

电力设备及新能源

行业周报

多省下发驭风行动方案，英联股份与爱发科成立联合研究院【第26期】

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，宁德时代正式推出商用动力电池品牌——“宁德时代天行”，同时发布“宁德时代天行轻型商用车（L）-超充版”和“宁德时代天行轻型商用车（L）-长续航版”两款产品。江苏英联与供应商日本爱发科签署了《联合研究院合作协议》，双方共同成立联合研究院，致力于共同研发电池复合集流体、固态电池复合集流体及新生代电池周边技术。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：本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在每公斤38-41元为主；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0.29-0.3元人民币。2.光伏产业热点新闻：7月4日，山东省工业和信息化厅等七部门联合印发《山东省光伏产业高质量发展行动方案》。文件提出：到2025年，力争全省光伏产业规模突破300亿元。产业技术水平和创新能力进一步提升，一批经济效益好、带动性强的重点项目陆续建成，产业集聚效应进一步显现。N型电池、钙钛矿、高效叠层电池等新型电池技术研发及产业化加快推进，实现25%以上光电转换率太阳能电池的量产及应用。到2027年，培育一批创新能力突出、具有行业引领力的重点企业，牵引带动一批上下游配套企业，形成一批产业集聚区。关键材料、设备及器件自给水平有效提升，光伏产品检测认证、专利创造、标准支撑能力持续增强，产业配套体系逐步完善。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：1-5月份新增风电装机容量1976万千瓦，同比增加340万千瓦。宁夏、山西分别印发《宁夏回族自治区“千乡万村驭风行动”总体方案》和《关于山西省驭风行动助力乡村振兴工程项目评选情况的公示》，“千乡万村驭风计划”文件与国家乡村振兴战略相契合，表明顶层发展分布式新能源的态度，在备案制、土地、消纳等前期制约因素上提出了较为明确的方案，有望进一步打开风电成长空间。近期海上风电多地项目获得积极推动，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。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

 投资评级 **领先大市-B维持**

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	-5.9	-10.45	-21.69
绝对收益	-10.38	-14.28	-32.41

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
 zhou tao@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：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】-电力设备与新能源行业周报 2024.6.16

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



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**：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。2024 年国网输变电设备 3 批招标近期结果公示，公示金额高达 153.46 亿元；公示中标标包 574 个，单包均值 2674 万元，最大标包 3.60 亿元。公示分标 18 个，组合电器 41.72 亿元，变压器 34.97 亿元，电力电缆 18.66 亿元，开关柜 12.67 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 10.31 亿元。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、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。

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

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	6
(一)	新能源汽车	6
(二)	光伏	9
(三)	电力设备	11
四、	风险提示	12

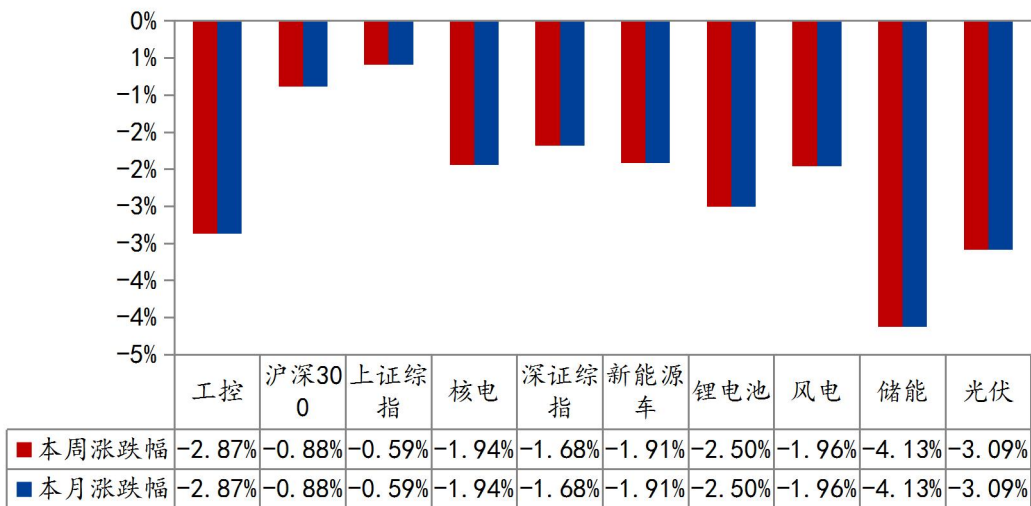
图表目录

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

本周电力设备与新能源所有子板块表现均弱于大盘，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-2.87%、-1.94%、-1.91%、-2.5%、-1.96%、-4.13%、-3.09%。

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

7月4日，宁德时代正式推出商用动力电池品牌——“宁德时代天行”，同时发布“宁德时代天行轻型商用车（L）-超充版”和“宁德时代天行轻型商用车（L）-长续航版”两款产品。宁德时代天行L-超充版兼具4C超充能力和8年80万公里质保，带电量140度，续航里程350km，12分钟可补能60%SOC，超快充电速度让宁德时代天行L-超充版能够适应更加灵活的货运需求，大幅缩短车辆充电时间，提高车辆货运频次和运营效率。宁德时代天行L-长续航版兼具500km的超长续航和8年80万公里质保，带电量200度，能量密度达轻型商用车行业最高的200Wh/kg，整车综合减重最高可达300kg。宁德时代天行L系列产品目前已搭载福田、吉利、东风、江淮、潍柴、解放、长安跨越、菱势汽车、庆铃、瑞驰、陕商汽车、鑫源、上汽跃进13家车企的21款车型。后续，“宁德时代天行”还会快速推出更多产品，满足更多商用车细分市场的需求，推动全行业电动化转型进程。

7月4日，蜂巢能源在全球合作伙伴峰会发布两款超充电新品，分别为基于磷酸铁锂体系的短刀5C超充电和基于三元体系的6C超充电。短刀5C超充电能够实现10分钟内完成10%-80%的补能，循环寿命超3500次，预计于今年12月实现量产。6C超充电可做到充电5分钟，续航500-600km，电池包整包电量达100-120KWh，续航最高可达1000km以上。

7月5日，江苏英联与供应商日本爱发科签署了《联合研究院合作协议》。江苏英联作为专业的复合集流体制造供应商，日本爱发科作为全球领先的复合集流体（复合铝箔 MA/复合铜箔 MC）蒸发设备制造商，双方共同成立联合研究院，致力于共同研发电池复合集流体、固态电池复合集流体及新生代际电池周边技术，实现产业化的转化，研判电池技术的前沿发展方向，推进电池复合集流体及相关技术的发展。

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，本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在每公斤 38-41 元为主；二三线企业价格范围维持在每公斤 37-40 元左右；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。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 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 0.29-0.3 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 0.28-0.3 元人民币，低价甚至跌破每瓦 0.28 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 0.93-1.07 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，1-5 月份新增风电装机容量 1976 万千瓦，同比增加 340 万千瓦。

国家能源局等三部委发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》以来，已有多省推出驭风行动行动方案，近期宁夏、山西分别印发《宁夏回族自治区“千乡万村驭风行动”总体方案》和《关于山西省驭风行动助力乡村振兴工程项目评选情况的公示》。其中，宁夏提出在全区选取风能资源好、具备电网接入和消纳条件、村集体经济经营收入较低的地区组织开展 35 万千瓦试点项目，其中：银川市 5 万千瓦、石嘴山市 4 万千瓦、吴忠市 18 万千瓦、固原市 4 万千瓦、中卫市 4 万千瓦。通过试点项目建设运营，探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，助力乡村振兴重点县区村集体经济经营收益有效提高，力争每万千瓦试点项目提高对应村集体年收入不低于 10 万元。结合试点经验，适时开展后续项目布局建设。山西方面，根据公示，经各市上报、评审，拟安排本次山西省驭风行动助力乡村振兴工程项目 33 个，总容量 151.74 万千瓦。我们维持此前的行业判断，“大型风光基地+风电下乡+老旧风机改造”三大需求将有效支撑陆上风电的装机，“千乡万村驭风计划”文件的下发，与国家乡村振兴战略相契合，表明顶层发展分布式新能源的态度，在备案制、土地、消纳等前期制约因素上提

出了较为明确的方案，分散式风电有望在一定程度上复制分布式光伏的增长路径，进一步打开风电成长空间。

近期，海上风电多地项目获得积极推动。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 410 GW 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。2024 年国网输变电设备 3 批招标近期结果公示，公示金额高达 153.46 亿元；公示中标标包 574 个，单包均值 2674 万元，最大标包 3.60 亿元。公示分标 18 个，组合电器 41.72 亿元，变压器 34.97 亿元，电力电缆 18.66 亿元，开关柜 12.67 亿元，继电保护和变电站计算机监控系统 10.31 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%。

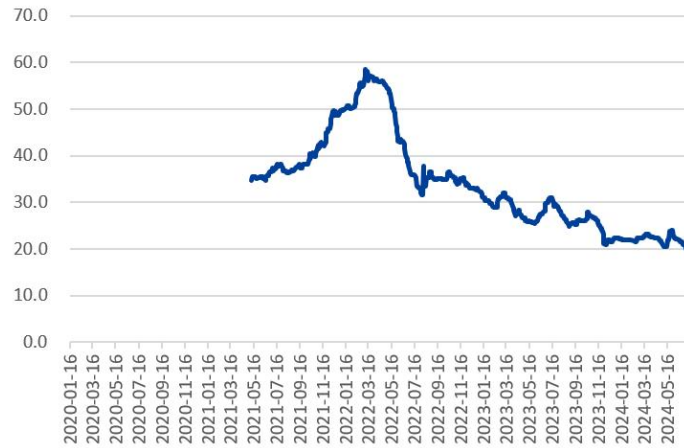
新能源消纳压力显著，电网项目建设提速。在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。在总书记近期主持的企业和专家座谈会上，深化电力体制改革成为重点研讨方向，电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015 年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21 年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向。建议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

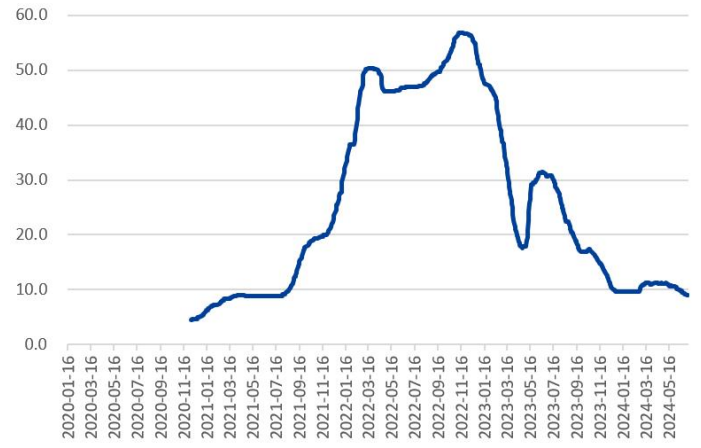
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。7月5日，金属钴报价 22.20 万元/吨，同比上周下滑 3.8%。电池级碳酸锂报价 9.05 万元/吨，同比上周下滑 1.1%。电池级氢氧化锂价格 8.24 万元/吨，同比上周下滑 0.6%。锰金属报价 1.49 万元/吨，同比上周下滑 0.2%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



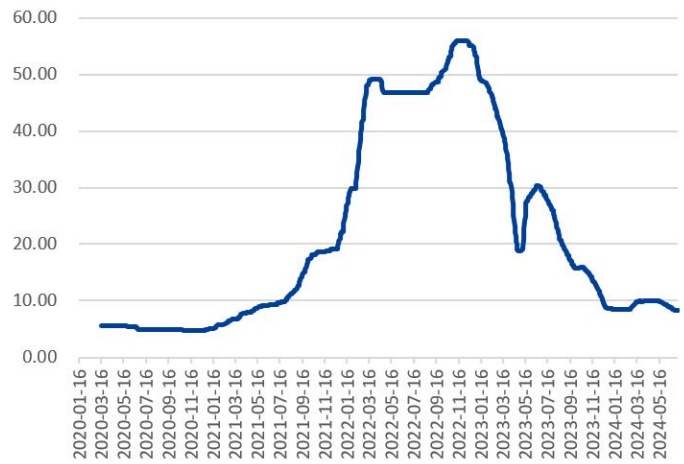
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



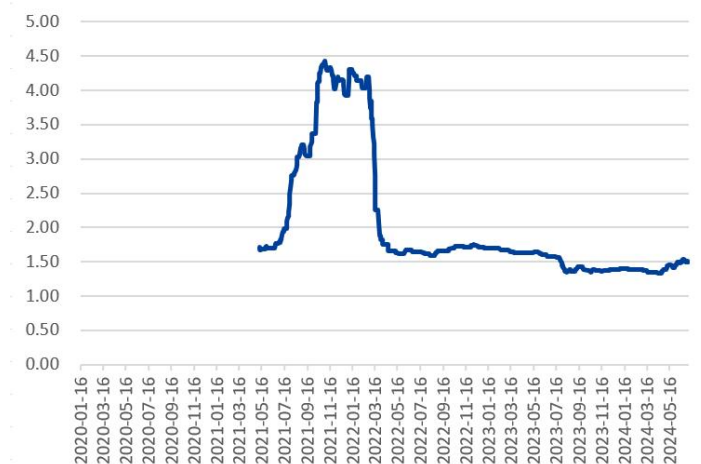
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

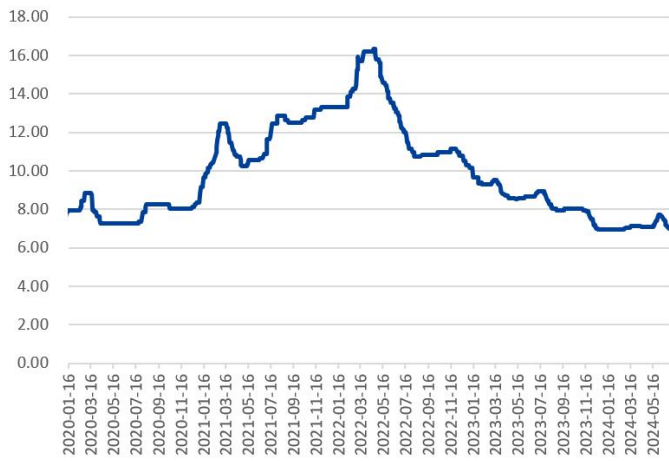
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

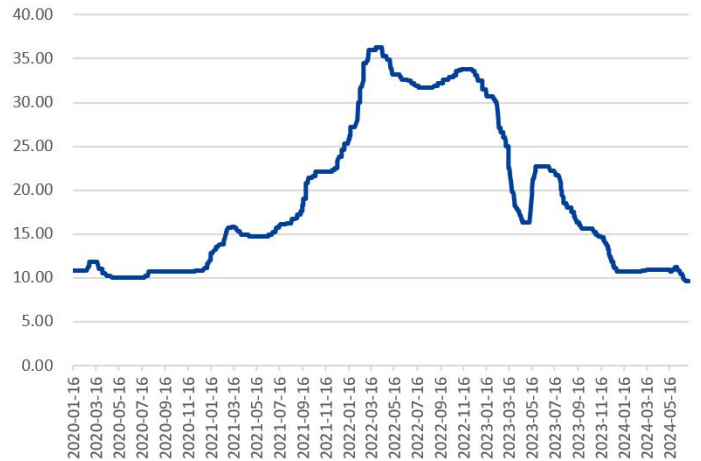
电池材料方面：本周三元和磷酸铁锂正极材料价格稳定。7月5日，5系三元正极材料报价 9.65 万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价 3.96 万元/吨，同比上周持平。六氟磷酸锂报价 6.3 万元/吨，同比上周下滑 0.8%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



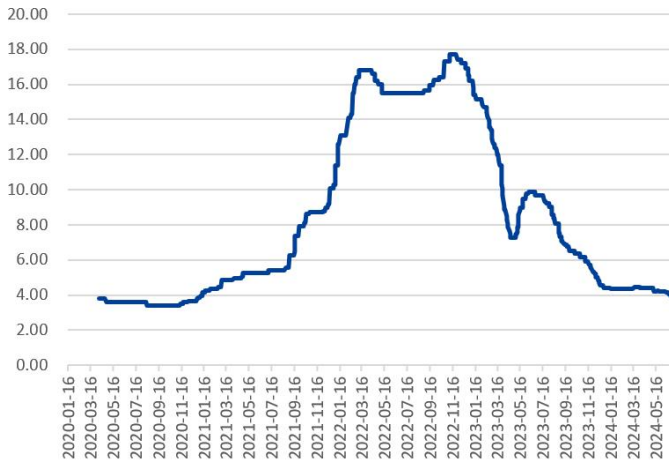
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



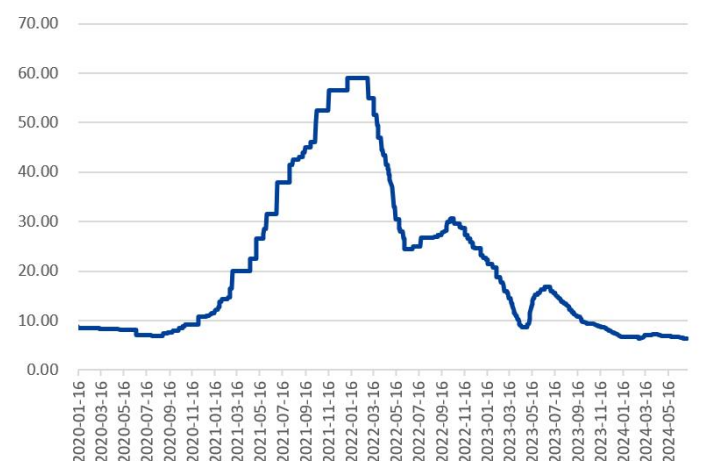
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



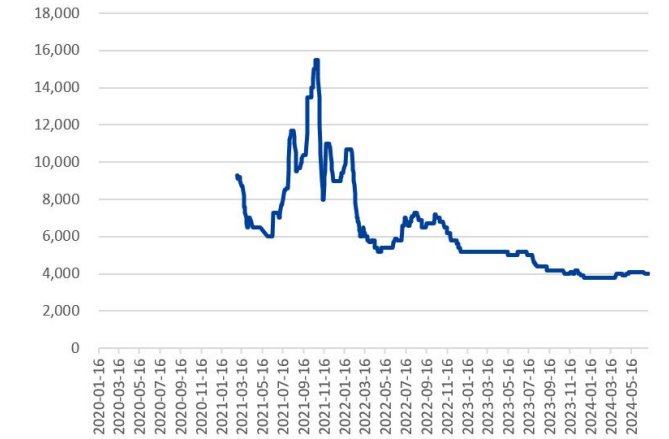
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



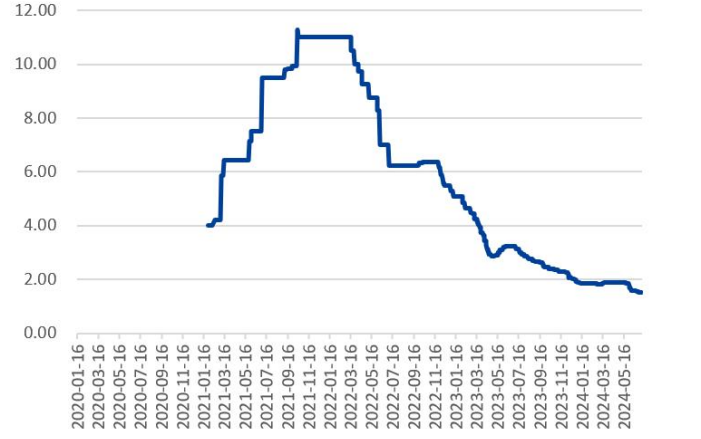
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。						
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	--	--	👉
3-Jul-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)	0.212	0.212	0.212	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.700	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	1.350	-3.6	-0.050	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.650	1.600	1.650	--	--	👉
3-Jul-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	0.290	0.300	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.039	0.038	0.039	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.310	0.290	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)	0.300	0.300	0.300	-3.2	-0.010	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.7%+ (RMB)	0.310	0.310	0.310	-3.1	-0.010	👉
3-Jul-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	--	--	👉
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	--	--	👉
3-Jul-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	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.930	0.780	0.830	-1.2	-0.010	👉
3-Jul-24						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.200	0.160	0.180	-5.3	-0.010	👉
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	0.280	-6.7	-0.020	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国 (USD)	0.350	0.280	0.320	-3.0	-0.010	👉
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	--	--	👉
3-Jul-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	24.5	24.0	24.5	-2.0	-0.500	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	15.5	15.0	15.5	-6.1	-1.000	👉
3-Jul-24						

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格：

本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在每公斤 **38-41** 元为主；二三线企业价格范围维持在每公斤 **37-40** 元左右。

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 元人民币左右。

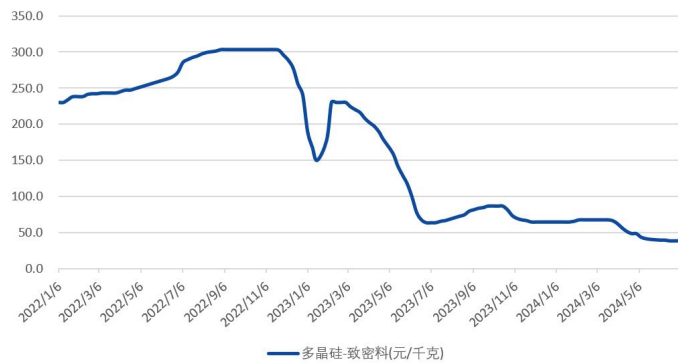
电池片价格：

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 0.28-0.3 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 0.3-0.31 元人民币之间。

组件价格：

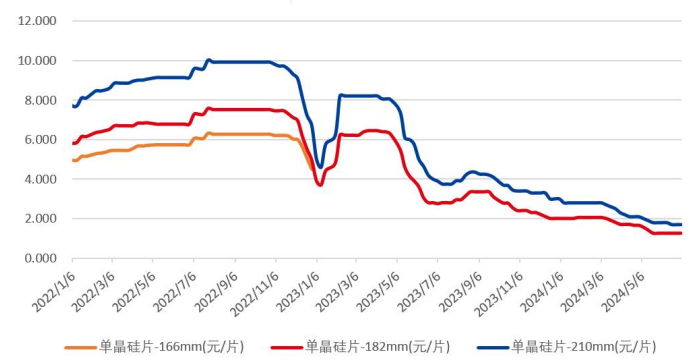
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.76-0.85 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 0.93-1.07 元人民币之间，均价已靠拢 1-1.05 元人民币的区间。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



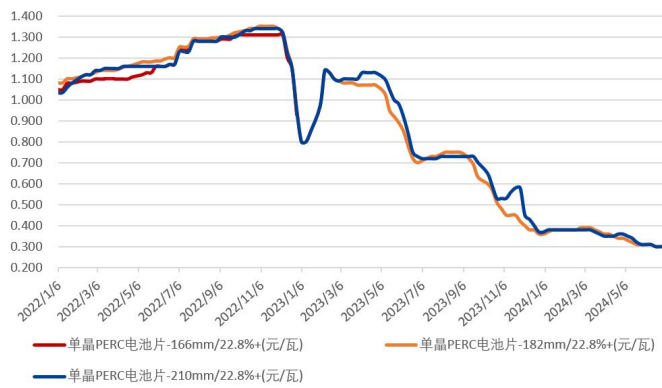
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



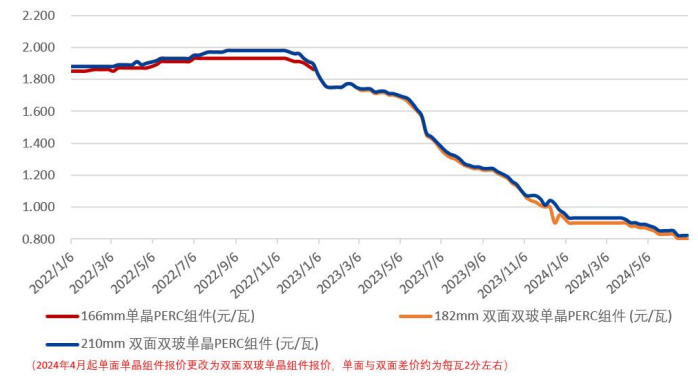
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



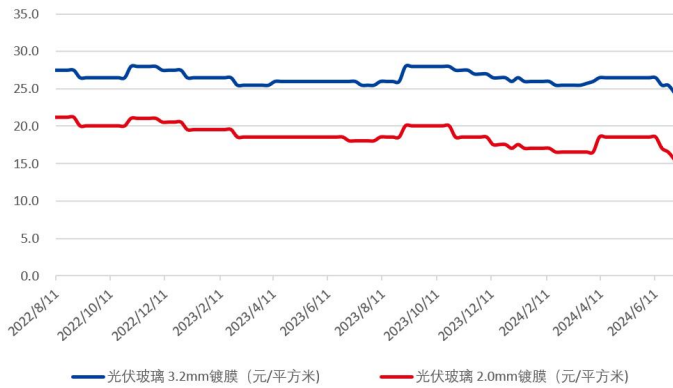
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



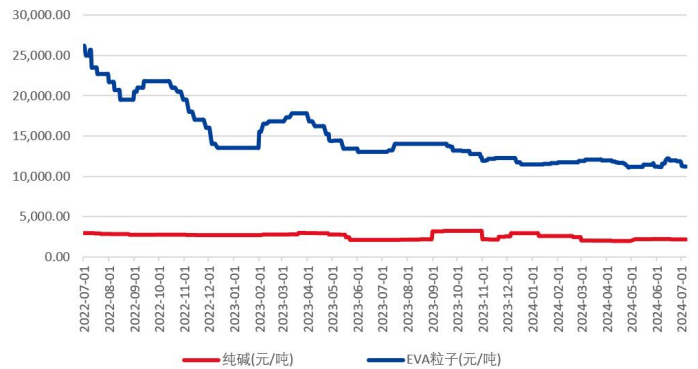
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

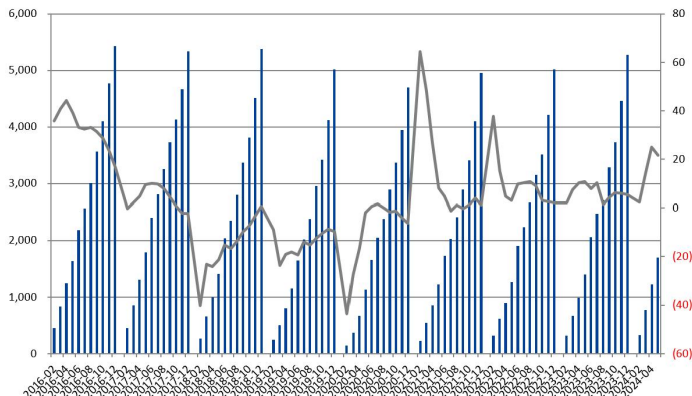
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

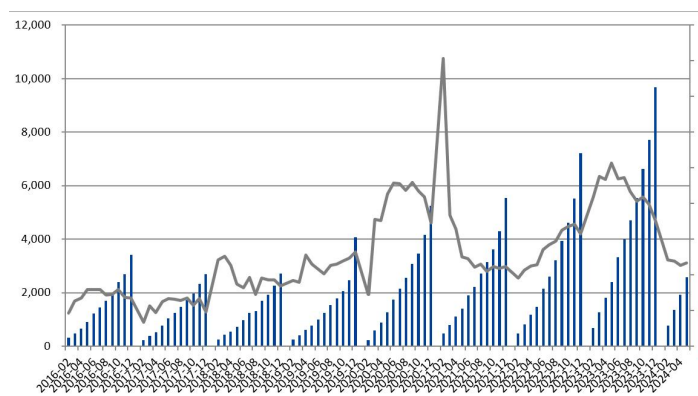
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



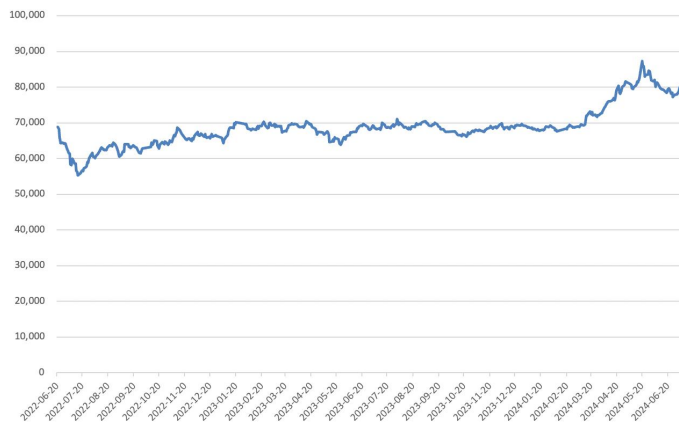
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



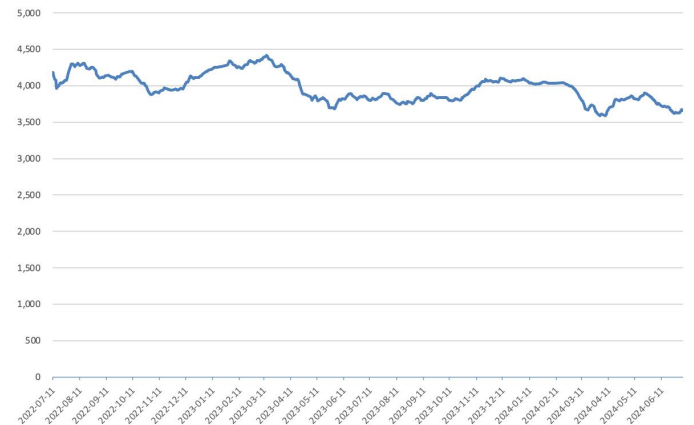
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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