

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 恩捷股份赴马来西亚建厂，国家能源局印发《电力市场注册基本规则》【第37期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

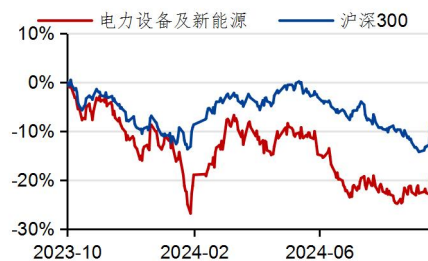
### 投资要点

◆ **新能源汽车**：据高工锂电调研显示，近日六氟磷酸锂报价出现 1-2k 元幅度的上涨，主要得益于原材料碳酸锂报价回弹。亿纬锂能与泰科电子签署合作备忘录，双方将在汽车和储能领域，尤其是电动汽车和储能系统连接器方向展开合作。宁德时代与北京祥龙签约战略合作协议，双方将在物流电动化、充换电设施网络布局、新能源乘用车推广、电池回收、售后服务和电池融资租赁等领域深化合作。恩捷股份拟在马来西亚新设子公司投资建设锂电池隔离膜项目，规划产能约 10 亿平方米/年，总投资额预计约 20 亿元。东风集团表示，即将量产能量密度 350wh/kg 的固态电池产品。珠海冠宇收到某国内头部新能源车企的定点通知，成为该车企的定点供应商，为其开发和供应 12V 汽车低压锂电池。英联股份启动实施长期激励计划之第一期股权激励计划，激励对象以认购员工持股平台出资额的方式间接持有公司注册资本 0.2 亿元，占总注册资本 5 亿元的 4%。上汽通用与宁德时代联合推出行业首个 6C 超快充磷酸铁锂电池，将于明年起在新升级的奥特能准 900V 高压电池架构投入使用。三一重卡 636 电动重卡下线仪式，该车型搭载亿纬锂能开源电池 Z 系列（长续航产品），是开源电池在商用车重卡的首次成功应用。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。

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	5.43	4.17	-11.84
绝对收益	18.12	11.16	-11.46

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  
 zhou tao@huajinsec.cn

分析师 申文雯  
 SAC 执业证书编号：S0910523110001  
 shenwenwen@huajinsec.cn

### 相关报告

电力设备及新能源：市场多元化，需求持续增长-华金证券-电力设备与新能源-消费电池行业深度报告 2024.9.19

星源材质：降本措施效果显著，持续完善产能布局-华金证券-电力设备与新能源-星源材质中报点评 2024.9.3

珠海冠宇：Q2 业绩扭亏，消费电子 PACK 自供比例提升-华金证券-电力设备与新能源-珠海冠宇中报点评 2024.9.3

欣旺达：消费电子盈利能力提升，动力电池出货高增-华金证券-电力设备与新能源-欣旺达中



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、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,1-8月份,全国新增发电装机容量20995万千瓦,同比增加2518万千瓦;其中,新增风电装机容量3361万千瓦,同比增加469万千瓦。9月24日,中国中车重磅发布全新的20MW级漂浮式海上风力发电机组。该机组风轮直径达260米,最大叶尖高度可达320米,扫风面积达53000m<sup>2</sup>,相当于7个标准足球场。9月24日,大金重工发布《关于签署欧洲波罗的海地区某海上风电场单桩基础制造和供应合同的公告》,合同总金额约4600万欧元(折合人民币约3.61亿元)。9月26日,由明阳智能自主研发的全球单机容量最大、风轮直径最大的海上风电机组MySE18.X-20MW成功并网发电。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:** 1-8月份,全国主要发电企业电源工程完成投资4976亿元,同比增长5.1%。电网工程完成投资3330亿元,同比增长23.1%。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24日,国家能源局印发《电力市场注册基本规则》,该规则明确了发电企业、售电企业、电力用户、新型储能、虚拟电厂、智能微电网、分布式电源、电动汽车充电设施等8类经营主体进入电力市场基本条件。9月21日,国网第七十二批采购(输变电项目第五次变电设备(含电缆)招标采购)招标公告发布。本批次招标物资共18个分标,497个标包,环比减少24包。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。

报点评 2024.9.3

当升科技: 固态锂电正极材料成功装车,全球市场份额稳定-华金证券-电力设备与新能源-当升科技中报点评 2024.9.2

电力设备及新能源: 三星SDI与通用合资建厂,光伏电池片价格分化明显【第34期】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.9.1

恩捷股份: 价格下行利润承压,海外产能建设稳步推进-华金证券-电力设备与新能源-恩捷股份中报点评 2024.8.29

## 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 .....	10
(三)	电力设备 .....	12
四、	风险提示 .....	13

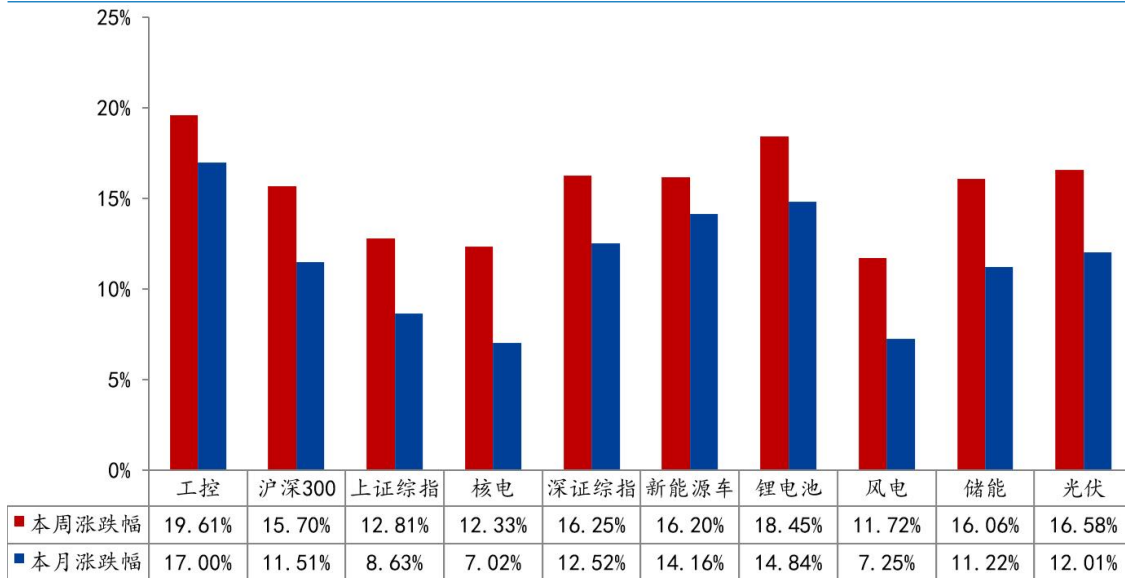
## 图表目录

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) .....	9
图 7:	5系三元正极材料价格 (万元/吨) .....	9
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 HRB400 20mm 价格走势 (元/吨) .....	13

## 一、板块行情回顾

本周电力设备新能源板块中工控、新能源车、锂电池、储能和光伏表现均好于大盘，工控、核电、新能源车、锂电池、风电、储能、光伏涨幅分别为 19.61%、12.33%、16.20%、18.45%、11.72%、16.06%、16.58%。

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

据高工锂电调研显示，近日六氟磷酸锂报价出现 1-2k 元幅度的上涨，相关厂商挺价行为得到市场回应，主要得益于原材料碳酸锂报价回弹、企稳于 7.5 万元区间。供给端，在六氟磷酸锂整体开工率较低（头部 6 成、其他 2-3 成）的背景下，头部企业部分产线因事故陷入停产，导致供给短期缺失；需求端，锂电旺季到来，新车密集发布、政策刺激消费、国庆假期提前备货、储能商用车等新能源细分领域需求见涨等，共同推动电池、电解液企业排产上修。9 月六氟磷酸锂排产上修至环增超 10%，单月需求达 1.5 万吨左右，带动加工费出现 2000 元左右的反弹。

9 月 20 日，亿纬锂能与泰科电子在广东惠州签署合作备忘录，双方将在汽车和储能领域，尤其是电动汽车和储能系统连接器方向展开合作。亿纬锂能将在新一代电池系统平台中优先使用泰科电子的产品作为解决方案，泰科电子将全力支持亿纬锂能面向全球进行市场开拓和品牌推广。

9 月 22 日，宁德时代与北京祥龙资产经营有限责任公司在北京举行战略合作签约仪式。双方将在物流电动化、充换电设施网络布局、新能源乘用车推广、电池回收、售后服务和电池融资租赁等领域深化合作，布局绿色低碳等战略性新兴产业，致力于将北京打造成新能源产业聚集高地。



9月23日，恩捷股份发布公告，公司控股子公司上海恩捷拟在马来西亚新设子公司投资建设锂电池隔离膜项目，规划建设产能约10亿平方米/年，项目总投资额预计约20亿元人民币，资金将通过公司自有资金及自筹资金等方式解决。

9月23日，东风汽车集团副总经理尤峥在东风汽车秋季发布会上表示，东风即将量产能量密度350wh/kg的固态电池产品，并将加速自研下一代全固态电池，能量密度突破550wh/kg。

9月24日，珠海冠宇发布公告，公司于近日收到某国内头部新能源车企的定点通知。根据协议，珠海冠宇成为该车企的定点供应商，为其开发和供应12V汽车低压锂电池，具体产品供应时间、价格以及供应量以最终签订的供应协议及销售订单为准。

9月25日，英联股份发布公告，公司启动实施长期激励计划之第一期股权激励计划。激励对象以认购员工持股平台出资额的方式间接持有公司注册资本0.2亿元，占公司总注册资本5亿元的4%；激励对象均为公司核心骨干成员，共16位。

9月25日，上汽通用官宣，与宁德时代联合推出行业首个6C超快充磷酸铁锂电池，该电池将于明年起在新升级的奥特能准900V高压电池架构投入使用。该电池采用超电子网正极技术，提升电化学反应效率，增强充电效率；配有第二代石墨快离子环技术，搭配多梯度分层极片，缩短充放电时间，实现更高的能量密度和更高的循环稳定；搭载超高导电液配方、纳米级超薄SEI固体电解质界面膜和优化的高孔隙率隔离膜，实现充电5分钟续航增加200公里以上。

9月26日，三一重卡636电动重卡下线仪式，该车型搭载亿纬锂能开源电池Z系列（长续航产品），是开源电池在商用车重卡的首次成功应用。

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，1-8 月份，全国新增发电装机容量 20995 万千瓦，同比增加 2518 万千瓦；其中，新增风电装机容量 3361 万千瓦，同比增加 469 万千瓦。

9 月 24 日，中国中车重磅发布全新的 20MW 级漂浮式海上风力发电机组。该机组风轮直径达 260 米，最大叶尖高度可达 320 米，扫风面积达 53000 m<sup>2</sup>，相当于 7 个标准足球场。满发风速下，转一圈可发 40kWh 电，是深远海风电资源开发的最优解决方案。

9 月 24 日，大金重工发布《关于签署欧洲波罗的海地区某海上风电场单桩基础制造和供应合同的公告》，近日，公司全资子公司蓬莱大金海洋重工有限公司（简称“蓬莱大金”）与欧洲某海工企业签署了《单桩基础制造和供应合同》，蓬莱大金将为波罗的海地区某海上风电项目提供 10 根超大型单桩产品，合同总金额约 4600 万欧元（折合人民币约 3.61 亿元）。根据合同约定，该笔订单将于 2025 年交付完成。

9 月 26 日，由明阳智能自主研发的全球单机容量最大、风轮直径最大的海上风电机组 MySE18.X-20MW 成功并网发电。据悉，MySE18.X-20MW 机组具有“模块化、轻量化、高效率、高可靠”的特点。其采用柔性功率设计，最大功率可达 20MW，风轮直径可覆盖 260-292 米，可以适应不同市场区域，最大扫风面积 66966 平方米，相当于 9 个足球场大小。以年平均风速 8.5 米/秒测算，该机组全年发电量可达 8000 万度，相当于减少二氧化碳排放 6.6 万吨，约等于 9.6 万居民的年总用电量。

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，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

1-8 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4976 亿元，同比增长 5.1%。电网工程完成投资 3330 亿元，同比增长 23.1%。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 24 日，国家能源局印发《电力市场注册基本规则》，该规则明确了发电企业、售电企业、电力用户、新型储能、虚拟电厂、智能微电网、分布式电源、电动汽车充电设施等 8 类经营主体进入电力市场基本条件。本次印发的《电力市场注册规则》是继《电力中长期交易基本规则》《电力现货市场基本规则（试行）》《电力市场信息披露基本规则》之后又一个全国统一实施的基本规则。《电力市场注册基本规则》为贯彻落实全国统一大市场重要决策部署，完善市场准入制度而

组织编制，进一步完善全国统一电力市场注册制度，规范市场注册工作流程，建立“全国一张清单”管理模式，实现注册业务“一站式”办理，推动“一地注册、信息共享”，加快建设全国统一电力市场，促进新质生产力发展。

9月21日，国网第七十二批采购（输变电项目第五次变电设备（含电缆）招标采购）招标公告发布。本批次招标物资共18个分标，497个标包，环比减少24包。其中，开关柜76包，环比减少3包；变压器58包，环比减少12包；组合电器72包，环比减少3包；电力电缆53包，环比增加1包；继电保护43包，环比增加4包；控制电缆43包，环比减少2包；通信网设备25包，环比增加6包；互感器18包，环比减少5包；电抗器18包，环比减少4包；断路器20包，环比增加2包；隔离开关15包，环比减少2包；电容器13包，环比减少3包；电缆附件15包，环比持平；避雷器8包，环比减少1包；消弧线圈7包，环比持平；支柱绝缘子6包，环比持平；复合屏蔽封闭绝缘母线4包，环比持平；补偿装置3包，环比减少2包。

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

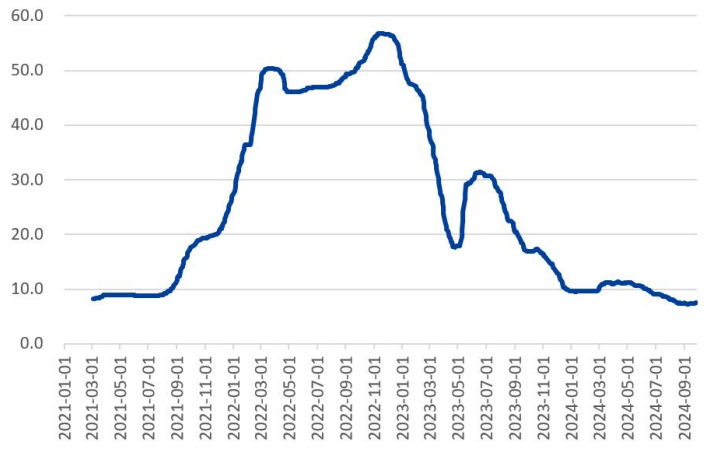
上游资源：本周电池级碳酸锂价格增长。9月27日，金属钴报价17.20万元/吨，同比上周增长1.8%。电池级碳酸锂报价7.57万元/吨，同比上周增长1.9%。电池级氢氧化锂价格6.87万元/吨，同比上周下滑0.9%。锰金属报价1.38万元/吨，同比上周增长0.5%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



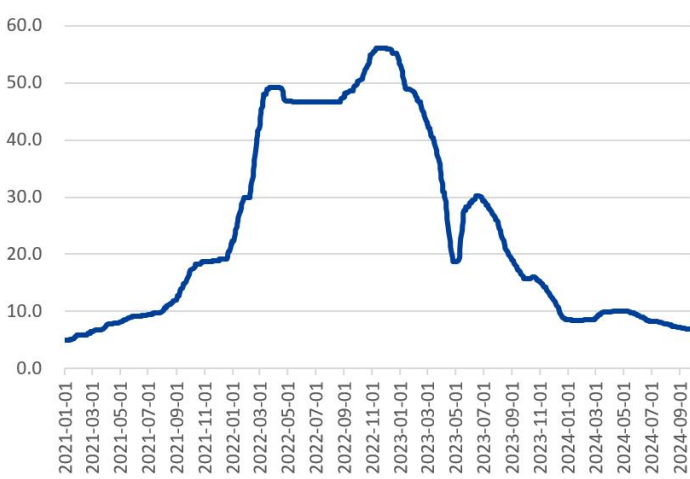
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



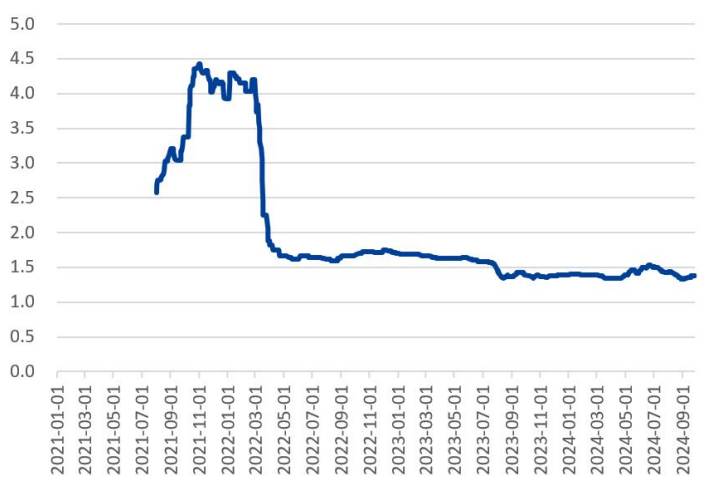
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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)

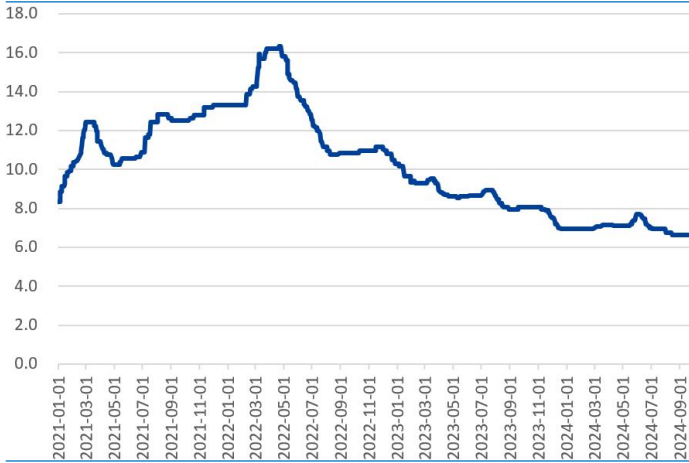


资料来源: Wind, 华金证券研究所

电池材料方面: 本周磷酸铁锂正极材料价格略微提升。9月27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 3.29 万元/吨, 同比上周增长 0.9%。六氟磷酸锂报价 5.55 万元/吨, 同比上周增长 1.8%。



图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



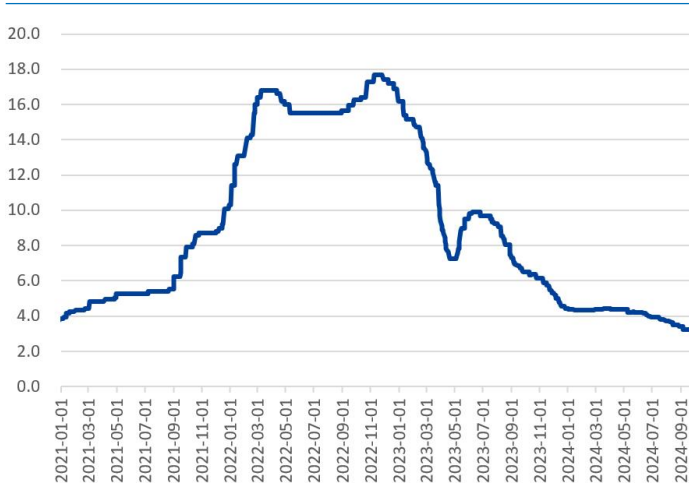
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



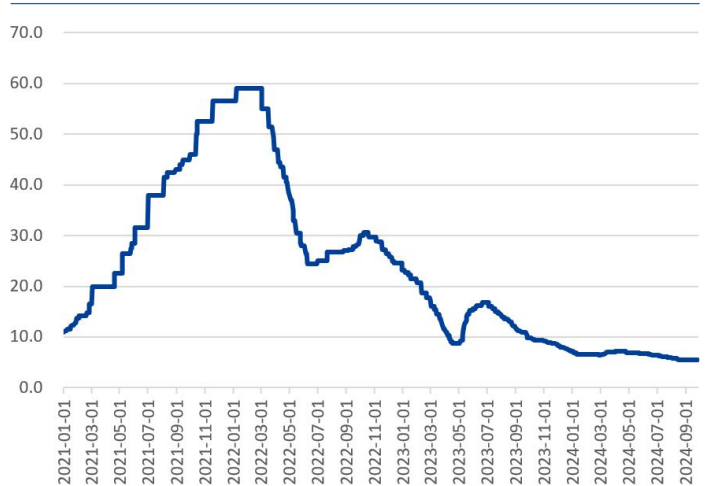
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



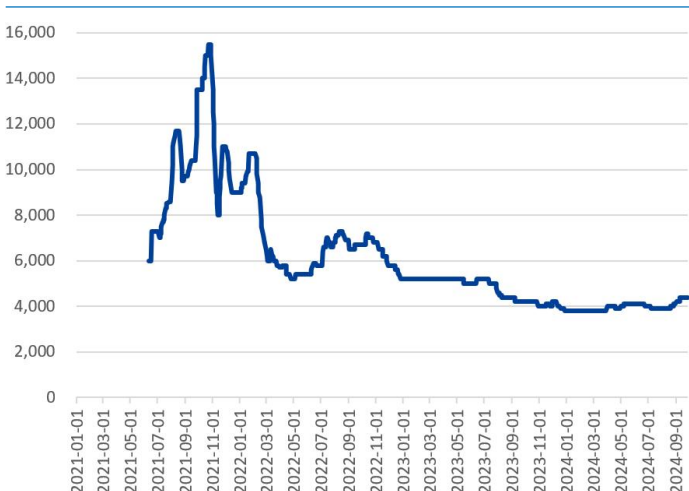
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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
<b>*InfoLink 公示价格时间区间主要为前周四至本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)	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						
<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	1.500	1.500	--	--	😬
18-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	--	--	😬
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	--	--	😬
<b>N型电池片 (W)</b>						
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						
<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	--	--	😬
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						
<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	--	--	😬
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.800	0.670	0.750	--	--	😬
18-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	--	--	😬
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						
<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	--	--	😬
18-Sep-24						

😬 > 3%  
😬 0-3%  
😬 0%  
😬 0-3%  
😬 < -3%

资料来源: InfoLink Consulting, 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。

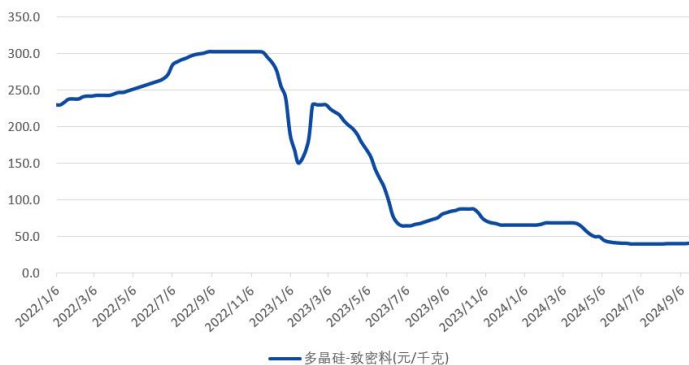
**电池片价格：**

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）



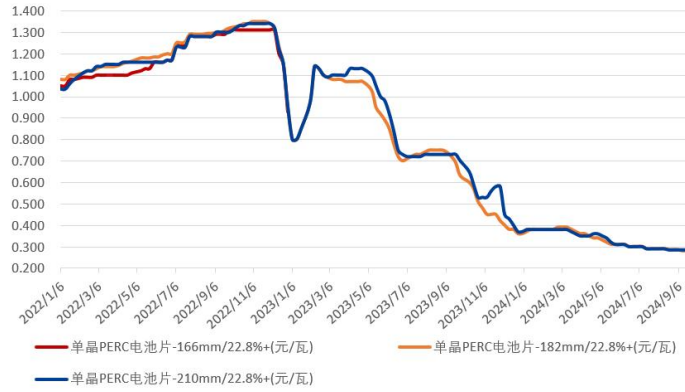
资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



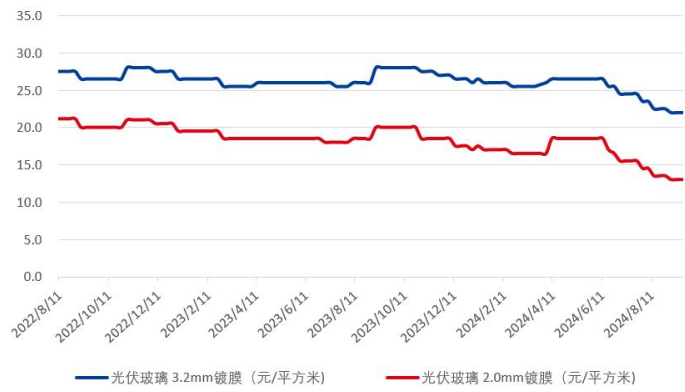
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 17: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

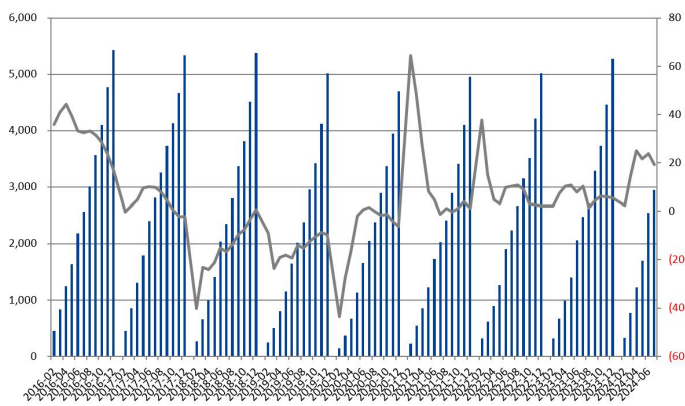
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

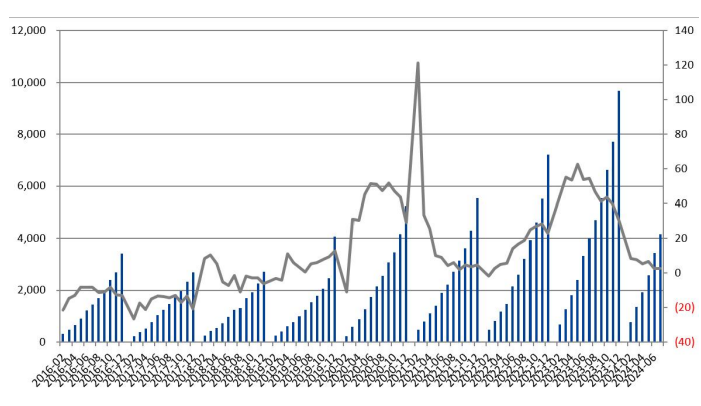
### (三) 电力设备

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 HRB400 20mm 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)