

电力设备及新能源

行业周报

小米 SU7 发布，配网相关政策持续落地

 投资评级 **领先大市-B维持**

【第 13 期】

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，英联复合集流体项目预计今年第三季度投产。雷军在小米汽车发布会上正式发布小米首款汽车 SU7，小米汽车上市 27 分钟预定 5 万台。宁德时代神行电池与麒麟电池全能系列即将正式亮相。容百科技与 SK On 签署《合作备忘录》，将围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域合作，容百科技产品材料将导入 SK On 及其终端客户。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**：光伏板块：1. 产业链价格情况，硅料方面：一线头部大厂对外的块料报价暂时还没有明确下跌幅度，但是二三线包括新进入的硅料企业的报价方向有相对更明显的下滑；硅片方面：本周 P 型硅片、N 型硅片均出现不同程度下跌各规格跌幅达到 3-9% 不等；电池片方面：本周电池价格持续出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.37-0.38 元人民币、N 型电池片 M10 TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.45-0.46 元人民币左右。2. 光伏产业热点新闻：3 月 26 日重庆经信委发布了《重庆市虚拟电厂建设管理实施方案（征求意见稿）》，提出了聚合各种可调节资源的目标，包括分布式光伏、分散式风电、用户侧储能等。方案将虚拟电厂分为负荷型和电源型，分别聚合不同类型的资源；近日总部位于古吉拉特邦的 Citizen Solar 公司提出了一种基于 n 型隧道氧化物钝化接触（TOPcon）技术的新型太阳能组件系列。该公司提供的全新 n 型双面组件有数个不同版本，额定功率范围为 570 W 至 590 W，效率介于 20.07% 至 22.84% 之间。这些组件由 144 块半切太阳能电池组成，设计有 16 根母线，温度系数为 -0.29% / C。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，彭博新能源财经发布 2023 年全球风电整机制造商新增装机容量排名，23 年全球风电新增装机容量为 118GW，相较于 2022 年增长 36%。其中陆上风电装机 107GW，同比上升 37%；海上风电装机 11GW，同比上升 25%。上海启动 6 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。

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	5.4	-5.44	-13.09
绝对收益	7.93	-2.34	-25.5

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

天赐材料：行业竞争激烈，公司龙头地位稳固-华金证券-电新-公司快报-天赐材料年报点评：2024.3.28

宁德时代：龙头起舞，引领行业成长-宁德时代年报点评 2024.3.18

电力设备及新能源：风电老旧机组改造提速，光伏组件需求复苏【第 10 期】-电力设备与新能源周报 2024.3.10

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



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。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：1-2月份，全国主要发电企业电源工程完成投资761亿元，同比增长8.3%；电网工程完成投资327亿元，同比增长2.3%。**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。发改委日前发布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，突出了市场化方式实现资源优化配置和消纳，市场化交易电量由售电企业和电力用户等电力市场相关成员共同承担收购责任。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。

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

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

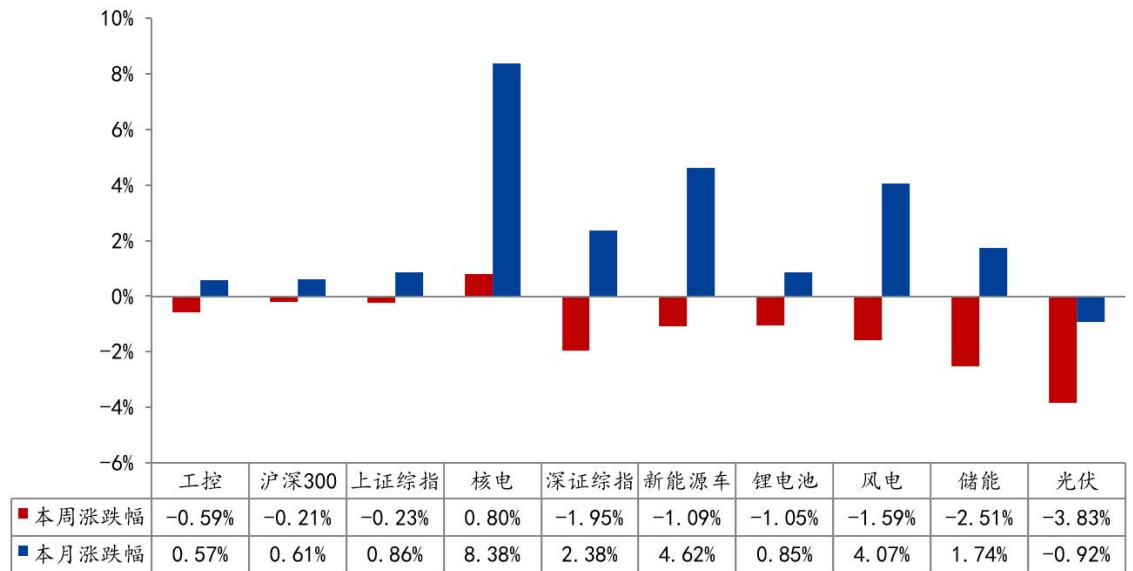
图表目录

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

本周电力设备及新能源板块仅核电表现好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为-0.59%、0.80%、-1.09%、-1.05%、-1.59%、-2.51%、-3.83%。

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，英联复合集流体项目目前已安排过渡厂房进行试生产，同时新厂房也正在建设中，其产品研发方向有望改变目前电动车电池的关键材料，预计今年第三季度投产。

3月28日，雷军在小米汽车发布会上正式发布备受外界期待的首款汽车——小米SU7，定位“C级高性能生态科技轿车”，并提供3款车型。小米汽车标准版：21.59万元；Pro版本：24.59万元；Max版本29.99万元。小米汽车上市27分钟预定5万台。

3月28日，宁德时代神行电池与麒麟电池全能系列即将正式亮相。神行电池全能系列的宣传显示，该电池体积成组效率77.8%，能量密度提升超10%，支持配套的电动汽车实现800+KM的续航。麒麟电池全能系列预计为麒麟电池升级产品，电池动力储备超1000马力，拥有4倍散热面积，具备赛道级散热能力，安全性方面号称55℃无热蔓延。

3月26日，容百科技公告称，公司与SK On签署《合作备忘录》。双方将围绕三元和磷酸锰铁锂正极领域，开展全面深度的合作，包括但不限于技术合作、产品开发和产品销售等。容百科技产品材料将导入SK On及其终端客户，公司加速在韩国市场的布局，有利于推动公司正极相关产品在日韩、欧美的动力、储能市场得到规模化应用，进一步丰富公司的全球客户结构。

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，市场成交冷清，包括头部大厂在内的买卖双方成交意愿不强，观望和等待情绪较明显。价格方面表现在一线头部大厂对外的块料报价暂时还没有明确下跌幅度，但是二三线包括新进入的硅料企业的报价方向有相对更明显的下滑。颗粒硅价格水平也有发生下跌。海外产地硅料均价暂时维持，但是高价水平略有向下波动；硅片方面：本周 P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.7-1.9 与 2.3-2.5 元人民币。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.65-1.75 与 2.6-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-9% 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；电池片方面：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 0.37-0.38 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.37 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 0.39-0.4 元人民币水平。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.45-0.46 元人民币左右，N 型高效电池片价格仍然保持部分溢价，而 TOPCon (M10) 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.09-0.10 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现；组件方面：目前观察 182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.95 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.85-1 元人民币仍有执行。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，彭博新能源财经发布 2023 年全球风电整机制造商新增装机容量排名，23 年全球风电新增装机容量为 118GW，相较于 2022 年增长 36%。其中陆上风电装机 107GW，同比上升 37%；海上风电装机 11GW，同比上升 25%。2023 全球风电装机的增长主要来自于中国市场 77GW 的强劲装机。全球风电整机制造商新增容量排名前五位里中国企业囊括了四个席位。金风科技以 16.4GW 的新增装机容量蝉联第一。远景能源以新增装机容量 15.4GW，位居第二。丹麦整机制造商维斯塔斯 (Vestas) 以 13.4GW 的新增装机容量排名第三，是唯一进入前五的欧洲整机制造商。

当前，我国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。建议关注：**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**，整机环节关注：**三一重能、明阳智能**。

（三）储能与电力设备

1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 327 亿元，同比增长 2.3%。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。

发改委日前发布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，此次政策的出台，突出了市场化方式实现资源优化配置和消纳，市场化交易电量由售电企业和电力用户等电力市场相关成员共同承担收购责任。随着电力体制改革的逐步深化，可再生能源市场交易规模不断扩大，23 年可再生能源参与电力市场交易电量占比超过 40%，收购方式已由电网公司“统购统销”转变为电网企业、售电企业、电力用户等多市场成员协同消纳。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。

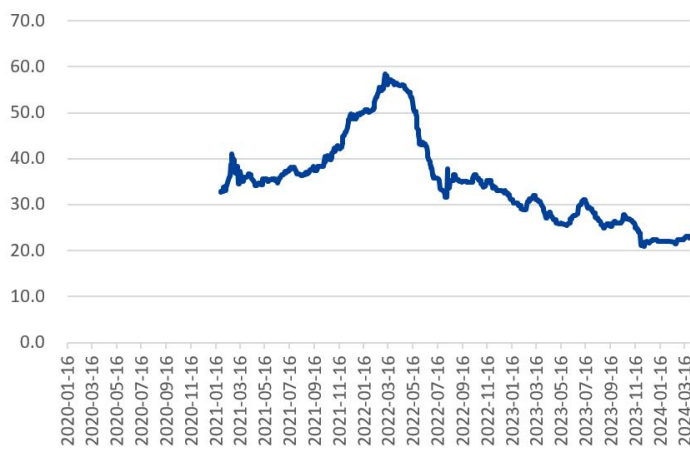
从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，23 年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：**国网信通、国电南瑞、海兴电力、金盘科技、许继电气、双杰电气、四方股份、炬华科技、国能日新**。

三、数据跟踪

(一) 新能源汽车

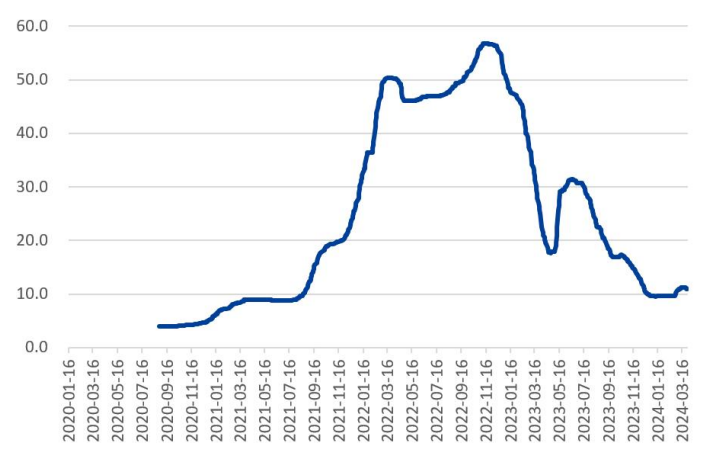
上游资源：本周碳酸锂价格下滑。3月29日，金属钴报价22.70万元/吨，同比上周下滑2.2%。电池级碳酸锂报价10.96万元/吨，同比上周下滑2.7%。电池级氢氧化锂价格9.88万元/吨，同比上周下滑0.6%。锰金属报价1.35万元/吨，同比上周下滑1.5%。

图2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



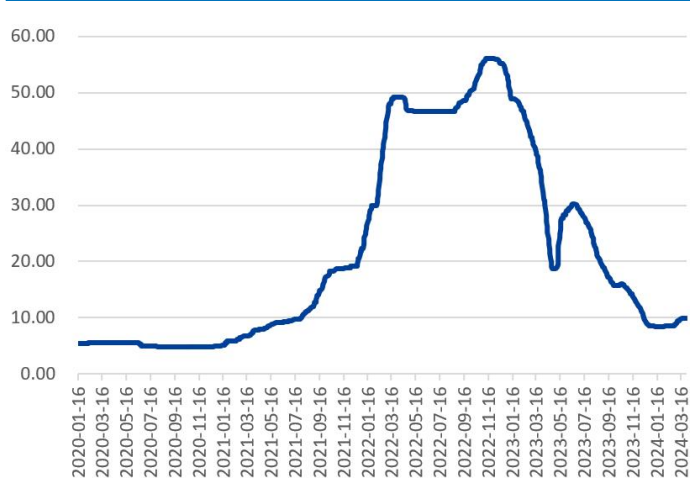
资料来源：Wind，华金证券研究所

图3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



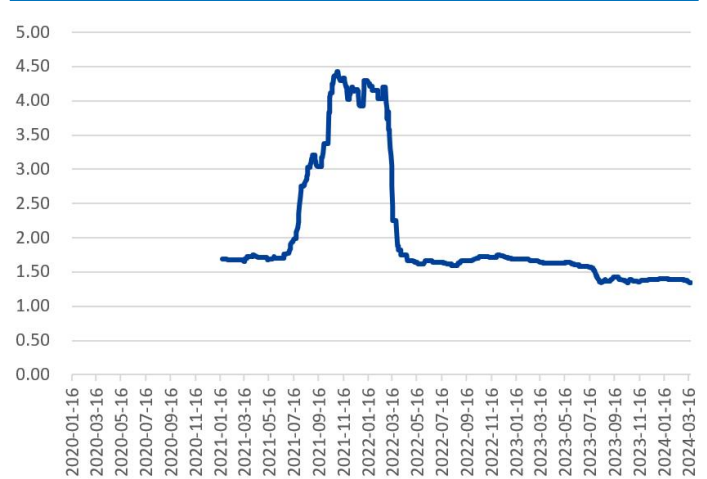
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

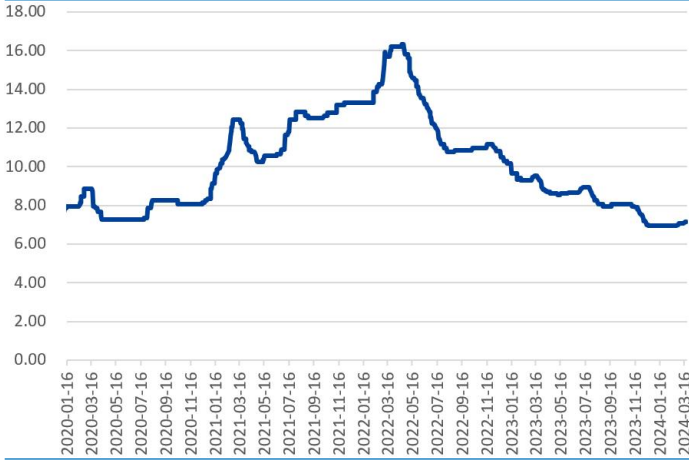
图5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

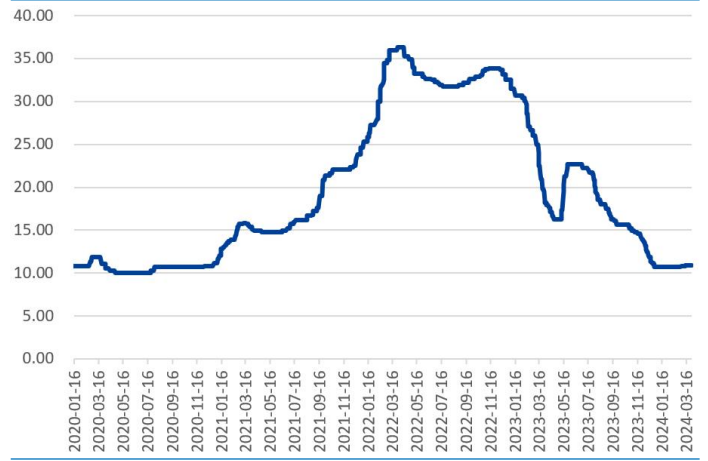
电池材料方面：本周正极材料价格持平。3月29日，5系三元正极材料报价10.90万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价4.44万元/吨，同比上周持平。六氟磷酸锂报价7.10万元/吨，同比上周持平。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



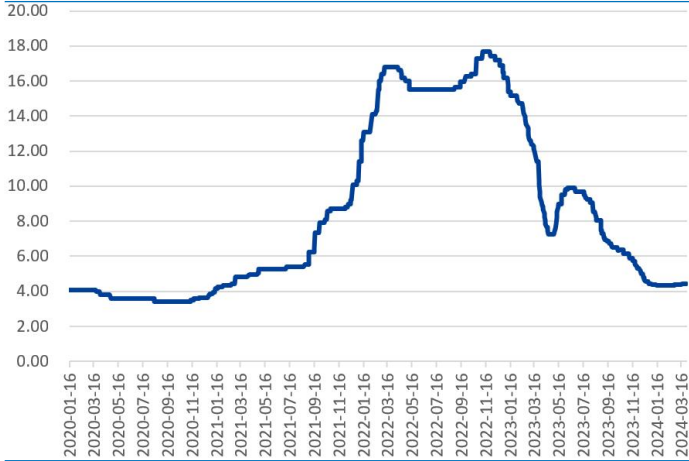
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



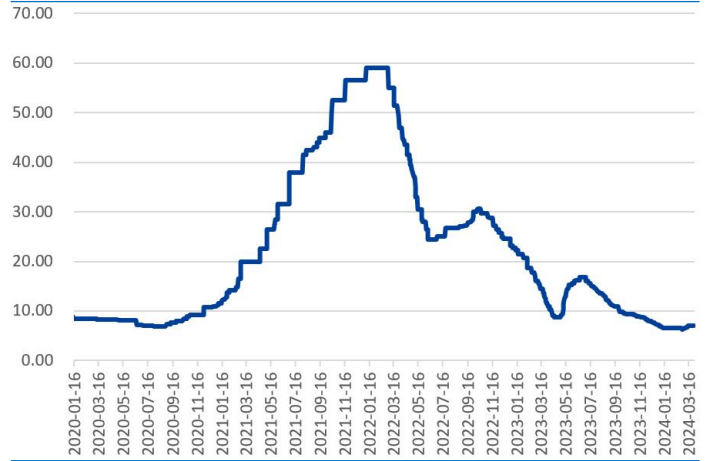
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



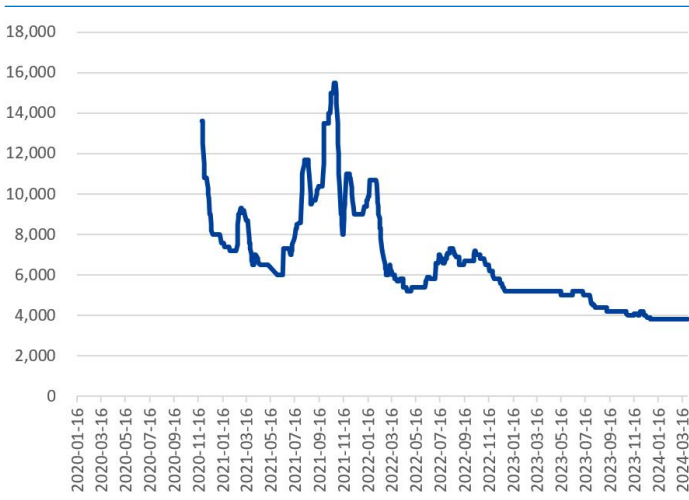
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



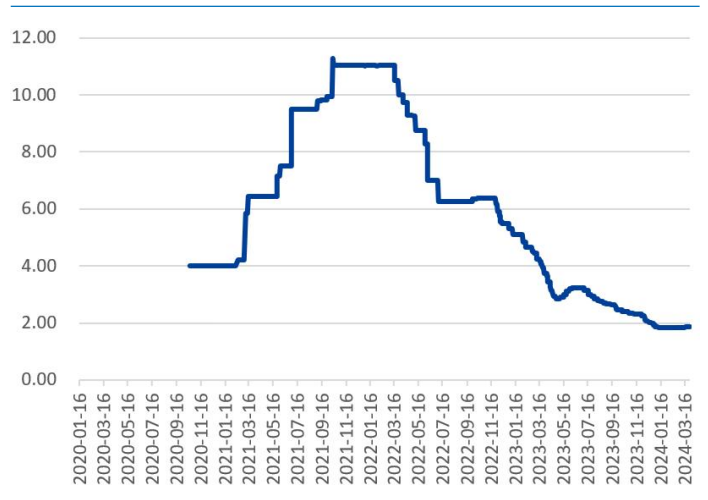
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

InfomLink 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)	24.5	18.0	21.5	--	--	😊
多晶硅 致密块料 (RMB)	70	55	67	-1.5	-1.000	😞
多晶硅 颗粒料 (RMB)	60	54	59	-3.3	-2.000	😞
27-Mar-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.236	0.211	0.223	-5.5	-0.013	😞
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	1.900	1.700	1.800	-5.3	-0.100	😞
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.324	0.287	0.312	-4.0	-0.013	😞
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	2.600	2.300	2.500	-3.8	-0.100	😞
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB)	1.800	1.600	1.750	-5.4	-0.100	😞
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	2.800	2.600	2.700	-8.5	-0.250	😞
27-Mar-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.090	0.048	0.052	--	--	😞
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.380	0.360	0.370	-2.6	-0.010	😞
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.053	0.048	0.052	--	--	😞
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.370	0.360	0.360	-2.7	-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)	0.470	0.450	0.460	-2.1	-0.010	😞
27-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)	0.950	0.780	0.900	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.330	0.100	0.115	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.950	0.780	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)	0.960	0.800	0.920	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.105	0.120	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.960	0.800	0.950	--	--	😊
27-Mar-24						
中国项目组件 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	0.900	0.780	0.900	--	--	😊
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	0.950	0.780	0.880	--	--	😊
27-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)	0.220	0.110	0.120	--	--	😊
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.120	0.100	0.115	--	--	😊
27-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	0.860	0.960	--	--	😊
HJT双玻组件 - 210mm (USD)	0.150	0.130	0.145	-3.3	-0.005	😞
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.200	1.030	1.200	--	--	😊
27-Mar-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.00	25.50	25.75	1.0	0.250	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	16.50	16.00	16.50	--	--	😊
27-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：

截止本周三观察，市场成交冷清，包括头部大厂在内的买卖双方成交意愿不强，观望和等待情绪较明显。价格方面表现在，一线头部大厂对外的块料报价暂时还没有明确下跌幅度，但是二三线包括新进入的硅料企业的报价方向有相对更明显的下滑。

本周硅料方面：一线头部大厂对外的块料报价暂时还没有明确下跌幅度，但是二三线包括新进入的硅料企业的报价方向有相对更明显的下滑。硅片方面：本周 P 型硅片、N 型硅片均出现不同程度下跌各规格跌幅达到 3-9% 不等。电池片方面：本周电池价格持续出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.37-0.38 元人民币、N 型电池片 M10 TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.45-0.46 元人民币左右。

硅片价格：

本周 P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.7-1.9 与 2.3-2.5 元人民币。N 型价格 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.65-1.75 与 2.6-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-9% 不等。

电池片价格：

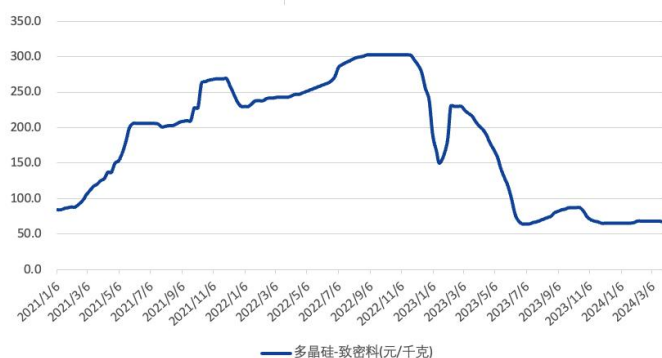
本周电池价格持续出现松动，成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸落在每瓦 0.37-0.38 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.36-0.37 元人民币的价格水平，当前仅海外客户折算人民币价格来到每瓦 0.39-0.4 元人民币水平。

在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.45-0.46 元人民币左右，N 型高效电池片价格仍然保持部分溢价，而 TOPCon (M10) 与 PERC 电池片价差维持每瓦 0.09-0.10 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分每瓦 0.6-0.7 元人民币都有出现。

组件价格：

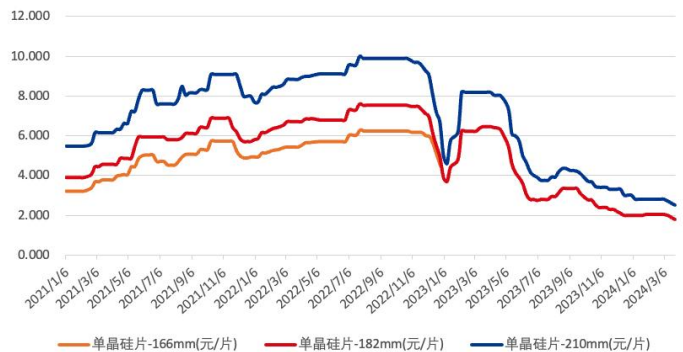
截止 3 月底组件价格整体维稳，高低价格区间因订单执行前后调价、整体价格落差仍较大，目前观察 182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.95 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.85-1 元人民币仍有执行。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



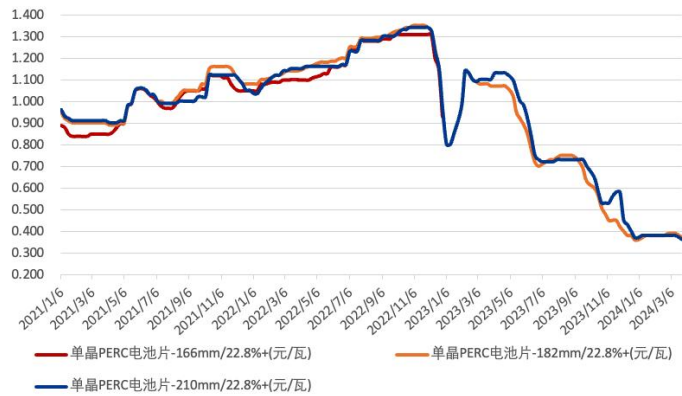
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



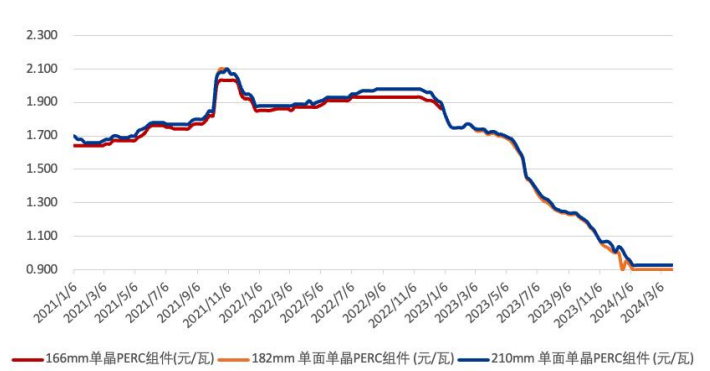
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



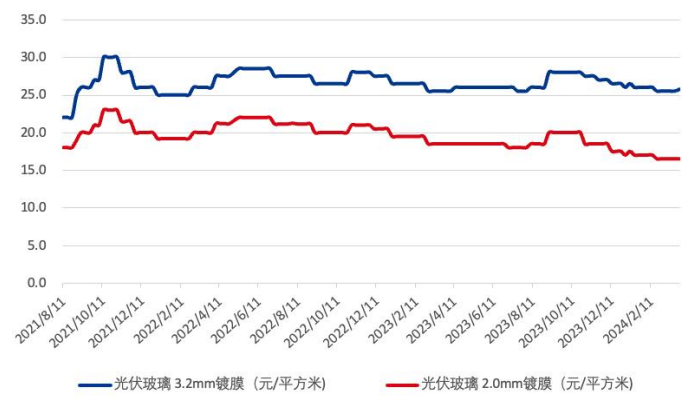
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



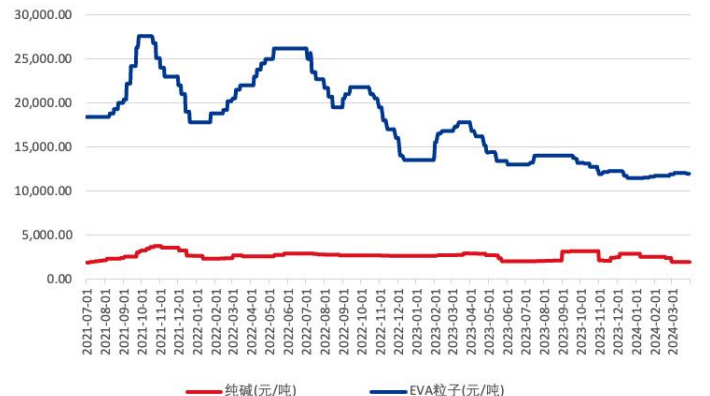
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

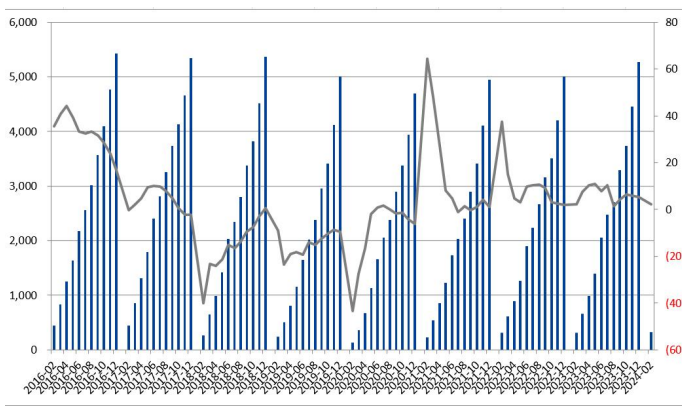
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

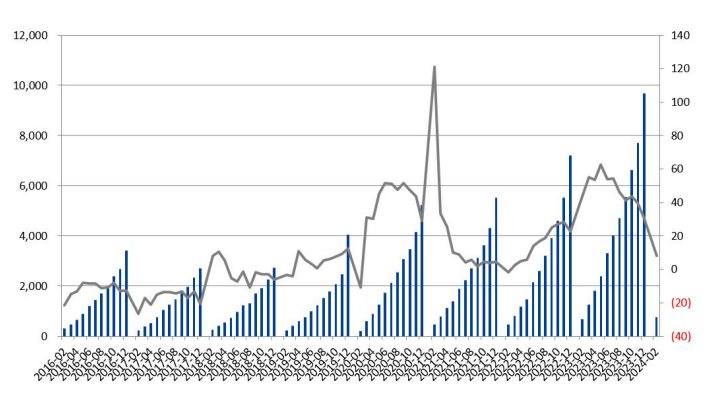
(三) 电力设备

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)



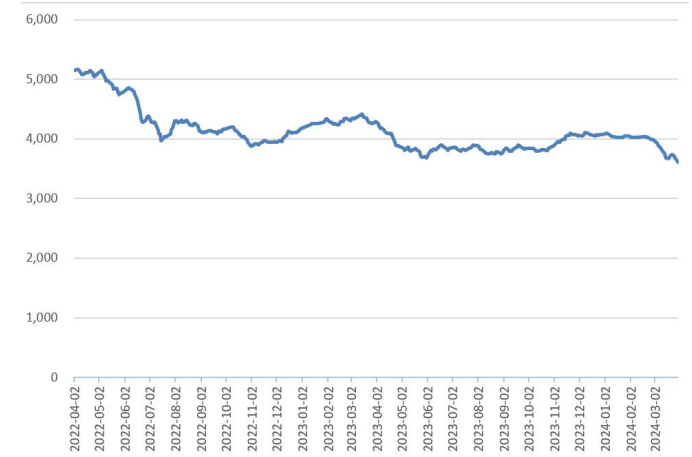
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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