

# 电力设备及新能源

# 行业周报

## 宁德时代发布骁遥增混电池，国家电网 2024 年电网投资首超 6000 亿元【第 40 期】

 投资评级 **领先大市-B维持**

### 投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，据 GGII 初步调研数据显示，2024 年前三季度中国锂电池出货量 786GWh，同比增长 30%，其中动力、储能电池出货量分别为 533GWh、216GWh，同比分别增长 20%、70%；正极材料、隔膜、负极材料和电解液出货量分别为 226 万吨、154 亿平、149 万吨和 102 万吨，同比分别增长 26%、27%、24%和 28%。中创新航和盛新锂能、惠绒矿业签署《锂产品合作框架协议》，盛新锂能成为中创新航锂盐供应商。科达利拟投资不超过 6 亿元在马来西亚建设锂电池精密结构件项目。龙蟠科技公告，拟全球发售约 1 亿股股票，发行价区间为每股 4.5-7.0 港元，预计 10 月 30 日挂牌上市。宁德时代推出骁遥增混电池，该电池纯电续航 400km 以上，可实现 4C 超充，实现钠离子电池技术落地超级增混电池。亿纬锂能发布“Omni 全能电池 LMX 系列”新品，在新国标领域，LMX 系列打造 48V25Ah、48V30Ah 等超值电池包方案，兼具安全宽温、经济耐用的优势；在共享换电领域，LMX 系列推出 48V30Ah、60V45Ah 等“单王”电池包解决方案，满足配送服务长续航、快补能需求。亿纬锂能 2024 年前三季度储能电池、动力电池分别实现出货量 35.73GWh、20.71GWh，同比分别增长 115.57%、4.96%。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，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**：硅片市场持续悲观，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.15-1.2 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 1.2-1.25 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 0.26-0.29 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 0.28-0.29 元；2.光伏行业新闻：10 月 22 日，浙江金华市经济和信息化局关于印发《金华市本级工业企业智能化改造资金奖补实施办法（2024 年版）》（以下简称《实施办法》）的通知。《实施办法》指出，对工业投资项目实施分类分档奖补，当年设备投资额 300 万元（含）至 2000 万元（含）、2000 万元至 5000 万元（含）、5000 万元以上的，分别按设备投资额的 10%、15%、18%给予奖补。列入市级重点产业链培育项目追加 2%-6%，其中智能光伏及新型储能等产业项目追加奖补 2%，单个项目当年奖励

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	12.86	12.96	-0.61
绝对收益	24.46	29.01	11.98

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：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】-华金证券-电力设备与新能源-行业周报 2024.9.29

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



额最高不超过 2000 万元。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，1-9 月份，全国新增发电装机容量 24258 万千瓦，同比增加 3165 万千瓦；其中，新增风电装机容量 3912 万千瓦，同比增加 564 万千瓦。10 月 16 日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目连发三个重新招标公告，分别为海上升压站上部组块建造、装船和运输（标段 I）、海上升压站上部组块建造、装船和运输（标段 II）和电气二次设备招标公告（重新招标）。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。10 月 21 日，温州市自然资源和规划局发布《苍南 5 号海上风电场出让区块海域使用论证报告书评审前公示》。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**：1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5959 亿元，同比增长 7.2%。电网工程完成投资 3982 亿元，同比增长 21.1%。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%。1-9 月电力设备出口数据可观：变压器方面，9 月出口金额为 6.36 亿美元，同比+22.20%；1-9 月累计出口金额 46.68 亿美元，同比+25.20%。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。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。

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：消费电池盈利能力提升，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

## 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 .....	7
三、	数据跟踪 .....	7
(一)	新能源汽车 .....	7
(二)	光伏 .....	10
(三)	电力设备 .....	13
四、	风险提示 .....	13

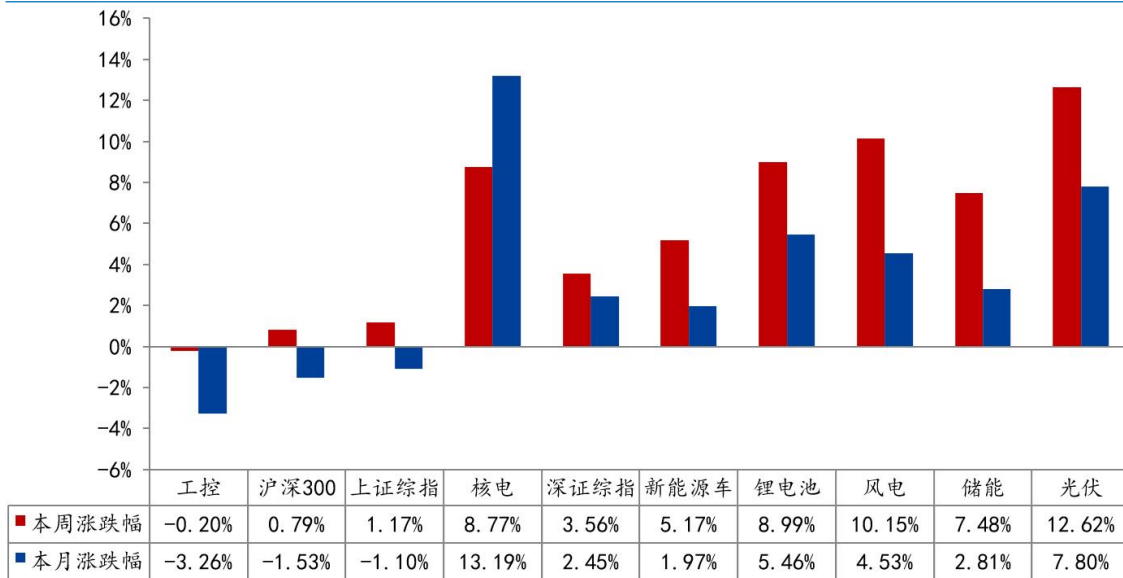
## 图表目录

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:	光伏周价格一览 .....	10
图 11:	硅料价格趋势 (元/千克) .....	11
图 12:	硅片价格趋势 (元/片) .....	11
图 13:	电池片价格趋势 (元/W) .....	12
图 14:	组件价格趋势 (元/W) .....	12
图 15:	辅材价格趋势 (元/平方米) .....	12
图 16:	辅材原材料价格趋势 (元/吨) .....	12
图 17:	电网建设完成额及同比增速 (亿元) .....	13
图 18:	电源建设完成额及同比增速 (亿元) .....	13
图 19:	长江有色铜市场铜价走势 (元/吨) .....	13
图 20:	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核电、新能源车、锂电池、风电、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-0.20%、8.77%、5.17%、8.99%、10.15%、7.48%、12.62%。

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

本周，据 GGII 初步调研数据显示，2024 年前三季度中国锂电池出货量 786GWh，同比增长 30%；其中动力、储能电池出货量分别为 533GWh、216GWh，同比分别增长 20%、70%。动力电池板块中，磷酸铁锂动力电池前三季度出货量 378GWh，占动力电池总出货比例为 71%。四大主材中，2024 年前三季度中国正极材料出货量 226 万吨，同比增长 26%，其中磷酸铁锂、三元材料、钴酸锂、锰酸锂分别出货 162 万吨、48 万吨、7.4 万吨和 9.4 万吨；隔膜材料出货量 154 亿平方米，同比增长 27%，其中湿法隔膜出货 120 亿平方米，同比增长 37%；负极材料出货量 149 万吨，同比增长 24%，其中人造石墨、天然石墨分别出货 128 万吨、20.5 万吨；电解液出货量 102 万吨，同比增长 28%。

10 月 21 日，盛新锂能公告，公司与中创新航、惠绒矿业签署《锂产品合作框架协议》。根据协议，中创新航将提前锁定公司的锂盐供应量，公司将根据中创新航的要求进行供货。该协议的有效期截至 2026 年 12 月 31 日。

10 月 21 日，科达利公告，公司拟投资不超过 6 亿元在马来西亚建设锂电池精密结构件项目，旨在使其作为公司开展东南亚国家业务的窗口，有利于公司进一步拓展海外市场。



10月22日，龙蟠科技公告，于即日起至10月25日招股，拟全球发售约1亿股股票，其中，香港发售约占10%，国际发售约占90%，发行价区间为每股4.5-7.0港元，预计该股10月30日挂牌上市。

钠离子电池技术落地，宁德时代推出骁遥增混电池。10月24日，宁德时代宣布推出骁遥增混电池。该电池纯电续航400km以上，可实现4C超充，是宁德时代将钠离子电池技术落地超级增混电池中，首创锂钠AB电池系统集成技术，零下四十度以下电池可放电。宁德时代认为，中国市场或许在未来2-3年就能实现全面电动化，同时，增混车型（增程和混动）销量快速增长，它已经不是从油到电的过渡产品，而是已经成为了一个独立的类别。

10月25日，亿纬锂能发布“Omni全能电池LMX系列”新品。在新国标领域，LMX系列打造48V25Ah、48V30Ah等超值电池包方案，兼具安全宽温、经济耐用的优势；其中48V30Ah电池包能量密度高达140Wh/kg，100℃超宽温域，在-35℃环境下仍可释放80%电量；体积仅为铅酸电池的1/3，极大满足电动车轻量化设计需求。在共享换电领域，LMX系列推出48V30Ah、60V45Ah等“单王”电池包解决方案，满足配送服务长续航、快补能需求；其中使用60V45Ah电池包方案，以50km/h行驶续航可达130km，30分钟快充可满足续航90km。

10月27日，亿纬锂能公告，公司前三季度，公司储能电池出货量35.73GWh，同比增长115.57%；动力电池出货量20.71GWh，同比增长4.96%。车市竞争压力不减，因部分乘用车大客户车型销量不及预期，电池装机量受到影响。截止第三季度，公司在乘用车领域新增公告的多款配套车型，预计将陆续于第四季度起交货进入市场。并且随着客户产品调整与优化，新上市车型销量表现亮眼，整体需求将进一步释放。

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，本期上游硅料环节市况依然冷清，整体市场氛围维持原状，新接单需求和数量并不积极，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1.15-1.2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1.2-1.25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0.26-0.29元人民币的区间；G12价格区间为每瓦0.275-0.29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0.28-0.29元；**组件方面**：182PERC双玻组件价格区间约每瓦0.68-0.73元人民币。HJT组件价格约在每瓦0.78-0.88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组件价格约在每瓦0.78-0.88元人民币之间，大

项目价格偏向低价，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.75 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，1-9 月份，全国新增发电装机容量 24258 万千瓦，同比增加 3165 万千瓦；其中，新增风电装机容量 3912 万千瓦，同比增加 564 万千瓦。

海上风电项目获持续推进，10 月 16 日，江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目连发三个重新招标公告，分别为海上升压站上部组块建造、装船和运输（标段 I）、海上升压站上部组块建造、装船和运输（标段 II）和电气二次设备招标公告（重新招标）。江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目位于江苏省盐城市大丰区外海域，项目中心离岸距离约 33km，水深范围为 1m~42m，共包含 4 个海上风电场：大丰 H1#（200MW）、大丰 H2#（300MW）、大丰 H10#（150MW）、大丰 H16#（200MW），总装机容量为 850MW。风电场所发电能汇集至海上升压站（新建 2 座海上升压站，利用 1 座已有海上升压站）35kV 母线，经主变升压至 220kV 后通过 4 回 220kV 海缆登陆并转 220kV 陆缆+架空线路接至风电场 220kV 陆上开关站。

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，将风电与制氯、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。

从单机容量和风轮直径来看，据风芒能源盘点，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，据风芒能源梳理，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。

10 月 21 日，温州市自然资源和规划局发布《苍南 5 号海上风电场出让区块海域使用论证报告书评审前公示》。根据公示，苍南 5 号海上风电场位于温州市苍南县东部海域，场区中心离岸距离约 23km，水深约 21.7m~27.8m，总装机容量 80 万千瓦，拟安装 57 台单机容量 14MW 风电机组，总装机规模 798MW，采用 220kV 海上升压站+陆上计量站。风电场所发电量通过 12 回 66kV 海底电缆汇流至海上升压站，升压至 220kV 后通过 3 回 220kV 海缆送入陆上升压站。据悉，苍南 5 号海上风电项目由远景能源投资建设，预计总投资 104 亿元。《公示》内容显示，该风电场理论年发电量为 396977 万 kWh，设计年发电量 360350 万 kWh，年上网电量 270263 万 kWh，年等效满负荷小时数为 3387h，平均尾流影响折减系数为 9.23%，容量系数 0.387。

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

1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 5959 亿元，同比增长 7.2%。电网工程完成投资 3982 亿元，同比增长 21.1%。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 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。总计 362 个标包，环比今年 2 批增加 118 包；年度累计招标包数达到 984 包，同比 2023 年增加 256 包；招标物资总数量达到 3234 万只（其中电表、终端等主要设备共 3082 万只），需求环比几乎翻了一番；年度累计招标物资数量达到 9528 万只，同比增长 25%左右；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%；今年电能表 1 批公示中标金额 123.8 亿，电能表 2 批公示金额 45.32 亿元，加上 3 批的金额预计将达到 254 亿左右；同比 2023 年，国网电能表招标总金额预计将增加 21 亿元左右，增长率达到 9%。

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

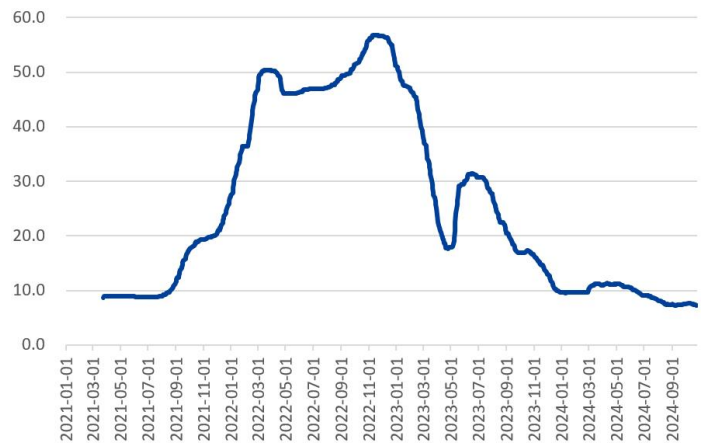
上游资源：本周电池级碳酸锂价格略微下滑。10 月 25 日，金属钴报价 18.20 万元/吨，同比上周持平。电池级碳酸锂报价 7.32 万元/吨，同比上周下滑 0.6%。电池级氢氧化锂价格 6.71 万元/吨，同比上周下滑 1.1%。锰金属报价 1.37 万元/吨，同比上周下滑 0.7%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



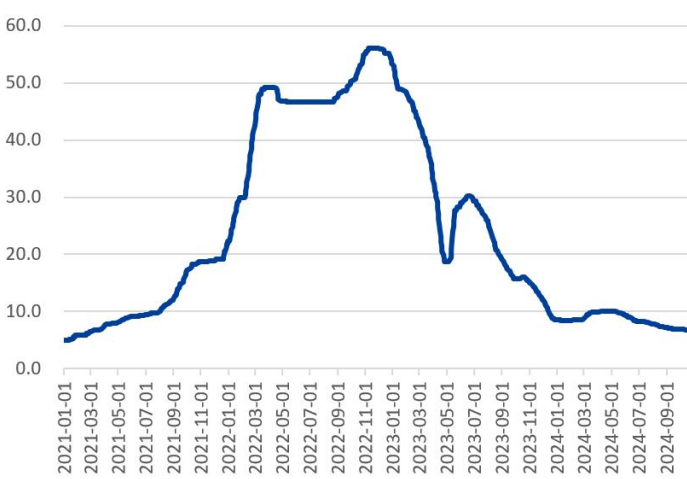
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



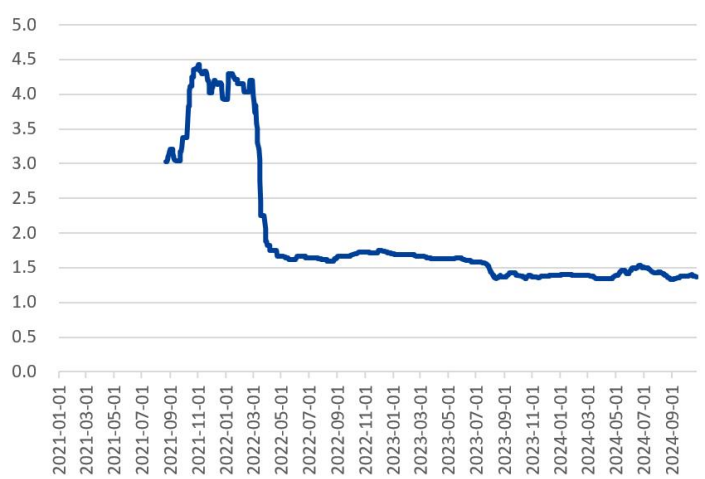
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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微下滑。10月25日, 5系三元正极材料报价 9.40 万元/吨, 同比上周下滑 0.5%。磷酸铁锂正极报价 3.29 万元/吨, 同比上周持平。六氟磷酸锂报价 5.60 万元/吨, 同比上周持平。

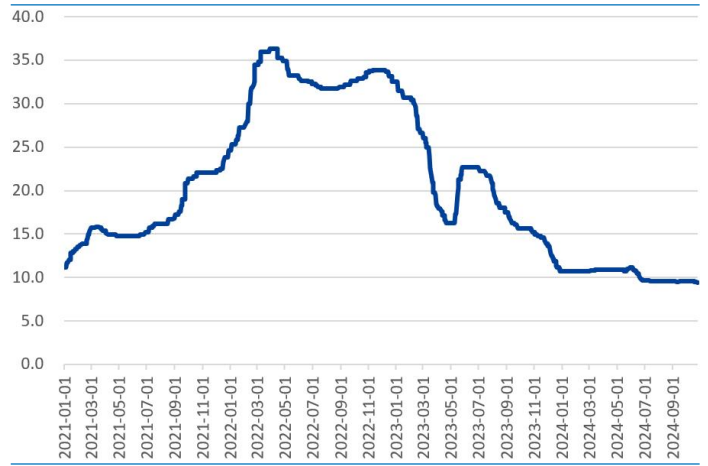


图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



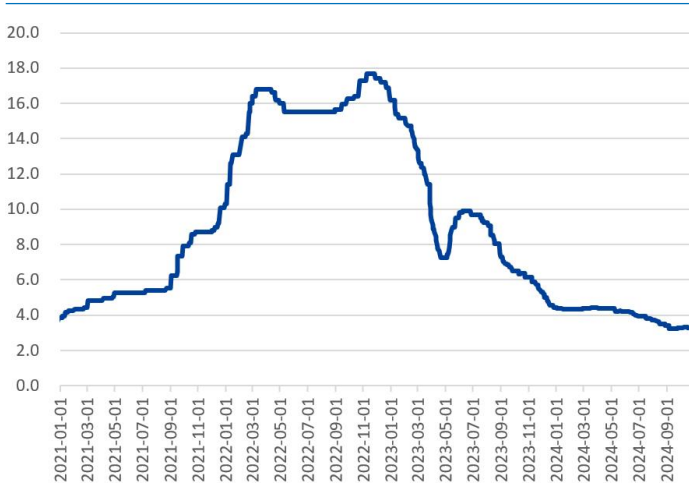
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



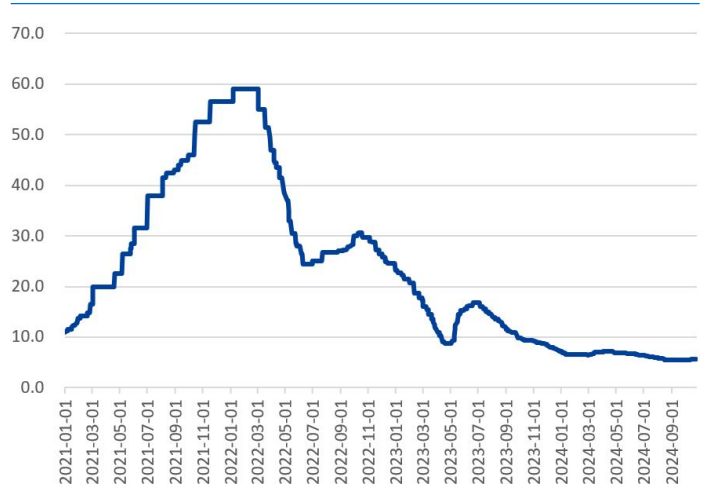
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。 *因电池产线优化与持续提效·本周起 TOPCon 电池片公示价格效率档位调整至 25.0%+						
<b>多晶硅 (kg)</b>						
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	--	--	👎
23-Oct-24						
<b>P 型硅片 (pc)</b>						
单晶 P 型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (USD)	0.155	0.136	0.149	-3.9	-0.006	👎
单晶 P 型硅片 - 182-183.75mm / 150μm (RMB)	1.250	1.100	1.200	-4.0	-0.050	👎
单晶 P 型硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.212	0.206	0.212	--	--	👎
单晶 P 型硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	1.700	1.650	1.700	--	--	👎
<b>N 型硅片 (pc)</b>						
单晶 N 型硅片 - 182-183.75mm / 130μm (RMB)	1.050	1.000	1.050	--	--	👎
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	1.450	-3.3	-0.050	👎
23-Oct-24						
<b>P 型电池片 (W)</b>						
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)	0.290	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	0.275	0.285	--	--	👎
<b>N 型电池片 (W)</b>						
TOPCon 电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (USD)	0.120	0.035	0.037	--	--	👎
TOPCon 电池片 - 182-183.75mm / 25.0%+ (RMB)	0.280	0.260	0.270	--	--	👎
TOPCon 电池片 - 182*210mm / 25.0%+ (RMB)	0.290	0.270	0.280	--	--	👎
TOPCon 电池片 - 210mm / 25.0%+ (RMB)	0.290	0.280	0.285	--	--	👎
23-Oct-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)	0.230	0.070	0.090	--	--	👎
182*182-210mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	0.780	0.650	0.680	--	--	👎
210mm 单晶 PERC 组件 (USD)	0.230	0.070	0.090	--	--	👎
210mm 单晶 PERC 组件 (RMB)	0.780	0.670	0.690	--	--	👎
<b>双面双玻 N 型组件 (W)</b>						
182*182-210mm 单晶 TOPCon 组件 (USD)	0.300	0.080	0.105	--	--	👎
182*182-210mm 单晶 TOPCon 组件 (RMB)	0.770	0.640	0.710	--	--	👎
210mm 单晶 HJT 组件 (USD)	0.125	0.120	0.120	--	--	👎
210mm 单晶 HJT 组件 (RMB)	0.880	0.780	0.880	--	--	👎
23-Oct-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)	0.720	0.640	0.680	--	--	👎
182*182-210mm/210mm TOPCon 组件 - 分布式项目 (RMB)	0.770	0.670	0.720	--	--	👎
23-Oct-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	0.165	--	--	👎
182*182-210mm/210mm 单晶 TOPCon 组件 - 印度 (USD)	0.105	0.080	0.095	--	--	👎
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	--	--	👎
23-Oct-24						
<b>组件辅材 (m<sup>2</sup>)</b>						
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	--	--	👎
23-Oct-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：**

本期上游硅料环节市况依然冷清，整体市场氛围维持原状，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，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**1.15-1.2**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**1.2-1.25**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**0.26-0.29**、**0.275-0.29**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：**

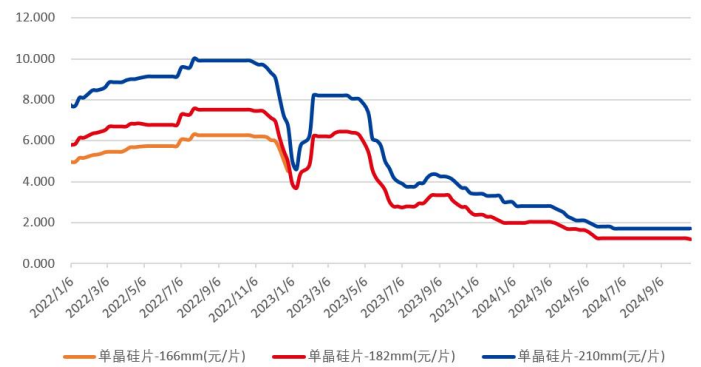
本周182PERC双玻组件价格区间约每瓦**0.65-0.76**元人民币。HJT组件价格约在每瓦**0.78-0.88**元人民币之间，大项目价格偏向低价，非主流瓦数部分售价向下至**0.7-0.75**元人民币。

图 11：硅料价格趋势（元/千克）



资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 12：硅片价格趋势（元/片）



资料来源：InfoLink Consulting，华金证券研究所

图 13: 电池片价格趋势 (元/W)



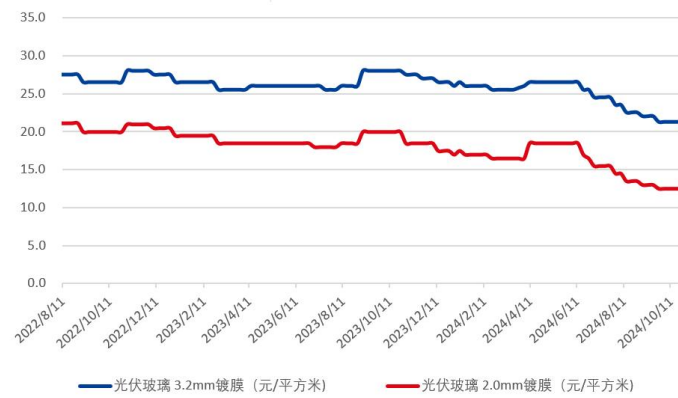
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14: 组件价格趋势 (元/W)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)

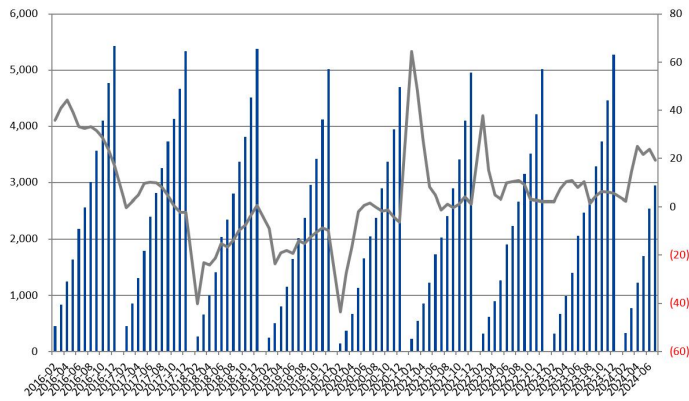


资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所



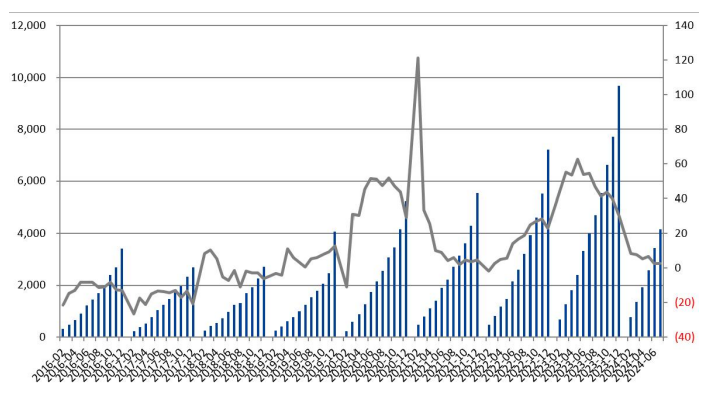
### (三) 电力设备

图 17: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



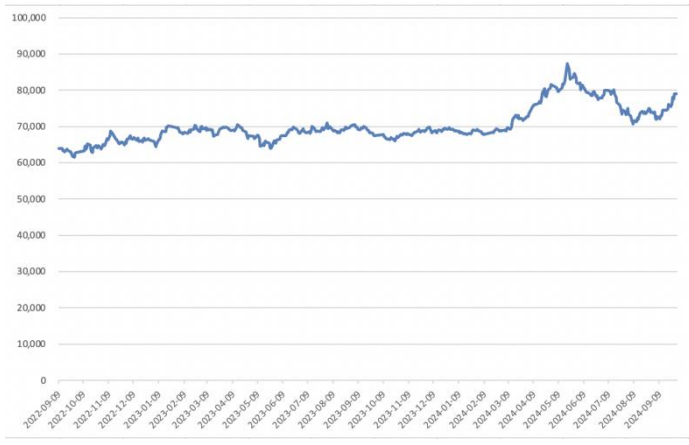
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



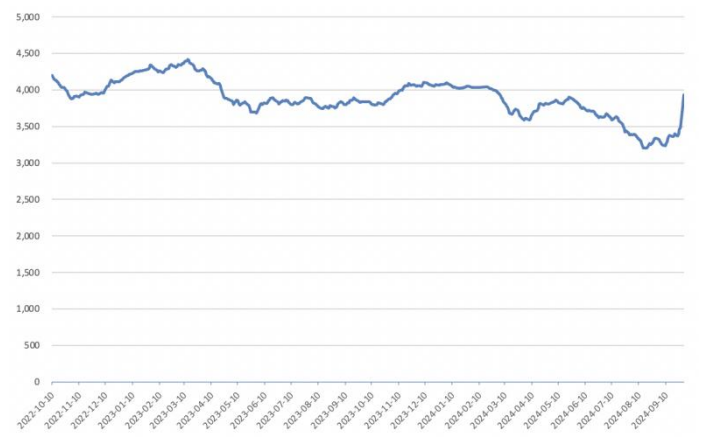
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 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)