

电力设备及新能源

行业周报

风电老旧机组改造提速，光伏组件需求复苏【第10期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

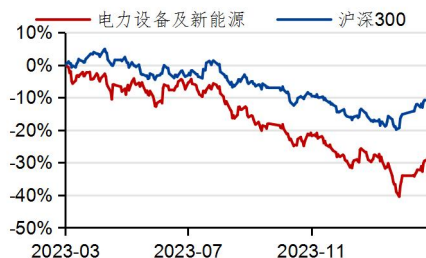
投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，根据韩国市场调查机构 SNE Research 发布的最新报告，2024 年 1 月全球电动汽车电池总装机量为 51.5 GWh，相比较去年 1 月（32.1 GWh）增长了 60.6%。宁德时代（CATL）继续引领市场，1 月装机量为 20.5 GWh，相比较去年 1 月（10.9 GWh）增长 88.1%。奇瑞官方宣布，奇瑞 EXEED 星途瑶光 C-DM 将于 3 月 11 日正式上市，其中超长续航 Pro、超长续航 Max 车型将搭载宁德时代 M3P 电池，目前 M3P 已搭载 6 款车型。SK On 首席执行官李硕熙（Lee Seok-hee）在 InterBattery 2024 峰会上表示，该公司已经完成了自己的磷酸铁锂（LFP）电池的开发，计划于 2026 年开始生产。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，三月由于硅料需求端连续四个月攀升的稼动水平和用料需求的积极影响，虽然硅料价格未能实现继续上涨的趋势，但是整体价格区间得以维持平稳。本周 N/P 型硅片成交价格走势分化，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格维持落在每片 2.05 与 2.75-2.8 元人民币。N 型价格符合上周预期出现下行，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 1.95-1.98 与 3.05-3.08 元人民币左右，跌幅达到 1-3% 不等。本周电池片成交价格维稳，P 型 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。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。组件方面近期厂家仍旧酝酿涨势，厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币，TOPCon 产品也有 1-2 分人民币的幅度，然目前观察终端接受度确实仍不明朗，本周价格维持。目前对于三月整体预判价格维持上周看法以持稳为主，低价区段稍有上升。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，河北、浙江省陆续启动老旧风场改造升级和退役申报，均提出对运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。从 21 年 12 月国家能源局发布《风电场改造升级和退役管理办法（征求意见稿）》，到 2023 年 6

| 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

| | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|--------|
| 升幅% | | | |
| 相对收益 | 2.8 | -4.93 | -17.3 |
| 绝对收益 | 8.15 | -0.65 | -29.11 |

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

科达利：锂电结构件龙头，经营稳步向上-华金证券-电新-科达利-公司深度 2024.3.5

电力设备及新能源：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】-电新行业周报 2024.2.19

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



月《风电场改造升级和退役管理办法》正式出台，国家能源局对风电场改造升级的政策导向清晰明朗。行业协会数据显示，“十五五”期间运行达到15年的老旧风电装机规模将达到约3000万千瓦，其中多为1~2兆瓦机型，技改升级市场空间广阔。风电设备的改造升级，也是针对当前国常会提出的推动大规模设备更新行动方案，加快产业转型升级，推进绿色低碳发展的重要体现。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》，明确指出到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。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。

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

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 |

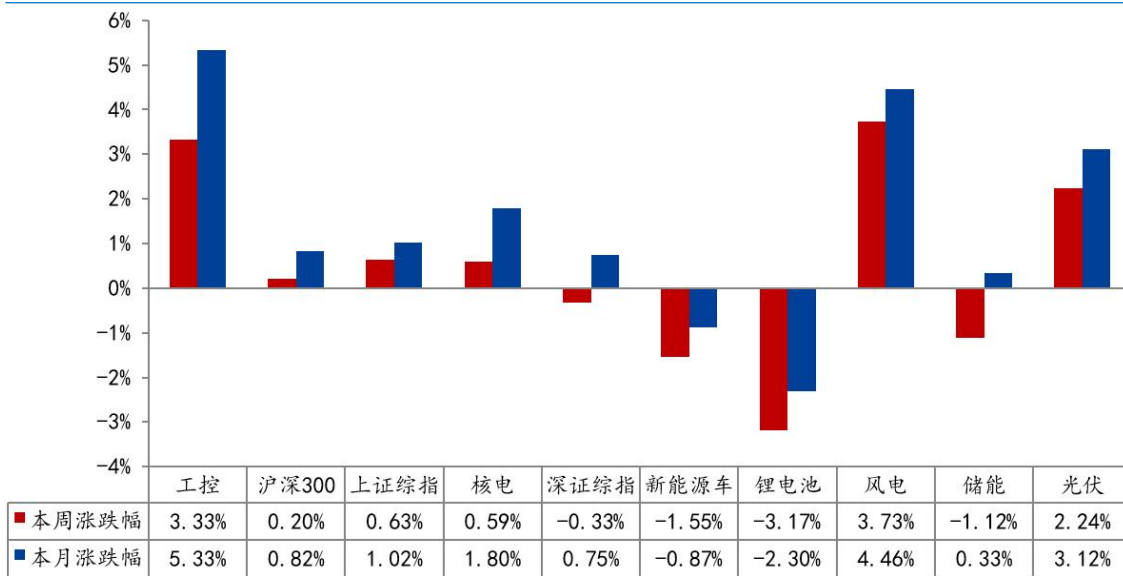
图表目录

| | | |
|-------|----------------------------------|----|
| 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

本周工控、核电、风电和光伏板块表现好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为 3.33%、0.59%、-1.55%、-3.17%、3.73%、-1.12%、2.24%。

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，根据韩国市场调查机构 SNE Research 发布的最新报告，2024 年 1 月全球电动汽车电池总装机量为 51.5 GWh，相比较去年 1 月（32.1 GWh）增长了 60.6%。宁德时代（CATL）继续引领市场，1 月装机量为 20.5 GWh，相比较去年 1 月（10.9 GWh）增长了 88.1%。在市场份额方面，宁德时代以 39.7% 的市场份额继续蝉联全球第一，高于 2023 年 1 月的 33.9%，也高于 2023 年全年的 36.8%。比亚迪 1 月份装机量为 7.4 GWh，比去年同期的 5.5 GWh 增长了 34.4%。该公司以 14.4% 的份额位居第二，低于去年同期的 17.2%，也低于 2023 年全年的 15.8%。韩国 LG Energy Solution 公司 1 月份的动力电池安装量同比增长 34.3%，达到 5.9 GWh。LG 以 11.4% 的份额位居世界第三，低于去年同期的 13.7%，也低于 2023 年的 13.6%。日本松下以 5.9% 的份额排名第四，韩国三星 SDI 和 SK On 分别以 4.8% 和 4.0% 的份额排名第五和第六。中创新航、国轩高科、蜂巢能源和亿纬锂能分别排名第七、第八、第九和第十，1 月份的份额分别为 4.0%、2.7%、2.2% 和 1.7%。

3 月 5 日，奇瑞官方宣布，奇瑞 EXEED 星途瑶光 C-DM 将于 3 月 11 日正式上市。根据官网信息，星途瑶光 C-DM 将推出 4 款车型。其中，超长续航 Pro、超长续航 Max 车型将搭载宁德时代 M3P 电池。根据 GGII，目前，宁德时代 M3P 电池已搭载了 6 款车型。整体来看，宁德时代 M3P 装车对象主要集中于 20 万元以上长续航配置的中高端车型，结合 800V 电压平台，可

实现 15 分钟 SOC 30%-80% 的充电速度。目前 MSP 匹配车型的整车制造线的产能受限，未完全得到释放，但是下游配套车型的上市交付正推动着 M3P 电池的量产装机落地。

3 月 7 日，SK On 首席执行官李硕熙（Lee Seok-hee）在 InterBattery 2024 峰会上表示，该公司已经完成了自己的磷酸铁锂（LFP）电池的开发，计划于 2026 年开始生产。

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。

（二） 新能源发电

光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据本期硅料环节，三月由于硅料需求端连续四个月攀升的稼动水平和用料需求的积极影响，虽然硅料价格未能实现继续上涨的趋势，但是整体价格区间得以维持平稳。本周 N/P 型硅片成交价格走势分化，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格维持在每片 2.05 与 2.75-2.8 元人民币。N 型价格符合上周预期出现下行，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 1.95-1.98 与 3.05-3.08 元人民币左右，跌幅达到 1-3% 不等。本周电池片成交价格维稳，P 型 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。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。组件方面近期厂家仍旧酝酿涨势，厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币，TOPCon 产品也有 1-2 分人民币的幅度，然目前观察终端接受度确实仍不明朗，本周价格维持。目前对于三月整体预判价格维持上周看法以持稳为主，低价区段稍有上升。近日安徽省合肥市人民政府印发《合肥市新型储能发展规划（2023-2027 年）》。《规划》指出，到 2027 年，全市兆瓦级电化学储能电站达到 100 个，总装机规模达到 150 万千瓦；集聚新型储能产业链企业 150 家，营业收入达到 1500 亿元以上，力争新增储能营收超五百亿元企业 1 家、超百亿元企业 3 家，争创国家级新型储能产业集群；省创新平台达到 25 个，力争新增全国重点实验室、国家制造业创新中心 2-3 个。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。

河北、浙江省陆续启动老旧风场改造升级和退役申报，均提出对运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。从 21 年 12 月国家能源局发布《风电场改造升级和退役管理办法（征求意见稿）》，到 2023 年 6 月《风电场改造升级和退役管理办法》正式出台，国家能源局对风电场改造升级的政策导向清晰明朗。行业协会数据显示，我国“十四五”期间面临退役的陆上风电机组约 1140 台、92 万千瓦；“十五五”期间运行达到 15 年的老旧风电装机规模将达到约 3000 万千瓦，其中多为 1~2 兆瓦机型，技改升级市场空间广阔。风电设备的改造升级，也是针对当前国常会提出的推动大规模设备更新行动方案，加快产业转型升级，推进绿色低碳发展的重要体现。

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。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。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。

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，相较于去年同期的 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

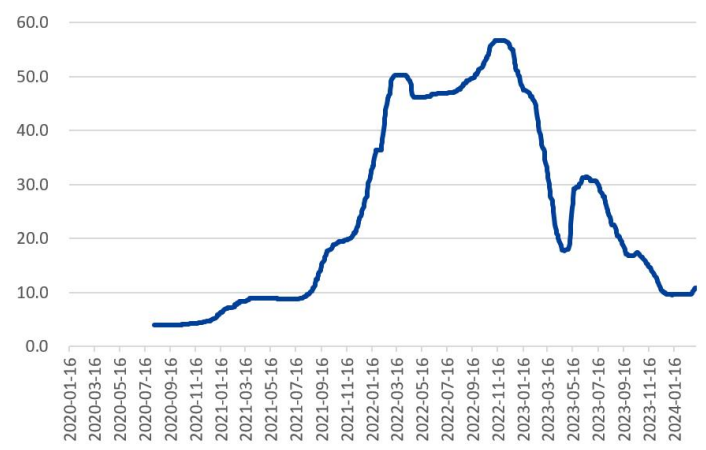
上游资源：本周碳酸锂价格上涨。3 月 8 日，金属钴报价 22.40 万元/吨，同比上周持平。电池级碳酸锂报价 10.89 万元/吨，同比上周增长 6.2%。电池级氢氧化锂价格 9.39 万元/吨，同比上周增长 5.7%。锰金属报价 1.38 万元/吨，同比上周下降 0.9%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



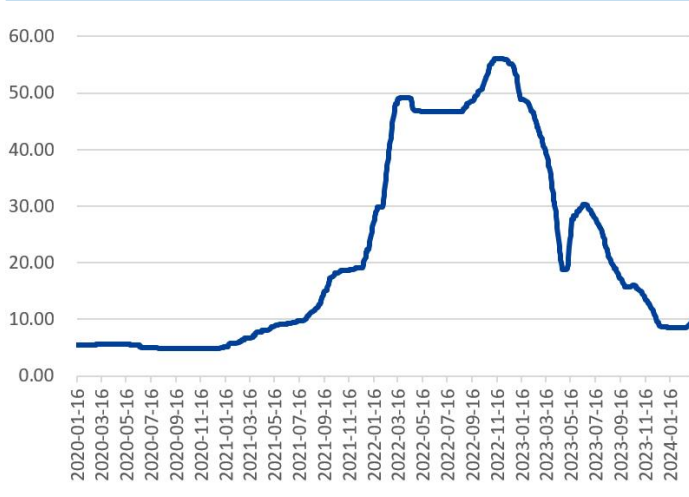
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



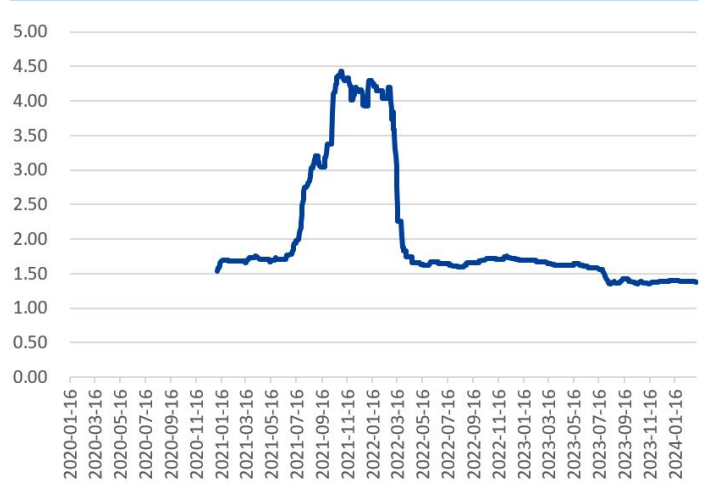
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)



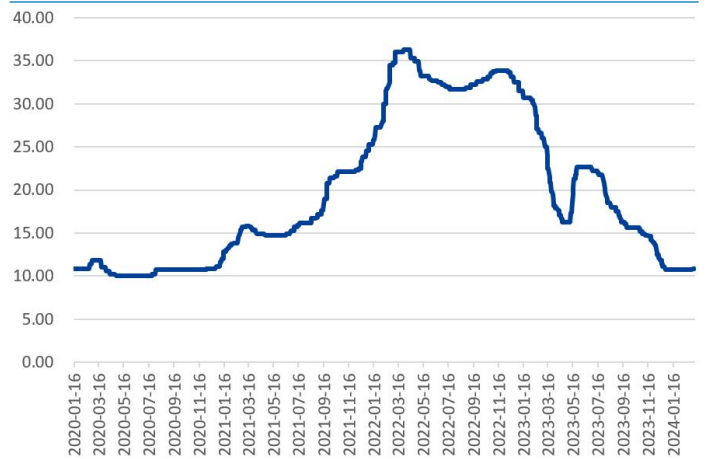
资料来源: Wind, 华金证券研究所

电池材料方面: 本周正极材料价格企稳回升。3月8日, 5系三元正极材料报价 10.85 万元/吨, 同比上周增长 0.9%。磷酸铁锂正极报价 4.37 万元/吨, 同比上周持平。六氟磷酸锂报价 6.60 万元/吨, 同比上周增长 3.9%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)

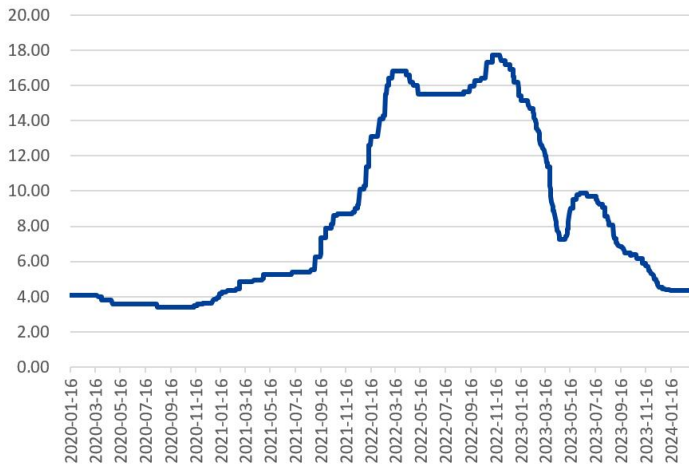


图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



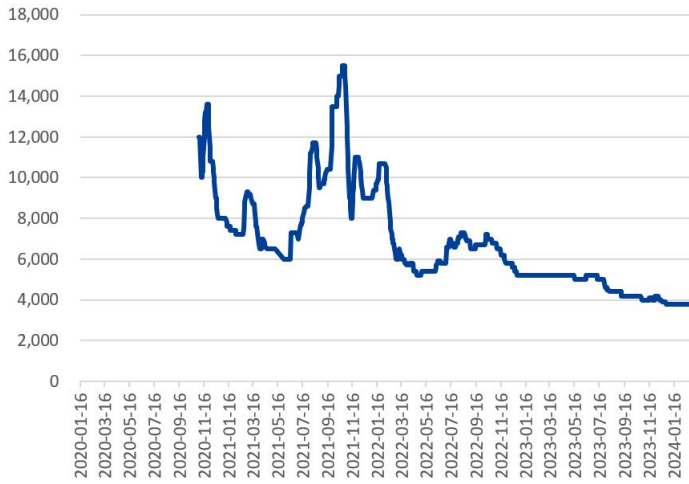
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

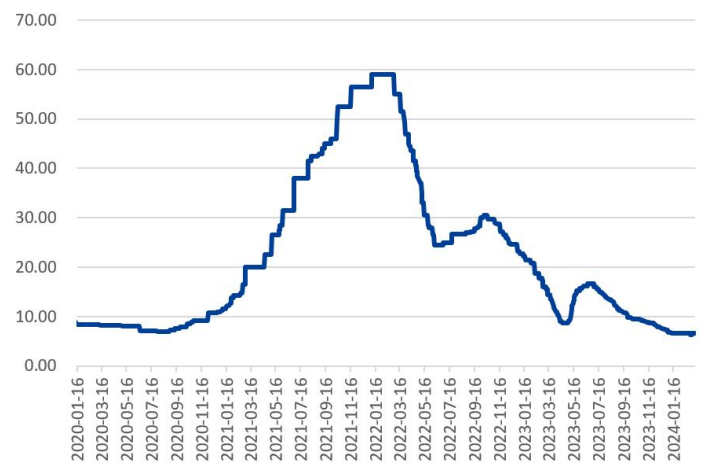
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

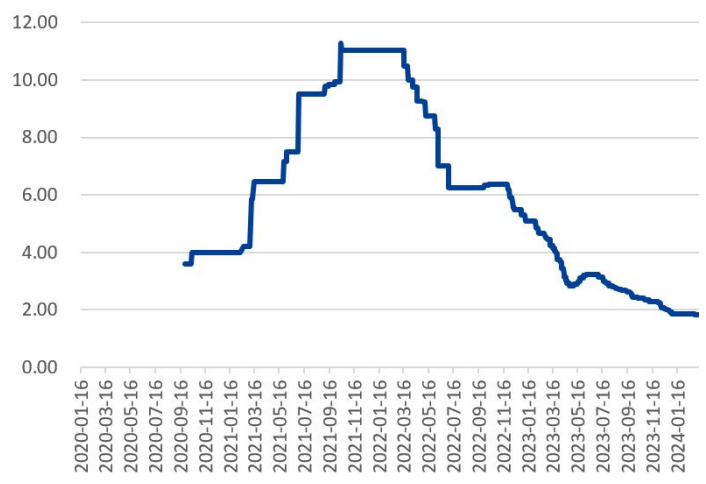
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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) | 0.349 | 0.343 | 0.349 | -- | -- | 😊 |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB) | 2.800 | 2.750 | 2.800 | -- | -- | 😊 |
| N型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB) | 1.980 | 1.900 | 1.950 | -2.5 | -0.050 | 😊 |
| 单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB) | 3.080 | 3.000 | 3.050 | -1.6 | -0.050 | 😊 |
| 6-Mar-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 | -- | -- | 😊 |
| 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 | 0.470 | 0.470 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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 | 0.850 | 0.920 | -- | -- | 😊 |
| 210mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.360 | 0.105 | 0.120 | -- | -- | 😊 |
| 210mm 单晶PERC组件 (RMB) | 1.020 | 0.830 | 0.950 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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 | -- | -- | 😊 |
| 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 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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 | -- | -- | 😊 |
| 6-Mar-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：

三月由于硅料需求端连续四个月攀升的稼动水平和用料需求的积极影响，虽然硅料价格未能实现继续上涨的趋势，但是整体价格区间得以维持平稳。

硅片价格：

本周 N/P 型硅片成交价格走势分化，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格维持落在每片 2.05 与 2.75-2.8 元人民币。N 型价格符合上周预期出现下行，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 1.95-1.98 与 3.05-3.08 元人民币左右，跌幅达到 1-3%不等。

电池片价格：

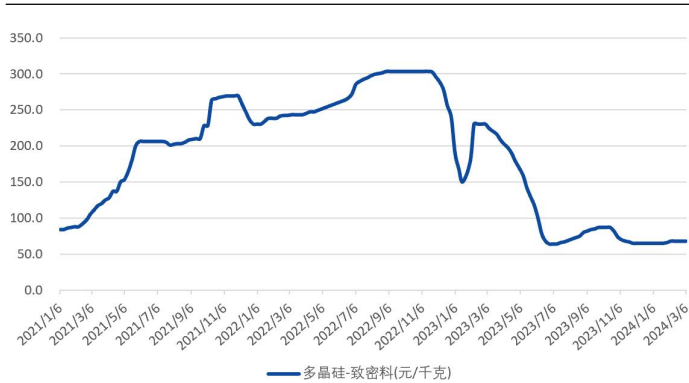
本周电池片成交价格维稳，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.40 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.37-0.39 元人民币的价格水平。

近期厂家仍旧酝酿涨势，厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币，TOPCon 产品也有 1-2 分人民币的幅度，然目前观察终端接受度确实仍不明朗，本周价格维持。目前对于三月整体预判价格维持上周看法以持稳为主，低价区段稍有上升。

组件价格：

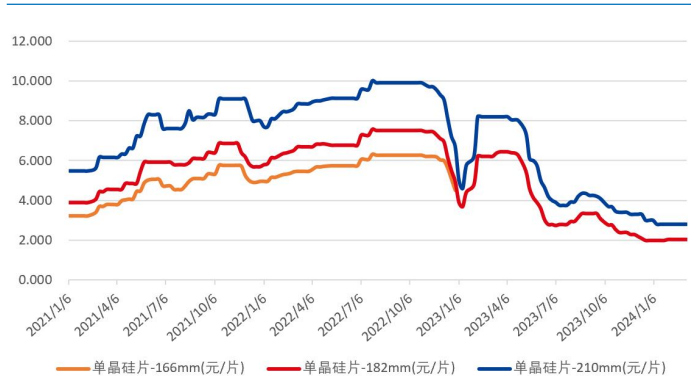
从春节过后，厂家酝酿 PERC 产品涨价每瓦 2-4 分人民币，然目前观察终端接受度目前确实并不明朗，三月整体预判价格恐以持稳为主，低价区段目前稍有上升，需等待整体需求上升。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



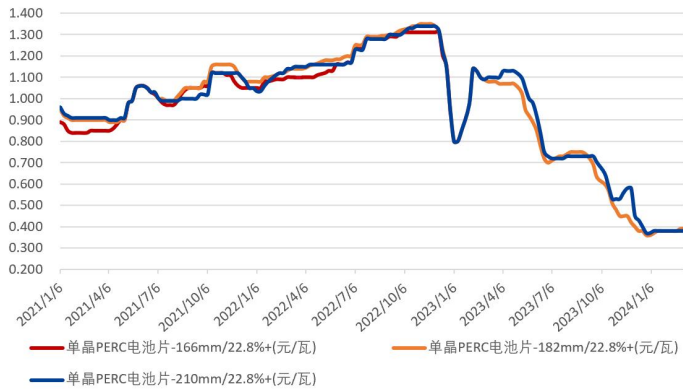
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



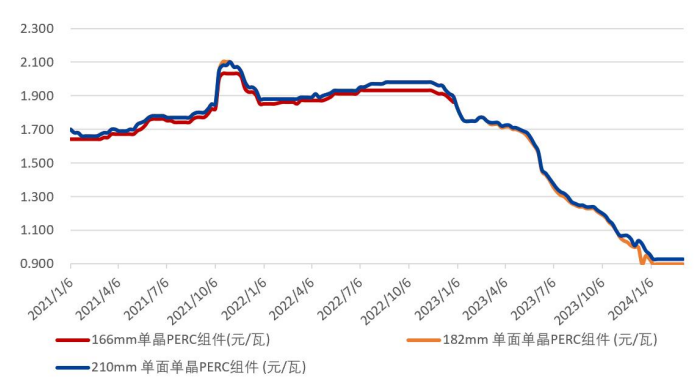
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



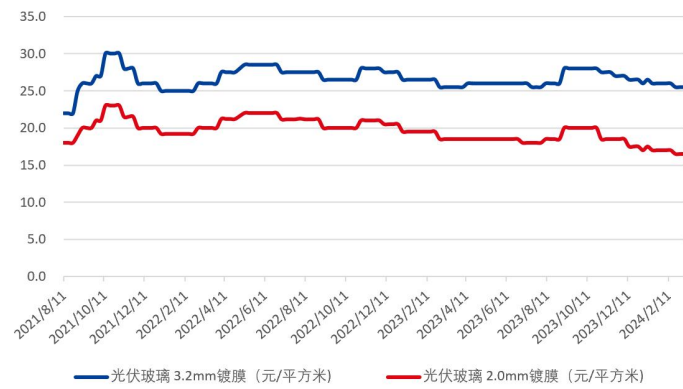
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



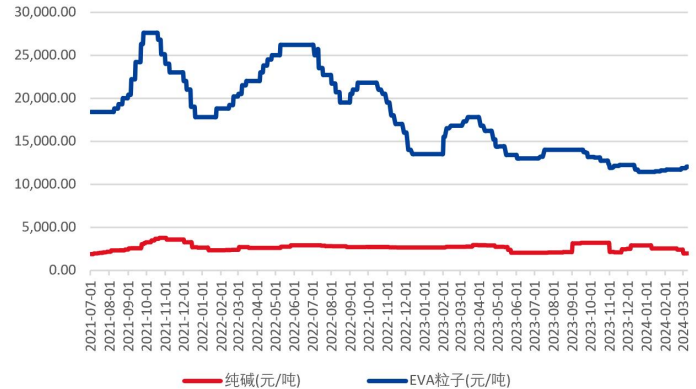
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

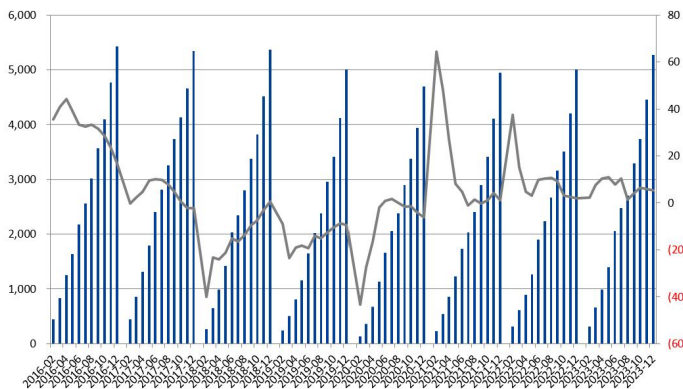
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

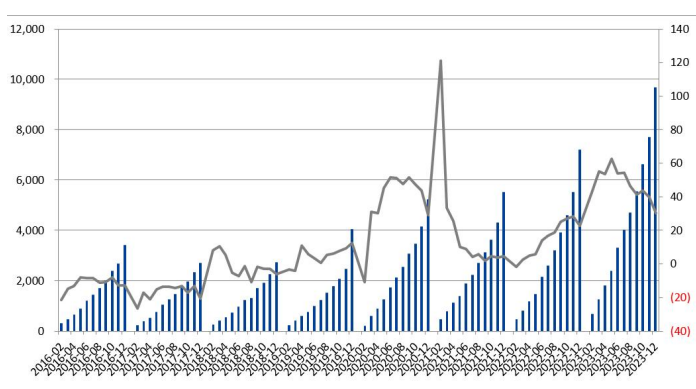
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



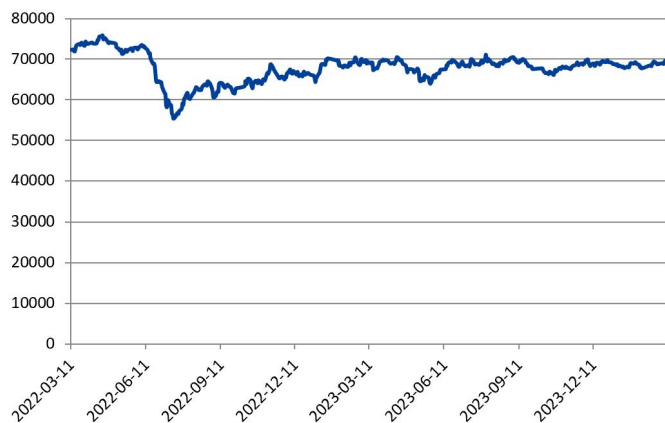
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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