

23年国内风光装机高速增长，行业景气度持续向好

—电力设备及新能源行业周报(20240122-20240128)

投资要点

➤ 2023年国内光伏风电装机高速增长

1月26日，国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据，新能源发电装机方面，2023年1-12月我国光伏累计新增装机达216.9GW，同比增长148.1%，风电累计新增装机达75.9GW，同比增长101.7%；12月单月数据，光伏新增装机53.0GW，同比增长144.2%，环比增长148.1%，风电新增装机34.5GW，同比增长128.4%，环比增长745.8%。

➤ 投资建议

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。

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用海使用权公示。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。

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。

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。

➤ 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：吴起涛

执业登记编号：A0190523020001

wuqidi@yd.com.cn

研究助理：陈恒发

执业登记编号：A0190123040006

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	4
三、行业数据	5
四、行业资讯	7
1.行业要闻	7
2.重要公告	7
五、风险提示	10

图表目录

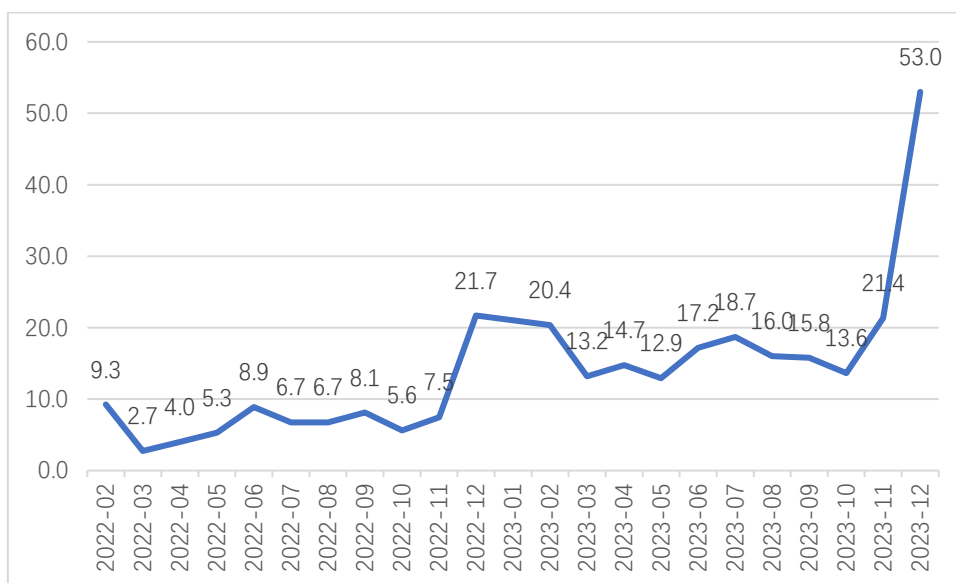
图 1: 国内光伏月度装机(GW)	3
图 2: 国内风电月度装机(GW)	3
图 3: 中信一级行业一周涨跌幅	4
图 4: 新能源汽车零售渗透率	5
图 5: 电芯市场均价(元/KWh)	5
图 6: 正极材料价格走势(万元/吨)	5
图 7: 碳酸锂价格走势(万元/吨)	5
图 8: 人造石墨负极出厂均价(万元/吨)	5
图 9: 隔膜出厂均价(元/平方米)	5
图 10: 电解液市场均价(万元/吨)	6
图 11: 国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)	6
图 12: 多晶硅-致密料均价(元/KG)	6
图 13: 硅片均价(元/pc)	6
图 14: 电池片均价(元/瓦)	6
图 15: 组件均价(元/瓦)	6
图 16: 现货价: 铝(万元/吨)	7
图 17: 光伏玻璃均价(元/平方米)	7
表 1: 细分行业一周涨跌幅	4
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 年国内光伏风电装机高速增长

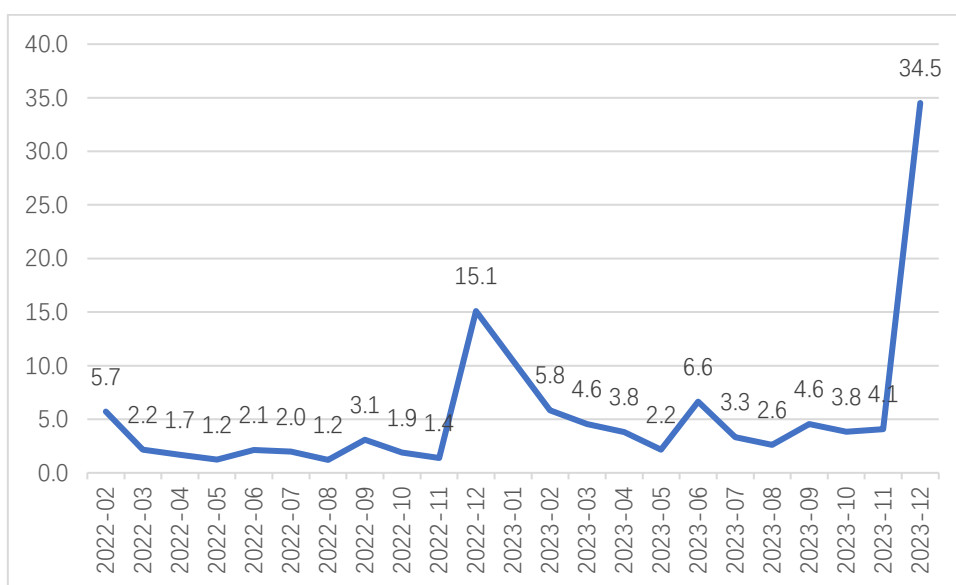
1 月 26 日，国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据，新能源发电装机方面，2023 年 1-12 月我国光伏累计新增装机达 216.9GW，同比增长 148.1%，风电累计新增装机达 75.9GW，同比增长 101.7%；12 月单月数据，光伏新增装机 53.0GW，同比增长 144.2%，环比增长 148.1%，风电新增装机 34.5GW，同比增长 128.4%，环比增长 745.8%。

图 1：国内光伏月度装机(GW)



资料来源：国家能源局，源达信息证券研究所

图 2：国内风电月度装机(GW)



资料来源：国家能源局，源达信息证券研究所

二、行情回顾

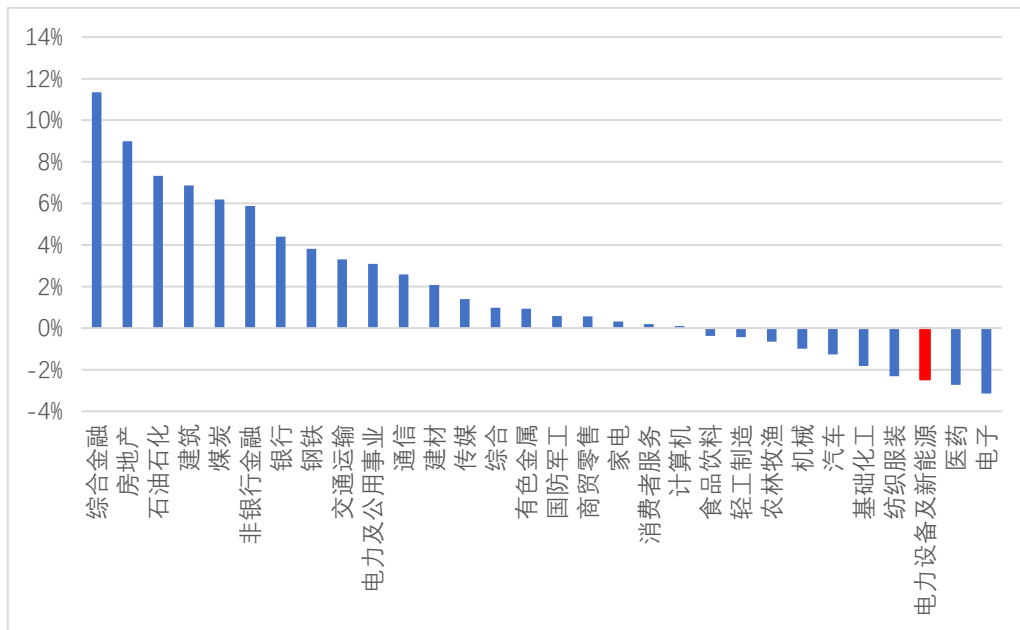
电力设备及新能源行业过去一周下跌 2.5%，涨跌幅居中信一级行业第 28 名，跑输沪深 300 指数 4.5 个百分点。风电、光伏、储能、锂电池、新能源汽车过去一周涨跌幅分别为-1.5%、-2.8%、-5.3%、-1.4%、-5.6%。

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	2.8%	-2.2%	-2.2%	11	15.3%
399001.SZ	深证成指	-0.3%	-8.0%	-8.0%	17	0.8%
399006.SZ	创业板指	-1.9%	-11.0%	-11.0%	24	0.2%
000300.SH	沪深 300	2.0%	-2.8%	-2.8%	11	7.2%
CI005011.CI	电力设备及新能源	-2.5%	-7.5%	-7.5%	16	0.4%
CI005284.CI	风电	-1.5%	-14.3%	-14.3%	24	60.7%
CI005286.CI	光伏	-2.8%	-2.9%	-2.9%	11	2.2%
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

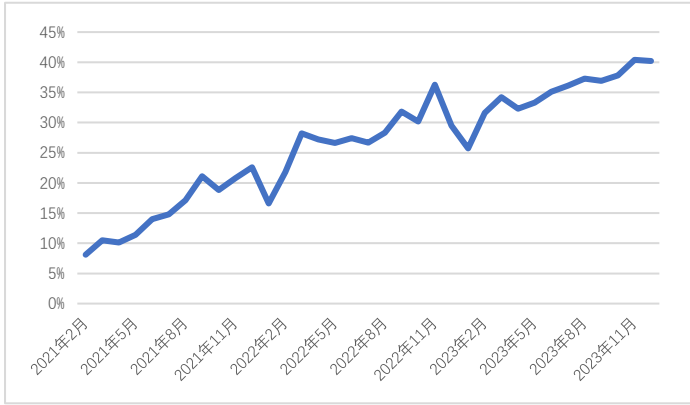
图 3：中信一级行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

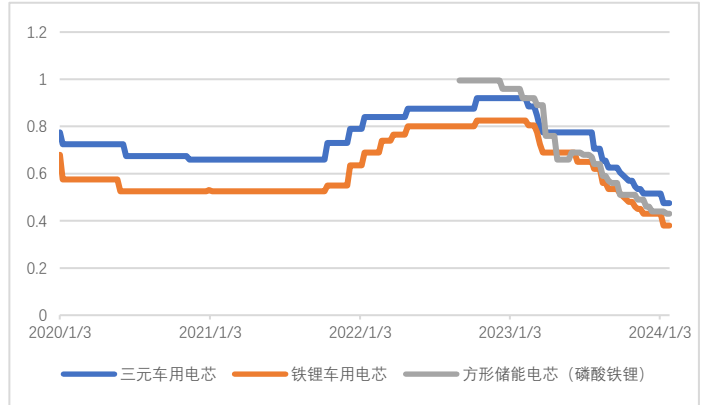
三、行业数据

图 4：新能源汽车零售渗透率



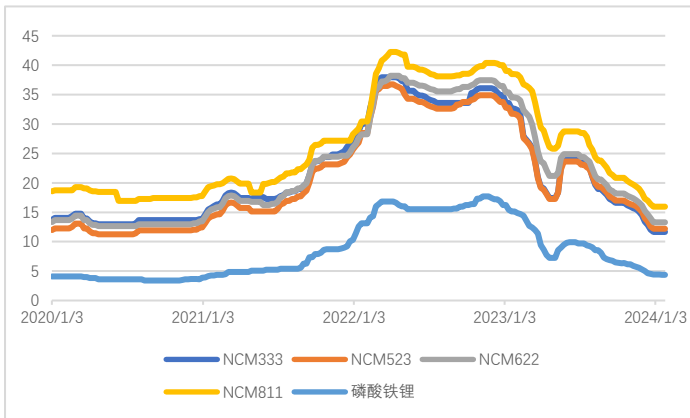
资料来源：乘联会，源达信息证券研究所

图 5：电芯市场均价(元/KWh)



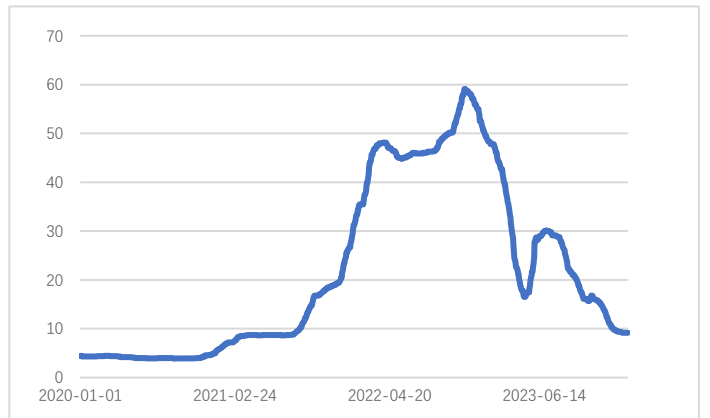
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 6：正极材料价格走势(万元/吨)



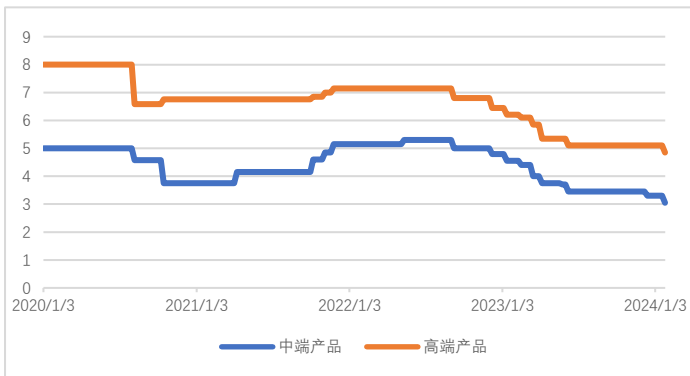
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 7：碳酸锂价格走势(万元/吨)



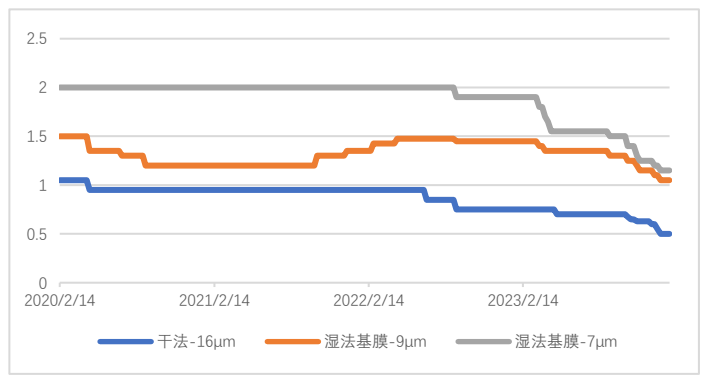
资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

图 8：人造石墨负极出厂均价(万元/吨)



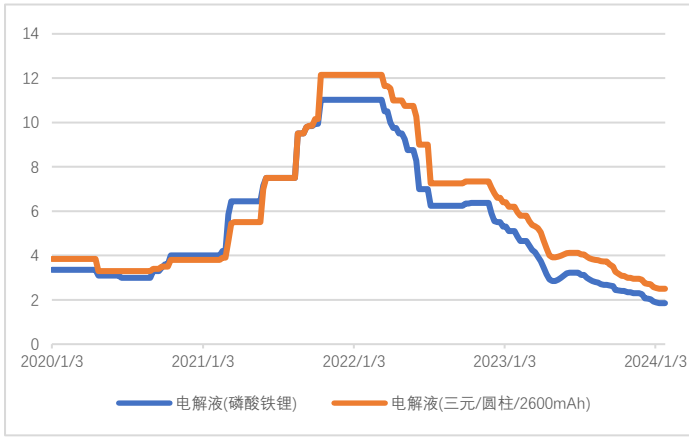
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 9：隔膜出厂均价(元/平方米)



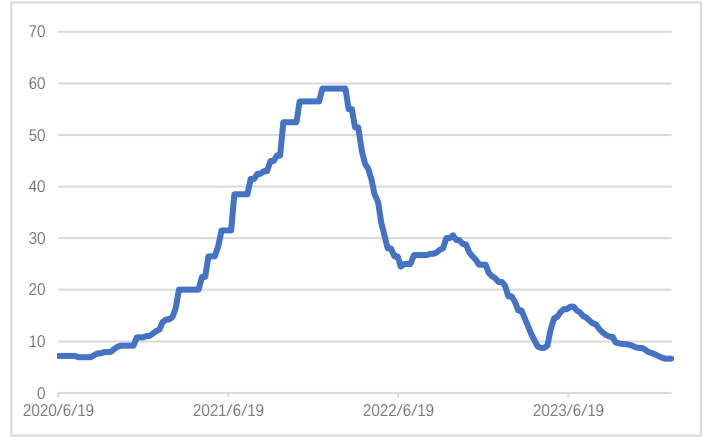
资料来源：鑫椏锂电，源达信息证券研究所

图 10: 电解液市场均价(万元/吨)



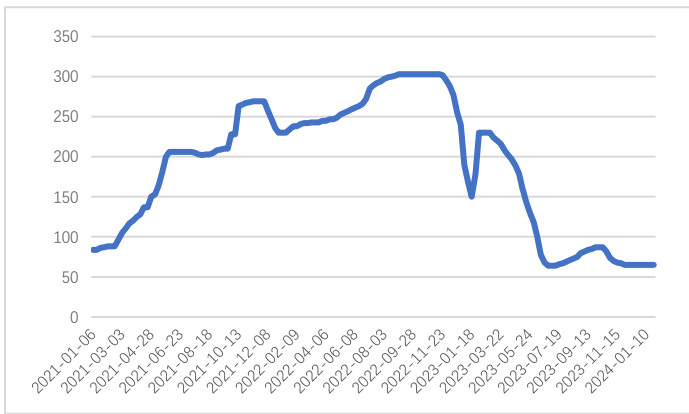
资料来源: 鑫椤锂电, 源达信息证券研究所

图 11: 国产 LiPF6 市场均价(万元/吨)



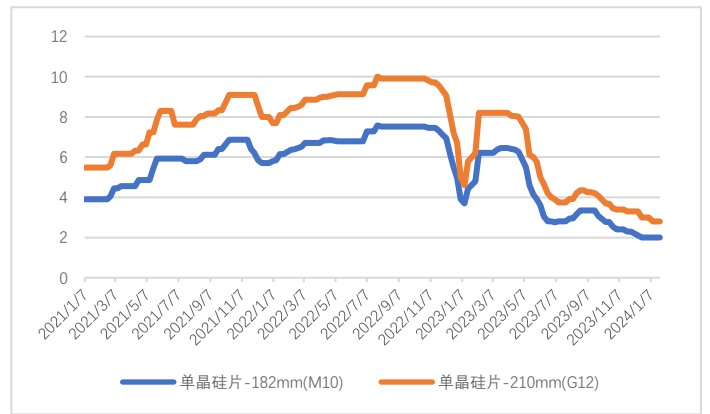
资料来源: 鑫椤锂电, 源达信息证券研究所

图 12: 多晶硅-致密料均价(元/KG)



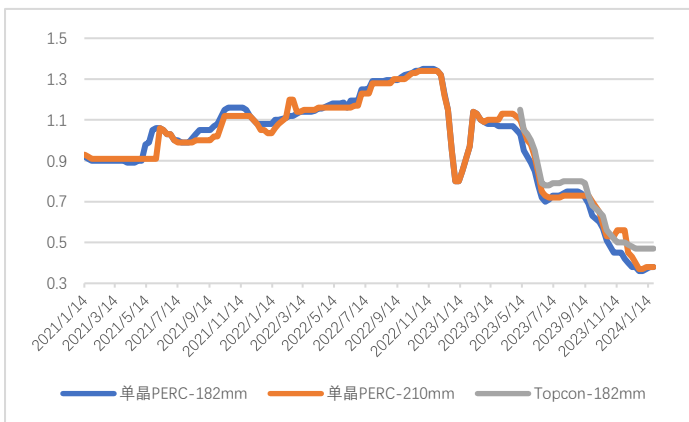
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 13: 硅片均价(元/pc)



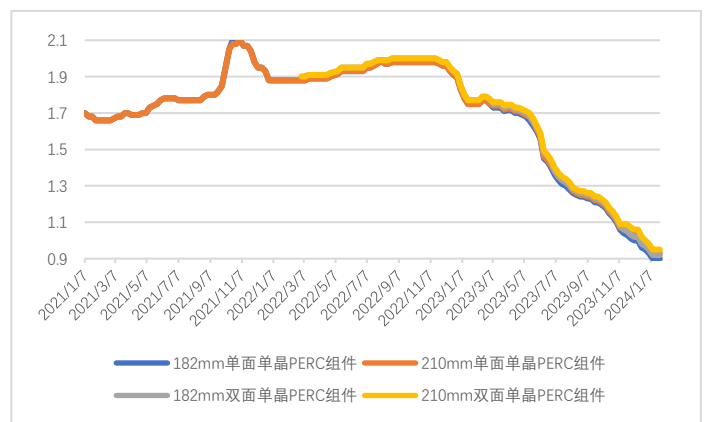
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 14: 电池片均价(元/瓦)



资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 15: 组件均价(元/瓦)



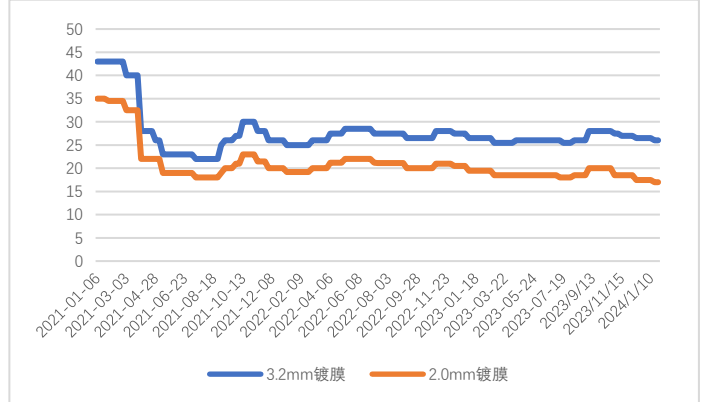
资料来源: PVInfoLink, 源达信息证券研究所

图 16: 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 17: 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
光伏产业供应链价格报告 (2024.1.10~1.17)	http://985.so/w5f0e
国家能源局发布 2023 年全国电力工业统计数据	http://985.so/w5ffz
东风岚图汽车与华为签署战略合作协议	http://985.so/w5f18
GGII: 2023 年国内动力电池装机量 TOP10 企业	http://985.so/w5f17

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
阳光电源	1)预计 2023 年年度实现营业收入 7,100,000 万元-7,600,000 万元, 与上年同期相比, 同比增长 76%-89%。2)归属于母公司所有者的净利润为 930,000 万元-1,030,000 万元, 与上年同期相比, 同比增长 159%-187%。
TCL 中环	预计归属于母公司所有者的净利润为 420,000.00 万元~480,000.00 万元, 与上年同期相比, 同比增长 29.60%~38.40%。

晶科能源	2023 年预计归属于母公司所有者的净利润为 725,000.00 万元到 795,000.00 万元,与上年同期相比,同比增长 146.92%到 170.76%。
派能科技	预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 50,000.00 万元到 60,000.00 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少 67,272.90 万元到 77,272.90 万元,同比减少 52.86%到 60.71%。
捷佳伟创	2023 年预计归属于母公司所有者的净利润为 157,500 万元-185,000 万元,与上年同期相比,同比增长 50.45%-76.72%。
海力风电	2023 年预计归属于母公司所有者的净利润亏损 6,839.64 万元-8,883.68 万元。
双良节能	预计 2023 年度实现归属于上市公司股东净利润为 148,000 万元到 162,000 万元,与上年同期相比,将增加 52,397.53 万元到 66,397.53 万元,同比增长 54.81%到 69.45%。
容百科技	1)预计 2023 年年度实现营业收入 2,287,347.08 万元,与上年同期相比,同比增长-24.07%。2)归属于母公司所有者的净利润为 59,305.51 万元,与上年同期相比,同比增长-56.17%。
华明装备	预计 2023 年度实现归属于上市公司股东净利润为 53,300 万元至 56,000 万元,与上年同期相比,同比增长 48.28%至 55.80%。
高测股份	预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 144,000.00 万元到 148,000.00 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,预计将增加 65,138.80 万元到 69,138.80 万元,同比增加 82.60%到 87.67%。
长盛轴承	预计 2023 年度实现归属于上市公司股东净利润为 22,000 万元-27,000 万元,与上年同期相比,同比增长 115.56%-164.56%。
科士达	公司向特定对象发行的募集资金总额不超过 237,341.13 万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额用于投资以下项目:光伏逆变器、储能变流器生产基地建设项目、光储系统集成产品生产基地建设项目、电池模组生产基地(二期)建设项目、福州研发中心建设项目、补充流动资金。
格林美	全球知名资源企业英美资源集团全资下属公司英美资源集团有限公司新加坡分公司与格林美股份有限公司决定组合优势、实施战略合作,双方于 2024 年 1 月 24 日共同签署了《加强镍产品及动力电池材料加工技术研发等合作谅解备忘录》
国能日新	公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 41,026.12 万元(含本数),扣除发行费用后的募集资金净额将用于以下项目:微电网及虚拟电厂综合能源管理平台项目、新能源数智一体化研发平台建设项目、补充流动资金。
东方电缆	1)公司拟通过境外直接投资的方式认购英国 XLCC Limited 公司约 8.5%股权,

投资总金额 10,000,000 英镑。2)公司拟通过境外直接投资的方式认购英国 Xlinks FirstLimited 公司约 2.4%股权，投资总金额 4,999,380.51 英镑。

1)预计 2023 年年度实现营业收入 7,100,000 万元-7,600,000 万元，与上年同期相比，同比增长 76%-89%。2)归属于母公司所有者的净利润为 930,000 万元-1,030,000 万元，与上年同期相比，同比增长 159%-187%。

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。