

2024年01月28日

电力设备及新能源

行业周报

宁德时代电池将装车保时捷全新纯电动Macan，光伏主产业链价格企稳【第5期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，根据中国汽车工业协会数据，2023年12月，新能源汽车产销分别完成117.2万辆和119.1万辆，同比分别增长47.5%和46.4%，市场占有率达到37.7%；2023年累计产销分别完成958.7万辆和949.5万辆，同比分别增长35.8%和37.9%，市场占有率达到31.6%，高于上年同期5.9个百分点。根据中国海关最新数据，2023年1-11月，中国三元材料累计出口量为87088吨，累计同比减少11%；其中，三元正极材料11月出口5067吨，环比10月增幅24%；同比减少5251吨，降幅51%。2023年1-11月，中国磷酸铁锂累计出口量1018吨，同比增幅6%；其中11月磷酸铁锂出口量163吨，环比增幅729.5%；同比增加56吨，增幅52%。负极材料人造石墨价格再次小幅下探。云南杉杉30万吨负极材料一体化项目投产仪式在昆明隆重举行。我们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，截止本周观察，正在执行的订单价格与前期范围持平，块料价格范围每公斤63-68元，不能用于N型拉晶用料价格范围约在每公斤56-62元；另外颗粒硅订单执行价格约在每公斤55-60元。海外硅料价格范围目前也较多维持前期价格水平，价格范围每公斤18-24美元范围，特殊和极端价格暂不做取值。本周P型硅片成交范围维稳，M10P型成交价格维持每片2元人民币左右、G12尺寸也落在每片2.8元人民币附近。N型价格则出现小幅跌价，M10N型尺寸成交价格落在每片2元人民币左右、G12部分价格也来到每片3.1元人民币左右。本周P型电池片成交均价价格维持，M10尺寸落在每瓦0.38元人民币区段；至于G12尺寸成交价格也维持每瓦0.38元人民币的价格水平，两者价格回归同价。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PERC0.88-0.9元人民币。而TOPCon则受新订单影响与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、捷佳伟创**。风电方面，根据国家能源局数据，23年1-12月全国新增风电并网装机7590万千瓦，同比增长102%，截至12月底，风电装机容量4.4134亿千瓦，同比增长

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	-1.95	-4.61	-15.09
绝对收益	-2.03	-11.03	-35.36

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

通灵股份：预期业绩稳步增长，产能有序扩张-华金证券-电新-通灵股份-公司快报 2024.1.23

电力设备及新能源：控核聚变创新联盟正式成立，特斯拉第三代4680电芯研制成功【第2期】-电新行业周报 2024.1.7

电力设备及新能源：欧盟拟巨资升级电网，蜂巢能源发布多款短刀快充产品-行业周报 2023.12.18

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-电新行业周报 2023.12.4

阿特斯：24年组件预计出货同比大幅提升，储



20.7%，在风光大基地带动下，23年风电装机实现高增。广东省印发培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年），指出到2025年底累计投产海上风电装机约1800万千瓦。东方电缆拟认购英国XLCC和Xlinks First公司部分股权，持续加码欧洲海缆布局。行业高增速、技术高壁垒叠加海外市场空间，继续看好海风细分领域的投资机会，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1-12月份，主要发电企业电源工程完成投资9675亿元，同比增长30.1%；电网工程完成投资5275亿元，同比增长5.4%。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。国资委将进一步研究将市值管理纳入央企负责人业绩考核，引导央企负责人更加重视所控股上市公司的市场表现。电力央企承我国“双碳”目标下低碳转型与能源保供重任，建议关注两类投资机会，第一，优质资产注入，特别是理顺上市公司平台、避免同业竞争下的集团优质资产注入；第二，发电类央企的高分红、高股息优势。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。

能在手订单达26亿美元-阿特斯公司快报
2023.12.1

阿特斯：Q3出货环比提升，大型储能项目储备丰富-华金证券-电力设备新能源-公司快报：阿特斯2023Q3业绩点评 2023.11.13

电力设备及新能源：锂电行业排产逐步向好，光伏硅料价格整体调整-电新行业周报
2023.11.13

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	6
(一)	新能源汽车	7
(二)	光伏	9
(三)	电力设备	11
四、	风险提示	12

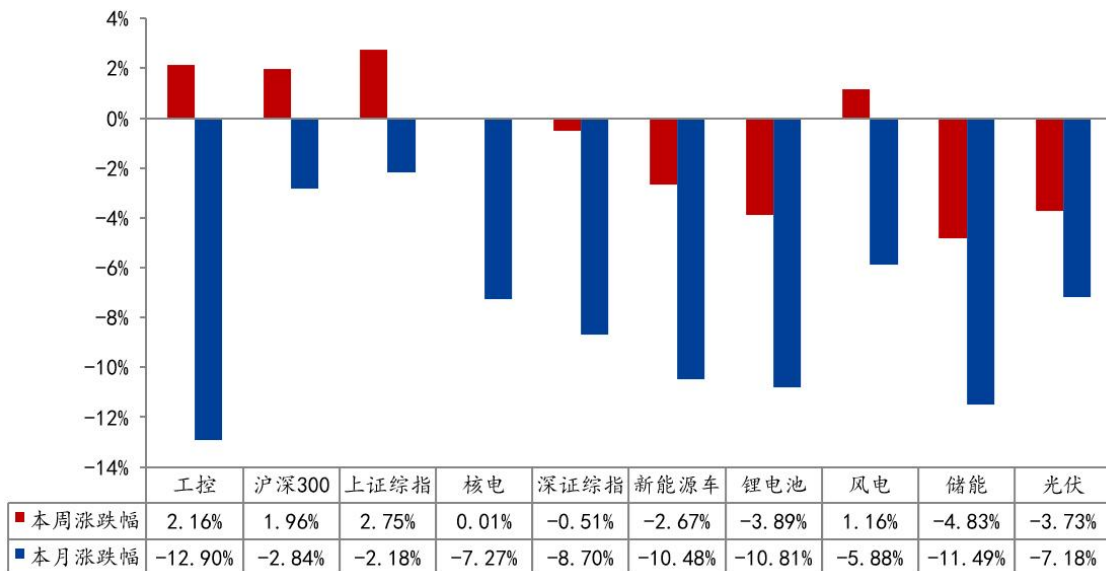
图表目录

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)	7
图 5:	金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)	7
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)	8
图 9:	六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	8
图 10:	溶剂 DMC 价格 (元/吨)	8
图 11:	电解液价格 (万元/吨)	8
图 12:	光伏周价格一览	9
图 13:	硅料价格趋势 (元/千克)	10
图 14:	硅片价格趋势 (元/片)	10
图 15:	电池片价格趋势 (元/W)	11
图 16:	组件价格趋势 (元/W)	11
图 17:	辅材价格趋势 (元/平方米)	11
图 18:	辅材原材料价格趋势 (元/吨)	11
图 19:	电网建设完成额及同比增速 (亿元)	11
图 20:	电源建设完成额及同比增速 (亿元)	11
图 21:	长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	12
图 22:	螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)	12

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 2.16%、0.01%、-2.67%、-3.89%、1.16%、-4.83%、-3.73%。

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

本周，宁德时代 100kWh 电池包将搭载保时捷旗下全新 Macan EV 车型上市，电池最大续航里程（WLTP 城市工况）超 780km。该车型基于 800V 高压架构 PPE 纯电平台开发，可以实现 400V/800V 的组合充电。

1月25日，亿纬储能发布了 Mr.Big 电芯和 Mr.Giant 系统两款产品。Mr.Big 电芯容量高达 628Ah，采用第三代高速叠片技术，能量效率达到 96%；Mr.Giant 系统采用标准的 20 尺柜，能量达到 5MWh，系统能效高达 95%。

1月22日，当升科技发布业绩预告。2023 年公司预计实现归属于母公司的净利润 18.5 亿元 - 20 亿元，同比下降 18.09% - 11.45%；预计实现扣除非经常性损益后的净利润 19 亿元 - 20 亿元，同比下降 18.29% - 13.99%。2023 年业绩同比下降主要因为：受市场需求增速放缓，国际、国内市场竞争加剧等因素影响，原材料和产品销售价格出现大幅下滑，公司业绩相应出现下降。公司将加快新品推广速度，固态锂电、钠电等新体系正极材料，新一代磷酸锰铁锂、富锂锰基、超高镍材料等新产品成功完成高端客户导入开发并持续放量，为公司未来持续健康发展奠定坚实基础。

1月24日，容百科技发布业绩预告。2023年公司实现营业总收入228.7亿元、同比下滑24%；实现归母净利润5.9亿元、同比下滑56%；实现扣非归母净利润5.3亿元、同比下滑59.5%。公司2023年三元正极材料出货约10万吨，同比增长11%，全球市占率超过10%，超高镍出货近万吨。海外方面，公司韩国全资子公司JS株式会社，作为国内企业在海外唯一投产的大型正极材料工厂，一期项目于2023年正式投产，产量持续稳步提升。2023年8月，韩国基地正式启动二期4万吨/年三元材料和2万吨/年磷酸锰铁锂项目的开工仪式。同期，公司与日韩知名锂电客户签订框架合作协议，向欧美客户的出货也在显著提升，2023年四季度单月出货逾千吨，2024年仍在快速增长中，公司海外客户占比将得到显著提升。

1月26日，科达利发布业绩预告。2023年公司实现归母净利润10.8~12.8亿元；同比增长19.84%~42.04%；扣非净利润10.5~12.5亿元，同比增长24.16%~47.81%。公司受益于新能源汽车行业快速发展，客户对公司动力电池精密结构件需求持续提升，公司动力电池精密结构件的产销量持续稳定增长。

我们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。

（二） 新能源发电

光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据本期硅料环节，截止本周观察，正在执行的订单价格与前期范围持平，块料价格范围每公斤63-68元，不能用于N型拉晶用料价格范围约在每公斤56-62元；另外颗粒硅订单执行价格约在每公斤55-60元。海外硅料价格范围目前也较多维持前期价格水平，价格范围每公斤18-24美元范围，特殊和极端价格暂不做取值。本周P型硅片成交范围维稳，M10P型成交价格维持每片2元人民币左右、G12尺寸也落在每片2.8元人民币附近。N型价格则出现小幅跌价，M10N型尺寸成交价格落在每片2元人民币左右、G12部分价格也来到每片3.1元人民币左右。本周P型电池片成交均价价格维持，M10尺寸落在每瓦0.38元人民币区段；至于G12尺寸成交价格也维持每瓦0.38元人民币的价格水平，两者价格回归同价。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PERC0.88-0.9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、捷佳伟创。

风电方面，根据国家能源局数据，23年1-12月全国新增风电并网装机7590万千瓦，同比增长102%，截至12月底，风电装机容量4.4134亿千瓦，同比增长20.7%。在风光大基地带动下，23年风电装机实现高增。

1月22日，广东省发展和改革委员会、广东省能源局、广东省科学技术厅、广东省工业和信息化厅、广东省自然资源厅、广东省生态环境厅七部门发布关于印发广东省培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年）的通知。根据通知，规模化开发海上风电，加快推进徐闻东、青洲、帆石、三山岛、川岛、高栏、红海湾、勒门、海门、洋东等省管海域场址项目建设，稳妥推进国管海域粤东海上风电基地场址项目示范开发，开展深远海大容量风电机组、远距离柔性直流输电、漂浮式机组等新技术示范运用，打造广东海上风电基地，到2025年底全省累计投产海上风电装机约1800万千瓦。

东方电缆近日公告拟通过境外直接投资的方式认购英国XLCC公司约8.5%股权，投资总额1000万英镑（预计不超过人民币1亿元）。同时，协议双方将就HVDC电缆和相关附件的设计和开发以及与产品制造有关的工艺达成战略合作。另外，公司拟通过境外直接投资的方式认购英国Xlinks First公司约2.4%股权，投资总额499.94万英镑（预计不超过人民币5000万元）。公司拟参股的Xlinks First公司计划从摩洛哥建造长达3800公里的输电线路到英国，通过该输电线路，将摩洛哥产出的新能源电力跨境供应给英国国家电网。该项目已被英国政府纳入国家重点项目名称。行业高增速、技术高壁垒叠加海外市场空间，继续看好海风细分领域的投资机会，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。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1-12月份，主要发电企业电源工程完成投资9675亿元，同比增长30.1%。电网工程完成投资5275亿元，同比增长5.4%。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。

在国务院新闻办1月24日举行的新闻发布会上，国资委产权管理局负责人谢小兵表示，将把市值管理成效纳入对中央企业负责人的考核，引导中央企业负责人更加重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。电力央企承我国“双碳”目标下低碳转型与能源保供重任，2023年，中央发电企业全年累计发电5.35万亿千瓦时，以占全国52%的装机规模贡献了占全国63%的发电量；中央电网企业充分发挥大电网资源优化配置优势，全年累计组织跨区跨省电力支援4761余次、电量209亿千瓦时。建议关注两类投资机会，第一，优质资产注入，特别是理顺上市公司平台、避免同业竞争下的集团优质资产注入；第二，发电类央企的高分红、高股息优势。

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

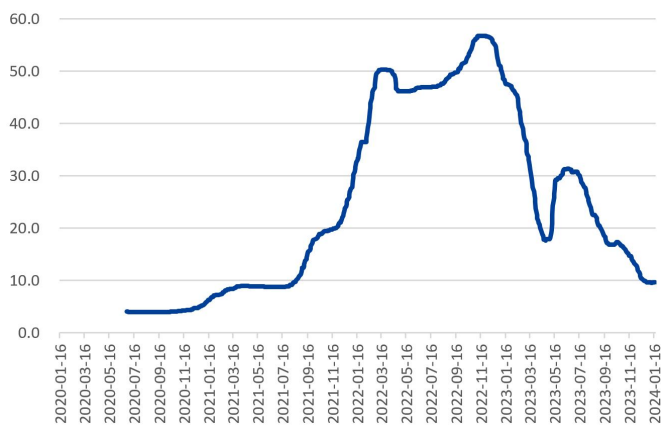
上游资源：本周碳酸锂价格企稳回升。1月26日，金属钴报价22.00万元/吨，同比上周下滑0.5%。电池级碳酸锂报价9.66万元/吨，同比上周提升0.4%。电池级氢氧化锂价格8.46万元/吨，同比上周持平。锰金属报价1.41万元/吨，同比上周持平。

图2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



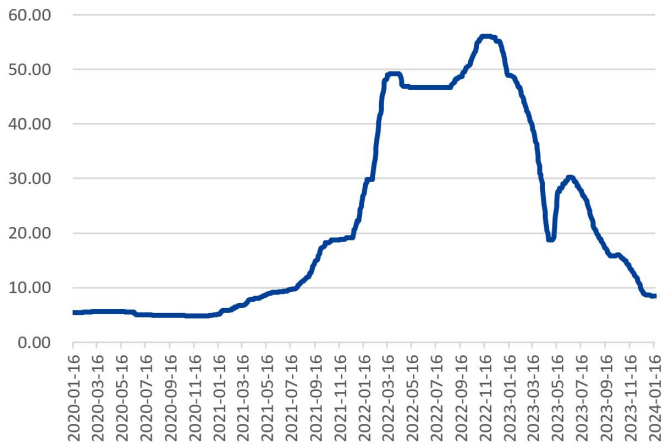
资料来源：Wind，华金证券研究所

图3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



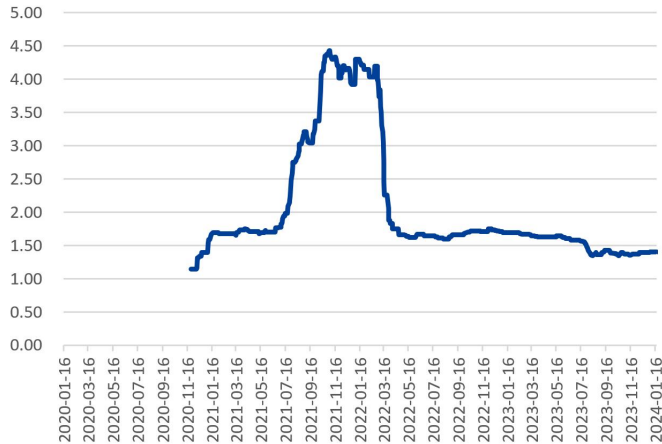
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

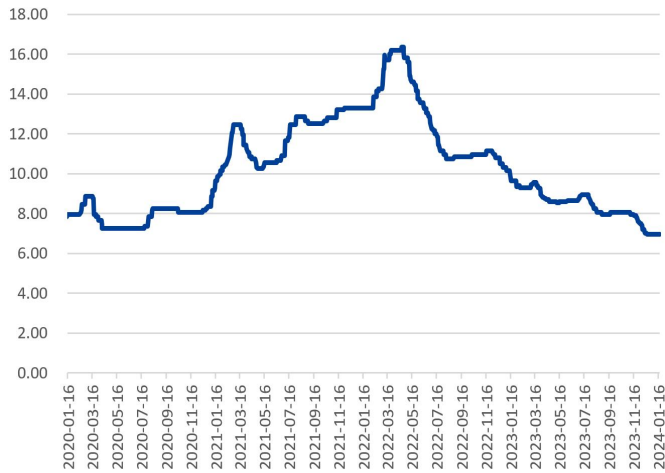
图5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

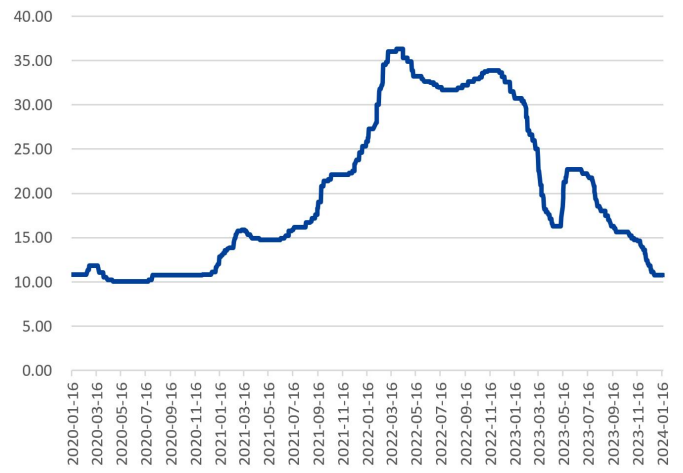
电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格下滑。1月26日，5系三元正极材料报价10.75万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价4.35万元/吨，同比上周下滑1.1%。六氟磷酸锂报价6.65万元/吨，同比上周持平。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



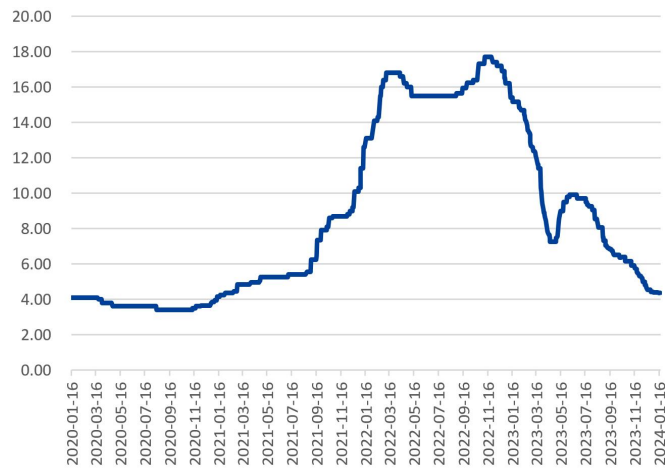
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



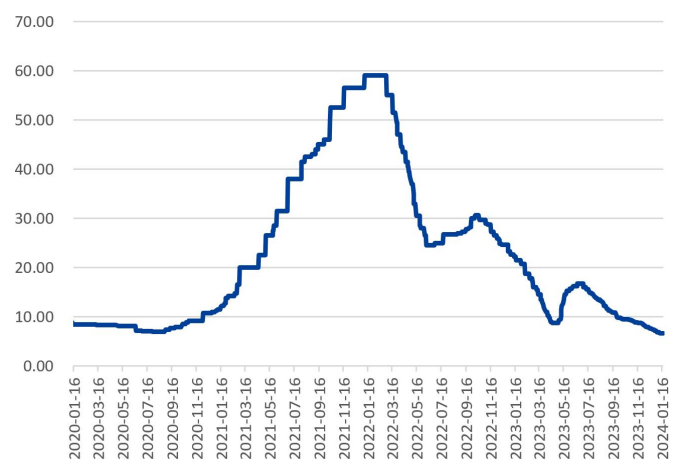
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



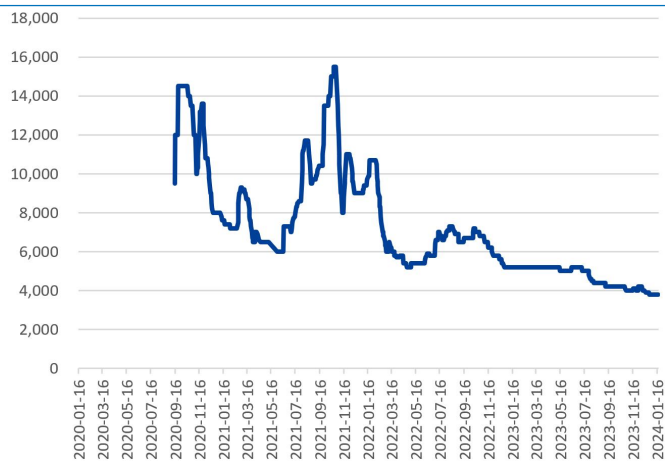
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



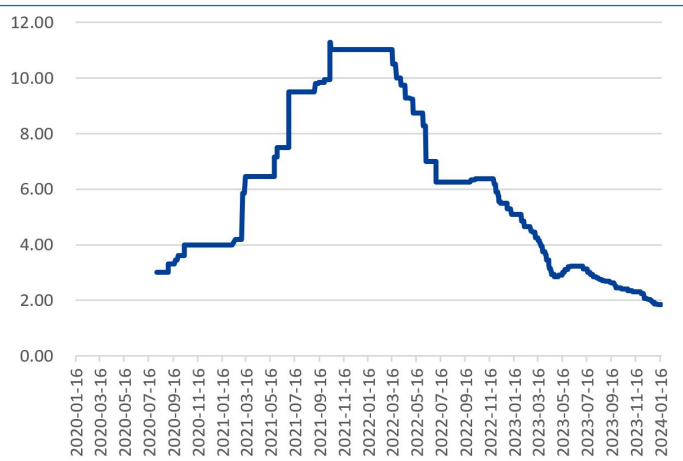
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 CONSULTING	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)	68	54	65	--	--	😊
多晶硅 颗粒料(RMB)	60	56	59	--	--	😊
24-Jan-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(USD)	0.254	0.248	0.248	--	--	😊
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(RMB)	2.050	2.000	2.000	--	--	😊
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(USD)	0.373	0.349	0.349	--	--	😊
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	3.000	2.800	2.800	--	--	😊
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182mm / 130μm(RMB)	2.050	2.000	2.000	-2.4	-0.050	😊
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	3.100	3.100	3.100	-1.6	-0.050	😊
24-Jan-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+(USD)	0.120	0.051	0.052	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+(RMB)	0.390	0.380	0.380	--	--	😊
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)	0.390	0.370	0.380	--	--	😊
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+(USD)	0.140	0.062	0.062	--	--	😊
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+(RMB)	0.470	0.450	0.470	--	--	😊
24-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)	1.000	0.780	0.900	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.330	0.100	0.115	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.000	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)	1.020	0.800	0.920	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.105	0.120	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.020	0.800	0.950	--	--	😊
24-Jan-24						
中国项目组件 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.000	0.780	0.900	--	--	😊
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	0.930	0.800	0.880	--	--	😊
24-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)	0.340	0.200	0.320	--	--	😊
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.230	0.100	0.120	--	--	😊
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲(USD)	0.125	0.100	0.115	--	--	😊
24-Jan-24						
N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm(USD)	0.140	0.109	0.130	--	--	😊
TOPCon双玻组件 - 182mm(RMB)	1.030	0.850	0.960	--	--	😊
HJT双玻组件 - 210mm(USD)	0.170	0.150	0.155	--	--	😊
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	1.250	1.150	1.200	-1.6	-0.020	😊
24-Jan-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	26.00	25.50	26.00	--	--	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	17.00	16.50	17.00	--	--	😊
24-Jan-24						

😊 > 3%
😊 0-3%
😊 0%
😊 0--3%
😊 > 3%

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格：

截止本周观察，正在执行的订单价格与前期范围持平，块料价格范围每公斤 63-68 元，不能用于 N 型拉晶用料价格范围约在每公斤 56-62 元；另外颗粒硅订单执行价格约在每公斤 55-60 元。海外硅料价格范围目前也较多维持前期价格水平，价格范围每公斤价格 18-24 美元范围，特殊和极端价格暂不做取值。

硅片价格：

本周 P 型硅片成交范围维稳，M10P 型成交价格维持每片 2 元人民币左右、G12 尺寸也落在每片 2.8 元人民币附近。N 型价格则出现小幅跌价，M10N 型尺寸成交价格落在每片 2 元人民币左右、G12 部分价格也来到每片 3.1 元人民币左右。

电池片价格：

本周 P 型电池片成交均价价格维持，M10 尺寸落在每瓦 0.38 元人民币区段；至于 G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.38 元人民币的价格水平，两者价格回归同价。

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，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 0.08-0.09 元人民币不等。

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。

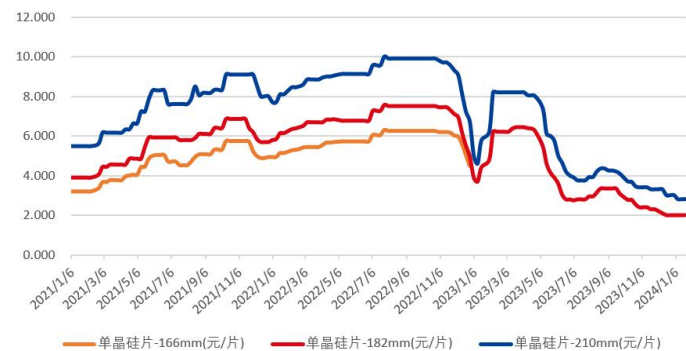
HJT 价格因成本因素、且市场尚未明显打开，价格也受前单签订执行价格较高，与新单分化明显，目前国内价格约每瓦 1.15-1.25 元人民币之间，海外订单价格僵持在每瓦 0.150-0.170 元人民币。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



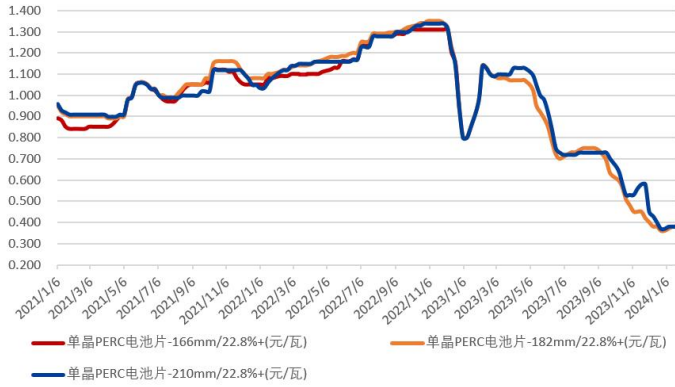
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



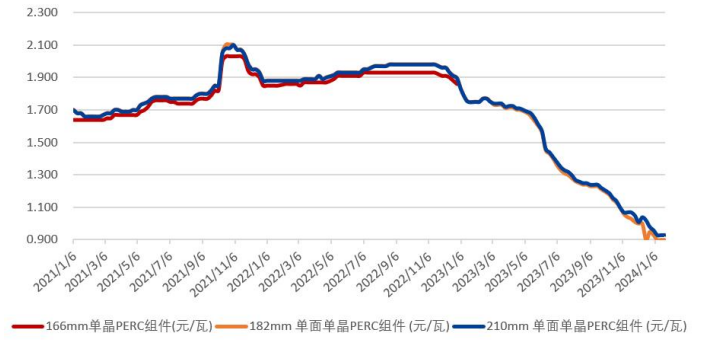
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



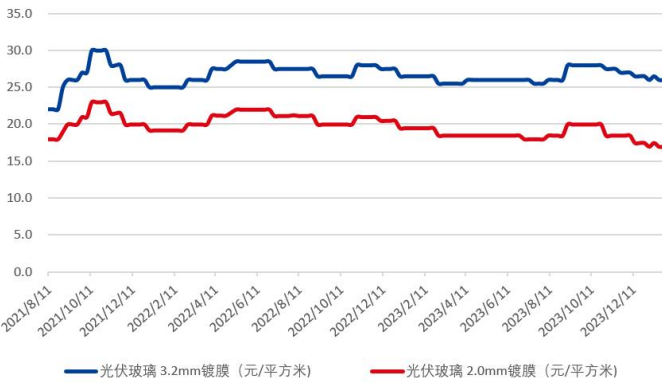
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



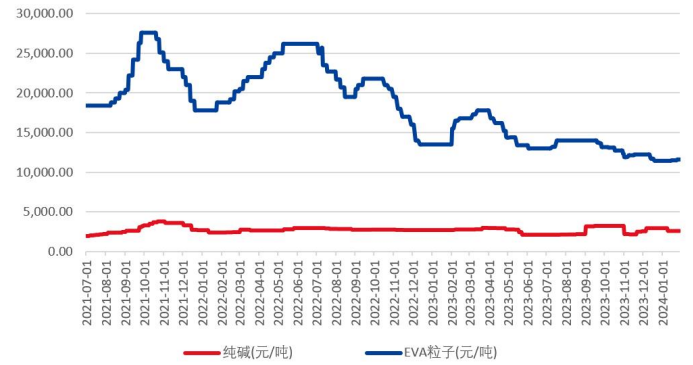
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

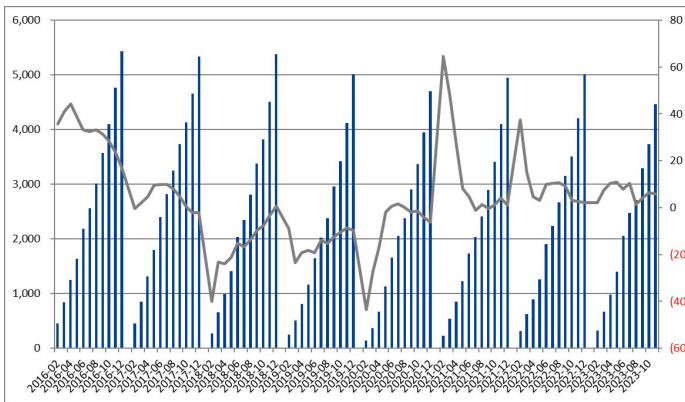
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

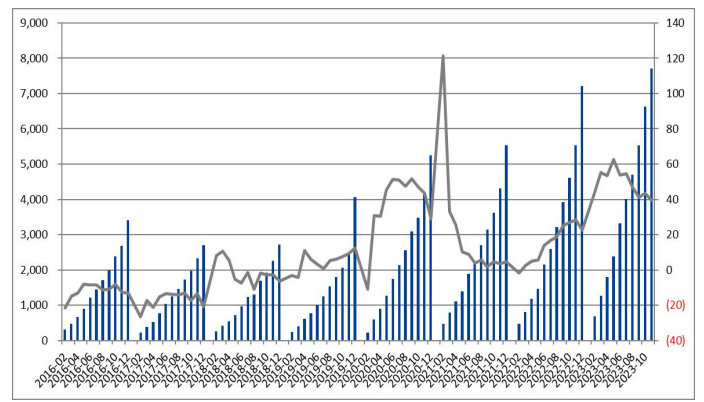
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



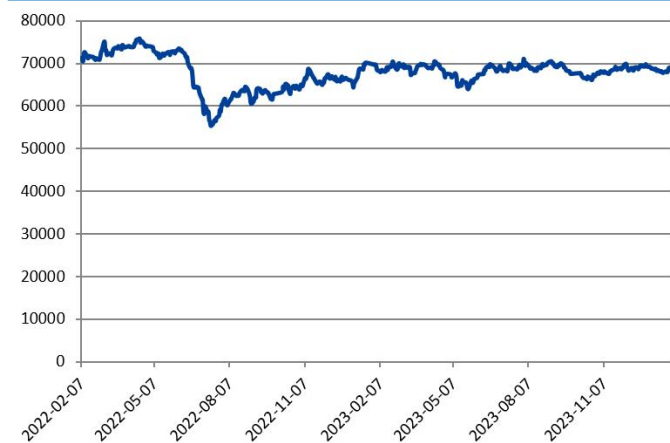
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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