



电气设备

优于大市（维持）

硅料价格平稳，国内前七月光伏装机维持增长

证券分析师

彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

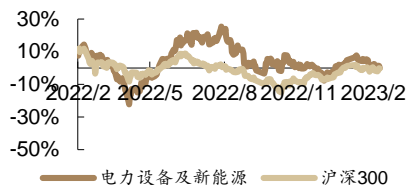
白鑫

资格编号：S0120524080003

邮箱：baixin3@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《光伏产业链发展良好，各环节降价有望刺激23年需求》，2022.12.16
- 《风电行业策略年度报告-不惧一番寒彻骨，已闻梅花扑鼻香》，2022.12.16
- 《发挥新能源战略性新兴产业优势，推动扩大内需战略发展》，2022.12.15
- 《内蒙古能源局印发实施细则推动源网荷储、风光制氢等项目发展》，2022.12.15
- 《11月欧洲新能源车销量点评：环比高增，政策收紧》，2022.12.15

投资要点：

- **本周多晶硅价格全线维持平稳。**据中国有色金属工业协会硅业分会，本周n型棒状硅成交价格区间为3.90-4.40万元/吨，成交均价为4.10万元/吨；单晶致密料成交价格区间为3.30-3.60万元/吨，成交均价为3.43万元/吨；n型颗粒硅成交价格区间为3.60-3.70万元/吨，成交均价为3.67万元/吨。本周n型棒状硅及p型棒状硅签订新单企业数量较少，整体成交量较为有限。多数企业仍在交付前期订单，暂未开始9月份的新单签订。目前企业接单谈单多以维持前期价格为主，暂未出现明显的价格波动。目前下游企业原料采购进度有所推迟，企业排产有进一步下降的趋势。目前下游采购硅料优先考虑具有价格优势的颗粒硅或头部企业硅料，部分贸易商或期现商大量收购新进厂家优质料。就目前情况来看，多晶硅期货的上市预期刺激了一部分的贸易商囤货，一定程度改善了市场硅料供应过于宽松的局面，但该部分需求不确定性较强，可持续性较弱。若硅片企业减产提价意愿较强，硅料库存累积速度将再度提升。据中国有色金属工业协会硅业分会预测，预计8月份硅料实际产出在13万吨左右。
- **国内前七月光伏新增装机维持增长。**根据CPIA，8月23日，国家能源局发布1-7月份全国电力工业统计数据。2024年1-7月，我国光伏新增装机123.53GW，同比增长27.1%，其中7月光伏新增装机21.05GW，同比增长12.3%。国内前七月光伏新增装机维持增长。
- **新能源发电投资建议：**建议关注几条主线：1) 新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能；2) 新型技术涌现的电池片环节：通威股份、爱旭股份、钧达股份等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：TCL中环、双良节能；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：锦浪科技、阳光电源、德业股份；5) 储能电池及供应商：宁德时代、亿纬锂能、派能科技等。风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：起帆电缆、海力风电、振江股份；2) 风电上游零部件商建议关注：广大特材、力星股份等；3) 整机商建议关注：三一重能，明阳智能等。
- **新能源汽车投资建议：**建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。
- **工控及电力设备投资建议：**建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。
- **风险提示：**原材料价格波动风险、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

内容目录

1. 硅料价格平稳，国内前七月光伏装机维持增长	5
1.1. 硅料价格维持平稳	5
1.2. 国内前七月光伏新增装机维持增长	5
1.3. 行业数据跟踪	6
1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪	7
2. 新能源汽车	8
2.1. 行业数据跟踪	8
2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	9
3. 工控及电力设备	10
3.1. 行业数据跟踪	10
3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪	10
4. 本周板块行情（中信一级）	11
5. 风险提示	12

图表目录

图 1: 2023-2024 我国每月光伏新增装机容量 (单位:GW)	5
图 2: 多晶硅料价格 (单位: 元/公斤)	6
图 3: 单晶硅片价格 (单位: 元/片)	6
图 4: 单/多晶电池片价格 (单位: 元/瓦)	6
图 5: 光伏玻璃价格 (单位: 元/平方米)	6
图 6: 钴粉和四氧化三钴价格 (单位: 万元/吨)	8
图 7: 电池级硫酸镍/钴/锰价格 (单位: 万元/吨)	8
图 8: 锂精矿价格 (单位: 美元/吨)	8
图 9: 电池碳酸锂和氢氧化锂价格 (单位: 万元/吨)	8
图 10: 正极材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 11: 前驱体材料价格 (单位: 万元/吨)	8
图 12: 隔膜价格 (单位: 元/平方米)	9
图 13: 电解液价格 (单位: 万元/吨)	9
图 14: 负极价格 (单位: 万元/吨)	9
图 15: 六氟磷酸锂价格 (单位: 万元/吨)	9
图 16: 工业制造业增加值当月同比变化	10
图 17: 工业增加值累计同比变化	10
图 18: 固定资产投资完成额累计同比增速情况	10
图 19: 长江有色市场铜价格趋势 (元/吨)	10
图 20: 中信指数一周涨跌幅	11
图 21: 电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位	12
表 1: 国内太阳能多晶硅成交价 (2024.8.28) (单位: 万元/吨)	5
表 2: 新能源发电行业要闻追踪	7
表 3: 新能源发电行业个股公告追踪	7
表 4: 新能源汽车行业要闻追踪	9
表 5: 新能源汽车行业个股公告追踪	9
表 6: 电力设备及工控行业要闻追踪	10
表 7: 电力设备及工控行业个股公告追踪	10

表 8: 细分行业一周涨跌幅 11

1. 硅料价格平稳，国内前七月光伏装机维持增长

1.1. 硅料价格维持平稳

本周多晶硅价格全线维持平稳。据中国有色金属工业协会硅业分会，本周 n 型棒状硅成交价格区间为 3.90-4.40 万元/吨，成交均价为 4.10 万元/吨；单晶致密料成交价格区间为 3.30-3.60 万元/吨，成交均价为 3.43 万元/吨；n 型颗粒硅成交价格区间为 3.60-3.70 万元/吨，成交均价为 3.67 万元/吨。本周 n 型棒状硅及 p 型棒状硅签订新单企业数量较少，整体成交量较为有限。多数企业仍在交付前期订单，暂未开始 9 月份的新单签订。目前企业接单谈单多以维持前期价格为主，暂未出现明显的价格波动。目前下游企业原料采购进度有所推迟，企业排产有进一步下降的趋势。目前下游采购硅料优先考虑具有价格优势的颗粒硅或头部企业硅料，部分贸易商或期现商大量收购新进厂家优质料。就目前情况来看，多晶硅期货的上市预期刺激了一部分的贸易商囤货，一定程度改善了市场硅料供应过于宽松的局面，但该部分需求不确定性较强，可持续性较弱。若硅片企业减产提价意愿较强，硅料库存累积速度将再度提升。据中国有色金属工业协会硅业分会预测，预计 8 月份硅料实际产出在 13 万吨左右。

表 1: 国内太阳能多晶硅成交价 (2024.8.28) (单位: 万元/吨)

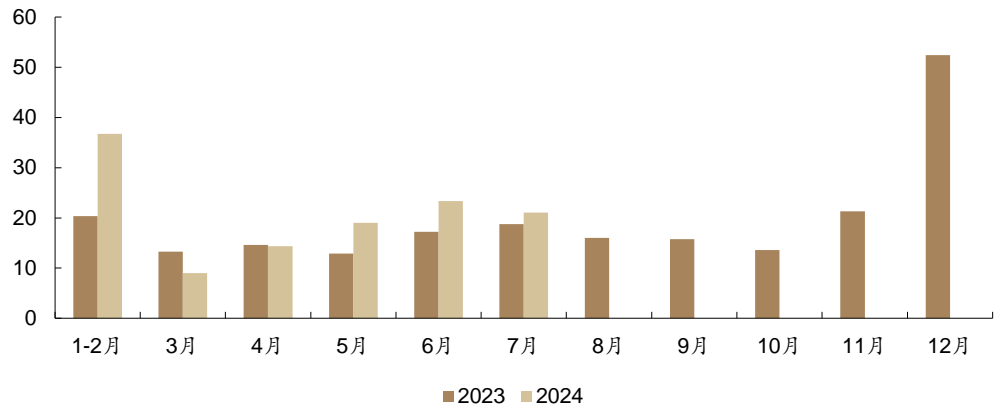
项目	最高价	最低价	均价	波动	波动%
N 型料成交价	4.40	3.90	4.10	0.00	0.00%
复投料成交价	3.80	3.50	3.61	0.00	0.00%
单晶致密料成交价	3.60	3.30	3.43	0.00	0.00%
单晶菜花料成交价	3.30	3.00	3.12	0.00	0.00%
N 型颗粒硅	3.70	3.60	3.67	+0.00	+0.00%

资料来源: 中国有色金属工业协会硅业分会微信公众号, 安泰科, 德邦研究所

1.2. 国内前七月光伏新增装机维持增长

国内前七月光伏新增装机维持增长。根据 CPIA, 8 月 23 日, 国家能源局发布 1-7 月份全国电力工业统计数据。2024 年 1-7 月, 我国光伏新增装机 123.53GW, 同比增长 27.1%, 其中 7 月光伏新增装机 21.05GW, 同比增长 12.3%。国内前七月光伏新增装机维持增长。

图 1: 2023-2024 我国每月光伏新增装机容量 (单位:GW)

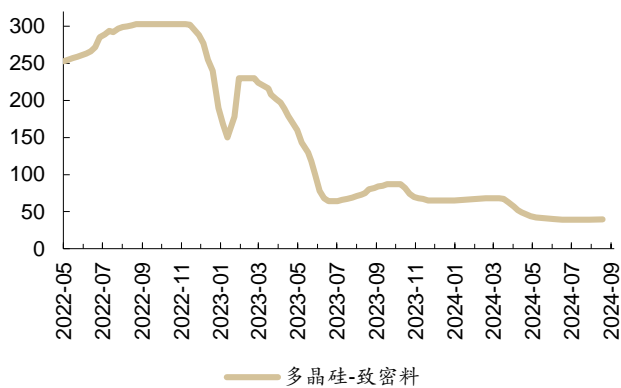


资料来源：CPIA，国家能源局，德邦研究所

新能源发电投资建议：建议关注几条主线：1) 新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：**晶科能源、隆基绿能、晶澳科技、天合光能**；2) 新型技术涌现的电池片环节：**通威股份、爱旭股份、钧达股份**等；3) 自身效率或具有量增逻辑的硅片企业：**TCL 中环、双良节能**；4) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：**锦浪科技、阳光电源、德业股份**；5) 储能电池及供应商：**宁德时代、亿纬锂能、派能科技**等。
风电板块建议关注：1) 海风相关标的建议关注：**起帆电缆、海力风电、振江股份**；2) 风电上游零部件商建议关注：**广大特材、力星股份**等；3) 整机商建议关注：**三一重能，明阳智能**等。

1.3. 行业数据跟踪

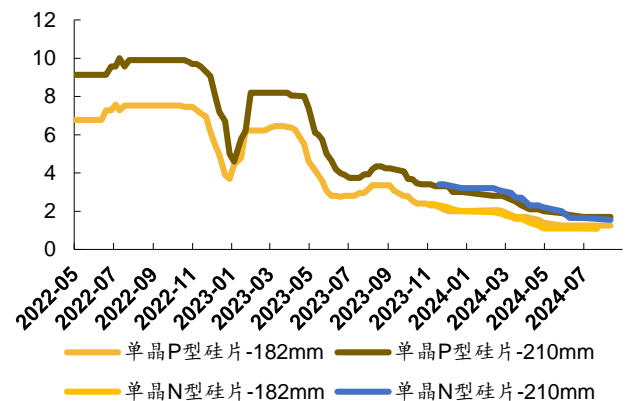
图 2：多晶硅料价格（单位：元/公斤）



资料来源：WIND，德邦研究所

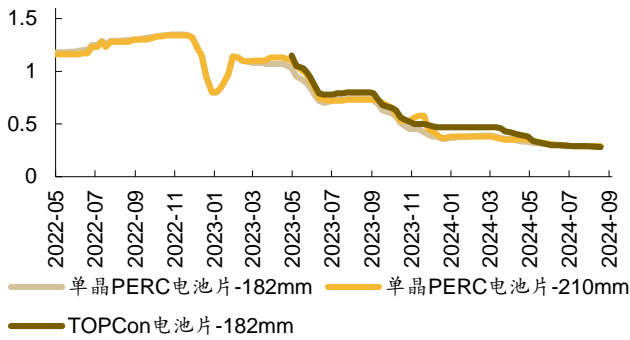
图 4：单/多晶电池片价格（单位：元/瓦）

图 3：单晶硅片价格（单位：元/片）

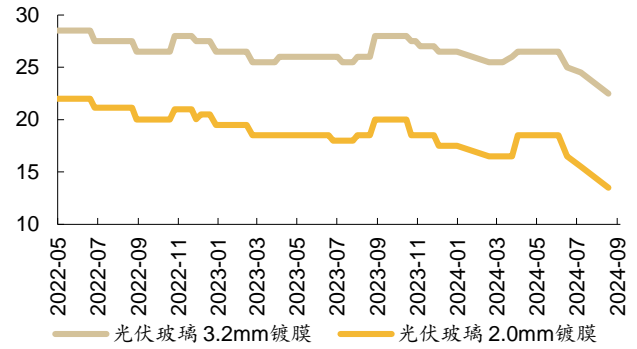


资料来源：WIND，德邦研究所

图 5：光伏玻璃价格（单位：元/平方米）



资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

1.4. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 2: 新能源发电行业要闻追踪

要闻简介	资料来源:
0.718~0.79 元/W! 广州发展 2.4GW N 型组件采购中标候选人公布	http://2v6.top/1FJW4e
山西 1.77GW 风、光项目被废止!	http://2v6.top/1FJW36
超 5GW! 2024 年第八批可再生能源发电补贴项目清单发布	http://2v6.top/1NbWYL
仅剩 6.5GW! 湖南 3 季度分布式光伏红区公布	http://2v6.top/29KzYY
科士达、固德威中标大唐 1GW 分布式组串逆变器采购	http://2v6.top/1j76qu

资料来源: 北极星太阳能光伏网, 新能源云平台, 德邦研究所

表 3: 新能源发电行业个股公告追踪

股票名称	公告
东方日升	公司将 5GW N 型超低碳高效异质结电池片与 10GW 高效太阳能组件项目和全球高效光伏研发中心项目达到预定可使用状态的日期分别延长至 2025 年 3 月和 12 月。
大全能源	公司对 2022 年限制性股票激励计划授予限制性股票授予价格进行调整, 由 29.40 元/股调整为 28.98 元/股。
金辰股份	公司现金出资 100 万美元, 在新加坡投资设立境外全资子公司“金辰新加坡有限公司”。目前已完成子公司在新加坡的设立, 并取得了相关注册登记证明文件。
中信博	公司总股本由 1.36 亿股变更为 2.02 亿股, 公司 2022 年度向特定对象发行 A 股股票的发行数量上限由不超过 0.41 亿股调整为不超过 0.61 亿股。

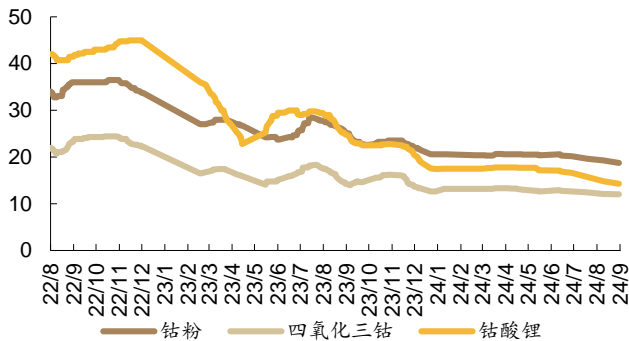
资料来源: wind, 各公司公告, 德邦研究所

2. 新能源汽车

新能源汽车投资建议： 建议关注：1) 各细分领域具备全球竞争力的稳健龙头：宁德时代、恩捷股份、璞泰来、天赐材料、德方纳米、容百科技、中伟股份、先导智能、天奈科技等；2) 深耕动力及储能电池的二线锂电企业：亿纬锂能、国轩高科、欣旺达、孚能科技、派能科技、鹏辉能源等；3) 锂电材料环节其它基本面优质标的：中科电气、当升科技、新宙邦、星源材质、嘉元科技、格林美、多氟多等；4) 受益于全球电动化的零部件龙头：汇川技术、三花智控、宏发股份、科达利等；5) 产品驱动、引领智能的新势力：特斯拉、蔚来、小鹏汽车、理想汽车等。

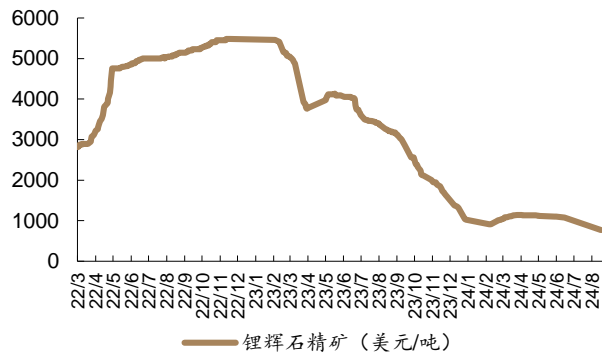
2.1. 行业数据跟踪

图 6：钴粉和四氧化三钴价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 8：锂精矿价格（单位：美元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 10：正极材料价格（单位：万元/吨）

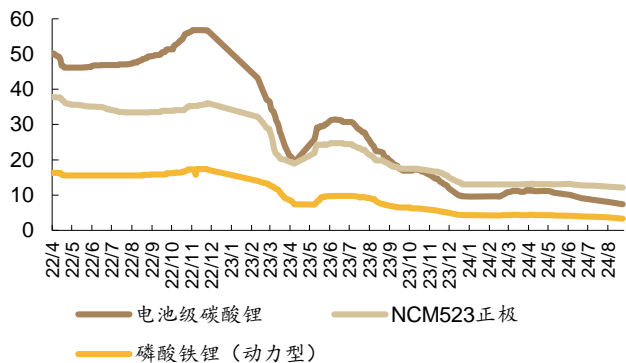
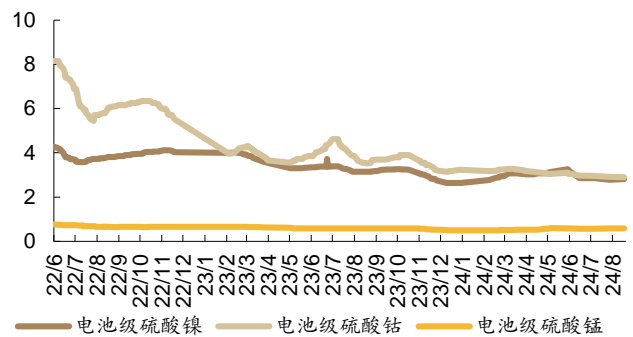
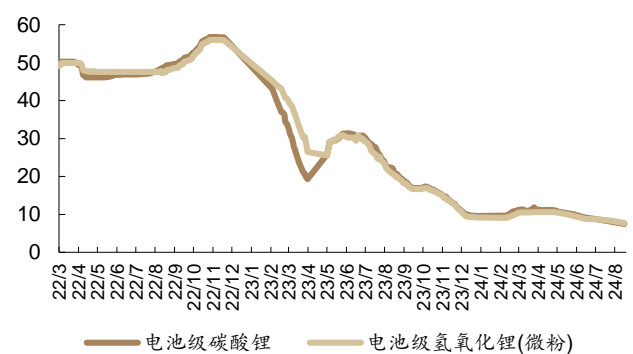


图 7：电池级硫酸镍/钴/锰价格（单位：万元/吨）



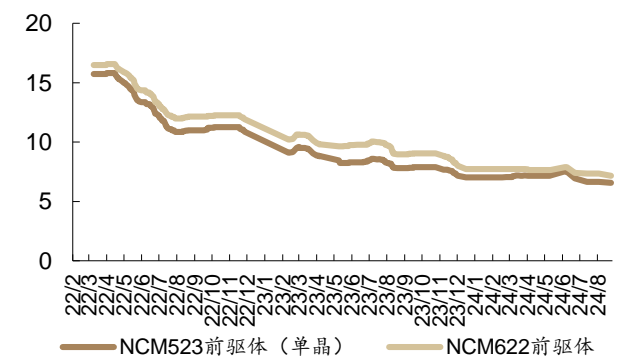
资料来源：SMM，德邦研究所

图 9：电池碳酸锂和氢氧化锂价格（单位：万元/吨）



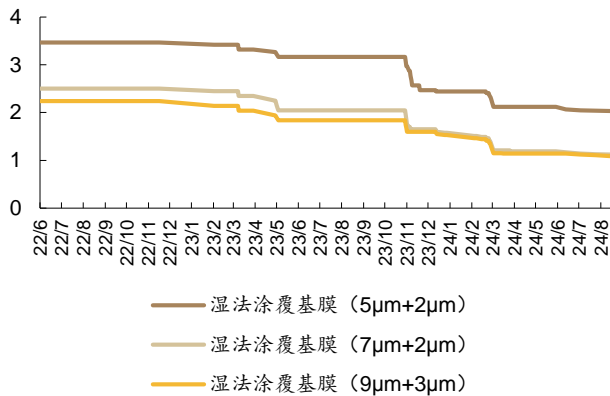
资料来源：SMM，德邦研究所

图 11：前驱体材料价格（单位：万元/吨）



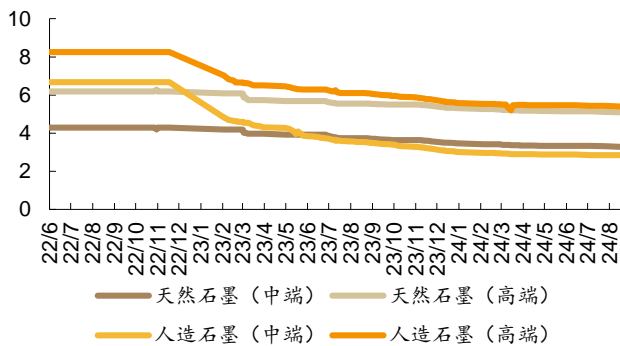
资料来源：SMM，德邦研究所

图 12：隔膜价格（单位：元/平方米）



资料来源：SMM，德邦研究所

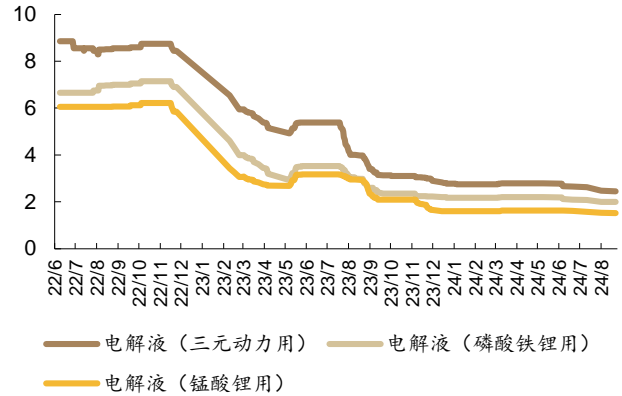
图 14：负极价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

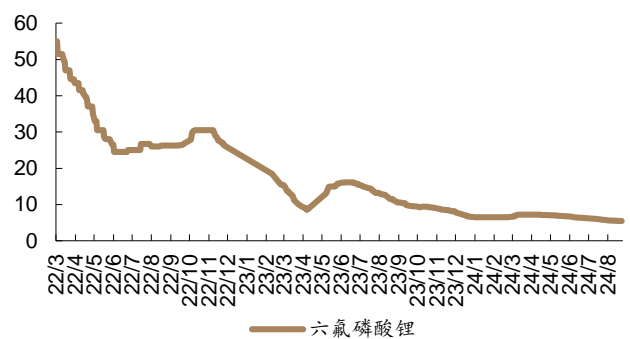
资料来源：SMM，德邦研究所

图 13：电解液价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

图 15：六氟磷酸锂价格（单位：万元/吨）



资料来源：SMM，德邦研究所

2.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 4：新能源汽车行业要闻追踪

要闻简介	资料来源：
iCAR 03T 将于 2024 成都车展正式上市	http://2v6.top/1NbWZT
磁流变悬架上车自主品牌，零跑汽车与京西集团达成合作	http://2v6.top/1U1a2Y
17.18 万元起，北京现代 2024 款库斯途正式上市	http://2v6.top/22en7F
上市 1 个月 深蓝 S07 订单已达成 14231 辆	http://2v6.top/29KAcM
售价 24.98-28.98 万元 问界 M7 Pro 正式上市	http://2v6.top/1j76pm

资料来源：第一电动网，新出行，盖世汽车，德邦研究所

表 5：新能源汽车行业个股公告追踪

股票代码	公告简介
赛力斯	公司骨干团队拟以集中竞价交易方式增持公司股份，拟增持金额不低于人民币 1 亿元，不超过人民币 2 亿元。
星源材质	公司拟使用部分闲置募集资金不超过 15 亿元人民币暂时补充流动资金，使用期限不超过 12 个月，到期前将归还至公司募集资金专户，预计最高可节约财务费用 0.5 亿元/年。
国轩高科	公司对 45.63 万份股票期权进行注销，2021 年股票期权激励计划股票期权存续数量将调整为 1520.37 万份，激励对象将调整为 887 人。
中伟股份	公司使用不超过 40 亿元闲置自有资金进行现金管理，用于购买低风险、安全性高、流动性好的理财产品。

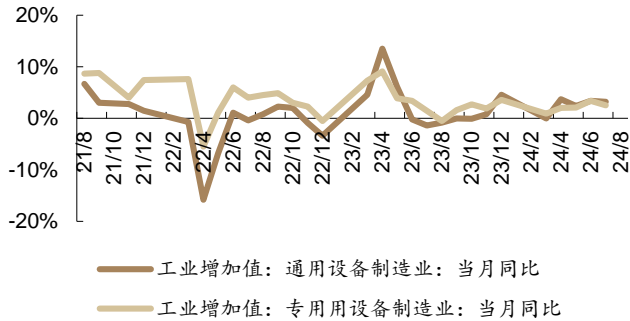
资料来源：wind，各公司公告，德邦研究所

3. 工控及电力设备

工控及电力设备投资建议：建议重点关注电力储能环节，关注新风光、金盘科技、四方股份、国电南瑞等。

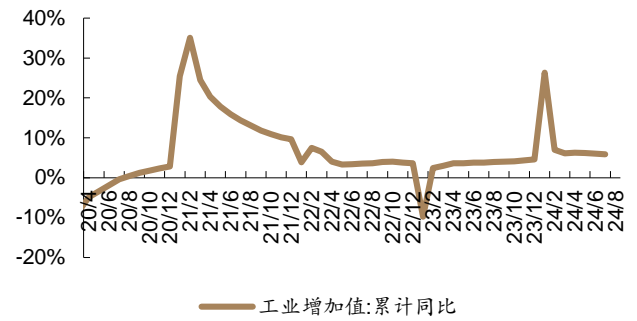
3.1. 行业数据跟踪

图 16：工业制造业增加值当月同比变化



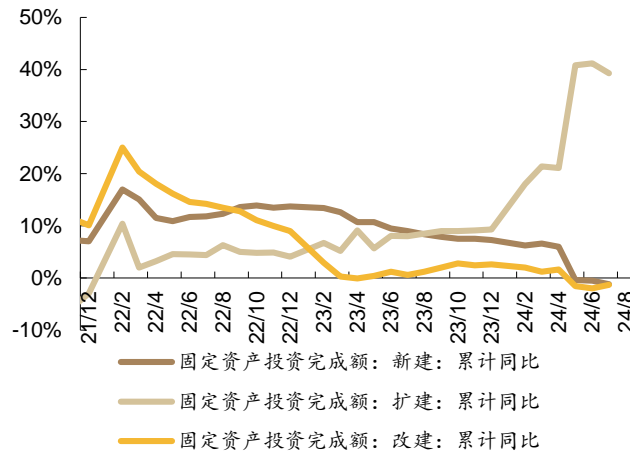
资料来源：WIND，德邦研究所

图 17：工业增加值累计同比变化



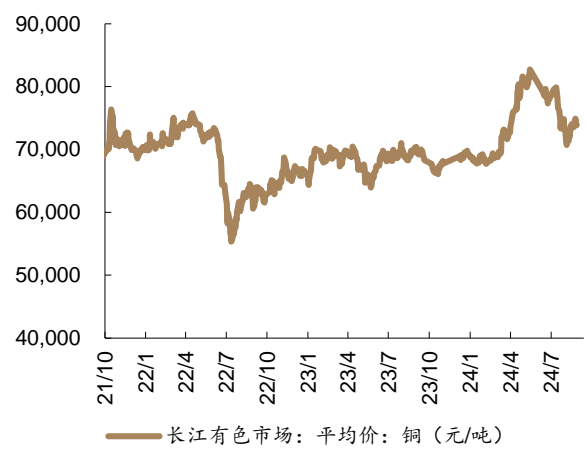
资料来源：WIND，德邦研究所

图 18：固定资产投资完成额累计同比增速情况



资料来源：WIND，德邦研究所

图 19：长江有色市场铜价格趋势（元/吨）



资料来源：WIND，德邦研究所

3.2. 行业要闻及个股重要公告跟踪

表 6：电力设备及工控行业要闻追踪

要闻简介	信息来源
华中地区首个室内超高压变电站封顶	http://2v6.top/1U1a3s
甘肃黄龙抽水蓄能电站项目下水库土建及金属结构安装工程举行开工仪式	http://2v6.top/22en89
河南五岳抽水蓄能电站工程正式具备通水条件	http://2v6.top/22en9B
青海青豫直流二期光伏外送项目汇集站 330 千伏送出线路按期投运	http://2v6.top/29KzYa

资料来源：国际电力网，中国电建水电五局，中国电建水电十一局，中国电建上海电建，德邦研究所

表 7：电力设备及工控行业个股公告跟踪

股票名称	公告简介
------	------

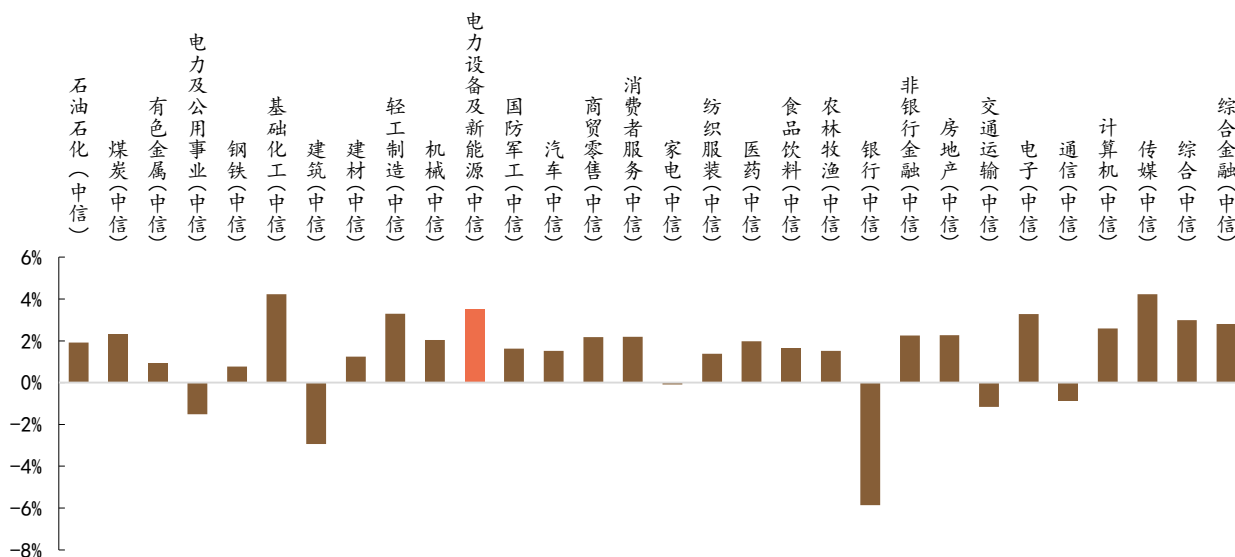
南都电源	公司年产 6GWh 新能源锂电池建设项目一期结项，并将节余募集资金用于投建年产 10GWh 智慧储能系统建设项目，项目建设主体为公司子公司扬州南都。
禾望电气	公司对已离职 13 名激励对象所持有的已获授但尚未行权的全部股票期权共计 30 万份进行注销。
三星医疗	公司在国家电网 2024 年第六十四批采购（营销项目第二次计量设备招标采购）项目中被推荐为中标候选人，预计合计中标总金额约为 1.43 亿元。

资料来源：wind，各公司公告，德邦研究所

4. 本周板块行情（中信一级）

电力设备及新能源行业过去一周上涨 3.51%，涨跌幅居中信一级行业第 3 名，跑赢沪深 300 指数 3.68 个百分点。输变电设备、配电设备、光伏、风电、核电、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为 1.92%、4.98%、4.75%、7.42%、2.23%、3.80%。

图 20：中信指数一周涨跌幅



资料来源：WIND，德邦研究所

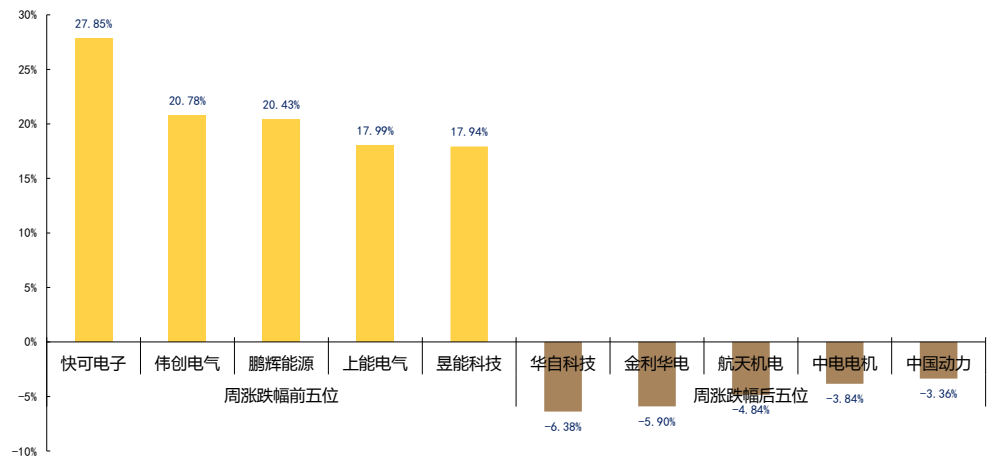
表 8：细分行业一周涨跌幅

板块名称	代码	当日收盘价	周基准日收盘价	一周涨跌幅	月基准日收盘价	一月涨跌幅	市盈率	市净率
上证综指	000001.SH	2,842.21	2,854.37	-0.43%	2,905.34	-2.17%	12.54	1.19
深证综指	399001.SZ	8,348.48	8,181.92	2.04%	8,553.55	-2.40%	19.77	1.84
沪深 300	000300.SH	3,321.43	3,327.19	-0.17%	3,384.39	-1.86%	11.26	1.23
CS 电力设备	CI005011.WI	6,679.05	6,452.48	3.51%	6,813.31	-1.97%	24.83	2.04
输变电设备	CI005472	1,526.80	1,498.10	1.92%	1,606.14	-4.94%	26.00	1.95
配电设备	CI005473	1,261.04	1,201.27	4.98%	1,214.59	3.82%	27.93	1.79
光伏	CI005286	6,673.17	6,370.28	4.75%	6,846.80	-2.54%	23.11	1.75
风电	CI005284	2,085.17	1,941.22	7.42%	2,158.68	-3.41%	31.87	1.21
核电	CI005476	1,394.42	1,363.97	2.23%	1,427.77	-2.34%	0.00	1.51
新能源汽车	884076.WI	2,507.11	2,415.41	3.80%	2,635.63	-4.88%	22.04	2.18

资料来源：WIND，德邦研究所

上周电力设备新能源板块涨幅前五分别为快可电子（27.85%）、伟创电气（20.78%）、鹏辉能源（20.43%）、上能电气（17.99%）、昱能科技（17.94%）。跌幅前五名分别为华自科技（-6.38%）、金利华电（-5.90%）、航天机电（-4.84%）、中电电机（-3.84%）、中国动力（-3.36%）。

图 21：电力设备及新能源 A 股个股一周涨跌幅前 5 位及后 5 位



资料来源：WIND，德邦研究所

5. 风险提示

原材料价格波动风险、产业链价格波动风险、行业竞争加剧风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。