

2024年08月25日

电力设备及新能源

行业周报

固态电池产业化进程提速，能源重点领域大规模设备更新实施方案出台

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据 GGII 数据显示，2024 年 H1 全球动力电池装机量约 346.5GWh，TOP10 中国内企业占据 6 席，合计市占率达 62%，进一步蚕食日韩企业份额；其中，宁德时代 2024H1 装机量 135.2GWh，市占率 39.02%，同比 2023 年+3.08pct。宁德时代获得一项发明专利授权，专利名为“一种电芯析锂分析方法、装置、可读存储介质及电子设备”。钠电池初创公司 Natron Energy 将投资 14 亿美元（折合约 100.3 亿元）在美国建立第一家钠电池大型工厂。恩捷股份旗下湖北恩捷 16 条隔膜生产线全线贯通。哪吒 S 猎装车型将于 8 月 25 日正式上市。亿纬锂能发布 2024 年半年度财报，2024H1 公司实现营收 216.59 亿元，同比-5.73%；归母净利润 21.37 亿元，同比-0.64%。公司动力/储能电池出货量分别为 13.54GWh/20.95GWh，同比分别+7.03%/+133.18%。固态电池动态一览：Natron 宣布获得美国空军两项合同，其中 I 期合同聚焦于研发低温操作及形变能力的固态锂金属电池；国轩高科已实现车规级全固态电池制备及基础性能验证；鹏辉能源半固态电池和固态电池产品当前处于送样测试阶段，但预计一年内不会大批量生产。四川省首个固态电池创新产业园将在宜宾正式开工建设，产能 40GWh、总投资近 100 亿元；乔治费歇尔金属成型科技（昆山）有限公司 4.5MW/8.94MWh 储能项目正式开工建设，项目电池系统采用清陶能源的 280 型半固态磷酸铁锂电池；北京恩力动力与美国一家知名商用车制造企业签署定点信，计划于 2025 年年底供应电动汽车固态电池。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：硅料供应端本期保持平稳趋势，并且预计八月整体新增供应规模与前期预估环比下降的情况相符；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、1.5 与 1.23 元人民币左右；电池片方面：本周电池成交均价出现下调，P 型 M10 和 G12 尺寸来到每瓦 0.28-0.285 元人民币。在 N 型电池片方面，M10TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.285 元人民币。2.光伏热点新闻，8 月 21 日，河南开封市发改委发布关于发布开封市 2024 年第二季度分布式光伏承载力评估等级结果的公告。公告显示，基于河南省内市场规模的红黄绿消纳情况，尉氏县、市区、祥符区、通许县、杞县多地出现红色消纳区域。开封市发改委表示，考虑省、市实际情况，各开发主体和个人须充分考虑市场消纳和投资风险承受能力，选择适宜地

投资评级

领先大市-B维持

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	-1.2	-7.59	-16.96
绝对收益	-3.86	-15.21	-27.6

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

双杰电气：双杰电气：24H1 营收与净利保持增长，协同效应显现-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.22

海兴电力：海兴电力：24Q2 业绩高增，海外市场持续突破-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.21

电气设备：核电项目核准提速，四代堆应用空间有望打开-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.8.20

东方电缆：东方电缆：北方产业布局加码，海外市场拓展顺利-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.18

电气设备：加快构建新型电力系统行动方案发



区开发建设分布式光伏，促进源荷协同发展。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，1-7 月风电新增装机容量 2991 万千瓦，同比增长 360 万千瓦。8 月 21 日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，方案提出推进风电设备更新和循环利用，按照《风电场改造升级和退役管理办法》的要求鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。烟台市人民政府近日发布《关于国家碳达峰试点（烟台）实施方案的通知》，文件指出打造千万千瓦级风电基地，到 2025 年，建成及在建海上风电装机容量达到 300 万千瓦；到 2030 年，建成及在建海上风电装机容量达到 700 万千瓦。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。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**：1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元，同比增长 2.6%；电网工程完成投资 2947 亿元，同比增长 19.2%。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。发改委、能源局印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，鼓励开展老旧变电站和输电线路整体改造，加快更新运行年限较长、不满足运行要求的变压器、高压开关、无功补偿、保护测控等设备，提高电网运行安全能力。重点推动高海拔、高地震烈度、重覆冰、高寒地区、台风频发区、内涝频发区、山火频发地区输变电设备改造更新，提升电网设备防灾抗灾能力。适度超前建设配电网，提升配电网承载力，满足分布式新能源和电动汽车充电基础设施发展。重点推进老旧小区配变容量提升和线路、智能电表改造。发挥中央预算内投资引导带动作用，积极推进农村电网巩固提升工程。推动柔性直流输电、交直流混联电网、低频输电、智能调度等先进技术研发和应用，加快推进电网数字化智能化升级改造，加快新一代集控站建设，提升电网控制和故障诊断能力。持续看好特高压、电网智能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。

布，强调电网对新能源的接纳、配置与调控-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.8.8
 电力设备及新能源：时代长安投资 50 亿元建设 25GWh 动力电池基地，国网年度投资额首超 6000 亿【第 30 期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.8.4

电气设备：国网电网投资规划创新高，关注特高压与配网智能化-华金证券-电力设备与新能源-行业快报 2024.7.29

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

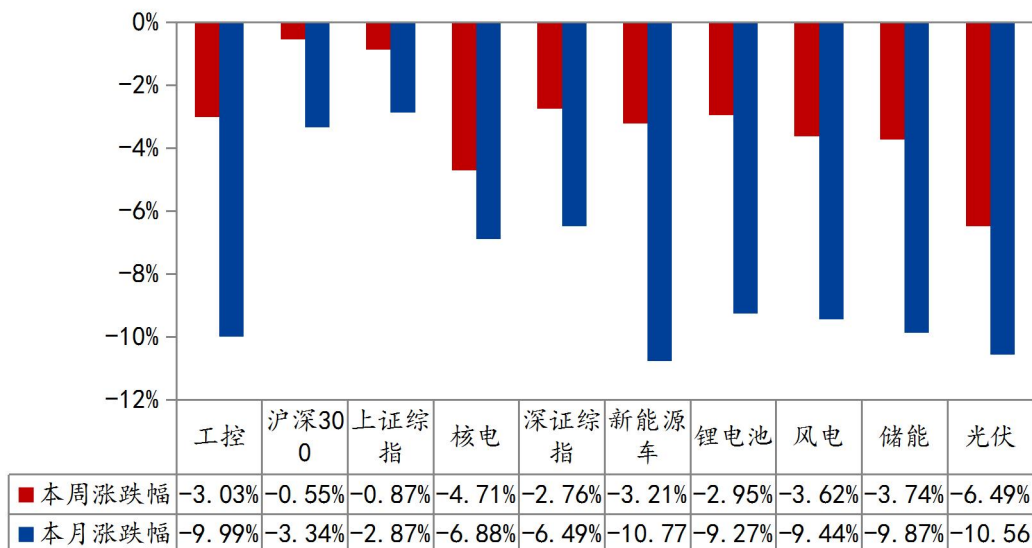
图表目录

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)	12
图 16: 组件价格趋势 (元/W)	12
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)	13
图 22: 螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨)	13

一、板块行情回顾

本周大盘低位调整，沪深 300、上证综指、深证综指涨跌幅分别为-0.55%、-0.87%、-2.76%，电新板块表现低迷，其中光伏、核电和储能跌幅居前，涨跌幅分别为-6.49%、-4.71%、-3.74%。

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 GGII 数据显示，2024 年 H1 全球新能源汽车销量约 683.6 万辆，带动全球动力电池装机量约 346.5GWh。2024 年 H1 全球动力电池 TOP10 企业合计装机量约 317.8GWh，占动力总装机量的 92%，其中中国企业占据全球 TOP10 中的 6 席，合计装机 214.1GWh，占动力总装机量的 62%，进一步蚕食日韩企业份额。具体来看，宁德时代 2024H1 装机量 135.2GWh，市占率 39.02%，同比 2023 年全年增加 3.08pct；比亚迪 2024H1 装机量 55.7GWh，市占率 16.08%，同比 2023 年全年下降 0.87pct。

宁德时代获得一项发明专利授权，专利名为“一种电芯析锂分析方法、装置、可读存储介质及电子设备”，授权日为 2024 年 8 月 16 日。

钠离子电池初创公司 Natron Energy 将投资 14 亿美元（折合约 100.3 亿元）在美国北卡罗来纳州建立第一家钠离子电池大型工厂。

恩捷股份旗下湖北恩捷 16 条隔膜生产线全线贯通。湖北恩捷项目计划总投资 52 亿，建设 16 条湿法锂离子电池隔膜和涂布膜产线，于 2022 年 8 月动工建设，2023 年 8 月底实现首条产线贯通，同年 9 月底开始试生产。

8 月 21 日，据哪吒汽车官方消息，哪吒 S 猎装车型将于 8 月 25 日正式上市。其中，纯电 510 车型搭载宁德时代磷酸铁锂电池。

8 月 23 日，亿纬锂能发布 2024 年半年度财报。2024H1 公司实现营收 216.59 亿元，同比下降 5.73%；归母净利润 21.37 亿元，同比下降 0.64%。公司动力电池出货量 13.54GWh，同比增长 7.03%；储能电池出货量 20.95GWh，同比增长 133.18%。毛利率方面，公司动/储毛利率同比分别下滑 2.66pct 和 1.25pct，但消费电池毛利率同比增加 7.01pct，带动整体业务毛利率同比增加 0.52pct。

固态电池动态一览。Natrion 宣布获得美国空军两项合同，总额超 150 万美元，其中 I 期合同聚焦于研发低温操作及形变能力的固态锂金属电池；该电池将结合 Natrion 的锂固态离子复合材料（LISIC）与薄锂金属阳极，具备机械灵活性，能够适应不规则的气动形状。国轩高科披露，公司目前已实现车规级全固态电池制备及基础性能验证。鹏辉能源披露，公司半固态电池和固态电池有自己的研发路线图，目前产品处于送样测试阶段，下游应用领域以数码类产品为主，但预计一年内公司固态电池等产品技术不会大批量生产。四川省首个固态电池创新产业园将在宜宾正式开工建设，产能 40GWh、总投资近 100 亿元。乔治费歇尔金属成型科技（昆山）有限公司 4.5MW/8.94MWh 储能项目正式开工建设，项目电池系统采用清陶能源的 280 型半固态磷酸铁锂电池。北京恩力动力与美国一家知名商用车制造企业签署定点信，计划于 2025 年年底开始供应电动汽车固态动力电池。

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 数据本期硅料环节供应端保持平稳趋势，并且预计八月整体新增供应规模与前期预估环比下降的情况相符；**硅片方面**：P 型硅片价格本周维持稳定，M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7 元人民币。N 型硅片价格有所松动，M10、G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.08 元、1.5 元和 1.23 元人民币；**电池片方面**：本周受到头部企业先前的报价调整影响，本周电池成交均价出现下调，P 型 M10 和 G12 尺寸来到每瓦 0.28-0.285 元人民币。在 N 型电池片方面，M10TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.285 元人民币；至于 G12R 和 G12TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.28-0.285 与 0.29 元人民币不等；**组件方面**：近期集中项目价格暂时稳定，执行价格约在每瓦 0.71-0.77 元人民币。分布项目价格受到厂家现货出厂价格影响仍有下降趋势，本周价格约 0.77-0.82 元人民币，整体 TOPCon 均价小幅松动来到 0.78-0.8 元人民币，月底有机会落到 0.78 元人民币。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，1-7 月风电新增装机容量 2991 万千瓦，同比增长 360 万千瓦。8 月 21 日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。方案提出，推进风电设备更新和循环利用。按照《风电场改造升级和退役管理办法》的要求鼓励并网运行超过 15 年或单台机组容量小于 1.5 兆瓦的风电场开展改造升级。鼓励单机容量大、技术先进的行业主流机型替代原有小容量风电机组，支持绿色低碳材料、新型高塔技术、节地型技术、高效率及智能化风电机组应用，提高单位土地面积的发电量，提升设备设施修旧利废水平，实现风能、土地和电网资源提质增效。推动建立风电场改造升级和退役项目全过程信息监测。鼓励发电企业、设备制造企业、科研机构开展新技术、新标准和新场景研究，建立健全风电循环利用产业链体系，培育和壮大风电产业循环利用新业态。

近日，烟台市人民政府发布《关于国家碳达峰试点（烟台）实施方案的通知》。文件指出，打造千万千瓦级风电基地。以渤中、半岛南、半岛北三大片区为重点，推进华能、三峡、上海电气等海上风电项目建设，加快牟平、蓬莱、海阳、龙口、莱州等海上风电基地建设，推动海上风电基地化、规模化、产业化发展。推进中国海上风电国际母港、中国重装装备出口中心、北方海上风电智慧运维中心、山东省海上风电研发检测中心“一港三中心”建设，打造海上风电综合开发示范区。探索建设海上风电、氢能、海洋牧场等多种能源、资源集成的海上“能源岛”。到 2025 年，建成及在建海上风电装机容量达到 300 万千瓦；到 2030 年，建成及在建海上风电装机容量达到 700 万千瓦。

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。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

1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4158 亿元，同比增长 2.6%；电网工程完成投资 2947 亿元，同比增长 19.2%。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。国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》。其中提到，鼓励开展老旧变电站和输电线路整体改造，加快更新运行年限较长、不满足运行要求的变压器、高压开关、无功补偿、保护测控等设备，提高电网运行安全能力。重点推动高海拔、高地震烈度、重覆冰、高寒地区、台风频发区、内涝频发区、山火频发地区输变电设

备改造更新，提升电网设备防灾抗灾能力。适度超前建设配电网，提升配电网承载力，满足分布式新能源和电动汽车充电基础设施发展。重点推进老旧小区配变容量提升和线路、智能电表改造。发挥中央预算内投资引导带动作用，积极推进农村电网巩固提升工程。推动柔性直流输电、交直流混联电网、低频输电、智能调度等先进技术研发和应用，加快推进电网数字化智能化升级改造，加快新一代集控站建设，提升电网控制和故障诊断能力。

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

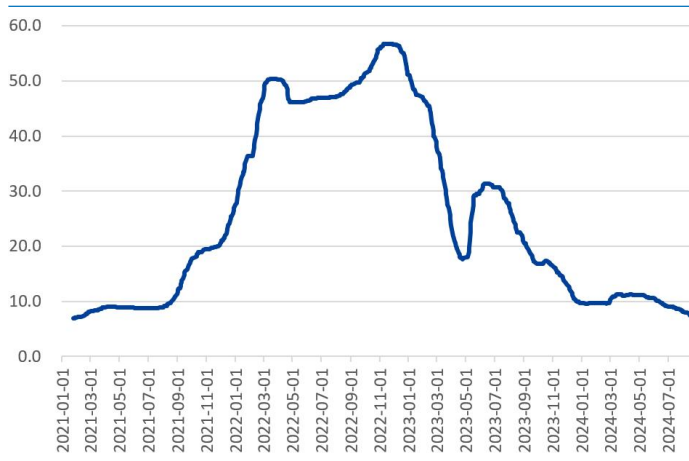
上游资源：本周碳酸锂价格略有下滑。8月23日，金属钴报价16.10万元/吨，同比上周下滑5.3%。电池级碳酸锂报价7.43万元/吨，同比上周下滑1.2%。电池级氢氧化锂价格7.30万元/吨，同比上周下滑1.5%。锰金属报价1.36万元/吨，同比上周下滑2.2%。

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：本周三元正极材料价格稳定。8月23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3.50万元/吨，同比上周下滑0.7%。六氟磷酸锂报价5.43万元/吨，同比上周下滑1.4%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



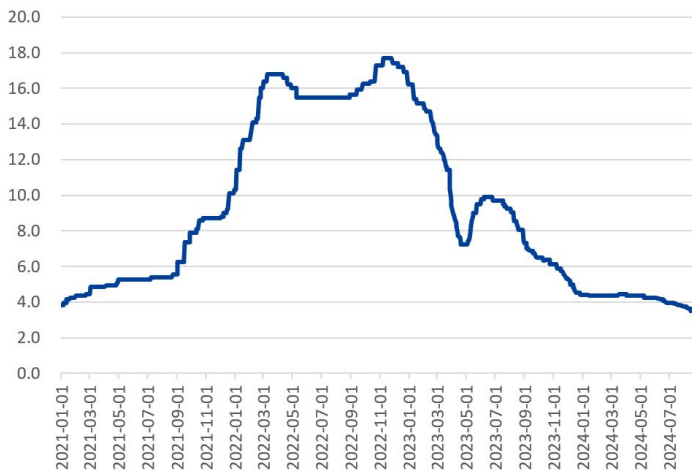
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



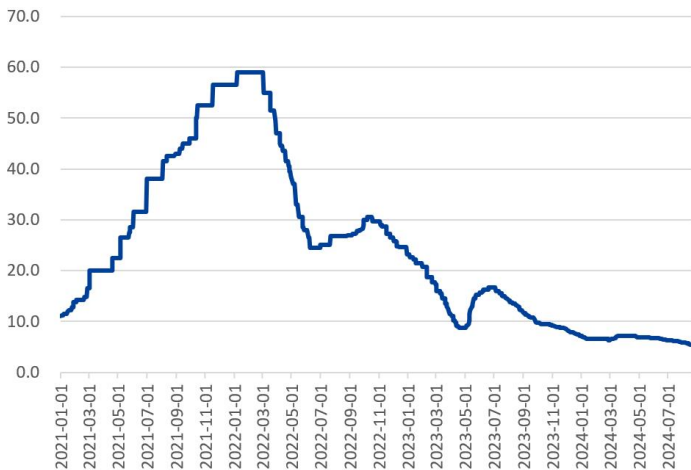
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



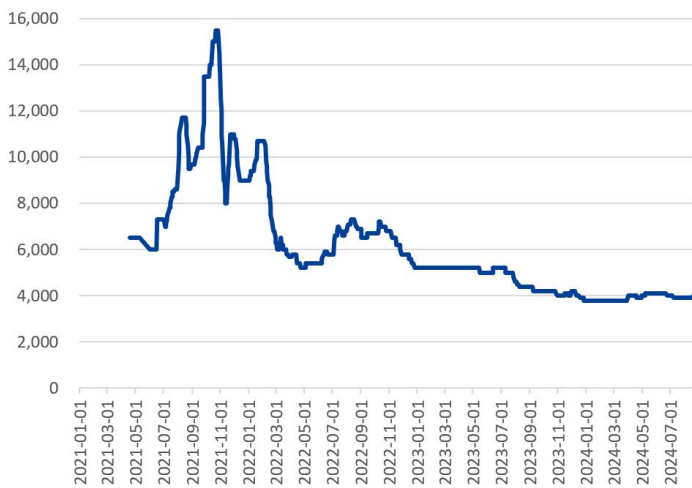
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



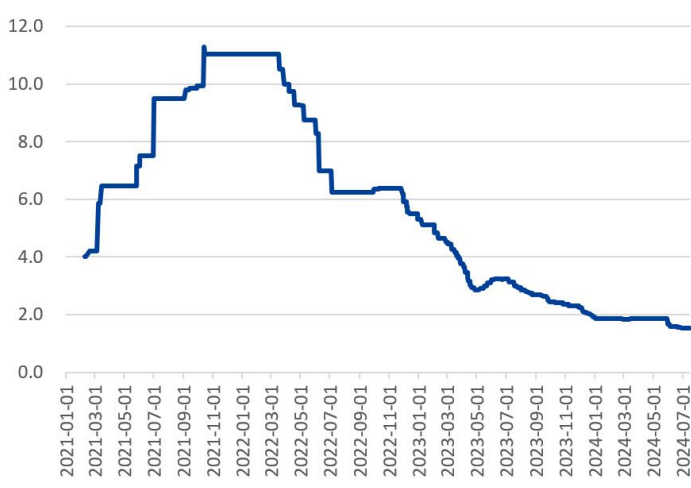
资料来源：Wind，华金证券研究所

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。						
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	--	--	👉
多晶硅 颗粒料(RMB)	37.0	36.0	36.0	--	--	👉
21-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)	1.080	1.080	1.080	-1.8	-0.020	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.250	1.230	1.230	-1.6	-0.020	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.500	1.450	1.500	-3.2	-0.050	👉
21-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)	0.285	0.280	0.285	-1.7	-0.005	👉
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)	0.285	0.280	0.285	-1.7	-0.005	👉
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)	0.290	0.275	0.285	-1.7	-0.005	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.9%+ (RMB)	0.290	0.280	0.285	-1.7	-0.005	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.9%+ (RMB)	0.290	0.290	0.290	--	--	👉
21-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	--	--	👉
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	--	--	👉
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	0.790	-1.3	-0.010	👉
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	--	--	👉
21-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	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.830	0.750	0.800	-2.4	-0.020	👉
21-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	--	--	👉
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)	0.120	0.090	0.110	--	--	👉
21-Aug-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	23.0	22.0	22.5	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	13.5	13.0	13.5	--	--	👉
21-Aug-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：

本期硅料供应端保持平稳趋势，并且预计八月整体新增供应规模与前期预估环比下降的情况相符。

硅片价格

本周 P 型硅片价格维持稳定，M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7 元人民币。N 型硅片的价格有所松动，M10、G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.08 元、1.5 元和 1.23 元人民币。

电池片价格：

本周电池成交均价出现下调，P 型 M10 和 G12 尺寸来到每瓦 0.28-0.285 元人民币。在 N 型电池片方面，M10TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.285 元人民币；至于 G12R 和 G12TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.28-0.285 与 0.29 元人民币不等。

组件价格：

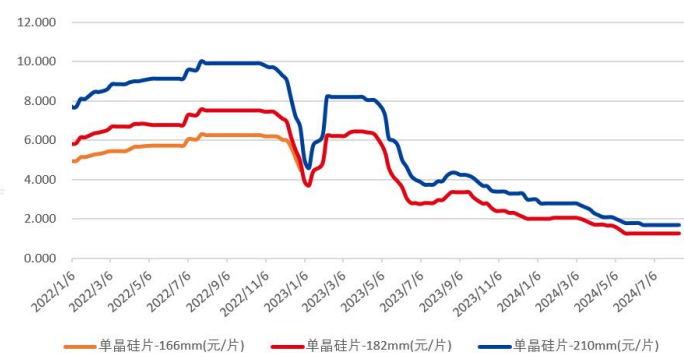
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.8 元人民币，近期也开始出现低于 0.7 元人民币的执行价格。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.95 元人民币之间，大项目价格偏向低价。

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)



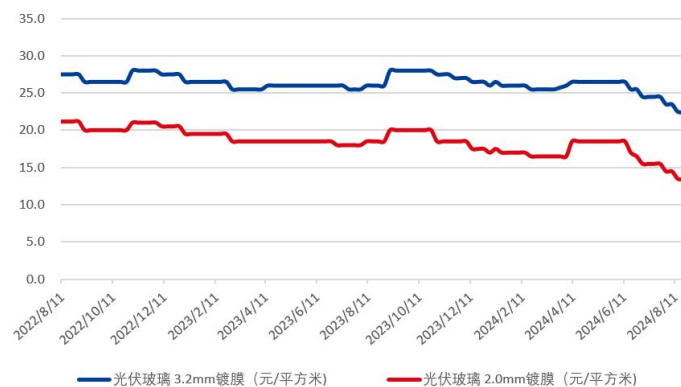
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



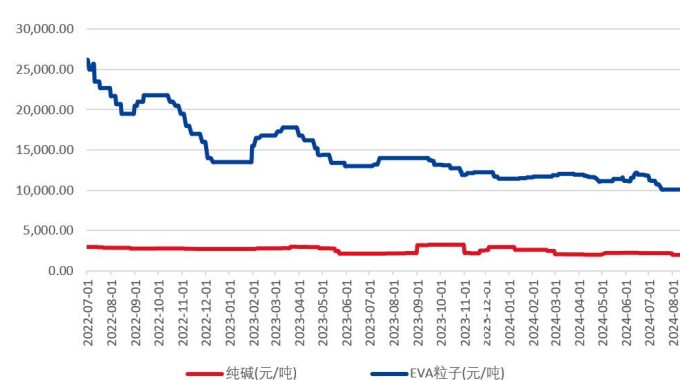
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

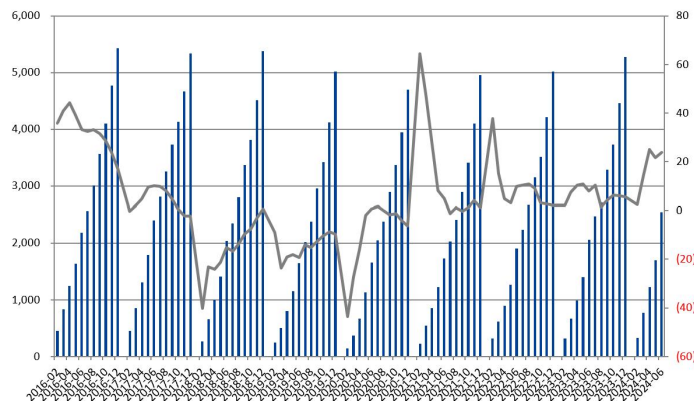
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

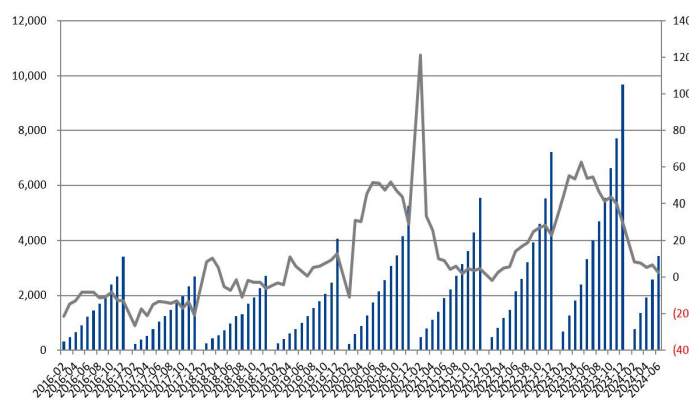
(三) 电力设备

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）



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