

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 能源局发文力促新能源消纳，24年 SENC 光伏展国内外参展商超 3500 家【第 23 期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

### 投资要点

◆ **新能源汽车**：5月动力和其他电池合计产量超 82GWh，环比增长 5.7%、同比增长 34.7%；销量约 77.9GWh，环增 14.3%、同增 40.7%。5月动力电池销量为 56.2GWh，同环比增速均为 12.9%；装车量为 39.9GWh，同增 41.2%、环增 12.6%。结合终端数据来看，同期新能源汽车销量同比增长 33.3%。动力电池装车增速高于终端销量的增速，意味着动力电池库存消化压力有所减弱，需求端展示出强健的信号。从装机数据看，5月宁德时代国内动力电池装车量达 17.29GWh，市占率为 43.87%，环比下降 0.77 个百分点。市场密切关注的宁德时代、比亚迪铁锂份额之争中，虽然 5月仍由比亚迪占据榜首，但其市场份额下滑 0.36 个百分点至 38.68%。宁德时代铁锂电池实现装车 10.55GWh，市占率为 35.76%，环增 0.3 个百分点。随着神行电池装车逐步放量，其在铁锂市场中的优势也正不断扩大。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，头部企业价格区间维持每公斤 38-42 元水平，二三线企业价格区间维持每公斤 36-39 元水平；硅片方面：本周硅片价格维持稳定，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、1.65-1.7 与 1.4-1.45 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：1.SNEC 第十七届（2024）国际太阳能光伏与智慧能源（上海）大会暨展览会于 6月 13~15 日举办。根据主办方官网显示，本届展会，国内外参展商达 3500+家；参展观众预计超 50 万人次；学术专家预计达 5000+人次。2.甘肃省电力处发布 2024 年 5 月全省电力生产运行情况。其中，甘肃省 5 月光伏发电 32.28 亿千瓦时，同比增长 75.35%，占发电总量的 18.32%。截至 5 月底，全省发电装机容量 9462.62 万千瓦，同比增长 33.02%。其中，风电 2870.16 万千瓦，同比增长 35.52%，占 30.33%；太阳能 2744.02 万千瓦，同比增长 67.35%，占 29.00%；储能 365.21 万千瓦，同比增长 453.89%，占 3.86%。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**。风电板块：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、

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	-2.47	-5.84	-15.77
绝对收益	-4.8	-6.64	-25.55

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：特斯拉上海储能超级工厂获施工许可，《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 2024.5.19

电力设备及新能源：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】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.4.28

天合光能：23 年组件出货超 65GW，光储系统整体解决方案领先全球-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：天合光能 2023 年业绩点评 2024.4.28

德业股份：24 年 Q1 业绩环比高增，储能市场



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：**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、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。

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

## 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 .....	11
四、	风险提示 .....	12

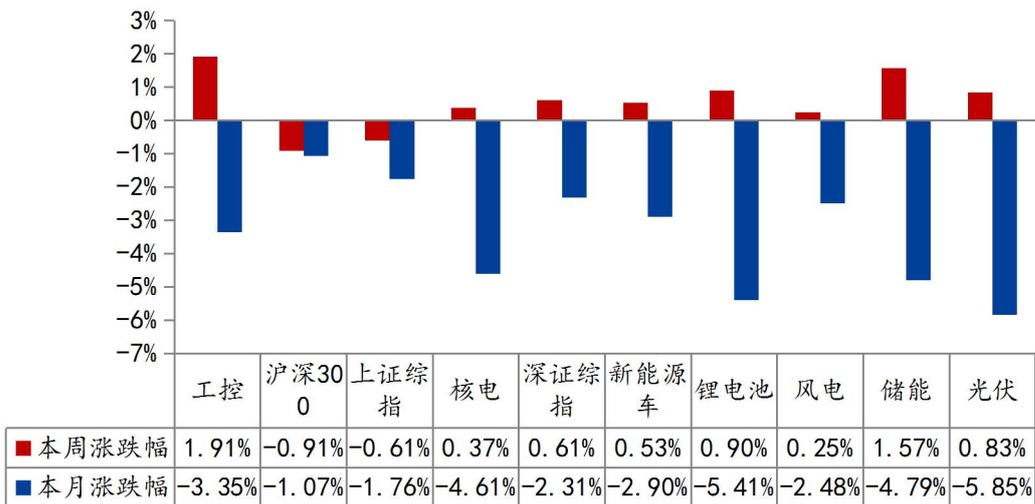
## 图表目录

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

本周所有板块表现均强于大盘，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 1.91%、0.37%、0.53%、0.90%、0.25%、1.57%、0.83%。

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

根据 CGII 数据显示 5 月动力和其他电池合计产量超 82GWh，环比增长 5.7%、同比增长 34.7%；销量约 77.9GWh，环增 14.3%、同增 40.7%。5 月动力电池销量为 56.2GWh，同环比增速均为 12.9%；装车量为 39.9GWh，同增 41.2%、环增 12.6%。结合终端数据来看，同期新能源汽车销量同比增长 33.3%。动力电池装车增速高于终端销量的增速，意味着动力电池库存消化压力有所减弱，需求端展示出强健的信号。

从装机数据看，5 月宁德时代国内动力电池装车量达 17.29GWh，市占率为 43.87%，环比下降 0.77 个百分点。市场密切关注的宁德、比亚迪铁锂份额之争中，虽然 5 月仍由比亚迪占据榜首，但其市场份额下滑 0.36 个百分点至 38.68%。宁德时代铁锂电池实现装车 10.55GWh，市占率为 35.76%，环增 0.3 个百分点。随着神行电池装车逐步放量，其在铁锂市场中的优势也正不断扩大。

划分车型看，累计至 5 月，插混乘用车所实现的动力电池装车量占比已达到 21.8%，累计增速达 120.7%，动力电池搭载于插混乘用车的同环比增速均领先于纯电乘用车和其他车型。因此，国内新能源车单车带电量持续下降，5 月环比下滑 2.1%至 46.1kWh，纯电乘用车、插混乘用车单车带电量分别为 58.9kWh 和 23.7kWh。

按材料划分，5月三元电池产量环比下滑2.7%，下滑趋势已持续2个月。2月以来三元电池装车占比逐月下行，5月下滑至26%。

戴姆勒卡车美国控股公司和佩卡（PACCAR）、康明斯旗下零碳排放业务品牌 Accelera 宣布完成组建合资公司 Amplify Cell Technologies。Amplify 将在美国密西西比州马歇尔县开始建造一座 21GWh 的工厂，计划于 2027 年开始投产。Accelera、戴姆勒卡车和佩卡各拥有合资企业 30% 的股份。作为技术合作伙伴，亿纬锂能占股 10%。

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 38-42 元，二三线企业价格区间维持每公斤 36-39 元水平；国产颗粒硅价格范围维持在每公斤 36-37 元范围；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、1.65-1.7 与 1.4-1.45 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 0.31 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 日历日，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

1-4 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

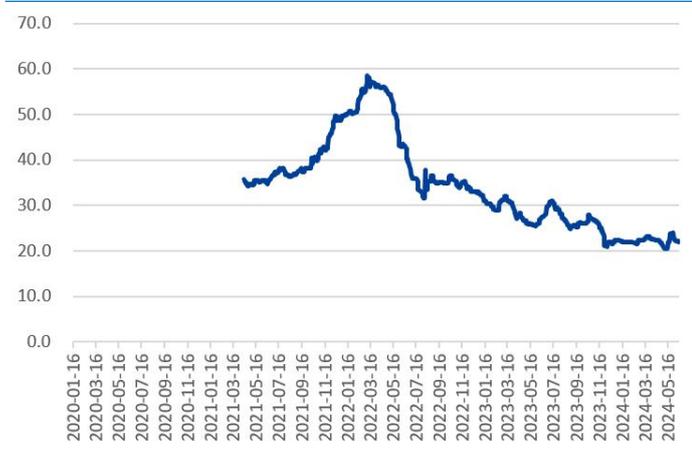
可期，叠加全球电网投资的新周期，行业景气有望持续。建议关注：国网信通、国电南瑞、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新。

### 三、数据跟踪

#### (一) 新能源汽车

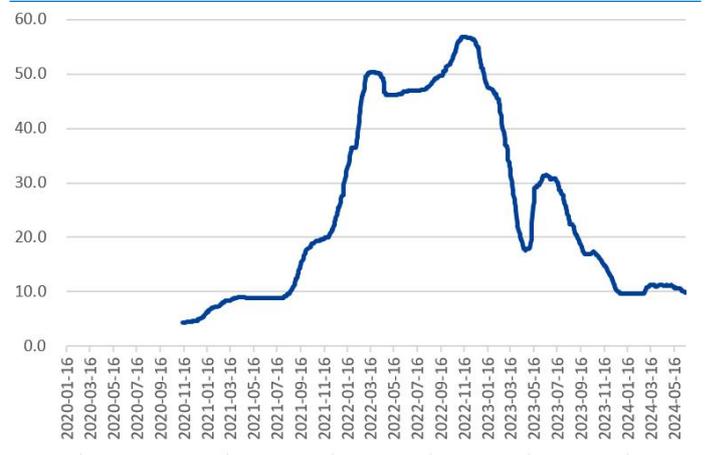
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。6月14日，金属钴报价22.00万元/吨，同比上周下滑0.5%。电池级碳酸锂报价9.85万元/吨，同比上周下滑2.9%。电池级氢氧化锂价格8.85万元/吨，同比上周下滑3.0%。金属锰报价1.49万元/吨，同比上周下滑0.9%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



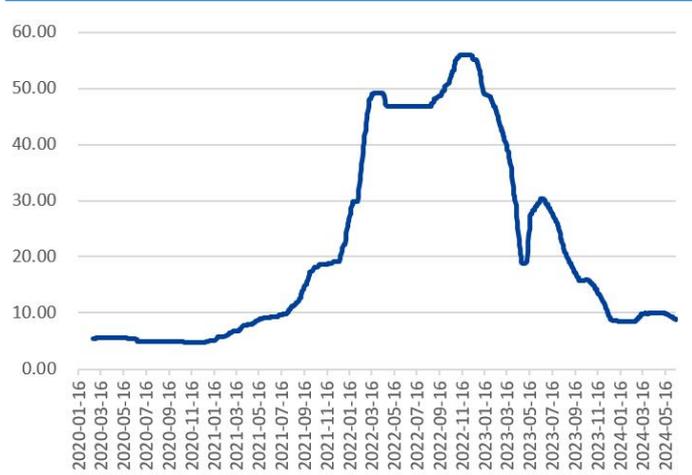
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



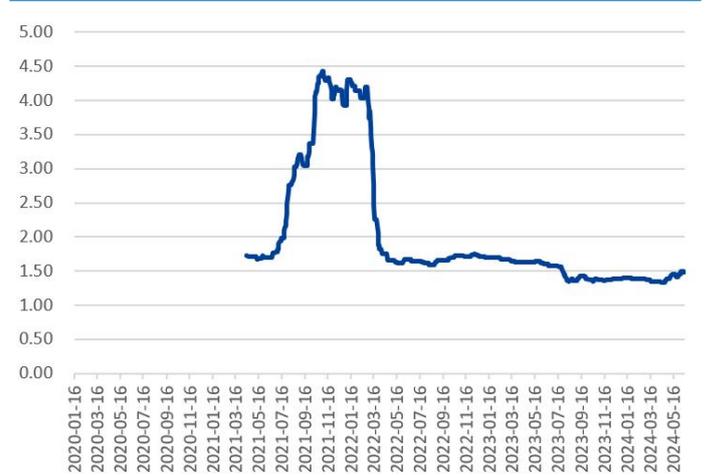
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

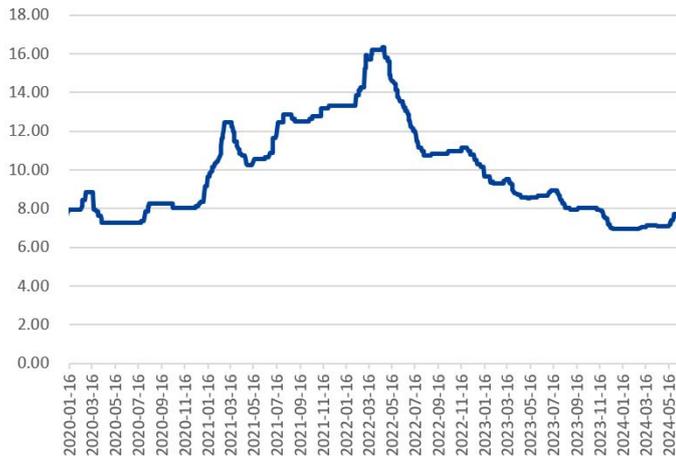
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

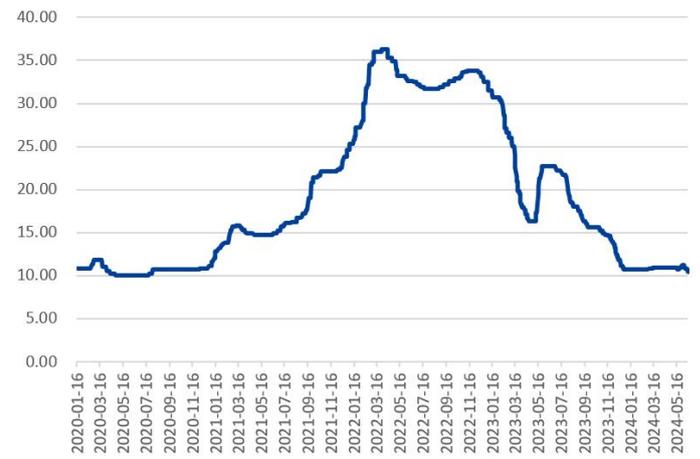
电池材料方面：本周三元和磷酸铁锂正极材料价格下滑。6月14日，5系三元正极材料报价10.45万元/吨，同比上周下滑3.2%。磷酸铁锂正极报价4.17万元/吨，同比上周下滑0.6%。六氟磷酸锂报价6.65万元/吨，同比上周下滑0.4%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



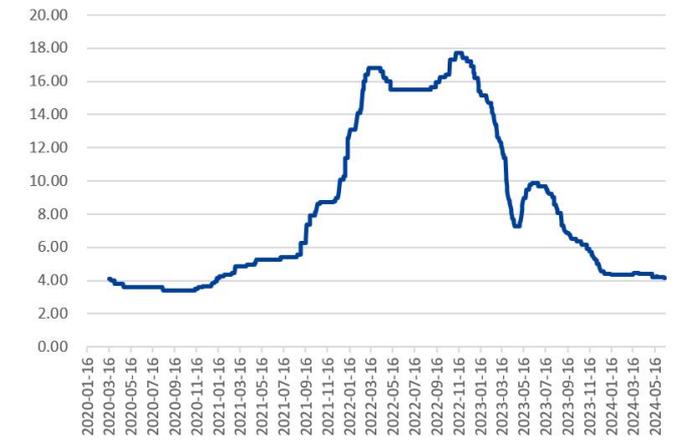
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



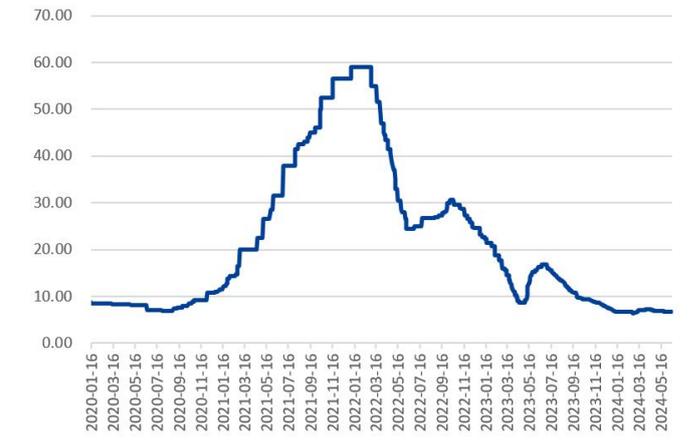
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



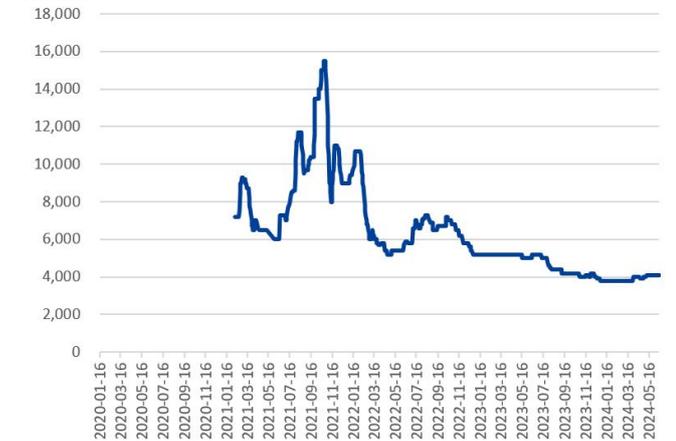
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



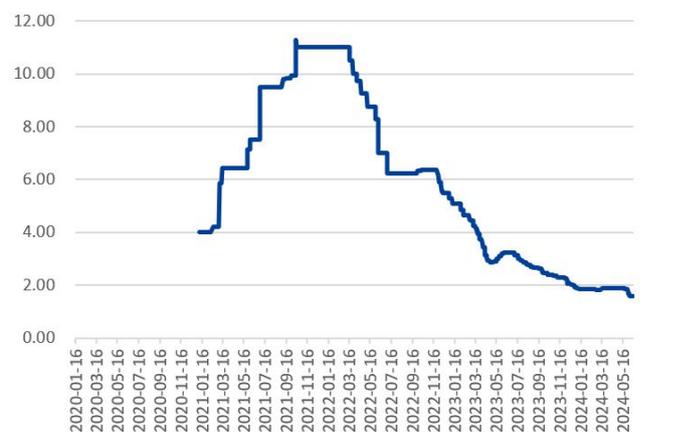
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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>*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	--	--	🟡
多晶硅 颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	37.0	--	--	🟡
12-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	0.212	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	1.080	1.100	--	--	🟡
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.450	1.350	1.400	-3.4	-0.050	🟡
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.700	1.650	1.650	-2.9	-0.050	🟡
12-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	0.285	0.300	--	--	🟡
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.7%+ (RMB)	0.350	0.330	0.330	-2.9	-0.010	🟡
12-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	--	--	🟡
12-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	--	--	🟡
12-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	--	--	🟡
12-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	--	--	🟡
12-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：**

国产致密块料，头部企业的价格区间维持每公斤 **38-42** 元水平，二三线企业价格区间维持每公斤 **36-39** 元水平。国产颗粒硅价格区间与上期持平，每公斤 **36-37** 元水平。

**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**、**1.65-1.7** 与 **1.4-1.45** 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 **0.31** 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）



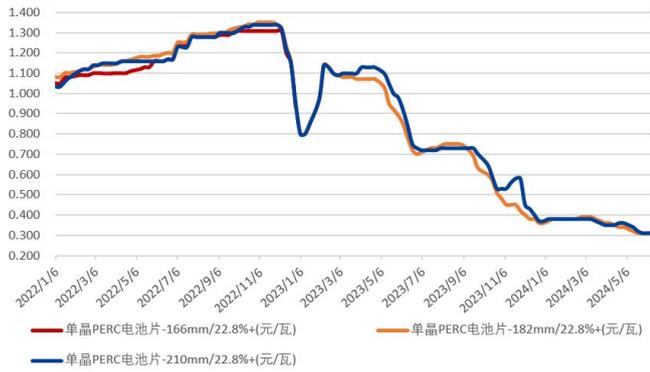
资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

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)



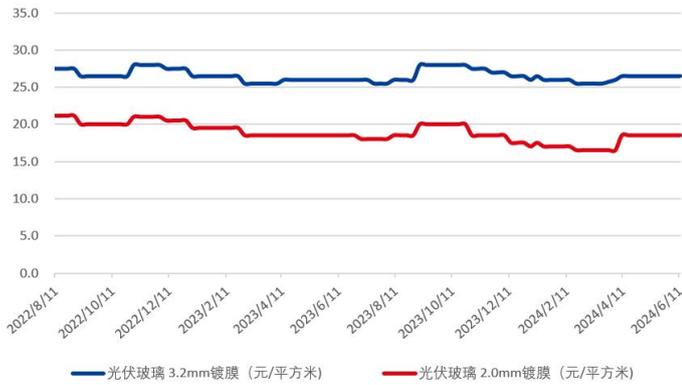
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

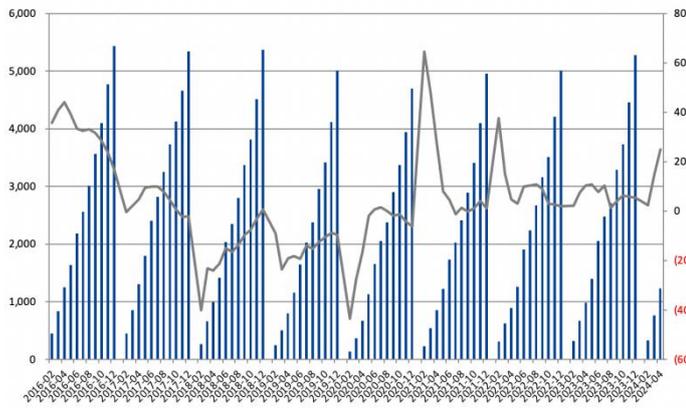
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

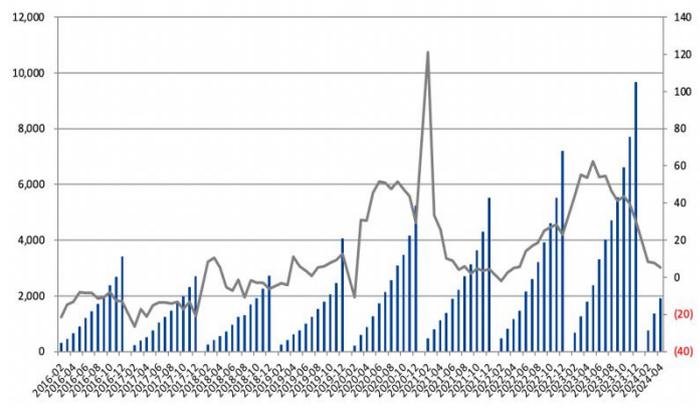
### (三) 电力设备

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)



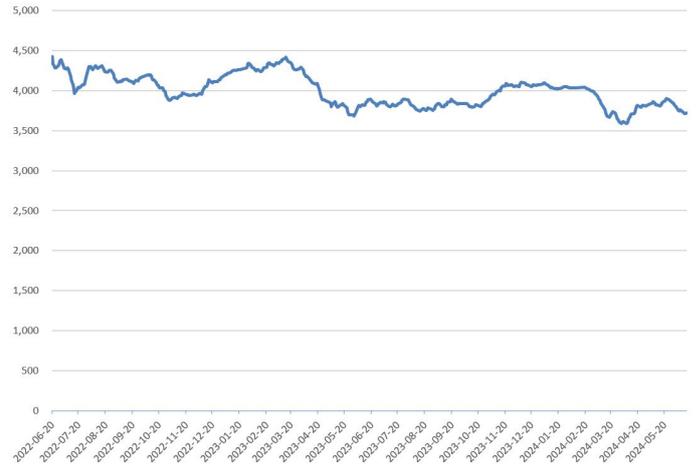
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)