

2024年03月03日

电力设备及新能源

行业周报

两部委发文促进配电网高质量发展，国网电表2024年第一次招标启动【第9期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**: 本周,英国政府正在考虑跟随欧盟对中电动汽车发起反补贴的调查,宁德时代 M3P 电池已落地奇瑞与华为合作的车型。日立造船制造的全固态锂电池已从芯片设备商接获全固态电池订单,本次订单为全固态锂离子电池 AS-LiB (140mAh 型),订单数量为 12 个。辉能科技宣布全球首条固态电池生产线已正式投产。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,价格方面,截止目前观察整体价格区间平稳,但是价格相对更低的、之前较难被 N 型拉晶生产接受的品种物料由于其价格吸引力和品质略有进步,反而被拉晶环节越来越多的在接受和使用,即拉晶生产用料的对应要求和接受能力其实仍然处于调整和适应期,而且具有较大弹性。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 2.05 与 2.8-3.0 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。本周电池片成交价格范围维持,但 P 型 182 尺寸成交价格上移,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 0.37-0.39 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分, 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,厂家生产 N 型超高效电池片的价格也能达到每瓦 0.48 元的成交水位, 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。组件方面从春节过后,厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币,然目前观察终端接受度目前确实并不明朗,三月整体预判价格恐以持稳为主,低价区段目前稍有上升,需等待整体需求上升。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,伍德麦肯兹发布 2023 年度中国风电整机商风机订单量排名,2023 年度,金风科技凭借持续优异的表现领跑中国风电市场新签订单量,共获得将近 18GW 风机订单。远景能源紧随其后,并凭借超过 4GW 的海外订单,成为 2023 年度赢得海外风机订单最多的中国整机商。明阳智能继续稳固其在海上风电市场的领先地位,以 1.8GW 的订单量位列年度海上风电新签订单量之首。运达能源科技集团位列第四,并在海外市场取得突破,收获超过 1GW 的海外风

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	1.74	-5.94	-17.09
绝对收益	11.68	-4.37	-31.36

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

电气设备:全球电网投资新周期,电力设备出海东风已至-华金证券-电新-行业深度报告 2024.2.25

电力设备及新能源:亿纬锂能大圆柱电池的江淮瑞风 RF8 上市,关注电力央企估值提升-华金证券-电新-周报 2024.2.5

电气设备:市值管理全面推开,关注电力央企优质资产注入+高分红优势-华金证券-电新-行业快报 2024.1.30

东方电缆:拟投资英国海风产业公司,欧洲海风布局加码-华金证券-电新-公司快报-东方电缆 2024.1.23



机订单。三一重能首次跻身年度排名前五，其年度新签订单量达到 12.7GW，创历史新高。与此同时，机组价格不断下探，风电整机商利润持续承压，2023 年第四季度，陆上和海上机组平均价格分别同比下滑 13%、9%。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。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：**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。国家发改委、能源局近日联合印发《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》，提出到 2027 年电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到 8000 万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的 5% 以上。国网计量设备 2024 年第 1 批招标公告发布，共 7 个分标，378 个标包，招标设备总数量达 4653 万只，相较去年同期的 2650 万只大增 76%，持续看好新型电力系统建设推动下的电表升级替换趋势+出海空间，本轮电表景气周期可期。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。

电力设备及新能源：三元材料海外订单预期或持续走低，国网 2024 年将加大电网投资-华金证券-电新-周报 2024.1.15

电力设备及新能源：特斯拉储能工厂上海拿地签约，光伏产业链价格企稳-华金证券-电新-周报 2023.12.24

电气设备：国网第二批电表中标金额高增，看好国内+海外双重需求景气-华金证券-电新-行业快报 2023.12.9

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	9
	(三) 电力设备	11
四、	风险提示	12

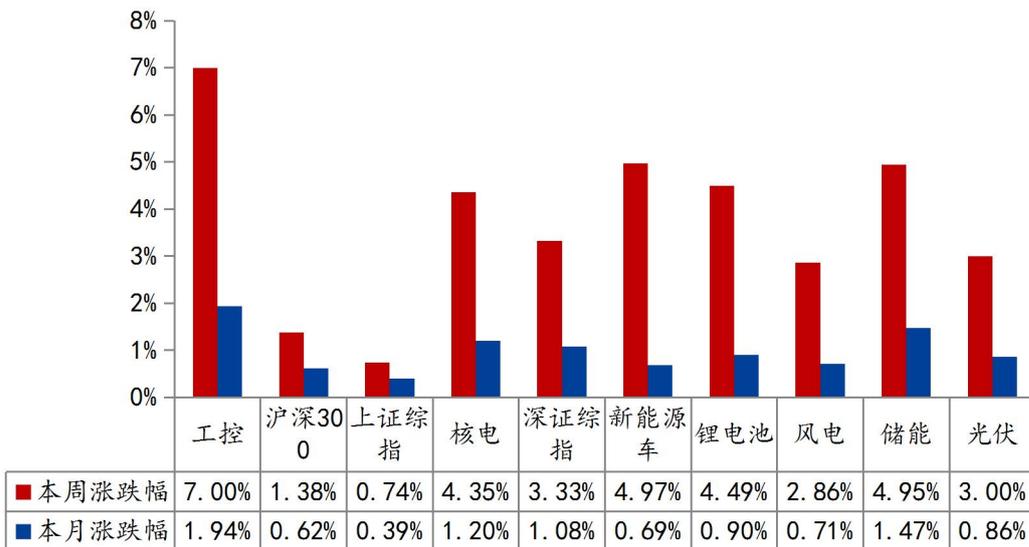
图表目录

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

本周大盘指数企稳向上，沪深 300、上证综指、深证综指分别上涨 1.38%、0.74%、3.33%，板块指数迎较强反弹，其中工控、新能源车、储能、锂电、核电板块涨幅领先，分别上涨 7.00%、4.97%、4.95%、4.49%、4.35%。

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27日，据美国政治新闻网站 Politico 报道，英国政府正在考虑跟随欧盟对中电动汽车发起反补贴的调查，过去几周已经开始研究潜在的惩罚措施。

2月28日，宁德时代在回答投资者提问时表示，公司 M3P 电池已落地奇瑞与华为合作的车型，也在推进与其他客户的项目合作。根据澎湃新闻，目前宁德时代仍然在与特斯拉就该电池进行开发验证，落地时间尚不明确。

2月27日，日立造船宣布，公司制造的全固态锂电池获芯片制造设备商采用，已从芯片设备商接获全固态电池订单，且期待今后将能持续获得来自芯片设备商的订单。日立造船指出，截至目前，该公司制造的全固态电池已接获来自各个行业的样品订单，而接到实际产品（设备）的商用订单为史上第一次。日立造船电池产品包括 55mAh、140mAh、1000mAh、5000mAh 等，本次订单为全固态锂离子电池 AS-LiB（140mAh 型），订单数量为 12 个，预计未来将会获得该公司持续订单。

近日，辉能科技宣布全球首条固态电池生产线已正式投产。辉能科技表示，固态电池的样品已发到各大新能源车企进行测试、开发模块。据介绍，此次工厂生产的固态电池是大型锂陶瓷电池(LLCB)，其在性能方面可做到充电 12 分钟可达 80% 的电量，且在充满电状态下，可实现电动汽车超 1000km 的续航里程。另外，辉能科技还表示，该固态电池充放电循环寿命超 1000 次，就算在 -30℃ 极寒天气下也不惧影响，能保持电量的出色续航。

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，价格方面，截止目前观察整体价格区间平稳，但是价格相对更低的、之前较难被 N 型拉晶生产接受的品种物料由于其价格吸引力和品质略有进步，反而被拉晶环节越来越多的在接受和使用，即拉晶生产用料的对应要求和接受能力其实仍然处于调整和适应期，而且具有较大弹性。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 2.05 与 2.8-3.0 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。本周电池片成交价格范围维持，但 P 型 182 尺寸成交价格上移，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 0.37-0.39 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，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，厂家生产 N 型超高效电池片的价格也能达到每瓦 0.48 元的成交水位，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。组件方面从春节过后，厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币，然目前观察终端接受度目前确实并不明朗，三月整体预判价格恐以持稳为主，低价区段目前稍有上升，需等待整体需求上升。3 月 1 日，国家发展改革委 国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。文件指出，要围绕建设新型能源体系和新型电力系统的总目标，推动配电网在形态上从传统的“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统转变，在功能上从单一供配电服务主体向源网荷储资源高效配置平台转变。到 2025 年，要实现配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力。到 2030 年，基本完成配电网柔性化、智能化、数字化转型，实现主配微网多级协同、海量资源聚合互动、多元用户即插即用。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。

伍德麦肯兹发布 2023 年度中国风电整机商风机订单量排名，2023 年度，金风科技凭借持续优异的表现领跑中国风电市场新签订单量，共获得将近 18GW 风机订单。远景能源紧随其后，并凭借超过 4GW 的海外订单，成为 2023 年度赢得海外风机订单最多的中国整机商。明阳智能继续稳固其在海上风电市场的领先地位，以 1.8GW 的订单量位列年度海上风电新签订单量之首。

运达能源科技集团位列第四，并在海外市场取得突破，收获超过 1GW 的海外风机订单。三一重能首次跻身年度排名前五，其年度新签订单量达到 12.7GW，创历史新高。报告还提到，2023 年度中国市场风机订单量再创新高，接近 100GW，但风机订单执行速度缓慢，2022 年新签订单执行率不足 50%。此外，机组价格不断下探，风电整机商利润持续承压。2023 年第四季度，陆上和海上机组平均价格分别同比下滑 13%、9%。

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。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。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。国家发展改革委、国家能源局近日联合印发《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》，提出到 2027 年电力系统调节能力显著提升，抽水蓄能电站投运规模达到 8000 万千瓦以上，需求侧响应能力达到最大负荷的 5% 以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到 20% 以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。

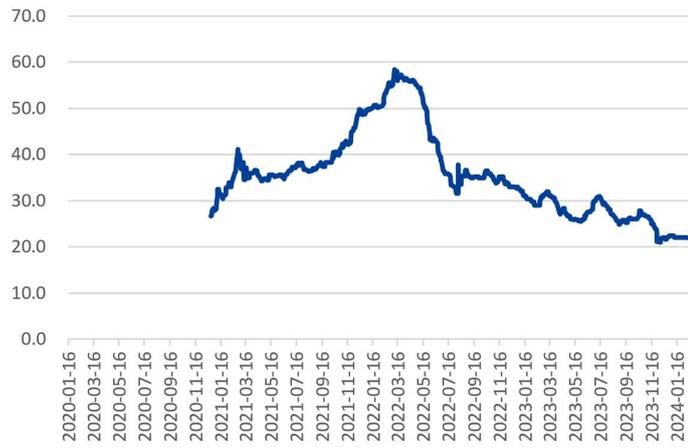
国网计量设备 2024 年第 1 批招标公告发布，共 7 个分标，378 个标包，招标设备总数量达 4653 万只，相较去年同期的 2650 万只大增 76%，新型电力系统建设推动下的电表升级替换趋势+出海空间，本轮电表景气周期可期。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，23 年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：国网信通、国电南瑞、双杰电气、四方股份、海兴电力、金盘科技、炬华科技、国能日新。

三、 数据跟踪

（一） 新能源汽车

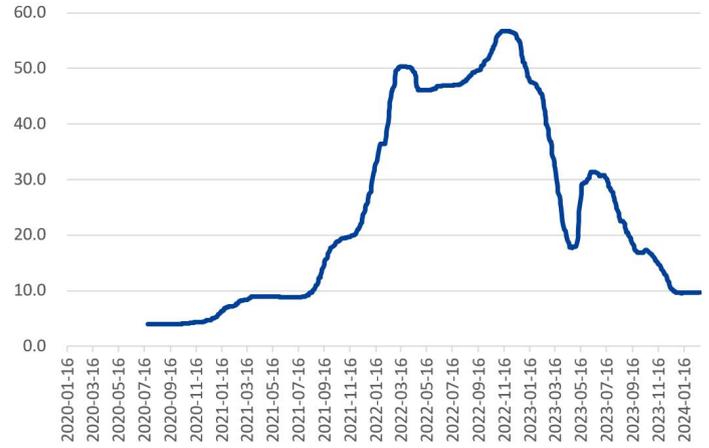
上游资源：本周碳酸锂价格企稳回升。3月1日，金属钴报价 22.40 万元/吨，同比上周下滑 4.2%。电池级碳酸锂报价 10.25 万元/吨，同比上周提升 6.4%。电池级氢氧化锂价格 8.88 万元/吨，同比上周提升 4.4%。锰金属报价 1.39 万元/吨，同比上周持平。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



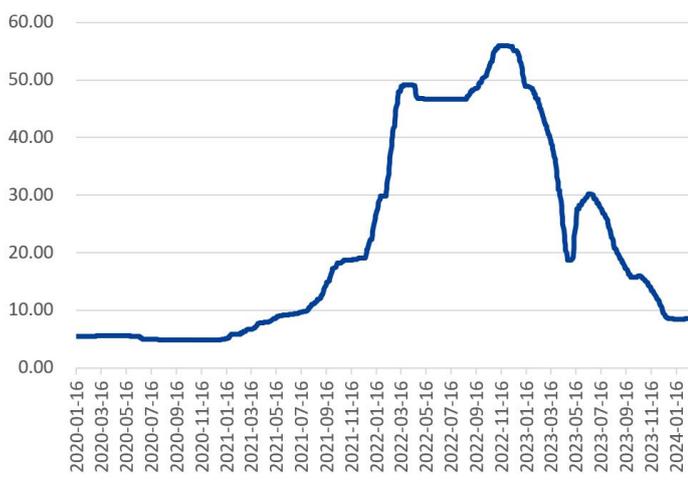
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



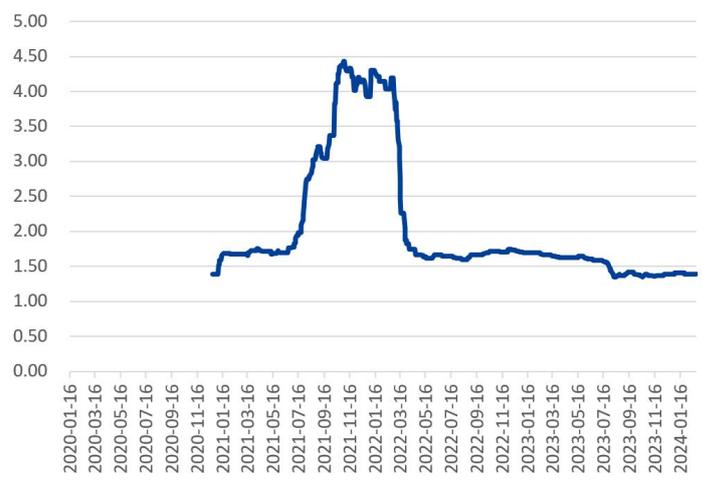
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

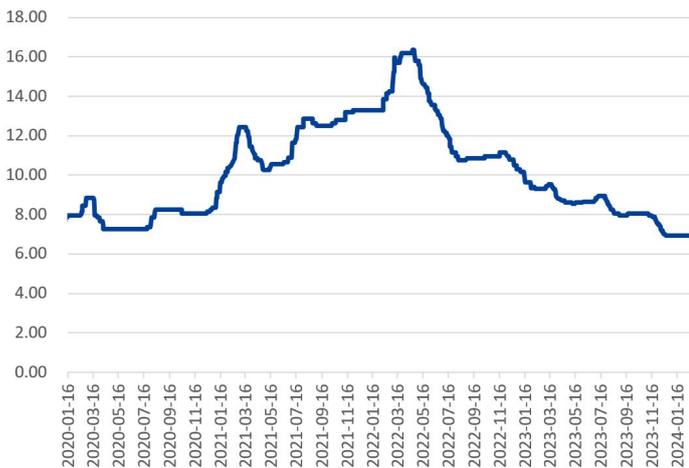
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格提升。3月1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 4.37 万元/吨，同比上周提升 0.5%。六氟磷酸锂报价 6.35 万元/吨，同比上周下滑 4.5%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



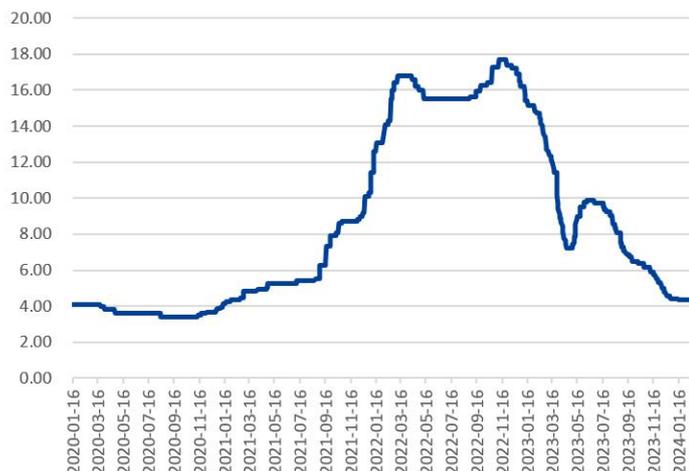
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



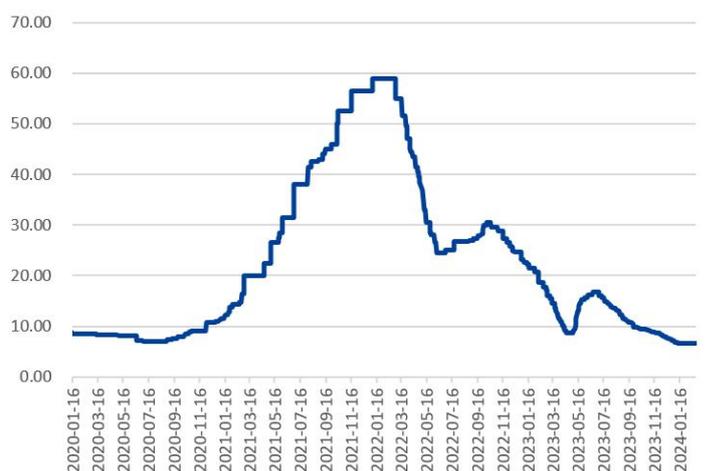
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



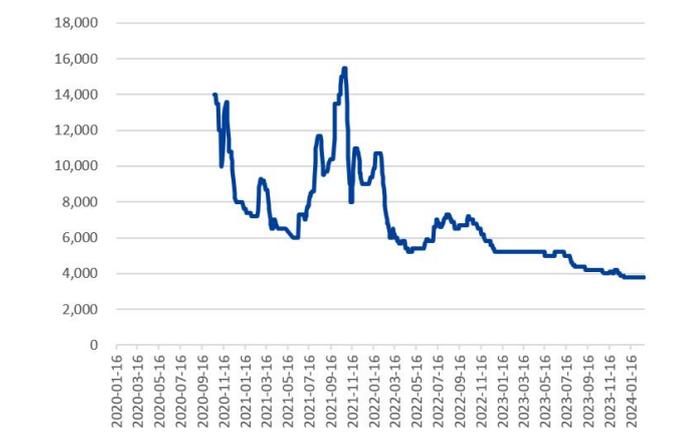
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	18.0	21.5	--	--	😊
多晶硅 致密块料(RMB)	71	56	68	--	--	😊
多晶硅 颗粒料(RMB)	61	56	61	--	--	😊
28-Feb-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(USD)	0.254	0.248	0.254	--	--	😊
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(RMB)	2.050	2.000	2.050	--	--	😊
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(USD)	0.374	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	1.950	2.000	--	--	😞
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	3.100	3.080	3.100	--	--	😊
28-Feb-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+(USD)	0.090	0.050	0.052	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+(RMB)	0.400	0.380	0.390	2.6	0.010	😊
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)	0.390	0.370	0.380	--	--	😊
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+(USD)	0.130	0.060	0.062	--	--	😊
TOPCon电池片 - 182mm / 24.5%+(RMB)	0.480	0.460	0.470	--	--	😊
28-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	0.800	0.900	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.330	0.100	0.115	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.000	0.820	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	0.820	0.920	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.105	0.120	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.020	0.850	0.950	--	--	😊
28-Feb-24						
中国项目组件 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目(RMB)	1.000	0.800	0.900	--	--	😊
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目(RMB)	1.000	0.820	0.880	--	--	😊
28-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	0.180	0.310	-3.1	-0.010	😊
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	--	--	😊
28-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	0.880	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	--	--	😊
28-Feb-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	26.00	25.50	25.50	--	--	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	16.50	16.00	16.50	--	--	😊
28-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：

假期情绪彻底结束，本期市场环境硅料供应端生产运行情况继续趋于平稳，拉晶生产用料端也暂时表现平缓，前期订单绝大部分仍然处于交付履行过程，市场表现平淡。

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2.05与2.8-3.0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：

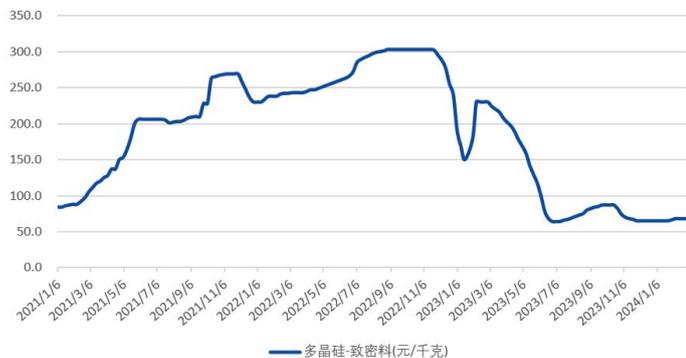
本周电池片成交价格范围维持，但P型182尺寸成交价格上移，M10尺寸落在每瓦0.38-0.40元人民币；G12尺寸成交价格也维持每瓦0.37-0.39元人民币的价格水平。

在N型电池片部分，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，厂家生产N型超高效电池片的价格也能达到每瓦0.48元的成交水位，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：

从春节过后，厂家酝酿PERC产品涨价每瓦2-4分人民币，然目前观察终端接受度目前确实并不明朗，三月整体预判价格恐以持稳为主，低价区段目前稍有上升，需等待整体需求上升。

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)



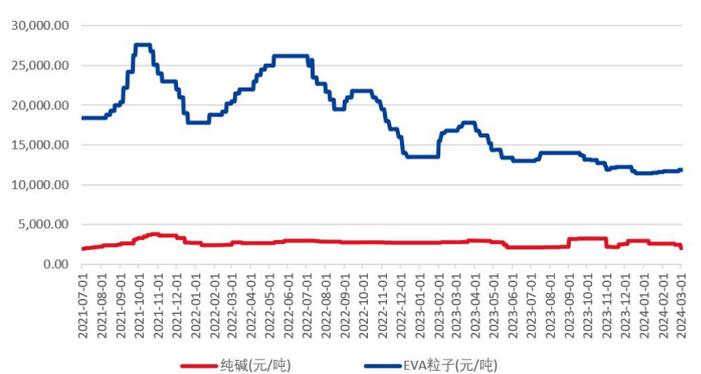
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

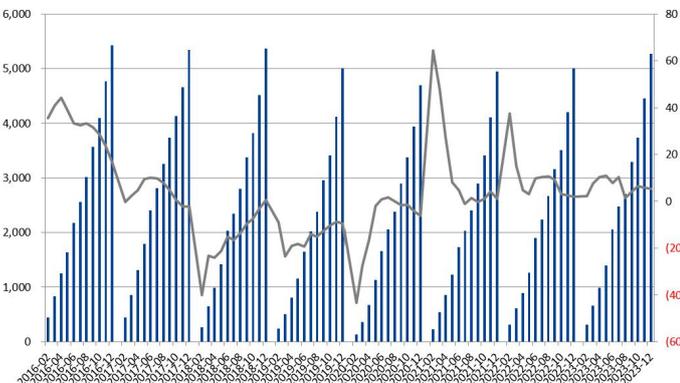
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

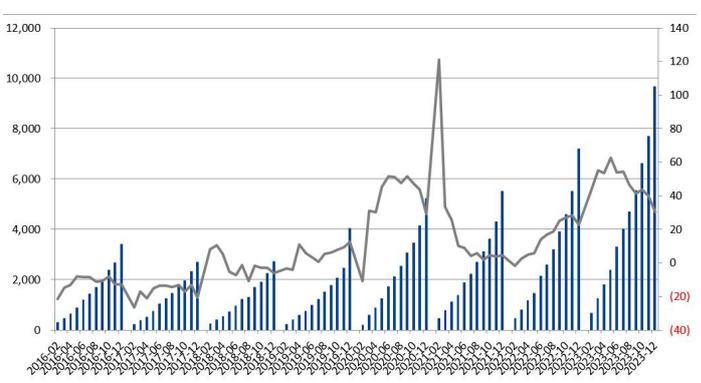
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



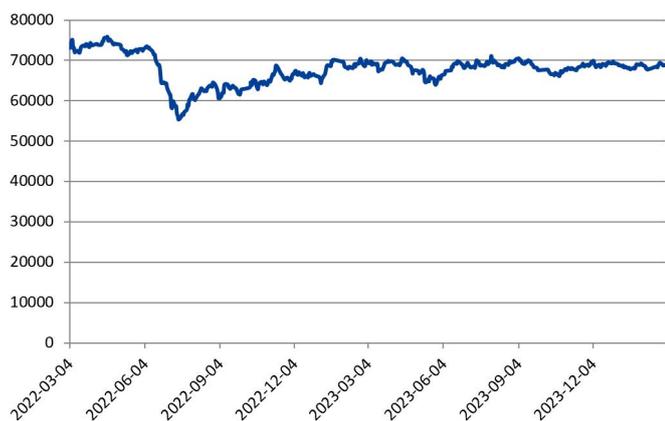
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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