

2024年03月16日

## 电力设备及新能源

## 行业周报

### 宁德时代发布 2023 年年报, 多地海上风电项目获推进【第 11 期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

#### 投资要点

◆ **新能源汽车**: 本周, 中国石化集团与宁德时代新能源科技股份有限公司在北京签署战略合作框架协议, 双方将推动光储充微电网技术示范应用, 加快乘用车换电业务的开展, 同时探索商用车换电的可行性。亿纬锂能 V 圆柱电池 18 条产线全面达产。宁德时代发布年报, 2023 年公司实现营业总收入 4009.17 亿元, 同比增长 22.01%; 归母净利润 441.21 亿元, 同比增长 43.58%。圆柱锂电池精密安全结构件企业中瑞股份披露招股书拟创业板上市。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, 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, 硅料环节整体价格水平暂时表现平稳走势, 主流价格水平每公斤 64-69 元范围, 需要搭配各类不同品项的物料投入使用。大部分硅料使用方仍然在执行前期签订的订单和价格, 这是当前价格平稳的主要原因。本周 N/P 型硅片成交价格均下跌, P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 2.00 与 2.68-2.7 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.85-1.9 与 3.00 元人民币左右, 各规格跌幅达到 2-5% 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, 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。本周组件成交价格维稳, PERC 双玻组件每瓦 0.85-0.9 元人民币; TOPCon 组件执行价格每瓦 0.88-0.96 元人民币; HJT 组件价格稳定每瓦 1.04-1.25 元人民币的价格水平。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, 风电方面, 多地海风项目进展有序, 江苏省公布 265 万千瓦重大海上风电建设名单; 河北山海关海上风电一期 500MW 平价示范项目、福建龙源 300MW 海上风电项目获核准。3 月海风开工窗口期开启, 板块整体有望进入到信息、事件催化密集期, 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。建议关注:

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	6.16	-1.55	-14.0
绝对收益	12.25	5.29	-24.46

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: 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】-电新周报 2024.2.25

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



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。

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

## 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

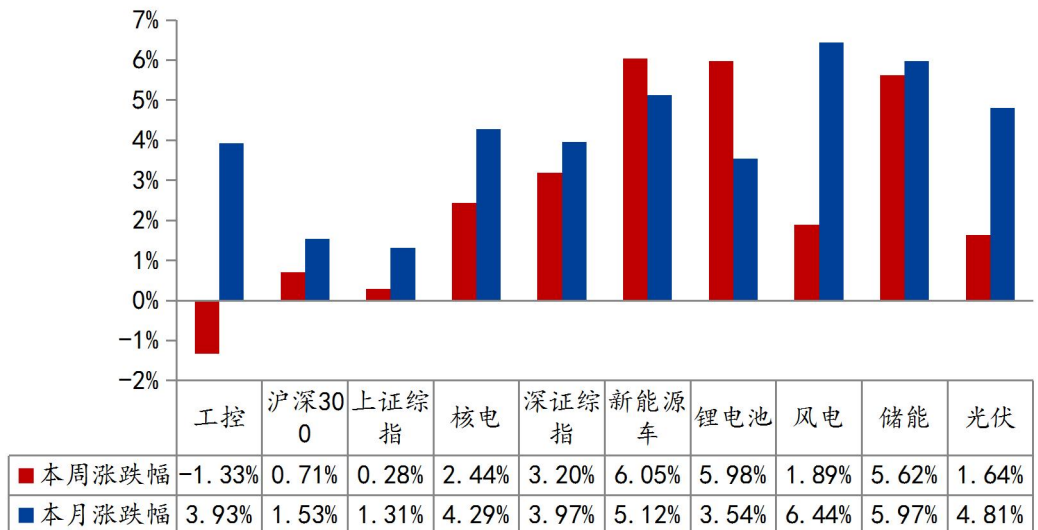
## 图表目录

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

本周仅工控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-1.33%、2.44%、6.05%、5.98%、1.89%、5.62%、1.46%。

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

3月13日，中国石化集团与宁德时代新能源科技股份有限公司在北京签署战略合作框架协议。根据协议，双方将推动光储充微电网技术示范应用。加快乘用车换电业务的开展，同时探索商用车换电的可行性；合作开展石油化工产品全生命周期碳足迹测算方法学研究及可靠数据测算；还将在工商业储能、炼化企业储能供电、储能替代柴油发电机供电等多领域开展合作。

3月13日，亿纬锂能V圆柱电池18条产线全面达产，V圆柱电池（18/21系列）累计销售数量超22亿只，广泛应用于电动工具、园林工具，电动两轮车，清洁设备，智能家居、智慧医疗、便携式储能等领域。亿纬锂能V圆柱电池项目自2015年起经过5次扩产扩建，已建成最大年产能规模超15亿只。

3月15日，宁德时代发布年报，2023年公司实现营业总收入4009.17亿元，同比增长22.01%；归母净利润441.21亿元，同比增长43.58%。电池出货量390GWh，同比增长34.95%。根据SNE Research统计，2023年公司全球动力电池使用量市占率为36.8%，较去年提升0.6个百分点，连续7年排名全球第一；2023年公司全球储能电池出货量市占率为40%，连续3年排名全球第一。

圆柱锂电池精密安全结构件企业中瑞股份披露招股书拟创业板上市。

澳洲矿商 Pilbara Minerals 与四川雅化锂业签署锂辉石包销协议。根据协议，Pilbara 将在 2024 年向雅化提供 20000-80000 吨锂辉石精矿，且在后续 2025 与 2026 年每年提供 10-16 万吨锂辉石精矿。

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，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，硅料环节整体价格水平暂时表现平稳走势，主流价格水平每公斤 64-69 元范围，需要搭配各类不同品项的物料投入使用。大部分硅料使用方仍然在执行前期签订的订单和价格，这是当前价格平稳的主要原因。本周 N/P 型硅片成交价格均下跌，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 2.00 与 2.68-2.7 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.85-1.9 与 3.00 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-5% 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，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。本周组件成交价格维稳，PERC 双玻组件每瓦 0.85-0.9 元人民币；TOPCon 组件执行价格每瓦 0.88-0.96 元人民币；HJT 组件价格稳定每瓦 1.04-1.25 元人民币的价格水平。3 月 12 日，《上海市松江区城市管理精细化提升行动计划（2024—2026 年）（草案）》印发。文件明确，推进新建建筑高质量应用可再生能源。新建民用建筑全面按照绿色建筑基本级及以上标准建设和运行。推进既有建筑节能改造，建设一批既有建筑绿色化改造示范工程。大力推进超低能耗建筑试点示范。深化建筑用能监管服务，积极纳入市级平台监测建议关注：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，多地海风项目进展有序，江苏省公布 265 万千瓦重大海上风电建设名单；河北山海关海上风电一期 500MW 平价示范项目、福建龙源 300MW 海上风电项目获核准。3 月海风开工窗口期开启，板块整体有望进入到信息、事件催化密集期，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。

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。

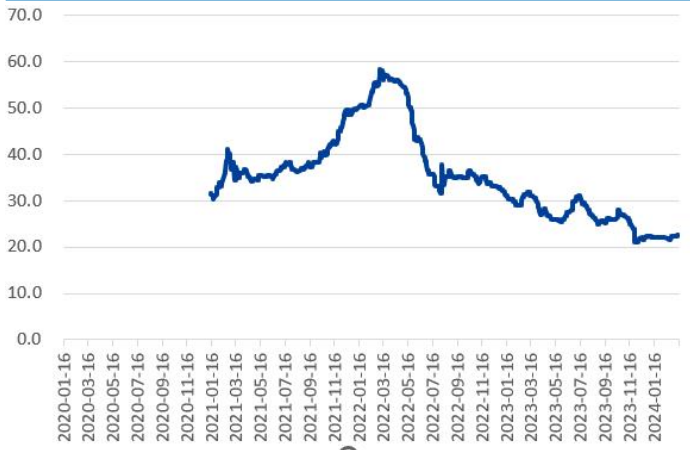
国网计量设备**2024**年第**1**批招标公告发布，共**7**个分标，**378**个标包，招标设备总数量达**4653**万只，相较于去年同期的**2650**万只大增**76%**，新型电力系统建设推动下的电表升级替换趋势+出海空间，本轮电表景气周期可期。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，**23**年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：**国网信通、国电南瑞、双杰电气、四方股份、海兴电力、金盘科技、炬华科技、国能日新**。

## 三、数据跟踪

### （一）新能源汽车

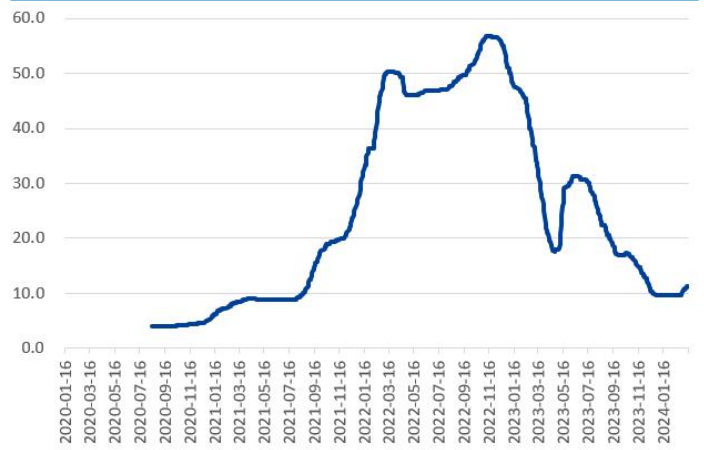
上游资源：本周碳酸锂价格企稳回升。3月15日，金属钴报价**22.70**万元/吨，同比上周提升**1.3%**。电池级碳酸锂报价**11.22**万元/吨，同比上周提升**3.0%**。电池级氢氧化锂价格**9.81**万元/吨，同比上周提升**4.5%**。锰金属报价**1.37**万元/吨，同比上周下滑**0.5%**。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



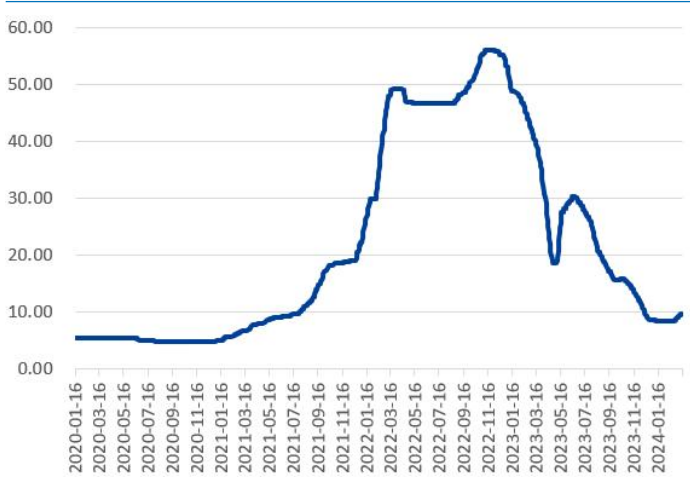
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



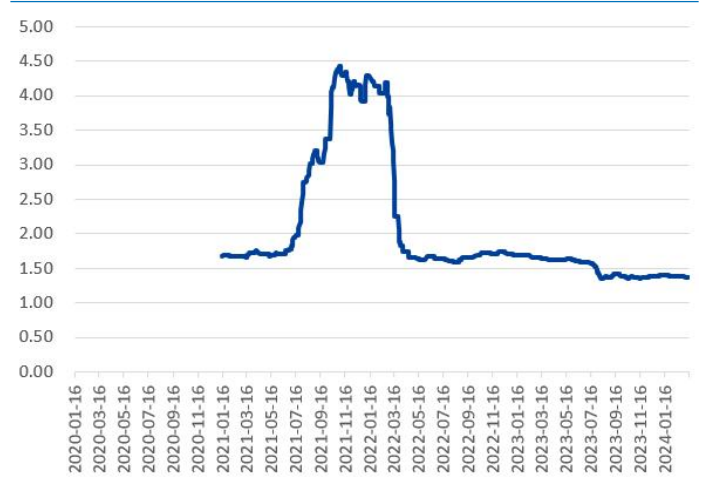
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

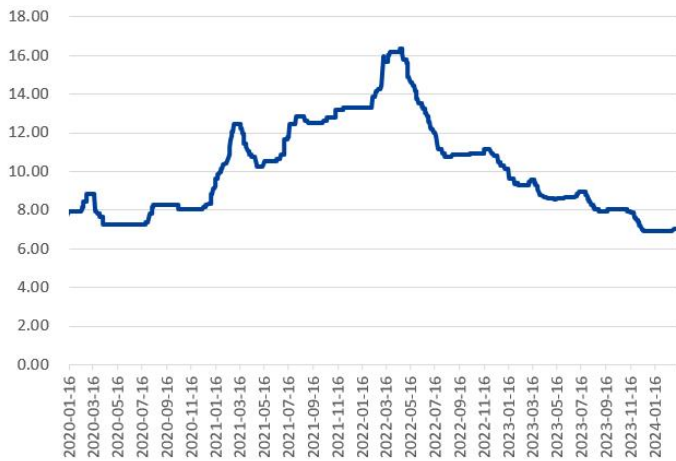
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

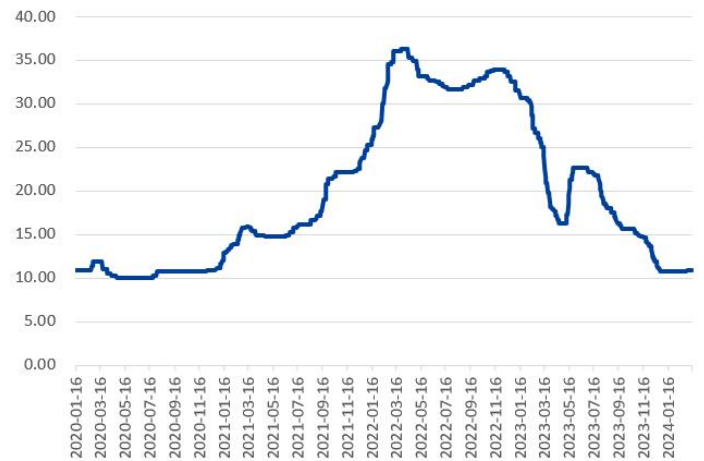
电池材料方面: 本周磷酸铁锂正极材料价格提升。3月15日, 5系三元正极材料报价 10.90 万元/吨, 同比上周提升 0.5%。磷酸铁锂正极报价 4.37 万元/吨, 同比上周持平。六氟磷酸锂报价 7.00 万元/吨, 同比上周提升 6.1%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



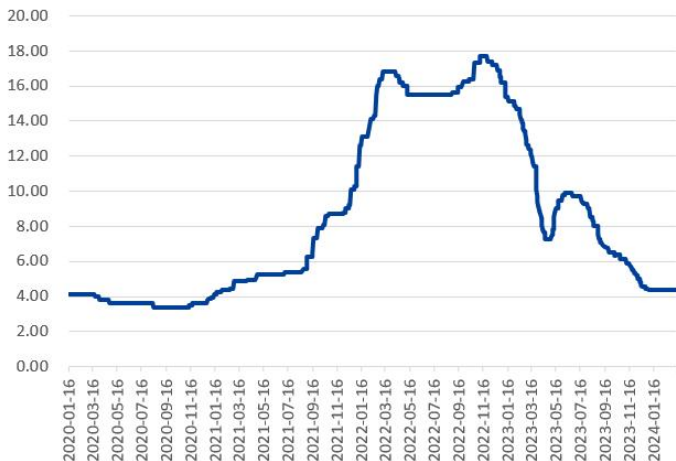
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



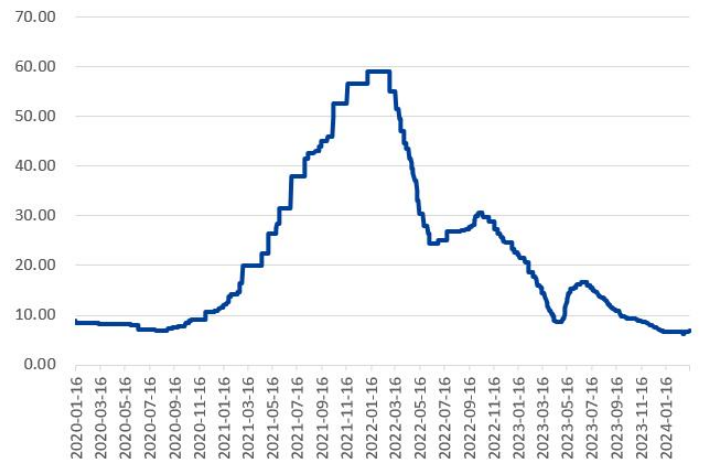
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



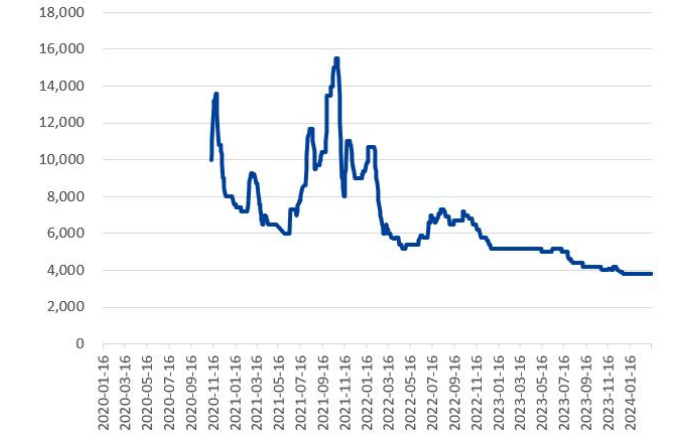
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



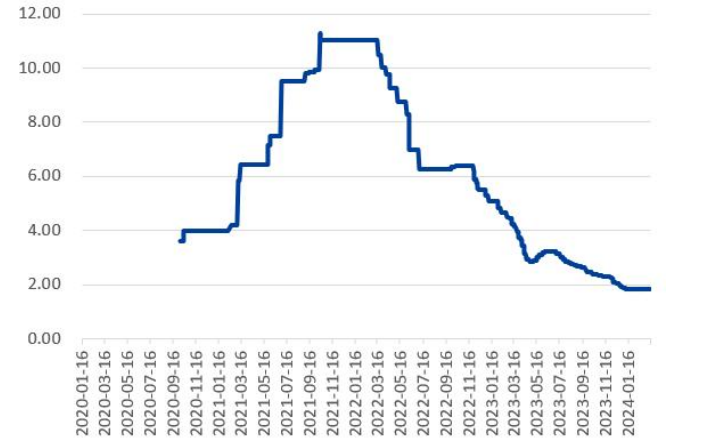
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。					
<b>多晶硅 (kg)</b>						
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	--	--	😄
13-Mar-24						
<b>P型硅片 (pc)</b>						
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(USD)	0.248	0.246	0.248	-2.4	-0.006	😄
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(RMB)	2.000	1.980	2.000	-2.4	-0.050	😄
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(USD)	0.349	0.331	0.337	-3.4	-0.012	😄
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	2.800	2.650	2.700	-3.6	-0.100	😄
<b>N型硅片 (pc)</b>						
单晶N型硅片 - 182mm / 130μm(RMB)	1.950	1.850	1.900	-2.6	-0.050	😄
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	3.000	2.950	3.000	-1.6	-0.050	😄
13-Mar-24						
<b>P型电池片 (W)</b>						
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	0.370	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	--	--	😄
<b>N型电池片 (W)</b>						
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	--	--	😄
13-Mar-24						
<b>单面单玻组件 (W)</b>						
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	--	--	😄
<b>双面双玻组件 (W)</b>						
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	--	--	😄
13-Mar-24						
<b>中国项目组件 (W)</b>						
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	--	--	😄
13-Mar-24						
<b>各区域组件 (W)</b>						
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	--	--	😄
13-Mar-24						
<b>N型组件 (W)</b>						
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)	0.155	0.140	0.150	--	--	😄
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	1.250	1.040	1.200	--	--	😄
13-Mar-24						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
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	--	--	😄
13-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：**

月度中旬，硅料环节整体价格水平暂时表现平稳走势，主流价格水平每公斤 64-69 元范围，需要搭配各类不同品项的物料投入使用。大部分硅料使用方仍然在执行前期签订的订单和价格，这是当前价格平稳的主要原因。

**硅片价格：**

本周 N/P 型硅片成交价格均下跌，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 2.00 与 2.68-2.7 元人民币。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.85-1.9 与 3.00 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-5% 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。

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：**

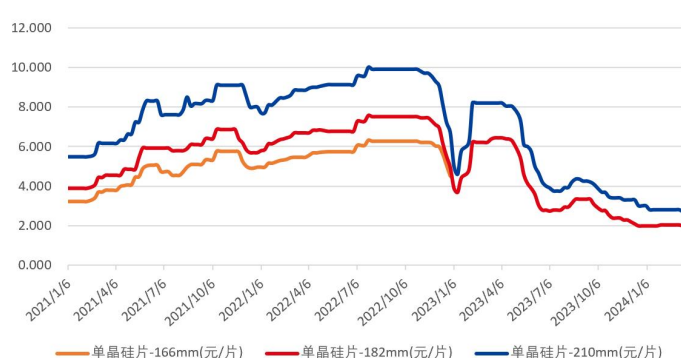
本周组件成交价格维稳，PERC 双玻组件每瓦 0.85-0.9 元人民币；TOPCon 组件执行价格每瓦 0.88-0.96 元人民币；HJT 组件价格稳定每瓦 1.04-1.25 元人民币的价格水平。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



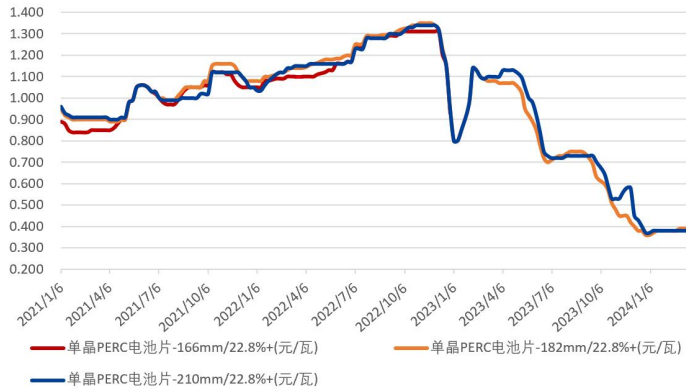
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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)



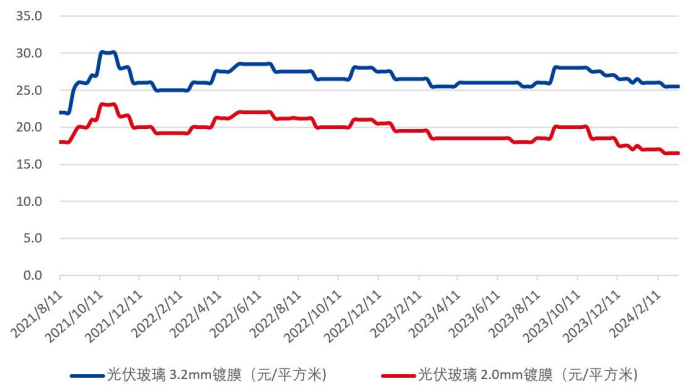
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



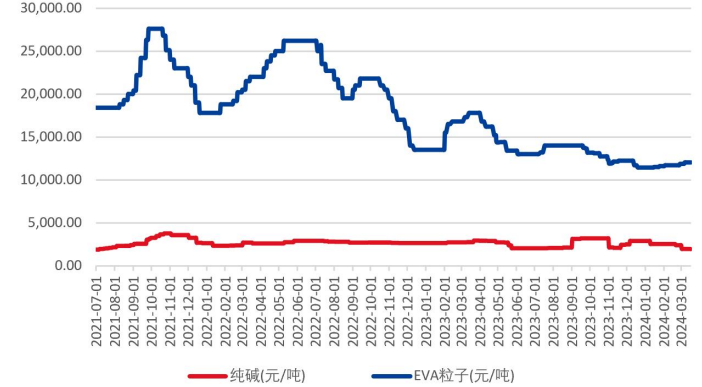
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

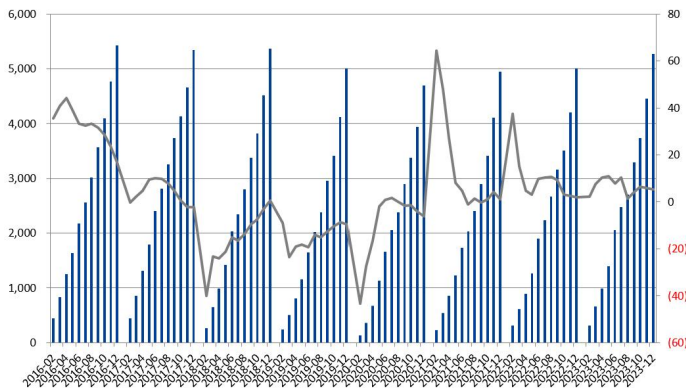
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

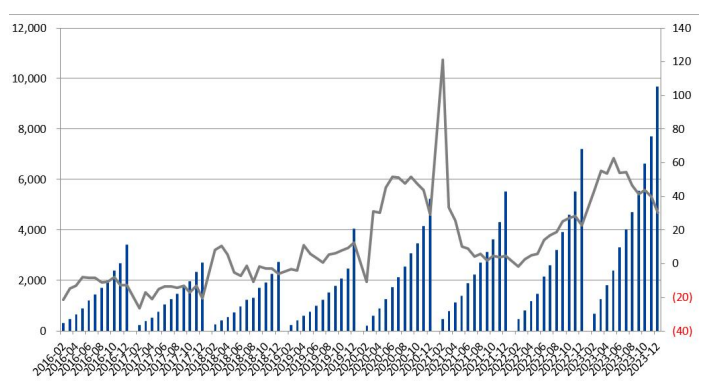
### (三) 电力设备

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)



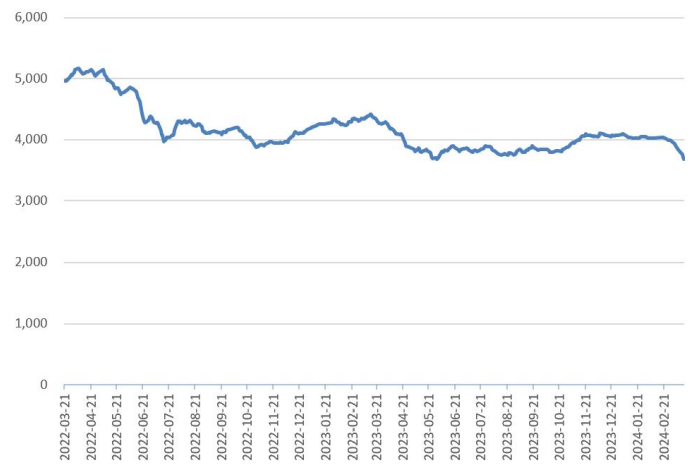
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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](http://www.huajinsec.cn)