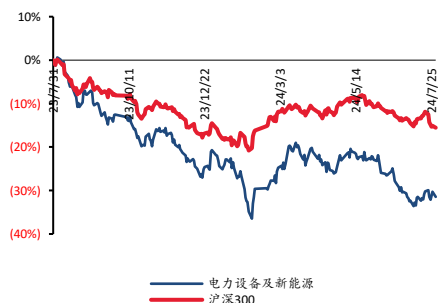


电力设备及新能源

新能源周报（第97期）：龙头引领产业链突破，风机有望底部反转

■ 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	

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<【太平洋新能源】新能源周报（第96期）：光伏底部逐步清晰，重视龙头海外拓展 20240721>>—2024-07-22

<<【太平洋新能源】光伏出海系列：阿特斯 2024 年中报业绩预告点评：逆境彰显龙头风范，大储打开成长空间>>—2024-07-21

<<【太平洋新能源】新能源周报（第95期）：重视二季度业绩底部机会，新技术加速>>—2024-07-17

证券分析师：刘强

电话：

报告摘要

行业整体策略：龙头引领产业链突破，风机有望底部反转

从特斯拉、宁德时代等半年报看，龙头逆势在加速扩张，如特斯拉在智能化、宁德时代在海外的电池；这些变化将成为引领下一波向上周期的核心驱动力。重申光伏大底部，买行业和格局好龙头。风电存在较大预期差，尤其是已经见底的风机环节。

新能源汽车产业链核心观点：

1) 欧美电动车渗透率有望在明后年加快提升。欧洲短期增速放缓主要是补贴的退出，但产品的性价比在更快地提升；近日，据英国交通部披露，先前被保守党政府推迟至 2035 年的燃油车禁售令将很快被恢复至 2030 年。

2) 特斯拉的智能化有望引领行业中长周期加速向上。其 FSD 年有望在中国和欧盟获批；Robotaxi 预计 10 月 10 日发布、预计 2025 年上路；机器人已自用；Version2 版本预计 2026 年对外交付。

3) 宁德时代半年报显示其加快逆势扩展，新市场和新技术持续放量。公司中报在建产能 153GWh，加快了海外和国内产能建设的速度。Q2 动力加储能出货量为 110GWh，储能占比超 20%；神行和麒麟出货占比三成到四成左右，未来比例会持续提升。

光伏产业链核心观点：中期底部将很快到来

1) 重申重视光伏大底部的布局。短期，8、9 月终端排产有望持续环增，产业链报价有望反弹。中期产能出清+优化进入关键期，供需将逐步逆转。长期新技术和新市场周期已逐步启动。

2) 顶层设计支撑光伏未来由辅助能源升级为主力能源。中共第二十届三中全会公布推进能源领域价格改革，完善新能源消纳和调控政策。

3) 重视 BC、钙钛矿等新技术突破。未来 3-4 个季度，BC 有加速放量态势。近期百 MW 钙钛矿组件产线项目进入设备交付阶段。

风电产业链核心观点：

1) 风机招标量快速增长。2024H1，风机招标规模 62.48GW（不含框架招标），同比+83.94%；其中，陆上风机招标 58.21GW，同比+95.60%。

2) 陆风投标价格有望企稳，底部反转迹象初现。目前陆上风机去除塔筒平价价格在 1200-1400 元/KW，且从 4 月以来有回升迹象。2024Q1 运达股份、金风科技等风机企业毛利率已经实现触底回升；展望后续，成本管控强的平台型整机企业毛利率有望持续改善。

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190522080001

周观点:

**（一）新能源汽车：宁德时代、特斯拉发布半年度业绩，大调整
迎来大机会**

宁德时代发布 2024 年半年报：盈利能力保持强劲，龙头加快逆势扩
展，新市场和新技术放量。

1) 经营业绩：2024 上半年实现归母净利润 228.7 亿元，Q2 实现归母
净利润 123.6 亿元，综合毛利率 26.5%，盈利能力保持稳定，经营性现
金流 447.1 亿元，期末货币资金 2550 亿元。报告期内，2024 年 1-5 月
动力电池全球市场份额 37.5%，同比提升 2.3%；2024 年 1-6 月国内动
力电池 46.4%，同比提升 3%。

2) 在建产能：在建产能有些积极变化、中报在建产能 153GWh，加快
了海外和国内产能建设的速度，其中海外差不多 70GWh。

3) 出货量：Q2 动力加储能出货量为 110GWh，储能占比超 20%，接
近 1/4；神行和麒麟出货占比三成到四成左右，未来比例会持续提升。

4) 单位毛利：二季度单位毛利相较之前走向平稳、在 1 毛 9 不到 2 毛
的水平，单价下降的同时成本也在快速下降，单位毛利非常稳健，下
降趋势趋缓。

5) 海外储能与海外新市场：情况非常好，不管是美国还是欧洲储能都
在起来，储能成为营业收入的增长点，公司会用更好的商业模式、创
新的方式来应对市场的需求。非欧美海外市场增速快，后续值得期待。

6) 碳酸锂：在江西碳酸锂已平稳量产，主要都是在自己体系内运用的，
在报表角度上讲被对冲了，不会体现在报表的收入成本和利润里面。
特斯拉发布 2024 年二季报：智能化在突破关键点，有望中长周期加速
向上。

1) FSD 年底将在中国和欧盟获批、v12.5 版本的参数为 12.4 的 5 倍
（同时有眼球运动跟踪）、在授权其他整车厂使用；Robotaxi10 月 10
日发布（预计 2025 年上路）。

2) 机器人：Version1：自用（已在用），25 年爬坡、生产几千台；Version2：
外售，2026 年交付。

3) 算力：加强 Dojo 能力，做自己的超算。短期业绩边际改善：2024
年 Q2 公司实现营收 255 亿美元，同比+2.3%，环比+20%；实现归母
净利润 18 亿元（Non-GAAP），同比-42%，环比+18%；毛利率及净利
率基本稳定。

产业链受益标的：

1) 格局好的龙头：宁德时代、璞泰来、天赐材料等。

2) 新技术：复合集流体、固态电池等。

3) 消费电池、低空经济相关。

（二）光伏：破晓在即，龙头有望拾级而上

光伏行业本周我们的观点如下：

去库推进，终端排产有望环增，产业链报价有望反弹。根据 SMM 数据以及近期调研，上游开工率分化严重，硅料环节去库有望加速；终端随着欧洲结束假期，同时国内地面电站装机加速，8、9 月排产有望持续环增。从筹码，除开逆变器外，光伏主材和辅材机构持仓已接近电新板块最低，有竞争力的企业较难再出现因为筹码原因导致的砸盘，筹码出清接近尾声。

三四季度有望深度出清，后续补贴难以发放+银行端压力增加。根据近期调研，新增产能再难获取大量补贴，存量产能持续性补贴获取难度增加；同时随着各环节亏损持续，二三线企业现金流持续恶化，三四季度或将迎来较大的银行端压力。

逆全球化和光储平价趋势下，光伏企业正出海破局，BC 电池片技术壁垒正持续强化。我们认为 BC 是光伏晶硅电池片的终局技术路线，2025 年市场将见到更多的 BC 技术与产线，BC 技术差异化明显，专利、人才、迭代等壁垒正持续强化；技术壁垒有望成为中国光伏持续领先的核心护城河。产能出海不完全等于产能优势缩小，反而正在筛选出具备经营、技术、品牌渠道优势的企业。光储平价更是不断催化出亚非拉里面的新市场。

格局清晰，率先反转的细分，例如逆变器、支架、胶膜环节。以胶膜环节为例，行业底部格局清晰，回顾过去三年，龙头福斯特单平盈利持续领先行业平均水平，同时在 2024 年组件企业承压加剧+降本诉求极强情况下，我们认为福斯特市占率有望不降反升。根据第三方数据显示，短期行业存在甩货情况，二三线企业亏损压力持续，我们认为随着主链出清，三四季度最后一轮承压后，2025 年胶膜环节有望率先迎来盈利提升。

成本与技术优势，长跑胜出的秘法。从成本与订单优势上看，协鑫科技、TCL 中环、晶科能源具备较强竞争力，同时四家企业正加速中东产能布局，有望在中东快速形成强有力的供应链，巩固在中东、欧美市占率优势。从技术变革上看，隆基绿能 HPBC 2.0 有望逐步验证，年底良率提升、产能规模提升，2025 年成本逐步打平 TOPCon，通过效率优势，重新回到高速增长的轨道。

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：阿特斯等。

（三）风电：风机招标量快速增长，陆风投标价格有望企稳
风电行业本周我们的观点如下：

风机招标量快速增长。

2024H1，风机招标规模 62.48GW（不含框架招标），同比+83.94%；其中，陆上风机招标 58.21GW，同比+95.60%；海上风机招标 4.27GW，同比+1.44%。从招标量来看，2024 年上半年风机招标量已接近 2023 年全年水平；预计今年招标量有望超过 2022 年，实现新高。

2024H1，风机开中标规模 47.10GW（不含框架招标），同比+45.59%；其中，陆上风机开/中标 42.28GW，同比+42.24%；海上风机开/中标 4.82GW，同比+80.66%。

陆风投标价格有望企稳。

目前陆上风机去除塔筒平价价格在 1200-1400 元/KW，且从 4 月以来有回升迹象；随着陆风大型化边际放缓，其价格有望企稳。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。

从财务数据来看，24Q1 运达股份、金风科技、三一重能等头部风机企业毛利率已经实现触底回升；展望后续，我们认为随着风机价格逐步企稳，成本管控强的平台型整机企业毛利率有望持续改善。

投资建议：继续推荐“两海主线”。

- 1) 海缆：东方电缆等；
- 2) 整机：运达股份、金风科技、三一重能等；
- 3) 塔筒/桩基/铸锻件等零部件：泰胜风能、大金重工、天顺风能、海力风电、金雷股份、振江股份。

● **板块和公司跟踪**

新能源汽车行业层面：特斯拉公布 4680 电池产量环比增长 50%

新能源汽车公司层面：宁德时代发布 2024 年上半年度业绩公告

光伏行业层面：阿特斯子公司获 3.94 亿元融资用于开发建设海外光伏项目

光伏公司层面：钧达股份发布关于拟投资建设阿曼年产 5GW 高效电池生产基地项目的公告

风电行业层面：广西拟启动 6.5GW 北海海上风电竞配

风电公司层面：汇川技术发布 2024 年半年度业绩快报

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	8
(一) 新能源汽车：宁德时代、特斯拉发布半年度业绩，大调整迎来大机会	8
(二) 光伏：破晓在即，龙头有望拾级而上	9
(三) 风电：风机招标量快速增长，陆风投标价格有望企稳	9
二、 产业链价格	10
(一) 新能源汽车：氢氧化锂价格环比下降 1.83%、碳酸锂价格环比下降 1.69%，电解钴价格环比下降 0.99%，三元前驱体价格环比持平	10
(二) 光伏：硅料价格持稳，硅片价格基本稳定，电池片维稳，组件价格部分下跌	14
(三) 风电：本周价格 10mm 造船板、齿轮钢、铸造生铁、废钢价格下降	18
三、 行业新闻跟踪	19
(一) 新能源车：特斯拉公布 4680 电池产量环比增长 50%	19
(二) 光伏：阿特斯子公司获 3.94 亿元融资用于开发建设海外光伏项目	22
(三) 风电：广西拟启动 6.5GW 北海海上风电竞配	25
四、 公司新闻跟踪	27
(一) 新能源车：宁德时代发布 2024 年上半年度业绩公告	27
(二) 光伏：钧达股份发布关于拟投资建设阿曼年产 5GW 高效电池生产基地项目的公告	27
(三) 风电：汇川技术发布 2024 年半年度业绩快报	28
五、 风险提示	28

图表目录

图表 1: 氢氧化锂价格环比下降 1.83%、碳酸锂价格环比下降 1.69%.....	12
图表 2: 电解钴价格环比下降 0.99%	12
图表 3: 三元前驱体价格环比持平、三元正极价格环比持平	13
图表 4: 磷酸铁锂正极价格环比下降 0.78%	13
图表 5: 人造石墨价格国产/中端环比持平、人造石墨价格国产/高端环比持平	13
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	13
图表 7: 电解液价格环比持平	14
图表 8: 三元动力电芯价格环比持平	14
图表 9: 多晶硅致密料价格暂稳	18
图表 10: 182、210 硅片报价暂稳	18
图表 11: 182、210 电池片微降	18
图表 12: 182、210 组件价格环比下降	18
图表 13: 10mm 造船板价格本周下降 0.77%	19
图表 14: 废钢价格本周下降 3.90%	19
图表 15: 齿轮钢价格本周下降 2.32%	19
图表 16: 铸造生铁价格本周下降 1.43%	19

一、行业观点及投资建议

（一）新能源汽车：宁德时代、特斯拉发布半年度业绩，大调整迎来大机会

宁德时代发布 2024 年半年报：盈利能力保持强劲，龙头加快逆势扩展，新市场和新技术放量。

- 1) 经营业绩：2024 上半年实现归母净利润 228.7 亿元，Q2 实现归母净利润 123.6 亿元，综合毛利率 26.5%，盈利能力保持稳定，经营性现金流 447.1 亿元，期末货币资金 2550 亿元。报告期内，2024 年 1-5 月动力电池全球市场份额 37.5%，同比提升 2.3%；2024 年 1-6 月国内动力电池 46.4%，同比提升 3%。
- 2) 在建产能：在建产能有些积极变化、中报在建产能 153GWh，加快了海外和国内产能建设的速度，其中海外差不多 70GWh。
- 3) 出货量：Q2 动力加储能出货量为 110GWh，储能占比超 20%，接近 1/4；神行和麒麟出货占比三成到四成左右，未来比例会持续提升。
- 4) 单位毛利：二季度单位毛利相较之前走向平稳、在 1 毛 9 不到 2 毛的水平，单价下降的同时成本也在快速下降，单位毛利非常稳健，下降趋势趋缓。
- 5) 海外储能与海外新市场：情况非常好，不管是美国还是欧洲储能都在起来，储能成为营业收入的增长点，公司会用更好的商业模式、创新的方式来应对市场的需求。非欧美海外市场增速快，后续值得期待。
- 6) 碳酸锂：在江西碳酸锂已平稳量产，主要都是在自己体系内运用的，在报表角度上讲被对冲了，不会体现在报表的收入成本和利润里面。

特斯拉发布 2024 年二季报：智能化在突破关键点，有望中长周期加速向上。

- 1) FSD 年底将在中国和欧盟获批，v12.5 版本的参数为 12.4 的 5 倍（同时有眼球运动跟踪）、在授权其他整车厂使用；Robotaxi10 月 10 日发布（预计 25 年上路）。
- 2) 机器人：Version1：自用（已在用），25 年爬坡、生产几千台；Version2：外售，26 年交付。
- 3) 算力：加强 Dojo 能力，做自己的超算。短期业绩边际改善：2024 年 Q2 公司实现营收 255 亿美元，同比+2.3%，环比+20%；实现归母净利润 18 亿元（Non-GAAP），同比-42%，环比+18%；毛利率及净利率基本稳定。

产业链受益标的：

- 1) 格局好的龙头：宁德时代、璞泰来、天赐材料等。
- 2) 新技术：复合集流体、固态电池等。
- 3) 消费电池、低空经济相关。

（二）光伏：破晓在即，龙头有望拾级而上

光伏行业本周我们的观点如下：

去库推进，终端排产有望环增，产业链报价有望反弹。根据 SMM 数据以及近期调研，上游开工率分化严重，硅料环节去库有望加速；终端随着欧洲结束假期，同时国内地面电站装机加速，8、9 月排产有望持续环增。从筹码，除开逆变器外，光伏主材和辅材机构持仓已接近电新板块最低，有竞争力的企业较难再出现因为筹码原因导致的砸盘，筹码出清接近尾声。

三四季度有望深度出清，后续补贴难以发放+银行端压力增加。根据近期调研，新增产能再难获取大量补贴，存量产能持续性补贴获取难度增加；同时随着各环节亏损持续，二三线企业现金流持续恶化，三四季度或将迎来较大的银行端压力。

逆全球化和光储平价趋势下，光伏企业正出海破局，BC 电池片技术壁垒正持续强化。我们认为 BC 是光伏晶硅电池片的终局技术路线，2025 年市场将见到更多的 BC 技术与产线，BC 技术差异化明显，专利、人才、迭代等壁垒正持续强化；技术壁垒有望成为中国光伏持续领先的核心护城河。产能出海不完全等于产能优势缩小，反而正在筛选出具备经营、技术、品牌渠道优势的企业。光储平价更是不断催化出亚非拉里面的新市场。

格局清晰，率先反转的细分，例如逆变器、支架、胶膜环节。以胶膜环节为例，行业底部格局清晰，回顾过去三年，龙头福斯特单平盈利持续领先行业平均水平，同时在 2024 年组件企业承压加剧+降本诉求极强情况下，我们认为福斯特市占率有望不降反升。根据第三方数据显示，短期行业存在甩货情况，二三线企业亏损压力持续，我们认为随着主链出清，三四季度最后一轮承压后，2025 年胶膜环节有望率先迎来盈利提升。

成本与技术优势，长跑胜出的秘法。从成本与订单优势上看，协鑫科技、TCL 中环、晶科能源具备较强竞争力，同时四家企业正加速中东产能布局，有望在中东快速形成强有力的供应链，巩固在中东、欧美市占率优势。从技术变革上看，隆基绿能 HPBC 2.0 有望逐步验证，年底良率提升、产能规模提升，2025 年成本逐步打平 TOPCon，通过效率优势，重新回到高速增长的轨道。

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：阿特斯等。

（三）风电：风机招标量快速增长，陆风投标价格有望企稳

风电行业本周我们的观点如下：

风机招标量快速增长。

2024H1，风机招标规模 62.48GW（不含框架招标），同比+83.94%；其中，陆上风机招标 58.21GW，同比+95.60%；海上风机招标 4.27GW，同比+1.44%。从招标量来看，2024 年上半年风机招标量已接近 2023 年全年水平；预计今年招标量有望超过 2022 年，实现新高。

2024H1，风机开中标规模 47.10GW（不含框架招标），同比+45.59%；其中，陆上风机开/中标 42.28GW，同比+42.24%；海上风机开/中标 4.82GW，同比+80.66%。

陆风投标价格有望企稳。

目前陆上风机去除塔筒平价价格在 1200-1400 元/KW，且从 4 月以来有回升迹象；随着陆风大型化边际放缓，其价格有望企稳。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。

从财务数据来看，24Q1 运达股份、金风科技、三一重能等头部风机企业毛利率已经实现触底回升；展望后续，我们认为随着风机价格逐步企稳，成本管控强的平台型整机企业毛利率有望持续改善。

投资建议：继续推荐“两海主线”。

1) 海缆：东方电缆等；

2) 整机：运达股份、金风科技、三一重能等；

3) 塔筒/桩基/铸锻件等零部件：泰胜风能、大金重工、天顺风能、海力风电、金雷股份、振江股份。

二、 产业链价格

(一)新能源汽车：氢氧化锂价格环比下降 1.83%、碳酸锂价格环比下降 1.69%，电解钴价格环比下降 0.99%，三元前驱体价格环比持平

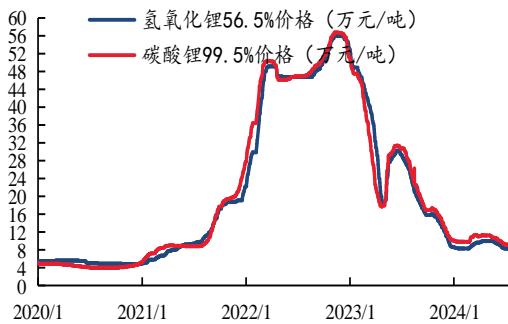
品名	单位	2024/7/26	日涨幅	日涨幅 (%)	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料								
三元材料 111 型	万元/吨	12.100	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.450	3.86%
三元材料 5 系(动力型)	万元/吨	10.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-1.300	-10.66%
三元材料 5 系 (单晶型)	万元/吨	12.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-1.300	-9.77%
三元材料 5 系 (数码型)	万元/吨	10.300	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-1.300	-11.21%
三元材料 5 系 (镍 55 型)	万元/吨	9.550	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-1.200	-11.16%
三元材料 6 系 (单晶 622 型)	万元/吨	12.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-1.250	-9.29%
三元材料 6 系 (常规 622 型)	万元/吨	13.550	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.250	1.88%
三元材料 8 系 (811 型)	万元/吨	15.100	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.850	-5.33%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.800	0.000	0.00%	-0.030	-0.78%	-0.600	-13.64%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.650	-16.25%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.150	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.650	-17.11%
锰酸锂 (低容量型)	万元/吨	2.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.650	-18.57%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	14.850	0.000	0.00%	-0.400	-2.62%	-1.900	-11.34%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	6.950	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	7.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.100	-1.29%
三元前驱体 (111 型)	万元/吨	7.300	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.700	10.61%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	8.400	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.100	-1.18%
电池级氢氧化锂	万元/吨	8.025	-0.050	-0.62%	-0.150	-1.83%	-0.575	-6.69%
电池级碳酸锂	万元/吨	8.700	0.000	0.00%	-0.150	-1.69%	-1.400	-13.86%

工业级碳酸锂	万元/吨	8.150	0.000	0.00%	-0.150	-1.81%	-0.350	-4.12%
碳酸锂 2407	万元 (期货)	8.580	0.080	0.94%	-0.190	-2.17%	-2.370	-21.64%
碳酸锂 2409	万元 (期货)	8.690	0.080	0.93%	-0.210	-2.36%	-2.090	-19.39%
碳酸锂 2411	万元 (期货)	9.020	0.060	0.67%	-0.220	-2.38%	-1.120	-11.05%
电池级正磷酸铁	万元/吨	1.055	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.045	-4.09%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	20.100	0.000	0.00%	-0.200	-0.99%	-2.200	-9.87%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	2.950	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.200	-6.35%
四氧化三钴 (≥72%)	万元/吨	12.600	-0.100	-0.79%	-0.100	-0.79%	-0.250	-1.95%
1#电解镍	万元/吨	12.730	-0.180	-1.39%	-0.380	-2.90%	-0.150	-1.16%
电池级硫酸镍	万元/吨	2.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.225	8.57%
电池级硫酸锰	万元/吨	0.625	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.115	22.55%
锰酸锂型二氧化锰	万元/吨	1.595	0.000	0.00%	-0.020	-1.24%	0.025	1.59%
负极材料及原材料								
天然石墨负极 (高端)	万元/吨	5.750	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.20	-3.36%
天然石墨负极 (中端)	万元/吨	3.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.35	-8.33%
人造石墨负极 (高端)	万元/吨	4.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.25	-4.90%
人造石墨负极 (中端)	万元/吨	3.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.25	-7.58%
隔膜								
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.8375	0.000	0.00%	0.0000	0.00%	-0.3625	-30.21%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.8125	0.000	0.00%	0.0000	0.00%	-0.2875	-26.14%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.425	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.125	-22.73%
水系/7μm+2μm/湿法涂覆隔膜	元/平方米	1.025	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.450	-30.51%
水系/9μm+3μm/湿法涂覆隔膜	元/平方米	0.975	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.400	-29.09%
电解液								
电解液 (三元/圆柱/2600mAh)	万元/吨	1.985	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.540	-21.39%
电解液 (锰酸锂)	万元/吨	1.235	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.390	-24.00%
电解液 (磷酸铁锂)	万元/吨	1.525	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.350	-18.67%
六氟磷酸锂 (国产)	万元/吨	5.975	-0.050	-0.83%	-0.150	-2.45%	-1.025	-14.64%
六氟磷酸锂 (出口)	万元/吨	6.450	-0.050	-0.77%	-0.050	-0.77%	-1.250	-16.23%
电池级 EMC	万元/吨	0.750	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.010	1.35%
电池级 DMC	万元/吨	0.480	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.010	2.13%
电池级 EC	万元/吨	0.515	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.005	0.98%
电池级 DEC	万元/吨	0.925	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.035	-3.65%
电池级 PC	万元/吨	0.750	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.030	-3.85%
辅料及添加剂								
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.100	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.500	-13.89%
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.500	-22.73%

8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.550	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.000	0.00%
12um 电池级铝箔加工费	万元/吨	1.355	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.245	-15.31%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.000	0.00%
PVDF（三元）	万元/吨	12.750	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-6.250	-32.89%
PVDF（磷酸铁锂）	万元/吨	5.750	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-5.250	-47.73%
锂电池								
方形动力电芯（磷酸铁锂）	元/Wh	0.3575	0.000	0.00%	0.0000	0.00%	-0.0725	-16.86%
方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.450	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.065	-12.62%
方形储能电芯（磷酸铁锂）	元/Wh	0.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-0.090	-20.45%
中端 18650（国产/2600mAh）	元/颗	3.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-5.80	-60.10%
高端 18650（国产/2600mAh）	元/颗	11.15	0.000	0.00%	0.000	0.00%	0.00	0.00%
小动力 18650（三元/国产/2600mAh）	元/颗	4.20	0.000	0.00%	0.000	0.00%	-7.75	-64.85%

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：氢氧化锂价格环比下降 1.83%、碳酸锂价格环比下降 1.69%



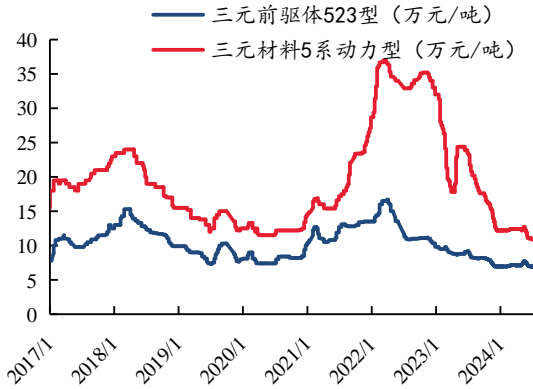
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比下降 0.99%



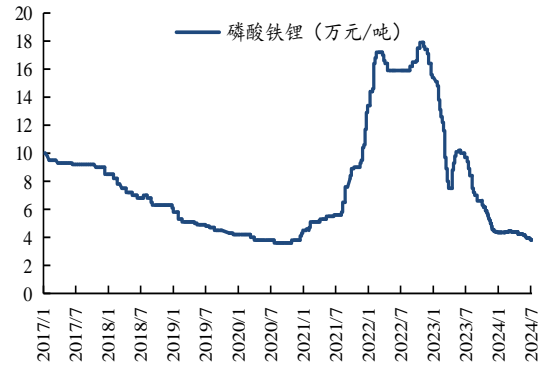
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体价格环比持平、三元正极价格环比持平



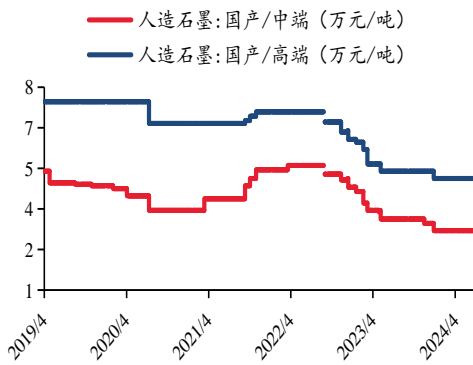
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格环比下降 0.78%



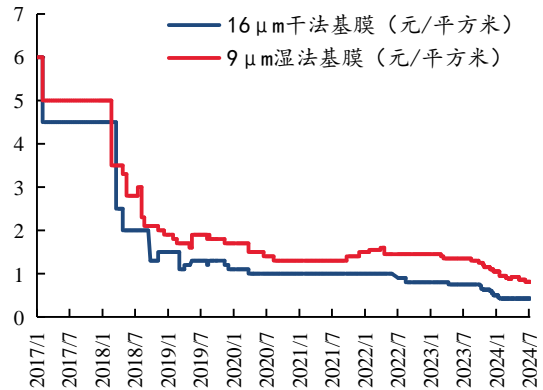
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格国产/中端环比持平、人造石墨价格国产/高端环比持平



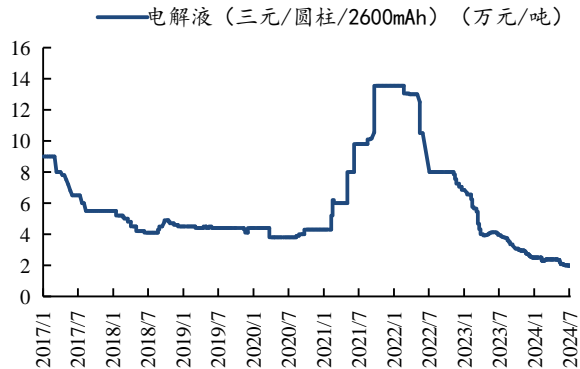
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

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



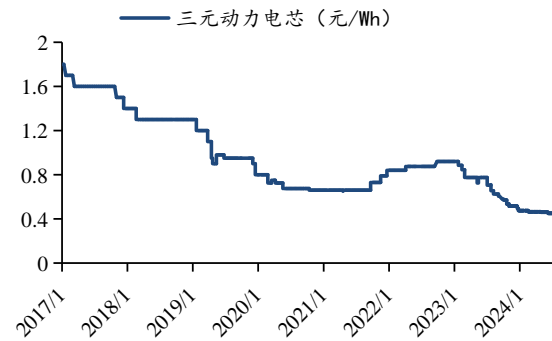
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表8：三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

（二）光伏：硅料价格持稳，硅片价格基本稳定，电池片维稳，组件价格部分下跌

综述：根据 Infolink 与 TrendForce 报价，产业链价格筑底，各环节伺机酝酿涨价，各环节价格供需逐步稳定。本周硅料价格持稳，硅片价格基本稳定，电池片维稳，组件价格部分下跌。

（1）多晶硅：本周硅料价格持稳，单晶复投料主流成交价格为 34 元/KG，单晶致密料的主流成交价格为 32 元/KG，多晶硅致密料报价为 39 元/KG。本周 n 型硅料继续在 38 元/KG 的水位线磨底持稳，大厂挺价意愿明确，部分厂商有酝酿价格回弹至现金成本线以上的意愿，但预期能否兑现，还需要看硅料环节的产能出清状况；短期内各类型硅料仍磨底盘整。

（2）硅片：本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交落在每片 1.25 与 1.7 元人民币。N 型硅片价格 M10,G12,G12R 尺寸成交价格落在每片 1.1、1.6-1.65 与 1.25 元人民币左右。本周各尺寸硅片价格站稳。随着库存水位压力趋缓，且第二季财报季已过，各厂商暂不着急低价出货，仍以消耗硅片库存，预计各类型硅片价格短期内，将持稳运行，待 Q4 各类利好因素（产能实现出清、电池片价格回弹、需求回暖）兑现后，价格或将出现反弹。

（3）电池片本周价格持稳，P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.29 元人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.29 元人民币，低价甚至跌破每瓦 0.27 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.29 与 0.3 元人民币不等。本周电池片价格触底信号明显，P 型、N 型各尺寸类型的电池片价格出现同价趋势，P 型 M10 与 G12 同价，主流报价落在 0.29/W 区间段内，而 N 型 M10、G12R 的主流报价亦落在 0.29 元/W 区间。P、N 型再度同价，尚未开启改造的存量 P 型产能将加速出清，而 N 型或将在 Q3、4 完成对整体市场的把

控; N 型电池片价格将会在下周排产恢复后率先反弹。

(4) 组件: 本周价格小幅波动, 主要变化在 TOPCon 组件集中项目价格贴近 0.76-0.8 元人民币, 分布项目价格 0.78-0.85 元人民币, 整体均价落在每瓦 0.8-0.83 元人民币。分布式价格略有波动, 前期大规模布局分布式组件的厂商或有压价出货策略, 分布式整体中枢下行; 而地面电站, 头部厂商的挺价意愿较强, 均希望维持稳定态势。

(5) 光伏玻璃: 本周光伏玻璃价格不变。近期虽部分装置冷修, 供应端压力稍有缓解, 但需求持续低迷, 供需差呈现进一步扩大趋势。下周来看, 需求支撑仍显一般。玻璃厂家成品库存较高, 供过于求延续。预计市场持续偏弱运行状态, 部分价格承压下滑。

(6) 胶膜: 本周 EVA 粒子价格上涨, 涨幅 0.4%。下周生产企业停车检修较多, 然光伏级 EVA 排产较少, 软料供应压力或有增加, 对市场价格形成压制。而需求端, 下游行业需求淡季, 刚需有限, 投机意向不高, 难以提振市场。综合来看, 下周 EVA 市场价格或弱势整理为主。

品名	单位	2024/7/25	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	39.000	0.000	0.00%
单晶复投料	元/公斤	34.000	0.000	0.00%
单晶致密料	元/公斤	32.000	0.000	0.00%
非中国区多晶硅	美元/公斤	20.090	0.000	0.00%
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.155	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	元/片	1.250	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	1.200	0.000	0.00%
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.152	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	元/片	1.750	0.000	0.00%
G12 单晶硅片 - 210mm / 150μm	美元/片	0.221	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.100	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.250	-0.050	-3.85%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.600	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.100	0.000	0.00%
电池片				
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	美元/W	0.039	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	元/W	0.290	0.000	0.00%

单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	美元/W	0.039	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	元/W	0.290	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	元/W	0.300	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.041	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	元/W	0.320	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.043	0.000	0.00%
M10 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.300	0.000	0.00%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.350	0.000	0.00%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.290	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	0.100	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.780	-0.020	-2.50%
182mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.800	0.000	0.00%
182mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.820	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	美元/W	0.100	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.800	-0.020	-2.44%
210mm 单面单晶 PERC 组件	元/W	0.820	0.000	0.00%
210mm 双面单晶 PERC 组件	元/W	0.840	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	美元/W	0.110	0.000	0.00%
182mm 单晶 TOPCon 组件	元/W	0.830	-0.010	-1.19%
182mm TOPCon 双面双玻组件	元/W	0.860	0.000	0.00%
210mm HJT 双面双玻组件	元/W	1.000	0.000	0.00%
210 mm 单晶 HJT 组件	美元/W	0.125	-0.005	-3.85%
210 mm 单晶 HJT 组件	元/W	0.950	-0.030	-3.06%
中国-项目				
集中式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.780	-0.020	-2.50%
分布式项目 182/210mm 单面单晶 TOPCon 组件	元/W	0.830	0.000	0.00%
各区域组件				
365-375/440-450W 单晶 PERC 组件 - 印度	美元/W	0.180	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 美国	美元/W	0.250	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 欧洲	美元/W	0.105	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	25.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	24.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	24.50	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	24.50	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	15.50	0.000	0.00%
粒子 - EVA	元/吨	15.50	0.000	0.00%
背板 - PET	元/吨	15.50	0.000	0.00%
边框 - 铝材	元/吨	10293.00	43.000	0.42%
电缆 - 电解铜	元/吨	7114.00	-32.000	-0.45%
支架	元/吨	19417.00	-534.000	-2.68%
银浆 - 白银	元/千克	76294.00	-2845.000	-3.59%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	3626.00	-60.000	-1.63%

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 6 月新增规模 (GW)	同比/环比	24 年 1-6 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	23.33	35.54%/22.53%	102.48	30.68%

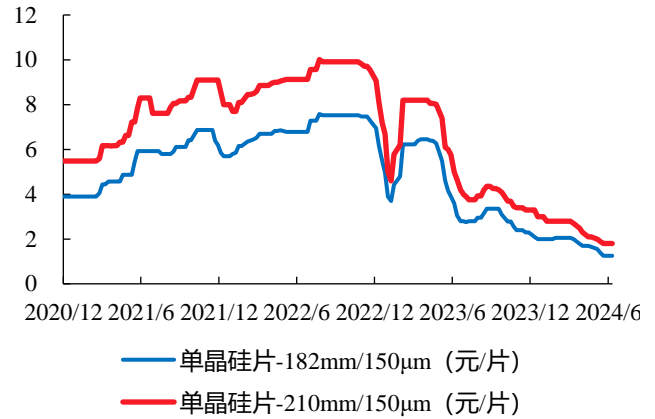
资料来源：PVInfoLink，太平洋研究院整理

图表9：多晶硅致密料价格暂稳



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表10：182、210 硅片报价暂稳



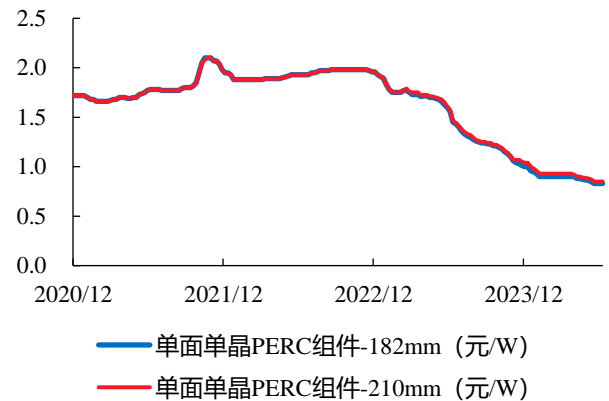
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表11：182、210 电池片微降



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表12：182、210 组件价格环比下降

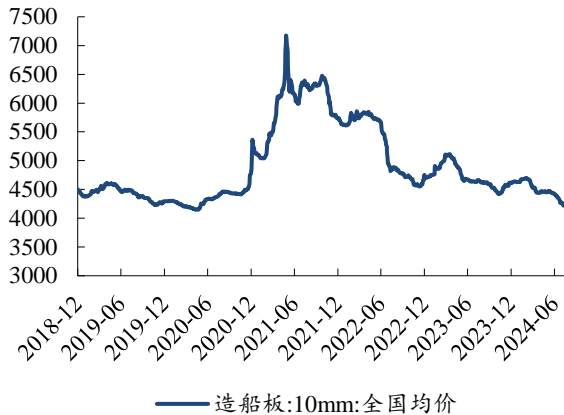


资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

（三）风电：本周价格 10mm 造船板、齿轮钢、铸造生铁、废钢价格下降

7月26日风电产业链主要原材料价格较7月19日：10mm造船板价格下降0.77%，齿轮钢价格下降2.32%，铸造生铁价格下降1.43%，废钢价格下降3.90%。

图表13：10mm 造船板价格本周下降 0.77%



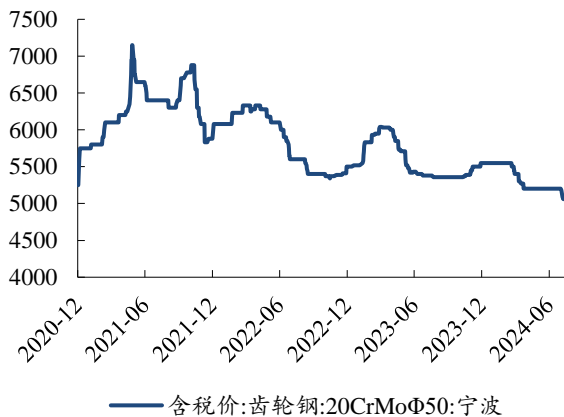
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表14：废钢价格本周下降 3.90%



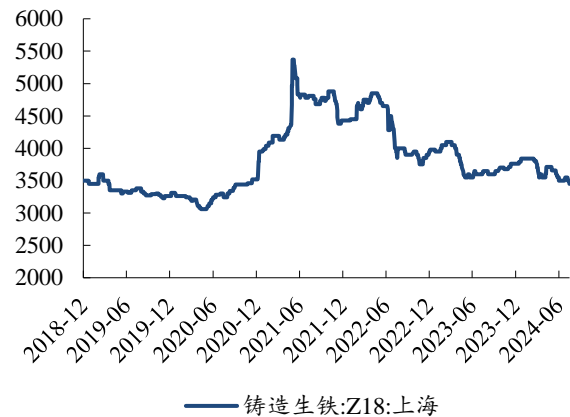
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表15：齿轮钢价格本周下降 2.32%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表16：铸造生铁价格本周下降 1.43%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

三、行业新闻跟踪

(一)新能源车：特斯拉公布 4680 电池产量环比增长 50%

【特斯拉公布 4680 电池动态：产量环比增长 50%】7 月 24 日消息，特斯拉公司今天召开了第 2 季度财报会议，会上分享了关于 4680 电池的最新消息，并表示第 2 季度 4680 电池产量环比增长 50%，且进一步压低生产成本。特斯拉官方分享了财报摘要，节选电池部分信息翻译如下：特斯拉 4680 电池第 2 季度产量比第 1 季度增加了 50%，且继续改善电池生产成本；特斯拉本月使用阴极干涂层工艺生产的 4680 电池装备第一辆原型

Cybertruck，并进入了车辆测试验证阶段，这也是量产后降低成本的一个重要里程碑；降低整个产品系列的成本仍然是我们的首要任务。（起点锂电：<https://s.b1n.net/GZwDO>）

【吉利北方最大动力电池制造基地开工投产】近日，山东极电新能源科技有限公司（下称“极电新能源”）极电动力电池总成项目顺利开工投产。据了解，极电新能源成立于 2023 年 4 月，是吉利控股集团旗下的子公司。该项目总投资 10 亿元，项目规划用地面积 117 亩，建筑面积达到了 4.4 万平方米。项目设有 5 条生产产线，全面投产后，是目前吉利集团在北方最大的动力电池制造基地。预计 2024 年第三季度产品下线后，将带动上下游产业 1000 余个就业岗位。从产品自身来说，电芯能量密度高，具备超级快充，能够实现 30min 从 10%SOC 充到 80%SOC，在 800V 产品里具有领先优势。（电池中国：<https://s.b1n.net/wGc6b>）

【哈工大科研团队开发出可在超低温工作的双离子电池负极材料】近日，哈尔滨工业大学化工与化学学院王振波教授团队在低温双离子电池负极材料研究领域取得重要进展，开发出可在 -60°C 工作的双离子电池负极材料。相关研究以《解锁快速钾离子动力学：可在 -60°C 下工作的高倍率长寿命钾双离子电池》为题发表在《德国应用化学》上，有望为新一代储能系统的双离子电池技术的发展与在极端场景应用提供新思路。电动汽车、海底勘探和太空探索等领域的不断发展对极端环境下（小于 -40°C）的储能系统提出巨大挑战。基于此，团队发现二维层状材料 Ti3C2 MXene 在相对室温（25°C）的低温环境下表现出更优异的倍率性能与循环稳定性，并将其作为负极与聚三苯胺正极组装成钾双离子全电池。电化学测试结果表明，该钾双离子全电池在 -60°C 0.5 A/g 循环 20000 次后的容量保持率为 86.7%。该项工作克服了超低温环境下双离子电池性能衰减难题，为实现其实际应用开辟新途径。（电池中国：<https://t.hk.uy/bFdB>）

【保时捷或将入股电池制造商瓦尔塔】据《法兰克福汇报》（FAZ）7 月 21 日报道，保时捷正在考虑收购电池制造商瓦尔塔（Varta）的少数股权，以支持这家陷入困境的电池制造商。目前，瓦尔塔的市值为 4.4 亿欧元（4.79 亿美元）。瓦尔塔本月早些时候表示，正在与保时捷就对其 V4Drive 业务的潜在投资进行谈判，根据计划，该业务将转移到一家子公司，而保时捷将成为该部门的大股东。为了维护这一计划，保时捷还可能持有 V4Drive 母公司 Varta AG 的少数股权。保时捷希望认购增资，凭借这些少数股权，保时捷希望能够将 V4Drive 的生产流程从陷入困境的瓦尔塔集团剥离出来。（电池中国：<https://t.hk.uy/bFdC>）

【逸飞激光交付 CTP 模组自动生产线】近日，逸飞激光供给某头部电池企业的方形动力电池 CTP 模组全自动生产线在客户工厂完成交付，实现批量生产。该条产线用于方形动力电池系统 CTP 结构的自动化组装，整线组装效率为 20PPM；采用模块化及柔性化设计，可兼容 120Ah~360Ah 电芯的自动化生产，同时搭载数字化检测以及智能管理系统，实现高精度、高效率的自动化组装。（高工锂电：<https://t.hk.uy/bFdD>）

【锂电巨头 50GWh 电池工厂计划停建】据外媒报道，受到合作方电动车业务发展不如预期的影响，韩国 LG 新能源公司与美国通用汽车合资建造第 3 座电池厂的计划近日暂停，

未来可能根据市场状况调整开工日期。此次传出暂停建设的是 LG 新能源公司与通用汽车在美国的合资公司 Ultium Cells 在密歇根州建造的第 3 座工厂，自 2022 年 6 月动工，投资规模达 26 亿美元，原定在今年年底完工，2025 年初开始量产，年产量最多可达到 50GWh 规模。市场普遍预计，通用汽车今年电动车产量预计较先前减少约 5 万辆，降至 20 万至 25 万辆。此外，福特汽车也决定增加燃油车投资、而非只专注在电动车上，特斯拉日前也推迟了新设墨西哥工厂的计划。（鑫铈锂电：<https://t.hk.uy/bFdF>）

【宁德时代与长安汽车合资动力电池基地落地】据“渝北发布”消息，日前，时代长安动力电池有限公司（简称：时代长安）与川渝高竹新区正式签约，计划投资 50 亿元，在川渝高竹新区新建 25GWh 动力电池生产基地。该项目建成投产后，每年可就近配套重庆新能源汽车 25 万辆以上，实现年产值约 180 亿元。资料显示，时代长安动力电池有限公司是由宁德时代（300750）、长安汽车（000625）以及其旗下深蓝汽车科技有限公司共同出资成立的合资公司。公司成立于 2023 年 6 月，注册资本为 150,000 万元人民币，坐落于宜宾市三江新区，是一家集动力电池、新兴能源技术、新材料技术研发、制造、销售为一体的科技型生产制造型公司。（我的电池网：<https://s.b1n.net/gfKFc>）

【特斯拉发布二季报】2024 年 Q2 公司实现营收 255 亿美元，同比+2.3%，环比+20%；实现归母净利润 18 亿元（Non-GAAP），同比-45%，环比+18%；毛利率及净利率基本稳定。（<https://www.tesla.cn/>）

【英国或将重启 2030 年燃油车禁售令】近日，据英国交通部披露，先前被保守党政府推迟至 2035 年的燃油车禁售令将很快被恢复至 2030 年。但尚不确定新的最后期限是否也适用于货车。（高工锂电：<https://s.b1n.net/P8X01>）

【吉利神盾短刀电池第 2 万套电池包下线】7 月 26 日，吉利自研自产的神盾短刀电池第 20000 套电池包在贵阳闪聚工厂顺利下线，全力保障银河 E5 在 8 月 3 日上市即交付。据介绍，神盾短刀电池是吉利自研自产的最新一代“刀片式”磷酸铁锂电池，拥有超安全、超耐用、超快充等性能，首搭车型就是银河 E5。2019 年至今，吉利在电池领域的投资已经超过 1100 亿元，累计规划建设电池产能超 300GWh。目前吉利在电池技术创新、充换电运营、光伏绿电等领域，已经形成了覆盖全产业链的生态化布局。（电池中国：<http://i7q.cn/6gNUTm>）

【比亚迪获南非巴士大单】近日，比亚迪南非分公司与南非知名巴士运营商金箭公司（Golden Arrow）达成合作，成功斩获 120 台大巴订单。这一协议标志着南非首支电动大巴车队的诞生。自 2021 年起，比亚迪电动大巴在南非与金箭公司展开了一系列全面而严格的实况测试，涵盖了从模拟满载状态到征服开普敦最陡峭路段的极限挑战。在这些测试中，比亚迪电动大巴均表现出卓越的性能、出色的续航里程和高度安全性，为双方后续的大规模合作奠定了基础。（起点锂电：<http://b.mtw.so/5W52Wx>）

【特斯拉暂停墨西哥建厂】7 月 25 日，据国内媒体援引埃菲社报道，特斯拉首席执行官埃隆·马斯克 23 日宣布，特斯拉在墨西哥组装厂的建设已暂停，至少要等到 11 月美国总统选举结束后再继续推进。马斯克在与分析师和媒体的电话会议上说：“我认为我们必须看看

选举会发生什么。共和党总统候选人唐纳德·特朗普表示，他将向墨西哥生产的汽车征收关税。如果是这样的话，在墨西哥进行大量投资就没有意义了。”此前公开宣称支持特朗普并承诺向其竞选活动捐赠数千万美元的马斯克说：“我们需要看看政坛趋势如何发展。”（鑫椤锂电：<http://i7q.cn/6vQ134>）

（二）光伏：阿特斯子公司获 3.94 亿元融资用于开发建设海外光伏项目

【中共二十届三中全会公布推进能源领域价格改革，完善新能源消纳和调控政策】7 月 21 日，新华社发表《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》全文。光伏们梳理其中能源相关内容，整理如下：推进能源、铁路、电信、水利、公用事业等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革，健全监管体制机制。推进水、能源、交通等领域价格改革，优化居民阶梯水价、电价、气价制度，完善成品油定价机制。深化能源管理体制改革，建设全国统一电力市场，优化油气管网运行调度机制。加快规划建设新型能源体系，完善新能源消纳和调控政策措施。完善适应气候变化工作体系。建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制。构建碳排放统计核算体系、产品碳标识认证制度、产品碳足迹管理体系，健全碳市场交易制度、温室气体自愿减排交易制度，积极稳妥推进碳达峰碳中和。（光伏们：<https://t.hk.uy/bFan>）

【隆基、晶科、天合、阿特斯、晶澳、日升、阳光电源、固德威、古瑞瓦特、锦浪位列澳大利亚 2024H1 最佳光伏组件、逆变器 TOP10】澳大利亚 SolarQuotes 基于安装商和用户反馈的光伏组件、逆变器等排名是澳大利亚光伏市场的重要风向标。《全球光伏》整理发现，根据 2024 年上半年的安装商和用户反馈得分，最新澳大利亚 2024 年 H1 最佳光伏组件和逆变器排行榜已经出炉：隆基、晶科、天合、阿特斯、晶澳、赛拉弗、东方日升位列组件 TOP10。在全部 469 个评论中，隆基获得了 468 个“五星”评价。在今年年初出炉的年度澳大利亚光伏组件排名中，隆基还只是位列第 8，时隔半年跃居第一，可以看出隆基对澳大利亚光伏市场的重视。在今年年初的年度排名中，天合光能、晶科能源被评为澳大利亚年度最具价值产品。尽管逆变器中国品牌表现不如组件中国品牌，但令人欣慰的是，阳光电源在此次评分中独占鳌头，在全部 491 个评论中，阳光电源收获了 435 个“五星”评价。（全球光伏：<https://t.hk.uy/bFap>）

【信义光能再扩张，拟建 4 条 1500 吨光伏项目】7 月 16 日下午，市政府、达拉特旗政府与信义光能控股有限公司签署战略合作框架协议。市委书记李理，市委副书记、市长杜汇良会见信义光能董事局副主席兼行政总裁、信义能源董事局主席李圣波一行并共同见证签约。根据协议，双方将在达拉特旗投资建设 4 条日熔量 1500 吨太阳能产业用超白玻璃生产线，项目全部建成达产后预计可实现销售收入约 50 亿元人民币。目前，信义光能共拥有六大光伏玻璃生产基地，分别位于中国安徽省芜湖市、广西省北海市、江苏省张家港市、天津市和马来西亚马六甲市等。截至 2023

年年底，光伏玻璃日熔化量达 25800 吨。（PV-Tech: <https://t.hk.uy/bFb6>）

【2024 年上半年德国太阳能新增 7.5GW 装机容量，总装机容量已超过 90GW】根据德国联邦网络局(Bundesnetzagentur)的数据，德国在 2024 年上半年已经安装了 7.5GW 的太阳能光伏装机容量。这些数字比 2023 年同期略有增加，随着 2024 年上半年新增的 7.5GW 装机容量，德国太阳能总装机容量已超过 90GW。德国的目标是到 2030 年安装 215GW 的太阳能光伏装机容量，这是欧盟成员国中最雄心勃勃的太阳能目标。（PV-Tech: <https://t.hk.uy/bFb8>）

【美国太阳能巨头 SunPower 股票暴跌】美东时间 7 月 19 日，美国太阳能巨头 SunPower 突然崩盘，盘中一度暴跌超 57%，一周累计跌幅达 75%。据证券时报报道，SunPower 于当地时间 7 月 17 日通过信函告诉经销商，公司不再支持新的租赁和购电协议销售，也不支持新项目的安装并停止发货，公司已无法为运输中和已交付的货物提供安装服务。据路透社报道，SunPower 已通知员工，将暂停多项核心业务。华尔街普遍认为，SunPower 已濒临破产。（摩尔光伏: <https://t.hk.uy/bFdP>）

【中企参与投建欧洲最大漂浮式光伏项目】寻光奥运之境，一道新能日前在法国启动了漂浮式光伏发电项目的建设，该项目建设落地后将成为欧洲最大的漂浮式光伏发电项目，为巴黎奥运会的绿色举办增添一抹亮色。本项目由一道新能与 Q ENERGY France 共同签订，作为欧洲绿色能源集团 Q Energy Solutions 法国子公司，此次与一道新能的合作，不仅体现了双方在绿色能源领域的共同愿景和坚定决心，也彰显了双方在全球范围内的战略眼光和长远布局。据介绍，项目在法国 127 公顷的 Les Ilots Blandin 湖面上建设漂浮电站，项目总装机量 74.3MW，全部采用一道新能自主研发的高效双面双玻组件。全部建设完成后可为 37000 名居民提供清洁的绿色电力，每年可减少约 18,000 吨二氧化碳排放，为当地经济、环境和社会带来积极影响。（PV-Tech: <https://t.hk.uy/bFdQ>）

【丰田首次投资钙钛矿电池】7 月 19 日，钙钛矿太阳能电池企业 EneCoat Technologies 宣布完成 55 亿日元 C 轮融资，由丰田成长基金 WovenCapital 领投，INPEX 和三菱 HCCapital 参投。现有投资者 MiraiCreationFundIII 和京都大学创新资本也参与了此轮融资，使总融资额超过 80 亿日元。新资本将用于扩大生产设施的运营，并继续推进其钙钛矿太阳能电池技术。Enecoat 和丰田于 5 月启动车载面板的联合研发，双方要调整在光伏电池领域作为替代硅的材料而备受关注的钙钛矿的成分等，将发电效率从目前与硅基本相同的水平最多提高 5 成。这是丰田首次针对钙钛矿型光伏电池披露与外部企业推进联合开发。（SOLARZOOM 光储亿家: <https://t.hk.uy/bFdR>）

【柔性钙钛矿组件取得百米级新突破】近日，中国科学院大连化学物理研究所承担的科研项目“柔性大面积高效稳定钙钛矿太阳能电池及产线研发”取得新进展，建成卷对卷连续制备柔性钙钛矿组件产线，连续制备长度达到 100m，研发的 350mm×1050mm 尺寸的大面积柔性组件效率高达 17.75%。官方指出，“柔性大面积高效稳定钙钛矿太阳能电池及产线研发”科研项目旨在推进柔性钙钛矿太

太阳能电池的产业化进程，致力于实现柔性钙钛矿太阳能电池的高效、稳定与大规模生产。(PV-Tech: <https://t.hk.uy/bFfP>)

【晶澳科技、天合光能、英利能源、隆基绿能、晶科能源 5 家企业中标雅砻江流域水电开发有限公司 2024 年光伏组件集采项目】7 月 22 日，雅砻江流域水电开发有限公司 2024 年光伏组件集采中标候选人公布，晶澳科技、天合光能、英利能源、隆基绿能、晶科能源 5 家企业入围。根据招标公告，本次集采总规模 5.11GW，主要采购 N 型单晶双面双玻组件，功率为 580Wp 及以上、615Wp 及以上。此次招标包括 4 个光伏项目，同一项目两个标段的中标人互为备供。具体到价格来看，此次投标均价达到 0.778 元/W。其中，最低价 0.75 元/W，由英利能源发展有限公司报出；最高价 0.813 元/W，由晶科能源股份有限公司报出。(PV-Tech: <https://t.hk.uy/bFfQ>)

【阿特斯子公司获 3.94 亿元融资用于开发建设海外光伏项目】7 月 24 日，阿特斯宣布其子公司——全球领先的太阳能和储能电站开发商及所有者 Recurrent Energy，已成功获得欧洲投资银行(以下简称“EIB”)提供的 5000 万欧元(约合人民币 3.94 亿元)贷款授信。该笔资金将用于 Recurrent Energy 意大利光伏电站项目的开发和建设。这笔为期 5 年的 5000 万欧元(约合人民币 3.94 亿元)贷款授信与 EIB 在可再生能源发展、气候行动以及社会经济一体化方面的新能源贷款政策相契合。此次交易不仅巩固了 Recurrent Energy 在推动意大利清洁能源转型中的领导地位，也将进一步提高意大利可再生能源项目装机量，并助力欧洲实现减少碳排和增强能源独立性的目标。(PV-Tech: <https://t.hk.uy/bFfja>)

【通威光伏全产业链全球合作伙伴大会 11 月将于成都开幕】作为一年一度我国西部国际光储盛会，2024 年 11 月 17-20 日，2024 第七届中国国际光伏与储能产业大会将在中国成都隆重举行。本届大会将再度汇聚海内外重要领导、重磅嘉宾、行业大咖及全球光储行业龙头企业，共话绿色低碳新未来。作为大会系列活动之一，通威旗下永祥股份（高纯晶硅板块）第三届全球合作伙伴大会、通威太阳能（电池片板块）第四届全球合作伙伴大会、通威组件（组件板块）第二届全球合作伙伴大会、通威新能源（终端电站板块）第二届全球合作伙伴大会将同期隆重举行，与全球合作伙伴、行业同仁一道，探讨行业高质量发展之路，把脉行业未来发展趋势，同心同力，穿越寒冬，共同助推光储行业可持续发展。(SOLARZOOM 光储亿家: <https://t.hk.uy/bFfjb>)

【黑晶光电宣布完成 A+轮融资】近日，深圳黑晶光电技术有限公司（简称：黑晶光电）宣布完成 A+轮融资，投资方为元睿资本。黑晶光电成立于 2019 年，是一家专注于叠层太阳能电池研发的创新型企业。其产品包括钙钛矿及晶硅叠层太阳能电池、钙钛矿及钙钛矿叠层太阳能电池，以及半透明钙钛矿组件等系列。此次融资将用于进一步推动黑晶光电在叠层太阳能电池领域的研发和市场拓展。(北极星太阳能光伏网: <https://t.hk.uy/bFfjc>)

【阳光家庭能源荣获“杰出绿色科技产品奖”】7月24日，第三届国际绿色零碳节暨 ESG 领袖峰会在北京举办。阳光家庭能源凭借强大的产品力，获颁“2024 杰出绿色科技产品奖”。阳光家庭能源是一款专为别墅、大宅用户研发的家庭光储充一体化产品，兼具至臻美学、至臻发电、至臻安全、至臻智能四大优势，将建筑美学、电力美学、生活美学融为一体；系统全栈自研，可实现屋顶多朝向布局，发电量提升 20%+。阳光新能源深耕新能源开发领域，以技术创新为核心竞争力，在发电、储能、充电场站应用领域打造出一批突破性科技产品。此次大会上，阳光新能源也成为全场焦点，获颁“2024 双碳科技先锋奖”荣誉。（光伏头条：<https://t.hk.uy/bFnS>）

【百 MW 钙钛矿组件产线设备交付】近日，由先导智能为中国钙钛矿头部企业量身定制的百 MW 钙钛矿组件产线项目进入设备交付阶段。据介绍，该产线是国内首批启动建设的钙钛矿光伏电池百兆瓦中试线之一，配备先导先进的大宽幅平面涂膜设备，涂幅达 1200mm，为钙钛矿产业化提供强劲支撑。本次提供的钙钛矿涂膜设备，来自先导智能子公司氢导智能。该产品适用于钙钛矿电池产线/中试线的钙钛矿层、修饰层及其他功能层的狭缝涂布，搭载龙门双驱运动系统、空气隔振系统、高精度供料系统等多项自研技术，可在快速涂布的同时，保障大面积涂布的均一性，并提供全方位平台隔振环境，保证涂布过程的稳定性，为客户高效可靠投产保驾护航。（PV-Tech：<https://t.hk.uy/bFnT>）

【天合光能宿迁 11GW 光伏组件项目获省发展改革委节能审查批复】7月26日，宿迁市发改委官网消息，近日，我市天合光能年产 11GW 光伏组件项目获省发展改革委节能审查批复。据悉，该项目建设地点位于宿迁经济技术开发区，项目计划总投资 10.1 亿元，建成达产后将形成年产 11GW 光伏组件的生产能力，预计年产值约为 87.61 亿元。（SOLARZOOM 光储亿家：<https://t.hk.uy/bFqk>）

【总装机规模 935 万千瓦的 5 个光伏发电项目在新疆乌鲁木齐市米东区集中开工】据悉，5 个光伏项目建成后，预计年新增绿电约 125 亿千瓦时，每年可节约标准煤约 370 万吨，减少二氧化碳排放量约 980 万吨，二氧化硫排放量约 1040 吨，氮氧化物约 1670 吨，烟尘约 210 吨。此次开工建设的项目，将与其关联投资建设的锂电、氢能产业园、浙商中心等项目产生联动效应，对加速带动氢能、储能、文旅等关联产业协同发展，推进乌鲁木齐打造绿电城市、加快氢能示范区建设步伐，具有积极的促进作用。（SLOARZOOM 光储亿家：<https://t.hk.uy/bFqm>）

（三）风电：广西拟启动 6.5GW 北海海上风电竞配

【广西拟启动 6.5GW 北海海上风电竞配】国电电力广西风电开发有限公司发布《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》，广西北

海海上风电竞争性配置拟于近期组织开展，本次海上风电竞争性配置技术咨询服务基于广西壮族自治区北海市南面海域的 N、P 场址，N 场址（N1、N2、N3、N34、N4、N51、N52）规划容量 570 万千瓦，P 场址规划容量 80 万千瓦，各场址中心离岸直线距离约 94~120 km，水深约 15~45m。（风芒能源网：<https://t.hk.uy/bFav>）

【中国电建华东院拟中标海上风电项目】华能集团电子商务平台发布《华能山东分公司青岛即墨海上风电项目可行性研究及专题技术服务候选人公示》的公告。公告显示，第一中标候选人中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司，投标报价 6955 万元。第二中标候选人中国电建集团中南勘测设计研究院有限公司，投标报价 7076 万元。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/bFaw>）

【2.1GW！华能 9 个风电项目集采招标】华能北方公司察右中旗灵改配置新能源等 9 个风电项目共计 2148MW 风力发电机组及其附属设备集中采购预招标公告发布。本项目分为 5 个标段，规模共计 2148MW，要求单机容量 5MW-14MW。（风电头条网：<https://t.hk.uy/bFbZ>）

【32 亿元 EPC 大单！500MW 海上风电项目中标公示】《山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目中标结果公示》发布。《公示》显示，山东电力工程咨询院有限公司成功中标该项目，中标价格为 321633 万元。山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目位于山海关区与辽冀界线省管海域，项目设计装机容量 500 兆瓦。（海上风电观察网：<https://t.hk.uy/bFcb>）

【大唐苏尼特左旗 30 万千瓦风电项目开标，这家整机商中标】7 月 19 日，中国电建北京院大唐苏尼特左旗 30 万千瓦风电项目风力发电机组及附属设备采购项目成交公示，明阳智能中标。（每日风电网：<https://t.hk.uy/bFed>）

【辽宁大连：190 万千瓦海上风电获规划批复，计划 2025 年前建成投运】辽宁省大连市人民政府发布《关于印发国家碳达峰试点（大连）实施方案的通知》。《通知》提出，大力推进风电开发。坚持陆海并重，在确保电力系统安全稳定和消纳能力充足的基础上，加快建设大型风电基地。到 2030 年，全市风电装机容量达到 600 万千瓦以上。有序推进海上风电，2025 年前，以庄河市、长海县等海域为重点，推动已获规划批复的 190 万千瓦海上风电建成投运；2030 年前，实施大连市海上风电二期项目。推进海上风电及光伏发电电解水制氢项目。加快国电投大连市花园口 I 海上风电场项目（长海县海域）和广鹿岛南部等海域海上风电场建设。探索开展深远海漂浮式海上风电项目示范。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/bFef>）

【浙江一海上风电扩建项目招标】华润集团电子招标采购平台发布华润电力苍南 1#海上风电二期扩建工程项目风机基础及风机安装施工工程、220kV 海上升压站建造及运输工程招标公告，项目规模：200MW。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/bFga>）

【7.43 亿元！河北 400MW 风电项目中标候选人公示】7 月 23 日、24 日，中国招标投标公共服务平台发布围场“风光储氢热一体化”项目(风电 200MW)项目、围场风电储能一体化项目风力发电机组及其附属设备(含塔筒及法兰)中标候选人公示的公告。公告显示，第一中标候选人：东方电气风电股份有限公司，投标报价：3.732 亿元。（龙船风电网：<https://t.hk.uy/bFgb>）

【金风科技斩获龙源 300MW 海上风电项目！】国家能源集团 2024 年第一批 1463.1MW

风力发电机组集团级集中采购标段一: 龙源电力福建龙源新能源有限公司马祖岛外 300MW 海上风电项目风力发电机组集中采购(含钢塔)项目公开招标中标结果公布。公告显示, 金风科技成功中标, 公示中标价格为 8.92781 亿元。(龙船风电网: <https://t.hk.uy/bFgc>)

【广东 500MW 海上风电中标候选人公示】近日, 国家电投发布《国家电投集团广东电力有限公司 2024 年第十六批集中招标中标候选人公示》公告。该招标内容为: 阳江三山岛三海上风电场项目工程勘察, 首选中标人为中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司。(海上风电观察: <https://t.hk.uy/bFjd>)

【浙能、中核、电气风电等企业中选甘肃白银 1.25GW 风电项目】7 月 25 日, 甘肃省白银市发改委公布白银市“十四五”第三批风光电项目竞争配置入选结果公告, 风光项目共计 1400MW, 其中风电项目 1250MW, 光伏项目 150MW, 浙能、中核、电气风电、中节能等企业中选。(每日风电: <https://t.hk.uy/bFnA>)

【中车株洲所预中标 100MW 风电项目】7 月 24 日, 广西乐业幼平 100MW 风电场风力发电机组(含塔筒)设备采购(重新招标)中标候选人公示, 中车株洲所预中标, 投标报价 1.98 亿元, 含塔筒单价 1982 元/kW。(每日风电: <https://t.hk.uy/bFnB>)

【江苏 850MW 海上风电项目中标候选人公示】7 月 25 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 220kV 海缆(含 220kV 陆缆)及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》公告, 第一中标候选人: 中天科技海缆股份有限公司, 投标报价: 9.16 亿元。(龙船风电网: <https://t.hk.uy/bFnC>)

四、 公司新闻跟踪

(一)新能源车: 宁德时代发布 2024 年上半年度业绩公告

宁德时代 7 月 26 日, 宁德时代发布 2024 年上半年度公告。报告期内, 公司实现归属于上市公司股东的净利润 228.65 亿元, 同比增长 10.37%。

璞泰来 近日, 因公司控股子公司深圳新嘉拓授信事宜, 嘉拓智能向恒生银行(中国)有限公司上海分行出具了《公司保证函》, 本次嘉拓智能为深圳新嘉拓提供担保金额为 40,000 万元。本次担保事项后, 扣除已履行到期的担保, 公司及子公司已累计向子公司深圳新嘉拓提供担保金额为 214,000 万元。2024 年至今公司及子公司累计向子公司深圳新嘉拓提供担保金额为 81,000 万元, 在公司股东大会批准的担保额度范围内。

(二)光伏: 钧达股份发布关于拟投资建设阿曼年产 5GW 高效电池生产基地项目的公告

林洋能源 江苏林洋能源股份有限公司参与了“南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目(招标编号: CG2700022001723027)”, 南方电网公司于 2024 年 7 月 9 日在中国南方电网供应链统一服务平台公告了“南方电网公司 2024 年计量产品第一批框架招标项目中标公示”。公司于近日收到本次招标代理机构南方电网供应链集团有限公司发给本公司的中标通知书, 公司成为上述项目的中标

	<p>人之一，共中 8 个包，中标金额约 32,246.15 万元。中标合同的履行预计将对公司 2024 年和 2025 年经营工作和经营业绩产生积极的影响，但对公司业务、经营的独立性不产生影响。</p>
钧达股份	<p>基于对政治环境、财税融资环境、贸易环境、土地水电政策等多方面综合考量，公司拟于阿曼苏丹国苏哈尔自贸区投资建设 5GW 高效电池生产基地，该项目预计投资总额 2.8 亿美元，项目建设总用地预计约 400 亩（土地实际面积以当地主管部门审批情况为准）。项目建设周期约 9 个月，项目预计 2025 年建成投产。</p>
东方日升	<p>东方日升新能源股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于今日收到公司董事、副总裁杨钰先生的书面辞职报告。杨钰先生因个人原因，申请辞去董事、副总裁职务，同时一并辞去董事会薪酬与绩效管理委员会委员职务，辞职后将不再担任公司任何职务。杨钰先生原定任期为第四届董事会届满之日止。截至本公告披露日，杨钰先生未持有公司股票，亦不存在应当履行而未履行的承诺事项。根据《公司法》《公司章程》及有关规定，杨钰先生的辞职报告自送达董事会之日起生效，其辞职不会影响公司的正常经营，公司将按照法定程序尽快完成董事补选及副总裁的聘任工作。</p>
晶科科技	<p>公司全资下属公司 Jinko Power Spain, S.L.（卖方，以下简称“晶科西班牙”）拟将其持有的 Universal Reward, S.L.U.、We Are So Good, S.L.U.、The Main Speed, S.L.U.、Good 2 Follow, S.L.U.（以下合称“目标公司”）四家子公司 100%股权转让给中国华电香港有限公司（买方，以下简称“华电香港”），交易对价不超过 1.75 亿欧元。本次交易涉及西班牙 Antequera175 兆瓦光伏电站项目（以下简称“Antequera 项目”或“目标项目”）的出售。</p>

(三)风电：汇川技术发布 2024 年半年度业绩快报

汇川技术	<p>发布 2024 年半年度业绩快报，公司实现营业收入 155.64 亿元到 161.86 亿元，同比增长 25%到 30%；实现归母净利润为 19.73 亿元到 21.81 亿元，同比增长-5%到 5%；实现扣非净利润 19.61 亿元到 21.48 亿元，同比增长 5%到 15%。</p>
------	--

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。