

2024年07月28日

电力设备及新能源

行业周报

宁德时代发布 2024 年半年度财报,多地海风项目推动提速【第 29 期】

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，特斯拉宣布 4680 电池已开始装配 Cybertruck 进行验证，并首次提出 Q4 实现干法正极量产的目标。宁德时代洛阳基地一期 30GWh 项目电池工厂宣布投产，首个麒麟电池完成封装。鹏辉能源拟投资约 18 亿元建设年产 10GWh 储能电芯及系统集成项目，和投资约 5 亿元建设年产 1GWh 的半固态电池项目。亿纬锂能与英飞凌科技有限公司签署合作备忘录，在新一代的电池管理系统中，英飞凌将提供整套芯片解决方案，覆盖微控制器单元、模拟前端等多个关键组件。LG 新能源发布 2024 年第二季度财报，2024Q2 实现营收 6.16 万亿韩元（约 322.17 亿元），环比+0.5%，同比-29.8%；营业利润 1953 亿韩元（约 10.21 亿元），环比+24.2%，同比-57.6%。宁德时代发布 2024 年半年度财报，2024H1 实现营收 1667.67 亿元，同比-11.88%；归母净利润 228.65 亿元，同比-10.37%；毛利率 26.53%，同比+4.90pct。据 GGII 数据显示，2024 年上半年磷酸铁锂电池产量 302GWh，同比增长超 60%；其中 2024 年 6 月磷酸铁锂电池产量达 63.8GWh，创历史新高。固态电池进展一览：据 GGII 不完全统计，2024 年 1-7 月固态电池行业新增产能超过 142GWh；富士康宣布将在郑州航空港布局发展固态电池产业；清陶能源竞得一块土地将用于二期 15GWh 固态电池项目建设；日本电池厂 Maxell 宣布将于 2026 年开始量产硫化物全固态电池；中国科学技术大学开发出一种用于全固态电池的新型硫化物固态电解质（LPSO）；三星子公司三星电机计划在 2026 年推出用于智能手表的小型固态电池，并预期在 Galaxy Watch9/10 系列中开始使用固态电池。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。

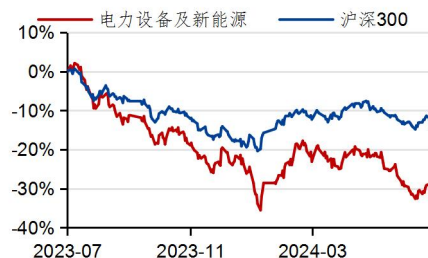
◆ **新能源发电**：光伏板块：1.产业链价格情况，硅料方面：本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在每公斤 38-41 元为主；硅片方面：本周硅片价格维持稳定，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.25 与 1.7 元人民币。N 型 M10,G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.25 元人民币左右；电池片方面：本周电池片价格维持稳定，P 型 M10,G12 尺寸价格落在每瓦 0.29 元人民币。2.光伏产业热点新闻：7 月 24 日，信阳市人民政府关于印发国家碳达峰试点（信阳）实施方案的通知，通知指出，加快屋顶光伏整县推进，鼓励利用开发区、工业园区、标准厂房、大型公共建筑屋顶发展分布式光伏发电，探索开展光伏建筑一体化。有序推进信阳国家高新技术产业开发区屋顶分布式光伏项目、潢川县零碳园区屋顶分布式+BIPV 光伏项目、固始电氢醇地面（矿坑）光伏项目、浉河区风光火储地

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	1.49	-2.72	-15.96
绝对收益	0.19	-7.6	-28.59

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsc.cn

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsc.cn

分析师

申文雯

 SAC 执业证书编号：S0910523110001
 shenwenwen@huajinsc.cn

相关报告

阳光电源：阳光电源与沙特 ALGIHAZ 签约全球最大储能项目，公司发布回购报告书-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.7.17

电力设备及新能源：《光伏制造行业规范条件（2024 年本）（征求意见稿）》发布-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.11

电力设备及新能源：多省下发取风行动方案，英联股份与爱发科成立联合研究院【第 26 期】-电力设备与新能源行业周报 2024.7.7

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



面光伏项目建设。结合美丽乡村和生态农业建设，支持结合茶场、养殖水域、矿山废弃地治理等，在涪陵区建设光伏基地，形成“光伏+厂房”“光伏+屋顶”“光伏+农业”等多元化的发电设施，探索光伏发电与 5G、制氢、新能源汽车充电设施等新领域高效融合。推广太阳能烘干等工业化应用和热利用技术。到 2030 年，力争太阳能新增并网容量 110 万千瓦以上。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：1-6 月全国新增风电装机容量 2584 万千瓦，同比增长 285 万千瓦。近期海上风电多地项目获得积极推动，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会，上海市市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模 2930 万千瓦，全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。7 月 19 日，国家能源招标网发布《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》，拟启动 6.5GW 海风竞配。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、明阳智能**。

◆ **储能与电力设备**：1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3441 亿元，同比增长 2.5%。电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%。为加快构建新型电力系统，促进新能源高质量发展，推动大规模设备更新改造，国家电网公司 2024 年全年电网投资首次超过 6000 亿元，比去年新增 711 亿元。新增投资主要用于特高压交直流工程建设，加强县域电网与大电网联系，电网数字化智能化升级；更好保障电力供应，促进西部地区大型风电光伏基地送出，提升电网防灾抗灾能力，改善服务民生。7 月 16 日，中国电力技术装备 2024 年沙特中南、中西柔直换流站项目第一次物资类（换流阀（含阀冷））采购成交候选人公示，荣信汇科电气股份有限公司中标包 1-中西送端阀厅、包 2-中西受端阀厅，中电普瑞电力工程有限公司中标包 3-中南送端阀厅、包 4-中南受端阀厅。当前，我国国内特高压建设提速，项目可研、招标持续落地。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。

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

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

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

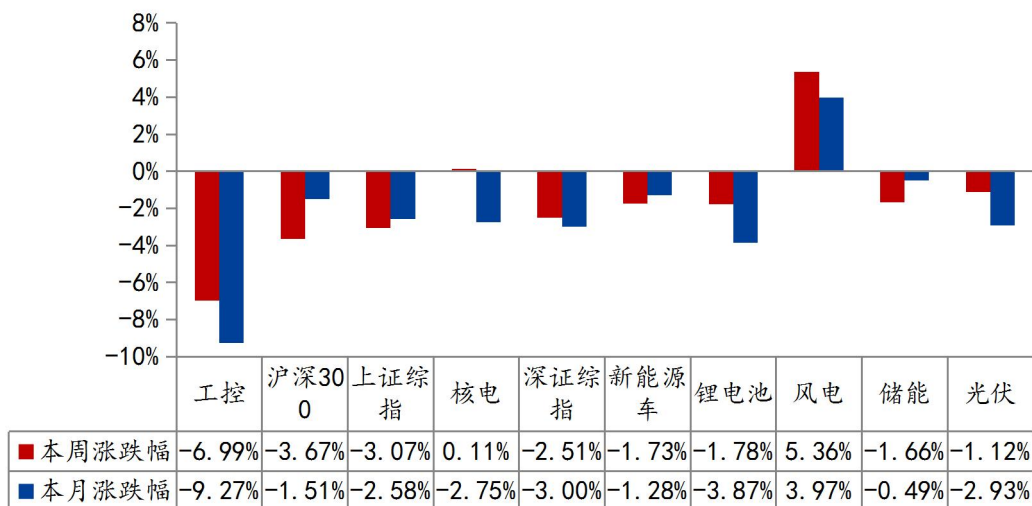
图表目录

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)	8
图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)	8
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

本周仅工控块表现均弱于大盘，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-6.99%、0.11%、-1.73%、-1.78%、5.36%、-1.66%、-1.12%。

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，特斯拉宣布其应用了干法正负极工艺的 4680 电池已开始装配 Cybertruck 进行验证，并首次提出 Q4 实现干法正极量产的目标。

7 月 20 日，宁德时代洛阳基地一期 30GWh 项目电池工厂宣布投产，首个麒麟电池在洛阳完成封装。

7 月 22 日，鹏辉能源发布公告称，拟在乌兰察布市投资约 18 亿元建设年产 10GWh 储能电芯及系统集成项目，和投资约 5 亿元建设年产 1GWh 的半固态电池项目。

7 月 23 日，亿纬锂能宣布，与英飞凌科技有限公司在广东惠州签署合作备忘录。根据协议内容，在新一代的电池管理系统中，英飞凌将提供整套芯片解决方案，覆盖微控制器单元、模拟前端、电源管理集成电路、驱动器、MOSFET 等多个关键组件。

7 月 25 日，LG 新能源发布 2024 年第二季度财报，实现营收 6.16 万亿韩元（约 322.17 亿元），环比增加 0.5%，同比下降 29.8%；营业利润 1953 亿韩元（约 10.21 亿元），环比增加 24.2%，同比减少 57.6%；营业利润率 3.2%。

7月26日，宁德时代发布2024年半年度财报。2024H1公司实现营收1667.67亿元，同比下降11.88%；归母净利润228.65亿元，同比增长10.37%；毛利率26.53%，同比增长4.90pct；基本每股收益5.20元/股，同比增长10.20%。分业务来看，公司动力电池系统、储能电池系统分别实现营收1126.49亿元、288.25亿元，分别占比67.55%、17.28%。报告期内，公司已建成323GWh电池系统产能，在建产能153GWh。公司市场地位领先，据SNE数据显示，2024年1-5月公司动力电池出货量全球市占率37.5%，排名全球第一，2024年1-6月储能电池市占率蝉联榜首。

磷酸铁锂电池产量创新高。据高工锂电数据显示，2024年上半年磷酸铁锂电池产量达302GWh，同比增长超60%；其中2024年6月磷酸铁锂电池产量达63.8GWh，创下新高。磷酸铁锂电池产量的快速增长，一方面源于锂电淡季转换下，磷酸铁锂相关企业排产快速回升；另一方面，则是下游装机量的不断提升，尤其是磷酸铁锂电池装车的占比提升，据统计，2024年上半年磷酸铁锂电池装机占比达69.3%，同比增加1.0pct。

固态电池进展一览。据高工锂电不完全统计，2024年1-7月固态电池行业新增产能超过142GWh，涉及金额超过640亿元。富士康宣布将在郑州航空港布局发展固态电池产业，重点打造固态电解质、半固态及全固态电芯研发和生产制造。清陶能源竞得位于清水河高新技术产业走廊的一处工业土地，将用于二期15GWh固态电池项目建设。日本电池厂Maxell宣布，将于2026年开始量产用于工业设备的硫化物全固态电池。中国科学技术大学开发出一种用于全固态电池的新型硫化物固态电解质（LPSO），该材料在具有硫化物固态电解质固有优势的同时，相较于其他硫化物固态电解质，成本更加低廉、更适合商业化。据韩媒报道，三星子公司三星电机计划在2026年推出用于智能手表的小型固态电池，同时如果一切按计划进行，可能会在2026年或2027年推出的Galaxy Watch9/10系列中开始使用固态电池。

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数据本期硅料环节上游硅料价格筑底信号继续加强，国产块料价格范围继续保持每公斤36-41元范围，颗粒硅价格也维持每公斤35-36元；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1.1、1.6-1.65与1.25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0.29元人民币，低价甚至跌破每瓦0.27元人民币。至于G12R和G12TOPCon电池片当前价格也维持在每瓦0.29与0.3元人民币不等；组件方面：本周价格小幅波动，主要变化在TOPCon组件集中项目价格贴近0.76-0.8元人民币，分布项目价格0.78-0.85元人民币，整体均价落在每瓦0.8-0.83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

件价格约在每瓦 0.85-1.00 元人民币之间，均价朝向 0.95 元的价位前进，大项目价格也可见低于 1 元的价格。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，1-6 月全国新增风电装机容量 2584 万千瓦，同比增长 285 万千瓦。

近期海上风电多地项目获得积极推动，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。深远海风电是上海市未来可持续开发的最大绿电资源宝库，上海市市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模 2930 万千瓦，全部建成后每年可提供约 1000 亿千瓦时绿电。7 月 19 日，国家能源招标网发布《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》。公告显示，本次广西北海海上风电竞争性配置拟于近期组织开展，本次海上风电竞争性配置技术咨询服务基于广西壮族自治区北海市南面海域的 N、P 场址，N 场址（N1、N2、N3、N34、N4、N51、N52）规划容量 570 万千瓦，P 场址规划容量 80 万千瓦，各场址中心离岸直线距离约 94~120km，水深约 15~45m。

海上风电迈向“深蓝”，深远海趋势明确。根据国家批复的各省份海上风电规划，海上风电总量超过 3 亿千瓦，其中 90% 以上为常规意义上的深海或远海风电项目。2024 年以来，浙江、广东、海南等地均出台相应政策以及提供资金支持，加快推进深远海风电开发，同时陆续启动海上风电场址修编工作，将海上风电场址全面向 30 公里以上的深远海推进。预计到 2025 年后，国内百万千瓦级、千万千瓦级海上风电项目将主要位于深远海，深远海将是十五五时期海风的确 定性发展方向。同时，深远海风电项目的经济性有望增强。据《能源转型展望》预测，到 2050 年，漂浮式海上风电成本将下降近 80%，逐步具备平价商业化开发条件。随着十五五时期即将到来，国内深远海项目竞配量有望持续提速，深远海规划也将持续完善。

全球海风规划提速，产业链出海景气提升。GWEC 发布《2024 全球海上风电报告》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，并预测未来十年（2024-2033 年）全球将新增 410 GW 的海上风电装机容量。近期，越南第八个电力发展计划（PDP8）明确规划到 2050 年可再生能源发电将占全国全部发电量的 70% 左右，按照此计划，到 2030 年越南海上风电装机规模可达到 6GW。《菲律宾海上风电路线图》显示出菲律宾海上风电产业在高增长情况下于 2040 年海上风电装机容量将超过 20GW，且 2050 年具备部署 40GW 的海上风电潜力。近期东方电缆中标约 20 亿海外海缆订单（英国 SSE 公司海底电缆约 1.5 亿元、Inch Cape Offshore 公司海底电缆约 18 亿元），海外景气度有望持续兑现。

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

1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3441 亿元，同比增长 2.5%。电网工程完成投资 2540 亿元，同比增长 23.7%。为加快构建新型电力系统，促进新能源高质量发展，推动大规模设备更新改造，国家电网公司 2024 年全年电网投资首次超过 6000 亿元，比去年新增 711 亿元。新增投资主要用于特高压交直流工程建设，加强县域电网与大电网联系，电网数字化智能化升级；更好保障电力供应，促进西部地区大型风电光伏基地送出，提升电网防灾抗灾能力，改善服务民生。

电力设备出海保持较高景气。7 月 16 日，中国电力技术装备 2024 年沙特中南、中西柔直流换流站项目第一次物资类（换流阀（含阀冷））采购成交候选人公示，荣信汇科电气股份有限公司中标包 1-中西送端阀厅、包 2-中西受端阀厅，中电普瑞电力工程有限公司中标包 3-中南送端阀厅、包 4-中南受端阀厅。当前，我国国内特高压建设提速，项目可研、招标持续落地。近年来，巴西美丽山±800 千伏特高压直流输电工程、巴基斯坦±660 千伏默拉直流输电项目、智利 KILO ±600kV 直流输电系统、德国 BorWin6 海上风电柔直流换流站 EPC 项目等海外标杆工程持续落地。国网此次工程建设采用我国成套设计方案和关键核心装备，推进中国直流设备企业在沙实现本地化生产经营，预计将带动国内产能出口超 100 亿元，实现技术、装备、服务一体化走出去，为后续国内的特高压/超高压工程的持续中标奠定基础。

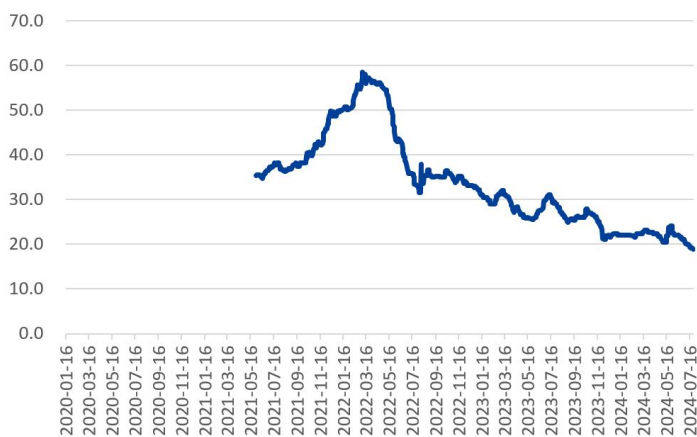
新能源消纳压力显著，电网项目建设提速。在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。在总书记近期主持的企业和专家座谈会上，深化电力体制改革成为重点研讨方向，电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015 年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21 年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化、电力央企改革深化及电力设备出海等方向，建议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

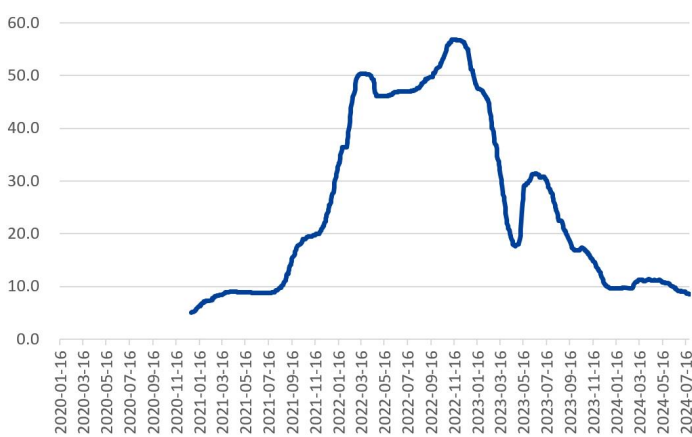
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。7 月 26 日，金属钴报价 18.90 万元/吨，同比上周下滑 1.6%。电池级碳酸锂报价 8.48 万元/吨，同比上周下滑 1.9%。电池级氢氧化锂价格 7.91 万元/吨，同比上周下滑 2.5%。锰金属报价 1.43 万元/吨，同比上周下滑 0.5%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



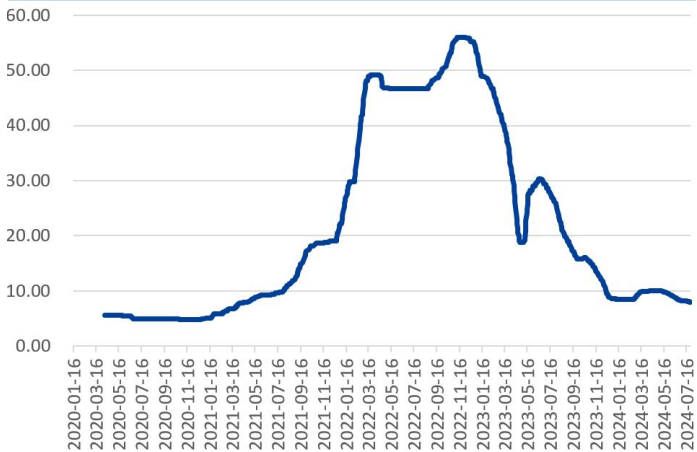
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



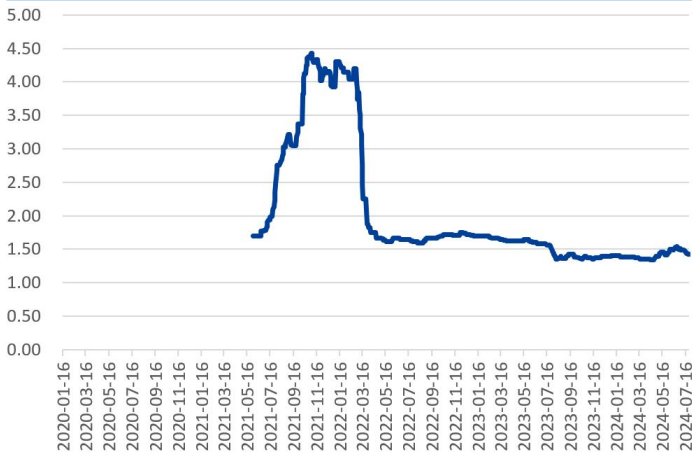
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

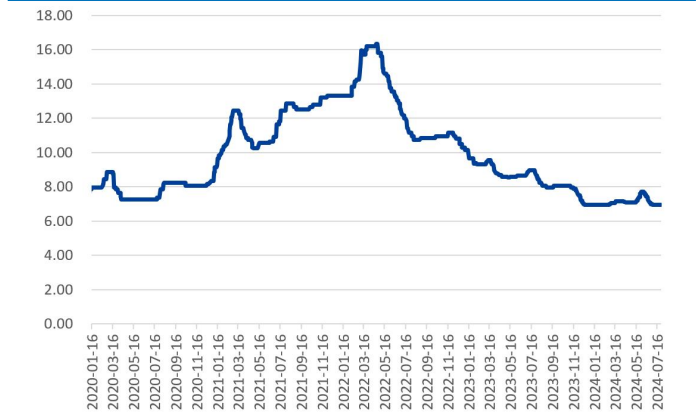
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

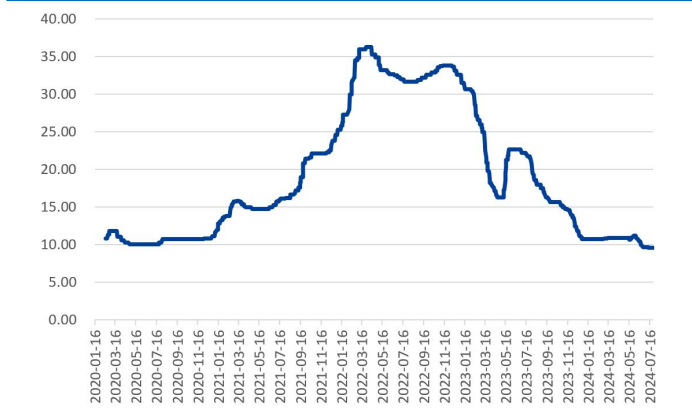
电池材料方面：本周三元正极材料价格稳定。7月26日，5系三元正极材料报价9.55万元/吨，同比上周持平。磷酸铁锂正极报价3.80万元/吨，同比上周下滑0.8%。六氟磷酸锂报价5.98万元/吨，同比上周下滑2.0%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



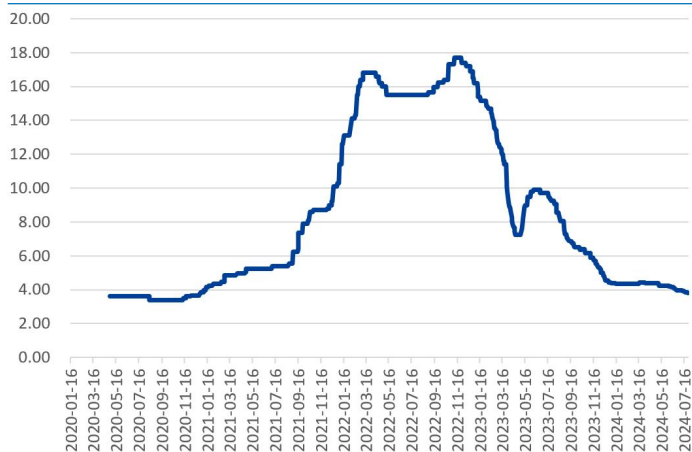
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



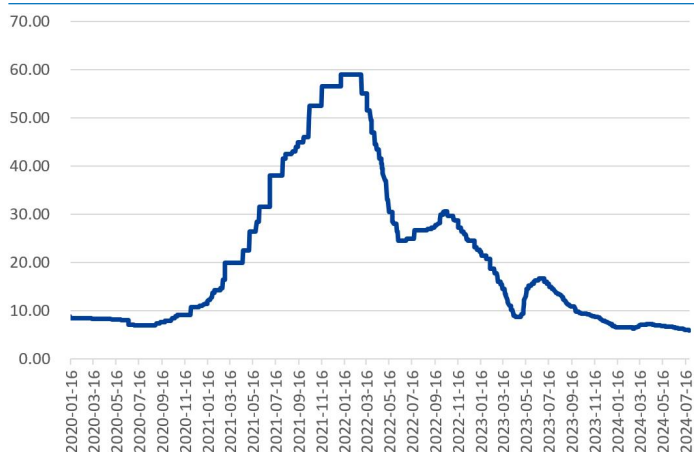
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



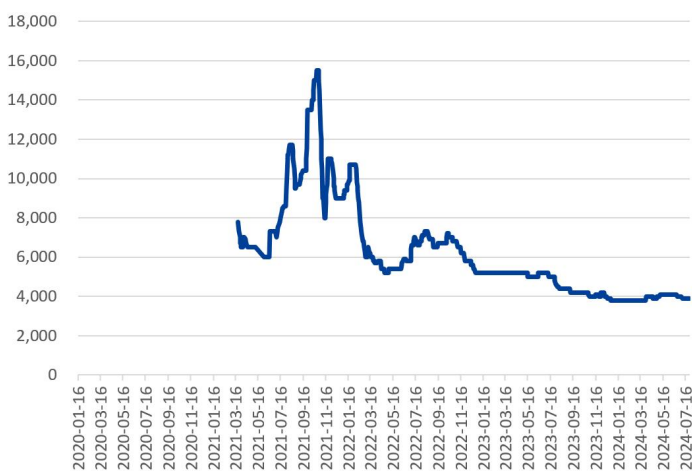
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



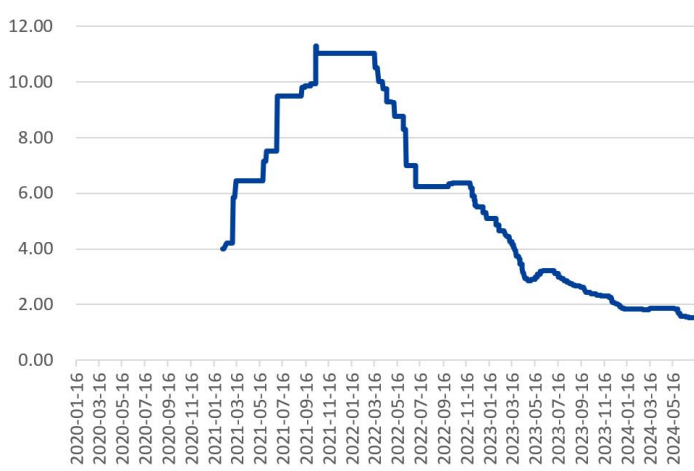
资料来源：Wind，华金证券研究所

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	36.0	39.0	--	--	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	36.0	35.0	36.0	--	--	👉
24-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	1.200	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)	1.120	1.100	1.100	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.300	1.250	1.250	-3.8	-0.050	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.600	1.600	1.600	--	--	👉
24-Jul-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.090	0.037	0.039	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(RMB)	0.300	0.290	0.290	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(USD)	0.039	0.037	0.039	--	--	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(RMB)	0.300	0.290	0.290	--	--	👉
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	0.270	0.290	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.7%+(RMB)	0.300	0.280	0.290	--	--	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.7%+(RMB)	0.310	0.300	0.300	--	--	👉
24-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)	0.250	0.080	0.100	--	--	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.820	0.720	0.780	-2.5	-0.020	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.830	0.740	0.800	-2.4	-0.020	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.090	0.110	--	--	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.850	0.760	0.830	-1.2	-0.010	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.130	0.120	0.125	-3.8	-0.005	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	1.000	0.850	0.950	-3.1	-0.030	👉
24-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)	0.830	0.760	0.780	-2.5	-0.020	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.850	0.770	0.830	--	--	👉
24-Jul-24						
各区域组件 (W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.200	0.150	0.180	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度(USD)	0.115	0.090	0.105	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.280	0.200	0.250	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.330	0.250	0.300	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.180	0.080	0.105	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.125	0.090	0.115	--	--	👉
24-Jul-24						
组件辅材 (m²)						
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	--	--	👉
24-Jul-24						

👉 > 3%

👉 0~3%

👉 0%

👉 0~-3%

👉 < -3%

👉 > 3%
👉 0-3%
👉 0%
👉 0-3%
👉 < -3%

资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

硅料价格：

本期上游硅料环节价格筑底信号继续加强，国产块料价格范围继续保持每公斤 36-41 元范围，颗粒硅价格也维持每公斤 35-36 元。

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 1.25 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 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 0.29 元人民币，低价甚至出现跌破每瓦 0.27 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：

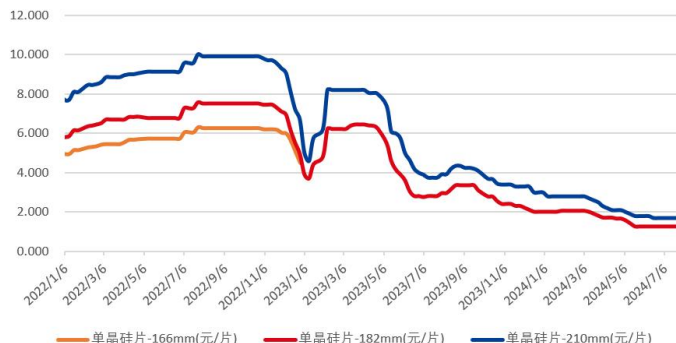
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.72-0.85 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币以下。HJT 组件价格约在每瓦 0.85-1.00 元人民币之间，均价朝向 0.95 元的价位前进，大项目价格也可见低于 1 元的价格。

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）

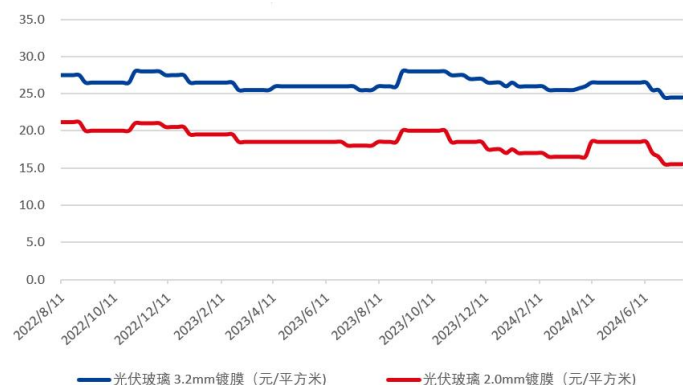


图 16：组件价格趋势（元/W）



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

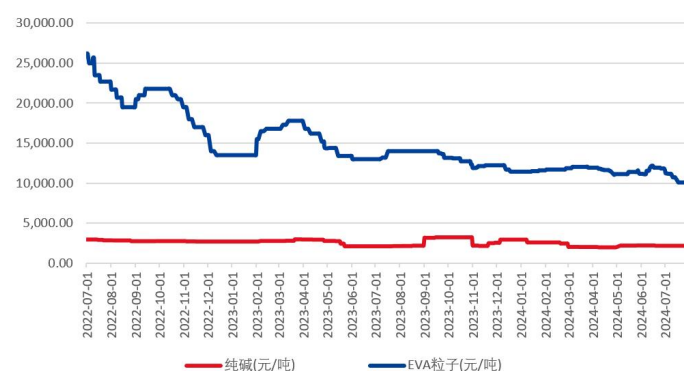
图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

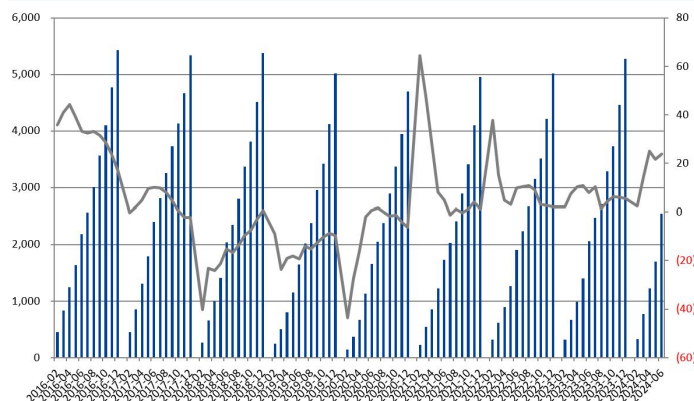
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

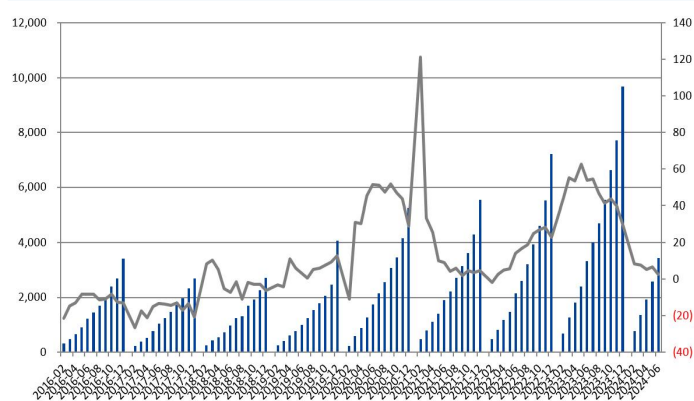
（三） 电力设备

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)



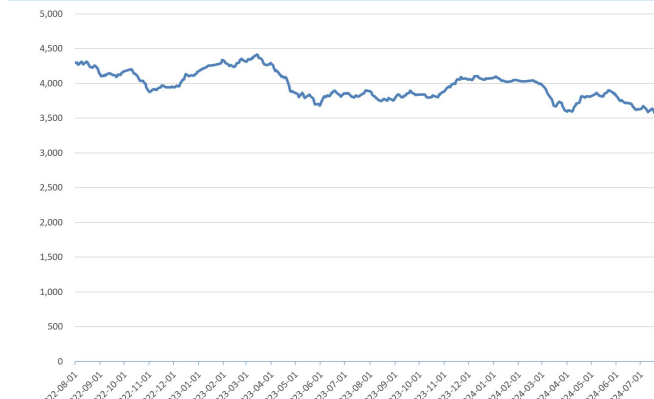
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 21: 长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 22: 螺纹钢 HRB40020mm 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.huajinsc.cn