双良节能

双良节能系统股份有限公司关于收到中标结果的公告。本次项目预计中标金额为人民币 11,628 万元，占公司 2023 年度经审计营业收入比重为 0.50%。

(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。