

2024年06月17日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# SNEC 展新品集中亮相，特斯拉 Optimus 于明年开始生产

— 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)	-4.7	-6.8	-29.4
沪深300	-3.9	-0.9	-10.8

## 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：多措并举做好新能源消纳，SNEC 光伏展举办在即》2024-06-11
- 《电力设备行业点评报告：保障新能源高质量发展，电网建设有望提速》2024-06-11
- 《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

## SNEC 展新品集中亮相，N 型成为主打产品

6月13~15日，2024年SNEC光伏展在上海顺利举行，众多光伏企业发布先进技术新品并签署重要协议。本届展会上，N型已成为大部分企业主打产品，头部企业一般涉及包括TOPCon、异质结及BC在内的多种技术路线，二三线企业则基本以单一TOPCon或异质结技术路线为主打产品，尤其700W+大尺寸高功率TOPCon组件成为展出最多的组件产品类型。

TOPCon方面，无主栅、防尘防积灰、稳定性强是众多企业打造的产品特征，多家企业也针对海上高湿高盐雾环境推出海上光伏组件产品。展会期间，晶澳科技发布OBB高效组件产品解决方案；钧达股份与阿曼投资署签署《投资意向协议》，拟在阿曼投资建设年产10GW高效光伏电池产能。异质结方面，东方日升新品异质结组件最高功率达767.38Wp，转换率达24.70%，刷新纪录；国电投新能源发布全球首款量产高功率铜栅线异质结(C-HJT)组件。BC方面，爱旭股份推出最高功率达700W、转换效率突破25%的ABC组件新品。另外，隆基绿能于6月14日在SNEC展会现场宣布晶硅-钙钛矿叠层太阳能电池取得重大突破，该电池的光电转换效率高达34.6%，刷新此前隆基创造的世界纪录。

## 特斯拉 Optimus 于明年开始生产

6月13日，特斯拉CEO马斯克在年度股东大会上表示，特斯拉将于2025年开始限量生产Optimus（擎天柱）人形机器人，并于明年在自有工厂里测试仿人机器人，他预测明年特斯拉将拥有“超过1000个，甚至数千个在运行的Optimus机器人”，这些机器人能通过直接的语音命令执行任务，例如，工作人员只需说出“请完成这些任务”，机器人便能立即开始工作，将极大提高操作的便捷性和工作效率；同时，Optimus机器人还拥有学习能力，能够通过观看人类操作的视频来学习新技能并完成任务，使其在适应复杂多变的工作环境方面具有显著优势。关于生产成本和销售价格，马斯克表示特斯拉有能力以每个10000美元的成本大规模生产这些机器人，并计划以约20000美元的价格进行销售。

## 投资建议

建议关注N型技术和产能领先，且老旧P型产能包袱轻的光

伏电池环节厂商，建议关注钧达股份、仕净科技；随光伏等清洁能源装机体量增大，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

光伏装机需求不及预期风险、光伏行业竞争加剧风险、电网建设不及预期风险、人形机器人产业化进度不及预期、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	2024-06-16 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	33.92	0.99	1.19	1.55	22.26	28.54	21.82	未评级
000682.SZ	东方电子	11.92	0.40	0.52	0.64	19.94	23.06	18.62	未评级
002028.SZ	思源电气	72.69	2.01	2.64	3.28	25.81	27.53	22.18	未评级
002865.SZ	钧达股份	47.15	3.59	5.20	6.90	21.60	9.07	6.83	未评级
301030.SZ	仕净科技	29.69	1.51	3.26	4.75	27.65	9.12	6.25	未评级
600131.SH	国网信通	20.07	0.69	0.84	0.97	22.00	23.77	20.61	未评级
600312.SH	平高电气	17.96	0.60	0.85	1.05	21.11	21.14	17.03	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.70	0.89	1.01	1.15	24.96	24.49	21.49	未评级
601126.SH	四方股份	19.53	0.75	0.89	1.04	26.04	21.94	18.78	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：SNEC 展新品集中亮相，特斯拉 OPTIMUS 于明年开始生产 .....	4
1.1、 SNEC 展新品集中亮相，N 型成为主打产品 .....	4
1.2、 特斯拉 Optimus 于明年开始生产 .....	4
2、 行业动态：2023 年广东核准 16 个海风项目，钧达股份拟在阿曼投建产能 .....	5
2.1、 行业动态 .....	5
2.2、 公司动态 .....	6
3、 光伏产业链跟踪：供应链价格平缓 .....	7
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.42%，排名第 13 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 .....	4
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（6.11-6.14）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：SNEC 展新品集中亮相，特斯拉 Optimus 于明年开始生产

## 1.1、SNEC 展新品集中亮相，N 型成为主打产品

6月13~15日，2024年SNEC光伏展在上海顺利举行，众多光伏企业发布先进技术新品并签署重要协议。本届展会上，N型已成为大部分企业主打产品，头部企业一般涉及包括TOPCon、异质结及BC在内的多种技术路线，二三线企业则基本以单一TOPCon或异质结技术路线为主打产品，尤其700W+大尺寸高功率TOPCon组件成为展出最多的组件产品类型。

TOPCon方面，无主栅、防尘防积灰、稳定性强是众多企业打造的产品特征，多家企业也针对海上高湿高盐雾环境推出海上光伏组件产品。展会期间，晶澳科技发布OBB高效组件产品解决方案；钧达股份与阿曼投资署签署《投资意向协议》，拟在阿曼投资建设年产10GW高效光伏电池产能。异质结方面，东方日升新品异质结组件最高功率达767.38Wp，转换率达24.70%，刷新纪录；国电投新能源发布全球首款量产高功率铜栅线异质结（C-HJT）组件。BC方面，爱旭股份推出最高功率达700W、转换效率突破25%的ABC组件新品。另外，隆基绿能于6月14日在SNEC展会现场宣布晶硅-钙钛矿叠层太阳能电池取得重大突破，该电池的光电转换效率高达34.6%，刷新此前隆基创造的世界纪录。

## 1.2、特斯拉 Optimus 于明年开始生产

6月13日，特斯拉CEO马斯克在年度股东大会上表示，特斯拉将于2025年开始限量生产Optimus（擎天柱）人形机器人，并于明年在自有工厂里测试仿人机器人，他预测明年特斯拉将拥有“超过1000个，甚至数千个在运行的Optimus机器人”，这些机器人能通过直接的语音命令执行任务，例如，工作人员只需说出“请完成这些任务”，机器人便能立即开始工作，将极大提高操作的便捷性和工作效率；同时，Optimus机器人还拥有学习能力，能够通过观看人类操作的视频来学习新技能并完成任务，使其在适应复杂多变的工作环境方面具有显著优势。关于生产成本和销售价格，马斯克表示特斯拉有能力以每个10000美元的成本大规模生产这些机器人，并计划以约20000美元的价格进行销售。

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	2024-06-17 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	33.92	0.99	1.19	1.55	22.26	28.54	21.82	未评级
000682.SZ	东方电子	11.92	0.40	0.52	0.64	19.94	23.06	18.62	未评级
002028.SZ	思源电气	72.69	2.01	2.64	3.28	25.81	27.53	22.18	未评级

公司代码	名称	2024-06-17		EPS		PE		投资评级	
002865.SZ	钧达股份	47.15	3.59	5.20	6.90	21.60	9.07	6.83	未评级
301030.SZ	仕净科技	29.69	1.51	3.26	4.75	27.65	9.12	6.25	未评级
600131.SH	国网信通	20.07	0.69	0.84	0.97	22.00	23.77	20.61	未评级
600312.SH	平高电气	17.96	0.60	0.85	1.05	21.11	21.14	17.03	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.70	0.89	1.01	1.15	24.96	24.49	21.49	未评级
601126.SH	四方股份	19.53	0.75	0.89	1.04	26.04	21.94	18.78	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：2023 年广东核准 16 个海风项目，钧达股份拟在阿曼投建产能

### 2.1、行业动态

美国对涉华晶体硅光伏电池作出第二次双反日落复审终裁，或继续采取双反措施。财联社 6 月 11 日电，美国商务部发布公告称，对进口自中国的晶体硅光伏电池（无论是否组装入模块）作出第二次反倾销快速日落复审终裁：若取消现行反倾销措施，将会导致中国涉案产品以 249.96% 的倾销幅度继续或再度发生；2024 年 6 月 7 日，美国商务部发布公告称，对进口自中国的晶体硅光伏电池作出第二次反补贴快速日落复审终裁，裁定若取消本案的反补贴税，将导致中国涉案产品的补贴以 25.56%-26.75% 的税率继续或再度发生。

今年全球光伏投资将创纪录突破 5000 亿美元。商务部网站 12 日消息，国际能源署发布年度报告显示，预计 2024 年全球清洁能源投资总额将达到 2 万亿美元，是化石能源投资的 2 倍。其中光伏投资总额跨过 5000 亿美元门槛，达到历史最高水平。该报告称，中国继续领跑全球清洁能源，今年投资总额预计达到 6750 亿美元，在光伏、锂电和电动汽车领域占据绝对优势，其次是欧洲，清洁能源投资总额为 3700 亿美元，略高于美国的 3150 亿美元。

2023 年以来广东省已核准 16 个海上风电项目。据龙船风电网：自 2023 年以来，广东省共核准 16 个海上风电项目，总装机容量达 7828.6MW。根据梳理，已核准项目中有 12 个项目为广东省 2023 年省管海域海上风电项目竞争配置项目，分别是：汕尾红海湾三、五、六海上风电项目，阳江三山岛一至六海上风电项目，江门川岛一、二海上风电项目，珠海高栏一海上风电项目。2023 年 5 月，广东省发展和改革委员会发布《广东省 2023 年海上风电项目竞争配置工作方案》。其中提到，省管海域海上风电项目共 15 个、装机容量 700 万千瓦，包括湛江市 2 个、70 万千瓦，阳江市 6 个、300 万千瓦，江门市 2 个、80 万千瓦，珠海市 2 个、100 万千瓦，汕尾市 3 个、150 万千瓦。

## 2.2、公司动态

**钧达股份：拟在阿曼投建年产 10GW 高效光伏电池产能。**钧达股份 6 月 13 日公告，公司与阿曼投资署共同签署《投资意向协议》，公司拟在阿曼投资建设年产 10GW 高效光伏电池产能，该项目的投资金额约为 7 亿美元，项目分两期实施，每期 5GW。

**晶澳科技发布 OBB 光伏组件。**6 月 13 日，在 2024SNEC 光伏展上，晶澳科技发布 OBB 高效光伏组件，采用 Bycium+ 电池技术，最大功率 645W，转换效率 23.1%。该产品通过消除传统主栅、减少银浆耗量、增强光吸收的面积提高组件功率。该公司人士表示，OBB 技术作为平台技术，能够被应用到晶澳的多种储备技术中。

**正泰新能与巴西发电商 Atlas 签署 700MW 框架合作协议。**6 月 13 日，在 2024SNEC 光伏展上，正泰新能与拉丁美洲规模最大的发电商、再生能源投资企业 Atlas Renewable Energy 正式签署 700MW 框架合作协议，双方将更好地整合自身优势，共同开拓巴西市场。根据巴西光伏协会 ABSolar 最新发布的数据，今年第一季度，巴西电力系统新增了超过 4GW 的光伏装机容量。

**隆基绿能发布基于 BC 技术的别墅场景专用光伏组件。**6 月 13 日，在 2024SNEC 光伏展上，隆基绿能发布别墅专用光伏组件隆基 Hi-MOX6。该组件按照平方米进行定价，旨在让业主对组件容量和屋顶面积进行更好地匹配。该组件每平米的发电功率达到 435W 和 450W。其臻享款售价为 298 元/平方米；悦享款售价为 268 元/平方米。

**东方日升异质结伏曦组件功率达 767.38Wp。**6 月 12 日，东方日升官方微信公众号报道，经全球权威第三方机构测试，东方日升研发的异质结伏曦系列组件的最高功率达到了 767.38Wp，组件转换率达到了 24.70%；异质结伏曦产品拥有高组件功率、高发电量、高转换效率、高可靠性以及低衰减、低温度系数、低碳足迹、低度电成本的特性，对比市场其他主流技术产品，其具有更高的发电量，不仅能够带来更低的度电成本，同时也能带来更多的减排量和碳价值。

### 3、光伏产业链跟踪：供应链价格平缓

**硅料：**上游硅料环节暂时处于平静和拉锯阶段，需求方面对于新增物料生产需求大多有下调，反观供应端虽然单月新增产量有所下跌，但期初滞库规模仍然是当前无法忽视的现实情况和影响因素。

价格方面，上海 SNEC 展会期间，各方面相对进入到阶段性平缓阶段，买方的采购需求继续回落，价格暂时处于平静缓和阶段。国产致密块料价格，尤其是头部企业维持 38-42 元/公斤水平，二三线企业价格区间维持 36-39 元/公斤水平。国产颗粒硅价格区间与上期维持，36-37 元价格范围暂时难以向上突破。

库存方面，观察市场整体水平新增幅度有限，但是前期积累的库存也仍然难以在短时间内消化，库存常态化趋势愈加明显，三季度市场供需压力仍然显著。

**硅片：**本周硅片价格维稳，P 型硅片中 M10、G12 尺寸成交价格突破到 1.2-1.25 元/片与 1.7-1.8 元/片。N 型价格 M10、G12、G12R 尺寸成交价格来到 1.1 元/片、1.65-1.7 元/片与 1.4-1.45 元/片。

排产方面则有着剧烈的变动，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，不分垂直与专业厂家排产皆出现下调。N 型部分，1-5 月份 N 型渗透率呈现疲软，而 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：**六月份受到组件排产影响，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，单月产出在 56-57GW 左右，环比下调接近 10%不等。

本周电池片价格也维持稳定，P 型 M10、G12 尺寸维持 0.31 元/W。N 型电池片部分，受到上游硅片跌价影响，M10 TOPCon 电池片价格接续跌价，均价来到 0.3 元/W 左右。HJT (G12) 电池片高效部分则出现 0.45-0.55 元/W 价格。至于 G12R TOPCon 电池片，当前价格落在 0.33 元/W。

**组件：**本周项目观望情绪持续，静待展会后交流变化，本周 TOPCon 组件价格大约落于 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，0.74-0.78 元/W 的价格也可看见。

而其余规格，182 PERC 双玻组件价格区间约 0.78-0.88 元/W，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，0.71-0.75 元/W 的价格也可看见。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 0.97-1.18 元人民币之间，均价已靠拢 1.1 元/W、并朝向 1 元/W 的价位前进，低价也可见低于 1 元/W 的价格。

海外价格部分，PERC 价格执行约 0.1-0.105 美元/W。TOPCon 价格则因区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.10-0.13 欧元/W 及 0.12-0.13 美元/W 的执行价位，然而巴西、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 部分则暂时持稳约 0.13-0.15 美元/W。

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	--	--	👉
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, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 **EVA 粒子** 价格下降，降幅 0.8%。下周供给端检修陆续恢复，整体供应量有所增加。然 EVA 价格渐入低位，需密切关注投机需求对整体需求的影响。多空交织之下，预计下周 EVA 价格僵持整理。

本周 **背板 PET** 价格下降，降幅 0.4%。美元汇率下跌，提振原油市场气氛，国际油价连续走强，带动 PX 成本驱动提升。三大月报对石油需求存在分歧，导致油价上涨乏力，进一步上涨则需要更多利好刺激，短期维持波动，对 PTA 成本提振一般。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 0.9%。宏观面，市场继续发酵美国数据和美联储降息预期，有色市场延续承压运行。基本面，供应稳定，铝锭库存窄幅降低，需求尚可，基差继续收缩。预计下周铝价或窄幅反弹。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 1.4%。社会库存稍有下跌，但仍位于偏高水平，供应缺口未显。终端需求稍有释放，市场拿货积极性好转，但仍有部分终端持有看跌心理，观望心理浓厚。预计短期价格小幅反弹。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 0.5%。下周来看，多地延续高温天气，月度中旬钢厂检修稀少，高产情况下库存或继续攀升，基本面或继续偏弱运行，预计下周热卷市场或整体低迷。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期终端需求支撑不足，而光伏玻璃市场货源供应量持续增加，现阶段供需差进一步扩大。目前玻璃厂家订单跟进有限，库存持续增加。下周来看，需求尚未见好转迹象，随着库存增加，不排除部分厂家让利吸单可能。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

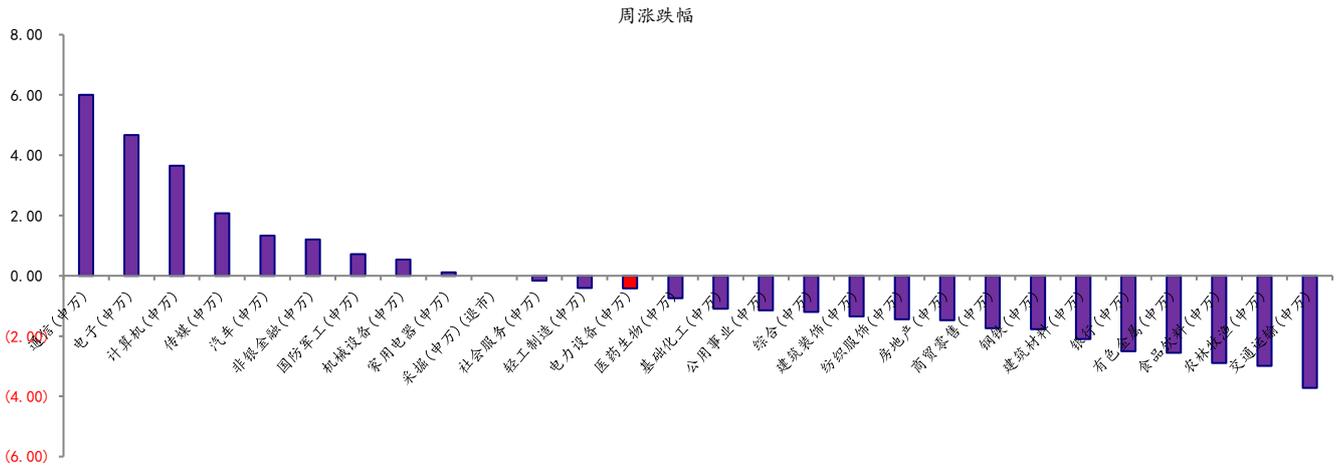
类型	产品	2024/6/5	2024/6/12	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	11336	11250	-0.8%
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	透明EVA	7.10	6.72	-5.3%
	白色EVA	8.05	7.32	-9.1%
	POE	12.32	11.27	-8.5%
背板 (元/吨)	PET	6886	6857	-0.4%
边框 (元/吨)	铝材	21244	21057	-0.9%
电缆 (元/吨)	电解铜	81891	80751	-1.4%
支架 (元/吨)	热卷	3806	3787	-0.5%
银浆 (元/kg)	白银	8091	8028	-0.8%
	背面银浆	5326	5280	-0.9%
	主栅正面银浆	8029	7941	-1.1%
	细栅正面银浆	8079	7991	-1.1%
靶材 (元/kg)	精钢	3075	3075	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	25	25	0.0%
	2.0镀膜玻璃	17	17	0.0%

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 0.42%，排名第 13 名

电力设备板块跌幅 0.42%（上上周跌幅 3.96%），涨幅排名第 13 名（共 28 个一级子行业），相比上证综指跑赢 0.19 个百分点，相比沪深 300 指数跑赢 0.49 个百分点，其中光伏板块下跌 0.94 个百分点。

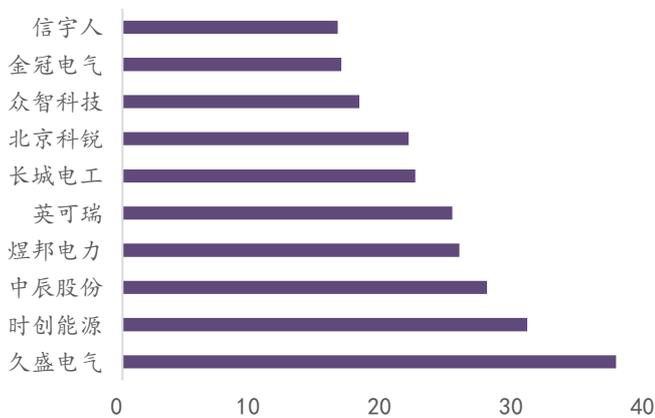
图表 4: 上周 (6.11-6.14) 申万行业表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

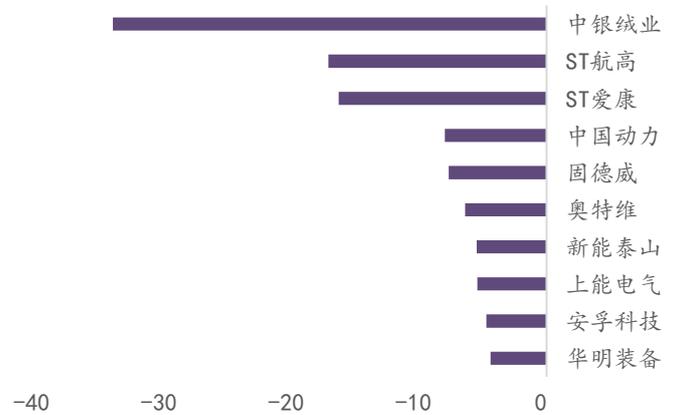
上周行业 (申万电力设备) 成分股中, 周涨跌幅前五名分别为久盛电气 (+37.53%)、时创能源 (+30.78%)、中辰股份 (+27.73%)、煜邦电力 (+25.63%) 以及英可瑞 (+25.07%), 周涨跌幅倒数后五名分别为固德威 (-7.69%)、中国动力 (-7.98%)、ST 爱康 (-16.33%)、ST 航高 (-17.14%) 以及中银绒业 (-34.09%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前十



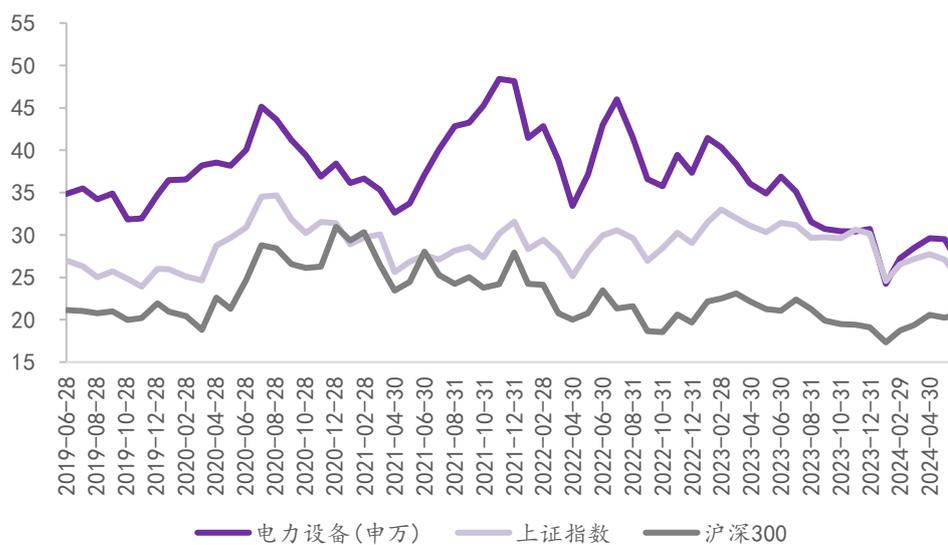
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

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) 光伏装机需求不及预期风险
- (2) 光伏行业竞争加剧风险
- (3) 电网建设不及预期风险
- (4) 人形机器人产业化进度不及预期
- (5) 推荐公司业绩不达预期风险
- (6) 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。