

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/1/8-2024/1/21）

2023年12月逆变器出口额环比增长6.25%

2024年1月21日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

分析师：苏治彬

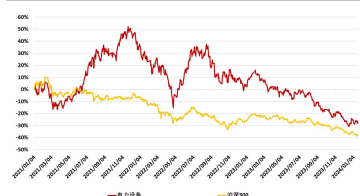
SAC 执业证书编号：

S0340523080001

电话：0769-22110925

邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

电力设备（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**截至2024年1月19日，近两周申万电力设备行业下跌0.29%，跑赢沪深300指数1.49个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万电力设备行业本月下跌5.22%，跑输沪深300指数0.52个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万电力设备板块年初至今下跌5.22%，跑输沪深300指数0.52个百分点，在申万31个行业中排名第13名。
- 截至2024年1月19日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块上涨5.23%，风电设备板块下跌7.20%，电网设备板块下跌3.15%，电机板块下跌8.51%，电池板块下跌0.88%，其他电源设备板块下跌4.28%。
- 截至2024年1月19日，近两周涨幅前十的个股里，阿特斯、沐邦高科和聚和材料三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达16.87%、16.41%和13.71%。截至2024年1月19日，近两周跌幅前十的个股里，骄成超声、汇金通和天能重工表现较弱，分别跌17.08%、16.87%和16.55%。
- **估值方面：**截至2024年1月19日，电力设备板块PE(TTM)为16.21倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.72倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为23.34倍，光伏设备板块PE(TTM)为12.21倍，风电设备板块PE(TTM)为24.71倍，电池板块PE(TTM)为17.87倍，电网设备板块PE(TTM)为19.09倍。
- **电力设备行业周观点：**2023年1-12月，国内太阳能电池组件累计出口金额达436.82亿美元，同比下降5.81%，增速较1-11月下降1.42个百分点。2023年12月，国内太阳能电池组件出口金额达23.31亿美元，同比下降25.43%，环比下降8.60%。2023年1-12月，国内逆变器累计出口金额达99.72亿美元，同比增长11.16%，增速较1-11月下降6.41个百分点。2023年12月，国内逆变器出口金额达5.95亿美元，同比下降40.19%，环比提高6.25%，为连续第2个月环比增长，其中，对亚洲地区、北美、拉美和的出口环比改善较为显著，2023年12月对印度、美国、巴西的出口金额分别环比增长93.6%、59.8%和30.1%，欧洲区域当前仍处于去库存阶段，12月出口到荷兰的逆变器金额环比下降40.5%。受红海冲突影响，大量出口到欧洲的货船绕行好望角使得航运航程加大，后续组件和逆变器到货欧洲的周期拉长将加速欧洲的库存去化进度，建议关注逆变器及组件辅材环节。
- **风险提示：**电力行业政策风险；供应链波动风险；光伏行业波动风险。

目录

一、行情回顾	3
二、电力设备板块估值及行业数据	5
三、产业新闻	10
四、公司公告	11
五、电力设备板块本周观点	11
六、风险提示	12

插图目录

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 1 月 19 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	6
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	6
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 1 月 17 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 1 月 17 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 1 月 17 日）	8
图 12：组件价格（截至 2024 年 1 月 17 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 1 月 17 日）	8
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 1 月 17 日）	8
图 15：太阳能电池组件年度累计出口金额	8
图 16：太阳能电池组件月度出口金额	8
图 17：太阳能电池组件年度累计出口金额	9
图 18：太阳能电池组件月度出口金额	9
图 19：逆变器年度累计出口金额	9
图 20：逆变器月度出口金额	9
图 21：逆变器年度累计出口数量	10
图 22：逆变器月度出口数量	10

表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 1 月 19 日）	5
表 6：建议关注标的要点	11

一、行情回顾

电力设备板块涨跌幅情况

截至2024年1月19日，近两周申万电力设备行业下跌0.29%，跑赢沪深300指数1.49个百分点，在申万31个行业中排名第3名；申万电力设备行业本月下跌5.22%，跑输沪深300指数0.52个百分点，在申万31个行业中排名第13名；申万电力设备板块年初至今下跌5.22%，跑输沪深300指数0.52个百分点，在申万31个行业中排名第13名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至2024年1月19日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801980.SL	美容护理	4.28	0.08	0.08
2	801780.SL	银行	1.02	1.71	1.71
3	801130.SL	纺织服饰	0.41	-0.26	-0.26
4	801730.SL	电力设备	-0.29	-5.22	-5.22
5	801200.SL	商贸零售	-0.72	-2.45	-2.45
6	801170.SL	交通运输	-0.80	-0.98	-0.98
7	801110.SL	家用电器	-0.96	-0.83	-0.83
8	801120.SL	食品饮料	-1.64	-6.41	-6.41
9	801770.SL	通信	-2.79	-8.36	-8.36
10	801790.SL	非银金融	-2.85	-5.37	-5.37
11	801710.SL	建筑材料	-3.16	-4.75	-4.75
12	801140.SL	轻工制造	-3.46	-4.09	-4.09

13	801160.SL	公用事业	-3.92	-2.05	-2.05
14	801880.SL	汽车	-4.10	-7.73	-7.73
15	801210.SL	社会服务	-4.13	-5.23	-5.23
16	801950.SL	煤炭	-4.24	1.11	1.11
17	801720.SL	建筑装饰	-4.26	-4.87	-4.87
18	801180.SL	房地产	-4.62	-7.40	-7.40
19	801760.SL	传媒	-4.65	-7.50	-7.50
20	801050.SL	有色金属	-4.88	-6.47	-6.47
21	801960.SL	石油石化	-5.50	-4.35	-4.35
22	801010.SL	农林牧渔	-5.52	-7.74	-7.74
23	801150.SL	医药生物	-5.71	-8.67	-8.67
24	801030.SL	基础化工	-6.11	-7.90	-7.90
25	801970.SL	环保	-6.41	-6.07	-6.07
26	801230.SL	综合	-6.48	-7.43	-7.43
27	801080.SL	电子	-6.51	-12.51	-12.51
28	801890.SL	机械设备	-6.62	-9.96	-9.96
29	801040.SL	钢铁	-7.00	-6.23	-6.23
30	801750.SL	计算机	-8.83	-14.45	-14.45
31	801740.SL	国防军工	-9.59	-13.91	-13.91

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 1 月 19 日，近两周申万电力设备行业的 6 个二级板块涨跌不一，光伏设备板块上涨 5.23%，风电设备板块下跌 7.20%，电网设备板块下跌 3.15%，电机板块下跌 8.51%，电池板块下跌 0.88%，其他电源设备板块下跌 4.28%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 1.47%，风电设备板块下跌 12.67%，电网设备板块下跌 3.99%，电机板块下跌 13.24%，电池板块下跌 6.95%，其他电源设备板块下跌 6.95%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 1.47%，风电设备板块下跌 12.67%，电网设备板块下跌 3.99%，电机板块下跌 13.24%，电池板块下跌 6.95%，其他电源设备板块下跌 6.95%。

表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801735.SL	光伏设备	5.23	-1.47	-1.47
2	801737.SL	电池	-0.88	-6.95	-6.95
3	801738.SL	电网设备	-3.15	-3.99	-3.99
4	801733.SL	其他电源设备	-4.28	-6.95	-6.95
5	801736.SL	风电设备	-7.20	-12.67	-12.67
6	801731.SL	电机	-8.51	-13.24	-13.24

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 1 月 19 日，近两周涨幅前十的个股里，阿特斯、沐邦高科和聚和材料三家

公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达 16.87%、16.41%和 13.71%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，清源股份、金龙羽和沐邦高科表现最突出，涨幅分别达 16.99%、14.96%和 11.62%。从年初至今表现上看，清源股份、金龙羽和沐邦高科表现最突出，涨幅分别达 16.99%、14.96%和 11.62%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688472.SH	阿特斯	16.87	603628.SH	清源股份	21.71	603628.SH	清源股份	21.71
603398.SH	沐邦高科	16.41	002882.SZ	金龙羽	18.20	002882.SZ	金龙羽	18.20
688503.SH	聚和材料	13.71	603398.SH	沐邦高科	15.24	603398.SH	沐邦高科	15.24
002129.SZ	TCL 中环	13.33	688472.SH	阿特斯	12.98	688472.SH	阿特斯	12.98
600207.SH	安彩高科	12.85	600207.SH	安彩高科	10.48	600207.SH	安彩高科	10.48
603032.SH	德新科技	11.97	603556.SH	海兴电力	10.44	603556.SH	海兴电力	10.44
688408.SH	中信博	11.72	300360.SZ	炬华科技	9.15	300360.SZ	炬华科技	9.15
300274.SZ	阳光电源	11.03	301012.SZ	扬电科技	8.71	301012.SZ	扬电科技	8.71
002459.SZ	晶澳科技	10.61	002533.SZ	金杯电工	8.54	002533.SZ	金杯电工	8.54
300693.SZ	盛弘股份	10.25	688676.SH	金盘科技	7.68	688676.SH	金盘科技	7.68

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 1 月 19 日，近两周跌幅前十的个股里，骄成超声、汇金通和天能重工表现较弱，分别跌 17.08%、16.87%和 16.55%。在本月初至今表现上看，骄成超声、兆威机电和珠海冠宇表现较弱，分别跌 24.54%、23.52%和 22.99%。从年初至今表现上看，骄成超声、兆威机电和珠海冠宇表现较弱，分别跌 24.54%、23.52%和 22.99%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 1 月 19 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688392.SH	骄成超声	-17.08	688392.SH	骄成超声	-24.54	688392.SH	骄成超声	-24.54
603577.SH	汇金通	-16.87	003021.SZ	兆威机电	-23.52	003021.SZ	兆威机电	-23.52
300569.SZ	天能重工	-16.55	688772.SH	珠海冠宇	-22.99	688772.SH	珠海冠宇	-22.99
600416.SH	湘电股份	-16.06	600468.SH	百利电气	-22.99	600468.SH	百利电气	-22.99
600468.SH	百利电气	-15.96	300129.SZ	泰胜风能	-22.75	300129.SZ	泰胜风能	-22.75
002366.SZ	融发核电	-15.41	603728.SH	鸣志电器	-21.21	603728.SH	鸣志电器	-21.21
301152.SZ	天力锂能	-15.05	603489.SH	八方股份	-20.53	603489.SH	八方股份	-20.53
603489.SH	八方股份	-14.89	603985.SH	恒润股份	-19.64	603985.SH	恒润股份	-19.64
300265.SZ	通光线缆	-14.70	300569.SZ	天能重工	-19.58	300569.SZ	天能重工	-19.58
600112.SH	ST 天成	-14.12	300593.SZ	新雷能	-19.30	300593.SZ	新雷能	-19.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

二、电力设备板块估值及行业数据

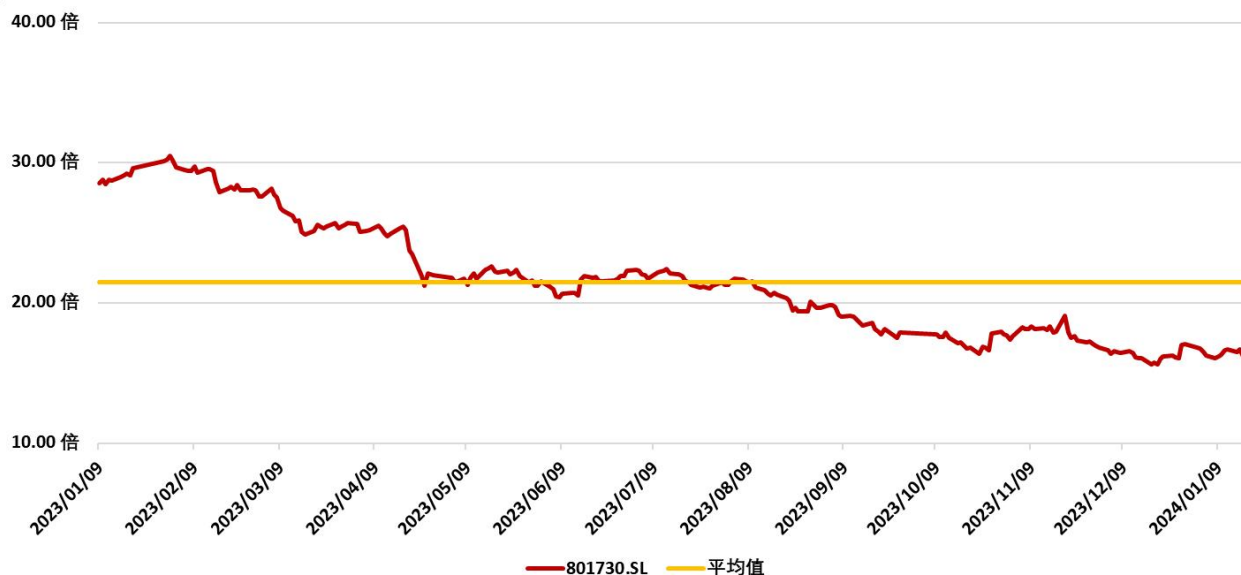
截至 2024 年 1 月 19 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 1 月 19 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电力设备(申万)	16.21	21.51	56.69	15.61	-24.64%	-71.40%	3.84%
801731.SL	电机	32.72	35.10	53.97	26.30	-6.78%	-39.38%	24.40%
801733.SL	其他电源设备	23.34	30.76	72.07	20.41	-24.13%	-67.62%	14.38%
801735.SL	光伏设备	12.21	17.44	56.80	10.84	-29.99%	-78.50%	12.66%
801736.SL	风电设备	24.71	29.20	32.95	16.47	-15.39%	-25.01%	49.97%
801737.SL	电池	17.87	24.67	98.57	17.59	-27.57%	-81.87%	1.58%
801738.SL	电网设备	19.09	20.20	33.16	17.77	-5.51%	-42.44%	7.42%

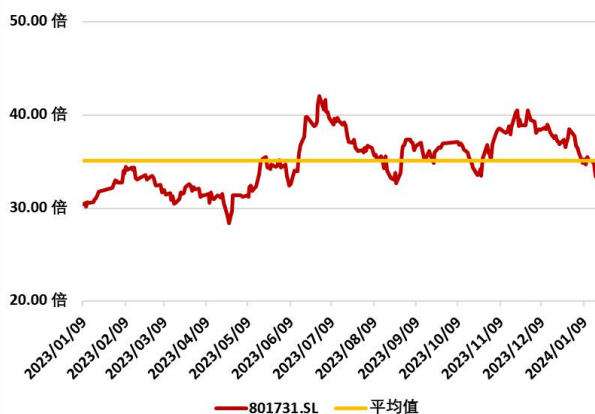
资料来源：iFinD、东莞证券研究所

图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）



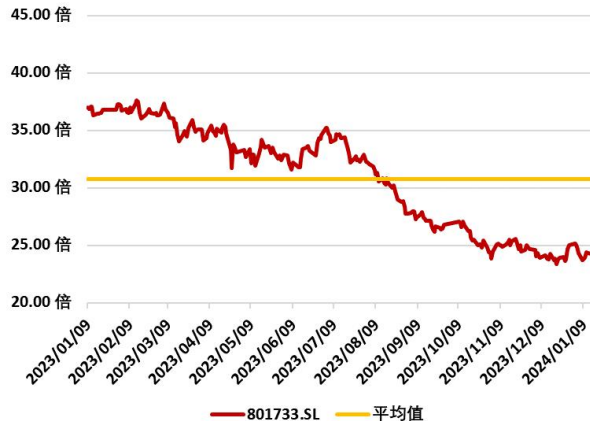
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

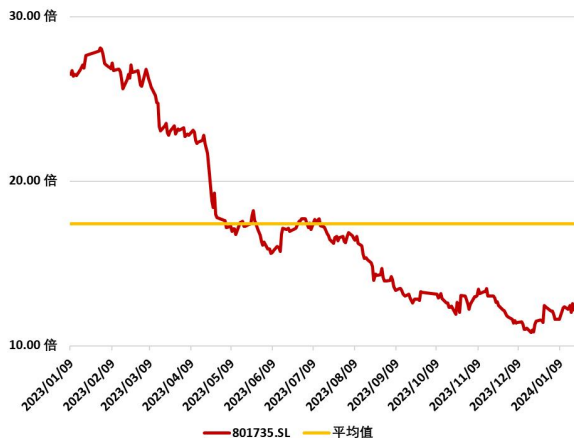
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月

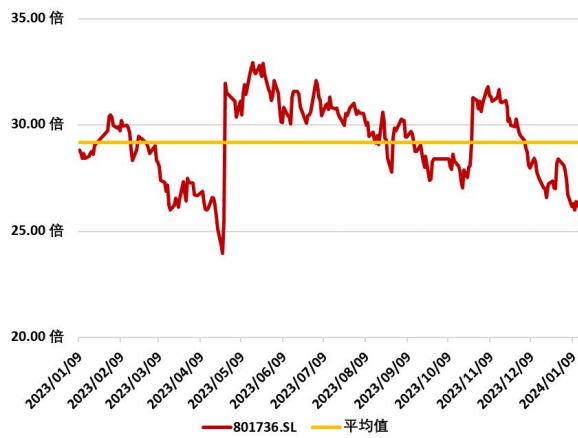
19日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

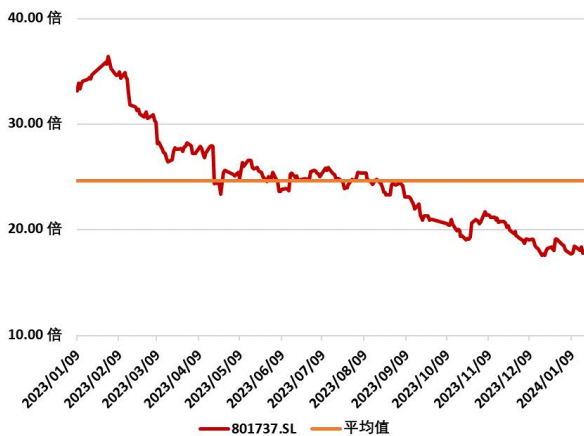
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）

19日)

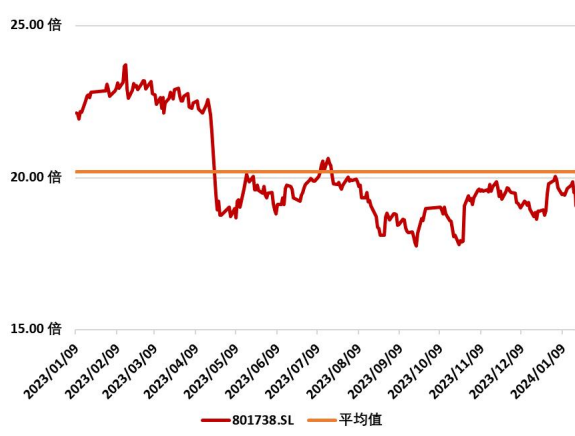


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 1 月 19 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

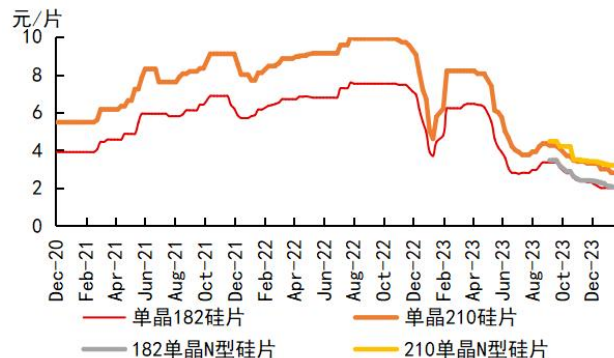
截至 2024 年 1 月 17 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 6.5 万元/吨，价格环比持平，另外，根据硅业分会，N 型料/复投料/单晶致密料/单晶菜花料/N 型颗粒硅的成交价格分别为 6.96/6.08/5.85/5.47/5.90 万元/吨，分别环比变化 +2.65%/+0.83%/+0.65%/+0.15%/0%；P 型 182 硅片均价环比持平，P 型 210 硅片均价环比持平，N 型 182 硅片均价环比持平，N 型 210 硅片均价环比下跌 1.56%；182PERC 电池片价格环比上涨 2.70%，210 PERC 电池片价格环比持平，182TOPCon 电池片价格环比持平；国内 182 单面单玻 PERC 组件价格环比持平，国内 210 单面单玻 PERC 组件价格环比持平；国内 182 双面双玻 PERC 组件价格环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件价格环比持平；182/210mm 单玻 PERC 组件（集中式）价格环比持平，182/210mm 单玻 PERC 组件（分布式）价格环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件价格环比下跌 2.04%，N 型 210HJT 双玻组件价格环比持平；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比下跌 1.89%/2.86%；印度本土产/美国/欧洲 PERC 组件价格环比持平，澳洲 PERC 组件价格环比下跌 4.17%。

图 9: 多晶硅致密料价格 (截至 2024 年 1 月 17 日)



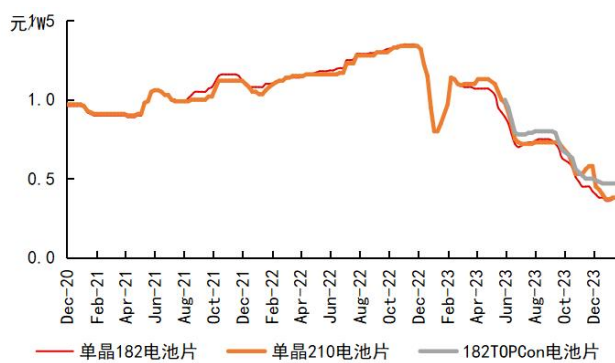
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 10: 硅片价格 (截至 2024 年 1 月 17 日)



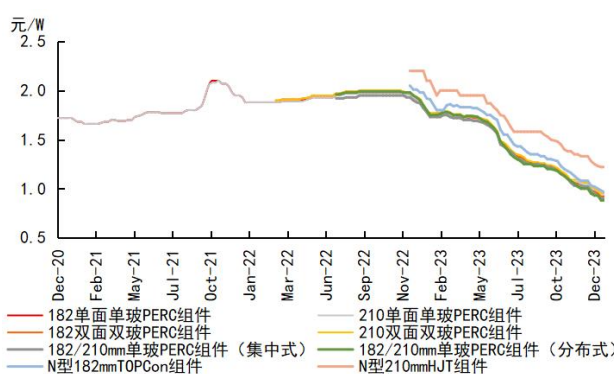
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11: 电池片价格 (截至 2024 年 1 月 17 日)



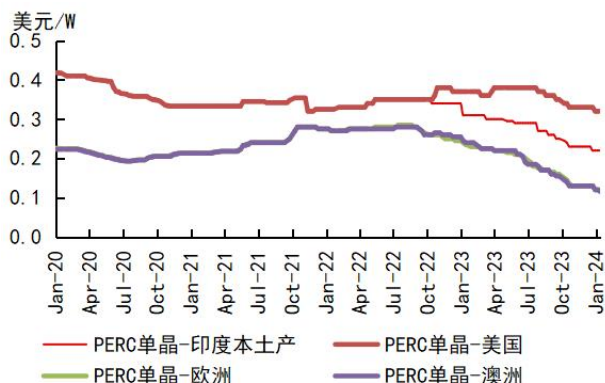
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 12: 组件价格 (截至 2024 年 1 月 17 日)



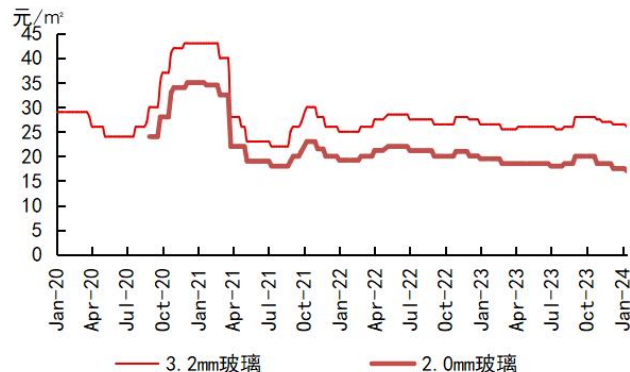
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 1 月 17 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 14: 光伏玻璃价格 (截至 2024 年 1 月 17 日)

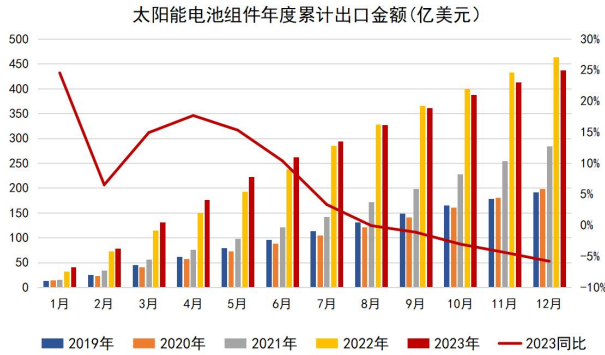


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

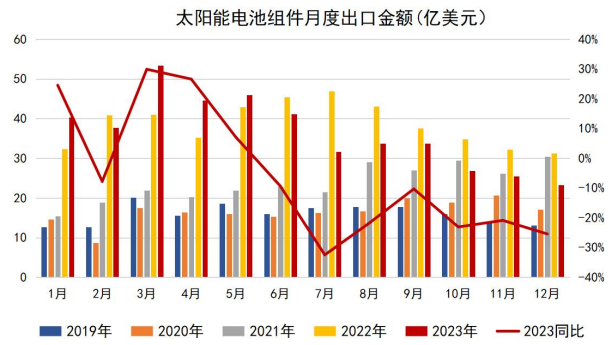
1-12 月, 国内太阳能电池组件累计出口金额达 436.82 亿美元, 同比下降 5.81%, 增速较 1-11 月下降 1.42 个百分点。12 月, 国内太阳能电池组件出口金额达 23.31 亿美元, 同比下降 25.43%, 环比下降 8.60%。

图 15: 太阳能电池组件年度累计出口金额

图 16: 太阳能电池组件月度出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

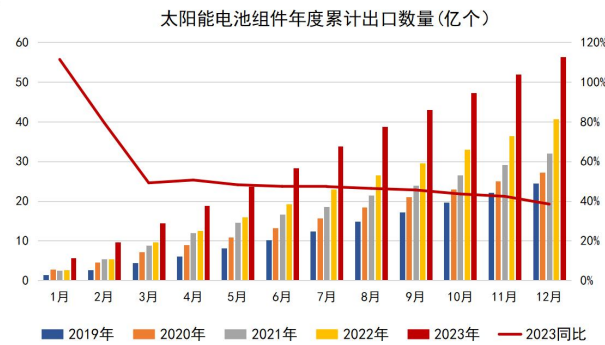


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

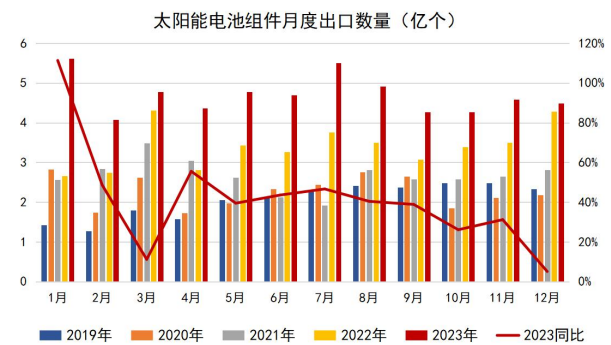
1-12 月，国内太阳能电池组件累计出口数量达 56.37 万个，同比增长 38.43%，增速较 1-11 月下降 3.92 个百分点。12 月，国内太阳能电池组件出口数量达 4.49 万个，同比增长 5.03%，环比下降 2.17%。

图 17：太阳能电池组件年度累计出口金额

图 18：太阳能电池组件月度出口金额



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

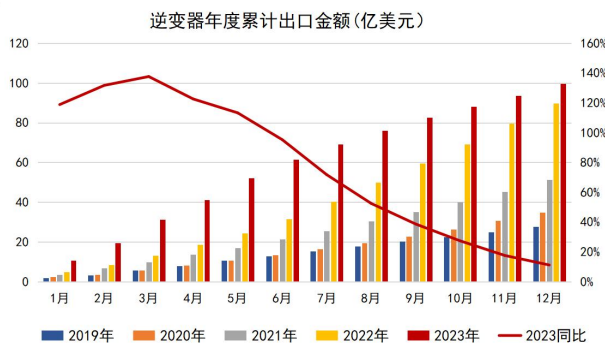


资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

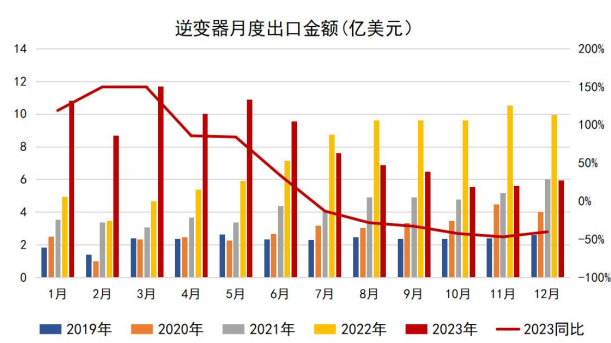
1-12 月，国内逆变器累计出口金额达 99.72 亿美元，同比增长 11.16%，增速较 1-11 月下降 6.41 个百分点。12 月，国内逆变器出口金额达 5.95 亿美元，同比下降 40.19%，环比提高 6.25%。

图 19：逆变器年度累计出口金额

图 20：逆变器月度出口金额



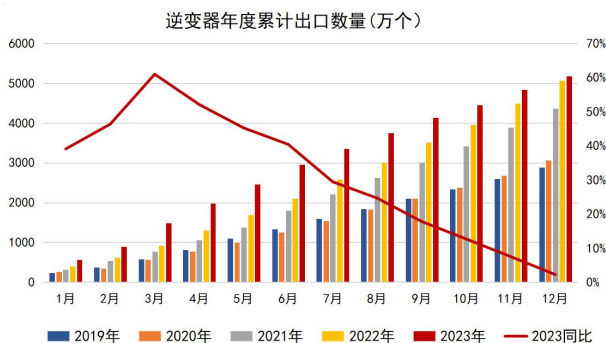
资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

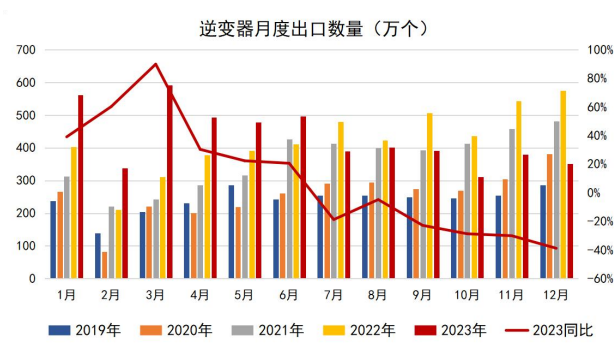
1-12 月，国内逆变器累计出口 5184.21 万个，同比增长 2.25%，增速较 1-11 月下降 5.25 个百分点。12 月，国内逆变器出口 351.44 万个，同比下降 38.82%，环比下降 7.58%。

图 21：逆变器年度累计出口数量



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

图 22：逆变器月度出口数量



资料来源：海关总署，iFind，东莞证券研究所

三、产业新闻

- 1月18日，国家能源局发布2023年全社会用电量等数据。2023年，全社会用电量92241亿千瓦时，同比增长6.7%，其中规模以上工业发电量为89091亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量1278亿千瓦时，同比增长11.5%；第二产业用电量60745亿千瓦时，同比增长6.5%；第三产业用电量16694亿千瓦时，同比增长12.2%；城乡居民生活用电量13524亿千瓦时，同比增长0.9%。
- 近日，国家电网表示，2024年将继续加大数智化坚强电网的建设，促进能源绿色低碳转型，推动阿坝至成都东等特高压工程开工建设。围绕数字化配电网、新型储能调节控制、车网互动等应用场景，打造一批数智化坚强电网示范工程，预计电网建设投资总规模将超5000亿元。
- 2023年，全国光伏压延玻璃产业总体呈现“产量增长，成本上涨、价格低位”的运行态势。产量方面，1-12月光伏压延玻璃累计产量2478.3万吨，同比增长54.3%。12月，产量约223.1万吨，同比增长36.0%。价格方面，1-12月2毫米、3.2毫米光伏压延玻璃平均价格为18.7元/平方米、25.9元/平方米，同比分别下降10.2%、4.1%。12月，2毫米光伏压延玻璃平均价格为18元/平方米，同比下降12.8%；3.2毫米光伏压延玻璃平均价格25.7元/平方米，同比下降5.6%。
- 1月16日，2024年第一批可再生能源发电补贴项目清单的报告公布。此次纳入2024年第一批可再生能源发电补贴清单的项目共235个，核准/备案容量723.4兆瓦，其中：集中式发电项目21个、核准/备案容量543.6兆瓦，分布式发电项目214个、核准/备案容量179.8兆瓦。此次变更可再生能源发电补贴清单的项目共17个，核准/备案容量755.7兆瓦，其中：集中式发电项目14个、核准/备案容量753.5兆瓦，分布式发电项目3个、核准/备案容量2.2兆瓦。
- 1月19日，国务院新闻办新闻发布会上，工信部新闻发言人、运行监测协调局局长表示，下一步，工信部2024年计划制定100项左右重点产品碳足迹规则标准。大力发展氢能、储能等绿色低碳产业，提升落后产能能耗、环保等要求，加快推进减

污降碳协同增效。下一步，工信部将继续推进《“十四五”工业绿色发展规划》落地见效，持续提升新型工业化的含绿量，不断擦亮生态底色。

四、公司公告

- 1月18日，科林电气：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润约为2.5亿元到3.1亿元，与上年同期相比增加约1.36亿元到1.96亿元，同比增长约119.3到171.93%。
- 1月18日，洛凯股份：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润为9,300万元到12,800万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加1,763.99万元到5,263.99万元，同比增加23.41%到69.85%。
- 1月18日，思源电气：公司预计2023年度实现营收124.51亿元，同比增长约18.16%，预计实现归母净利润15.45亿元，同比增长约26.60%。
- 1月17日，金盘科技：公司预计2023年年度实现归属于母公司所有者的净利润48,157.27万元至53,822.83万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加19,829.46万元至25,495.02万元，同比增加70.00%至90.00%。
- 1月16日，通灵股份：公司预计2023年度实现归属于上市公司股东的净利润约为1.90亿元到2.15亿元，同比增长约64.21%-85.81%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。2023年1-12月，国内太阳能电池组件累计出口金额达436.82亿美元，同比下降5.81%，增速较1-11月下降1.42个百分点。2023年12月，国内太阳能电池组件出口金额达23.31亿美元，同比下降25.43%，环比下降8.60%。2023年1-12月，国内逆变器累计出口金额达99.72亿美元，同比增长11.16%，增速较1-11月下降6.41个百分点。2023年12月，国内逆变器出口金额达5.95亿美元，同比下降40.19%，环比提高6.25%，为连续第二个二月环比增长，其中，对亚洲地区、北美、拉美和的出口环比改善较为显著，2023年12月对印度、美国、巴西的出口金额分别环比增长93.6%、59.8%和30.1%，欧洲区域当前仍处于去库存阶段，12月出口到荷兰的逆变器金额环比下降40.5%。受红海冲突影响，大量出口到欧洲的货船绕行好望角使得航运航程加大，后续组件和逆变器到货欧洲的周期拉长将加速欧洲的库存去化进度，建议关注逆变器及组件辅材环节。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
300724	捷佳伟创	公司依托全面强大的真空镀膜技术与多年沉淀的精密设备设计能力，已向十多家光伏头部企业和行业新兴企业及研究机构提供钙钛矿装备及服务，设备种类涵盖RPD、PVD、PAR、CVD、蒸发镀膜及精密狭缝涂布、晶硅叠层印刷等。公司中标了全球头部光伏企业量产型HJT整线订单。
300274	阳光电源	公司主要产品有光伏逆变器、风电变流器、储能系统、新能源汽车驱动系统、水面光伏系统、智慧能源运维服务等。目前公司储能系统广泛应用在美、英、德等成熟电力市场，今年公司司

		通过澳洲 GPS 并网许可，签约南澳最大独立储能订单 138MW/330MWh；签订英国 825MWh 储能大单等。
601865	福莱特	截至 2023 年 6 月 30 日，公司现有产能为日熔化量 20,600 吨，现有产线中，千吨级及以上的大型窑炉占比近 90%。国内除了现有的嘉兴，安徽生产基地外，也在加快建设南通等生产基地产能的扩张，将使公司继续保持市场占有率的领先优势。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

六、风险提示

（1）电力行业政策风险：电力行业是关系国计民生的重要基础能源产业和公用事业，而电力投资的多寡及投资结构直接影响行业市场规模，电力行业受到国家宏观行业政策（如宏观经济政策、能源政策、环保政策等）的较大影响。未来宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，并使固定资产投资或技术改造项目投资出现调整，进而间接影响到电力及相关行业发展；

（2）供应链波动风险：一方面，近些年来光伏行业产业链发展不均衡，在产品规格、技术应用、上下游供求关系等方面发生了快速的变化，另一方面，光伏行业组件产品的订单尤其是海外订单往往从签订到生产需要至少提前半年，若原材料的供需匹配、供应安全和物流效率无法保障，企业无法准确的预判供应链未来的价格走势，将不利于企业订单的交付，产品成本将进一步增加甚至出现订单亏损的情况，这种变化将极大考验任何一家企业的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。因此，若企业无法建立具有竞争力的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。因此，若企业无法建立具有竞争力的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。因此，若企业无法建立具有竞争力的供应链管理能力和企业的生存带来巨大的挑战。

（3）光伏行业波动风险：光伏行业的发展具有一定的周期性，光伏玻璃的需求一般视光伏组件的装机量（需求量）而定，而光伏组件的需求受到宏观经济、产业政策等多方面因素的影响。若各国出台对于光伏发电具有重大影响的相关政策或产业链受其上下游产能不匹配的影响，则可能造成市场供需失衡，导致行业整体发展出现风险波动。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn