

电力设备及新能源

行业周报

一季度国内 6 系三元材料渗透率提升，三部委开展百县千站万桩试点工程

 投资评级 **领先大市-B维持**

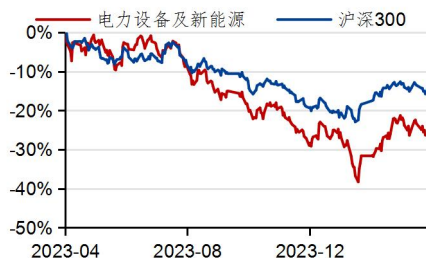
【第 16 期】

| 首选股票 | 评级 |
|----------------|------|
| 300750.SZ 宁德时代 | 买入-A |

投资要点

一年行业表现

◆ **新能源汽车**：本周，根据 ICC 鑫椤资讯统计数据显示，2024 年 1-3 月，中国及全球三元材料产量分别达到 15.6 万吨和 23.4 万吨，同比分别上涨 23.8% 和 3.1%。星源材质与三星 SDI 签订《战略备忘录》，约定公司向三星 SDI 供应约 22.2 亿平方米湿法涂覆锂离子电池隔膜材料。当升科技公告称，公司相关固态锂电产品已成功导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户，并实现批量销售。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。



资料来源：聚源

◆ **新能源发电**：光伏板块：1. 产业链价格情况，硅料方面：本期头部企业价格水平降至每公斤 49-55 元范围，二三线企业价格继续降至每公斤 44-48 元范围。颗粒硅价格范围也有明显下滑，价格降至每公斤 45-48 元范围；硅片方面：本周硅片端接续跌势，除了 P 型 M10 规格外均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.7 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.55-1.6 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8% 不等；电池片方面：本周 N/P 型 M10 尺寸电池片成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.35 元人民币；G12 尺寸成交价格维持每瓦 0.35 元人民币的价格水平。2. 光伏产业热点新闻：4 月 17 日，珠海市人民政府印发《珠海市“无废城市”建设提质增效实施方案（2024-2025 年）》。文件指出，推动能源清洁低碳转型，大力发展分布式光伏发电，推动斗门建成光伏示范开发区。因地制宜发展生物质能，推进珠海环保生物质热电工程三期项目建设。支持固体废物处理企业，探索构建清洁低碳能源为主体的能源供应示范体系。探索区域能评、碳评工作机制，推动区域能效和碳排放水平综合提升；4 月 17 日，常州市人大常委会召开新闻发布会，介绍《常州市新能源产业促进条例》相关内容。该条例将于 2024 年 6 月 1 日起施行，是全国首部新能源产业促进条例，也是常州市自 2015 年获得立法权以来，首部市人民代表大会表决通过的实体地方性法规。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

| 升幅% | 1M | 3M | 12M |
|------|-------|-------|--------|
| 相对收益 | -4.94 | -9.37 | -12.31 |
| 绝对收益 | -5.87 | -0.36 | -26.54 |

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

宁德时代：盈利能力稳定，市场份额提升-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：宁德时代一季报点评 2024.4.16

科达利：盈利能力稳定，海外持续扩张-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：科达利 2023 年业绩点评 2024.4.15

容百科技：高镍正极龙头出货量稳步增长-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：容百科技 2023 年业绩点评 2024.4.12

电力设备及新能源：eVTOL 商业化临近，固态电池迎来新机遇-华金证券-电力设备与新能源-行业深度 2024.4.3



威、德业股份、禾迈股份、昱能科技、捷佳伟创。风电方面，GWEC 发布《全球风能报告 2024》，2023 年全球新增风电装机容量达到创纪录的 117GW，是有史以来最好的一年，较 2022 年同比增长 50%；2023 年全球累计风电装机容量突破了第一个 TW 里程碑，目前总装机容量达到 1021GW，同比增长 13%。GWEC 将其 2024-2030 年增长预测（1210GW）上调了 10%，以适应主要经济体产业政策的制定、海上风电的蓄势待发以及新兴市场和发展中经济体的增长前景。风电行业仍须将其年新增长机从 2023 年的 117GW 提高到 2030 年的至少 320GW，才能实现 COP28 和升温 1.5 摄氏度的目标。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，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、运达股份、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。财政部、工信部、交通运输部近日发布《关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知》，推出“百县千站万桩”试点工程，在全国 24 个省开展第一批开展 70 个试点县，并提出充分结合本地区场景应用条件，分布式光伏覆盖较好的农村地区，可结合实际建设光伏发电、储能、充换电一体化的充电基础设施。中央财政将安排奖励资金支持试点县开展试点工作。每个试点县示范期为 3 年。奖励标准根据每年度试点县充换电设施功率利用率达标情况设置，共分为三个档次。示范期内，每年均达到最高目标的试点县最多可获得 4500 万元。持续看好特高压、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。

当升科技：新一代锂电材料前瞻性布局，培育发展新动能-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：当升科技 2023 业绩点评 2024.4.1
电力设备及新能源：小米 SU7 发布，配网相关政策持续落地

【第 13 期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报：2024.4.1

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

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 |

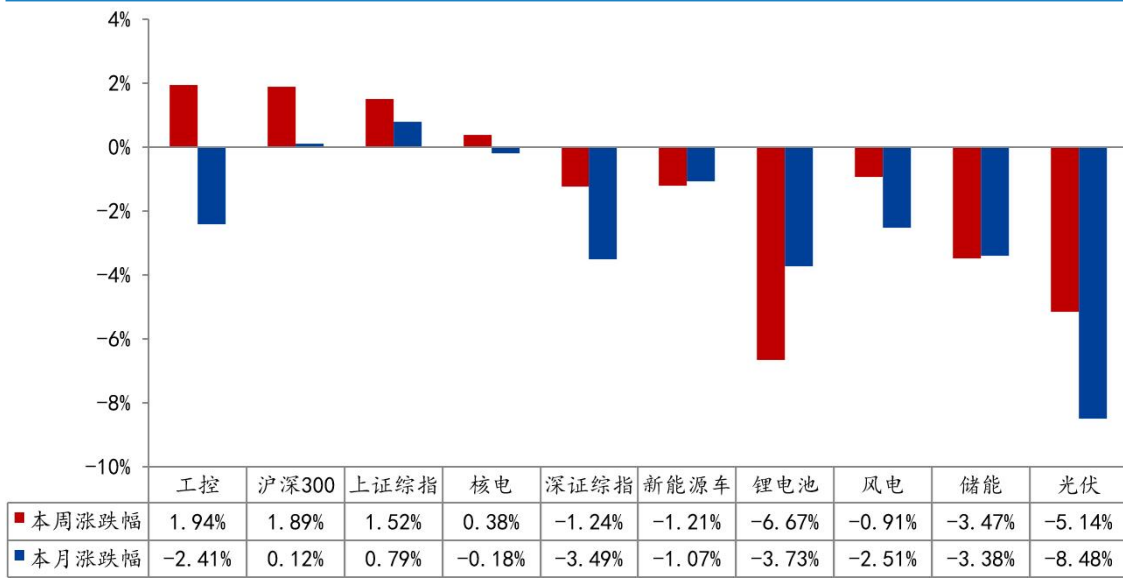
图表目录

| | | |
|-------|----------------------------------|----|
| 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) | 6 |
| 图 3: | 电池级碳酸锂价格 (万元/吨) | 6 |
| 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) | 7 |
| 图 9: | 六氟磷酸锂价格 (万元/吨) | 7 |
| 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工控表现好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为 1.94%、0.38%、-1.21%、-6.67%、-0.91%、-3.47%、-5.14%。

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 ICC 鑫椏资讯统计数据显示，2024 年 1-3 月，中国及全球三元材料产量分别达到 15.6 万吨和 23.4 万吨，同比分别上涨 23.8%和 3.1%。从细分领域来看，动力端受益于问界、理想、小米等近期国内热门车型需求走俏，叠加海外市场有所回暖，带动中镍高电压和高镍型三元材料产品出货提升明显。2024Q1 全球中高镍三元进一步压缩 5 系三元的市场份额，国内 6 系三元材料渗透率约 27%（2023 年全年渗透率约 20%），渗透率提升受益于中镍高电压产品的快速增长。目前，单晶材料结构开发的高电压三元正在逐步完成 5 系向 6 系的过渡。

4 月 19 日，星源材质与三星 SDI 签订《战略备忘录》，约定公司向三星 SDI 供应约 22.2 亿平方米湿法涂覆锂离子电池隔膜材料，自协议生效之日起至 2030 年 12 月 31 日内有效，双方将共同探索未来拓展北美业务的可能性。

4 月 16 日，当升科技发布公告称，公司在固态锂电正极材料及固态电解质领域已开展多年研发投入，已系统布局氧化物、硫化物、聚合物等主流固态电池用关键材料技术路线，可应用于全固态及半固态电池。公司相关固态锂电产品已成功导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户，并实现批量销售。同时，公司研发的双相复合固态锂电正极材料、固态电解质产

品，解决了正极与电解质固固界面难题，技术指标在行业内处于领先水平，在多家固态电池头部企业实现上车验证。

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，头部企业价格水平降至每公斤 49-55 元范围，二三线企业价格继续降至每公斤 44-48 元范围，价差虽然仍然存在，但是差距在继续缩小。颗粒硅价格范围也有明显下滑，价格降至每公斤 45-48 元范围；硅片方面：本周硅片端接续跌势，除了 P 型 M10 规格外均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.7 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.55-1.6 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8% 不等；电池片方面：本周 N/P 型 M10 尺寸电池片成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.35 元人民币。G12 尺寸成交价格维持每瓦 0.35 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格出现松动，均价价格下行到每瓦 0.41 元人民币左右，TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差维持到每瓦 0.06-0.07 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.58-0.65 元人民币都有出现；组件方面：182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.90 元人民币，TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.82-1 元人民币仍有执行。HJT 组件价格下落，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，均价已经靠拢 1.1-1.15 元人民币的区间。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，全球风能理事会 (GWEC) 发布《全球风能报告 2024》，2023 年，全球新增风电装机容量达到创纪录的 117GW，是有史以来最好的一年，较 2022 年同比增长 50%；2023 年全球累计风电装机容量突破了第一个 TW 里程碑，目前总装机容量达到 1021GW，同比增长 13%；全球前五大市场为中国、美国、巴西、德国、印度，中国新增装机容量达 75GW，创下新纪录，占全球新增装机容量的近 65%。GWEC 将其 2024-2030 年增长预测 (1210GW) 上调了 10%，以适应主要经济体产业政策的制定、海上风电的蓄势待发以及新兴市场和发展中经济体的增长前景。风电行业仍须将其年新增装机从 2023 年的 117GW 提高到 2030 年的至少 320GW，才能实现 COP28 和温升 1.5 摄氏度的目标。风能是可再生能源的基石，也是其全球扩张和采用速度的关键决定因素。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，当前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、运达股份、明阳智能**。

（三）储能与电力设备

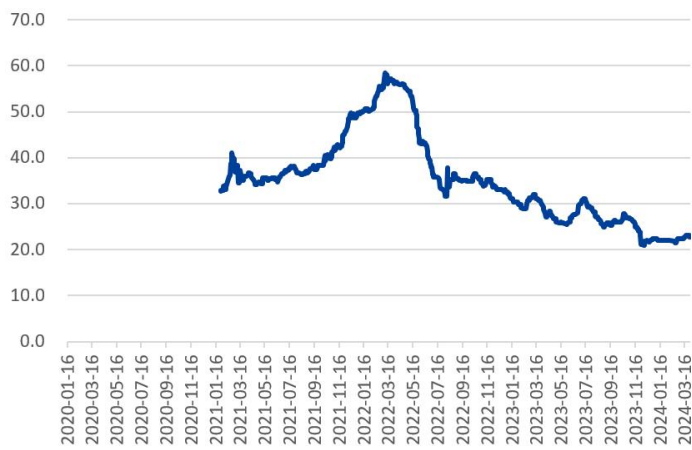
1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 327 亿元，同比增长 2.3%。国家电网表示今年将加大电网投资力度，加快建设特高压和超高压等骨干网架，预计 2024 年电网建设投资总规模将超 5000 亿元，将继续加大数智化坚强电网的建设，促进能源绿色低碳转型。财政部、工信部、交通运输部近日发布《关于开展县域充换电设施补短板试点工作的通知》，推出“百县千站万桩”试点工程，在全国 24 个省开展第一批开展 70 个试点县，并提出充分结合本地区场景应用条件，分布式光伏覆盖较好的农村地区，可结合实际建设光伏发电、储能、充换电一体化的充电基础设施。中央财政将安排奖励资金支持试点县开展试点工作。每个试点县示范期为 3 年。奖励标准根据每年度试点县充换电设施功率利用率达标情况设置，共分为三个档次。示范期内，每年均达到最高目标的试点县最多可获得 4500 万元。持续看好特高压、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

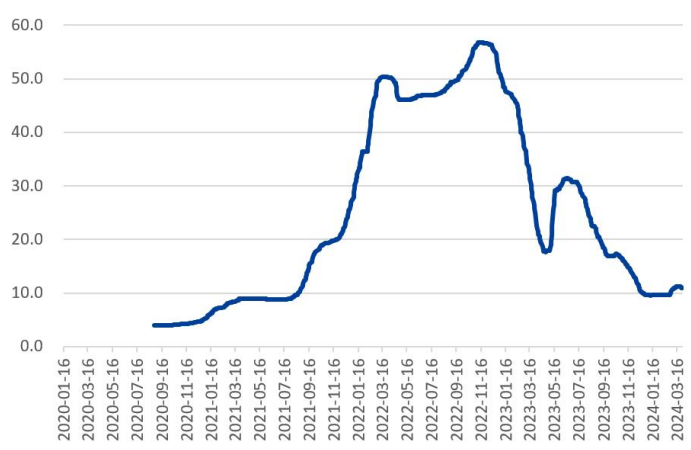
上游资源：本周碳酸锂价格下滑。4 月 19 日，金属钴报价 22.30 万元/吨，同比上周下滑 0.4%。电池级碳酸锂报价 11.13 万元/吨，同比上周下滑 1.3%。电池级氢氧化锂价格 10.04 万元/吨，同比上周持平。锰金属报价 1.34 万元/吨，同比上周下滑 0.7%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



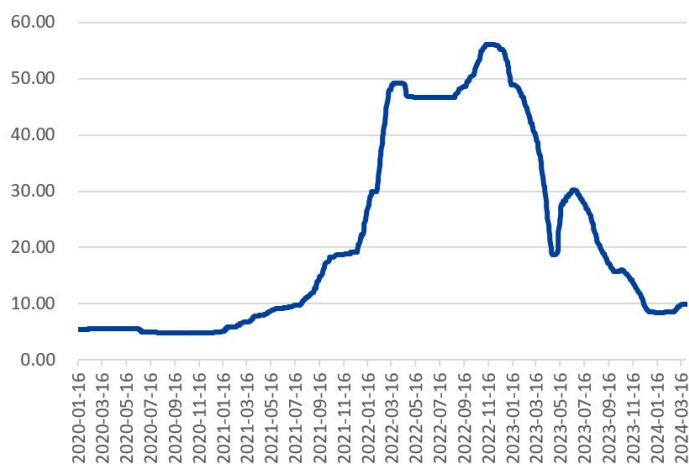
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



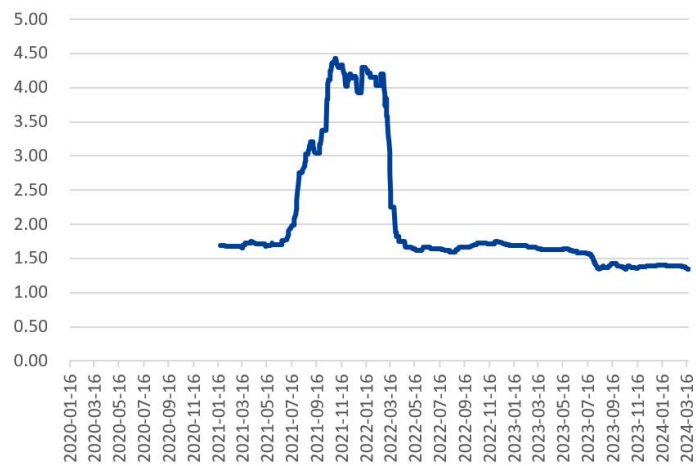
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

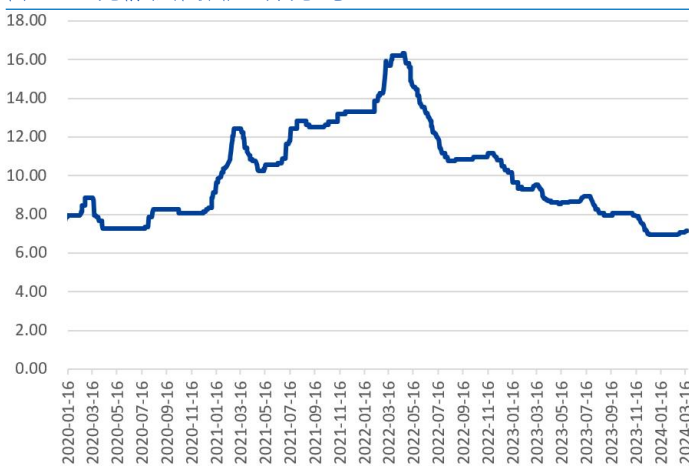
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

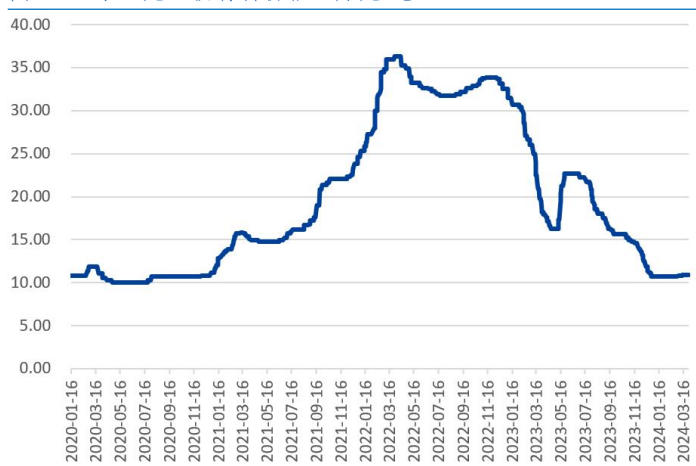
电池材料方面：本周正极材料价格持平。4月19日，5系三元正极材料报价10.90万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价4.39万元/吨，同比上周持平。六氟磷酸锂报价7.15万元/吨，同比上周下滑0.7%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



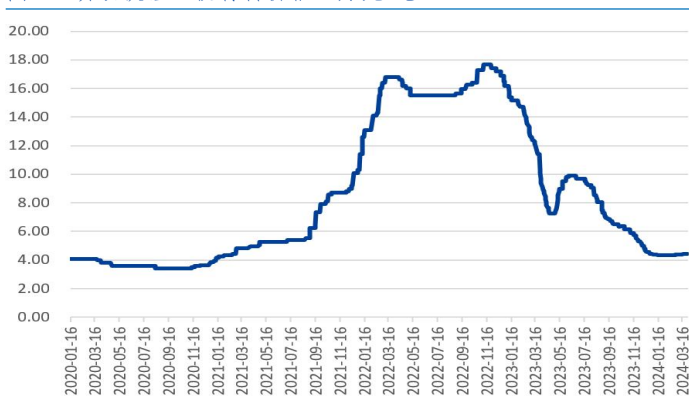
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



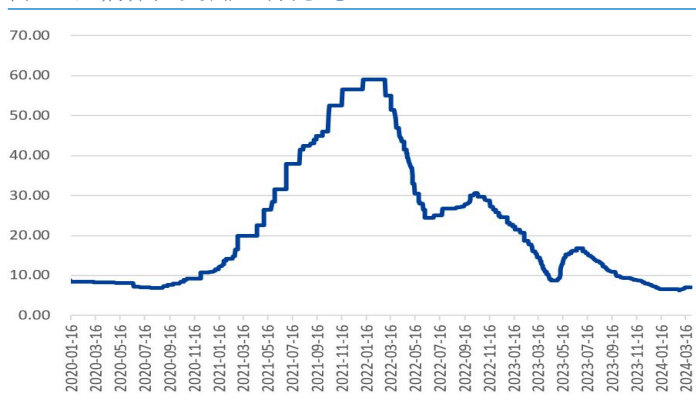
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



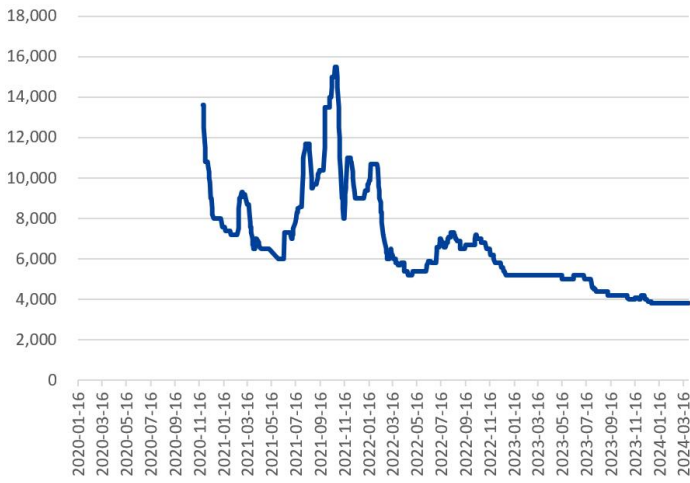
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



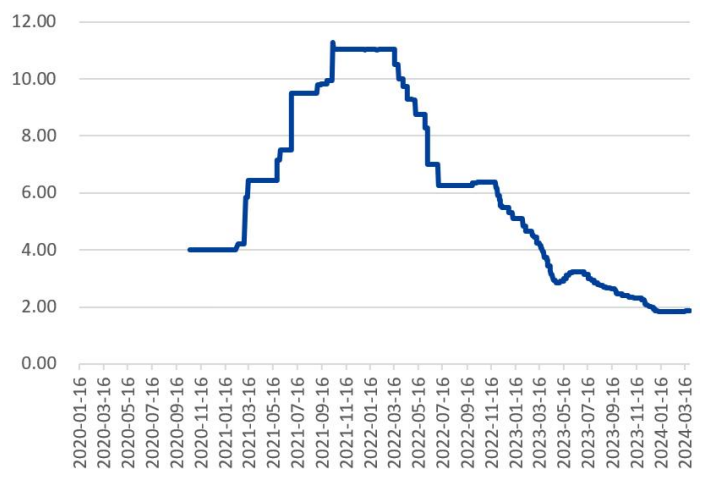
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

| InfotLink CONSULTING | 现货价格 (高 / 低 / 均价) | | | 涨跌幅 (%) | 涨跌幅 (\$) | 下周价格 预测 |
|----------------------------------|---|-------|-------|------------|-------------|------------|
| | *InfotLink 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) | 23.5 | 18.0 | 21.5 | -- | -- | 😄 |
| 多晶硅 致密块料 (RMB) | 58 | 46 | 52 | -8.8 | -5.000 | 😞 |
| 多晶硅 颗粒料 (RMB) | 48 | 45 | 48 | -12.7 | -7.000 | 😞 |
| 17-Apr-24 | | | | | | |
| P型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (USD) | 0.211 | 0.205 | 0.211 | -- | -- | 😄 |
| 单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (RMB) | 1.700 | 1.650 | 1.700 | -- | -- | 😄 |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD) | 0.268 | 0.262 | 0.262 | -2.2 | -0.006 | 😄 |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB) | 2.150 | 2.100 | 2.100 | -4.5 | -0.100 | 😄 |
| N型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB) | 1.650 | 1.500 | 1.600 | -- | -- | 😄 |
| 单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB) | 2.300 | 2.300 | 2.300 | -8.0 | -0.200 | 😄 |
| 17-Apr-24 | | | | | | |
| P型电池片 (W) | | | | | | |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD) | 0.090 | 0.045 | 0.048 | -- | -- | 😄 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB) | 0.360 | 0.340 | 0.350 | -2.8 | -0.010 | 😞 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD) | 0.053 | 0.046 | 0.047 | -- | -- | 😄 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB) | 0.380 | 0.350 | 0.350 | -- | -- | 😄 |
| N型电池片 (W) | | | | | | |
| TOPCon电池片 - 182mm / 24.7%+ (USD) | 0.130 | 0.053 | 0.060 | -- | -- | 😄 |
| TOPCon电池片 - 182mm / 24.7%+ (RMB) | 0.420 | 0.400 | 0.410 | -2.4 | -0.010 | 😄 |
| 17-Apr-24 | | | | | | |
| 双面双玻PERC组件 (W) | | | | | | |
| 双面与单面PERC价差约每瓦2分人民币。 | | | | | | |
| 182mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.330 | 0.100 | 0.115 | -- | -- | 😄 |
| 182mm 单晶PERC组件 (RMB) | 0.900 | 0.780 | 0.880 | -- | -- | 😞 |
| 210mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.350 | 0.100 | 0.115 | -- | -- | 😄 |
| 210mm 单晶PERC组件 (RMB) | 0.920 | 0.800 | 0.900 | -- | -- | 😞 |
| 双面双玻N型组件 (W) | | | | | | |
| 182mm 单晶TOPCon组件 (USD) | 0.360 | 0.105 | 0.120 | -- | -- | 😄 |
| 182mm 单晶TOPCon组件 (RMB) | 1.000 | 0.820 | 0.940 | -- | -- | 😞 |
| 210mm 单晶HJT组件 (USD) | 0.150 | 0.130 | 0.140 | -- | -- | 😄 |
| 210mm 单晶HJT组件 (RMB) | 1.200 | 1.000 | 1.150 | -- | -- | 😄 |
| 17-Apr-24 | | | | | | |
| 中国项目双面双玻组件 (W) | | | | | | |
| 182/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB) | 0.950 | 0.820 | 0.880 | -- | -- | 😞 |
| 182/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB) | 0.950 | 0.880 | 0.940 | -1.1 | -0.010 | 😞 |
| 17-Apr-24 | | | | | | |
| 各区域组件 (W) | | | | | | |
| 182mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD) | 0.230 | 0.180 | 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 | -- | -- | 😄 |
| 182/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国 (USD) | 0.360 | 0.250 | 0.330 | -- | -- | 😄 |
| 182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD) | 0.210 | 0.105 | 0.120 | -- | -- | 😄 |
| 182/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲 (USD) | 0.130 | 0.110 | 0.125 | -- | -- | 😄 |
| 17-Apr-24 | | | | | | |
| 组件辅材 (m²) | | | | | | |
| 光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB) | 26.5 | 26.0 | 26.5 | -- | -- | 😄 |
| 光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB) | 18.5 | 18.0 | 18.50 | -- | -- | 😄 |
| 17-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：

本期头部企业价格水平降至每公斤 49-55 元范围，二三线企业价格继续降至每公斤 44-48 元范围。颗粒硅价格范围也有明显下滑，价格降至每公斤 45-48 元范围。

硅片价格

本周硅片端接续跌势，除了 P 型 M10 规格外均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.7 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.55-1.6 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8%不等。

电池片价格：

本周 N/P 型 M10 尺寸电池片成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.35 元人民币；G12 尺寸成交价格维持每瓦 0.35 元人民币的价格水平。

在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格出现松动，均价价格下行到每瓦 0.41 元人民币左右，TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差维持到每瓦 0.06-0.07 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.58-0.65 元人民币都有出现。

组件价格：

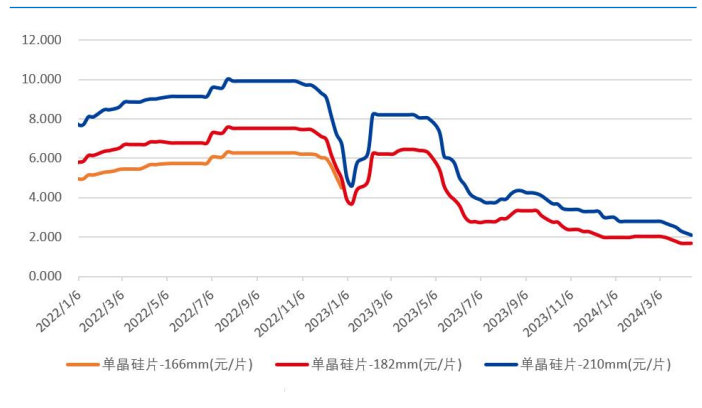
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.90 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.85 元人民币。TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.82-1 元人民币仍有执行，高低价格区间因订单执行前后调价、整体价格落差仍较大。HJT 组件价格下落，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，均价已经靠拢 1.1-1.15 元人民币的区间。

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）



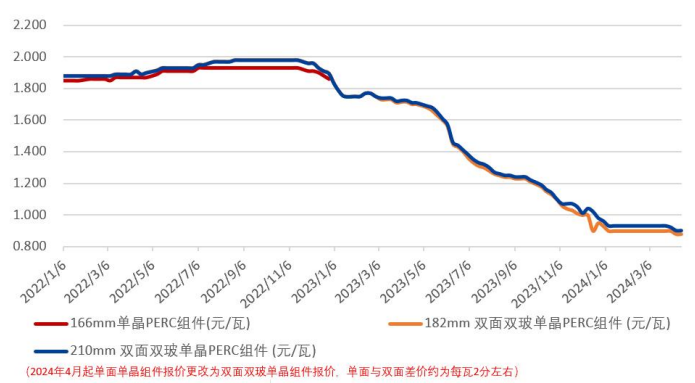
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



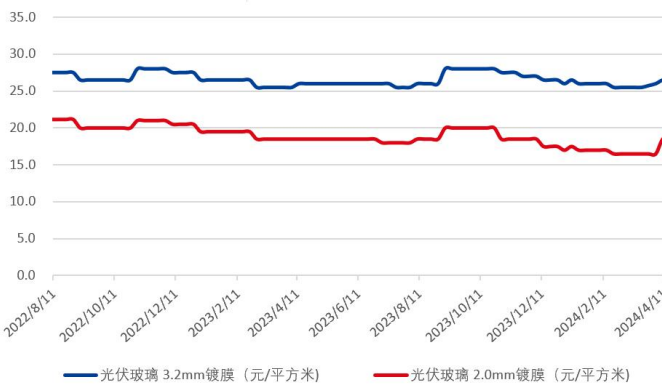
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



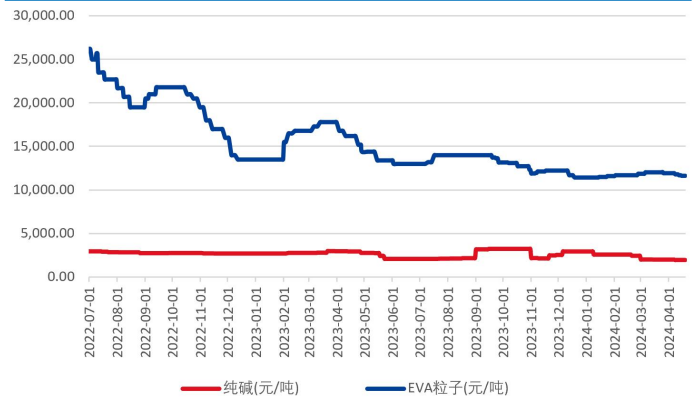
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

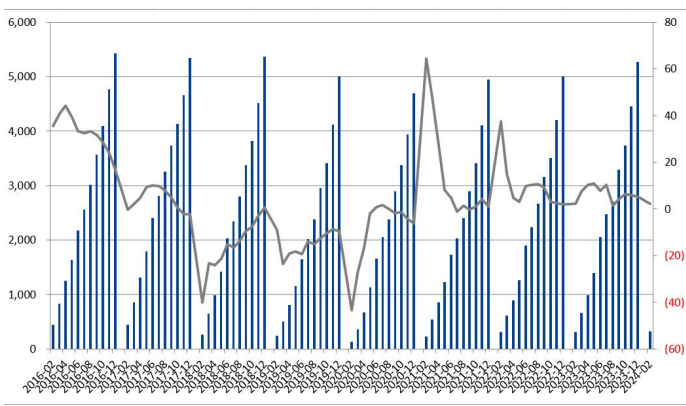
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

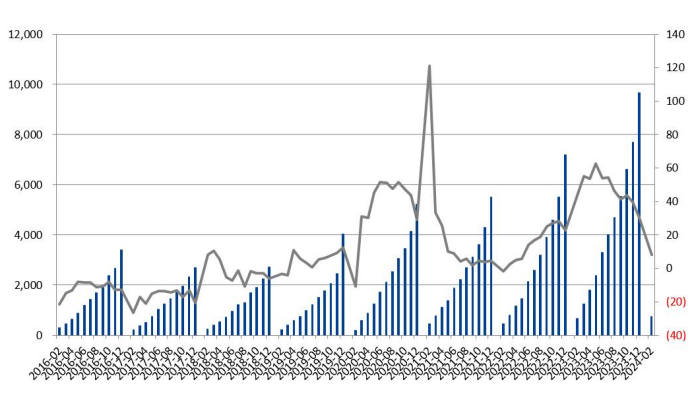
(三) 电力设备

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)



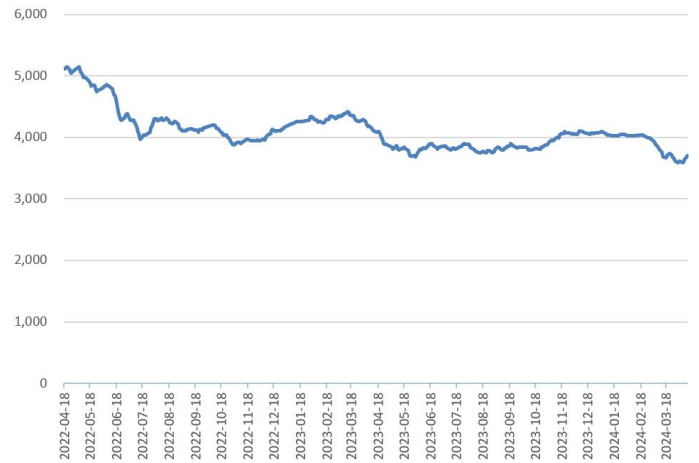
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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