

2024年09月16日



华鑫证券  
CHINA FORTUNE SECURITIES

# 关注美国大选对新能源产业影响，美国对中国光伏再加关税

—电力设备行业周报

推荐(维持)

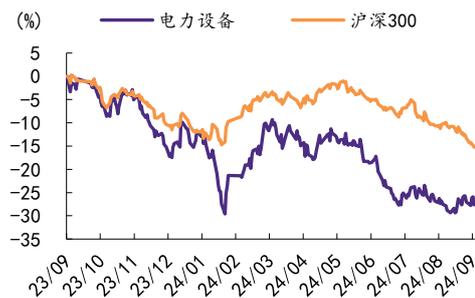
投资要点

分析师：张涵 S1050521110008  
zhanghan3@cfsc.com.cn  
联系人：罗笛箫 S1050122110005  
luodx@cfsc.com.cn

## 行业相对表现

表现	1M	3M	12M
电力设备(申万)	-0.2	-11.1	-26.8
沪深300	-5.6	-10.8	-14.8

## 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：政策密集出台，电力市场建设持续加码》2024-09-09
- 《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

## 关注美国大选对新能源产业影响

9月10日晚，美国前总统、共和党候选人特朗普与现任美国副总统、民主党候选人哈里斯进行了首场电视辩论。由于拜登-哈里斯政府自2021年上台后，推翻了特朗普的保守气候政策，签署了《通胀削减法案》(IRA)，通过税收优惠和补贴等形式刺激本土清洁能源产业发展，因此，美国能源政策的连续性和稳定性在很大程度上将取决于大选结果，这不仅将影响美国清洁能源本土制造扶持政策走向，还可能决定中企赴美建厂/出口战略。

本场辩论中，尽管油气、可再生能源、气候政策等议题并未占据很大分量，但双方态度可得一窥。哈里斯阐述了拜登政府在清洁能源领域的投资和对经济的贡献，但没有提供自己计划的政策细节；特朗普转向谈到了中国汽车制造商，表示将对一些进口汽车征收关税。特朗普还表态，希望废除强调清洁能源行业的《通货膨胀削减法案》，收回未动用资金，并承诺将在当选后宣布国家能源紧急状态，提升美国的石油和天然气产量，“实现国内能源供应的大幅增加”。特朗普也谈到了可再生能源，“我是太阳能的忠实粉丝，但它们占用了400至500英亩的沙漠土壤”。

## 美国对中国光伏再加301关税

近日，拜登对华301关税细则落地，大幅上调电动汽车、锂电池、光伏电池进口关税。具体而言，美国贸易代表办公室9月13日宣布了对华加征301关税四年期复审最终修订结果，与此前5月的提议基本吻合。其中，自9月27日起，对中国电动汽车征收高达100%关税、对中国光伏电池和组件征收50%的关税；自2025年起，对硅料和硅片开征50%的关税；到2026年，储能在内的非车用锂电池的关税将从7.5%提高到25%；电池部件、天然石墨以及部分关键矿产的税率将在2024-2026年间陆续提高到25%。

在光伏领域，尽管此次美方加强了关税政策，但实际对中国产业影响有限，原因在于：此前美国已通过“双反”、201关税、301关税等方式对中国光伏贸易设置壁垒，目前中国对美直接出口的多晶硅/硅片/电池/组件占比微乎其微。对中国光伏产品出口美国影响更大的或将是东南亚“双反”调查

结果。此前中国企业通过东南亚设厂绕道出口美国市场，据行业咨询机构 Infolink Consulting 统计，截至 2023 年，美国光伏电池组件的主要供应体量仍来自于东南亚，占美国市场总需求的约六成。但在今年 5 月，美国对东南亚四国光伏产品重启“双反”调查，目前“双反”税率暂时未落地。

### 投资建议

1) 考虑到目前东南亚四国“双反”调查结果仍不明朗，光伏产业链直接/间接出口美国均面临较大贸易障碍，出海中东成为部分光伏产业链企业的主动选择，建议关注积极布局中东市场的阳光电源、振江股份；2) 电力设备出海高景气有望持续，建议关注金盘科技、伊戈尔、明阳电气；2) “十四五”特高压规划明确，2024~2025 年建设确定性高，建议关注平高电气、许继电气；电网数智化投资和配网投资占比有望提升，建议关注国电南瑞、四方股份、东方电子、国网信通。对电力设备板块维持“推荐”评级。

### 风险提示

全球新能源风光储装机不及预期风险、国内电网建设进度不及预期风险、价格竞争超预期风险、原材料价格波动风险、国际贸易摩擦风险、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	2024-09-13 股价	EPS			PE			投资评级
			2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	30.05	0.99	1.20	1.58	30.35	25.04	19.02	买入
000682.SZ	东方电子	10.32	0.40	0.52	0.62	25.80	19.85	16.65	买入
002922.SZ	伊戈尔	19.17	0.53	0.87	1.13	36.17	22.03	16.96	买入
300274.SZ	阳光电源	78.12	6.36	5.44	6.31	13.78	14.36	12.39	未评级
301291.SZ	明阳电气	31.00	1.59	2.12	2.83	19.50	14.62	10.95	买入
600131.SH	国网信通	16.70	0.69	0.81	0.91	24.20	20.62	18.35	买入
600312.SH	平高电气	18.50	0.60	0.80	1.04	30.83	23.13	17.79	买入
600406.SH	国电南瑞	25.84	0.89	1.00	1.13	24.96	25.78	22.87	未评级
601126.SH	四方股份	16.91	0.75	0.89	1.04	22.55	19.00	16.26	买入
603507.SH	振江股份	21.21	1.29	1.65	2.33	16.44	12.85	9.10	买入
688676.SH	金盘科技	28.93	1.18	1.84	2.55	24.52	15.72	11.35	买入

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：未评级公司盈利预测取自万得一致预期）

## 正文目录

1、 投资观点：关注美国大选对新能源产业影响，美国对中国光伏再加关税 .....	4
1.1、 关注美国大选对新能源产业影响 .....	4
1.2、 美国对中国光伏再加 301 关税 .....	4
2、 行业动态：推进风光基地规划建设，加快清洁能源替代 .....	6
2.1、 行业动态 .....	6
2.2、 公司动态 .....	6
3、 光伏产业链跟踪：硅料报价仍有上浮，硅片电池博弈持续 .....	6
4、 上周市场表现：电力设备板块跌幅 0.83%，排名第 7 名 .....	11
5、 风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1：重点关注公司及盈利预测 .....	4
图表 2：光伏产业链价格情况 .....	9
图表 3：光伏辅材价格情况 .....	11
图表 4：上周（9.9-9.13）申万行业表现 .....	12
图表 5：申万电力设备子板块中涨幅前十 .....	12
图表 6：申万电力设备子板块中跌幅前十 .....	12
图表 7：行业平均估值 .....	13

# 1、投资观点：关注美国大选对新能源产业影响，美国对中国光伏再加关税

## 1.1、关注美国大选对新能源产业影响

9月10日晚，美国前总统、共和党候选人特朗普与现任美国副总统、民主党候选人哈里斯进行了首场电视辩论。由于拜登-哈里斯政府自2021年上台后，推翻了特朗普的保守气候政策，签署了《通胀削减法案》(IRA)，通过税收优惠和补贴等形式刺激本土清洁能源产业发展，因此，美国能源政策的连续性和稳定性在很大程度上将取决于大选结果，这不仅将影响美国清洁能源本土制造扶持政策走向，还可能决定中企赴美建厂/出口战略。

本场辩论中，尽管油气、可再生能源、气候政策等议题并未占据很大分量，但双方态度可得一窥。哈里斯阐述了拜登政府在清洁能源领域的投资和对经济的贡献，但没有提供自己计划的政策细节；特朗普转向谈到了中国汽车制造商，表示将对一些进口汽车征收关税。特朗普还表态，希望废除强调清洁能源行业的《通货膨胀削减法案》，收回未动用资金，并承诺将在当选后宣布国家能源紧急状态，提升美国的石油和天然气产量，“实现国内能源供应的大幅增加”。特朗普也谈到了可再生能源，“我是太阳能的超级粉丝，但它们占用了400至500英亩的沙漠土壤”。

## 1.2、美国对中国光伏再加301关税

近日，拜登对华301关税细则落地，大幅上调电动汽车、锂电池、光伏电池进口关税。具体而言，美国贸易代表办公室9月13日宣布了对华加征301关税四年期复审最终修订结果，与此前5月的提议基本吻合。其中，自9月27日起，对中国电动汽车征收高达100%关税、对中国光伏电池和组件征收50%的关税；自2025年起，对硅料和硅片开征50%的关税；到2026年，储能在内的非车用锂电池的关税将从7.5%提高到25%；电池部件、天然石墨以及部分关键矿产的税率将在2024-2026年间陆续提高到25%。

在光伏领域，尽管此次美方加强了关税政策，但实际对中国产业影响有限，原因在于：此前美国已通过“双反”、201关税、301关税等方式对中国光伏贸易设置壁垒，目前中国对美直接出口的多晶硅/硅片/电池/组件占比微乎其微。对中国光伏产品出口美国影响更大的或将是东南亚“双反”调查结果。此前中国企业通过东南亚设厂绕道出口美国市场，据行业咨询机构Infolink Consulting统计，截至2023年，美国光伏电池组件的主要供应主体仍来自于东南亚，占美国市场总需求的约六成。但在今年5月，美国对东南亚四国光伏产品重启“双反”调查，目前“双反”税率暂时未落地。

**对电力设备板块维持“推荐”评级。**

图表 1：重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2024-09-13	EPS			PE			投资评级
		股价	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	
000400.SZ	许继电气	30.05	0.99	1.20	1.58	30.35	25.04	19.02	买入
000682.SZ	东方电子	10.32	0.40	0.52	0.62	25.80	19.85	16.65	买入
002922.SZ	伊戈尔	19.17	0.53	0.87	1.13	36.17	22.03	16.96	买入
300274.SZ	阳光电源	78.12	6.36	5.44	6.31	13.78	14.36	12.39	未评级
301291.SZ	明阳电气	31.00	1.59	2.12	2.83	19.50	14.62	10.95	买入
600131.SH	国网信通	16.70	0.69	0.81	0.91	24.20	20.62	18.35	买入
600312.SH	平高电气	18.50	0.60	0.80	1.04	30.83	23.13	17.79	买入
600406.SH	国电南瑞	25.84	0.89	1.00	1.13	24.96	25.78	22.87	未评级
601126.SH	四方股份	16.91	0.75	0.89	1.04	22.55	19.00	16.26	买入
603507.SH	振江股份	21.21	1.29	1.65	2.33	16.44	12.85	9.10	买入
688676.SH	金盘科技	28.93	1.18	1.84	2.55	24.52	15.72	11.35	买入

资料来源: Wind, 华鑫证券研究 (注: 未评级公司盈利预测取自万得一致预期)

## 2、行业动态：推进风光基地规划建设，加快清洁能源替代

### 2.1、行业动态

**推进风光基地规划建设，加快清洁能源替代。**9月12日，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平在甘肃省兰州市主持召开全面推动黄河流域生态保护和高质量发展座谈会并发表重要讲话。习近平指出，要推动发展方式全面绿色转型，大力发展绿色低碳经济，有序推进大型风电光伏基地和电力外送通道规划建设，加快重点行业清洁能源替代。着力提高产业科技创新能力，推动重点行业节能降碳改造和设备更新，壮大战略性新兴产业、先进制造业集群，因地制宜发展新质生产力。

### 2.2、公司动态

**隆基绿能：与英国巨头 Octopus 签署谅解备忘录。**近日，英国清洁能源巨头 Octopus Energy Generation 与隆基绿能在上海正式签署谅解备忘录 (MOU)，标志着双方业务合作与伙伴关系的全面启动。根据协议，隆基将作为 Octopus 的优先供应商，就未来几年太阳能组件的供应计划进行战略商讨，以实现快速、大规模地为 Octopus 全球范围内的太阳能发电项目提供坚实支撑。

**奥特维：子公司签订 9 亿元单晶炉及配套辅助设备销售合同。**奥特维 9 月 11 日发布公告，公司全资子公司无锡奥特维供应链管理有限公司近日与海外某龙头光伏企业签订《采购合同》，供应链公司向该企业销售单晶炉及配套辅助设备，合计销售额约人民币 9 亿元（含税）。

## 3、光伏产业链跟踪：硅料报价仍有上浮，硅片电池博弈持续

**硅料：**硅料现货报价水平有所上浮，国产块料针对生产商的报价在 38-42 元/公斤，针对非生产商的报价水平略高，大约 42-44 元/公斤，整体均价水平暂时维持 39.5 元/公斤左右，新签订单低价水平有明显回升，不过也仍然有大量前期签订、正在执行中的价格，因此后续成交均价水平能否继续回调，仍需时间验证和下游市场接受。

国产颗粒硅价格暂时维持平稳，在 35-36 元/公斤范围，但主要以前期订单执行阶段为主，新订单价格存在上调可能，另外，由于颗粒硅生产企业数量稀少，价格更加透明，观察当前市场情况，颗粒硅企业滞库水平已得到明显改善，供给端库存规模连续下跌，需求端库存堆积水平有所上升。

海外硅料价格呈现弱势维持形势，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在三季度有环比下降趋势，港口滞库水平恐仍将升高，海外价格仍然存在较大压力和不确定性。

**硅片：**本周硅片主流成交价格水位依然平稳，硅片厂家的报价仍未获得主流成交，买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 1.15 元/片与 210RN 1.3 元/片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 1.25 元/片和 1.7-1.75 元/片；N 型硅片，本周 183N 硅片主流成交价格落在 1.06-1.08 元/片，1.1-1.15 元/片价格还未获得太多接受度，G12 及 G12R 规格的成交价格约为 1.5 元/片和 1.23-1.25 元/片。

从当前市场供需来看，九月份排产硅片与电池预期将出现环比下调，同时两环节双方也在酝酿涨价，然而最终仍看组件价格走势，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 P 型 M10 电池片价格落在 0.27-0.285 元/W，均价从上周的 0.285 元/W 下滑至 0.28 元/W，虽然当前 P 型产能正在逐步退坡，但组件端对于该规格的电池片需求也在显著下滑，在整体供过于求的情况下，P 型 M10 电池片价格仍在往下松动，相较之下，P 型 G12 电池片价格则与上周持平，落在 0.28-0.29 元/W 区间，均价则为 0.285 元/W。

N 型电池片方面，本周各规格电池片价格皆与上周持平，M10、G12R、G12 价格分别为 0.27-0.285 元/W、0.27-0.29 元/W 以及 0.285-0.29 元/W，值得关注的是，因 G12 尺寸电池片供给相对紧俏，近期低价已基本筑底在 0.285 元/W 水平，而当前电池厂家也正积极调升该尺寸报价，如果短期内需求维持平稳，0.29 元/W 的主流价格将有望在下周实现。

本周电池厂家仍未接受上游硅片的报价上涨，电池厂家短期内将以使用既有的硅片库存为主。另一方面，电池环节也正尝试向组件环节上调报价，但在近期终端需求无明显起量、且组件价格走势仍在下探的情况下，预期电池片价格继续持稳发展的可能性较高，而上下游的博弈状态也将继续维持。

**组件：**价格方面，本周执行价格受各方因素影响，价格小幅滑落，整体均价来到 0.7-0.75 元/W，新的执行订单持续贴近 0.7 元/W，低价部分可见 0.67-0.69 元/W。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 0.73-0.75 元/W。

182 PERC 双玻组件价格区间约 0.67-0.78 元/W。HJT 组件价格约在 0.8-0.9 元/W，大项目价格偏向低价，厂家考虑订单因素招投标价格持续下落。

BC 方面，P-IBC 与 TOPCon 价差约 1-2 分/W，N-TBC 与 TOPCon 价差约 3-5 分/W，价差略为收窄。展望后续，随着国内不少集采项目开始规划 BC 产品标段，厂家排产也相应上升，后续须观察开标状况。

近期部分厂家策略转趋激进，且当前展望四季度接单率仍旧不明朗，一线厂家报价已破 0.7 元/W，部分新单谈价来到 0.65 元/W，组件价格修复回升较有难度。

海外市场价格本周受市场波动传导影响。PERC 价格 0.09-0.10 美元/W。HJT 价格 0.115-0.12 美元/W。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元/W，其中日韩市场价格维持在 0.10-0.11 美元/W；欧洲及澳洲区域价格仍分别有 0.085-0.11 欧元/W 及 0.105-0.115 美元/W 的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元/W，中东市场大宗价格约在 0.10-0.11 美元/W，大项目均价贴近 0.1 美元/W 以内，前期订单也有 0.15 美元/W 的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元/W 之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元/W。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/W，前期签单约在 0.28-0.3 美元/W，PERC 与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元/W。

图表 2: 光伏产业链价格情况

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	37.5	39.5	--	--	👉
多晶硅颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	36.0	--	--	👉
11-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)	1.080	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	1.500	1.500	--	--	👉
11-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	0.038	-2.6	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (RMB)	0.285	0.270	0.280	-1.8	-0.005	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.039	0.037	0.038	-2.6	-0.001	👉
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	0.036	0.037	-2.6	-0.001	👉
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	--	--	👉
11-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)	0.790	0.650	0.730	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.800	0.680	0.740	--	--	👉
<b>双面双玻N型组件 (W)</b>						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.330	0.085	0.105	-4.5	-0.005	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.800	0.670	0.750	-2.6	-0.020	👉
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.125	0.120	0.120	-4.0	-0.005	👉
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.900	0.800	0.880	-2.2	-0.020	👉
11-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	0.680	0.730	-2.7	-0.020	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.800	0.670	0.750	-3.8	-0.030	👉
11-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	0.170	-2.9	-0.005	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度 (USD)	0.110	0.080	0.100	-4.8	-0.005	👉
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.280	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	--	--	👉
11-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	--	--	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	13.0	12.5	13.0	--	--	👉
11-Sep-24						

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

资料来源: InfoLink Consulting, 华鑫证券研究

请阅读最后一页重要免责声明

本周 **EVA 粒子** 价格不变。下周 EVA 市场终端刚需平平，好转幅度不大，而供应端伴随着集中检修季结束，供应量有所增加。市场供需基本面依旧偏弱，预计价格或弱势整理为主。

本周 **背板 PET** 价格下降，降幅 3.6%。墨西哥湾能源生产部分中断，国际油价低位反弹，带动 PX 成本支撑。基本面缺乏利好驱动，市场心态仍然谨慎，但市场创三年内低点之后存在超跌反弹的可能，原油上涨也为 PTA 提供一定支撑。

本周 **边框铝材** 价格下降，降幅 1.4%。宏观面市场消化了经济数据不理想引发的担忧情绪，商品市场延续反弹。基本面供应端铝厂维持高负荷开工，货源供应良好，库存继续降低。下游需求改观，节前备货提升。预计下周铝价或上行。

本周 **电缆电解铜** 价格下降，降幅 1.4%。市场货源增加，出货积极性较强，升水小幅上探。市场开始陆续节前备货操作，出货速度加快。预计短期价格偏强运行。

本周 **支架热卷** 价格下降，降幅 4.3%。下周来看，热轧板卷价格或仍存下行空间。周内市场价格逐步上涨，但成交跟进相对缓慢，随着宏观消息面释放完毕，市价或再次转为下滑趋势。预计下周热轧板卷价格或震荡下跌。

本周 **光伏玻璃** 价格不变。光伏玻璃部分装置冷修，部分降低拉引量，供应呈现减少趋势。综合来看，供需关系较前期稍有修复。下周来看，局部成交或有所好转，而鉴于各环节库存偏高，厂家或继续按需采购，因此预计市场大势维稳运行，部分成交偏灵活。

图表 3：光伏辅材价格情况

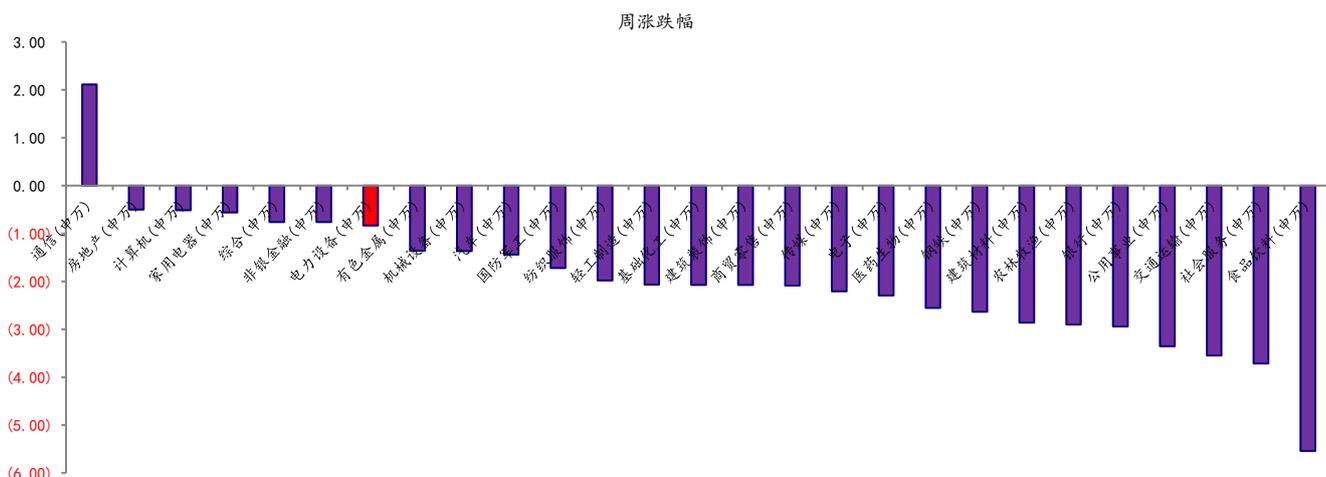
类型	产品	2024/9/4	2024/9/11	涨跌幅
粒子 (元/吨)	EVA	10300	10300	0.0%
胶膜 (元/m <sup>2</sup> )	透明EVA	6.10	6.10	0.0%
	白色EVA	6.73	6.73	0.0%
	POE	10.70	10.70	0.0%
	PET	6611	6375	-3.6%
背板 (元/吨)	PET	6611	6375	-3.6%
边框 (元/吨)	铝材	19526	19243	-1.4%
电缆 (元/吨)	电解铜	73539	72474	-1.4%
支架 (元/吨)	热卷	3210	3071	-4.3%
银浆 (元/kg)	白银	7334	7081	-3.5%
	背面银浆	4840	4679	-3.3%
	主栅正面银浆	7282	7040	-3.3%
	细栅正面银浆	7332	7090	-3.3%
靶材 (元/kg)	精钢	2972	2955	-0.6%
光伏玻璃 (元/平方米)	3.2镀膜玻璃	21.5	21.5	0.0%
	2.0镀膜玻璃	12.5	12.5	0.0%

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 0.83%，排名第 7 名

电力设备板块跌幅 0.83%（上上周跌幅 0.92%），涨幅排名第 7 名（共 27 个一级子行业），跑赢上证综指 1.40 个百分点，跑赢沪深 300 指数 1.40 个百分点，其中光伏板块下跌 1.28 个百分点。

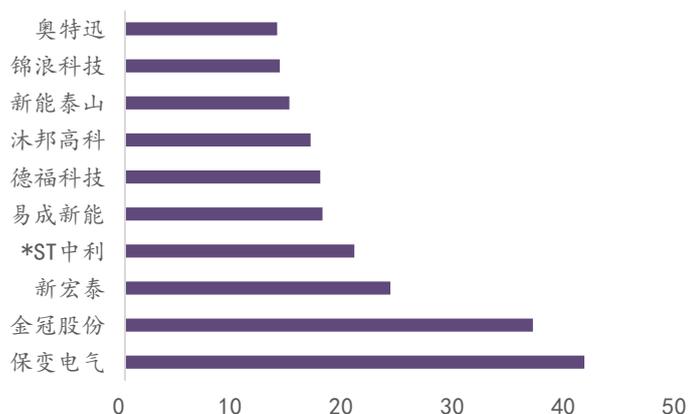
图表 4: 上周 (9.9-9.13) 申万行业表现



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, 周涨跌幅前五名分别为保变电气 (+41.36%)、金冠股份 (+36.73%)、新宏泰 (+23.90%)、\*ST 中利 (+20.67%) 以及易成新能 (+17.78%), 周涨跌幅倒数后五名分别为科恒股份 (-11.56%)、翔丰华 (-11.76%)、海科新源 (-12.93%)、南都电源 (-15.63%) 以及华明装备 (-16.91%)。

图表 5: 申万电力设备子板块中涨幅前十



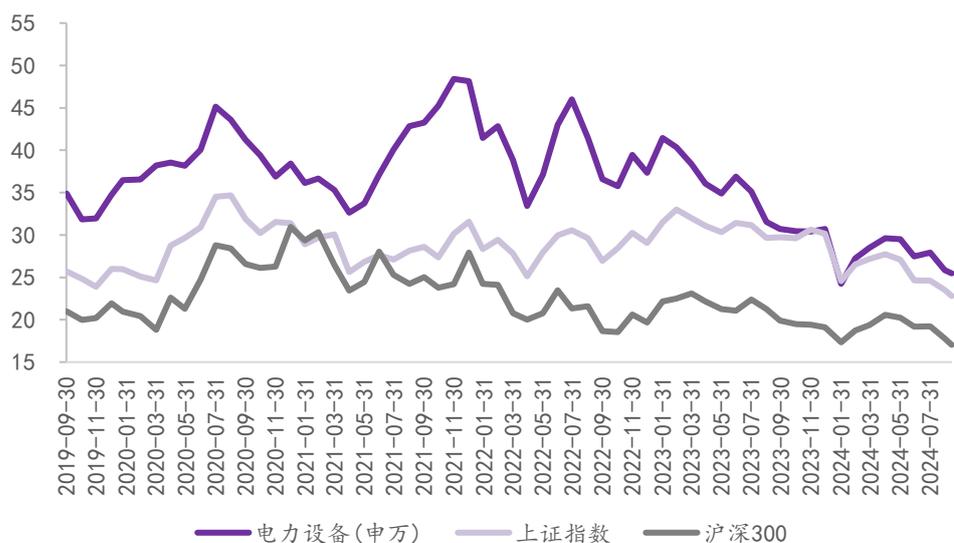
资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 6: 申万电力设备子板块中跌幅前十



资料来源: Wind, 华鑫证券研究

图表 7：行业平均估值



资料来源：Wind，华鑫证券研究

## 5、风险提示

- (1) 全球新能源风光储装机不及预期风险
- (2) 国内电网建设进度不及预期风险
- (3) 价格竞争超预期风险
- (4) 原材料价格波动风险
- (5) 国际贸易摩擦风险
- (6) 推荐公司业绩不达预期风险
- (7) 大盘系统性风险

## ■ 电力设备组介绍

**张涵：**电力设备行业首席分析师，金融学硕士，中山大学理学学士，5 年证券行业研究经验，曾获得 2022 年第四届新浪财经金麒麟光伏设备行业最佳分析师，重点覆盖光伏、风电、储能、电力设备等领域。

**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。

**罗笛箫：**欧洲高等商学院硕士，西安交通大学能源与动力工程和金融双学位，研究方向为新能源风光储方向。

## ■ 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。

## ■ 免责条款

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。