

电力设备及新能源

行业周报

理想 MEGA 将搭载 5C 麒麟电池，赣锋锂电发布超级半固态电池

投资要点

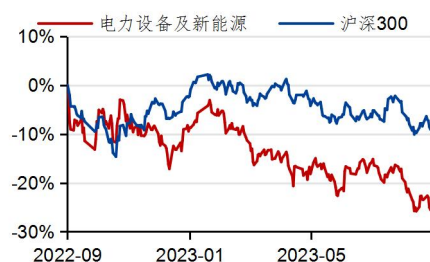
◆ **新能源汽车**：本周，在 2023 德国慕尼黑车展上，三星 SDI 首次展示了磷酸锰铁锂电池。今年以来，宁德时代麒麟电池上演装车“加速度”，理想汽车的新款车型理想 MEGA 将搭载 5C 麒麟电池，这款电池能够在仅 12 分钟的充电时间内增加 500 公里的续航里程。据悉，理想 MEGA 将于今年 12 月正式发布，明年 1 月开始展车进店，并于明年 2 月开始向用户交付。嘉元科技购买复合铜箔设备，拟五年内向广州三孚新材料科技股份有限公司采购 2.43 亿元“一步式全湿法复合铜箔电镀设备”配套的专用化学品。赣锋锂电发布超级半固态“新锋”电池，该电池采用柔性固体电解质隔膜和超级半固态电芯，可实现 3000+ 循环寿命，且半固态电池 CTP 结构使体积效率提高 8%，能量密度增加 10%，零件数量减少 50%，让整车更加轻量化，且该电池采用超级纳米隔热材料以及超导热界面，可实现 10 万公里无衰减。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，本周硅料主流签单价格仍然保持上涨趋势，本期致密块料主流价格区间已经抬涨至每公斤 78-87 元范围，头部企业的优势优质产能对应的高品质块料价格区间涨至每公斤 89-96 元范围，个别零单报价更有高于该范围。硅片环节本周 M10 尺寸成交价格由于供需缺口较小，价格相对稳定，M10 P 型硅片成交价格落在每片 3.33-3.35 元人民币、M10 N 型落在每片 3.45-3.47 元人民币；G12 尺寸 P 型硅片主流成交价格小幅回落在每片 4.25 元人民币左右，G12 N 型硅片由于市场份额较小，价格也仍维持挺挺，落在每片 4.47 元人民币左右。本周主流尺寸电池片成交价格松动，M10 PERC 电池片成交价格下行来到每瓦 0.73-0.75 元人民币左右，并周三厂家仍在持续博弈新签价格，低价下探到每瓦 0.72-0.73 元人民币不等。M10 TOPCon 电池片成交价格落在每瓦 0.78-0.8 元人民币左右，G12 PERC 电池片则由于供应平衡，整体价格维稳落在每瓦 0.73 元人民币左右。至于 G12 HJT 电池片，价格维持每瓦 0.85 元人民币左右。9 月组件新单价格分化，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。近日海南省海口市人民政府印发《海口市碳达峰实施方案》，《方案》提出，大力发展非化石能源。落实海南省“清洁能源岛”建设要求，科学推进能源结构调整，大幅提高可再生能源比重，推动构建安全、绿色、集约、高效的清洁能源供应体系。到 2025 年，新增光伏发电装机 20 万千瓦，其中集中式光伏发电装机 10 万千瓦，分布式光伏发电装机 10 万千瓦，非化石能源装机比重完成省下下达目标。建议关注：隆基绿能、晶澳科技、晶科能

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	-4.45	-2.55	-17.2
绝对收益	-7.45	-4.36	-25.17

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



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。**

◆ **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	5
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

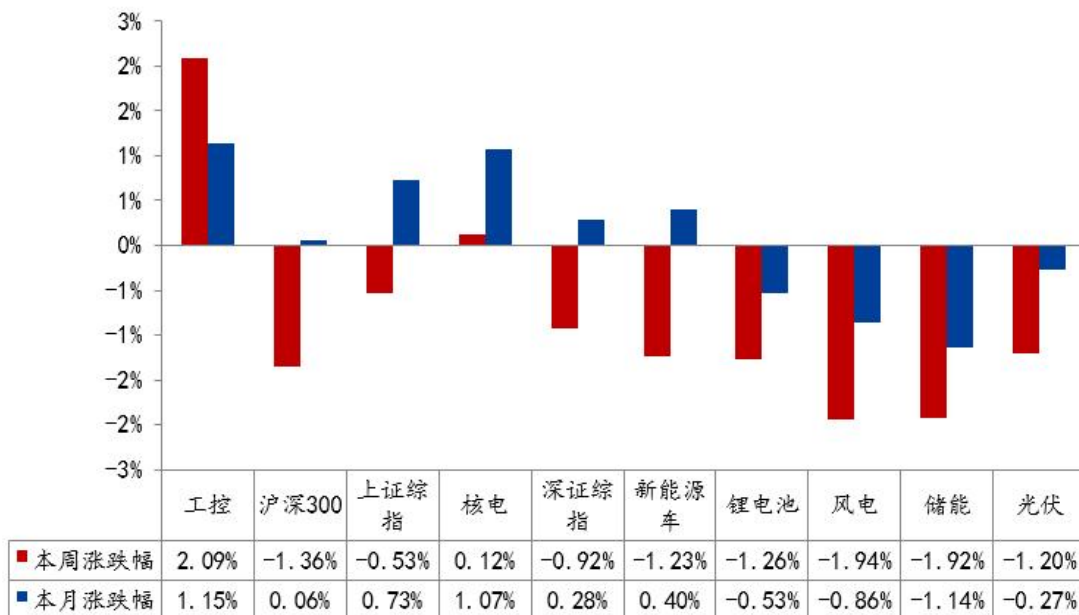
图表目录

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

本周工控和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+2.09%、+0.12%、-1.23%、-1.26%、-1.94%、-1.92%、-1.20%。

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，在 2023 德国慕尼黑车展上，三星 SDI 首次展示了磷酸锰铁锂电池。今年以来，宁德时代麒麟电池上演装车“加速度”，理想汽车的新款车型理想 MEGA 将搭载 5C 麒麟电池，这款电池能够在仅 12 分钟的充电时间内增加 500 公里的续航里程。据悉，理想 MEGA 将于今年 12 月正式发布，明年 1 月开始展车进店，并于明年 2 月开始向用户交付。嘉元科技购买复合铜箔设备，拟五年内向广州三孚新材料科技股份有限公司采购 2.43 亿元“一步式全湿法复合铜箔电镀设备”配套的专用化学品。赣锋锂电发布超级半固态“新锋”电池，该电池采用柔性固体电解质隔膜和超级半固态电芯，可实现 3000+ 循环寿命，且半固态电池 CTP 结构使体积效率提高 8%，能量密度增加 10%，零件数量减少 50%，让整车更加轻量化，且该电池采用超级纳米隔热材料以及超级导热界面，可实现 10 万公里无衰减。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，本周硅料主流签单价格仍然保持上涨趋势，本期致密块料主流价格区间已经抬涨至每公斤 78-87 元范围，头部企业的优势优质产能对应的高品质块料价格区间涨至每公斤 89-96 元范围，个别零单报价更有高于该范围。硅片片环节本周 M10 尺寸成交价格由于供需缺口较小，价格相对稳定，M10 P 型硅片成交价格落在每片 3.33-3.35 元人民币、M10 N 型落在每片 3.45-3.47 元人民币；G12 尺寸 P 型硅片主流成交价格小幅回落在每片 4.25 元人民币左右，G12 N 型硅片由于市场份额较小，价格也仍维持坚挺，落在每片 4.47 元人民币左右。本周主流尺寸电池片成交价格松动，M10 PERC 电池片成交价格下行来到每瓦 0.73-0.75 元人民币左右，并周三厂家仍在持续博弈新签价格，低价下探到每瓦 0.72-0.73 元人民币不等。M10 TOPCon 电池片成交价格落在每瓦 0.78-0.8 元人民币左右，G12 PERC 电池片则由于供应平衡，整体价格维稳落在每瓦 0.73 元人民币左右。至于 G12 HJT 电池片，价格维持每瓦 0.85 元人民币左右。9 月组件新单价格分化，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。近日海南省海口市人民政府印发《海口市碳达峰实施方案》，《方案》提出，大力发展非化石能源。落实海南省“清洁能源岛”建设要求，科学推进能源结构调整，大幅提高可再生能源比重，推动构建安全、绿色、集约、高效的清洁能源供应体系。到 2025 年，新增光伏发电装机 20 万千瓦，其中集中式光伏发电装机 10 万千瓦，分布式光伏发电装机 10 万千瓦，非化石能源装机比重完成省下达目标。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。截至 2022 年底，全球海上风电总装机容量达 64.3GW，遍布三大洲 19 个国家，占全球风电装机容量的约 7.1%。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，后期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

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。

9月4日，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。

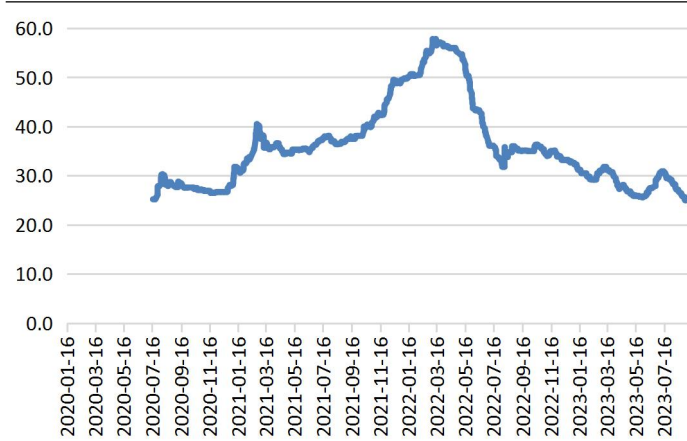
1-7月份，全国主要发电企业电源工程完成投资4013亿元，同比增长54.4%；电网工程完成投资2473亿元，同比增长10.4%。从电力设备行业来看，基建补短板，拉动内需稳增长，电网保供与消纳刻不容缓，持续高温尖峰负荷压力大，电网需求侧响应强化，虚拟电厂投资小见效快。充电桩政策持续给力，下沉市场与海外共振；分布式光伏接网获政策力推，关注储能及配网升级改造。建议关注：双杰电气、四方股份、金冠电气、金冠股份、炬华科技、国能日新。

三、数据跟踪

（一）新能源汽车

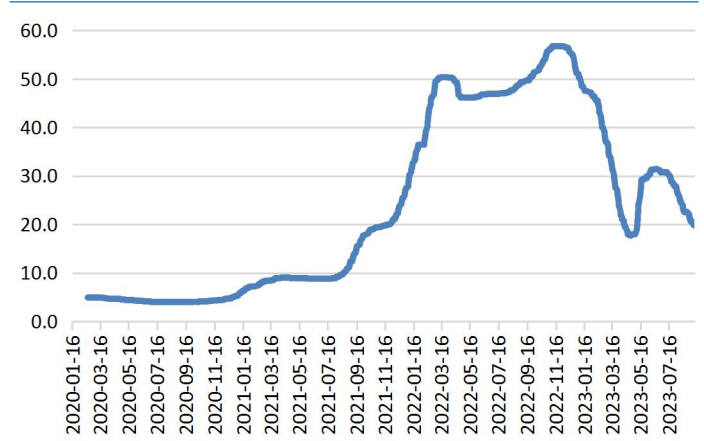
上游资源：本周碳酸锂价格下滑。9月8日，金属钴报价25.7万元/吨，同比上周增长2.4%。电池级碳酸锂报价19.75万元/吨，同比上周下降3.9%。电池级氢氧化锂价格18.20万元/吨，同比上周下滑4.2%。锰金属报价1.39万元/吨，同比上周增长1.5%。

图 2: 金属钴价格 (长江有色, 万元/吨)



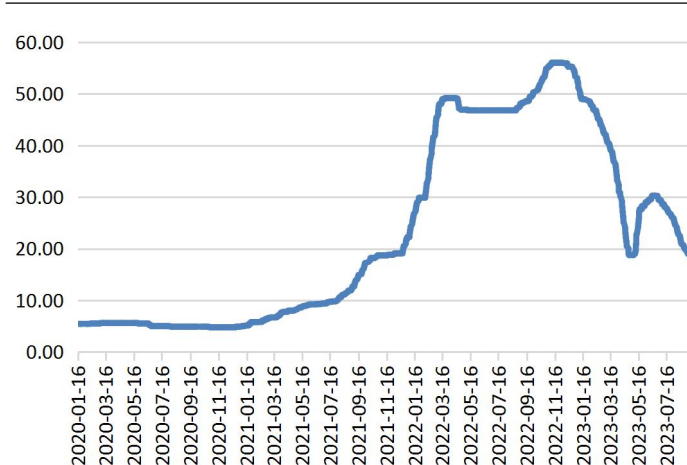
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 3: 电池级碳酸锂价格 (万元/吨)



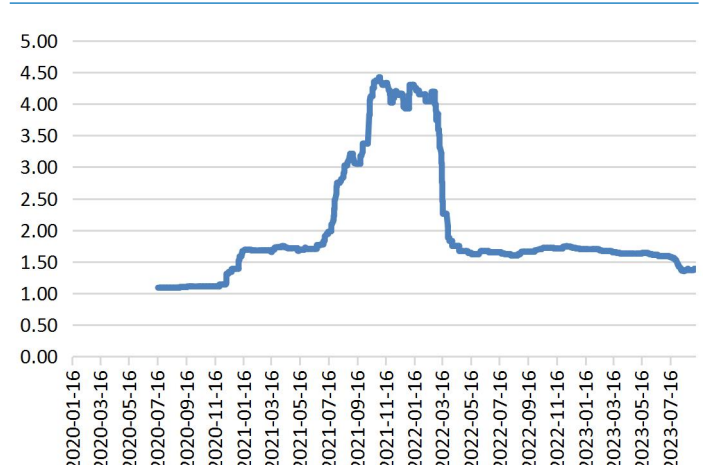
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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

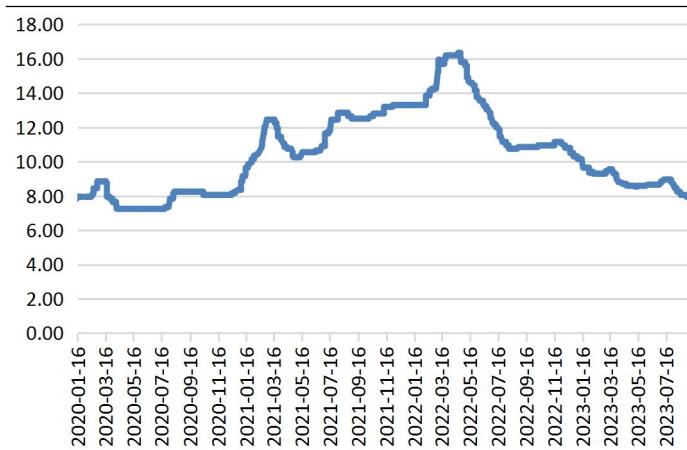
图 5: 金属锰价格 (长江有色, 万元/吨)



资料来源: Wind, 华金证券研究所

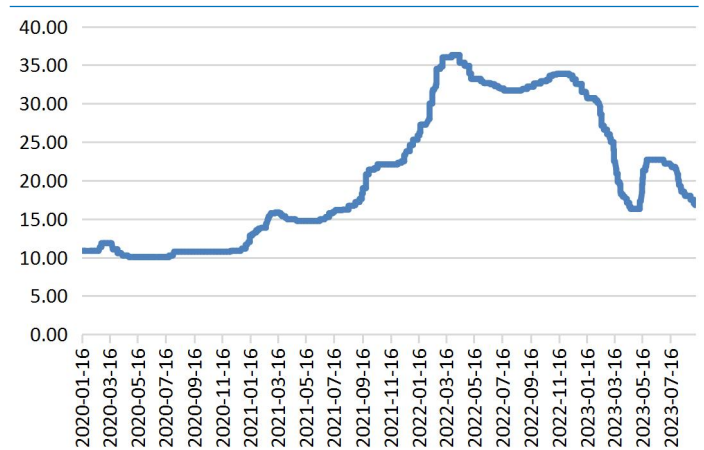
电池材料方面: 9月8日, 5系三元正极材料报价 16.80 万元/吨, 同比上周下滑 4.0%。磷酸铁锂正极报价 6.95 万元/吨, 同比上周下滑 4.8%。六氟磷酸锂报价 11.30 万元/吨, 同比上周下滑 2.6%。

图 6: 三元前驱体价格 (万元/吨)



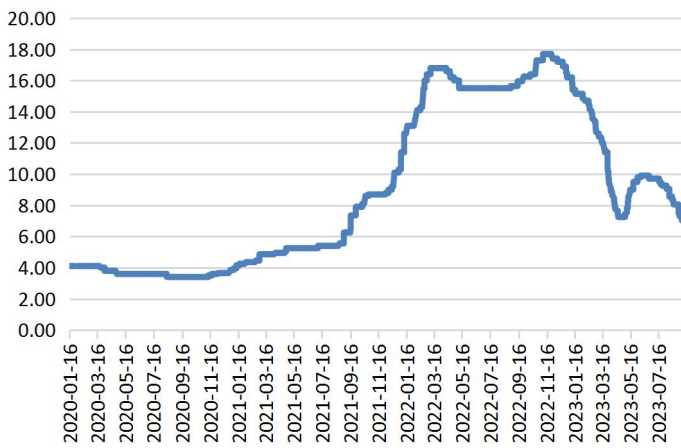
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 7: 5系三元正极材料价格 (万元/吨)



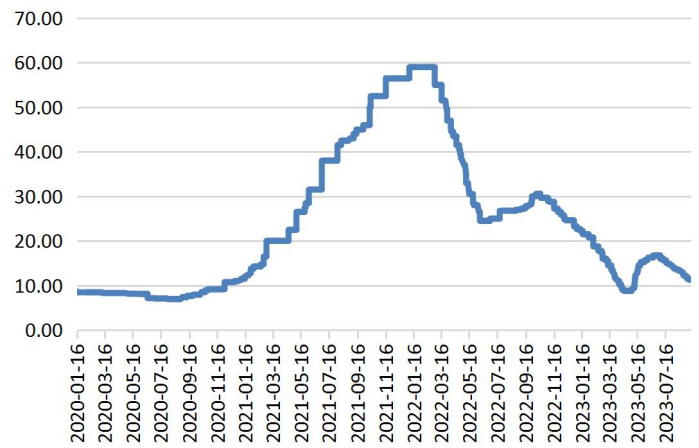
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 8: 磷酸铁锂正极材料价格 (万元/吨)



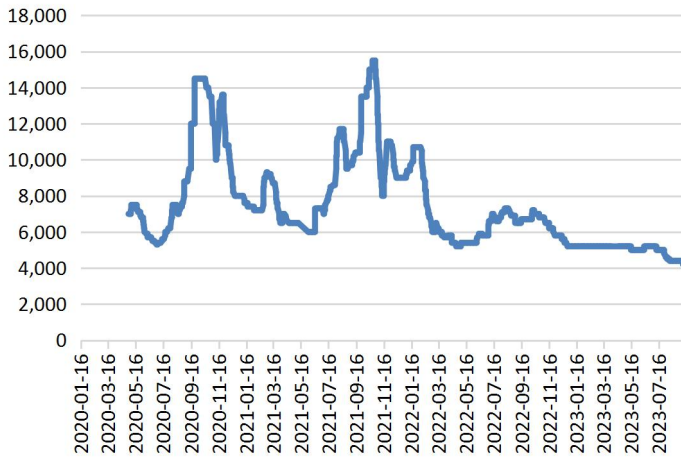
资料来源: Wind, 华金证券研究所

图 9: 六氟磷酸锂价格 (万元/吨)



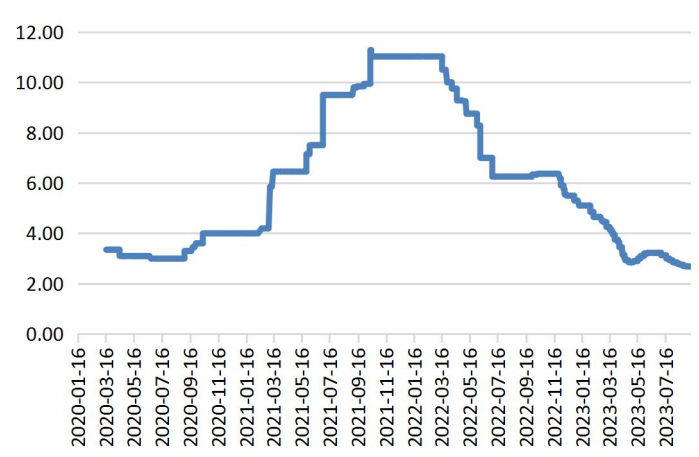
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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四至本周周三正在执行和新签订的合约价格范围 公告: 9月新增N型硅片价格, 以及N型TOPCon电池片美金价格。此外, 印度区域组件价格以182mm尺寸呈现。						
多晶硅 (kg)						
多晶硅致密料(RMB)	87	78	82	2.5	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	-2.2	-0.012	👉
单晶硅片-210mm/150μm(RMB)	4.250	4.200	4.250	-2.3	-0.100	👉
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	--	--	👉
9-Sep-23						
P型电池片 (W)						
单晶PERC电池片-182mm/23.1%+(USD)	0.195	0.093	0.097	--	--	👉
单晶PERC电池片-182mm/23.1%+(RMB)	0.780	0.720	0.740	-1.3	-0.010	👉
单晶PERC电池片-210mm/23.1%+(USD)	0.095	0.092	0.094	--	--	👉
单晶PERC电池片-210mm/23.1%+(RMB)	0.730	0.700	0.730	--	--	👉
N型电池片 (W)						
TOPCon电池片-182mm(RMB)	0.800	0.780	0.800	--	--	👉
TOPCon电池片-182mm(USD)	0.103	0.101	0.102	--	--	👉
9-Sep-23						
单面单玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.145	0.160	-5.9	-0.010	👉
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.300	1.150	1.230	-0.8	-0.010	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.360	0.150	0.160	-5.9	-0.010	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.320	1.170	1.240	-0.8	-0.010	👉
双面双玻组件 (W)						
182mm 单晶PERC组件(USD)	0.370	0.150	0.165	-5.7	-0.010	👉
182mm 单晶PERC组件(RMB)	1.310	1.160	1.250	-0.8	-0.010	👉
210mm 单晶PERC组件(USD)	0.370	0.155	0.165	-5.7	-0.010	👉
210mm 单晶PERC组件(RMB)	1.330	1.150	1.260	-0.8	-0.010	👉
9-Sep-23						
中国项目 (W)						
182/210mm 单玻PERC组件-集中式项目(RMB)	1.320	1.150	1.240	-0.8	-0.010	👉
182/210mm 单玻PERC组件-分布式项目(RMB)	1.310	1.160	1.230	--	--	👉
9-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	-1.8	-0.003	👉
182/210mm 单晶PERC组件-澳洲(USD)	0.170	0.155	0.160	-5.9	-0.010	👉
9-Sep-23						
中国N型组件 (W)						
TOPCon双玻组件-182mm(RMB)	1.380	1.230	1.330	-1.5	-0.020	👉
HJT双玻组件-210mm(RMB)	1.600	1.450	1.580	--	--	👉
9-Sep-23						
组件辅材 (m²)						
光伏玻璃3.2mm镀膜(RMB)	28.00	27.50	28.00	7.7	2,000	👉
光伏玻璃2.0mm镀膜(RMB)	20.00	19.50	20.00	7.7	2,000	👉

资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

硅料价格:

九月硅料新增产量预计约 56-57 GW/月, 环比增加 6%-8%, 实现三季度内、单月整体产量的首次正增长。价格方面, 本周硅料主流签单价格仍然保持上涨趋势, 本期致密块料主流价格区间已经抬涨至每公斤 78-87 元范围, 头部企业的优势优质产能对应的高品质块料价格区间涨至每公斤 89-96 元范围, 个别零单报价更有高于该范围。看似价格上涨与产量增加形成矛盾, 但是细

分硅料现货实际供应能力和品质区分的话，供应分层和价格分化的趋势实则不断加剧，叠加拉晶环节逐月攀高的稼动水平和用料需求规模的快速增长，冲击当前上游两大环节的供需矛盾。

硅片价格：

九月份硅片排产仍在上调，单月产出突破 60 GW，月环比增长 10%，观察一二线厂家仍维持较高的稼动水平，产出持续增量的背景将增加未来该环节的销售压力。当前，硅片供应正在逐步缓解，上游硅料的涨价仍未止息下，硅片环节利润水平正缓缓流逝，整体硅片价格相对稳定。本周 M10 尺寸成交价格由于供需缺口较小，价格相对稳定，M10P 型硅片成交价格落在每片 3.33-3.35 元人民币、M10 N 型落在每片 3.45-3.47 元人民币；G12 尺寸 P 型硅片主流成交价格小幅回落在每片 4.25 元人民币左右，G12 N 型硅片由于市场份额较小，价格也仍维持坚挺，落在每片 4.47 元人民币左右。

电池片价格：

本周主流尺寸电池片成交价格松动，M10 PERC 电池片成交价格下行来到每瓦 0.73-0.75 元人民币左右，并周三厂家仍在持续博弈新签价格，低价下探到每瓦 0.72-0.73 元人民币不等。M10 TOPCon 电池片成交价格落在每瓦 0.78-0.8 元人民币左右，观察其中每瓦 0.78 元人民币的成交数量持续增加。N/P 型电池片价差维持每瓦 5-6 分钱人民币左右。G12 PERC 电池片则由于供应平衡，整体价格维稳落在每瓦 0.73 元人民币左右。至于 G12 HJT 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 元人民币左右。

组件价格：

9 月组件新单价格分化，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。

本周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 0.15-0.165 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。

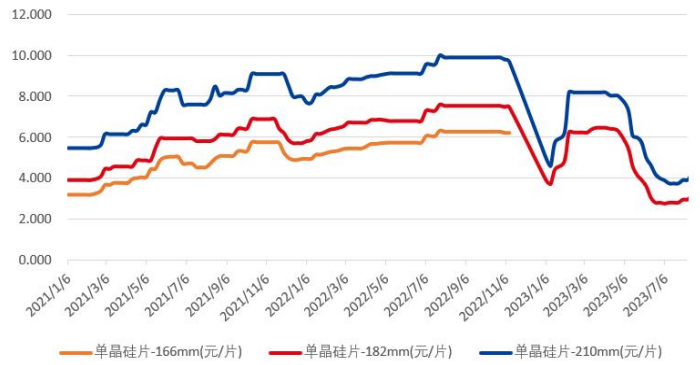
N 型价格略微调整，TOPCon 组件平均价格约每瓦 1.3-1.33 元人民币、执行价格约每瓦 1.25-1.38 元之间。海外价格与 PERC 溢价约 0.8-1 美分左右，价格约每瓦 0.15-0.21 元美金。HJT 组件价格平稳在每瓦 1.5-1.6 元之间，但现货库存价格约有每瓦 1.45 元左右的价格。海外价格约每瓦 0.195-0.2 元美金。

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)



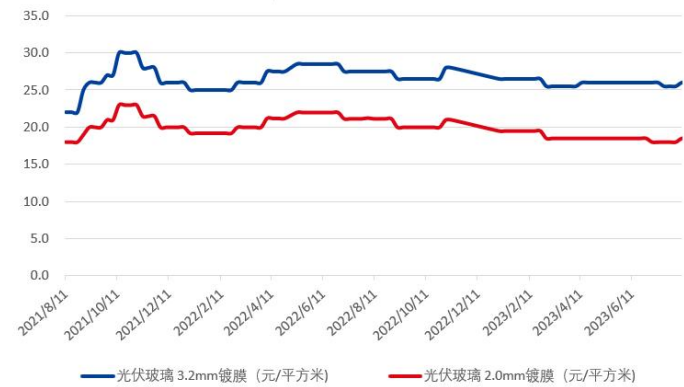
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

图 16: 组件价格趋势 (元/W)



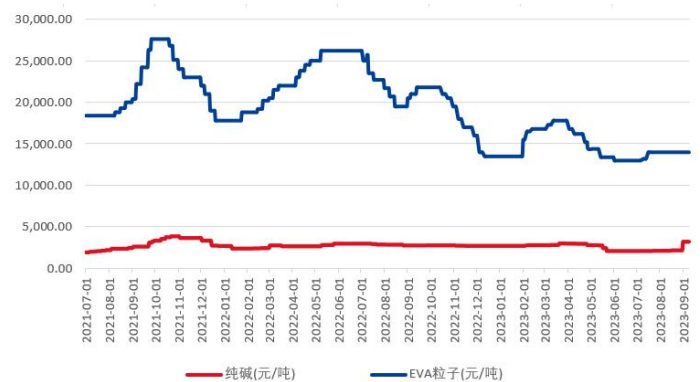
资料来源: InfoLink Consulting, 华金证券研究所

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

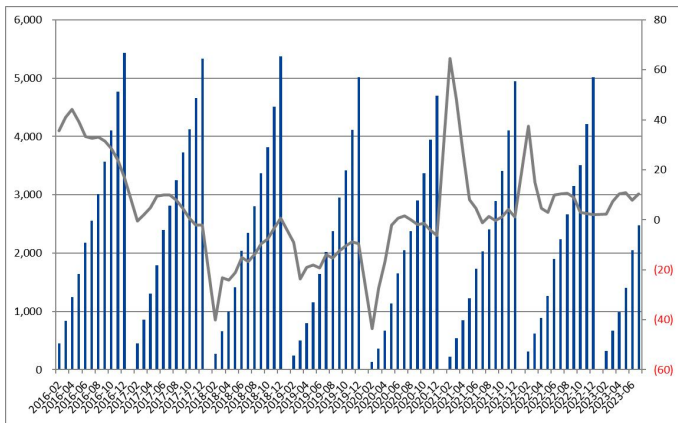
图 18: 辅材原材料价格趋势 (元/吨)



资料来源: Wind, 生意社, 华金证券研究所

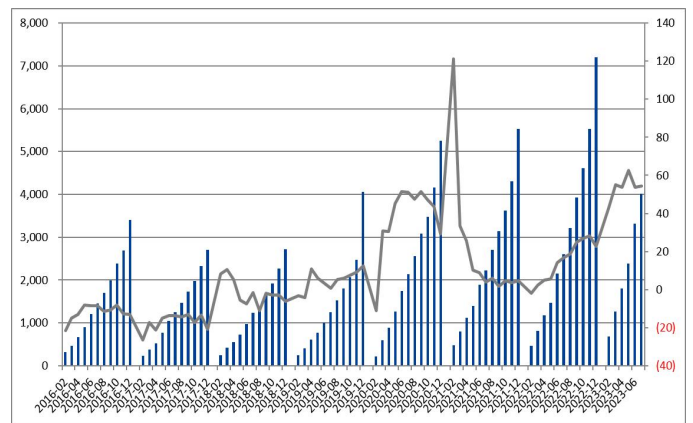
(三) 电力设备

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)



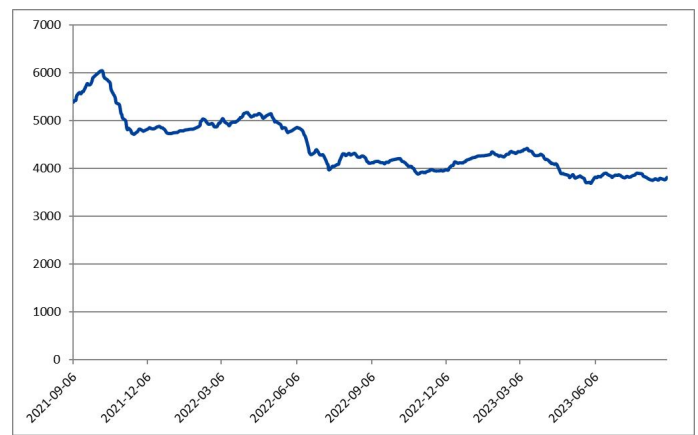
资料来源: Wind, 华金证券研究所

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.huajinsec.cn