

2024年02月25日

电力设备及新能源

行业周报

中国风电新增吊装容量再创新高，光伏硅料环节价格平稳【第8期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，《韩国经济日报》报道称，韩国 SK On 将筹集至多 2 万亿韩元（约合 107 亿元人民币）投资于大圆柱电池等新业务。龙蟠科技控股子公司常州锂源与 LGES 签署《长期供货协议》，协议约定，常州锂源自 2024 年至 2028 年期间合计向 LGES 销售 16 万吨磷酸铁锂正极材料产品，协议总金额超人民币 70 亿元。中国大唐集团有限公司 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统框架采购中标结果公示，中车株洲所、海博思创、比亚迪中标，本次采购包含 1GWh 0.5C 及 1GWh 0.25C 储能系统，供货范围为磷酸铁锂电池储能系统。当升科技完成卢森堡 SPV 全资子公司的工商登记手续。孚能科技、派能科技、长远锂科、振华新材和万润新能发布 2023 年度业绩快报，其中孚能科技、长远锂科和万润新能预计归母净利润实现亏损。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，整个二月包括春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平平均保持平稳甚至个别出现小幅上升，迭加春节假期的备货因素，导致对硅料的需求规模不降反升。个别拉晶企业仍有回升的稼动水平反应在硅料需求方面，具有明显的春节假期备货特点和博弈心态。本周硅片成交价格维稳，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交价格落在每片 2-2.05 与 2.8-2.9 元人民币。N 型价格保持 M10、G12 尺寸成交价格落在每片 2 与 3.08-3.1 元人民币左右。本周电池片成交均价价格维持，M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.40 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.37-0.38 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，在高效率档位的价格能够达到每瓦 0.39-0.4 元人民币的水平。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格保持稳定，均价价格维持落在每瓦 0.46-0.47 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。而 HJT(G12) 电池片高效部分价格每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。组件方面本周均价 PERC 0.88-0.9 元人民币，低价仍可见 0.78-0.84 元人民币的价位。TOPCon 价格 0.95-0.98 元左右，中型厂家报价 0.9-0.92 元人民币区间仍在增多，低价 0.85-0.9 仍可见闻。HJT 价格目前国内价格约每瓦 1.04-1.25 元人民币之间，厂家受订单压力，部分厂家让价希望吸引订单，海外订单价格僵持在每瓦 0.140-0.170 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**

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	-7.65	-8.85	-19.93
绝对收益	-1.16	-10.21	-34.0

分析师 张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsc.cn

分析师 周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsc.cn

分析师 申文雯

 SAC 执业证书编号：S0910523110001
 shenwenwen@huajinsc.cn

相关报告

阿特斯：一体两翼，振翅起航-华金证券-电新-阿特斯-公司深度 2024.1.31

电力设备及新能源：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】-电新行业周报 2024.1.28

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



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，彭博新能源发布 2023 年中国风电整机制造商新增吊装容量排名，2023 年中国风电新增吊装容量为 77.1GW，创造历史新高，相较于 2022 年上升 58%。其中，陆上风电新增 69.4GW，同比增长 59%；海上风电新增 7.6GW，同比增长 48%。根据 2023 年新增吊装容量，金风科技、远景能源排名稳定，分列第一、第二。运达股份超越明阳智能再次回到第三，明阳智能、三一重能位列第四、第五。海上风电市场龙头易主，明阳智能海上风电新增装机相较 2022 年实现翻倍，并取代电气风电位列第一。根据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，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。行业高速增长、技术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。陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程近日获国家发展改革委核准，即将全面开工建设。该输电工程是国家构建新型电力系统、建设新型能源体系战略部署的重点工程，起点位于陕西省延安市，落点位于安徽省合肥市。线路全长 1070 公里，配套煤电及新能源项目。工程总投资超 800 亿元，计划 2025 年底陆续建成。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，持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：**国网信通、国电南瑞、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。

2023.12.18

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，储能在手订单达 26 亿美元-阿特斯公司快报 2023.12.1

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	6
	(三) 储能与电力设备	7
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

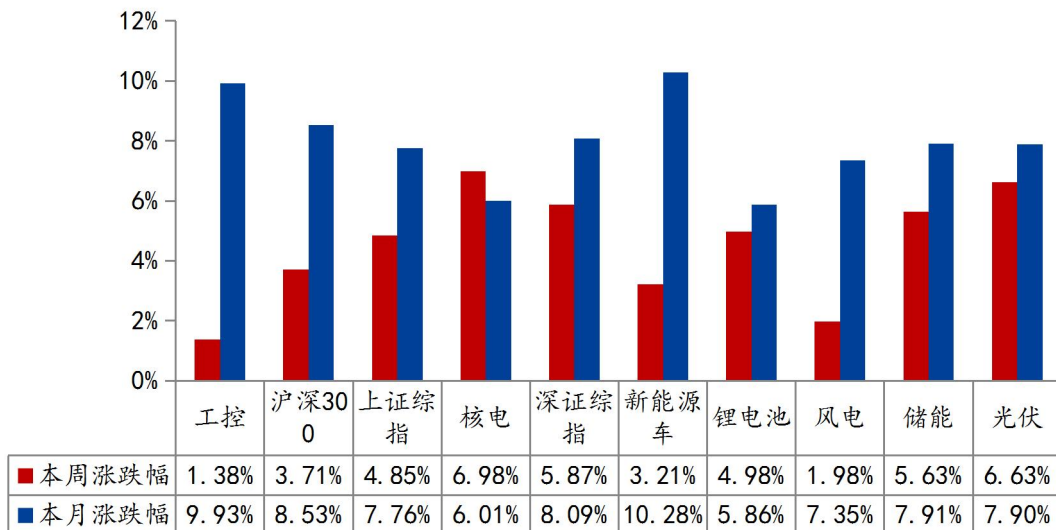
图表目录

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)	8
图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)	8
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)	9
图 7: 5 系三元正极材料价格 (万元/吨)	9
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

本周仅工控、新能源汽车、风电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 1.38%、6.98%、3.21%、4.98%、1.98%、5.63%、6.63%。

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

2月19日，《韩国经济日报》报道称，动力电池制造商 SK On 计划筹集至多 2 万亿韩元（约合 107 亿元人民币）的资金，以加强电池产能投资。据报道，该笔资金将主要用于大圆柱电池等新业务。有消息称，SK On 正在招募 46mm 圆柱电池领域的专家和方形电池领域的专家，公司并未限制招聘人数和期限，且拟通过行业顶级薪资吸引相关人才。2023 年 SK On 的动力电池装车量为 34.4 GWh，市场份额为 4.9%，目前电池形态主要为软包电池，预计其拟筹资新建的大圆柱产品主要服务韩国以外的动力电池市场。

2月21日，龙蟠科技发布公告称，公司控股子公司常州锂源与 LGES 签署了《长期供货协议》。协议约定，由常州锂源自 2024 年至 2028 年期间合计向 LGES 销售 16 万吨磷酸铁锂正极材料产品，具体单价由双方根据本协议每月协商确定，如按照当前市场价格估算，协议总金额超人民币 70 亿元（最终根据销售订单据实结算）。此外，协议约定，双方将努力在 2024 年 6 月 30 日之前，就 2025 年至 2028 年期间额外供销 36 万吨磷酸铁锂正极材料产品的事项进行协商与确定。

2月18日，中国大唐集团有限公司 2024 年度磷酸铁锂电池储能系统框架采购中标结果公示，中车株洲所、海博思创、比亚迪中标。其中，中车株洲电力机车研究所有限公司为第一中标人，

投标报价为 13.75 亿元，折合单价为 0.687 元/Wh；北京海博思创科技股份有限公司为第二中标人，投标报价为 13.31 亿元，折合单价为 0.666 元/Wh；比亚迪汽车工业有限公司为第三中标人，投标报价为 12.7 亿元，折合单价为 0.635 元/Wh。本次采购包含 1GWh 0.5C（2 小时充放电时长）及 1GWh 0.25C（4 小时充放电时长）储能系统，供货范围为：磷酸铁锂电池储能系统（电池单体的标称容量 \geq 280Ah，储能系统（含电池）整体质保 5 年）。据此前开标记录显示，此次采购共吸引 49 家企业投标，最低报价 0.615 元/Wh，最高报价 0.7624 元/Wh，平均报价 0.683 元/Wh。

2 月 22 日，当升科技发布公告称完成卢森堡 SPV 全资子公司的工商登记手续，并取得卢森堡当地行政主管部门签发的注册登记证明文件，注册资本 1.25 万欧元。

2 月 23 日，孚能科技发布业绩快报。2023 年公司实现营业总收入 164.72 亿元，同比增长 42.14%；实现归属于母公司的净利润亏损 17.73 亿元；实现扣除非经常性损益后的净利润亏损 16.64 亿元。2023 年业绩同比下降主要因为：期初高额库存导致毛利率挤压，同时计提存货跌价准备 5.15 亿元；合资公司丝绸之路储能产业有限公司由于当地供应链薄弱致使原材料价格较高，同时产能爬坡阶段期间费用率较高，导致大额亏损；公允价值变动损失 2.5 亿元。针对 2023 年经营中出现的问题，公司制定了一系列降本增利的举措：公司“赣州年产 30GWh 新能源电池项目（一期）”和“年产 30GWh 动力电池生产基地项目（一期）”均为按 SPS 技术打造的生产线，将在设备投资、人工、能耗等方面和电芯单位材料方面实现成本大幅下降，同时 SPS 技术产品可满足下游客户平台化、通用化、多车型的开发需求，目前新产品已获得车企定点；战略绑定原材料供应渠道，导入部分 B 点供应商并初显成效；扩展海外和新兴业务市场，公司已获得印度第二大汽车工业集团 Mahindra Group 的某纯电平台项目定点，以及与国际某头部 eVTOL 制造商的达成合作并已交付产品。

2 月 23 日，派能科技发布业绩快报。2023 年公司实现营业总收入 33.52 亿元、同比下滑 44.26%；实现归母净利润 5.46 亿元、同比下滑 57.11%；实现扣非归母净利润 4.78 亿元、同比下滑 62.11%。2023 年受到宏观环境变化、部分国家和地区补贴退坡、下游企业去库存等多重因素叠加影响户储市场增速阶段性放缓，同时公司新增产线陆续建成投产导致产能增加，固定成本增加，公司整体产能利用率相对偏低，折旧、摊销费用较高，产品单位成本上升。在上年同期业绩基数较高的情况下，导致报告期内公司产销量、净利润均同比下降。

2 月 23 日，长远锂科发布业绩快报。2023 年公司实现营业总收入 107.29 亿元、同比下滑 40.31%；实现归母净利润亏损 1.24 亿元、同比下滑 108.36%；实现扣非归母净利润亏损 1.94 亿元、同比下滑 113.50%。2023 年，由于下游企业去库存的影响，下游需求放缓；同时上游原材料价格大幅波动，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。公司 2023 年总体市场份额较为稳定，正极材料总销量约为 6.23 万吨，位居行业前列，公司新产品取得突破，磷酸铁锂正极材料已实现千吨级出货。

2 月 23 日，振华新材发布业绩快报。2023 年公司实现营业总收入 68.76 亿元、同比下滑 50.66%；实现归母净利润 1.03 亿元、同比下滑 91.93%；实现扣非归母净利润 0.97 亿元、同比下滑 92.19%。受下游市场需求增速放缓、市场竞争加剧、行业去库存等因素影响，主要原材料和公司产品销售价格同比大幅下滑，公司产品销量同比下降，导致了收入和经营利润的下滑。

2月23日，万润新能发布业绩快报。2023年公司实现营业总收入121.84亿元、同比下滑1.36%；实现归母净利润亏损15.05亿元、同比下滑256.96%；实现扣非归母净利润亏损15.41亿元、同比下滑264.98%。2023年业绩下降主要因为：上游原材料碳酸锂市场价格波动较大，及下游客户去库存导致产品需求放缓，公司原材料采购成本及产品销售价格均大幅下降；而公司生产线开工率不稳定，设备稼动率不足，产品整体单位售价降幅大于单位生产成本降幅，产品毛利率降低，同时根据存货的可变现净值变动相应计提存货跌价准备。

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，整个二月包括春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平均保持平稳甚至个别出现小幅上升，迭加春节假期的备货因素，导致对硅料的需求规模不降反升。个别拉晶企业仍有回升的稼动水平反应在硅料需求方面，具有明显的春节假期备货特点和博弈心态。本周硅片成交价格维稳，P型硅片中M10,G12尺寸成交价格落在每片2-2.05与2.8-2.9元人民币。N型价格保持M10,G12尺寸成交价格落在每片2与3.08-3.1元人民币左右。本周电池片成交均价价格维持，M10尺寸落在每瓦0.38-0.40元人民币；G12尺寸成交价格也维持每瓦0.37-0.38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，在高效率档位的价格能够达到每瓦0.39-0.4元人民币的水平。在N型电池片部分，本周TOPCon(M10)电池片价格保持稳定，均价价格维持落在每瓦0.46-0.47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。而HJT(G12)电池片高效部分价格每瓦0.6-0.7元人民币都有出现。组件方面本周均价PERC0.88-0.9元人民币，低价仍可见0.78-0.84元人民币的价位。TOPCon价格0.95-0.98元左右，中型厂家报价0.9-0.92元人民币区间仍在增多，低价0.85-0.9仍可见闻。HJT价格目前国内价格约每瓦1.04-1.25元人民币之间，厂家受订单压力，部分厂家让价希望吸引订单，海外订单价格僵持在每瓦0.140-0.170美元。根据美国能源信息署(EIA)发布的最新预测，开发商和发电厂所有者计划在2024年新增62.8GW的公用事业规模发电能力，其中光伏装机新增36.4GW，占到总新增发电容量的58%，电池储能将新增14.3GW，占23%。其中，德克萨斯州将占新增太阳能装机的35%，其次是加利福尼亚州的10%和佛罗里达州的6%。此外，内华达州的Gemini光储项目预计将在2024年投产，包含690MW太阳能和380MW储能，建成后将成为美国最大的太阳能项目。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，彭博新能源发布2023年中国风电整机制造商新增吊装容量排名，2023年中国风电新增吊装容量为77.1GW，创造历史新高，相较于2022年上升58%。其中，陆上风电新增

69.4GW，同比增长 59%；海上风电新增 7.6GW，同比增长 48%。值得一提的是，2023 年是中国风电市场在停止补贴新增风电项目后首年实现陆上海上双增长。根据 2023 年新增吊装容量，金风科技、远景能源排名稳定，分列第一、第二。运达股份超越明阳智能再次回到第三，明阳智能、三一重能位列第四、第五。位列前三的风电整机制造商吊装容量均超过 10GW。海上风电市场龙头易主。明阳智能海上风电新增装机相较 2022 年实现翻倍，并取代电气风电位列第一。根据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，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。

陕北-安徽±800 千伏特高压直流输电工程近日获国家发展改革委核准，即将全面开工建设。该输电工程是国家构建新型电力系统、建设新型能源体系战略部署的重点工程，起点位于陕西省延安市，落点位于安徽省合肥市。线路全长 1070 公里，配套煤电及新能源项目。工程总投资超 800 亿元，计划 2025 年底陆续建成。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，持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：国网信通、国电南瑞、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

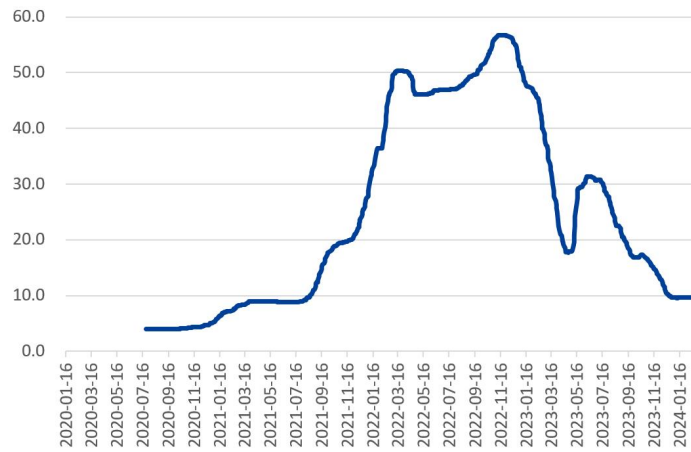
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。2月23日，金属钴报价 21.50 万元/吨，同比上周下滑 2.3%。电池级碳酸锂报价 9.64 万元/吨，同比上周下滑 0.8%。电池级氢氧化锂价格 8.51 万元/吨，同比上周下滑 0.2%。锰金属报价 1.39 万元/吨，同比上周持平。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



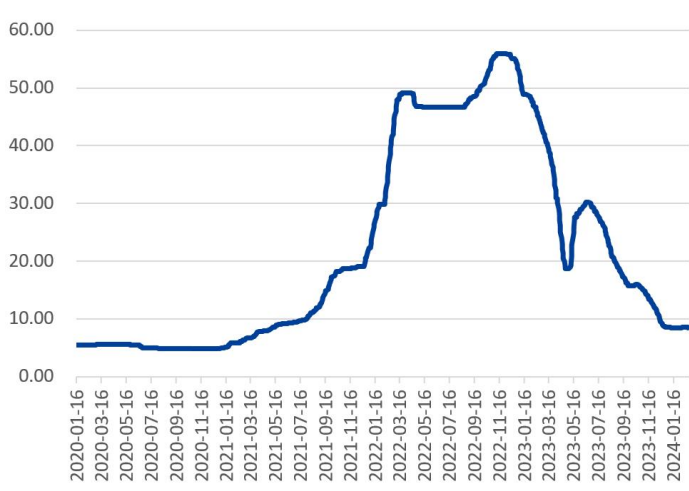
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



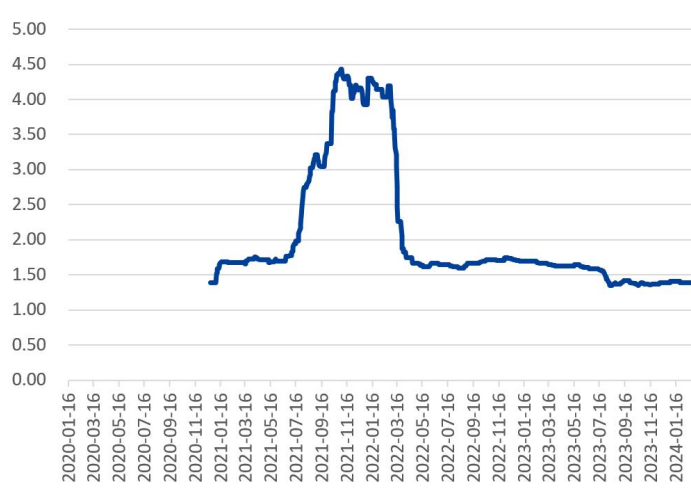
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

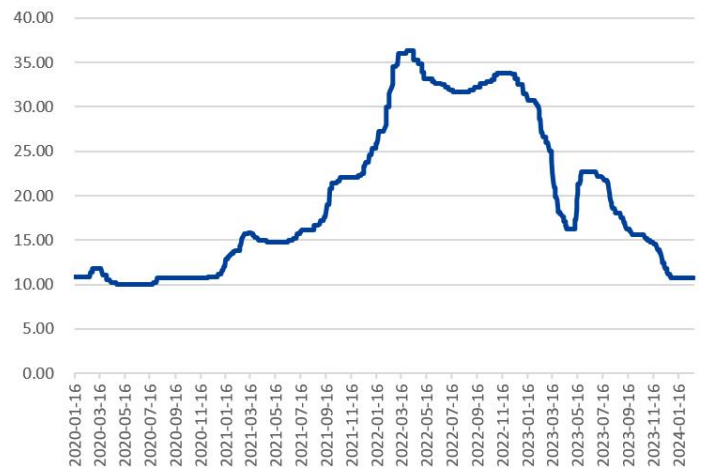
电池材料方面：本周正极材料价格维持稳定。2月23日，5系三元正极材料报价 10.75 万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价 4.35 万元/吨，同比上周持平。六氟磷酸锂报价 6.65 万元/吨，同比上周持平。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



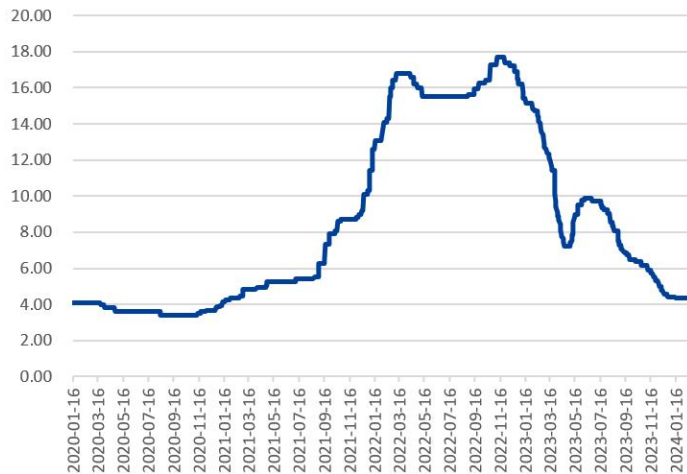
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



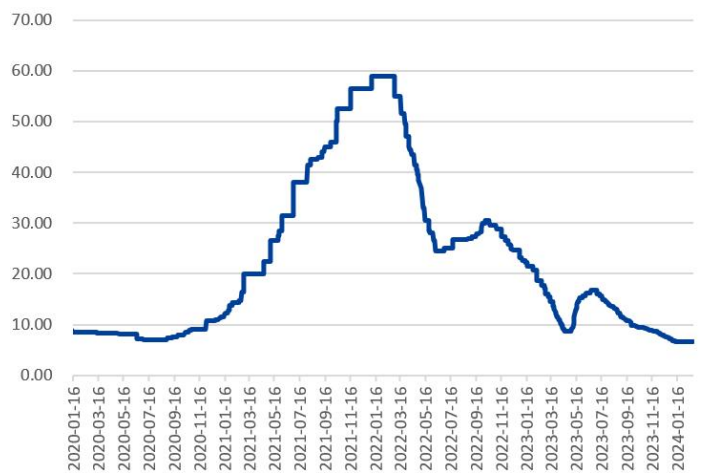
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



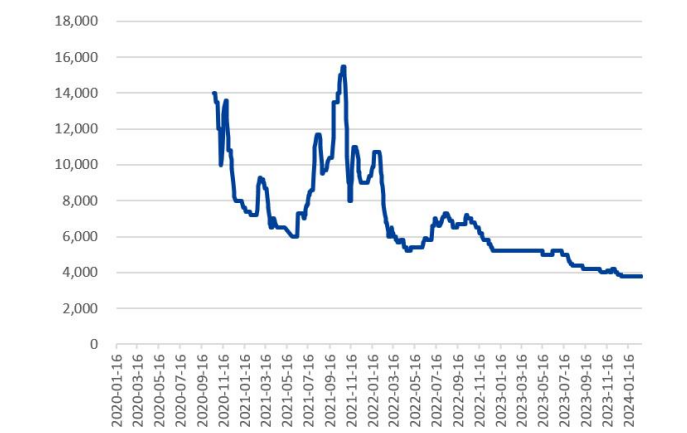
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)	25.0	18.5	21.5	--	--	😊
多晶硅 致密块料 (RMB)	71	56	68	--	--	😊
多晶硅 颗粒料 (RMB)	61	56	61	--	--	😊
21-Feb-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.254	0.254	0.254	--	--	😊
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	2.050	2.050	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)	2.000	2.000	2.000	--	--	😊
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	3.100	3.080	3.100	--	--	😊
21-Feb-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.090	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	0.050	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)	0.130	0.062	0.062	--	--	😊
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+ (RMB)	0.470	0.460	0.470	--	--	😊
21-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	--	--	😊
21-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	--	--	😊
21-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	0.110	0.120	--	--	😊
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.125	0.100	0.115	--	--	😊
21-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	0.140	0.150	--	--	😊
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.250	1.040	1.200	--	--	😊
21-Feb-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	26.00	25.50	25.50	-1.9	-0.500	😊
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	16.50	16.00	16.50	-2.9	-0.500	😊
21-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：

整个二月包括春节假期期间，硅料需求端包括头部企业在内的拉晶稼动水平均保持平稳甚至个别出现小幅上升，迭加春节假期的备货因素，导致对硅料的需求规模不降反升。个别拉晶企业仍有回升的稼动水平反应在硅料需求方面，具有明显的春节假期备货特点和博弈心态。

硅片价格：

本周硅片成交价格维稳，P型硅片中M10,G12尺寸成交价格落在每片2-2.05与2.8-2.9元人民币。N型价格保持M10,G12尺寸成交价格落在每片2与3.08-3.1元人民币左右。

电池片价格：

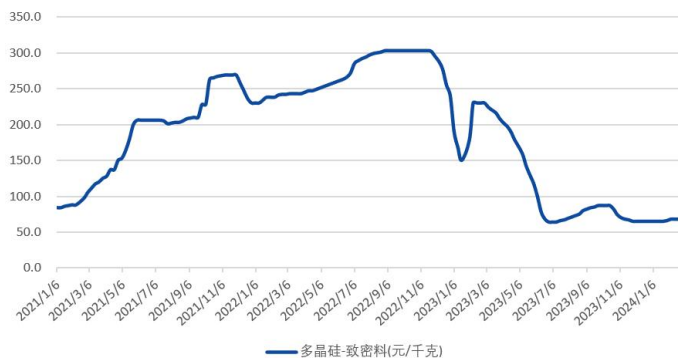
本周电池片成交均价价格维持，M10尺寸落在每瓦0.38-0.40元人民币；G12尺寸成交价格也维持每瓦0.37-0.38元人民币的价格水平。同时，头部专业电池企业保持一定溢价，在高效率档位的价格能够达到每瓦0.39-0.4元人民币的水平。

在N型电池片部分，本周TOPCon（M10）电池片价格保持稳定，均价价格维持落在每瓦0.46-0.47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。而HJT（G12）电池片高效部分价格每瓦0.6-0.7元人民币都有出现。

组件价格：

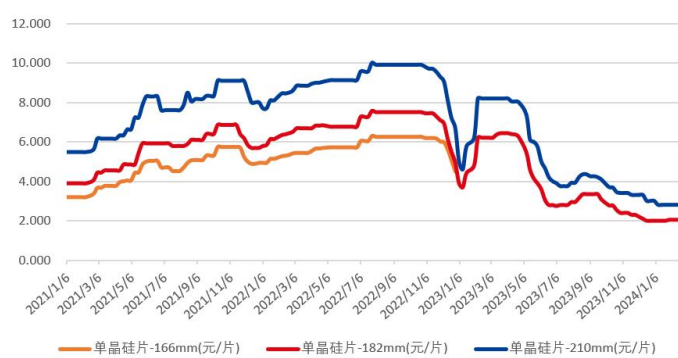
本周均价PERC 0.88-0.9元人民币，低价仍可见0.78-0.84元人民币的价位。TOPCon价格0.95-0.98元左右，中型厂家报价0.9-0.92元人民币区间仍在增多，低价0.85-0.9仍可见闻。HJT价格目前国内价格约每瓦1.04-1.25元人民币之间，厂家受订单压力，部分厂家让价希望吸引订单，海外订单价格僵持在每瓦0.140-0.170元美元。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



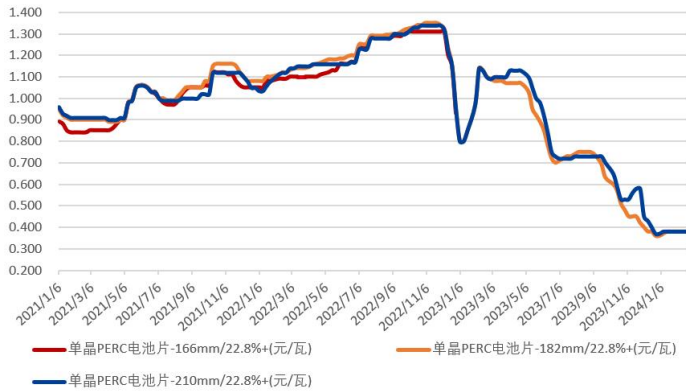
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



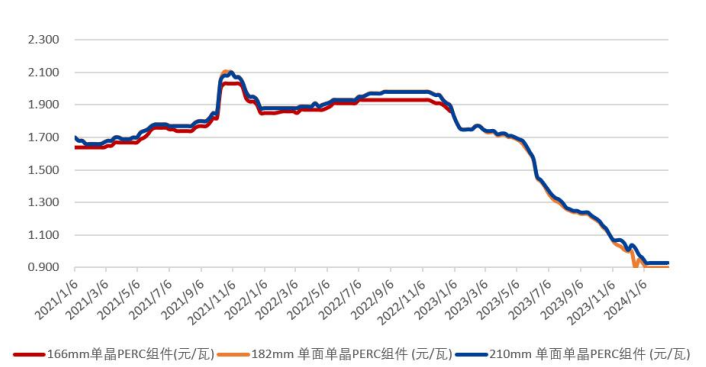
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



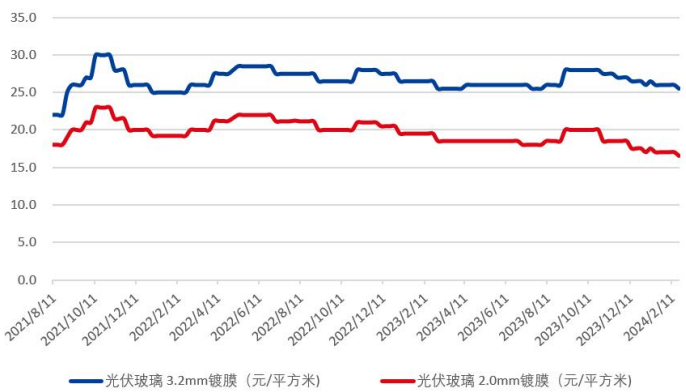
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



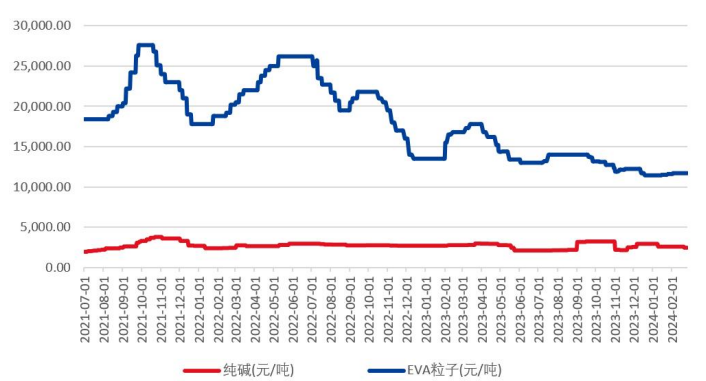
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

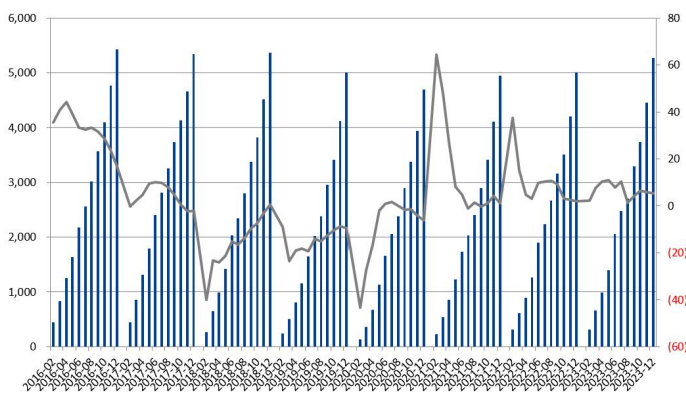
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

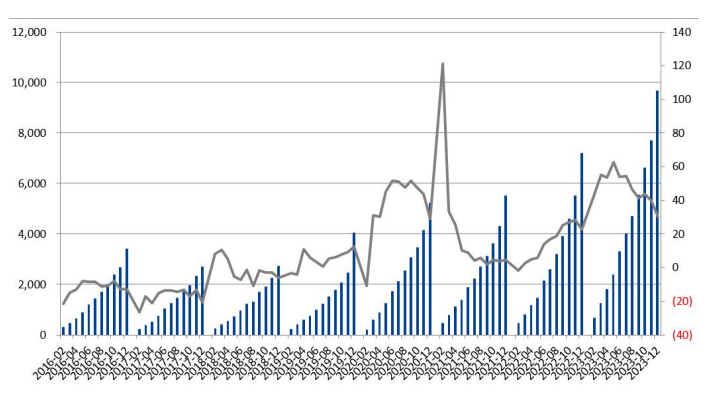
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



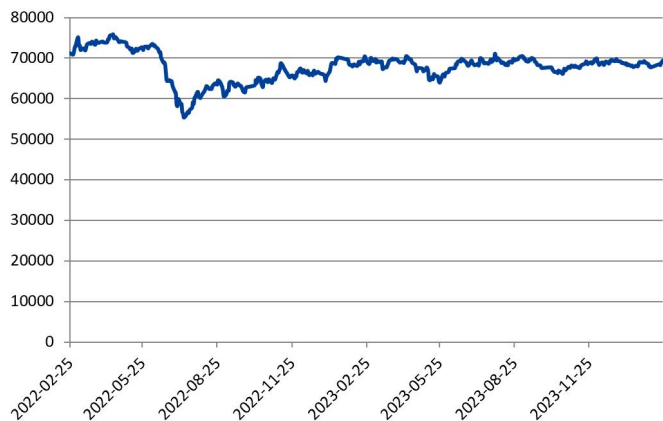
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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