

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 珠海冠宇将在马来西亚投资建厂，光伏产业链价格企稳【第27期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

### 投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据中汽协数据显示，6月新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%、30.1%，市场占有率达41.1%。珠海冠宇全资子公司拟投资不超过20亿元建设马来西亚冠宇电池项目。比亚迪汽车工业园三期项目签约，总投资65亿元，建设电池pack线及新能源汽车核心零部件工厂。远景动力位于西班牙的电池超级工厂举行开工仪式，该工厂将研制最新一代磷酸铁锂产品，预计2026年投产。亿纬锂能曲靖“年产23GWh圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”顺利量产交付。大众汽车公司与QuantumScape达成固态电池技术授权量产协议。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37-41元范围，未有明显变动。国产颗粒硅价格范围维持每公斤35-37元范围；**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1.1、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11日，北京市发改委关于公开征集市政府固定资产投资支持新能源供热、光伏发电项目的通知。其中提到申报条件包括，项目符合固定资产投资支持方向，能够在2024年10月底前开工并形成实物工作量。新能源供热项目已通过方案评审和属地发展改革部门立项。光伏发电项目已完成项目备案，且截至资金批复前尚未并网。在新建公共机构建筑、新建园区、新建厂房屋顶建设的光伏发电项目，屋顶光伏覆盖率不应低于50%。已享受其他市级补贴的光伏发电和新能源供热项目不重复支持。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，中广核1000MW海上风电场基础预制施工及风机安装工程IV标段开标，闽东电力拟增资3.7亿投建300MW海上风电项目，明阳集团CZ9海上风电场示范项目落户海南。海上风电深远海趋势明朗。全球电力电缆巨头普睿司曼(Prysmian)在2150米深的海底进行了500千伏高压直流电缆的安装，创下了行业纪录。GWEC

**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	-5.32	-9.54	-21.9
绝对收益	-6.84	-9.64	-32.83

**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：特高压项目持续推进，产业链龙头受益-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.6.29
- 电力设备及新能源：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】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.6.23
- 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



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%。近日，国网公司签署沙特柔性直流输电换流站工程总承包合同，实现我国自主知识产权的高端柔性直流输电技术、标准和装备制造“走出去”重大突破。南网2024年配网设备第一框架招标项目中标公示，公式金额高达58.11亿元；共包含22个品类，最大的品类“10kV油浸式变压器(非晶合金型除外)”，总金额达到9.18亿元；公示中标192个标包，平均每包3026万元，最大标包8211万元。南网计量产品2024年第一批框架中标公示，总金额43.68亿元，30家企业实现中标，共包含13个品类，公式中标100个标包，平均每包4368万元，最大标包11639万元。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：国电南瑞、国网信通、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：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

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

## 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

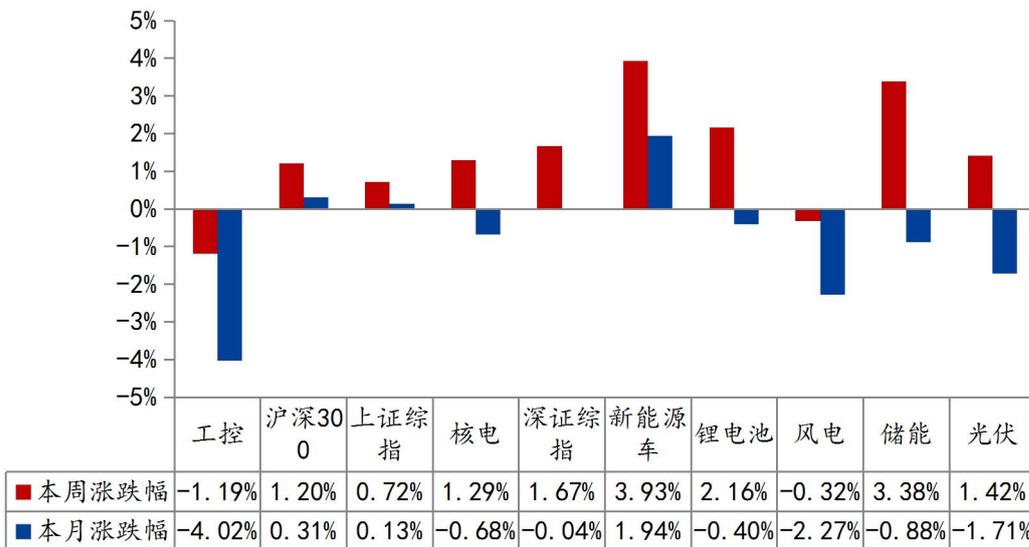
## 图表目录

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) .....	11
图 16: 组件价格趋势 (元/W) .....	11
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) .....	12
图 22: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨) .....	12

## 一、板块行情回顾

本周大盘企稳反弹，沪深300、上证综指、深证综指涨跌幅分别为1.20%、0.72%、1.67%，电新板块表现活跃，其中新能源车、储能和锂电涨幅居前，涨跌幅分别为3.93%、3.38%、2.16%，工控、风电板块收跌，分别为-1.19%、-0.32%。

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，据中汽协数据显示，2024年6月中国新能源汽车产销分别完成100.3万辆和104.9万辆，同比分别增长28.1%、30.1%，市场占有率达41.1%；2024年1-6月，新能源汽车累计产销492.9万辆和494.4万辆，同比分别增长30.1%、32%，市场占有率达35.2%。

7月8日，珠海冠宇发布公告，其全资子公司优尼思科技马来西亚有限公司拟投资不超过20亿元建设马来西亚冠宇电池项目。

7月8日，比亚迪与深汕特别合作区完成比亚迪汽车工业园三期项目签约，总投资65亿元，建设电池pack线及新能源汽车核心零部件工厂。

7月8日，远景动力位于西班牙纳瓦尔莫拉德拉马塔市的电池超级工厂举行开工仪式。远景动力西班牙工厂将研制最新一代磷酸铁锂电池产品，预计2026年投产，届时将成为欧洲首个磷酸铁锂电池超级工厂。

近日，由中建安装承建的曲靖亿纬锂能动力电池总承包项目顺利量产交付。曲靖亿纬设立于2022年，2023年1月，亿纬锂能宣布对曲靖项目进行调整——将之前的规划项目由“年产10GWh

动力储能电池项目”调整为投资建设“年产 23GWh 圆柱磷酸铁锂储能动力电池项目”，总投资金额为 55 亿元。

7 月 11 日,大众汽车公司与美国初创公司 QuantumScape 达成固态电池技术授权量产协议。大众汽车的电池部门 PowerCo 将获得基于 QuantumScape 技术批量生产电池单元的许可,但需满足技术进步和支付一定专利费等条件。这项协议取代了双方此前成立的一家合资企业。根据协议, PowerCo 每年可以使用 QuantumScape 技术生产高达 40 GWh 的电池,并可以选择将其扩展至 80 GWh, 足以满足每年约 100 万辆电动汽车的电池需求。

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 37-41 元范围,未有明显变动。国产颗粒硅价格范围维持每公斤 35-37 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 1.1、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 0.28-0.29 元人民币,低价甚至跌破每瓦 0.28 元人民币;组件方面:本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.76-0.90 元人民币,项目价格开始朝向 0.82-0.84 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.72-0.85 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 0.93-1.05 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,中广核 1000MW 海上风电场基础预制施工及风机安装工程 IV 标段开标,场址位于广东省阳江市南鹏岛南面海域,场址水深范围 40-48m,场址最近端距离陆岸 60km。项目规划装机容量为 1000MW,拟布置 22 台 13.6MW 风电机组和 51 台 14.0MW 风电机组,配套建设陆上集控中心和 500kV 海上升压站和无功补偿站一座。闽东电力拟增资 3.7 亿投建 300MW 海上风电项目,该项目位于宁德市霞浦县四礂列岛东南部的的外海区域,水深 19~23 米,离岸距离 20 公里,场址海域面积约 43.2 平方公里,规划装机容量为 300MW,建设一座 220kV 海上升压站和一座陆上集控中心及配套设施,已于 2021 年 11 月 26 日获得福建省发改委核准,并于 2023 年 11 月取得开工建设延期一年批复。明阳集团 CZ9 海上风电场示范项目落户海南,该项目位于海南省东方、乐东西侧海域,项目总装机容量为 1500MW,分两期建设。这是海南首个海洋能源立体开发示范项目,将建设成面向无补贴时代“海上风电+海洋

牧场+海水制氢”立体化海洋能源创新开发示范项目，打造国内领先、省内第一的平价海上风电示范标杆。

海上风电向深水远岸布局将成为必然趋势。全球电力电缆巨头普睿司曼 (Prysmian) 在 2150 米深的海底进行了 500 千伏高压直流电缆的安装，创下了行业纪录。这条测试电缆安装于 Tyrrhenian Link 项目上，Tyrrhenian Link 是一个投资 17 亿欧元（合 18.4 亿美元）的项目，在该项目中，普睿司曼将设计、供应并铺设总长 1500 多公里的海底电缆，以实现撒丁岛、西西里岛和意大利南部之间的电力连接和传输，强化地中海能源枢纽建设。

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，整机环节建议关注三一重能、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%。近日，国家电网有限公司所属中国电力技术装备有限公司与沙特国家电力公司正式签订沙特中部一西部和中部一南部±500 千伏柔性直流换流站项目总承包合同，实现我国自主知识产权的高端柔性直流输电技术、标准和装备制造“走出去”重大突破。沙特中西和中南项目是沙特“2030 愿景”国家级重大项目，是目前除我国以外全球电压等级最高、输送容量最大的混合桥拓扑柔性直流项目。工程将在沙特建设 4 座±500 千伏柔性直流输电换流站，总输送容量 700 万千瓦，计划 2026 年年底完成系统调试。

南网 2024 年配网设备第一框架招标项目中标公示，总金额高达 58.11 亿元；共包含 22 个品类，最大的品类“10kV 油浸式变压器(非晶合金型除外)”，总金额达到 9.18 亿元；公示中标 192 个标包，平均每包 3026 万元，最大标包 8211 万元。本批次共有 71 家企业实现中标。相比 2023 年 2 批，有 28 家企业实现新中标、20 家企业未能延续中标。人均中标 8184 万元，北京双杰电气股份有限公司以中标 3.21 亿元排名各企业第一。

南网计量产品 2024 年第一批框架中标公示，总金额 43.68 亿元，30 家企业实现中标，威胜以 4.32 亿元位列各企业第一名，华立中标 3.97 亿元第二，三星 3.80 亿元第三，鼎信 3.53 亿元第四。共包含 13 个品类，公式中标 100 个标包，平均每包 4368 万元，最大标包 11639 万元。

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。

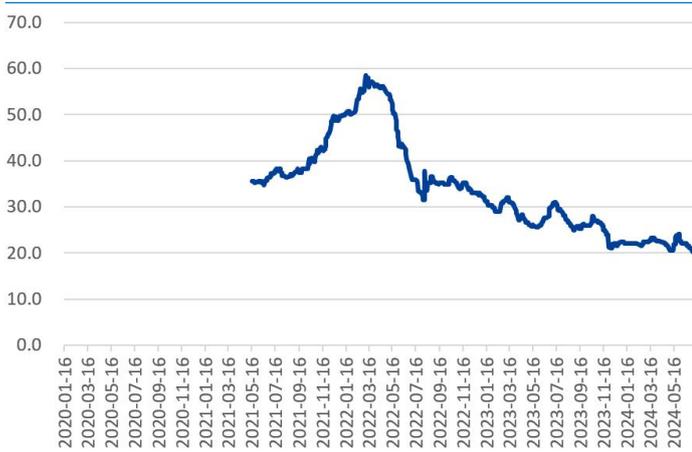
在总书记近期主持的企业和专家座谈会上，深化电力体制改革成为重点研讨方向，电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015 年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21 年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向，建议关注：国电南瑞、国网信通、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新。

### 三、数据跟踪

#### （一）新能源汽车

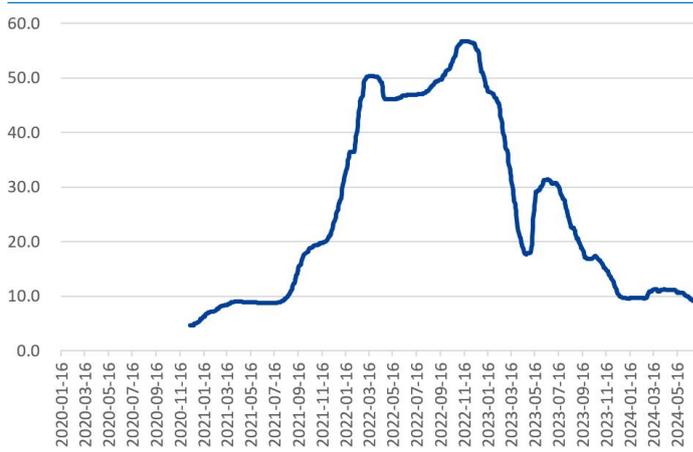
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。7 月 12 日，金属钴报价 19.9 万元/吨，同比上周下滑 1.5%。电池级碳酸锂报价 8.97 万元/吨，同比上周下滑 0.9%。电池级氢氧化锂价格 8.22 万元/吨，同比上周下滑 0.2%。锰金属报价 1.49 万元/吨，同比上周下滑 0.5%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



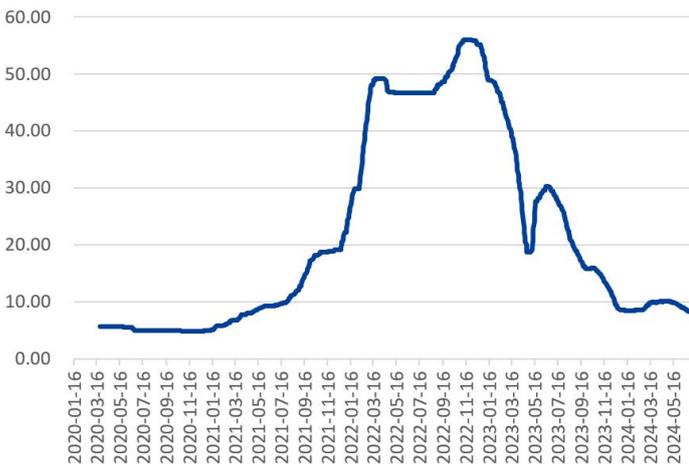
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



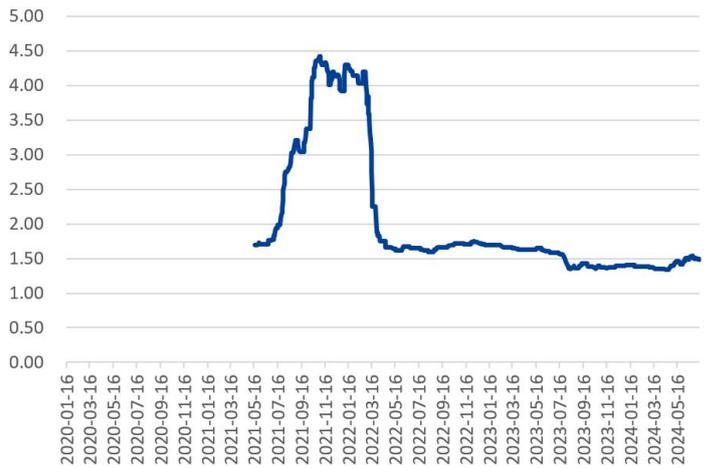
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

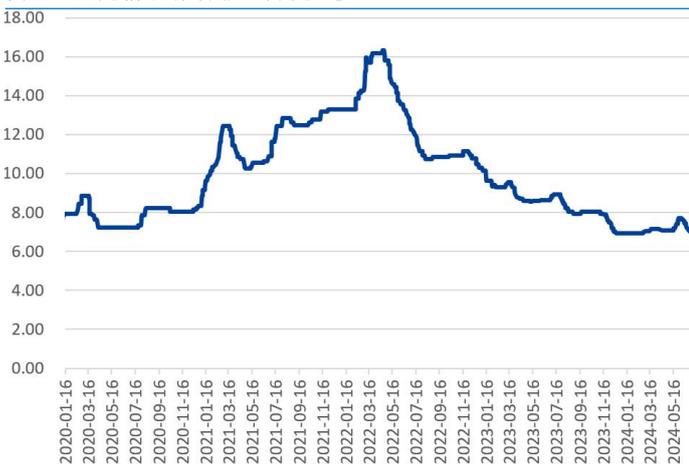
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

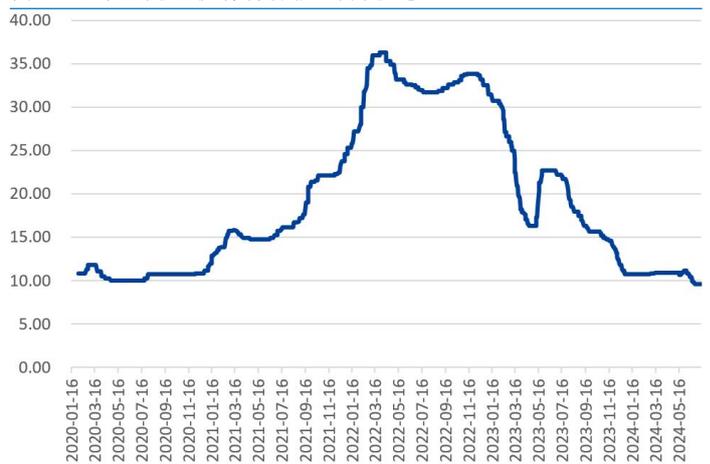
电池材料方面：本周三元和磷酸铁锂正极材料价格稳定。7月12日，5系三元正极材料报价 9.60 万元/吨，同比上周下滑 0.5%。磷酸铁锂正极报价 3.93 万元/吨，同比上周下滑 0.8%。六氟磷酸锂报价 6.13 万元/吨，同比上周下滑 2.8%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



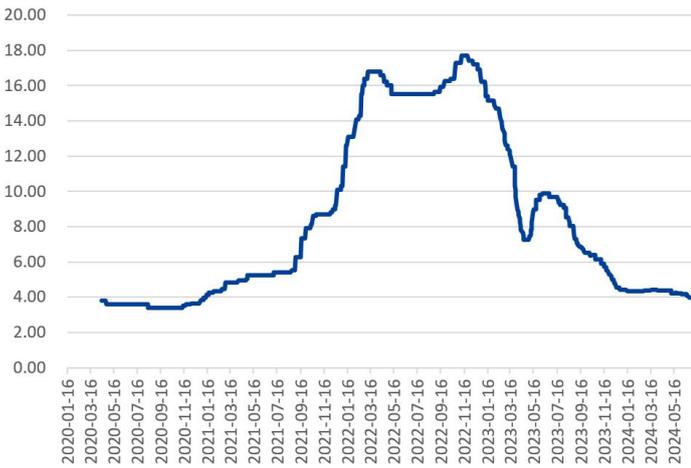
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



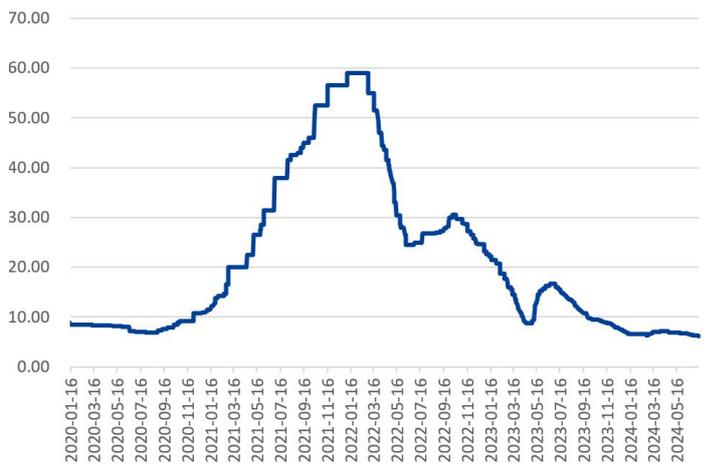
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



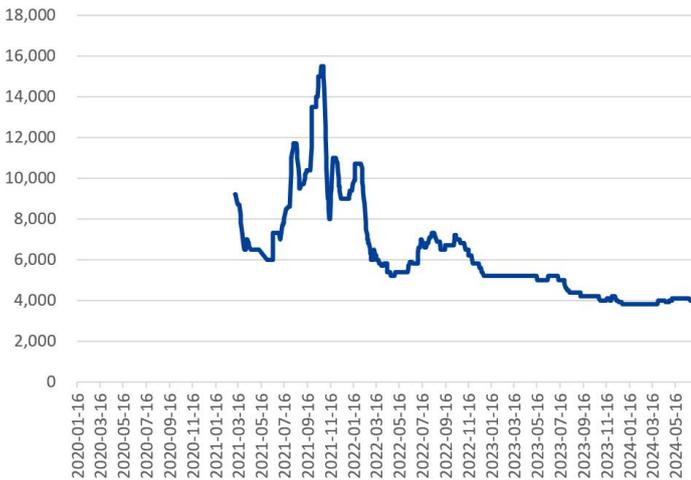
资料来源：Wind，华金证券研究所

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周四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围。					
<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)	41.0	36.0	39.0	--	--	👍
多晶硅颗粒料(RMB)	36.0	35.0	36.0	-2.7	-1.000	👍
10-Jul-24						
<b>P型硅片 (pc)</b>						
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	--	--	👍
<b>N型硅片 (pc)</b>						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.120	1.100	1.100	--	--	👍
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.400	1.300	1.350	--	--	👍
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.650	1.600	1.600	-3.0	-0.050	👍
10-Jul-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	0.039	--	--	👍
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	--	--	👍
<b>N型电池片 (W)</b>						
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	0.290	-3.3	-0.010	👍
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.7%+(RMB)	0.300	0.290	0.300	--	--	👍
TOPCon电池片 - 210mm / 24.7%+(RMB)	0.310	0.310	0.310	--	--	👍
10-Jul-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)	0.280	0.080	0.100	--	--	👍
182*182-210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.850	0.720	0.800	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.280	0.080	0.100	--	--	👍
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.880	0.740	0.820	--	--	👍
<b>双面双玻N型组件 (W)</b>						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.090	0.110	-4.3	-0.005	👍
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.900	0.760	0.840	-1.2	-0.010	👍
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.140	0.120	0.130	-3.7	-0.005	👍
210mm 单晶HJT组件(RMB)	1.050	0.930	1.000	-4.8	-0.050	👍
10-Jul-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)	0.850	0.760	0.800	-2.4	-0.020	👍
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.900	0.770	0.830	--	--	👍
10-Jul-24						
<b>各区域组件 (W)</b>						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.200	0.150	0.180	--	--	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度(USD)	0.115	0.090	0.105	-4.5	-0.005	👍
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.280	0.200	0.250	-10.7	-0.030	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.330	0.250	0.300	-6.3	-0.020	👍
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.180	0.080	0.105	-8.7	-0.010	👍
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.125	0.090	0.115	-4.2	-0.005	👍
10-Jul-24						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	24.5	24.0	24.5	--	--	👍
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	15.5	15.0	15.5	--	--	👍
10-Jul-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 37-41 元范围，未有明显变动。国产颗粒硅价格范围维持每公斤 35-37 元范围。

**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 1.1、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 0.29-0.3 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 0.28-0.29 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 0.29-0.3 元人民币之间。

**组件价格：**

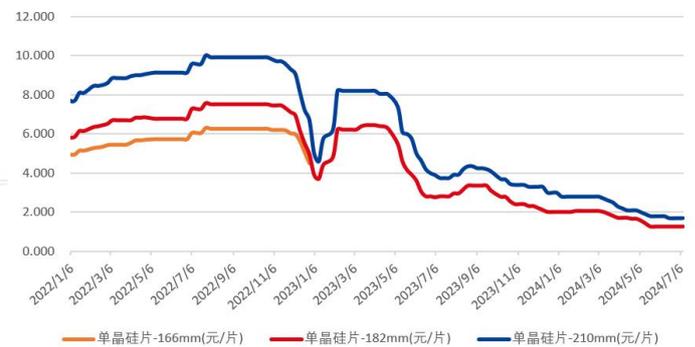
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.72-0.85 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格约在每瓦 0.93-1.05 元人民币之间，均价已靠拢 1 元人民币的区间。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 15：电池片价格趋势（元/W）



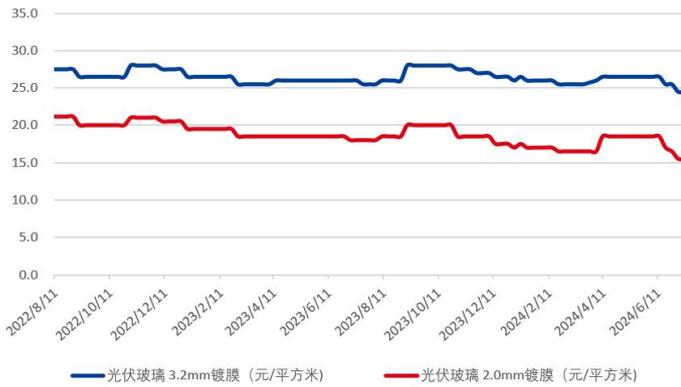
资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 16：组件价格趋势（元/W）



资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

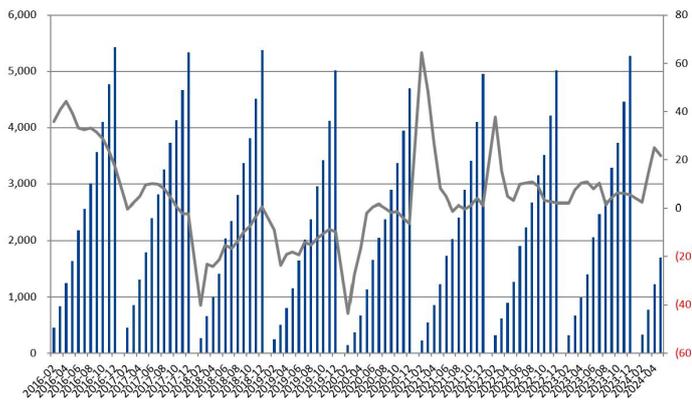
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

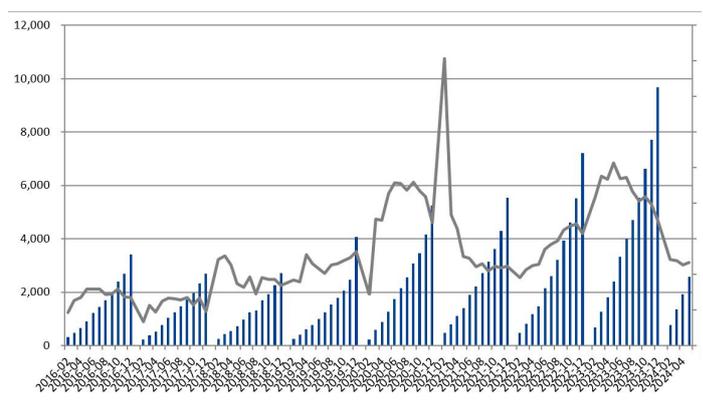
### (三) 电力设备

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)

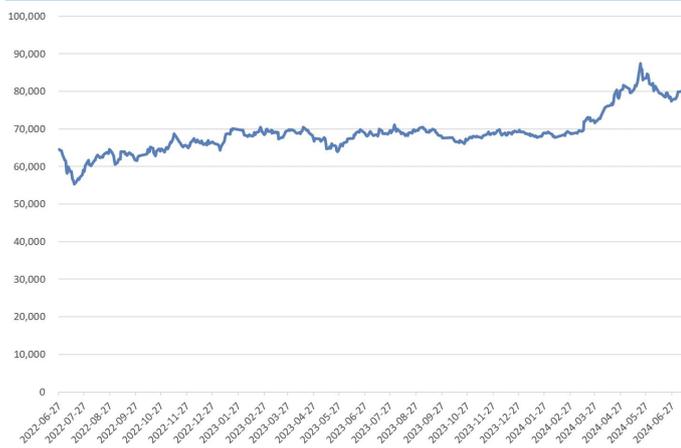
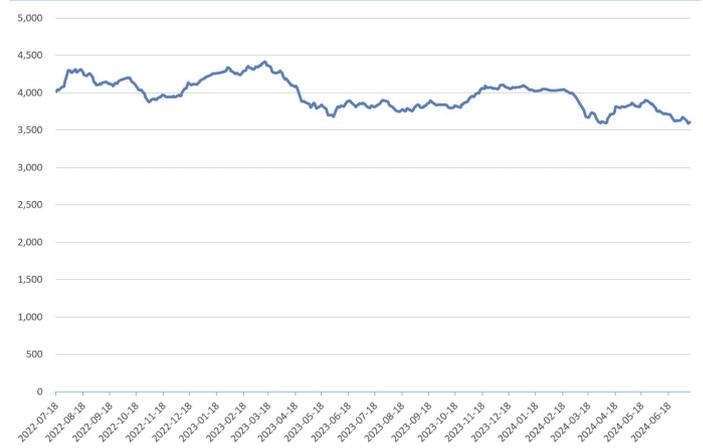


图 22: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

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](http://www.huajinsec.cn)