

2024年10月14日

电力设备及新能源

行业周报

硅料价格维持稳定,当升科技上半年锂电材料整体产能利用率超60%【第38期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

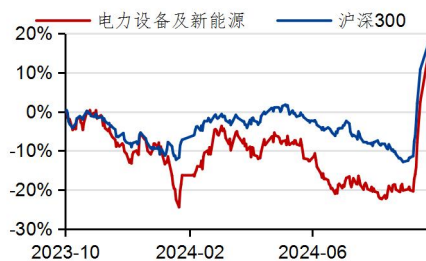
投资要点

◆ **新能源汽车**: 本周,根据中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据,9月,我国动力电池装车量 54.5GWh,环比增长 15.5%,同比增长 49.6%。1-9月,我国动力电池累计装车量 346.6GWh,累计同比增长 35.6%。根据当升科技公告,公司今年上半年锂电材料整体产能利用率超 60%,其中磷酸(锰)铁锂产品实现满产满销。亿纬锂能子公司湖北亿纬动力有限公司收到零跑科技的定点通知书。特斯拉将于 2026 年集中更新四款全干法 4680 电池,分别以“NC05”、“NC20”、“NC30”和“NC50”为代号,NC 指代 newcell。Northvolt 宣布,子公司 Northvolt Ett Expansion AB 在斯德哥尔摩地区法院提交了破产申请。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 1.2-1.25 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 0.26-0.285 元人民币。N 型电池片方面, M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.26-0.28 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元; 2.光伏行业新闻: 10 月 11 日,青海省能源局发布答复“关于尽早谋划退役光伏组件处置机制的提案”——青海省能源局关于省政协十三届二次会议第 2024085 号提案的函。文件指出,“十二五”期间,我省光伏发电按照平均每年 100 万千瓦左右规模增长;“十三五”期间,我省光伏发电按照平均每年 200 万千瓦左右规模增长;2020-2023 年,我省光伏发电按照平均每年 340 万千瓦左右规模增长。按照使用寿命约 25 年计算,我省 2035 年左右将迎来首批光伏、风电设备“报废潮”,2045 年将面临新能源大规模批量退役问题。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: 1-8 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。海上风电项目获持续推进,9 月 30 日,中广核广东江门川岛一 400MW 海上风电场风电机组设备采购(一标段)、(二标段);中广核广东阳江三山岛五 500MW 海上风电场风电机组设备采购(一标段)、(二标段);中广核广东汕尾红海湾

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	-1.18	7.36	-10.71
绝对收益	21.86	19.3	-4.61

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

晶澳科技: 晶澳科技: 24H1 业绩阶段承压,持续创新提升产品竞争力-华金证券-电力设备与新能源-公司快报 2024.9.9

电力设备及新能源: 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】-电力设备与新能源行业周报 2024.9.8

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



三 500MW 海上风电场风电机组设备采购（一标段）、（二标段）招标公告发布。10月10日，中国中车“启航号”20MW 漂浮式海上风电机组在江苏射阳中车时代绿色装备产业园成功下线。全国首个陆上特许权“以大代小”风电项目完美收官。9月27日，江苏省盐城市东台市弥港镇风电项目现场，运行15年之久的134台1.5兆瓦老旧风机全部拆除，37台新风机完成吊装，宣告着全国首个陆上特许权“以大代小”风电项目创新升级、改造延役工程完美收官。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：**1-8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%。2024年10月12日，南网主网一次设备第三批批次招标中标公示，公示中标金额7.66亿元，其中特变电工中标2.46亿元，居于首位。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。近日，福建电力交易中心对第一批受理注册虚拟电厂相关信息进行公示，福建电力交易中心受理了3家虚拟电厂的注册申请，对虚拟电厂提交的市场注册相关材料进行了完整性核验。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。**
- ◆ **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。

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

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

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	11
四、	风险提示	12

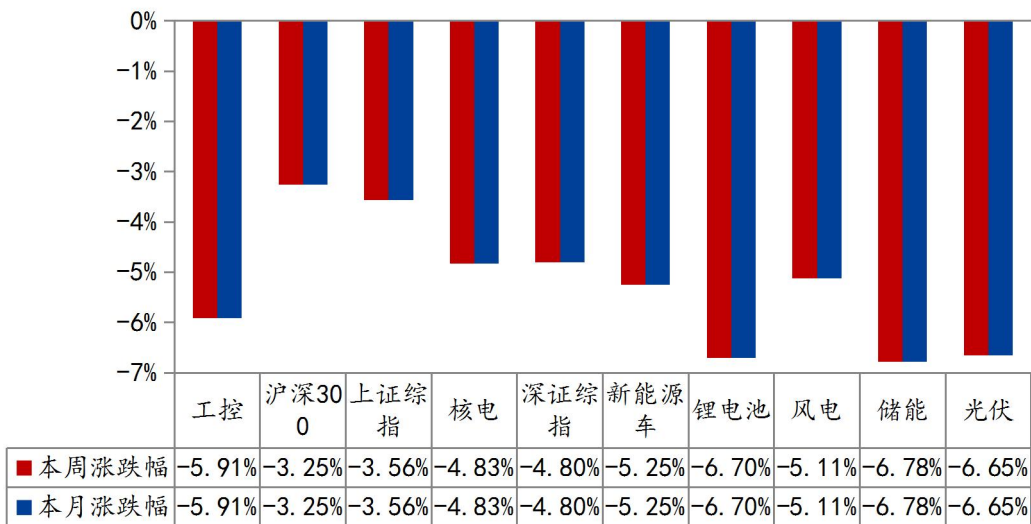
图表目录

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:	光伏周价格一览	9
图 11:	硅料价格趋势 (元/千克)	10
图 12:	硅片价格趋势 (元/片)	10
图 13:	电池片价格趋势 (元/W)	11
图 14:	组件价格趋势 (元/W)	11
图 15:	辅材价格趋势 (元/平方米)	11
图 16:	辅材原材料价格趋势 (元/吨)	11
图 17:	电网建设完成额及同比增速 (亿元)	11
图 18:	电源建设完成额及同比增速 (亿元)	11
图 19:	长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	12
图 20:	螺纹钢 HRB40020mm 价格走势 (元/吨)	12

一、板块行情回顾

本周电力设备与新能源所有子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-5.91%、-4.83%、-5.25%、-6.70%、-5.11%、-6.78%、-6.55%。

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

10月12日，中国汽车动力电池产业创新联盟发布数据。9月，我国动力电池装车量54.5GWh，环比增长15.5%，同比增长49.6%。其中三元电池装车量13.1GWh，占总装车量24.1%，环比增长8.2%，同比增长7.4%；磷酸铁锂电池装车量41.3GWh，占总装车量75.8%，环比增长18.0%，同比增长70.9%。1-9月，我国动力电池累计装车量346.6GWh，累计同比增长35.6%。其中三元电池累计装车量98.9GWh，占总装车量28.5%，累计同比增长21.2%；磷酸铁锂电池累计装车量247.5GWh，占总装车量71.4%，累计同比增长42.4%。

10月10日，当升科技公告披露，公司今年上半年产能利用率保持稳定态势，锂电材料整体产能利用率超60%，居行业领先水平，其中磷酸（锰）铁锂产品实现满产满销。公司磷酸（锰）铁锂出货量实现了快速增长，当升蜀道（攀枝花）磷酸（锰）铁锂首期一阶段项目已建成投产，月出货量已达数千吨，客户涵盖国内、国际储能与动力型一线厂商。磷酸（锰）铁锂主要应用中低续航电动车和储能领域。

9月30日，惠州亿纬锂能股份有限公司（以下简称“公司”）子公司湖北亿纬动力有限公司（以下简称“亿纬动力”）收到浙江零跑科技股份有限公司（以下简称“零跑科技”）的定点通知书，亿纬动力被零跑科技选定为锂离子电芯的开发合作供应商。

根据高工锂电公众号，据外媒披露，特斯拉将于 2026 年集中更新四款全干法 4680 电池，分别以“NC05”、“NC20”、“NC30”和“NC50”为代号，NC 指代 new cell。其中，NC05 强调耐用性，预计配套 Robotaxi、Semi 卡车等（由此看来有可能会采用铁锂正极，支撑低成本和长寿命）；NC20 主打更高系统能量密度，将配套 SUV、Cybertruck 等。NC30、NC50 还处于研发阶段，可以确定的是将首次引入硅碳负极（据称会将硅碳掺杂比例“谨慎”控制在 8% 左右）来提高循环寿命和快充倍率。NC30 将搭载于轿车车型上，具备更高体积能量密度的 NC50 则预计上车特斯拉新一代双座跑车 Roadster。

当地时间 10 月 8 日，Northvolt 宣布，子公司 Northvolt Ett Expansion AB 在斯德哥尔摩地区法院提交了破产申请。

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，本期硅料环节新订单成交量极为稀少，更多仍是就节前订单执行和履行阶段，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 1.2-1.25 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 1.06-1.1 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：节后市场趋于冷淡，P 型电池片价格皆与上周持平，M10 价格落在每瓦 0.26-0.285 元人民币的区间；G12 价格区间为每瓦 0.28-0.29 元人民币。N 型电池片方面，所有尺寸价格同样与上周持平，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.26-0.28 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 0.67-0.76 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.85 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。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。海上风电项目获持续推进，9 月 30 日，中广核广东江川岛一 400MW 海上风电场风电机组设备采购（一标段）、（二标段）；中广核广东阳江三山岛五 500MW 海上风电场风电机组设备采购（一标段）、（二标段）；中广核广东汕尾红海湾三 500MW 海上风电场风电机组设备采购（一标段）、（二标段）招标公告发布。公告显示，江川岛一海上风电场址项目总装机容量 400MW。该项目风机招标分为两个标段，每个标段装机容量为 200MW。阳江三山岛五场址水深 46-50m，项目总装机容量 500MW。该项目风机招标分为两个标段，其中第一标段装机容量 200MW，第二标段装机容量 300MW。中广核汕尾红海

湾三海上风电项目水深约 30~43m，总规划容量为 500MW。该项目风机招标分为两个标段，其中第一标段装机容量 200MW，第二标段装机容量 300MW。

10月10日，中国中车“启航号”20MW 漂浮式海上风电机组在江苏射阳中车时代绿色装备产业园成功下线。“启航号”作为全球最大功率海上漂浮式风电机组，打破了地域限制，将风力发电的疆域拓展到更为广阔的深蓝远海，展现了中国中车“双赛道双集群”发展新格局的最新智慧。

近期，全国首个陆上特许权“以大代小”风电项目完美收官。9月27日，在江苏省盐城市东台市弥港镇风电项目现场，运行 15 年之久的 134 台 1.5 兆瓦老旧风机全部拆除，37 台“巨无霸”大风车迎“风”起舞，向“新”而生，宣告着全国首个陆上特许权“以大代小”风电项目创新升级、改造延役工程完美收官。东台“以大代小”项目前身为东台弥港风电场，是亚洲单体和单机最大的风电项目，总装机容量 200 兆瓦，安装 93 台华锐和 41 台 GE 机型，2009 年 6 月建成投产，年上网电量 2.7 亿千瓦时。由于风电场建成时间较早，原始机位间距小，风能资源利用不足，风机设备与目前主流风机相比发电效率偏低，导致风电场等效满发小时数不足 1300 小时。东台“以大代小”项目前身为东台弥港风电场，是亚洲单体和单机最大的风电项目，总装机容量 200 兆瓦，安装 93 台华锐和 41 台 GE 机型，2009 年 6 月建成投产，年上网电量 2.7 亿千瓦时。由于风电场建成时间较早，原始机位间距小，风能资源利用不足，风机设备与目前主流风机相比发电效率偏低，导致风电场等效满发小时数不足 1300 小时。聚焦国家“双碳”目标和国家能源局新政，2020 年 12 月，“以大代小”工程正式启动，将原 134 台 1.5 兆瓦老旧机组拆除重建，在原址上优选 37 个点位，安装 12 台 5 兆瓦和 25 台 5.6 兆瓦大型风电机组。

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。

2024 年 10 月 12 日，南网主网一次设备第三批批次招标中标公示。公示中标金额 7.66 亿元，19 家企业实现中标，环比新增 6 家出局 8 家。其中有 6 家上市公司在本批次中实现中标，特变电工中标 24592 万元，中国西电中标 8465 万元，思源电气中标 5346 万元，平高电气中标 2700 万元，保变电气中标 1540 万元，长高电新中标 1561 万元。

近日，福建电力交易中心对第一批受理注册虚拟电厂相关信息进行公示，福建电力交易中心受理了 3 家虚拟电厂的注册申请，对虚拟电厂提交的市场注册相关材料进行了完整性核验。

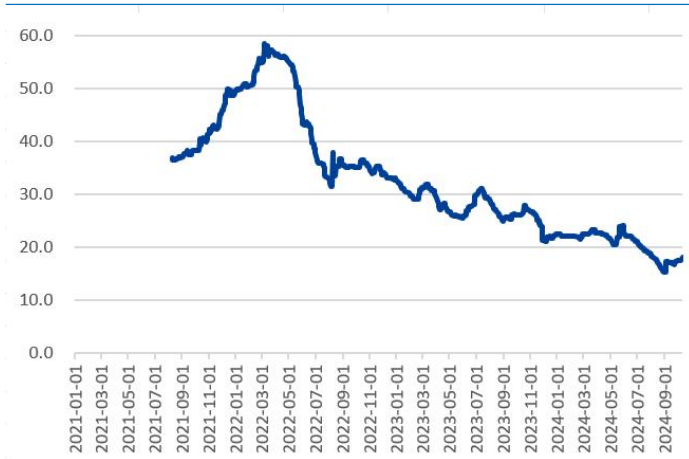
在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015 年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21 年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化及电力设备出海等方向，建议关注：**国电南瑞、国网信通、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新。**

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

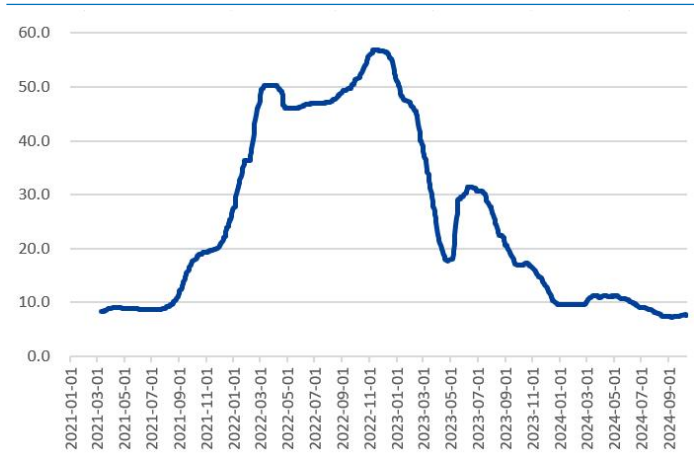
上游资源：本周钴和碳酸锂价格上升。10 月 11 日，金属钴报价 18.10 万元/吨，同比 9 月 30 日提升 4.0%。电池级碳酸锂报价 7.65 万元/吨，同比 9 月 30 日提升 1.0%。电池级氢氧化锂价格 6.83 万元/吨，同比 9 月 30 日下滑 0.5%。锰金属报价 1.39 万元/吨，同比 9 月 30 日提升 0.9%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



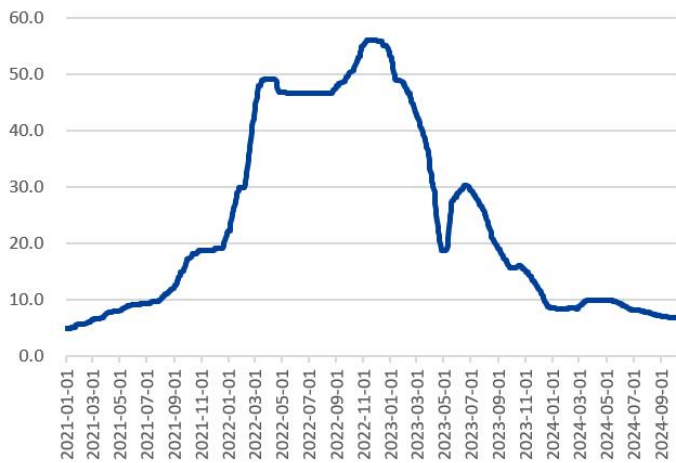
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



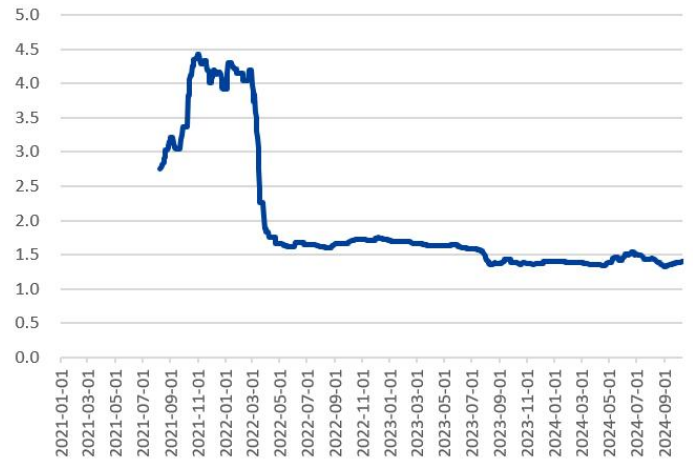
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

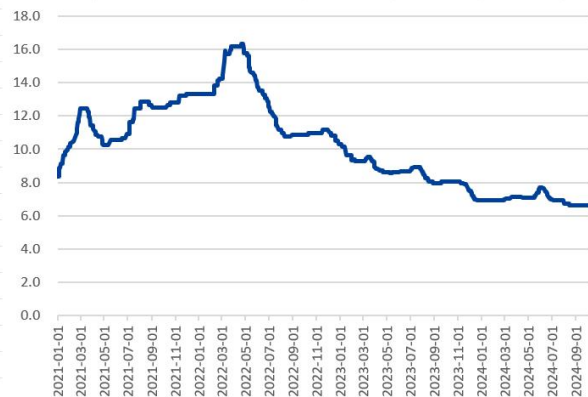
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格提升。10月11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3.34万元/吨，同比上周提升1.7%。六氟磷酸锂报价5.55万元/吨，同比上周持平。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



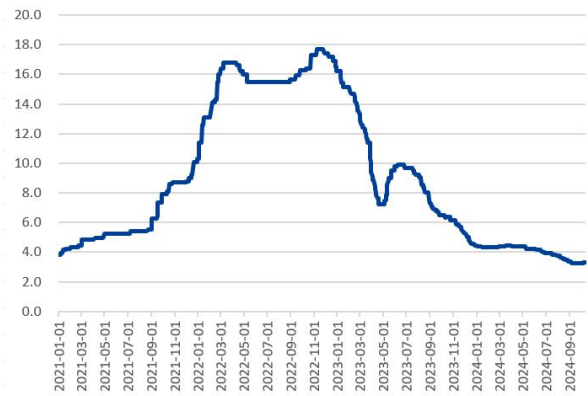
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

(二) 光伏

图 10: 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	21.0	-2.3	-0.500	👎
多晶硅 致密块料 (RMB)	43.0	37.5	40.0	--	--	👎
多晶硅 颗粒料 (RMB)	37.0	36.0	36.5	--	--	👎
9-Oct-24						
P型硅片 (pc)						
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.155	0.140	0.155	--	--	👎
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.250	1.130	1.250	--	--	👎
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.218	0.212	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)	1.300	1.230	1.230	--	--	👎
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.500	1.450	1.500	--	--	👎
9-Oct-24						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (USD)	0.085	0.037	0.038	--	--	👎
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+ (RMB)	0.285	0.260	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	0.280	0.285	--	--	👎
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.9%+ (USD)	0.120	0.035	0.037	--	--	👎
TOPCon电池片 - 182-183.75mm / 24.9%+ (RMB)	0.280	0.260	0.270	--	--	👎
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	--	--	👎
9-Oct-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)	0.780	0.650	0.700	-4.1	-0.030	👎
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.250	0.080	0.100	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.780	0.670	0.710	-4.1	-0.030	👎
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.300	0.085	0.105	--	--	👎
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.790	0.650	0.730	-1.4	-0.010	👎
210mm 单晶HJT组件 (USD)	0.125	0.120	0.120	--	--	👎
210mm 单晶HJT组件 (RMB)	0.880	0.800	0.880	--	--	👎
9-Oct-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	0.650	0.710	-1.4	-0.010	👎
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.790	0.670	0.740	-1.3	-0.010	👎
9-Oct-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	0.165	-2.9	-0.005	👎
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)	0.115	0.090	0.110	--	--	👎
9-Oct-24						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	21.5	21.0	21.25	--	--	👎
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	12.5	12.5	12.5	--	--	👎
9-Oct-24						

👎 > 3%
👎 0-3%
👎 0%
👎 0-3%
👎 < -3%

资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

硅料价格：

中国国庆长假结束，观察节后市场较为冷清，新订单成交量极为稀少，更多仍是就节前订单执行和履行阶段，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 1.2-1.25 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。

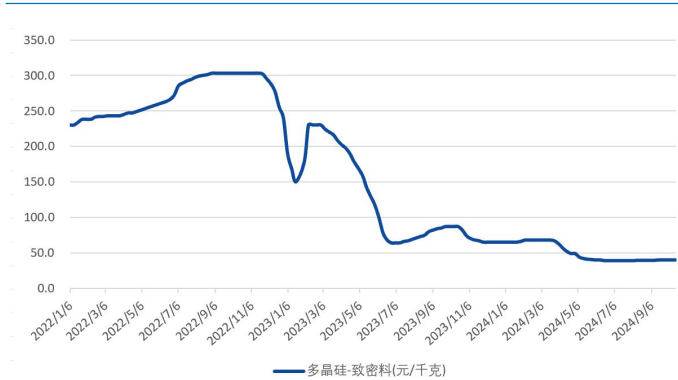
电池片价格：

本周 P 型电池片均价皆与上周持平，M10、G12 价格落在每瓦 0.26-0.285、0.28-0.29 元人民币的区间；N 型电池片方面，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.26-0.28 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元。

组件价格：

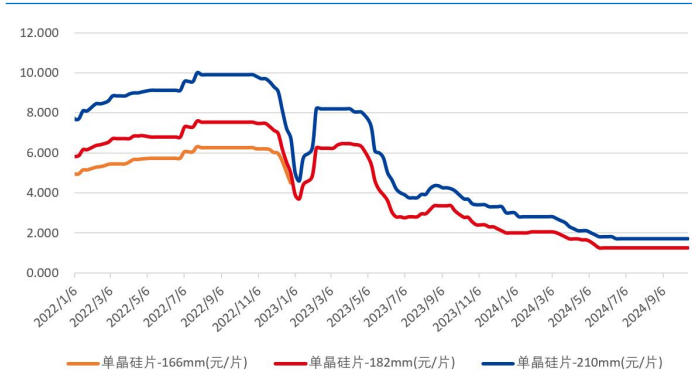
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.76 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。

图 11：硅料价格趋势（元/千克）



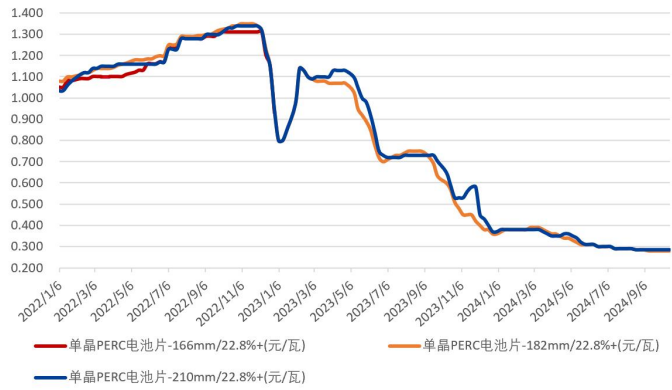
资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 12：硅片价格趋势（元/片）



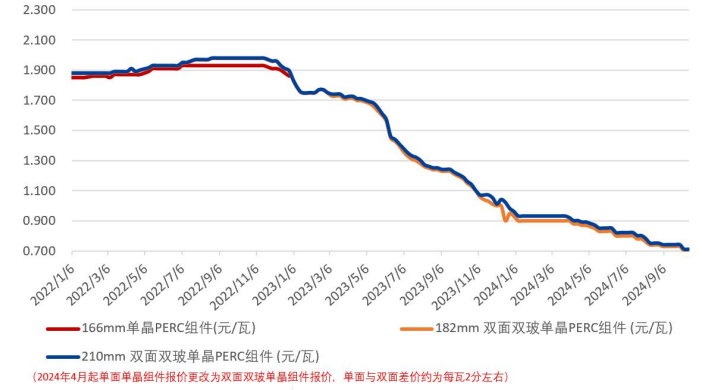
资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 13: 电池片价格趋势 (元/W)



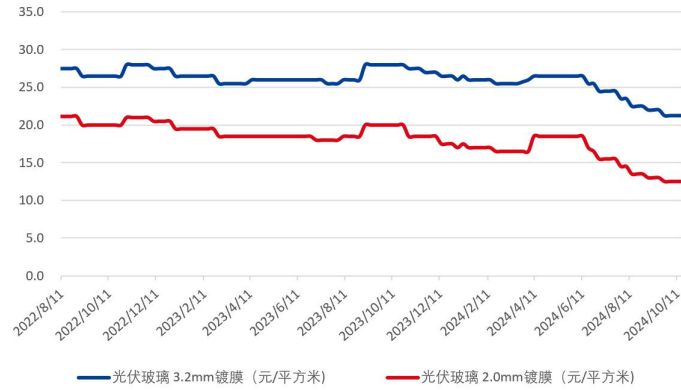
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 14: 组件价格趋势 (元/W)



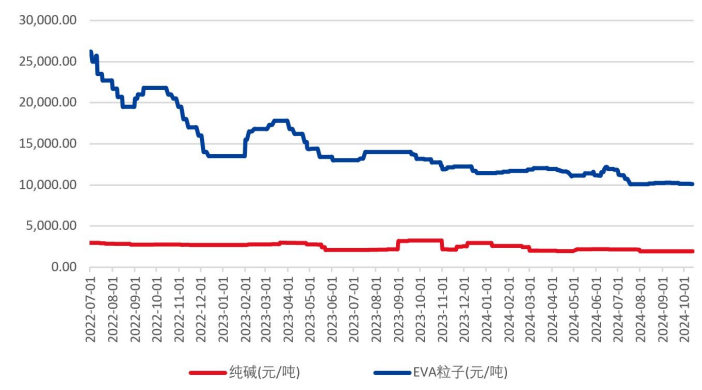
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 15: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

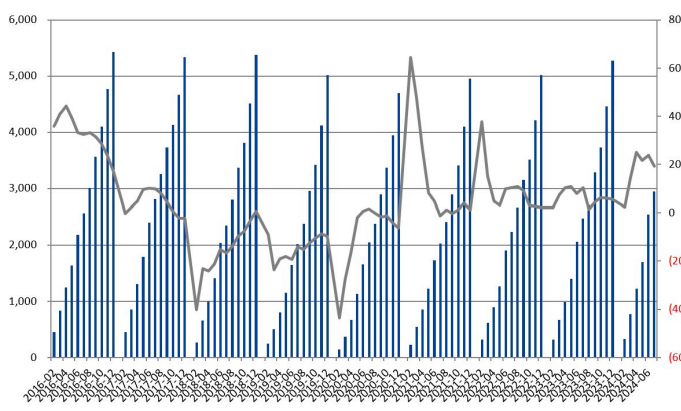
图 16: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

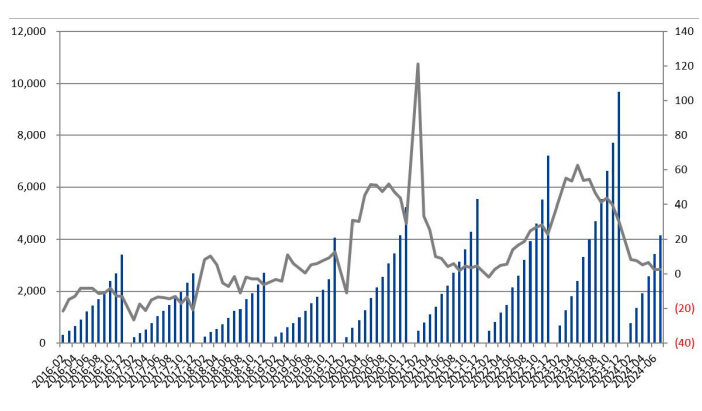
(三) 电力设备

图 17: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



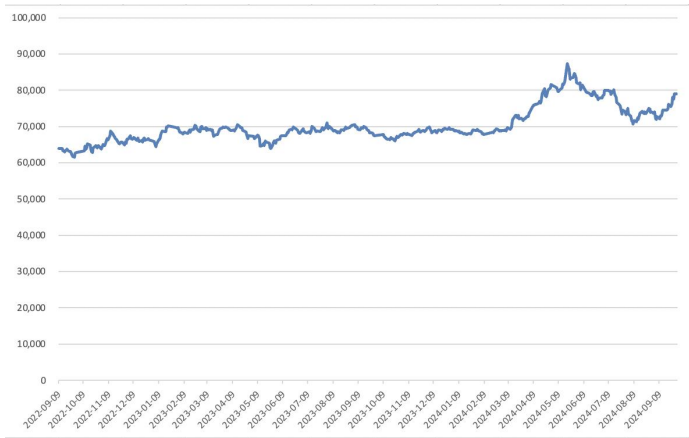
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 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 19: 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 20: 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