2024 年 08 月 19 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

国家能源局再提配电网建设，配网投资有望加速

—电力设备行业周报

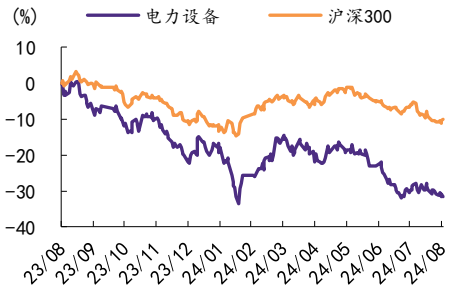
推荐(维持)

分析师：傅鸿浩 S1050521120004
fuhh@cfsc.com.cn
分析师：臧天律 S1050522120001
zangtl@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-4.7	-16.0	-33.0
沪深 300	-5.5	-9.0	-11.6

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《电力设备行业深度报告：从终端电价说起看电改》2024-08-05
2、《电力设备行业周报：国内外海风需求共振，国网投资首次超 6000 亿》2024-07-29
3、《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

投资要点

国家能源局公布《配电网高质量行动方案》，再提配电网建设

8 月 13 日，国家能源局关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》的通知。提出紧密围绕新型电力系统建设要求，加快推动一批配电网建设改造任务，补齐配电网安全可靠供电和应对极端灾害能力短板，提升配电网智能化水平，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求；加强配电网规划统筹，强化全过程管理，全面提升配电网服务保障能力；制修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准，持续提升配电网运营效益；建立配电网发展指标评价体系，科学评估配电网发展情况。经过三年努力，安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合的新型配电系统建设取得显著成效，为经济社会发展提供有效支撑。

此为国家能源局今年以来第二次针对配电网发文——2024 年 3 月 1 日，国家发改委、国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。《指导意见》指出，到 2025 年，配电网网架结构要更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力。

此外，电网体系内，各省公司也逐渐成立配电部及相关部署。三大电网加快开启配电网投资改造升级。

配电网投资占比下降，分布式光伏接入难度增加

今年上半年，我国完成电网基本投资额 2540 亿元，同比增长 23.7%，远高于电源侧投资增速 2.5%，这也是 2018 年以来电网投资额增速首次超过电源投资额增速。伴随过去几年以新能源为主的电源侧增长迅速，电网建设将明显加快。

而在电网投资中，近年配网投资占比从 2019 年的 67%逐步下降到 2023 年的 55%。投资建设意愿明显减弱。然而，配网侧投资建设需求已经非常迫切：2023 年 6 月，国家能源局下发《关于印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知》，要求山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建 6 个试点省份会同电网企业按照要求，按期完成分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估。近期，各省公布评估结果显示，超过 150 个地区分布式光伏已无新增接入空间。如黑龙江分布式光伏装机仅 149 万千瓦（截至 2023 年前三季度）的省份，也给出了 81 地剩余容量为 0 的评估结果。

投资建议

配电系统是电力系统中，由变电站、高压配电线路、配电变压器、低压配电线路以及相应的控制保护设备组成。配网投资涉及一次设备、二次设备、一二次融合设备以及电表等。我们看好电力改革背景下，配电建设持续超预期。建议关注**许继电气，平高电气，东方电子，思源电气，四方股份，泽宇智能，金冠电气，新风光**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

风险提示

电力市场改革不及预期风险；行业竞争加剧风险；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	2024-08-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	28.46	0.99	1.20	1.58	28.75	23.72	18.01	买入
000682.SZ	东方电子	10.72	0.40	0.52	0.62	26.80	20.62	17.29	买入
002028.SZ	思源电气	66.32	2.01	2.70	3.31	33.00	24.56	20.04	买入
301179.SZ	泽宇智能	15.20	1.07	0.96	1.21	14.21	15.83	12.56	买入
600312.SH	平高电气	18.70	0.60	0.80	1.04	31.17	23.38	17.98	买入
601126.SH	四方股份	16.94	0.75	0.89	1.04	22.59	19.03	16.29	买入
688663.SH	新风光	19.31	1.47	1.82	2.28	13.14	10.61	8.47	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

正文目录

1、 投资观点：国家能源局再提配电网建设，配网投资有望加速 4
1.1、 国家能源局公布《配电网高质量行动方案》，再提配电网建设 4
1.2、 配电网投资占比下降，分布式光伏接入难度增加 4
2、 行业动态：中共中央国务院印发加快绿色转型意见，配电网高质量发展行动实施方案公布 7
2.1、 行业动态 7
2.2、 公司动态 7
3、 光伏产业链跟踪：硅片电池艰难挺价 组件价格出现松动 9
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.94%，排名第 16 名 14
5、 储能市场数据跟踪 16
6、 风险提示 17

图表目录

图表 1：近年电源投资额增长较快 4
图表 2：电网投资增速 2024 年反超电源投资 4
图表 3：2019 年以来配网投资额占比逐年下降 5
图表 4：重点关注公司及盈利预测 6
图表 5：光伏产业链价格情况 11
图表 6：光伏辅材价格情况 13
图表 7：上周（8.12-8.16）申万行业表现 14
图表 8：申万电力设备子板块中涨幅前十 14
图表 9：申万电力设备子板块中跌幅前八 14
图表 10：行业平均估值 15

1、 投资观点：国家能源局再提配电网建设，配网投资有望加速

1.1、 国家能源局公布《配电网高质量行动方案》，再提配电网建设

8 月 13 日，国家能源局关于印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》的通知。提出紧密围绕新型电力系统建设要求，加快推动一批配电网建设改造任务，补齐配电网安全可靠供电和应对极端灾害能力短板，提升配电网智能化水平，满足分布式新能源和电动汽车充电设施等大规模发展要求；加强配电网规划统筹，强化全过程管理，全面提升配电网服务保障能力；制修订一批配电网规划设计、建设运营、设备接入标准，持续提升配电网运营效益；建立配电网发展指标评价体系，科学评估配电网发展情况。经过三年努力，安全高效、清洁低碳、柔性灵活、智慧融合的新型配电系统建设取得显著成效，为经济社会发展提供有效支撑。

此为国家能源局今年以来第二次针对配电网发文——2024 年 3 月 1 日，国家发改委、国家能源局发布《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。《指导意见》指出，到 2025 年，配电网网架结构要更加坚强清晰，供配电能力合理充裕；配电网承载力和灵活性显著提升，具备 5 亿千瓦左右分布式新能源、1200 万台左右充电桩接入能力。

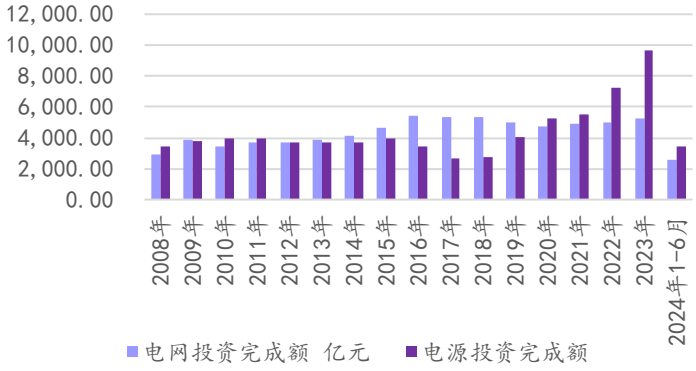
此外，电网体系内，各省公司也逐渐成立配电部及相关部署。三大电网加快开启配电网投资改造升级。

1.2、 配电网投资占比下降，分布式光伏接入难度增加

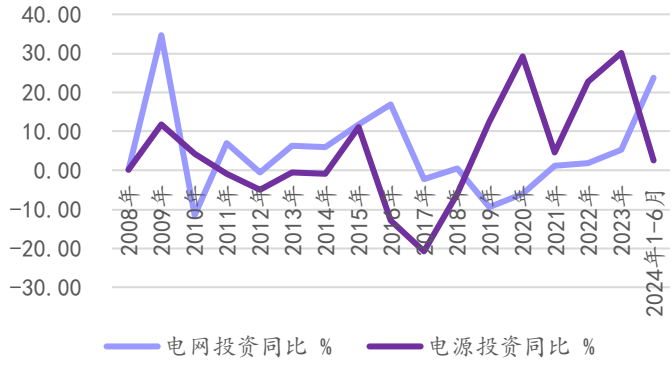
今年上半年，我国完成电网基本投资额 2540 亿元，同比增长 23.7%，远高于电源侧投资增速 2.5%，这也是 2018 年以来电网投资额增速首次超过电源投资额增速。伴随过去几年以新能源为主的电源侧增长迅速，电网建设将明显加快。

图表 1：近年电源投资额增长较快

图表 2：电网投资增速 2024 年反超电源投资



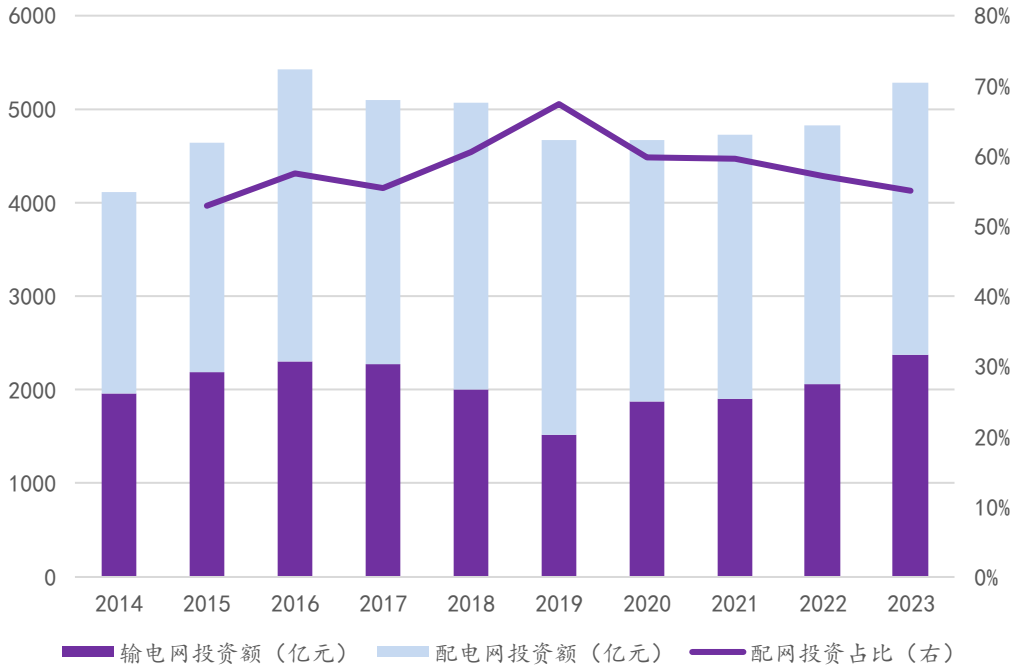
资料来源：Wind，华鑫证券研究



资料来源：Wind，华鑫证券研究

而在电网投资中，近年配网投资占比从 2019 年的 67%逐步下降到 2023 年的 55%。投资建设意愿明显减弱。然而，配网侧投资建设需求已经非常迫切：2023 年 6 月，国家能源局下发《关于印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知》，要求山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建 6 个试点省份会同电网企业按照要求，按期完成分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估。近期，各省公布评估结果显示，超过 150 个地区分布式光伏已无新增接入空间。如黑龙江分布式光伏装机仅 149 万千瓦（截至 2023 年前三季度）的省份，也给出了 81 地剩余容量为 0 的评估结果。

图表 3：2019 年以来配网投资额占比逐年下降



资料来源：电规总院，电力勘测设计及施工运维，中电联，华鑫证券研究

配电系统是电力系统中，由变电站、高压配电线路、配电变压器、低压配电线路以及相应的控制保护设备组成。配网投资涉及一次设备、二次设备、一二次融合设备以及电表

等。我们看好电力改革背景下，配电建设持续超预期。建议关注**许继电气，东方电子，四方股份，思源电气，泽宇智能，平高电气，新风光**。

对电力设备板块维持“**推荐**”评级。

图表 4：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-08-19 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	28.46	0.99	1.20	1.58	28.75	23.72	18.01	买入
000682.SZ	东方电子	10.72	0.40	0.52	0.62	26.80	20.62	17.29	买入
002028.SZ	思源电气	66.32	2.01	2.70	3.31	33.00	24.56	20.04	买入
301179.SZ	泽宇智能	15.20	1.07	0.96	1.21	14.21	15.83	12.56	买入
600312.SH	平高电气	18.70	0.60	0.80	1.04	31.17	23.38	17.98	买入
601126.SH	四方股份	16.94	0.75	0.89	1.04	22.59	19.03	16.29	买入
688663.SH	新风光	19.31	1.47	1.82	2.28	13.14	10.61	8.47	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究

2、行业动态：中共中央国务院印发加快绿色转型意见，配电网高质量发展行动实施方案公布

2.1、行业动态

8 月 11 日，中共中央、国务院印发的《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》发布，这是中央层面首次对加快经济社会发展全面绿色转型进行系统部署。意见提出系列目标：到 2030 年，节能环保产业规模达到 15 万亿元左右；非化石能源消费比重提高到 25%左右；营运交通工具单位换算周转量碳排放强度比 2020 年下降 9.5%左右；大宗固体废弃物年利用量达到 45 亿吨左右等。意见围绕构建绿色低碳高质量发展空间格局、加快产业结构绿色低碳转型、稳妥推进能源绿色低碳转型、推进交通运输绿色转型、推进城乡建设发展绿色转型等 5 大领域，以及实施全面节约战略、推动消费模式绿色转型、发挥科技创新支撑作用等 3 大环节，部署加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式、生活方式。

8 月 13 日，国家能源局公布《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》，将通过一系列具体措施，全面提升我国电网的供电能力、抗灾能力和承载能力。该方案提出，紧密围绕新型电力系统建设要求，重点推进“四个一批”建设改造任务。首先是推动一批供电薄弱区域配电网升级改造项目。其次，方案强调针对性实施一批防灾抗灾能力提升项目。第三，方案提出建设一批满足新型主体接入的项目。最后，方案鼓励创新探索一批分布式智能电网项目。

8 月 12 日，江苏省发改委印发《省发展改革委关于高质量做好全省分布式光伏接网消纳的通知》，未来将重点提升电网综合承载能力。通知包括以下几个方面。一是未来分布式光伏规模规划。根据规划，到 2025 年分布式光伏接网能力将扩容至 50GW 以上，到 2030 年将不低于 80GW。二是渗透率超过 50%即开展分配电网改造专项规划，保障分布式光伏接网消纳。在分布式光伏发展较快的地区，如分布式光伏渗透率超过 50%，应及时启动专项配电网规划工作，将分布式光伏开发规模和布局作为规划重要边界条件予以明确，要根据分布式光伏发展现状、资源情况、负荷水平和电网承载力等，有针对性地做好分布式光伏项目的接网消纳方案。三是分布式光伏优先接入顺序。各设区市发展改革委要将分布式光伏项目接网模式细分为“全部自发自用”、“自发自用、余电上网”、“全额上网”三类。四是鼓励分布式光伏配储，给予单独政策。五是推动分布式光伏参与绿电交易。六是满足技术要求的分布式光伏项目，不参与辅助服务分摊。

2.2、公司动态

通威股份布局 50 亿收购，光伏产业有望开启整合进程：8 月 13 日晚间，通威股份有限公司（以下简称“通威股份”）公告，公司以自有或自筹资金向润阳股份现金增资，同时

现金收购悦达集团前述增资 10 亿元取得的润阳股份股权，合计取得润阳股份不低于 51%的股权。前述交易总计金额不超过人民币 50 亿元，交易完成后，润阳股份将成为公司控股子公司。润阳股份已建立 5.5 万吨工业硅、13 万吨多晶硅、7GW 拉晶、10GW 切片、57GW 太阳能电池和 13GW 组件产能，并适当布局部分光伏电站业务，形成了自上游工业硅到终端光伏电站完整的产业链，在生产成本、产品品质、品牌价值等方面具备差异化竞争优势，并在美国、泰国、越南等部分海外市场建设了富有竞争力的产能，能够满足海外市场溯源要求。本次交易将有利于充分发挥公司与润阳股份的产业链协同效应，进一步巩固公司在高纯晶硅、高效太阳能电池和组件等核心环节的市场占有率，并有效补充公司海外产能布局，帮助公司拓宽海外高溢价市场的销售渠道，提升全球综合竞争力，符合公司“打造世界级清洁能源运营商”的长期战略目标。

科陆电子 2024 半年报：储能毛利率 34.13%，新型储能装机规模增速超 40%：8 月 16 日，深圳市科陆电子科技股份有限公司发布 2024 年半年度报告。报告显示，2024 年 1-6 月营业收入为 19.11 亿元，同比增长 22.39%（变动原因为储能业务收入增长）；其中，储能业务板块实现营业收入 4.63 亿元，同比增长 240.27%，营收比重也从 8.71%增至 24.21%。储能业务毛利率 34.13%，相比去年同期增长 28.72% （去年同期为 5.41%），且高于主营业务毛利率。截至 2024 年上半年，全国已建成投运新型储能项目累计装机规模达 4,444 万千瓦/9,906 万千瓦时，较 2023 年底增长超过 40%。理想场景下，预计 2028 年新型储能累计装机规模将达到 220.9GW。

正泰电器参与设立广州越秀融泰股权投资基金合伙企业，成立 15 亿户用光伏投资基金：8 月 15 日，正泰电器发布公告：控股子公司泰舟新能源拟以自筹资金 2.7 亿元参与设立广州越秀融泰股权投资基金合伙企业（有限合伙），主要聚焦正泰安能推荐的户用分布式光伏发电基础设施项目及配套的储能设施项目投资，基金募集规模为 15 亿元。如果按照 30%资本金、70%的融资考虑，15 亿投资可以撬动 50 亿资金总额；按照目前 2.5~3 元/W 的户用光伏投资成本考虑，预期可以投资 1.7~2GW 的户用光伏项目。

3、 光伏产业链跟踪：硅片电池艰难挺价 组件价格出现松动

硅料：上游硅料环节价格筑底之后酝酿数周的氛围，在低价水平抬升，整体报价范围提升之后，本期观察部分主流成交规模开始逐渐增加，且主流成交价格中枢也开始有所抬升，整体价格水平略微回调至每公斤 37-40 元范围，均价回调至每公斤 39.5 元左右，预计后期仍有微幅上调空间，本期高价水平回调至每公斤 41-42 元范围。

另外，现货市场也有反馈高于以上价格范围的成交，但是考虑其成交数量有限，以及绝大多数采买方不属于直接使用者。市面上越来越多期现参与者在积极探索和尝试接触市场底部价格，这部分由于多晶硅期货上市而提前筹措的市场交易活动由于目前的数量权重较低，因此作为 InfoLink 潜在观察项目，后期视其影响力再另外考虑对现货交易价格的关联度。

硅片：本周硅片价格暂时维持，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、1.55 与 1.23-1.25 元人民币左右。210N、210RN 系列硅片成交价格落在每片 1.5-1.55 元人民币与每片 1.23 元人民币。

未来，硅片的价格走势依然与硅料的供需变动密切相关。尽管硅片端自身的供需状态暂时维稳，上游硅料价格的趋势发生变化，也将可能会带动硅片价格的走势。此外，硅片在不同规格间的供需状况也会影响某些规格的价格是否稳定。

电池片：在上半年激光辅助烧结（LECO）技术成为 TOPCon 电池生产企业的标配后，企业间针对产线的优化持续提效，当前量产入库效率已经达到 24.9%，甚至不乏 25% 及以上的实绩，InfoLink 本周起也调整 TOPCon 电池片公示效率档位至 24.9%+ 水平。

本周电池片主流成交价格维稳落在每瓦 0.29 元人民币，具体成交价格范围如下：P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.28-0.29 元人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.29 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.28-0.29 与 0.29-0.3 元人民币不等。N 型大尺寸 210N 与 210RN 也面临到与硅片同样的情景，低迷的采购需求影响企业生产意愿。

观察到企业在当前价格水平下艰难维持运营，而近期原物料价格的下跌在一定程度上缓解了企业的生产压力。预计价格下行的空间仍将与组件环节的价格走势密切相关。

组件：本周价格小幅松动，主要受到集中项目价格影响，近期集中项目执行价格约在每瓦 0.71-0.77 元人民币，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低，部分新的执行订单在持续出现新低价。而分布项目价格也受波动牵引，本周价格约 0.77-0.83 元人民币，整体 TOPCon 均价来到 0.8 元人民币，甚至不排除月底有机会落到 0.78 元人民币。

182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.8 元人民币，整体价格略微下探，主要波动在集中式项目，近期也开始出现低于 0.7 元人民币的执行价格。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.95 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家仍机会维持价格在 0.9 元人民币左右。

BC 方面，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱左右的差距，N-TBC

的部分目前报价价差维持 5-7 分前人民币，后续静待厂家报价更新。

需求暂时尚未有明显大幅回升的迹象，需求支撑点以国内大项目即将在八月拉动，海外需求平稳。接受报价上探者落地较少，市场上仍充斥低价抢单、低效产品、库存商品等致使价格下探，持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度。

海外市场部分，HJT 价格每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.105 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.115 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.115 美元，中东市场价格持续低迷约在 0.09-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.02-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

图表 5：光伏产业链价格情况

InfoLink	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含约价格范围。 *因应市场变化，本周起TOPCon电池公示价格效率档位调整至24.9%+。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅 致密块料(USD)	23.5	17.0	21.5	--	--	
多晶硅 致密块料(RMB)	42.0	37.0	39.5	1.3	0.500	
多晶硅 颗粒料(RMB)	37.0	36.0	36.0	--	--	
14-Aug-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	0.206	0.212	--	--	
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	1.700	1.650	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)	1.250	1.230	1.250	--	--	
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.600	1.500	1.550	--	--	
14-Aug-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	0.280	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 / 24.9%+(USD)	0.120	0.037	0.038	--	--	
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.9%+(RMB)	0.300	0.280	0.290	--	--	
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.9%+(RMB)	0.300	0.280	0.290	--	--	
TOPCon电池片 - 210mm / 24.9%+(RMB)	0.300	0.290	0.290	--	--	
14-Aug-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)	0.800	0.670	0.740	-2.6	-0.020	
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.800	0.720	0.750	-3.8	-0.030	
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)	0.830	0.710	0.800	-2.4	-0.020	
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.125	0.120	0.125	--	--	
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.950	0.800	0.92	-3.2	-0.030	
14-Aug-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)	0.800	0.710	0.750	-2.6	-0.020	
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.830	0.750	0.820	-1.2	-0.010	
14-Aug-24						
各区域组件(W)						
182*182-210mm 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.180	0.150	0.175	-2.8	-0.005	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度(USD)	0.110	0.090	0.105	--	--	
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.300	0.200	0.250	--	--	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.300	0.230	0.280	--	--	
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.180	0.080	0.100	--	--	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.115	0.090	0.110	--	--	
14-Aug-24						
组件辅材(m^2)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	23.0	22.0	22.5	-4.3	-1.000	
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	14.0	13.0	13.5	-6.9	-1.000	
14-Aug-24						

>3%
0-3%
0%
0--3%
<-3%

资料来源：PVInfoLink，华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格上涨，涨幅 0.4%。下周 EVA 市场多空交织，石化出厂价预计坚挺，对市场价格形成支撑。然价格能否走高，关键看需求端接受程度，刚需偏弱的情况下，需求端恐对价格涨幅形成制约。多空交织之下，预计 EVA 价格或僵持整理。

本周背板 PET 价格下降，降幅 2.1%。美原油库存增加，国际油价延续跌势，进而挤压 PX 成本动能。中东紧张局势可能会缓解，国际油价继续向下调整，对 PTA 成本支撑下移。短期乙二醇供需结构仍保持偏弱状态，成本支撑有所减弱。

本周边框铝材价格上涨，涨幅 0.1%。宏观面市场情绪仍较为谨慎，商品市场承压走低。基本面供应端铝厂平稳开工，货源供应正常，库存同比延续高位。下游需求表现仍显温和，加工厂订单平平，需求端托市一般。预计下周铝价或窄幅上行。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 1.9%。7 月美国生产者价格指数(PPI)环比上涨 0.1%，同比上涨 2.2%，但低于市场普遍预期。个别冶炼厂受冷料供应影响，产出量有所下滑。市场买货意愿较大，但出货资源较少，多等待交割。预计短期价格偏弱运行。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 1.9%。7 月美国生产者价格指数(PPI)环比上涨 0.1%，同比上涨 2.2%，但低于市场普遍预期。个别冶炼厂受冷料供应影响，产出量有所下滑。市场买货意愿较大，但出货资源较少，多等待交割。预计短期价格偏弱运行。

本周光伏玻璃价格不变。近期局部需求稍见好转，个别玻璃厂家库存小幅下降。整体来看，光伏玻璃厂家库存增速较前期有所放缓。下周来看，部分玻璃厂家库存偏高，或让利出货。预计市场交投淡稳，局部价格仍有下行空间。

图表 6：光伏辅材价格情况

索比咨询 consult.solarbe.com

索比光伏价格指数

底层数据·顶层视野

类型	产品	2024/8/7	2024/8/14	涨跌幅
粒子（元/吨）	EVA	10100	10143	0.4%
胶膜（元/m^2）	透明EVA	6.10	6.10	0.0%
	白色EVA	6.73	6.73	0.0%
	POE	10.70	10.70	0.0%
背板（元/吨）	PET	7021	6871	-2.1%
边框（元/吨）	铝材	18944	18960	0.1%
电缆（元/吨）	电解铜	72941	71522	-1.9%
支架（元/吨）	热卷	3465	3360	-3.0%
银浆（元/kg）	白银	7268	7065	-2.8%
	背面银浆	4790	4685	-2.2%
	主栅正面银浆	7205	7049	-2.2%
	细栅正面银浆	7255	7099	-2.2%
靶材（元/kg）	精铟	3025	3011	-0.5%
光伏玻璃（元/平方米）	3.2镀膜玻璃	23	23	0.0%
	2.0镀膜玻璃	13.5	13.5	0.0%

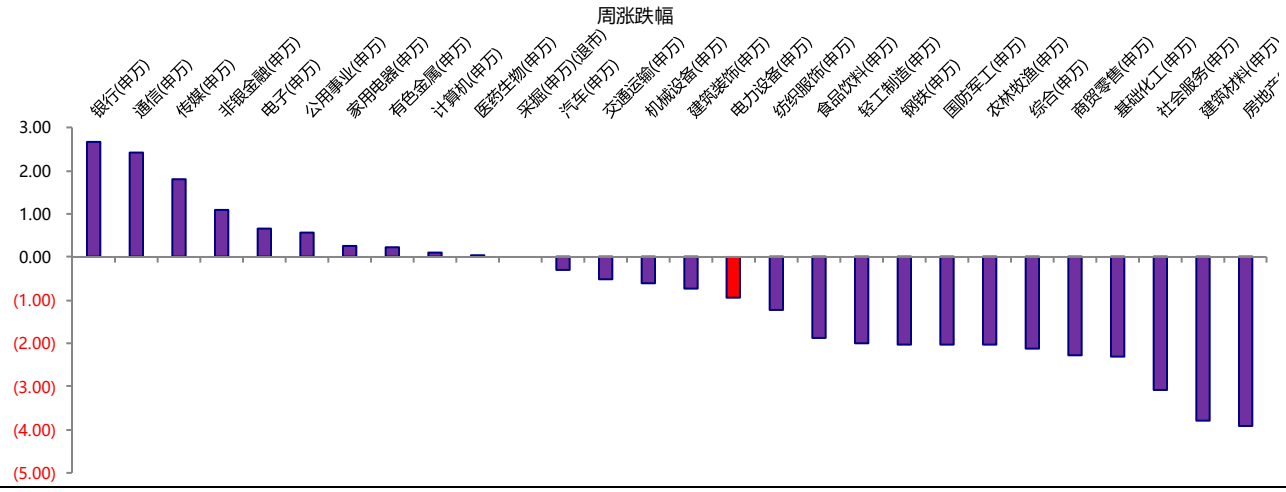
注：此处用的价格除玻璃外，均为周均价

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 0.94%，排名第 16 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 0.94%（上上周下跌 1.50%），涨幅排名第 16 名（共 28 个一级子行业），跑输上证综指 1.55 个百分点，跑输沪深 300 指数 1.36 个百分点，其中光伏板块下跌 1.27 个百分点。

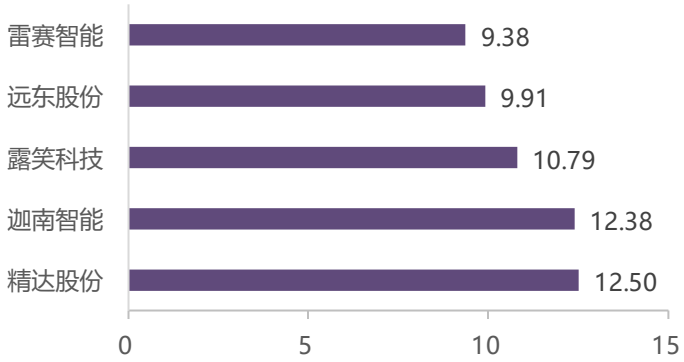
图表 7：上周（8.12-8.16）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

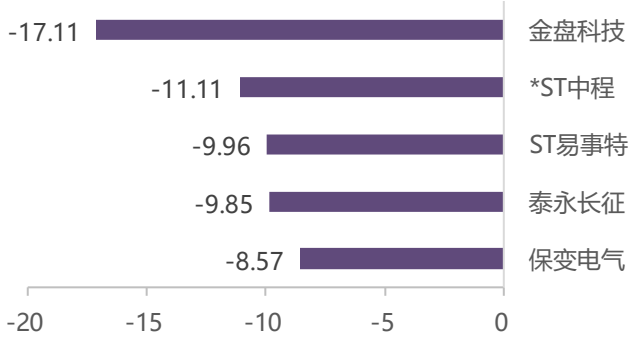
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为精达股份（+12.50%）、迦南智能（+12.38%）、露笑科技（+10.79%）、远东股份（+9.91%）以及雷赛智能（+9.38%），周跌幅前五名分别为保变电气（-8.57%）、泰永长征（-9.85%）、ST 易事特（-9.96%）、*ST 中程（-11.11%）以及金盘科技（-17.11%）。

图表 8：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



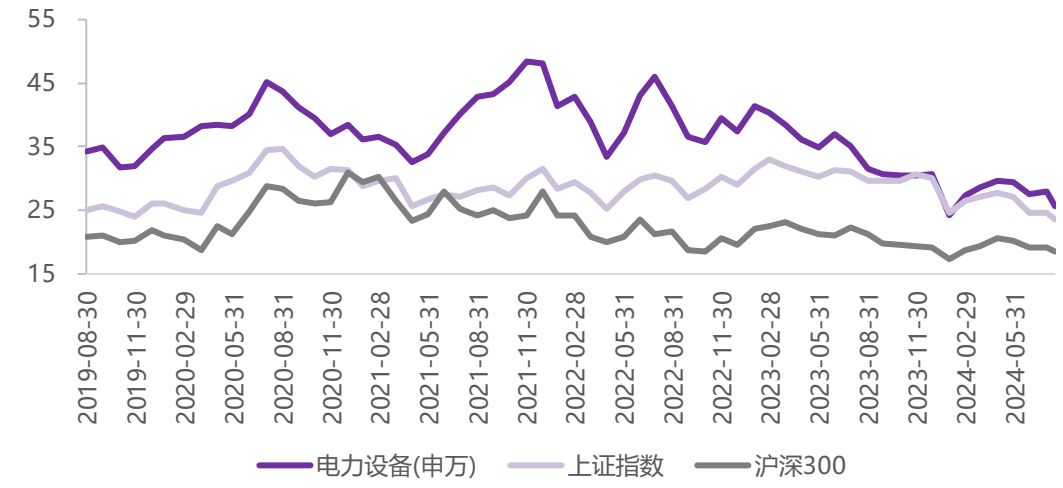
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%）



资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

5、 储能市场数据跟踪

根据寻熵研究院、储能与电力市场的追踪统计，7 月国内储能市场共计完成了 83 项电化学储能招投标，储能系统和 EPC（含设备）总规模为 7.79GW/19.22GWh，其中包括 0.54GWh 直流侧采购。

价格方面：

2 小时储能系统报价区间为 0.5-1.031 元/Wh，平均报价为 0.592 元/Wh，同比下降 50.1%，环比下降 4.8%。

4 小时储能系统报价区间为 0.46-0.695 元/Wh，平均报价为 0.531 元/Wh。

2&4 小时混合储能系统报价区间为 0.495-1.049 元/Wh，平均报价为 0.587 元/Wh。

2 小时储能 EPC 报价区间为 0.578-1.943 元/Wh，平均报价为 1.212 元/Wh。

4 小时储能 EPC 报价区间为 0.677-0.694 元/Wh，平均报价为 0.686 元/Wh

6、 风险提示

（1）电力市场改革进展不及预期风险

（2）行业竞争加剧风险

（3）大盘系统性风险

（4）推荐公司业绩不达预期风险

新材料、电力设备组介绍

傅鸿浩：所长助理、碳中和组长，电力设备首席分析师，中国科学院工学硕士，央企战略与 6 年新能源研究经验。

杜飞：碳中和组成员，中山大学理学学士，香港中文大学理学硕士，负责有色及新材料研究工作。曾就职于江铜集团金瑞期货，具备 3 年有色金属期货研究经验。

覃前：碳中和组成员，金融硕士，大连理工大学工学学士，2024 年加入华鑫有色团队。

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。

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。