

风光装机持续高增，看好新能源长期需求空间

核心观点：

- **事件：**12月20日，国家能源局发布电力工业统计数据。1-11月光伏新增装机163.88GW，同比+149.40%。11月单月光伏新增装机21.32GW，同比+185.41%，环比+56.53%。1-11月风电新增装机41.39GW，同比+83.79%。11月单月风电新增装机4.08GW，同比+195.65%，环比+6.53%。
- **国内外持续发力新能源，长期向好。**12月7日，国务院发布《空气质量持续改善行动计划》，要求到2025年非化石能源消费比重达20%左右，电能占终端能源消费比重达30%左右。12月14日，《联合国气候变化框架公约》COP28会上198个缔约方达成《阿联酋共识》，提出将1.5℃的升温目标控制在可实现的范围内，提出到2030年实现将可再生能源的发电能力增加两倍的新目标。我们认为国内外发展新能源目标不变，我们坚定看好新能源广阔的成长空间以及中国企业蛟龙出海分享海外市场红利。
- **2023年国内光伏装机超预期。**随着产业链价格企稳，国内风光大基地、分布式光伏加速放量，我们预计2023年中国光伏新增装机容量将达到165-185GW，增速高达89%~112%。
- **2024年国内光伏增速换挡，全球需求可期。**展望2024年，我们认为国内集中式/分布式齐头并进势头不减，但高基数影响下增速将下台阶，我们预计2024年中国光伏新增装机容量或达205-225GW，增速仍达20%以上。此外，欧洲能源转型迫切，欧盟9月更新了RED，提出把2030年可再生能源在能源结构中的比重从至少达到40%提升至45%；美国IRA强力支撑长期需求空间，中美关系升温+降息周期释放积极信号，光伏发电条件优越的中东及非洲等新型市场崛起，全球需求增长可期。SolarPower Europe预计2023年/2024年全球光伏新增装机将达到341GW/401GW，同比增长43%/18%，2022年-2027年的5年市场空间翻2.5倍，CAGR约21%，中国光伏企业出海大有可为。
- **2023年风电装机持续高增。**今年以来我国风电装机持续兑现高增长，11-12月为年底抢装并网期，过往3年11-12月新增装机占全年比重超40%以上，全年装机有望高增。我们预计我国2023年陆风新增装机有望达到60GW，同比增长82%；海风规模6GW，同比增长51%。
- **明后年国内风电装机确定性强。**风电装机高增来自3点支撑，首先是风光大基地稳健推进。其次风电机组升级改造恰逢其时，有望为行业新增长点，预计2023-2025年平均每年可以进行升级扩容的风电机组规模约20GW左右。再次，我国各省份“十四五”海风规划约68GW，2023年海风已开工+待开工项目合计超10GW，海风边际变化明显向好。我们预计2024年/2025年我国陆风新增装机约65-70GW/70-80GW，同比增长13%/11%（取中值），海风10-12GW/16-20GW，同比增长83%/64%（取中值）。
- **投资建议：**光伏投资建议把握两条主线：一是具备抵御周期波动能力、护城河深的主产业链或辅材一线龙头，推荐晶澳科技、晶科能源、隆基绿能、通威股份、福斯特等。二是新技术引领市场，N型大幕拉开，颗粒硅+CCZ潜力大，钙钛矿具有颠覆性，建议关注天合光能、中来股份、协鑫科技等。大型化、海风化是风电行业趋势，推荐东方电缆、天顺风能、明阳智能，建议关注大金重工、金风科技、中材科技等。
- **风险提示：**行业政策不及预期的风险；新技术进展不及预期的风险；原材料价格暴涨的风险；海外政局动荡、贸易环境恶化的风险。

电新

推荐 (维持评级)

分析师

周然

☎：(8610) 8092 7636

✉：zhouan@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130514020001

研究助理

黄林

☎：(8610) 8092 7627

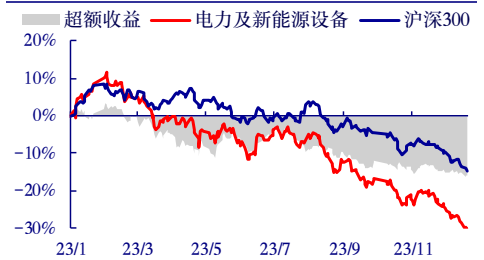
✉：huanglin_yj@chinastock.com.cn

段尚昌

☎：(8610) 8092 7653

✉：duanshangchang_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



相关研究

- 1、【银河电新周然团队】电新行业_2024 年度投资策略：思“变”求远，向“新”而行_231206
- 2、【银河电新周然团队】电新行业_锂电行业 2023 年中期投资策略：景气度全面向好，政策发力开启新一轮增长周期_230710

分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

周然，工商管理学硕士。2010年11月加盟银河证券研究部，先后从事电力、环保、燃气、电力设备及新能源行业分析师工作，目前担任电新团队负责人。2020年、2019年获金融界量化评选最佳分析师第2名；2019年、2016年新财富最佳分析师第9名；2014年卖方分析师水晶球奖第4名；2013年团队获新财富第5名，水晶球奖第5名；2012年新财富第6名。曾任职于美国汇思讯（Christensen）的亚利桑纳州总部及北京分部，从事金融咨询（IR）和市场营销的客户主任工作。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn