

2023年10月22日

电力设备及新能源

行业周报

北汽极狐将配套宁德时代神行电池，欣旺达启动 IPO 上市进程

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，宁德时代披露，复合铝箔已经应用在部分三元高镍产品中，以提升产品安全性。根据 GGII，复合集流体或将应用于本季度上市的赛力斯问界 M9 车型，赛力斯问界 M9 车型中复合铝箔的供应商为金美新材料。10月17日，北汽新能源与宁德时代宣布北汽新能源旗下高端智能电动汽车品牌极狐将配套搭载神行超充电电池，目前已有阿维塔科技、哪吒汽车、奇瑞集团和北汽新能源宣布将搭载神行超充电电池，神行电池作为全球首款磷酸铁锂 4C 超充电电池，可实现“充电 10 分钟，续航 400 公里”，突破低温快充限制，做到全温域快充，且续航里程达 700 公里以上。同时，神行超充电电池将在 2023 年底实现量产，明年一季度搭载神行超充电电池的车型就将正式上市。10月15日，欣旺达动力与中信证券签署上市辅导协议，公司正式启动 A 股 IPO 上市进程。欣旺达东风宜昌动力电池生产基地项目首批电芯产品下线，该项目由东风集团与东风鸿泰欣旺达动力共同投资建设，并成立湖北东显欣晟新能源有限公司负责运营。项目总投资 120 亿元，规划建设年产能 30GWh。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，硅料高价范围有明显下行，前期订单的高价部分逐渐执行完毕，致密块料价格范围缩至每公斤 77-87 元，颗粒料价格范围也有所下压，部分特殊类型的品类价格已经开始明确下跌，主流均价范围下跌需要另外的时间发酵。本周硅片成交价格约略维持上周，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 2.78 元与 3.68 元人民币左右。N 型部分，M10 尺寸落在每片 2.88 元人民币，G12 尺寸则由于全片主要以海外客户与少部分国内生产 TOPCon 电池厂家，需求主要传递至半片与方棒采购为主，全片价格相对稳定，落在每片 4.2 元人民币附近。本周主流尺寸电池片价格大幅下跌，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 0.56-0.58 元与 0.58-0.6 元人民币左右，跌幅来到 5-10% 不等，此外，当前观察成交范围呈现扩大，M10 尺寸低价区段每瓦 0.55-0.56 元人民币也少量出现。本周单玻均价约下滑至 1.1-1.15 元人民币。一线厂家新签订单仍在下滑 1.07-1.15 区间的价格。中后段厂家单玻平均价格部分僵持，但厂家考虑现金流，价格控制已逼近成本线，约在每瓦 1.1-1.15 元人民币。海外价格也受到冲击，中国出口执行价格约每瓦 0.12-0.14 元美金 (FOB)，亚太地区执行价格约 0.12-0.14 元美金。印度本地组件平均价格约每瓦 0.22-0.25 元美金。欧洲近期现货价格约在每瓦 0.12-0.14 欧元，价格有开始趋稳的迹象。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**

投资评级

领先大市-A维持

| 首选股票 | 评级 |
|----------------|------|
| 002846.SZ 英联股份 | 买入-A |
| 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 | 1.16 | -6.95 | -19.77 |
| 绝对收益 | -3.25 | -15.1 | -25.98 |

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
 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 120-140 GW 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



份、昱能科技、捷佳伟创。风电方面，根据国家能源局数据，1-8月风电新增装机28.92GW，较去年同比增加12.78GW。海风的限制性因素逐渐消除，国内多地海风密集核准，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，山东招远外海2.6GW海上风电项目列入规划，关注海风起量及产业链海外订单释放。根据GWEC发布《2023年全球海上风电报告》，到2032年底，海上风电总装机容量将达到447GW。2023北京国际风能大会暨展览会（CWP 2023）期间，十多家风电整机商发布新品，大型化趋势显著，除了聚焦风机产品本身外，本届风能展提及最多的是产业链安全问题和“风电出海”问题。当前风电正处旺季，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。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**：国家发改委印发《电力需求侧管理办法（2023年版）》，到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%—5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的省份达到5%或以上；到2030年，形成规模化的实时需求响应能力，结合辅助服务市场、电能量市场交易可实现电网区域内需求侧资源共享互济。1-8月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4703亿元，同比增长46.6%；电网工程完成投资2705亿元，同比增长1.4%。基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，今年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，关注储能、电网智能化及配网升级改造等方向。建议关注：金冠股份、双杰电气、四方股份、金冠电气、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 | 12 |
| 四、风险提示 | 12 |

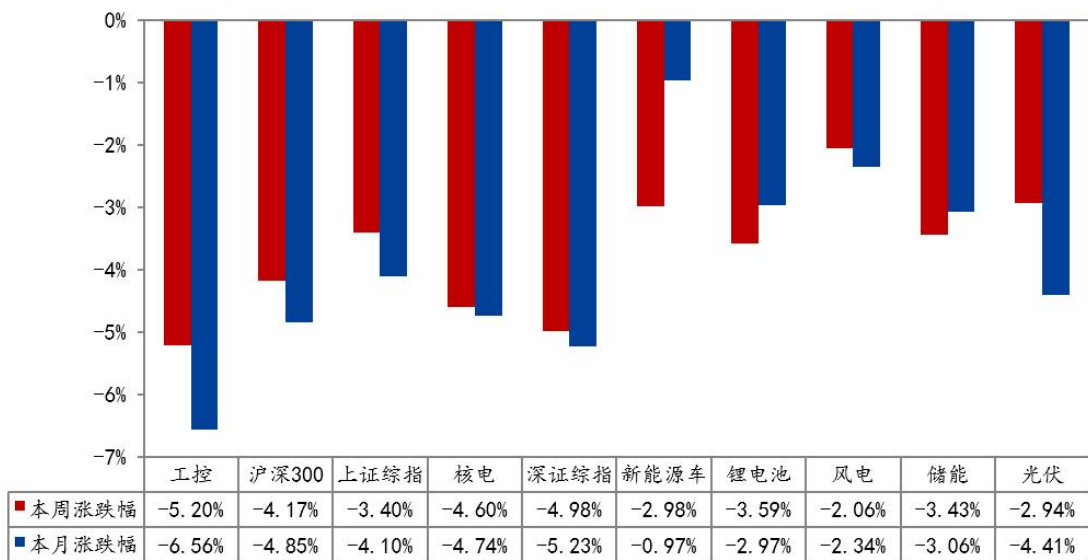
图表目录

| | |
|--|----|
| 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

本周仅工控和核电板块表现弱于大盘，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-5.20%、-4.60%、-2.98%、-3.59%、-2.06%、-3.43%、-2.94%。

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，宁德时代披露，复合铝箔已经应用在部分三元高镍产品中，以提升产品安全性。根据GGII，复合集流体或将应用于本季度上市的赛力斯问界 M9 车型，赛力斯问界 M9 车型中复合铝箔的供应商为金美新材料。10月17日，北汽新能源与宁德时代宣布北汽新能源旗下高端智能电动汽车品牌极狐将配套搭载神行超充电池，目前已有阿维塔科技、哪吒汽车、奇瑞集团和北汽新能源宣布将搭载神行超充电池，神行电池作为全球首款磷酸铁锂 4C 超充电池，可实现“充电 10 分钟，续航 400 公里”，突破低温快充限制，做到全温域快充，且续航里程达 700 公里以上。同时，神行超充电池将在 2023 年底实现量产，明年一季度搭载神行超充电池的车型就将正式上市。10月15日，欣旺达动力与中信证券签署上市辅导协议，公司正式启动 A 股 IPO 上市进程。欣旺达东风宜昌动力电池生产基地项目首批电芯产品下线，该项目由东风集团与东风鸿泰欣旺达动力共同投资建设，并成立湖北东昱欣晟新能源有限公司负责运营。项目总投资 120 亿元，规划建设年产能 30GWh。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、欣旺达、国轩高科；正极：当升科技、容百科技、厦钨新能、长远锂科、中伟股份、格林美等；隔膜：恩捷股份、星源材质、沧州明珠等；负极：杉杉股份、中科电气、翔丰华、索通发展、尚太科技等；电解液：天赐材料、新宙邦、多氟多等；辅材：科达利等。

（二）新能源发电

光伏方面，根据 InfoLink Consulting 数据，硅料高价范围有明显下行，前期订单的高价部分逐渐执行完毕，致密块料价格范围缩至每公斤 77-87 元，颗粒料价格范围也有所下压，部分特殊类型的品类价格已经开始明确下跌，主流均价范围下跌需要另外的时间发酵。本周硅片成交价格约略维持上周，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 2.78 元与 3.68 元人民币左右。N 型部分，M10 尺寸落在每片 2.88 元人民币，G12 尺寸则由于全片主要以海外客户与少部分国内生产 TOPCon 电池厂家，需求主要传递至半片与方棒采购为主，全片价格相对稳定，落在每片 4.2 元人民币附近。本周主流尺寸电池片价格大幅下跌，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 0.56-0.58 元与 0.58-0.6 元人民币左右，跌幅来到 5-10% 不等，此外，当前观察成交范围呈现扩大，M10 尺寸低价区段每瓦 0.55-0.56 元人民币也少量出现。本周单玻均价约下滑至 1.1-1.15 元人民币。一线厂家新签订单仍在下滑 1.07-1.15 区间的价格。中后段厂家单玻平均价格部分僵持，但厂家考虑现金流，价格控制已逼近成本线，约在每瓦 1.1-1.15 元人民币。海外价格也受到冲击，中国出口执行价格约每瓦 0.12-0.14 元美金（FOB），亚太地区执行价格约 0.12-0.14 元美金。印度本地组件平均价格约每瓦 0.22-0.25 元美金。欧洲近期现货价格约在每瓦 0.12-0.14 欧元，价格有开始趋稳的迹象。10 月 20 日，四川省发改委 四川省能源局下发关于印发《四川省光伏风电资源开发管理办法》的通知，通知提到，光伏、风电资源开发权，采取市场化优选、依申请批准两种方式授予。鼓励通过市场化优选方式配置分布式光伏、分散式风电资源。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，根据国家能源局数据，1-8 月风电新增装机 28.92GW，较去年同比增加 12.78GW。当前风电正处三季度旺季，海风的限制性因素逐渐消除，国内多地海风密集核准，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，关注海风起量及产业链海外订单释放。江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购中标候选人已公示，江苏大丰 800MW 海上风电项目位于盐城市大丰区东北方向海域，由 H8-1#、H9#、H15#、H17# 四个场址组成，装机容量各 200MW，总装机规模为 800MW。山东招远外海 2.6GW 海上风电项目列入规划，招远市人民政府印发《招远市清洁能源产业专项规划（2022-2032 年）》的通知。通知显示，招远将清洁能源产业定位为三大产业名片之一，以核电产业为核心，聚焦光伏、海上风电、氢能以及储能四大产业，构建“1+4+N”产业体系，为清洁能源产业发展奠定利好政策导向。其中，规划建设招远“海上能源岛”。积极推动国家批准用海项目前期工作，争取纳入国家深远海海上风电示范，实现与省管海域项目接续开发。海风建设的限制性因素有望逐渐解除，后期海风项目建设有望提速。根据 GWEC 发布《2023 年全球海上风电报告》，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。

2023 北京国际风能大会暨展览会（CWP 2023）期间，十多家风电整机商发布新品，大型化趋势显著，除了聚焦风机产品本身外，本届风能展提及最多的是产业链安全问题和“风电出海”问题。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、明阳智能。

（三）储能与电力设备

国家发改委发布关于印发《电力需求侧管理办法（2023年版）》的通知。文件对电力需求侧响应的比例提出具体规划：到2025年，各省需求响应能力达到最大用电负荷的3%—5%，其中年度最大用电负荷峰谷差率超过40%的省份达到5%或以上。到2030年，形成规模化的实时需求响应能力，结合辅助服务市场、电能市场交易可实现电网区域内需求侧资源共享互济。

文件对于电力需求侧响应全面开口，对于各种电源形式、地方电力企业参与均不设限。支持各类电力需求侧管理服务机构整合优化可调节负荷、分布式电源、新型储能等需求侧资源，以负荷聚合商或虚拟电厂等形式参与需求响应，创新用电服务模式，培育用电服务新业态，支持地方电网、增量配电网、微电网开展需求响应；在价格机制方面，政策对参与电力需求侧响应提出了更明确的规则，根据“谁提供、谁获利，谁受益、谁承担”的原则，支持具备条件的地区，通过实施尖峰电价、拉大现货市场限价区间等手段提高经济激励水平，鼓励需求响应主体参与相应电能市场、辅助服务市场、容量市场等，按市场规则获取经济收益；对于电网责任也做出相应规定，电网企业依托新型电力负荷管理系统开展负荷精准调控，各地负荷监测能力应逐步达到本地区最大用电负荷的70%以上，负荷控制能力应逐步达到本地区最大用电负荷的20%以上。

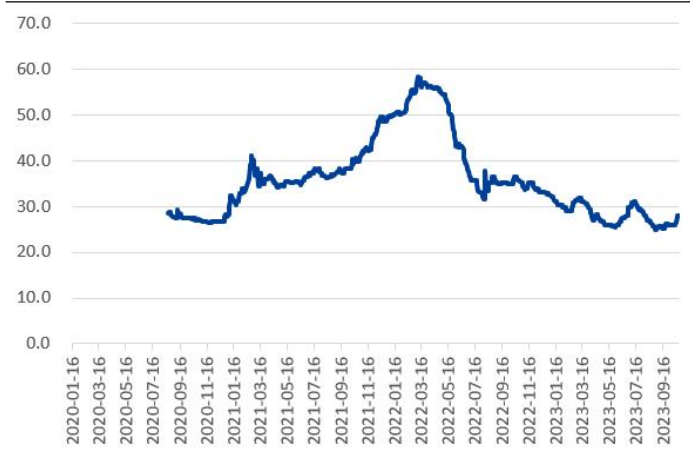
1-8月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4703亿元，同比增长46.6%；电网工程完成投资2705亿元，同比增长1.4%。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，今年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，关注储能、电网智能化及配网升级改造等方向。建议关注：金冠股份、双杰电气、四方股份、金冠电气、炬华科技、国能日新。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

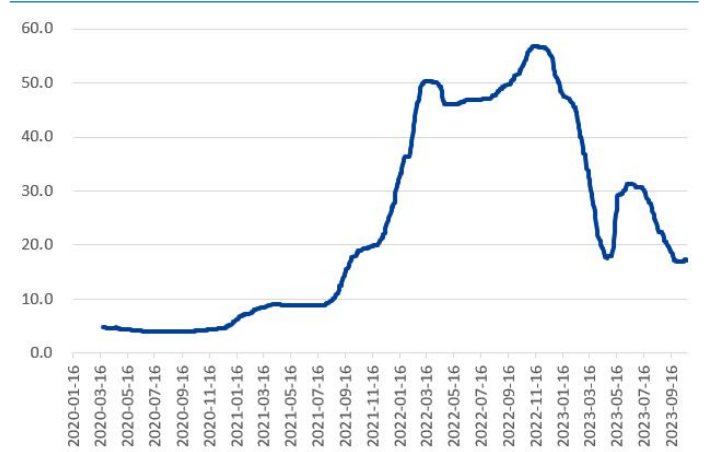
上游资源：本周碳酸锂价格上涨。10月20日，金属钴报价27.9万元/吨，同比上周增长6.1%。电池级碳酸锂报价17.2万元/吨，同比上周增长1.1%。电池级氢氧化锂价格16.0万元/吨，同比上周增长0.6%。锰金属报价1.37万元/吨，同比上周增长0.3%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



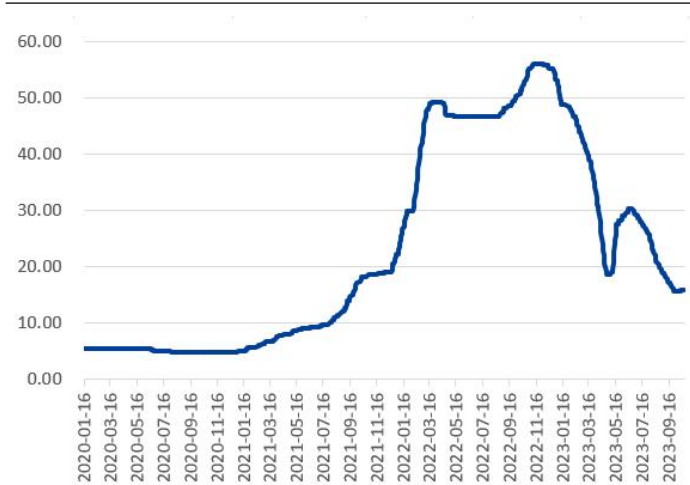
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



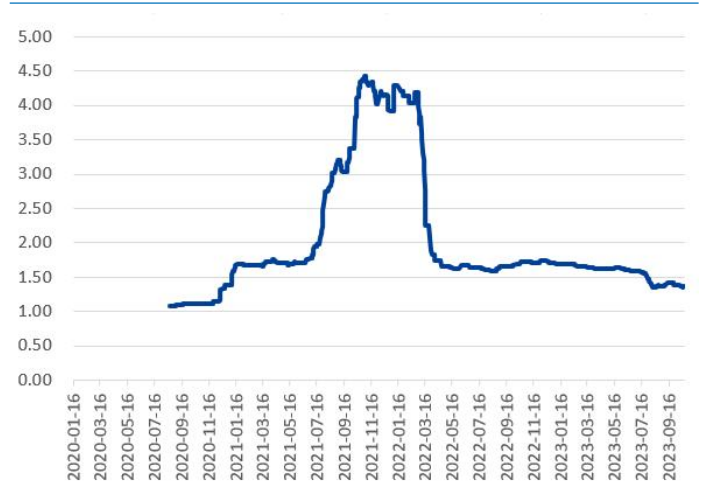
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

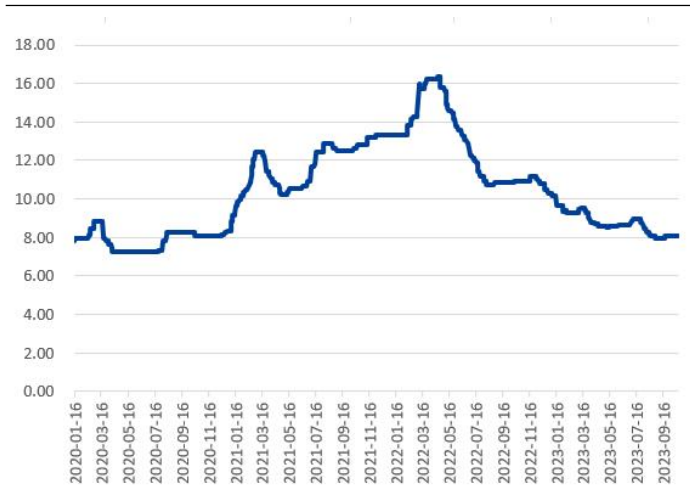
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

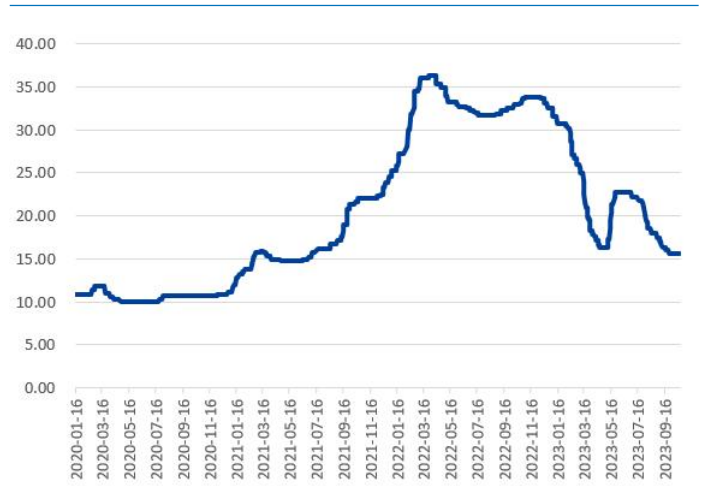
电池材料方面: 10月20日, 5系三元正极材料报价 15.65 万元/吨, 同比上周持平。磷酸铁锂正极报价 6.38 万元/吨, 同比上周增长 0.5%。六氟磷酸锂报价 9.45 万元/吨, 同比上周持平。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



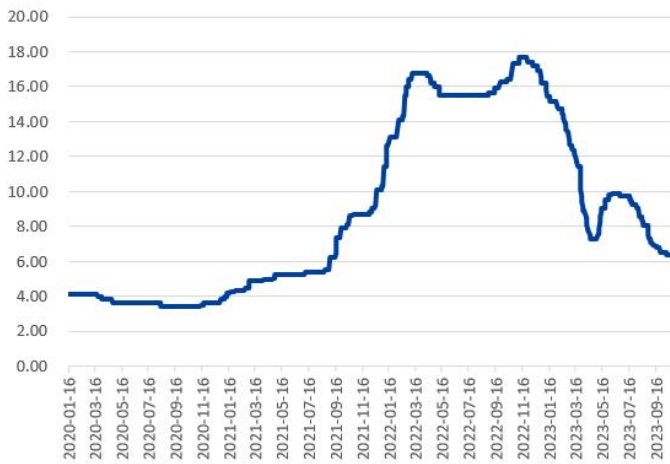
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



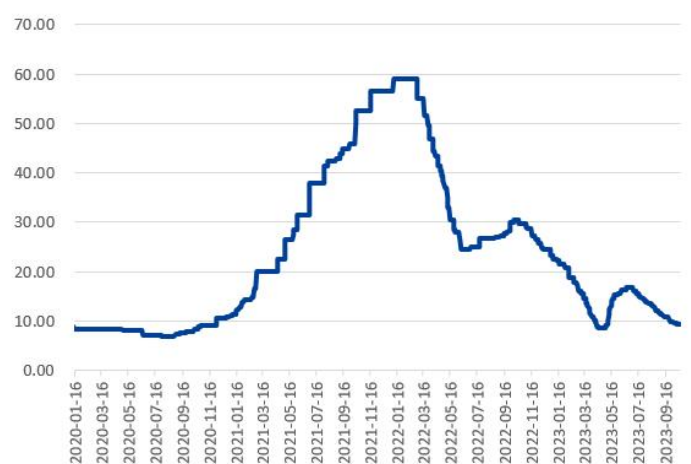
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



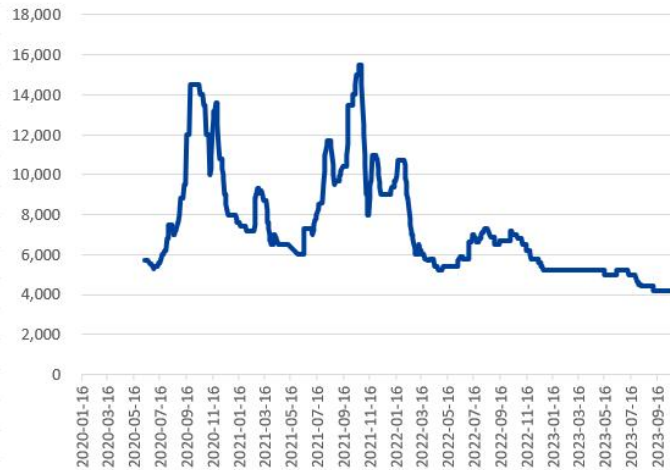
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



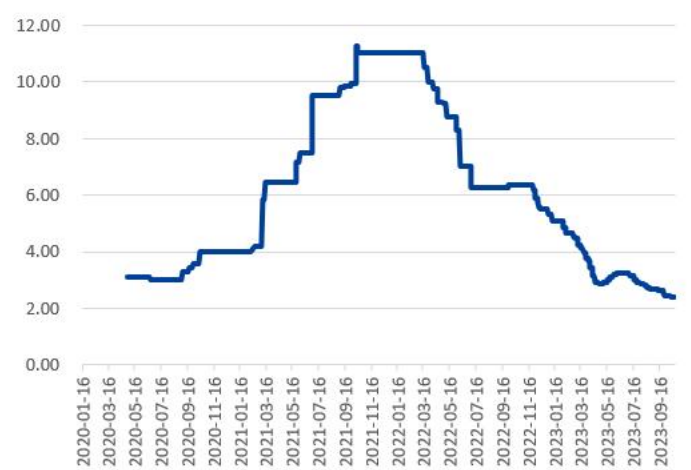
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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) | 87 | 77 | 87 | -- | -- | 👉 |
| P型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶硅片 - 182mm / 150μm (USD) | 0.346 | 0.343 | 0.343 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 182mm / 150μm (RMB) | 2.800 | 2.780 | 2.780 | -- | -- | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 150μm (USD) | 0.457 | 0.455 | 0.455 | -0.5 | -0.002 | 👉 |
| 单晶硅片 - 210mm / 150μm (RMB) | 3.700 | 3.680 | 3.680 | -0.5 | -0.020 | 👉 |
| N型硅片 (pc) | | | | | | |
| 单晶N型硅片 - 182mm / 130μm (RMB) | 2.900 | 2.880 | 2.880 | -- | -- | 👉 |
| 单晶N型硅片 - 210mm / 130μm (RMB) | 4.200 | 4.200 | 4.200 | -- | -- | 👉 |
| P型电池片 (W) | | | | | | |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD) | 0.185 | 0.072 | 0.073 | -6.9 | -0.005 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB) | 0.590 | 0.550 | 0.570 | -5.0 | -0.030 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD) | 0.076 | 0.075 | 0.076 | -9.5 | -0.008 | 👉 |
| 单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB) | 0.600 | 0.580 | 0.590 | -9.2 | -0.060 | 👉 |
| N型电池片 (W) | | | | | | |
| TOPCon电池片 - 182mm (USD) | 0.080 | 0.078 | 0.080 | -4.9 | -0.004 | 👉 |
| TOPCon电池片 - 182mm (RMB) | 0.650 | 0.620 | 0.630 | -3.1 | -0.020 | 👉 |
| 单面单玻组件 (W) | | | | | | |
| 182mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.350 | 0.120 | 0.135 | -6.9 | -0.010 | 👉 |
| 182mm 单晶PERC组件 (RMB) | 1.220 | 1.050 | 1.150 | -2.5 | -0.030 | 👉 |
| 210mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.350 | 0.120 | 0.135 | -6.9 | -0.010 | 👉 |
| 210mm 单晶PERC组件 (RMB) | 1.220 | 1.070 | 1.160 | -2.5 | -0.030 | 👉 |
| 双面双玻组件 (W) | | | | | | |
| 182mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.360 | 0.130 | 0.140 | -6.7 | -0.010 | 👉 |
| 182mm 单晶PERC组件 (RMB) | 1.250 | 1.070 | 1.170 | -2.5 | -0.030 | 👉 |
| 210mm 单晶PERC组件 (USD) | 0.360 | 0.130 | 0.140 | -6.7 | -0.010 | 👉 |
| 210mm 单晶PERC组件 (RMB) | 1.250 | 1.100 | 1.180 | -2.5 | -0.030 | 👉 |
| 中国项目 (W) | | | | | | |
| 182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目 (RMB) | 1.220 | 1.070 | 1.150 | -2.5 | -0.030 | 👉 |
| 182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目 (RMB) | 1.200 | 1.050 | 1.150 | -2.5 | -0.030 | 👉 |
| 各区域组件 (W) | | | | | | |
| 182mm 单晶PERC组件 - 印度本土产 (USD) | 0.250 | 0.200 | 0.240 | -2.0 | -0.005 | 👉 |
| 182/210mm 单晶PERC组件 - 美国 (USD) | 0.370 | 0.250 | 0.340 | -- | -- | 👉 |
| 182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲 (USD) | 0.230 | 0.125 | 0.145 | -3.3 | -0.005 | 👉 |
| 182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲 (USD) | 0.150 | 0.130 | 0.140 | -3.4 | -0.005 | 👉 |
| 中国N型组件 (W) | | | | | | |
| TOPCon双玻组件 - 182mm (RMB) | 1.250 | 1.130 | 1.230 | -3.9 | -0.050 | 👉 |
| HJT双玻组件 - 210mm (RMB) | 1.480 | 1.380 | 1.450 | -2.0 | -0.030 | 👉 |
| 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 | 19.00 | 20.00 | -- | -- | 👉 |

👉 > 3%
 👉 0-3%
 👉 0%
 👉 0-3%

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格：

本周硅料高价范围有明显下行，前期订单的高价部分逐渐执行完毕，致密块料价格范围缩至每公斤 77-87 元，颗粒料价格范围也有所下压，部分特殊类型的品类价格已经开始明确下跌，主流均价范围下跌需要另外的时间发酵。

硅片价格：

本周硅片成交价格约略维持上周，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 2.78 元与 3.68 元人民币左右。N 型部分，M10 尺寸落在每片 2.88 元人民币，G12 尺寸则由于全片主要以海外客户与少部分国内生产 TOPCon 电池厂家，需求主要传递至半片与方棒采购为主，全片价格相对稳定，落在每片 4.2 元人民币附近。

电池片价格：

本周主流尺寸电池片价格大幅下跌，P 型部分 M10,G12 尺寸电池片主流成交价格纷纷落在每瓦 0.56-0.58 元与 0.58-0.6 元人民币左右，跌幅来到 5-10% 不等，此外，当前观察成交范围呈现扩大，M10 尺寸低价区段每瓦 0.55-0.56 元人民币也少量出现。

在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格下行落在每瓦 0.62-0.63 元人民币左右，跌幅接近 4%。观察 N/P 型电池片价差维持约每瓦 5-6 分钱人民币。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.75 元人民币左右。

组件价格：

本周单玻均价约下滑至 1.1-1.15 元人民币。一线厂家新签订单仍在下滑 1.07-1.15 区间的价格。中后段厂家单玻平均价格部分僵持，但厂家考虑现金流，价格控制已逼近成本线，约在每瓦 1.1-1.15 元人民币。

海外价格也受到冲击，中国出口执行价格约每瓦 0.12-0.14 元美金 (FOB)，亚太地区执行价格约 0.12-0.14 元美金。印度本地组件平均价格约每瓦 0.22-0.25 元美金。欧洲近期现货价格约在每瓦 0.12-0.14 欧元，价格有开始趋稳的迹象。

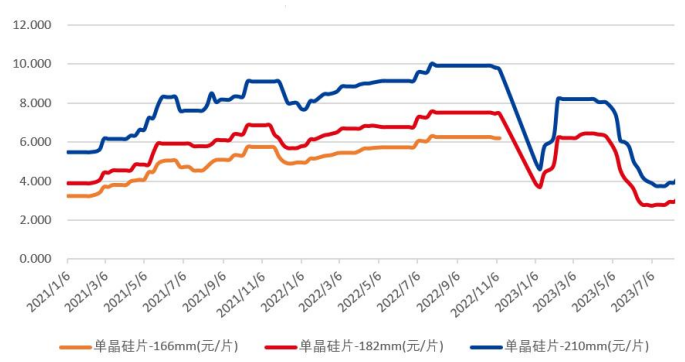
N 型 TOPCon 组件价格约每瓦 1.13-1.25 元人民币之间，海外价格与 PERC 溢价约 0.7-0.8 美分左右。HJT 组件价格波动较小，国内价格约在每瓦 1.38-1.48 元人民币之间，低效组件价格每瓦 1.35-1.38 元人民币的价位。

图 13: 硅料价格趋势 (元/千克)



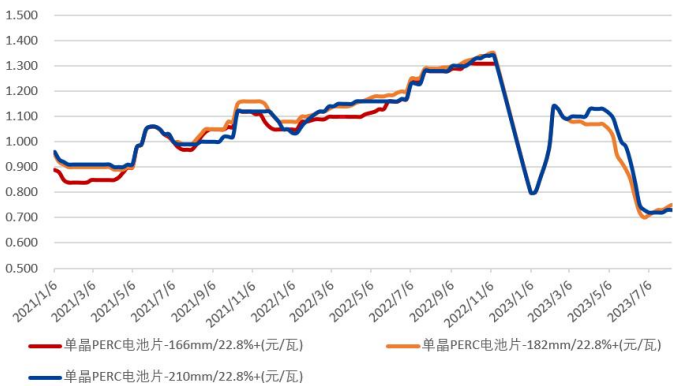
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 14: 硅片价格趋势 (元/片)



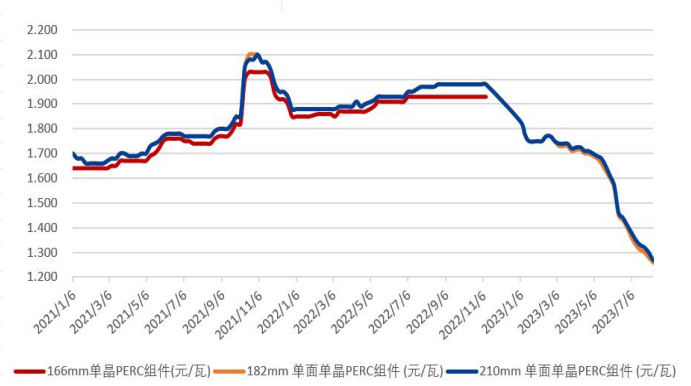
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 15: 电池片价格趋势 (元/W)



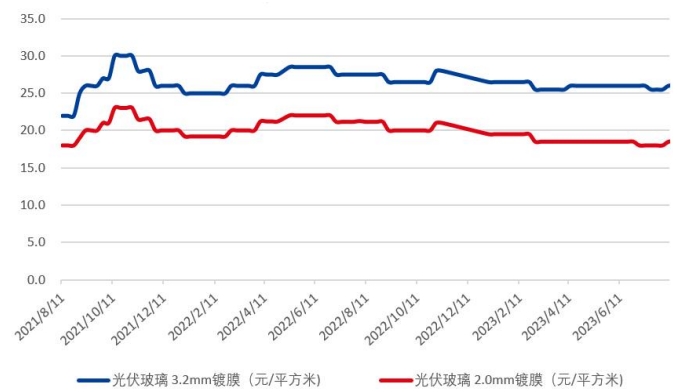
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



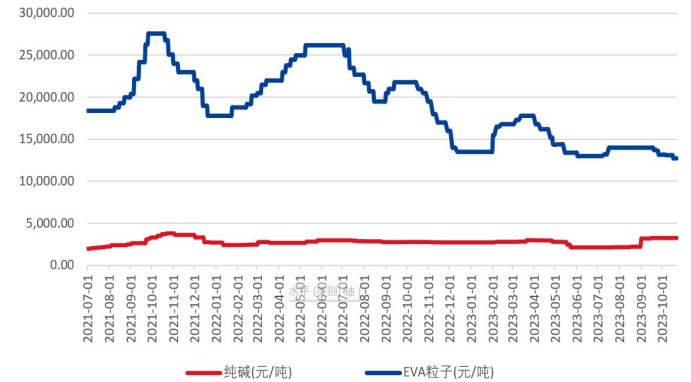
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

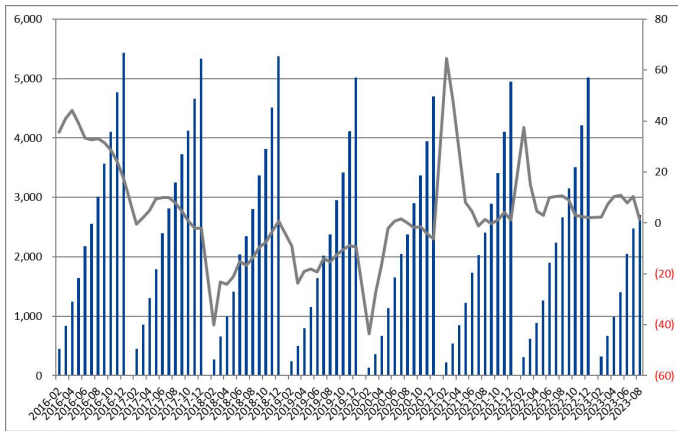
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

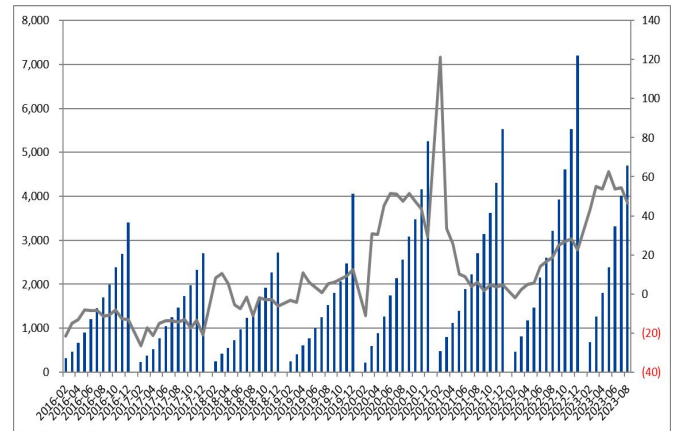
(三) 电力设备

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.huajinsec.com