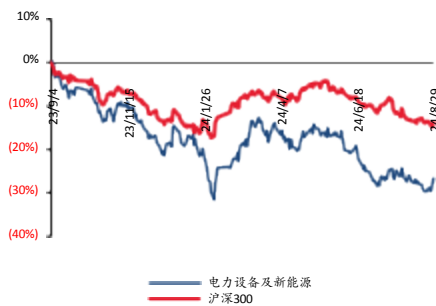


电力设备及新能源

新能源周报（第 102 期）：产能加速海外落地，光伏价格上涨 (2024/8/26-2024/9/1)

■ 走势比较



<<阳光电源 2024 年中报点评：光储 盈利提升，业绩行稳致远>>--2024- 08-28

证券分析师：刘强

电话：

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190522080001

■ 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 101 期）：中报压力逐步释放，重视龙头底部>>--2024-09-01

<<【太平洋新能源】光伏穿越周期系列：TCL 中环 2024 年中报业绩点评：硅片保持领先，积极推进全球化战略>>--2024-08-29

策略：优质产能加速海外落地，重视光伏上涨

中环的硅片价格上涨看，龙头有复定价权；中期看 海外产能布局突破仍是核心，海外有望率先落市局 格局好的龙头，如锂电池、

车产业链核心观点：下游新周期有望开启

强的公司通过产能出海等方式大市。亿纬锂能、 珠海冠宇、国蔚蓝锂芯等电池公司在马来西亚拓能。 比亚迪墨西哥工厂正在加速时发布新品牌“夏”（中大型

动力电池更新需求：八部门联合发足新能源城市公交 车辆动力电池

态电池、钠电的新突破。鹏辉能0Wh/kg 固态电池， 全 固 态 电

池商业化应用有望快速（预计 2025 年能量密度将达 300Wh/kg 以上，比常规锂电成本高出 15%左右；2026 年批量生产）。 佰思格 400mAh/g 钠电硬碳负极量产在即。

光伏产业链核心观点：中期底部将很快到来

1) 隆基、中环双双上调硅片报价，龙头盈利有望逐步回到合理水平。8 月 29 日隆基正式发货涨价后，刺激近期硅片出货量放大，TCL 中环、高景太阳能、双良节能紧随其后，二三线企业目前均已上调报价。由于龙头具有相对成本优势，其盈利有望逐步回到合理水平，落后产能仍将逐步被优化。

2) 降价导致中长期需求空间进一步打开，中报利空释放后带来布局机会。国务院近日发布《中国的能源转型》白皮书，提出将有序推进大型风光基地建设，规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏项目。随着中报披露完成，业绩承压最重的一个季度已经过去；同时随着产能加速退出，三季度经营水平有望在 9 月开启小幅修复；出海和辅材龙头盈利相对较好。

3) 重视新技术的进步。捷佳伟创钙钛矿中试线正式投产。

风电产业链核心观点：推荐“两海”主线&盈利反转的整机

1) 500kV 交流送出项目（阳江三山岛五、六海上风电场）新增核准，大容量高压集中送出成为主流。

2) 珠海高栏一项目风机招标，广东省管项目进展加速。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

守正 出奇 宁静 致远

周观点：

（一）新能源汽车：鹏辉能源固态电池发布，全固态电池商业化应用有望快速

新能源车本周我们的观点如下：

采用氧化物复合固态电解质路线。公司全固态电池全固态路线为氧化物+硅基负极，完全采用无机固态电解质替代隔膜与电解液。第一代产品能量密度实现 280Wh/kg，2025 年，在材料端搭配使用更高比例硅基负极，能量密度将达 300Wh/kg 以上。

采用湿法涂布工艺，解决了氧化物电解质的制备工艺难题。1) 鹏辉能源第一代固态电池技术，实现了电解质湿法涂布工艺创新，通过独特的电解质湿法涂布工艺，成功绕开氧化物固态电解质高温烧结过程，避开陶瓷材料固有脆性，大幅简化工艺，采用此工艺的固态电池，整体成本相较常规锂电成本预计仅高出 15%左右；2) 通过新型无机复合粘结剂，鹏辉能源有效改善了陶瓷弯折易脆特性，提升了电解质层的粘附与塑性，大幅减少固态电池内短路概率；3) 通过功能添加剂，有效提升无机复合电解质层的离子电导率，降低电芯内阻值。并通过添加高导热功能添加剂及安全添加剂，进一步提升固态电池的散热能力和安全性能。

我们认为，目前市场上已有的固态电池产品均为半固态电池，以氧化物路线为主。固态电池在路线和工艺上仍有待解决的问题，而鹏辉能源推出的全固态电池方案，有望解决了氧化物电解质的制备工艺难题。公司预计 2025 年启动中试研发并小规模生产，2026 年将正式建立产线并批量生产，全固态电池的商业化应用有望加速。

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：硅片企业抬价势头明显，中报业绩压力释放带来布局机会

光伏行业本周我们的观点如下：

硅片企业抬价势头明显，龙头盈利有望回到合理水平。公司硅业分会表示，8 月 29 日隆基绿能(601012.SH)正式发货涨价后，刺激本周硅片出货量放大，TCL 中环、高景太阳能、双良节能紧随其后，二三线企业目前均已上调报价。我们认为，光伏行业各个环节各企业盈利承压明显，各环节正在自发性修复报价，亏损水平有望快速收缩，龙头盈

利有望回到合理水平。

中报业绩释放带来布局机会，出海盈利优势明显。随着中报披露完成，业绩承压最重的一个季度已经过去，随着产能加速退出，三季度经营水平有望在 9 月开启小幅修复。其中出海和辅材龙头盈利，虽然在二季度受到竞争加剧冲击，但优势依旧相对明显。

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：爱旭股份、阿特斯等。

（三）风电：广东 23 年省管竞配项目进展加速，大容量高压集中送出成为主流

风电行业本周我们的观点如下：

珠海高栏一项目风机招标，广东 23 年省管项目进展加速。

8 月 25 日，国华投资珠海高栏一海上风电项目进行风机招标。该项目规模 500MW，场址中心离岸距离约 47km，水深 32m~39.1m，机型要求 14MW 及以上。此外项目已于 2024 年 5 月核准，计划 2024 年 9 月开工建设，2025 年 6 月首台风机并网投产，2025 年 12 月 31 日前全部风机并网投产。这是广东 2023 年省管竞配项目中第 3 个进行风机招标的；从近期这批项目进展来看，这批项目推进速度明显加快，预计下半年将会有更多项目进行风机等设备招标。

500kV 交流送出项目新增核准，大容量高压集中送出成为主流。

8 月 29 日，阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目获得核准。阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目总规划送出容量为 1000MW，采用 2 回 500kV 交流海缆集中送出，三山岛五、六项目离岸距离约 80km。此前，阳江三山岛海上风电柔直输电工程（海上工程）项目（送出容量 2000MW，采用 500kV 柔直送出）和汕尾红海湾三、四海上风电集中送出项目（送出容量 1000MW，采用 500kV 交流送出）已

经分别核准。可以看到随着广东地区海风下一阶段大容量&高压集中送出已经成为主流。

投资建议：推荐“两海主线”&盈利有望反转的整机企业。

- 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) 管桩、铸锻件等零部件：大金重工、天顺风能、金雷股份、振江股份等。

● 板块和公司跟踪

新能源汽车行业层面：八部门联合发布公告 促新能源城市公交车辆动力电池更换

新能源汽车公司层面：天赐材料、湖南裕能等公司发布 2024 年半年报

光伏行业层面：国务院称将有序推进大型风光基地建设，规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏项目

光伏公司层面：通威股份、晶澳科技、东方日升等多家公司发布 2024 年半年度报告

风电行业层面：福建 700MW 海上风电项目海缆招标

风电公司层面：明阳智能等发布 2024 年半年度报告

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：鹏辉能源固态电池发布，全固态电池商业化应用有望快速	7
（二）光伏：硅片企业抬价势头明显，中报业绩压力释放带来布局机会	7
（三）风电：广东 23 年省管竞配项目进展加速，大容量高压集中送出成为主流	8
二、 产业链价格	8
（一）新能源汽车：氢氧化锂价格环比下降 1.76%、电解钴价格环比下降 3.93%，磷酸铁锂价格环比下降 2.86%，电解液价格环比下降 1.5%，碳酸锂价格环比略升	8
（二）光伏：硅料价格平稳，硅片价格稳定，电池片基本稳定，组件价格部分微跌	13
（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	17
三、 行业新闻跟踪	18
（一）新能源车：八部门联合发布公告 促新能源城市公交车辆动力电池更换.....	18
（二）光伏：国务院称将有序推进大型风光基地建设，规划建设 4.5 亿千瓦大型风电光伏项目	23
（三）风电：福建 700MW 海上风电项目海缆招标	27
四、 公司新闻跟踪	28
（一）新能源车：天赐材料、湖南裕能等公司发布 2024 年半年报	28
（二）光伏：通威股份、晶澳科技、东方日升等多家公司发布 2024 年半年度报告	30
（三）风电：明阳智能等发布 2024 年半年度报告	33
五、 风险提示	36

图表目录

图表 1： 氢氧化锂价格环比下降 1.76%、碳酸锂价格环比上升 0.66%	11
图表 2： 电解钴价格环比下降 3.93%	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下降 2.86%	11
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	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： 电解液价格环比下降 1.5%	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： 负极材料价格环比持平	13
图表 11： 多晶硅致密料价格暂稳	17
图表 12： 182、210 硅片报价暂稳	17
图表 13： 182、210 电池片微降	17
图表 14： 182、210 组件价格环比下降	17
图表 15： 10mm 造船板价格本周下降 0.20%	18
图表 16： 废钢价格本周上涨 3.64%	18
图表 17： 齿轮钢价格本周持平	18
图表 18： 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：鹏辉能源固态电池发布，全固态电池商业化应用有望快速

新能源车行业本周我们的观点如下：

采用氧化物复合固态电解质路线。公司全固态电池全固态路线为氧化物+硅基负极，完全采用无机固态电解质替代隔膜与电解液。第一代产品能量密度实现 280Wh/kg，2025 年，在材料端搭配使用更高比例硅基负极，能量密度将达 300Wh/kg 以上。

采用湿法涂布工艺，解决了氧化物电解质的制备工艺难题。1）鹏辉能源第一代固态电池技术，实现了电解质湿法涂布工艺创新，通过独特的电解质湿法涂布工艺，成功绕开氧化物固态电解质高温烧结过程，避开陶瓷材料固有脆性，大幅简化工艺，采用此工艺的固态电池，整体成本相较常规锂电成本预计仅高出 15%左右；2）通过新型无机复合粘结剂，鹏辉能源有效改善了陶瓷弯折易脆特性，提升了电解质层的粘附与塑性，大幅减少固态电池内短路概率；3）通过功能添加剂，有效提升无机复合电解质层的离子电导率，降低电芯内阻值。并通过添加高导热功能添加剂及安全添加剂，进一步提升固态电池的散热能力和安全性能。

我们认为，目前市场上已有的固态电池产品均为半固态电池，以氧化物路线为主。固态电池在路线和工艺上仍有待解决的问题，而鹏辉能源推出的全固态电池方案，有望解决了氧化物电解质的制备工艺难题。公司预计 2025 年启动中试研发并小规模生产，2026 年将正式建立产线并批量生产，全固态电池的商业化应用有望加速。

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：硅片企业抬价势头明显，中报业绩压力释放带来布局机会

光伏行业本周我们的观点如下：

硅片企业抬价势头明显，龙头盈利有望回到合理水平。公司硅业分会表示，8 月 29 日隆基绿能(601012.SH)正式发货涨价后，刺激本周硅片出货量放大，TCL 中环、高景太阳能、双良节能紧

随其后，二三线企业目前均已上调报价。我们认为，光伏行业各个环节各企业盈利承压明显，各环节正在自发性修复报价，亏损水平有望快速收缩，龙头盈利有望回到合理水平。

中报业绩释放带来布局机会，出海盈利优势明显。随着中报披露完成，业绩承压最重的一个季度已经过去，随着产能加速退出，三季度经营水平有望在 9 月开启小幅修复。其中出海和辅材龙头盈利，虽然在二季度受到竞争加剧冲击，但优势依旧相对明显。

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：爱旭股份、阿特斯等。

(三) 风电：广东 23 年省管竞配项目进展加速，大容量高压集中送出成为主流

风电行业本周我们的观点如下：

珠海高栏一项目风机招标，广东 23 年省管项目进展加速。

8 月 25 日，国华投资珠海高栏一海上风电项目进行风机招标。该项目规模 500MW，场址中心离岸距离约 47km，水深 32m~39.1m，机型要求 14MW 及以上。此外项目已于 2024 年 5 月核准，计划 2024 年 9 月开工建设，2025 年 6 月首台风机并网投产，2025 年 12 月 31 日前全部风机并网投产。这是广东 2023 年省管竞配项目中第 3 个进行风机招标的；从近期这批项目进展来看，这批项目推进速度明显加快，预计下半年将会有更多项目进行风机等设备招标。

500kV 交流送出项目新增核准，大容量高压集中送出成为主流。

8 月 29 日，阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目获得核准。阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目总规划送出容量为 1000MW，采用 2 回 500kV 交流海缆集中送出，三山岛五、六项目离岸距离约 80km。此前，阳江三山岛海上风电柔直输电工程（海上工程）项目（送出容量 2000MW，采用 500kV 柔直送出）和汕尾红海湾三、四海上风电集中送出项目（送出容量 1000MW，采用 500kV 交流送出）已经分别核准。可以看到随着广东地区海风下一阶段大容量&高压集中送出已经成为主流。

投资建议：推荐“两海主线”&盈利有望反转的整机企业。

- 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) 管桩、铸锻件等零部件：大金重工、天顺风能、金雷股份、振江股份等。

二、 产业链价格

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/118062112127007013>