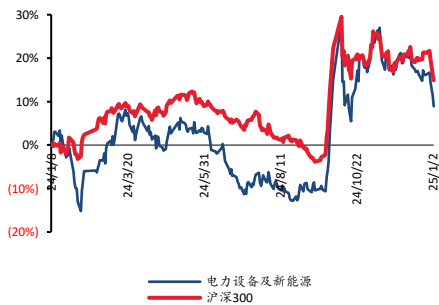


电力设备及新能源

新能源周报（第 118 期 20241230-20250105）：重视铁锂高端产能，新势力有望继续超预期

■ 走势比较



■ 子行业评级

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

■ 推荐公司及评级

相关研究报告

<<新能源周报（第 117 期 20241223-20241229）：智能化升级将拉大企业之间差距，重视硅料期货>>--2025-01-01

<<风电 2025 年投资策略报告：量利齐升，出海加速>>--2024-12-29

<<【太平洋新能源】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>>--2024-12-27

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

报告摘要

行业整体策略：重视铁锂高端产能，新势力有望继续超预期

目前新能源汽车产业链的景气度仍在持续超预期，本质原因是终端产品力持续的进化；小米、理想等是代表；特斯拉短期低于预期是布局机会，从行业未来三年向上周期看，其仍是核心驱动力。从锂电产业链看，重视高端铁锂等优质产能。

新能源汽车产业链核心观点：中下游新周期已开启

1) 重视铁锂等优势产能。近期商务部就《中国禁止出口限制出口技术目录》调整征求意见，其中重点是新增限制高端铁锂材料的出口。目前阶段是储能和高端电动车对高端铁锂提升需求的窗口期，国内产能已经出现供不应求，后续高端产能有望持续享受溢价。

2) 重视头部企业机会，行业分化加大。从扩产角度：最近一年来，锂电池投资扩产出现“三大转变”：向头部集中、额度骤减、区域分化；逆周期扩产提升龙头在未来向上周期的成长性。

3) 终端新势力持续超预期，特斯拉调整是机会。a) 国内理想等新势力超预期：12月，理想、小鹏、小米等新势力品牌交付量创历史新高；理想12月交付5.8万辆，环比提升20%。b) 特斯拉2024年交付178.92万辆，同比下降1.1%；这是特斯拉自2015年以来首次出现年度销量同比下滑；公司预计2025年进入新品和AI上行周期，调整是机会。

光伏产业链核心观点：中期底部将逐步确认

1) 淡季降库存，后续产业链有望逐步走出大底部。近期，多晶硅库存出现较大下降。从整体产业链看，部分企业开工率计划下调，1月预计产量继续下降。硅片排产处于低位，库存去化进程良好，价格强支撑，海外组件报价随着出口退税下降，有望实现涨价。

2) 光伏数据向好，未来装机预期有望修复。虽然，2024年国内全年光伏新增装机（交流侧）预期超过260GW；但从并网消纳情况看，11月光伏发电利用率为光伏96.2%，好于风电。

风电产业链核心观点：布局海风、海外，重视风机的反转。

1) 辽宁省发改委发布《辽宁省2024年度海上风电建设方案》，省管海域海上风电总规模7GW。

2) 《自然资源部关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》近期发布，深远海风电有望加速启动。

周观点：

证券分析师：谭甘露

电话：

E-MAIL: tangl@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110001

证券分析师：钟欣材

电话：

E-MAIL: zhongxc@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190524110004

证券分析师：万伟

电话：

E-MAIL:

分析师登记编号：S1190524100003

（一）新能源汽车：新势力有望持续超预期

1) 重视铁锂等优势产能。近期商务部就《中国禁止出口限制出口技术目录》调整征求意见，其中重点是新增限制高端铁锂材料的出口。目前阶段是储能和高端电动车对高端铁锂提升需求的窗口期，国内产能已经出现供不应求，后续高端产能有望持续享受溢价。

2) 重视头部企业机会，行业分化加大。从扩产角度：最近一年来，锂电池投资扩产出现“三大转变”：向头部集中、额度骤减、区域分化；逆周期扩产提升龙头在未来向上周期的成长性。

3) 终端新势力持续超预期，特斯拉调整是机会。a) 国内理想等新势力超预期：12月，理想、小鹏、小米等新势力品牌交付量创历史新高；理想12月交付5.8万辆，环比提升20%。b) 特斯拉2024年交付178.92万辆，同比下降1.1%；这是特斯拉自2015年以来首次出现年度销量同比下滑；公司预计2025年进入新品和AI上行周期，调整是机会。

（二）光伏：光伏发电利用率保持较高水平，产业链报价强支撑

光伏行业本周我们的观点如下：

光伏发电利用率保持较高水平。1月2日，由国家能源局批准，电力规划设计总院成立的全国新能源消纳监测预警中心公布了11月各省级区域新能源并网消纳情况，11月光伏发电利用率为光伏96.2%，风电95.8%。

产业链报价支撑力度强，部分环节报价上涨。产业链报价具有较强支撑，硅料报价整体趋稳，硅片、电池片报价强支撑，海外组件报价有上驱可能。值得关注的是，硅片排产处于低位，库存去化进程良好，价格强支撑，海外组件报价随着出口退税下降，有望实现涨价。

（三）风电：政策推动深远海空间打开，行业向上周期有望超预期

风电行业本周我们的观点如下：

《自然资源部关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》近期发布：

海风“单30”政策进一步细化，可操作性加强。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。

选址流程优化。海上风电场应在可再生能源用海区或兼容风电用海的功能区选址；在兼容海上风电的功能区选址时，不得影响国防安全和海上交通安全；鼓励海上风电集中集约布局、集群式开发、充分做好规划衔接（加强部门协同，优化海上风电项目用海审批；优化用海审

批程序)。

提升用海效率，可持续性增强。严格控制用海规模，单位装机容量风电场面积等指标均要符合节约集约用海管控要求（按单机容量分三种类型： ≤ 8 兆瓦、8-12兆瓦、 ≥ 12 兆瓦；如单机 ≥ 12 兆瓦，单机风电场面积 ≤ 15 公顷/兆瓦、海域利用率 $\geq 6\%$ 、投资强度 ≥ 800 万元/公顷）。鼓励集电电缆与风机阵列平行布置，增加风机间海域空间复合利用可行性(鼓励立体复合利用)。积极引导和探索漂浮式海上风电项目用海。

板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：2024 年锂电池投资扩产“三大转变”（头部集中、额度骤减、区域分化）。

新能源汽车公司层面：特斯拉 2024 年交付 178.92 万辆，同比下降 1.1%。

光伏行业层面：2024 年 11 月全国新能源并网消纳情况公布,光伏发电利用率达到 96.2%

光伏公司层面：天合光能选举高海纯女士（简历详见附件）为公司第三届董事会联席董事长

风电行业层面：自然资源部发布海上风电用海管理新政

风电公司层面：东方电缆中标 2 个海上风电项目共 12.75 亿元

风险提示：下游需求不及预期、行业竞争加剧、技术进步不及预期

目录

一、 行业观点及投资建议	6
(一) 新能源汽车：新势力有望持续超预期	6
(二) 光伏：光伏发电利用率保持较高水平，产业链报价强支撑	6
(三) 风电：政策推动深远海空间打开，行业向上周期有望超预期	6
二、 产业链价格	7
(一) 新能源汽车：碳酸锂价格回调	7
(二) 光伏：产业链报价暂稳，海外组件报价有上驱动能	11
(三) 风电：本周废钢价格上涨，齿轮钢、铸造生铁价格持平，10mm 造船板价格下降	16
三、 行业新闻跟踪	17
(一) 新能源汽车：2024 年锂电池投资扩产“三大转变”（头部集中、额度骤减、区域分化）	17
(二) 光伏：2024 年 11 月全国新能源并网消纳情况公布，光伏发电利用率达到 96.2%	18
(三) 风电：自然资源部发布海上风电用海管理新政	20
四、 公司新闻跟踪	21
(一) 新能源汽车：特斯拉 2024 年交付 178.92 万辆，同比下降 1.1%	21
(二) 光伏：天合光能选举高海纯女士为公司第三届董事会联席董事长	22
(三) 风电：东方电缆中标 2 个海上风电项目共 12.75 亿元	22
五、 风险提示	23

图表目录

图表 1: 氢氧化锂、碳酸锂价格微调	9
图表 2: 电解钴价格环比持平	9
图表 3: 三元前驱体、三元正极价格持平	10
图表 4: 磷酸铁锂正极价格持平	10
图表 5: 人造石墨价格环比持平	10
图表 6: 干法隔膜价格环比持平，湿法隔膜价格环比持平	10
图表 7: 电解液价格环比持平	11
图表 8: 三元动力电芯价格环比持平	11
图表 9: 镍盐价格环比持平	11
图表 10: 多晶硅致密料价格维稳	15
图表 11: 182、210 硅片报价暂稳	15
图表 12: 182、210 电池片暂稳	16
图表 13: 182、210 组件暂稳	16
图表 14: 10mm 造船板价格本周下降 0.12%	16
图表 15: 废钢价格本周上涨 0.42%	16
图表 16: 齿轮钢价格本周持平	17
图表 17: 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：新势力有望持续超预期

新能源汽车行业本周我们的观点如下：

重视铁锂等优势产能。近期商务部就《中国禁止出口限制出口技术目录》调整征求意见，其中重点是新增限制高端铁锂材料的出口。目前阶段是储能和高端电动车对高端铁锂提升需求的窗口期，国内产能已经出现供不应求，后续高端产能有望持续享受溢价。

重视头部企业机会，行业分化加大。从扩产角度：最近一年来，锂电池投资扩产出现“三大转变”：向头部集中、额度骤减、区域分化；逆周期扩产提升龙头在未来向上周期的成长性。

终端新势力持续超预期，特斯拉调整是机会。a) 国内理想等新势力超预期：12月，理想、小鹏、小米等新势力品牌交付量创历史新高；理想12月交付5.8万辆，环比提升20%。b) 特斯拉2024年交付178.92万辆，同比下降1.1%；这是特斯拉自2015年以来首次出现年度销量同比下滑；公司预计2025年进入新品和AI上行周期，调整是机会。

（二）光伏：光伏发电利用率保持较高水平，产业链报价强支撑

光伏发电利用率保持较高水平。1月2日，由国家能源局批准，电力规划设计总院成立的全国新能源消纳监测预警中心公布了11月各省级区域新能源并网消纳情况，11月光伏发电利用率为光伏96.2%，风电95.8%。

产业链报价支撑力度强，部分环节报价上涨。产业链报价具有较强支撑，硅料报价整体趋稳，硅片、电池片报价强支撑，海外组件报价有上驱可能。值得关注的是，硅片排产处于低位，库存去化进程良好，价格强支撑，海外组件报价随着出口退税下降，有望实现涨价。

（三）风电：政策推动深远海空间打开，行业向上周期有望超预期

风电行业本周我们的观点如下：

《自然资源部关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》近期发布：

海风“单30”政策进一步细化，可操作性加强。属于新增海上风电项目的，应在离岸30千米以外或水深大于30米的海域布局；近岸区域水深超过30米的，风电场离岸距离还需不少于10千米；滩涂宽度超过30千米的，风电场内水深还需不少于10米。

选址流程优化。海上风电场应在可再生能源用海区或兼容风电用海的功能区选址；在兼容海上风电的功能区选址时，不得影响国防安全和海上交通安全；鼓励海上风电集中集约布局、集群式开发、充分做好规划衔接（加强部门协同，优化海上风电项目用海审批；优化用海审批程序）。

提升用海效率，可持续性增强。严格控制用海规模，单位装机容量风电场面积等指标均要符合节约集约用海管控要求（按单机容量分三种类型：≤8兆瓦、8-12兆瓦、≥12兆瓦；如单机≥

12 兆瓦，单机风电场面积≤15 公顷/兆瓦、海域利用率≥6%、投资强度≥800 万元/公顷)。鼓励集电电缆与风机阵列平行布置，增加风机间海域空间复合利用可行性（鼓励立体复合利用）。积极引导和探索漂浮式海上风电项目用海。

二、 产业链价格

(一) 新能源汽车：碳酸锂价格回调

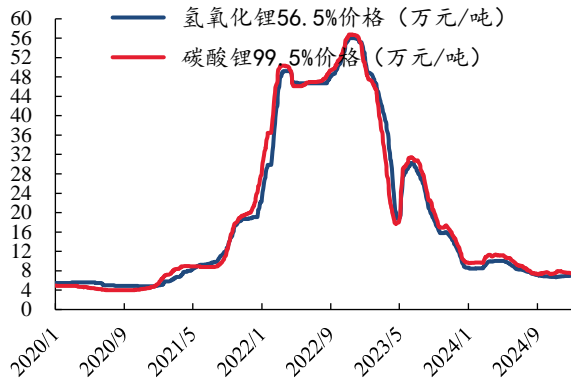
品名	单位	2025/1/3	周涨幅	周涨幅 (%)	年初至今	年初至今 (%)
正极材料及原材料						
三元材料 5 (523/动力)	万元/吨	10.150	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 5 (单晶 523 型)	万元/吨	11.300	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 5 (523/数码)	万元/吨	9.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 5 (镍 55 型)	万元/吨	9.400	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 6 (单晶 622 型)	万元/吨	12.100	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 8 (811/镍 80)	万元/吨	14.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元材料 8 (NCA 型)	万元/吨	14.450	0.000	0.00%	0.000	0.00%
磷酸铁锂 (动力型)	万元/吨	3.365	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (小动力)	万元/吨	3.350	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (高压实)	万元/吨	3.200	0.000	0.00%	0.000	0.00%
锰酸锂 (低容量)	万元/吨	2.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
钴酸锂 (4.35V)	万元/吨	13.650	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元前驱体 (523 型)	万元/吨	6.300	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元前驱体 (622 型)	万元/吨	6.700	0.000	0.00%	0.000	0.00%
三元前驱体 (811 型)	万元/吨	7.900	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解钴 (≥99.8%)	万元/吨	17.150	-0.150	-0.87%	0.000	0.00%
硫酸钴 (≥20.5%)	万元/吨	2.680	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解镍 (1#)	万元/吨	12.540	-0.220	-1.72%	0.000	0.00%
硫酸锰 (电池级)	万元/吨	0.600	0.000	0.00%	0.000	0.00%
硫酸镍 (电池级)	万元/吨	2.630	0.000	0.00%	0.000	0.00%
氢氧化锂(56.5%粗颗粒)	万元/吨	7.005	0.000	0.00%	0.000	0.00%
碳酸锂 (电池级 99.5)	万元/吨	7.590	-0.050	-0.65%	0.000	0.00%
碳酸锂 (工业级 99.2)	万元/吨	7.175	-0.010	-0.14%	0.000	0.00%
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%	0.000	0.00%
正磷酸铁 (电池级)	万元/吨	1.070	0.000	0.00%	0.000	0.00%
二氧化锰 (锰酸锂型)	万元/吨	1.520	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%	0.000	0.00%
人造石墨负极（中端）	万元/吨	3.050	0.000	0.00%	0.000	0.00%
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%	0.000	0.00%
12um/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%	0.000	0.00%
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%	0.000	0.00%
电解液（锰酸锂）	万元/吨	1.255	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电解液（磷酸铁锂）	万元/吨	1.850	0.000	0.00%	0.000	0.00%
六氟磷酸锂（国产）	万元/吨	6.250	0.000	0.00%	0.000	0.00%
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%	0.000	0.00%
电池级 DMC	万元/吨	0.505	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 EC	万元/吨	0.500	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 DEC	万元/吨	0.915	0.000	0.00%	0.000	0.00%
电池级 VC	万元/吨	--	--	--	--	--
辅料及添加剂						
6um 电池级铜箔加工费	万元/吨	--	--	--	--	--
8um 电池级铜箔加工费	万元/吨	1.650	0	0.00%	0.000	0.00%
4.5um 电池级铜箔加工费	万元/吨	3.250	--	--	0.000	0.00%
电解铜（1#）	万元/吨	7.331	-0.102	-1.37%	0.000	0.00%
电池铝箔加（10μ）	万元/吨	1.900	0	0.00%	0.000	0.00%
电池铝箔加（13μ）	万元/吨	1.430	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/中国）	元/平方米	14.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（数码/中国）	元/平方米	12.000	0	0.00%	0.000	0.00%
铝塑膜（韩国）	元/平方米	22.000	-0.5	-2.22%	0.000	0.00%
铝塑膜（动力/日本）	元/平方米	22.500	0.5	2.27%	0.000	0.00%

锂电池						
方形动力电芯（三元）	元/Wh	0.445	0.000	0.00%	0.000	0.00%
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						
大三元铝壳	万元/吨	2.045	0.000	0.00%	0.000	0.00%
铁锂铝壳	万元/吨	--	--	--	--	--
价格变化曲线						

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、碳酸锂价格微调



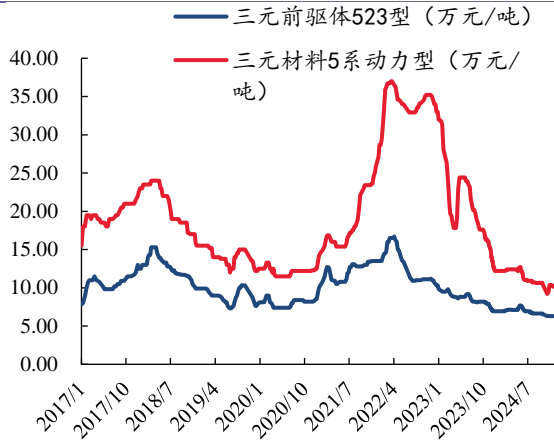
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表2：电解钴价格环比持平



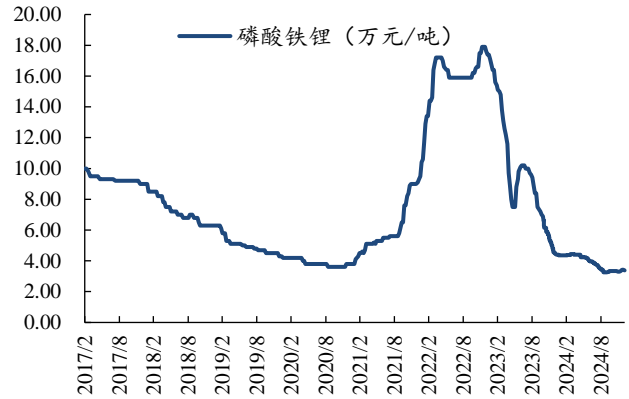
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表3：三元前驱体、三元正极价格持平



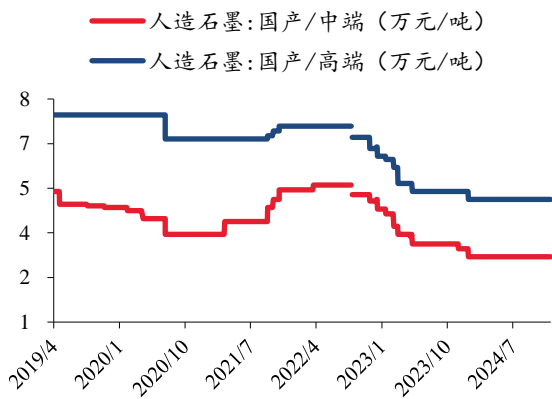
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表4：磷酸铁锂正极价格持平



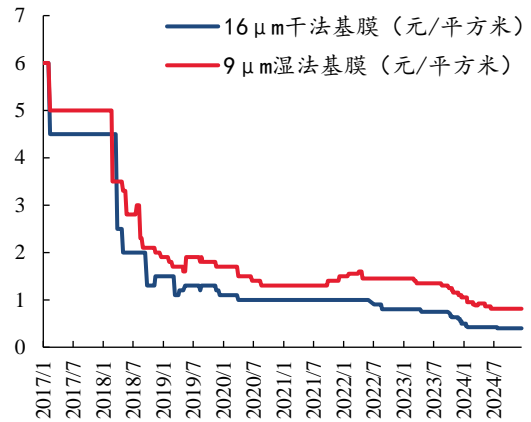
资料来源：WIND，太平洋证券整理

图表5：人造石墨价格环比持平



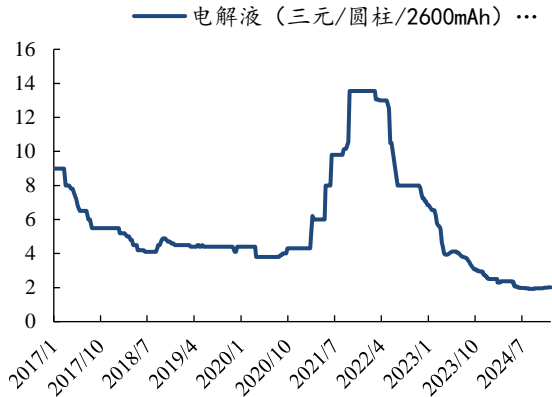
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表6：干法隔膜价格环比持平，湿法隔膜价格环比持平



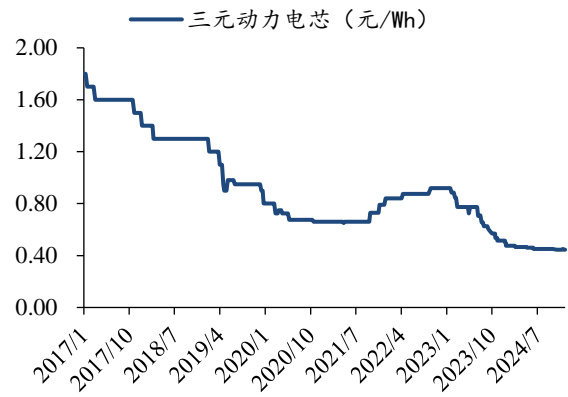
资料来源：鑫椏锂电，太平洋证券整理

图表7：电解液价格环比持平



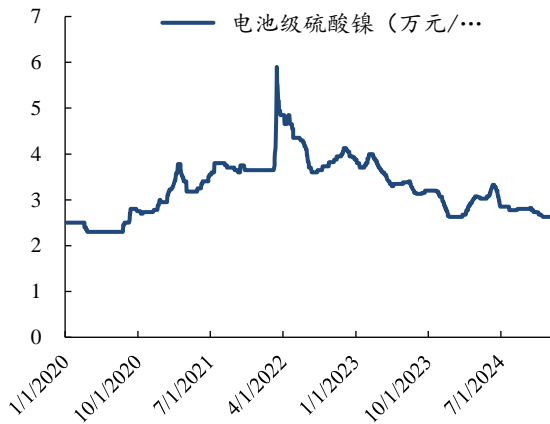
资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

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

图表9：镍盐价格环比持平



资料来源：鑫椴锂电，太平洋证券整理

（二）光伏：产业链报价暂稳，海外组件报价有上驱动力

综述：根据 TrendForce 报价，产业链报价具有较强支撑，硅料报价整体趋稳，硅片、电池片报价强支撑，海外组件报价有上驱可能。（本周 infolink 未更新）

（1）硅料：价格整体趋稳。从库存看，多晶硅库存水位大约在 38-42 万吨区间，考虑到多晶硅上市分流库存量，硅料现阶段实际库存大约在 30 万吨区间，库存压力趋缓。从供给看，西南地区现在处于枯水期且头部厂商抱团减产力度较强，1 月多晶硅排产预计仍维持低位，环比继续下修；从需求看，硅片厂仍处去库阶段，预估 1 月排产亦持稳低位运作，故需求对多晶硅价格托举

力度有限。近期，部分头部厂商顺势报涨，但实际较难成交。

价格趋势：本周国内硅料站稳，预估 1 月供需相对稳定，步入假期整体交易趋冷，价格走势持稳运作。

(2) 硅片：硅片排产处于低位，库存去化进程良好，价格强支撑。硅片库存去化进程良好，下游电池高排产叠加硅片端持续维持低稼动情况下，本周硅片库存已回调至 20 亿片区间附近，为部分尺寸的报涨提供刚性支撑。分尺寸看，183N、210N 型供需维持紧俏，出现结构性紧张迹象，本周报涨落地，均价上调。而 210RN，考虑到 25Q2 组件产品尺寸切换预期，电池片厂商亦有较强低价囤货意愿，促使该尺寸规格供需关系逆转，带动成交中枢上驱。

(3) 电池片：报价分化，183N 型报价跟随硅片上涨。1 月电池片排产继续下修，维持与组件排产的一致性；周内电池片库存水位仍处于健康状态，故对价格支撑力度较强。本周 183N 型受到硅片价格报涨，而顺延提价，0.28-0.285 元/W 区间段的成交量放大，头部厂商月内出现试探性报涨至 0.29 元/W，但组件需求步入淡季背景下，接受程度有待提升。

(4) 组件：价格维稳，海外价格有上升可能。从各个市场看，国内尚处淡季，静待开工。海外：欧洲，欧陆市场价格环比下修，12 月主流均价落于 0.09-0.10 €/W，降价曲线趋于平稳，但制造商与经销商的库存压力不容忽视。近期，0.05 €/W 超低报价传言，从 11 月就已开始流传，但大型项目基于后续运维考量对其接纳性较低，主要流通于分布式市场；印度，印度市场组件价格月环比微降，投标日期 21 年 4 月截止前的项目存在 ALMM 豁免，以及表后市场的装机需求推动，组件进口仍相对强劲，进口组件价格拉低印度市场均价，印度本土组件报价持稳；但受到部分光伏辅材关税调整影响，价格有上驱可能。

(5) 光伏玻璃：根据索比咨询，本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.6%-4.2%。下周部分光伏玻璃窑炉有冷修计划，供应量持续下降。综合来看，供需关系稍有修复，预计市场整体交投平稳，价格稳定为主。。

(6) 胶膜：本周 EVA 粒子价格不变。供应端来说，燕山釜式、泉州石化、虹景、宝丰均生产 LDPE，EVA 供应量正常偏低。需求端来说，下游企业库存偏低，然企业多坚持刚需备货，投机意向较低。结合驱动因素分析，预计近期 EVA 价格或高位整理。

品名	单位	2025/1/2	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 - 182*210mm / 130μm	元/片	1.120	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 210mm / 130μm	元/片	1.400	0.000	0.00%
单晶 N 型硅片 - 182mm / 130μm	元/片	1.100	0.050	4.76%
电池片				
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	美元/W	0.038	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 182mm / 23%+	元/W	0.275	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	美元/W	0.038	0.000	0.00%
单晶 PERC 电池片 - 210mm / 23%+	元/W	0.280	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
M10 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.036	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	元/W	0.270	0.000	0.00%
G12 单晶 PERC 电池片	美元/W	0.036	0.000	0.00%
M10 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.280	0.005	1.82%
G12 单晶 TOPCon 电池片	元/W	0.280	0.000	0.00%
单晶 TOPCon 电池片 - 182mm	元/W	0.280	0.000	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	0.085	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%
逆变器 (SMM 光伏视界)				
20kw	元/W	0.140	0.000	0.00%
50kw	元/W	0.130	0.000	0.00%
110kw	元/W	0.120	0.000	0.00%
320kw	元/W	0.100	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	19.00	-0.500	-2.56%
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	20.00	0.000	0.00%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	11.50	-0.500	-4.17%
光伏玻璃 2.0mm 镀膜	元/平方米	11.75	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	11.50	0.000	0.00%
粒子 - EVA	元/吨	11071.00	0.000	0.00%
背板 - PET	元/吨	6114.00	-11.000	-0.18%
边框 - 铝材	元/吨	19741.00	-59.000	-0.30%
电缆 - 电解铜	元/吨	74071.00	109.000	0.15%
支架	元/吨	3472.00	-10.000	-0.29%
银浆 - 白银	元/千克	7554.00	75.000	1.00%
透明 EVA 胶膜	元/平方米	5.85	0.010	0.17%

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%

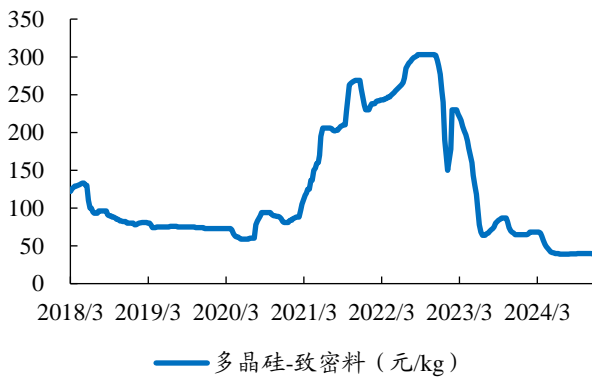
光伏并网				
光伏类型	22 年新增规模 (GW)	22 年新增占比	23 年新增规模 (GW)	同比
总和	87.41	100.00%	216.88	148.12%
集中式	36.30	41.53%	96.29	165.25%
分布式	51.11	58.47%	120.01	134.82%

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%

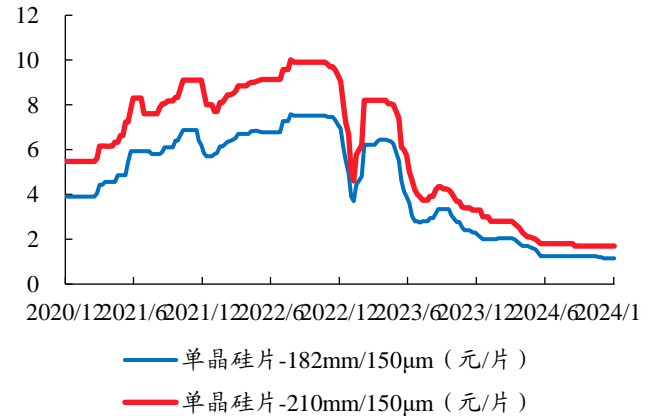
资料来源: PVInfoLink, 太平洋研究院整理

图表10: 多晶硅致密料价格维稳



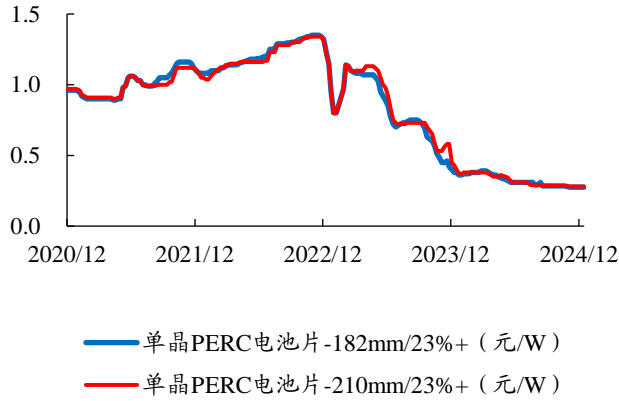
资料来源: PVinfoLink, 太平洋证券整理

图表11: 182、210 硅片报价暂稳



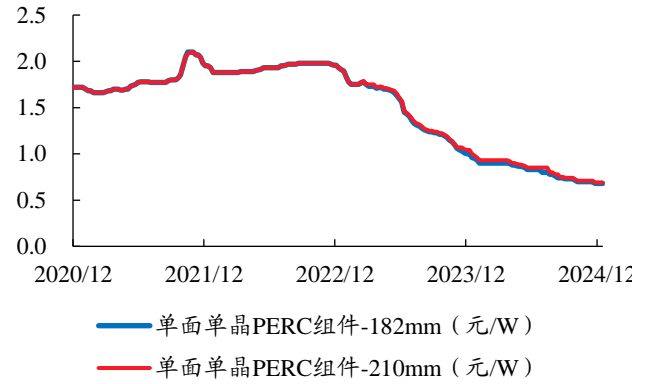
资料来源: PVinfoLink, 太平洋证券整理

图表12：182、210 电池片暂稳



资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

图表13：182、210 组件暂稳

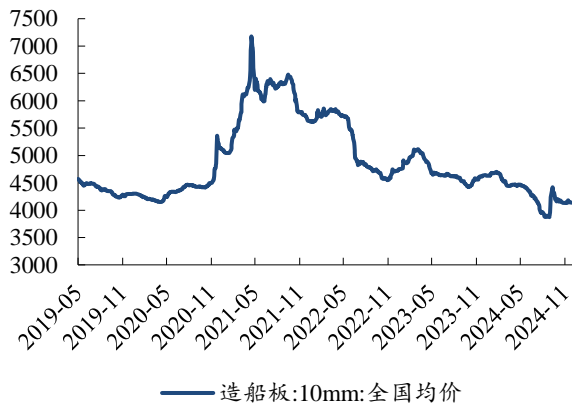


资料来源：PVinfolink，太平洋证券整理

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

2025 年 1 月 3 日风电产业链主要原材料价格较 2024 年 12 月 27 日：10mm 造船板价格下降 0.12%，废钢价格上涨 0.42%，齿轮钢价格持平，铸造生铁价格持平。

图表14：10mm 造船板价格本周下降 0.12%



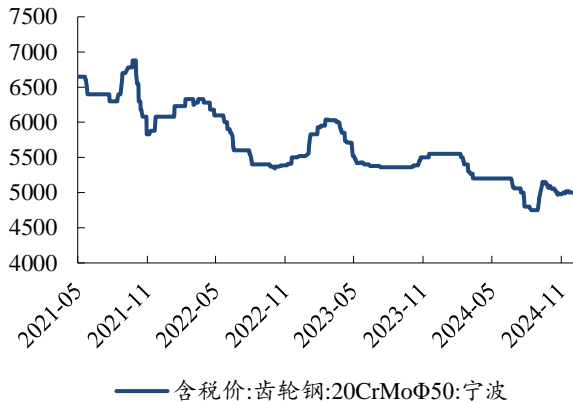
资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表15：废钢价格本周上涨 0.42%



资料来源：iFinD，太平洋证券整理

图表16：齿轮钢价格本周持平



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) 新能源汽车：2024 年锂电池投资扩产“三大转变”（头部集中、额度骤减、区域分化）

【恩力动力完成数亿人民币 B 轮融资】固态电池解决方案提供商恩力动力完成数亿人民币 B 轮融资，本轮资金将用于固态电池研发、市场拓展及产能建设等方面。恩力动力自主研发、生产的高比能软包电池，开发出 3.5-100Ah 各系列电芯产品，能量密度高达 300-450Wh/kg，其电芯温控可达-40-80℃，循环次数高达 800-1500 次。公司已成功研发出能量密度高达 520Wh/kg 的锂金属固态电池，并在无压力环境下实现了数百次稳定充放循环，容量保持率仍保持在 85%以上。（高工锂电：<https://mp.weixin.qq.com/s/FbLuTq0FgYm4HLSIoQTpNQ>）

【商务部就《中国禁止出口限制出口技术目录》调整征求意见，拟升级新能源及锂材料技术管控】2025 年 1 月 2 日，商务部服贸司发布《关于〈中国禁止出口限制出口技术目录〉调整公开征求意见的通知》，意见反馈截止时间为 2025 年 2 月 1 日。本次目录调整，拟新增 1 项技术条目、修改 1 项技术条目、删除 3 项技术条目。现行适用的版本为 2023 年 12 月 21 日由商务部和科技部发布和施行。本次修订，一方面继续精简部分传统行业的管控条目，例如本次删除了中国传统建筑技术，释放出积极的对外开放信号。另一方面，应对国际竞争格局的变化，本次修订新增禁止对电池正极材料制备技术等新兴关键技术出口，保护中国在新能源汽车领域的全球竞争优势。（https://mp.weixin.qq.com/s/z1MFsqSKlusIQe0_XkqhLA）

【2024 年锂电池投资扩产“三大转变”】在行业调整阶段，2024 年锂电池项目投资锐减并不意外，不过从今年锂电池投资扩产项目具体细节来看，我们发现 2024 年锂电池投资扩产项目有三

大转变：项目区域分布来看，华东地区以绝对优势排名第一，西南地区投资热度下降；从项目投资规模来看，百亿项目骤减，以投资金额在 50 亿元以下的项目为主；从投资主体来看。扩产项目从全面开花到向头部企业集中转变。（<https://mp.weixin.qq.com/s/LPbuQ7wqCcpPVScsxsduuA>）

【现代汽车固态电池计划 2025 年试点装车】据外媒，现代汽车即将开始生产“革命性”全固态电池，并计划将其投入电动汽车市场。现代汽车方面承诺该技术提供更长的续航、更快的充电速度，以及显著提高的能量密度，预示着电动汽车行业的一次重大突破。消息称，现代几乎完成了全固态电池生产示范线的建设，目标在 2025 年试点配备这些先进电池的电动汽车，并在 2030 年前开始量产。（<https://mp.weixin.qq.com/s/CSV51DWblwH5PBgdHJ6YHw>）

【山西 10 万吨电池回收项目进入审批阶段】日前，太原市行政审批服务管理局受理了山西亚鑫格林清源循环科技有限公司废旧锂电池资源化利用项目，标志着该项目正式进入审批阶段。该项目总投资 13.13 亿元，一期建设年资源化综合利用 5 万吨废旧锂离子电池，第一阶段建设年处理量 1 万吨电池包拆解及梯次利用产线、2 万吨单体电池/电芯再生利用产线，第二阶段建设年处理量 2 万吨单体电池/电芯再生利用产线；二期建设年资源化综合利用 5 万吨废旧锂离子电池，包括建设 1 万吨电池包拆解及梯次利用产线、4 万吨单体电池/电芯再生利用产线。（<https://mp.weixin.qq.com/s/CSV51DWblwH5PBgdHJ6YHw>）

【中科院青岛能源所硫化物全固态电池中试线落地崂山区】近日，中国科学院青岛生物能源与过程研究所（简称：青岛能源所）高性能 20Ah 车载硫化物全固态电池中试线落地青岛崂山区巨峰光学医疗器械产业园，力争 2026 年率先实现硫化物全固态电池批量化生产。目前团队正积极布局 100 兆瓦时中试线，预计 2025 年下半年完成。力争到 2026 年底，率先实现硫化物全固态电池批量化生产并投放市场。（<https://mp.weixin.qq.com/s/CSV51DWblwH5PBgdHJ6YHw>）

【九大品牌创新高，理想逼近 6 万辆，蔚来首破 3 万辆】12 月，理想、蔚来、小鹏、零跑、小米、极氪、深蓝、岚图和极狐九大新势力品牌交付量创历史新高。理想凭借极具吸引力的 3 年 0 息优惠政策，12 月交付量一路高歌猛进，逼近 6 万辆大关，最终以 5.8 万辆的佳绩完美收官，环比大涨 20%，以绝对优势稳居新势力榜首。蔚来迎来了销量的高光时刻。12 月，蔚来交付量环比大幅增长超过 50%，成功突破 3 万辆这一重要关口，这一成绩的取得得益于乐道 L60 在 12 月销量成功突破万辆的强劲助力。凭借此优异表现，蔚来首次超越极氪，在销量排行榜上位居第七。（<https://mp.weixin.qq.com/s/Jr4Ghonl85GZQedl7itnBQ>）

（二）光伏：2024 年 11 月全国新能源并网消纳情况公布，光伏发电利用率达到 96.2%

【陕西：光伏保障收购降至 293 小时，分布式全额收购】12 月 31 日，陕西省发展和改革委员会关于印发《2025 年陕西电网发电企业优先发电量计划的通知》，其中分布式、领跑者、扶贫等光伏项目全额收购，常规光伏项目则部分收购，其他全部进入电力市场化交易。（光伏们：<https://t.hk.uy/bNpr>）

【国内光伏年新增预期超 260GW】2023 年 12 月，国内光伏（集中式+分布式）单月新增并网 53GW；2024 年 12 月，国内光伏（集中式+分布式）单月新增并网预期将超过 53GW！根据国家能源局数据，2024 年 1~11 月，国内光伏新增并网 206GW，因此，国内全年光伏新增装机（交流侧）预期超过 260GW。（智汇光伏：<https://t.hk.uy/bNps>）

【均价 0.7 元/瓦，天合、晶澳、正泰等 20 余家企业参与蒙能 3.5GW 光伏组件开标】1 月 2 日，蒙能旗下内蒙古蒙能瀚海新能源有限公司就 200 万千瓦“阿电入乌”区域互济新能源项目（170 万千瓦光伏）、内蒙古能源集团达拉特旗防沙治沙 50 万千瓦光伏一体化一期项目、内蒙古能源集团杭锦旗防沙治沙 110 万千瓦风电光伏一体化一期项目光伏组件设备采购开标。

根据招标公告，本次集采共划分 5 个标段，组件型号统一要求为 N 型双面 620W+，总规模约 3.508GW，不同标段的供货日期范围为 3 月~9 月。（光伏们：<http://u5a.cn/DXZWs>）

【光伏发电利用率达到 96.2%，2024 年 11 月全国新能源并网消纳情况公布】1 月 2 日，由国家能源局批准，电力规划设计总院成立的全国新能源消纳监测预警中心公布了 11 月各省级区域新能源并网消纳情况，11 月光伏发电利用率为光伏 96.2%，风电 95.8%。（CPIA：<https://t.hk.uy/bNtq>）

【N 型 210 硅片价格上涨，部分组件价格下跌】【价格】下游春节前备货基本完成，市场成交有限，多晶硅价格暂时稳定。【产量】本周多晶硅产量回归稳定，多家头部企业产量降无可降。1 月多晶硅产量可能小幅增长，主要考虑部分基地新产能爬产。【库存】目前由于 12 月中上旬对春节前的备货式集中签单，多晶硅出现多笔大单，多晶硅库存出现较大下降。

【价格】现货价格僵持，实际执行价格与中标价存在较大落差。【产量】需求进入淡季，部分企业开工率计划下调，仅按需生产，以达到消化库存目的，1 月预计继续下降。【库存】库存小幅去库，增速整体放缓，整体库存水位仍在 1-1.5 个月。（SMM 光伏视界：<https://t.hk.uy/bNjC>）

【3.59 元/瓦，河南 300MW 渔光互补 EPC 中标候选人公示】12 月 28 日，河南省南阳市桐柏县 300 兆瓦渔光互补光伏发电项目工程总承包（EPC）中标候选人公示，中铁十五局集团第四工程有限公司是唯一候选人，投标报价：107556 万元，折合单价：3.5852 元/瓦。

该项目招标范围：包括但不限于设计(包括分布光伏发电项目及配套 220KV 升压站和 220KV 送出线路方案设计、初步设计、概算及修正概算、施工图设计、后续设计服务、施工期间现场指

导和现场服务、工程竣工验收及竣工图审核等)、材料采购、施工、交(竣)工验收、协助业主单位办理相关手续、试运行、专业工程及设施移交、移交前维护、工程资料归档等工程内容以及工程缺陷责任期(保修期)内的保修工作。(光伏们: <https://t.hk.uy/bNjD>)

【中核集团下属公司正筹划重大资产重组】12月29日晚,中核苏阀科技实业股份有限公司(以下简称“中核科技”)发布公告称:中核科技接到中核集团的通知,正在筹划发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项。根据《上市公司重大资产重组管理办法》等相关法律法规规定,本次交易预计构成重大资产重组。具体事宜如下:12月27日,中核科技、中国核电工程有限公司(以下简称“中核工程”)签署《合作意向协议》,中核科技拟以发行股份的方式购买中核工程接受无偿划转后持有的西安中核核仪器股份有限公司71.9650%股权,同时发行股份募集配套资金。本次交易事项尚处于筹划阶段,其余股东的交易意向尚未最终确定。中核工程、中核科技分别持有西安中核核仪器股份有限公司71.9650%、1.1214%的股权,此次交易完成后,中核科技将拥有73.0864%的股权。(智汇光伏: <https://t.hk.uy/bNjE>)

(三) 风电：自然资源部发布海上风电用海管理新政

【福建漳州六鳌 1-1 区 208.7MW 海上风电项目获批】12月26日,福建省发改委发布关于漳州六鳌 1-1 区海上风电场项目核准的批复。项目总装机容量 208.7 兆瓦,建设内容包括安装 11 台 1.6.7 兆瓦和 1 台 25 兆瓦海上风电机组、海缆敷设、海上升压站、陆上集控站(含储能)、控制保护和施工辅助工程。(风芒能源: <https://mp.weixin.qq.com/s/rTjfnVictUzR--uUXB6qKA>)

【210 万千瓦海上风电送出工程获核准】12月26日,福建省发展和改革委员会发布《关于长乐外海集中统一送出工程项目核准的批复》。长乐外海集中统一送出工程项目位于长乐区松下镇及其外海海域,新建输出容量为 210 万千瓦,建设±525 千伏的海上柔性直流换流站和陆上集控站(含储能、容量 21 万千瓦/42 万千瓦时)各 1 座、±525 千伏直流电缆、控制保护和施工辅助工程等。(龙船风电网: <https://mp.weixin.qq.com/s/vq33KwhHpq7T0wC79TeWYA>)

【华能临高海上风电项目首批风机顺利并网】据中国华能消息,12月27日,华能临高海上风电项目首批风机顺利并网,发出了海南第一度海上绿电。该项目位于海南省临高县西北部海域,总装机容量 60 万千瓦,建设 60 台 10 兆瓦风电机组。(龙船风电网: https://mp.weixin.qq.com/s/8HdvUHqm_USEUsWJER9Ung)

【辽宁 700MW 海上风电项目竞争性配置】12月30日,辽宁省营口市省管海域 70 万千瓦海上风电项目竞争性配置公告发布。公告显示,本次竞争性配置范围为辽宁省海上风电规划中位于营口市省管海域的 Y1 和 Y2 场址,装机容量分别为 150MW 和 550MW,整体一次性开展竞争性配置。(龙船风电网: <https://mp.weixin.qq.com/s/wU1WkRZqQf81B6m9fj4Cg>)

【自然资源部发布海上风电用海管理新政】1月2日,自然资源部发布《关于进一步加强海上风电项目用海管理的通知》。《通知》要求,推进深水远岸布局。属于新增海上风电项目的,应在离岸 30 千米以外或水深大于 30 米的海域布局;近岸区域水深超过 30 米的,风电场离岸距离还需不少于 10 千米;滩涂宽度超过 30 千米的,风电场内水深还需不少于 10 米。《通知》鼓励立体复

合利用。鼓励新增海上风电项目用海采用“风电+”的综合开发利用模式实现“一海多用”，通过统一设计、统一论证，建设一定比例的网箱养殖、海洋牧场、海上光伏、波浪能发电、制氢、储能等设施，切实提高海上风电场区海域资源利用效率。（风芒能源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FMNsJDZp2qHBMS-cdVb4sQ>）

【三峡阳江青洲七海上风电场项目 1GW 塔筒采购开标】近日，三峡阳江青洲七海上风电场项目 EPC 总承包工程塔筒及配套附件采购项目 I 标段和 II 标段、III 标段中标结果公示。中国水利水电第四工程局有限公司成功中标 I 标段，中标价格为 1.45 亿元；广东省建筑工程集团股份有限公司成功中标 II 标段、III 标段，中标价格分别为 0.88 亿元、0.89 亿元。青洲七工程规划装机为 1000 MW，场址涉海面积约 165km²，此次招标范围规划装机 500MW，拟建设 22 台 13.6MW 风电机组和 17 台 12MW 风电机组，采用 66kV 电压等级集电线路连接。此次招标分为 3 个标段。I、II、III 标段各包括全部 17×12MW、11×13.6MW、11×13.6MW 风电机组的塔筒（不含基础顶法兰）及其配套设备和内附件的采购、制造、出运前的存储、安装及运输，存储能力不低于 50%。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/04UywrQVw-uKNy_NRC7Z1A）

【辽宁省海上风电建设方案正式下发】1 月 2 日，辽宁省发改委发布关于《辽宁省 2024 年度海上风电建设方案》的通知。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/cXrpb6tjtj96U_eGzu054g）

【福建海上风电产业园项目开工】1 月 2 日，福建省漳州市举行 2025 年第一季度重点项目集中开竣工活动。漳浦县 14 个项目参与集中开竣工，总投资 40.75 亿元，其中开工项目包括漳浦县海上风电产业园项目。漳浦县海上风电产业园项目，占地 68.15 亩，主要建设年产 100 万千瓦风力发电主机组装车间，同时配套联调车间、运维中心、动力中心等，项目建成投产后，可满产 50 台 18 兆瓦的大功率风力发电主机。（龙船风电网：https://mp.weixin.qq.com/s/3_NnmXUZiZ3JU UfbKf4cow）

四、公司新闻跟踪

（一）新能源汽车：特斯拉 2024 年交付 178.92 万辆，同比下降 1.1%

天际股份 将“3 万吨六氟磷酸锂、6000 吨高纯氟化锂等新型电解质锂盐及一体化配套项目”达到预定可使用状态日期从 2024 年 12 月延期至 2025 年 12 月。

特斯拉 当地时间 1 月 2 日，特斯拉公布的最新数据显示，2024 年第四季度，特斯拉共计生产 45.94 万辆汽车，交付 49.56 万辆汽车，创季度新高，同比增长了 2.3%。其中两款主力车型 Model 3 和 Model Y 车型共交付 47.19 万辆，另外储能产品部署量为 11.0GWh，同样创历史新高。特斯拉四季度的交付量未达到华尔街预期，FactSet 的数据显示，分析师此前预测其交付量为 49.8 万辆。2024 年全年，特斯拉共计生产 177.34 万辆，交付 178.92 万辆，较 2023 年 181 万辆的交付量下降 1.1%。这是特斯拉自 2015 年以来首次出现年度销量同比下滑，也低于分析师普遍预期的

	180 万辆。（ https://mp.weixin.qq.com/s/JMJvvlSw6pIMQYcw9bNrIw ）
常州硅源新能材料有限公司	常州硅源新能材料有限公司（以下简称“硅源新能”）近日完成数亿元人民币 A 轮融资，参与投资的机构包括富华资本、高瓴资本等。此次融资将用于推动公司硅基负极材料的研发与量产，进一步巩固其在新能源材料领域的领先地位。
国城矿业	12 月 30 日，国城矿业披露投资者关系活动记录表显示马尔康金鑫矿业有限公司党坝乡锂辉石矿累计查明矿石量 8425.5 万吨，Li2O 1120731 吨，平均品位 1.33%，目前为四川地区资源储量最大的锂辉石矿山。金鑫矿业现已具备 100 万吨/年的采矿生产能力，5000 吨/日选矿厂技改扩建项目已接近尾声，后续将开展自主选矿，预计生产成本将明显下降。

(二) 光伏：天合光能选举高海纯女士为公司第三届董事会联席董事长

天合光能	公司公布《天合光能股份有限公司关于选举公司第三届董事会联席董事长的公告》。全体董事一致同意选举高海纯女士为公司第三届董事会联席董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至公司第三届董事会届满之日止。
海目星	公司发布《海目星激光科技集团股份有限公司关于与私募基金合作投资的公告》。公司拟与“海南峰和”共同投资共青城峰和峰智创业投资合伙企业。峰智基金的投向主要为新能源电池行业相关领域，专注于新型电池、电池材料领域的创新和价值投资，与公司主营业务具有强相关性。 公司拟作为有限合伙人对峰智基金以自有资金认缴出资 1,000 万元人民币，占基金份额的 45.43%。
东方日升	东方日升新能源股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 1 月 2 日召开第四届董事会第十六次会议，审议通过了《关于公司拟发行境外债券的议案》，公司拟发行不超过 5 亿欧元（等值外币）的境外债券（以下简称“本次境外债”），期限不超过 5 年。
帝科股份	公司发布《关于取得专利证书的公告》。无锡帝科电子材料股份有限公司（以下简称“公司”）于近日取得国家知识产权局颁发的 5 项发明专利证书。

(三) 风电：东方电缆中标 2 个海上风电项目共 12.75 亿元

东方电缆	2025 年 1 月 1 日，宁波东方电缆股份有限公司发布《关于中标海缆产品及敷设施工项目的提示性公告》。近日，东方电缆陆续收到相关中标通知书，中标中国华能山东分公司半岛北 L 场址 220kV、66 kV 海底电缆项目，中标金额约 9.85 亿元；中标上勘院三峡阳江青洲七海上风电 66kV 海底电缆 EPC 项目，中标金额约 2.90 亿元。
金杯电工	金杯电工股份有限公司全资子公司金杯电工衡阳电缆有限公司于近日收到北京国电工程招标有限公司出具的《中标通知书》，确认金杯电缆为“中国大唐集团有限公司物资分公司低压电缆-2024 年 12 月中国大唐集团

有限公司 2025-2026 年度电线电缆框架采购”项目（招标编号：CWEME-202412DLKJ-W002）第一中标人。中标产品为低压电缆；本次投标金额 113,454.18 万元（含税），按第一中标人 60%中标份额计算，预计金杯电缆本次中标金额约为 68,072.51 万元（含税，具体金额以签署的正式合同为准）。

西力科技 中国南方电网有限责任公司于近期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 年计量产品第二批框架招标项目中标公告”，杭州西力智能科技股份有限公司为上述项目的中标人之一，根据中标数量以及报价测算，公司中标总金额为 5,967.43 万元（含税）。

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。