

电力设备及新能源

行业周报

宁德神行超充电电池将于 2024 年上半年装车， 光伏主产业链价格企稳【第 4 期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车：** 本周，厦钨新能发布业绩预告，长远锂科发布业绩预告，贝特瑞公告与 Evolution 合作进展。宁德时代神行超充电电池目前已经与广汽、奇瑞、阿维塔、哪吒、极狐、岚图等多家车企确定合作，预计 2024 年上半年搭载装车。中科星城 10 万吨锂电池负极材料一体化已经完成了四个车间厂房的主体建设，进入到设备安装调试阶段，一期五万吨锂电池负极材料的生产建设目标将于 2024 上半年达成。大众集团正与法国博洛雷集团（Bollore）旗下子公司 Blue Solutions 公司进行洽谈，讨论将固态电池设计应用于汽车的相关事宜。预计待碳酸锂价格逐步企稳后，锂电行业排产有望逐步向好，叠加行业估值已处于历史低位，我们认为锂电行业有望迎来一定的估值修复，建议关注，动力电池：**宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、中创新航**；正极：**当升科技、容百科技、厦钨新能、振华新材、长远锂科、中伟股份**等；隔膜：**恩捷股份、星源材质**等；负极：**尚太科技、璞泰来、杉杉股份、中科电气、索通发展**等；电解液：**天赐材料、新宙邦、多氟多**等；辅材：**科达利**等；复合箔材相关标的：**英联股份、宝明科技、骄成超声**等。

◆ **新能源发电：** 光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据本期硅料环节，整体硅料交付处于进行阶段，执行价格区间范围与前期差异不大，虽然高品质、可满足 N 型拉晶用料的硅料现货供应仍然并不宽裕，但是处于执行区间来说，买卖双方对于接下来新订单的心里预期正在发生一些微妙变化。本周硅片成交价格维稳，M10 成交价格维持每片 2 元人民币左右、G12 尺寸落在到每片 2.8 元人民币附近。N 型 M10 尺寸成交价格也呈现缓跌，落在每片 2.05 元人民币左右；G12 部分价格则维持每片 3.2 元人民币左右。本周 P 型电池片成交价格仍然出现一分钱的涨幅，M10 尺寸如上周预期般的来到每瓦 0.37-0.39 元人民币区段；至于 G12 尺寸成交价格维持每瓦 0.37-0.38 元人民币的价格水平，两者价格基本回到同价的现象。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon（M10）电池片主流成交价格保持相对稳定，效率的严重分化造就了 N 型电池的价格差异，筛选 24.5% 及以上的高效档位，均价价格维持落在每瓦 0.47 元人民币左右，TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.09-0.1 元人民币不等。而 HJT（G12）电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.6 元人民币左右。组件环节本周价格仍受成本及订单交付较少因素影响，PERC 均价暂时平缓，本周均价 PERC 0.88-0.9 元人民币。而 TOPCon 则受新交单影响与 PERC 之间的价差略为收窄至 5-8 分钱的水平，本周价格 0.95-0.98 元左右，主流价格仍有下行趋势。建议关注：**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、东方日升、通威股份、大全能源、双良节能、京运通、爱旭股份、福斯特、海优新材、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、捷佳伟**

首选股票	评级
300750.SZ 宁德时代	买入-A
002846.SZ 英联股份	买入-A
002459.SZ 晶澳科技	买入-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	3.82	-1.01	-11.12
绝对收益	1.89	-8.48	-32.45

分析师 张文臣
 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsec.cn

分析师 周涛
 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsec.cn

分析师 申文雯
 SAC 执业证书编号：S0910523110001
 shenwenwen@huajinsec.cn

相关报告

电力设备及新能源：锂电板块回购梳理-电力设备与新能源点评 2024.1.8

电力设备及新能源：金美新材料复合铜箔将于 2024 年开启大批量供货，光伏组件价格持续下探【第 1 期】-电力设备与新能源周报 2024.1.1

电力设备及新能源：北交所电力设备行业公司业绩梳理-电力设备与新能源行业专题报告 2023.12.13

电力设备及新能源：Cybertruck 海外开启交付，10 月国内动力电池装机量达 34.4GWh-广汽埃安将发布全栈自研自产电池“因湃电池”，光伏硅料价格呈现分化趋势 2023.12.11



创。风电方面，根据国家能源局数据，23年1-11月风电新增装机41.39GW，同比增长1887万千瓦，产业链量利修复可期。近期，海上风电项目持续推进，浙江“十四五”海上风电规划日前获批复，其中省管海上风电850万千瓦，国管海上风电800万千瓦，要求2025年前省管海上风电、国管海上风电分别并网200万千瓦。河北省“十四五”海上风电规划获批复，其中，省管海上风电180万千瓦（秦皇岛50万千瓦，唐山130万千瓦），国管海上风电550万千瓦，要求2025年前省管并网60万千瓦，国管并网100万千瓦。持续关注海风起量及产业链海外订单释放，海上+海外市场有望提升板块估值。建议关注：**东方电缆、泰胜风能、大金重工、金雷股份、亚星锚链、禾望电气、中际联合、三一重能、明阳智能。**

◆ **储能与电力设备**：2023年1-11月份，全国主要发电企业电源工程完成投资7713亿元，同比增长39.6%。其中，太阳能发电3209亿元，同比增长60.5%；核电774亿元，同比增长45.3%；风电2020亿元，同比增长33.7%。电网工程完成投资4458亿元，同比增长5.9%。1月12日晚，国家电网表示今年将加大电网投资力度，加快建设特高压和超高压等骨干网架，预计2024年电网建设投资总规模将超5000亿元，将继续加大数智化坚强电网的建设。山东能监办发布关于公开征求《山东电力市场规则(试行)》意见的通知，在山东一体化电力市场设计推动下，山东电力现货市场于2021年12月1日进入长周期结算试运行，经过两年多的不间断试运行，市场机制充分发挥价格发现作用，高峰高价充分激励供需紧张时期电源顶峰发电意愿，低谷低价引导新能源大发时段调节性资源主动调峰、用户主动填谷，有效激励了源荷两侧共同参与电网调节，主体多元、竞争有序的电力交易格局基本形成。优化电力市场结算机制，将发电侧结算颗粒度由1小时调整为15分钟，能够更有效激励调节性电源参与系统调节。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，关注储能、电网智能化及电力设备出海等方向。建议关注：**海兴电力、金盘科技、双杰电气、四方股份、炬华科技、国能日新。**

◆ **风险提示**：宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期，行业竞争加剧等风险。

电力设备及新能源：华为全液冷超快充将部署超过十万个，超快充产业链迎来快速发展-电力设备与新能源行业快报 2023.11.29

电力设备及新能源：巴斯夫与SK On达成协议，光伏硅料价格整体调整-电力设备与新能源周报 2023.11.20

容百科技：产品结构优化，全球化战略发布-容百科技季报点评 2023.10.30

内容目录

一、	板块行情回顾	4
二、	行业观点及投资建议	4
(一)	新能源汽车	4
(二)	新能源发电	5
(三)	储能与电力设备	6
三、	数据跟踪	7
(一)	新能源汽车	7
(二)	光伏	10
(三)	电力设备	12
四、	风险提示	13

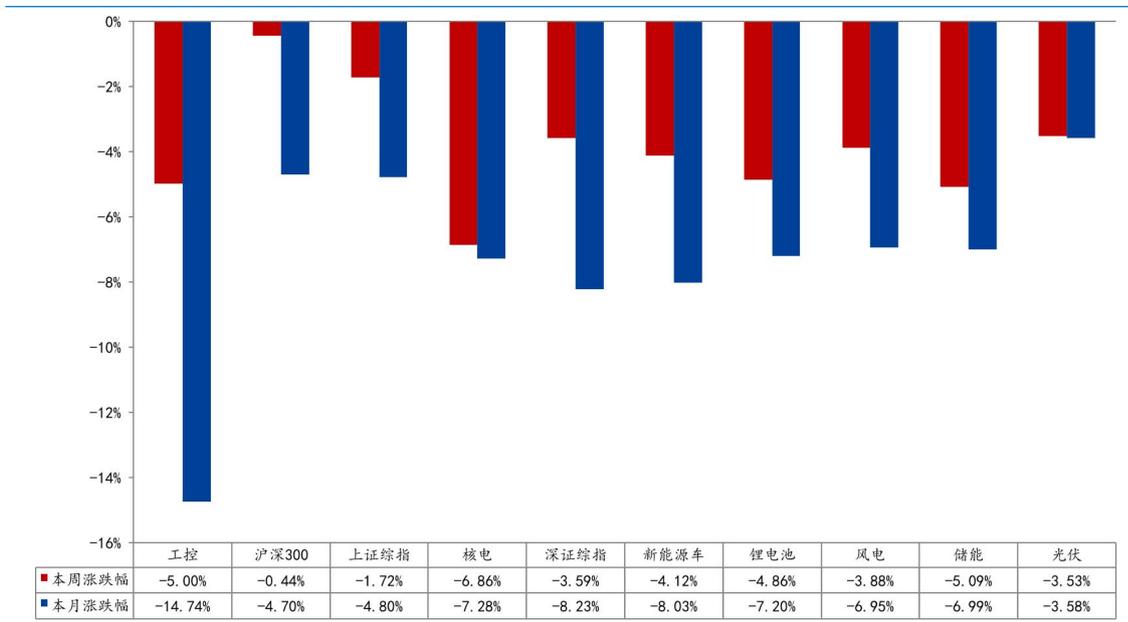
图表目录

图 1:	本周电力设备新能源板块表现一览	4
图 2:	金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)	7
图 3:	电池级碳酸锂价格 (万元/吨)	7
图 4:	电池级氢氧化锂价格 (万元/吨)	8
图 5:	金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)	8
图 6:	三元前驱体价格 (万元/吨)	8
图 7:	5系三元正极材料价格 (万元/吨)	8
图 8:	磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)	9
图 9:	六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	9
图 10:	溶剂 DMC 价格 (元/吨)	9
图 11:	电解液价格 (万元/吨)	9
图 12:	光伏周价格一览	10
图 13:	硅料价格趋势 (元/千克)	11
图 14:	硅片价格趋势 (元/片)	11
图 15:	电池片价格趋势 (元/W)	12
图 16:	组件价格趋势 (元/W)	12
图 17:	辅材价格趋势 (元/平方米)	12
图 18:	辅材原材料价格趋势 (元/吨)	12
图 19:	电网建设完成额及同比增速 (亿元)	12
图 20:	电源建设完成额及同比增速 (亿元)	12
图 21:	长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	13
图 22:	螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)	13

一、板块行情回顾

本周电力设备与新能源板块表现均弱于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏的周涨跌幅分别为-5.00%、-6.86%、-4.12%、-4.86%、-3.88%、-5.09%、-3.53%。

图 1：本周电力设备新能源板块表现一览



资料来源：Wind，华金证券研究所

二、行业观点及投资建议

（一）新能源汽车

1月16日，厦钨新能发布业绩预告。2023年，公司实现营业收入172.29亿元左右，同比下降40.08%；实现利润总额5.58亿元左右，同比下降54.99%；实现归属于母公司所有者的净利润5.31亿元左右，同比下降52.64%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常损益的净利润4.69亿元左右，同比下降52.10%；期末总资产134.80亿元，较上一年末下降12.35%；期末归属于母公司的所有者权益85.84亿元，较上一年末增长4.69%。公司锂电正极材料产品销量约为7.15万吨。其中，3C消费市场需求平稳，钴酸锂在原材料大幅跌价的不利环境下，公司持续加大研发投入和提升品质管理水平，销量约为3.45万吨，同比增长3.81%，市场龙头地位稳定；三元材料需求放缓，公司三元材料销量为3.70万吨，同比下降20.27%。氢能材料方面，公司贮氢合金销量为0.37万吨，同比下降7.67%，仍居于行业细分领域龙头地位。

1月19日，长远锂科发布业绩预告。公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润与上年同期相比，将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为-1.5亿元到-1.1亿元；实现归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润为-2.2亿元到-1.8亿元。出现亏损主要因为新能源汽车补贴政策退坡、下游企业去库存的影响，公司产品销量同比下降；同时，上游原材料

大幅波动，市场竞争加剧，公司产品售价同比下降；此外，随着公司投产项目的增加，相应折旧费用导致单位成本上涨；叠加存货跌价影响，利润下降。

1月19日，贝特瑞公告与 Evolution 合作进展。贝特瑞于2023年8月14日与 Evolution 签署了《投资协议》，在满足先决条件的情况下，贝特瑞以每股0.22澳元的价格认购 Evolution 发行股份后9.9%权益（认购总数量不超过30,747,137股，认购总价款不超过6,764,370澳元）。本次公告修订了投资协议：1）删除《投资协议》中“每股价格”的定义，并替换为：“每股价格是指0.14澳元。”；2）删除《投资协议》中“认购金额”的定义，并替换为：“认购金额指每股价格乘以认购股份数量，预计为3,620,400澳元。”。

宁德时代表示，神行超充电池目前已经与广汽、奇瑞、阿维塔、哪吒、极狐、岚图等多家车企确定合作，预计2024年上半年搭载装车。

云南中科星城石墨有限公司方面表示，中科星城10万吨锂电池负极材料一体化已经完成了四个车间厂房的主体建设，进入到设备安装调试阶段。一期五万吨锂电池负极材料的生产建设目标将于2024上半年达成。

大众集团正与法国博洛雷集团（Bolloré）旗下子公司 Blue Solutions 公司进行洽谈，讨论将固态电池设计应用于汽车的相关事宜。据悉，Blue Solutions 已经为戴姆勒的电动巴士生产固态电池。

预计待碳酸锂价格逐步企稳后，锂电行业排产有望逐步向好，叠加行业估值已处于历史低位，我们认为锂电行业有望迎来一定的估值修复，动力电池：宁德时代、亿纬锂能、国轩高科、中创新航；正极：当升科技、容百科技、厦钨新能、振华新材、长远锂科、中伟股份等；隔膜：恩捷股份、星源材质等；负极：尚太科技、璞泰来、杉杉股份、中科电气、索通发展等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：科达利等；复合箔材相关标的：英联股份、宝明科技、骄成超声等。

（二） 新能源发电

光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据本期硅料环节，整体硅料交付处于进行阶段，执行价格区间范围与前期差异不大，虽然高品质、可满足 N 型拉晶用料的硅料现货供应仍然并不宽裕，但是处于执行区间来说，买卖双方对于接下来新订单的心里预期正在发生一些微妙变化。本周硅片成交价格维稳，M10 成交价格维持每片 2 元人民币左右、G12 尺寸落在到每片 2.8 元人民币附近。N 型 M10 尺寸成交价格也呈现缓跌，落在每片 2.05 元人民币左右；G12 部分价格则维持每片 3.2 元人民币左右。本周 P 型电池片成交价格仍然出现一分钱的涨幅，M10 尺寸如上周预期般的来到每瓦 0.37-0.39 元人民币区段；至于 G12 尺寸成交价格维持每瓦 0.37-0.38 元人民币的价格水平，两者价格基本回到同价的现象。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon（M10）电池片主流成交价格保持相对稳定，效率的严重分化造就了 N 型电池的价格差异，筛选 24.5% 及以上的高效档位，均价价格维持落在每瓦 0.47 元人民币左右，TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.09-0.1 元人民币不等。而 HJT（G12）电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.6 元人民币左右。组件环节本周价格仍受成本及订单交付较少因素影响，PERC 均价暂时平缓，本周均价 PERC 0.88-0.9 元人民币。而 TOPCon 则受新交单影响

与 PERC 之间的价差略为收窄至 5-8 分钱的水平，本周价格 0.95-0.98 元左右，主流价格仍有下行趋势。近日，四川省经济和信息化厅、四川省科学技术厅等 6 部门研究制定印发《促进光伏产业高质量发展的实施意见》提出，文件指出，到 2027 年，产业集聚集群发展水平进一步提升，产业链供应链更加健康稳定，产业创新发展能力不断增强。构建形成“硅料—硅片—电池片—组件—光伏发电系统及应用”全产业链协同发展的产业集群，硅料产能保持全国领先地位，高效电池片关键共性技术处于全国领先水平，组件产能稳步提升，行业产值规模超过 5000 亿元，建成在全球具有重要影响力的光伏产业基地。建议关注：**隆基绿能、晶澳科技、晶科能源、天合光能、东方日升、通威股份、大全能源、双良节能、京运通、爱旭股份、福斯特、海优新材、福莱特、阳光电源、锦浪科技、固德威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、捷佳伟创。**

风电方面，根据国家能源局数据，23 年 1-11 月风电新增装机 41.39GW，同比增长 1887 万千瓦。近期，海上风电项目持续推进。浙江“十四五”海上风电规划日前获批复，其中省管海上风电 850 万千瓦，国管海上风电 800 万千瓦，要求 2025 年前省管海上风电、国管海上风电分别并网 200 万千瓦。河北省“十四五”海上风电规划获批，其中，省管海上风电 180 万千瓦（秦皇岛 50 万千瓦，唐山 130 万千瓦），国管海上风电 550 万千瓦，要求 2025 年前省管并网 60 万千瓦，国管并网 100 万千瓦。海上风电对于推动全球能源转型，具有巨大潜力，据国际可再生能源署预计，到 2030 年全球海上风电装机容量将达到近 500GW，到 2050 年海上新能源合计装机容量将达到 2500GW。海上+海外市场有望提升板块估值，塔筒零部件关注**东方电缆、泰胜风能、大金重工、金雷股份、禾望电气、亚星锚链、中际联合**，整机环节推荐**三一重能、明阳智能**。

（三） 储能与电力设备

2023 年 1-11 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 7713 亿元，同比增长 39.6%。其中，太阳能发电 3209 亿元，同比增长 60.5%；核电 774 亿元，同比增长 45.3%；风电 2020 亿元，同比增长 33.7%。电网工程完成投资 4458 亿元，同比增长 5.9%。国家电网表示今年将加大电网投资力度，加快建设特高压和超高压等骨干网架，预计 2024 年电网建设投资总规模将超 5000 亿元，将继续加大数智化坚强电网的建设，促进能源绿色低碳转型，推动阿坝至成都东等特高压工程开工建设。围绕数字化配电网、新型储能调节控制、车网互动等应用场景，打造一批数智化坚强电网示范工程。据国家电网的数据显示，2023 年国家电网线上用户数量已经突破 3 亿，更加智能高效的服务成了用户的新需求。

山东能监办发布关于公开征求《山东电力市场规则(试行)》意见的通知，在山东一体化电力市场设计推动下，山东电力现货市场于 2021 年 12 月 1 日进入长周期结算试运行，经过两年多的不间断试运行，市场机制充分发挥价格发现作用，高峰高价充分激励供需紧张时期电源顶峰发电意愿，低谷低价引导新能源大发 时段调节性资源主动调峰、用户主动填谷，有效激励了源荷两侧共同参与电网调节，主体多元、竞争有序的电力交易格局基本形成。在市场机制激励下，截止 2023 年底，山东发电侧 153 台直调公用煤电机组、1 台直调公用燃气机组、2 台核电机组（30%市场电量）、564 家新能源场站（其中 44 座全电量、520 座 10%预期电量）、24 家独立新型储能电站、2 座风电场与配建储能联合主体、3 家地方生物质电厂参与市场交易；用户侧 101 家售电公司（共代理 2.55 万户零售用户）、5 家批发用户、其他工商业用户由电网企业代理参与

市场结算。优化电力市场结算机制，将发电侧结算颗粒度由 1 小时调整为 15 分钟，能够更有效激励调节性电源参与系统调节。

从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，23 年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，关注储能、电网智能化及电力设备出海等方向。建议关注：**双杰电气、四方股份、海兴电力、金盘科技、炬华科技、国能日新**。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

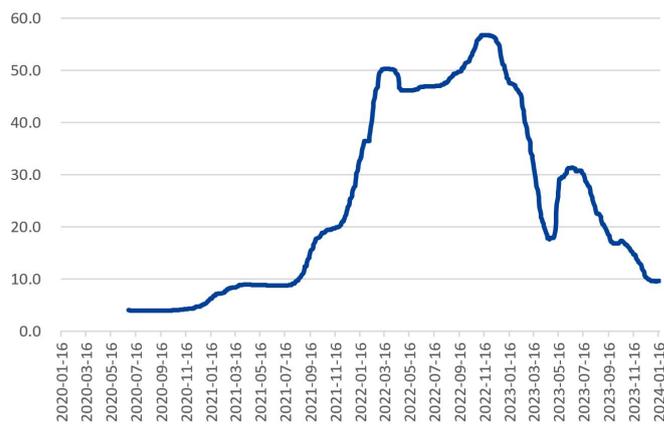
上游资源：本周碳酸锂价格小幅上调。1 月 19 日，金属钴报价 22.00 万元/吨，同比上周下滑 0.5%。电池级碳酸锂报价 9.66 万元/吨，同比上周增长 0.4%。电池级氢氧化锂价格 8.46 万元/吨，同比上周持平。锰金属报价 1.41 万元/吨，同比上周持平。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



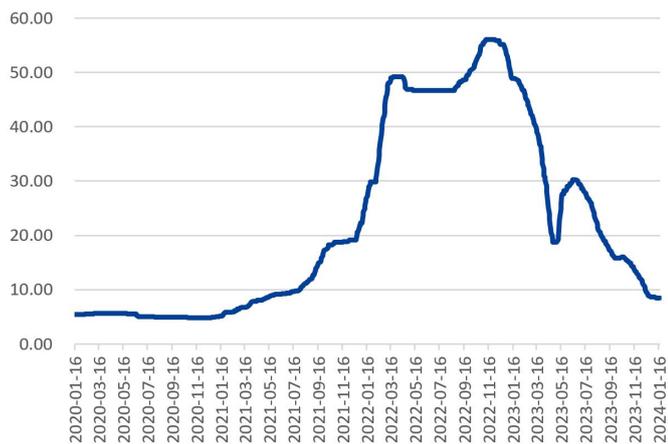
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



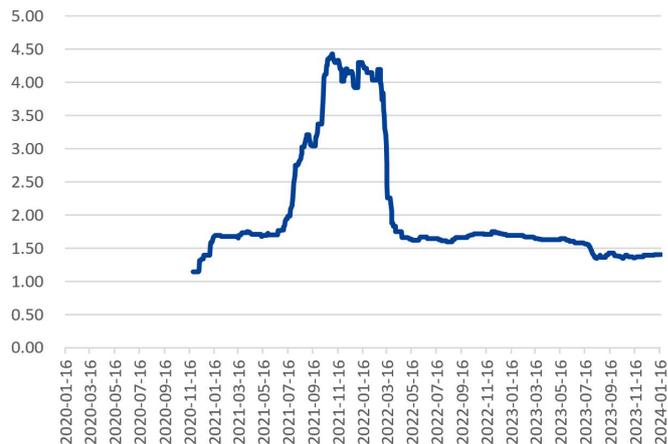
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 4：电池级氢氧化锂价格（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

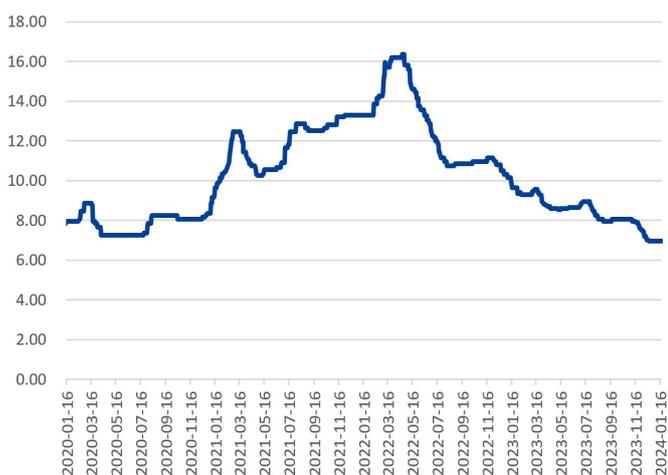
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

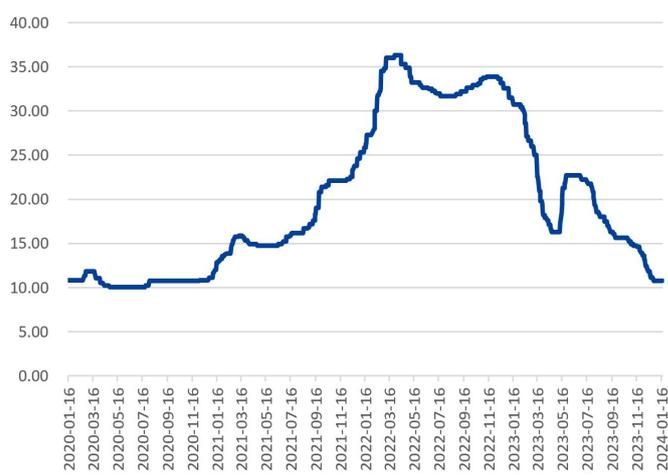
电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格下滑。1月19日，5系三元正极材料报价10.75万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价4.35万元/吨，同比上周下滑1.1%。六氟磷酸锂报价6.65万元/吨，同比上周持平。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



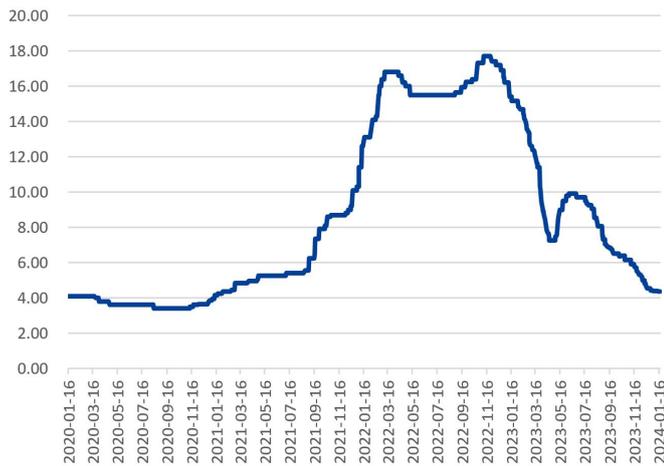
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



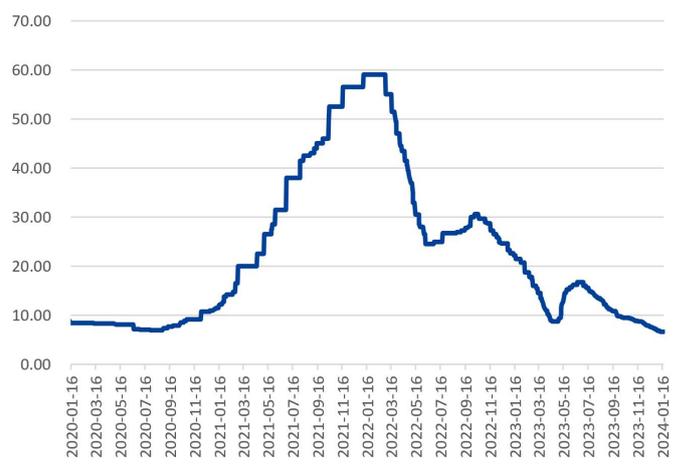
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



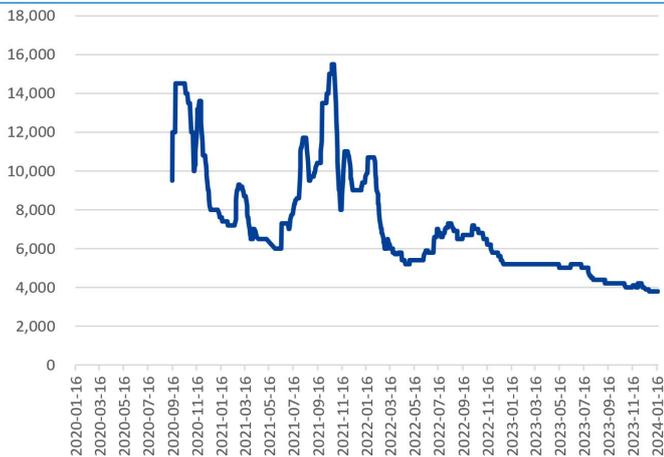
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



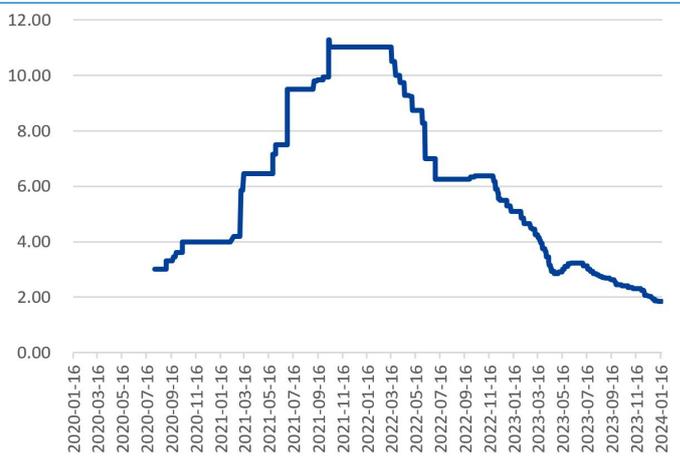
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 11: 电解液价格 (万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

(二) 光伏

图 12: 光伏周价格一览

InfoLink 咨 询 电 话 : 4006103628	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
	*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。					
多晶硅 (kg)						
多晶硅致密块料(USD)	25.5	18.5	21.5	--	--	👉
多晶硅致密块料(RMB)	88	54	65	--	--	👉
多晶硅颗粒料(RMB)	80	56	59	--	--	👉
17-Jan-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182mm / 150um(USD)	0.254	0.236	0.248	--	--	👉
单晶P型硅片 - 182mm / 150um(RMB)	2.050	1.800	2.000	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150um(USD)	0.373	0.349	0.349	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150um(RMB)	3.000	2.800	2.800	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182mm / 130um(RMB)	2.050	2.000	2.050	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130um(RMB)	3.150	3.100	3.150	-1.6	-0.050	👉
17-Jan-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+(USD)	0.120	0.049	0.052	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+(RMB)	0.380	0.360	0.380	2.7	0.010	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(USD)	0.053	0.051	0.052	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(RMB)	0.380	0.370	0.380	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+(USD)	0.140	0.082	0.062	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+(RMB)	0.470	0.450	0.470	--	--	👉
17-Jan-24						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.320	0.100	0.115	--	--	👉
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.010	0.780	0.900	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.330	0.100	0.115	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.010	0.800	0.930	--	--	👉
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.100	0.120	--	--	👉
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.030	0.800	0.920	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.105	0.120	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.030	0.800	0.950	--	--	👉
17-Jan-24						
中国项目组件 (W)						
182/210mm 单晶PERC组件-集中式项目(RMB)	1.010	0.780	0.900	--	--	👉
182/210mm 单晶PERC组件-分布式项目(RMB)	0.930	0.800	0.880	--	--	👉
17-Jan-24						
各区域组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件-印度本土产(USD)	0.230	0.190	0.220	--	--	👉
182/210mm 单晶PERC组件-美国(USD)	0.350	0.220	0.320	--	--	👉
182/210mm 单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.200	0.100	0.120	--	--	👉
182/210mm 单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.125	0.100	0.115	-4.2	-0.005	👉
17-Jan-24						
N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm(USD)	0.130	0.108	0.130	--	--	👉
TOPCon双玻组件 - 182mm(RMB)	1.030	0.850	0.960	-2.0	-0.020	👉
HJT双玻组件 - 210mm(USD)	0.170	0.150	0.155	-3.1	-0.005	👉
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	1.250	1.150	1.220	--	--	👉
17-Jan-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	25.50	25.50	25.00	-1.9	-0.500	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	17.00	18.50	17.00	-4.6	-0.500	👉
17-Jan-24						

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格：

上游环节近期处于相对平静环境，整体硅料交付处于进行阶段，执行价格区间范围与前期差异不大，虽然高品质、可满足 N 型拉晶用料的硅料现货供应仍然并不宽裕，但是处于执行区间来说，买卖双方对于接下来新订单的心里预期正在发生一些微妙变化。

硅片价格：

本周硅片成交价格维稳，M10 成交价格维持每片 2 元人民币左右、G12 尺寸落在到每片 2.8 元人民币附近。N 型 M10 尺寸成交价格也呈现缓跌，落在每片 2.05 元人民币左右；G12 部分价格则维持每片 3.2 元人民币左右。

电池片价格：

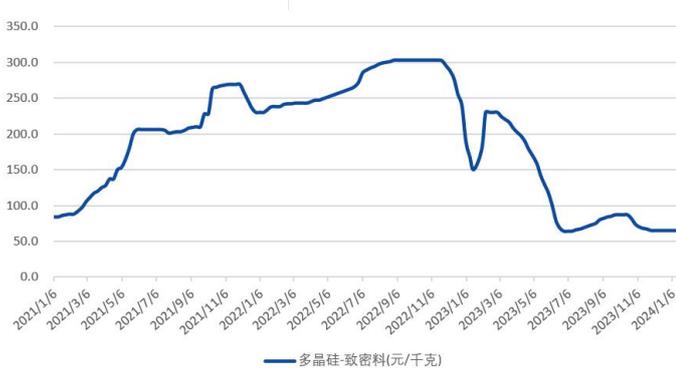
在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片主流成交价格保持相对稳定，效率的严重分化造就了 N 型电池的价格差异，筛选 24.5% 及以上的高效档位，均价价格维持落在每瓦 0.47 元人民币左右，TOPCon 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.09-0.1 元人民币不等。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.6 元人民币左右。

组件价格：

本周价格仍受成本及订单交付较少因素影响，PERC 均价暂时平缓，本周均价 PERC 0.88-0.9 元人民币。而 TOPCon 则受新交单影响与 PERC 之间的价差略为收窄至 5-8 分钱的水平，本周价格 0.95-0.98 元左右，主流价格仍有下行趋势。

HJT 价格因成本因素、且市场尚未明显打开，价格也受前单签订执行价格较高，与新单分化明显，目前国内价格约每瓦 1.15-1.25 元人民币之间，海外订单价格僵持在每瓦 0.150-0.170 元美金。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

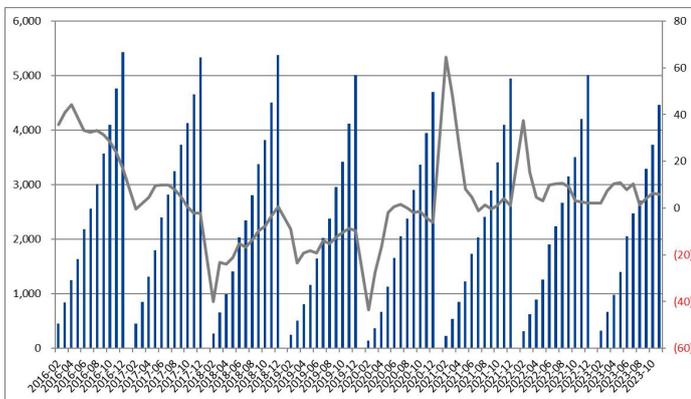
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

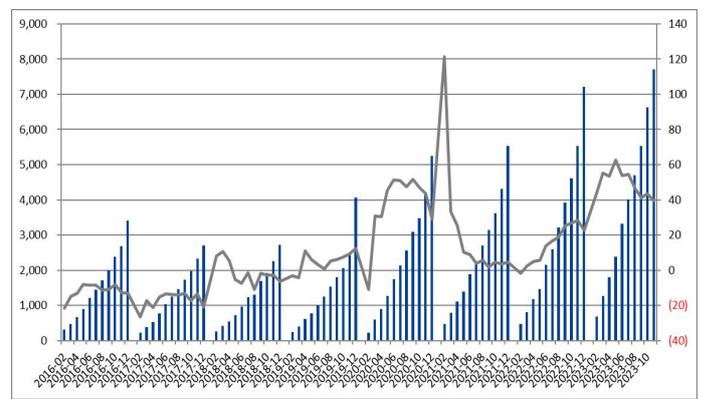
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

四、风险提示

宏观经济下行风险、新能源汽车政策不及预期、电改不及预期、新能源政策不及预期，行业竞争加剧等风险。

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

张文臣、周涛、申文雯声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn