

## 12月逆变器出口金额环比增长，24&amp;25年美国光伏装机预期高增

——电力设备及新能源行业周报(20240115-20240121)

## 投资要点

## ➤ 2023年12月逆变器出口金额环比增长

2024年1月20日，海关总署更新逆变器2023年12月出口数据，12月全国逆变器出口金额为42.6亿元，同比-39.3%，环比+6%；1-12月逆变器累计出口697亿元，同比+15.2%。

## ➤ 美国能源信息署预计24/25年美国光伏装机高增

1月16日，美国能源信息署（EIA）发布短期能源展望报告，给出2024-2025年的美国光伏装机预期。EIA预测美国市场2024/2025年新增光伏装机量为45/55GW，同增40%/23%，其中电力部门新增装机36/43GW，同增82%/17%；分布式新增装机8/9GW，同比-31%/8%。

## ➤ 投资建议

储能：从量来看，大储及工商业储能市场装机增速最高，降息背景下相关公司出货有望超预期，户储装机增速次之。从利来看，明年海外大储系统集成商仍可享受碳酸锂降价红利，国内大储系统集成商及PCS公司盈利已处于底部，但行业出清尚需时日，建议首选海外出货占比高且具有垂直一体化制造能力的头部储能系统集成商，其次海外出货占比高的PCS企业。建议关注产业链上下游优质公司：1) 电池：宁德时代、比亚迪、亿纬锂能。2) 变流器：阳光电源、固德威。3) 系统集成：南网科技、国电南瑞、四方股份。

光伏：供给侧：工信部于2023年11月召开光伏座谈会，重点引导光伏产业产能布局，推动高质量发展；需求侧：美国加息周期结束、中美关系缓和有望打开市场空间。建议关注新技术布局和各环节龙头公司：1) 组件一体化龙头：隆基绿能、晶澳科技。2) 布局电池片新技术的设备厂商：捷佳伟创。

新能源汽车：随着全球新能源车渗透率的不断提升、汽车智能化迅速发展，我们持续看好汽车电动化、智能化、轻量化趋势，建议关注：长安汽车、伯特利、德赛西威、保隆科技、瑞鹄模具等。

电池：建议关注以下投资主线：1) 具有较高壁垒、盈利能力有好转预期的电池环节，建议关注：宁德时代、比亚迪；2) 各关键材料环节供需偏紧、议价能力强的龙头企业；3) 具有阿尔法的新技术（固态电池、4680、钠电、复合集流体等）从0-1的投资机会。

风电：江苏2021年一期竞配2.65GW存量项目取得实质性进展，三峡大丰800MW项目和国信大丰850MW项目先后迎来招标和海使用权公示。这标志着此前影响项目进展的限制性因素陆续解除，我们预计我国的海风有望进入加速建设期。建议关注成本管控能力强，技术壁垒高，大兆瓦受益环节的公司：1) 整机厂商：海力风电、三一重能、金风科技。2) 轴承：长盛轴承。3) 海缆：中天科技、东方电缆。

## ➤ 风险提示

政策不及预期风险；行业增长不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争加剧。

投资评级：看好

分析师：吴起涿

执业登记编号：A0190523020001

[wuqidi@yd.com.cn](mailto:wuqidi@yd.com.cn)

研究助理：陈恒发

执业登记编号：A0190123040006

[chenhengfa@yd.com.cn](mailto:chenhengfa@yd.com.cn)

电力设备及新能源指数与沪深300走势对比



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

## 目录

一、投资要点 .....	3
二、行情回顾 .....	3
三、行业数据 .....	4
四、行业资讯 .....	7
1.行业要闻.....	7
2.重要公告.....	7
五、风险提示 .....	9

## 图表目录

图 1: 中信一级行业一周涨跌幅 .....	4
图 2: 新能源汽车零售渗透率.....	4
图 3: 电芯市场均价(元/KWh) .....	4
图 4: 正极材料价格走势(万元/吨) .....	5
图 5: 碳酸锂价格走势(万元/吨).....	5
图 6: 人造石墨负极出厂均价(万元/吨).....	5
图 7: 隔膜出厂均价(元/平方米).....	5
图 8: 电解液市场均价(万元/吨).....	5
图 9: 国产 LiPF6 市场均价(万元/吨).....	5
图 10: 多晶硅-致密料均价(元/KG).....	6
图 11: 硅片均价(元/pc).....	6
图 12: 电池片均价(元/瓦).....	6
图 13: 组件均价(元/瓦) .....	6
图 14: 现货价: 铝(万元/吨) .....	6
图 15: 光伏玻璃均价(元/平方米).....	6
表 1: 细分行业一周涨跌幅 .....	3
表 2: 电力设备及新能源行业一周重要新闻 .....	7
表 3: 电力设备及新能源行业重点公司一周重要公告 .....	7

## 一、投资要点

- 2023 年 12 月逆变器出口金额环比增长

2024 年 1 月 20 日，海关总署更新逆变器 2023 年 12 月出口数据，12 月全国逆变器出口金额为 42.6 亿元，同比-39.3%，环比+6%；1-12 月逆变器累计出口 697 亿元，同比+15.2%。

分区域来看，1) 欧洲：12 月出口 144 亿，同比减 68%，环比减 3%，主要是集散地荷兰环比下降 41%，荷兰之外的其他市场环比增 26%(7 月以来环比首次转正)，其中德国(环比+9%)、西班牙(+76%)、意大利(+258%)、法国(+61%)等主要区域均环比恢复增长。2) 非洲：12 月出口 2.6 亿元，同比减 29%，环比增 34%，其中南非市场环比增 19%。3) 亚洲：12 月出口 16.1 亿元，同比增 35%，环比增 11%，保持稳定上升趋势。4) 南美洲：12 月出口 6.1 亿元，同比减 14%，环比增 23%，其中巴西环比增 30。5) 北美洲：12 月出口 2.2 亿元，同比减 4%，环比增 47%，其中美国环比增 60%。6) 大洋洲：12 月出口 1.3 亿元，同比增 12%，环比减 30%。

- 美国能源信息署预计 24/25 年美国光伏装机高增

1 月 16 日，美国能源信息署 (EIA) 发布短期能源展望报告，给出 2024~2025 年的美国光伏装机预期。EIA 预测美国市场 2024/2025 年新增光伏装机量为 45/55GW，同增 40%/23%，其中电力部门新增装机 36/43GW，同增 82%/17%；分布式新增装机 8/9GW，同比-31%/8%。

## 二、行情回顾

电力设备及新能源行业过去一周下跌 2.6%，涨跌幅居中信一级行业第 14 名，跑输沪深 300 指数 2.2 个百分点。风电、光伏、储能、锂电池、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为-6.3%、0.3%、-5.3%、-1.4%、-5.6%。

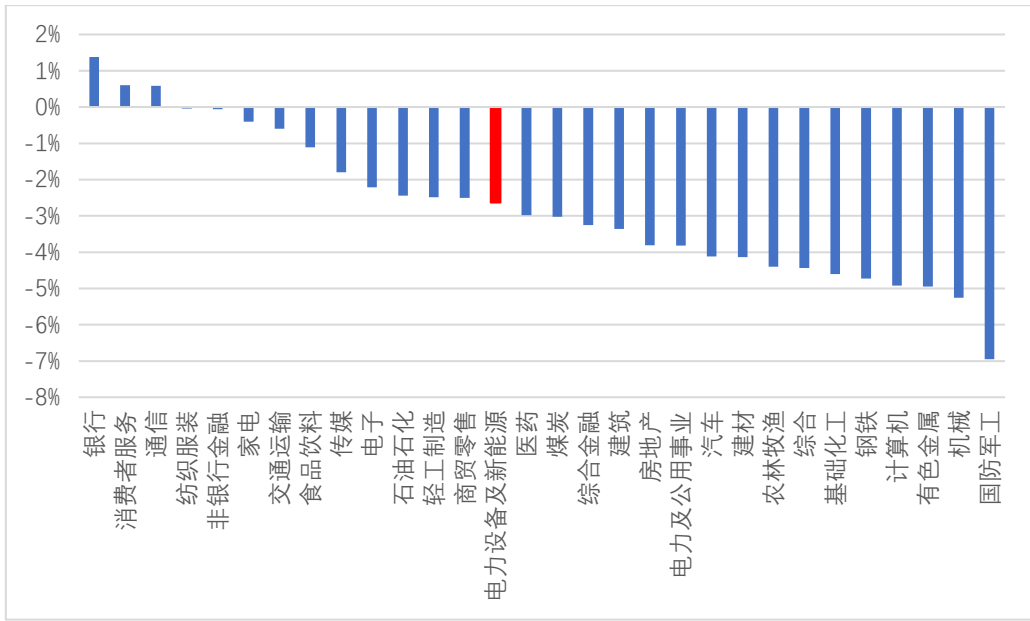
表 1：细分行业一周涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.7%	-4.8%	-4.8%	11	6.4%
399001.SZ	深证成指	-2.3%	-7.7%	-7.7%	17	0.9%
399006.SZ	创业板指	-2.6%	-9.3%	-9.3%	24	0.2%
000300.SH	沪深 300	-0.4%	-4.7%	-4.7%	10	1.2%
CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.6%	-5.2%	-5.2%	16	1.1%
CI005284.CI	风电	-6.3%	-13.0%	-13.0%	24	63.7%
CI005286.CI	光伏	0.3%	-0.1%	-0.1%	11	3.5%

CI005477.CI	储能	-5.3%	-4.6%	-4.6%	17	0.4%
CI005479.CI	锂电池	-1.4%	-5.8%	-5.8%	17	1.1%
885431.TI	新能源汽车	-5.6%	-10.7%	-10.7%	18	1.5%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

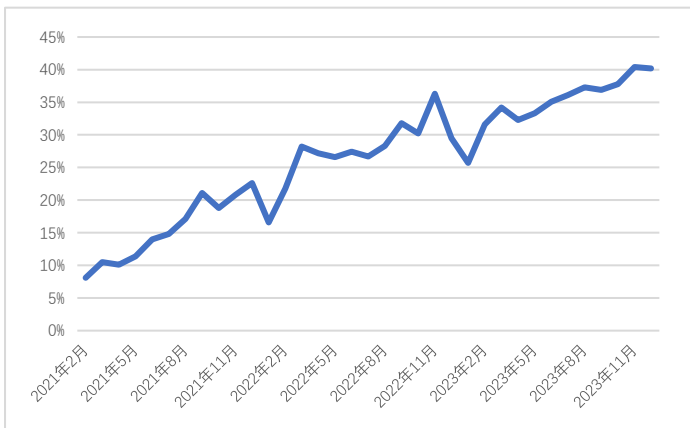
图 1：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

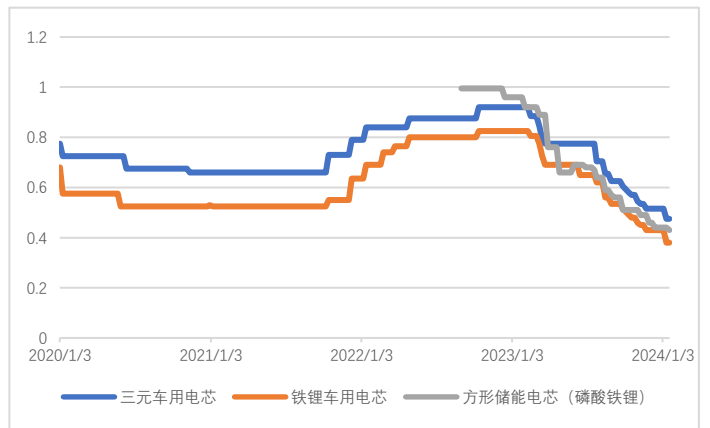
### 三、行业数据

图 2：新能源汽车零售渗透率



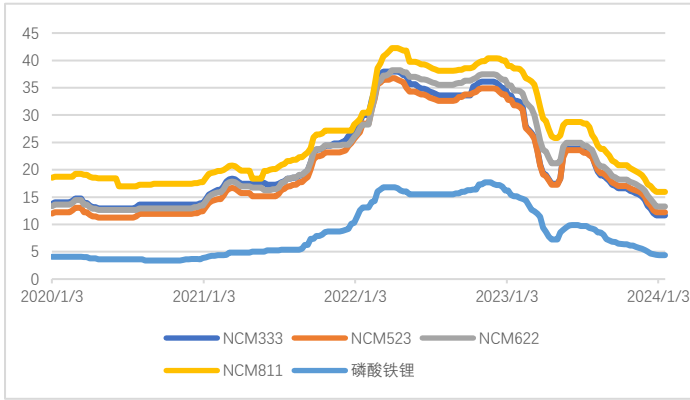
资料来源：乘联会，源达信息证券研究所

图 3：电芯市场均价(元/KWh)



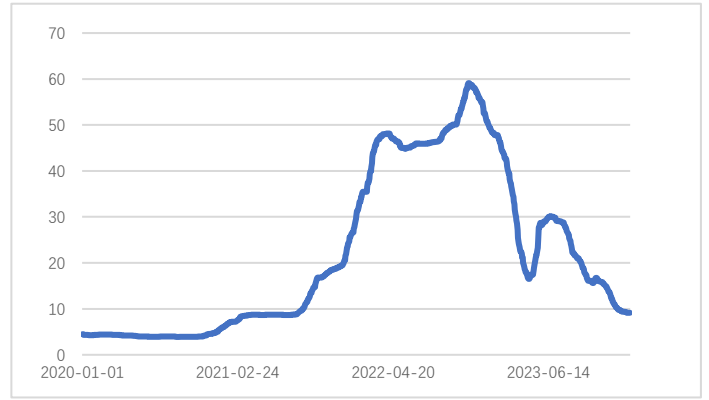
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 4：正极材料价格走势(万元/吨)



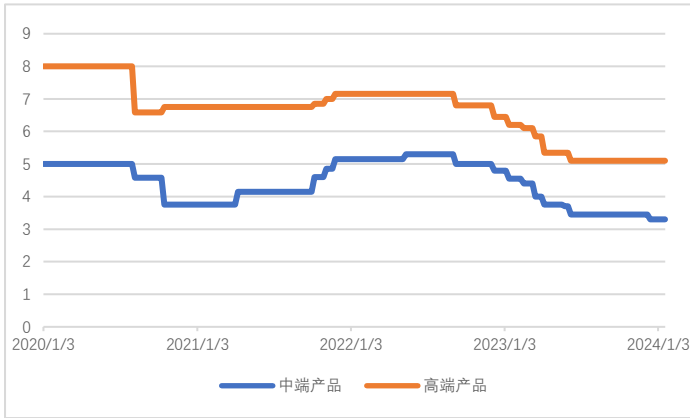
资料来源：鑫椋锂电，源达信息证券研究所

图 5：碳酸锂价格走势(万元/吨)



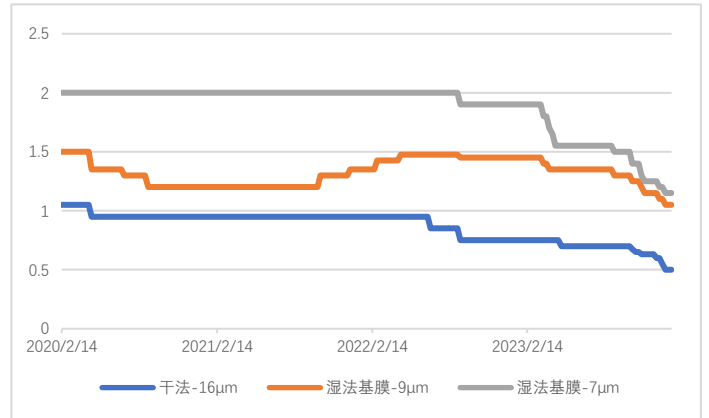
资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 6：人造石墨负极出厂均价(万元/吨)



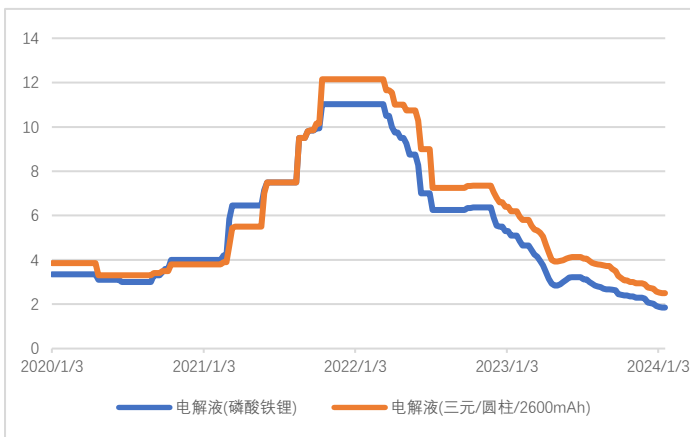
资料来源：鑫椋锂电，源达信息证券研究所

图 7：隔膜出厂均价(元/平方米)



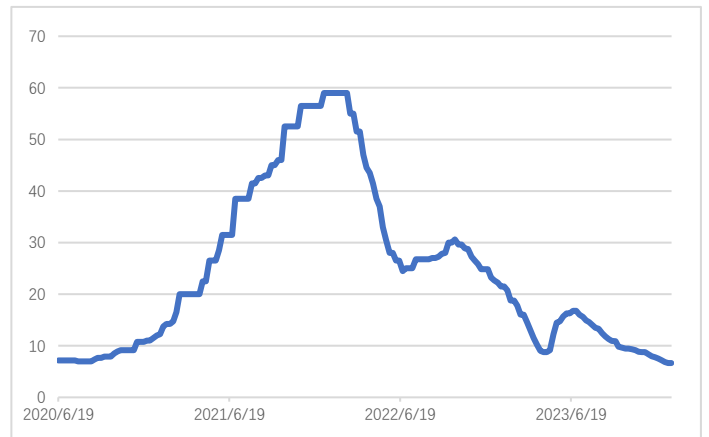
资料来源：鑫椋锂电，源达信息证券研究所

图 8：电解液市场均价(万元/吨)



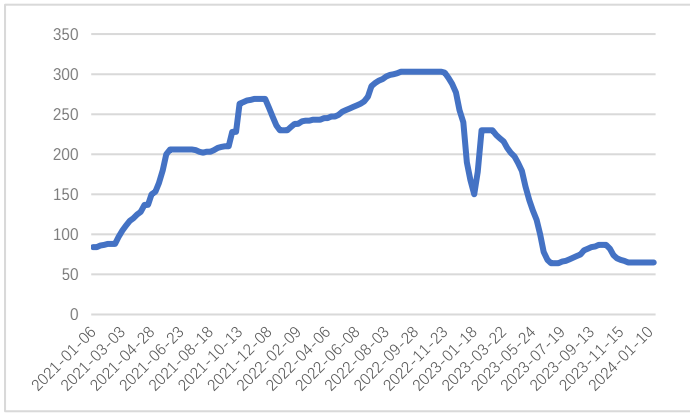
资料来源：鑫椋锂电，源达信息证券研究所

图 9：国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)



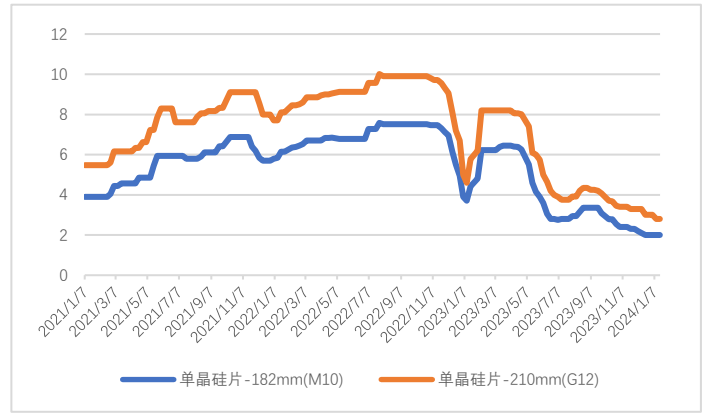
资料来源：鑫椋锂电，源达信息证券研究所

图 10: 多晶硅-致密料均价(元/KG)



资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 11: 硅片均价(元/pc)



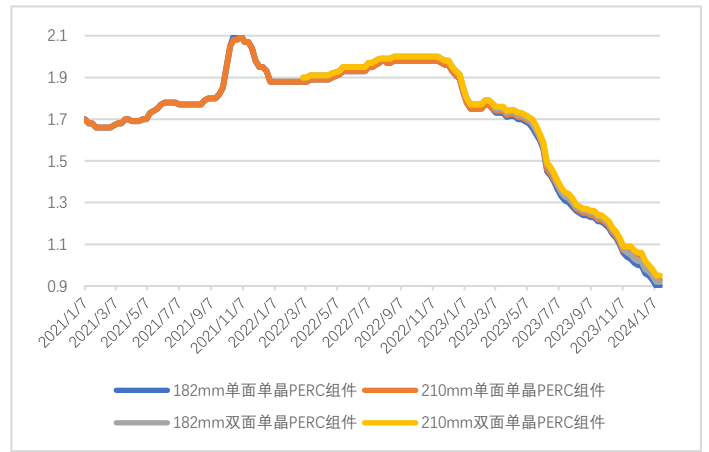
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 12: 电池片均价(元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 13: 组件均价(元/瓦)



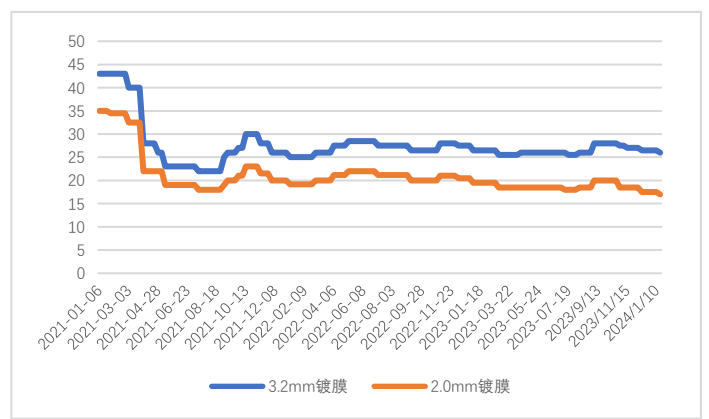
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 14: 现货价: 铝(万元/吨)



资料来源: 同花顺 iFinD, 源达信息证券研究所

图 15: 光伏玻璃均价(元/平方米)



资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

## 四、行业资讯

### 1.行业要闻

表 2：电力设备及新能源行业一周重要新闻

新闻概要	新闻链接
42 家光伏企业迎人事“调整潮”	<a href="http://985.so/wqxdg">http://985.so/wqxdg</a>
2023 年光伏组件出货量 TOP20	<a href="http://985.so/wqxeg">http://985.so/wqxeg</a>
31 省电力版图	<a href="http://985.so/wqxek">http://985.so/wqxek</a>
美国能源署：预计 2024 年新增光伏装机将超过 50GW	<a href="http://985.so/wqxef">http://985.so/wqxef</a>
光伏产业供应链价格（2024.1.17）	<a href="http://985.so/wqx8n">http://985.so/wqx8n</a>
国家能源局：2023 全社会用电量同比增长 6.7%	<a href="http://985.so/wqxub">http://985.so/wqxub</a>

资料来源：北极星电力网，乘联会，CPIA，源达信息证券研究所

### 2.重要公告

表 3：电力设备及新能源行业重点公司一周重要公告

公司	重要公告内容
亿纬动力与 Aksa	拟在土耳其共同组建合资公司，合资公司的建立旨在从事电池模组、户外柜、集装箱的生产、营销和销售，以及在土耳其（当地）作为工程总包方实施执行储能系统项目。
亿纬锂能	
英维克	公司发布 2024 年股票期权激励计划(草案), 计划授予的激励对象总人数为 305 人，计划授予股票份额占总份额的 1.61%。
金盘科技	1)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%。2)预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 44,576.42 万元至 49,268.68 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 21,115.14 万元至 25,807.40 万元，同比增加 90.00%至 110.00%。
双良节能	公司及全资子公司江苏双良新能源装备有限公司于近日收到 United Solar Polysilicon (FZC) SPC 送达的《中标通知书》，中标内容：多对棒还原炉及尾气夹套管装置、绿电智能制氢装备和溴化锂机组装置。中标总金额:58,320,592 美元。

思源电气	公司预计 2023 年实现营业收入 12,451,052,255.26 元，同比增长 18.16%；实现归母净利润 1,544,984,696.07 元，同比增长 26.60%。
奥特维	1)预计 2023 年年度实现营业收入 565,730.78 万元到 628,589.75 万元，与上年同期相比，将增加 211,766.05 万元到 274,625.02 万元，同比增长 59.83%到 77.59%。2)归属于母公司所有者的净利润为 115,492.97 万元到 128,325.52 万元，与上年同期相比，将增加 44,221.00 万元到 57,053.55 万元，同比增长 62.05%到 80.05%。3)公司近日与光伏龙头企业签订《采购合同》，公司向该企业销售划焊一体机等设备约 2.1 亿元（含税）。
盛弘股份	1)预计 2023 年年度实现营业收入 35,000 万元-43,000 万元，与上年同期相比，同比增长 56.57%-92.35%。2)归属于母公司所有者的净利润为 32,900 万元-40,900 万元，与上年同期相比，同比增长 54.66%-92.27%。
晶盛机电	1)预计 2023 年年度实现营业收入 438,546.96 万元-497,019.89 万元，与上年同期相比，同比增长 50%-70%。2)归属于母公司所有者的净利润为 412,046.96 万元-470,519.89 万元，与上年同期相比，同比增长 50.36%-71.70%。
三峡能源	公司预计 2023 年实现营业收入 264.51 亿元，同比增长 11.08%；实现归母净利润 73.46 亿元，同比增长 4.50%。

资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所



---

## 五、风险提示

**政策不及预期风险:** 行业发展受政策扶持较多, 各地区政策推出、落实存在差异, 若配套政策落实不及预期, 影响行业发展。

**行业增长不及预期:** 光伏、风电装机受价格和宏观利率影响较大, 叠加原材料端扩产落地节奏带有不确定性, 若不及预期将影响行业整体增速。

**原材料价格波动风险:** 行业产品成本受上游原材料价格影响较大, 原材料成本在总成本中占比较高, 价格大幅上涨或将导致产品价格向下游传导不及时, 影响产品毛利率和公司盈利能力, 挤压行业利润空间。

**行业竞争加剧:** 行业竞争者较多, 产能扩产旺盛, 若竞争进一步加剧, 将对业内公司的盈利能力产生影响。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。