

电力设备及新能源

行业周报

宁德时代首次实现动力锂电池铁路运输, 福建启动 2.4GW 海风竞配【第 44 期】

投资要点

◆ **新能源汽车**: 本周, 沈阳亿纬锂能储能与动力电池项目一期工程——圆柱电池项目顺利封顶。宁德时代第二代钠离子电池已经研发完成, 有望于 2025 年推向市场。宁德时代动力锂电池铁路运输首发仪式在贵阳、宜宾两地同时举行, 中国动力锂电池铁路运输实现“零的突破”。亿纬锂能计划于 2026 年推出高功率、高环境内耐受性和绝对安全的全固态电池, 于 2028 年推出 400Wh/Kg 高比能全固态电池。星源材质与 Sepion Technologies, Inc 签订《备忘录》, 双方拟合作并商业化用于锂电池隔膜的新型涂层。龙蟠科技磷酸铁锂从 2024 年二季度起一直处于较高的产能利用率状态, 2024 年前三季度磷酸铁锂销量同比增长 77.6%。星源材质子公司英诺威有与亿纬锂能签订《全球战略合作框架协议》, 协议约定 2025-2030 年期间, 亿纬锂能将向英诺威下达电池隔膜采购订单不少于 20 亿平方米。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 36-42 元范围, 均价维持每公斤 40 元左右, 国产颗粒硅每公斤价格 36-36.5 元范围, 均价维持每公斤 36.5 元左右; **硅片方面**: P 型硅片中 M10, G12 尺寸成交价格来到每片 1.1-1.15 与 1.7 元人民币。N 型 G12, G12R 尺寸成交价格来到每片 1.4-1.43 和 1.16-1.18 元人民币左右; **电池片方面**: 本周 P 型电池片价格依旧持, 稳范围如下: P 型 M10 电池片价格大多落在 0.26-0.28 元人民币。N 型电池片方面, M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.28 元、每瓦 0.27-0.275 元以及每瓦 0.28-0.29 元; 2. 光伏行业新闻: 11 月 19 日, 云南省发改委发布《关于优化调整分时电价政策有关事项的通知》。根据通知, 自 2025 年 1 月 1 日起, 适当调整峰谷时段划分。峰平谷时段各 8 小时: 高峰时段 7:00—9:00、18:00—24:00; 平时段 0:00—2:00、6:00—7:00、9:00—12:00、16:00—18:00; 低谷时段 2:00—6:00、12:00—16:00。后续视电力供需状况、系统调节能力和经济社会承受能力等因素, 适时调整。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, 1~10 月份, 全国新增风电并网装机 4580 万千瓦, 较去年同比增加 849 万千瓦。近期, 海上风电多地项目获得积极推动, 青洲七海上风电场项目、大连花园口 I、II 海上风电项目等开启招标, 福建 2.4GW 海上风电启动竞配。随着航道、用海冲突等问题的逐步

投资评级

领先大市(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	2.78	18.33	-1.15
绝对收益	0.07	34.51	7.39

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

电气设备: 竞配招标密集落地, 关注海上风电起量-华金证券-电新-行业快报 2024.11.20

电力设备及新能源: 宁德时代全固态电池开始 20Ah 样品验证, 硅料价格底部企稳【第 42 期】-华金证券-电新-行业周报 2024.11.10

中岩大地: 24Q3 毛利率高增, 核电中标再下一城-华金证券-电新-中岩大地-公司快报 2024.11.4

四方股份: 24Q3 业绩符合预期, 研发投入持续加大-华金证券-电新-四方股份-公司快报 2024.11.3

应流股份: 24Q3 业绩环比稳增, 拟发行可转债加码两机与核能业务-华金证券-电新-应流股份



解决，沿海各省海风发展节奏提速，根据招标工期要求，有望为 2025-26 年海风装机贡献重要增量。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、三一重能、运达股份、明阳智能。**

- ◆ **储能与电力设备：**1~10 月份，全国发电设备累计平均利用 2880 小时，比上年同期减少 128 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。国网第八十五批采购（输变电项目第六次变电设备（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，466 个标包，环比减少 31 包。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%。电表方面，9 月出口金额为 1.32 亿美元，同比+10.16%；1-9 月累计出口金额为 11.53 亿元，同比增长 12.12%。宁德时代创始人兼董事长曾毓群准备开发和管理“零碳”电网业务，他表示宁德时代的目标是打造大型独立能源系统，以足够为一个大型数据中心甚至一座城市供电。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。

-公司快报 2024.11.3

中国西电：24Q3 业绩高增，盈利能力显著提升
-华金证券-电新-中国西电-公司快报 2024.11.2
禾望电气：24Q3 扣非净利润环比改善，海外市场加速突破-华金证券-电新-禾望电气-公司快报 2024.11.1

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	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

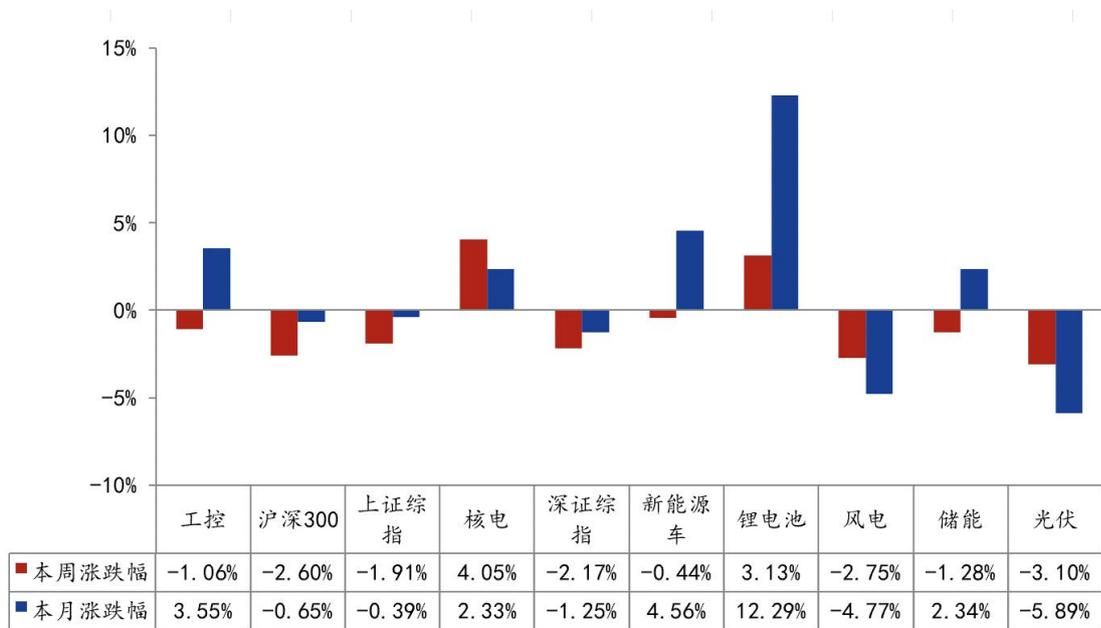
图表目录

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)	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)	9
图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)	9
图 10: 硅料价格趋势 (元/千克)	11
图 11: 硅片价格趋势 (元/片)	11
图 12: 电池片价格趋势 (元/W)	12
图 13: 组件价格趋势 (元/W)	12
图 14: 辅材价格趋势 (元/平方米)	12
图 15: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)	12

一、板块行情回顾

本周大盘指数震荡下行，沪深 300、上证综指、深证综指涨跌幅分别为-2.60%、-1.91%、-2.17%，电新核电与锂电池板块表现亮眼，周涨跌幅分别为 4.05%、3.13%，风电与光伏板块下跌居前，周涨跌幅分别为-2.75%、-3.10%。

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

近日，沈阳市铁西区亿纬锂能储能与动力电池项目一期工程——圆柱电池项目顺利封顶，该项目投资额超 100 亿元。

11 月 18 日，宁德时代首席科学家吴凯称，公司第二代钠离子电池已经研发完成，能在零下 40℃ 的严寒环境中正常放电，有望于 2025 年推向市场。11 月 19 日，公司动力锂电池铁路运输首发仪式在贵阳、宜宾两地同时举行，中国动力锂电池铁路运输实现“零的突破”，标志着我国在进一步打通动力锂电池运输关键堵点卡点、稳步提升运输效率和优化运输结构、保障新能源汽车及动力锂电池产业链供应链安全稳定等方面，迈出实质性新突破。

11 月 18 日，亿纬锂能披露，计划于 2026 年推出高功率、高环境内耐受性和绝对安全的全固态电池，主要用于混合动力领域；于 2028 年实现技术突破，推出 400Wh/Kg 高比能全固态电池，公司在飞行汽车、无人机等低空领域已有相关电池产品的布局和应用。

11月19日，星源材质与 Sepion Technologies, Inc 签订《备忘录》，双方拟合作并商业化用于锂电池隔膜的新型涂层，新型涂层比陶瓷涂层更薄、更轻、更干燥，并提高锂离子电池的耐久性。若协议顺利履行，2026-2028年期间公司预计将累计销售约 11.74 亿平方米隔膜产品。

11月19日，龙蟠科技表示，公司磷酸铁锂业务从 2024 年二季度起一直处于较高的产能利用率状态，2024 年前三季度磷酸铁锂销量同比增长 77.6%。

11月22日，星源材质子公司英诺威有与亿纬锂能签订《全球战略合作框架协议》，协议约定 2025-2030 年期间，亿纬锂能将向新加坡英诺威下达电池隔膜采购订单不少于 20 亿平方米。

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，本期上游硅料环节采买情况变化不大，整体市场氛围维持原状，新接单需求和数量并不积极，国产块料主流价格每公斤价格 36-42 元人民币，高价水平从每公斤 42 元左右降至 40 元附近，国产颗粒硅每公斤价格 36-36.5 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 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币；而 N 型硅片部分，本周 183N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格回稳落在每片 1.03 元人民币。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格出现松动下跌约为每片 1.4-1.43 元和 1.16-1.18 元人民币；**电池片方面**：本周 P 型电池片价格同上周持平，M10 价格落在每瓦 0.26-0.28 元人民币的区间；G12 价格区间为每瓦 0.27-0.285 元人民币。N 型电池片方面，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.28 元、每瓦 0.27-0.275 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 0.65-0.76 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.75-0.8 元之间的水平。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，1~10 月份，全国新增风电并网装机 4580 万千瓦，较去年同比增加 849 万千瓦。

11月12日，国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目风电 EPC 招标、风电主机招标。公告显示，国家电投大连市花园口 I、II 海上风电项目位于花园口南侧海域，黄海海域长山列岛和石城岛之间。风电场横向跨度约 5.0km~9.5km，纵深约 19.1km，水深约 10m~15m，中心点距离岸线约 17km、距离海洋功能区划中工业与城镇用海区约 13km，规划面积约 100.8k m²。陆上集控中心位于花园口经济区后花线西侧玫瑰街南侧，总用地面积 2.67 万 m²。国家电投大连市花园口 I 海上风电项目（位于长海海域）规划装机规模为 220MW，拟安装 21 台单机容量不小于 10MW 的风电机组，风电机组所发电量通过 4 回 66kV 集电海底电缆接入 220kV 海上升压站，升压后以双回 220kV 海缆登陆，之后转陆上双回 220kV 线路接入陆上集控中心，最终经一回

220kV 架空线路（由电网建设）接入花园口 220kV 变电站。国家电投大连市花园口 II 海上风电项目（位于庄河海域）规划装机规模为 180MW，拟安装 17 台单机容量不小于 10MW 的风电机组，新建一座 220kV 海上升压站、双回 220kV 海缆、陆上双回 220kV 线路、一座陆上集控中心，风电机组所发电量通过 4 回 66kV 集电海底电缆接入 220kV 海上升压站，升压后以双回 220kV 海缆登陆，之后转陆上双回 220kV 线路接入陆上集控中心，最终经一回 220kV 架空线路（由电网建设）接入花园口 220kV 变电站。

11 月 12 日，《国家电投集团山东能源发展有限公司 2024 年第五十四批招标国家电投山东半岛南场址海上风电项目可研及相关专题招标公告》发布，《公告》显示，进行招标的两项目分别为：1、国家电投山东半岛南 Z1 场址海上风电项目可研及相关专题；2、国家电投山东半岛南 ZB2 场址海上风电项目可研及相关专题。其中，国家电投山东半岛南 Z1 场址海上风电项目建设规模 400MW（暂定），国家电投山东半岛南 ZB2 场址海上风电项目属于威海市乳山市南部国管海域，建设规模 1400MW（暂定）。

11 月 15 日，福建省发展和改革委员会发布福建省 2024 年海上风电市场化竞争配置公告。公告显示，福建省 2024 年海上风电市场化竞争配置项目包括漳州诏安 A-1 区 30 万千瓦、漳州诏安 A-2 区 35 万千瓦、漳州诏安 A-3 区 35 万千瓦、福鼎 B-1 区 70 万千瓦、福鼎 B-2 区 70 万千瓦等 5 个场址，共 240 万千瓦。

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

1~10 月份，全国发电设备累计平均利用 2880 小时，比上年同期减少 128 小时；全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。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。

国网第八十五批采购（输变电项目第六次变电设备（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，466 个标包，环比减少 31 包。其中，变压器 56 包，环比减少 2 包；组合电器 64 包，环比减少 8 包；继电保护 43 包，环比持平；开关柜 68 包，环比减少 8 包；电力电缆 46 包，环比减少 7 包；控制电缆 45 包，环比增加 2 包。

宁德时代创始人兼董事长曾毓群日前接受媒体采访时表示，宁德时代的目标是将自己重塑为绿色能源供应商，并大幅削减开发电动汽车的成本，从而颠覆推动其增长的汽车行业经济模式。曾毓群预计开发和管理“零碳”电网的业务可能比供应电动汽车电池大“十倍”。他表示，宁德时代的目标是打造大型独立能源系统，足够为一个大型数据中心甚至一座城市供电。

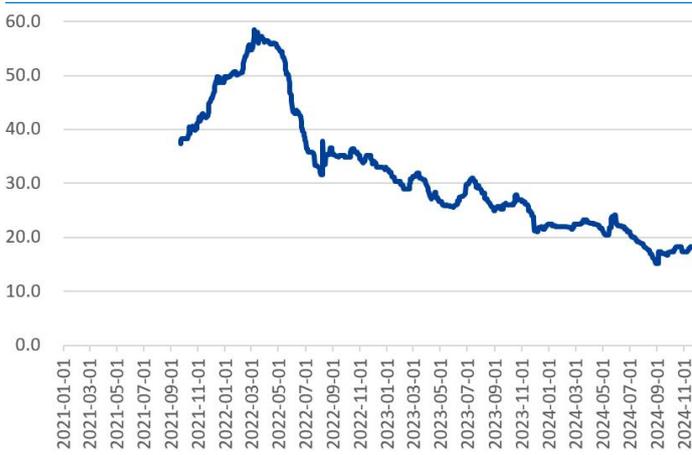
在双碳战略驱动下，近年电源投资增速高于电网投资增速，当前风光消纳压力背景下，电网投资增速有望补强提升，其中特高压与配网是重点。电力体制改革是中国经济体制改革的重要组成部分，自 2015 年新一轮电改开启后，电力市场化改革持续向纵深推进，21 年以来电价改革已全面放开，目前电力市场已经进入攻坚阶段，预计在辅助服务、现货市场以及全国统一电力市场建设方面将提速。灵活可调节的电源有望受益，如火电灵活性改造、储能与虚拟电厂等。持续看好特高压、电网智能化及电力设备出海等方向，建议关注：**国电南瑞、国网信通、海兴电力、金盘科技、许继电气、四方股份、望变电气、国能日新**。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

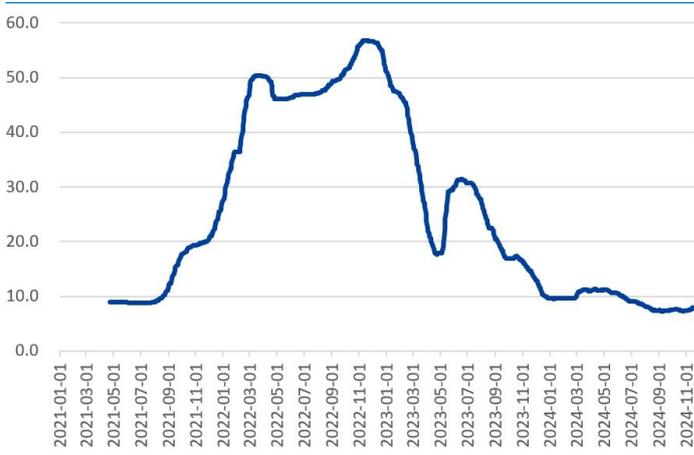
上游资源：本周碳酸锂价格略有上升。11 月 22 日，金属钴报价 18.20 万元/吨，同比上周持平。电池级碳酸锂报价 7.90 万元/吨，同比上周提升 0.5%。电池级氢氧化锂价格 6.79 万元/吨，同比上周提升 1.0%。锰金属报价 1.35 万元/吨，同比上周持平。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



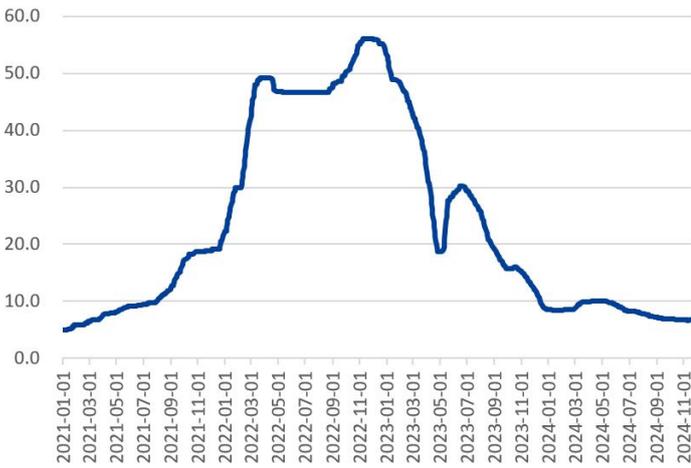
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



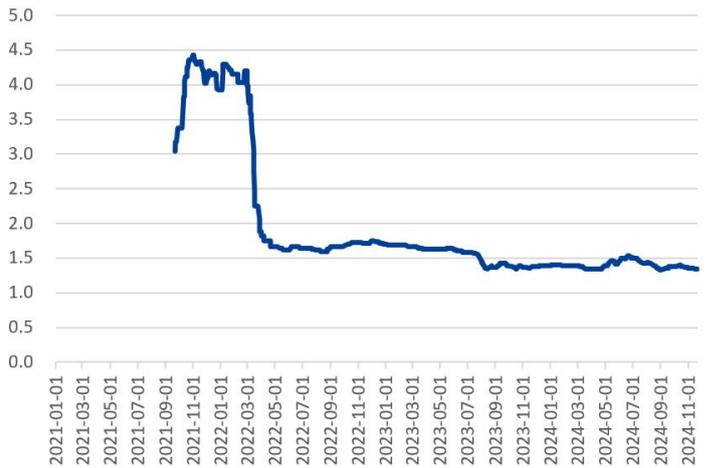
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

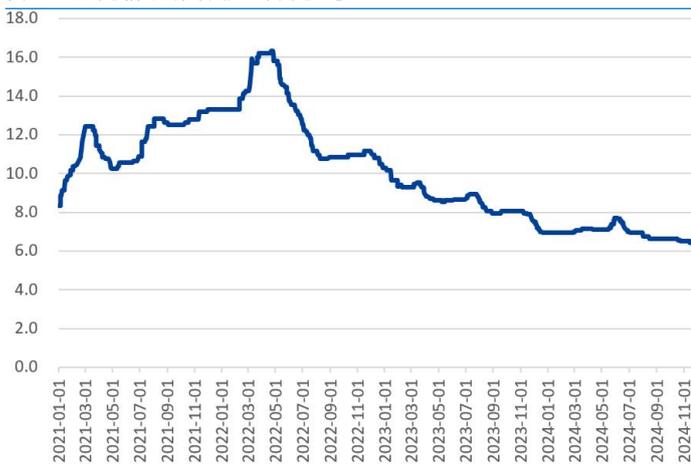
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

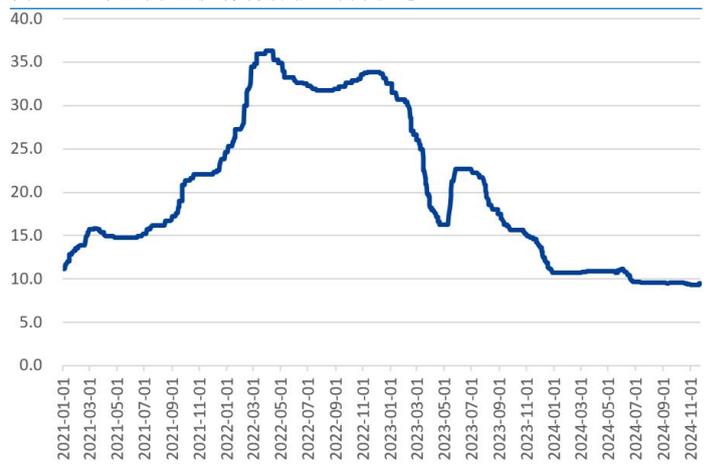
电池材料方面：本周磷酸铁锂正极材料价格略有下滑。11月22日，5系三元正极材料报价 9.45 万元/吨，同比上周提升 1.1%。磷酸铁锂正极报价 3.42 万元/吨，同比上周下滑 0.1%。六氟磷酸锂报价 5.73 万元/吨，同比上周提升 0.9%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



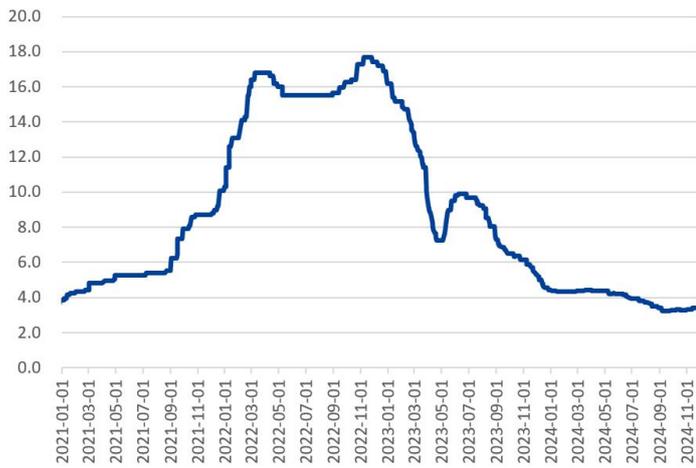
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



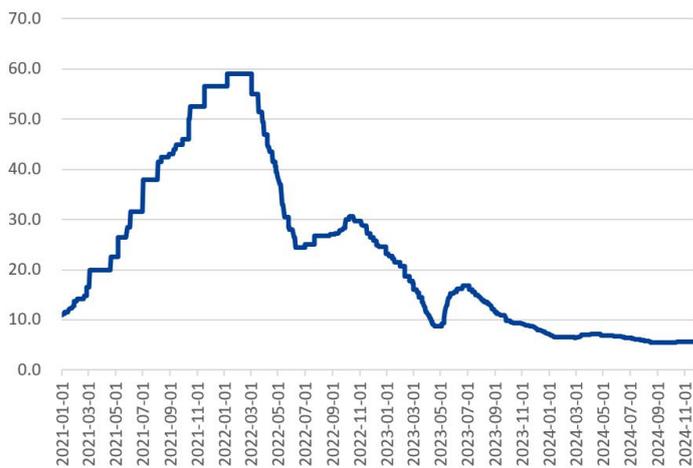
资料来源：Wind，华金证券研究所

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)	40.0	36.0	40.0	--	--	😊	
多晶硅颗粒料(RMB)	37.0	36.0	36.5	--	--	😊	
20-Nov-24							
P型硅片 (pc)							
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm(USD)	0.149	0.136	0.143	--	--	😊	
单晶P型硅片 - 182-183.75mm / 150μm(RMB)	1.200	1.100	1.150	--	--	😊	
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	--	--	😊	
N型硅片 (pc)							
单晶N型硅片 - 182-183.75mm / 130μm(RMB)	1.030	1.030	1.030	--	--	😊	
单晶N型硅片 - 182*210mm / 130μm(RMB)	1.200	1.160	1.180	-1.7	-0.020	😞	
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	1.430	1.380	1.420	-2.1	-0.030	😞	
20-Nov-24							
P型电池片 (W)							
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(USD)	0.080	0.037	0.038	--	--	😊	
单晶PERC电池片 - 182-183.75mm / 23.1%+(RMB)	0.280	0.260	0.275	--	--	😊	
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)	0.285	0.270	0.280	--	--	😊	
N型电池片 (W)							
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	0.270	0.275	1.9	0.005	😊	
TOPCon电池片 - 182*210mm / 25.0%+(RMB)	0.275	0.270	0.270	--	--	😊	
TOPCon电池片 - 210mm / 25.0%+(RMB)	0.290	0.280	0.285	--	--	😊	
20-Nov-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	--	--	😊	
182*182-210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.720	0.650	0.680	--	--	😊	
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.230	0.070	0.090	--	--	😊	
210mm 单晶PERC组件(RMB)	0.730	0.670	0.690	--	--	😊	
双面双玻N型组件 (W)							
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(USD)	0.300	0.080	0.100	--	--	😊	
182*182-210mm 单晶TOPCon组件(RMB)	0.730	0.620	0.710	--	--	😊	
210mm 单晶HJT组件(USD)	0.120	0.110	0.115	--	--	😊	
210mm 单晶HJT组件(RMB)	0.875	0.750	0.870	-0.6	-0.005	😊	
20-Nov-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)	0.700	0.620	0.680	--	--	😊	
182*182-210mm/210mm TOPCon组件 - 分布式项目(RMB)	0.730	0.650	0.700	--	--	😊	
20-Nov-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)	0.100	0.080	0.095	--	--	😊	
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.270	0.200	0.240	--	--	😊	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 美国(USD)	0.300	0.220	0.270	--	--	😊	
182*182-210mm/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.180	0.070	0.090	--	--	😊	
182*182-210mm/210mm 单晶TOPCon组件 - 欧洲(USD)	0.110	0.080	0.100	--	--	😊	
20-Nov-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	--	--	😊	
20-Nov-24							

😊 > 3%
 😊 0-3%
 😊 0%
 😞 0-3%
 😞 < -3%

资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

硅料价格：

年末市场行情复杂，上游硅料环节交易规模仍旧比较冷清，国产致密块料每公斤 36-42 元范围，国产颗粒硅每公斤价格 36-36.5 元范围，均价维持每公斤 36.5 元左右。

硅片价格

本周 P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币；而 N 型硅片部分，本周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1-1.03 元人民币。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.4-1.43 元和 1.16-1.18 元人民币。

电池片价格：

本周 P 型电池片价格依旧持稳，M10、G12 价格落在每瓦 0.26-0.28、0.27-0.285 元人民币的区间；N 型电池片方面，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.25 元、每瓦 0.28-0.29 元以及每瓦 0.28-0.29 元。

组件价格：

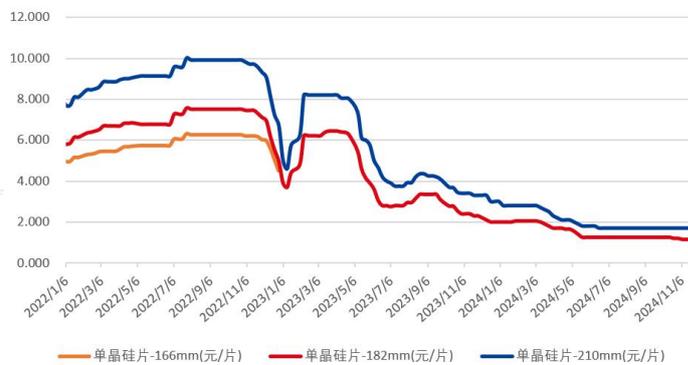
本周 182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向低价，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.73 元人民币。

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)



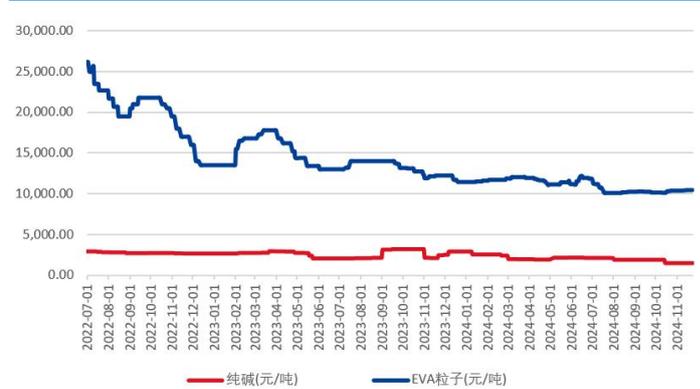
资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

图 14: 辅材价格趋势 (元/平方米)



资料来源: InfoLinkConsulting, 华金证券研究所

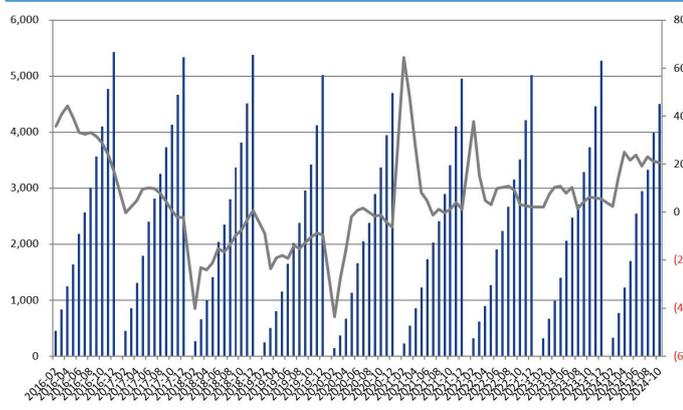
图 15: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

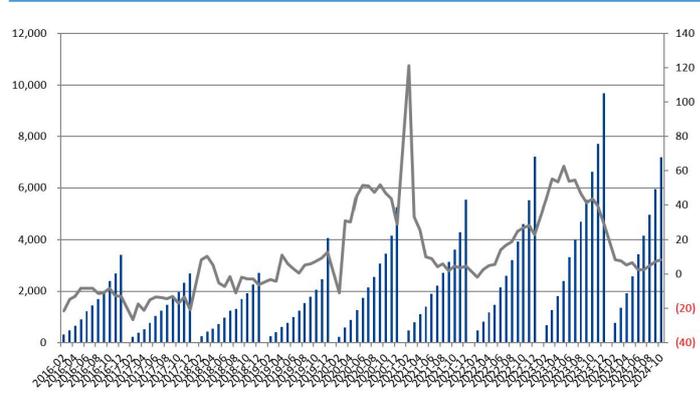
(三) 电力设备

图 17: 电网建设完成额及同比增速 (亿元)



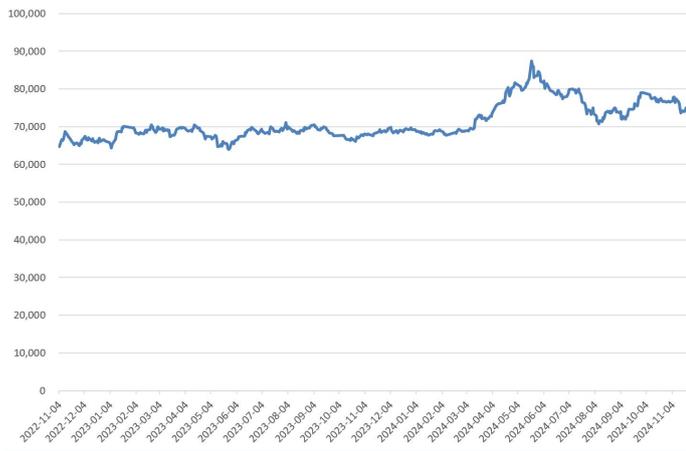
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 18: 电源建设完成额及同比增速 (亿元)



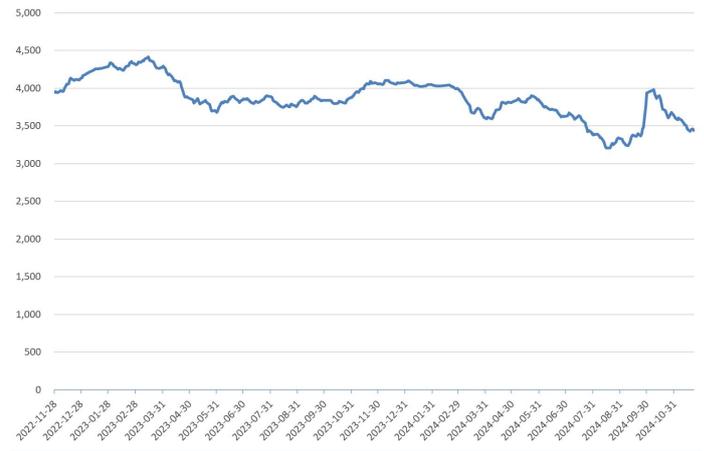
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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。

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

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