

2023年09月17日

电力设备及新能源

行业周报

锂电行业排产逐步向好，硅料价格缓慢上涨

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，江苏省溧阳市自然资源和规划局发布时代上汽先进动力电池产业化项目（二期）建设用地规划许可证，该项目总投资约120亿元，规划产能12GWh，将建设多条先进动力电池生产线及Pack线，预计2024年建成。江苏省徐州金弗新能源项目（比亚迪动力电池）主厂房钢结构封顶，该项目总投资100亿元，主要从事新能源商用车、工程机械等配套刀片电池以及相关核心产品生产，一期项目达产后，预计实现年产动力电池15GWh。恩捷股份控股子公司上海恩捷已确认成为某全球电池公司锂电池隔膜供应商。尚太科技拟在河北省石家庄市无极经济开发区西区辖区内投资新建“年产10万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目总投资预计约40亿元，计划于2024年底逐步开始投产。瑞道科技硫化物全固态电解质生产基地项目签约落户浙江省衢州市龙游经开区，项目总投资13亿元，进行硫化物系全固态电解质材料规模化生产，预计2025年建成并达到百吨级全固态电解质生产能力，2028年实现年产6000吨全固态电解质的目标。预计待碳酸锂价格逐步企稳后，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**：光伏方面：根据 InfoLink Consulting 数据，本周硅料价格方面，由于供应量增加缓慢，订单履约情况参差不齐，新签订单价格保持微幅上涨形势，包括二线企业在内价格范围涨至每公斤78-89元范围。硅料企业的九月订单基本完成签售，个别企业订单履约期覆盖到十月月上旬。本周主流硅片成交价格维持上周不变，P型部分，M10,G12尺寸成交价格落在每片3.33-3.35元与4.25元人民币左右；至于N型，M10尺寸落在每片3.45-3.47元、G12尺寸落在4.47元人民币的范围。本周主流尺寸电池片成交价格下行，P型部分M10,G12尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦0.72元与0.73元人民币左右，其中，M10尺寸价格相比上周下跌约1-3%不等，并且低价部分每瓦0.7-0.71元人民币成交价格也有耳闻。在N型电池片部分，本周TOPCon（M10）电池片价格也对应下跌落在每瓦0.78-0.79元人民币左右。观察N/P型电池片价差约每瓦6-7分钱人民币左右。而HJT（G12）电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体较少，价格维持每瓦0.85元人民币不等。本周组件价格持稳，9月组件新单价格仍有所分化，整体涨价动能仍较不足、大机率持平为主，国内一线厂家新单执行集中项目约1.16-1.24元人民币，分布式项目价格1.15-1.25元人民币、部分报价上调至1.3+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：GWEC近日发布最新版《2023年全球海上风电报告》，报告显示，2022年全球海上风电新增并网装机容量8.8GW，达到历史第二高水

投资评级

领先大市-A维持

首选股票	评级
300750.SZ 宁德时代	买入-A
603806.SH 福斯特	买入-A

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	-4.31	-6.62	-14.63
绝对收益	-7.18	-13.05	-20.32

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

报告联系人

申文雯

shenwenwen@huajinsec.cn

相关报告

电力设备及新能源：上半年全国锂电池产量超过400GWh，光伏上游价格成功反弹 2023.7.31

电力设备及新能源：碳酸锂价格有起稳态势，锂电行业排产有望逐步向好 2023.7.31

电力设备及新能源：比亚迪开始布局大圆柱电池，今年我国光伏新增装机预测上调至120-140GW 2023.7.23

电力设备及新能源：碳酸锂期货合约自7月21日起上市交易，光伏上游价格稳中有升 2023.7.16

平。预计未来十年（2023-2032年），32个市场的海上风电装机容量将超过380GW。到2032年底，海上风电总装机容量将达到447GW。当前风电正处三季度旺季，我们预计下半年有望迎来招标交付拐点，海风的限制性因素逐渐消除，国内多地海风密集核准，关注海风起量及产业链海外订单释放。建议关注：**东方电缆、泰胜风能、大金重工、金雷股份、恒润股份、禾望电气、中际联合、三一重能、明阳智能**。

- ◆ **储能与电力设备：**工信部印发《电力装备行业稳增长工作方案（2023-2024年）的通知》指出，发挥电力装备行业带动作用，稳定电力装备行业增长，从强化重大工程引领、加快装备推广应用、继续开拓国际市场、提升产业链竞争力四方面提出若干举措，力争2023-2024年电力装备行业主营业务收入年均增速达9%以上，工业增加值年均增速9%左右。1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4013亿元，同比增长54.4%；电网工程完成投资2473亿元，同比增长10.4%。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，持续高温尖峰负荷压力大，电网需求侧响应强化，虚拟电厂投资小见效快。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振；分布式光伏并网政策力推，关注储能及配网升级改造。建议关注：**双杰电气、四方股份、金冠电气、金冠股份、炬华科技、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。

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	6
（一）新能源汽车	6
（二）光伏	9
（三）电力设备	11
四、风险提示	12

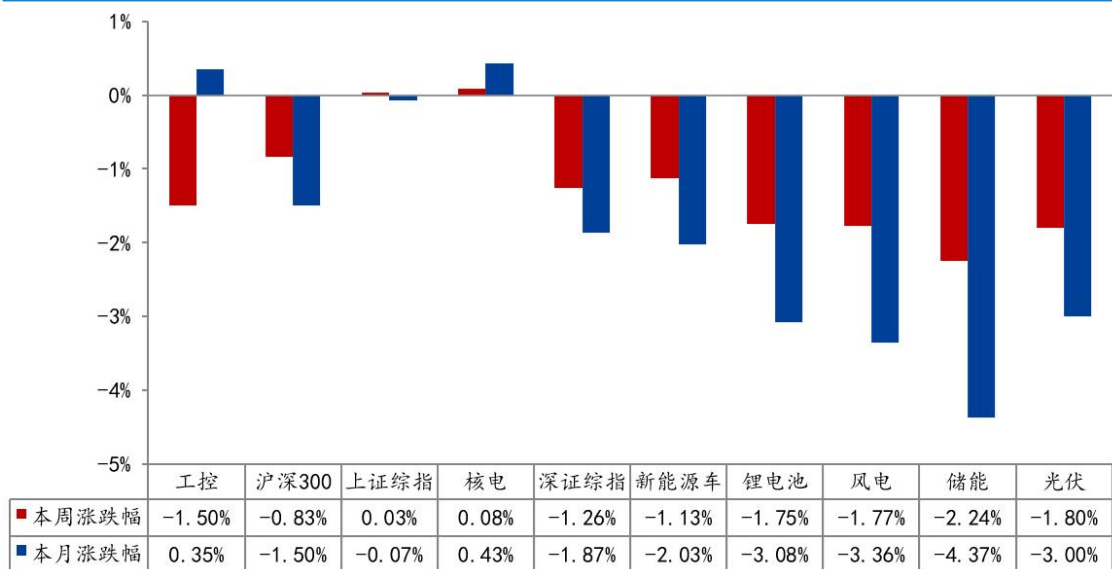
图表目录

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）	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）	7
图 7：5 系三元正极材料价格（万元/吨）	7
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：溶剂 DMC 价格（元/吨）	8
图 11：电解液价格（万元/吨）	8
图 12：光伏周价格一览	9
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）	11
图 16：组件价格趋势（元/W）	11
图 17：辅材价格趋势（元/平方米）	11
图 18：辅材原材料价格趋势（元/吨）	11
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）	12
图 22：螺纹钢 HRB400 20mm 价格走势（元/吨）	12

一、板块行情回顾

本周仅有核电板块表现好于大盘，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-1.50%、0.08%、-1.13%、-1.75%、-1.77%、-2.24%、-1.80%。

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，江苏省溧阳市自然资源和规划局发布时代上汽先进动力电池产业化项目（二期）建设用地规划许可证，该项目总投资约 120 亿元，规划产能 12GWh，将建设多条先进动力电池生产线及 Pack 线，预计 2024 年建成。江苏省徐州金弗新能源项目（比亚迪动力电池）主厂房钢结构封顶，该项目总投资 100 亿元，主要从事新能源商用车、工程机械等配套刀片电池以及相关核心产品生产，一期项目达产后，预计实现年产动力电池 15GWh。恩捷股份控股子公司上海恩捷已确认成为某全球电池公司锂电池隔膜供应商。尚太科技拟在河北省石家庄市无极经济开发区西区辖区内投资新建“年产 10 万吨锂电池负极材料一体化项目”，项目总投资预计约 40 亿元，计划于 2024 年底逐步开始投产。瑞道科技硫化物全固态电解质生产基地项目签约落户浙江省衢州市龙游经开区，该项目总投资 13 亿元，进行硫化物系全固态电解质材料规模化生产，预计 2025 年建成并达到百吨级全固态电解质生产能力，2028 年实现年产 6000 吨全固态电解质的目标。预计待碳酸锂价格逐步企稳后，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 InfoLink Consulting 数据，本周硅料价格方面，由于供应量增加缓慢，订单履约情况参差不齐，新签订单价格保持微幅上涨形势，包括二线企业在内价格范围涨至每公斤 78-89 元范围。硅料企业的九月订单基本完成签售，个别企业订单履约期覆盖到十月上旬。本周主流硅片成交价格维持上周不变，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 3.33-3.35 元与 4.25 元人民币左右；至于 N 型，M10 尺寸落在每片 3.45-3.47 元、G12 尺寸落在 4.47 元人民币的范围。本周主流尺寸电池片成交价格下行，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 0.72 元与 0.73 元人民币左右，其中，M10 尺寸价格相比上周下跌约 1-3% 不等，并且低价部分每瓦 0.7-0.71 元人民币成交价格也有耳闻。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格也对应下跌落在每瓦 0.78-0.79 元人民币左右。观察 N/P 型电池片价差约每瓦 6-7 分钱人民币左右。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体较少，价格维持每瓦 0.85 元人民币不等。本周组件价格持稳，9 月组件新单价格仍有所分化，整体涨价动能仍较不足、大机率持平为主，国内一线厂家新单执行集中项目约 1.16-1.24 元人民币，分布式项目价格 1.15-1.25 元人民币、部分报价上调至 1.3+ 的水平。9 月 13 日，重庆市铜梁区经济和信息化委员会 重庆市铜梁区发展和改革委员会关于印发《铜梁区支持新型储能发展八条措施（试行）》的通知，通知指出，大力推进用户侧新型储能发展。对我区工商业侧年利用小时数不低于 600 小时的新型储能项目，在项目投产运营后，按照储能设施每年实际发电量，连续 3 年给予项目投资方 0.5 元/千瓦时的资金补贴；如果企业在建设储能设施的同时新建光伏设施，按照光伏设施每年实际发电量，连续 3 年给予项目投资方 0.5 元/千瓦时的补贴。每年光伏设施发电量补贴不超过储能设施发电量补贴。两项补贴金额累计不超过 1000 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，全球风能理事会（GWEC）发布最新版《2023 年全球海上风电报告》，报告显示，2022 年全球海上风电新增并网装机容量 8.8GW，达到历史第二高水平。预计未来十年（2023-2032 年），32 个市场的海上风电装机容量将超过 380GW。到 2032 年底，海上风电总装机容量将达到 447GW。江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购中标候选人已于 8 月公示，江苏海风建设的限制性因素有望逐渐解除。近日，广西启动 13.4GW 深远海海上风电前期工作咨询服务项目招标，公告显示，广西深远海海上风电项目实施地点位于北部湾海域，标段 I 规划装机总容量约 690 万千瓦，包括广西深远海海上风电规划 L 场址、M 场址（L1、L2、M1、M2、M3、M4、M5、M7、M8 共九个场址）；标段 II 规划装机总容量约 650 万千瓦，包括广西深远海海上风电规划 N 场址、P 场址（N1、N2、N3、N34、N4、N51、N52、P 共八个场址）。海风项目建设有望提速，当前风电正处三季度旺季，风电产业链 23 年量利修复可期。海上+海外市场有望提升板块估值，塔筒零部件关注东方电缆、泰胜风能、大金重工、金雷股份、禾望电气、恒润股份、中际联合，整机环节推荐三一重能。

（三）储能与电力设备

电力设备方面：西北能监局近日就《储能、负荷侧等市场主体参与陕西电网调峰、顶峰辅助服务市场实施细则（试行）》征求意见。细则明确，储能调峰交易的报价 0-550 元/MWh，顶峰交易的报价 0-1500 元/MWh。细则提出，具有独立计量关口或直接接入电网侧的储能设施，可作为独立主体参与电网调峰、顶峰交易，包含电化学储能、抽水蓄能、压缩空气储能等储能类型。参与电网调峰、顶峰交易的储能设施的充放电规模应不小于 10MW/20MWh。并具备自动发电控制功能，调节性能需满足相关要求并接入调度机构，实现充、放电等信息的实时监控。细则提出，储能交易包括调峰交易和顶峰交易。储能调峰交易指其储能设施在弃风弃光等调峰困难时段，通过吸收富余电能释放新能源消纳空间，获取价格补偿的交易。储能顶峰交易指储能设施在负荷高峰等电力供需紧张时段，通过释放存储电能缓解电力供应压力，获取价格补偿的交易。

工业和信息化部近日印发《电力装备行业稳增长工作方案（2023—2024 年）》，提出发挥电力装备行业带动作用，同时考虑目标可实现性，通过实施一系列工作举措，稳定电力装备行业增长，力争 2023 年至 2024 年电力装备行业主营业务收入年均增速达 9% 以上，工业增加值年均增速 9% 左右。工业和信息化部相关负责人表示，电力装备作为支撑能源转型和保障能源安全的重要物质和技术基础，行业稳增长面临多方面有利条件。从供给侧来看，电力装备高端化、智能化、绿色化发展不断加快。从需求侧来看，国内装备需求旺盛，国际市场不断开拓，电力装备行业稳增长形势良好。同时也要看到，稳定电力装备行业增长也存在一定挑战。根据《方案》，从短期看，下半年行业营收增速存在回落压力，“走出去”环境还存在不确定性；从长期看，仍然存在关键核心零部件受制于人等问题，一定程度上制约着电力装备行业持续增长。为努力实现电力装备行业经济发展主要预期目标，《方案》提出强化重大工程引领、加快装备推广应用、继续开拓国际市场、提升产业链竞争力等一系列工作举措。

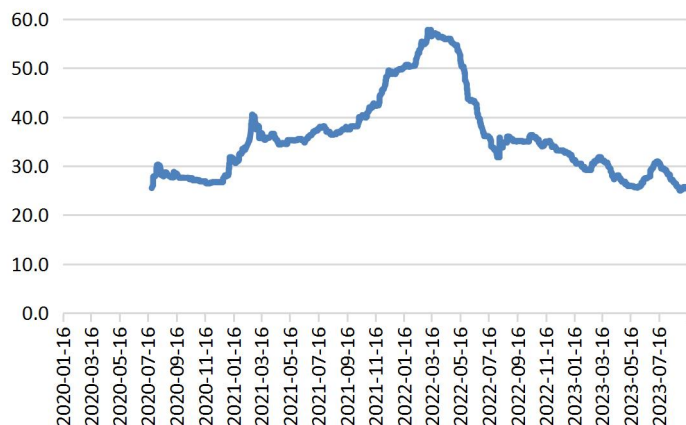
1-7 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 4013 亿元，同比增长 54.4%；电网工程完成投资 2473 亿元，同比增长 10.4%。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，持续高温尖峰负荷压力大，电网需求侧响应强化，虚拟电厂投资小见效快。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振；分布式光伏接网获政策力推，关注储能及配网升级改造。建议关注：双杰电气、四方股份、金冠电气、金冠股份、炬华科技、国能日新。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

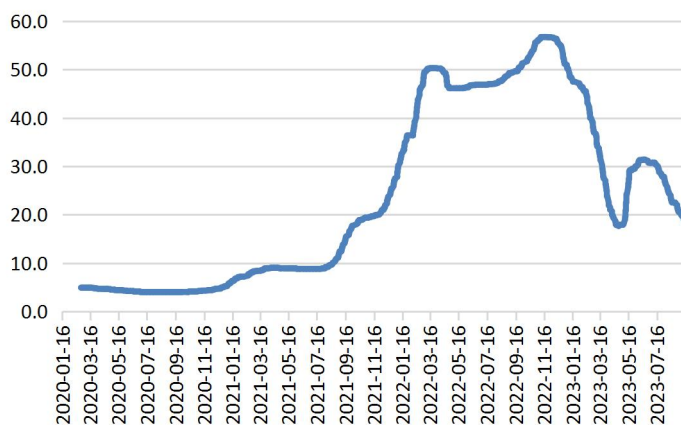
上游资源：本周钴价和碳酸锂价格持续下滑。9 月 15 日，金属钴报价 25.40 万元/吨，同比上周下滑 1.2%。电池级碳酸锂报价 18.55 万元/吨，同比上周下滑 6.1%。电池级氢氧化锂价格 17.20 万元/吨，同比上周下滑 5.5%。锰金属报价 1.42 万元/吨，同比上周增长 2.2%。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



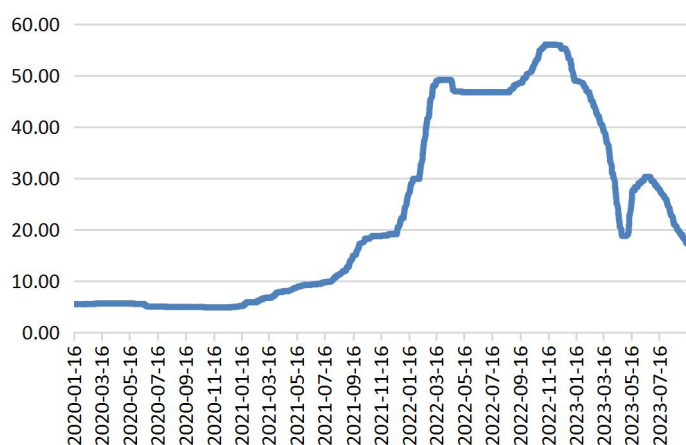
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



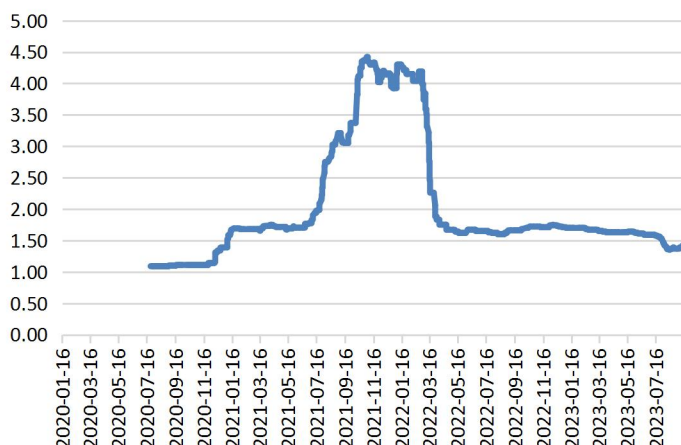
资料来源：Wind，华金证券研究所

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

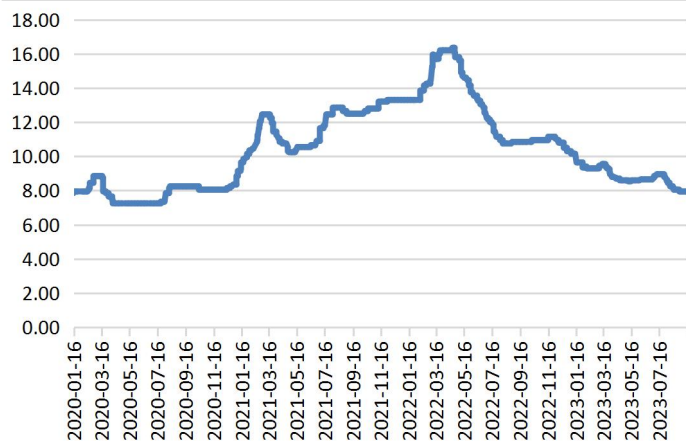
图 5：金属锰价格（长江有色，万元/吨）



资料来源：Wind，华金证券研究所

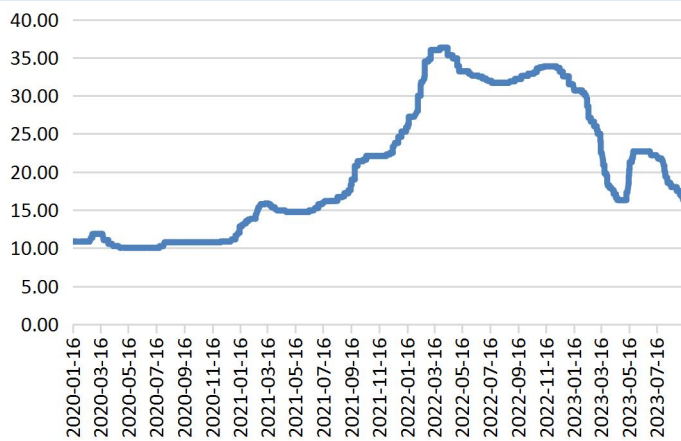
电池材料方面：本周正极材料价格下滑。9 月 15 日，5 系三元正极材料报价 16.30 万元/吨，同比上周下滑 3.0%。磷酸铁锂正极报价 6.85 万元/吨，同比上周下滑 1.4%。六氟磷酸锂报价 10.85 万元/吨，同比上周下滑 4.0%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）



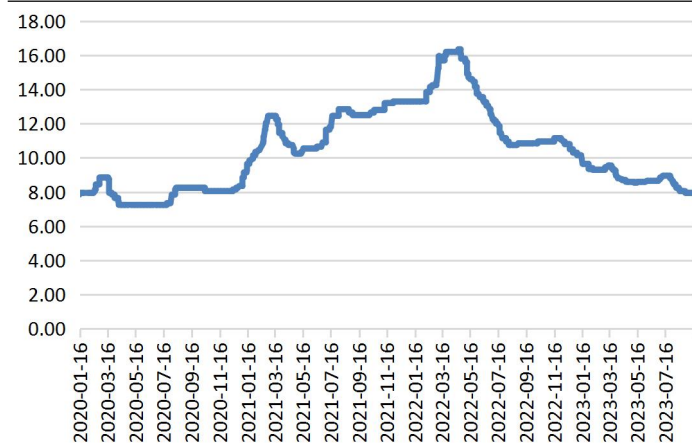
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 7：5 系三元正极材料价格（万元/吨）



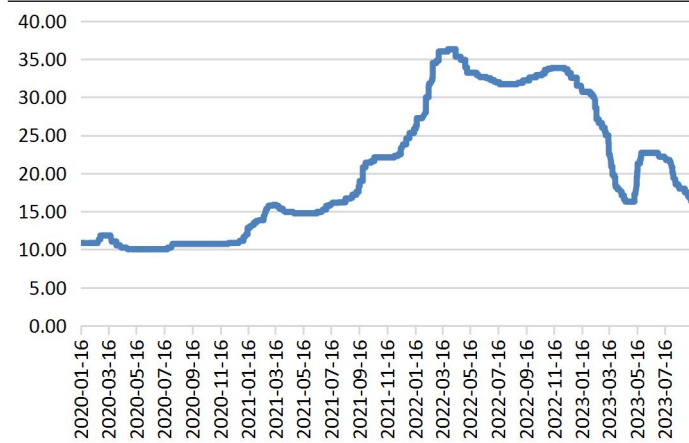
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 8：磷酸铁锂正极材料价格（万元/吨）



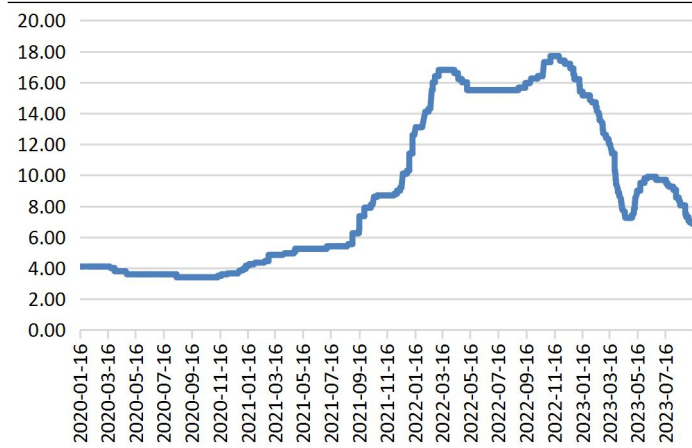
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 9：六氟磷酸锂价格（万元/吨）



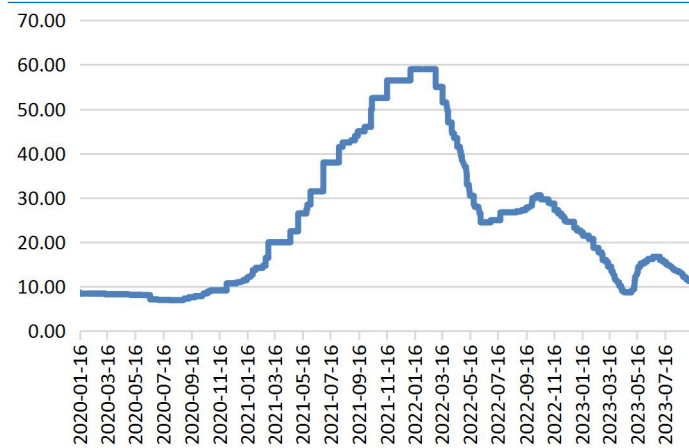
资料来源：Wind，华金证券研究所

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
*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 致密料 (RMB)	89	78	84	2.4	2.000	👉
P型硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD)	0.413	0.411	0.413	—	—	👉
单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB)	3.350	3.330	3.350	—	—	👉
单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD)	0.530	0.523	0.530	—	—	👉
单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB)	4.250	4.200	4.250	—	—	👉
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB)	3.470	3.450	3.470	—	—	👉
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB)	4.470	4.450	4.470	—	—	👉
13-Sep-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.195	0.091	0.095	-2.1	-0.002	👉
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.740	0.700	0.720	-2.7	-0.020	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.093	0.092	0.093	-1.1	-0.001	👉
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.740	0.710	0.730	—	—	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm (RMB)	0.790	0.770	0.790	-1.3	-0.010	👉
TOPCon电池片 - 182mm (USD)	0.099	0.098	0.099	-2.9	-0.003	👉
13-Sep-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.380	0.145	0.160	—	—	👉
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.300	1.150	1.230	—	—	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.360	0.150	0.160	—	—	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.310	1.170	1.240	—	—	👉
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.150	0.165	—	—	👉
182mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.310	1.160	1.250	—	—	👉
210mm 单晶PERC组件 (USD)	0.370	0.155	0.165	—	—	👉
210mm 单晶PERC组件 (RMB)	1.320	1.150	1.260	—	—	👉
13-Sep-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB)	1.300	1.150	1.240	—	—	👉
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB)	1.310	1.160	1.230	—	—	👉
13-Sep-23						
各区域组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD)	0.290	0.220	0.260	—	—	👉
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD)	0.450	0.300	0.360	—	—	👉
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD)	0.280	0.150	0.165	—	—	👉
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD)	0.170	0.155	0.160	—	—	👉
13-Sep-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB)	1.380	1.230	1.330	—	—	👉
HJT双玻组件 - 210mm (RMB)	1.580	1.400	1.550	-1.9	-0.030	👉
13-Sep-23						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜 (RMB)	28.00	27.50	28.00	—	—	👉
光伏玻璃 2.0mm镀膜 (RMB)	20.00	19.50	20.00	—	—	👉
13-Sep-23						

👉 > 3%

👉 0~3%

👉 0%

👉 0~3%

InfoLink Consulting

👉 > 3%
👉 0-3%
👉 0%
👉 0-3%

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格：

价格方面，由于供应量增加缓慢，订单履约情况参差不齐，新签订单价格保持微幅上涨形势，包括二线企业在内价格范围涨至每公斤 **78-89** 元范围。硅料企业的九月订单基本完成签售，个别企业订单履约期覆盖到十月上旬。

硅片价格：

继上周 **210mm** 尺寸硅片价格出现松动后，观察本周电池厂家在自身硅片库存消纳后也陆续恢复采购，不分规格整体硅片成交价格平稳。本周主流成交价格维持上周，**P** 型部分，**M10,G12** 尺寸成交价格落在每片 **3.33-3.35** 元与 **4.25** 元人民币左右；至于 **N** 型，**M10** 尺寸落在每片 **3.45-3.47** 元、**G12** 尺寸落在 **4.47** 元人民币的范围。

电池片价格：

本周主流尺寸电池片成交价格下行，**P** 型部分 **M10,G12** 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 **0.72** 元与 **0.73** 元人民币左右，其中，**M10** 尺寸价格相比上周下跌约 **1-3%** 不等，并且低价部分每瓦 **0.7-0.71** 元人民币成交价格也有耳闻；**G12** 尺寸由于供应家数与量体较少，价格相对维稳坚持。在 **N** 型电池片部分，本周 **TOPCon (M10)** 电池片价格也对应下跌落在每瓦 **0.78-0.79** 元人民币左右。观察 **N/P** 型电池片价差约每瓦 **6-7** 分钱人民币左右。而 **HJT (G12)** 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体较少，价格维持每瓦 **0.85** 元人民币不等。

组件价格：

本周组件价格持稳，**9** 月组件新单价格仍有所分化，整体涨价动能仍较不足、大机率持平为主。

海外价格稳定中国出口执行价格约每瓦 **0.15-0.165** 元美金（**FOB**），亚太地区执行价格约 **0.155-0.16** 元美金。印度本地组件平均价格约每瓦 **0.25-0.26** 元美金。欧洲近期现货价格约在每瓦 **0.145-0.165** 欧元，黑背版约溢价 **2-2.5** 欧分。美国价格地面型项目因期货性质，前期谈单价格稳定，分布式项目受需求影响价格波动较混乱，当前价格落差区间较大 **0.3-0.42DDP** 之间水平。

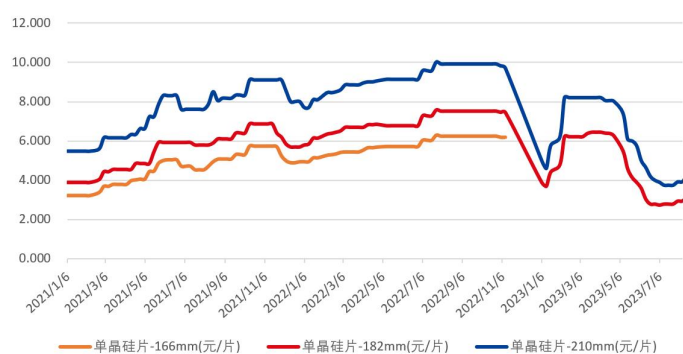
N 型价格略微调整，**TOPCon** 组件平均价格持稳约每瓦 **1.12-1.33** 元人民币、执行价格约每瓦 **1.25-1.35** 元之间，价差约 **0.05-0.1** 元人民币不等。海外价格与 **PERC** 溢价持稳约 **0.8-1** 美分左右，价格约每瓦 **0.15-0.21** 元美金。

图 13: 硅料价格趋势 (元/千克)



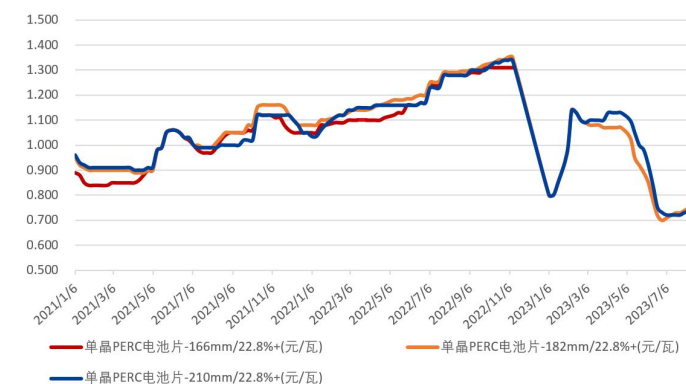
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14: 硅片价格趋势 (元/片)



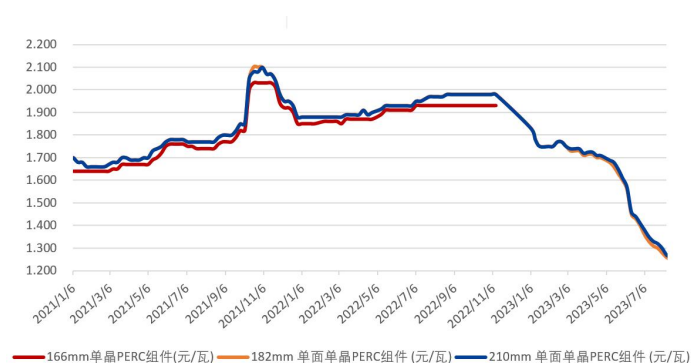
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



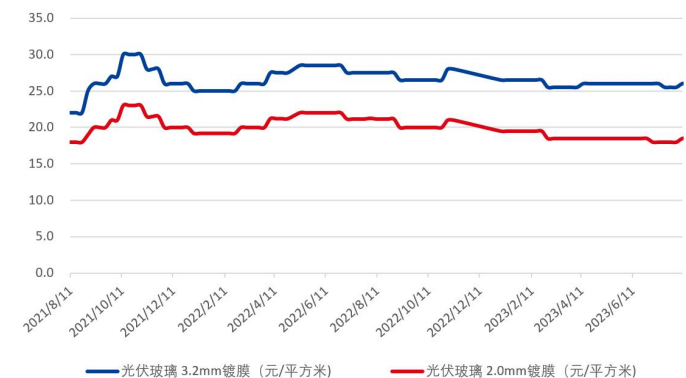
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



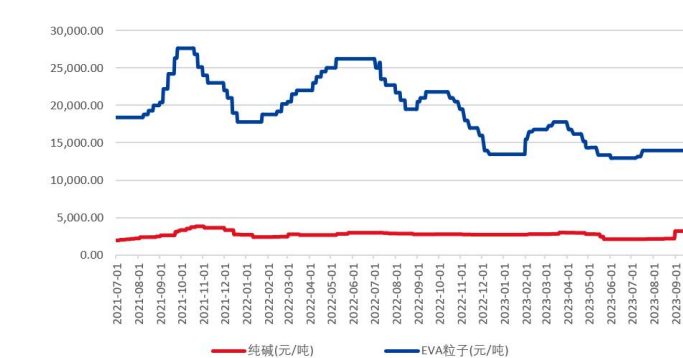
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

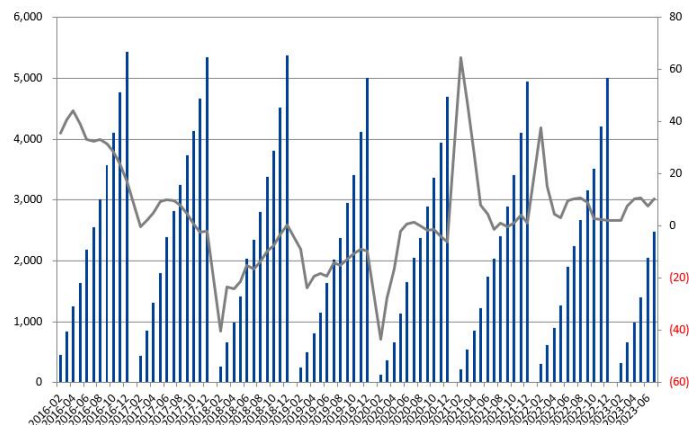
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

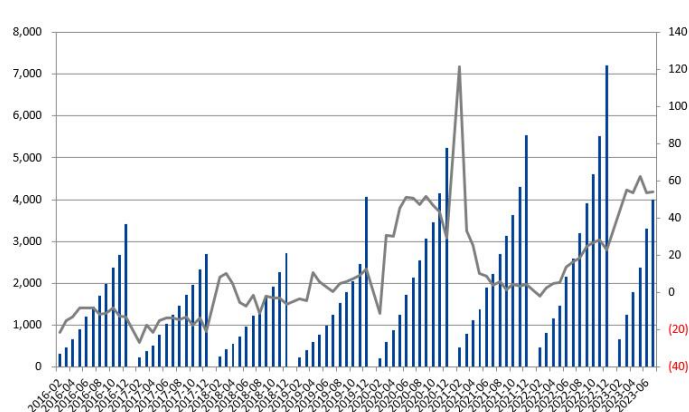
(三) 电力设备

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.huajinsc.cn