

2024年07月01日

电网投资稳健高增，持续看好电力改革推进

—电力设备行业周报

推荐(维持)

投资要点

分析师：傅鸿浩 S1050521120004

fuhh@cfsc.com.cn

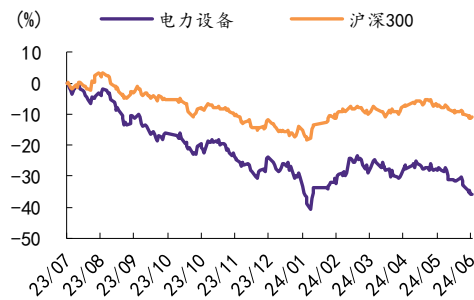
分析师：臧天津 S1050522120001

zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-10.5	-14.3	-35.4
沪深300	-3.3	-3.7	-9.9

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《电力设备行业周报：变压器出口成绩优异，南网计划今年固定资产投资1730亿》2024-06-24
- 2、《电力设备行业周报：SNEC 展新品集中亮相，特斯拉 Optimus 于明年开始生产》2024-06-18
- 3、《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

1-5月全国电网投资增速21.6%，高于电源投资增速

6月28日，国家能源局发布1—5月份全国电力工业统计数据。1—5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%。过去几年，电源工程投资额无论是绝对值还是增速均高于电网工程投资额，今年以来，国家电网投资额屡超预期，增速近年来首次反超电源侧投资。

国家电网召开特高压推进大会，持续看好电力改革推进

6月27日，国家电网有限公司在北京组织召开了特高压工程高质量建设推进大会。会议指出，要充分认识特高压跨越式发展的重大意义，深刻把握特高压超常规发展的形势任务，要攻坚创新技术，实现高水平科技自立自强；要夯实产业基础，推动中国电工装备制造水平提升；要加大要素投入，全力以赴推进特高压工程高质量发展建设。持续推进电改进程。

投资建议

我们看好电力改革背景下，电网建设持续超预期。主网侧特高压“十四五”线路规划明确，2024~2025年建设确定性高，建议关注国电南瑞、平高电气、许继电气、思源电气、长高电新；配网侧有望成为后续电网建设重点，电网数智化投资占比有望提升，建议关注东方电子，四方股份，泽宇智能，安科瑞。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

风险提示

电力市场改革不及预期风险；行业竞争加剧风险；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	2024-06-30 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	34.41	0.99	1.20	1.58	34.76	28.68	21.78	买入
000682.SZ	东方电子	11.04	0.40	0.52	0.62	27.60	21.23	17.81	买入
002028.SZ	思源电气	66.90	2.01	2.70	3.31	33.28	24.78	20.21	买入
002452.SZ	长高电新	8.28	0.28	0.49	0.60	29.57	16.90	13.80	买入
300286.SZ	安科瑞	21.64	1.01	1.31	1.65	21.43	16.52	13.12	买入
301179.SZ	泽宇智能	19.46	1.07	0.96	1.21	18.19	20.27	16.08	买入
600312.SH	平高电气	19.45	0.60	0.80	1.04	32.42	24.31	18.70	买入
600406.SH	国电南瑞	24.96	0.89	1.01	1.15	28.04	24.74	21.70	未评级
601126.SH	四方股份	19.22	0.75	0.89	1.04	25.63	21.60	18.48	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：国电南瑞盈利预测取自万得一致预期）

正文目录

1、 投资观点：电网投资稳健高增，持续看好电力改革推进	4
1.1、 1-5 月全国电网投资增速 21.6%，高于电源投资增速	4
1.2、 国家电网召开特高压推进大会，持续看好电力改革推进	4
2、 行业动态：国家电网召开特高压推进大会，5 月光伏新增装机同增 48%	6
2.1、 行业动态	6
2.2、 公司动态	7
3、 光伏产业链跟踪：硅片 183N 尝试性回弹 静观 7 月组件需求落地	8
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 1.26%，排名第 18 名	13
5、 储能市场数据跟踪	15
6、 风险提示	16

图表目录

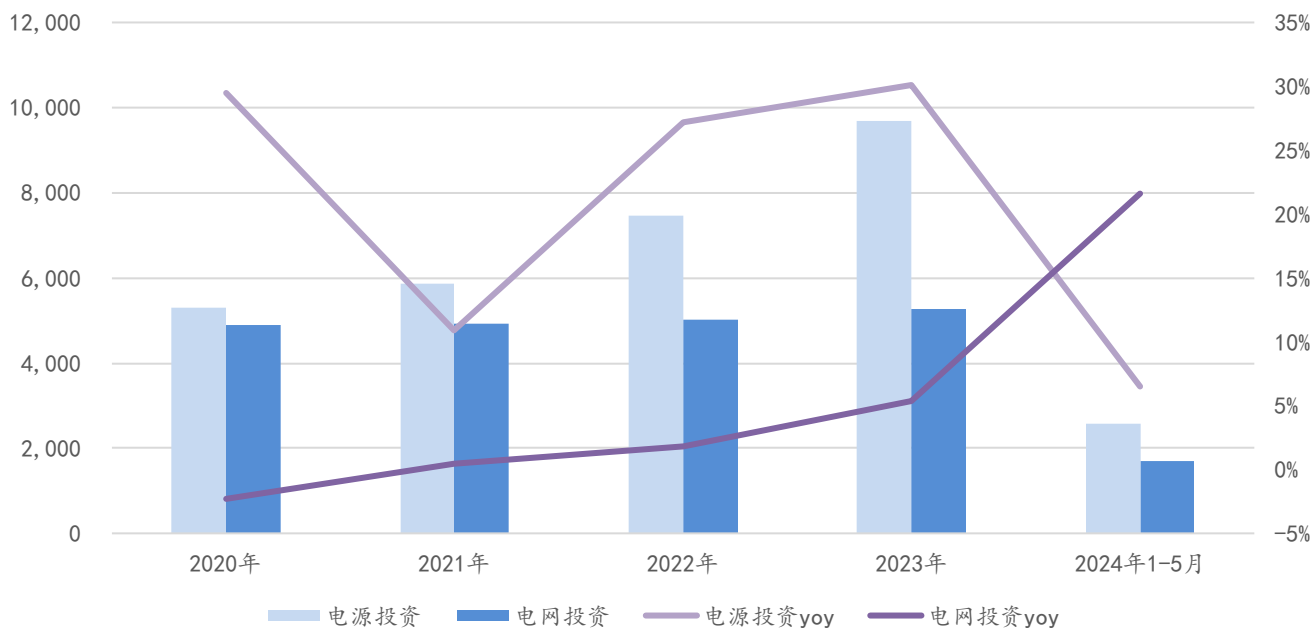
图表 2：电网投资额增速近年来首次超越电源侧投资（单位：亿元）	4
图表 5：重点关注公司及盈利预测	5
图表 2：光伏产业链价格情况	10
图表 3：光伏辅材价格情况	12
图表 4：上周（6.24-6.28）申万行业表现	13
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十	13
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前八	13
图表 7：行业平均估值	14

1、投资观点：电网投资稳健高增，持续看好电力改革推进

1.1、1-5 月全国电网投资增速 21.6%，高于电源投资增速

6月28日，国家能源局发布1—5月份全国电力工业统计数据。1—5月份，全国主要发电企业电源工程完成投资2578亿元，同比增长6.5%。电网工程完成投资1703亿元，同比增长21.6%。过去几年，电源工程投资额无论是绝对值还是增速均高于电网工程投资额，今年以来，国家电网投资额屡超预期，增速近年来首次反超电源侧投资。

图表 1：电网投资额增速近年来首次超越电源侧投资（单位：亿元）



资料来源：中国能源报，国家能源局，中电联，华鑫证券研究

1.2、国家电网召开特高压推进大会，持续看好电力改革推进

6月27日，国家电网有限公司在北京组织召开了特高压工程高质量发展建设推进大会。会议指出，要充分认识特高压跨越式发展的重大意义，深刻把握特高压超常规发展的形势任务，要攻坚创新技术，实现高水平科技自立自强；要夯实产业基础，推动中国电工装备制造水平提升；要加大要素投入，全力以赴推进特高压工程高质量发展建设。

我们看好电力改革背景下，电网建设持续超预期。主网侧特高压“十四五”线路规划明确，2024~2025 年建设确定性高，建议关注国电南瑞、平高电气、许继电气、思源电气、长高电新；配网侧有望成为后续电网建设重点，电网数智化投资占比有望提升，建议关注东方电子，四方股份，泽宇智能，安科瑞。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 2：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-01 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	34.41	0.99	1.20	1.58	34.76	28.68	21.78	买入
000682.SZ	东方电子	11.04	0.40	0.52	0.62	27.60	21.23	17.81	买入
002028.SZ	思源电气	66.90	2.01	2.70	3.31	33.28	24.78	20.21	买入
002452.SZ	长高电新	8.28	0.28	0.49	0.60	29.57	16.90	13.80	买入
300286.SZ	安科瑞	21.64	1.01	1.31	1.65	21.43	16.52	13.12	买入
301179.SZ	泽宇智能	19.46	1.07	0.96	1.21	18.19	20.27	16.08	买入
600312.SH	平高电气	19.45	0.60	0.80	1.04	32.42	24.31	18.70	买入
600406.SH	国电南瑞	24.96	0.89	1.01	1.15	28.04	24.74	21.7	未评级
601126.SH	四方股份	19.22	0.75	0.89	1.04	25.63	21.60	18.48	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：国电南瑞盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态：国家电网召开特高压推进大会，5 月光伏新增装机同增 48%

2.1、行业动态

6 月 27 日，国家电网有限公司在北京组织召开了特高压工程高质量建设推进大会。深入贯彻落实“四个革命、一个合作”能源安全新战略，以特高压高质量建设推动新型能源体系、新型电力系统与新型电网发展，更好保障电力供应、促进能源转型、支撑和服务中国式现代化。当前，特高压已经进入大规模集中建设、高强度创新攻关、高质量转型升级的发展阶段，需要凝聚共识、形成合力，全方位推动、全链条参与、全要素保障，协同推进特高压工程建设。会议指出，要充分认识特高压跨越式发展的重大意义，深刻把握特高压超常规发展的形势任务，要攻坚创新技术，实现高水平科技自立自强；要夯实产业基础，推动中国电工装备制造水平提升；要加大要素投入，全力以赴推进特高压工程高质量发展建设。

6 月 28 日，国家能源局发布 1-5 月份全国电力工业统计数据。截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。2023 年 5 月份光伏新增装机量 12.9GW，2024 年 5 月份光伏新增装机量 19GW，同比增长 48%。

6 月 28 日，国家电网有限公司（以下简称“国家电网公司”）在北京召开±800 千伏/8 吉瓦特高压直流标准化暨面向超高海拔地区特高压直流关键技术成果发布会。当前，特高压发展进入了以大规模集中建设、高强度创新攻关、高质量转型升级为特征的发展阶段。会议发布了±800 千伏/8 吉瓦特高压直流标准化、面向超高海拔地区特高压直流关键技术研究两项关键技术成果，为后续特高压工程大规模高质量建设提供技术支撑和保障。国家电网公司已累计建成“19 交 16 直”共 35 项特高压工程，持续完善网架结构，建强电网“大动脉”，有力促进了电力资源在全国范围内的优化配置。

6 月 28 日上午，深铁集团与东部通航携手合作，成功在深圳北站枢纽东广场启动了我国首个“低空+轨道”空铁联运项目。该项目标志着低空经济在交通领域的深度融合与创新。该项目以深圳北站为枢纽，采用“低空+轨道”的创新模式，将直升机快速直达、灵活机动的优势与高铁/地铁客运量大、长距离运输能力强的特点形成互补，在商务定制化出行、城际飞行、跨境飞行、联程接驳、低空文旅、航空应急救援等领域强强联合，带来全新的应用场景，有效激发低空领域新质生产动能，让低空经济的发展迈向更加广阔的未来。

全国各区域 2024 年 7 月代理购电价均已公布。在连续多月峰谷价差同比下降的情况下，7 月份，14 地峰谷价差扩大。以浙江为例，在连续 6 个月的同比价差下降后，7 月份峰谷价差较去年同期上涨了 15.83%，达到了 1.09 元/kWh。迎峰度夏压力下，用户侧储能项目将迎来短期内的收益上涨。光伏发电的快速发展，对我国的销售电价也产生了直接的影响。6 月，甘肃、河南、陕西、上海等多地出台政策，调整分时电价，将白天时段调整为平段，或在中午时段增加低谷/深谷时段。而截至目前，我国已有 18 个区域，在中午光伏大发时段，实施谷段电价。

2.2、公司动态

锦浪科技：预计上半年净利润为 3.25 亿元—4 亿元，同比下降 36.18%—48.14%。公司 1—3 月已实现净利润 2028.62 万元，预计 4—6 月份净利润为 3.05 亿元—3.8 亿元。报告期内业绩变化主要系光伏和储能逆变器的接单量持续向好，海外出货占比提升，随着公司产能的提升及供应链的改善，产品出货量增长；同时新能源电力生产及户用光伏发电系统业务也得到持续改善，4—6 月份净利润同比有所提升。

3、光伏产业链跟踪：硅片 183N 尝试性回弹 静观 7 月组件需求落地

硅料：硅料价格终于在连续三个月快速下跌之后来到筑底区间，国产硅料不论是块料还是颗粒硅的价格区间均跌至底部，块料主流价格区间维持每公斤 37-40 元范围，均价每公斤 39 元，环比变动 0%；颗粒硅主流价格区间维持每公斤 36-37 元范围，均价每公斤 37 元，环比变动 0%；块料与颗粒硅主流价格价差缩小至每公斤 2 元左右，达到有追踪记录以来的最小价差，并且预估短期内难以扭转目前局面。

预计七月供给端新增供应量将环比继续下跌，跌幅有可能环比扩大，但是硅料需求环节在七月是否得以维持当前开工水平和用料需求规模，仍需时间观察，毕竟硅片环节目前盈利情况已经相当恶化，因此对于未来一个月硅料供给端库存规模的预估，目前难以恢复乐观情景。

临近二季度末尾，与前期预判观点相似，InfoLink 预计三季度内将有更多、更大规模的硅料减产/停产市况发生，并且硅料环节的存量产能将与增量产能之间的矛盾已经箭在弦上，意味着真正的产能清退将在下半年逐步残酷开启。**硅片：**近期 182N 硅片在细分规格上的差异严重影响价格走势，大倒角对角线 247mm 尺寸硅片由于需求持续收缩，价格崩塌下行严重，本周价格探低到每片 1.6-1.7 元人民币左右，相比上周出现每片一毛的下滑，跌幅高达 5-12%；小倒角对角线 256mm 的硅片也连带牵连下行，落在每片 1.7-1.75 元人民币的水位。

硅片：硅片环节近期供需关系相对平稳，库存仍在缓慢的消纳，同时适逢年中财报结算前，厂家未针对定价作出过多调整，整体市场价格走势平稳直到月末。此外，观察个别专业企业由于自身供需角度而调整定价策略，183N 型硅片报价上调至每片 1.15 元人民币，然而截至本周三尚未观察到实际成交。

本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交落在每片 1.25 与 1.7 元人民币，M10 部分的低价水位修正回升。N 型硅片价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格落在每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.35-1.4 元人民币左右。

展望后势，预期七月初将是一个关键时间点，厂家的尝试性涨价最终落地与否，除了看电池厂的接受程度外，头部企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，然而基于当前硅片环节库存仍在与电池厂采购力道疲软下，整体价格走势难有大幅的起伏。

尺寸方面，六月份硅片厂家批量的切换生产 N 型 210 系列产品（210RN/210N），然而另一方面电池厂的切换速度稍慢，该规格硅片库存水位仍在上升，后续可能将面临生产压力。

电池片：本周电池片价格在大尺寸 210N 型系列（210RN/210N）出现小幅下行，与 183N 溢价的收窄也影响到了电池厂针对大尺寸的推进意愿，预计三季度将有一批从 PERC 改造 210N 型的产线出片，届时有望进一步推进 210N 型系列电池供应，然实际导入情况也须视组件厂家而定。

其余价格部分，P 型 M10, G12 尺寸维持每瓦 0.3 元人民币。在 N 型电池片部分，M10 TOPCon 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 0.28 元

人民币。至于 G12R, G12 TOPCon 电池片当前价格则下探到每瓦 0.31, 0.32 元人民币不等。而 HJT (G12) 电池片高效部分则维持每瓦 0.45-0.55 元人民币都有出现。

时至年中六月末, 电池厂家更多关注组件环节排产与终端需求走向, 尽管排产尚未明朗, 市场仍笼罩悲观氛围。

组件: 国内项目仍旧观望, 价格混乱, 分销商抛货价格持续探低, 部分中后段厂家交付价格已低于 0.8 元人民币, 整体价格仍有下探趋势。本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.78-0.90 元人民币, 项目价格开始朝向 0.8-0.85 元人民币。低价抢单、低效产品价格快速下探, 每瓦 0.74-0.78 元人民币的价格也可看见, 且已有厂家非抛货低效产品的执行价格至 0.78 元人民币, 因此本周低价开始列示该价格。

而其余规格, 182 PERC 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 1-1.05 元人民币的区间、并朝向 0.96-1 元的价位前进, 大项目价格也可见低于 1 元的价格。

海外市场部分, 欧洲市场受传统能源价格下探影响收益、部分集中项目推迟至明年, 需求相较一季度减弱影响, 价格仍有下探趋势, TOPCon 价格区域分化明显, 欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.09-0.125 欧元及 0.11-0.13 美元的执行价位, 然而巴西、中东市场价格分别约 0.085-0.12 美元及 0.1-0.13 美元的区间, 拉美 0.09-0.11 美元, 部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元的水平。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。HJT 部分约每瓦 0.13-0.14 美元的水平。

展望七月, 组件排产仍备受承压, 订单的不确定性影响排产或将出现下修, 且七至八月欧洲暑期假期来临, 拉货力道开始减缓, 需求支撑性仅剩国内及中东市场等地, 需等待新标案执行落地情况而定。价格策略来看, 厂家分化仍较严峻, 一线厂家大多僵持价格在 0.8 元以上, 0.8 以下的订单选择延后发货、重新谈价。但中后段厂家价格探底已有 0.78 的执行价位。价格混乱仍将持续。

图表 3: 光伏产业链价格情况

InfoLink	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。						
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	--	--	👉
多晶硅 颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	37.0	--	--	👉
26-Jun-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.155	0.155	0.155	--	--	👉
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.250	1.250	1.250	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.224	0.212	0.212	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.800	1.700	1.700	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
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	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.700	1.600	1.650	--	--	👉
26-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	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.300	0.300	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.040	0.038	0.039	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.300	0.300	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.7%+ (USD)	0.130	0.037	0.038	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.7%+ (RMB)	0.300	0.280	0.300	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.7%+ (RMB)	0.310	0.310	0.310	-3.1	-0.010	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.7%+ (RMB)	0.320	0.320	0.320	-3.0	-0.010	👉
26-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	--	--	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.880	0.760	0.800	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.340	0.080	0.100	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.900	0.780	0.820	--	--	👉
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	0.780	0.850	-1.2	-0.010	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.140	0.125	0.135	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	1.070	0.950	1.050	-1.9	-0.020	👉
26-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	0.780	0.820	-1.2	-0.010	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件-分布式项目 (RMB)	0.930	0.780	0.840	-1.2	-0.010	👉
26-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	0.090	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)	0.200	0.100	0.115	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件-欧洲 (USD)	0.130	0.090	0.120	--	--	👉
26-Jun-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm 镀膜 (RMB)	25.0	24.5	25.0	-2.0	-0.500	👉
光伏玻璃 2.0mm 镀膜 (RMB)	16.5	15.5	16.5	-2.9	-0.500	👉

资料来源: PVInfoLink, 华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。国内企业主动降价意向不强，然需求偏弱，贸易商出货阻力依旧较大，市场缺乏有效利好提振的背景下，不排除个别做空商家低价出货，或对市场成交价格形成制约。综合来说，下周 EVA 市场难有乐观表现，价格或延续弱势整理态势为主。

本周背板 PET 价格上涨，涨幅 1.7%。受自驾游需求回暖预期影响，国际油价偏强运行，提升 PX 成本端支撑。国际原油行情震荡，对 PTA 成本指引尚不明朗。现阶段乙二醇成本及供需端方向指引较少，月末现货市场交投气氛相对谨慎，预计短期乙二醇现货或维持区间震荡运行。

本周边框铝材价格下降，降幅 0.9%。宏观面消息偏弱，业者心态谨慎。基本面，供应端保持高负荷开工，铝锭库存有所增加。下游需求平淡，主要下游开工维持低负荷开工，现货需求偏弱。预计下周铝价或窄幅反弹。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.3%。5 月精炼铜（电解铜）产量 108.9 万吨，同比增长 0.6%。半年度节点，部分贸易商停止拿货，需求多来自于下游终端。美联储理事鲍曼又放鹰：通胀存在多重上行风险，预计今年不会降息，必要时仍愿支持加息。预计短期价格偏弱下跌。

本周支架热卷价格下降，降幅 0.9%。下周来看，钢价结算接近尾声，而 7 月份完全进入需求淡季，市场对其预期偏弱，且市场心态整体不佳，预计下周热卷市场或弱势运行为主。

本周光伏玻璃价格不变。光伏玻璃供应量稳中有增，厂家库存持续增加情况下，部分让利出货，成交重心松动。下周来看，下月新单价格商谈阶段，预计市场偏弱运行，部分价格仍有下行空间。

图表 4：光伏辅材价格情况

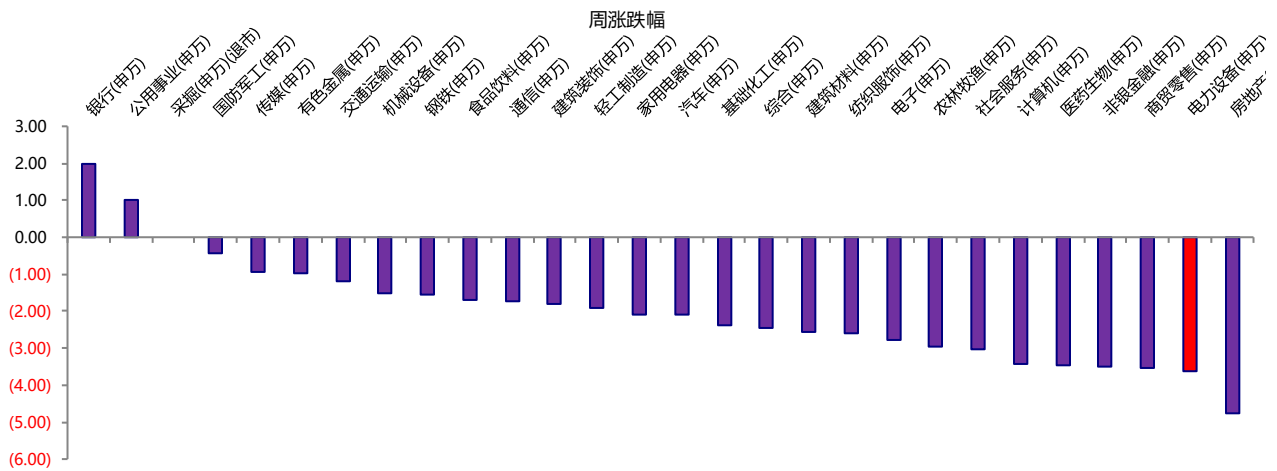
索比·咨询 SOLARIS CONSULTING		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2024/6/19	2024/6/26	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	11250	11250	0.0%
	透明EVA	6.72	6.72	0.0%
胶膜 (元/m ²)	白色EVA	7.32	7.32	0.0%
	POE	11.27	11.27	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6901	7021	1.7%
边框 (元/吨)	铝材	20489	20311	-0.9%
电缆 (元/吨)	电解铜	79038	78781	-0.3%
支架 (元/吨)	热卷	3773	3739	-0.9%
银浆 (元/kg)	白银	7662	7890	3.0%
	背面银浆	5045	5179	2.7%
	主栅正面银浆	7589	7790	2.6%
	细栅正面银浆	7639	7840	2.6%
靶材 (元/kg)	精锑	3075	3075	0.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	24.5	24.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	16.5	16.5	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 1.26%，排名第 18 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 3.62%（上上周下跌 2.93%），涨幅排名第 27 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 2.60 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.65 个百分点，其中光伏板块下跌 6.00 个百分点。

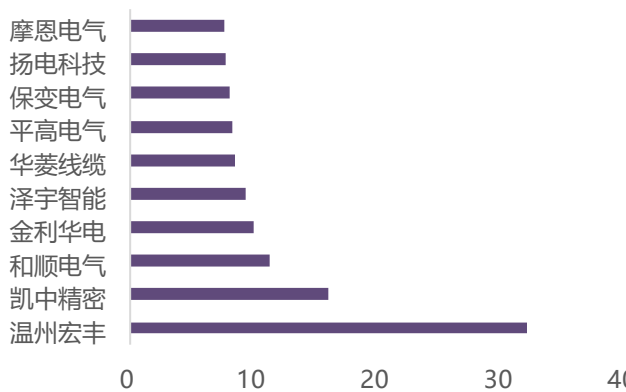
图表 5：上周（6.24-6.28）申万行业表现



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温州宏丰（+32.17%）、凯中精密（+16.08%）、和顺电气（+11.25%）、金利华电（+10.00%）以及泽宇智能（+9.33%），周涨跌幅倒数后五名分别为清源股份（-11.22%）、大全能源（-12.75%）、*ST 中程（-15.17%）、ST 航高（-17.78%）以及*ST 天成（-22.55%）。

图表 6：申万电力设备子板块中涨幅前十



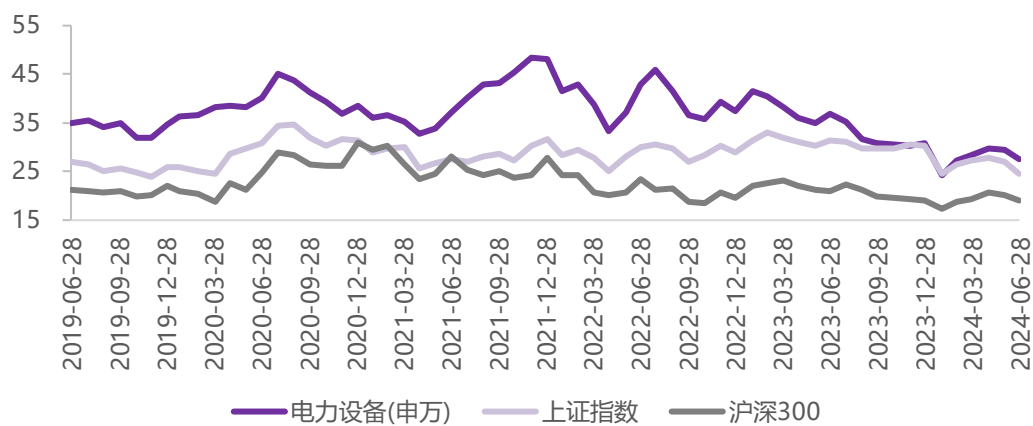
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7：申万电力设备子板块中跌幅前八



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、储能市场数据跟踪

根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计，5月国内储能市场共计完成了61项储能招投标，涉及储能系统、EPC（含设备）和直流侧，总规模为3.08GW/11GWh，其中直流侧规模2.88GWh。

价格方面：

2小时储能系统报价区间为0.57-0.85元/Wh，平均报价为0.66元/Wh，同比下降41.6%，环比下降21.4%。

1小时储能系统报价区间为0.92-1.00元/Wh，平均报价为0.96元/Wh。

2小时储能EPC报价区间为0.72-2.41元/Wh，平均报价为1.36元/Wh。

4小时储能EPC报价区间为0.62-1.33元/Wh，平均报价为0.98元/Wh。

6、风险提示

- (1) 电力市场改革进展不及预期风险
- (2) 行业竞争加剧风险
- (3) 大盘系统性风险
- (4) 推荐公司业绩不达预期风险

■ 新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与6年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备3年有色金属期货研究经验。

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。

■ 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。