

电力设备及新能源

行业周报

斯巴鲁与松下签订合作协议，配电网政策持续落地【第12期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，中央财政和地方财政联动发力，新能源汽车领域补贴力度大，预计以旧换新政策将于今年上半年出台。中瑞股份宣布即将开启创业板 IPO 申购，拟募资 8.95 亿元。斯巴鲁宣布与松下已正式完成签订 BEV 圆柱锂电池中长期合作关系协议，斯巴鲁可能会选择松下生产的 4680 电池。EVTank 发布圆柱锂离子电池行业发展白皮书，截至 2023 年，全球圆柱锂离子电池的出货量同比微增 3.5%，达到 123.7 亿颗，其中亿纬锂能加大对印度和东南亚市场的开拓，势头强劲，横店东磁 2023 年出货量同比增长 75.4%，成为行业黑马。磷酸铁锂市场迎来好消息，部分新势力突出重围并且实现稳定批量供货，截至目前已有 5 家企业开始批量给下游稳定供货。集流体领域进展喜人，三孚新科复合铜箔设备单线产能已达到 0.5GW；东威科技已掌握 PP 和 PET 两种技术路线，年前已有客户陆续签订合同；璞泰来表示公司 2024 年复合集流体业务目标为实现千万平方米级别的产品出货。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，颗粒硅价格水平每公斤 55-61 元范围，大厂价格有所松动，具体幅度需要时间另外观察；块状料价格范围更加宽泛，品质最高的品类价格约每公斤 67-71 元，普通致密块状料价格范围有所松动，约每公斤 56-65 元范围。本周部分规格硅片成交价格均出现下跌，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.90 与 2.6/2.7 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.8-1.85 与 2.8/2.95 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-5% 不等。针对 N 型 G12R (182*210mm) 的部分，近期厂家也陆续小批量采购，当前价格落在每片 2.3 元人民币不等。本周电池价格出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.39 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.38 元人民币的价格水平，当前仅海外客户折算人民币价格来到每瓦 0.4 元人民币水平。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，上海启动 6

| 首选股票 | 评级 |
|------|----|
|------|----|

一年行业表现



资料来源：聚源

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|------|-------|--------|
| 相对收益 | 6.87 | -2.21 | -11.52 |
| 绝对收益 | 8.45 | 4.02 | -23.75 |

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

东方电缆：东方电缆：海缆优势地位维持，24 年业绩可期-华金证券-电新-公司快报 2024.3.21

四方股份：四方股份：业绩稳健，网内网外业务持续推进-华金证券-电新-公司快报 2024.3.21

电力设备及新能源：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】-华金证券-电新-行业周报 2024.3.3

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



个海上风电项目竞争配置，总装机容量达 580 万千瓦，根据《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》，本次竞争配置项目分为 6 个标段，其中前四个标段均为深远海项目。国家能源局近日印发的《2024 年能源工作指导意见》中明确指出，统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。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：**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。配网政策持续落地，继两部委《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》发布后，3 月 21 日，国家能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》，本次行动选择吉林、江苏、江西、山东、广西、陕西 6 个省份，重点总结分析 110kV 及以下电网安全运行和可靠供电的突出问题。工作重点主要从配电网网架结构、新型并网主体接入、设备设施安全管理、运行维护、转型升级过程中的网络安全、应急处置等方面开展分析。其中，在新型并网主体规模化接入影响配电网安全风险方面，涉及分布式新能源电源、储能电动汽车充电桩等新型并网主体大规模接入对配电网的影响；配电网对新能源接入承载能力评估情况；新型源荷规模化接入后对配电网协同控制的影响分析；新型并网主体并网安全管理情况。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、许继电气、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。

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

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 | 7 |
| | (一) 新能源汽车 | 7 |
| | (二) 光伏 | 9 |
| | (三) 电力设备 | 11 |
| 四、 | 风险提示 | 12 |

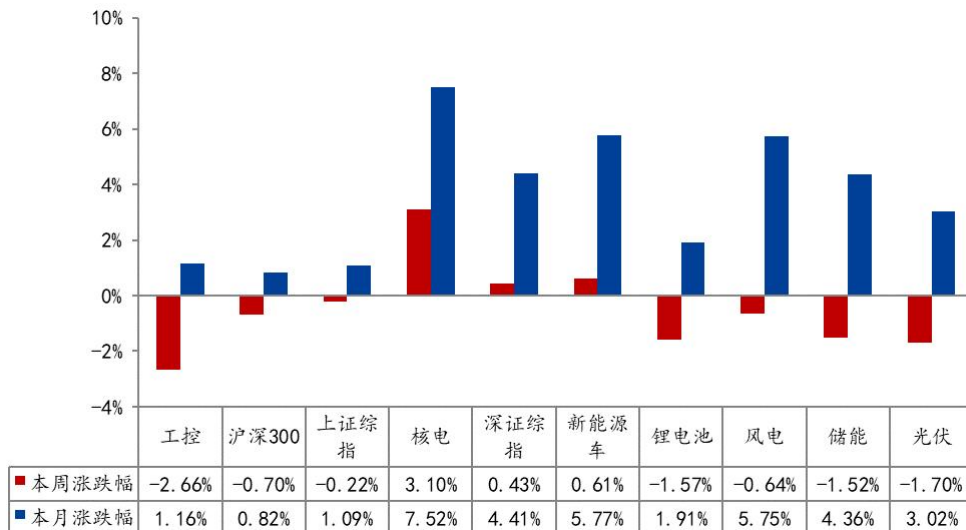
图表目录

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

本周大盘震荡盘整，沪深 300、上证综指、深证综指涨跌幅分别为-0.7%、-0.22%、0.43%，核电、新能源车板块表现较为强势，分别上涨 3.10%、0.61%，工控、光伏、锂电池、储能板块跌幅居前，涨跌幅分别为-2.66%、-1.7%、-1.57%、-1.52%。

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

近日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，针对汽车消费开展以旧换新，加大政策支持力度，疏通流通堵点。在补贴政策上，本轮以旧换新补贴政策有两大看点：一是中央财政和地方财政联动发力；二是传统燃油车和新能源汽车补贴双向并行，而新能源汽车领域的补贴力度更大。根据相关消息，以旧换新政策预计今年上半年出台，最快或于二季度推出，届时补贴带动的车市消费潜力也有益于锂电产业的排产恢复与增速拉动。

3月21日，中瑞股份宣布即将开启创业板 IPO 申购，首次公开发行 3683.2 万股，发行价格 21.73 元/股。本次 IPO 中瑞股份拟募资 8.95 亿元，用于建设动力锂电池精密结构件项目以及研发中心建设项目。

斯巴鲁宣布与松下已正式完成签订 BEV 圆柱锂电池中长期合作关系协议，松下接下来将为斯巴鲁旗下电动车供应新世代圆柱锂电池。此前松下计划在 2024 年 4 月至 9 月推出首批 4680 电池，本次合作中斯巴鲁可能会选择使用松下生产的 4680 电池。

近日，EVTank 联合伊维经济研究院共同发布《中国圆柱锂离子电池行业发展白皮书（2024 年）》。据白皮书数据显示，截至 2023 年，全球圆柱锂离子电池的出货量同比微增 3.5%，达到

123.7 亿颗，增长主要得益于电动车销量增长、家储和便携式储能市场需求高涨。全球圆柱电池需求回升，主要受益于日韩企业，LGES 和松下出货量同比增长分别为 12.9%和 3.7%，继续保持全球领先地位。在中国市场上，亿纬锂能加大对印度和东南亚市场的开拓，增长势头强劲；横店东磁依托电动两轮车和便携式储能市场，2023 年出货量同比增长 75.4%，成为行业黑马。

2023 年下半年以来，磷酸铁锂市场迎来久违的好消息，部分新势力突出重围并且实现稳定批量供货，截至目前已经有 5 家企业开始批量给下游稳定供货，且月供应量已达到甚至超过 1000 吨。万华化学目前已经在四川眉山建成 5 万吨磷酸铁锂产线，且后期仍有扩产计划。四川朗晟在四川遂宁已经建成约 10 万吨磷酸铁锂产能，2023 年三季度开始向正力新能源供货，月供量一度超过 2000 吨，2024 年 1 月开始向比亚迪稳定供货。当升科技四川攀枝花基地一期 4 万吨磷酸铁锂将于近期调试投产，客户主要有中创新航、亿纬锂能等，并与蜀道新材料合作开展磷酸（锰）铁锂产业基地项目，项目总规划 30 万吨。长远锂科磷酸铁锂项目已建成 6 万吨产线，自 2023 年四季度开始实现稳定出货，客户主要有正力新能等。湖北金泉是亿纬锂能旗下公司，生产的磷酸铁锂以供应亿纬为主，目前产能约 2.5 万吨。

集流体领域进展喜人。三孚新科近期公告称，目前公司复合铜箔量产设备的单线产能已达到 0.5GW，计划今年内将单线产能提升至 1GW，已出货设备的宽幅已达到 1650mm，线速已达到 10m/min，后续提升目标是 15-20m/min。东威科技公告称，公司已成功掌握 PP 和 PET 两种技术路线，同时积极开拓欧美、东南亚等地复合铜箔设备市场，年前已有客户陆续签订合同，并且部分客户的国外送检已基本通过。璞泰来在接受机构调研时表示，公司 2024 年复合集流体业务的发展目标是实现千万平方米级别的产品出货，当前已在消费领域实现小批量销售，复合铜箔产线已基本达到量产条件。

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，颗粒硅价格水平每公斤 55-61 元范围，大厂价格有所松动，具体幅度需要时间另外观察；块状料价格范围更加宽泛，品质最高的品类价格约每公斤 67-71 元，普通致密块料价格范围有所松动，约每公斤 56-65 元范围。本周部分规格硅片成交价格均出现下跌，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.90 与 2.6/2.7 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.8-1.85 与 2.8/2.95 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-5%不等。针对 N 型 G12R（182*210mm）的部分，近期厂家也陆续小批量采购，当前价格落在每片 2.3 元人民币不等。本周电池价格出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.38-0.39 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.38 元人民币的价格水平，当前仅海外客户折算人民币价格来到每瓦 0.4 元人民币水平。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 19 日，甘肃省人民政府办公厅关于印发全面贯彻落实省委经济工作会议和省两会精神聚焦聚力打好高质量发展“六场战役”行动方案的通知，通知指出，推动新能源综合开发利用示范区获批实施。加快风光电大基地项目建设，全面启动陇电入鲁工程配套新能源项目，新增新能源并网装机 1200 万千瓦。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，3 月 20 日，上海市发展改革委发布关于《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》的通知。《方案》指出，本方案竞争配置范围为国家能源局批复上海市海上风电规划场址中的市管海域横沙东部场址、崇明东部场址，以及国管深远海 I 场址、II 场址，总装机容量 580 万千瓦。本次竞争配置项目分为 6 个标段，其中前四个标段均为深远海项目。国家能源局近日印发的《2024 年能源工作指导意见》中明确指出，统筹优化海上风电布局，推动海上风电基地建设，稳妥有序推动海上风电向深水远岸发展。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。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。

配网政策持续落地，继两部委《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》发布后，3 月 21 日，国家能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》。方案指出，落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略，紧扣新形势下电力保供和转型目标，聚焦配电网安全运行、供电保障、防灾减灾和坚强可靠等方面安全风险，推动解决城乡配电网发展薄弱等问题，全面提升配电网供电保障和综合承载能力，国家能源局决定开展配电网安全风险管控重点行动。本次行动选择吉林、江苏、江西、山东、广西、陕西 6 个省份，重点总结分析 110kV 及以下电网安全运行和可靠供电的突出问题。工作重点主要从配电网网架结构、新型并网主体接入、设备设施安全管理、运行维护、转型升级过程中的网络安全、应急处置等方面开展分析。其中，在新型并网主体规模化接入影响配电网安全风险方面，涉及分布式新能源电源、储能电动汽车充电桩等新型并网主体大规模接入对配电网的影响；配电网对新能源接入承载能力评估情况；新型源荷规模化接入后对配电网协同控制的影响分析；新型并网主体并网安全管理情况。

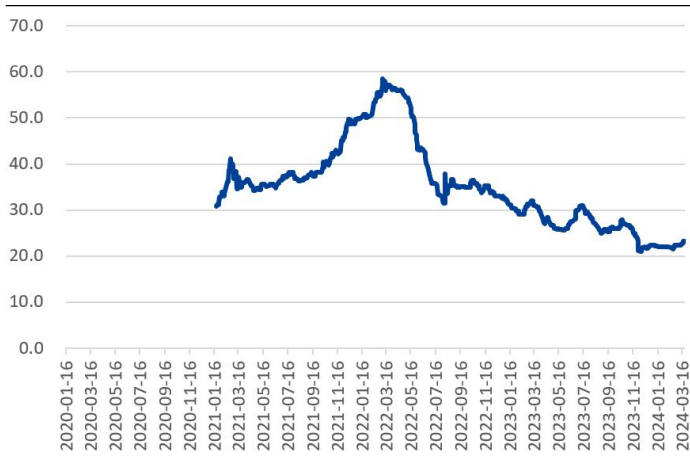
从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，23 年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：**国网信通、国电南瑞、海兴电力、金盘科技、许继电气、双杰电气、四方股份、炬华科技、国能日新。**

三、数据跟踪

(一) 新能源汽车

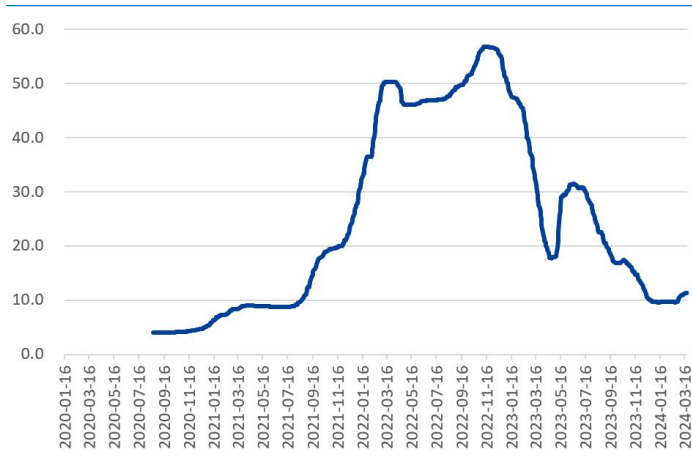
上游资源：本周碳酸锂价格企稳回升。3月22日，金属钴报价23.20万元/吨，同比上周提升2.2%。电池级碳酸锂报价11.27万元/吨，同比上周提升0.4%。电池级氢氧化锂价格9.94万元/吨，同比上周提升1.3%。锰金属报价1.35万元/吨，同比上周下滑1.5%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



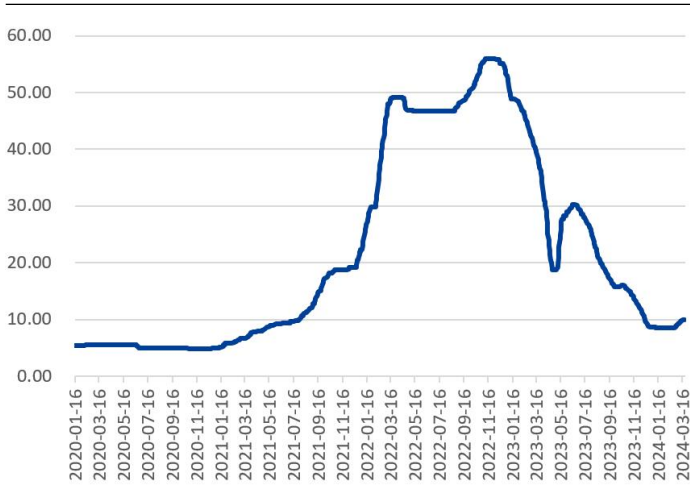
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



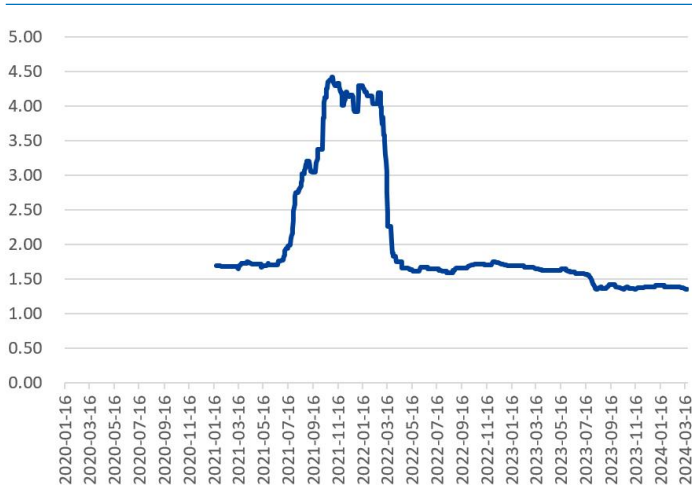
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

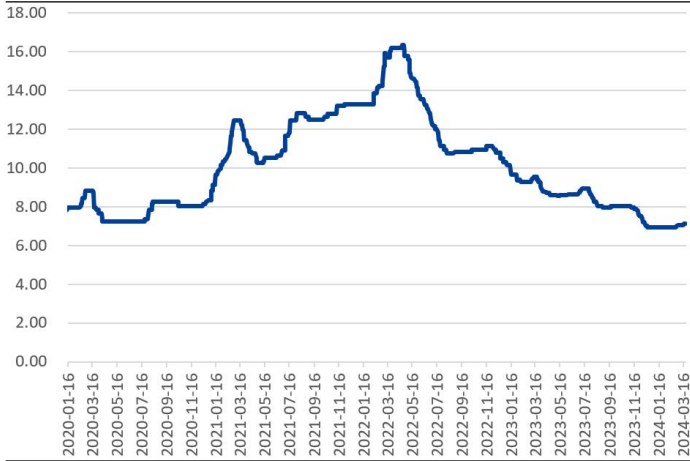
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

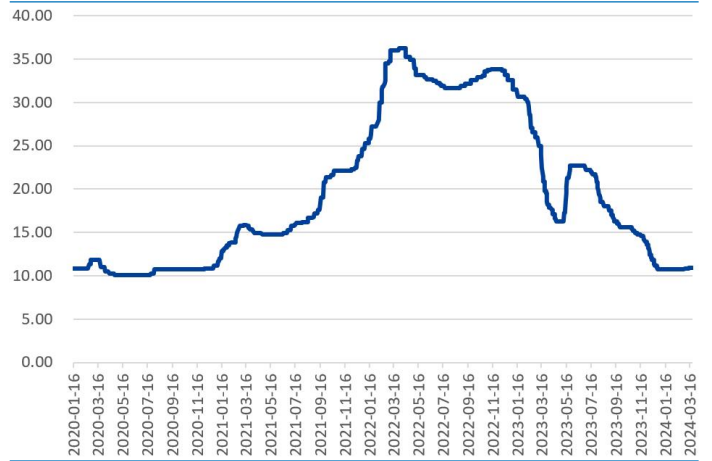
电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格提升。3月22日，5系三元正极材料报价10.90万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价4.44万元/吨，同比上周提升1.6%。六氟磷酸锂报价7.10万元/吨，同比上周提升1.4%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



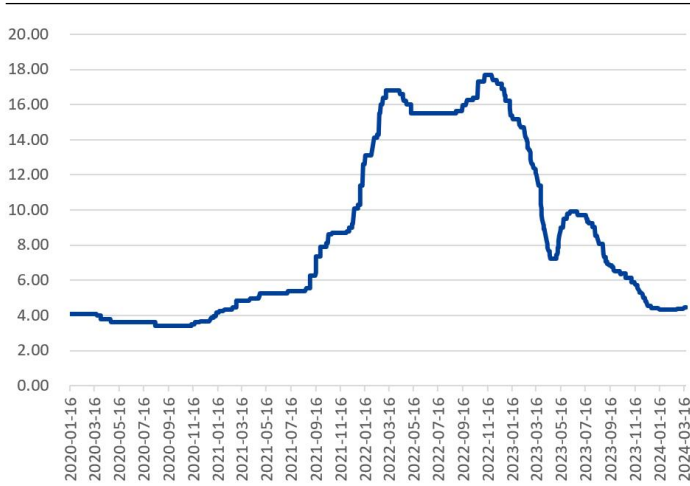
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



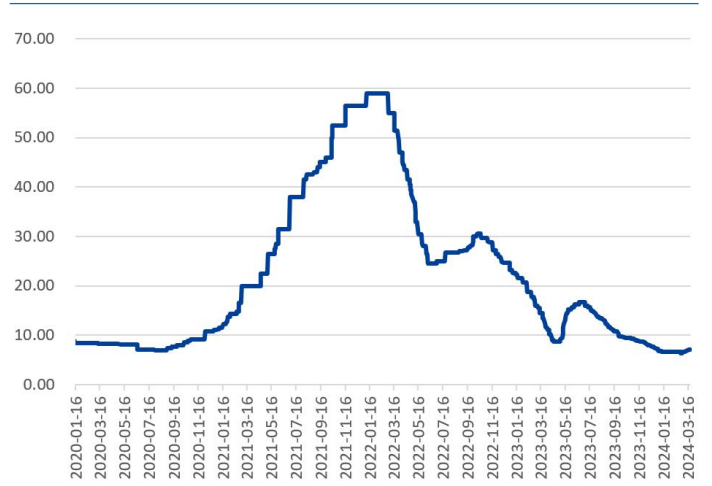
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



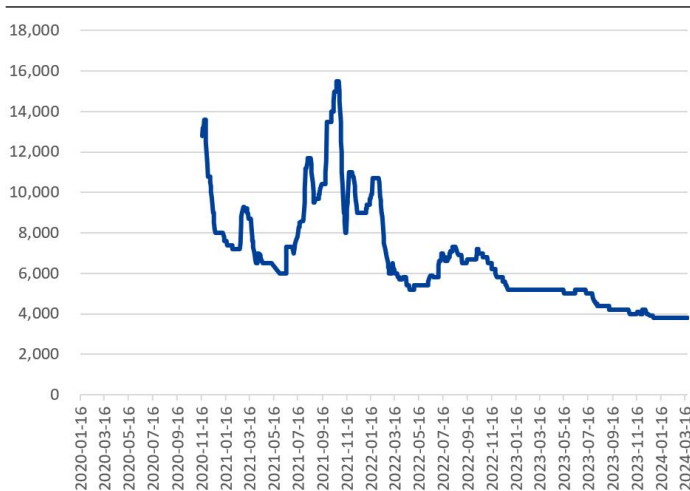
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



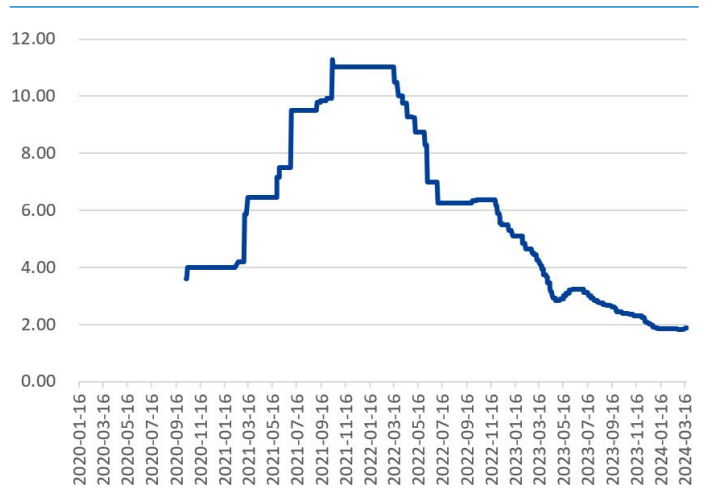
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

| Infotink 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 | 18.5 | 21.5 | -- | -- | 😄 |
| 多晶硅 致密块料(RMB) | 70 | 56 | 68 | -- | -- | 😄 |
| 多晶硅 颗粒料(RMB) | 61 | 55 | 61 | -- | -- | 😄 |
| 20-Mar-24 | | | | | | |
| P型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(USD) | 0.236 | 0.236 | 0.236 | -4.8 | -0.012 | 😄 |
| 单晶P型硅片 - 182mm / 150μm(RMB) | 1.900 | 1.900 | 1.900 | -5.0 | -0.100 | 😄 |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(USD) | 0.337 | 0.325 | 0.325 | -3.6 | -0.012 | 😄 |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(RMB) | 2.700 | 2.600 | 2.600 | -3.7 | -0.100 | 😄 |
| N型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶N型硅片 - 182mm / 130μm(RMB) | 1.850 | 1.750 | 1.850 | -2.6 | -0.050 | 😄 |
| 单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB) | 2.950 | 2.800 | 2.950 | -1.7 | -0.050 | 😄 |
| 20-Mar-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 | 0.370 | 0.380 | -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 | 0.360 | 0.370 | -2.6 | -0.010 | 😄 |
| 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 | -- | -- | 😄 |
| 20-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) | 0.970 | 0.780 | 0.900 | -- | -- | 😄 |
| 210mm 单晶PERC组件(USD) | 0.330 | 0.100 | 0.115 | -- | -- | 😄 |
| 210mm 单晶PERC组件(RMB) | 0.970 | 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) | 0.980 | 0.800 | 0.920 | -- | -- | 😄 |
| 210mm 单晶PERC组件(USD) | 0.360 | 0.105 | 0.120 | -- | -- | 😄 |
| 210mm 单晶PERC组件(RMB) | 0.980 | 0.820 | 0.950 | -- | -- | 😄 |
| 20-Mar-24 | | | | | | |
| 中国项目组件 (W) | | | | | | |
| 182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目(RMB) | 0.950 | 0.780 | 0.900 | -- | -- | 😄 |
| 182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目(RMB) | 0.970 | 0.780 | 0.880 | -- | -- | 😄 |
| 20-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) | 0.330 | 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) | 0.120 | 0.100 | 0.115 | -- | -- | 😄 |
| 20-Mar-24 | | | | | | |
| N型组件 (W) | | | | | | |
| TOPCon双玻组件 - 182mm(USD) | 0.135 | 0.109 | 0.130 | -- | -- | 😄 |
| TOPCon双玻组件 - 182mm(RMB) | 1.000 | 0.850 | 0.960 | -- | -- | 😄 |
| HJT双玻组件 - 210mm(USD) | 0.155 | 0.140 | 0.150 | -- | -- | 😄 |
| HJT双玻组件 - 210mm(RMB) | 1.200 | 1.030 | 1.200 | -- | -- | 😄 |
| 20-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 | -- | -- | 😄 |
| 20-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：

颗粒硅价格水平每公斤 **55-61** 元范围，大厂价格有所松动，具体幅度需要时间另外观察；块状料价格范围更加宽泛，品质最高的品类价格约每公斤 **67-71** 元，普通致密块料价格范围有所松动，约每公斤 **56-65** 元范围。

硅片价格：

本周部分规格硅片成交价格均出现下跌，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 **1.90** 与 **2.6/2.7** 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 **1.8-1.85** 与 **2.8/2.95** 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小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 **0.38-0.39** 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 **0.36-0.38** 元人民币的价格水平，当前仅海外客户折算人民币价格来到每瓦 **0.4** 元人民币水平。

组件价格：

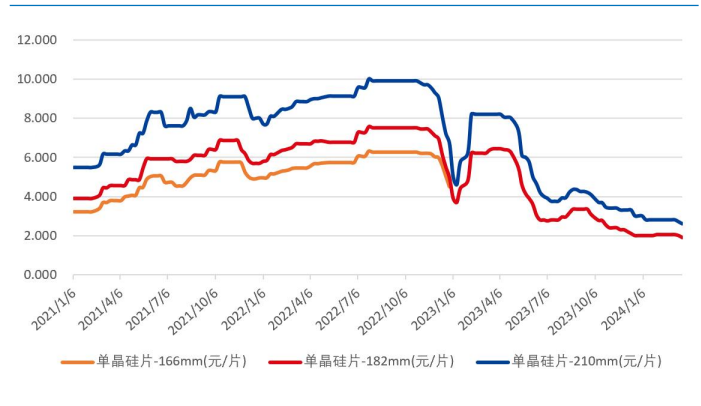
本周组件成交价格维稳，PERC 双玻组件每瓦 **0.85-0.9** 元人民币；TOPCon 组件执行价格每瓦 **0.88-0.96** 元人民币；HJT 组件价格稳定每瓦 **1.04-1.25** 元人民币的价格水平。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



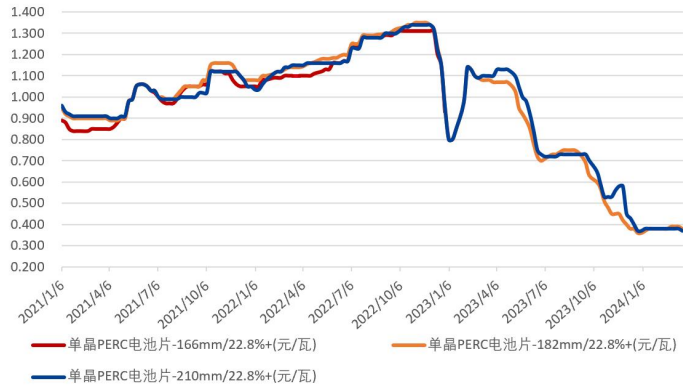
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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)



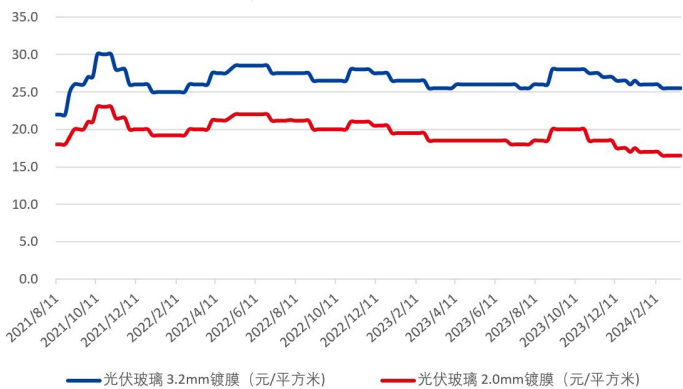
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



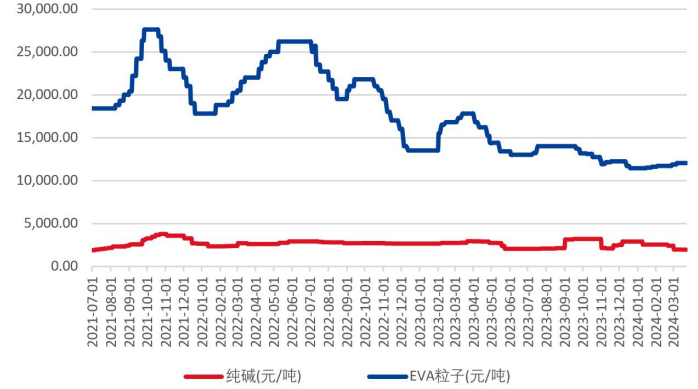
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

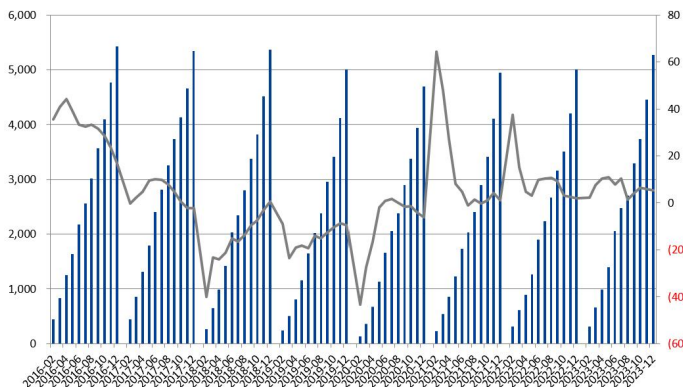
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

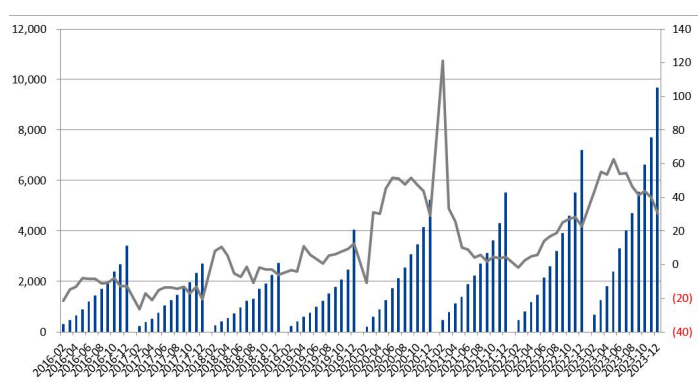
(三) 电力设备

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)



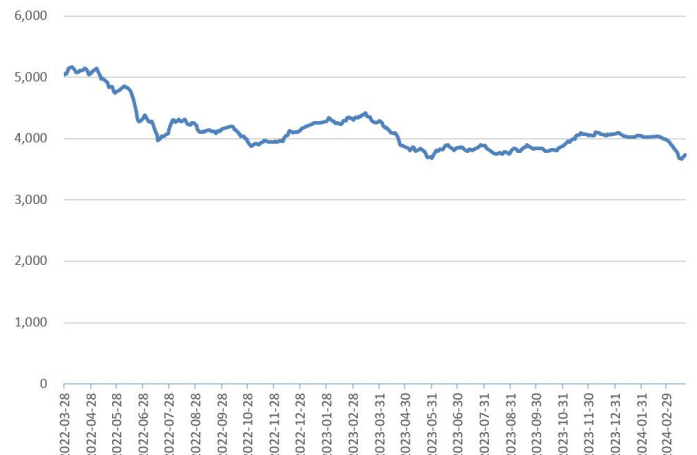
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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