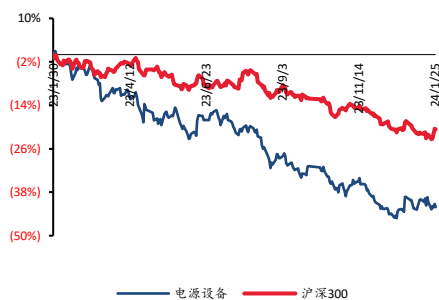


电力设备及新能源

新能源周报（第74期）：关注降价、减值对业绩的短期冲击

■ 走势比较



■ 子行业评级

风电	无评级
核电	无评级
太阳能	无评级
储能	无评级
综合能源设备	无评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190522080001

报告摘要

● 行业整体策略：关注降价、减值对业绩的短期冲击，重视新技术

季度看，光伏产业链公司由于降价+减值等原因，最差的情况将很快体现；这个阶段对应将是中周期的底部机会；新的周期已经逐步开启。

新能源汽车产业链核心观点：

1) 关注特斯拉产业链新机会。新款低价车型 Model 2 预计在生产系统上有革命性进展，2025 年 H2 开始生产；FSD 12 为端到端，预计几周后推出；储能 Megapack 预计 24 年底同比增长 100% 至 40GWh。据报道，特斯拉从 2023 年下半年开始采购两家中国二线电池公司生产的正负极卷再运到美国得州工厂生产 4680 电池。

2) 重视新技术的突破。Northvolt 推出 160Wh/kg 钠电池（硬碳+普鲁士白）。辉能科技 2GWh 固态电池工厂投产。

光伏产业链核心观点：中期底部将很快到来

1) 阳光电源、晶科能源、中环等发布业绩预告，季度最差来临，降价+减值是核心原因。总体看逆变器龙头相对抗压能力较强（2023Q4 净利润同比环比都还是正增长）；海优新材等二线辅材压力释放较充分（由于大幅减值等因素，2023Q4 实现扣非归母-1.62 到-1.42 亿）。主产业链这两个季度也是压力释放最快的阶段：晶科能源四季度实现扣非净利润 5.03-12.03 亿元，环比下降 79.97%-52.09%；TCL 中环四季扣非净利润预计亏损 17.08-22.08 亿元。

2) 3 月份有望边际向好，胶膜等环节比较明显。随着 3 月需求复苏，各环节完成阶段性去库存，产业链报价与盈利有望回暖。重视胶膜等环节弹性：光伏胶膜企业上游原材料报价之前快速下行，上游树脂厂出现踩踏情况，导致胶膜企业承受大幅减值；目前原材料报价底部企稳+胶膜厂商库存水平低位，最差时期有望过去。

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) 广东发布 24 年重点项目计划，33GW 海风重点项目在列。正式项目主要包括三峡青洲五六七、帆石一二、汕尾红海湾四等；预备项目 2023 年竞配的 7GW 省管项目和 16GW 国管项目。

2) 海力风电发布 2023 年业绩预告，Q4 扣非净利润对应-1.65 亿到-1.44 亿，季度差的主要原因是减值（2023Q4 减值约 1.24 亿），其次是短期需求、价格等压力。

● 周观点：

（一）新能源汽车：持续看好我国锂电池产业链出海、特斯拉 Q4 电动车业务毛利率环比提升

美国禁止国防部采购中国电池，对我国锂电池向美国出口影响较小。美国彭博社 1 月 20 日报道称，美国国防部将被禁止从宁德时代、比亚迪及其他四家中国公司采购电池。我们认为该禁令并不影响普通商业采购，对我国锂电池向美国出口影响较小。首先，美国国会于去年年底就已通过该法案，并于同一时间在白宫官网进行了信息披露，该报道并非最新消息，只是对之前事件的重新报道。其次，NDAA 的主要目的是保护美国国防安全，仅限制军事采购，并不针对特定企业。因此，认为对以上企业在美电池领域的商业活动并无影响。看好海外建厂领先的龙头公司：宁德时代（美国与福特合作的工厂恢复建设、德国工厂已投产）、新宙邦（波兰工厂已投产）、天赐材料（德国项目进展顺利、美国及摩洛哥持续推进）、科达利（匈牙利工厂已投产）等。**特斯拉发布四季报，电动车业务毛利率环比提升。**特斯拉发布四季报，公司在第四季度实现营收 251.67 亿美元，同比+3%、环比+8%，实现净利润 24.85 亿美元(non-GAAP)，同比-39%、环比+7%；实现毛利率 17.6%，环比略降；净利率 9.9%(non-GAAP)，环比持平。其中电动车业务实现营收 206 亿美元，毛利率环比提升 1%至 17%，单车毛利环比增加 372 美元至 7100 美元，主要原因在于单车成本下降而价格保持稳定。其中能源和储能业务收入、毛利率、销量环比下降，主要原因在于高利率、太阳能发电部署减少和季节性疲软。展望 2024 年，1) 电动车方面，Cybertruck 在手订单预计 2024 年完成排产，未来北美年交付 25 万辆，新款低价车型 Model2：预计在生产系统上有革命性进展，2025 年 H2 开始生产；FSD12 为端到端，预计几周后推出；2) 能源和储能方面，Megapack 预计 24 年底同比增长 100%至 40GWh。看好特斯拉产业链带来的投资机会：4680、磷酸锰铁锂、Model 2 新车型等。

产业链受益标的：

- 1) 长期看历史性中周期底部大机会：特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、华友钴业、恩捷股份等。
- 2) 中期看技术变革及海外市场的机会：璞泰来、新宙邦、天赐材料、科达利、鼎胜新材等。
- 3) 短期看结构性机会：华为、小米等终端创新；中上游周期性波动（碳酸锂等）等。

（二）光伏：盈利与减值压力凸显，静候需求回暖带来量利修复

光伏行业本周我们的观点如下：

盈利与减值压力凸显，静候需求回暖带来量利修复。美畅股份、晶科能源、TCL 中环、海优新材等光伏企业陆续发布业绩预告，从四季度单季度情况看，盈利下行、减值压力已经逼近最差情况。12月需求低谷+报价加速下行，大部分光伏企业四季度营收、盈利环降明显。预计1、2月需求仍处于低位，随着3月需求复苏，各环节完成阶段性去库存，产业链报价与盈利有望回暖。

12月粒子交易氛围清冷导致减值压力较大，胶膜环节最差时期已至。光伏胶膜企业上游原材料报价快速下行，12月受光伏需求低谷影响，上游树脂厂出现踩踏情况，报价快速下行，胶膜企业承受大幅减值。1月以来，受到去库存以及降排产影响，报价逐渐回归到合理水平。随着原材料报价企稳+胶膜厂商库存水平下降，一季度库存影响有望减轻，最差时期有望过去。

受益标的：

- 1) 核心成长：隆基、通威、晶科、晶澳、阿特斯、中环、天合、阳光等。
- 2) 辅材：福斯特、欧晶、明冠、宇邦新材、通灵股份、帝科股份等。
- 3) 新成长：爱旭股份、钧达股份、异质结、钙钛矿产业链等。

（三）风电：风电并网规模超预期，33GW海风项目进入广东重点项目名单

风电并网规模超预期，2024年海风预计高增。

国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据，2023年国内风电累计新增并网75.9GW，同比101.7%；其中2023年12月，新增并网34.5GW，同比+128.4%，环比+745.8%，并网容量超预期。展望2024年，随着大基地一期全部建设完成，大基地二期开始逐步建成并网，陆上风电仍有望实现较大规模装机；海上风电根据目前各省项目推进进度，预计新增装机10GW左右，实现高速增长。

广东发布24年重点项目计划，33GW海风重点项目在列。

近期，广东省发布2024年重点项目计划，约33GW海上风电重点项目在列，海风重点项目包含7.3GW正式项目和25GW预备项目。正式项目主要包括三峡青洲五六七、帆石一二、汕尾红海湾四等；预备项目23年竞配的7GW省管项目和16GW国管项目。此次广东重点项目包括大批量海上风电，我们认为体现了广东省对海上风电项目的重视，并强化了中远期其海风装机规模预期。

投资建议：继续推荐“两海主线”。

- 1) 海缆：东方电缆、亨通光电、中天科技等；
- 2) 塔筒/桩基：泰胜风能、大金重工、天顺风能、海力风电、天能重工

等；

3) 铸锻件等零部件：金雷股份、日月股份、广大特材、振江股份、中际联合、禾望电气等。

目录

一、 行业观点及投资建议	7
(一) 新能源汽车：持续看好我国锂电池产业链出海、特斯拉 Q4 电动车业务毛利率环比提升	7
(二) 光伏：盈利与减值压力凸显，静候需求回暖带来量利修复	8
(三) 风电：风电并网规模超预期，33GW 海风项目进入广东重点项目名单	8
二、 产业链价格	9
(一) 新能源汽车：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比持平、电解钴价格环比持平	9
(二) 光伏：硅料价格环比暂稳，硅片价格暂稳，电池片报价暂稳，P 型组件价格暂稳	12
(三) 风电：造船板、废钢价格上升，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：亿纬锂能与马来西亚 Invest Kedah 签订谅解备忘录，建设储能工厂	17
(二) 光伏：2023 年光伏新增装机 216.88GW	22
(三) 风电：多个风电项目启动招投标	25
四、 公司新闻跟踪	28
(一) 新能源车：亿纬锂能董事会审议通过议案，在北京设立分公司	28
(二) 光伏：晶科能源、TCL 中环、阳光电源等企业发布 2023 年业绩预告	28
(三) 风电：东方电缆发布境外投资公告，长盛轴承等发布 2024 年年度业绩预告	29
五、 风险提示	30

图表目录

图表 1: 氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比持平	11
图表 2: 电解钴价格环比持平	11
图表 3: 三元前驱体价格环比持平、三元正极价格环比持平	11
图表 4: 磷酸铁锂正极价格环比持平	11
图表 5: 人造石墨价格国产/中端环比下降 7.58%、人造石墨价格国产/高端环比持平	12
图表 6: 干法双拉隔膜价格环比持平、湿法隔膜价格环比持平	12
图表 7: 电解液价格环比持平	12
图表 8: 三元动力电芯环比持平	12
图表 9: 多晶硅致密料价格环比不变	16
图表 10: 182、210 硅片报价维稳	16
图表 11: 182、210 电池片环比持平	16
图表 12: 182、210 组件价格环比持平	16
图表 13: 10mm 造船板价格本周上升 0.84%	17
图表 14: 废钢价格本周上升 0.72%	17
图表 15: 齿轮钢价格本周持平	17
图表 16: 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：持续看好我国锂电池产业链出海、特斯拉 Q4 电动车业务毛利率环比提升

新能源汽车行业本周我们的观点如下：

新能源汽车：持续看好我国锂电池产业链出海、特斯拉 Q4 电动车业务毛利率环比提升。

美国禁止国防部采购中国电池，对我国锂电池向美国出口影响较小。美国彭博社 1 月 20 日报道称，美国国防部将被禁止从宁德时代、比亚迪及其他四家中国公司采购电池。我们认为该禁令并不影响普通商业采购，对我国锂电池向美国出口影响较小。首先，美国国会于去年年底就已通过该法案，并于同一时间在白宫官网进行了信息披露，该报道并非最新消息，只是对之前事件的重新报道。其次，NDAA 的主要目的是保护美国国防安全，仅限制军事采购，并不针对特定企业。因此，认为对以上企业在美电池领域的商业活动并无影响。看好海外建厂领先的龙头公司：宁德时代（美国与福特合作的工厂恢复建设、德国工厂已投产）、新宙邦（波兰工厂已投产）、天赐材料（德国项目进展顺利、美国及摩洛哥持续推进）、科达利（匈牙利工厂已投产）等。

特斯拉发布四季报，电动车业务毛利率环比提升。特斯拉发布四季报，公司在第四季度实现营收 251.67 亿美元，同比+3%、环比+8%，实现净利润 24.85 亿美元(non-GAAP)，同比-39%%、环比+7%；实现毛利率 17.6%，环比略降；净利率 9.9%(non-GAAP)，环比持平。其中电动车业务实现营收 206 亿美元，毛利率环比提升 1%至 17%，单车毛利环比增加 372 美元至 7100 美元，主要原因在于单车成本下降而价格保持稳定。其中能源和储能业务收入、毛利率、销量环比下降，主要原因在于高利率、太阳能发电部署减少和季节性疲软。展望 2024 年，1) 电动车方面，Cybertruck 在手订单预计 2024 年完成排产，未来北美年交付 25 万辆，新款低价车型 Model2：预计在生产系统上有革命性进展，2025 年 H2 开始生产；FSD12 为端到端，预计几周后推出；2) 能源和储能方面，Megapack 预计 24 年底同比增长 100%至 40GWh。看好特斯拉产业链带来的投资机会：4680、磷酸锰铁锂、Model 2 新车型等。

产业链受益标的：

- 1) 长期看历史性中周期底部大机会：特斯拉、宁德时代、亿纬锂能、华友钴业、恩捷股份等。
- 2) 中期看技术变革及海外市场的机会：璞泰来、新宙邦、天赐材料、科达利、鼎胜新材等。
- 3) 短期看结构性机会：华为、小米等终端创新；中上游周期性波动（碳酸锂等）等。

（二）光伏：盈利与减值压力凸显，静候需求回暖带来量利修复

光伏行业本周我们的观点如下：

盈利与减值压力凸显，静候需求回暖带来量利修复。美畅股份、晶科能源、TCL 中环、海优新材等光伏企业陆续发布业绩预告，从四季度单季度情况看，盈利下行、减值压力已经逼近最差情况。

12 月需求低谷+报价加速下行，大部分光伏企业四季度营收、盈利环降明显。预计 1、2 月需求仍处于低位，随着 3 月需求复苏，各环节完成阶段性去库存，产业链报价与盈利有望回暖。

12 月粒子交易氛围清冷导致减值压力较大，胶膜环节最差时期已至。光伏胶膜企业上游原材料报价快速下行，12 月受光伏需求低谷影响，上游树脂厂出现踩踏情况，报价快速下行，胶膜企业承受大幅减值。1 月以来，受到去库存以及降排产影响，报价逐渐回归到合理水平。随着原材料报价企稳+胶膜厂商库存水平下降，一季度库存影响有望减轻，最差时期有望过去。

受益标的：

- 1) 核心成长：隆基、通威、晶科、晶澳、阿特斯、中环、天合、阳光等。
- 2) 辅材：福斯特、欧晶、明冠、宇邦新材、通灵股份、帝科股份等。
- 3) 新成长：爱旭股份、钧达股份、异质结、钙钛矿产业链等。

（三）风电：风电并网规模超预期，33GW 海风项目进入广东重点项目名单

风电行业本周我们的观点如下：

风电并网规模超预期，2024 年海风预计高增。

国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据，2023 年国内风电累计新增并网 75.9GW，同比 101.7%；其中 2023 年 12 月，新增并网 34.5GW，同比+128.4%，环比+745.8%，并网容量超预期。展望 2024 年，随着大基地一期全部建设完成，大基地二期开始逐步建成并网，陆上风电仍有望实现较大规模装机；海上风电根据目前各省项目推进进度，预计新增装机 10GW 左右，实现高速增长。

广东发布 24 年重点项目计划，33GW 海风重点项目在列。

近期，广东省发布 2024 年重点项目计划，约 33GW 海上风电重点项目在列，海风重点项目包含 7.3GW 正式项目和 25GW 预备项目。正式项目主要包括三峡青洲五六七、帆石一二、汕尾红海湾四等；预备项目 23 年竞配的 7GW 省管项目和 16GW 国管项目。此次广东重点项目包括大批量海上风电，我们认为体现了广东省对海上风电项目的重视，并强化了中远期其海风装机规模预期。

投资建议：继续推荐“两海主线”。

- 1) 海缆：东方电缆、亨通光电、中天科技等；

2) 塔筒/桩基：泰胜风能、大金重工、天顺风能、海力风电、天能重工等；

3) 铸锻件等零部件：金雷股份、日月股份、广大特材、振江股份、中际联合、禾望电气等。

二、 产业链价格

(一) 新能源汽车：氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比持平、电解钴价格环比持平

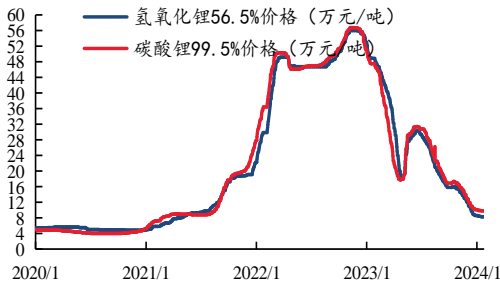
品名	单位	2024/1/26	日涨幅	日涨幅 (%)	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料								
三元材料 111 型	万元/吨	11.65	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 5 系(动力型)	万元/吨	12.20	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 5 系 (单晶型)	万元/吨	13.30	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 5 系 (数码型)	万元/吨	11.60	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 5 系 (镍 55 型)	万元/吨	10.75	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	万元/吨	13.45	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 6 系 (常规 622 型)	万元/吨	13.30	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元材料 8 系 (811 型)	万元/吨	15.95	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	4.350	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.05	-1.14%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	4.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.80	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
锰酸锂 (低容量型)	万元/吨	3.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	17.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.25	1.49%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	6.95	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	7.75	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元前驱体 (111 型)	万元/吨	6.60	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	8.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
电池级氢氧化锂	万元/吨	8.30	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.30	-3.49%
电池级碳酸锂	万元/吨	9.83	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.27	-2.67%
工业级碳酸锂	万元/吨	8.30	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.20	-2.35%
碳酸锂 2403	万元 (期货)	9.75	-0.01	-0.10%	0.05	0.52%	-0.57	-5.52%
碳酸锂 2405	万元 (期货)	10.09	0.03	0.30%	-0.04	-0.39%	-0.68	-6.31%
碳酸锂 2407	万元 (期货)	10.15	-0.01	-0.10%	-0.03	-0.29%	-0.67	-6.19%
电池级正磷酸铁	万元/吨	1.07	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.04	-3.18%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	22.10	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.20	-0.90%

硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	3.20	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.05	1.59%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	12.85	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
1#电解镍	万元/吨	13.22	0.13	0.99%	0.18	1.38%	0.34	2.64%
电池级硫酸镍	万元/吨	2.63	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
电池级硫酸锰	万元/吨	0.51	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
锰酸锂型二氧化锰	万元/吨	1.57	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
负极材料及原材料								
天然石墨负极 (高端)	万元/吨	5.75	0.00	0.00%	-0.20	-3.36%	-0.20	-3.36%
天然石墨负极 (中端)	万元/吨	3.85	0.00	0.00%	-0.35	-8.33%	-0.35	-8.33%
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.85	0.00	0.00%	-0.25	-4.90%	-0.25	-4.90%
人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.05	0.00	0.00%	-0.25	-7.58%	-0.25	-7.58%
隔膜								
7μm/湿法基膜	元/平方米	1.15	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.05	-4.17%
9μm/湿法基膜	元/平方米	1.05	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.05	-4.55%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.05	-9.09%
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	元/平方米	1.425	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.05	-3.39%
水系/9μm+3μm/湿法涂覆隔膜	元/平方米	1.325	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.05	-3.64%
电解液								
电解液 (三元/圆柱 /2600mAh)	万元/吨	2.500	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.025	-0.99%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.600	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.025	-1.54%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.850	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.025	-1.33%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	6.65	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.350	-5.00%
六氟磷酸锂 (出口)	万元/吨	7.40	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.300	-3.90%
电池级 EMC	万元/吨	0.74	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
电池级 DMC	万元/吨	0.47	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
电池级 EC	万元/吨	0.51	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.96	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
电池级 PC	万元/吨	0.78	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
辅料及添加剂								
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.10	-2.78%
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	2.20	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.55	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
12um 电池级铝箔加工费	万元/吨	1.60	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜 (动力/中国)	元/平方米	14.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
铝塑膜 (韩国)	元/平方米	22.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
铝塑膜 (动力/日本)	元/平方米	22.50	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

PVDF (三元)	万元/吨	19.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
PVDF (磷酸铁锂)	万元/吨	11.00	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
锂电池								
方形动力电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.38	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.050	-11.63%
方形动力电芯 (三元)	元/Wh	0.475	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.040	-7.77%
方形储能电芯 (磷酸铁锂)	元/Wh	0.43	0.00	0.00%	0.00	0.00%	-0.01	-2.27%
中端 18650 (国产/2600mAh)	元/颗	9.65	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
高端 18650 (国产/2600mAh)	元/颗	11.15	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
小动力 18650 (三元/国产/2600mAh)	元/颗	11.95	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

数据来源: 鑫椏锂电, 太平洋研究院整理 注: 表格数据均为均价

图表1: 氢氧化锂价格环比持平、碳酸锂价格环比持平



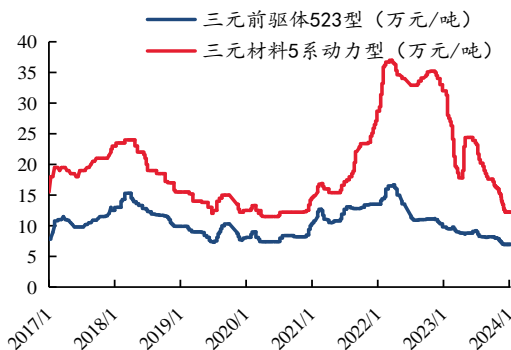
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表2: 电解钴价格环比持平



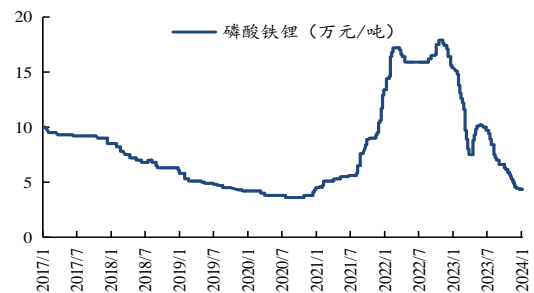
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表3: 三元前驱体价格环比持平、三元正极价格环比持平



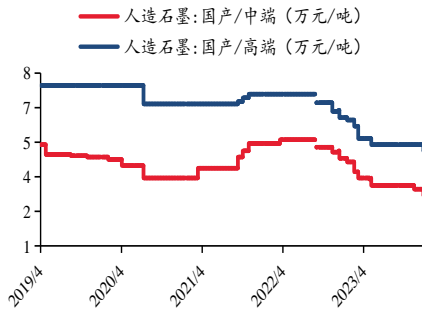
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表4: 磷酸铁锂正极价格环比持平



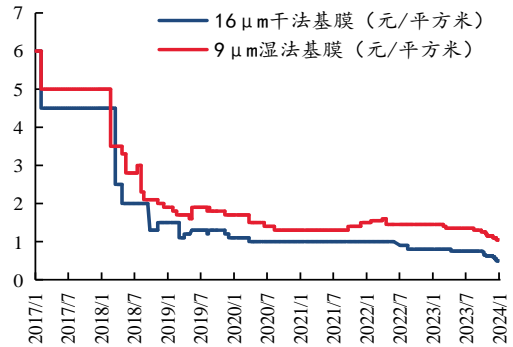
资料来源: WIND, 太平洋证券整理

图表5: 人造石墨价格国产/中端环比下降 7.58%、人造石墨价格国产/高端环比持平



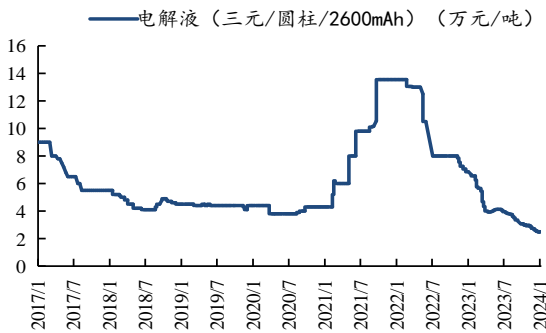
资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

图表6: 干法双拉隔膜价格环比持平、湿法隔膜价格环比持平



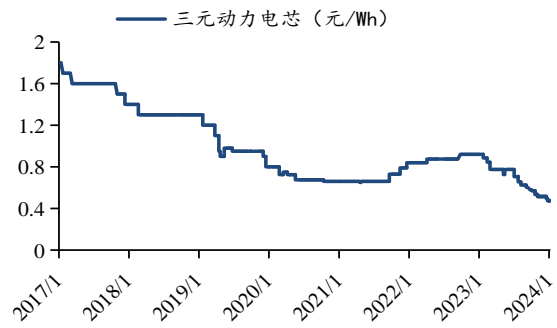
资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

图表7: 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8: 三元动力电芯环比持平



资料来源: 鑫椏锂电, 太平洋证券整理

(二) 光伏: 硅料价格环比暂稳, 硅片价格暂稳, 电池片报价暂稳, P 型组件价格暂稳

综述: 根据 Infolink 报价, 本周多晶硅价格持平, 硅片价格持平, 电池片价格持平, 组件价格持平。硅料价格无明显调整, 卖方涨价预期强烈; 硅片成交价维持稳定, 库存水平缓和下跌; 电池片价格维持, p 型持续亏损; 组件价格暂时平缓, 市场氛围低迷。

(1) 多晶硅: 本周硅料价格不变, 多晶硅-致密料报价范围位于 54-68 元/公斤。整体硅料处于接单期内, 预期后续价格有小幅反弹。

(2) 硅片: 本周硅片价格维稳, M10 和 G12 单晶硅片报价分别为 2.00 元/片和 2.80 元/片。库存压力持续, 硅片环节依然承压, 后续 N 型价格有下行可能。

(3) 电池片：本周电池片价格维持，182mm 和 210mm 电池片价格分别为 0.38 元/W 和 0.38 元/W。短期内 p 型底部价格预计持续，n 型价格受组件端压力有下跌空间。

(4) 组件：本周组件价格暂稳，单晶 182mm、210mm 的价格分别为 0.90 元/W、0.93 元/W。即将进入淡季，预期组件价格继续下行。

(5) 光伏玻璃：本周玻璃价格暂稳，3.2mm 和 2.0mm 玻璃主流成交价分别为 26.00 元/m²、17.00 元/m²。

(6) 胶膜：本周 EVA 粒子价格上升，EVA 胶膜价格上升，报价为 7.00 元/m²，POE 胶膜在 13.57 元/m²。

品名	单位	2024/1/25	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	65.000	0.000	0.00%
单晶复投料	元/公斤	57.000	0.000	0.00%
单晶致密料	元/公斤	55.000	0.000	0.00%
非中国区多晶硅	美元/公斤	20.250	0.000	0.00%
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.248	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	2.000	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.349	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	2.800	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	2.000	0.050	2.56%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.246	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	3.000	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.377	0.000	0.00%
隆基绿能 M6 单晶硅片 - 166mm / 150μm	元/片	3.810	0.000	0.00%
隆基绿能 M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	2.200	0.000	0.00%
TCL 中环 M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	3.100	0.000	0.00%
TCL 中环 G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	4.080	0.000	0.00%
TCL 中环 G12 单晶硅片 - 218.2mm / 150μm	元/片	4.410	0.000	0.00%
TCL 中环 N 型单晶硅片 - 182mm / 110μm	元/片	3.080	0.000	0.00%
TCL 中环 N 型单晶硅片 - 182mm / 130μm	元/片	3.200	0.000	0.00%
TCL 中环 N 型单晶硅片 - 210mm / 110μm	元/片	4.030	0.000	0.00%
TCL 中环 N 型单晶硅片 - 210mm / 130μm	元/片	4.200	0.000	0.00%
电池片				
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	美元/W	0.052	0.000	0.00%

单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	元/W	0.380	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	美元/W	0.052	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	元/W	0.380	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	元/W	0.375	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	元/W	0.380	0.000	0.00%
通威股份 单/双面单晶 PERC 电池片 - 182mm/150μm	元/W	1.090	0.000	0.00%
通威股份 单/双面单晶 PERC 电池片 - 210mm/150μm	元/W	1.130	0.000	0.00%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.470	0.000	0.00%
单晶 HJT 电池片 - 210mm	元/W	0.600	0.000	0.00%
组件				
182mm 单面单晶 PERC 组件	美元/W	0.115	0.000	0.00%
182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.900	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.120	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.920	0.000	0.00%
182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.930	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.940	0.000	0.00%
210mm 单面单晶 PERC 组件	美元/W	0.115	0.000	0.00%
210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.930	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.120	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.950	0.000	0.00%
210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.950	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.970	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	美元/W	0.130	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	元/W	0.980	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	美元/W	0.155	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	元/W	1.200	-0.020	-1.64%
中国-项目				
集中式项目 182/210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.900	0.000	0.00%
分布式项目 182/210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.880	0.000	0.00%
各区域组件				
365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 - 印度	美元/W	0.220	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 美国	美元/W	0.320	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 欧洲	美元/W	0.120	0.000	0.00%
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	26.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	26.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	26.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	17.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	17.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	18.00	0.000	0.00%
粒子 - EVA	元/吨	11950.00	143.000	1.21%
背板 - PET	元/吨	6814.00	10.000	0.15%
边框 - 铝材	元/吨	18846.00	-215.000	-1.13%
电缆 - 电解铜	元/吨	67878.00	-308.000	-0.45%
支架	元/吨	4051.00	-6.000	-0.15%
银浆 - 白银	元/千克	5889.00	-34.000	-0.57%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	7.00	0.080	1.16%

组件出口数据 (GW)

类型	23 年 1-6 月出货量 (GW)	同比	22 年 1-12 月出货量 (GW)	同比
组件	108.00	37.30%	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 1-6 月新增规模 (GW)	同比
总和	87.41	100.00%	78.42	153.98%
集中式	36.30	41.53%	37.46	233.72%
分布式	51.11	58.47%	40.96	108.43%

光伏类型	23 年 11 月新增规模 (GW)	同比/环比	23 年 1-11 月新增规模 (GW)	同比
总和	53.00	144.24%/148.59%	216.88	148.00%

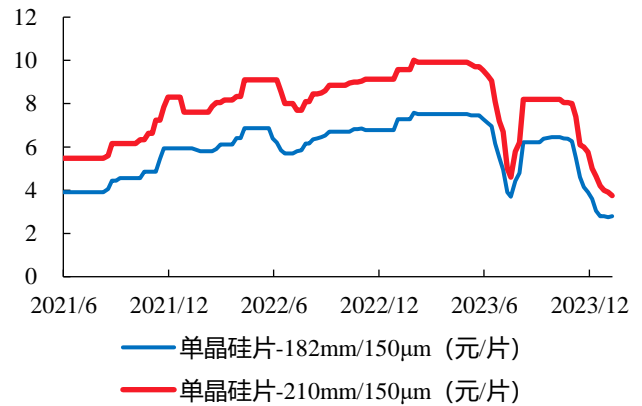
资料来源: PVInfoLink, 太平洋研究院整理

图表9: 多晶硅致密料价格环比不变



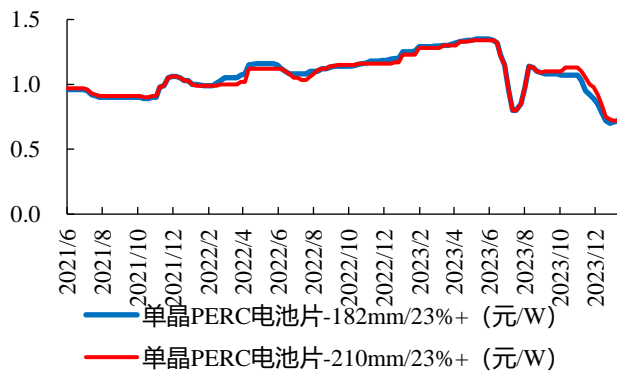
资料来源: PVinfolink, 太平洋证券整理

图表10: 182、210 硅片报价维稳



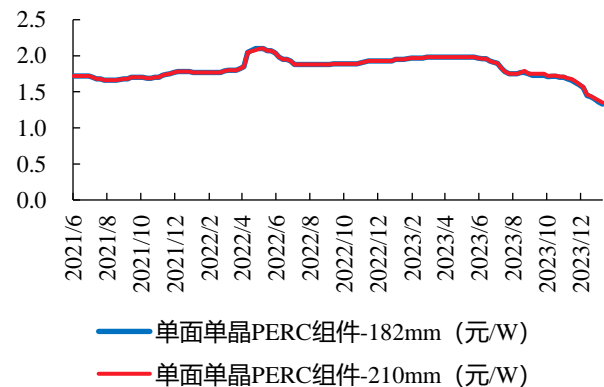
资料来源: PVinfolink, 太平洋证券整理

图表11: 182、210 电池片环比持平



资料来源: PVinfolink, 太平洋证券整理

图表12: 182、210 组件价格环比持平

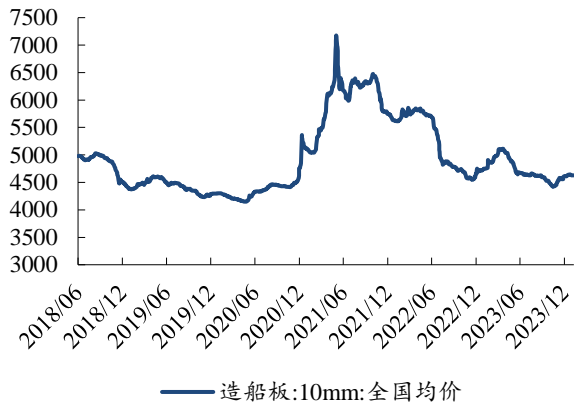


资料来源: PVinfolink, 太平洋证券整理

(三) 风电: 造船板、废钢价格上升, 齿轮钢、铸造生铁价格持平

1月26日风电产业链主要原材料价格较1月19日: 10mm造船板价格上升0.84%, 废钢价格上升0.72%, 齿轮钢价格持平, 铸造生铁价格持平。

图表13：10mm造船板价格本周上升0.84%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表14：废钢价格本周上升0.72%



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表15：齿轮钢价格本周持平



资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表16：铸造生铁价格本周持平



资料来源：WIND，太平洋证券整理

三、行业新闻跟踪

(一) 新能源车：亿纬锂能与马来西亚 Invest Kedah 签订谅解备忘录，建设储能工厂

【亿纬锂能与马来西亚 Invest Kedah 签订谅解备忘录】近日，亿纬锂能全资孙公司亿纬锂能马来西亚有限公司与 INVEST KEDAH BHD.在惠州签署谅解备忘录，双方拟设立亿纬锂能马来西亚储能公司，并新购二期地块，开启储能工厂建设，以满足马来西亚储能需求。（高工锂电：

<https://t.hk.uy/b8Ya>)

【特斯拉 4680 电池产能再扩大】1 月 18 日《晚点 LatePost》报道，特斯拉从 2023 年下半年开始采购两家中国二线电池公司生产的正极极卷再运到美国得州工厂生产 4680 电池。（起点锂电：

<https://t.hk.uy/b8VK>)

【中国动力电池海外装机近 100GWh】相关数据显示，2023 年 1-11 月，海外市场（即在除中国市场以外的全球其它市场，下同）动力电池装机量达 282.9GWh，同比增长 48.8%。其中，海外市场装机量 TOP10 企业里，中国电池企业占据四席位，分别为宁德时代、比亚迪、孚能科技和远景动力，海外市场份额扩大至 32.3%。（高工锂电 <https://t.hk.uy/b9eF>）

【2023 年已投运锂离子电池储能占比超 97%】国家能源局数据显示，截至 2023 年底，新型储能领域已投运锂离子电池储能占比 97.4%，铅炭电池储能占比 0.5%，压缩空气储能占比 0.5%，液流电池储能占比 0.4%，其他新型储能技术占比 1.2%。（高工锂电 <https://t.hk.uy/b9eG>）

【五菱汽车正式发布红 1 号电池】上汽通用五菱正式发布专为新能源商用车研发的电池——五菱红 1 号电池。五菱红 1 号电池是同级首个采用液冷技术的商用车电池，更好适配新时代下商用车用户需求。该电池采用 MUST 超轻薄结构技术，厚度仅为 148mm，是业内最薄的商用车电池，更大程度为货箱载货空间让利，将在安全、体验和性能上，引领新能源商用车行业转型。（起点锂电 <https://t.hk.uy/b9eE>）

【力神电池推出 5MWh 集装箱储能方案】力神电池正式发布 5MWh 集装箱解决方案。搭载 314Ah 储能专用电芯，循环寿命可达万次，保障产品使用寿命超过 15 年。与当前主流集装箱相比，力神方案可实现 34%体积能量密度的提升。（高工锂电 <https://t.hk.uy/b9eG>）

【开元教育子公司拟建大型储能项目及钠离子电芯等项目】开元教育子公司麓元能材与山东省惠民县人民政府签署 GW 级大型储能项目及钠离子电芯建设的合作协议。双方将在惠民县辖区范围内建设钠离子电芯项目和规模 1GW/2GWh 大型储能电站项目。（高工锂电 <https://t.hk.uy/b9eG>）

【永太科技 6.7 万吨双氟磷酸亚胺锂项目开始试生产】永太科技宣布，其控股子公司邵武永太高新材料有限公司已完成年产 13.4 万吨液态锂盐产业化项目的设备安装调试工作。该项目包括年产

6.7 万吨双氟磺酰亚胺锂溶液项目，试生产方案已通过专家评审，并已开始试生产。（高工锂电 <https://t.hk.uy/b9eG>）

【中欣氟材拟定增募资 6.36 亿元募投项目涉钠电池材料】中欣氟材披露定增预案，拟定向发行股份不超过 9838.73 万股股份，募资不超过 6.36 亿元，募集资金将用于新型电解液材料建设项目、年产 2000 吨 BPEF、500 吨 BPF 及 1000 吨 9-芴酮产品建设项目、1500 吨/天污水处理中心建设项目及补充流动资金。（高工锂电 <https://t.hk.uy/b9eG>）

【美国禁止五角大楼采购宁德时代、比亚迪电池】美国彭博社、新加坡《联合早报》1 月 20 日报道，美国国会已禁止五角大楼采购包括宁德时代、比亚迪在内的 6 家中国企业生产的电池。（起点锂电：<https://t.hk.uy/b8VJ>）

【诚捷智能 IPO 终止】上交所官网 1 月 19 日信息，深圳市诚捷智能装备股份有限公司冲刺科创板的过程终止。（起点锂电：<https://t.hk.uy/b8VH>）

【胜华新材拟 23.7 亿新建锂电项目】1 月 17 日，胜华新材(603026)公告称，公司拟设立子公司山东石大化学有限公司（下称“石大化学”）投资建设锂电及绿色新材料一体化项目。（起点锂电：<https://t.hk.uy/b8VM>）

【蜂巢能源第 40 万套 PHEV 电池包下线】1 月 19 日，蜂巢能源第 40 万套 PHEV 电池包下线仪式在江苏常州总部基地举行。（电池中国：<https://t.hk.uy/b8VN>）

【年产 2 万吨！奥克集团锂电池电解液添加剂项目投产】1 月 18 日，奥克股份子公司吉林奥克新材料有限公司年产 2 万吨锂电池电解液添加剂项目投产；同时，年产 2 万吨环氧衍生异氰尿酸酯项目正式启动。（鑫椏锂电：<https://t.hk.uy/b8XZ>）

【吉利又成立一家新能源公司】1 月 19 日，盐城极电新能源技术有限公司成立，注册资本 3000 万人民币，经营范围含发电业务、输电业务、供（配）电业务，新兴能源技术研发，电力设施器材制造，电池制造、销售等。股权全景穿透图显示，该公司由吉利旗下衢州极电电动汽车技术有限公司和杭州吉利智能创新企业管理有限公司共同持股。（起点锂电：<https://t.hk.uy/b8Yd>）

【年产 10GWh 动力电池项目落地】1 月 21 日，南京汽车集团江北新区基地电池暨新能源动力科技厂项目开工仪式举行。首期工程建成后将具备年产 24 万台套动力电池以上的生产能力，初步规划产能预计达到 10GWh 以上。根据项目计划，今年 8 月完成厂房主体施工，年底形成稳定量产能力。（起点锂电：<https://t.hk.uy/b8Yb>）

【这家锂电企业获 1.4 亿元融资】近日，安泰创明完成新一轮 1.4 亿元融资，本轮融资由杉杉股份旗下杉杉硅基、常高新旗下滨创一号、龙城金谷诺星、季华璀璨、国信弘盛、杭州惠新等战略投资机构共同参与。（起点锂电：<https://t.hk.uy/b8Yc>）

【孚能科技增资土耳其 10GWh 锂电池厂项目备案通过】江西省政府印发关于同意孚能科技股份有限公司增资土耳其 10GWh 锂离子电池厂项目备案的通知。孚能科技与土耳其 TOGG 集团分别对项目增资约 1 亿元人民币，用于电池、模组组装等设备采购及电芯等原材料采购。（高工锂电：<https://dwz.date/fyUK>）

【钠科能源与盘古新能源签署千吨级钠电正极材料】钠科能源与无锡盘古新能源有限责任公司签署战略合作协议。根据协议，双方将依托各自优势，以市场为导向，在钠离子电池及关键材料的开发及产业化方面开展深度战略合作，并为未来 3 年不低于 3000 吨的供销计划提供明确的目标指引。（高工锂电：<https://dwz.date/fyUK>）

【吉利成立新能源公司经营范围涵盖电池制造】盐城极电新能源技术有限公司成立，法定代表人为谢世滨，注册资本 3000 万人民币，经营范围含发电业务、输电业务、供（配）电业务，新兴能源技术研发，电力设施器材制造，电池制造、销售等。股权全景穿透图显示，该公司由吉利旗下衢州极电电动汽车技术有限公司和杭州吉利智能创新企业管理有限公司共同持股。（高工锂电：<https://dwz.date/fyUK>）

【安徽纳新材料千吨级硬碳产线投产】安徽纳新材料(盐城)有限公司硬碳材料千吨级产线投产。目前量产线产品性能测试支持克容>305mAhg-1 和首效>90%，另有更低成本的 245mAhg-1 和更高性能的 330mAhg-1 正在量产调试中。（高工锂电：<https://dwz.date/fyUK>）

【Northvolt 推出 160Wh/kg 钠电池】瑞典电池制造商 Northvolt 在官网宣布，推出旗下第一代钠离

子电池，主要用于储能场景。经实验室验证，这款电池的能量密度超过 160 瓦时/千克，由硬碳阳极和普鲁士白阴极组成，不含锂、镍、钴和石墨。（高工锂电：<https://dwz.date/fyUK>）

【2023 年我国进口锂精矿约 401 万吨】据海关数据统计，2023 年 1-12 月，我国进口锂精矿约 401 万吨，主要来源于澳大利亚、巴西、津巴布韦等国，同比增长约 41%。在主要的锂盐方面，2023 年我国净进口碳酸锂 14.91 万吨，同比增长约 18.6%。净出口氢氧化锂 12.62 万吨，同比增长约 39.8%。（电池中国：<https://t.hk.uy/b9cH>）

【时瑞科技 7.5 亿元新能源电池项目签约浙江】时瑞科技新能源电池项目签约仪式在浙江江山举行。该项目计划总投资 7.5 亿元，固定资产投资 5 亿元。项目共分两期建设实施，一期总投资 3 亿元，固定资产投资 1.9 亿元，新购 3C 数码电池、家庭储能、特种车辆电池和自动 PACK 组装生产线各 2 条，预计在 2024 年 10 月竣工投产；二期将新增用地面积 50 亩，用于建设 3 万平方米生产用房及相关配套项目。

【瑞泰新材 LiTFSI 已应用于固态锂离子电池】瑞泰新材在投资者互动平台表示，锂离子电池电解液添加剂产能达 487.5 吨，新型锂盐产品 LiTFSI 已应用于固态锂离子电池。（高工锂电：<https://t.hk.uy/b9cG>）

【辉能科技 2GWh 固态电池工厂投产】中国台湾电池制造商辉能科技宣布，公司在台湾桃园高新技术产业园区开设了全球首家千兆级固态锂陶瓷电池工厂。该工厂计划产能为 2GWh，根据市场需求可为多达 26000 辆电动车提供电池，已于 2023 年底投产。（高工锂电：<https://t.hk.uy/b9cG>）

【华自科技已向头部锂电厂商 交付半固态电池量产线】华自科技在投资者互动平台表示，公司不断研发、迭代锂电后段生产设备等产品与技术，以满足行业发展需求，目前已向头部锂电厂商交付半固态电池量产线。（高工锂电：<https://t.hk.uy/b9cG>）

【法国钠电池初创公司 Tiamat 获 2.3 亿元投资】日前，法国电池开发商 Tiamat 已完成第三轮融资的第一阶段。Stellantis Ventures、阿科玛、MBDA、历史投资者和 Bpifrance 参与了本轮融资，共筹集 3000 万欧元（约 2.35 亿元）。资金将用于在法国建造一座年产能为 5GWh 的钠离子电池工厂。（高工锂电：<https://t.hk.uy/b9cG>）

【澳矿商皮尔巴拉减少资本支出】据澳洲矿商皮尔巴拉财报显示,2023 年 Q4 锂精矿产量为 176000 吨, 发货量为 159900 吨, 单吨售价 (SC5.3%) 为 1113 美元/吨, 较三季度降低 50%。季度单位运营成本 (FOB) 为 639 澳元, 下降 14%。为了保持资产负债表, 该公司表示不太可能支付截至 12 月 31 日的半年期股息, 并计划减少年度勘探支出。这一削减可能高达 1 亿澳元。锂辉石价格在去年暴跌 80%后跌幅扩大。(高工锂电: <https://t.hk.uy/b9cG>)

(二) 光伏：2023 年光伏新增装机 216.88GW

【2023 年组件采购定标量约 280.01GW, N 型占比近 40%】据 SMM 不完全统计, 2023 年光伏组件采购项目定标共 1854 项 (包含标段), 其中共 1293 个项目标段披露了采购容量, 年度采购总容量共计 280.01GW, 与去年相比增加 128.34GW, 同比上升 84.6%。(SMM 光伏视界: <https://t.hk.uy/b8VW>)

【0.79 元/瓦, 组件报价再现新低】1 月 20 日, 华能 2024 年 10GW 光伏组件框架协议采购开标, 共 47 家企业参与投标, 最低报价刷新行业新低, 来到 0.79 元/瓦。(光伏們: <https://t.hk.uy/b8VX>)

【SolarEde 拟全球裁员 900 人】1 月 21 日, 国际光伏逆变器制造商 SolarEdge Technologies(Nasdaq: SEDG)宣布了一项包括裁员在内的重组计划, 旨在减少运营费用, 并使其成本结构与当前市场动态保持一致。该公司计划裁员 900 人, 约占其全球员工总数的 16%, 此次裁员包括以色列境内的 550 名员工, 其中大部分被解雇的是位于 Herzliya 公司总部的员工以及公司的各个生产基地的员工。(PV-Tech: <https://t.hk.uy/b8Yx>)

【刘明胜履新国家电投董事长、党组书记】2024 年 1 月 22 日下午, 国家电力投资集团有限公司召开中层以上管理人员大会。中央组织部有关负责同志宣布了中央关于国家电力投资集团有限公司董事长、党组书记任职的决定: 刘明胜同志任国家电力投资集团有限公司董事长、党组书记, 免去其中国大唐集团有限公司董事、总经理、党组副书记职务。相关职务任免按有关法律和章程的规定办理。(索比光伏网: <https://t.hk.uy/b8Yz>)

【P 型硅片价格再次上涨】周末多晶硅价格保持稳定, 多晶硅当前市场成交有限——并未处于新一轮签单期, 但随着上涨硅料企业喊话 涨价, 已有部分硅片企业有意接受窄幅涨价, 继而顺势推

涨下游。新一轮优质硅料签单价格有望上涨；P 型硅片价格再次上涨；N 型电池价格当前呈僵持状态，但成本预计上移，进一步压缩利润空间，N 型电池片有一定去库存需求，加上春节放假，2 月开工率将下行。而 PERC 电池片阶段性供应不足告一段落，预计春节后供应将继续恢复；本周组件价格大稳小动，上周招标价格仍时不时出现低价，组件市场议价权仍较弱，节前组件仍有走跌可能。但随着上游有意顺势推涨以及节后需求的复苏，届时组件价格有望回暖。（SMM 光伏视界：<https://t.hk.uy/b8Y2>）

【一道新能年产 2.4GW N 型 TOPCon 高效光伏组件项目二期投产】1 月 20 日，贵州一道长通新能源有限公司威宁制造基地光伏组件二期生产线正式投产，年产 2.4GW N 型 TOPCon 高效光伏组件项目全面完成建设。本项目总投资 3.1 亿元，产值 25 亿，项目投产后将有效助力当地经济转型升级，为贵州地区实现绿色可持续发展与高质量发展注入一道新动能。（索比光伏网：<https://t.hk.uy/b9aS>）

【国家能源局发布关于印发《2024 年能源监管工作要点》的通知】文件提出，探索穿透式监管方式，深入监管新能源接网困难、储能调用不合理等问题，深化用户受电工程“三指定”问题纠治，加强电网工程建设运营事中事后监管。

充分发挥市场机制保供稳价作用。积极推动跨省跨区电力市场化交易、清洁能源交易、绿电交易，充分发挥区域内、省间资源优化配置作用，促进辅助服务资源跨省互济，加大保供期间发电机组并网运行考核力度。切实发挥需求侧参与系统调节作用，推动用户侧储能、虚拟电厂、负荷聚合商等新型主体进入电力市场。（索比咨询：<https://t.hk.uy/b9aT>）

【山东大力支持钙钛矿太阳能电池，对初创企业予以 5% 投资额的奖励补贴】近日，山东省人民政府印发关于支持钙钛矿太阳能电池产业发展的若干措施的通知，对钙钛矿光伏技术进行了大力支持。该相关通知从基础研究、技术攻关，以及产业化应用方面予以全方位的支持推广。其中还提出强化产业链建设、加强金融保障，并对初创企业予以实际投资额 5% 比例的奖励支持。（SOLARZOOM 光储亿家：<https://t.hk.uy/b9c3>）

【三峡&林德投资：签订 25 年绿电 PPA】2024 年 1 月 22 日，三峡能源、三峡集团江苏分公司与

林德（中国）投资有限公司在南京座谈并签订 25 年期绿色电力合作协议。此笔协议的签订，刷新了三峡集团最大单笔绿电交易合同纪录，成为自 2021 年全国绿电市场交易启动以来，三峡集团签约量最大、合作周期最长的单笔实质性绿电交易合作协议。根据协议，三峡能源、三峡集团江苏分公司将在未来 25 年通过江苏丹阳 27 万千瓦渔光互补项目，向林德江苏区域工厂供应不含补贴新能源项目生产绿电，助力林德江苏区域工厂逐步实现 100% 生产用电绿色化目标。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/b9c4>）

【国家能源局：开展分布式光伏专项监管，逐步扩大新能源市场化交易比例】1 月 22 日，国家能源局印发《2024 年能源监管工作要点》，文件提到要坚持绿色发展，着力强化清洁能源发展监管。一方面，保障新能源和新型主体接入电网。监管电网企业公平无歧视地向新能源项目提供接网服务，开展分布式光伏备案接网推进情况专项监管，重点跟踪分布式光伏备案、并网、交易、结算等情况。指导电网企业进一步优化并网流程、提高并网时效，推动“沙戈荒”风光基地、分布式电源、储能、充电桩等接入电网。另一方面，有序推进新能源参与市场交易。加强市场机制创新，逐步扩大新能源市场化交易比例。（光伏们：<https://t.hk.uy/b9c5>）

【高景太阳能 16GW 高效光伏组件生产线项目获批】1 月 19 日，广东省能源局发布关于广州高景太阳能科技有限公司高效光伏组件项目节能报告的审查意见，同意广州高景太阳能科技有限公司建设年产 16GW 高效光伏组件生产线，主要建构筑物包括组件车间、动力站、综合仓库、固废库、危废库、办公楼、宿舍等，主要设备包括划焊机、裁切机、叠焊机、层压机、真空泵、固化线、空压机、冷水机组等。（SOLARZOOM 光储亿家：<https://t.hk.uy/b9eA>）

【均价 0.906 元/W，金开 1GW 组件集采开标】金开新能发布“2024 年光伏组件集中采购项目公开招标公告”，采购 1GW 光伏组件，不划分标包，要求为 p 型单晶双玻 550W 及以上组件、n 型单晶双玻 580W 及以上组件，共有 14 家企业参与投标，综合报价为 0.87-0.936 元/W，平均 0.906 元/W。与之前的开标价格相比，此次报价相对偏高。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/b9e8>）

【习近平：中方愿同乌方开展光伏、风电、水电等重大项目合作】1 月 24 日下午，国家主席习近平在人民大会堂同来华进行国事访问的乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫举行会谈。两国元首宣布，中乌决定发展新时代全天候全面战略伙伴关系，在更高起点上推动构建中乌命运共同体。习近平

强调，中方愿同乌方扩大新能源汽车全产业链合作，开展光伏、风电、水电等重大项目合作，助力乌方绿色经济发展战略，推进可持续发展。（光伏们：<https://t.hk.uy/b9eB>）

【2023 年光伏新增装机 216.88GW】1 月 26 日，国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 4.4 亿千瓦，同比增长 20.7%。2023 年，全国 6000 千瓦及以上电厂发电设备累计平均利用 3592 小时，比上年同期减少 101 小时。主要发电企业电源工程完成投资 9675 亿元，同比增长 30.1%。电网工程完成投资 5275 亿元，同比增长 5.4%。

（索比光伏网 <https://t.hk.uy/b9gA>）

（三）风电：多个风电项目启动招投标

【中国电建 2000MW 海上风电项目中标公示】1 月 18 日，中国电建招标与采购网发布《中国电建新能源公司辽宁省营口市 200 万千瓦海上风电项目可研及相关专题研究服务中标结果公示》的公告。公告显示，中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司成功中标该项目，中标价格为 4720 万元人民币。（龙船风电网：<http://mrw.so/6gC0NA>）

【1.2GW 海上风电场！海上施工即将“重启”】英国 Dogger Bank 项目的第二阶段——Dogger Bank B 海上风电场即将于今年 3 月开始单桩基础安装作业。由于相关安装工具出现故障，该项目单桩基础安装工作已推迟了近六个月。（龙船风电网：<http://mrw.so/5Nhk7W>）

【200MW 风电项目招标】近日，靖远山发投靖安 20 万千瓦风电项目风机设备（含塔筒及锚栓）采购项目招标公告发布。公告显示该项目本期工程装机容量 200MW。安装单机容量 5.0MW 及以上的风电机组，风机数量不大于 40 台。（龙船风电网：<http://mrw.so/61zAEw>）

【要求项目并网运行超 15 年或单机 < 1.5MW！宁夏启动 2024 年风电场改造升级项目申报工作！】1 月 22 日，宁夏回族自治区发展改革委发布《关于开展 2024 年风电场改造升级项目申报工作的通知》，风电场改造升级主要针对场内风电机组、配套升压变电站、场内集电线路等设施进行更换或技术改造，分为增容改造和等容改造两种。（风电头条：<http://c.nxw.so/8Uppe>）

【重磅！131 米！全球最长陆上风电叶片纪录再度刷新！】1 月 21 日，三一重能 131 米陆上风电叶片在巴彦淖尔零碳数智产业园成功下线，刷新全球最长陆上风电叶片纪录。（WindDaily：<http://c.nxw.so/apEqu>）

【省内绿电优先结算！《2024 年四川电力市场结算细则》发布，含储能结算】日前，四川电力交易中心发布了《2024 年四川电力市场结算细则》的公告，内容包括：发电侧结算原则、结算周期、上网电量来源、省内、结算价格。（风能专委会 CWEA：<http://c.nxw.so/apEwC>）

【电网不给力，弃风损失巨大！】一份最新报告指出，由于电网缺乏足够的输送能力，英国每年弃风造成的损失达 10 亿英镑，并正在进一步扩大，报告预测，随着英国海上风电装机容量从目前的 14GW 增长到 2030 年的 50GW，届时弃风量将增长 5 倍，相当于 500 多万户家庭的年用电量。（欧洲海上风电：<http://c.nxw.so/dlFiE>）

【要求单机 \geq 5MW！华电 500MW 风电项目招标】1 月 23 日，华电集团发布河南华电新乡原阳 30 万千瓦风电项目、天津华电宝坻大白庄风电、黄庄风电项目风力发电机组（含塔筒）招标公告，规模总计 500MW。（风电头条：<http://c.nxw.so/ba0wR>）

【含塔筒陆上最低 1350 元/kW！本周 1.45 GW 风机开标！】本周（1 月 15 日-1 月 21 日）风电整机采购开标总计 1450MW，风电机组招标总计 200MW，其中，陆上风电含塔筒最低中标单价 1350 元/ kW，含塔筒最高中标单价 2099 元/ kW；海上风电含塔筒中标单价 3096 元/ kW。（风电头条：<http://c.nxw.so/7kHQD>）

【泰胜风能全资子公司中标海上风电项目】1 月 23 日，华电集团电子商务平台发布《华电玉环 1 号海上风电场项目一期工程塔筒供货（南区 10 套）中标结果公示》的公告。公告显示，南通泰胜蓝岛海洋工程有限公司成功中标该项目，中标价格为 4380 万元。华电玉环 1 号海上风电场项目一期工程（南区）位于浙江省玉环市近海海域，位于一期（北区）工程南侧，场区中心离岸距离约 10.9km，水深约 10.3m，规划工程场区呈梯形布置，东西长约 4.19km，南北宽 4.16km，规划海域面积 8.6km²，总装机容量 75MW，拟安装 10 台单机容量 7.5MW 风电机组。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/b9c9>）

【600MW 风电项目！中标候选人公示】1 月 23 日，国家能源招标网发布国能黑龙江新能源有限

公司黑龙江巴彦 200MW 风电项目和通河 100MW 风电项目二期工程风力发电机组集中采购（不含塔筒）；国华投资黑龙江五矿萝北一期 20 万千瓦风储项目、国华投资塔城玛依塔斯风电场“4.95 万千瓦改造+5 万千瓦增容”项目风机（含塔筒）公开招标中标候选人公示的公告。公告显示，第一中标候选人：三一重能股份有限公司，投标报价：3.93 亿元。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/b9cB>）

【中国能建广东院拟中标海上风电项目】1 月 24 日，国家电投电子商务平台发布《国家电投集团广东电力有限公司 2023 年第 13 批集中招标——国家电投阳江三山岛三 500MW 海上风电项目前期开发与技术咨询总承包项目中标候选人公示》的公告。公告显示，首选中标人：中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/b9e7>）

【1050MW！海上风电招标启动】近日，日本政府启动了该国第三轮海上风电招标，为两个新的海上风电区挑选运营商。2 个海上风电区总装机容量达 1.05GW。一个海上风电区域位于青森县沿海附近，装机容量 600MW；另一区域将位于山形县海岸附近，装机容量 450MW。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/b9e9>）

【数十亿大单！中国电建华东院中标海上风电项目】1 月 26 日，华能集团电子商务平台发布《华能玉环 2 号海上风电项目 EPC 总承包中标结果公示》。公告显示，中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司成功中标该项目，中标价格为 51.91 亿元。（龙船风电网：<http://mrw.so/5F0TGu>）

【海外市场“开门红”！这家中企中标海上风电大单】近日，广州文船重工有限公司与 Inch Cape Offshore Limited (ICOL) 达成重要合作，成功签订了英国 Inch Cape 海上风电单桩项目产能锁定合同。广州文船重工将负责该项目单桩基础的制造和运输。此批单桩的最大直径为 11.5 米，最大长度为 110 米，最大重量为 2700 吨，于 2025 年底交付。（龙船风电网：<http://mrw.so/6o8ArD>）

【2049 元/kW，中车株洲所预中标广东能源集团 100MW 风电项目】1 月 26 日，德江县双坝风电场风力发电机组（含塔筒）设备采购项目中标候选人公示。根据公示，中车株洲所为德江县双坝风电场项目中标候选人第一名，投标报价 2.049 亿元，折合单价 2049 元/kW，该项目容量为 100MW，本次招标拟采购单机容量 20 台 5MW 风力发电机组。（风电之音：<http://mrw.so/5NhGGk>）

【重磅官宣！75.9GW！2023 年新增风电并网装机数据公布！】1 月 26 日，国家能源局发布 2023

年全国电力工业统计数据。截至 12 月底，全国累计发电装机容量约 29.2 亿千瓦，同比增长 13.9%。其中，太阳能发电装机容量约 6.1 亿千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量 4.4134 亿千瓦，同比增长 20.7%。（截止 2022 年底风电累计并网装机数据为 3.6544 亿千瓦），1-12 月全国新增风电并网装机 7590 万千瓦，同比增长 102%！（每日风电：<http://mrw.so/5NhGGu>）

四、 公司新闻跟踪

（一）新能源车：亿纬锂能董事会审议通过议案，在北京设立分公司

亿纬锂能	惠州亿纬锂能股份有限公司第六届董事会第二十七次会议审议通过了《关于设立分公司的议案》，同意公司在北京设立分公司，并授权公司管理层负责上述事项的具体实施并办理有关手续。
星云股份	公司实际控制人刘作斌先生质押其所持股份的 3.24%，累计质押股份占公司总股本的 4.02%。
振华新材	贵州振华新材料股份有限公司已完成工商变更登记手续，公司注册资本发生变化。
恩捷股份	公司向招行苏州分行出具《最高额不可撤销担保书》，公司为苏州捷力向招行苏州分行申请的额度为 2 亿元的综合授信提供连带责任保证担保。
特变电工	1) 为保障西科公司国内外项目顺利实施，西科公司继续使用新能源公司银行授信，向银行申请开具分离式保函，总额不超过 2 亿元人民币。2) 为了保障巴西公司签约合同的顺利履约及市场开拓获取更多订单，新能源公司对巴西公司合同履约及预计业务提供担保，担保额度不超过人民币 3 亿元。3) 特变电工为其全资子公司西科公司担保总额不超过 2 亿元人民币，截至 2024 年 1 月 19 日，特变电工为西科公司累计担保余额为人民币 0.78 亿元。
盛鑫锂能	盛新锂能为遂宁盛新锂业有限公司提供担保，截至 2024 年 1 月 24 日，公司对全资子公司遂宁盛新的担保总额（不含本次担保）为 10.8 亿元。

（二）光伏：晶科能源、TCL 中环、阳光电源等企业发布 2023 年业绩预告

阳光电源	公司公布 2023 年年度业绩预告，报告期实现营收 710-760 亿元，比上年同期增长：76%-89%；归属于上市公司股东的净利润 93-103 亿元，比上年同期增长：159%-187%。
钧达股份	公司公布关于首次回购公司股份的公告，公司于 2024 年 1 月 22 日首次通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购股份，回购股份数量为 708,300 股，占公司目前总股本的 0.31%，最高成交价为 71.50 元/股，最低成交价为 69.49 元/股，成交总金额为 49,978,662.00 元（不含交易费用）。

通灵股份	公司公告《关于部分募集资金投资项目变更的公告》。公司拟适当调减原募投项目“光伏接线盒技改扩建项目”的募集资金投资金额，调减的募集资金将投入“增资江苏江洲汽车零部件有限公司 51%股权项目”及“年产 650 万套新能源汽车顶蓬、挡泥板、线束等零部件建设项目”，从而实现公司业务向汽车零部件领域延伸，为公司的可持续发展提供助力。
和邦生物	公司预计 2023 年度实现归属于上市公司股东的净利润为 12.8 亿元到 14.8 亿元，与上年同期相比，将减少 23.27 亿元到 25.27 亿元，同比下降 61.12%到 66.38%。
林洋能源	公司中标“南方电网公司 2023 年计量产品第二批框架招标项目”，共中 5 个包，中标金额约 1.32 亿元。
意华股份	公司预计 2023 年实现归母净利润 1.1 亿元到 1.5 亿元，同比下降 37.44%到 54.13%。
双良节能	公司预计 2023 年实现归母净利润 14.8 亿元到 16.2 亿元，同比增长 54.81%到 69.45%。
晶科能源	公司公布 2023 年年度业绩预告，公司 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 72.5 亿元到 79.5 亿元，同比增加 146.92%到 170.76%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 65.5 亿元到 72.5 亿元，同比上升 147.59%到 174.05%。
TCL 中环	公司公布 2023 年年度业绩预告，公司实现归母净利润盈利 42 亿元~48 亿元，比上年同期减少：29.60%~38.40%；公司实现扣非归母盈利 31 亿元~36 亿元，比上年同期减少：44.47%~52.18%。
海优新材	公司公布 2023 年年度业绩预告，2023 年度，公司实现营业收入 48 到 50 亿；实现归母净利-2.4 到-2.2 亿；实现扣非归母-2.6 到-2.4 亿。四季度，公司实现营收 8.5 到 10.5 亿，环降约 38.62%；实现归母净利-1.65 到-1.45 亿；实现扣非归母-1.62 到-1.42 亿。
欧晶科技	公司公布 2023 年度业绩预告，报告期内公司实现归母净利 6 亿元-6.9 亿元，同比+151.69%-189.45%，扣非归母 5.9-6.8 亿元，同比+148.71%-186.64%。
宝馨科技	公司公布 2023 年度业绩预告，报告期内公司实现归母净利亏损 3,500 万元-亏损 7,000 万元，扣非归母亏损 4,500 万元-亏损 8,000 万元。
快可电子	公司公布 2023 年度业绩预告，报告期内公司实现归母净利 1.77 亿元-2.02 亿元，同比+49.5%-70.61%，扣非归母 1.61-1.86 亿元，同比+41.73%-63.74%。

（三）风电：东方电缆发布境外投资公告，长盛轴承等发布 2024 年年度业绩预告

东方电缆	东方电缆发布关于拟投资境外 XlinksFirstLimited 公司股权暨签署协议的公告，宁波东方电缆股份有限公司拟通过境外直接投资的方式认购英国 Xlinks First Limited 公司约 2.4%股权，投资总金额
------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

	499.94 万英镑（预计不超过人民币 5000 万元，实际将在完成所有境外投资审批手续后，按照汇出时的汇率以自有人民币购汇为等值英镑后进行投资）。
长盛轴承	长盛轴承发布业绩预告，归母净利润 2.2-2.7 亿元，同比增长 115.56-164.56% 扣非净利润 1.95-2.45 亿元，同比增长 22.66-54.11%。
日月股份	日月股份发布关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回并继续进行现金管理的公告，理财金额 2 亿元。
明阳电气	明阳电气发布业绩预告，预计 2023 年 1-12 月归属于上市公司股东的净利润盈利：4.5 亿元至 5 亿元，同比上年增长：69.63%至 88.47%；除非经常性损益后的净利润盈利：4.42 亿元至 4.92 亿元，同比上年增长：72.13%至 91.60%。
盘古智能	盘古智能通过了《关于对外投资暨增资长沙众城石油化工股份有限公司的议案》，同意公司以自有资金 4745 万元人民币认购长沙众城石油化工股份有限公司增发的 7,628,000 股股份，其中 763 万元计入股本，剩余 3982 万元计入资本公积金。本次投资完成后，公司持有众城石化 28.36%的股权，未纳入公司合并报表范围内。
海力风电	海力风电发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年归母净利润亏损 0.68 亿元至 0.89 亿元，上年同期盈利 2.05 亿元；扣非净利润亏损 0.97 亿元至 1.17 亿元，上年同期盈利 0.49 亿元。
中国巨石	中国巨石发布 2023 年业绩预告，预计 2023 年实现归母净利润 29.75 亿元到 33.05 亿元，相比去年减少 33.05 亿元到 36.36 亿元，同比下降 50%到 55%；扣非净利润 17.51 亿元到 19.70 亿元，相比去年减少 24.07 亿元到 26.26 亿元，同比下降 55%到 60%。

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。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼 太平洋证券

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904

广州大道中圣丰广场 988 号 102 太平洋证券



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经营证券期货业务许可证，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。