

电力设备及新能源

行业周报

5月磷酸铁锂出口环比高增，特高压项目建设提速【第25期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据海关总署最新发布的数据，2024年5月，国内磷酸铁锂出口量达到177.9吨，环比大增178%。湖南裕能公告，拟在贵州省泉市双龙园区投资建设50万吨/年铜冶炼项目及新增30万吨/年磷酸铁、30万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目。石大胜华全资子公司投资建设的20万吨/年电解液项目装置已经安装完毕，进入试生产阶段。瑞浦兰钧官方消息，东风天锦载货车全新推出的4×2纯电系列全系列搭载瑞浦兰钧动力电池。吉利自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池正式发布，新一代神盾短刀电池能量密度提升至近200Wh/kg，将在吉利银河E5上率先搭载。恩捷股份表示目前多家海外客户正在对匈牙利一期的工厂进行验证，下半年完成验证后将开始批量供应。换电向规模化迈进，今年多个企业加码换电领域：宁德时代1月与滴滴成立换电合资公司，与江汽集团在换电技术导入等方面达成合作；5月，与广汽埃安、哪吒汽车达成合作，涉及换电领域；6月，与北汽在换电出租车与网约车、重卡换电等业务均达成合作，与天津、南京市玄武区达成换电领域合作。蔚来5月连续签下中国一汽、广汽集团合作伙伴，换电联盟成员达7家；同月获得来自武汉光创基金等的15亿元人民币战略投资，用于充电、换电、储能、电池服务、能源互联网等领域的技术研发等；6月，蔚来第四代换电站正式投入运营。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1.25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、1.6-1.65与1.35-1.4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：6月25日，湖北省气象局发布关于湖北省地方标准《分布式光伏发电太阳能资源开发潜力评估指标（征求意见稿）》公开征求意见的公告。文件规定了分布式光伏发电太阳能资源开发潜力评估指标的计算方法，评估指标包括光伏发电理论可开发量、技术可开发量、年平均等效利用小时数和年平均发电量。该文件适用于湖北省内分布式光伏电站建设项目的太阳能资源开发潜

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	-6.28	-7.86	-21.23
绝对收益	-9.58	-10.0	-31.14

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：中国新能源汽车开拓海外市场，主流车型占比提升-华金证券-电力设备与新能源-新能源汽车深度报告 2024.6.17

电力设备及新能源：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】-电力设备与新能源-行业周报 2024.6.11

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



力的推算。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，1-5月份新增风电装机容量1976万千瓦，同比增加340万千瓦。GWEC预测，未来十年（2024-2033年）全球将新增410GW的海上风电装机容量。近期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，板块整体有望进入信息、事件催化密集期，行业高增速、技术壁垒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**：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%。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。近期，特高压项目提速，6月25日，国家电网有限公司发布2024年第二十二批采购（特高压项目第二次设备招标采购）中标公告，本次中标主要涉及1交3直共4条特高压线路，包括阿坝~成都东、陇东~山东、青藏扩建、宁夏~湖南共4条特高压线路，涉及总金额8.38亿元。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。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。

快报：湖南裕能2023年年报及2024年一季度点评 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年一季度点评 2024.4.30

尚太科技：出货量快速增长，产品迭代加快-华金证券-电力设备与新能源-公司快报：尚太科技2023年年报和2024年一季度点评 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年一季度点评 2024.4.29

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	10
(三)	电力设备	12
四、	风险提示	13

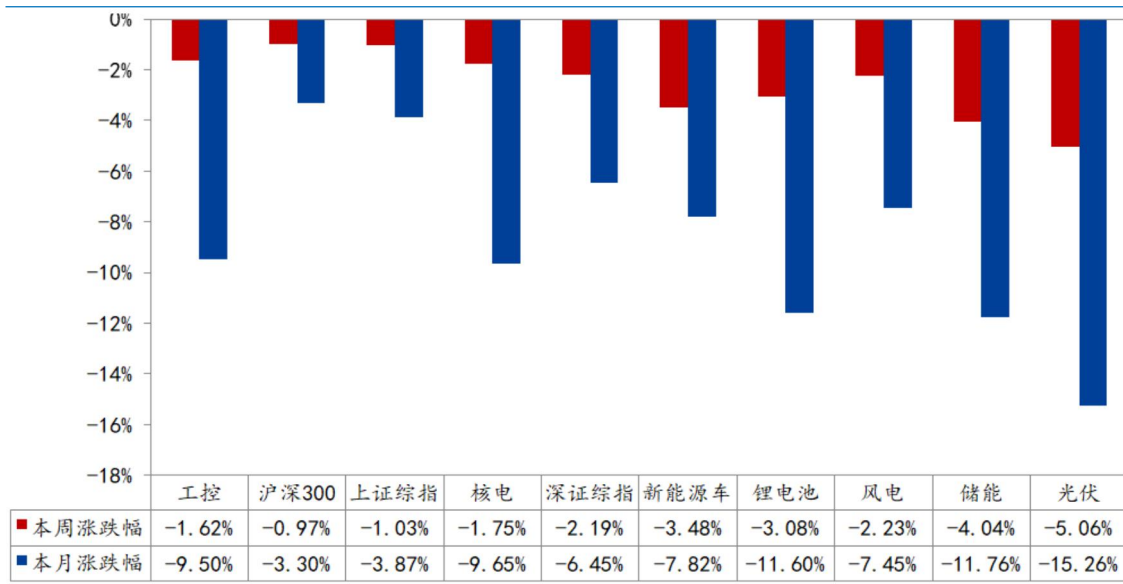
图表目录

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-1.62%、-1.75%、-3.48%、-3.08%、-2.23%、-4.04%、-5.06%。

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，据海关总署最新发布的数据，2024年5月，国内磷酸铁锂出口量达到177.9吨，环比大增178%，同比增长48%。同时，磷酸铁锂动力电池出口达到3.4GWh，环比增长30.5%。磷酸铁锂产业链出口的快速增长，得益于海外车企和电池厂商对于磷酸铁锂技术路线的看好。

湖南裕能公告，拟在贵州省泉市双龙园区投资建设50万吨/年铜冶炼项目及新增30万吨/年磷酸铁、30万吨/年超长循环和超高能量密度磷酸盐正极材料生产项目。项目将分多期建设，其中一期投资35亿元。

6月26日，石大胜华公告，全资子公司胜华新能源科技(武汉)有限公司投资建设的20万吨/年电解液项目装置已经安装完毕，进入试生产阶段。

6月27日，瑞浦兰钧官方消息，东风天锦载货车全新推出的4×2纯电系列全系列搭载瑞浦兰钧动力电池。

6月27日，吉利自研自产的新一代“刀片式”磷酸铁锂电池——神盾短刀电池正式发布。新一代神盾短刀电池通过更短、更紧凑的尺寸体积设计，实现更高的安全性，也进一步提升了整

包布置的灵活性，同时将“刀片式”磷酸铁锂电池的能量密度提升至近 200Wh/kg。新一代神盾短刀电池将会在吉利银河 E5 上率先搭载。

6月27日，恩捷股份在投资者互动平台表示，目前多家海外客户正在对匈牙利一期的工厂进行验证，下半年完成验证后将开始批量供应。同时，公司启动匈牙利二期建设，加强海外市场开拓，进一步提升公司的全球竞争力。

换电向规模化迈进。今年以来，多个企业加码换电领域的布局。宁德时代合作多次涉及换电领域：1月与滴滴成立换电合资公司，推进“快速规模化铺设换电站、推广换电车型”，与江汽集团在换电技术导入等方面达成合作；5月，与广汽埃安、哪吒汽车达成合作，涉及换电领域；6月，与北汽在换电出租车与网约车、重卡换电等业务均达成合作，与天津、南京市玄武区达成换电领域合作。蔚来在客户、资金和技术上均取得进展：蔚来5月连续签下中国一汽、广汽集团合作伙伴，换电联盟成员达7家；同月获得来自武汉光创基金等的15亿元人民币战略投资，用于充电、换电、储能、电池服务、能源互联网等领域的技术研发等；6月，蔚来第四代换电站正式投入运营，在换电效率进一步提升（3分钟之内便可完成）之外，还拓宽了车型支持幅度，并将换电站建设成本降低至150万元（对比一代的300万元实现砍半）；截至2024年5月，国内换电站总量超过3700座，其中由蔚来运营的换电站总量超2400座。

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%；硅片方面：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；电池片方面：本周电池片价格维持稳定，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 0.78-0.90 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 0.8-1.07 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，1-5月份新增风电装机容量1976万千瓦，同比增加340万千瓦。近期，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。

全球风能理事会（GWEC）发布《2024全球海上风电报告》，报告指出，在2023年实现历史第二高的年度装机量以及关键政策突破之后，海上风电有望实现真正的全球增长，并为该行业在未来十年的加速扩张奠定了基础。GWEC预测，未来十年（2024-2033年）全球将新增410GW的海上风电装机容量。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

1-5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%。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。近期，特高压项目建设提速：

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25日，国家电网有限公司发布2024年第二十二批采购（特高压项目第二次设备招标采购）中标公告。本次中标主要涉及1交3直共4条特高压线路，包括阿坝~成都东、陇东~山东、青藏扩建、宁夏~湖南共4条特高压线路，涉及总金额8.38亿元。

电力设备出海保持较高景气。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%。

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：本周碳酸锂价格略有下滑。6 月 28 日，金属钴报价 21.00 万元/吨，同比上周下滑 2.3%。电池级碳酸锂报价 9.15 万元/吨，同比上周下滑 3.5%。电池级氢氧化锂价格 8.29 万元/吨，同比上周下滑 2.0%。锰金属报价 1.50 万元/吨，同比上周下滑 2.3%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



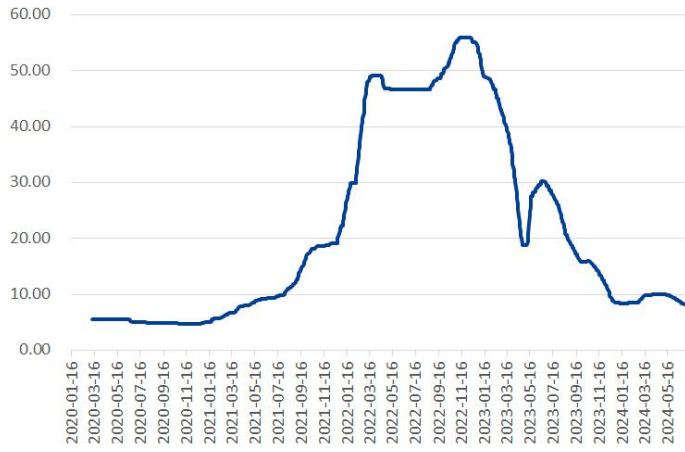
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



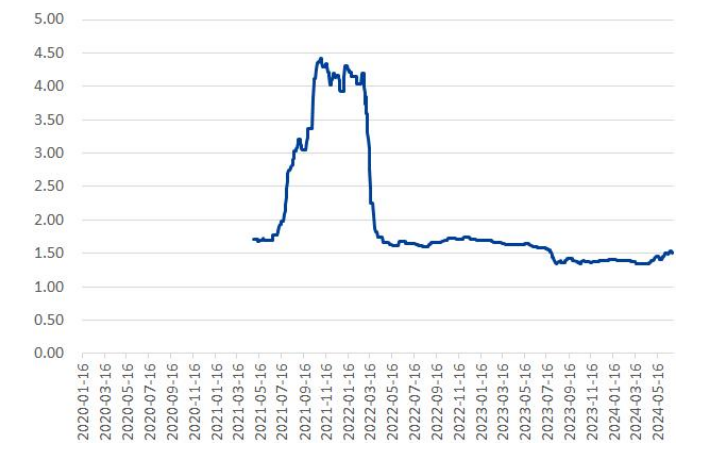
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

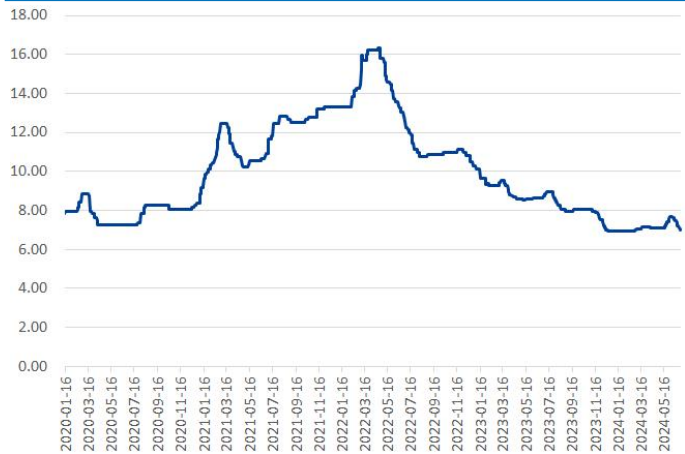
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

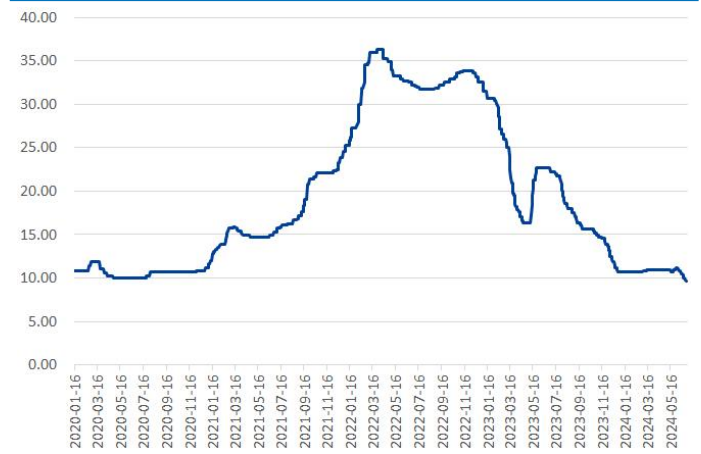
电池材料方面: 本周三元和磷酸铁锂正极材料价格下滑。6月28日, 5系三元正极材料报价 9.65 万元/吨, 同比上周下滑 3.0%。磷酸铁锂正极报价 3.96 万元/吨, 同比上周下滑 2.0%。六氟磷酸锂报价 6.35 万元/吨, 同比上周下滑 1.6%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



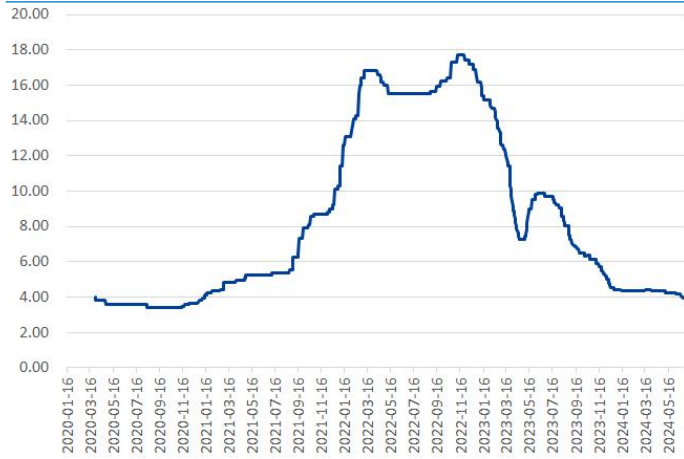
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



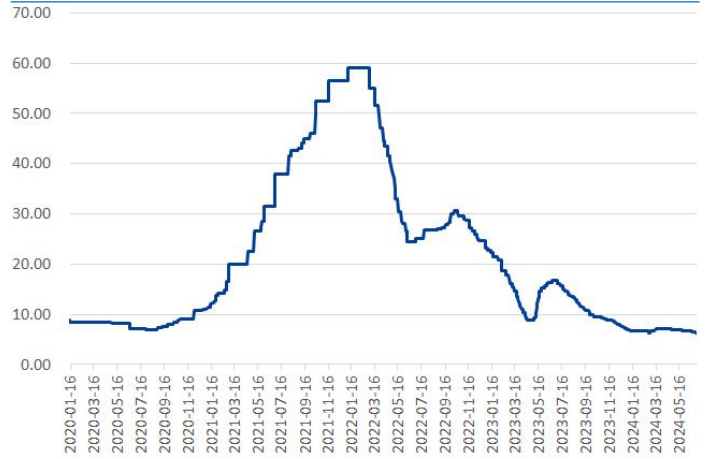
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



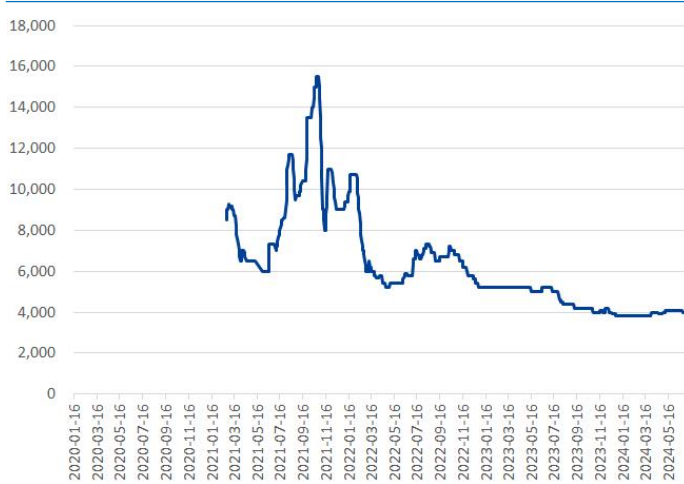
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



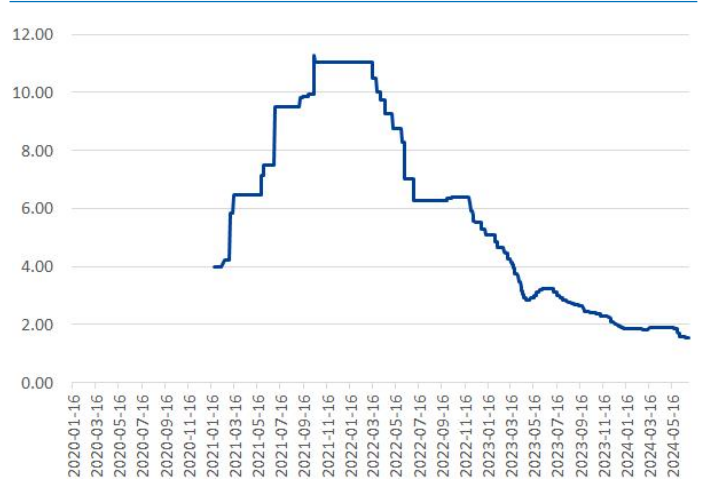
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	0.190	--	--	👉
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	--	--	👉
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：

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%。

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 1.25 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、1.6-1.65 与 1.35-1.4 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 0.28 元人民币。至于 G12R,G12TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.31、0.32 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 1-1.05 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

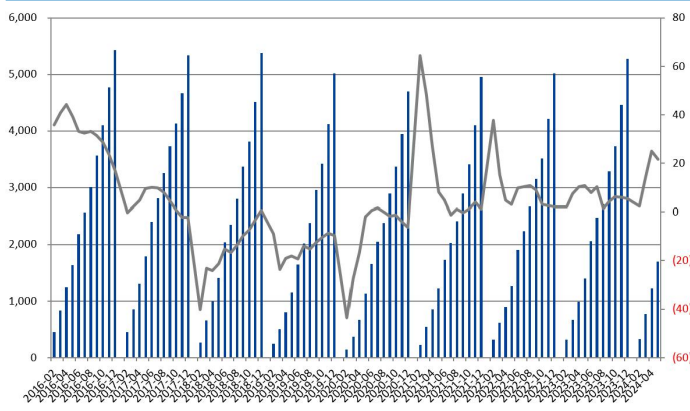
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

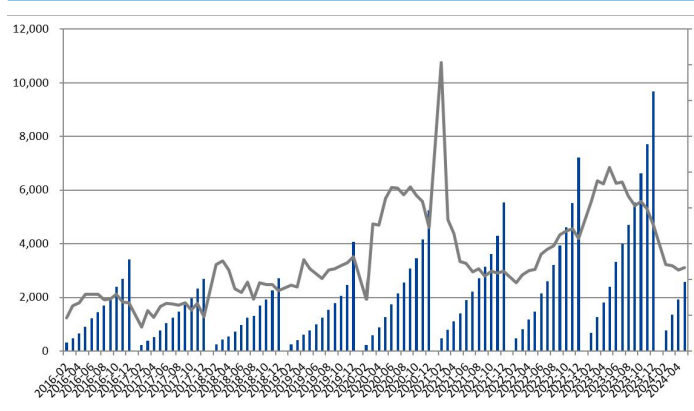
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



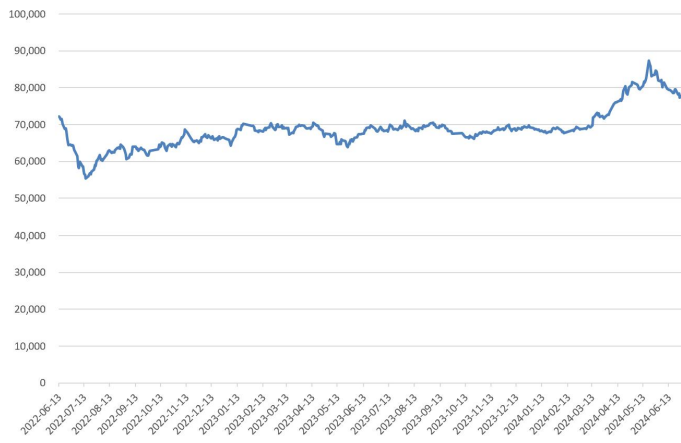
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



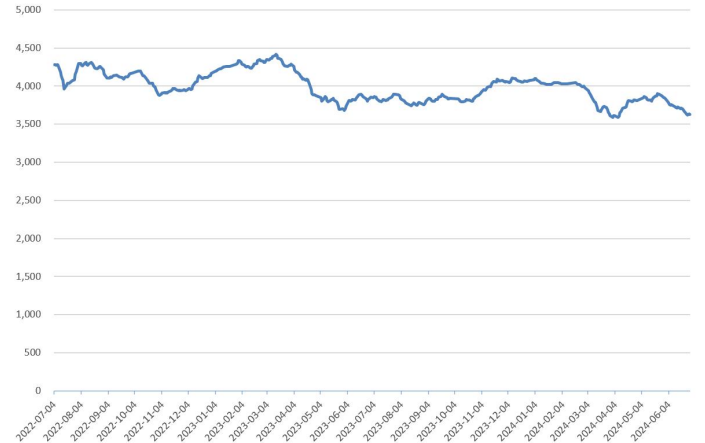
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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