

2024年06月10日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 多措并举做好新能源消纳，SNEC 光伏展举办在即

—电力设备行业周报

推荐(维持)

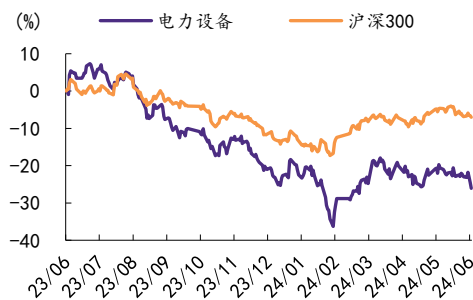
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008  
zhanghan3@cfsc.com.cn  
联系人：罗笛箫 S1050122110005  
luodx@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-6.9	-3.3	-25.7
沪深300	-2.5	0.8	-6.8

## 市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 相关研究

- 《电力设备行业周报：政策持续加码，低空经济催化不断》2024-04-01
- 《电力设备行业周报：eVTOL 牵引低空经济，政策东风劲吹，商业前景可期》2024-03-26
- 《电力设备行业周报：人形机器人催化密集，3 月光伏组件排产提升》2024-02-27

## ■ 新能源消纳多措并举：电网建设加速、调控能力提高、放宽消纳红线

6月4日，能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》。围绕如何多措并举做好高质量新能源消纳工作，保障新能源高质量发展，《通知》提出4项重点任务：1) 加快推进新能源配套电网项目建设；2) 积极推进系统调节能力提升和网源协调发展；3) 充分发挥电网资源配置平台作用；4) 科学优化新能源利用率目标。此外，《通知》还公示了2024年开工的新能源配套电网重点项目、2024年投产的新能源配套电网重点项目。

电网建设方面：《通知》指出，为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。2024年开工的新能源配套电网重点项目包括陕北-安徽特高压直流、川渝特高压交流、蒙西-京津冀特高压直流、大同-怀来-天津北-天津南特高压交流、甘肃-浙江特高压直流等37个项目。

电网调控方面：《通知》指出，新增煤电灵活性改造、调节电源、抽水蓄能、新型储能和负荷侧调节能力规模，以及省间互济等调节措施；提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济，拓展消纳范围；全面提升配电网可观可测、可调可控能力；构建智慧化调度系统，提高电网对高比例新能源的调控能力。

新能源利用率目标方面：《通知》指出，要科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于90%。

## ■ SNEC 光伏展举办在即，关注电池新技术进展

SNEC 第十七届(2024)国际太阳能光伏与智慧能源(上海)大会暨展览会将于6月13~15日举办。据主办方会前消息，本届展会参展企业数为历年之最，国内外参展商达3500+家；观众预计达50万人次；学术专家预计达5000+人次；海外采买团阵容豪华，预计德国、西班牙、加拿大、澳大利亚、阿根廷、阿联酋、沙特阿拉伯等国前来寻找合作机会。

今年N型技术已成为市场主流，头部企业积极预热新品：TOPCon 技术方面，晶科能源将举办N型组件发布会及海豚工

商业储能产品发布会；天合光能将展示全场景应用的 N 型 700W+、210+N 组件。BC 技术方面，隆基绿能将携 BC 系列全场景产品家族参展，将于 6 月 13 日上午进行 BC 全场景发布，此外还将带来新产品和科技创新成果；爱旭股份将发布新一代 ABC 组件。异质结技术方面，华晟新能源将亮相 OBB 高功率无主栅组件等新技术和多款新品。

### 投资建议

我们认为，新能源消纳是目前新型电力系统建设的当务之急，新能源配套电网建设有望提速，电网系统调节能力亟待提高，建议关注国电南瑞、平高电气、许继电气、思源电气、四方股份、东方电子、国网信通。对电力设备板块维持“推荐”评级。

### 风险提示

政策支持力度不及预期风险、电网建设进度不及预期、大盘系统性风险、推荐公司业绩不达预期风险等。

#### 重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	32.10	0.99	1.19	1.55	22.26	27.01	20.65	未评级
000682.SZ	东方电子	11.76	0.40	0.52	0.64	19.94	22.75	18.37	未评级
002028.SZ	思源电气	72.95	2.01	2.64	3.28	25.81	27.66	22.24	未评级
600131.SH	国网信通	18.86	0.69	0.84	0.97	22.00	22.34	19.36	未评级
600312.SH	平高电气	16.20	0.60	0.85	1.05	21.11	19.07	15.36	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.77	0.89	1.01	1.15	24.96	23.55	20.63	未评级
601126.SH	四方股份	18.30	0.75	0.89	1.04	24.28	20.48	17.66	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

## 正文目录

1、 投资观点：多措并举做好新能源消纳，SNEC 光伏展举办在即 .....	4
1.1、 新能源消纳多措并举：电网建设加速、调控能力提高、放宽消纳红线.....	4
1.2、 SNEC 光伏展举办在即，关注电池新技术进展.....	4
2、 行业动态：印发做好新能源消纳工作的通知，隆基绿能拟发行 100 亿债券.....	5
2.1、 行业动态 .....	5
2.2、 公司动态 .....	6
3、 光伏产业链跟踪：6 月整体需求疲弱，静待 SNEC 展会后动态 .....	7
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 3.96%，排名第 21 名 .....	11
5、 风险提示.....	13

## 图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	5
图表 2：光伏产业链价格情况.....	9
图表 3：光伏辅材价格情况.....	11
图表 4：上周（6.3-6.7）申万行业表现 .....	12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十 .....	12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十 .....	12
图表 7：行业平均估值.....	13

# 1、投资观点：多措并举做好新能源消纳，SNEC 光伏展举办在即

## 1.1、新能源消纳多措并举：电网建设加速、调控能力提高、放宽消纳红线

6月4日，能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》。围绕如何多措并举做好高质量新能源消纳工作，保障新能源高质量发展，《通知》提出4项重点任务：1) 加快推进新能源配套电网项目建设；2) 积极推进系统调节能力提升和网源协调发展；3) 充分发挥电网资源配置平台作用；4) 科学优化新能源利用率目标。此外，《通知》还公示了2024年开工的新能源配套电网重点项目、2024年投产的新能源配套电网重点项目。

电网建设方面：《通知》指出，为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。2024年开工的新能源配套电网重点项目包括陕北-安徽特高压直流、川渝特高压交流、蒙西-京津冀特高压直流、大同-怀来-天津北-天津南特高压交流、甘肃-浙江特高压直流等37个项目。

电网调控方面：《通知》指出，新增煤电灵活性改造、调节电源、抽水蓄能、新型储能和负荷侧调节能力规模，以及省间互济等调节措施；提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济，拓展消纳范围；全面提升配电网可观可测、可调可控能力；构建智慧化调度系统，提高电网对高比例新能源的调控能力。

新能源利用率目标方面：《通知》指出，要科学优化新能源利用率目标，部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于90%。

## 1.2、SNEC 光伏展举办在即，关注电池新技术进展

SNEC 第十七届（2024）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会将于6月13~15日举办。据主办方会前消息，本届展会参展企业数为历年之最，国内外参展商达3500+家；观众预计达50万人次；学术专家预计达5000+人次；海外采买团阵容豪华，预计德国、西班牙、加拿大、澳大利亚、阿根廷、阿联酋、沙特阿拉伯等国前来寻找合作机会。

今年N型技术已成为市场主流，头部企业积极预热新品：TOPCon技术方面，晶科能源将举办N型组件发布会及海豚工商业储能产品发布会；天合光能将展示全场景应用的N型700W+、210+N组件。BC技术方面，隆基绿能将携BC系列全场景产品家族参展，将于6月13日上午进行BC全场景发布，此外还将带来新产品和科技创新成果；爱旭股份将发布新一代ABC组件。异质结技术方面，华晟新能源将亮相OBB高功率无主栅组件等新技术和多款新品。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-06-10 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	32.10	0.99	1.19	1.55	22.26	27.01	20.65	未评级
000682.SZ	东方电子	11.76	0.40	0.52	0.64	19.94	22.75	18.37	未评级
002028.SZ	思源电气	72.95	2.01	2.64	3.28	25.81	27.66	22.24	未评级
600131.SH	国网信通	18.86	0.69	0.84	0.97	22.00	22.34	19.36	未评级
600312.SH	平高电气	16.20	0.60	0.85	1.05	21.11	19.07	15.36	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.77	0.89	1.01	1.15	24.96	23.55	20.63	未评级
601126.SH	四方股份	18.30	0.75	0.89	1.04	24.28	20.48	17.66	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

## 2、行业动态：印发做好新能源消纳工作的通知，隆基绿能拟发行 100 亿债券

### 2.1、行业动态

**能源局：印发做好新能源消纳工作的通知。**6月4日，国家能源局发布《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，并作出了政策解读。通知提到，对 500 千伏及以上配套电网项目，国家能源局每年组织国家电力发展规划内项目调整，并为国家布局的大型风电光伏基地、流域水风光一体化基地等重点项目开辟纳规“绿色通道”，加快推动一批新能源配套电网项目纳规。通知要求，科学确定各地新能源利用率目标。省级能源主管部门要会同相关部门，在科学开展新能源消纳分析的基础上，充分考虑新能源发展、系统承载力、系统经济性、用户承受能力等因素，与本地区电网企业、发电企业充分衔接后，确定新能源利用率目标。部分资源条件较好的地区可适当放宽新能源利用率目标，原则上不低于 90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。

**六部门：开展风电、光伏资源普查试点工作。**6月6日，国家发展改革委、国家能源局、自然资源部、生态环境部、中国气象局、国家林草局发布《关于开展风电和光伏发电资源普查试点工作的通知》，《通知》指出：结合风电和光伏发电建设条件需要，摸清各试点地区风光资源分布的海拔高程、坡度坡向、湖泊冰川、地质灾害、潮汐、洋流、海底地貌、台风等环境要素和天然地形地貌特征，摸清生态保护红线、自然保护地、饮用水水源保护区、耕地和永久基本农田、II级及以上保护林地、国家级公益林、天然林地、基本草原等环境敏感区及管控要求，以及国土空间、生态环保、水资源、防沙治沙与风电光伏一体化等政策条件。坚持耕地保护优先、生态优先，保护林草植被，重点向“三北”等沙漠、戈壁、荒漠地区倾斜，避让耕地和永久基本农田，尽量避让南方地区林草地，在严守相关管控要求的前提下，提出风电和光伏发电的可利用区域。

**上海：加快分布式光伏等能源智慧管控系统建设，到 2027 年累计培育 30 家绿色园区。**5 月 31 日，上海市经信委印发《上海市推动工业领域大规模设备更新和创新产品扩大应用的专项行动》的通知。《行动》指出，引导企业实施工艺升级和设备提标改造，到 2027 年累计培育 500 家绿色工厂。支持产业园区运用技术数字技术推动设施共建共享、能源智慧管控、资源循环利用，加快分布式光伏、多元储能、高效热泵、余热余压、绿色微电网等能源智慧管控系统建设，力争到 2027 年累计培育 30 家绿色园区。持续推动企业能源管理中心建设，对符合条件的项目给予核定项目投资 20%，最高 1000 万元支持。推动能源和用能设备绿色低碳更新改造，到 2027 年累计节能量 50 万吨标煤，新增光伏装机 50 万千瓦，储能应用规模 20 万千瓦。

**广东：分布式光伏能装尽装。**日前，广东省人民政府办公厅印发《广东省推进分布式光伏高质量发展行动方案》，其中能耗方面，分布式光伏发电电量消费不纳入能源消耗总量和强度控制。1) 加快推进绿色低碳产业园建设，力争新建厂房屋顶光伏覆盖率到 2025 年达到 50%、2030 年实现全覆盖；对既有各类园区全面实施绿色化改造，力争光伏覆盖率达到 2030 年不低于 50%。2) 推进公共机构、公共设施等宜装尽装，力争新建公共机构屋顶光伏覆盖率达到 2025 年达到 50%。3) 推进高速公路服务区、高铁站、港区、码头、机场等交通运输场站安装光伏发电系统。

## 2.2、公司动态

**隆基绿能：拟发行 100 亿债券。**隆基绿能 6 月 6 日发布公告，公司于 2024 年 6 月 6 日召开第五届董事会 2024 年第五次会议，审议通过了《关于公开发行 100 亿元公司债券的议案》。根据公告，本次发行规模为不超过人民币 100 亿元(含人民币 100 亿元)，发行的债券期限不超过七年(含七年，可续期公司债券不受此限制)，包括但不限于一般公司债券、可续期公司债券、短期公司债券、科技创新公司债券、绿色公司债券、“一带一路”公司债券等，具体期限构成、各期品种及规模由股东大会授权董事会并由董事会具体授权董事长在发行前根据公司资金需求和发行时的市场情况确定。

**金风科技：31.6 亿元预中标大丰 850MW 海上风电项目。**6 月 6 日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目风力发电机组及附属设备(含塔架)中标候选人公示，金风科技预中标，投标报价 316278.35 万元，含塔筒单价 3721 元/kW。

**通威全球创新研发中心首片异质结电池下线。**6 月 6 日，通威全球创新研发中心首片电池顺利下线，本次下线的首片电池技术来源于通威历时两年半自主研发的吉瓦级铜互连中试技术，攻克了 15 $\mu$ m 细线宽铜栅线量产技术、柔性接触连续电镀、铜栅线异质结电池互联等关键核心技术，叠加行业最先进的吉瓦级异质结中试线，实现了异质结电池高效率与低成本的有机结合。

**双良节能：获 5.33 亿光伏组件及附属设备订单。**双良节能全资子公司双良新能科技(包头)有限公司于 6 月 5 日收到中国电建集团北京勘测设计研究院有限公司送达的《成交通知书》，招标项目为中国电力建设股份有限公司北京院商都 150 万千瓦光伏草业项目光伏电池组件采购项目，成交金额人民币 53,279.89 万元。(以最终签署的合同为准)。

**协鑫科技全资子公司与穆巴达拉主权基金签订合作协议。**协鑫科技 6 月 3 日发布公告，其全资子公司协鑫科技(苏州)有限公司与穆巴达拉主权基金(Mubadala Investment

Company PJSC) 旗下全资子公司 MDC POWER HOLDING COMPANY LLC 签订合作协议, 探讨合作开发阿联酋首个多晶硅生产设施, 并建设综合硅生态系统。根据合作协议, 协鑫科技将会就合作项目持续与 Mubadala 展开讨论, 并就合作项目签订具备法律效力的投资协议。

### 3、光伏产业链跟踪：6 月整体需求疲弱，静待 SNEC 展会后动态

**硅料：**本期价格下跌幅度和速度均显乏力，国产块料主流价格范围维持在 37-42 元/公斤，但均价小幅跌至 40 元/公斤左右，环比下降 1.2%；国产颗粒硅价格范围维持在 36-37 元/公斤，均价暂时保持 37 元/公斤，环比无变化。

海外产地硅料价格范围暂时维持在 18-23.5 美元/公斤范围，均价暂时保持 21.5 美元/公斤，但美国已针对东南亚四国电池和组件开启的双反调查请愿，虽然具体政策（包括税率等）细则未有明确落地，但对于东南亚产地的潜在影响和威胁仍然不容小觑，间接对海外硅料需求量存在潜在影响，前期平稳的美金价格恐将产生新冲击和下降诉求。

本月产量方面开始出现变化，硅料产量预计在 75-76 GW/月，环比下降 7%-9%。因硅料现货价格已连续下跌数周，以至跌破全线企业的现金成本，确有越来越多企业迫于盈利和存续压力，开始减产或提前检修，用以降低产量和控制库存规模，但二季度中后期头部优势企业的规模化新产能面临投产，因此在有增有减的互相抵消作用下，预计本月供给端整体产量环比下降 7%-9%，但当前的供给量降幅对短期内硅料供给端库存规模来说难以起到直接消减作用，预计七月供给量仍然存在继续下降可能。

**硅片：**回顾 5 月，硅片环节由于价格崩塌，生产面临严重亏损，月末厂家开始规划减产，然而由于排产调整尚未对五月产出带来明显冲击，实际产出约在 63-64GW 左右，相比预测值落差约 2-3GW。

本周硅片价格维稳，M10、G12 尺寸 P 型硅片成交价格在 1.2-1.25 元/片与 1.7-1.8 元/片。M10、G12、G12R 尺寸 N 型硅片成交价格在 1.1 元/片、1.7-1.8 元/片与 1.45 元/片。

本月排产存在剧烈变动，月初调研约在 51-52GW 左右，环比下降接近 20%，其中除了个别专业厂家外，垂直与专业厂家排产均下调。N 型硅片方面，一至五月份 N 型渗透率疲软，但 6 月份预估出现明显上升，N 型占比来到 80%左右，相比上月提升 5 个百分点。

**电池片：**本周电池片价格维持稳定。M10、G12 尺寸 P 型电池片价格维持 0.31 元/W。受上游硅片跌价影响，M10 TOPCon 电池片接续跌价，均价来到 0.3 元/W 左右；G12R TOPCon 电池片当前价格在 0.33-0.34 元/W 不等。HJT (G12) 电池片高效部分出现 0.45-0.55 元/W 价格。

电池 5 月份产出在 64-65GW，相比上期预测出现 3-4GW 的下滑。六月份受组件排产影响，垂直一体化厂家大幅下修排产规划，而专业厂家仍有企业维持产线运转与爬坡，总体单月

产出来到 56-57GW 左右，环比下调接近 10%。

**组件：**原先厂家寄希望于 5~6 月集中式项目拉动，保持平稳稼动水平，然而供应链价格下探再度引发终端观望情绪，部分区域集中式项目延宕，需求增量有限；分布式项目受近期市场消息影响，厂家观望 6 月分布式接入电力市场交易政策，户用项目拉动减少，厂家暂缓发货；工商业项目收益或许将受影响，近期也保持观望态度。动荡的市场局势影响六月整体排产下滑。

本周项目观望情绪较重，并无太多订单执行，价格暂时平稳，TOPCon 组件价格在 0.88-0.90 元/W，项目价格开始朝向 0.9 元/W 以下。低价抢单、低效产品价格快速下探，也可看见 0.74-0.78 元/W 价格。

其余规格，182 PERC 双玻组件价格约 0.78-0.88 元/W，因国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.8-0.83 元/W，低效产品价格快速下探，也可看见 0.71-0.75 元/W 价格。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳在 0.97-1.18 元/W，均价已靠拢 1.1 元/W，并朝向 1 元/W 价位前进，低价也可见低于 1 元/W 的价格。

海外价格，PERC 价格执行约 0.1-0.105 美元/W。TOPCon 价格区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有 0.10-0.13 欧元/W 及 0.12-0.13 美元/W 的执行价位，而巴西、中东等市场价格约 0.10-0.12 美元/W，拉美 0.105-0.115 美元/W，部分厂家为争抢订单，价格下滑至 0.09 美元/W。HJT 则暂时持稳约 0.13-0.15 美元/W 水平。



图表 2: 光伏产业链价格情况

InfoLink CONSULTING	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
<p>*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。                      因应尺寸变化趋势, 6月开始将全面更改硅片、电池片环节的182mm产品为182-183.75mm尺寸价格。至于组件环节, 182mm产品将更改为182*182-210mm规格产品, 主要因当前各版型单瓦售价暂无明显价差空间, 暂时统一报价。</p>						
<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)	42.0	37.0	40.0	-1.2	-0.500	👍
多晶硅颗粒料(RMB)	37.0	36.0	37.0	--	--	👍
5-Jun-24						
<b>P型硅片(pc)</b>						
单晶P型硅片-182-183.75mm/150μm(USD)	0.155	0.149	0.155	--	--	👍
单晶P型硅片-182-183.75mm/150μm(RMB)	1.250	1.200	1.250	--	--	👍
单晶P型硅片-210mm/150μm(USD)	0.224	0.224	0.224	--	--	👍
单晶P型硅片-210mm/150μm(RMB)	1.800	1.700	1.800	--	--	👍
<b>N型硅片(pc)</b>						
单晶N型硅片-182-183.75mm/130μm(RMB)	1.100	1.050	1.100	--	--	👍
单晶N型硅片-182*210mm/130μm(RMB)	1.500	1.450	1.450	--	--	👍
单晶N型硅片-210mm/130μm(RMB)	1.800	1.700	1.700	-5.6	-0.100	👍
5-Jun-24						
<b>P型电池片(W)</b>						
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(USD)	0.090	0.038	0.040	--	--	👍
单晶PERC电池片-182-183.75mm/23.1%+(RMB)	0.320	0.300	0.310	--	--	👍
单晶PERC电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.043	0.040	0.040	--	--	👍
单晶PERC电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.320	0.310	0.310	--	--	👍
<b>N型电池片(W)</b>						
TOPCon电池片-182-183.75mm/24.7%+(USD)	0.130	0.039	0.040	--	--	👍
TOPCon电池片-182-183.75mm/24.7%+(RMB)	0.310	0.290	0.300	--	--	👍
TOPCon电池片-182*210mm/24.7%+(RMB)	0.350	0.330	0.340	-2.9	-0.010	👍
5-Jun-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。						
182*182-210mm 单晶PERC组件(USD)	0.320	0.080	0.105	--	--	👍
182*182-210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.880	0.760	0.830	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.340	0.080	0.105	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.900	0.780	0.850	--	--	👍
<b>双面双玻N型组件(W)</b>						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.360	0.090	0.115	--	--	👍
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.930	0.800	0.880	--	--	👍
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.145	0.130	0.140	--	--	👍
210mm 单晶HJT组件(RMB)	1.100	0.960	1.100	--	--	👍
5-Jun-24						
<b>中国项目双面双玻组件(W)</b>						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-集中式项目(RMB)	0.880	0.800	0.850	--	--	👍
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目(RMB)	0.930	0.800	0.870	--	--	👍
5-Jun-24						
<b>各区域组件(W)</b>						
182*182-210mm 单晶PERC组件-印度本土产(USD)	0.210	0.160	0.190	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-印度(USD)	0.115	0.100	0.110	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件-美国(USD)	0.320	0.200	0.300	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-美国(USD)	0.350	0.280	0.330	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件-欧洲(USD)	0.205	0.100	0.115	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-欧洲(USD)	0.130	0.090	0.120	--	--	👍
5-Jun-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	--	--	👍 0--3%
光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	18.5	18.0	18.50	--	--	👍 <-3%
5-Jun-24						

资料来源: InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

本周 **EVA 粒子** 价格下降，降幅 3.7%。下周生产端伴随着装置重启，供应量或有增加。进口虽有缩量趋势，但缺货局面尚未形成。需求端来说，刚需缩量，然投机储备意向初步显现。且场外资金或有入场表现，预计对价格或存在一定支撑。多空交织之下，预计下周 EVA 价格僵持整理，密切关注投机需求对价格的进一步影响。

本周 **背板 PET** 价格上涨，涨幅 0.5%。美联储 9 月份降息可能性加深，国际油价反弹整理，PX 成本端支撑尚可。国际原油止跌反弹，对 PTA 成本支撑增强。

本周 **边框铝材** 价格上涨，涨幅 1.8%。宏观面消息较为温和，市场观望情绪较浓。供需面来看，铝厂装置平稳开工，铝锭库存窄幅降低；需求端下游规模厂刚需接货，中小厂接货较为温和。预计下周铝价或偏强震荡。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 2.0%。需求一般，因为价格低位运行，部分终端看跌情绪浓厚，拿货积极性转弱。供应未见明显缺口，库存依旧位于高点位置，但下半年铜精矿供应以及 TC 下滑依旧是主要问题，这也是铜价底部支撑的一大因素。预计价格偏弱运行。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 1.0%。下周来看，宏观政策市场仍有期待，但实际需求放量或难有支撑，北方麦收加上南方梅雨天气，预计下周热卷市场或区间震荡，价格重心上移空间有限。

本周 **光伏玻璃** 价格下降，降幅 5.7%-8.1%。光伏玻璃市场货源供应量相对充足，玻璃厂家库存呈现增加趋势，供需差进一步扩大。下周来看，需求难见好转迹象，供应稳中有增情况下，预计市场偏弱运行，部分价格仍有下行空间。

图表 3：光伏辅材价格情况

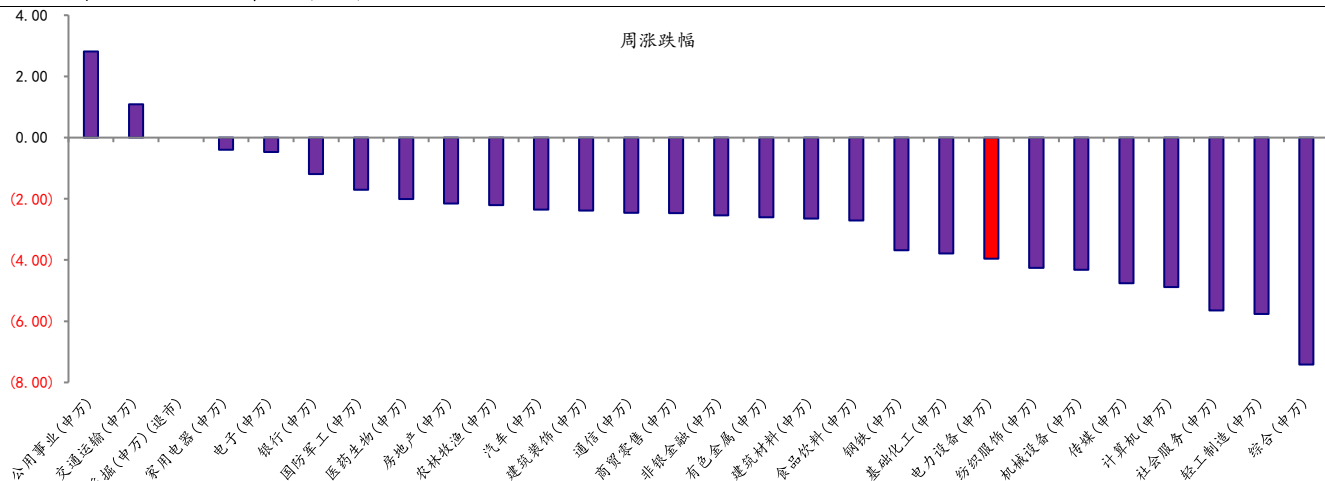
类型	产品	2024/5/29	2024/6/5	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	11771	11336	-3.7%
	透明EVA	7.25	7.10	-2.1%
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	白色EVA	8.17	8.05	-1.5%
	POE	12.49	12.32	-1.4%
背板 (元/吨)	PET	6854	6886	0.5%
边框 (元/吨)	铝材	20863	21244	1.8%
电缆 (元/吨)	电解铜	83575	81891	-2.0%
支架 (元/吨)	热卷	3845	3806	-1.0%
银浆 (元/kg)	白银	8072	8091	0.2%
	背面银浆	5305	5326	0.4%
	主栅正面银浆	8020	8029	0.1%
	细栅正面银浆	8070	8079	0.1%
靶材 (元/kg)	精铜	3075	3075	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	26.5	25	-5.7%
	2.0镀膜玻璃	18.5	17	-8.1%

资料来源：索比咨询，华鑫证券研究

## 4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 3.96%，排名第 21 名

电力设备板块跌幅 3.96%（上上周跌幅 0.14%），涨幅排名第 21 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑输 2.80 个百分点，相比沪深 300 指数跑输 3.79 个百分点，其中光伏板块下跌 4.50 个百分点。

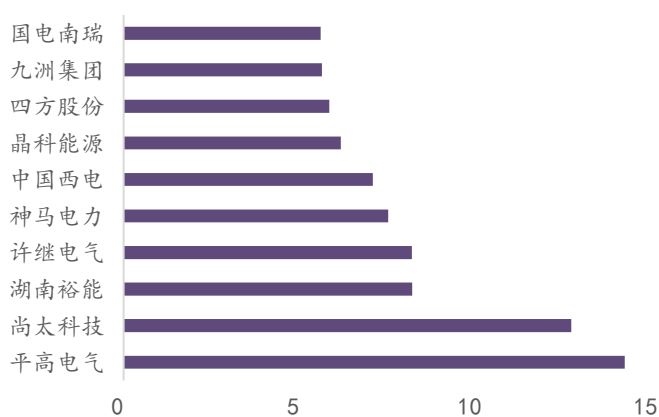
图表 4：上周（6.3-6.7）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨跌幅前五名分别为平高电气（+14.25%）、尚太科技（+12.73%）、湖南裕能（+8.20%）、许继电气（+8.19%）以及神马电力（+7.52%），周涨跌幅倒数后五名分别为飞沃科技（-23.27%）、ST 爱康（-23.44%）、正业科技（-24.34%）、金利华电（-28.64%）以及中银绒业（-38.03%）。

图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十



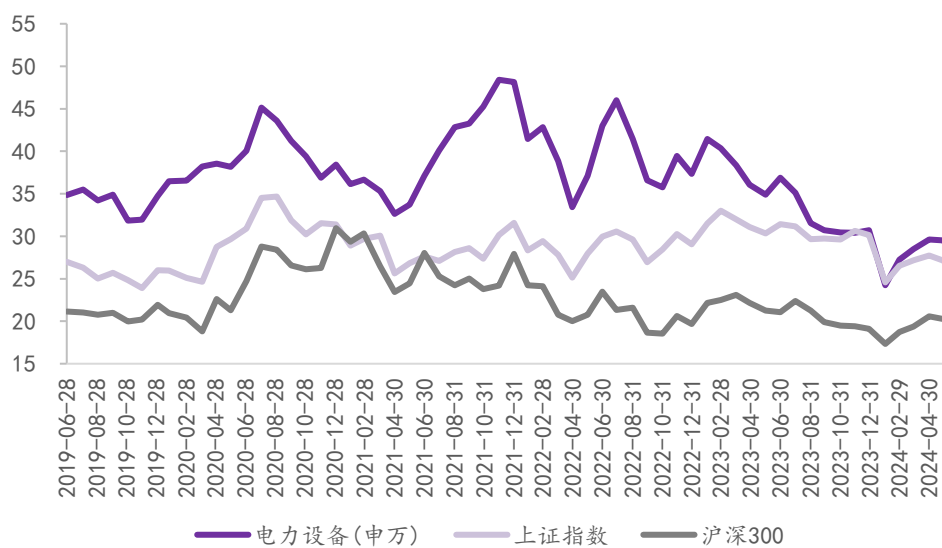
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 5、风险提示

- (1) 政策支持力度不及预期风险
- (2) 电网建设进度不及预期风险
- (3) 推荐公司业绩不达预期风险
- (4) 大盘系统性风险

## ■ 电力设备组介绍

**张涵：**电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

**臧天律：**金融工程硕士，CFA、FRM 持证人。上海交通大学金融本科，4 年金融行业研究经验，覆盖光伏、储能领域。

**罗笛箫：**欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

## ■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## ■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

## ■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。