

电力设备及新能源

行业周报

三星 SDI 与通用合资建厂，光伏电池片价格分化明显【第 34 期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据高工锂电不完全统计，截至目前国内市场 800V 高压在售车型已达 46 款，1-7 月销量合计约 39 万辆，同比+217%，占新能源乘用车总销量的 7.9%。宁德时代麒麟电池已进入大规模放量阶段。哪吒 S 猎装 CIIC 800V 版正式开启预售，采用宁德时代神行超充电池。湖南裕能 2024H1 实现营业收入 107.82 亿元，同比-53.48%，归母净利润 3.89 亿元，同比-68.57%，磷酸盐正极材料出货 30.94 万吨，同比+43.30%。三星 SDI 与通用汽车签署协议，将在美国印第安纳州建设电池工厂，总投资约 35 亿美元，初期产能目标 27GWh。中创新航发布“顶流”全系新品，其中顶流全气候-超级纯电电池能量密度达 240Wh/kg，计划 2026 年上市；顶流超充-超级增程电池计划 2025 年上市。国内首个锂电池行业知识产权领域专业委员会——中国专利保护协会锂电池专业委员会成立。欣旺达 2024H1 实现营业收入 239.18 亿元，同比+7.57%，归母净利润 8.24 亿元，同比+87.89%；其中电动汽车类电池出货量 8.33GWh，同比+66.93%。固态电池产业化进程顺利：欣旺达第二代半固态电池能量的电芯样品已开始中试试验，第三代聚合物复合全固态电池已完成实验室验证，预计 2025 年完成产品开发。鹏辉能源发布第一代固态电池预计 2025 年完成中试研发并小规模生产，2026 年建立产线并批量生产。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：国产致密块料价格维持每公斤 37-42 元区间，均价 39.5 元，国产颗粒硅价格维持每公斤 36-37 元区间，均价 36 元；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、1.7 元人民币。N 型 G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.5 与 1.23 元人民币左右；电池片方面：本周电池片价格分化明显，P 型 M10 电池片价格大多落在 0.28-0.285 元人民币。N 型电池片方面，受到部分厂家月底抛售影响，价格开始往下松动，M10TOPCon 电池片价格在每瓦 0.27-0.29 元人民币；至于 G12R 和 G12TOPCon 电池片，当前价格落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间；2.光伏热点，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，选择适宜地区开发建设分布式光

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	0.43	-4.46	-14.31
绝对收益	-3.08	-11.68	-26.1

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

恩捷股份：价格下行利润承压，海外产能建设稳步推进-华金证券-电力设备与新能源-恩捷股份中报点评 2024.8.29

天赐材料：公司龙头地位稳固，海外市场稳步推进-华金证券-电力设备与新能源-天赐材料中报点评 2024.8.29

湖南裕能：出货量快速增长，一体化产业布局持续推进-华金证券-电力设备与新能源-湖南裕能中报点评 2024.8.28

亿纬锂能：储能出货高速增长，海外市场稳步推进-华金证券-电力设备与新能源-亿纬锂能中报点评 2024.8.27

科达利：盈利能力稳定，海外布局稳步推进-华



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。8月28日，国家能源局综合司发布关于印发《省（自治区、直辖市）“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》的通知。通知提到，明确项目布局，在摸清各县（市、区、旗）自然地理、产业发展、土地利用、村集体的收益，以及风能资源、电网结构等情况基础上，明确拟纳入驭风行动的项目名称、地理位置、地形地貌、开发规模、场址布局等，形成项目清单。强调充分发挥市场配置资源的决定性作用，政府不得以配套产业、化解债务、变相收取资源税（费）等各种形式增加非技术性投资成本，积极营造公平、公正、公开的市场环境。避免整县开发模式可能形成的开发主体垄断现象；合理共享收益方面，强调结合各地风电开发建设条件和经济性水平，以股比分配方式为基本原则，合理确定村集体和开发企业的收益分配标准，避免出现干股模式或要求投资开发企业承担村集体各类不合理费用等情况发生，项目并网后收益分配情况应及时报县级有关部门。当前，风机价格企稳态势明显，我们维持陆上“大基地+风电下乡+老旧机组改造”需求提振的判断。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，建议关注具备全球配套能力、成本控制良好的风电零部件企业及供应链管控能力强的整机龙头，建议关注：**东方电缆、泰胜风能、大金重工、金雷股份、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+2.6%；电网工程完成投资2947亿元，同比+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。

金证券-电力设备与新能源-科达利中报点评
2024.8.22

尚太科技：上半年出货量高增，三季度有望持续满产-华金证券-电力设备与新能源-尚太科技中报点评
2024.8.17

电力设备及新能源：7月动力电池产销数据发布，硅料价格回升【第31期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报
2024.8.11

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	7
三、	数据跟踪	7
(一)	新能源汽车	7
(二)	光伏	10
(三)	电力设备	12
四、	风险提示	13

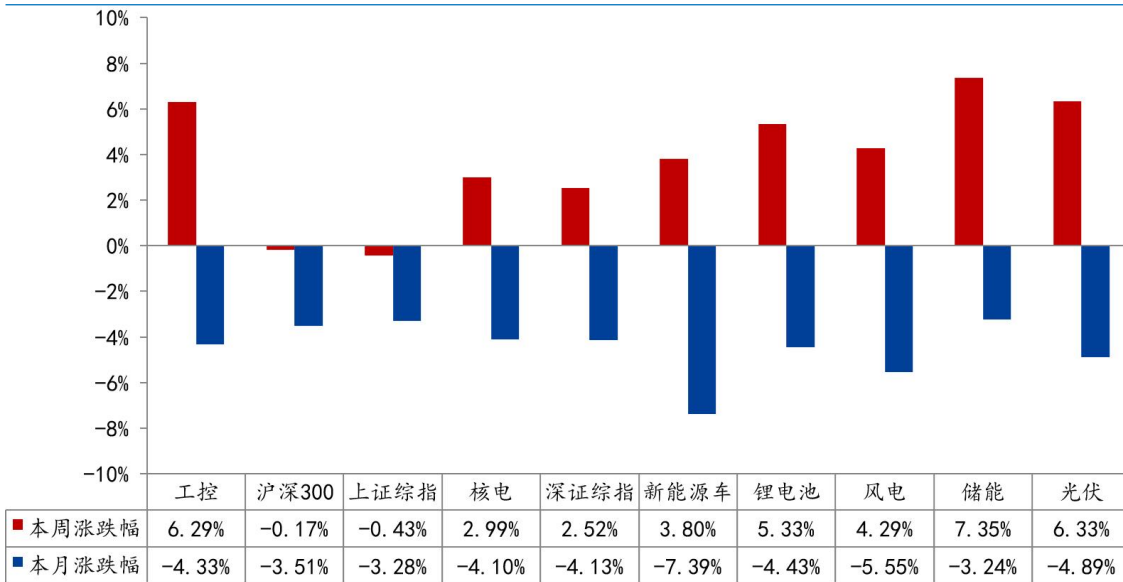
图表目录

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)	9
图 7:	5系三元正极材料价格 (万元/吨)	9
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

本周电力设备新能源板块表现均好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为 6.29%、2.99%、3.80%、5.33%、4.29%、7.35%、6.33%。

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，据高工锂电不完全统计，截止目前国内新能源乘用车市场中，800V 高压在售车型已达 46 款，1-7 月销量合计约 39 万辆，同比增长 217%，占整个新能源乘用车总销量的 7.9%。其中，800V 高压销量排名前十车型分别为极氪 001、小米 SU7、极氪 007、小鹏 G6、阿维塔 12、智界 S7、银河 E8、智己 LS6、零跑 C10 EV、小鹏 X9，此十款车型销量合计占据了 800V 高压车型 62.6% 的份额。

近日，宁德时代表示，公司麒麟电池已开始进入大规模放量阶段。

8 月 25 日，首搭宁德时代一体化智能底盘哪吒 S 猎装 CIIC 800V 版正式开启预售，匹配全栈 800V 高压平台，采用宁德时代神行超充电池，最大 5C 充电倍率。

8 月 26 日，湖南裕能发布 2024 年半年度财报。2024H1 公司实现营收 107.82 亿元，同比 -53.48%，归母净利润 3.89 亿元，同比 -68.57%，主要系行业竞争加剧、主要原材料碳酸锂价格下降所致。报告期内，公司磷酸盐正极材料出货 30.94 万吨，同比 +43.30%，产能 34.9 万吨，产量 32.51 万吨，产能利用率达 93.15%。

8月28日，鹏辉能源发布2024年半年度财报。2024H1公司实现营收37.73亿元，同比-13.75%，归母净利润0.42亿元，同比-83.41%。报告期内，公司已与青岛城阳区政府签约建设零碳工厂，规划产能36GWh，目前第一期已投入建设；计划在内蒙古乌兰察布市投资建设两大电池项目，包括年产10GWh储能电芯及系统集成项目和年产1GWh半固态电池项目。

8月28日，三星SDI与通用汽车在首尔正式签署协议，将共同在美国印第安纳州建设电池工厂，项目总投资约35亿美元（约249.36亿人民币）。该工厂将生产NCA镍钴铝三元高性能富镍棱柱电池，目标2027年量产，初期产能为27GWh。未来扩建后总产能可达36GWh。

8月28日，中创新航发布“顶流”全系新品，其中顶流全气候-超级纯电电池为行业首发5V尖晶石化学体系，能量密度达240Wh/kg，实现零下20℃续航零衰减，计划于2026年上市；顶流超充-超级增程电池为行业首款5C超充增程电池，满电续航可达500公里，计划于2025年上市；顶流高功率-超级插混电池为公司第二代PHEV专用平台产品，是行业首款、能量密度最高的磷酸盐系圆柱电池，计划于2025年一季度上市；顶流高能-超级飞行电池是公司已发布的第一代300Wh/kg飞行电池，将于2025年上市。此外，公司发布“至远”系列新品、“至久”系列新品应用于商用车、轨道交通、船舶、储能等领域；发布“无界”全固态电池，能量密度高达430wh/kg，容量超50Ah。

8月28日，国内首个锂电池行业知识产权领域专业委员会——中国专利保护协会锂电池专业委员会成立，该委员会将为锂电池产业技术创新与知识产权保护交流合作搭建平台。

8月29日，欣旺达发布2024年上半年财报。2024H1公司实现营收239.18亿元，同比+7.57%，归母净利润8.24亿元，同比+87.89%。分业务看，公司消费类电池实现收入132.01亿元，同比-1.19%，毛利率18.07%，同比+4.14pct；电动汽车类电池业务实现收入62.01亿元，同比+19.58%，毛利率11.66%，同比-1.68pct，出货量8.33GWh，同比+66.93%；储能系统类业务实现收入5.95亿元，同比+31.49%。

固态电池产业化进程顺利。欣旺达表示，公司第一代半固态电池已完成开发，第二代半固态电池能量的电芯样品已开始中试试验，第三代聚合物复合全固态电池已完成实验室验证，预计2025年完成产品开发。8月28日，鹏辉能源发布第一代固态电池，采用氧化物路线，成本较常规锂电池高约15%，循环寿命600次，能量密度280Wh/kg，预计2025年完成中试研发并小规模生产，2026年建立产线并批量生产。

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数据本期硅料环节价格方面，国产致密块料价格维持每公斤37-42元区间，均价39.5元。国产颗粒硅价格维持每公斤36-37元区间，均价36元；硅

片方面：P型硅片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，其中头部企业在本周也调高针对210P的部分报价，来到每片1.7-1.75元人民币；而N型硅片部分，这周经历了比较明显的波动，182N硅片主流成交价格落在每片1.08元人民币，然而当周1.05-1.06元人民币价格也有批量成交落地。至于G12及G12R规格的成交价格约为每片1.5元和1.23元人民币；电池片方面：本周电池片价格分化明显，P型M10电池片价格大多落在0.28-0.285元人民币，头部厂家仍有前期每瓦0.29-0.30元人民币的订单在本周交付，但该价格区间的量体较少，而P型G12尺寸电池片成交价格则落在每瓦0.28-0.29元人民币。N型电池片方面，受到部分厂家月底抛售影响，价格开始往下松动，M10TOPCon电池片价格在每瓦0.27-0.29元人民币；至于G12R和G12TOPCon电池片，当前价格落在每瓦0.28-0.29元人民币的区间；组件方面：182PERC双玻组件价格区间约每瓦0.67-0.8元人民币。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，但厂家维持价格贴近0.9元人民币左右。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。国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司近日印发《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。

8月28日，国家能源局综合司发布关于印发《省（自治区、直辖市）“千乡万村驭风行动”总体方案编制大纲》的通知。通知明确十点要求：坚持省级统筹。明确项目布局。发挥市场作用。严选投资主体。合理共享收益。保障农民利益。做好生态保护。实施项目全生命周期管理。加强监测监管。及时总结经验。通知提到，明确项目布局。在摸清各县（市、区、旗）自然地理、产业经济发展、土地利用、村集体的收益，以及风能资源、电网结构等情况基础上，明确拟纳入驭风行动的项目名称、地理位置、地形地貌、开发规模、场址布局等，形成项目清单。强调充分发挥市场配置资源的决定性作用，政府不得以配套产业、化解债务、变相收取资源税（费）等各种形式增加非技术性投资成本，积极营造公平、公正、公开的市场环境。避免整县开发模式可能形成的开发主体垄断现象；合理共享收益方面，强调结合各地风电开发建设条件和经济性水平，以股比分配方式基本原则，合理确定村集体和开发企业的收益分配标准，避免出现干股模式或要求投资开发企业承担村集体各类不合理费用等情况发生，项目并网后收益分配情况应及时报县级有关部门。

当前，风机价格企稳态势明显，我们维持陆上“大基地+风电下乡+老旧机组改造”需求提振的判断。持续看好风机大型化及海上风电的投资机会，建议关注具备全球配套能力、成本控制良好的风电零部件企业及供应链管控能力强的整机龙头，建议关注东方电缆、泰胜风能、大金重工、金雷股份、禾望电气、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

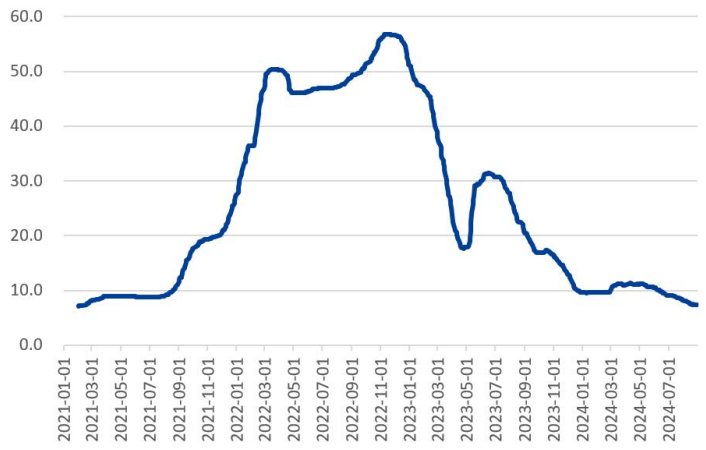
上游资源：本周电池级碳酸锂价格略增长。8 月 30 日，金属钴报价 15.20 万元/吨，同比上周下滑 5.6%。电池级碳酸锂报价 7.47 万元/吨，同比上周增长 0.5%。电池级氢氧化锂价格 7.19 万元/吨，同比上周下滑 1.6%。锰金属报价 1.33 万元/吨，同比上周下滑 2.2%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



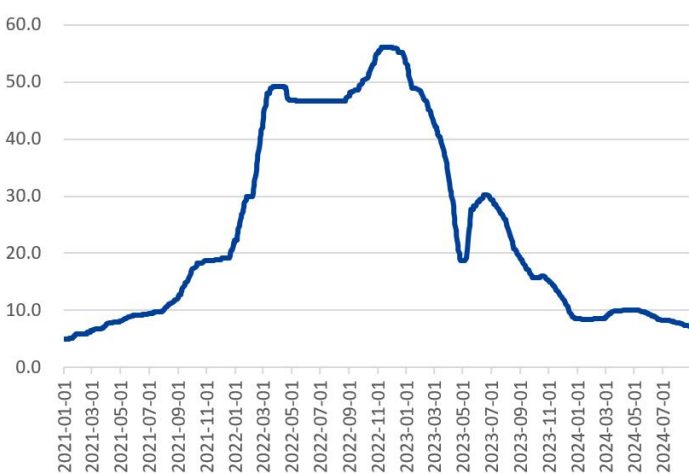
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



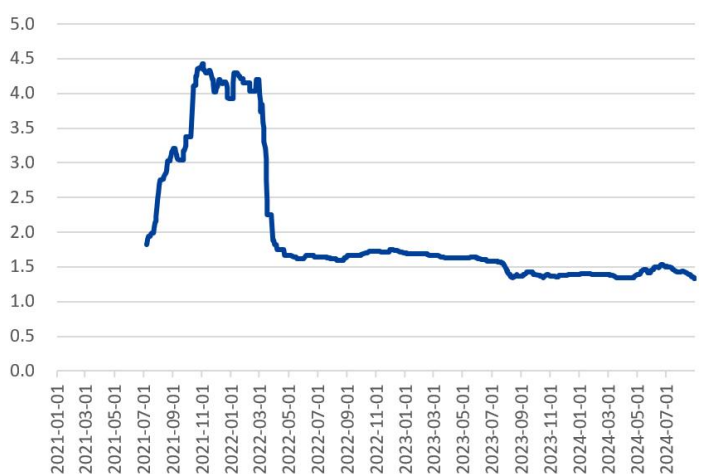
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

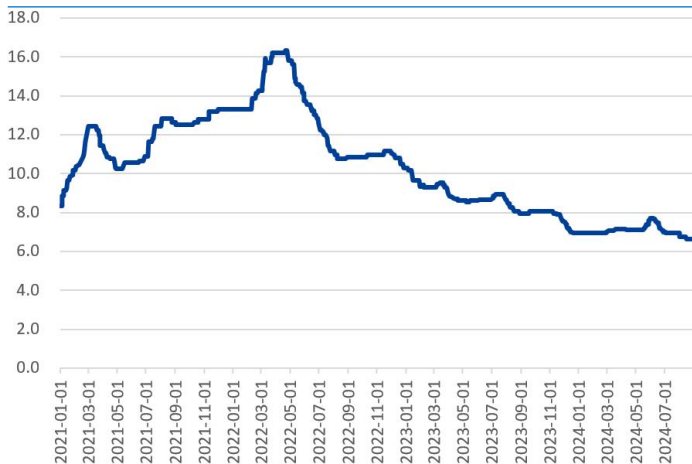
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

电池材料方面: 本周磷酸铁锂正极材料价格下滑。8月30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 3.40 万元/吨, 同比上周下滑 2.9%。六氟磷酸锂报价 5.43 万元/吨, 同比上周持平。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



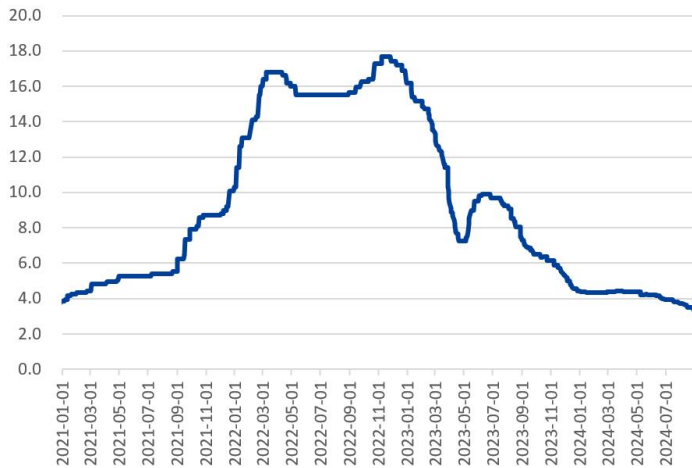
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)



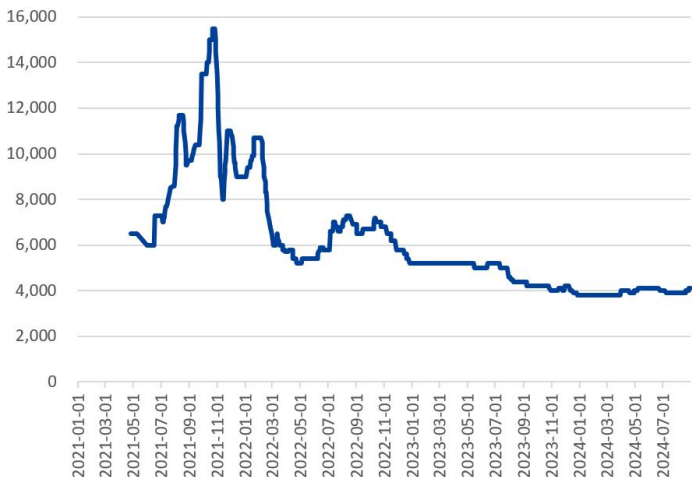
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



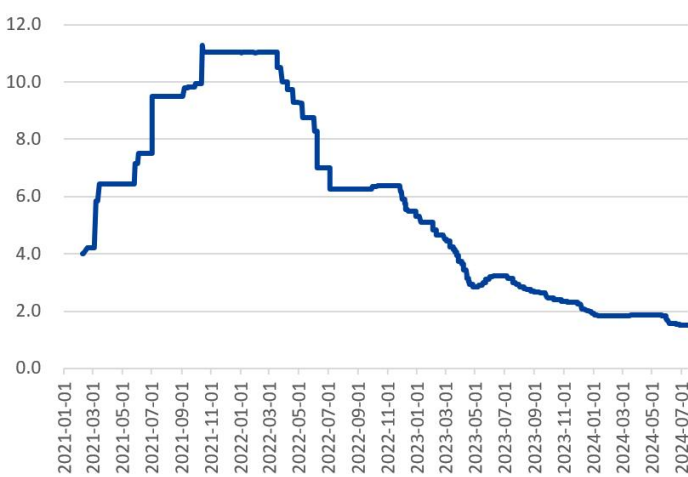
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	--	--	👉
28-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)	1.750	1.700	1.700	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.080	1.060	1.080	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.250	1.200	1.230	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.500	1.450	1.500	--	--	👉
28-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	0.285	--	--	👉
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)	0.290	0.280	0.285	--	--	👉
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	0.270	0.280	-1.8	-0.005	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.9%+(RMB)	0.290	0.280	0.280	-1.8	-0.005	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.9%+(RMB)	0.290	0.280	0.285	-1.7	-0.005	👉
28-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)	0.820	0.710	0.770	-2.5	-0.020	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.125	0.120	0.125	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.950	0.830	0.900	-2.2	-0.020	👉
28-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)	0.780	0.710	0.750	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.820	0.730	0.780	-2.5	-0.020	👉
28-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	--	--	👉
28-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	--	--	👉
28-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：

本期国产致密块料价格维持每公斤 37-42 元区间，均价 39.5 元；国产颗粒硅价格维持每公斤 36-37 元区间，均价 36 元。

硅片价格：

本周硅片主流成交价格水位仅管维持平稳没有变化，P 型硅片 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，其中头部企业在本周也调高针对 210P 的部分报价，来到每片 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周经历了比较明显的波动，183N 硅片主流成交价格落在每片 1.08 元人民币，然而当周 1.05-1.06 元人民币价格也有批量成交落地。

电池片价格：

本周电池片价格分化明显，P 型 G12 尺寸电池片成交价格则落在每瓦 0.28-0.29 元人民币。N 型电池片方面，受到部分厂家月底抛售影响，价格开始往下松动，M10TOPCon 电池片价格在每瓦 0.27-0.29 元人民币；至于 G12R 和 G12TOPCon 电池片，当前价格皆落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间。

组件价格：

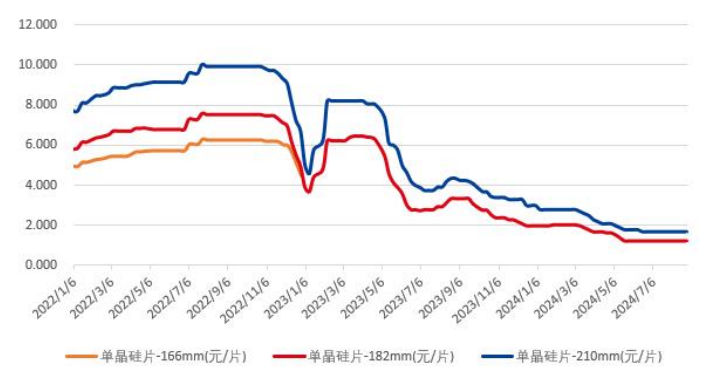
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.8 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.95 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



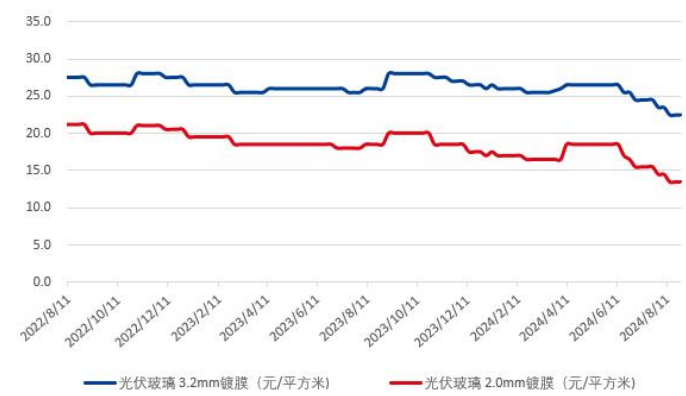
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

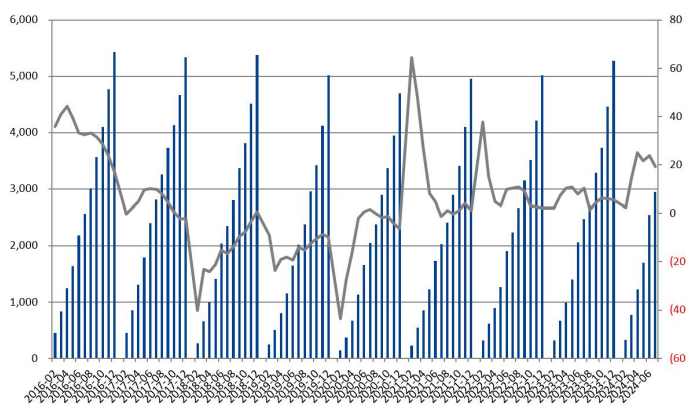
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

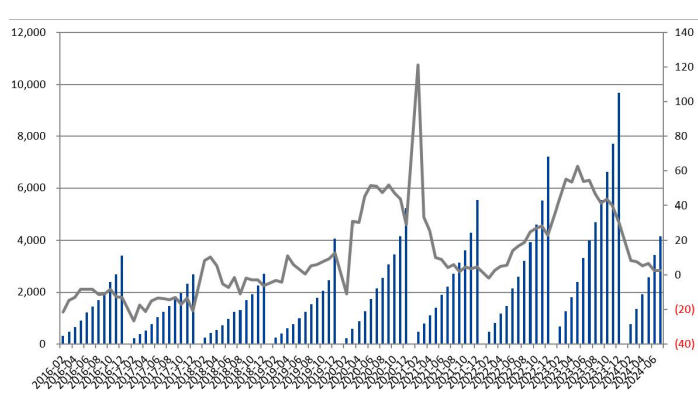
(三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



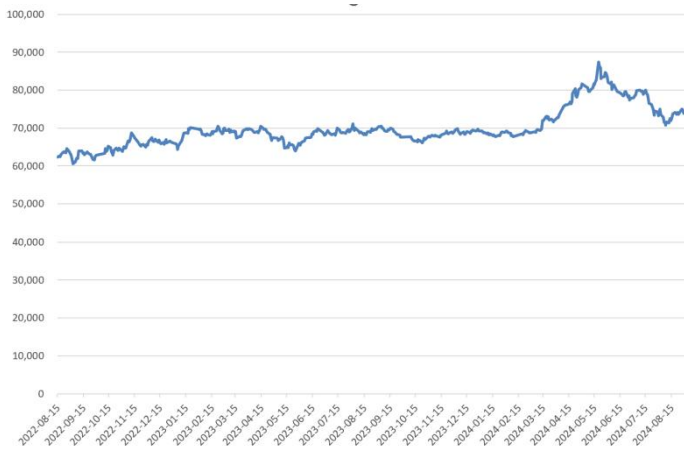
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



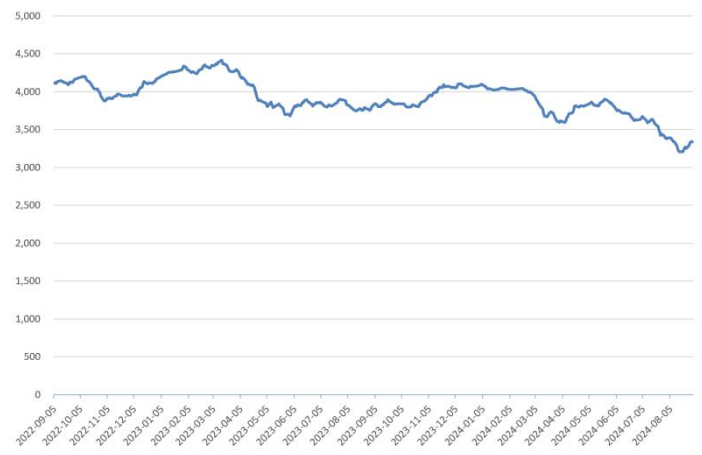
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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