

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 光伏玻璃小幅提价，风电下乡政策加码【第14期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

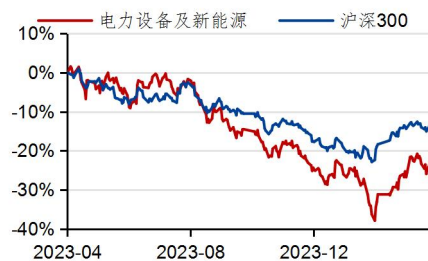
### 投资要点

◆ **新能源汽车**：据市场数据，2024年2月份电动汽车平均带电量达49.5kWh。松下表示正与印度最大的炼油商印度石油公司就成立合资企业的事宜进行谈判，以生产圆柱形锂电池。特斯拉发布一季度交付数据，Q1交付量38.68万辆，同比下降8.5%，汽车产量43.34万辆；其中，特斯拉主力车型Model 3/Y交付量36.98万辆，同比下滑10%，产量41.24万辆。LG新能源宣布，其在美国亚利桑那州计划投资55亿美元的电池厂已开始建设，预计将于2026年投产。合肥国轩高科完成对奇瑞控股集团的股权增持，累计持股比例达到2.77%。截止至2024年2月，五菱星光成为PHEV车型销量前十的新入局者；3月，五菱新能源乘用车整体单月销量超过3.9万辆，其中五菱星光销量突破1.1万辆。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**：光伏板块：1.产业链价格情况，硅料方面：块料均价整体下跌，降至每公斤63元左右水平，个别在执行的高价范围仍有65-68元，但是包括高价、均价和低价在内的价格水平均出现明显下跌。颗粒硅均价水平降至每公斤56元水平，已经考虑前期剩余订单的情况。预计节后的整体价格水平仍有下跌风险。；硅片方面：本周延续跌势，P型硅片中M10,G12尺寸成交价格来到每片1.7-1.8与2.1-2.3元人民币。N型价格M10,G12尺寸成交价格来到每片1.6-1.7与2.5-2.7元人民币左右，各规格跌幅达到3-8%不等；电池片方面：本周电池片成交价格小幅下滑，P型M10尺寸落在每瓦0.36-0.37元人民币；G12尺寸成交价格也维持每瓦0.35-0.36元人民币的价格水平。2.光伏产业热点新闻：4月1日，安徽省商务厅发布关于加强对先进光伏及新型储能生产型企业跟踪服务的通知。文件明确，2023年，我省光伏设备及元器件制造业实现营收2967.4亿元、增长50.9%，营收居全国第三；新型储能产业实现营收801亿元。全省光伏及储能产品出口480.2亿元、增长28.3%。目前，我省光伏玻璃产量占全国一半以上、逆变器产量占全国1/3、组件产量占全国近1/4，到2025年力争先进光伏和新型储能产业营业收入超5000亿元；澳大利亚发布了一项名为SolarSunshot的计划，该计划由澳大利亚总理Anthony Albanese发起，将提供10亿澳元（约6.51亿美元）支持国内太阳能光伏制造能力。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

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	2.81	-2.85	-9.87
绝对收益	3.28	4.32	-22.78

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  
 zhou tao@huajinsec.cn

分析师 申文雯  
 SAC 执业证书编号：S0910523110001  
 shenwenwen@huajinsec.cn

### 相关报告

福莱特：锚定市场，完善布局，增长可期-华金证券-电力设备新能源-公司快报：福莱特2023业绩点评 2024.3.29

石英股份：高纯石英砂业务量价齐升，综合实力强劲国产替代加速-华金证券-电力设备新能源-公司快报：石英股份2023业绩点评 2024.3.28

钧达股份：研发降本保持领先，TOPCon产品持续升级迭代-华金证券-电力设备新能源-公司快报：钧达股份2023业绩点评 2024.3.18

电力设备及新能源：宁德时代发布2023年年



股份、禾迈股份、昱能科技、捷佳伟创。风电方面，4月1日，国家发展改革委、国家能源局、农业农村部发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》。此次“千乡万村驭风计划”正式文件的下发，与国家乡村振兴战略相契合，表明顶层发展分布式新能源的态度，在备案制、土地、消纳等前期制约因素上提出了较为明确的方案，分散式风电有望在一定程度上复制分布式光伏的增长路径，进一步打开风电成长空间。我们维持此前的行业判断，“大型风光基地+风电下乡+老旧风机改造”三大需求将有效支撑陆上风电的装机。此外，整机成本下降+配电网政策的持续落地，也将形成有效支撑。此外，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、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。国家发展改革委、国家能源局近日印发《增量配电业务配电区域划分实施办法》。其中提到，鼓励以满足可再生能源就近消纳为主要目标的增量配电业务，支持依据其可再生能源供电范围、电力负荷等情况划分配电区域。不得依托燃煤自备电厂建设增量配电网，防止以规避社会责任为代价打造成本优势。此外，新《办法》的实施，困扰增量配电项目业主的存量专线专变用户的处置有望迎来转机。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。

报，多地海上风电项目获推进【第11期】-行业周报 2024.3.17

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

## 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

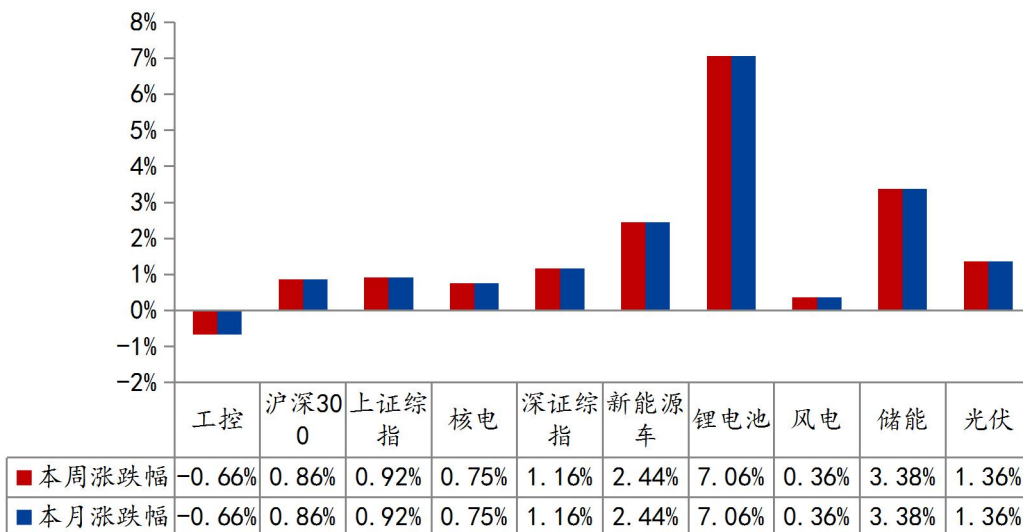
## 图表目录

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) .....	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

本周仅工控、核电、风电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-0.66%、0.75%、2.44%、7.06%、0.36%、3.38%、1.36%。

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，据市场数据显示，2024年2月份电动汽车平均带电量达49.5kWh，即将突破50kWh。过去几年，不论是纯电车型还是PHEV车型带电量都呈现出攀升趋势，纯电乘用车整体带电量从2020年的45kWh提升至2024年2月的58.5kWh，PHEV车型带电量则从2020年不足20kWh提升至2024年2月的28.8kWh。

4月1日，松下表示正与印度最大的炼油商印度石油公司就成立合资企业的事宜进行谈判，以生产用于两轮/三轮车以及储能系统的圆柱形锂电池，据悉双方均希望在今年夏天前达成最终协议。

4月2日，特斯拉发布一季度交付数据，Q1交付量38.68万辆，同比下降8.5%，为疫情以来首次同比下降；Q1汽车产量43.34万辆，同样不及市场预期。其中，特斯拉主力车型Model 3/Y交付量36.98万辆，同比下滑10%；产量41.24万辆。

4月4日，LG新能源宣布，其在美国亚利桑那州计划投资55亿美元的电池厂已开始建设，预计将于2026年投产。该工厂计划生产用于电动汽车的46系列圆柱形电池和用于储能系统的磷酸铁锂软包电池，预计每年生产能力将分别达到36GWh和17GWh。

近日，合肥国轩高科完成对奇瑞控股集团的股权增持，持股比例为 1.95%，加上之前通过芜湖斯曼企业间接持股，合肥国轩累计持有奇瑞控股集团 2.77% 的股权。奇瑞控股集团是国轩高科唯一入股的整车企业。此外据市场消息，奇瑞汽车将在 2024 年三季度推出第二个新能源品牌“越己”，首款车型或为混动 SUV 车型，将于年底正式上市。

据 GGII 数据，截止至 2024 年 2 月，五菱星光成为 PHEV 车型销量前十的新入局者。3 月，五菱新能源乘用车整体单月销量超过 3.9 万辆，其中五菱星光销量突破 1.1 万辆，延续强势增长的态势。

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，块料均价整体下跌，降至每公斤 63 元左右水平，个别在执行的高价范围仍有 65-68 元，但是包括高价、均价和低价在内的价格水平均出现明显下跌，具体包括部分前期订单价格重新修订等商务合作方式的变化和反应。颗粒硅均价水平降至每公斤 56 元水平，已经考虑前期剩余订单的情况。预计节后的整体价格水平仍有下跌风险；硅片方面：本周接续跌势，不区分规格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 1.7-1.8 与 2.1-2.3 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.6-1.7 与 2.5-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8% 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 0.36-0.37 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.35-0.36 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.42-0.43 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 电池片价差缩小至每瓦 0.06-0.08 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：本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.93 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，HJT 组件价格稳定，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，海外价格近期新签单执行，价格约每瓦 0.13-0.15 元美金的水平。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，4 月 1 日，国家发展改革委、国家能源局、农业农村部发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》。《通知》指出，因地制宜、统筹谋划。以各地农村风能资源和零散空闲土地资源为基础，统筹经济社会发展、生态环境保护、电网承载力和生产运行安全等，合理安排风电就地就近开发利用的规模、项目和布局，能建则建，试点先行，条件成熟一个就实施一个，不一窝蜂，不一哄而上。“十四五”期间，在具备条件的县（市、区、旗）域农村地区，以村为单位，建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过 20 兆瓦，探索形成“村

企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，推动构建“村里有风电、集体增收益、村民得实惠”的风电开发利用新格局。

分散式风电市场潜力大，有效支撑未来装机。据风能协会测算，全国 69 万个行政村，假如其中有 10 万个村庄可在田间地头、村前屋后等零散土地上找出 200 平方米用于安装 2 台 5MW 风电机组，全国可实现 1000GW 风电装机。根据 CWEA 统计，截止 2022 年底，中国分散式风电累计装机容量 1,344 万千瓦，同比增长 34.9%，尽管近年有所增加，但占比仍很小，随着政策的逐渐加码，看好分散式风电的潜力释放。此次“千乡万村驭风计划”正式文件的下发，与国家乡村振兴战略相契合，表明顶层发展分布式新能源的态度，在备案制、土地、消纳等前期制约因素上提出了较为明确的方案，分散式风电有望在一定程度上复制分布式光伏的增长路径，进一步打开风电成长空间。我们维持此前的行业判断，“大型风光基地+风电下乡+老旧风机改造”三大需求将有效支撑陆上风电的装机。此外，整机成本下降+配电网政策的持续落地，也将形成有效支撑。此外，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，整机环节建议关注：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。

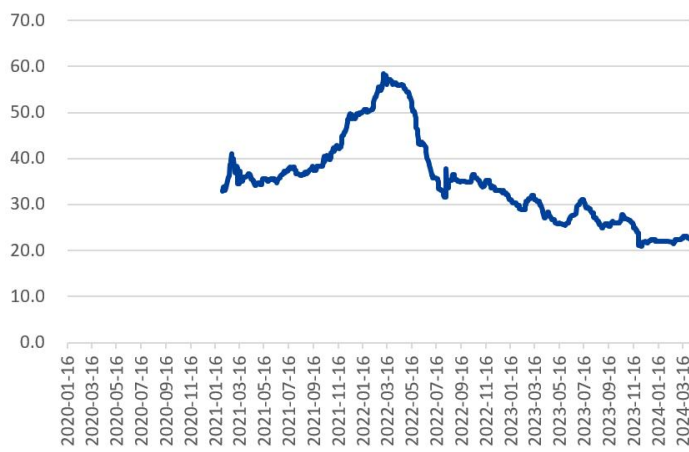
国家发展改革委、国家能源局近日印发《增量配电业务配电区域划分实施办法》。其中提到，鼓励以满足可再生能源就近消纳为主要目标的增量配电业务，支持依据其可再生能源供电范围、电力负荷等情况划分配电区域。不得依托燃煤自备电厂建设增量配电网，防止以规避社会责任为代价打造成本优势。此外，新《办法》的实施，困扰增量配电项目业主的存量专线专变用户的处置有望迎来转机。持续看好电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议关注：国网信通、国电南瑞、双杰电气、四方股份、海兴电力、金盘科技、炬华科技、国能日新。

## 三、 数据跟踪

### （一） 新能源汽车

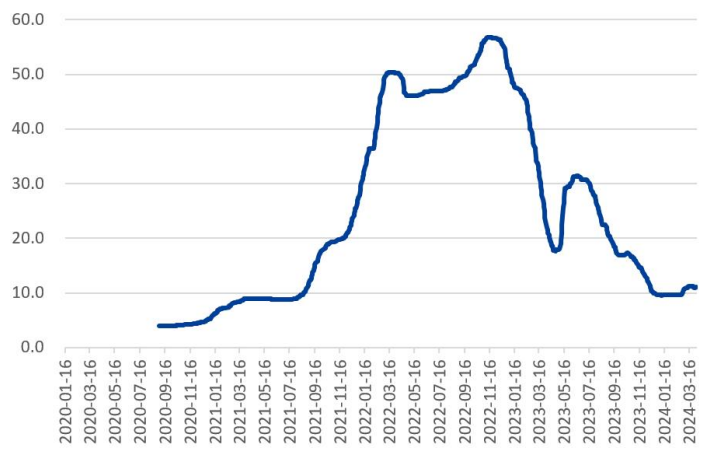
上游资源：本周碳酸锂价格企稳回升。4 月 3 日，金属钴报价 22.60 万元/吨，同比上周下滑 2.6%。电池级碳酸锂报价 11.12 万元/吨，同比上周提升 1.4%。电池级氢氧化锂价格 9.97 万元/吨，同比上周提升 0.6%。锰金属报价 1.35 万元/吨，同比上周持平。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



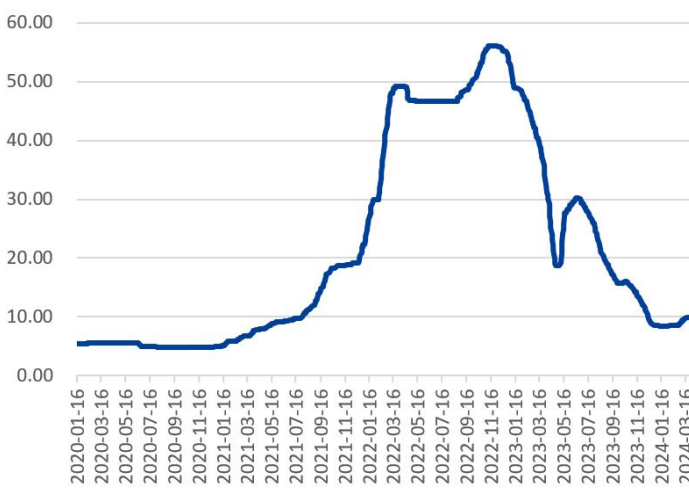
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



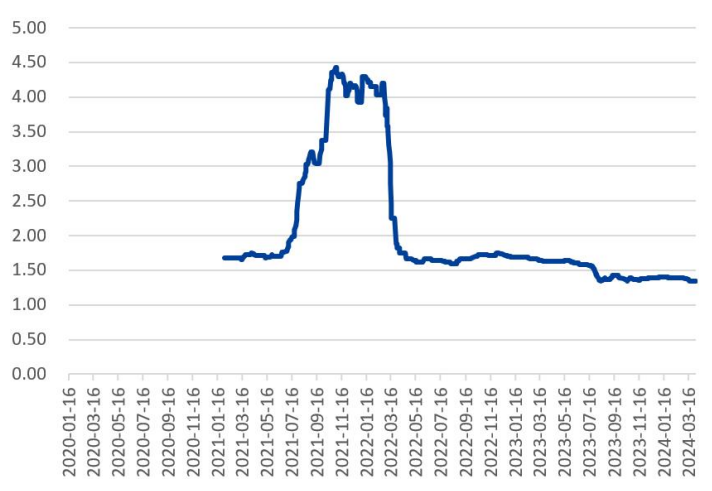
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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下滑。4月3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 4.39 万元/吨, 同比上周下滑 1.2%。六氟磷酸锂报价 7.20 万元/吨, 同比上周提升 1.4%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)

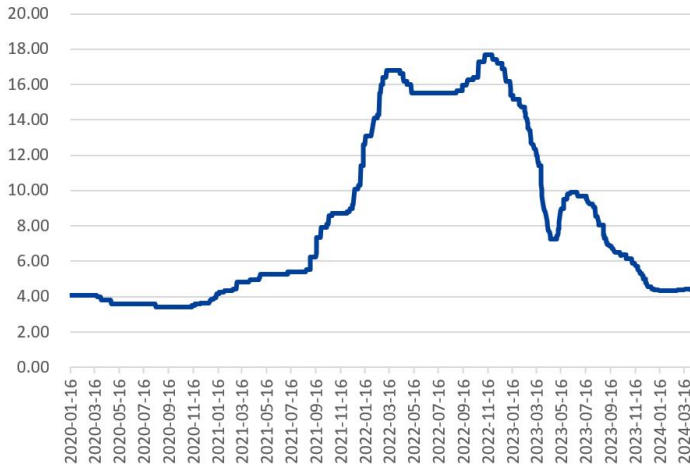


图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



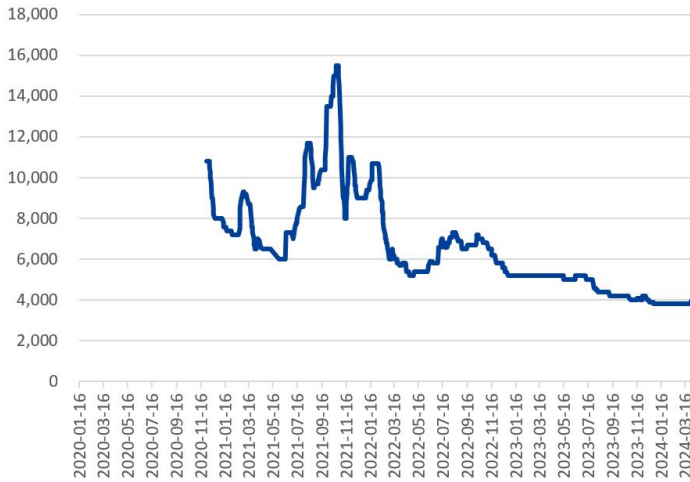
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

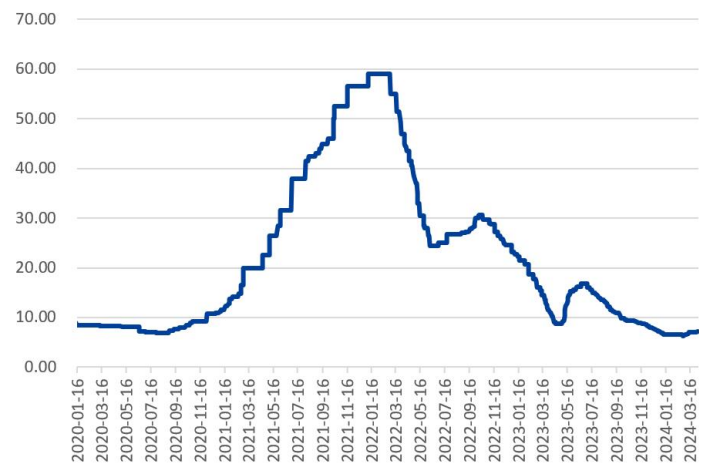
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

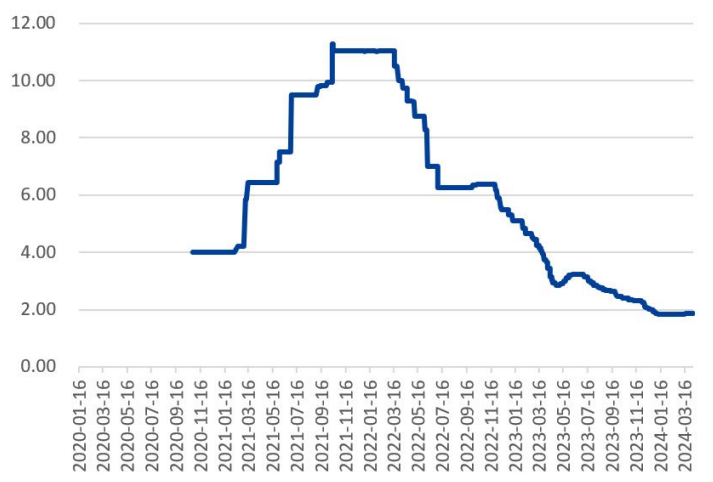
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)	24.5	18.0	21.5	--	--	😊
多晶硅致密块料 (RMB)	68	53	63	-6.0	-4.000	😞
多晶硅颗粒料 (RMB)	58	54	56	-5.1	-3.000	😞
3-Apr-24						
<b>P型硅片 (pc)</b>						
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.223	0.211	0.211	-5.4	-0.012	😞
单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	1.800	1.700	1.700	-5.6	-0.100	😞
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.312	0.262	0.287	-8.0	-0.025	😞
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	2.500	2.100	2.300	-8.0	-0.200	😞
<b>N型硅片 (pc)</b>						
单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB)	1.700	1.600	1.700	-2.9	-0.050	😞
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	2.700	2.500	2.700	--	--	😞
3-Apr-24						
<b>P型电池片 (W)</b>						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.090	0.047	0.052	--	--	😞
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.370	0.350	0.360	-2.7	-0.010	😞
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.053	0.046	0.052	--	--	😞
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.360	0.350	0.350	-2.8	-0.010	😞
<b>N型电池片 (W)</b>						
TOPCon电池片 - 182mm / 24.7%+ (USD)	0.130	0.056	0.062	--	--	😞
TOPCon电池片 - 182mm / 24.7%+ (RMB)	0.440	0.420	0.430	-6.5	-0.030	😞
3-Apr-24						
<b>双面双玻PERC组件 (W)</b>						
双面与单面PERC价差约每瓦2分人民币。						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.100	0.120	--	--	😊
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.930	0.800	0.900	-2.2	-0.020	😊
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.105	0.120	--	--	😊
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.930	0.800	0.920	-3.2	-0.030	😊
<b>双面双玻N型组件 (W)</b>						
182mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.135	0.109	0.130	--	--	😊
182mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	1.000	0.850	0.950	-1.0	-0.010	😊
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.150	0.130	0.145	--	--	😊
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	1.200	1.030	1.200	--	--	😊
3-Apr-24						
<b>中国项目双面双玻组件 (W)</b>						
182/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	1.000	0.850	0.890	-1.1	-0.010	😊
182/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.970	0.870	0.960	--	--	😊
3-Apr-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TOPCon组件 - 印度 (USD)	0.120	0.100	0.115	--	--	😊
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.330	0.180	0.300	-3.2	-0.010	😊
182/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国 (USD)	0.370	0.250	0.330	--	--	😊
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.220	0.110	0.120	--	--	😊
182/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲 (USD)	0.130	0.110	0.125	--	--	😊
3-Apr-24						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	26.0	25.5	26.00	1.0	0.250	😊
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	16.5	16.0	16.50	--	--	😊
3-Apr-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：**

本周块状料均价整体下跌，降至每公斤 63 元左右水平，个别在执行的高价范围仍有 65-68 元。颗粒硅均价水平降至每公斤 56 元水平，已经考虑前期剩余订单的情况。预计节后的整体价格水平仍有下跌风险。

**硅片价格：**

本周接续跌势，不区分规格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 1.7-1.8 与 2.1-2.3 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.6-1.7 与 2.5-2.7 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8% 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 0.36-0.37 元人民币；G12 尺寸成交价格也维持每瓦 0.35-0.36 元人民币的价格水平。

在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格也出现松动，均价价格来到每瓦 0.42-0.43 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 电池片价差缩小至每瓦 0.06-0.08 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：**

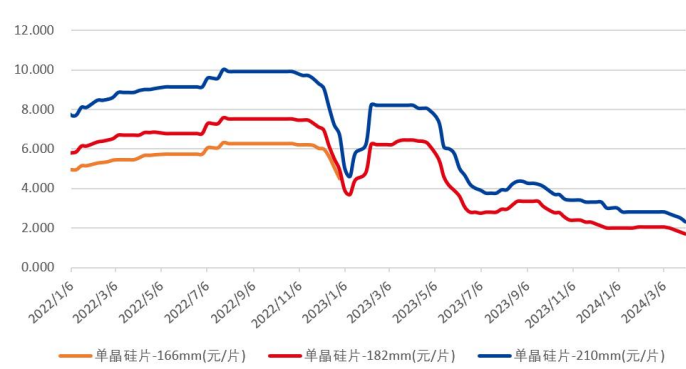
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.8-0.93 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.85-1 元人民币仍有执行。HJT 组件价格稳定，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，海外价格近期新签单执行，价格约每瓦 0.13-0.15 元美金的水平。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



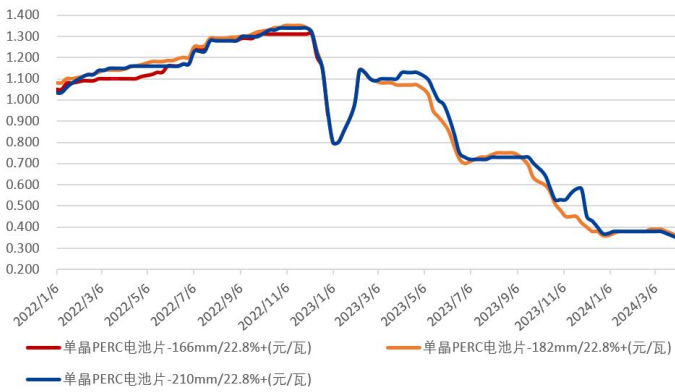
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



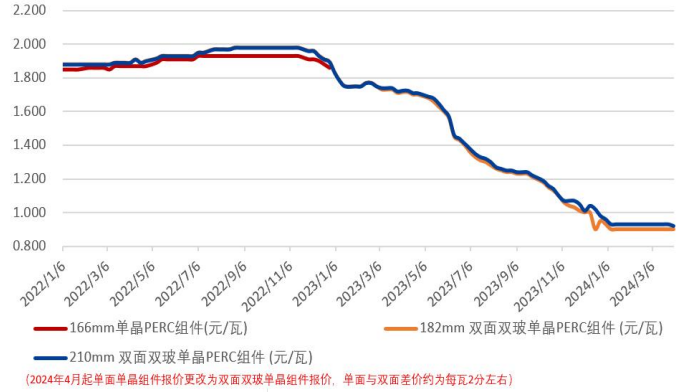
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



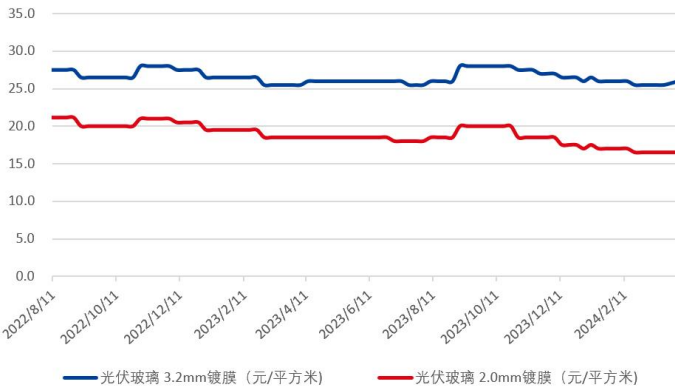
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



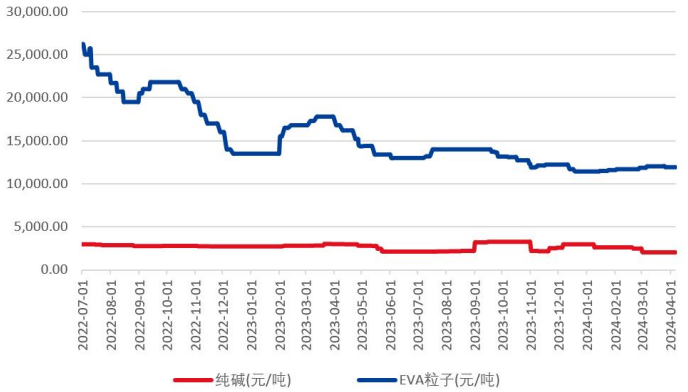
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

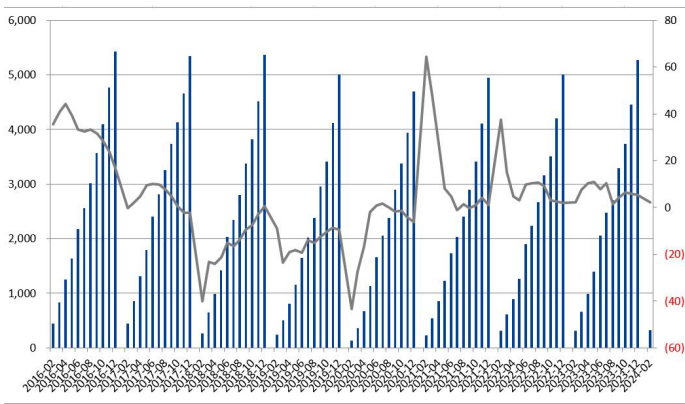
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

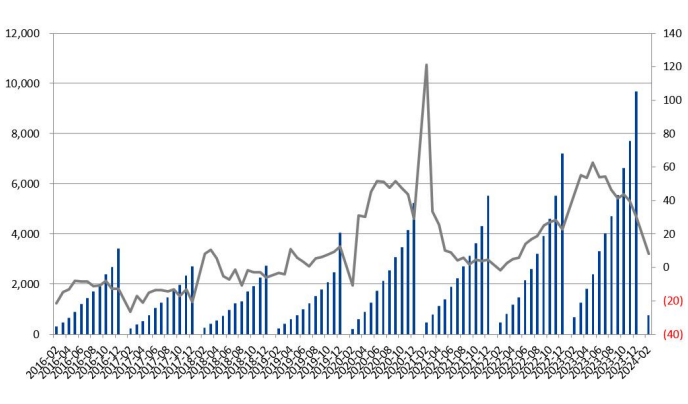
### (三) 电力设备

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)



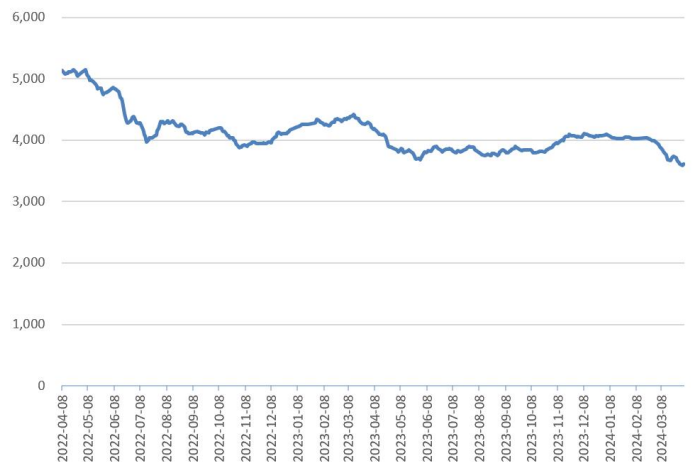
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)