

电力设备及新能源

行业周报

尚太科技拟在马来西亚投资建厂，2024 风能展强调可持续发展【第 39 期】

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，鹏辉能源拟在驻马店市正阳县新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能 3 万支和电容式锂离子电池日产能 50 万支项目。尚太科技拟投资建设马来西亚年产 5 万吨锂离子电池负极材料项目。欣旺达位于匈牙利尼赖吉哈佐市的生产制造基地将于当地时间 18 日下午举行桩基仪式，该基地由此正式进入施工阶段，预计投产时间为 2026 年下半年。奇瑞首次发布鲲鹏电池，同时披露固态电池的研发也已经在行动中，预计 2026 年定向运营、2027 年批量上市。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 37.5-42 元范围，均价维持每公斤 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 元人民币。N 型 G12,G12R 尺寸成交价格来到每片 1.45-1.5 与 1.2-1.23 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 15 日，工业和信息化部印发《工业互联网与电力行业融合应用参考指南（2024 年）》。其中提到，数字化技术在发电领域得到了广泛应用，无论是传统的火电、水电、核电，还是新兴的风电、光伏等可再生能源发电站，都进行了智能化升级。例如，发电设备配备了传感器和智能控制系统，通过大数据分析和 AI 算法，实现了设备状态实时监测、故障预判和性能优化，有效提升了发电效率和安全性。同时，数字化还助力了可再生能源发电的精准预测和调度，借助 AI 预测模型，提高了风电、光伏电站的发电量预测精度，有助于解决间歇性能源接入电网的稳定性问题。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。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。10 月 14 日，山东 7 个海上风电项目补贴公示，补贴规模总计达到了 241.3 万千瓦。10 月 15 日，华能苍南 2 号二期海上风电项目（含塔筒）及其附属设备采购预招标招标，总装机容量

 投资评级 **领先大市-B维持**

首选股票	评级
------	----

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-0.35	8.18	-9.85
绝对收益	22.46	19.09	1.24

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

金盘科技：乘东风之势出海，干变龙头扶摇直上-华金证券-电新-金盘科技-深度报告 2024.9.30

电力设备及新能源：动力锂电池运输新规出台，帆石一项目招标落地【第 36 期】-华金证券-电新-行业周报 2024.9.22

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



308MW。10月16日-18日，2024北京国际风能大会暨展览会在北京举行，大会以“构筑发展新格局·践行时代新使命”为主题。展会上，风机大型化趋势出现分化，风机的安全、可靠、价值等被频频提及。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%。10月18日，国家电网营销项目计量设备第三次招标（国网2024年第八十一批采购）挂网招标，按照上一批中标价格以估算本批次总金额约为85亿元，环比增长约89%。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。

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

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	8
(三)	电力设备	11
四、	风险提示	12

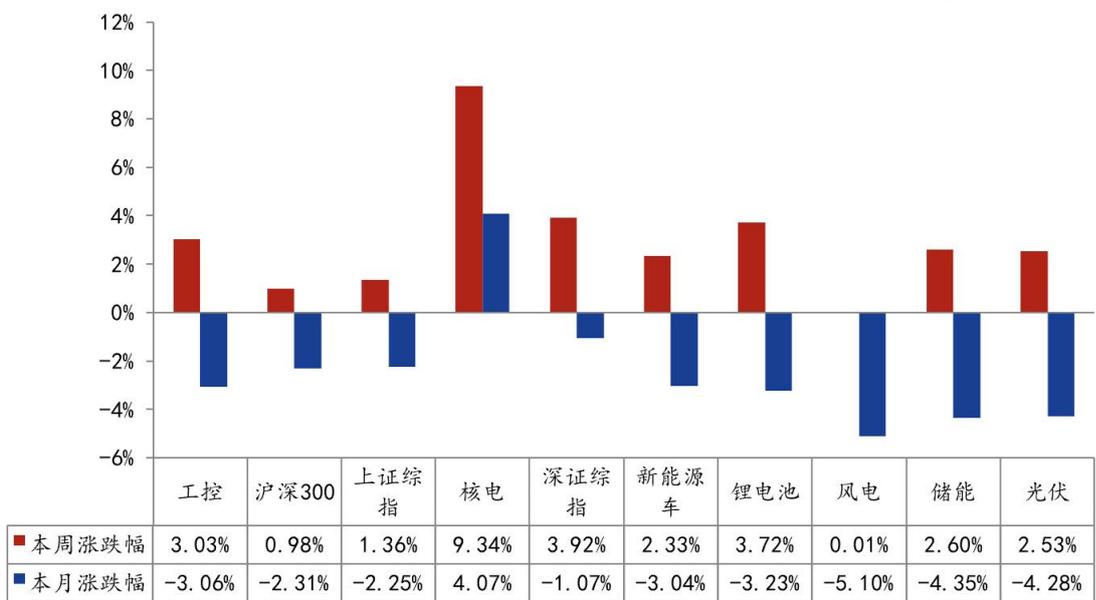
图表目录

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)	7
图 5:	金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)	7
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:	硅料价格趋势 (元/千克)	10
图 11:	硅片价格趋势 (元/片)	10
图 12:	电池片价格趋势 (元/W)	11
图 13:	组件价格趋势 (元/W)	11
图 14:	辅材价格趋势 (元/平方米)	11
图 15:	辅材原材料价格趋势 (元/吨)	11
图 16:	电网建设完成额及同比增速 (亿元)	11
图 17:	电源建设完成额及同比增速 (亿元)	11
图 18:	长江有色铜市场铜价走势 (元/吨)	12
图 19:	螺纹钢 HRB40020mm 价格走势 (元/吨)	12

一、板块行情回顾

本周大盘指数企稳反弹，电力设备与新能源表现普遍强于指数，其中，核电、锂电池、储能、光伏板块相对强势，周涨跌幅分别为 9.34%、3.72%、2.60%、2.53%。

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16日，鹏辉能源为进一步优化公司产能布局，增强公司业务的影响力和综合竞争力，拟在驻马店市正阳县新建小动力方形铝壳锂离子电池日产能3万支和电容式锂离子电池日产能50万支项目，计划总投资10亿元。

10月14日，尚太科技拟以自有资金或自筹资金在马来西亚设立全资孙公司，并投资建设马来西亚年产5万吨锂离子电池负极材料项目，该项目总投资初步计划约1.54亿美元（折合人民币约10.9亿元），建设周期预计为24个月（最终以实际建设情况为准）。

10月18日，根据界面新闻，欣旺达位于匈牙利尼赖吉哈佐市的生产制造基地将于当地时间18日下午举行桩基仪式，该基地由此正式进入施工阶段，预计投产时间为2026年下半年。

10月18日，奇瑞举办2024年全球创新大会，会上奇瑞首次发布鲲鹏电池，同时披露固态电池的研发也已经在行动中，预计2026年定向运营、2027年批量上市。鲲鹏电池将打造三大品类：方形磷酸铁锂系列、方形三元系列和大圆柱三元。方形磷酸铁锂系列，能量密度为120-160Wh/kg，快充性能1C-6C，纯电续航200-600km、插混和增程的纯电续航为100-200km；

方形三元系列能量密度为 140-200Wh/kg，快充性能 2C-6C，纯电续航为 600-800km、插混和增程的纯电续航为 150-300km；大圆柱三元系列能量密度为 140-240Wh/kg，快充性能 2C-6C，纯电续航为 700-1200km，插混和增程的纯电续航为 150-300km。

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，四季度开启后整体市场氛围表现较为冷清，上游硅料环节新接单需求和数量并不积极，多数买家仍然以消化使用前期采买原料为主，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-42 元范围，均价维持每公斤 40 元左右，国产颗粒硅每公斤价格 36-37 元范围，均价维持每公斤 36.5 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 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 1-1.05 元人民币。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.22-1.23 元人民币；电池片方面：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 0.8-0.88 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。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，10 月 15 日，华能苍南 2 号二期海上风电项目（含塔筒）及其附属设备采购预招标招标。公告显示，华能苍南 2 号二期海上风电项目装机容量 308MW，拟采购单机容量为 14MW 的风力发电机组；风机数量 22 台；叶轮直径 250 米以上；轮毂高度不小于 150 米。项目位于浙江省苍南县东部海域，场区中心离岸距离约 28km，水深约 28m，东西长在 2.0~9.7km 之间，南北宽约 5.3km，规划面积约 29.9km²，风电场规划装机容量 30 万千瓦。

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。

10月14日，山东省能源局公示了烟台、威海两市上报的7个财政补贴海上风电项目。这些项目在2022年至2023年之间建成并网，补贴规模总计达到了241.3万千瓦。根据公示，这些海上风电项目将按照建成并网的时间，享受不同标准的财政补贴。具体来说，2022年、2023年、2024年建成并网的项目，将分别按照每千瓦800元、500元、300元的标准进行补贴。

10月16日-18日，2024北京国际风能大会暨展览会在北京举行。从前9家整机商推出产品来看，海上继续大兆瓦仍是趋势，陆上选择逐渐走向分化。不同于以往新品频出，风机越做越大的趋势，今年的风能展，安全、可靠被频频提及。企业也不止步于风电，将风电与制氢、氨、醇等关联到一起，更加重视提供风电+氢能、储能、海洋牧场等零碳全生命周期能源解决方案。从单机容量和叶轮直径来看，今年整机商推出产品中，陆上风机最大为12.5MW，海上风机最大已达26MW；陆上叶轮直径最长为230m，海上叶轮直径最长已覆盖31Xm。在陆上，受限于风资源、公路运输、吊装等边界硬约束，陆上大兆瓦提升空间有限。这两年整机商推出的最大机组均约在10-15MW之间。部分整机商在自己基础上，继续推出更大兆瓦机组；部分整机商在推出产品时，着重强调回归发电本质，更注重性能提升。在技术路线上，今年发布的陆上新机型偏向中速永磁、双馈；海上新机型偏向中速永磁（半直驱）、双馈。

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

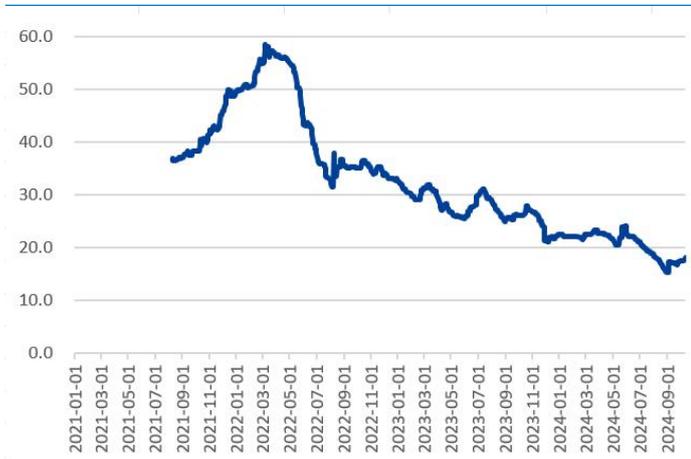
高压、电网智能化及电力设备出海等方向，建议关注：国电南瑞、国网信通、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新。

三、数据跟踪

(一) 新能源汽车

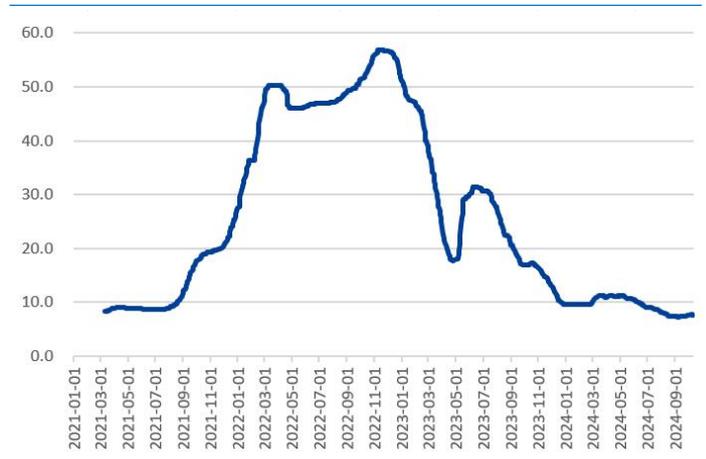
上游资源：本周碳酸锂价格下滑。10月18日，金属钴报价18.20万元/吨，同比上周提升0.6%。电池级碳酸锂报价7.37万元/吨，同比上周下滑3.7%。电池级氢氧化锂价格6.79万元/吨，同比上周下滑0.7%。金属锰报价1.38万元/吨，同比上周下滑1.2%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



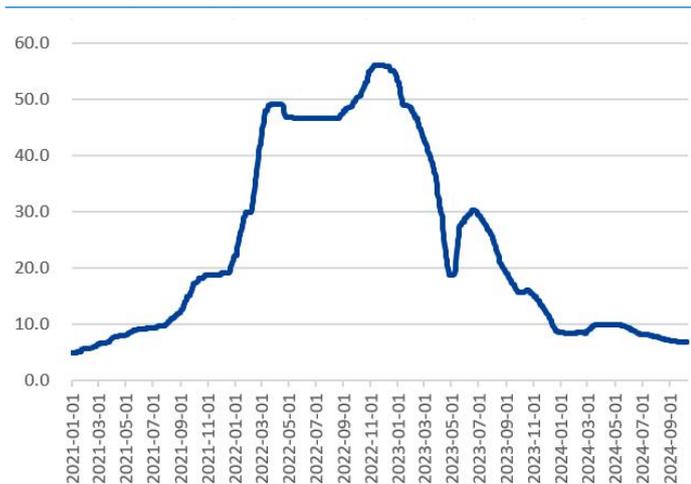
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



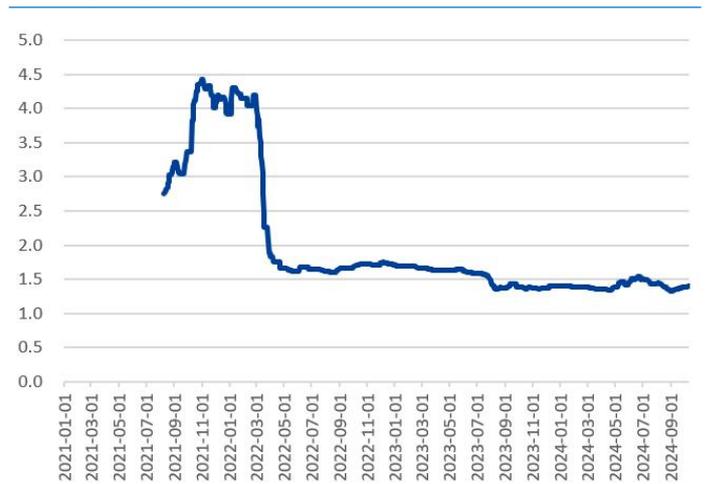
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

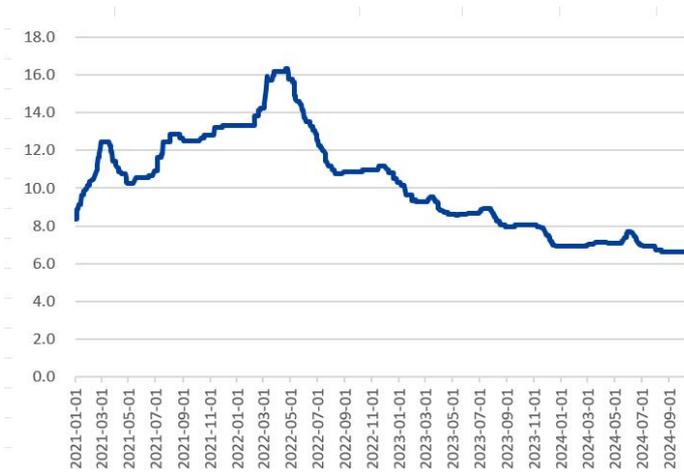
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

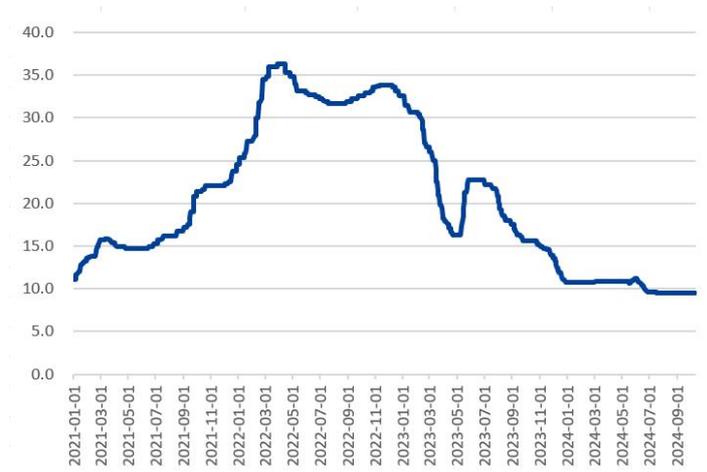
电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格下滑。10月18日，5系三元正极材料报价9.45万元/吨，同比上周下滑1.0%。磷酸铁锂正极报价3.29万元/吨，同比上周下滑1.5%。六氟磷酸锂报价5.60万元/吨，同比上周提升0.9%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



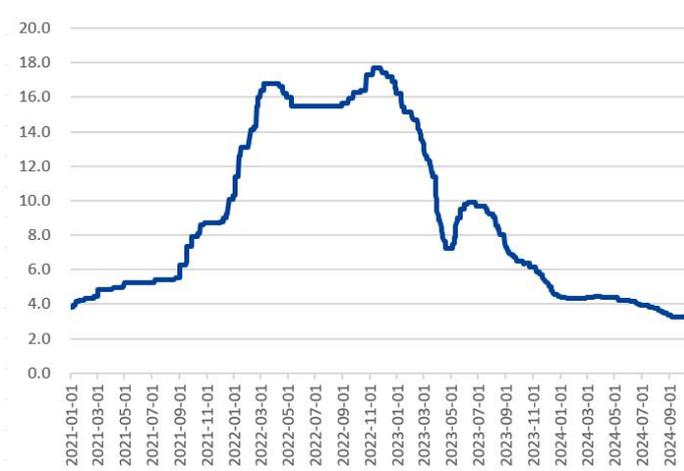
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



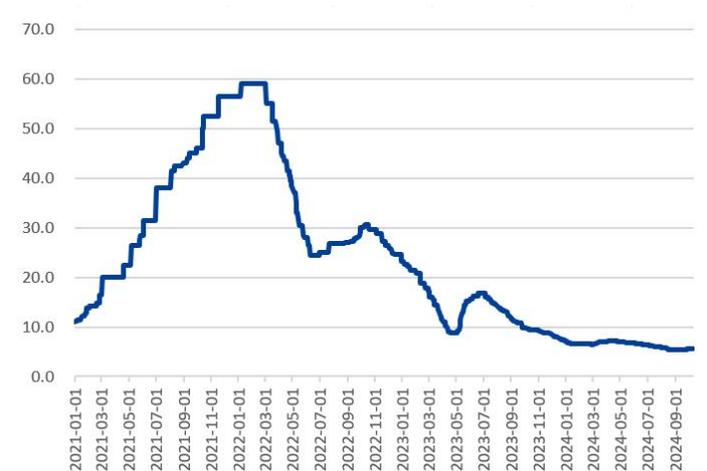
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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	--	--	👉
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	--	--	👉
16-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)	0.212	0.212	0.212	--	--	👉
单晶P型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.700	1.700	1.700	--	--	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.050	1.000	1.050	-2.8	-0.030	👉
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm (RMB)	1.250	1.200	1.230	--	--	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	1.500	1.430	1.500	--	--	👉
16-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	--	--	👉
16-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)	0.230	0.070	0.090	-10.0	-0.010	👉
182*182-210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.780	0.650	0.680	-2.9	-0.020	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.230	0.070	0.090	-10.0	-0.010	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	0.780	0.670	0.690	-2.8	-0.020	👉
双面双玻N型组件 (W)						
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (USD)	0.300	0.080	0.105	--	--	👉
182*182-210mm 单晶TOPCon组件 (RMB)	0.780	0.640	0.710	-2.7	-0.020	👉
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	--	--	👉
16-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)	0.720	0.640	0.680	-4.2	-0.030	👉
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目 (RMB)	0.780	0.670	0.720	-2.7	-0.020	👉
16-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	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 印度 (USD)	0.105	0.080	0.095	-5.0	-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	0.070	0.100	--	--	👉
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲 (USD)	0.115	0.085	0.105	-4.5	-0.005	👉
16-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	--	--	👉
16-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：

四季度开启后整体市场氛围表现较为冷清，上游硅料环节新签单需求和数量并不积极，多数买家仍然以消化使用前期采买原料为主，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-42 元范围，国产颗粒硅每公斤价格 36-37 元范围，均价维持每公斤 36.5 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 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 1-1.05 元人民币。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.45-1.5 元和 1.2-1.23 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：

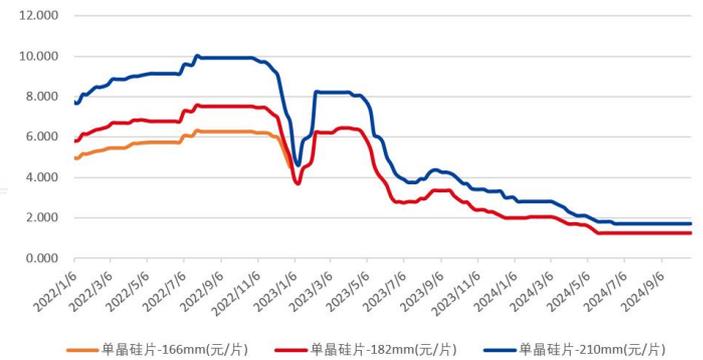
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.76 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.88 元人民币之间，大项目价格偏向低价，价格受 TOPCon 组件价格持续下落影响，HJT 产品也难以维持价格，均价也开始贴近 0.85 元人民币。

图 10：硅料价格趋势（元/千克）



资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 11：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLinkConsulting，华金证券研究所

图 12: 电池片价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 13: 组件价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 14: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

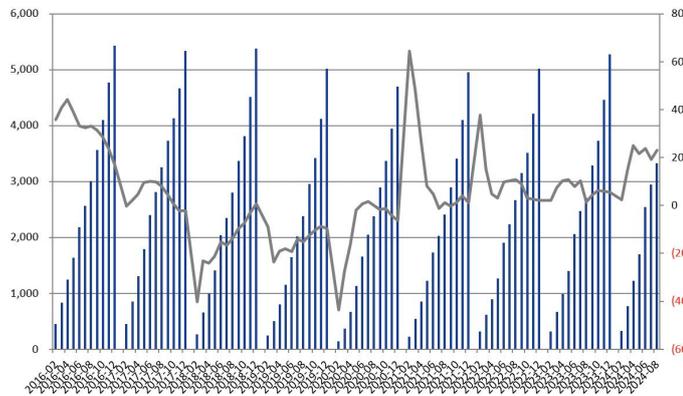
图 15: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

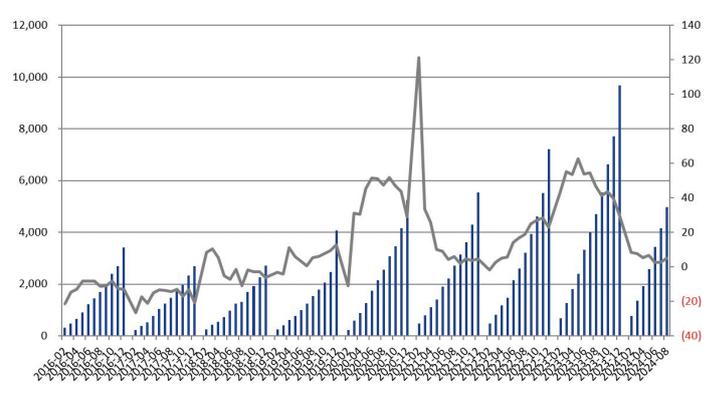
(三) 电力设备

图 16: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



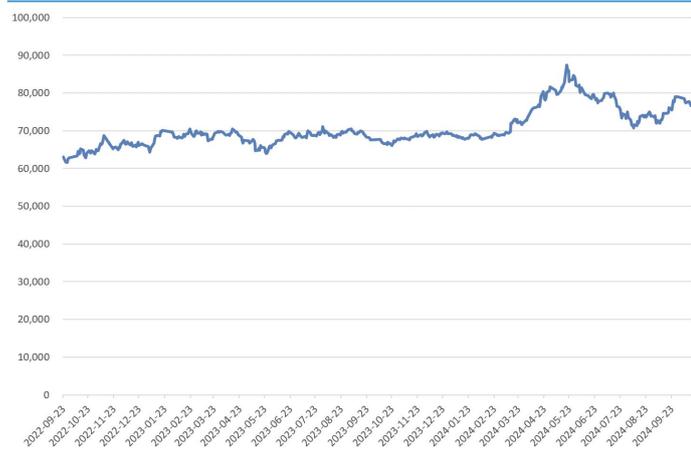
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 17: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



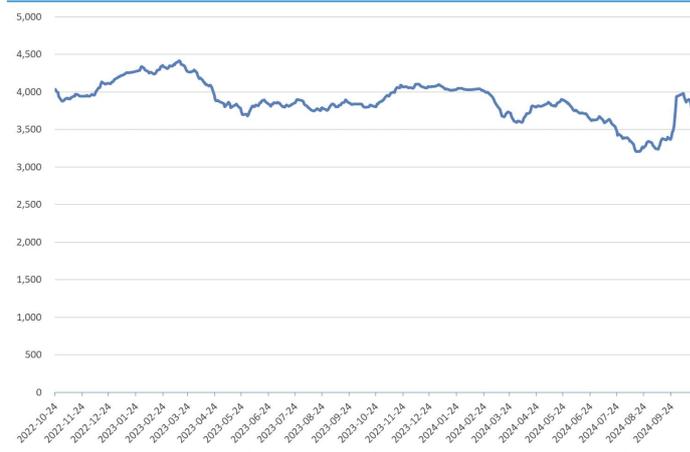
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 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 19: 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