

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 一季度电网投资增速达 14.7%，宁德时代发布神行 PLUS 电池【第 17 期】

### 投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据 GGII 数据显示，2024Q1 我国新能源汽车销量约 183.3 万辆，同比增长 45%，带动国内动力电池装机量约 84.3GWh，同比增长 43%，其中宁德时代和比亚迪动力电池分别配套销量前十企业 49% 和 37% 的份额。宁德时代发布全球首款兼顾 1000km 续航和 4C 超充特性的磷酸铁锂电池新品——神行 PLUS，凭借材料及结构的双重突破，神行电池系统能量密度达到 205Wh/kg，充电 10 分钟即可补能 600km 续航。欣旺达发布全新快充电池 3.0，充电峰值倍率达 6C，仅需 10 分钟，就能充电至 80%SOC。特斯拉 4680 电池 2024 年一季度产量环比增长约 18%-20%，足以满足 Cybertruck 的需求，并预计到今年年底，自产的 4680 电池将比从供应商处采购的镍基电池更便宜。比克电池发布半固态电池新品，采用聚合物+氧化物的复合体系，能量密度可达 350Wh/kg 以上。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：本期硅料环节整体价格水平跌破每公斤 54 元水平，棒状硅头部企业价格水平降至每公斤 47-54 元范围；硅片方面：本周硅片端 P/N 型 M10 规格均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.65 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.5 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-6% 不等；电池片方面：本周电池片价格持续呈现缓慢下行的趋势，唯 G12 PERC 电池片受到终端项目拉货影响，成交价格小幅上抬，来到每瓦 0.36-0.37 元人民币左右 2. 光伏产业热点新闻：4 月 23 日，河南许昌市政府发布关于公开征求《许昌市空气质量持续改善行动方案(征求意见稿)》意见的公告。文件表示，大力发展清洁能源。有序推进新能源开发利用，开展“光伏+”公共建筑屋顶提速行动，推动建设一批规模化开发项目。到 2025 年年底，力争光伏发电等新能源装机达到 270 万千瓦以上，可再生能源发电量达到 32 亿千瓦时以上，煤炭消费占比降至 40% 以下，外引输气能力达到 8 亿立方米，非化石能源消费占比提高到 16% 以上，电能占终端能源消费比重达到 27% 以上；日前，江西发改委下发《关于适当调整分时电价机制的通知》，通知提出，适当调整峰谷时段划分。为契合用电负荷特性变化，适当调整峰谷时段划分，冬季（1 月、12 月）每日 18:00~20:00 为尖峰时段，8:30~11:30、20:00~21:00 为高峰时段，0:00~6:00 为低谷时段，其余为平段；夏季（7~9 月）每日 20:30~22:30 为尖峰时段，16:30~20:30 为高峰时段，0:00~6:00 为低谷时段，其余为平段；其他季节（2~6、10~11 月）16:00~

 投资评级 **领先大市-B 维持**

| 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 | -2.76 | -4.57 | -14.67 |
| 绝对收益 | -0.43 | 2.95  | -24.81 |

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

德业股份：24 年 Q1 业绩环比高增，储能市场厚积薄发-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：德业股份 2023 年业绩点评 2024.4.26

晶科能源：组件龙头地位稳固，N 型技术持续领跑-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：晶科能源 2023 年业绩点评 2024.4.25

阳光电源：光储行业龙头地位稳固，持续推进产品服务全球覆盖-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：阳光电源 2023 年业绩点评 2024.4.24

通灵股份：23 年盈利能力持续改善，全球市场



22:00 为高峰时段, 0:00~6:00 为低谷时段, 其余为平段。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, 1-3 月, 风电装机容量 1550 万千瓦, 同比增加 509 万千瓦。海南省发展和改革委员会近日发布《海南省海上风电场工程规划(修编)环境影响评价第一次公示》。根据公示, 省发展改革委正在开展《海南省海上风电场工程规划》修编工作, 根据初步研究成果, 海南省海上风电场址由 11 个增加至 18 个, 场址编号为 CZ1~CZ18, 规划面积约 3543k m<sup>2</sup>, 规模为 2490 万 kW, 场址平均水深位于 8m~100m 之间, 离岸距离位于 10km~106km 之间, 涉及临高、儋州、昌江、东方、乐东和万宁共 6 个市县。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:** 1-3 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 1365 亿元, 同比增长 7.7%; 电网工程完成投资 766 亿元, 同比增长 14.7%。电联发布《2024 年一季度全国电力供需形势分析预测报告》, 2024 年一季度, 全国全社会用电量 2.34 万亿千瓦时, 同比增长 9.8%, 增速与上年四季度基本持平。电网完成投资 766 亿元, 同比增长 14.7%, 其中, 直流工程投资同比增长 30.4%; 交流工程投资同比增长 9.7%。一季度, 全国新增发电装机容量 6943 万千瓦, 同比多投产 1342 万千瓦; 其中, 新增非化石能源发电装机容量 6376 万千瓦, 占新增发电装机总容量的比重为 91.8%。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。

空间广阔-华金证券-电力设备与新能源-公司快报: 通灵股份 2023 年业绩点评 2024.4.24  
福斯特: 背板销量全球第二, 海外产能逐步扩张-华金证券-电力设备与新能源-公司快报: 福斯特 2023 年业绩点评 2024.4.15  
电力设备及新能源: 光伏玻璃小幅提价, 风电下乡政策加码【第 14 期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.4.7  
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

## 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 |

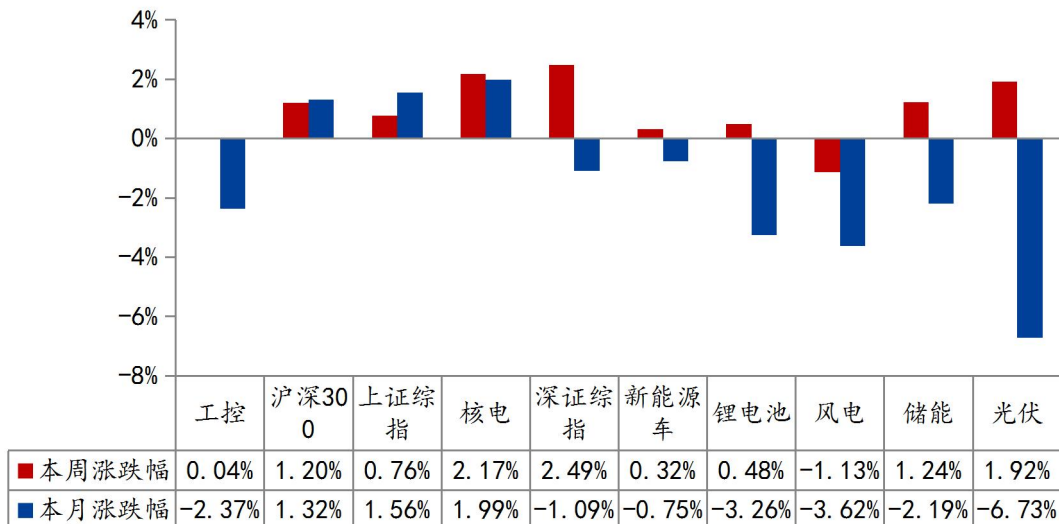
## 图表目录

|  |    |
|--|----|
| 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、新能源汽车、锂电池、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 0.04%、2.17%、0.32%、0.48%、-1.13%、1.24%、1.92%。

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，GGII 据新能源汽车交强险口径数据统计显示，2024 年一季度我国新能源汽车销量约 183.3 万辆，同比增长 45%，带动国内动力电池装机量约 84.3GWh，同比增长 43%。其中，新能源汽车销量前十企业合计装机约 56.8GWh，占整个动力电池装机量的 67.4%，宁德时代和比亚迪动力电池分别配套销量前十企业 49%和 37%的份额。从装机量电池类型来看，2024 年一季度磷酸铁锂动力电池装机量约 53.1GWh，同比增长 39%，市场份额占比 63%，较去年同期下降 2pct；三元动力电池装机量约 30.9GWh，同比增长 50%，市场份额占比 36.7%，较去年同期提升 1.8pct。

宁德时代发布神行 PLUS。4 月 25 日，北京国际汽车展览会首日，宁德时代发布全球首款兼顾 1000km 续航和 4C 超充特性的磷酸铁锂电池新品——神行 PLUS。神行 PLUS 实现多项技术突破：正极采用颗粒级配技术，实现超高压实密度；负极采用自主研发的三维蜂巢状材料，有效提升负极能量密度并控制充放电时的体积膨胀；电芯设计方面，开发出行业首创的一体式外壳结构，大幅提升电芯内部空间利用率，让电芯能量密度再创新高；系统层面，在第三代无模组技术 CTP3.0 基础上进行拓扑结构优化，充分利用能量仓空间，体积成组效率提升 7%。凭借以上材料及结构的双重突破，神行电池系统能量密度达到 205Wh/kg，让整车续航超过 1000km 成为

可能。同时，神行 PLUS 通过采用快离子导体包覆、过渡金属掺杂、新型纳米包覆等技术使得快充性能也“更上一层楼”——充电 10 分钟即可补能 600km 续航，真正实现“1 秒 1 公里”的超级补能速度。

4 月 25 日，欣旺达在北京车展展台现场隆重发布全新闪充电池 3.0——6C LFP 欣星驰电池和 6C NCM 欣星耀电池，具备超快充、欣安全、抗低温、特耐用四大亮点。两款电池采用区域活性调控、纳米缓冲网络设计，实现超高倍率充电、低锂耗长寿命，充电峰值倍率达 6C，仅需 10 分钟，就能充电至 80%SOC。

特斯拉预计到今年年底，自产的 4680 电池将比从供应商处采购的镍基电池更便宜。近日，特斯拉负责车辆工程的副总裁 Lars Moravy 发言称，4680 电池 2024 年一季度产量环比增长约 18%-20%，足以满足 Cybertruck 的需求，同时随着产能继续爬坡，产线良品率提升和产量增加，单位制造成本也在迅速下降；此外，Moravy 还表示，特斯拉相信他们生产的 4680 电池将在今年年底前在成本方面击败供应商的镍基电池。

近日，比克电池携半固态电池新品亮相 CIBF 2024。比克半固态电池新品采用聚合物+氧化物的复合体系，通过固态电解质掺混和原位固化技术，形成电解液含量在 10%以内的半固态电池。该电池能量密度可达 350Wh/kg 以上，呈现高能量、高安全、低膨胀、低内阻、宽温区的特性。比克第一代半固态电池能量密度大于 320Wh/kg，已辐射数码产品领域，目前已批量出货，并规划在 2024 年底将金属锂负极半固态电池能量密度提升至 450Wh/kg。

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，整体价格水平跌破每公斤 54 元水平，棒状硅头部企业价格水平降至每公斤 47-54 元范围，二三线企业价格继续降至每公斤 44-47 元范围，价差虽然仍然存在，但是差距在继续缩小。另外颗粒硅价格范围也在继续下探，价格降至每公斤 41-44 元范围，跌幅明显；硅片方面：本周硅片端 P/N 型 M10 规格均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.65 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.5 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-6% 不等；电池片方面：本周 P M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.33-0.34 元人民币；G12 尺寸成交价格上涨一分钱来到每瓦 0.36 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格出现松动，均价价格下行到每瓦 0.39-0.4 元人民币左右，TOPCon(M10)与 PERC(M10)电池片价差维持到每瓦 0.05-0.07 元人民币不等。HJT(G12)电池片高效部分则每瓦 0.55-0.65 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，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.83-0.85 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.82-0.98 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，1-3月，风电装机容量1550万千瓦，同比增加509万千瓦。海南省发展和改革委员会近日发布《海南省海上风电场工程规划（修编）环境影响评价第一次公示》。根据公示，省发展改革委正在开展《海南省海上风电场工程规划》修编工作，根据初步研究成果，海南省海上风电场址由11个增加至18个，场址编号为CZ1~CZ18，规划面积约3543km<sup>2</sup>，规模为2490万kW，场址平均水深位于8m~100m之间，离岸距离位于10km~106km之间，涉及临高、儋州、昌江、东方、乐东和万宁共6个市县。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。**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、运达股份、明阳智能。**

### （三） 储能与电力设备

1-3月份，全国主要发电企业电源工程完成投资1365亿元，同比增长7.7%；电网工程完成投资766亿元，同比增长14.7%。电联发布《2024年一季度全国电力供需形势分析预测报告》。《报告》显示，2024年一季度，全国全社会用电量2.34万亿千瓦时，同比增长9.8%，增速与上年四季度基本持平。一季度电力投资保持快速增长，全国电力供应安全稳定，电力消费稳中向好，电力供需总体平衡，电力绿色低碳转型持续推进。在电力生产供应方面，截至2024年3月底，全国全口径发电装机容量29.9亿千瓦，同比增长14.5%；其中，非化石能源发电装机占总装机容量比重达到54.8%。从分类型投资、发电装机增速及结构变化等情况看，电力行业绿色低碳转型成效显著。电力投资保持快速增长。一季度，全国重点调查企业电力完成投资合计2131亿元，同比增长10.1%。分类型看，电源完成投资1365亿元，同比增长7.7%，其中非化石能源发电投资占电源投资的比重为86.1%。电网完成投资766亿元，同比增长14.7%，其中，直流工程投资同比增长30.4%；交流工程投资同比增长9.7%。一季度，全国新增发电装机容量6943万千瓦，同比多投产1342万千瓦；其中，新增非化石能源发电装机容量6376万千瓦，占新增发电装机总容量的比重为91.8%。

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。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、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

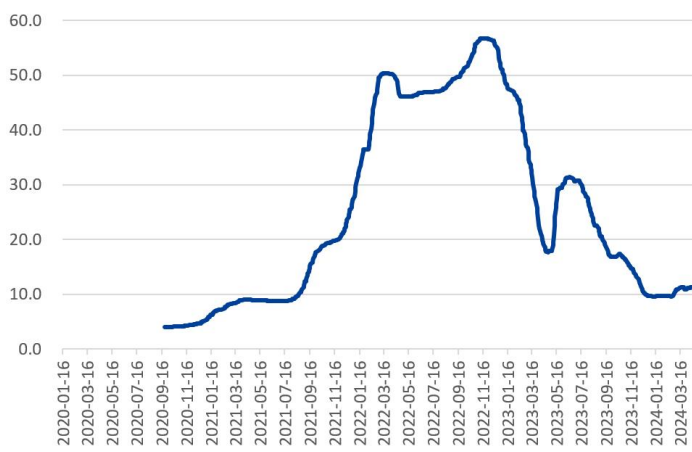
上游资源：本周碳酸锂价格企稳回升。4月26日，金属钴报价21.70万元/吨，同比上周下滑2.7%。电池级碳酸锂报价11.13万元/吨，同比上周下降0.1%。电池级氢氧化锂价格10.04万元/吨，同比上周持平。锰金属报价1.37万元/吨，同比上周提升2.0%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



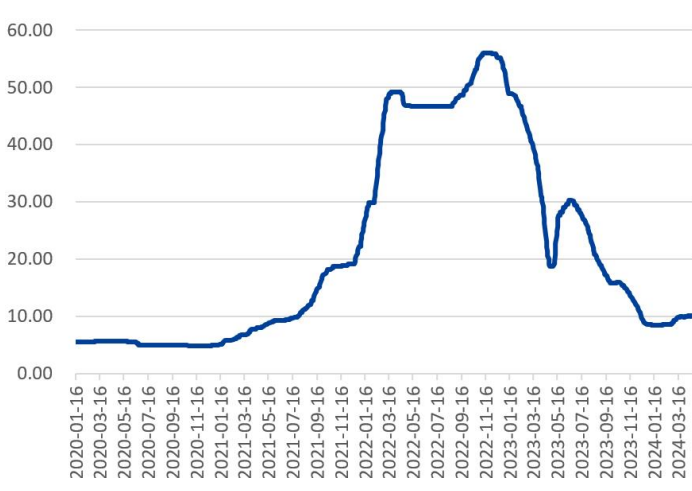
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



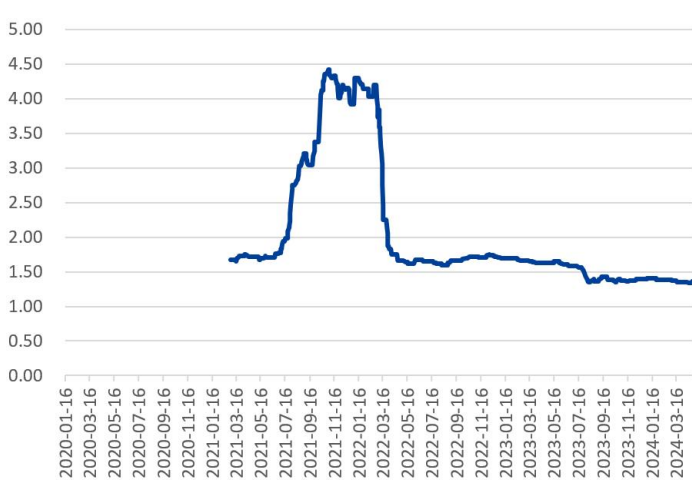
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

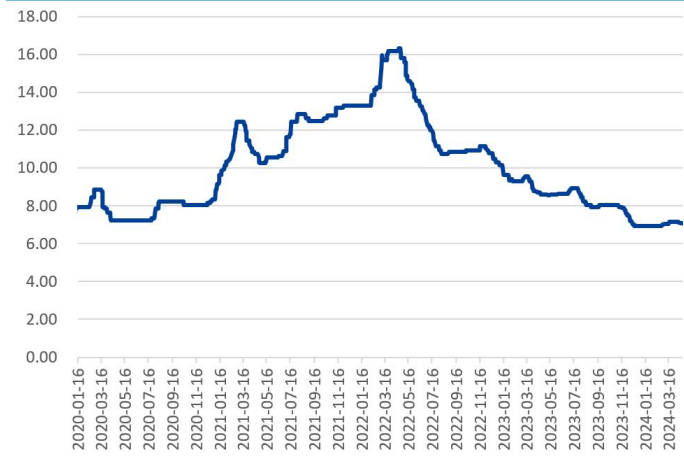
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

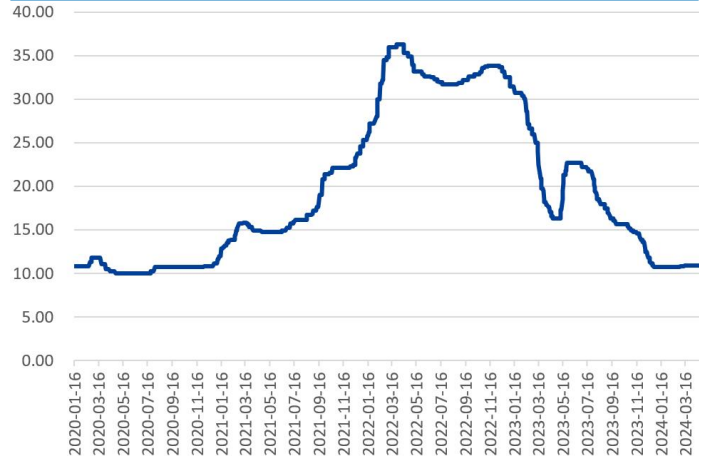
电池材料方面：本周正极材料价格维稳。4月26日，5系三元正极材料报价10.90万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价4.39万元/吨，同比上周持平。六氟磷酸锂报价6.95万元/吨，同比上周下降2.8%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



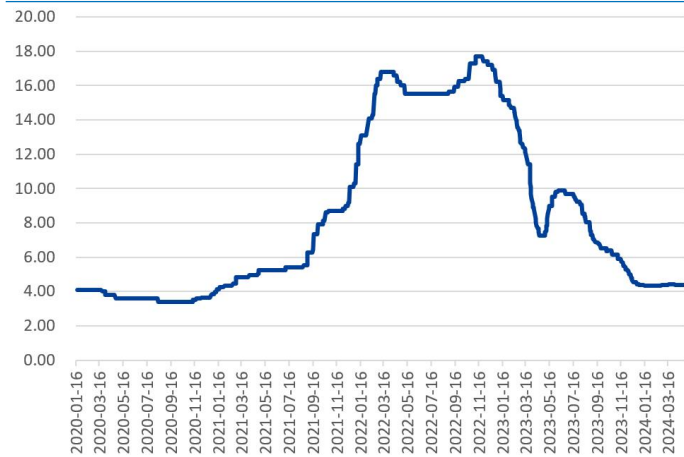
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5 系三元正极材料价格 (万元/吨)



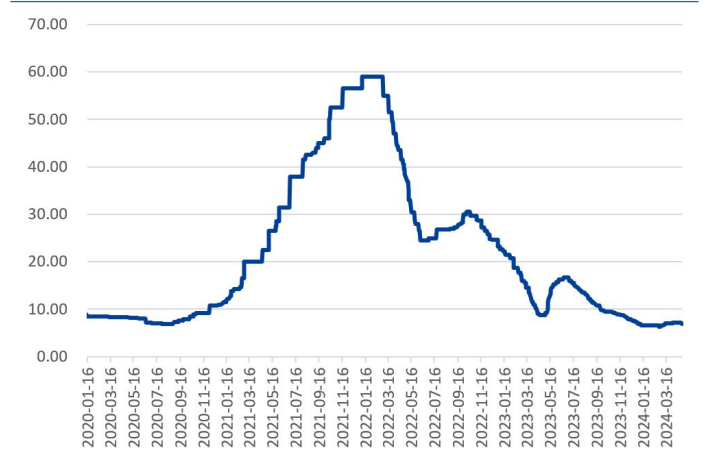
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



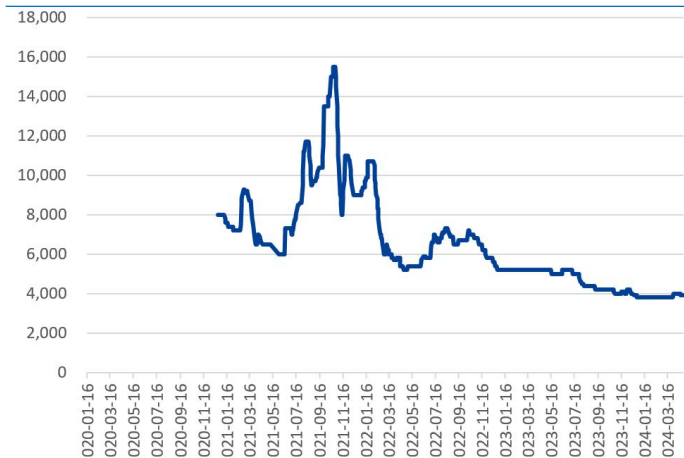
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



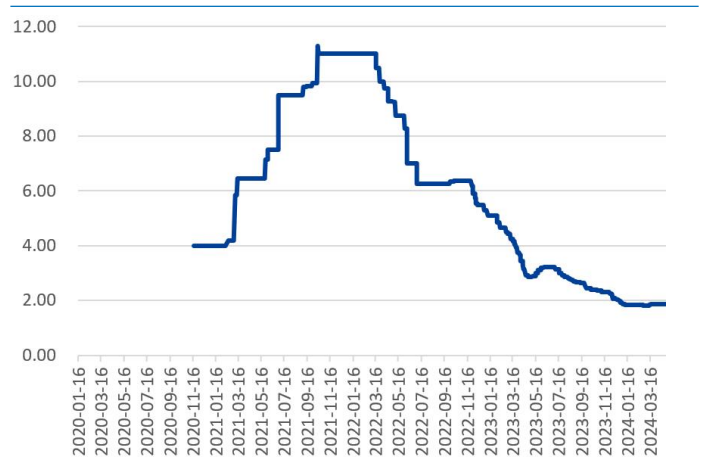
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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<br>CONSULTING   | 现货价格<br>(高/低/均价) |       |       | 涨跌幅<br>(%) | 涨跌幅<br>(\$) | 下周价格<br>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。<br>公告:<br>1. 5月1日中国五一长假, 下周三暂停报价一次。<br>2. 计划5月新增N型210R (182*210mm) 硅片报价。 |                  |       |       |            |             |            |
| <b>多晶硅 (kg)</b>  |                  |       |       |            |             |            |
| 多晶硅致密块料 (USD)  | 23.5             | 18.0  | 21.5  | --         | --          | 👍          |
| 多晶硅致密块料 (RMB)  | 53               | 45    | 49    | -5.8       | -3.000      | 👎          |
| 多晶硅颗粒料 (RMB)   | 44               | 42    | 43    | -10.4      | -5.000      | 👎          |
| 24-Apr-24  |                  |       |       |            |             |            |
| <b>P型硅片 (pc)</b>   |                  |       |       |            |             |            |
| 单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (USD)   | 0.211            | 0.192 | 0.205 | -2.8       | -0.006      | 👎          |
| 单晶P型硅片 - 182mm / 150μm (RMB)   | 1.700            | 1.550 | 1.650 | -2.9       | -0.050      | 👎          |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)   | 0.268            | 0.262 | 0.262 | --         | --          | 👎          |
| 单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)   | 2.150            | 2.100 | 2.100 | --         | --          | 👎          |
| <b>N型硅片 (pc)</b>   |                  |       |       |            |             |            |
| 单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB)   | 1.500            | 1.450 | 1.500 | -6.3       | -0.100      | 👎          |
| 单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)   | 2.300            | 2.300 | 2.300 | --         | --          | 👎          |
| 24-Apr-24  |                  |       |       |            |             |            |
| <b>P型电池片 (W)</b>   |                  |       |       |            |             |            |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)   | 0.090            | 0.044 | 0.048 | --         | --          | 👎          |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)   | 0.360            | 0.320 | 0.340 | -2.9       | -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)   | 0.370            | 0.350 | 0.360 | 2.9        | 0.010       | 👎          |
| <b>N型电池片 (W)</b>   |                  |       |       |            |             |            |
| TOPCon电池片 - 182mm / 24.7%+ (USD)   | 0.130            | 0.049 | 0.060 | --         | --          | 👎          |
| TOPCon电池片 - 182mm / 24.7%+ (RMB)   | 0.410            | 0.390 | 0.400 | -2.4       | -0.010      | 👎          |
| 24-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)   | 0.330            | 0.100 | 0.115 | --         | --          | 👎          |
| 182mm 单晶PERC组件 (RMB)   | 0.900            | 0.780 | 0.870 | -1.1       | -0.010      | 👎          |
| 210mm 单晶PERC组件 (USD)   | 0.350            | 0.100 | 0.115 | --         | --          | 👎          |
| 210mm 单晶PERC组件 (RMB)   | 0.920            | 0.800 | 0.890 | -1.1       | -0.010      | 👎          |
| <b>双面双玻N型组件 (W)</b>  |                  |       |       |            |             |            |
| 182mm 单晶TOPCon组件 (USD)   | 0.360            | 0.105 | 0.120 | --         | --          | 👍          |
| 182mm 单晶TOPCon组件 (RMB)   | 0.980            | 0.820 | 0.920 | -2.1       | -0.020      | 👎          |
| 210mm 单晶HJT组件 (USD)  | 0.150            | 0.130 | 0.140 | --         | --          | 👍          |
| 210mm 单晶HJT组件 (RMB)  | 1.180            | 0.970 | 1.150 | --         | --          | 👍          |
| 24-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)   | 0.950            | 0.820 | 0.880 | --         | --          | 👎          |
| 182/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)   | 0.980            | 0.880 | 0.920 | -2.1       | -0.020      | 👎          |
| 24-Apr-24  |                  |       |       |            |             |            |
| <b>各区域组件 (W)</b>   |                  |       |       |            |             |            |
| 182mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)   | 0.230            | 0.180 | 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 | --         | --          | 👍          |
| 24-Apr-24  |                  |       |       |            |             |            |
| <b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>  |                  |       |       |            |             |            |
| 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 | --         | --          | 👍          |
| 24-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：**

本期硅料环节整体价格水平跌破每公斤 54 元水平，棒状硅头部企业价格水平降至每公斤 47-54 元范围，二三线企业价格继续降至每公斤 44-47 元范围。

**硅片价格：**

本周硅片端 P/N 型 M10 规格均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.65 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.5 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 2-6% 不等。

**电池片价格：**

本周 P 型 M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.33-0.34 元人民币；G12 尺寸成交价格上涨一分钱来到每瓦 0.36 元人民币的价格水平。在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格出现松动，均价价格下行到每瓦 0.39-0.4 元人民币左右，TOPCon(M10)与 PERC(M10)电池片价差维持到每瓦 0.05-0.07 元人民币不等。HJT(G12)电池片高效部分则每瓦 0.55-0.65 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 0.83-0.85 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.82-0.98 元人民币仍有执行。

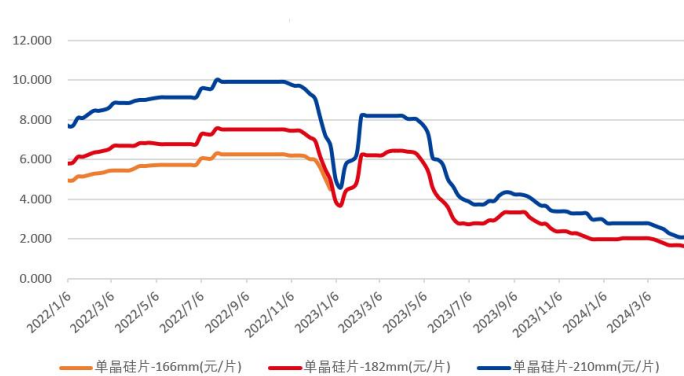
HJT 组件价格下落，目前区间约在每瓦 0.97-1.18 元人民币之间，均价已靠拢 1.1-1.15 元人民币的区间，低价也可以开始听闻低于 1 元的价格。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



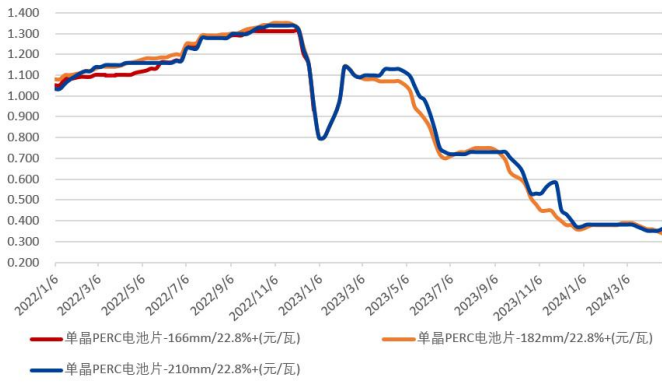
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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)



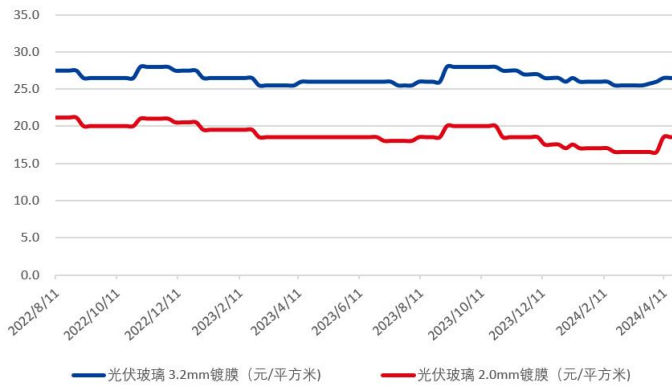
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



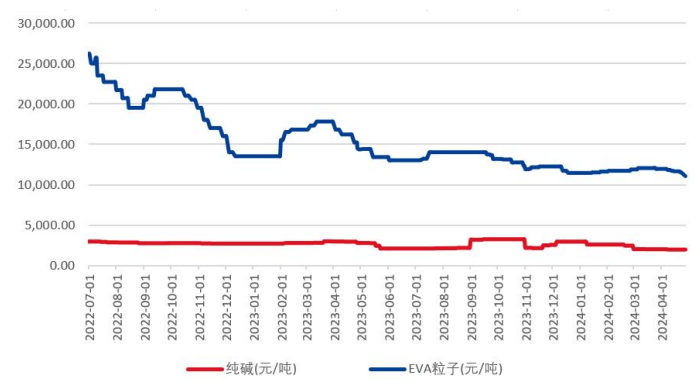
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

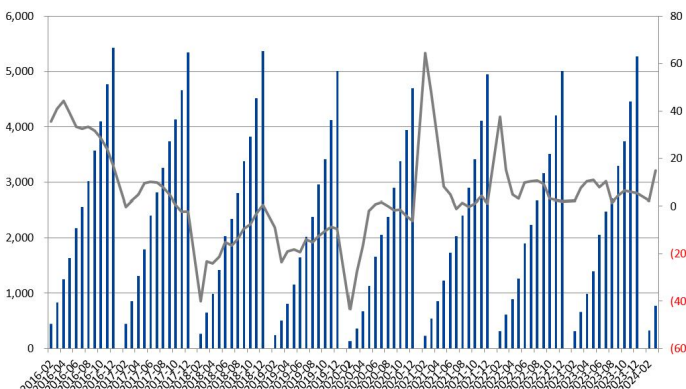
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

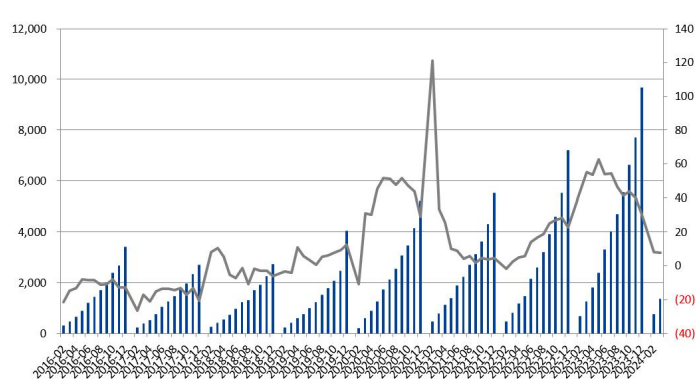
### (三) 电力设备

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)