

电力设备及新能源

行业周报

2023年中国市场动力电池装机量发布,硅料价格处于底部区域【第7期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，美国汽车供应商博格华纳宣布与比亚迪电池子公司 FinDreams Battery 建立战略合作伙伴关系，博格华纳将生产 FinDreams 的刀片电池。2023年中国市场动力电池装机量发布，宁德时代装机量 170.57GWh，市占率 43%；弗迪电池装机量 107.26GWh，市占率 27%；中创新航装机量 33.22GWh，市占率 8.4%；亿纬锂能装机量 17.79GWh，市占率 4.5%；国轩高科装机量 17.49GWh，市占率 4.4%。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**：根据 InfoLink Consulting 数据本期硅料环节，二月硅料产量预计 73-74GW/月，环比下降约 2-3%；主要原因与二月有效生产时间变短有关，另外包括头部企业在内的新产能均处于产量爬坡和质量提升区间，除个别二线企业存在新产能释放以外，整体产能规模平稳。P 型硅片中 M10 尺寸成交价格上行到每片 2.05 元人民币、G12 尺寸则维持落在每片 2.8 元人民币。N 型价格保持 M10 尺寸成交价格落在每片 2 元人民币、G12 部分价格落在每片 3.1 元人民币左右。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；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.38 元人民币的价格水平。同时，头部专业电池企业保持一定溢价，在高效率文件位的价格能够达到每瓦 0.39 元人民币的水平。PERC 0.88-0.9 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，HJT 价格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 元美元。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%，在风光大基地带动下，23 年风电装机实现高增。根据中电联近期发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》，预计 24 年新投产发电装机规模将再超 3 亿千瓦，新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机规模，预计 24 年我国风电新增装机预计约 89GW。海南省发改委近日公布《海南省 2024 年重大项目投资计划表》，2024 年安排省重大正式项目 295 个，总投资 7744 亿元，其中涉及风电项目 8 个，包含 7 个海上风电项目，规模共计

首选股票	评级
300750.SZ 宁德时代	买入-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-10.57	-9.45	-18.49
绝对收益	-6.37	-15.14	-35.09

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：宁德时代超充电池将于 2024 年上半年装车，光伏主产业链价格企稳【第 4 期】-宁德时代超充电池将于 2024 年上半年装车，光伏主产业链价格企稳 2024.1.20

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

7500MW。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。近日国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》，决定从国家层面统一建立健全电力辅助服务市场价格机制，相关政策自2024年3月1日起实施。此次国家建立健全辅助服务价格机制，既有激励、也有约束，是构建新型电力系统的又一重要举措。一方面，通过推动各类经营主体公平参与辅助服务市场，明确市场交易和价格机制，有利于激励经营主体提供新型电力系统所需要的辅助服务；另一方面，统一明确辅助服务交易原则、计价规则和部分关键参数设置、辅助服务费用传导分担机制，有利于规范辅助服务交易和价格行为，预计政策实施后全国辅助服务费用总规模有所减少，经营主体或用户对辅助服务费用的承担也将更加公平合理。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，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：**国网信通、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。

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

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

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	6
(二)	光伏	8
(三)	电力设备	11
四、	风险提示	12

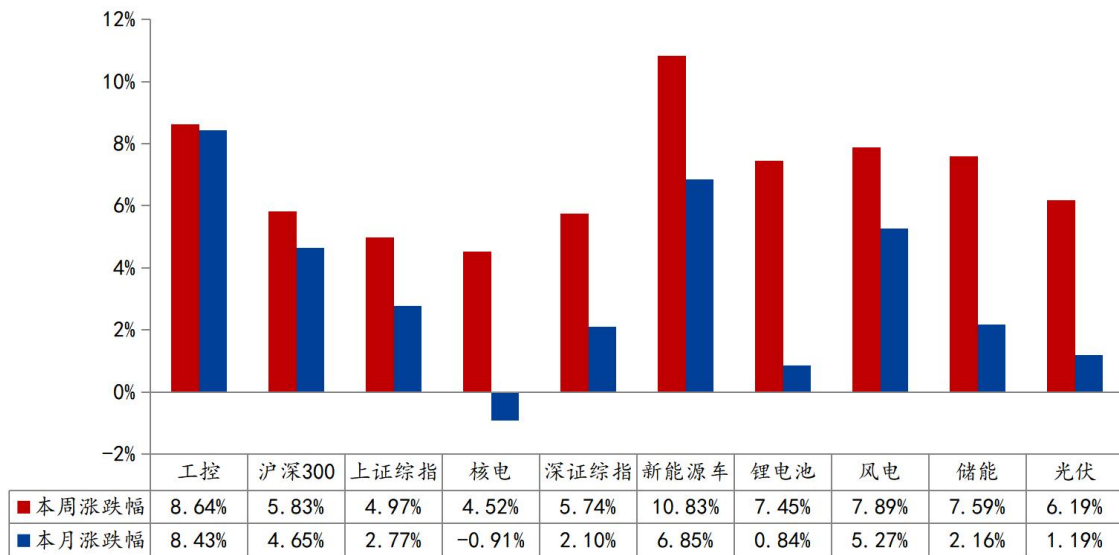
图表目录

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)	7
图 7:	5系三元正极材料价格 (万元/吨)	7
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

上周大盘表现亮眼，上证综指、深证综指、沪深 300 涨跌幅分别为 4.97%、5.74%、5.83%，电力设备及新能源板块表现除核电外均好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为 8.64%、4.52%、10.83%、7.45%、7.89%、7.59%、6.19%。

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，美国汽车供应商博格华纳宣布与比亚迪电池子公司 FinDreams Battery 建立战略合作伙伴关系，博格华纳将生产 FinDreams 的刀片电池。根据该协议，博格华纳将成为欧洲、美洲和亚太部分地区商用车（3 级及以上）用 FinDreams 刀片电池的磷酸铁锂电池组的首选制造商。合同期限为八年。除了电池供应协议之外，两家公司还同意“博格华纳将获得 FinDreams Battery 的许可，以使用 FinDreams Battery 与其电池组设计和制造工艺相关的知识产权。”

2023 年中国市场动力电池装机量发布，宁德时代装机量 170.57GWh，市占率 43%；弗迪电池装机量 107.26GWh，市占率 27%；中创新航装机量 33.22GWh，市占率 8.4%；亿纬锂能装机量 17.79GWh，市占率 4.5%；国轩高科装机量 17.49GWh，市占率 4.4%。

根据 SMM，1 月国内碳酸锂产量约 4.2 万吨，环比-5.6%，同比 15.6%。分原料情况看，部分辉石料锂盐企业由于行情低迷，且冬季矿端的开采和运输效率较低，存在减停产情况导致产量减少，但部分锂盐企业代工订单增量和个别新投产企业爬产而抵消整体减量；而多数外购锂云母的中小型锂盐企业持续亏损而整体减量；多数回收料锂盐企业也在持续亏损状态下选择进行减停产。2 月多数锂盐企业的生产部门春节假期休假和集中检修季将成为碳酸锂产量的主要扰动因素，

叠加行情低迷情况下多数中小型锂盐企业于1月中下旬开始选择进行、减、停产，国内碳酸锂产量将显著减少，预计国内2月碳酸锂产量约3.2万吨，环比-22.9%，同比3.9%。

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

根据 InfoLink Consulting 数据本期硅料环节，二月硅料产量预计 73-74GW/月，环比下降约 2-3%；主要原因与二月有效生产时间变短有关，另外包括头部企业在内的新产能均处于产量爬坡和质量提升区间，除个别二线企业存在新产能释放以外，整体产能规模平稳。P 型硅片中 M10 尺寸成交价格上行到每片 2.05 元人民币、G12 尺寸则维持落在每片 2.8 元人民币。N 型价格保持 M10 尺寸成交价格落在每片 2 元人民币、G12 部分价格落在每片 3.1 元人民币左右。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；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.38 元人民币的价格水平。同时，头部专业电池企业保持一定溢价，在高效率文件位的价格能够达到每瓦 0.39 元人民币的水平。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，HJT 价格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 元美元。2月18日，南阳市人民政府办公室印发南阳市环境空气质量限期达标行动实施方案（2024—2025年）的通知，通知指出，加快非化石能源发展，以光伏发电、风电为重点，以生物质、抽水蓄能、地热能、氢能等为补充，因地制宜推动可再生能源多元化、协同化发展。优先支持“源网荷储一体化”“风电+高比例储能”“光伏+高比例储能”“风光火储一体化”等项目建设，到2025年，风电装机容量达到260万千瓦以上，光伏发电装机容量达到430万千瓦以上，全市可再生能源发电装机容量达到850万千瓦以上，新能源发电全部市内自用，不外输。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30日，中国电力企业联合会发布《2023-2024年度全国电力供需形势分析预测报告》。预计2024年新投产发电装机规模将再超3亿千瓦，新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机规模。在新能源发电持续快速发展的带动下，预计2024年全国新增发电装机将再次突破3亿千瓦，新增规模与2023年基本相当。2024年底，全国发电装机容量预计达到32.5亿千瓦，同比增长12%左右。火电14.6亿千瓦，其中煤电12亿千瓦左右，占总装机比重降至37%。非化石能源发电装机合计18.6亿千瓦，占总装机的比重上升至57%左右；

其中，并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦，以此推算，2024 年我国风电新增装机预计约 89GW，光伏新增装机预计约 171GW。

2 月 8 日，海南省发改委公布《海南省 2024 年重大项目投资计划表》，根据安排，2024 年安排省重大正式项目 295 个，总投资 7744 亿元，年度计划投资 1255 亿元。其中涉及风电项目 8 个，包含 7 个海上风电项目，规模共计 7500MW，明阳智能、中海油、申能集团、中国大唐、中国电建、中国华能、国家能源集团七家项目业主上榜。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。

2 月 8 日，国家发改委、国家能源局发布的《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》指出，健全调频辅助服务交易和价格机制。规范调频市场交易机制。调频市场原则上采用基于调频里程的单一制价格机制。各机组按规则自主申报分时段调频容量及价格，通过市场竞争确定出清价格和中标调频容量。调频费用根据出清价格、调频里程、性能系数三者乘积计算。合理确定调频服务价格上限。调频性能系数由调节速率、调节精度、响应时间三个分项参数乘积或加权平均确定，分项参数以当地性能最优煤电机组主机（不含火储联合机组）对应的设计参数为基准折算。原则上性能系数最大不超过 2，调频里程出清价格上限不超过每千瓦 0.015 元。此次国家建立健全辅助服务价格机制，既有激励、也有约束，是构建新型电力系统的又一重要举措。一方面，通过推动各类经营主体公平参与辅助服务市场，明确市场交易和价格机制，有利于激励经营主体提供新型电力系统所需要的辅助服务，更好保障电力系统安全稳定运行，促进清洁能源消纳和绿色低碳转型。另一方面，统一明确辅助服务交易原则、计价规则和部分关键参数设置、辅助服务费用传导分担机制，有利于规范辅助服务交易和价格行为，预计政策实施后全国辅助服务费用总规模有所减少，经营主体或用户对辅助服务费用的承担也将更加公平合理。

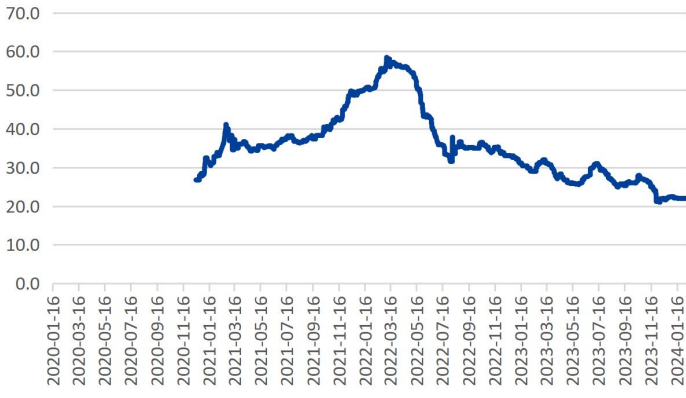
从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，23 年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，关注储能、电网智能化及电力设备出海等方向。建议关注：国网信通、双杰电气、四方股份、海兴电力、金盘科技、炬华科技、国能日新。

三、 数据跟踪

（一） 新能源汽车

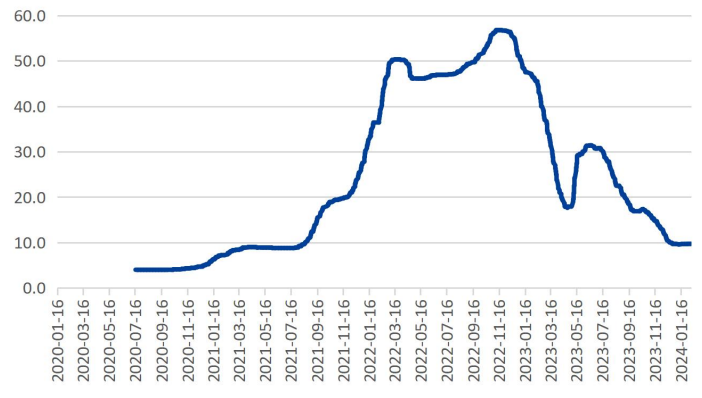
上游资源：上周碳酸锂价格企稳回升。2月8日，金属钴报价 22.00 万元/吨，同比上周持平。电池级碳酸锂报价 9.71 万元/吨，同比上周持平。电池级氢氧化锂价格 8.52 万元/吨，同比上周提升 0.5%。锰金属报价 1.39 万元/吨，同比上周持平。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



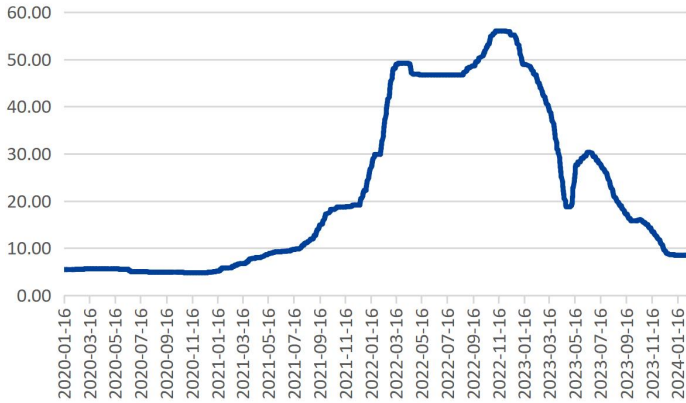
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



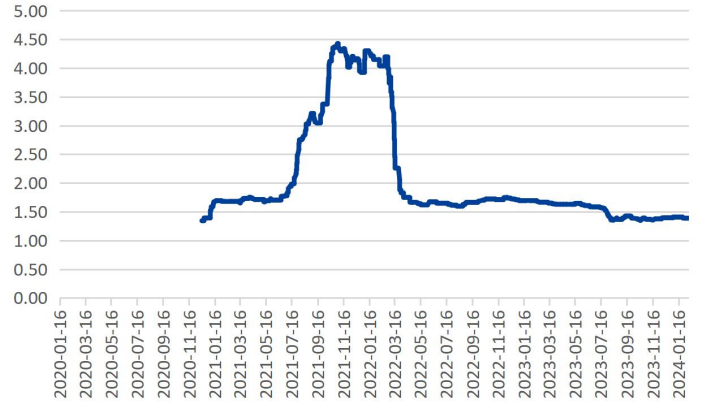
资料来源：Wind，华金证券研究所

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：上周正极材料价格持平。2月8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，同比上周持平。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）

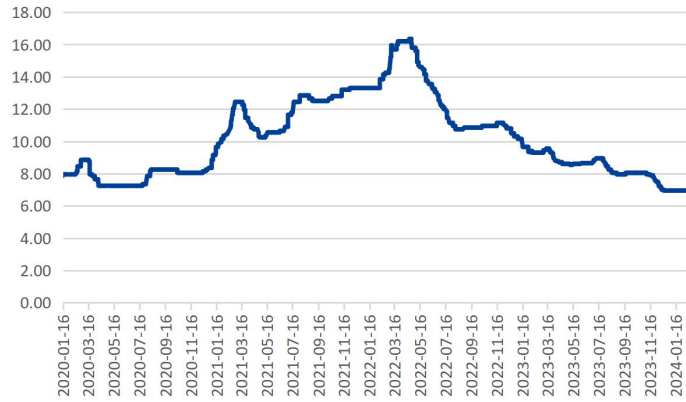
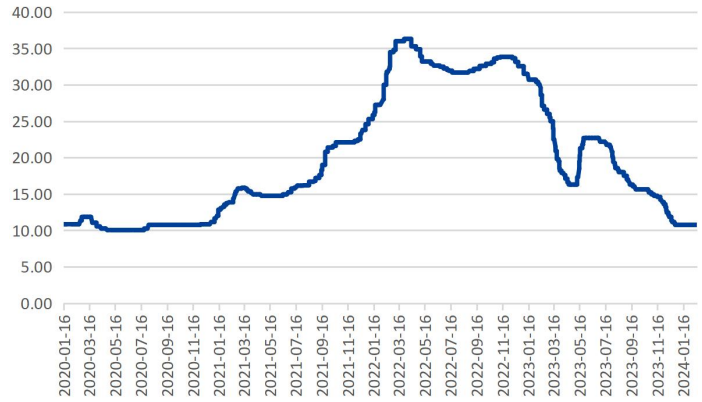
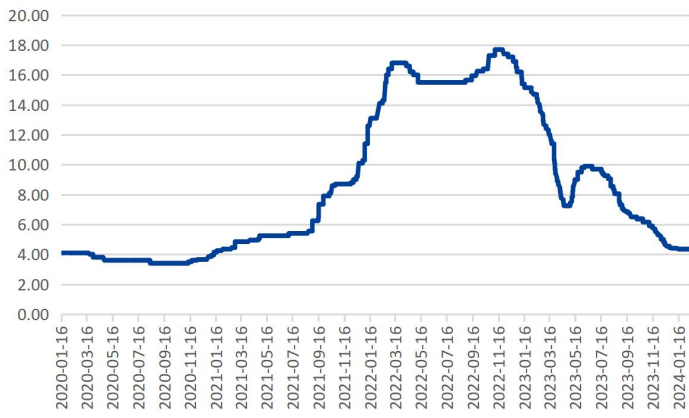


图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



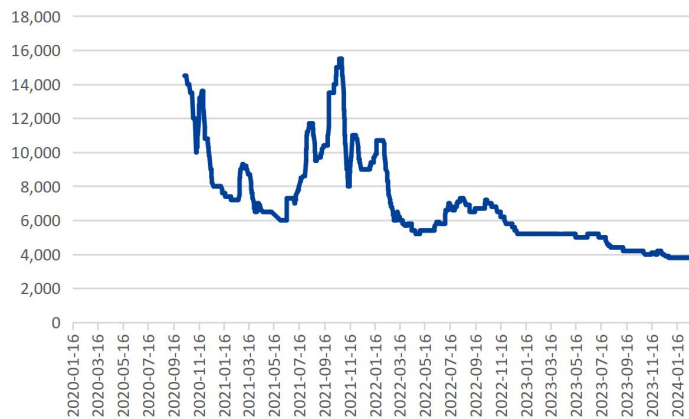
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

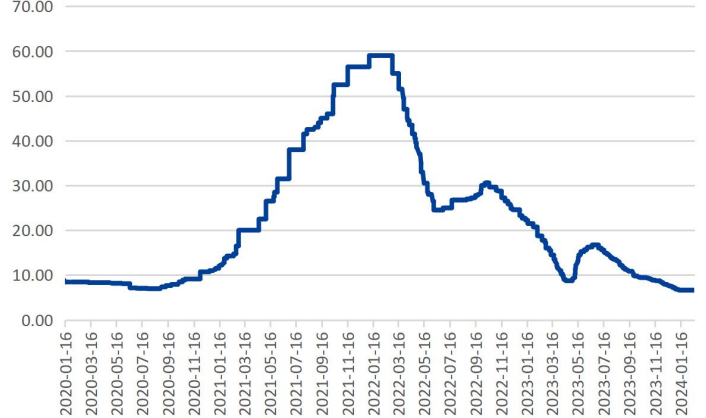
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

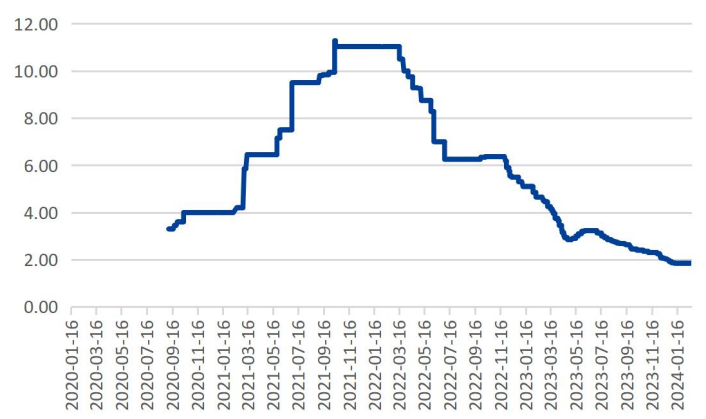
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 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四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。 下周三2/14适逢中国春节假期 价格公示暂停一次						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料(USD)	25.0	18.5	21.5	--	--	👍
多晶硅 致密块料(RMB)	71	56	68	3.0	2,000	👍
多晶硅 颗粒料(RMB)	61	56	61	1.7	1,000	👍
7-Feb-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	2.050	--	--	👍
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	--	--	👍
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	3.100	3.100	3.100	--	--	👍
7-Feb-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)	0.390	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	--	--	👍
7-Feb-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	--	--	👍
7-Feb-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	--	--	👍
7-Feb-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	0.105	0.120	--	--	👍
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲(USD)	0.125	0.100	0.115	--	--	👍
7-Feb-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	0.145	0.150	--	--	👍
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	1.250	1.150	1.200	--	--	👍
7-Feb-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	--	--	👍
7-Feb-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：

二月硅料产量预计 73-74GW/月，环比下降约 2-3%；主要原因与二月有效生产时间变短有关，另外包括头部企业在内的新产能均处于产量爬坡和质量提升区间，除个别二线企业存在新产能释放以外，整体产能规模平稳。

硅片价格：

P 型硅片中 M10 尺寸成交价格上行到每片 2.05 元人民币、G12 尺寸则维持落在每片 2.8 元人民币。N 型价格保持 M10 尺寸成交价格落在每片 2 元人民币、G12 部分价格落在每片 3.1 元人民币左右。从 N/P 型来看，同为 M10 尺寸的基础上，由于瓦数的提升明显，M10 尺寸下 N 型单瓦价格相比 P 型减少约 8-9%，N 型硅片相比 P 型具备更优的性价比。

电池片价格：

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；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.38 元人民币的价格水平。同时，头部专业电池企业保持一定溢价，在高效率文件位的价格能够达到每瓦 0.39 元人民币的水平。

组件价格：

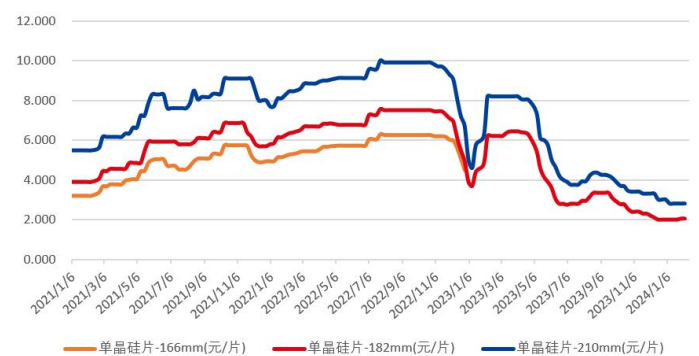
PERC 0.88-0.9 元人民币。而 TOPCon 则受新交单影响与 PERC 之间的价差略为收窄至 5-8 分钱的水平，本周价格 0.95-0.98 元左右，HJT 价格目前国内价格约每瓦 1.15-1.25 元人民币之间，海外订单价格僵持在每瓦 0.150-0.170 元美元。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



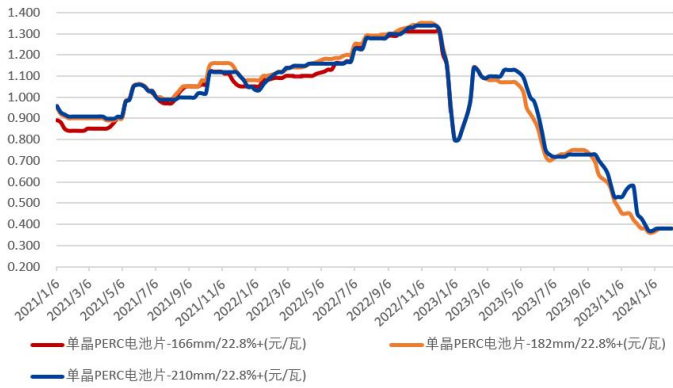
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



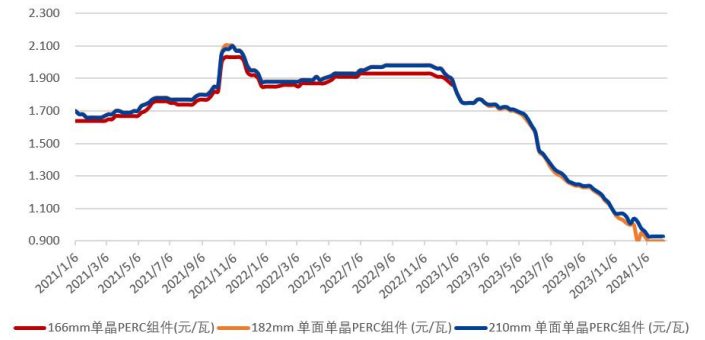
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



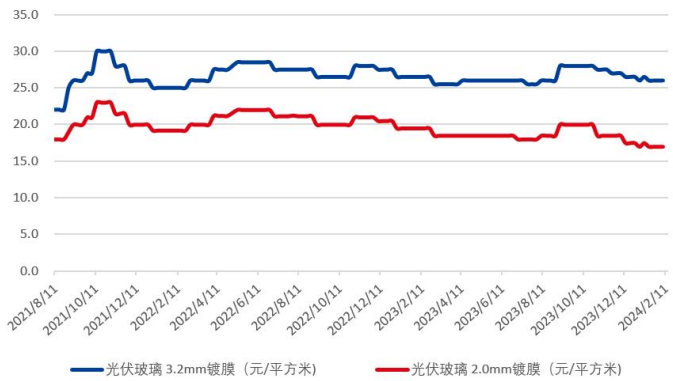
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

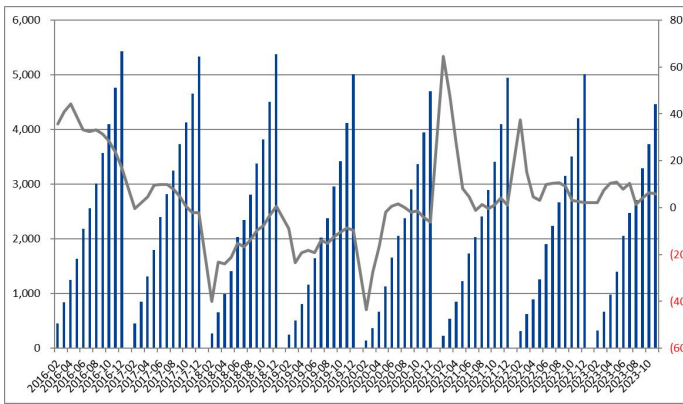
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

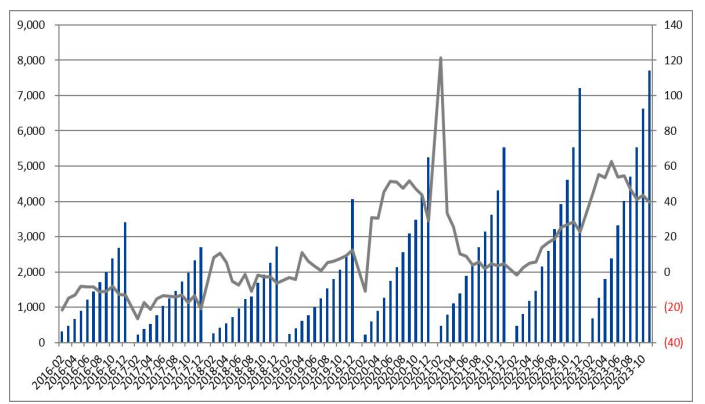
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



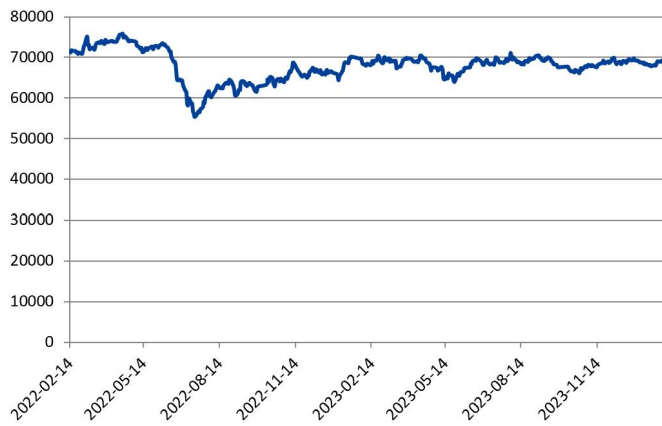
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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