

2024年09月09日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 政策密集出台，电力市场建设持续加码

—电力设备行业周报

推荐(维持)

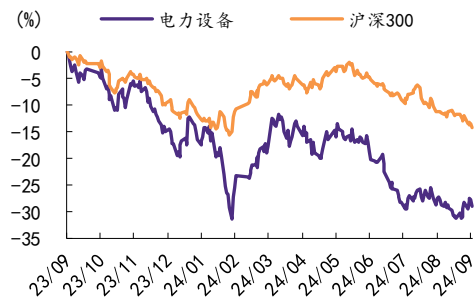
投资要点

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)	-0.3	-10.7	-28.5
沪深300	-3.0	-9.6	-13.6

## 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：国家能源局再提配电网建设，配网投资有望加速》2024-08-19
- 《电力设备行业深度报告：从终端电价说起看电改》2024-08-05
- 《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

## 国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》

2023年7月，国家能源局会同发展改革委、财政部联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作，促进可再生能源电力消费的通知》（发改能源〔2023〕1044号），明确绿证可再生能源电量环境属性唯一证明和可再生能源电力生产、消费唯一凭证地位，要求绿证核发全覆盖。2024年4月，国家能源局综合司发布《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则（征求意见稿）》。2024年9月5日，国家能源局正式印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》，要求绿证核发和交易坚持“统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明、全程可溯”的原则，主要内容包括：核发由国家统一组织，交易面向全社会开放，价格通过市场化方式形成，绿证相关信息披露及时、准确，以及绿证全生命周期数据可溯。政策方面的频频出台反应出建设绿电与绿证市场的紧迫性。

## 投资建议

尽管绿证与绿电交易量快速提升，其占比依然相对较低。2023年，全国绿电（绿证）交易总量为1059亿千瓦时，其中绿电交易695.3亿千瓦时，绿证交易对应电量363.7亿千瓦时，测算平价可再生能源发电量2023年约为8138亿度，绿电与绿证交易量占比仅为13%。

今年以来，有关绿电消纳问题引起市场广泛关注，其背后核心在于1、今年快速增加的电源侧投资与增速相对平稳的电网投资之间不匹配。2、新能源发电不确定性给电力市场交易带来的冲击。绿电与绿证相关政策的持续出台也是为了进一步理顺新能源入市的电价机制。同时电网建设也将迎来高速增长。我们看好电力改革背景下，相关电力设备受益，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，国电南瑞，中国西电。

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	2024-09-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	29.62	0.99	1.20	1.58	29.92	24.68	18.75	买入
000682.SZ	东方电子	10.52	0.40	0.52	0.62	26.30	20.23	16.97	买入
002028.SZ	思源电气	66.85	2.01	2.70	3.31	33.26	24.76	20.20	买入
301179.SZ	泽宇智能	14.80	1.07	0.96	1.21	13.83	15.42	12.23	买入
600131.SH	国网信通	16.82	0.69	0.81	0.91	24.38	20.77	18.48	买入
600312.SH	平高电气	17.84	0.60	0.80	1.04	29.73	22.30	17.15	买入
600406.SH	国电南瑞	25.11	0.89	1	1.14	28.21	25.11	22.03	未评级
601126.SH	四方股份	16.65	0.75	0.89	1.04	22.2	18.71	16.01	买入
601179.SH	中国西电	6.92	0.17	0.24	0.33	40.71	28.83	20.97	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司取自万得一致预期）

## 正文目录

1、 投资观点：政策文件频发，电力市场建设持续加码 .....	4
1.1、 国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》 .....	4
2、 行业动态：国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》，甘肃电力市场正式运行 .	7
2.1、 行业动态 .....	7
2.2、 公司动态 .....	8
3、 光伏产业链跟踪：硅片电池博弈涨价 组件订单能见度暂不明朗 .....	9
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.92%，排名第 5 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：绿电与绿证应用场景 .....	4
图表 2：目前绿电绿证交易量占比仍然较低 .....	5
图表 3：重点关注公司及盈利预测 .....	5
图表 4：光伏产业链价格情况 .....	11
图表 5：光伏辅材价格情况 .....	13
图表 6：上周（9.2-9.6）申万行业表现 .....	14
图表 7：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%） .....	14
图表 8：申万电力设备子板块中跌幅前五（单位%） .....	14
图表 9：行业平均估值 .....	15

# 1、投资观点：政策文件频发，电力市场建设持续加码

## 1.1、国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》

近年以来，我国绿电与绿证建设持续推进。2023年7月，国家能源局会同发展改革委、财政部联合印发《关于做好可再生能源绿色电力证书全覆盖工作，促进可再生能源电力消费的通知》（发改能源〔2023〕1044号），明确绿证可再生能源电量环境属性唯一证明和可再生能源电力生产、消费唯一凭证地位，要求绿证核发全覆盖。2024年4月，国家能源局综合司发布《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则（征求意见稿）》。2024年9月5日，国家能源局正式印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》，要求绿证核发和交易坚持“统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明、全程可溯”的原则，主要内容包括：**核发由国家统一组织，交易面向全社会开放，价格通过市场化方式形成，绿证相关信息披露及时、准确，以及绿证全生命周期数据可溯。**政策方面的频频出台反应出建设绿电与绿证市场的紧迫性。

从需求看，目前用户采购绿电、绿证的用途主要有降低国内碳市场排放、应对欧盟碳边境调整机制（CBAM）、进行绿色低碳行业声明、完成可再生能源消纳责任、完成能耗考核、企业宣传等。

图表 1：绿电与绿证应用场景

用户类型	应用场景	绿电	绿证
国内碳市场控排企业	降低碳市场排放	√（部分）	×
出口型企业	应对CBAM，降低电力间接排放	√（初步）	×
跨国企业	RE100等行业倡议	√	√（有条件）
电力用户	完成可再生能源消纳责任	√	√
能耗管理企业	完成能耗考核任务	√	√
社会责任企业	通过ESG、绿色低碳声明等方式体现自身社会责任	√	√

资料来源：电联新媒，华鑫证券研究

从供应来看，自2023年7月绿证核发全覆盖以来，绿电供应明显提升。截至2022年

底，全国累计核发绿证约 5954 万张，累计交易数量 1031 万张。其中，仅 2022 年交易数量便达到 969 万张，占总交易量的 94%。2023 年，中国绿证核发量达到 2022 年的 7.8 倍。其中，北京电力交易中心 2023 年绿证交易量达到 2022 年交易量的 16.3 倍；广州电力交易中心绿证交易量达到 2022 年的 5.1 倍。

尽管绿证与绿电交易量快速提升，其占比依然相对较低。2023 年，全国绿电（绿证）交易总量为 1059 亿千瓦时，其中绿电交易 695.3 亿千瓦时，绿证交易对应电量 363.7 亿千瓦时，测算平价可再生能源发电量 2023 年约为 8138 亿度，绿电与绿证交易量占比仅为 13%。

图表 2：目前绿电绿证交易量占比仍然较低

2023年风光发电量（亿度）	1.47
厂用电率	2%
上网电量（亿度）	1.4406
平价风电装机 亿千瓦	1.6
风电发电小时 h	2225
2023年平价风电发电量 亿度	3560
平价光伏装机 亿千瓦	3.56
光伏发电小时数 h	1286
2023年平价光伏发电量 亿度	4578.16
2023年平价可再生能源 亿度	8138.16
绿电交易量 亿度	695.3
绿证交易量 亿度	363.7
绿电/绿证交易量占比	13.0%

资料来源：电煤新联，电查查，中国电力企业管理，华鑫证券研究

今年以来，有关绿电消纳问题引起市场广泛关注，其背后核心在于 1、今年快速增加的电源侧投资与增速相对平稳的电网投资之间不匹配。2、新能源发电不确定性给电力市场交易带来的冲击。绿电与绿证相关政策的持续出台也是为了进一步理顺新能源入市的电价机制。同时电网建设也将迎来高速增长。我们看好电力改革背景下，相关电力设备受益，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，国电南瑞，中国西电。

对电力设备板块维持“推荐”评级。

图表 3：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-09 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	29.62	0.99	1.20	1.58	29.92	24.68	18.75	买入
000682.SZ	东方电子	10.52	0.40	0.52	0.62	26.30	20.23	16.97	买入
002028.SZ	思源电气	66.85	2.01	2.70	3.31	33.26	24.76	20.20	买入
301179.SZ	泽宇智能	14.80	1.07	0.96	1.21	13.83	15.42	12.23	买入
600131.SH	国网信通	16.82	0.69	0.81	0.91	24.38	20.77	18.48	买入
600312.SH	平高电气	17.84	0.60	0.80	1.04	29.73	22.30	17.15	买入
600406.SH	国电南瑞	25.11	0.89	1	1.14	28.21	25.11	22.03	未评级
601126.SH	四方股份	16.65	0.75	0.89	1.04	22.2	18.71	16.01	买入
601179.SH	中国西电	6.92	0.17	0.24	0.33	40.71	28.83	20.97	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司取自万得一致预期）

## 2、行业动态：国家能源局印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》，甘肃电力市场正式运行

### 2.1、行业动态

9月4日，工信部等十一部门发布《关于推动新型信息基础设施协调发展有关事项的通知》。其中指出，支持数据中心集群与新能源基地协同建设，推动算力基础设施与能源、水资源协调发展。推进重点设施绿色低碳发展。基础电信企业要配合构建信息通信业绿色低碳发展统计指标体系和碳管理信息平台，建设绿色数据中心，开展数据中心绿色低碳等级评估。推进传统通信机房绿色改造、老旧通信设备及机房配套设备更新，加强基站节能技术应用。各地要出台鼓励企业使用绿电的政策，支持企业利用自有场所建设绿色能源设施。

9月5日，国家能源局印发了《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》，明确了职责分工、账户管理、绿证核发、绿证交易及划转、绿证核销、信息管理及监管等方面的具体要求。《规则》明确了绿证核发和交易的总体原则，包括统一核发、交易开放、市场竞争、信息透明和全程可溯。核发由国家统一组织，交易面向全社会开放，价格通过市场化方式形成，相关信息披露及时准确，绿证全生命周期数据可溯。《规则》的印发实施有助于充分体现可再生能源项目绿色环境价值，培育绿证绿电交易市场，营造绿色电力消费环境，对推动可再生能源高质量发展、支撑能源清洁低碳转型、助力经济社会绿色发展具有重要的现实意义。

9月5日，甘肃电力现货市场开始正式运行。这是全国第四个转入正式运行的电力现货市场，也会是目前全国唯一的用户“报量报价”参与的电力现货市场。此前，山西省、广东省和山东省电力现货市场已先后转正。截至目前，甘肃新能源装机容量占比、外送规模均居全国第二，电力外送25个省市。2018年12月，甘肃电力现货市场进入模拟试运行。2021年2月，已连续运行5个月的甘肃电力现货试点被叫停。2021年5月，甘肃电力现货市场启动新一轮连续结算试运行。自2021年以来，甘肃省电力现货市场已不间断试运行40个月，参与用户由5家增至380多家，月度用电规模达到51亿千瓦时，占全省用电量51%，有力支撑了能源低碳转型。截至目前，甘肃省成功建成了全国唯一一家用户报量报价参与、连续运行时间最长的现货市场和新能源高占比的电力市场体系。

## 2.2、公司动态

**两大央企电力装备业务，筹划重组：**9月2日，中国兵器装备集团下属的保变电气发布公告称：为贯彻落实党的二十届三中全会精神，优化国有资本布局，推进专业化整合，提升输变电装备产业核心竞争力和持续发展能力，兵器装备集团正在与中国电气装备集团有限公司开展输变电装备业务整合事宜。本次整合或将导致本公司控股股东发生变更，但不会导致实际控制人发生变更，仍为国务院国有资产监督管理委员会。有关方案尚需履行内部决策程序，还需获得有关主管部门批准。

**隆基绿能将于2026年底“全部切换”成BC电池：**9月2日，光伏龙头隆基绿能表示公司在BC技术方面的优势和产能布局、光伏产业链的价格走势等观点。不久前，隆基绿能正式宣布上调硅片价格。在新一代电池技术的选择上，和主流多选择TOPCon不同的是，隆基绿能选择了BC技术。半年报显示，今年上半年，隆基绿能的BC组件已经出货10GW。在受市场关注的HPBC2.0产品方面，隆基绿能目前在手HPBC2.0产品订单（Hi-M09组件）已经有1.6GW，预计将在明年交付。董事长钟宝申表示，公司将从今年下半年开始，加快BC产能建设，预计2025年底，公司BC电池产能将达到70GW。到2026年底，国内电池产能计划全部切换至BC产品。



### 3、光伏产业链跟踪：硅片电池博弈涨价 组件订单能见度暂不明朗

**硅料：**上游硅料环节前期酝酿价格上调的氛围有所减淡，国产硅料价格水平的浮动主要与三季度前期行业主流价格筑底后、主流价格在八月有小幅回调有关，致密块料价格范围趋稳至每公斤 38-41 元范围，低价水平位于每公斤 37 元左右，均价水平暂时位于每公斤 39.5 元左右，预计短期继续反弹或回升的力度微弱；另外国产颗粒硅价格也趋于平稳，主流价格维持在每公斤 36-37 元范围，均价水平处于每公斤 36 元左右。

海外硅料价格呈现弱势维持情势，对于海外产地硅料的直接需求规模和拉货动力仍在减弱，仅有个别龙头厂家执行力度较强，整体海外硅料供应水平也在三季度有环比下降趋势，港口滞库水平恐仍将升高，对于海外价格仍然存在较大压力和不确定性。

关于三季度较大面积规模的检修和减产情况，多晶硅生产本质与其他三个主材环节不同，属于大化工生产属性，确实对于企业产线来说关停、重启需要一些预留时间和内部协调，但是检修的行为本身，属于常规操作，即在不考虑市场消极影响的情况下，产线运营 9-14 个月以后也需要不同程度的检修，区别在于市场极端恶劣的情况下，更多厂家会考虑提前或错峰检修，借此来缓解滞库压力。

中国多晶硅生产技术和水平发展多年，现在的国产技术水平其实已经优化好几代，厂家可以采取分线检修等更加积极和灵活的措施，对于成本的影响程度比之前的技术工艺已经有所改善，所以正常检修情况下，对于成本的影响较小。但是如果是长期停滞产线，无法开启的时间持续过久，对于产线重启的难度较大，有可能带来重启/技改的成本令企业无法承担。

**硅片：**本周硅片主流成交价格水位依然平稳，尽管硅片厂家坚持调整后的报价，买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。

细分价格来看，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，其中每片 1.75 元人民币已经在本周出现成交；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。

从当前市场供需来看，九月份排产硅片与电池预期将环比出现下调，同时两环节双方也在酝酿涨价，然而最终仍端看组件价格的走势，在供需关系尚未显著改善的情况下，预期后续的涨势将面临较大挑战。

**电池片：**本周各规格电池片均价皆与上周持平，价格范围如下：P 型 M10 电池片价格落在 0.28-0.285 元人民币，部分厂家前期每瓦 0.29 元以上的高价订单大多交付完成，因此本周高价下调至 0.285，P 型 G12 尺寸电池片均价与范围则依旧持平，落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间，由于 P 型产能将在未来陆续退坡，预期 P 型电池片价格将持稳发展。

N 型电池片方面，本周 M10 TOPCon 电池片价格为每瓦 0.27-0.285 元人民币，该规格电池片由于库存积累，高价从上周的每瓦 0.29 元人民币下滑至 0.285 元人民币，G12R

的均价相较上周持平，但因本周低价订单交付，高低价呈现明显分化，范围落在每瓦 0.27-0.29 人民币的区间，而 G12 电池片价格则落在每瓦 0.285-0.29 人民币，值得一提的是，因近期 G12 尺寸的供应相对紧俏，低价从上周的 0.28 回升至 0.285，主流价格也有望往每瓦 0.29 元人民币靠拢。

上周的 M10 N 型硅片报价调涨未被电池端所接受，截至本周三为止，仍未有电池厂购买调涨后的 M10 N 型硅片，G12R 硅片则有少数涨价后的订单成交。短期之内，由于上游涨价的需求不断向下传递，电池环节也正酝酿在下周调涨电池片价格，但总体来看，在终端需求不明朗的情况下，仍须观望组件端对电池片价格调整的接受度。

**组件：**价格方面，本周均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币，近期集中项目陆续将在近几月开标，开标价格仍有下探趋势，新的执行订单低价持续贴近 0.7 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 0.77-0.8 元人民币。

182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 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。

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 3-7 分人民币，价差略为收窄。展望后续随着国内集采项目不少都开始规划 BC 产品的标段，厂家排产也响应上升，后续需观察召开标状况。

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，厂家价格竞争策略越来越激进，目前已有出清产品价格低于 0.7 元人民币的水平交付。

海外市场价格本周暂时持稳。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 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；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 0.015-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

整体市场对后续判断仍保持悲观，随着国内集采项目陆续落定，今年国内市场暂无其他大量需求能够带动市场回升。海外市场仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响，拉货需求暂无回温迹象。近期组件厂家排产策略随市况滚动调整，不少厂家反馈三季度接单率平均落在六至七成左右，四季度订单能见度暂不明朗，行业回升恐需等待至年末明年初观察需求起色状况。

图表 4: 光伏产业链价格情况

Infolink CHINA FORTUNE SECURITIES	现货价格 (高/低/均价)			涨跌幅 (%)	涨跌幅 (\$)	下周价格 预测
<b>*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。</b>						
<b>多晶硅 (kg)</b>						
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	--	--	👉
4-Sep-24						
<b>P型硅片 (pc)</b>						
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	--	--	👉
<b>N型硅片 (pc)</b>						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.100	1.060	1.080	--	--	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.250	1.230	1.230	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.500	1.450	1.500	--	--	👉
4-Sep-24						
<b>P型电池片 (W)</b>						
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	--	--	👉
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	--	--	👉
<b>N型电池片 (W)</b>						
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)	0.285	0.270	0.280	--	--	👉
TOPCon电池片 - 182*210mm / 24.9%+(RMB)	0.290	0.270	0.280	--	--	👉
TOPCon电池片 - 210mm / 24.9%+(RMB)	0.290	0.285	0.285	--	--	👉
4-Sep-24						
<b>双面双玻PERC组件 (W)</b>						
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)	0.780	0.670	0.730	-1.4	-0.010	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.780	0.680	0.740	-1.3	-0.010	👉
<b>双面双玻N型组件 (W)</b>						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.090	0.110	--	--	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.800	0.700	0.770	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.125	0.120	0.125	--	--	👉
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.930	0.830	0.900	--	--	👉
<b>中国项目双面双玻组件 (W)</b>						
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 集中式项目(RMB)	0.750	0.700	0.750	--	--	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.800	0.700	0.780	--	--	👉
4-Sep-24						
<b>各区域组件 (W)</b>						
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	0.220	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	--	--	👉
4-Sep-24						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	22.0	21.5	22.0	-2.2	-0.500	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	13.0	12.5	13.0	-3.7	-0.500	👉
4-Sep-24						

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

资料来源: PVInfoLink, 华鑫证券研究

本周 EVA 粒子价格不变。下周石化库存压力不大，出厂价依旧存支撑。而需求端来看，需求端来看，下游工厂多以消化库存为主，刚需采购增量有限，且对高价货源存在抵触，EVA 价格上行存阻力，预计价格僵持整理为主。

本周背板 PET 价格下降，降幅 0.7%。供应增加预期且需求担忧发酵，国际油价延续跌势，WTI 跌破 70 美元/桶，挤压 PX 成本支撑。原油下跌，PTA 供应过剩，市场缺乏信心，但本轮 PTA 价格已经下跌千元，市场续跌驱动力不足，行情可能阶段低位震荡。

本周边框铝材价格下降，降幅 1.0%。宏观面市场担忧经济增长放缓，商品市场承压回撤。基本面供应端铝厂平稳开工，货源供应充裕，库存同比延续高位，但区域货源供应不一。下游需求平淡。预计下周铝价或偏弱震荡。

本周电缆电解铜价格下降，降幅 0.7%。市场货源流通较少，有一批进口铜延期到下月进入国内。制造业数据低迷，打击市场需求信心，但仍有部分市场参与人员对 9 月需求抱有较高预期值。预计短期价格偏弱运行。

本周支架热卷价格不变。下周来看，热卷市场止跌企稳难度依旧较大，市场心态整体疲软，供应端虽有减产，但终端需求无实质性放量，供需矛盾依旧存在。预计下周热卷市场价格重心或微幅下移。

本周光伏玻璃价格下降，降幅 2.3%-3.8%。短期来看，玻璃厂家订单尚未见明显增加，较高成品库存下，下游组件厂家存继续压价心理。买卖双方略显僵持，预计市场大势维稳运行，部分价格仍承压。

图表 5: 光伏辅材价格情况

索比·咨询 CONSULT.SOLARFOW.COM		索比光伏价格指数		底层数据·顶层视野
类型	产品	2024/8/28	2024/9/4	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10300	10300	0.0%
	透明EVA	6.10	6.10	0.0%
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	白色EVA	6.73	6.73	0.0%
	POE	10.70	10.70	0.0%
背板 (元/吨)	PET	6657	6611	-0.7%
边框 (元/吨)	铝材	19724	19526	-1.0%
电缆 (元/吨)	电解铜	74074	73539	-0.7%
支架 (元/吨)	热卷	3209	3210	0.0%
银浆 (元/kg)	白银	7488	7334	-2.1%
	背面银浆	4937	4840	-2.0%
	主栅正面银浆	7426	7282	-1.9%
	细栅正面银浆	7476	7332	-1.9%
靶材 (元/kg)	精碲	2975	2972	-0.1%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	22	21.5	-2.3%
	2.0镀膜玻璃	13	12.5	-3.8%

注: 此处用的价格除玻璃外, 均为周均价

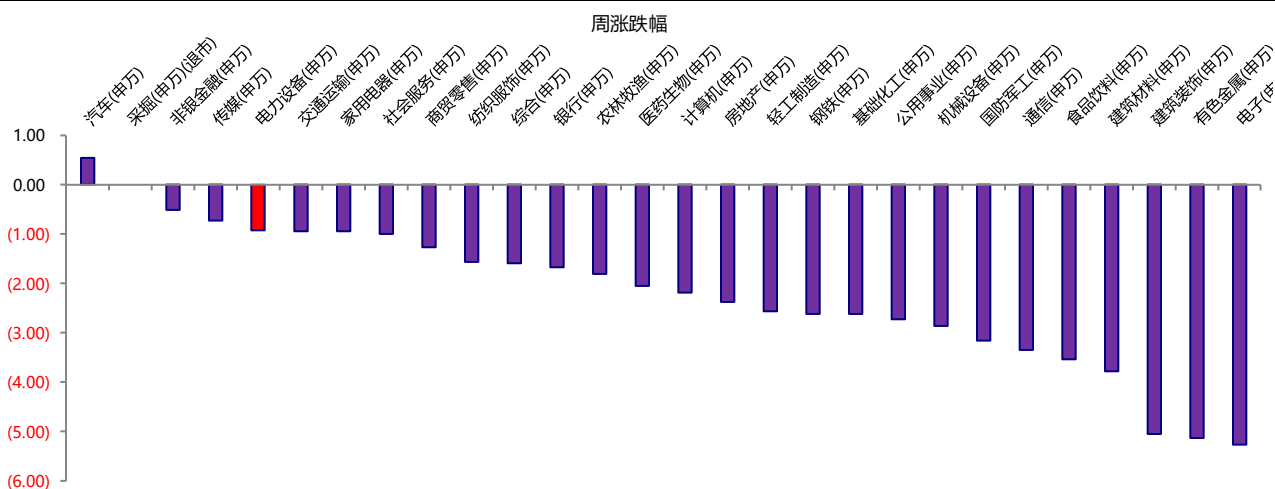


资料来源: 索比咨询, 华鑫证券研究

## 4、上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.92%，排名第 5 名

上周市场回顾：电力设备板块下跌 0.92%（上上周上涨 4.32%），涨幅排名第 5 名（共 28 个一级子行业），跑赢上证综指 1.77 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.79 个百分点，其中光伏板块下跌 2.13 个百分点。

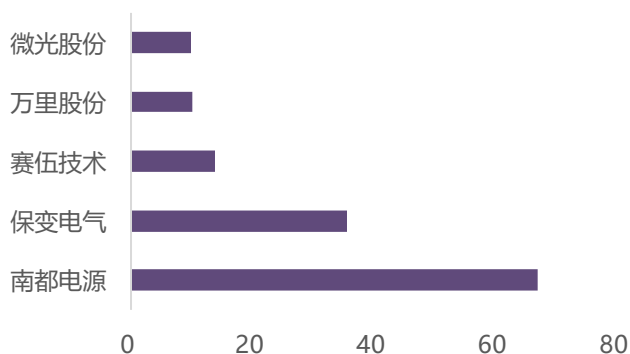
图表 6：上周（9.2-9.6）申万行业表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

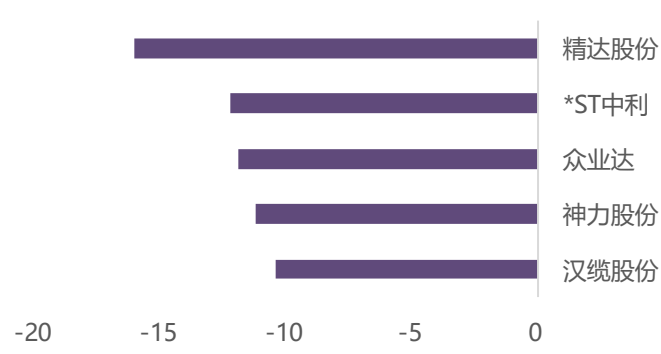
上周行业（申万电力设备）成分股中，周涨幅前五名分别为南都电源（+66.93%）、保变电气（+35.59%）、赛伍技术（+13.86%）、万里股份（+10.01%）以及微光股份（+9.81%），周跌幅前五名分别为汉缆股份（-10.44%）、神力股份（-11.24%）、众业达（-11.93%）、\*ST 中利（-12.25%）以及精达股份（-16.08%）。

图表 7：申万电力设备子板块中涨幅前五（单位%）



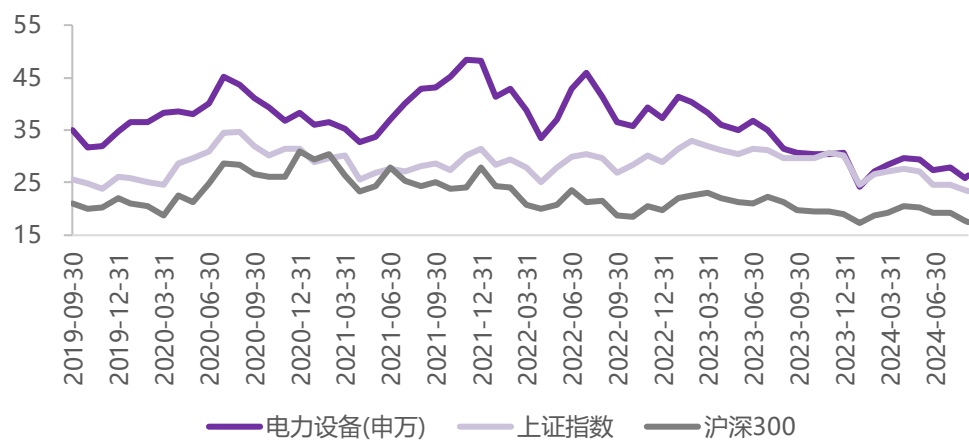
资料来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8：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 9：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

根据寻熵研究院和储能与电力市场的追踪统计，8月国内储能市场共计完成了97项储能招投标，涉及储能系统、EPC（含设备）、直流侧和储能电芯。其中储能系统和EPC（含设备）总规模为4.15GW/11.24GWh，另有中国电气装备集团14.54GWh电芯集采落地。

8月寻熵研究院共收集176条投标报价信息，2小时和4小时锂电储能系统平均报价出现回弹，环比分别上涨16.4%和18.3%。本月多数报价集中在0.58~0.68元/Wh的区间内、极端低价相对较少，也是本月均价回升的主要原因。

价格方面：

2小时储能系统报价区间为0.541-1.15元/Wh，平均报价为0.689元/Wh，环比上涨16.4%。

4小时储能系统报价区间为0.465-0.975元/Wh，平均报价为0.628元/Wh，环比上涨18.3%。

2小时储能EPC报价区间为0.608-1.493元/Wh，平均报价为1.131元/Wh。

4小时储能EPC报价区间为0.672-0.866元/Wh，平均报价为0.719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。

## ■ 免责声明

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。