

## 电力设备及新能源

## 行业周报

### 硅料价格维持稳定, 宁德时代四川基地动力电池项目开工【第35期】

#### 投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据 GGII 数据显示，2024 年 8 月国内新能源汽车市场渗透率突破 50%。其中比亚迪 8 月新能源车销量达 37.3 万辆，同比+36.0%，环比+9.0%；1-8 月累计销量 232.8 万辆，同比+29.9%。宁德时代控股子公司四川时代 8 期动力电池生产项目在四川长江工业园开工，规划总产能 30GWh，预计 2025 年 12 月建成投产。雅化集团全资子公司雅安锂业与宁德时代签订电池级氢氧化锂和碳酸锂采购协议，有效期为 2026 年 1 月至 2028 年 12 月。上海恩捷成为印度电池制造商 Exide Energy Solutions Limited（简称“EESL”）的合格供应商，将为 EESL 提供锂电池隔膜产品。固态电池动态一览：先导智能已成功打通全固态电池量产的全线工艺环节，实现从整线解决方案到各工段的关键设备覆盖；巴斯夫杉杉电池材料推出全固态电池正极活性材料，并于近期在长沙基地成功完成了中试规模生产；上汽研发的固态电池将率先应用于 MG 品牌车型，预计将在 2025 年二季度问世；盟固利 LATP 型固态电解质已在固态电池头部企业处完成材料认证，正在进行供应商导入工作；中国科学院青岛生物能源与过程研究所研发出用于全固态锂硫电池的新型硫化锂正极材料，能量密度超过 600Wh/kg；当升科技固态锂电正极材料 2024 年上半年累计出货数百吨，已顺利导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户。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，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；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 G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.5 与 1.23-1.25 元人民币左右；电池片方面：本周电池片价格变化不大，范围如下：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，本周 M10TOPCon 电池片价格为每瓦 0.27-0.285 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；2.9 月 5 日，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》的通知，通知指出，对风电（含分散式风电和海上风电）、太阳能发电（含分布式光伏发电和光热发电）、生物质发电、地热能发电、海洋能发电等可再生能源发电项目上网电量，以及 2023 年 1 月 1 日（含）以后新投产的完全市场化常规水电项目上网电量，

 投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
300750.SZ 宁德时代	买入-A

#### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.27	0.53	-11.28
绝对收益	-2.03	-9.06	-25.31

 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

德业股份：德业股份：新兴市场差异化布局，市占率位居第一-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.29

阿特斯：阿特斯：N 型赛道后发优势明显，储能业务第二主业增长曲线确立-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.28

福斯特：福斯特：光伏胶膜领域成本控制能力强，电子材料业务进入高速发展期-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.27

阳光电源：阳光电源：光储龙头地位稳固，全球化布局影响力持续提升-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.8.26



核发可交易绿证。对项目自发自用电量 and 2023 年 1 月 1 日（不含）之前的常规存量水电项目上网电量，现阶段核发绿证但暂不参与交易。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**。风电板块：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。海上风电方面，9 月 4 日，全球单体最大抗台型风渔融合网箱平台——中广核“伏羲一号”正式在广东汕尾建成投运，并完成首批养殖鱼苗投放，该项目可正面抗击 17 级超强台风，对于我国“海上风电+海洋牧场”产业融合发展具有重要意义。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、亚星锚链、禾望电气、中际联合、三一重能、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。8 月 29 日，南方电网公司发布《电力算力协同行动计划》。《行动计划》体系开展“电算协同”十大行动，4 类技术攻关、2 类产品孵化和 4 大示范工程建设，加速构建电力与算力协同规划、建设、调度、交易的新基建模式，以“充裕瓦特”支撑“规模比特”，以“高效瓦特”助力“能效比特”，以“清洁瓦特”催生“绿色比特”，进一步推动电力与算力深度融合，服务数字经济高质量发展。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。

电力设备及新能源：宁德时代 7 月三元市占率超 70%，加快构建新型电力系统行动方案印发【第 32 期】-电力设备与新能源行业周报 2024.8.19

电力设备及新能源：宁德时代发布 2024 年半年度财报，多地海风项目推动提速【第 29 期】-电力设备与新能源行业周报 2024.7.29

阳光电源：阳光电源与沙特 ALGIHAZ 签约全球最大储能项目，公司发布回购报告书-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.7.17

## 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

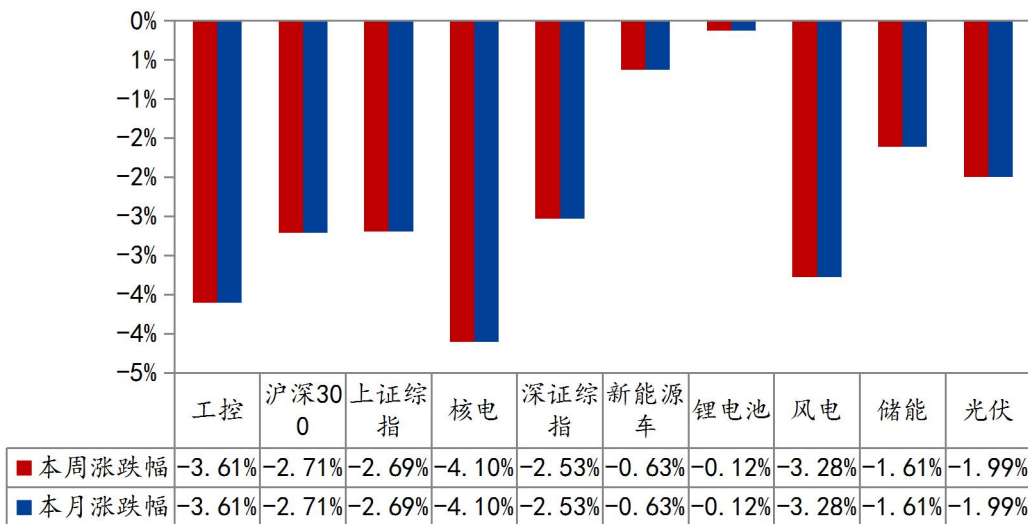
## 图表目录

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) .....	8
图 9:	六氟磷酸锂价格 (万元/吨) .....	8
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 HRB40020mm 价格走势 (元/吨) .....	13

## 一、板块行情回顾

本周工控、核电、风电板块表现均弱于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏的周涨跌幅分别为-3.61%、-4.10%、-0.63%、-0.12%、-3.28%、-1.61%、-1.99%。

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 8 月国内新能源汽车市场渗透率突破 50%。其中，比亚迪 8 月新能源车销量达 37.3 万辆，环比增长 9.0%，同比增长 36.0%；1-8 月累计销量 232.8 万辆，同比增长 29.9%。理想汽车 8 月新能源车销量 4.8 万辆，环比下降 5.6%，同比增长 37.8%；1-8 月累计销量 28.8 万辆，同比增长 38.4%。赛里斯汽车 8 月新能源车销量 3.6 万辆，环比下降 17.9%，同比下降 14.2%；1-8 月累计销量 27.9 万辆，同比增长 381.8%。

四川时代 8 期动力电池生产项目在四川省宜宾市的四川长江工业园开工，项目总占地约 1000 亩，规划建设年产 30GWh 动力电池生产线及相关配套设施，预计 2025 年 12 月建成投产。四川时代为宁德时代控股子公司，持股比例 79.2%。

9 月 4 日，雅化集团公告，公司全资子公司雅安锂业与宁德时代签订电池级氢氧化锂和碳酸锂采购协议，约定从 2026 年 1 月至 2028 年 12 月，宁德时代向雅安锂业采购电池级氢氧化锂和碳酸锂产品。

9 月 6 日，恩捷股份公告，公司控股子公司上海恩捷近日收到印度电池制造商 Exide Energy Solutions Limited（简称“EESL”）的定点信，上海恩捷成为 EESL 的合格供应商，将为 EESL

提供锂电池隔膜产品，预计 2025 年交易金额不超过人民币 2 亿元，实际供货量需以正式销售订单为准。

固态电池动态一览。先导智能表示，公司已成功打通全固态电池量产的全线工艺环节，实现从整线解决方案到各工段的关键设备覆盖；公司的电极制备、成膜复合、叠片、组装及化成分容、物流等系列创新方案已经成功应用于全球首条固态电池量产产线。巴斯夫杉杉电池材料推出全固态电池正极活性材料，并于近期在长沙基地成功完成了中试规模生产。上汽研发的固态电池将率先应用于 MG 品牌车型，新车预计将在 2025 年二季度问世。盟固利表示，公司 LATP 型固态电解质已在固态电池头部企业处完成材料认证，正在进行供应商导入工作。据中国科学院青岛生物能源与过程研究所消息，该所武建飞研究员带领的先进储能材料与技术研究组，研发出用于全固态锂电池的新型硫化锂正极材料，能量密度超过 600Wh/kg。9 月 5 日，当升科技表示，固态锂电正极材料 2024 年上半年累计出货数百吨，已顺利导入辉能、清陶、卫蓝新能源、赣锋锂电等固态电池客户。

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。；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，其中每片 1.75 元人民币已经在本周出现成交；而 N 型硅片部分，本周 182N 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；电池片方面：本周 M10TOPCon 电池片价格为每瓦 0.27-0.285 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；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 0.8-0.93 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。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。

海上风电方面，9月4日，全球单体最大抗台型风渔融合网箱平台——中广核“伏羲一号”正式在广东汕尾建成投运，并完成首批养殖鱼苗投放，该项目可正面抗击17级超强台风，预计投产后年产值可达5400万元，对于我国“海上风电+海洋牧场”产业融合发展具有重要示范意义。“伏羲一号”位于汕尾中广核后湖50万千瓦海上风电场中心场区，距离汕尾海岸约11公里，由网箱主体结构 and 上建平台两部分组成。其中，网箱主体结构长70米，宽35米，水深约25.7米，养殖水体达到6.3万立方米，是全球单体规模最大风渔融合网箱平台。该项目于2023年8月开工建设，总投资2亿元人民币，全部依靠绿色能源供能。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、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。

8月29日，南方电网公司发布《电力算力协同行动计划》。《行动计划》体系开展“电算协同”十大行动，4类技术攻关、2类产品孵化和4大示范工程建设，加速构建电力与算力协同规划、建设、调度、交易的新基建模式，以“充裕瓦特”支撑“规模比特”，以“高效瓦特”助力“能效比特”，以“清洁瓦特”催生“绿色比特”，进一步推动电力与算力深度融合，服务数字经济高质量发展。此外，南方电网公司还举办了2024年首批电力数据产品集中上架数据交易所仪式，共有17款覆盖绿色低碳、城市治理、工业制造、应急管理、金融服务、交通运输、企业管理的产品集中上架至广州数据交易所、深圳数据交易所、贵阳大数据交易所、海南数据产品超市、

北部湾大数据交易中心等数据交易平台，推动电力数据产品上架互认，推动构建统一开放、活跃高效的数据要素市场。

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

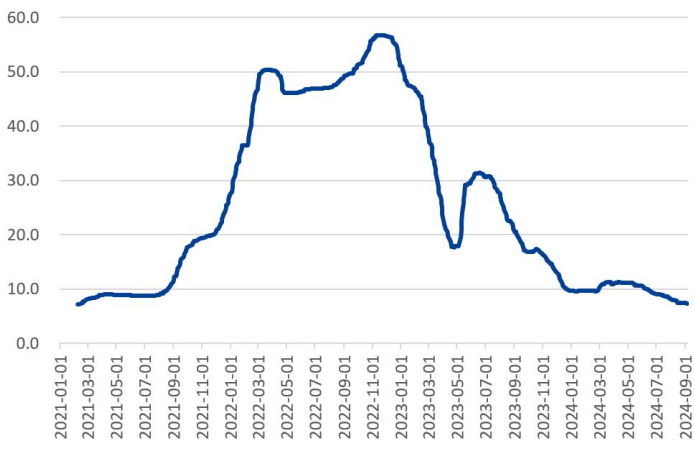
上游资源：本周碳酸锂价格下滑。9月6日，金属钴报价 17.30 万元/吨，同比上周提升 13.8%。电池级碳酸锂报价 7.26 万元/吨，同比上周下滑 2.8%。电池级氢氧化锂价格 7.11 万元/吨，同比上周下滑 1.1%。锰金属报价 1.34 万元/吨，同比上周提升 1.1%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



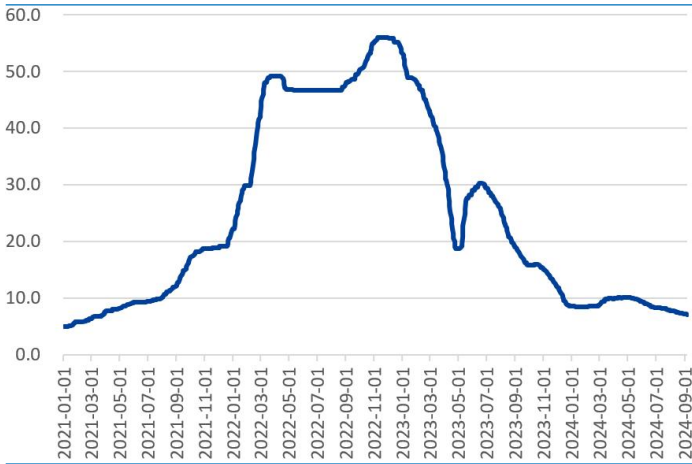
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



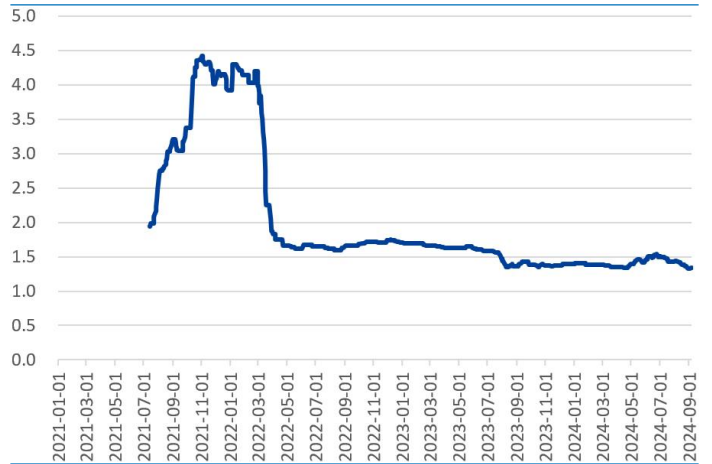
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

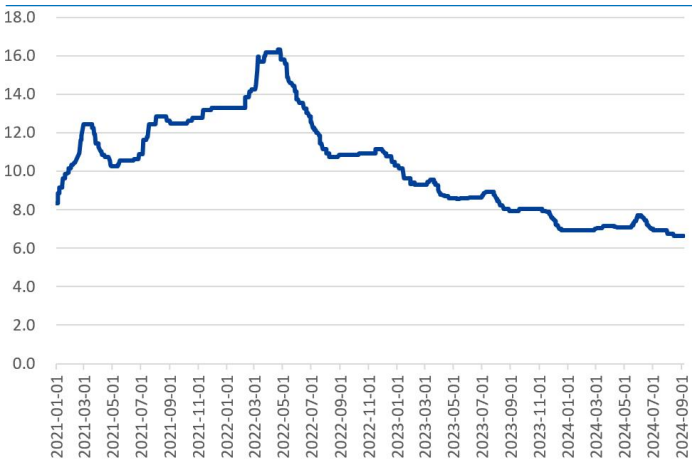
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



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。9月6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 3.26 万元/吨，同比上周下滑 4.1%。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）



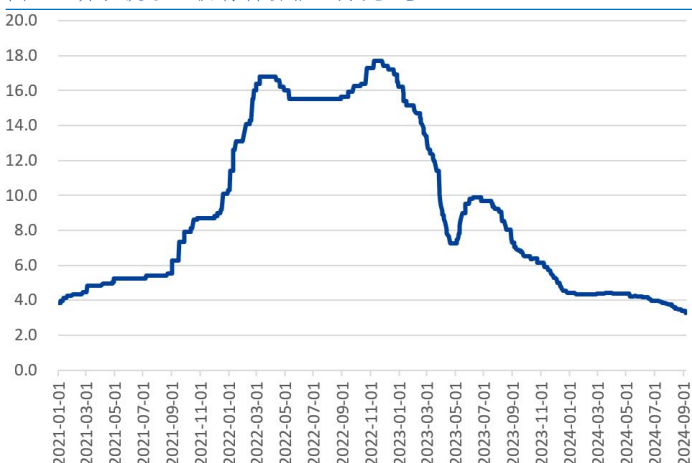
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



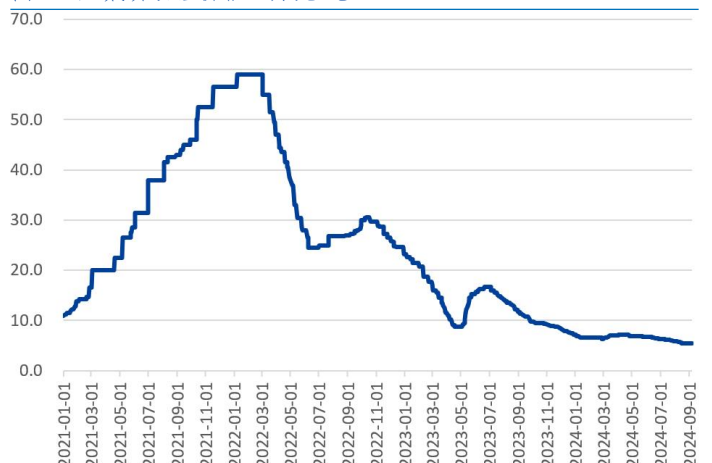
资料来源：Wind，华金证券研究所

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



资料来源: Wind, 华金证券研究所

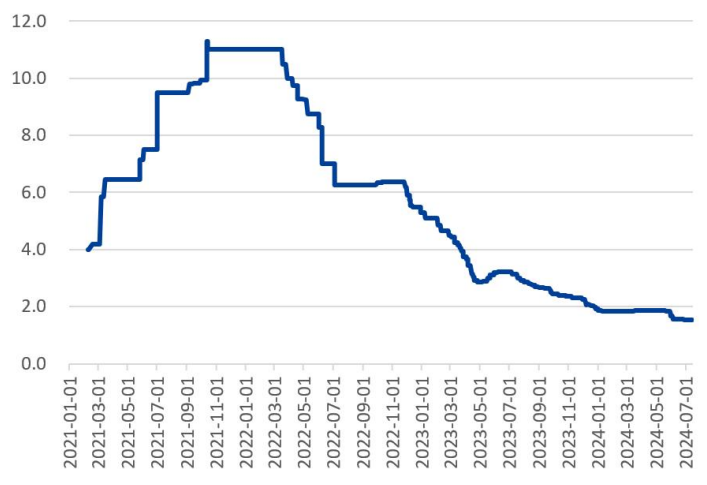
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。					
<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	--	--	👍
4-Sep-24						
<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						

资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

**硅料价格：**

本期国产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；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。

**硅片价格：**

本周硅片主流成交价格维持平稳，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；而 N 型硅片部分，本周 182N 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。

**电池片价格：**

本周各规格电池片均价皆与上周持平，P 型 M10 电池片价格落在 0.28-0.285 元人民币，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，M10TOPCon 电池片价格在每瓦 0.27-0.285 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：**

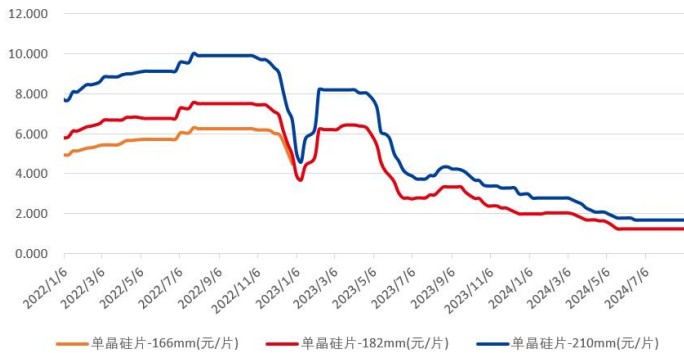
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。

图 13：硅料价格趋势（元/千克）



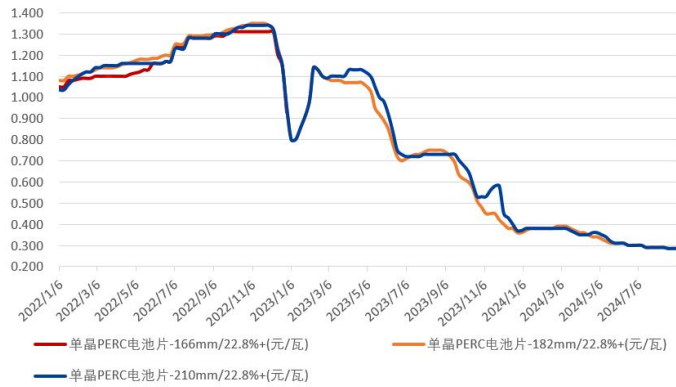
资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



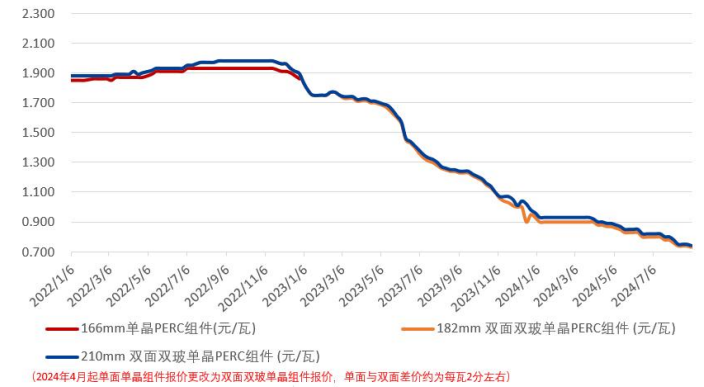
资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



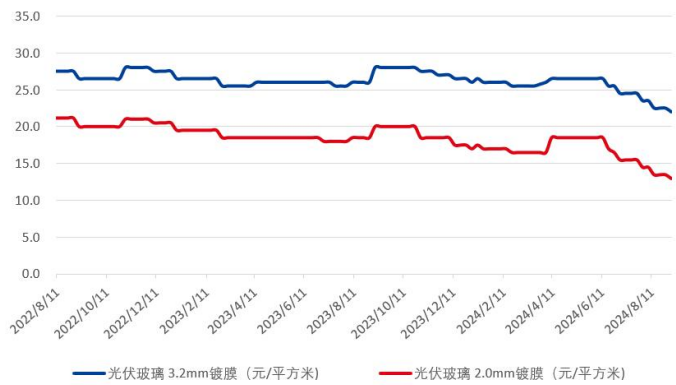
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



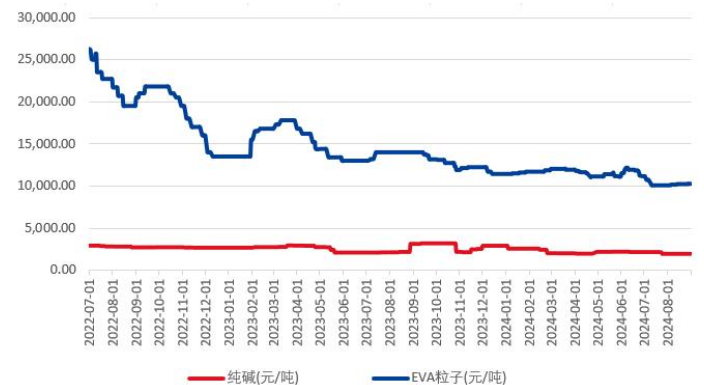
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

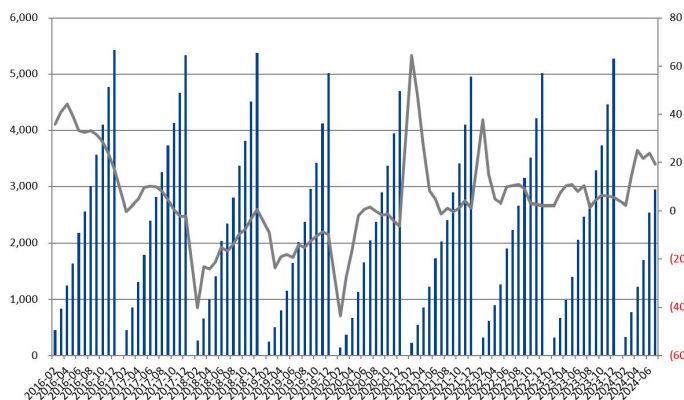
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

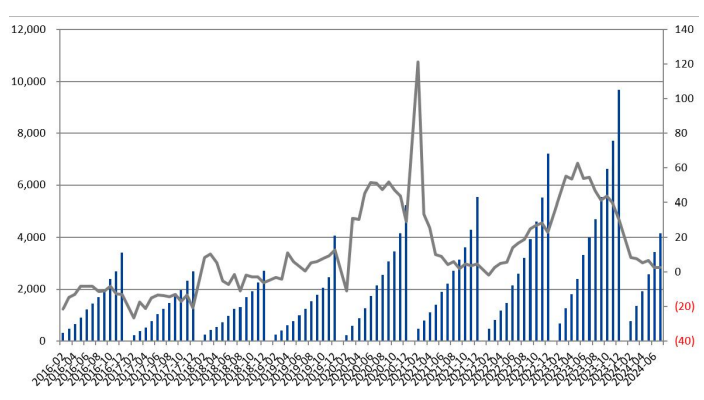
### (三) 电力设备

图 19: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



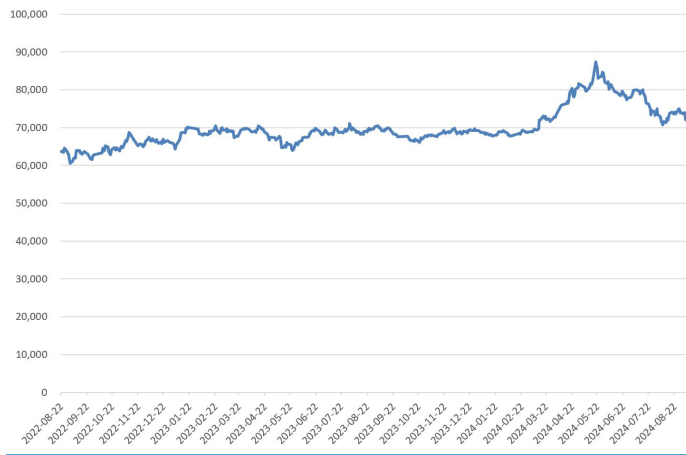
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 20: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



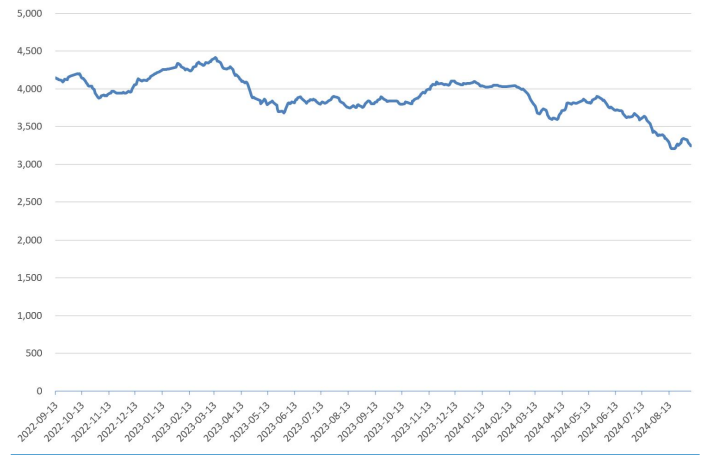
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 HRB40020mm 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](http://www.huajinsec.cn)