

2024年07月29日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

国内外海风需求共振，国网投资首次超6000亿

—电力设备行业周报

推荐(维持)

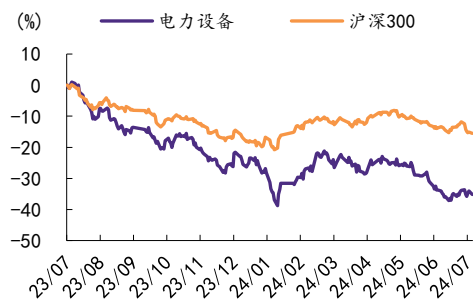
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008
zhanghan3@cfsc.com.cn
联系人：罗笛箫 S1050122110005
luodx@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-2.1	-14.7	-34.3
沪深300	-2.0	-6.4	-15.1

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 《电力设备行业周报：电网投资稳健高增，持续看好电力改革推进》2024-07-01
- 《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
- 《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

国内外海风需求共振，开启新一轮景气周期

国内海风：短期迎抢装边际改善，中长期受益深远海趋势。

大项目限制因素逐步解除，开工在即。目前，江苏、广东海风项目均在稳步推进：7月初，盐城生态环境局环评处分别对江苏2.65GW一期竞配项目（盐城国信、盐城三峡、盐城龙源）进行了环评方案批复；7月17日，中广核发布阳江帆石海风场基础钢管桩运输项目招标公告；7月25日，江苏国信大丰8.5GW海风项目220kV海缆(含220kV陆缆)及相关附件设备供货及施工中标候选人公示。大项目实质性进展顺利，叠加Q3传统开工旺季，海风“十四五”收官抢装有望启动，海风建设有望进一步加速，带来风电相关企业订单和交付边际改善，预计部分交付成果在Q4业绩上即可有所体现。

深远海趋势助推海风长期发展。日前，上海29.3GW深远海风电规划已获国家批复，广西北海6.5GW深远海风电即将启动竞配，各省深远海规划陆续落地，进一步打开国内海风增量空间，预计“十五五”期间深远海上风电规划将有力支撑国内风电的长期成长。另据国家批复的各省份海上风电规划，海上风电项目总量超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，显示出广阔的发展空间。

欧洲海风：增长潜力巨大，中企迎来出海机遇。

6月17日，全球风能理事会(GWEC)发布《2024全球海上风电报告》，报告指出：2023年欧洲6个市场(荷兰、英国、法国、丹麦、德国和挪威)新增海风装机3.8GW，其中荷兰以1.9GW新增装机领先；展望未来，GWEC预测欧洲海风新增装机量有望从2023年的3.8GW增长至2028年的14.2GW，年均复合增长率预计将达30.2%。目前，在政策支持(如差价合同电价机制)、融资环境改善(欧洲央行降息)及葡萄牙、英国和法国的积极举措等共同推动下，欧洲海风建设确定性较强，而欧洲本土海缆、管桩等产能有限，扩产周期长，因此订单有望外溢至中国企业，同时，随大兆瓦风机技术在过去两年逐步成熟，供应链或将对远期需求提前储备，已进入欧洲海风供应商体系的国内零部件企业有望受益。

海外订单密集催化，板块景气度上行。

7月28日，亨通光电公告中标国内外多个海洋能源项目，总金额约12.55亿元，包括克罗地亚、冰岛海缆项目及多个国内项目；7月9日，东方电缆公告中标约20.3亿元海缆项

目，分别来自中电建（约 0.8 亿元）、英国 SSE 公司（约 1.5 亿元）和 Inch Cape Offshore 公司（约 18 亿元）；7 月 2 日，明阳智能与德国可再生能源开发商 Luxcara 签署首选供应商协议，为 Waterkant 海风项目提供 16 台单机容量最大 18.5MW 的机组，计划 2028 年安装，此外，明阳智能还在与意大利 Toto 建筑集团旗下可再生能源部门 Renexia 洽谈 2.8GW 漂浮式海上风电项目。以上订单/潜在订单持续验证海风出海景气度。

■ 国网投资将首次超过 6000 亿元

国家电网公司于 7 月 26 日披露，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，今年国网全年电网投资将首次超过 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。

■ 投资建议

1) 国内外海风需求共振，有望开启新一轮招标和建设景气周期，建议优先关注具有海风+海外双重逻辑的海缆和塔筒管桩环节，建议关注：海缆（东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆）、塔筒管桩（天顺风能、海力风电、泰胜风能），零部件（振江股份）；2) “十四五”特高压规划明确，2024~2025 年建设确定性高，建议关注平高电气、许继电气，电网数智化投资和配网投资占比有望提升，建议关注国电南瑞、四方股份、东方电子、国网信通。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

■ 风险提示

海上风电装机不及预期风险、风电价格竞争超预期风险、风电原材料价格波动风险、国内电网建设进度不及预期风险、国际贸易摩擦风险、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	2024-07-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	30.36	0.99	1.20	1.58	30.67	25.30	19.22	买入
000682.SZ	东方电子	11.20	0.40	0.52	0.62	28.00	21.54	18.06	买入
002531.SZ	天顺风能	8.43	0.44	0.76	1.11	26.21	11.09	7.63	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.94	0.46	0.72	0.99	15.09	9.64	7.01	买入
301155.SZ	海力风电	41.81	-0.41	2.35	3.51	-146.04	17.82	11.90	未评级
600131.SH	国网信通	17.59	0.69	0.85	0.97	22.00	20.81	18.06	未评级

600312.SH	平高电气	19.87	0.60	0.80	1.04	33.12	24.84	19.11	买入
600406.SH	国电南瑞	24.41	0.89	1.01	1.15	24.96	24.19	21.22	未评级
600487.SH	亨通光电	15.50	0.87	1.09	1.30	17.82	14.22	11.92	增持
600522.SH	中天科技	15.26	0.91	1.11	1.34	13.68	13.74	11.39	未评级
601126.SH	四方股份	17.28	0.75	0.89	1.04	23.04	19.42	16.62	买入
603507.SH	振江股份	21.95	1.29	1.65	2.33	17.02	13.30	9.42	买入
603606.SH	东方电缆	50.27	1.45	1.83	2.75	34.67	27.47	18.28	买入
605222.SH	起帆电缆	17.05	1.01	1.31	1.71	19.05	13.03	9.98	未评级

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

正文目录

1、 投资观点：国内外海风需求共振，国网投资首次超 6000 亿.....	5
1.1、 国内外海风需求共振，开启新一轮景气周期.....	5
1.2、 国网投资将首次超过 6000 亿元.....	6
2、 行业动态：CPIA 建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组；上半年新增光伏并网 102.48GW.....	6
2.1、 行业动态.....	6
2.2、 公司动态.....	7
3、 光伏产业链跟踪：产业链价格筑底，各环节酝酿涨价.....	7
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.28%，排名第 3 名.....	11
5、 风险提示.....	13

图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测.....	6
图表 2：光伏产业链价格情况.....	9
图表 3：光伏辅材价格情况.....	11
图表 4：上周（7.22-7.26）申万行业表现.....	12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十.....	12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十.....	12
图表 7：行业平均估值.....	13

1、投资观点：国内外海风需求共振，国网投资首次超 6000 亿

1.1、国内外海风需求共振，开启新一轮景气周期

国内海风：短期迎抢装边际改善，中长期受益深远海趋势。

大项目限制因素逐步解除，开工在即。目前，江苏、广东海风项目均在稳步推进：7月初，盐城生态环境局环评处分别对江苏 2.65GW 一期竞配项目（盐城国信、盐城三峡、盐城龙源）进行了环评方案批复；7月17日，中广核发布阳江帆石海风场基础钢管桩运输项目招标公告；7月25日，江苏国信大丰 8.5GW 海风项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示。大项目实质性进展顺利，叠加 Q3 传统开工旺季，海风“十四五”收官抢装有望启动，海风建设有望进一步加速，带来风电相关企业订单和交付边际改善，预计部分交付成果在 Q4 业绩上即可有所体现。

深远海趋势助推海风长期发展。日前，上海 29.3GW 深远海风电规划已获国家批复，广西北海 6.5GW 深远海风电即将启动竞配，各省深远海规划陆续落地，进一步打开国内海风增量空间，预计“十五五”期间深远海上风电规划将有力支撑国内风电的长期成长。另据国家批复的各省份海上风电规划，海上风电项目总量超 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，显示出广阔的发展空间。

欧洲海风：增长潜力巨大，中企迎来出海机遇。

6月17日，全球风能理事会（GWEC）发布《2024 全球海上风电报告》，报告指出：2023 年欧洲 6 个市场（荷兰、英国、法国、丹麦、德国和挪威）新增海风装机 3.8GW，其中荷兰以 1.9GW 新增装机领先；展望未来，GWEC 预测欧洲海风新增装机量有望从 2023 年的 3.8GW 增长至 2028 年的 14.2GW，年均复合增长率预计将达 30.2%。目前，在政策支持（如差价合同电价机制）、融资环境改善（欧洲央行降息）及葡萄牙、英国和法国的积极举措等共同推动下，欧洲海风建设确定性较强，而欧洲本土海缆、管桩等产能有限，扩产周期长，因此订单有望外溢至中国企业，同时，随着大兆瓦风机技术在过去两年逐步成熟，供应链或将对远期需求提前储备，已进入欧洲海风供应商体系的国内零部件企业有望受益。

海外订单密集催化，板块景气度上行。

7月28日，亨通光电公告中标国内外多个海洋能源项目，总金额约 12.55 亿元，包括克罗地亚、冰岛海缆项目及多个国内项目；7月9日，东方电缆公告中标约 20.3 亿元海缆项目，分别来自中电建（约 0.8 亿元）、英国 SSE 公司（约 1.5 亿元）和 Inch Cape Offshore 公司（约 18 亿元）；7月2日，明阳智能与德国可再生能源开发商 Luxcara 签署首选供应商协议，为 Waterkant 海风项目提供 16 台单机容量最大 18.5MW 的机组，计划 2028 年安装，此外，明阳智能还在与意大利 Toto 建筑集团旗下可再生能源部门 Renexia 洽谈 2.8GW 漂浮式海上风电项目。以上订单/潜在订单持续验证海风出海景气度。

1.2、国网投资将首次超过 6000 亿元

国家电网公司于 7 月 26 日披露，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，今年国网全年电网投资将首次超过 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。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-07-29 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	30.36	0.99	1.20	1.58	30.67	25.30	19.22	买入
000682.SZ	东方电子	11.20	0.40	0.52	0.62	28.00	21.54	18.06	买入
002531.SZ	天顺风能	8.43	0.44	0.76	1.11	26.21	11.09	7.63	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.94	0.46	0.72	0.99	15.09	9.64	7.01	买入
301155.SZ	海力风电	41.81	-0.41	2.35	3.51	-146.04	17.82	11.90	未评级
600131.SH	国网信通	17.59	0.69	0.85	0.97	22.00	20.81	18.06	未评级
600312.SH	平高电气	19.87	0.60	0.80	1.04	33.12	24.84	19.11	买入
600406.SH	国电南瑞	24.41	0.89	1.01	1.15	24.96	24.19	21.22	未评级
600487.SH	亨通光电	15.50	0.87	1.09	1.30	17.82	14.22	11.92	增持
600522.SH	中天科技	15.26	0.91	1.11	1.34	13.68	13.74	11.39	未评级
601126.SH	四方股份	17.28	0.75	0.89	1.04	23.04	19.42	16.62	买入
603507.SH	振江股份	21.95	1.29	1.65	2.33	17.02	13.30	9.42	买入
603606.SH	东方电缆	50.27	1.45	1.83	2.75	34.67	27.47	18.28	买入
605222.SH	起帆电缆	17.05	1.01	1.31	1.71	19.05	13.03	9.98	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

2、行业动态：CPIA 建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组；上半年新增光伏并网 102.48GW

2.1、行业动态

能源局：2024 年上半年新增光伏并网 102.48GW。7 月 25 日，国家能源局公示 2024 年

上半年光伏发电建设情况。数据显示，2024 年上半年，光伏新增装机 102.48GW。其中，集中式光伏新增装机 49.6GW；工商业新增装机 37.03GW；户用光伏新增装机 15.85GW。截至 2024 年 6 月底，光伏累计并网容量 712.93GW，其中集中式光伏电站 403.42GW；分布式光伏电站 309.51GW，包含 131.84GW 户用光伏。

CPIA：建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组。7 月 25 日，“光伏行业 2024 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在温州举办。中国光伏行业协会名誉理事长王勃华提出，从现实维度看，行业内外竞争激烈，行业需要“轻装上阵”，整合时间不宜过长；从历史维度看，行业调整时间与调整深度成反比。行业风险在当前体量下影响远胜以往，需要在积重难返前尽快调整。建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组。

印度：免除光伏设备进口关税，对光伏玻璃进口征收 10%关税。7 月 24 日，印度财政部长提交了 2024-25 年联邦预算。该项预算对可再生能源行业，尤其是太阳能行业进行了政策激励，其中包括免除了太阳能电池和组件生产设备及部分辅材的基本关税（BCD），以支持本土制造业，此前，该环节需要征收 7.5%的关税。此外，用于生产硅片、EVA 辅材的设备及相关商品的进口关税减免也获得了延长，将延续到 2026 年 3 月 31 日，并且可进口的材料范围还将扩大。不过，从 10 月 1 日开始，用于制造组件的太阳能玻璃将被征收 10%的关税，用于生产太阳能电池或组件的镀锡铜连接线也将征收 5%的关税。

2.2、公司动态

亨通光电：中标国内外海洋能源项目，总金额 12.55 亿元。亨通光电 7 月 28 日公告，近期，公司及控股子公司江苏亨通高压海缆有限公司、江苏亨通蓝德海洋工程有限公司陆续中标国内外海洋能源项目，签署“大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目一场址”“华润东南沿海海上风电场项目”“东南沿海风机大部件优化升级项目”“克罗地亚中压海缆项目”“冰岛 VMJ 海缆项目”等海洋能源项目合同，中标总金额为 12.55 亿元。

钧达股份：拟投资建设阿曼年产 5GW 高效电池生产基地项目。钧达股份 7 月 25 日公告，基于对政治环境、财税融资环境、贸易环境、土地水电政策等多方面综合考量，公司拟于阿曼苏丹国苏哈尔自贸区投资建设 5GW 高效电池生产基地，该项目预计投资总额 2.8 亿美元，预计 2025 年建成投产。

仕净科技：预计 2024 年上半年净利润同比增长 16.14%至 45.17%。仕净科技 7 月 25 日公告，预计 2024 年上半年归母净利润 1.2~1.5 亿元，同比增长 16.14%~45.17%。

3、光伏产业链跟踪：产业链价格筑底，各环节酝酿涨价

硅料：硅料环节价格筑底信号继续加强，国产块料价格继续保持 36-41 元/公斤范围，颗粒硅价格也维持 35-36 元/公斤，在当前价格水平已大幅击穿优势企业生产现金成本的背景下，继续向下的动能持续减弱，形成当前价格筑底。

供应方面，月度供应量环比下降幅度大于期初预计值，预计供给端缩量加强趋势将在八月持续，即预计八月整体供应量环比仍有较大下降概率。供应缩量趋势，叠加价格已跌至底部区间，近期询单情况有所改善，尤其是针对刚性需求的新订单的采买和谈判环境也已观察到比较明显的好转，甚至预期八月拉晶环节整体用料需求和稼动水平可能有小幅回升。价格筑底后的市场氛围也在发生微妙变化，对于在盈亏线以下的价格水平，供给端承压艰难运行，伺机酝酿价格修复的氛围有所发酵。

库存方面，因供给端缩量明显且价格筑底信号相对明确，采买量其实略大于当前实际生产需求规模，因此目前供给端整体库存水平继续下降，滞库压力有所减轻，但这是建立在供给端减产的前提下的，下半年仍将面临库存常态化压力。

硅片：P型硅片 M10、G12 尺寸成交价格落在 1.25 元/片与 1.7 元/片。N 型硅片 M10、G12、G12R 尺寸成交价格落在 1.1 元/片、1.6-1.65 元/片与 1.25 元/片。近期 210RN 的价格相对疲软，成交价格仍在下探，本周主流价格来到 1.25 元/片左右，甚至有往 1.2 元/片价格靠近趋势。

展望后势，尽管前期个别企业价格有小幅度回弹，当前供需关系仍相对过剩，市场行情悲观看待，厂家关注八月需求的潜在动能。

电池片：本周价格持稳。P 型电池片，M10 和 G12 尺寸维持 0.29 元/W；N 型电池片，M10TOPCon 均价在 0.29 元/W，低价甚至跌破 0.27 元/W，G12R 和 G12TOPCon 电池片当前价格维持在 0.29 元/W 与 0.3 元/W 不等。

当前电池持续面临亏损，M10TOPCon 电池片在 0.29 元/W 的含税成本下测算，毛利为-11%至-12%，伴随着维持高位的电池片库存水平，行情悲观看待，成本角度考来看当前已无跌价空间，然供需角度来看仍然面临过剩，该环节企业在长期无法盈利的情境僵持，而又持续观察到企业针对高效电池产品维持挺价，在不低于 0.29-0.3 元/W 的价格维持出货。

组件：本周价格小幅波动，主要变化在 TOPCon 组件集中式项目价格贴近 0.76-0.8 元/W，分布式项目价格贴近 0.78-0.85 元/W，均价落在 0.8-0.83 元/W。目前观察厂家价格策略，一线厂家维持在 0.78-0.8 元/W 左右的价格区间，中后段厂家仍受制订单，价格较低。展望后续，已有部分厂家尝试抬价，主要考虑供应链价格已然筑底，且部分厂家自身订单稍有回升，而目前整体需求尚未有明显回升迹象，低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，组件价格修复较有难度，目前判断来看，维持价格稳定较有机会。

182PERC 双玻组件价格约 0.72-0.85 元/W，因国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元/W 以下。HJT 组件价格约 0.85-1.00 元/W，均价朝 0.95 元/W 前进，大项目价格也可见低于 1 元/W 价格。

海外市场部分，HJT 价格下探至 0.12-0.13 美元/W。PERC 价格执行约 0.09-0.10 美元/W。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.105 美元/W，欧洲及澳洲区域价格仍有 0.085-0.115 欧元/W 及 0.105-0.13 美元/W 的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.12 美元/W，中东市场价格持续下探至 0.09-0.12 美元/W 区间，大项目均价在 0.1 美元/W 以内；拉美 0.09-0.11 美元/W。

图表 2: 光伏产业链价格情况

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%

资料来源: InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 **EVA 粒子** 价格上涨，涨幅 0.4%。下周生产企业停车检修较多，然光伏级 EVA 排产较少，软料供应压力或有增加，对市场价格形成压制。而需求端，下游行业需求淡季，刚需有限，投机意向不高，难以提振市场。综合来看，下周 EVA 市场价格或弱势整理为主。

本周 **背板 PET** 价格下降，降幅 0.4%。受美原油库存连续四周下降影响，国际油价连小幅反弹，提升 PX 成本支撑。近期部分聚酯工厂减产计划逐步落地，并且主流短纤工厂计划月底减产，PTA 需求维持转弱趋势。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 2.7%。宏观面市场愈加关注经济走弱的下行压力，市场心态谨慎。基本面供应端铝厂平稳运行，货源供应充裕，库存同比延续高位。下游需求平淡，铝材出口亦偏弱势，需求端托市不足。预计下周铝价或继续走低。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 3.6%。需求尚可，有部分刚需释放，但铜价仍位于偏高水平，释放力度一般。供应端口略显宽松，社会库存呈现小幅释放。预计短期价格偏弱运行。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 1.6%。下周来看，相关产品螺纹钢不确定因素依旧存在，市场预期悲观者浓厚，而热卷基本面情况整体偏差，连续投产、高产局面下，市场供应端压力延续。预计下周热卷市场跌幅或将收缓。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。近期虽部分装置冷修，供应端压力稍有缓解，但需求持续低迷，供需差呈现进一步扩大趋势。下周来看，需求支撑仍显一般。玻璃厂家成品库存较高，供过于求延续。预计市场持续偏弱运行状态，部分价格承压下滑。

图表 3：光伏辅材价格情况

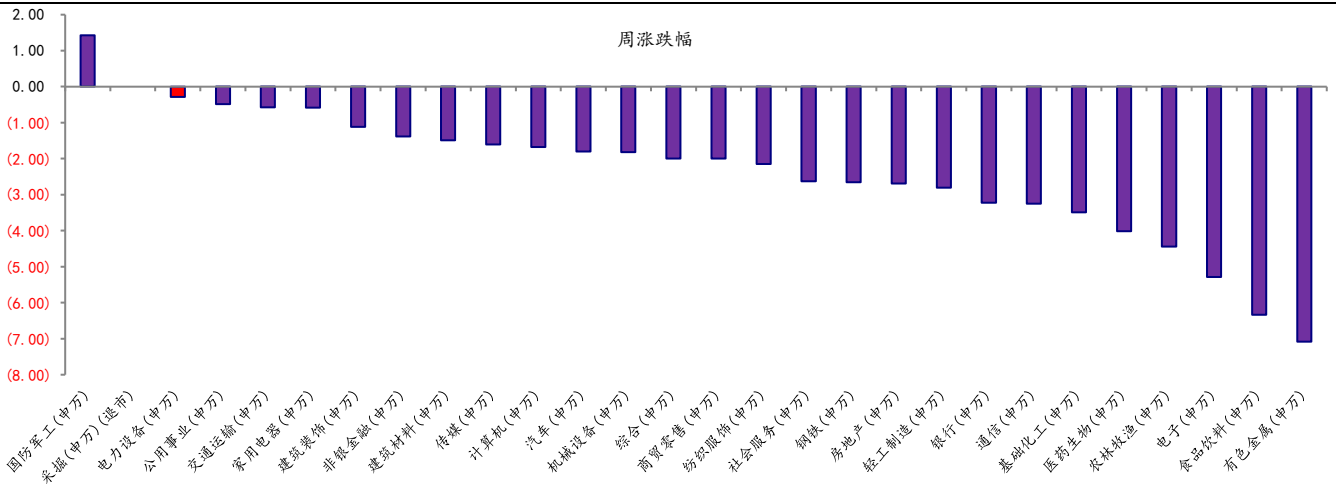
类型	产品	2024/7/17	2024/7/24	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10250	10293	0.4%
胶膜 (元/m ²)	透明EVA	6.37	6.10	-4.2%
	白色EVA	6.94	6.73	-3.0%
	POE	11.22	10.70	-4.6%
背板 (元/吨)	PET	7146	7114	-0.4%
边框 (元/吨)	铝材	19951	19417	-2.7%
电缆 (元/吨)	电解铜	79139	76294	-3.6%
支架 (元/吨)	热卷	3686	3626	-1.6%
银浆 (元/kg)	白银	8153	7717	-5.3%
	背面银浆	5331	5063	-5.0%
	主栅正面银浆	8017	7616	-5.0%
	细栅正面银浆	8067	7666	-5.0%
靶材 (元/kg)	精铟	2938	3025	3.0%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	24.5	24	-2.0%
	2.0镀膜玻璃	15.5	15	-3.2%

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 0.28%，排名第 3 名

电力设备板块跌幅 0.28%（上上周涨幅 1.55%），涨幅排名第 3 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 2.78 个百分点，跑赢沪深 300 指数 3.38 个百分点，其中光伏板块下跌 1.67 个百分点。

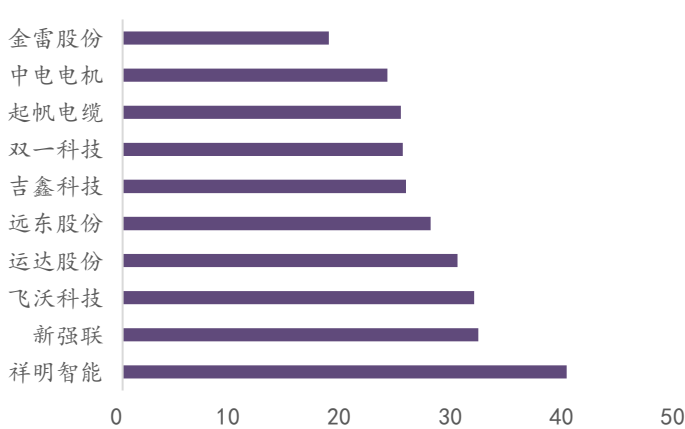
图表 4: 上周 (7.22-7.26) 申万行业表现



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

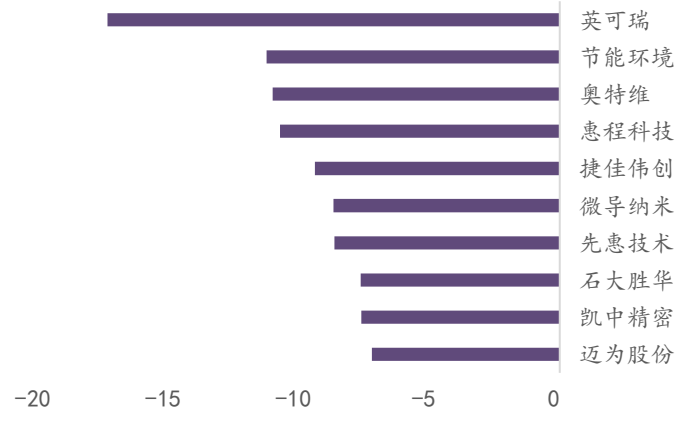
上周行业(申万电力设备)成分股中,周涨跌幅前五名分别为祥明智能(+39.94%)、新强联(+31.98%)、飞沃科技(+31.60%)、运达股份(+30.12%)以及远东股份(+27.70%),周涨跌幅倒数后五名分别为捷佳伟创(-9.39%)、惠程科技(-10.74%)、奥特维(-11.02%)、节能环境(-11.25%)以及英可瑞(-17.36%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前十



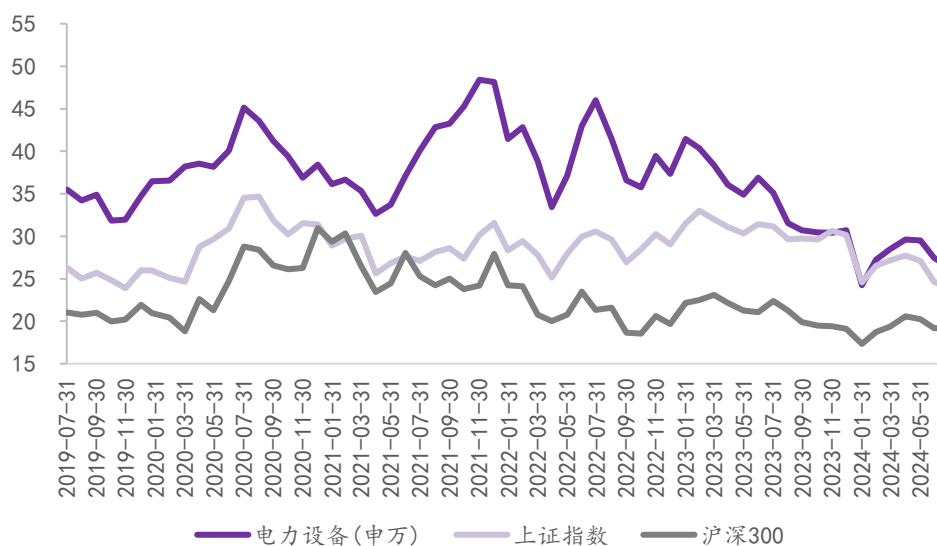
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 6: 申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、风险提示

- (1) 海上风电装机不及预期风险
- (2) 风电价格竞争超预期风险
- (3) 风电原材料价格波动风险
- (4) 国内电网建设进度不及预期风险
- (5) 国际贸易摩擦风险
- (6) 推荐公司业绩不达预期风险
- (7) 大盘系统性风险

■ 电力设备组介绍

张涵：电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

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。

罗笛箫：欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

■ 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。