

电力设备及新能源

行业周报

动力锂电池运输新规出台，帆石一项目招标落地

投资要点

◆ **新能源汽车**：交通运输部、国家铁路局等十部门联合印发《关于加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力的若干措施》。亿纬锂能美国区域总部正式启用。特斯拉第1亿颗4680电池正式下线。瑞浦兰钧正式发布商用车电池系统“BIG BANK”，系统能量密度超210Wh/kg，带来重卡电动化最新解决方案。中创新航首次在欧洲亮相“至远”系列新产品：“至远”轻卡电池系列产品采用大电量电池系统，续航600km，铁锂材料电池系统能量密度达165Wh/kg，三元210Wh/kg，寿命高达10年；“至远”重卡电池系列支持800度电，满载续航530km，能量密度167Wh/kg，寿命百万公里。因电动汽车需求放缓，大众集团位于萨尔茨吉特工厂的第二条电池生产线计划被搁置。亿纬锂能推出第六期限制性股票激励计划，拟向激励对象授予不超过7065万股限制性股票，业绩考核要求为2024年、2025年动力与储能电池合计出货量分别不低于71GWh、101GWh。国轩高科G刻电池目前已装车并开始批量交付。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37.5-43元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤40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1.7-1.75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0.285-0.29元人民币。N型电池片方面，M10、G12R、G12价格分别为每瓦0.27-0.285元、每瓦0.27-0.29元以及每瓦0.285-0.29元；2.光伏行业新闻：根据德国联邦网络管理局(Bundesnetzagentur)发布的数据，德国的太阳能光伏装机容量在经历了连续十几个月的GW级增长后，于8月出现下降，仅为790MW，远低于今年8月的1.47GW（此前公布的数据是1.404GW，本次更新为1.47GW），以及2023年同期的1.37GW。8月，EEG资助的屋顶太阳能新增装机量为518.9MW，低于上个月的919.4MW；当月通过招标中标的地面光伏电站装机154.4MW，同样远低于7月的371.6MW；开放空间项目安装了76.4MW，而上个月为109.6MW。2024年1月至8月，德国新增光伏装机容量共计10.179GW，累计超过93GW。联邦网络管理局表示，9月及以后的月均新增光伏装机量须达到1.602GW，才能完成政府设定的2030年累计装机实现215GW的目标。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、

 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	6.27	1.93	-8.31
绝对收益	2.64	-6.5	-21.15

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

联美控股：清洁供热布局加码，传媒业务持续突破-华金证券-电新-联美控股-公司快报 2024.9.5

中岩大地：24H1 盈利能力持续改善，新增长级开拓顺利-华金证券-电新-中岩大地-公司快报 2024.9.3

中国西电：24H1 业绩符合预期，特高压与海外市场景气持续-华金证券-电新-中国西电-公司快报 2024.9.3

四方股份：24H1 业绩稳健增长，持续受益新型电力系统建设-华金证券-电新-四方股份-公司



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。海上风电方面，9月12日，阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设开启招标，招标范围包括阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及附件、500kV陆缆及附件、6.3kV~66kV陆缆及附件，计划第一批交货日期为2025年4月1日。9月18日，中广核电子商务平台发布《中广核阳江帆石一海上风电场陆上集控中心建安工程项目中标结果公告》，中国核工业华兴建设有限公司与广东电网能源发展有限公司的联合体成功中标该项目，中标价格为2.48亿元。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。9月10日，能源法草案二次审议稿提请十四届全国人大常委会第十一次会议审议。草案二次审议稿增加规定，国家加快构建新型电力系统，加强电源电网协同建设。9月18日，国家能源局网站发布关于政协第十四届全国委员会第二次会议第01856号（工交邮电类265号）提案答复的函，提出要加大配电网升级改造力度和建设分布式智能电网。9月19日，华为全联接大会在上海开幕。会议期间，在以“数智赋能，激发发电行业新质生产力”为主题的发电论坛上，华为联合伙伴发布基于AI大模型技术新能源气象功率预测等解决方案，利用数智技术，共同激发发电行业新质生产力。在以“跃升新质生产力，共赢电力数智化”为主题的电力峰会上，华为发布高速电力线载波通信HPLC（High-speed Power Line Communications）双模方案，作为IDS智慧配用电解决方案的重要组成部分，助力电网低压台区透明化，加速电力数智化发展。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。

快报 2024.9.3

长高电新：产品线不断拓宽，持续受益电网投资景气-华金证券-电新-长高电新-公司快报
2024.9.2

运达股份：“两海”战略持续发力，盈利能力有望修复-华金证券-电新-运达股份-公司快报
2024.8.31

协鑫能科：新能源业务占比提升，“电力+算力”协同发展-华金证券-电新-协鑫能科-公司快报
2024.8.30

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

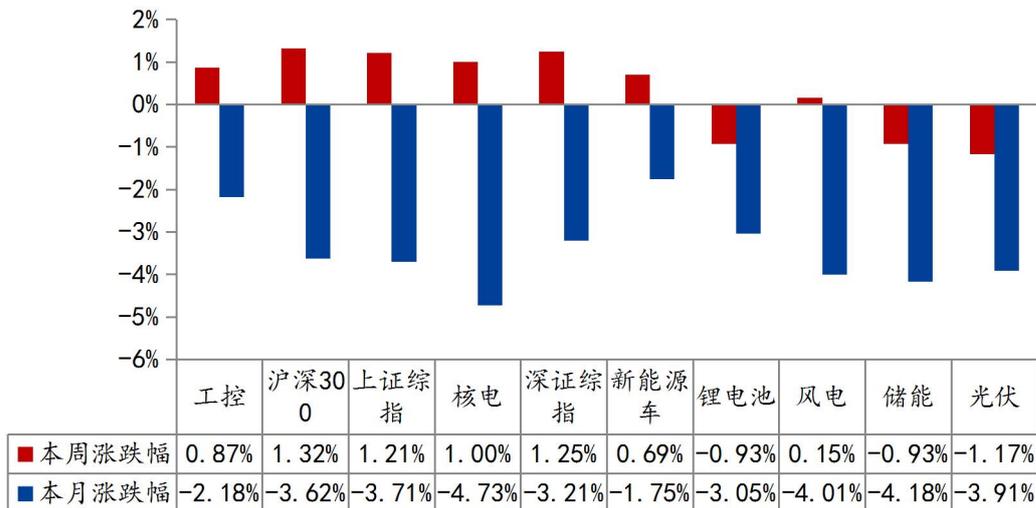
图表目录

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)	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)	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)	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 HRB40020mm 价格走势 (元/吨)	13

一、板块行情回顾

本周电新各板块表现均弱于大盘。工控和核电板块表现相对较好，涨幅分别为+0.87%/+1.00%；新能源车和风电板块表现次之，但仍维持了正向增长，涨幅分别为0.69%/0.15%；锂电池、储能和光伏板块表现最弱，跌幅分别为-0.93%/-0.93%/-1.17%。

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

交通运输部、国家铁路局等十部门近期联合印发《关于加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力的若干措施》，加快提升新能源汽车动力锂电池运输服务和安全保障能力，促进新能源汽车动力锂电池安全、便捷、高效运输，切实增强新能源汽车和动力锂电池产业竞争力。

9月13日，亿纬锂能美国控股有限责任公司在加利福尼亚州隆重举行揭牌仪式，亿纬锂能美国区域总部正式启用。

9月15日，特斯拉宣布，第1亿颗4680电池正式下线。去年6月，特斯拉迎来第1000万颗4680电池下线，今年6月迎来第5000万颗电池下线，产能扩张快速。

当地时间9月16日，在2024德国汉诺威国际交通运输博览会上，瑞浦兰钧正式发布商用车电池系统“BIG BANK”，带来重卡电动化最新解决方案。“BIG BANK”商用车电池系统能量密度超过210Wh/kg，主推500kWh系统可支持重卡车型续航里程突破500km。

在 2024 德国 IAA 展上，中创新航首次在欧洲亮相“至远”系列新产品。“至远”轻卡电池系列产品采用大电量电池系统，续航 600km，是行业内唯一单电池可覆盖 100 度到 180 度电的电池系统；采用 CIR3.0 平台技术，空间利用率提升 5%；铁锂材料电池系统能量密度达 165Wh/kg，三元 210Wh/kg；寿命高达 10 年。“至远”重卡电池系列支持 800 度电，满载续航 530km，能量密度 167Wh/kg，达行业最高；采用全生命周期动态策略，10 万公里不衰减，寿命百万公里。

近日，大众集团宣布，因电动汽车需求放缓，其位于萨尔茨吉特工厂的第二条电池生产线计划被搁置。

9 月 20 日，亿纬锂能推出第六期限限制性股票激励计划。根据计划，公司拟向激励对象授予不超过 7065 万股限制性股票，约占公司总股本的 3.45%，授予价格为 22.76 元/股；激励计划业绩考核要求为 2024 年、2025 年动力与储能电池合计出货量分别不低于 71GWh、101GWh。

9 月 20 日，国轩高科在投资者互动平台表示，公司 G 刻电池目前已装车并开始批量交付。

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，近期上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 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 1.7-1.75 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；**电池片方面**：P 型 M10 电池片低价下滑至每瓦 0.265 元人民币，价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间；G12 电池片低价则降至每瓦 0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人民币。N 型电池片方面，本周各尺寸价格区间皆与上周相同，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元；**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 8 月 21 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12日，阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设开启招标，招标范围包括阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及附件、500kV陆缆及附件、6.3kV~66kV陆缆及附件，计划第一批交货日期为2025年4月1日。9月18日，中广核电子商务平台发布《中广核阳江帆石一海上风电场陆上集控中心建安工程项目中标结果公告》，中国核工业华兴建设有限公司与广东电网能源发展有限公司的联合体成功中标该项目，中标价格为2.48亿元。中广核阳江帆石一海上风电场项目场址位于阳江市南鹏岛南面海域，场址最近端距离陆岸60km。场址用海面积139.1km²，风机外围包络海域面积约129.3km²，水深40-48m之间，规划装机容量1000MW，拟布置51台14MW和22台13.6MW风电机组，并配套建设一座500kV海上升压站和无功补偿站。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光基地送出，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。

9月10日，能源法草案二次审议稿提请十四届全国人大常委会第十一次会议审议。为促进可再生能源的开发利用，建设配套电网，草案二次审议稿增加规定，国家加快构建新型电力系统，加强电源电网协同建设，推进电网基础设施智能化改造和智能微电网建设，提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力。

9月18日，国家能源局网站发布关于政协第十四届全国委员会第二次会议第01856号（工交邮电类265号）提案答复的函，国能提电力（2024）22号。答复函表示将加大配电网升级改造力度，推动分布式新能源就地开发利用、推动分布式智能电网由示范建设到广泛应用。

9月19日，华为全联接大会在上海开幕。会议期间，在以“数智赋能，激发发电行业新质生产力”为主题的发电论坛上，华为联合伙伴发布基于AI大模型技术新能源气象功率预测等解决方案，利用数智技术，共同激发发电行业新质生产力。活动期间，华为联合中国华电、玖天气象发布“基于AI大模型技术新能源气象功率预测解决方案”，该方案依托盘古气象大模型和云羲微观气象引擎能力，实现新能源精准功率预测。与传统方案相比，预测准确率大幅提升。同时，华为联合华能江苏清能分公司和中国通信工业协会发布《海上风电场海陆间“光纤-微波”混合通信系统技术要求》，该标准将基于新型超宽极窄微波技术，构建跨海宽带微波和光纤的混合通信链路建设规范，有效提升海上风电场通信的可靠性。

为响应国家“3060”双碳目标，提升电能利用效率，电网企业正大力投入现代智慧配电网建设，实现电网最后一公里全感知。用电信息采集系统作为电网末梢最重要的生产系统，随着分布式光伏、有序充电、电能替代需求的井喷式爆发，网络环境变得更加复杂。在以“跃升新质生产力，共赢电力数智化”为主题的电力峰会上，华为发布高速电力线载波通信HPLC（High-speed Power Line Communications）双模方案，作为IDS智慧配用电解决方案的重要组成部分，助力电网低压台区透明化，加速电力数智化发展。

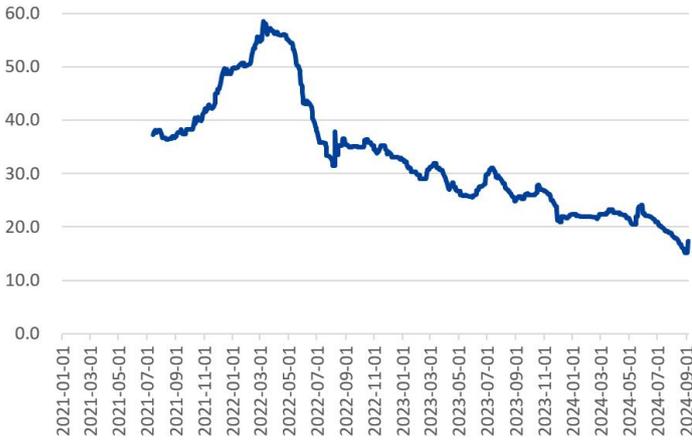
在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。在总书记近期主持的企业和专家座谈会上，深化电力体制改革成为重点研讨方向，电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自2015年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化及电力设备出海等方向，建议关注：国电南瑞、国网信通、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

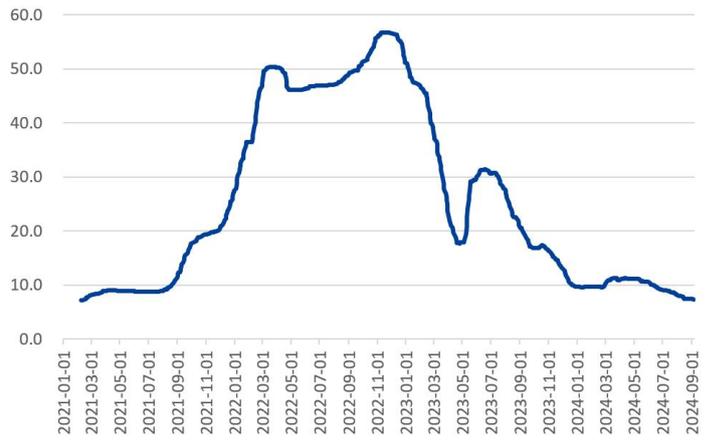
上游资源：本周碳酸锂价格提升。9月20日，金属钴报价16.90万元/吨，同比上周下滑0.6%。电池级碳酸锂报价7.43万元/吨，同比上周提升1.1%。电池级氢氧化锂价格6.93万元/吨，同比上周下滑1.1%。锰金属报价1.37万元/吨，同比上周提升0.9%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



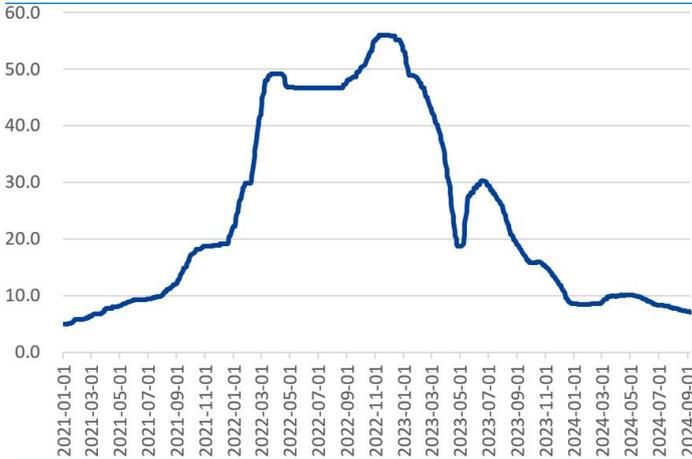
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



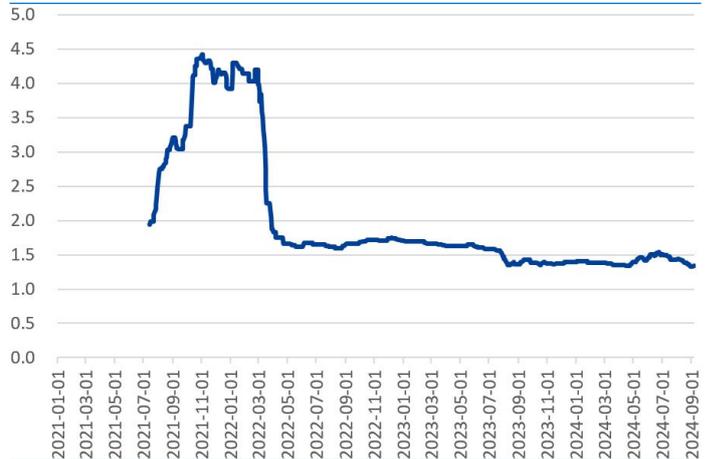
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

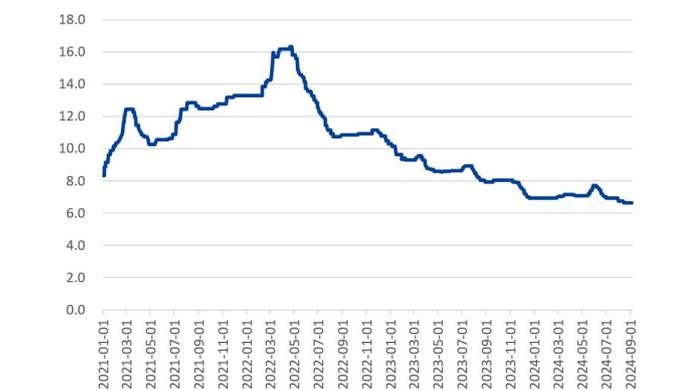
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

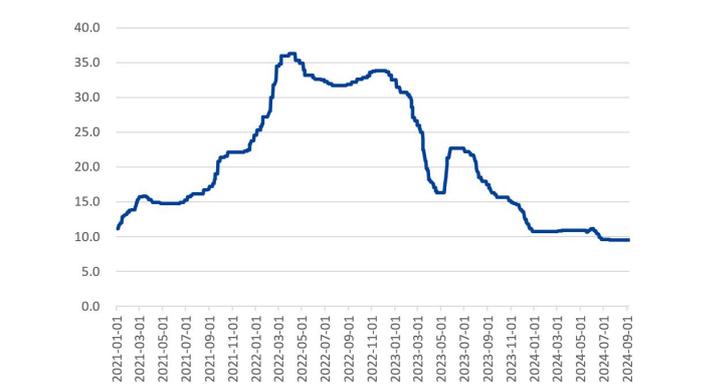
电池材料方面: 本周三元正极材料价格略有提升。9月20日, 5系三元正极材料报价 9.55 万元/吨, 同比上周提升 0.5%。磷酸铁锂正极报价 3.26 万元/吨, 同比上周持平。六氟磷酸锂报价 5.45 万元/吨, 同比上周持平。

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)



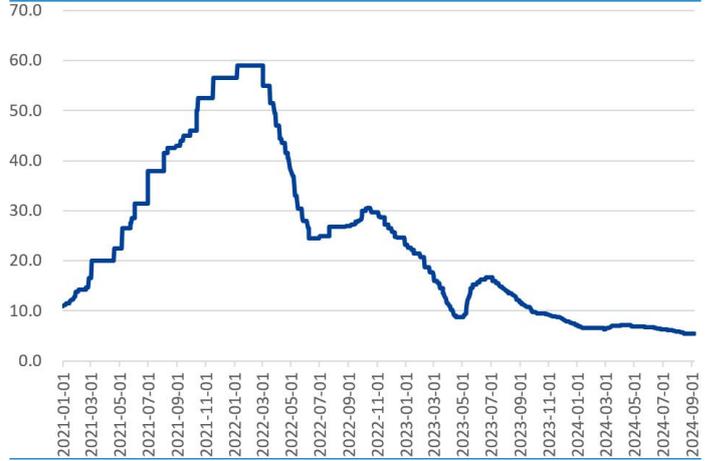
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



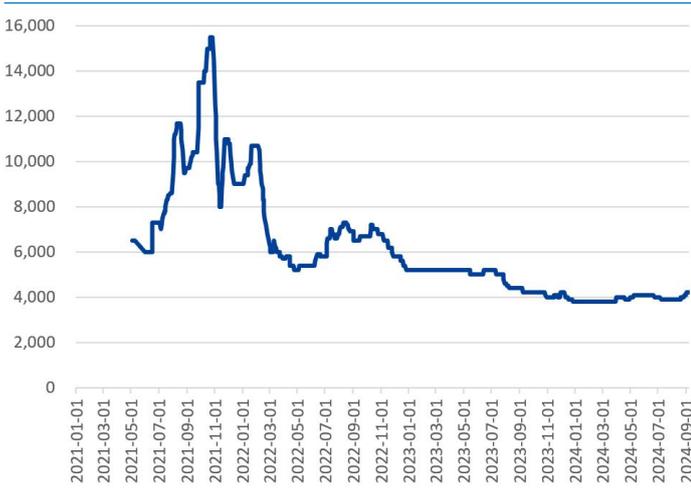
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)	43.0	37.5	40.0	1.3	0.500	😊
多晶硅颗粒料(RMB)	37.0	36.0	36.5	1.4	0.500	😊
18-Sep-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)	1.100	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	1.500	1.500	--	--	😊
18-Sep-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.090	0.037	0.038	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(RMB)	0.285	0.265	0.280	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(USD)	0.039	0.037	0.038	--	--	😊
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+(RMB)	0.290	0.275	0.285	--	--	😊
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.9%+(USD)	0.120	0.036	0.037	--	--	😊
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	--	--	😊
18-Sep-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)	0.790	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	--	--	😊
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.330	0.085	0.105	--	--	😊
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.800	0.670	0.750	--	--	😊
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.125	0.120	0.120	--	--	😊
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.900	0.800	0.880	--	--	😊
18-Sep-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)	0.750	0.680	0.730	--	--	😊
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.800	0.670	0.750	--	--	😊
18-Sep-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	0.170	--	--	😊
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度(USD)	0.110	0.080	0.100	--	--	😊
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	--	--	😊
18-Sep-24						
组件辅材 (m²)						
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	--	--	😊
18-Sep-24						

😊 > 3%
 😊 0-3%
 😊 0%
 😊 0-3%
 😊 < -3%

资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

硅料价格：

近期上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新接单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 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 1.7-1.75 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 电池片低价下滑至每瓦 0.265 元人民币，价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间；G12 电池片低价则降至每瓦 0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人民币。N 型电池片方面，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元。

组件价格：

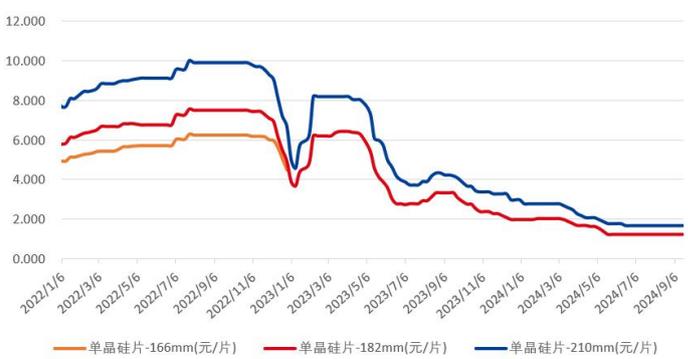
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。

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

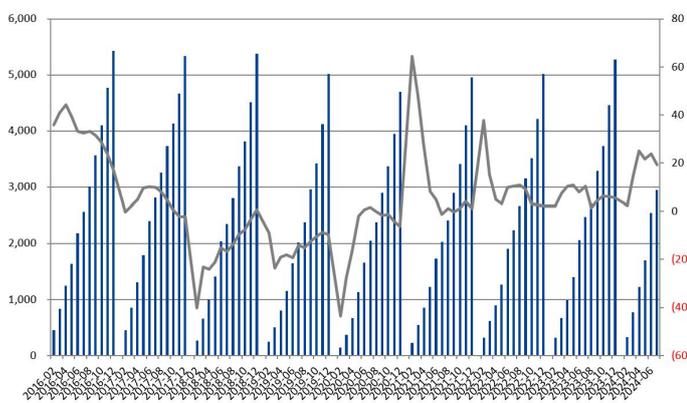
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

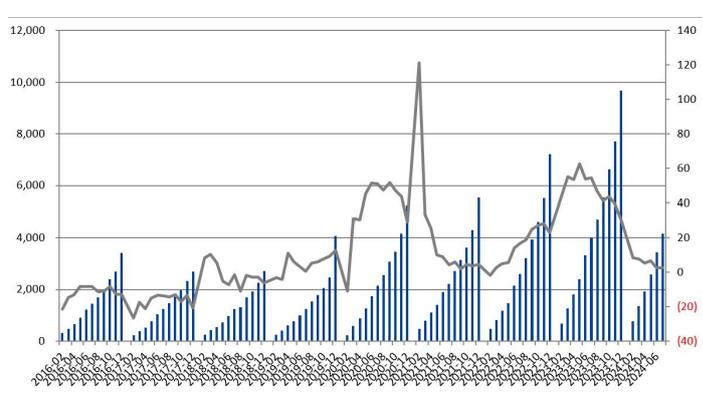
(三) 电力设备

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)



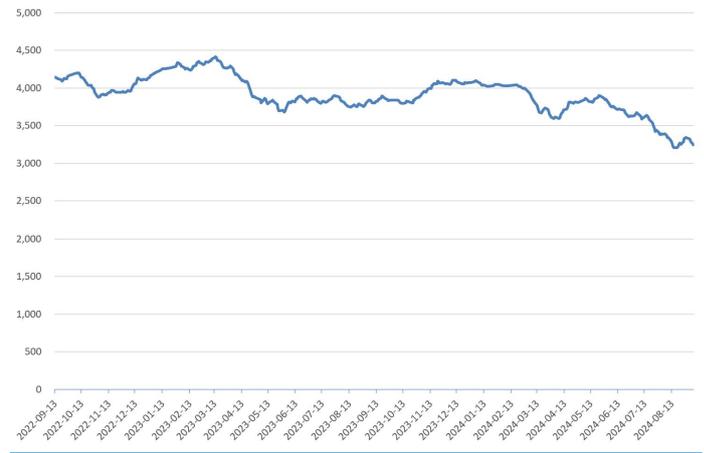
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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