

2023年12月03日

电力设备及新能源

行业周报

Cybertruck 海外开启交付，10 月国内动力电池装机量达 34.4GWh

投资要点

◆ **新能源汽车**：本周，Cybertruck 开启交付，后驱版、全轮驱动版和野兽版（三电机版）三种配置的售价分别为 60990 美元、79990 美元和 99990 美元。2023 年 11 月国内新能源汽车销量公布，比亚迪 11 月。比克电池宣布其 21700-5.5Ah 高容量电芯量产下线，再次实现容量突破，应用进展领先行业。该电芯采用高镍+硅负极体系，镍含量高达 90%，负极材料使用高首效硅，可实现 -20℃~+70℃ 的宽温度范围放电，满充放常规循环 1000 周、快充循环 600 周，适用于高容量需求的多应用场景。宁德时代首席科学家吴凯 11 月 30 日透露，宁德时代旗下时代智能开发的滑板底盘已实现技术突破，与合作伙伴首发的 B 级轿车已完成黑河冬季测试及吐鲁番夏季测试，实现 75% 的电池包成组效率，续航里程突破 1000 公里，低温衰减在零下 7 度时小于 30%，百公里电耗 10.5kWh，实现了 5 分钟充电 300 公里，该滑板底盘集成了高压低压、转向和制动系统，并配置了底盘域控制器，预计在明年三季度将实现量产。璞泰来近期接受调研时表示，目前，公司 4 条基膜产线已经建成投产，基膜产能达到 5 亿 m²；2024-2025 年，公司规划的 16 条基膜产线计划将陆续建成投产，上述 20 条线全部建成投产后，有效产能预计将达到 30 亿 m²。SK On 已开始研发 4680 电池，明年 1 月建成实验室级产线，最快会在上半年内做出量产决定，目前正在可行性审查。星源材质与 LG Energy Solution, Ltd. 签署全球战略合作备忘录，在 2024 年至 2030 年期间，双方将加强合作，共同构建不少于 120 亿平方米隔膜采购量的合作框架，在技术、高层互访等多方面持续深入开展沟通、交流及战略合作。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 数据本期硅料整体签单价格仍有下跌。块状料主流价格区间降至每公斤 63-68 元范围，本期均价 65 元，环比下跌 3%。颗粒硅价格区间也有所下降，价格区间在每公斤 58-62 元范围，暂时仍与块状料价格保持每公斤 4-6 元价差水平，但是随着整体价格中心下滑，后续价差范围的绝对值预计会逐步收窄。本周硅片成交均价维持上周，P 型部分，M10,G12 尺寸成交价格落在每片 2.3 元与 3.3 元人民币左右。N 型部分，尽管 M10 尺寸成交价格有小幅跌价，下行到每片 2.36-2.4 元人民币左右，然而上周均价仍然在持续成交当中；G12 部分则呈现些许的供应紧张，价格维持每片 3.4-3.45 元人民币左右。本周电池片成交价格仍在下跌，P 型部分，M10 电池片成交价格下坠到每瓦 0.42-0.44 元人民币左右，甚至更新报价每瓦 0.4 元人民币的价格也已经看到少量成交；而 G12 尺寸成交价格供需错配仍然维持良好

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	0.13	-6.37	-18.97
绝对收益	-1.87	-14.51	-28.99

分析师

张文臣

 SAC 执业证书编号：S0910523020004
 zhangwenchen@huajinsc.cn

分析师

周涛

 SAC 执业证书编号：S0910523050001
 zhoutao@huajinsc.cn

报告联系人

申文雯

shenwenwen@huajinsc.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



价格，主流成交价格维持每瓦 0.58 元人民币左右，价差达到惊人的每瓦 0.16 元人民币，凸显 G12 尺寸在供应家数稀少下，呈现卖方市场的调价优势。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon (M10) 电池片价格维持落在每瓦 0.49-0.5 元人民币左右。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.65 元人民币左右。观察 TOPCon 与 PERC 电池片价差来到约每瓦 0.07-0.08 元人民币左右。本周 182 PERC 单面目前价格每瓦 0.91-1.03 元人民币，210 单面组件随着交期接近尾声，与 182 之间价格开始缩窄，当前价差约每瓦 0.03-0.05 元人民币，预期 12 月将会逐渐回归至每瓦 0.01-0.03 元人民币的水平。海外亚太区域现在 PERC 售价约在每瓦 0.12-0.13 元美金左右。欧洲 PERC 价格约每瓦 0.11-0.13 元欧元，交付也在步入尾声。TOPCon 价格每瓦 0.96-1.18 元人民币都有，前期较多执行每瓦 1.1-1.18 元人民币，新签订单价格落在每瓦 0.98-1.05 元人民币左右。海外价格约每瓦 0.13-0.145 元美金的水平。HJT 价格每瓦 1.2-1.35 元人民币，受制成本压力降价幅度较窄，海外价格仍有约每瓦 0.16-0.175 元美金的水平。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：海风的限制性因素逐渐消除，国内多地海风密集核准，福建启动深远海海上风电平价示范项目申报，要求单体规模不低于 1GW，据国际可再生能源署预计，到 2030 年全球海上风电装机容量将达到近 500GW，到 2050 年海上新能源合计装机容量将达到 2500GW。关注海风起量及产业链海外订单释放。根据国家能源局数据，1-10 月风电新增装机 37.3GW，同比增长 16.2GW。当前风电正处旺季，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：**1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 6621 亿元，同比增长 43.7%。其中，太阳能发电 2694 亿元，同比增长 71.2%；风电 1717 亿元，同比增长 42.5%；核电 670 亿元，同比增长 41.5%。电网工程完成投资 3731 亿元，同比增长 6.3%。近日，北京市工信局发布《北京市关于支持新型储能产业发展的若干政策措施》，支持在五环外工业厂区、物流园区、数据中心等非人员密集区开展新型储能试点示范。对制造业企业在厂区或所在园区内配置新型储能设施，实现能源高效利用的，按照不超过纳入奖励范围总投资 30%的比例，给予最高 3000 万元的奖励资金。这标志着北京自 21 年 4 月大红门储能电站事故后的，北京工商业储能获得重启。据财联社消息，欧盟委员会拟制定一项规模高达 5840 亿欧元（约合人民币 4.55 万亿元）的计划，对欧洲的电网进行全面检修和升级，以应对越来越多可再生能源带来的电力，据报道，欧盟行政部门预计将于下周宣布其电网投资计划，该计划将聚焦于电网升级，特别是对于跨境电网的升级，以使其更好地整合不同国家的可再生能源。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、电网智能化及电力设备出海等方向。建议关注：双杰电气、四方股份、海兴电力、金盘科技、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	3
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

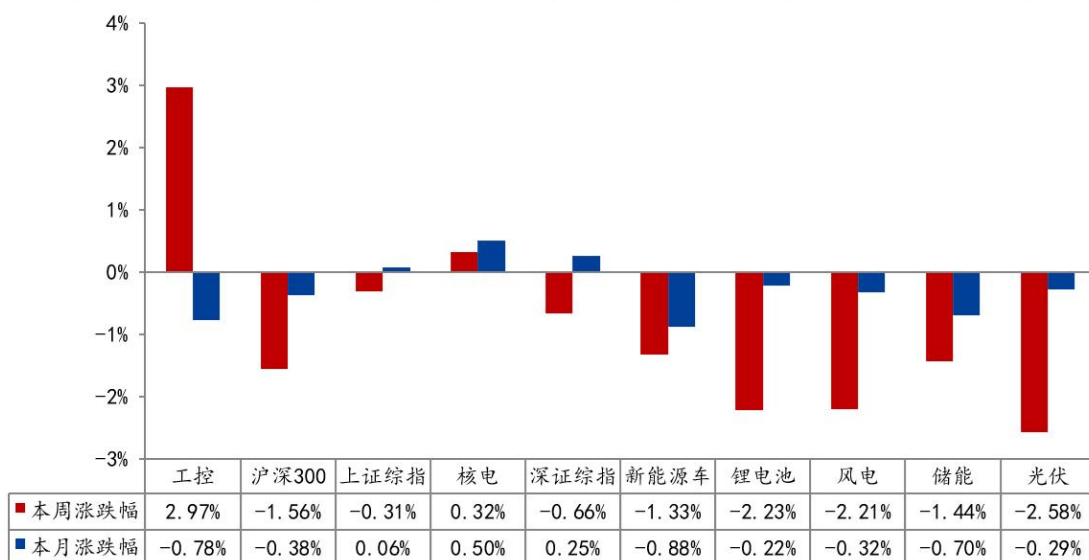
图表目录

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

本周除工控板及核电板块外其余板块表现均弱于大盘，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 2.97%、0.32%、-1.33%、-2.23%、-2.21%、-1.44%、-2.58%。

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，Cybertruck 开启交付，后驱版、全轮驱动版和野兽版（三电机版）三种配置的售价分别为 60990 美元、79990 美元和 99990 美元。2023 年 11 月国内新能源汽车销量公布，比亚迪 11 月。比克电池宣布其 21700-5.5Ah 高容量电芯量产下线，再次实现容量突破，应用进展领先行业。该电芯采用高镍+硅负极体系，镍含量高达 90%，负极材料使用高首效硅，可实现 -20℃~+70℃ 的宽温度范围放电，满充放常规循环 1000 周、快充循环 600 周，适用于高容量需求的多应用场景。宁德时代首席科学家吴凯 11 月 30 日透露，宁德时代旗下时代智能开发的滑板底盘已实现技术突破，与合作伙伴首发的 B 级轿车已完成黑河冬季测试及吐鲁番夏季测试，实现 75% 的电池包成组效率，续航里程突破 1000 公里，低温衰减在零下 7 度时小于 30%，百公里电耗 10.5kWh，实现了 5 分钟充电 300 公里，该滑板底盘集成了高压低压、转向和制动系统，并配置了底盘域控制器，预计在明年三季度将实现量产。璞泰来近期接受调研时表示，目前，公司 4 条基膜产线已经建成投产，基膜产能达到 5 亿 m²；2024-2025 年，公司规划的 16 条基膜产线计划将陆续建成投产，上述 20 条线全部建成投产后，有效产能预计将达到 30 亿 m²。SK On 已开始研发 4680 电池，明年 1 月建成实验室级产线，最快会在上半年内做出量产决定，目前正在进行可行性审查。星源材质与 LG Energy Solution, Ltd. 签署全球战略合作备忘录，在 2024 年至

2030 年期间，双方将加强合作，共同构建不少于 120 亿平方米隔膜采购量的合作框架，在技术、高层互访等多方面持续深入开展沟通、交流及战略合作。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，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 数据本期硅料整体签单价格仍有下跌。块状料主流价格区间降至每公斤 63-68 元范围，本期均价 65 元，周环比下跌 3%。颗粒硅价格区间也有所下降，价格区间在每公斤 58-62 元范围，暂时仍与块状料价格保持每公斤 4-6 元价差水平，但是随着整体价格中心下滑，后续价差范围的绝对值预计会逐步收窄。本周硅片成交均价维持上周，P 型部分，M10、G12 尺寸成交价格落在每片 2.3 元与 3.3 元人民币左右。N 型部分，尽管 M10 尺寸成交价格有小幅跌价，下行到每片 2.36-2.4 元人民币左右，然而上周均价仍然在持续成交当中；G12 部分则呈现些许的供应紧张，价格维持每片 3.4-3.45 元人民币左右。本周电池片成交价格仍在下跌，P 型部分，M10 电池片成交价格下坠到每瓦 0.42-0.44 元人民币左右，甚至更新报价每瓦 0.4 元人民币的价格也已经看到少量成交；而 G12 尺寸成交价格供需错配仍然维持良好价格，主流成交价格维持每瓦 0.58 元人民币左右，价差达到惊人的每瓦 0.16 元人民币，凸显 G12 尺寸在供应家数稀少下，呈现卖方市场的调价优势。在 N 型电池片部分，本周 TOPCon(M10) 电池片价格维持落在每瓦 0.49-0.5 元人民币左右。而 HJT(G12) 电池片生产厂家多数以自用为主，外卖量体尚少，高效部分价格落在每瓦 0.65 元人民币左右。观察 TOPCon 与 PERC 电池片价差来到约每瓦 0.07-0.08 元人民币左右。本周 182 PERC 单面目前价格每瓦 0.91-1.03 元人民币，210 单面组件随着交期接近尾声，与 182 之间价格开始缩窄，当前价差约每瓦 0.03-0.05 元人民币，预期 12 月将会逐渐回归至每瓦 0.01-0.03 元人民币的水平。海外亚太区域现在 PERC 售价约在每瓦 0.12-0.13 元美金左右。欧洲 PERC 价格约每瓦 0.11-0.13 元欧元，交付也在步入尾声。TOPCon 价格每瓦 0.96-1.18 元人民币都有，前期较多执行每瓦 1.1-1.18 元人民币，新签订单价格落在每瓦 0.98-1.05 元人民币左右。海外价格约每瓦 0.13-0.145 元美金的水平。HJT 价格每瓦 1.2-1.35 元人民币，受制成本压力降价幅度较窄，海外价格仍有约每瓦 0.16-0.175 元美金的水平。InfoLink 海关数据显示，10 月份中国共出口 16.5 GW 的光伏组件，相较 9 月 19.8 GW 减少 16.7%，去年同比则增加 39.8%。2023 年 1-10 月累积出口达 174.1 GW，相比去年同期的 133.3 GW 提升 30.6%，已超越去年全年 154.8 GW 的拉货量。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，1-10 月风电新增装机 37.3GW，同比增长 16.2GW。11 月 30 日，福建发改委发布《关于组织开展可再生能源发展试点示范项目申报的通知》，重点支持范围分为技术创新类、开发建设类、高比例应用类，《通知》表示，列入福建省试点示范项目清

单后，应依法依规办理各项建设手续并尽快开工建设。项目在 2025 年前仍未正式开工建设的，将自动失去试点示范资格。海上风电对于推动全球能源转型，具有巨大潜力，据国际可再生能源署预计，到 2030 年全球海上风电装机容量将达到近 500GW，到 2050 年海上新能源合计装机容量将达到 2500GW。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，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

1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 6621 亿元，同比增长 43.7%。其中，太阳能发电 2694 亿元，同比增长 71.2%；风电 1717 亿元，同比增长 42.5%；核电 670 亿元，同比增长 41.5%。电网工程完成投资 3731 亿元，同比增长 6.3%。

北京重启工商业储能。近日，北京市工信局发布《北京市关于支持新型储能产业发展的若干政策措施》，文件指出，支持在五环外工业厂区、物流园区、数据中心等非人员密集区开展新型储能试点示范。对制造业企业在厂区或所在园区内配置新型储能设施，实现能源高效利用的，按照不超过纳入奖励范围总投资 30%的比例，给予最高 3000 万元的奖励资金。这标志着北京自 21 年 4 月大红门储能电站事故后的，北京工商业储能获得重启。

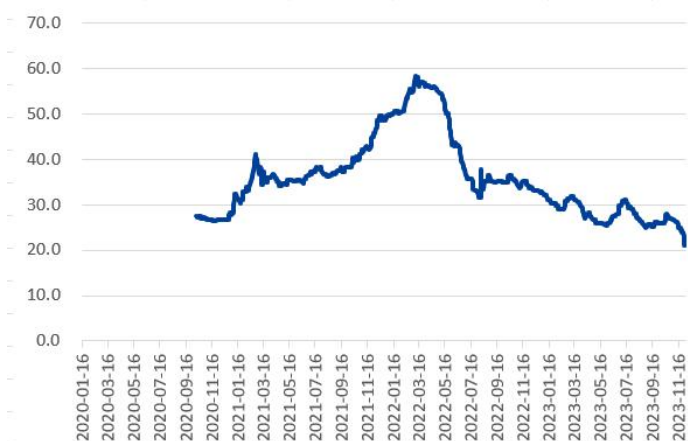
根据财联社近日消息，欧盟委员会将制定一项规模高达 5840 亿欧元（约合人民币 4.55 万亿元）的计划，对欧洲的电网进行全面检修和升级，以应对越来越多可再生能源带来的电力。据报道，欧盟行政部门预计将于下周宣布其电网投资计划，该计划将聚焦于电网升级，特别是对于跨境电网的升级，以使其更好地整合不同国家的可再生能源。该计划还承诺将加快审批进程，并呼吁欧洲投资银行等机构提供新的融资工具。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，今年以来电改政策持续出台，电力现货市场与需求侧响应强化。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振，关注储能、电网智能化及电力设备出海等方向。建议关注：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

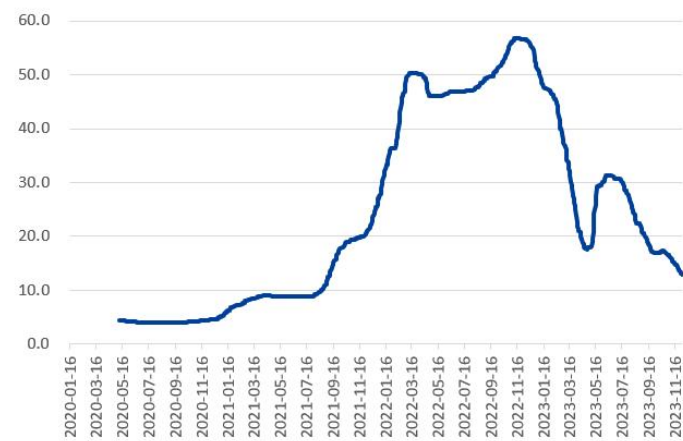
上游资源：本周碳酸锂价格持续下滑。12 月 01 日，金属钴报价 21.20 万元/吨，同比上周下滑 11.7%。电池级碳酸锂报价 12.99 万元/吨，同比上周下滑 5.8%。电池级氢氧化锂价格 11.94 万元/吨，同比上周下滑 6.3%。锰金属报价 1.37 万元/吨，同比上周持平。

图 2：金属钴价格（长江有色，万元/吨）



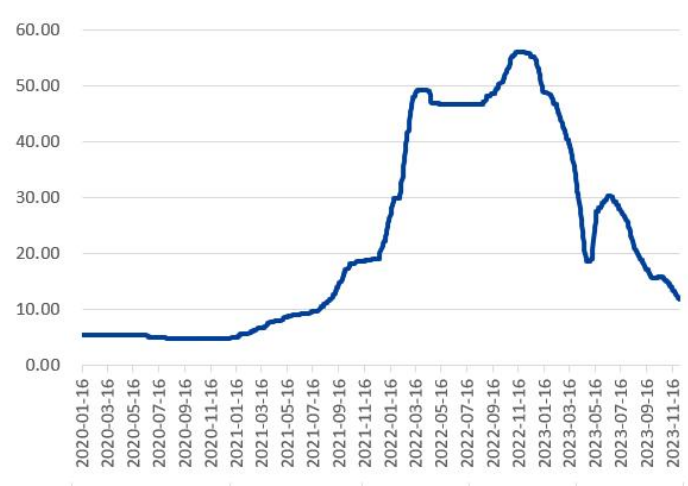
资料来源：Wind，华金证券研究所

图 3：电池级碳酸锂价格（万元/吨）



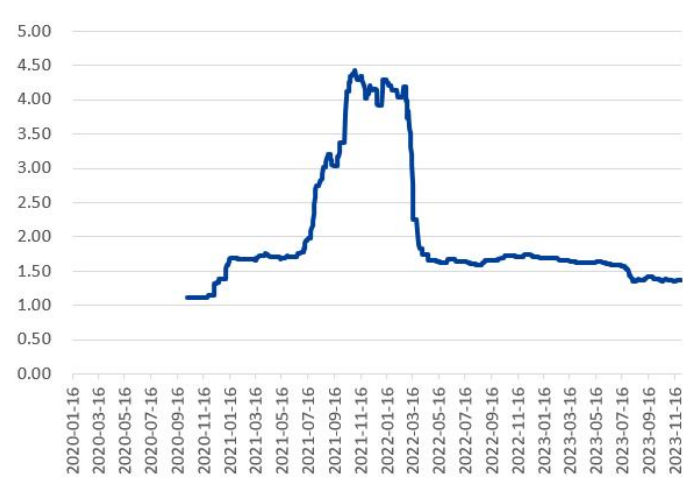
资料来源：Wind，华金证券研究所

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：本周正极材料价格下滑。12月01日，5系三元正极材料报价13.60万元/吨，同比上周下滑4.2%。磷酸铁锂正极报价5.30万元/吨，同比上周下滑3.6%。六氟磷酸锂报价8.35万元/吨，同比上周下滑4.6%。

图 6：三元前驱体价格（万元/吨）

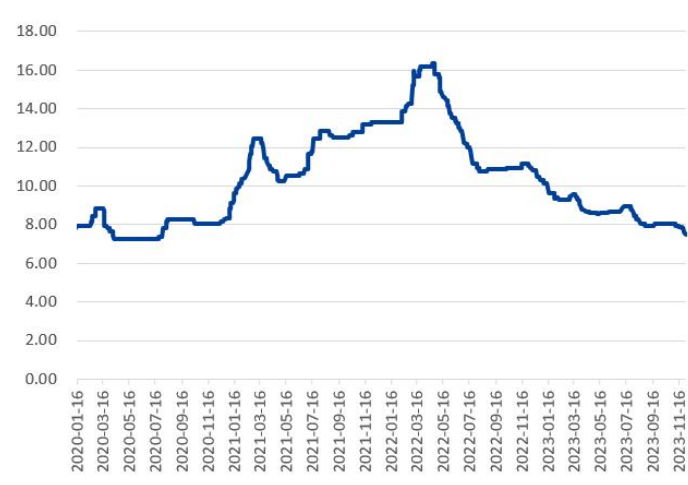
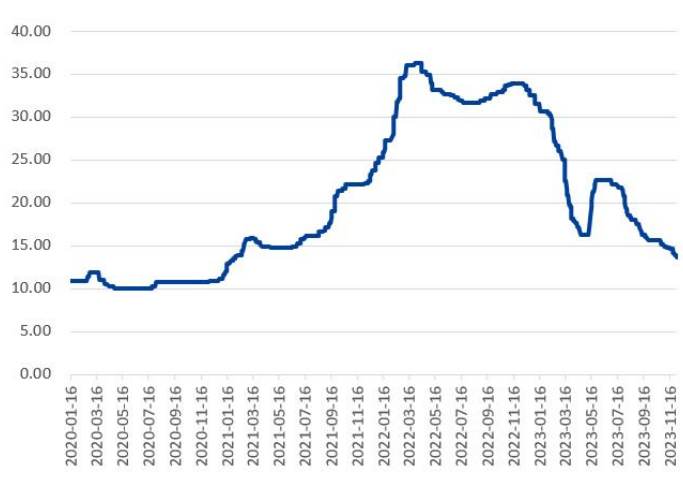
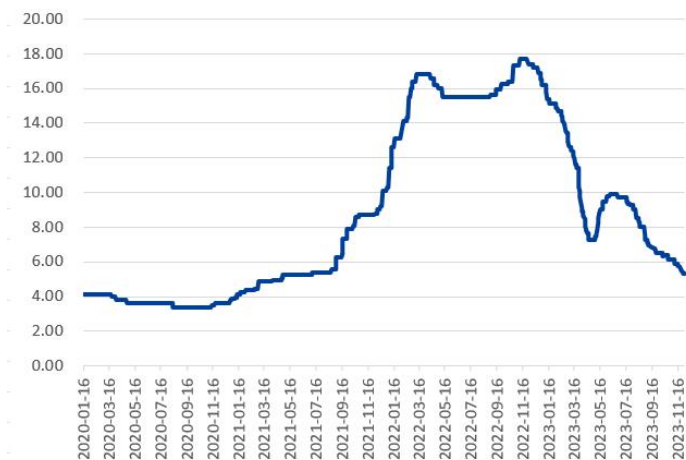


图 7：5系三元正极材料价格（万元/吨）



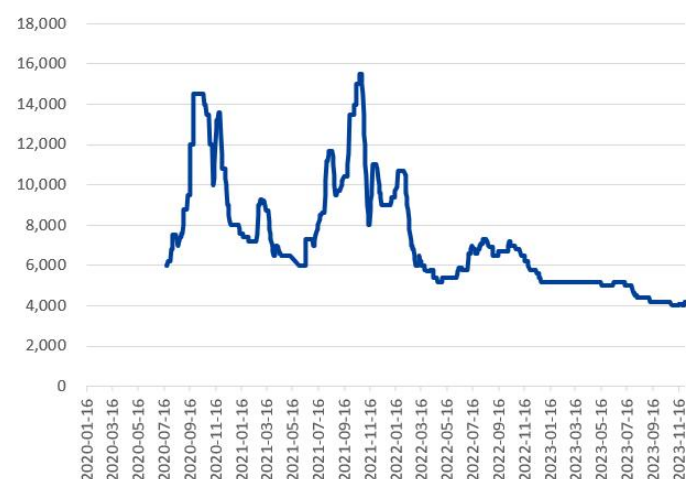
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

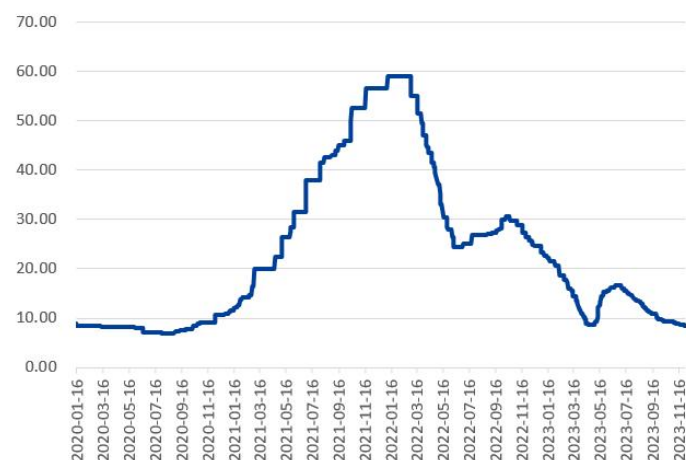
图 10: 溶剂 DMC 价格 (元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

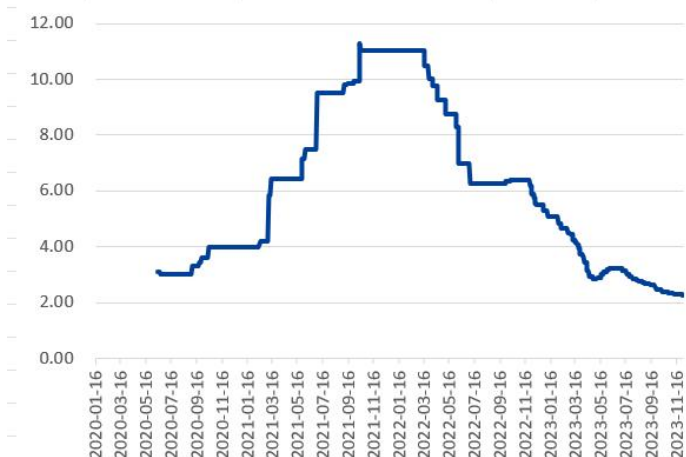
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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 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

InfotLink 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)	70	59	65	-3.0	-2.000	👎
P型硅片 (pc)						
单晶硅片 - 182mm / 150μm(USD)	0.284	0.278	0.284	--	--	👎
单晶硅片 - 182mm / 150μm(RMB)	2.300	2.250	2.300	--	--	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm(USD)	0.413	0.402	0.407	--	--	👎
单晶硅片 - 210mm / 150μm(RMB)	3.350	3.260	3.300	--	--	👎
N型硅片 (pc)						
单晶N型硅片 - 182mm / 130μm(RMB)	2.400	2.350	2.380	-0.8	-0.020	👎
单晶N型硅片 - 210mm / 130μm(RMB)	3.450	3.360	3.400	--	--	👎
29-Nov-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (USD)	0.140	0.054	0.056	-6.7	-0.004	👎
单晶PERC电池片 - 182mm / 23.1%+ (RMB)	0.440	0.400	0.420	-6.7	-0.030	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (USD)	0.077	0.070	0.075	--	--	👎
单晶PERC电池片 - 210mm / 23.1%+ (RMB)	0.600	0.560	0.580	--	--	👎
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片 - 182mm(USD)	0.066	0.064	0.065	--	--	👎
TOPCon电池片 - 182mm(RMB)	0.500	0.480	0.500	--	--	👎
29-Nov-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.320	0.110	0.130	--	--	👎
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.080	0.910	1.010	-1.9	-0.020	👎
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.330	0.115	0.130	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.100	0.980	1.050	-1.9	-0.020	👎
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.120	0.135	--	--	👎
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.100	0.950	1.030	-1.9	-0.020	👎
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.120	0.135	--	--	👎
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.150	1.020	1.070	-1.8	-0.020	👎
29-Nov-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件 - 集中式项目(RMB)	1.130	0.950	1.030	--	--	👎
182/210mm 单玻PERC组件 - 分布式项目(RMB)	1.030	0.910	1.000	-2.0	-0.020	👎
29-Nov-23						
各区域组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件 - 印度本土产(USD)	0.230	0.200	0.230	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 美国(USD)	0.360	0.230	0.330	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 欧洲(USD)	0.200	0.120	0.130	--	--	👎
182/210mm 单晶PERC组件 - 澳洲(USD)	0.140	0.120	0.130	--	--	👎
29-Nov-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件 - 182mm(RMB)	1.180	0.960	1.080	-1.8	-0.020	👎
HJT双玻组件 - 210mm(RMB)	1.350	1.250	1.330	-1.5	-0.020	👎
29-Nov-23						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃 3.2mm镀膜(RMB)	27.00	26.50	27.00	--	--	👎
光伏玻璃 2.0mm镀膜(RMB)	19.00	18.00	18.50	--	--	👎
29-Nov-23						

👎 > 3%

👎 0~3%

👎 0%

👎 0~-3%

InfotLink Consulting

👎 > 3%
👎 0~3%
👎 0%
👎 0~3%

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格:

本期硅料整体签单价格仍有下跌。块状料主流价格区间降至每公斤 63-68 元范围,本期均价 65 元,周环比下跌 3%。颗粒硅价格区间也有所下降,价格区间在每公斤 58-62 元范围,暂时仍与块状料价格保持每公斤 4-6 元价差水平,但是随着整体价格中心下滑,后续价差范围的绝对值预计会逐步收窄。

硅片价格:

本周硅片成交均价维持上周,P 型部分,M10,G12 尺寸成交价格落在每片 2.3 元与 3.3 元人民币左右。N 型部分,尽管 M10 尺寸成交价格有小幅跌价,下行到每片 2.36-2.4 元人民币左右,然而上周均价仍然在持续成交当中;G12 部分则呈现些许的供应紧张,价格维持每片 3.4-3.45 元人民币左右。

电池片价格:

本周电池片成交价格仍在下跌,P 型部分,M10 电池片成交价格下坠到每瓦 0.42-0.44 元人民币左右,甚至更新报价每瓦 0.4 元人民币的价格也已经看到少量成交;而 G12 尺寸成交价格供需错配仍然维持良好价格,主流成交价格维持每瓦 0.58 元人民币左右,价差达到惊人的每瓦 0.16 元人民币,凸显 G12 尺寸在供应家数稀少下,呈现卖方市场的调价优势。

在 N 型电池片部分,本周 TOPCon (M10) 电池片价格维持落在每瓦 0.49-0.5 元人民币左右。而 HJT (G12) 电池片生产厂家多数以自用为主,外卖量体尚少,高效部分价格落在每瓦 0.65 元人民币左右。观察 TOPCon 与 PERC 电池片价差来到约每瓦 0.07-0.08 元人民币左右。

组件价格:

182 PERC 单面目前价格每瓦 0.91-1.03 元人民币,210 单面组件随着交期接近尾声,与 182 之间价格开始缩窄,当前价差约每瓦 0.03-0.05 元人民币,预期 12 月将会逐渐回归至每瓦 0.01-0.03 元人民币的水平。海外亚太区域现在 PERC 售价约在每瓦 0.12-0.13 元美金左右。欧洲 PERC 价格约每瓦 0.11-0.13 元欧元,交付也在步入尾声。

TOPCon 价格每瓦 0.96-1.18 元人民币都有,前期较多执行每瓦 1.1-1.18 元人民币,新签订单价格落在每瓦 0.98-1.05 元人民币左右。海外价格约每瓦 0.13-0.145 元美金的水平。

HJT 价格每瓦 1.2-1.35 元人民币,受制成本压力降价幅度较窄,海外价格仍有约每瓦 0.16-0.175 元美金的水平。

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)



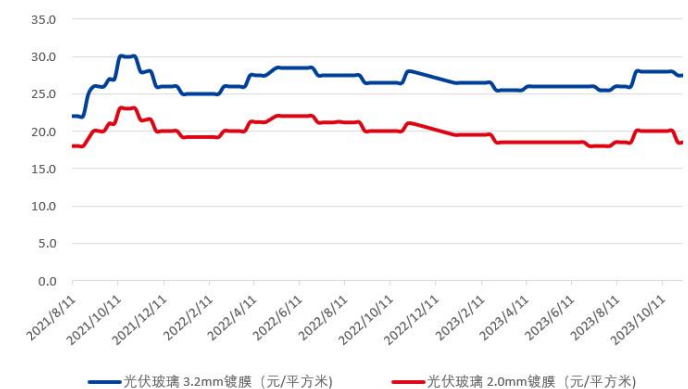
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



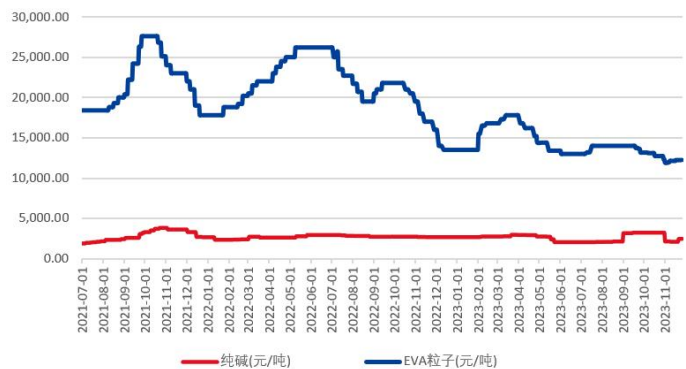
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

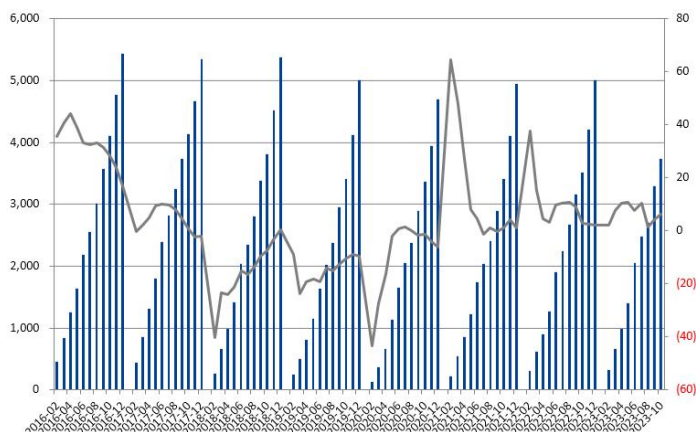
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

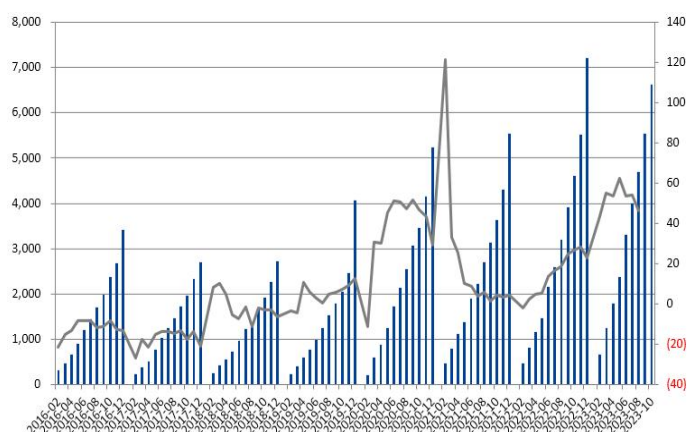
(三) 电力设备

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.cn