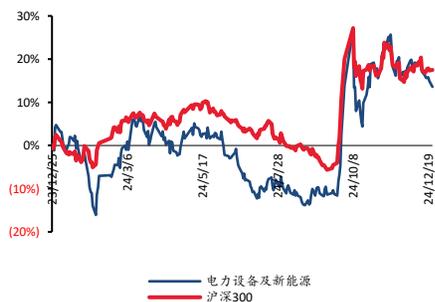


电力设备及新能源

新能源周报（第116期 20241216-20241222）：重视智能化带来的变革，龙头海外拓展加速

■ 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

<<新能源周报（第115期 20241209-20241215）：重视6F等涨价环节，硅料期货有望近期上市>>—2024-12-17

<<金风科技深度报告：整机龙头，穿越周期>>—2024-12-13

<<【太平洋新能源】新能源周报（第114期 20241202-20241208）：重视6F等涨价环节，硅料期货有望近期上市>>—2024-12-09

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：重视智能化带来的变革，龙头海外拓展加速

AI有望带来新能源产业链深度变革，首先体现在电动车的智能化、锂电池高能量密度需求的提升，这将带来竞争格局的持续进化，重视相关公司的长期机会，特斯拉、宁德时代是核心。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1) 重视智能化对电池产业链的带动，硅基、固态是趋势，豪鹏科技等受益。a) 近期，豪鹏科技与欧洲某硅材料战略合作伙伴签署《谅解备忘录》，旨在努力开发一种满足市场需求的100%硅负极锂电池。c) 上汽半固态电池2025年扩大装车名爵。

2) 重视宁德时代生态圈的升级和拓展，重视亿纬锂能新市场的发展。宁德时代重点变化：a) 宁德时代致函供应商，拟分担供应商的部分研发成本，并提供预付款。b) 宁德时代扩大换电生态，拟中期实现“万座换电”计划；同时推动两种标准化巧克力换电块（20#、25#）。c) 宁德时代计划在香港上市；2024年1-10月，宁德时代的动力电池在高端电动汽车市场份额达63%。亿纬锂能新市场突破：马来西亚工厂预计将于2025年一季度投产。

光伏产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 光伏行业成本提升，后续供给有望持续优化。2024年12月光伏组件含税最低成本为0.692元/W，成本提升的原因：丰水期结束，企业开工率调整等。

2) 重视协鑫科技、晶澳科技的新拓展。a) 协鑫科技将发行可转债+配售，合计募集7亿美元，强势拓展海外市场。b) 晶澳科技拟在阿曼投资年产6GW高效太阳能电池和3GW高功率太阳能组件项目。

3) 11月需求保持高增。11月新增装机25GW，同/环比增加17.26%/22.43%。

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) 重视海风的新一轮长期向上周期。a) 江苏发布7.65GW海风竞配，此次竞配预示着此前制约江苏海风发展的问题得到妥善解决。b) 福建2024海风竞配结果公示。c) 辽宁发布2024年度海上风电建设征求意见。

2) 山东健全完善新能源消纳体系机制，2030年起，新增风电、光伏发电项目实现全面入市。

E-MAIL: tangl@tpyzq.com
分析师登记编号: S1190524110001
证券分析师: 王伟
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：重视智能化影响，龙头持续进化

- 1) 重视智能化对电池产业链的带动，硅基、固态是趋势，豪鹏科技等受益。a) 近期，豪鹏科技与欧洲某硅材料战略合作伙伴签署《谅解备忘录》，旨在努力开发一种满足市场需求的 100%硅负极锂电池。b) 奔驰共同开发出 40Ah 全固态电池。c) 上汽半固态电池 2025 年扩大装车名爵。
- 2) 重视宁德时代生态圈的升级和拓展，重视亿纬锂能新市场的发展。宁德时代重点变化：a) 宁德时代致函供应商，拟分担供应商的部分研发成本，并提供预付款。b) 宁德时代扩大换电生态，拟中期实现“万座换电”计划；同时推动两种标准化巧克力换电块（20#、25#）。c) 宁德时代计划在香港上市；2024 年 1-10 月，宁德时代的动力电池在高端电动汽车市场份额达 63%。亿纬锂能新市场突破：马来西亚工厂预计将于 2025 年一季度投产。
- 3) 比亚迪近期临时决定率先启动磷酸铁锂招标，锂电材料景气度有望持续向好。

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：2024 年 11 月需求保持高增

光伏行业本周我们的观点如下：

2024 年 11 月需求保持高增。12 月 20 日，国家能源局发布 1-11 月份全国电力工业统计数据。11 月，太阳能发电装机新增容量 25GW，1-11 月太阳能发电装机新增容量 206.3GW。其中，2024 年 11 月新增装机 25GW，同/环比增加 17.26%/22.43%

2024 年 12 月光伏组件含税最低成本为 0.692 元/W。在各环节不计折旧，硅料、硅片、电池片环节不含增值税的情况下，最终组件含税成本（含最低必要费用）为 0.692 元/W。随着各环节报价持续修复，光伏组件最低成本提升，同时随着供给端形成自律共识，报价与盈利有望拾级而上。

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：多地发布海风项目竞配，国内海风景气度提升 风电行业本周我们的观点如下：

江苏发布 7.65GW 海风竞配。

近日，江苏发布 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告。根据公告，本次配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 7.65GW 海上风电项目。此次竞配预示着此前制约江苏海风发展的问题得到妥善解决，存量的 2.65GW 项目有望加快建设并在 2025 年并网。此外，根据海风项目建设节奏，这批竞配的 2.65GW 项目有望在 2026 年开始开工建设。

福建 2024 海风竞配结果公示。

12 月 20 日，福建 2024 年上风电市场化竞争配置结果的公示，漳州诏安 A-1 区项目（300MW）优选主体为华能&中核联合体，漳州诏安 A-2 区项目（350MW）优选主体为大唐，漳州诏安 A-3 区项目（350MW）优选主体为华润，福鼎 B-1 区项目（700MW）优选主体为国家能源投资集团，福鼎 B-2 区项目（700MW）优选主体为国电投&中海油。

辽宁发布 2024 年度海上风电建设征求意见。

近日，辽宁发布对《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。根据公告，辽宁省管海域海上风电总规模 7GW 瓦，其中：大连 2GW，丹东 3.5GW，营口 0.7GW；葫芦岛 0.8GW。2024 年 8 月，《辽宁省“十四五”海上风电规划》获批，其中省管 7GW，国管 6.1GW。随着此次 7GW 省管海风项目建设方案征求意见稿的发布，辽宁下一批海风建设将开始提升日程。

近期，多地发布海风竞配，将为 2026 年及以后的国内海风建设奠定基础，海风已然开启新一轮长期向上周期。

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：11 月新能源车国内零售渗透率 52.3%。

新能源汽车公司层面：宁德时代达成与 Stellantis 的合作。

光伏行业层面：国家能源局发布 2024 年 1~11 月份全国电力工业统计

数据

光伏公司层面：晶澳科技发布阿曼扩产公告，协鑫科技发布配售与可转债公告

风电行业层面：江苏发布 7.65GW 海风项目竞配

风电公司层面：起帆电缆中标帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆

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：多环节超预期，龙头持续进化.....	7
(二) 光伏： 2024 年 11 月需求保持高增	7
(三) 风电：多地发布海风项目竞配，国内海风景气度提升.....	7
二、 产业链价格	8
(一) 新能源汽车：电解钴、三元前驱体、三元正极等价格环比持平	8
(一) 光伏：硅料价格维稳，硅片价格部分反弹，电池片价格松动，组件价格维稳.....	13
(二) 风电：本周铸造生铁价格持平，10mm 造船板、废钢、齿轮钢价格下降	17
三、 行业新闻跟踪	18
(一) 新能源车：11 月新能源车国内零售渗透率 52.3%.....	18
(二) 光伏： 国家能源局发布 2024 年 1~11 月份全国电力工业统计数据	19
(三) 风电：江苏发布 7.65GW 海风项目竞配.....	22
四、 公司新闻跟踪	24
(一) 新能源车：宁德时代达成与 Stellantis 的合作.....	24
(二) 光伏：晶澳科技发布阿曼扩产公告，协鑫科技发布配售与可转债公告	25
(三) 风电：起帆电缆中标帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆.....	25
五、 风险提示	25

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调	11
图表 2: 电解钴价格环比持平	11
图表 3: 三元前驱体、三元正极价格持平	11
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平	11
图表 5: 人造石墨价格环比持平	12
图表 6: 干法隔膜价格环比持平，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: 三元动力电芯价格环比持平	12
图表 9: 镍盐价格环比持平	13
图表 10: 多晶硅致密料价格维稳	17
图表 11: 182、210 硅片报价部分反弹	17
图表 12: 182、210 电池片松动	17
图表 13: 182、210 组件暂稳	17
图表 14: 10mm 造船板价格本周下降 0.19%	18
图表 15: 废钢价格本周下降 2.44%	18
图表 16: 齿轮钢价格本周下降 0.40%	18
图表 17: 铸造生铁价格本周持平	18

一、行业观点及投资建议

(一)新能源汽车：重视智能化影响，龙头持续进化

- 1) 重视智能化对电池产业链的带动，硅基、固态是趋势，豪鹏科技等受益。a) 近期，豪鹏科技与欧洲某硅材料战略合作伙伴签署《谅解备忘录》，旨在努力开发一种满足市场需求的 100% 硅负极锂电池。b) 奔驰共同开发出 40Ah 全固态电池。c) 上汽半固态电池 2025 年扩大装车名爵。
- 2) 重视宁德时代生态圈的升级和拓展，重视亿纬锂能新市场的发展。宁德时代重点变化：a) 宁德时代致函供应商，拟分担供应商的部分研发成本，并提供预付款。b) 宁德时代扩大换电生态，拟中期实现“万座换电”计划；同时推动两种标准化巧克力换电块（20#、25#）。c) 宁德时代计划在香港上市；2024 年 1-10 月，宁德时代的动力电池在高端电动汽车市场份额达 63%。亿纬锂能新市场突破：马来西亚工厂预计将于 2025 年一季度投产。
- 3) 比亚迪近期临时决定率先启动磷酸铁锂招标，锂电材料景气度有望持续向好。

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：2024 年 11 月需求保持高增

光伏行业本周我们的观点如下：

2024 年 11 月需求保持高增。12 月 20 日，国家能源局发布 1-11 月份全国电力工业统计数据。11 月，太阳能发电装机新增容量 25GW，1-11 月太阳能发电装机新增容量 206.3GW。其中，2024 年 11 月新增装机 25GW，同/环比增加 17.26%/22.43%

2024 年 12 月光伏组件含税最低成本为 0.692 元/W。在各环节不计折旧，硅料、硅片、电池片环节不含增值税的情况下，最终组件含税成本（含最低必要费用）为 0.692 元/W。随着各环节报价持续修复，光伏组件最低成本提升，同时随着供给端形成自律共识，报价与盈利有望拾级而上。

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：多地发布海风项目竞配，国内海风景气度提升

风电行业本周我们的观点如下：

江苏发布 7.65GW 海风竞配。

近日，江苏发布 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告。根据公告，本次配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 7.65GW 海上风电项目。此次竞配预示着此前制约江苏海风发展的问题得到妥善解决，存量的 2.65GW 项目有望加快建设并在 2025 年

并网。此外，根据海风项目建设节奏，这批竞配的 2.65GW 项目有望在 2026 年开始开工建设。

福建 2024 海风竞配结果公示。

12 月 20 日，福建 2024 年上风电市场化竞争配置结果的公示，漳州诏安 A-1 区项目（300MW）优选主体为华能&中核联合体，漳州诏安 A-2 区项目（350MW）优选主体为大唐，漳州诏安 A-3 区项目（350MW）优选主体为华润，福鼎 B-1 区项目（700MW）优选主体为国家能源投资集团，福鼎 B-2 区项目（700MW）优选主体为国电投&中海油。

辽宁发布 2024 年度海上风电建设征求意见。

近日，辽宁发布对《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。根据公告，辽宁省管海域海上风电总规模 7GW 瓦，其中：大连 2GW，丹东 3.5GW，营口 0.7GW；葫芦岛 0.8GW。2024 年 8 月，《辽宁省“十四五”海上风电规划》获批，其中省管 7GW，国管 6.1GW。随着此次 7GW 省管海风项目建设方案征求意见稿的发布，辽宁下一批海风建设将开始提升日程。

近期，多地发布海风竞配，将为 2026 年及以后的国内海风建设奠定基础，海风已然开启新一轮长期向上周期。

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：六氟磷酸锂等价格环比回升

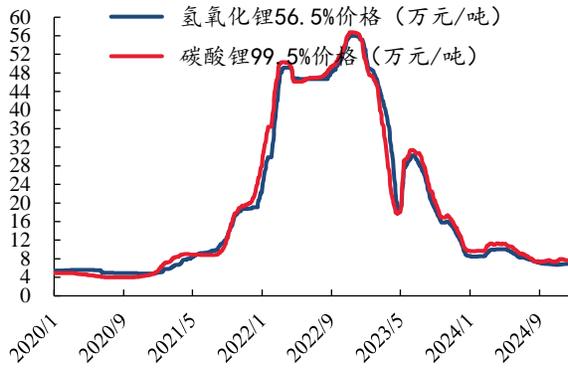
品名	单位	2024/12/20	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	10.150	-0.200	-1.93%	-2.050	-16.80%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	11.300	-0.250	-2.16%	-2.000	-15.04%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	9.900	-0.100	-1.00%	-1.700	-14.66%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	9.400	-0.050	-0.53%	-1.350	-12.56%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	12.100	-0.200	-1.63%	-1.350	-10.04%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.250	-0.200	-1.38%	-1.700	-10.66%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.450	-0.200	-1.37%	0.000	0.00%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.365	-0.020	-0.59%	-1.035	-23.52%
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	0.000	0.00%	-3.350	-19.71%
三元前驱体（523 型）	万元/吨	6.300	0.000	0.00%	-0.650	-9.35%
三元前驱体（622 型）	万元/吨	6.700	-0.100	-1.47%	-1.050	-13.55%
三元前驱体（811 型）	万元/吨	7.900	-0.050	-0.63%	-0.600	-7.06%
电解钴（≥99.8%）	万元/吨	17.600	-0.200	-1.12%	-4.700	-21.08%
硫酸钴（≥20.5%）	万元/吨	2.700	0.000	0.00%	-0.450	-14.29%
电解镍（1#）	万元/吨	12.475	-0.585	-4.48%	-0.105	-0.83%
硫酸锰（电池级）	万元/吨	0.600	-0.010	-1.64%	0.090	17.65%
硫酸镍（电池级）	万元/吨	2.630	0.000	0.00%	0.005	0.19%
氢氧化锂（56.5%粗颗粒）	万元/吨	7.005	0.000	0.00%	-1.495	-17.59%
碳酸锂（电池级 99.5）	万元/吨	7.640	-0.100	-1.29%	-2.360	-23.60%
碳酸锂（工业级 99.2）	万元/吨	7.185	-0.080	-1.10%	-1.215	-14.46%
锂辉石金矿（6%）	美元/吨 (CIF)	810.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
四氧化三钴（≥72%）	万元/吨	11.150	0.000	0.00%	-1.700	-13.23%
正磷酸铁（电池级）	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	-0.030	-2.73%
二氧化锰（锰酸锂型）	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%
一代硅氧（单体）	万元/吨	12.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
CVD 硅负极（单体）	万元/吨	85.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
隔膜						
5μm/湿法基膜	元/平方米	1.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%
7μm/湿法基膜	元/平方米	0.838	0.000	0.00%	0.000	0.00%
9μm/湿法基膜	元/平方米	0.813	0.000	0.00%	-0.238	-22.62%
12μm/干法基膜	元/平方米	0.438	0.000	0.00%	0.000	0.00%
16μm/干法基膜	元/平方米	0.400	0.000	0.00%	-0.100	-20.00%
7+2+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.475	0.000	0.00%	0.000	0.00%
9+3+1+1μm 隔膜	元/平方米	1.450	0.000	0.00%	0.000	0.00%
12+4μm 陶隔膜	元/平方米	1.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液						
电解液（三元/圆柱/2600mAh）	万元/吨	2.010	0.000	0.00%	-0.515	-20.40%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.255	0.000	0.00%	-0.370	-22.77%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	1.850	0.000	0.00%	-0.025	-1.33%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	6.200	0.100	1.64%	-0.650	-9.49%
LiFSI	万元/吨	10.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%

电池级 EMC	万元/吨	0.725	0.000	0.00%	-0.015	-2.03%
电池级 DMC	万元/吨	0.505	0.000	0.00%	0.035	7.45%
电池级 EC	万元/吨	0.500	0.000	0.00%	-0.010	-1.96%
电池级 DEC	万元/吨	0.950	0.000	0.00%	-0.010	-1.04%
电池级 VC	万元/吨	5.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
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	-	-	-	-	-
电解铜（1#）	万元/吨	7.392	-0.088	-1.18%	0.000	0.00%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.430	-0.020	-1.38%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	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%
R142b	万元/吨	1.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锂电池						
方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.445	0.000	0.00%	-0.070	-13.59%
方形三元（电池包）	元/KWh	730.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
圆柱锂电池（2600mAh）	元/支	3.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
小动力 1865（三元/2600m）	元/支	4.000	0.000	0.00%	0.000	0.00%
回收						
铁锂铝壳	万元/吨	-	-	-	-	-
价格变化曲线						

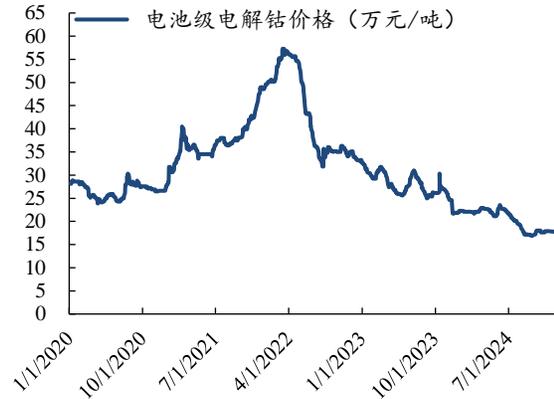
数据来源：鑫椴锂电，太平洋研究院整理 注：表格数据均为均价

图表1：氢氧化锂、碳酸锂价格微调



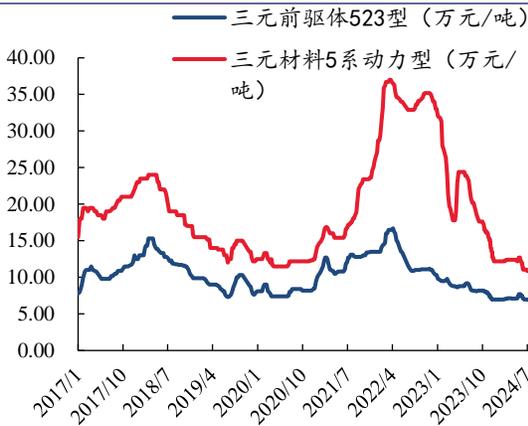
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比持平



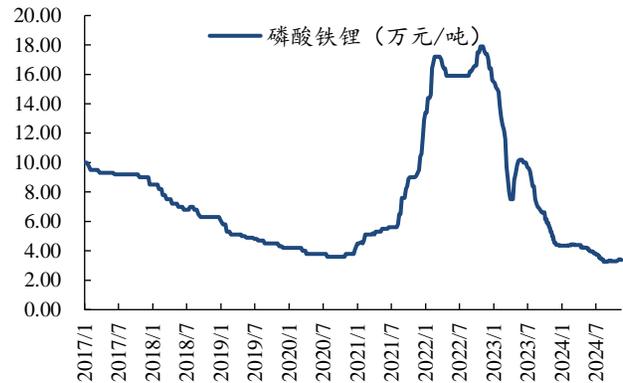
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格持平



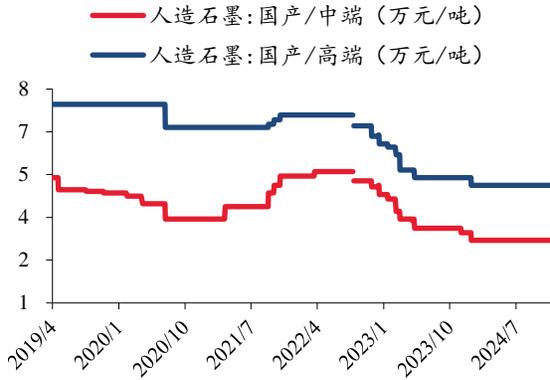
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



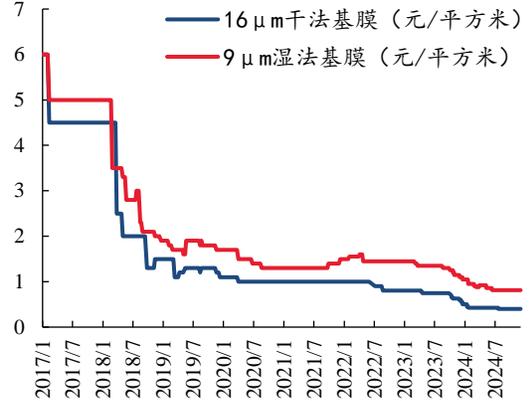
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表6：干法隔膜价格环比持平，湿法隔膜价格环比持平



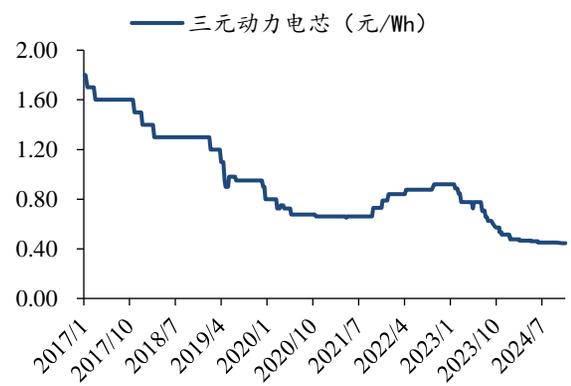
资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



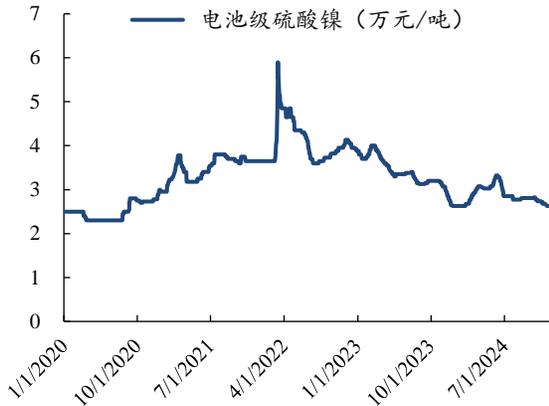
资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

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

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

（一）光伏：硅料价格维稳，硅片价格部分反弹，电池片价格松动，组件价格维稳

综述：根据 Infolink 与 TrendForce 报价，N 型 G10L、G12 硅片反弹上涨，电池价格出现松动。硅料价格稳定，N 型硅片价格出现分歧，P 型硅片价格暂稳，电池片价格微幅下跌，组件价格维持。

（1）硅料：本周硅料市场未出现大幅变化，企业正在考虑春节后的排产和库存调整。国产块料现货报价维持在每公斤 37-39 元，国产颗粒硅价格约每公斤 35.5-36 元。企业对于未来价格走势持谨慎态度，预计后续策略变动与价格走势将有高度相关性。本周国内硅料站稳，海外报价微幅下修，多晶硅价格预计盘整运作。

（2）硅片：随着库存的下降，硅片企业开始提产。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，M10 183N 硅片成交价格维稳在每片 1.05 元人民币，G12R 成交价格下跌至每片 1.12-1.14 元人民币，G12N 价格维持在每片 1.4 元人民币。周内 N 型 G10L 及 210 价格均出现报涨，下半年内首度出现反弹；其余规格暂稳，行业自律减产落地乍现成效。

（3）电池片：P 型 M10 和 G12 电池片的价格本周维持，分别为每瓦 0.275 元和 0.28 元人民币。N 型电池片方面，M10 电池片价格下降至每瓦 0.275 元人民币，G12R 价格下降至每瓦 0.265 元人民币，G12 价格稳定在每瓦 0.285 元人民币。市场预计，N 型 M10 电池片的需求将减少，导致价格出现松动。本周 N 型 183X 价格微幅下修，厂商有抛货避免库存积压的考量；而 N 型 G12R 亦微幅跌价，需求疲惫叠加上游冗余，对价格走势形成压力。

（4）组件：组件市场价格僵持，呈现出 0.6-0.73 元人民币的区间。部分高价订单仍有执行，但低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场。HJT 组件价格约在每瓦 0.73-0.87 元人民币之间，非

主流瓦数部分售价向下至 0.7 元人民币。海外市场价格整体稳定，但不同地区的组件价格和政策影响各异。例如，美国市场受政策波动影响，新签订单报价持续下落，厂家新交付 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。组件价格在终端需求增速放缓的背景下，较难形成挺价共识，对外报价趋稳或挺涨，实际成交有松动迹象。另外，近期有部分超低价库存产品亦对成交中枢造成冲击。

(5) 光伏玻璃：本周光伏玻璃价格不变。近期供需关系变动不大，市场暂稳运行。下周来看，光伏玻璃部分窑炉有冷修计划，供应量或持续下降，供需稍有修复。而鉴于多数玻璃厂家成品库存仍偏高，预计市场稳定为主，部分成交偏灵活。

(6) 胶膜：本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 0.3%。供应端来说，生产企业库存低位，对市场存在支撑。贸易商库存不高，然出货阻力较大。需求端来说，下游企业低库存操作，投机意向较低，而后续订单跟进偏弱，制约下游补库热情。预计近期 EVA 价格或高位整理。

品名	单位	2024/12/19	周涨幅	周涨幅 (%)
多晶硅				
多晶硅 致密料	元/公斤	39.000	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	36.000	0.000	0.00%
硅片				
M10 单晶硅片 - 182mm / 150μm	美元/片	0.152	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	0.219	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	1.050	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.120	-0.020	-1.75%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.400	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.050	0.020	1.94%
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	0.275	-0.005	-1.79%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.280	0.000	0.00%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.275	-0.005	-1.79%
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	0.000	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	0.085	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	0.095	0.000	0.00%
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	0.000	0.00%
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	0.000	0.00%
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	0.000	0.00%
182/210mm 单晶 PERC 组件 - 澳洲	美元/W	0.150	0.000	0.00%
组件辅材				
光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	0.000	0.00%

光伏玻璃 3.2mm 镀膜	元/平方米	19.50	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	11.75	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	11071.00	28.000	0.25%
背板 - PET	元/吨	6064.00	64.000	1.07%
边框 - 铝材	元/吨	20169.00	-245.000	-1.20%
电缆 - 电解铜	元/吨	74690.00	-139.000	-0.19%
支架	元/吨	3532.00	-11.000	-0.31%
银浆 - 白银	元/千克	7764.00	-63.000	-0.80%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	5.84	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

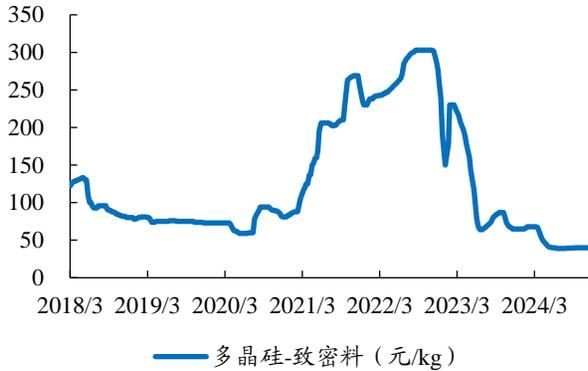
光伏类型	22 年新增规模 (GW)	22 年新增占比	23 年新增规模 (GW)	同比
总和	87.41	100.00%	216.88	148.12%
集中式	36.30	41.53%	96.29	165.25%
分布式	51.11	58.47%	120.01	134.82%

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 11 月新增规模 (GW)	同比/环比	24 年 1-11 月新增装机容量 (GW)	同比
总和	25.00	17.26%/22.43%	206.30	25.88%

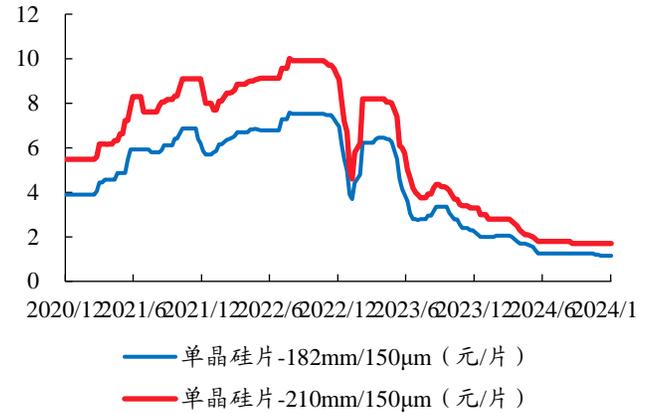
资料来源: PVInfoLink, 太平洋研究院整理

图表10：多晶硅致密料价格维稳



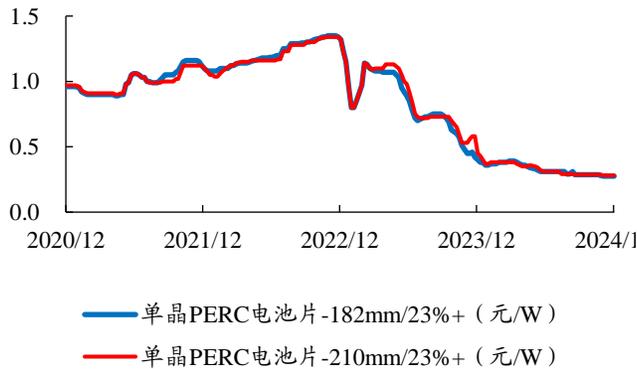
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表11：182、210 硅片报价部分反弹



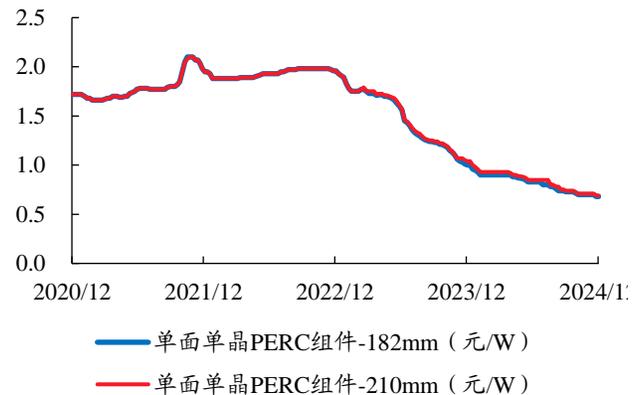
资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表12：182、210 电池片松动



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表13：182、210 组件暂稳

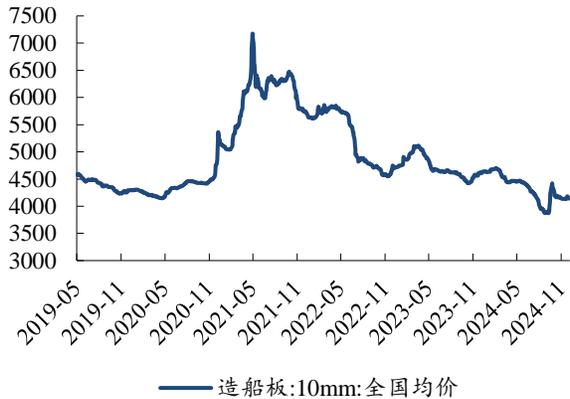


资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

（二）风电：本周铸造生铁价格持平，10mm 造船板、废钢、齿轮钢价格下降

2024 年 12 月 20 日风电产业链主要原材料价格较 2024 年 12 月 14 日：10mm 造船板价格下降 0.19%，废钢价格下降 2.44%，齿轮钢价格下降 0.40%，铸造生铁价格持平。

图表14：10mm 造船板价格本周下降 0.19%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表15：废钢价格本周下降 2.44%



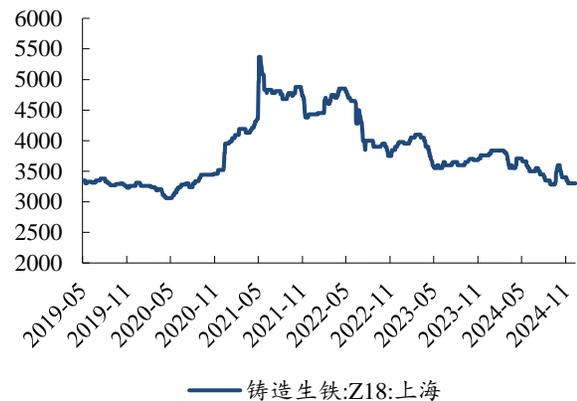
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表16：齿轮钢价格本周下降 0.40%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表17：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:宁德时代扩大换电生态

【宁德时代计划在香港上市】宁德时代计划在香港的上市，筹集至少 50 亿美元的资金，这一规模有望成为 2021 年初以来香港最大的上市交易，宁德时代正与潜在顾问进行洽谈，上市可能最早在 2025 年上半年进行。（鑫椽锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/iuwe4RwQTefX5XbwPZt-5Q>）

【奔驰推出全固态电池】Factorial Inc. 宣布，其首批 40Ah 容量的 Solstice™ 全固态电池正式问世。据悉，Solstice™ 是 Factorial 与梅赛德斯-奔驰共同开发的全固态电池。（鑫椽锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/4qtuJlYov3wLSrZ52ky9YQ>）

【宁德时代致函供应商】宁德时代在致电池材料和设备供应商的通知中明确表示，愿意分担供应商的部分研发成本，并提供预付款，以确保技术项目的顺利推进。（鑫椏锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/cp7BW0iA5ewFd90-QfEBA>）

【宁德时代“万座换电”计划】12月18日，在巧克力换电生态大会上，宁德时代董事长兼 CEO 曾毓群表示，比照加油站 92#和 95#汽油，宁德时代首次推出了两种标准化巧克力换电块，并命名为 20#和 25#换电块。对于换电网络的建设，宁德时代已有明确的时间表：2025 年会自建 1000 座巧克力换电站，同时将进军港澳；在中期规划中，宁德时代将与各方合作伙伴共建站点 1 万个；随着换电生态壮大，通过全社会共建，最终换电站规模将达到 3 万个。（https://mp.weixin.qq.com/s/DF36z_s62xks0EdEboxTUQ）

【上汽半固态电池 2025 年扩大装车名爵】12月14日，上汽集团名爵品牌事业部总经理周钊公开表示，明年 MG 品牌将上市的首款新车有望搭载半固态电池。第一步是产品液含量降低至 10%，此前已应用于智己 L6 车型的光年固态电池实现该目标，而上汽名爵或将成为上汽半固态电池扩大装车的起点。第二步是产品液含量降低至 5%，第三步将通过固态电池技术的提升，实现全固态电池的量产。

（<https://mp.weixin.qq.com/s/hUeG-TXQE4mc0zoqMndsXw>）

【比亚迪于 12 月 15 日临时决定率先启动磷酸铁锂招标】据最新市场动态，比亚迪于 12 月 15 日临时决定率先启动磷酸铁锂招标。有分析指出，出现品控问题后，比亚迪对一季度供应安全的担忧，促使它提前布局，以确保原材料的稳定供应。同时，磷酸铁锂预计于 12 月 19 日启动招标，尝试开放 2025 半年度 100%采购量。

（<https://mp.weixin.qq.com/s/JMNwn--fdkG2nPNv2nWQMg>）

【2024 年 1-10 月，宁德时代在高端电动汽车市场份额达 63%】12月13日，第四届 J L POWER 中国智能电动汽车新豪华度榜单正式公布。在“纯电轿车 TOP5”“纯电跑车 TOP5”“纯电 SUV TOP5”“纯电 MPV TOP5”四大榜单共计 20 款车型中，搭载宁德时代电池车型占比达 75%。其中“纯电 SUV TOP5”车型配套率为 100%，“纯电轿车 TOP5”车型配套率占比达 80%。2024 年 1-10 月，宁德时代在高端电动汽车市场份额达 63%，累计服务超过 222 万辆高端汽车。凭借创新的电池技术和可靠的产品质量，宁德时代已成为全球高端电动汽车品牌的首选合作伙伴。

（https://mp.weixin.qq.com/s/4No3_auCT3lqgSf9hSHLEg）

（二）光伏：国家能源局发布 2024 年 1~11 月份全国电力工业统计数据

【新华网：预计 2024 年全国市场化交易电量约 6.1 万亿千瓦时，同比增长 7.6%】12月15日，2025 年全国能源工作会议在京召开。记者从会议上获悉，2024 年，省间电力现货市场和四个省级电力现货市场转入正式运行，26 个省（区、市）开展试运行。预计全年全国市场化交易电量约 6.1 万亿千瓦时，同比增长 7.6%。（国家能源局：<https://t.hk.uy/bMKt>）

【2025 年全国能源工作会议在京召开：风电光伏跃升发展、大力推进风电光伏开发利用】12月15日，2025 年全国能源工作会议在京召开。会议认为，坚持锚定双碳目标任务，能源绿色低碳转型

取得新成效。坚定不移大力发展清洁能源，推动可再生能源替代，风电光伏跃升发展。会议强调，大力推进风电光伏开发利用，统筹水电开发和生态保护，积极安全有序发展核电，统筹推进新型电力系统建设。（中国光伏行业协会 CPIA：<https://t.hk.uy/bMMY>）

【First Solar 签订 1GW 光伏组件订单】印度独立发电商(IPP)Juniper Green Energy 与美国组件制造商 First Solar 签署了一份 1GW 组件供应协议。根据协议，First Solar 将向 Juniper 位于印度拉贾斯坦邦、古吉拉特邦和马哈拉施特拉邦的项目提供其 Series 7 FT1 碲化镉(CdTe)薄膜光伏组件。该供应协议将持续两年，在此之前，First Solar 位于美国阿拉巴马州的 3.5GW 工厂将举行落成典礼。组件将由 First Solar 在印度的制造产能提供，该公司今年早些时候在印度开设了一座 3.3GW 工厂，将提供其 Series 7 组件。（PV-Tech：<https://t.hk.uy/bMNe>）

【协鑫集成、天合光能中标 2.4GW 组件大单】12 月 16 日，申能新疆塔城和布克赛尔县 200 万千瓦光伏项目光伏组件采购中标结果公示。招标人为申能和布克赛尔蒙古自治县新能源发电有限公司，本次采购分为两个标段，拟选用 N 型双面双玻 620Wp 及以上光伏组件，每个标段预估采购容量 1.2GWp，交货期要求在 2025 年 5 月至 10 月。（索比光伏网：<https://t.hk.uy/bMPV>）

【工信部等四部门联合发文】12 月 17 日，工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家标准化管理委员会等四部门联合印发《标准提升引领原材料工业优化升级行动方案(2025—2027 年)》（以下简称《行动方案》）的通知。《行动方案》提出到 2027 年，我国引领原材料工业更高质量、更好效益、更优布局、更加绿色、更为安全发展的标准体系逐步完善，标准工作机制更加健全，推动传统产业深度转型升级、新材料产业创新发展的标准技术水平持续提升。

《行动方案》要求，围绕推动重点产业链高质量发展，突出应用场景和产业研发紧密结合，同步推进关键标准研制实施。强化产业链协同创新，鼓励跨行业应用，制定一批通用性强的重点先进基础材料标准。坚持应用牵引，围绕生物医药、船舶及海洋工程、新能源等重点领域，加快推动一批创新成果转化成为关键战略材料标准。聚焦前沿材料产业化重点发展指导目录，利用国内超大规模市场条件下制定标准技术响应速度快、标准研制效率高等优势，开展前沿新材料标准研制。重点开展超高纯金属及合金靶材/蒸发料、形状记忆合金、高端聚烯烃、电子气体分离膜材料、电池膜材料、光学膜材料、光伏用膜材料、生物基新材料、特种涂料、特种胶黏剂、新型催化剂、高端试剂、稀土储氢材料、稀土磁性材料、稀土光功能材料、反光釉料、新能源复合金属材料、新能源电池材料等关键战略材料标准制修订。（中国光伏行业协会 CPIA：<https://t.hk.uy/bMPW>）

【四问：新疆电力巴州发电公司 0.625—0.631 元/瓦中标组件项目】2024 年 12 月 17 日，新疆电力巴州发电公司国能巴州抽水蓄能项目配套博湖县 60 万千瓦光伏项目光伏组件设备采购项目进行了招标中标候选人公示。此前，招标单位国家能源集团下属国电电力巴州发电公司招采信息中

明确设置了 0.6313 元/瓦的最高投标限价。早在 11 月 18 日，我们便向招标单位制发了《风险提示函》，并建议其依据实际情况，切勿设定不合理限价。但截至目前，未收到任何回复。

此后在项目投标报价环节，除小部分未在《光伏制造行业规范条件》名录中的企业报出限价之内的价格外，其余公认的行业龙头和骨干企业均实事求是，报出了含最低必要费用以上的成本价。

（CPIA: <https://t.hk.uy/bMRX>）

【光伏主流产品当前成本分析（2024 年 12 月）】现发布 2024 年 12 月光伏主流产品（N 型 M10 及 G12R）各环节综合成本数据。受丰水期结束，企业开工率调整等因素影响，当前，在各环节不计折旧，硅料、硅片、电池片环节不含增值税的情况下，最终组件含税成本（含最低必要费用）为 0.692 元/W。最低必要费用为综合考虑不同企业工厂到项目地距离不等、企业交货方式存在差异、组件需考虑质保等因素的费用，据调研目前组件运费为 0.015 元/W/千公里，且存在运费波动情况，不同项目实际执行时，对运费和组件质保要求不尽相同，该费用只考虑最低情况下的成本。考虑当前行业严重供过于求、企业为消化库存正在极限经营的现状，上述成本测算结果并未将折旧纳入，低于实际生产成本，更低于包含三费的全成本；已经是当前行业优秀企业在保证产品质量前提下的最低成本。（CPIA: <https://t.hk.uy/bMRY>）

【12 月 19 日，国家能源局发布 11 月份全社会用电量等数据】12 月 19 日，国家能源局发布 11 月份全社会用电量等数据。11 月份，全社会用电量 7849 亿千瓦时，同比增长 2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 104 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第二产业用电量 5399 亿千瓦时，同比增长 2.2%；第三产业用电量 1383 亿千瓦时，同比增长 4.7%；城乡居民生活用电量 963 亿千瓦时，同比增长 2.9%。1~11 月，全社会用电量累计 89686 亿千瓦时，同比增长 7.1%，其中规模以上工业发电量为 85687 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 1245 亿千瓦时，同比增长 6.8%；第二产业用电量 58122 亿千瓦时，同比增长 5.3%；第三产业用电量 16698 亿千瓦时，同比增长 10.4%；城乡居民生活用电量 13621 亿千瓦时，同比增长 11.6%。（国家能源局：<https://t.hk.uy/bMSa>）

【国家能源局发布 2024 年 1~11 月份全国电力工业统计数据】12 月 20 日，国家能源局发布 1~11 月份全国电力工业统计数据。2024 年 1~11 月，我国光伏新增装机 206.3GW，同比增长 25.88%。11 月光伏新增 25GW，同比增长 17.26%。

12 月 20 日，国家能源局发布 1~11 月份全国电力工业统计数据。截至 11 月底，全国累计发电装机容量约 3230GW，同比增长 14.4%。其中，太阳能发电装机容量约 820GW，同比增长 46.7%；风电装机容量约 490GW，同比增长 19.2%。1~11 月份，全国发电设备累计平均利用 3147 小时，比上年同期减少 151 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 8665 亿元，同比增长 12.0%；电网工程

完成投资 5290 亿元，同比增长 18.7%。（CPIA: <https://t.hk.uy/bMUe>）

（三）风电：江苏发布 7.65GW 海风项目竞配

【广东一海上风电 EPC 项目中标候选人公示】12 月 13 日，中核集团电子采购平台发布《中核集团新华发电湛江徐闻东二海上风电项目 EPC 总承包中标候选人公示》的公告。公告显示，第一中标候选人：中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司与中国核工业华兴建设有限公司、中交第三航务工程局有限公司、江苏东电电力建设有限公司联合体，投标报价：23.21 亿元。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/g8zGd000_rlc02oRqh-FgA）

【辽宁发布 2024 年度海上风电建设方案征求意见】12 月 16 日，辽宁省发展改革委发布对《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案（征求意见稿）》公开征求意见的公告。文件显示，根据《国家能源局综合司关于〈辽宁省海上风电场工程规划报告〉的复函》（国能综函新能字〔2024〕45 号）有关批复内容，辽宁省省管海域海上风电总规模 700 万千瓦，其中：大连市 200 万千瓦；丹东市 350 万千瓦；营口市 70 万千瓦；葫芦岛市 80 万千瓦。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/M2CswsDBBXIMYHIRyB1xA>）

【广东 1000MW 海上风电项目塔筒交付】据四局装备消息，日前，随着最后一艘运输船“远瑞大件”缓缓驶出富利通码头，中国水电四局阳江公司承制的三峡阳江青洲六海上风电项目塔筒实现圆满履约交付。该项目位于阳江市阳西县沙扒镇附近海域，中心点离岸距离为 52 千米。该风电场水深范围约 36~46 米，工程规划装机 1000 兆瓦，中国水电四局阳江公司承制其中 58 套 GWH252-13.6 兆瓦金风机型塔筒，该机型塔筒总高度约 121.332 米，最大直径 8.474 米，单套重量约 810 吨。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/l3fziJlrsJtKz0jLDr5Y_Q）

【国家电投海上风电中标 12.97 亿元】12 月 17 日，国家电投电子商务平台发布《国家电力投资集团有限公司二〇二四年度第 87 批集中招标（大连市花园口 I、II 海上风电项目风电主机）招标中标结果公示》的公告。远景能源有限公司成功中标大连市花园口 I、II 海上风电项目风力发电机组（含塔筒），中标价格分别为 7.17 亿元、5.80 亿元。国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目位于花园口南侧海域，黄海海域长山列岛和石城岛之间，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/txYqOfGcJ8A8EA4LI6SNHw>）

【山东 504MW 海上风电项目开工】12 月 17 日，华能山东半岛北 L 场址海上风电项目举行启委会并浇筑第一罐混凝土，项目正式开工建设。华能山东半岛北 L 场址海上风电项目总投资约 70 亿

元，总装机容量 504MW，年发电量约为 17 亿千瓦时。项目位于山东半岛北部海域，离岸 70 千米，水深 50 米以上，安装 42 台单机 12 兆瓦风力发电机组，是目前国内水深最深、山东省单机容量最大的海上风电项目。（海上风电观察：<https://mp.weixin.qq.com/s/2zMqN9cMqz1WWH4zAXxH7A>）

【广东 2 个共计 800MW 海上风电项目开工】12 月 18 日，中核集团湛江徐闻东二海上风电项目、明阳巴斯夫湛江徐闻东三海上风电示范项目顺利举行了开工动员会。中核集团湛江徐闻东二海上风电项目位于湛江市徐闻县锦和镇以东海域，装机规模 300MW。明阳巴斯夫湛江徐闻东三海上风电示范项目位于广东省湛江市徐闻县锦和镇以东海域，总装机容量 500MW，拟建设单机容量为 10MW 风机 50 台，配套建设一座 220kV 海上升压站。该项目是国内首个获得核准的中德合作海上风电项目，总投资约 63.76 亿元。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/0yXMZod7A6eR4ZU31B4Llg>）

【山东健全完善新能源消纳体系机制】12 月 19 日，山东省人民政府办公厅印发《关于健全完善新能源消纳体系机制促进能源高质量发展的若干措施》的通知。《措施》明确，完善电力现货市场建设，分类、逐步提高新能源市场化交易比例。2025 年到 2026 年，新增风电项目（含分散式风电）可自主选择全电量或 30% 发电量参与电力市场，新增光伏发电项目（含分布式光伏）可自主选择全电量或 15% 发电量参与电力市场，实施过程中根据国家政策要求变化优化调整；2030 年起，新增风电、光伏发电项目实现全面入市。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/45Tlik7gyp41B4eVRHBGQ>）

【中广核海上风电项目中标公示】12 月 19 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基础预制施工及风机安装工程 III 标段、IV 标段中标结果公告。广州打捞局成功中标中广核阳江帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程 III 标段，中标价格为 12.51 亿元。中交第一航务工程局有限公司成功中标中广核阳江帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程 IV 标段，中标价格为 3.84 亿元。阳江帆石一海上风电项目场址位于广东省阳江市南鹏岛南面海域，项目规划装机容量为 1000MW，拟布置 22 台 13.6MW 风电机组和 51 台 14.0MW 风电机组，配套建设陆上集控中心和 500kV 海上升压站和无功补偿站一座。（龙船风电网：<https://mp.weixin.qq.com/s/yQsXDQ9mLIVJMVSvvdF17g>）

【江苏 7.65GW 海上风电项目启动竞配】12 月 19 日，江苏省发改委发布 2024 年度海上风电项目竞争性配置公告。配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 7.65GW 海上风电项目。申报主体应严格落实《省发展改革委关于进一步做好可再生能源发电市场化并网项目配套新型储能建设有关事项的通知》，采取自建、合建或购买新型储能（包括电化学、压缩空气、重力储能等，按照功率 10% 及以上、时长 2 个小时）方式落实市场化并网条件。（风芒能源：https://mp.weixin.qq.com/s/yEGK4YxaAUq65h_eLJBtRg）

四、公司新闻跟踪

(一)新能源车：亿纬锂能马来西亚工厂预计将于 2025 年一季度投产。

璞泰来	公司收到瑞典战略产品监察局通知，因公司不能完全同意其根据瑞典《外国直接投资法》对公司计划开展的瑞典 10 万吨锂离子负极材料一体化生产基地投资项目提出的条件，故对该投资未予以批准，鉴于瑞典战略产品监察局的前述决定，公司拟终止瑞典 10 万吨锂离子负极材料一体化生产基地项目的实施。
国轩高科	公司将在斯洛伐克和摩洛哥投建新能源电池生产基地，两大项目投资合计将不超过 25.14 亿欧元。
豪鹏科技	与欧洲某硅材料战略合作伙伴签署《谅解备忘录》（《Non-Binding Memorandum of Understanding》）。双方将发挥各自优势，围绕下一代高能量密度电池技术展开全面深度的合作，旨在努力开发一种满足市场需求的 100%硅负极锂离子电池产品。
湖南裕能	湖南裕能新能源电池材料股份有限公司于 2024 年 12 月 18 日召开第二届董事会第十次会议和第二届监事会第十次会议，审议通过《关于调整公司向特定对象发行股票方案的议案》等相关议案，将股票募集资金总额从 650,000 万元调整至 480,000 万元（均为含本数），且删去原定的“年产 2 万吨碳酸锂和 8 万吨磷酸铁的废旧磷酸铁锂电池回收利用项目”的资金用途。
亿纬锂能	12 月 14 日，亿纬锂能举行马来西亚工厂设备进场仪式，该工厂预计将于 2025 年一季度投产。亿纬锂能马来西亚工厂自 2023 年 8 月动工以来，历时仅 16 个月便完成建设，迎来设备进场的重大进展，预计明年一季度投产，届时将成为亿纬锂能海外第一个实现量产交付的工厂，进一步辐射东南亚、欧洲、北美等市场，充分满足客户产品需求。 https://mp.weixin.qq.com/s/Ysbj1N96GBI30FziiiYrba
赣锋锂业	赣锋锂业公告，全资子公司赣锋国际旗下非洲马里 Goulamina 锂辉石项目一期于 2024 年 12 月 15 日正式投产。该项目位于非洲马里南部地区，是非洲最大的锂矿之一，矿区面积约 100 平方公里，已勘探的矿石资源总量约为 2.11 亿吨，对应锂资源总量约合 714 万吨 LCE，平均氧化锂品位 1.37%。项目一期规划年产能 50.6 万吨锂精矿。
珠海冠宇	珠海冠宇公告，公司于近期获得某国内车企的定点通知，选择公司作为其定点供应商，为其开发和供应 12V 汽车低压锂电池。
万润新能	万润新能公告，公司及其全资子公司万润矿业与深圳中渚于 2024 年 12 月 14 日签订《股权转让合同》，公司拟将其持有的万润矿业 100%的股权以人民币 3.15 亿元的交易对价转让给深圳中渚。
众钠能源	据“众钠能源”消息，近日，公司完成由中合投资和黄海金控联合投资的近亿元 A1 轮融资交割，A2 轮融资也已进入收官阶段。据悉众钠能源产品适用于轻型动力、备电、工程机械、储能、商用车等多个场景。

(https://mp.weixin.qq.com/s/0mgh7b5BgJWz3qWdUxw1_w)

(二)光伏：晶澳科技发布阿曼扩产公告，协鑫科技发布配售与可转债公告

德业股份	公司公布《关于对外投资并设立境外子公司的公告》。公司拟在马来西亚设立境外全资子公司德业马来西亚公司并投资建设马来西亚生产基地，以从事光伏设备及储能电池等相关业务。投资金额不超过 1.5 亿美元。
协鑫科技	公司发布公告《根据发行授权配售新股份内幕消息可能发行可换股债券》。拟最多配售 15.6e 股，占配售前已发行股本总额约 5.79%。配售价为每股股份 1.0 港元，配售完成后（扣除所有适用成本、费用、开支及佣金），每股筹集竞价约为 0.98 港元。
晶澳科技	公司公布《关于投资建设太阳能电池和组件产能的公告》。投资项目：阿曼年产 6GW 高效太阳能电池和 3GW 高功率率太阳能组件项目。投资规模：项目测算投资总额人民币 395,708.28 万元。
晶科科技	公司发布《关于全资子公司与专业投资机构共同投资的公告》。为进一步推进公司户用光伏业务的“高周转”运营战略及投资布局，提高户用资产周转效率，公司的全资子公司“上海晶坪”近日与嘉兴屹晨签订了《投资合作协议书》，双方约定共同设立合资公司，用以合作开发或收购上海晶坪及其关联公司持有的光伏项目。合资公司的初始注册资本为人民币 22,627 万元，其中上海晶坪出资人民币 4,074 万元，持有合资公司 18.0050%的股权。

(三)风电：起帆电缆中标帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆

恒润股份	截至本次减持计划披露日，佳润国际投资有限公司持有江阴市恒润重工股份有限公司股票 2,215,493 股，占公司总股本比例为 0.50%；智拓集团（香港）网路咨询有限公司持有公司股票 1,981,824 股，占公司总股本比例为 0.45%。佳润国际拟通过集中竞价或大宗交易减持持有的公司股票数量不超过 2,215,493 股，即不超过公司总股本的 0.50%。智拓集团拟通过集中竞价方式或大宗交易减持持有的公司股票数量不超过 1,981,824 股，即不超过公司总股本的 0.45%。
起帆电缆	上海起帆电缆股份有限公司与上海康益海洋工程有限公司组成的联合体收到中广核工程有限公司发来的《中标通知书》，确认公司与上海康益的联合体为中广核阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设的中标人。公司为中广核阳江帆石一海上风电场项目提供 66kV 海底电缆及配套附件，中标金额约 4.16 亿元，其中公司海缆产品及配套附件金额约 3.38 亿元，上海康益海洋工程有限公司施工服务金额约 0.78 亿元。

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。