

电力设备及新能源

行业周报

工信部升级锂离子电池行业规范，变压器出口持续景气【第24期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，工信部发布《锂离子电池行业规范条件（2024年本）》和《锂离子电池行业规范公告管理办法（2024年本）》，对电池、正极材料、负极材料、隔膜、电解液等产品性能具体要求进行了最新调整。天赐材料与宁德时代签订《物料供货协议》，预计向宁德时代供应固体六氟磷酸锂使用量为 5.86 万吨的对应数量电解液产品。恩捷股份拟投资 4.47 亿欧元投资建设匈牙利第二期湿法锂电池隔离膜项目，总产能约 8 亿平方米。亿纬锂能发布 6C 大圆柱 Omnicell “全能电池”产品，充电 5 分钟，续航 300 公里。亿纬锂能与 Powin 签署谅解备忘录，双方将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。固态电池领域进展亮眼：固态电池制造商合源锂创公布完成亿元级 Pre-A 轮融资；亿纬锂能宣布预计 2026 年实现全固态电池生产工艺突破，2028 年推出 400wh/kg 高比能全固态电池；璞泰来和恩力动力签订《战略合作协议》，双方将在固态电池领域展开更紧密合作。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每公斤 37-40 元范围，未有明显变动。国产颗粒硅价格范围维持每公斤 36-37 元范围，保持趋稳水平；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 元人民币。N 型 M10,G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.08-1.1、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 0.3 元人民币。2. 光伏产业热点新闻：2024 年 6 月 17 日，甘肃省发改委发布关于公开征求对《优化调整工商业等用户峰谷分时电价政策有关事项的通知（征求意见稿）》意见的公告，通知提出，此次调整涉及调整范围包括：除国家有专门规定的电气化铁路牵引用电外的全体工商业电力用户和农业生产电力用户（农业排灌用电除外）。高峰时段：6：00-8：00、18：00-23：00；平时段：23：00-6：00（次日）、8：00-10：00、16：00-18：00；低谷时段：10：00-16：00。峰谷价差比例原则上不低于 3：1，高峰时段电价在平时段电价基础上上浮不低于 50%，低谷时段电价在平时段电价基础上上浮不低于 50%。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

首选股票 **评级**

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-3.73	-6.98	-17.53
绝对收益	-8.85	-8.37	-27.06

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

电气设备：迎峰度夏电力保供，虚拟电厂有望提速-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.6.14

电气设备：能源局发文强调新能源消纳，电网投资增速可期-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.6.4

电力设备及新能源：国务院印发节能降碳行动方案，电力市场化改革持续推进【第21期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.6.2

望变电气：望变电气：高端硅钢+变压器双轮驱动，业绩修复可期-华金证券-电力设备与新能源-望变电气-公司深度 2024.5.13



份新增风电装机容量 1684 万千瓦，同比增加 264 万千瓦。6 月 20 日，新疆吐鲁番市 300 万千瓦风电项目集中开工，项目总装机容量 300 万千瓦，总投资近 126 亿元，年设计发电量约 70 亿千瓦时。同时，本周海上风电多地项目获得积极推动，国电投山东 450MW 海上风电 EPC 总承包项目开标，500MW 珠海高栏一海上风电项目和 500MW 珠海高栏二海上风电项目申请获批并核准公示。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、运达股份、明阳智能。**

- ◆ **储能与电力设备：**根据海关总署数据，变压器 2024 年 5 月实现出口金额 5.3 亿美元，同比+24.30%；1-5 月累计出口金额 23.5 亿美元，同比+27.40%。高压开关 2024 年 5 月实现出口金额 3.4 亿美元，同比+21.90%；1-5 月累计出口金额 15.97 亿美元，同比+26.60%，电力设备出海保持较高景气度。6 月 17 日，国家电网有限公司 2024 年第三十三批采购（特高压项目第三次设备招标采购）公告发布，主要涉及陕西-安徽直流特高压工程（陕西±800 千伏送端换流站新建工程+合州±800 千伏受端换流站工程）。同日，国家能源局山东监管办公室会同山东省发展改革委、山东省能源局按照国家政策要求依程序顺利实现山东电力现货市场转入正式运行。数据显示，目前山东电力现货市场已有 28 家独立储能电站和 2 座风电场配建储能常态化参与现货市场交易。据国家气候中心预计，2024 年迎峰度夏期间，全国大部分地区气温较常年同期偏高，特别是 2024 年华东、南方地区入夏较早。6 月 18 日，国家发展改革委对外表示，将全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。截至 6 月 18 日，中央气象台已经连续发布十多天高温预警，用电负荷持续走高。6 月 13 日，深圳市发展和改革委员会印发《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》，目标到 2025 年，源网荷储一体化发展取得显著成效，建成具备 100 万千瓦级可调能力的虚拟电厂，逐步形成年度最大负荷 5% 左右的稳定调节能力。虚拟电厂作为能源与信息技术深度融合的重要方向，可缓解极端天气下电力供需矛盾、提升新型电力系统灵活调节能力、促进分布式新能源并网消纳，在电力市场化的持续推进下，有望打开盈利空间并完善商业模式，迎来发展提速期。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。

电力设备及新能源：固态电池领域取得进展，变压器新国标公布【第 18 期】-华金证券-电力设备与新能源-周报 2024.5.12

明阳智能：新能源装备综合经营，业务多点开花-华金证券-电力设备与新能源-明阳智能-快报 2024.5.7

明阳电气：业绩高增，海上新能源核心竞争力突出-华金证券-电力设备与新能源-明阳电气-快报 2024.5.6

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

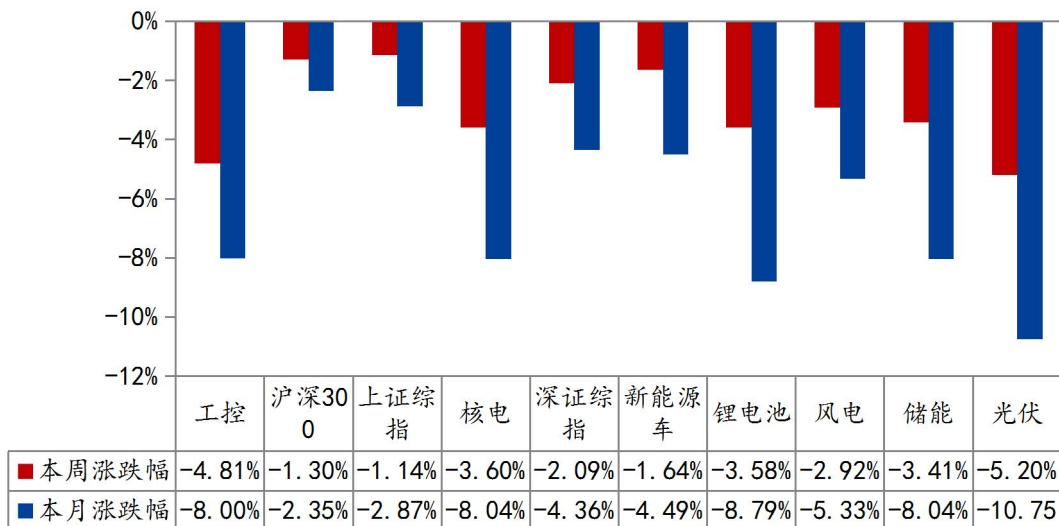
图表目录

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)	8
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)	8
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)	9
图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	9
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)	12
图 16: 组件价格趋势 (元/W)	12
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)	13
图 22: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)	13

一、板块行情回顾

本周大盘震荡下行，沪深 300、上证综指、深证综指涨跌幅分别为-1.30%、-1.14%、-2.09%，电新板块表现低迷，其中光伏、工控和核电跌幅居前，涨跌幅分别为-5.20%、-4.81%、-3.60%，风电、新能源车板块跌幅相对较少，分别为-2.92%、-1.64%。

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

6月19日，工信部发布公告，对《锂离子电池行业规范条件》和《锂离子电池行业规范公告管理办法》进行修订。其中，《锂离子电池行业规范条件（2024年本）》明确，引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本，并对电池、正极材料、负极材料、隔膜、电解液等产品性能具体要求进行了最新调整。

6月17日，天赐材料全资子公司宁德凯欣与宁德时代签订《物料供货协议》。协议约定，在本协议有效期内（自本协议生效之日起至2025年12月31日止），宁德凯欣（包含其关联公司）向宁德时代（包含其关联公司）预计供应固体六氟磷酸锂使用量为5.86万吨的对应数量电解液产品。

6月18日，恩捷股份公告，公司拟投资约4.47亿欧元（折合约34.7亿元）投资建设匈牙利第二期湿法锂电池隔离膜项目。项目拟规划建设4条全自动进口制膜生产线及配套涂布产线，总产能约8亿平方米/年。

6月18日，首届锂电池大会暨亿纬锂能23周年庆在惠州隆重举行。会上，亿纬锂能发布大圆柱OmniceLL“全能电池”产品，满足6C全场景补能需求，充电5分钟，续航300公里。6月

19日，亿纬锂能公告，子公司亿纬储能与美国公司 Powin 签署《Powin/EVE 电池组和下一代电池供应谅解备忘录》，双方将为磷酸铁锂电池组和更高密度电池的供应制定主供应协议的主要条款和条件。

固态电池领域进展亮眼。近日，固态电池制造商合源锂创公布完成亿元级 Pre-A 轮融资。6月18日，亿纬锂能宣布，预计2026年实现全固态电池生产工艺突破，2028年推出400wh/kg高比能全固态电池。6月19日，璞泰来和恩力动力签订《战略合作协议》，双方将在固态电池领域展开更紧密合作，共同推动固态电池技术的创新与应用。

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，国产致密块料主流价格范围维持每公斤37-40元范围，未有明显变动。国产颗粒硅价格范围维持每公斤36-37元范围，保持平稳水平；**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元人民币。N型M10,G12,G12R尺寸成交价格来到每片1.08-1.1、1.65-1.7与1.4-1.45元人民币左右；**电池片方面**：本周电池片价格出现小幅下行，P型M10,G12尺寸来到每瓦0.3元人民币。在N型电池片部分，M10TOPCon电池片均价价格也维持每瓦0.3元人民币。HJT（G12）电池片高效部分每瓦0.45-0.55元人民币都有出现；**组件方面**：本周TOPCon组件价格大约落于0.8-0.90元人民币，项目价格开始朝向0.8-0.85元人民币。182PERC双玻组件价格区间约每瓦0.76-0.85元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于0.8元人民币以下。HJT组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦0.93-1.07元人民币之间。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。6月20日，新疆吐鲁番市300万千瓦风电项目集中开工，项目总装机容量300万千瓦，总投资近126亿元，年设计发电量约70亿千瓦时。项目建成后，每年可节约标煤约228万吨，减少二氧化硫排放量约2.562万吨、二氧化碳排放量约688.2万吨，烟尘等有害物质排放量约30951吨。

同时，本周海上风电多地项目获得积极推动，国电投山东450MW海上风电EPC总承包项目开标，500MW珠海高栏一海上风电项目和500MW珠海高栏二海上风电项目申请获批并核准公示。其中，珠海高栏一海上风电项目选址在珠海市高栏岛和荷包岛以南的海域，陆上的集控中心设在珠海经济技术开发区南虎片区电厂一路的南侧。项目规划装机容量为500MW，拟安装36台单机容量为14MW的风力发电机组，具体单机容量以设备招标的最终结果为准。风力发电机组通过66kV的集电海底电缆接入海上升压站，升压后通过1条500kV海底电缆登陆，再通过陆上的电缆输送到陆上的集控中心，最终以500kV的电压等级接入电网。珠海高栏二海上风电

项目位于珠海市高栏岛、荷包岛以南海域，陆上集控中心位于珠海经济技术开发区南虎片区电厂一路南侧。项目规划装机容量 500MW，拟安装 36 台单机容量为 14MW 的风力发电机组（机组实际单机容量以设备招标最终结果为准），配套建设一座 500kV 海上升压站和一座陆上集控中心，风力发电机组发出的电能通过 66kV 集电海底电缆接入 500kV 海上升压站，升压后通过 1 回 500kV 海底电缆登陆后，通过电缆输送到陆上集控中心，最终以 500kV 电压等级接入电网。国家电投山东海卫半岛南 U 场址 450MW 海上风电项目位于威海乳山市南侧海域，风电场所属海域属山东省省管海域，水深在 28.5-30.5 米之间，场址中心离岸距离约为 26 公里，项目建设装机容量 450MW，拟安装 53 台单机容量 8.5MW 的风电机组。

为助力广东全面建设海洋强省，广东省财政厅将统筹安排超 40 亿元支持海洋生态保护修复、海洋牧场、海上风电、海洋科技等重点工作，为打造“海上新广东”提供有力财政保障，为加快建设现代海洋产业体系，2024 年广东省财政新增安排 7.5 亿元海上风电补贴，促进海上风电持续高效安全开发利用，推动广东海上风电总装机规模突破千万千瓦大关，年发电量约 300 亿千瓦时，与燃煤发电相比减少二氧化碳排放量约 2314 万吨。

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。

6 月 17 日，国家电网有限公司 2024 年第三十三批采购（特高压项目第三次设备招标采购）公告发布，主要涉及陕西-安徽直流特高压工程（陕西±800 千伏送端换流站新建工程+合州±800 千伏受端换流站工程）。

6 月 17 日，国家能源局山东监管办公室会同山东省发展改革委、山东省能源局按照国家政策要求依程序顺利实现山东电力现货市场转入正式运行。数据显示，目前山东电力现货市场已有 28 家独立储能电站和 2 座风电场配建储能常态化参与现货市场交易，有效促进了新型储能产业健康发展。

根据海关总署数据，变压器 2024 年 5 月实现出口金额 5.3 亿美元，同比+24.30%；1-5 月累计出口金额 23.5 亿美元，同比+27.40%。高压开关 2024 年 5 月实现出口金额 3.4 亿美元，同比+21.90%；1-5 月累计出口金额 15.97 亿美元，同比+26.60%。电力设备出海仍保持较高景气度。

迎峰度夏迎来关键时刻。据国家气候中心预计，2024年迎峰度夏期间，全国大部分地区气温较常年同期偏高，特别是2024年华东、南方地区入夏较早。6月18日，国家发展改革委对外表示，将全力保障迎峰度夏电力安全稳定供应。截至6月18日，中央气象台已经连续发布十多天高温预警，用电负荷持续走高。6月13日，深圳市发展和改革委员会印发《深圳市支持虚拟电厂加快发展的若干措施》，目标到2025年，源网荷储一体化发展取得显著成效，建成具备100万千瓦级可调能力的虚拟电厂，逐步形成年度最大负荷5%左右的稳定调节能力。产业生态初步形成，智能有序充电技术成为主流模式，孵化培育一批国内领先的负荷聚合商和核心零部件研发制造商。虚拟电厂作为能源与信息技术深度融合的重要方向，可缓解极端天气下电力供需矛盾、提升新型电力系统灵活调节能力、促进分布式新能源并网消纳，在电力市场化的持续推进下，有望打开盈利空间并完善商业模式，迎来发展提速期。

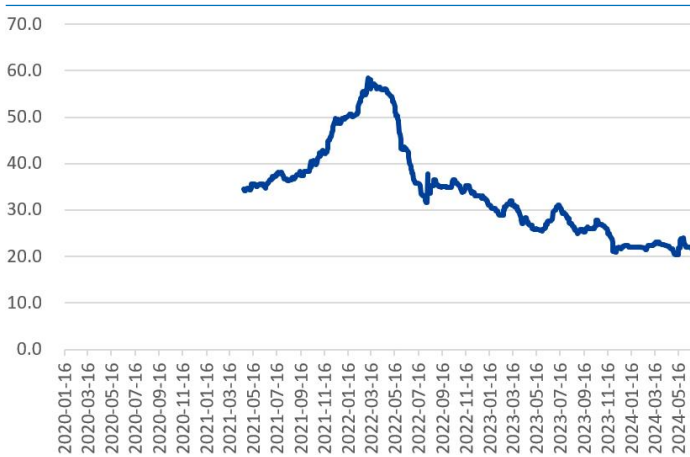
新能源消纳压力显著，电网项目建设提速。在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。在总书记近期主持的企业和专家座谈会上，深化电力体制改革成为重点研讨方向，电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自2015年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向，建议关注：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。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

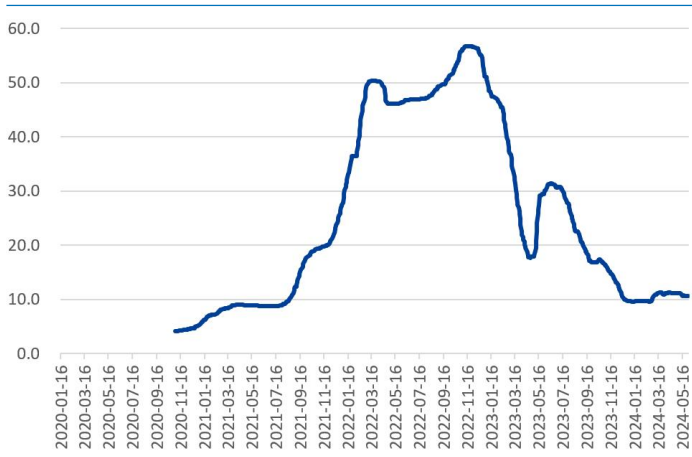
上游资源：本周碳酸锂价格下滑。6月21日，金属钴报价21.50万元/吨，同比上周下滑2.3%。电池级碳酸锂报价9.48万元/吨，同比上周下滑3.8%。电池级氢氧化锂价格8.45万元/吨，同比上周下滑4.4%。锰金属报价1.53万元/吨，同比上周提升2.9%。

图2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



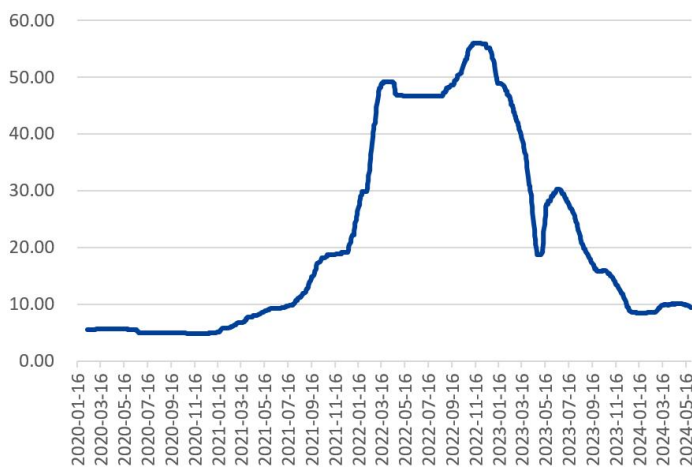
资料来源：Wind，华金证券研究所

图3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



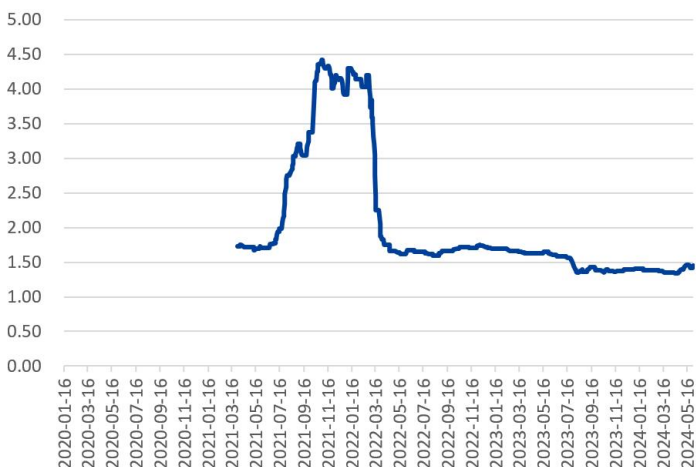
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

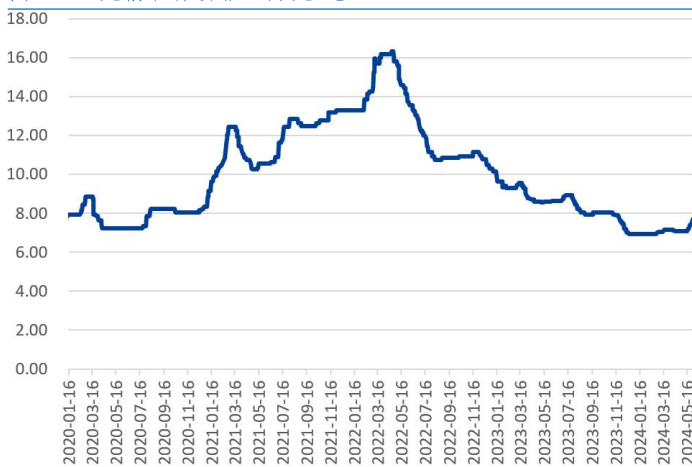
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

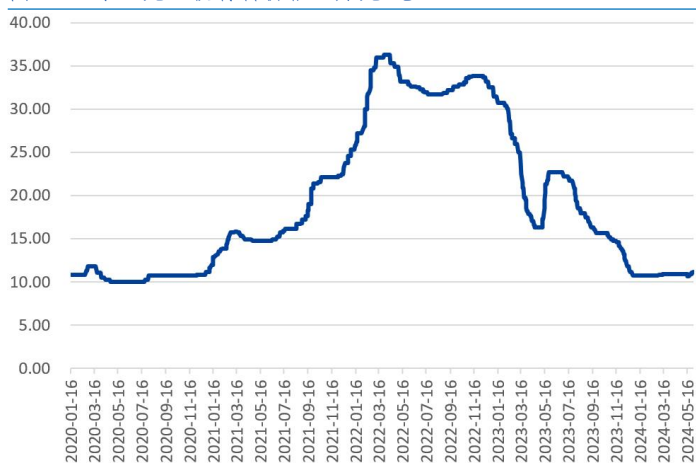
电池材料方面：本周三元和磷酸铁锂正极材料价格下滑。6月21日，5系三元正极材料报价9.95万元/吨，同比上周下滑4.8%。磷酸铁锂正极报价4.04万元/吨，同比上周下滑3.1%。六氟磷酸锂报价6.45万元/吨，同比上周下滑3.0%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



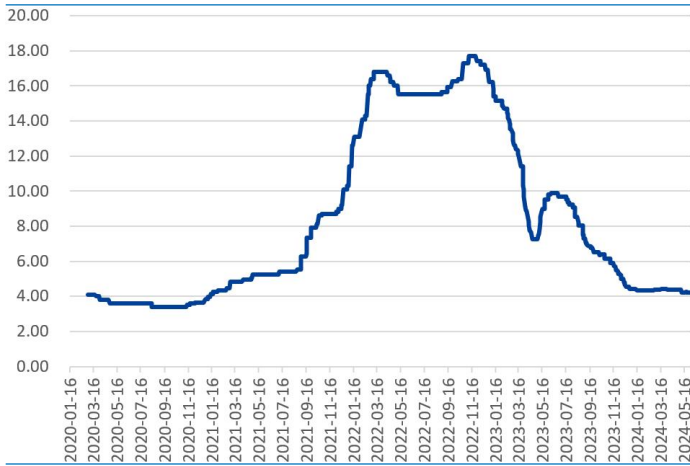
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



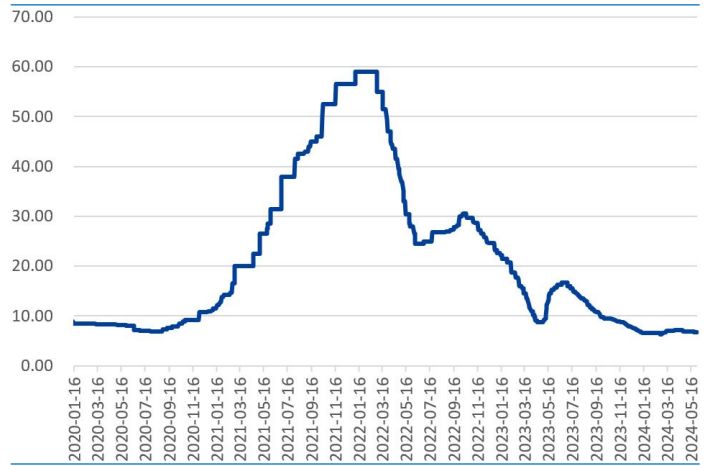
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



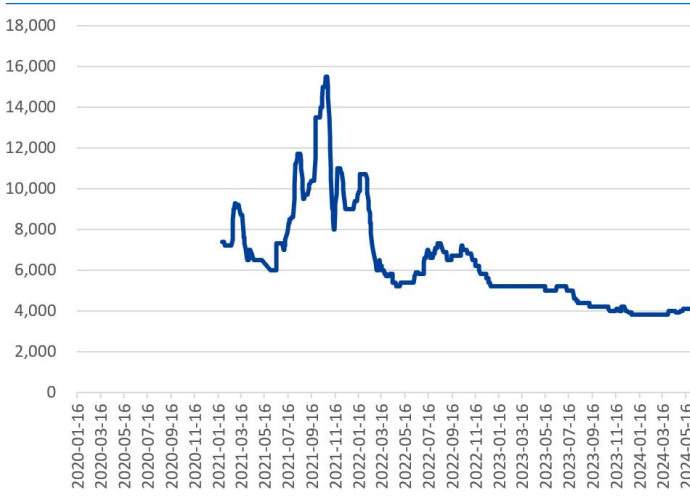
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



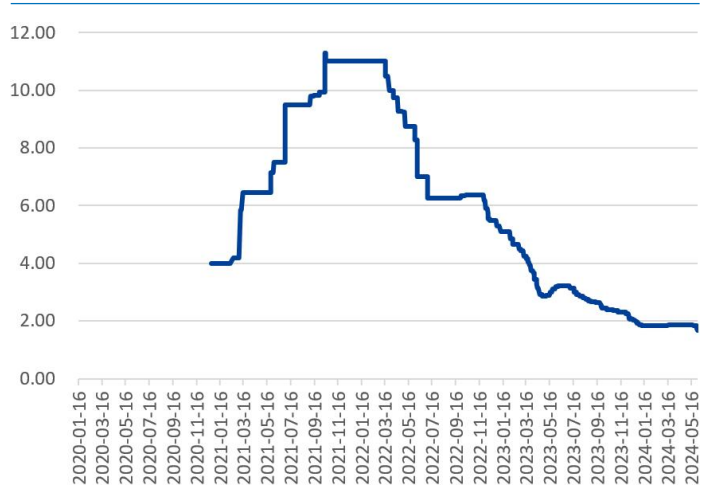
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。						
*本周新增210*210mm TOPCon 电池片价格						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料 (USD)	23.5	18.0	21.5	--	--	👉
多晶硅 致密块料 (RMB)	41.0	37.0	39.0	-2.5	-1.000	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	37.0	--	--	👉
19-Jun-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.155	0.143	0.155	--	--	👉
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.250	1.150	1.250	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.224	0.212	0.212	-5.5	-0.012	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.800	1.700	1.700	-5.6	-0.100	👉
N型硅片 (pc)						
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)	1.450	1.350	1.400	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.700	1.600	1.650	--	--	👉
19-Jun-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.090	0.038	0.039	-2.5	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.300	0.300	-3.2	-0.010	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.040	0.038	0.039	-2.5	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.300	0.300	-3.2	-0.010	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.7%+ (USD)	0.130	0.037	0.038	-5.0	-0.002	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.7%+ (RMB)	0.300	0.285	0.300	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.7%+ (RMB)	0.330	0.320	0.320	-3.0	-0.010	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.7%+ (RMB)	0.340	0.320	0.330	--	--	👉
19-Jun-24						
双面双玻PERC组件 (W)						
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	0.100	-4.8	-0.005	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.880	0.760	0.800	-3.6	-0.030	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.080	0.100	-4.8	-0.005	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.900	0.780	0.820	-3.5	-0.030	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.350	0.090	0.115	--	--	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.930	0.800	0.860	-2.3	-0.020	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.140	0.125	0.135	-3.6	-0.005	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	1.070	0.950	1.070	-2.7	-0.030	👉
19-Jun-24						
中国项目双面双玻组件 (W)						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目 (RMB)	0.880	0.800	0.830	-2.4	-0.020	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.930	0.800	0.850	-2.3	-0.020	👉
19-Jun-24						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.210	0.160	0.180	--	--	👉
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	--	--	👉
19-Jun-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	25.5	24.5	25.5	-3.8	-1.000	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	17.0	16.0	17.0	-6.1	-1.500	👉
19-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：

国产致密块料主流价格范围维持每公斤 37-40 元范围，未有明显变动，国产颗粒硅价格范围维持每公斤 36-37 元范围，保持趋稳水平。

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 元人民币。N 型价格 M10,G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.08-1.1、1.65-1.7 与 1.4-1.45 元人民币左右。

电池片价格：

本周电池片价格出现小幅下行，P 型 M10,G12 尺寸来到每瓦 0.3 元人民币。在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片均价价格也维持每瓦 0.3 元人民币，低价甚至出现跌破每瓦 0.29 元人民币。至于 G12R,G12TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.32、0.33 元人民币不等。

组件价格：

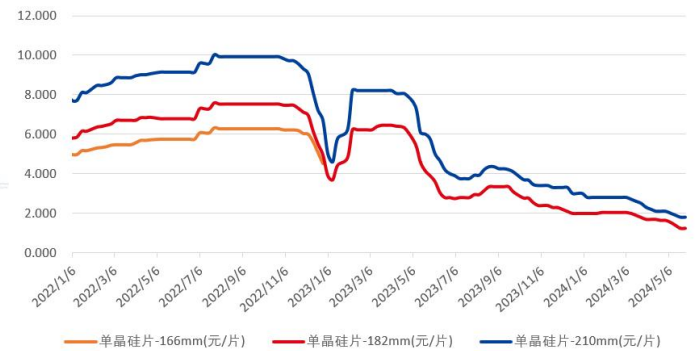
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.76-0.85 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 0.93-1.07 元人民币之间，均价已靠拢 1.05-1.07 元人民币的区间。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



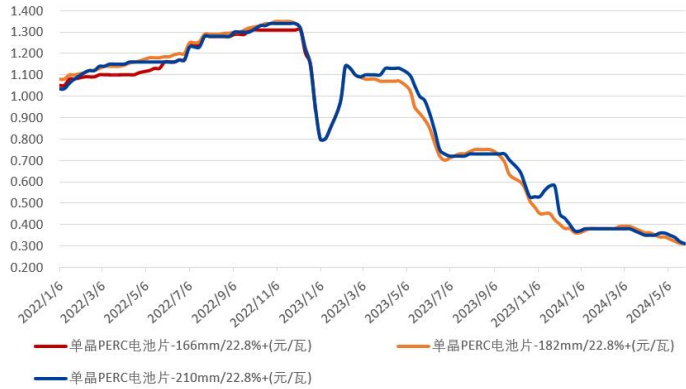
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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)



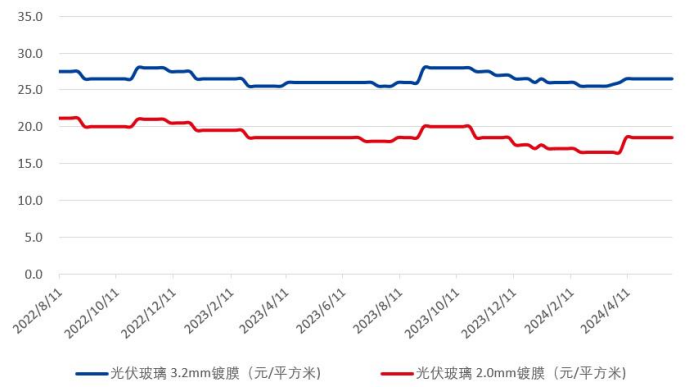
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



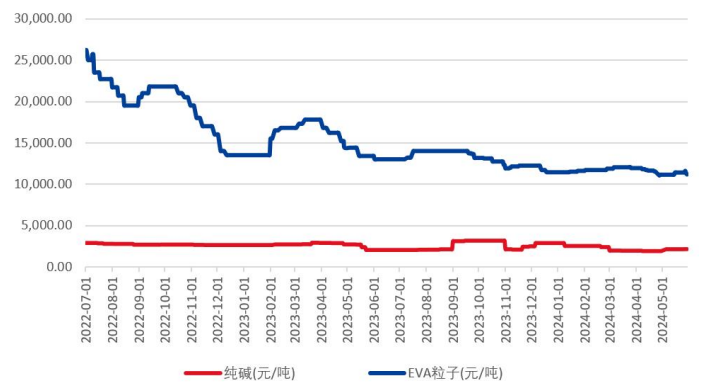
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

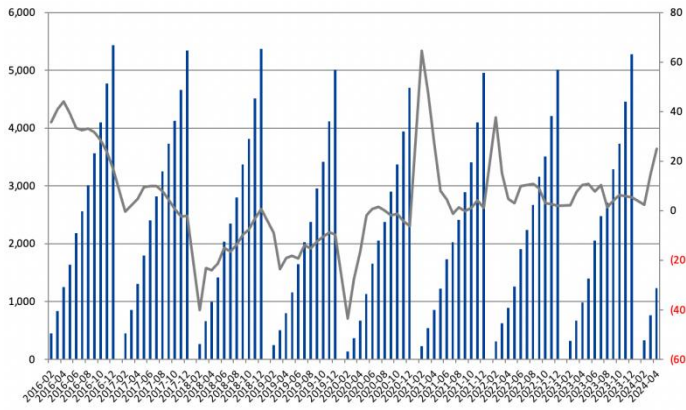
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

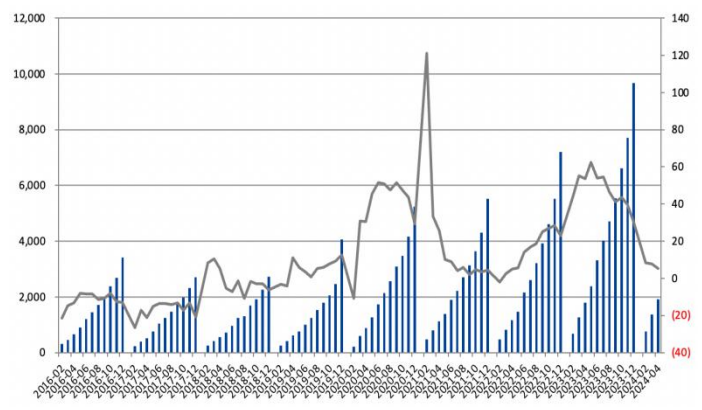
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



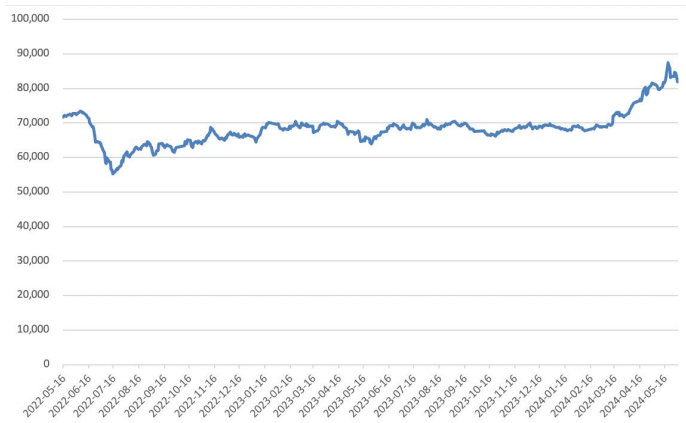
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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