

## 电力设备及新能源

## 行业周报

# 国轩高科将在摩纳哥建厂，能源局发文力促新能源消纳【第22期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

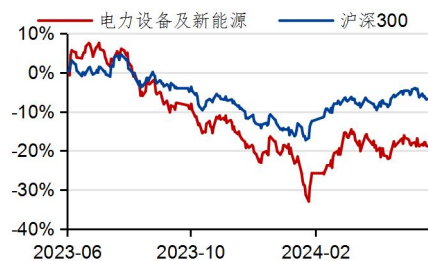
### 投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，根据鑫罗锂电6月7日报道，据摩纳哥政府官网，国轩高科将在摩纳哥建立首个电池超级工厂，项目总成本预计为128亿迪拉姆（约合13亿美元），该工厂的初始电池产能约20GWh，并计划将产能逐步提升至100GWh，届时最终投资额有望增至65亿美元。参议员Marco Rubio等五名美国共和党议员联合致信美国国土安全部，要求将中国电池制造商宁德时代和国轩高科列入所谓的“维吾尔强迫劳动”实体清单中，并禁止两家公司的产品进入美国。6月7日，美中战略竞争特别委员会网站披露了《脱离外国敌对电池依赖法》的议案，要求禁止美国国土安全部从六家中国电池企业（包含宁德时代、比亚迪、远景能源、亿纬锂能、国轩高科和海辰储能）采购电池，同时希望推动与美国地缘政治对手在供应链方面的脱钩。新疆国际实业控股子公司江苏中大杆塔科技发展有限公司终止原拟建设4GWh磷酸铁锂储能电池PACK集成生产线项目。我们预计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：国产致密块料主流价格范围维持在每公斤37-42元，但是均价微幅跌至每公斤40元左右，环比降幅1.2%；硅片方面：P型硅片中M10,G12尺寸成交价格来到每片1.2-1.25与1.7-1.8元人民币。N型M10,G12,G12R尺寸成交价格来到每片1.1、1.7-1.8与1.45元人民币左右；电池片方面：本周电池片价格维持稳定，P型M10,G12尺寸价格落在每瓦0.31元人民币。2.光伏产业热点新闻：日前，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，按照普查基础良好、对象覆盖全面、具有区域典型性的原则，选择河北、内蒙古、上海、浙江、西藏、青海等6个省（自治区、直辖市）作为试点地区，以县域为单元，开展风电和光伏发电资源普查试点工作。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，1-4月份新增风电装机容量1684万千瓦，同比增加264万千瓦。本周海上风电多地项目获得积极推动，河北山海关海上风电一期500MW平价示范项目设计、采购、施工（EPC）总承包工程招标，中广核阳江1000MW帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程IV标段招标。海风开

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	-3.75	-3.58	-14.58
绝对收益	-6.26	-2.75	-21.43

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

电力设备及新能源：科达利&新宙邦赴美建厂，《电力市场运行基本规则》印发【第19期】-电力设备与新能源-行业周报 2024.5.26

湖南裕能：磷酸铁锂正极龙头企业，全面推进一体化布局-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：湖南裕能 2023 年年报及 2024 年一季报点评 2024.4.30

科达利：盈利能力稳健，海外扩产稳步推进-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：科达利 2024 年一季报点评 2024.4.30

尚太科技：出货量快速增长，产品迭代加快-华

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：**6月4日，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，就新能源利用率、消纳以及配套电网的推进工作给出有关要求。根据文件，保障新能源高质量发展，需要优化完善新能源消纳政策措施，夯实基础、巩固成果、改革创新，以高质量消纳工作促进新能源供给消纳体系建设。新能源消纳压力显著，电网项目建设提速。在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自2015年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。此次消纳政策对电网项目建设与电网企业提出明确要求，电网投资增速可期，叠加全球电网投资的新周期，行业景气有望持续。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、四方股份、望变电气、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。

金证券-电力设备与新能源-公司快报：尚太科技  
2023 年年报和 2024 年一季报点评 2024.4.29  
恩捷股份：海外产能落地在即，半固态电解质  
涂层隔膜试生产-华金证券-电力设备与新能源-  
公司快报：恩捷股份 2023 年年报和 2024 年一  
季报点评 2024.4.29

亿纬锂能：出货量高速增长，应用场景不断拓  
展-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：亿  
纬锂能 2023 年年报和 2024 年一季报点评  
2024.4.25

电力设备及新能源：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【第 16 期】-华金证券-电力设备与新能源-  
行业周报 2024.4.20

## 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 .....	12
四、	风险提示 .....	13

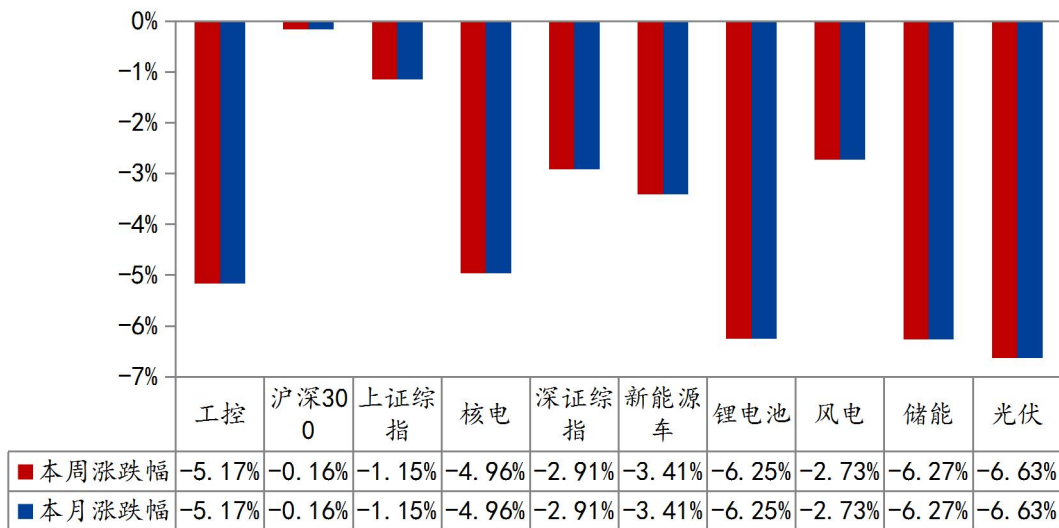
## 图表目录

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) .....	9
图 11: 电解液价格 (万元/吨) .....	9
图 12: 光伏周价格一览 .....	10
图 13: 硅料价格趋势 (元/千克) .....	11
图 14: 硅片价格趋势 (元/片) .....	11
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) .....	12
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨) .....	12
图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元) .....	12
图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元) .....	12
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表现弱于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为-5.17%、-4.96%、-3.41%、-6.25%、-2.73%、-6.27%、-6.63%。

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，根据鑫罗锂电 6 月 7 日报道，据摩纳哥政府官网，国轩高科将在摩纳哥建立首个电动汽车电池超级工厂，项目总成本预计为 128 亿迪拉姆（约合 13 亿美元），该工厂的初始电池产能约 20 GWh，并计划将产能逐步提升至 100GWh，届时最终投资额有望增至 65 亿美元。摩洛哥地处欧洲近邻，与欧盟和美国等主要市场均已建立自由贸易协定，这为国轩高科在摩洛哥的超级工厂提供了巨大的市场潜力和便利条件。中伟股份、国科高轩、华友钴业、雅化集团等六家业界巨头已纷纷宣布在此建立中游产品生产基地，总投资额高达百亿美元。

美国当地时间 6 月 5 日，包括参议员 Marco Rubio 在内的五名美国共和党议员联合致信美国国土安全部，要求将中国电池制造商宁德时代和国轩高科列入所谓的“维吾尔强迫劳动”实体清单中，并禁止两家公司的产品进入美国。

6 月 7 日，美中战略竞争特别委员会网站披露了由该特别委员会主席约翰·穆勒纳尔等多位众议院议员共同发起的一项议案。这项名为《脱离外国敌对电池依赖法》的议案，要求禁止美国国土安全部从六家中国电池企业（包含宁德时代、比亚迪、远景能源、亿纬锂能、国轩高科和海辰储能）采购电池，同时希望推动与美国地缘政治对手在供应链方面的脱钩。信函还要求，如果美国强制劳动执行特别工作组决定不将两家企业列入实体清单，需立即汇报情况。“我们的军队

已经禁止使用这些电池，国土安全部也应该这样做。”穆勒纳尔表示。由其提出的该项议案最终实施前，还需通过美国参众两院投票通过、美国总统签字等一系列流程。去年 12 月，美国参众两院通过的 2024 财年国防授权法案中明确，将禁止美国国防部采购上述六家中国电池公司生产的电池。这项法案已由美国总统拜登在当月签署，将于 2027 年 10 月起生效。亿纬锂能和国轩高科回应称，该禁令主要针对美国国防部的核心电池供应，对国防部军事方面电池采购进行了限制，对民间的商业合作没有影响，两家公司未向美国国防部军方供货且无相关合作计划，因此对公司没有任何影响。

6 月 6 日，新疆国际实业发布公告称，公司控股子公司江苏中大杆塔科技发展有限公司原拟投建 4GWh 磷酸铁锂储能电池 PACK 集成生产线项目，因为预判未来市场将会出现供大于求的局面，加上国际市场订单存在不确定性，经综合分析，中大杆塔拟终止该项目投资事宜。

我们预计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 InfoLinkConsulting 数据本期硅料环节，国产致密块料价格区间位于每公斤 37-42 元，但是均价小幅跌至每公斤 40 元左右，环比下降 1.2%；国产颗粒硅价格范围维持在每公斤 36-37 元范围，均价暂时保持每公斤 37 元，环比无变化；**硅片方面**：本周 P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.2-1.25 与 1.7-1.8 元人民币。N 型 M10,G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1、1.7-1.8 与 1.45 元人民币左右；**电池片方面**：本周电池片价格维持稳定，P 型 M10,G12 尺寸价格为每瓦 0.31 元人民币。在 N 型电池片部分，受到上游硅片跌价影响，M10TOPCon 电池片均价为每瓦 0.30 元人民币左右；**组件方面**：本周价格暂时稳定，TOPCon 组件价格在 0.88-0.90 元人民币之间，项目价格开始朝向 0.9 元人民币以下。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.88 元人民币。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，1-4 月份新增风电装机容量 1684 万千瓦，同比增加 264 万千瓦。本周海上风电多地项目获得积极推动，河北山海关海上风电一期 500MW 平价示范项目设计、采购、施工(EPC)总承包工程招标，中广核阳江 1000MW 帆石一海上风电场基础预制施工及风机安装工程 IV 标段招标。其中，山海关海上风电一期 500 兆瓦平价示范项目位于山海关区与辽冀界线省管海域，项目设计装机容量 500 兆瓦，拟安装 56 台 8.5 兆瓦、3 台 8 兆瓦海上风力发电机组，配套建设 1 座 220 千伏海上升压站和陆上集控中心；敷设海上 35kV 海缆 106.9km、220kV 海缆 11.8km；配套建设相关附属设施等，该项目是秦皇岛首个海上风电项目，项目建成后预计年发电量 155721 万千瓦时，可节约 46.97 万吨标准煤，降低二氧化碳排放量 107.86 万吨。阳江帆石一海上风电项目场址位于广东省阳江市南鹏岛南海域，涉海面积约 139.1 km<sup>2</sup>。场址水深范围 40-48m，场址最近端距离陆岸 60km。项目规划装机容量为 1000MW，拟布置 22 台 13.6MW 风电机组和

51 台 14.0MW 风电机组，配套建设陆上集控中心和 500kV 海上升压站和无功补偿站一座。招标内容与范围：10 台 13.6/14MW 风机的导管架基础和 10 套钢管桩的预制、运输、施工，以及 10 台风机的安装工作。计划工期：395 日历天，计划 2024 年 6 月 30 日至 2025 年 7 月 30 日。

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

1-4 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 1912 亿元，同比增长 5.2%；电网工程完成投资 1229 亿元，同比增长 24.9%。6 月 4 日，国家能源局印发《关于做好新能源消纳工作 保障新能源高质量发展的通知》，就新能源利用率、消纳以及配套电网的推进工作给出有关要求。根据文件，保障新能源高质量发展，需要优化完善新能源消纳政策措施，夯实基础、巩固成果、改革创新，以高质量消纳工作促进新能源供给消纳体系建设。提出 4 项重点任务：

一、加快推进新能源配套电网项目建设。加强规划管理，分别对 500 千伏及以上、500 千伏以下配套电网项目及配电网的规划管理工作提出改进要求。明确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”。加快项目建设，各级能源主管部门会同电网企业建立已纳入规划的新能源配套电网项目清单，在确保安全的前提下加快推进前期、核准和建设工作；要求优化接网流程，电网企业要主动为新能源接入电网提供服务，简化审核环节。

二、积极推进系统调节能力提升和网源协调发展。加强系统调节能力建设，根据新能源增长规模和利用率目标，开展电力系统调节能力需求分析，因地制宜制定本地区调节能力提升方案。开展煤电机组灵活性改造效果、各类储能设施调节性能、负荷侧调节资源参与系统调节规模和置信度的综合评估。加快配套电网规划建设的同时有序安排新能源项目建设，提升新能源并网性能，要求发电企业探索应用新技术，提升新能源功率预测精度和主动支撑能力。

三、充分发挥电网资源配置平台作用。进一步提升电网资源配置能力，电网企业要进一步提升跨省跨区输电通道输送新能源比例，加强省间互济，全面提升配电网可观可测、可调可控能力，公平调用各类调节资源，构建智慧化调度系统。充分发挥电力市场机制作用，加快建设与新能源特性相适应的电力市场机制，进一步推动新能源参与电力市场。

四、科学优化新能源利用率目标。科学确定各地新能源利用率目标，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，统筹确定分地区的利用率目标。部分资源条件较好的地区可适当放宽，原则上不低于 90%，并根据消纳形势开展年度动态评估。电网企业要围绕新能源利用率目标持续完善消纳保障措施。

新能源消纳压力显著，电网项目建设提速。在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。在总书记近期主持的企业和专家座谈会上，深化电力体制改革成为重点研讨方向，电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015 年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵

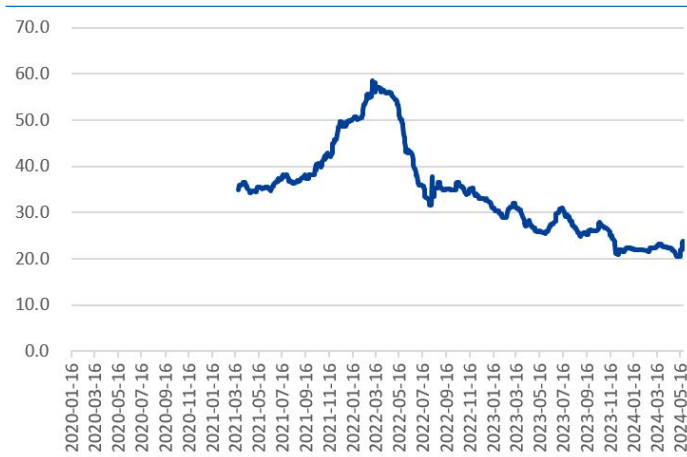
深推进，21年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。此次消纳政策对电网项目建设与电网企业提出明确要求，电网投资增速可期，叠加全球电网投资的新周期，行业景气有望持续。建议关注：**国网信通、国电南瑞、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新**。

### 三、数据跟踪

#### (一) 新能源汽车

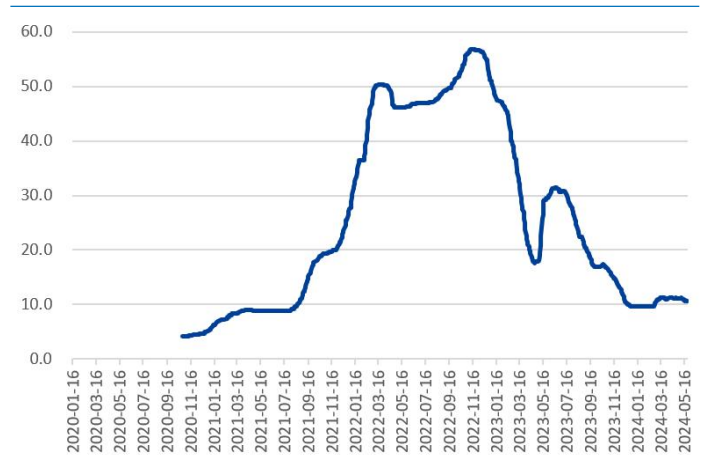
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。6月7日，金属钴报价 22.10 万元/吨，同比上周下滑 1.8%。电池级碳酸锂报价 10.11 万元/吨，同比上周下滑 4.5%。电池级氢氧化锂价格 9.06 万元/吨，同比上周下滑 3.4%。锰金属报价 1.50 万元/吨，同比上周提升 3.5%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



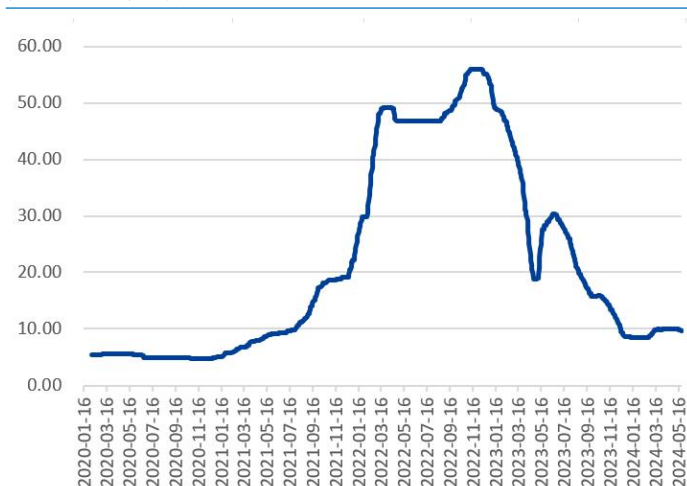
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



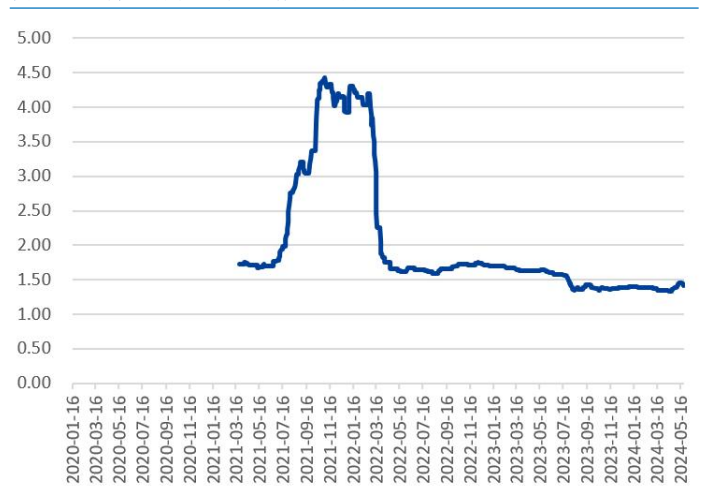
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

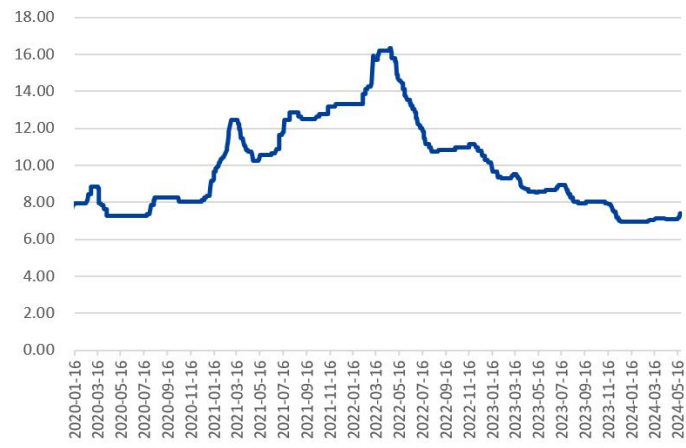
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

电池材料方面：本周三元和磷酸铁锂正极材料价格下滑。6月7日，5系三元正极材料报价10.80万元/吨，同比上周下滑3.6%。磷酸铁锂正极报价4.19万元/吨，同比上周下滑0.9%。六氟磷酸锂报价6.68万元/吨，同比上周下滑1.5%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



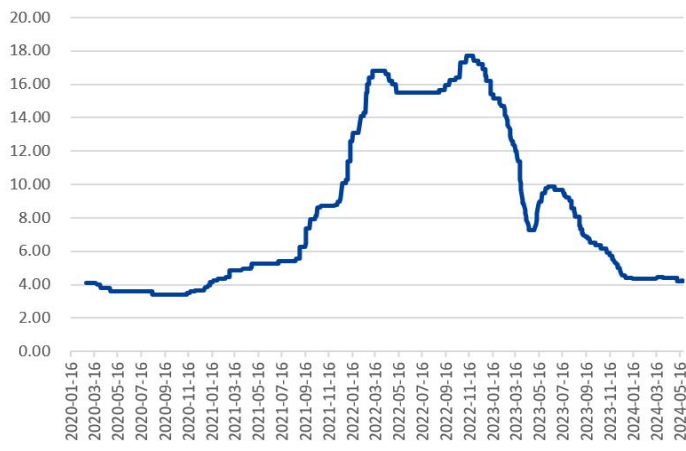
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



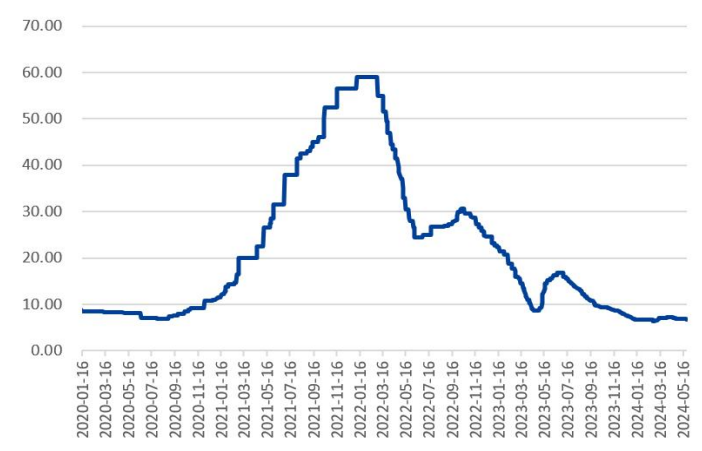
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

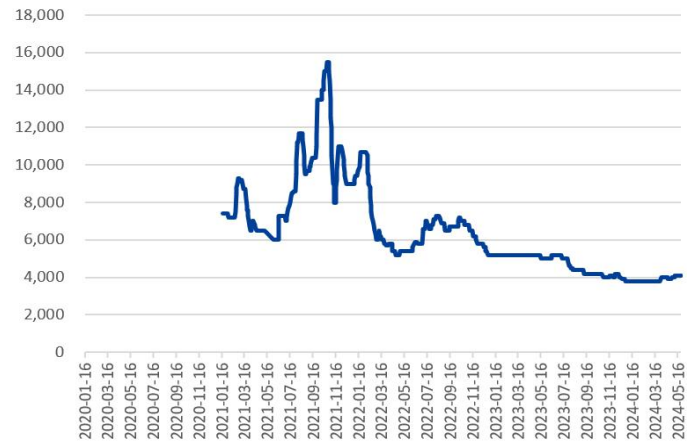
图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

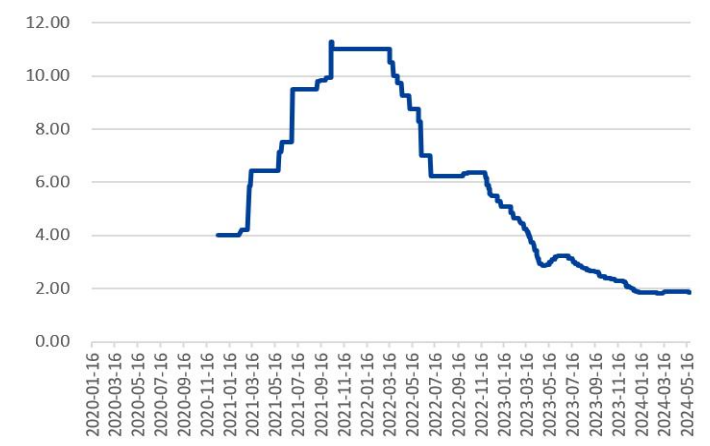


图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



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 CONSULTING		现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
<p><b>*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>  <b>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。</b></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	--	--	👍	
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	18.5	18.0	18.50	--	--	👍	
5-Jun-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:

本期硅料环节国产致密块料价格区间位于每公斤 37-42 元，但是均价微幅跌至每公斤 40 元左右，环比下降 1.2%；国产颗粒硅价格范围维持在每公斤 36-37 元范围，均价暂时保持每公斤 37 元，环比无变化。

### 硅片价格

本周硅片价格维持稳定，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格突破到每片 1.2-1.25 与 1.7-1.8 元人民币。N 型价格 M10,G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1、1.7-1.8 与 1.45 元人民币左右。

### 电池片价格：

本周电池片价格维持稳定，P 型 M10,G12 尺寸维持每瓦 0.31 元人民币。在 N 型电池片部分，受到上游硅片跌价影响，M10TOPCon 电池片价格接续跌价，均价价格来到每瓦 0.3 元人民币左右。HJT（G12）电池片高效部分则每瓦 0.45-0.55 元人民币都有出现。

### 组件价格：

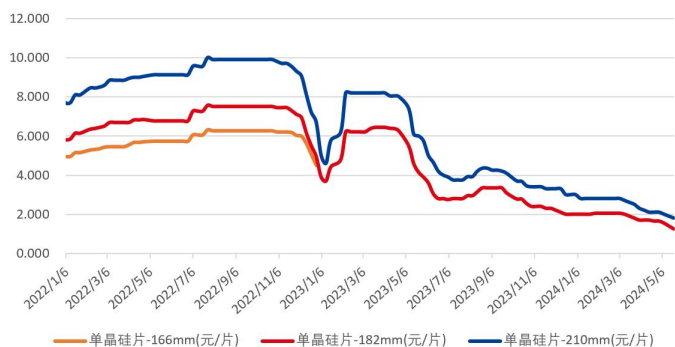
本周价格暂时稳定，TOPCon 组件价格在 0.88-0.90 元人民币之间，项目价格开始朝向 0.9 元人民币以下。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.88 元人民币

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



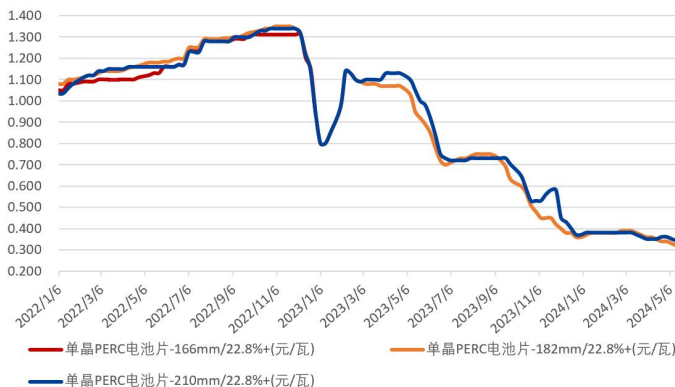
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

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）



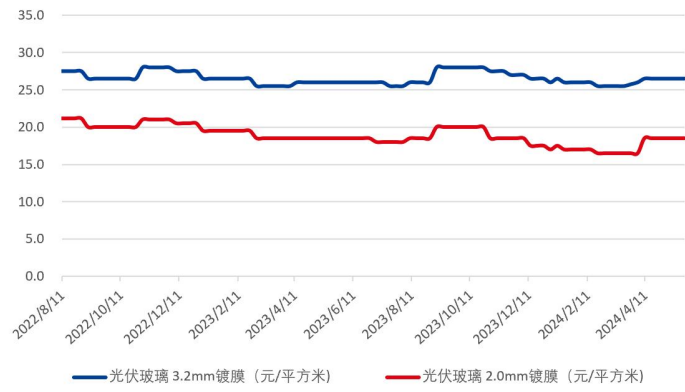
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 16：组件价格趋势（元/W）



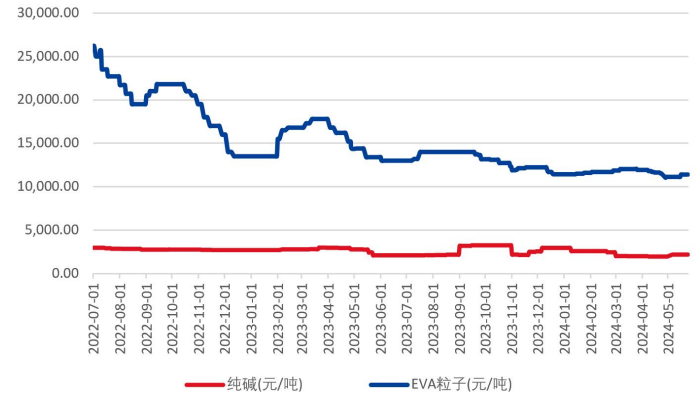
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

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

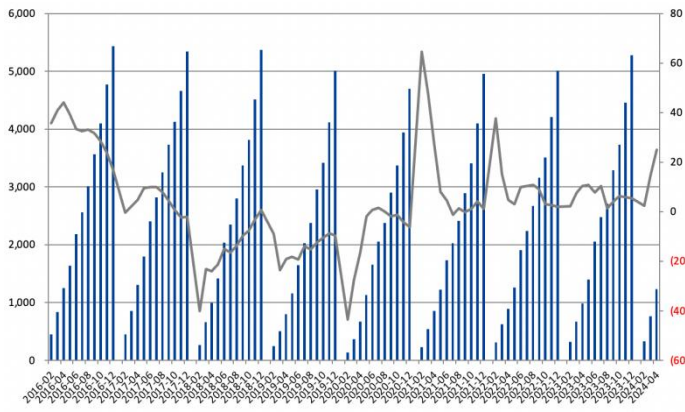
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

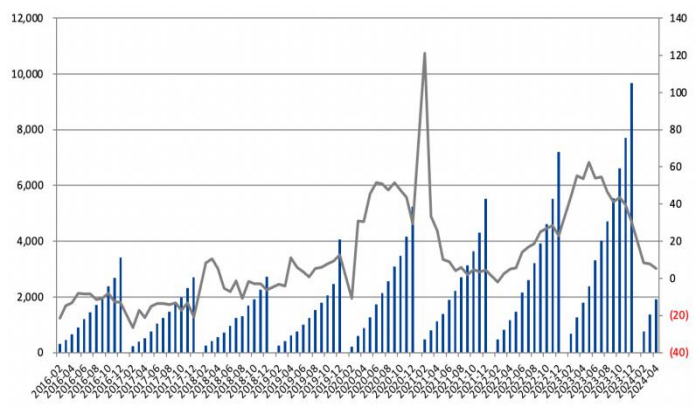
### (三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



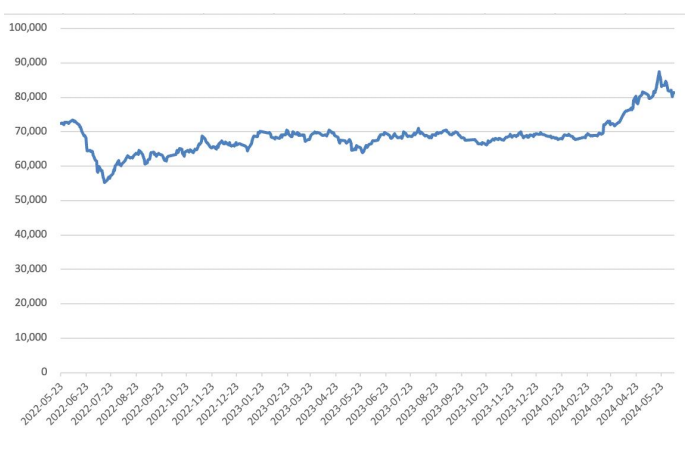
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



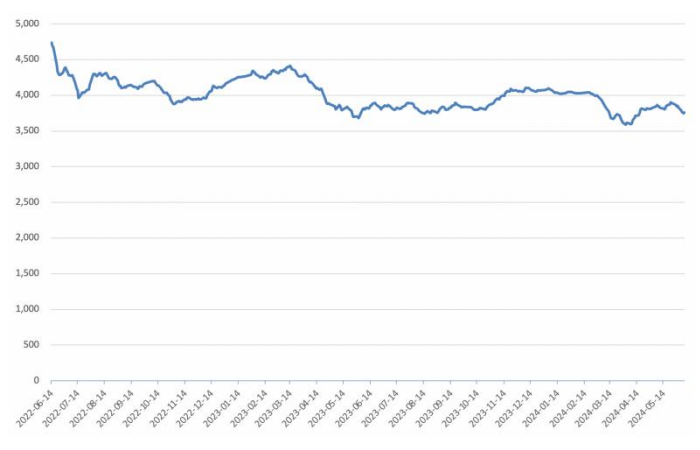
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)