

中国平安 PINGAN

专业·价值

专业 让生活更简单

证券研究报告

月酝知风之新能源产业：

风光储装机超预期，供需形势依然承压

2024年1月报

证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号：S1060517070004

研究助理

苏可 一般从业资格编号：S1060122050042

张之尧 一般从业资格编号：S1060122070042

电力设备及新能源 强于大市（维持）

2024年2月2日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

导读

◆ 光伏

- 1月，申万光伏设备指数下跌17.10%。
- 展望后市：近期，组件集采招标中P型组件最低报价跌破0.8元/w，但产业链价格下行趋势有放缓迹象；陆续有光伏企业发布2023年业绩预告，部分环节头部企业2023Q4已呈现亏损，建议重点关注各环节具有竞争优势的头部企业以及电池环节的技术迭代。

◆ 风电

- 1月，风电板块指数下跌11.96%。
- 展望后市：国内风机大型化持续推进，陆上风电和海上风电经济性较快提升，新的应用场景逐步打开，国内海上风电需求有望迎来快速增长；头部风机企业已经开始获得海外海上风机订单，未来国内海上风电产业链走出去的趋势日趋明朗，具备出海能力的整机、海缆、管桩企业受益。

◆ 储能&氢能

- 1月，储能指数下跌21.8%，氢能指数下跌18.21%。
- 展望后市：储能方面，国内大储装机高增的同时，竞争激烈的情形尚未改善，建议优选壁垒高、竞争格局更好的海外大储赛道。氢能方面，海内外战略重视氢能产业，政策激励下行业发展提速，建议关注电解槽、绿氢项目投资等重点环节。

导读

◆ 投资建议

- **光伏：**新型电池可能是潜在机会点，建议关注HJT、BC等新型电池的产业化进展情况，潜在受益标的包括迈为股份、帝尔激光、隆基绿能等。
- **风电：**海上风电需求高增，整体供需形势较好，海上风机环节有望在出海方面实现突破，重点关注明阳智能、东方电缆、大金重工、亚星锚链等。
- **储能&氢能：**储能方面，建议关注海外大储市场地位领先的阳光电源，以及积极拓展工商储运营业务的苏文电能；氢能方面，关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业，包括吉电股份和相关风机制造企业等。



目录CONTENTS

- ☉ 光伏：2023年国内新增装机超预期，供需形势承压
- 风电：国内并网装机历史新高，管桩龙头获欧洲大单
- ◎ 储能&氢能：储能装机高增，但供给端竞争仍激烈
- ☉ 投资建议及风险提示

本月重点 | 光伏

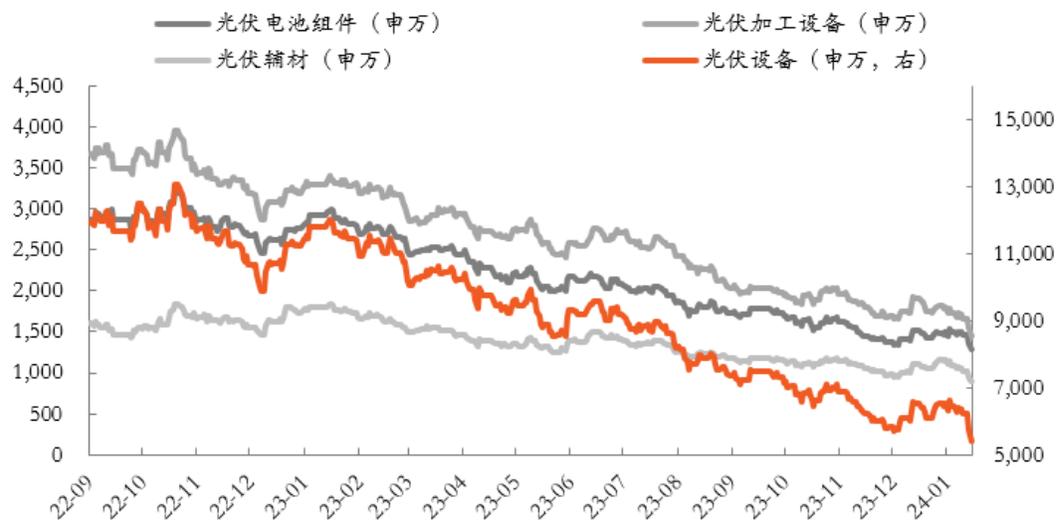
本月重点

本月回顾：1月，申万光伏设备指数同比下跌17.10%，跑输沪深300指数10.81个百分点。

重点事件：2023年国内新增太阳能发电装机216.88GW，同比增长148%，创下年度装机历史新高；其中，2023年12月新增光伏装机53GW。综合考虑当前基数、电力供需、光伏消纳等情况，我们预计未来国内光伏新增装机增速或明显放缓，2024年新增装机有望超过200GW。出口方面，12月我国太阳能电池（含组件）出口金额23.3亿美元，环比下降8.6%；逆变器出口金额5.95亿美元，环比增长6.25%，逆变器出口持续回暖。

展望后市：根据智汇光伏，近期（华能）组件集采招标中P型组件最低报价跌破0.8元/w，但产业链价格下行趋势有放缓迹象；陆续有光伏企业发布2023年业绩预告，部分环节头部企业2023Q4已呈现亏损，建议重点关注各环节具有竞争优势的头部企业以及电池环节的技术迭代。

光伏相关指数走势



光伏相关指数

截至2024-1-31	指数	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-16.09	-16.09
	光伏加工设备	-24.69	-24.69
	光伏辅材	-19.08	-19.08
	光伏设备	-17.10	-17.10
	沪深300	-6.29	-6.29
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-9.80	-9.80
	光伏加工设备	-18.40	-18.40
	光伏辅材	-12.80	-12.80
	光伏设备	-10.81	-10.81

产业链价格 | 光伏

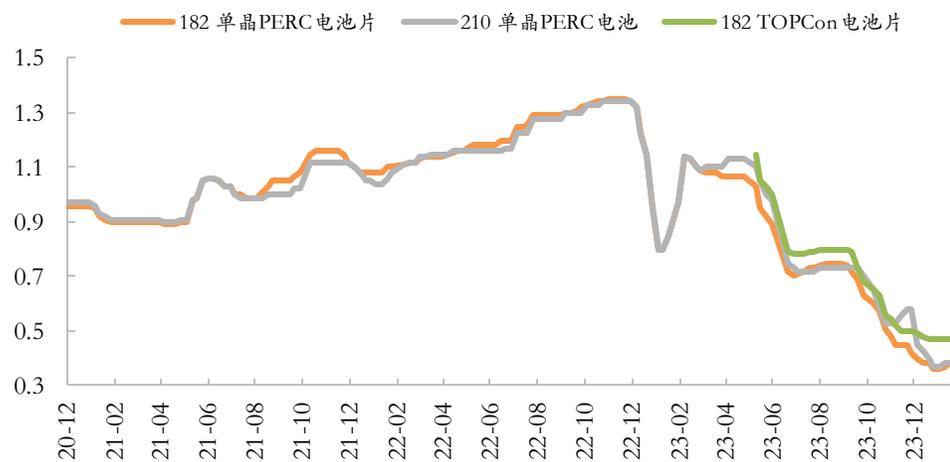
多晶硅价格走势 (元/kg)



单晶硅片价格走势 (元/片)



PERC与TOPCon电池价格走势 (元/W)

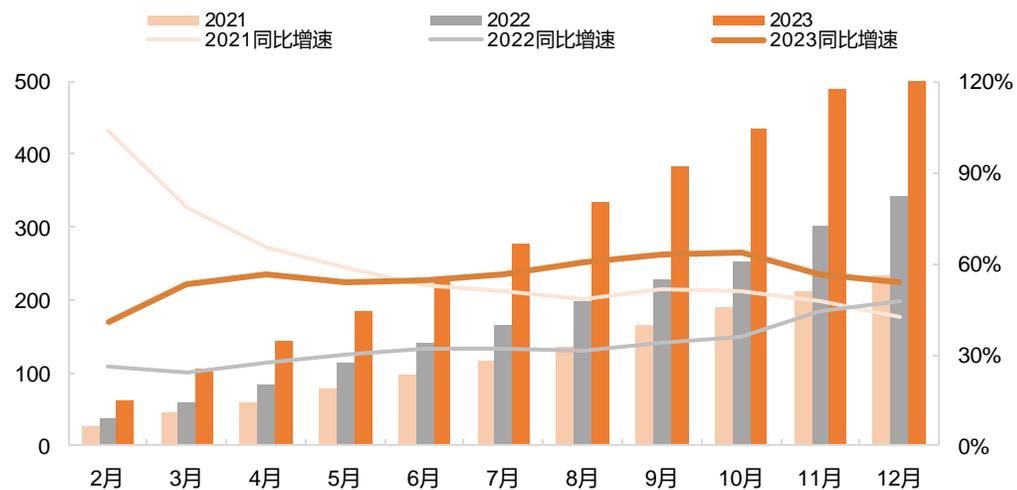


光伏组件价格走势 (元/W)

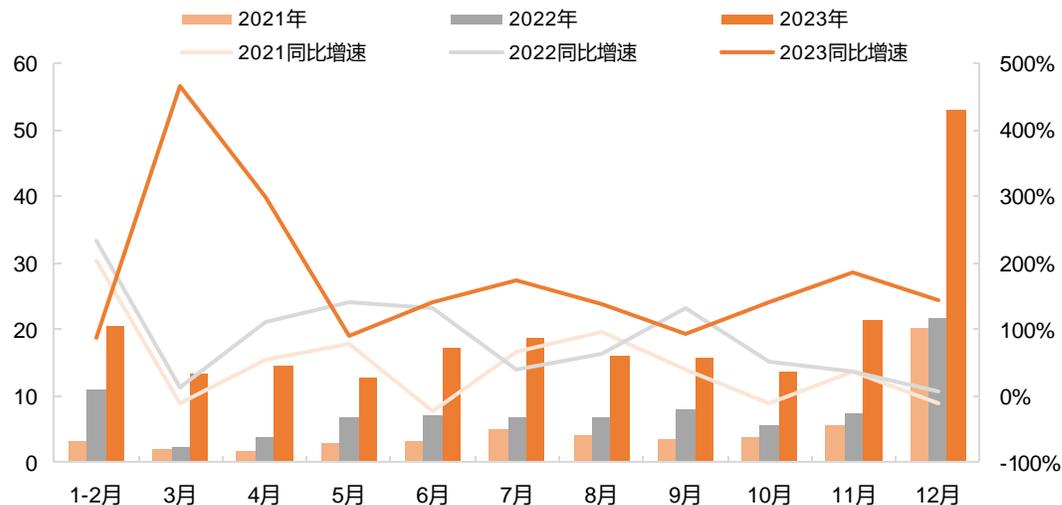


产业链数据 | 光伏

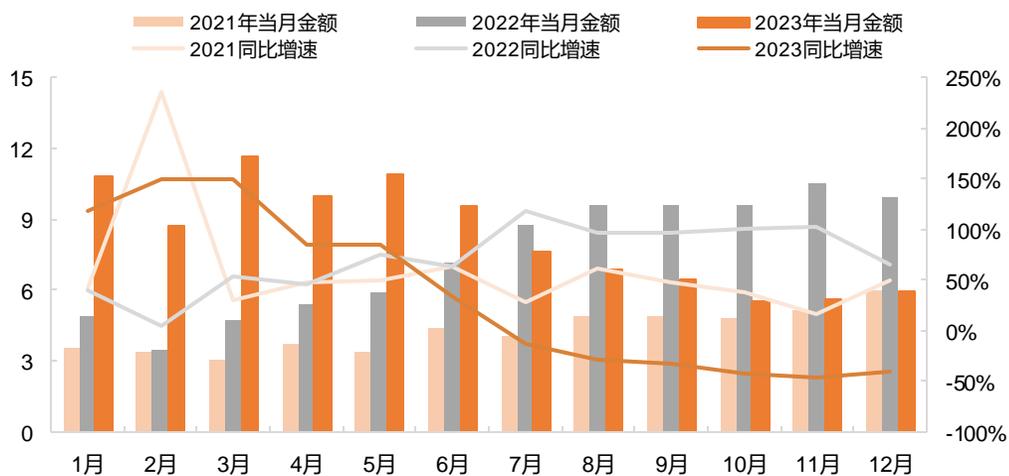
光伏电池产量累计值及同比增速 (GW, %)



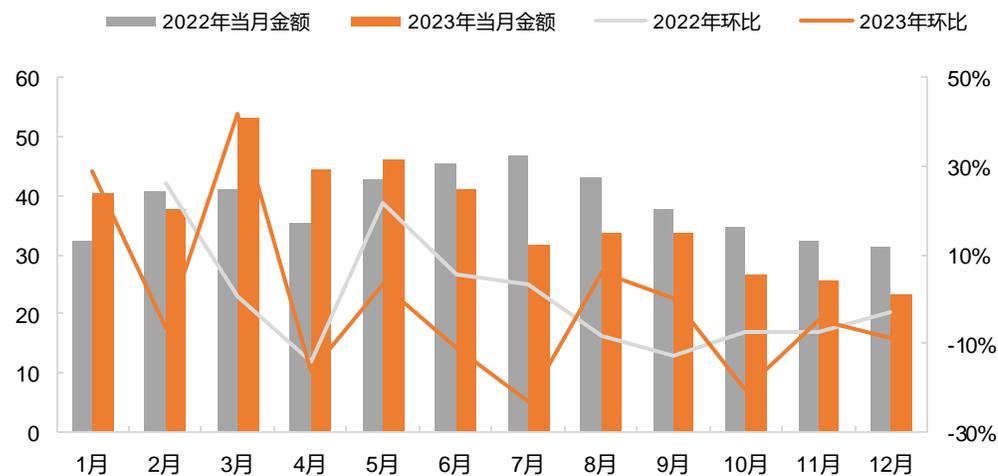
光伏月度新增装机量及同比增速 (GW, %)



逆变器当月出口金额及同比增速 (亿美元, %)



太阳能电池（含组件）当月出口金额及环比增速 (亿美元, %)



月度回顾 | 重要事件:

◆ 1、2023年国内新增装机超预期，供需形势承压

点评: 根据国家能源局披露数据，2023年国内新增太阳能发电装机216.88GW，同比增长148%，创下年度装机历史新高，大幅超出2023年年初的市场预期；其中，2023年12月新增光伏装机53GW。2023年前三季度，国内集中式光伏、户用、工商业分布式新增装机占比分别为48%、26%、26%，其中地面电站因受益于大基地项目开发，增幅更为明显。2019-2023年复合增速达到64%，综合考虑当前光伏新增装机基数、电力供需形势、各地光伏消纳现状，我们预计未来国内光伏新增装机增速明显放缓，2024年国内光伏新增装机有望超过200GW。由于产能规模的大幅扩张，2023年以来光伏产业链面临较严峻的供给端竞争加剧和盈利水平下滑等问题，目前国内光伏组件价格较2023年年初下降约50%，部分环节头部企业2023年四季度呈现亏损。展望2024年，考虑需求端增速下滑以及供给端产能扩张仍具一定惯性，各主要环节可能面临盈利承压和逐步出清的过程，建议重点关注各环节具有竞争优势的头部企业以及电池环节的技术迭代。

◆ 2、逆变器出口持续回暖

点评: 根据海关总署统计，2023年12月，我国太阳能电池（含组件）出口数量44916万个，环比下降2.2%；太阳能电池（含组件）出口金额23.3亿美元，环比下降8.6%。同月，我国逆变器出口数量351万台，环比下降7.6%，逆变器出口金额5.95亿美元，环比增长6.25%。我国太阳能电池组件与逆变器出口形势形成一定分化，12月太阳能电池（含组件）出口依旧疲软，出口数量在11月环比提升后再次环比小幅下行，预计与12月海外节日假期及库存惯性有关；受产业链价格下行影响，我们太阳能电池（含组件）出口金额环比降幅较11月有所扩大，预计随着海外节后复工及库存持续消化，二三季度出口需求提振或更为明显。12月逆变器出口持续回暖，逆变器出口数量虽较11月约下降7.6%，但出口金额持续提升环比增长约6.52%，或与产品出口类型及供需边际变化有关，逆变器库存消化进展相对较快。后续看，光伏行业产能扩张和海外库存累积仍有惯性，欧洲组件库存变化将与红海局势、欧盟对中国光伏产品的贸易政策有关，预计2024年一季度欧洲还将处于去库阶段。近期中国光伏制造业出海逐步显现成果，阿特斯交付了首批700MW美国工厂制造TOPCon组件，未来海外布局及本地化竞争将成为企业关键竞争要素。

主要事件 | 海外及国内市场动态

时间	海外市场动态
1月4日	德国2023年新增14GW光伏装机
1月12日	29亿欧元，法国光伏组件等制造援助计划
1月11日	JMK：印度2023年新增光伏装机10GW，同比下降28%
1月13日	2023年南非屋顶太阳能安装量翻番
1月13日	12GW，韩华Qcells拿下美国光伏组件大单
1月17日	Grew Energy将建设2.8GW太阳能电池和硅片工厂
1月15日	First Solar开启印度扩张
1月17日	Meyer Burger宣布将关闭德国最大光伏组件厂
1月22日	SolarEdge计划裁员16%以削减运营成本
1月23日	REC出售挪威子公司多晶硅业务100%股权
1月25日	意大利电力公司Enel获5.6亿欧元融资，用于3GW异质结组件工厂

时间	国内市场动态
1月6日	山东：2023年新增风、光装机2.9GW、13.7GW
1月12日	江西新型储能发展规划：2025、2030年新型储能配比达到15%、20%
1月11日	中电建、华润合计43.56GW组件开标
1月12日	安徽启动4GW风光项目竞配，配储评分占比50%
1月16日	2024年第一批可再生能源发电补贴项目清单公布
1月20日	中节能可转债发行规模再缩减近20亿元
1月20日	华能10GW光伏组件集采开标，0.79元/W创新低
1月23日	重点支持HJT电池等高效电池片的生产 and 关键设备制造，广东省六部门印发培育新能源战略性新兴产业集群行动计划（2023-2025年）
1月24日	山东大力支持钙钛矿太阳能电池，对初创企业予以5%投资额的奖励补贴
1月26日	2023年光伏新增装机216.88GW

主要事件 | 产业动态及上市公司公告

时间	产业动态
1月8日	亿晶光电10GW TOPCon 电池项目进度滞后
1月11日	天合储能与许继电气签署框架合作协议
1月11日	高测25GW 光伏大硅片项目首片下线
1月12日	仁烁光能150MW 钙钛矿产线竣工出片，预计2024年量产20%效率组件
1月18日	爱旭股份2.5GW 组件大单签署落地
1月17日	金辰股份10亿 异质结设备定增落地
1月17日	最高745.33W，捷佳伟创HJT 组件功率再获得突破
1月17日	钙钛矿初创企业柔烁光电获千万级天使轮融资
1月16日	组件持续降价，横店东磁入局 电站
1月17日	700MW，阿特斯交付首批美国制造 TOPCon 组件
1月22日	总投资54亿元，无锡市华晟3.6GW 高效异质结电池项目投产
1月23日	贝莱德集团将向阿特斯旗下子公司投资5亿美元
1月24日	150MW 异质结组件订单，泉为科技与利星行能源签署战略合作协议
1月23日	东方日升0BB 异质结伏曦组件通过TÜV 南德3倍IEC 环境测试
1月26日	晟成光伏钙钛矿大幅宽线性蒸镀设备量产交付

时间	上市公司公告
1月3日	奥特维：自愿披露关于公司及全资子公司签订日常经营重要合同的公告
1月8日	翔鹭钨业：广东翔鹭钨业股份有限公司2023年度向特定对象发行A股股票预案(修订稿)
1月8日	奥特维：关于获得政府补助的公告
1月8日	福斯特：关于终止境外发行全球存托凭证事项的公告
1月11日	太阳能：2023年度业绩预告
1月14日	沐邦高科：关于签订项目投资协议及前期重大项目进展的公告
1月16日	双良节能：关于收到中标通知书的公告
1月17日	奥特维：自愿披露关于公司签订日常经营重要合同的公告
1月19日	钧达股份：关于公司筹划发行H股股票并在香港联合交易所有限公司上市相关事项的提示性公告
1月26日	TCL 中环：2023年度业绩预告
1月23日	高测股份：2023年年度业绩预增公告
1月25日	双良节能：2023年度业绩预增公告
1月26日	京运通：2023年年度业绩预告
1月26日	晶科能源：2023年年度业绩预告



目录CONTENTS

- ☉ 光伏：2023年国内新增装机超预期，供需形势承压
- 风电：国内并网装机历史新高，管桩龙头获欧洲大单
- ☉ 储能&氢能：储能装机高增，但供给端竞争仍激烈
- ☉ 投资建议及风险提示

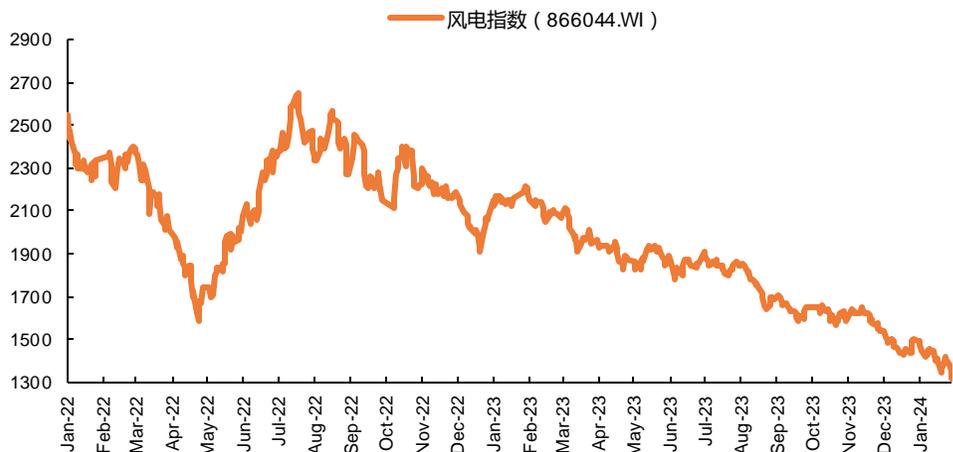
本月重点

本月回顾：1月份风电板块指数下跌11.96%。

重点事件：2023年新增风电并网装机规模75.9GW，同比增长102%，超越了2020年的71.7GW，创历史新高；其中，2023年12月新增风电并网28.5GW。国内市场方面，河北省“十四五”海上风电规划获批，省管项目180万千瓦，国管项目550万千瓦；浙江“十四五”海上风电规划获批复，其中省管海上风电850万千瓦，国管海上风电800万千瓦。海外市场方面，维斯塔斯已披露的2023年四季度新增风机订单达到6945MW，2023全年风机新增订单有望达到17.5GW及以上，同比增长55%以上；大金重工和文船重工获得欧洲1.1GW海上风电项目单桩订单；日本公布第3轮海上风电项目拍卖事宜。

展望后市：国内风机大型化持续推进，陆上风电和海上风电经济性较快提升，新的应用场景逐步打开，国内海上风电需求有望迎来快速增长；头部风机企业已经开始获得海外海上风机订单，未来国内海上风电产业链走出去的趋势日趋明朗，具备出海能力的整机、海缆、管桩企业受益。

风电指数走势



风电相关指数

截至2024-1-31	指数	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	-11.96	-11.96
	沪深300	-6.29	-6.29
相较沪深300 (pct)		-5.67	-5.67

◆ 1、Inch Cape Offshore Wind Limited与大金重工和广州文船重工有限公司签署容量预留协议

点评: 1、Inch Cape海上风电项目在2022年通过英国第四轮差价合约招标，项目规模约1.1GW，上网电价相对偏低，该项目的风机由维斯塔斯供应，管桩由大金重工和文船重工供应，海缆供应商暂未明确，前期东方电缆与ICOL签署了Inch Cape海上风电项目输出缆供应前期工程协议。2、该项目共采用72台维斯塔斯V236-15.0 MW海上风机，对应72根单桩，单桩基础最大外径11.5米、最大长度110米、最大重量2700吨，属于超大型单桩，凸显了国内管桩企业强大的生产能力和较好的客户认可度。3、这些管桩产品计划于2025年开始交付，我们估计国内管桩企业获得该项目订单与2025年欧洲海上风电装机放量和本土管桩供应能力紧缺有关，同时可能也与该项目上网电价较低和寻求低成本供应链有关。4、自2022年以来，大金重工已经在欧洲海风市场批量获得管桩和塔筒订单，展望未来，考虑欧洲本土企业的加快扩产和潜在的贸易保护因素，国内管桩企业未来在欧洲市场的拓展成效仍待观察；同时，文船重工等国内其他管桩企业进入到欧洲海风管桩供应链体系所带来的竞争效应也有待进一步观察。

◆ 2、国家能源局发布2023年全国电力工业统计数据，截至2023年底我国风电并网装机规模达到441.3GW

点评: 根据国家能源局披露数据，截至2023年底我国风电并网装机规模达到441.3GW，即2023年新增风电并网装机规模75.9GW，同比增长102%，超越了2020年的71.7GW，创历史新高；其中，2023年12月新增风电并网28.5GW。参考中国风能协会的统计，估计2023年国内风机吊装规模70-75GW，同比增长40%以上，创下历史新高；受益于三北大基地的快速推进，陆上风电增量更为明显，估计2023年海上风电吊装规模约7GW。尽管风电装机规模创新高，2023年风电产业链整体盈利情况并不理想，在风机大型化和竞争加剧的背景下，陆上风机价格持续走低，整机企业盈利水平同比下滑，上游零部件的产品价格和盈利水平同样承压；2023年海上风电新增装机整体不及预期，国内主要的海上风电海缆、管桩企业经营业绩较明显地低于年初预期。展望2024年，我们认为国内海上风电需求复苏的态势明显，预计2024年国内风电吊装规模有望达到75-80GW，其中海上风电约12GW，看好2024年海上风电龙头企业业绩的修复；随着深远海海上风电开发的启动，预计未来几年国内海上风电市场需求增长具有较好的可持续性；国内风电产业依然面临竞争加剧的压力，2024年部分环节可能出现更为清晰的逐步出清的迹象，龙头企业有望加大海外市场拓展的力度。

主要事件 | 海外及国内市场动态

时间	海外市场动态
1月2日	丹麦VESTAS将向韩国新安牛耳岛海上项目提供26台V236-15.0MW机组
1月5日	德国整机商Nordex近日斩获欧洲659MW风机订单
1月7日	印度本土两家整机商苏司兰和Inox近日宣布斩获超1GW风机订单
1月8日	日本最大海上风电场正式开始运营
1月9日	韩国365MW海上风电项目即将开工，中国能建中标
1月10日	远景能源斩获印度300MW风机订单
1月10日	美国发布6个海上风电租赁区开发草案邀请公众审查
1月10日	德国联邦网络管理局公布了德国2023年可再生能源装机容量增长的初步数据
1月11日	GE获得2.4GW陆上风电大单
1月15日	2023年欧盟风电成绩单出炉，新增装机17GW创下新纪录
1月17日	1.1GW单桩基础订单，两家中企包揽
1月17日	挪威国家石油公司(Equinor)将在今年夏天将Hywind Scotland风电场的五台西门子歌美飒风机拖到岸上进行“大规模维护”
1月22日	日本公布第3轮海上风电项目拍卖事宜
1月24日	远景携手AM Green，加速布局印度风电及全球绿氢项目

时间	国内市场动态
1月2日	汕尾市人民政府发布汕尾红海湾三、红海湾五、红海湾六海上风电项目海域使用论证报告评审前公示
1月3日	国电投乌兰察布6GW风电项目首批并网发电
1月3日	上海金山海上风电场一期项目（陆上部分）启动仪式在金山区山阳镇举行
1月5日	中国能建签约500MW分散式风电项目
1月9日	中电建20GW风机采购开标：海上风电最低报价2450元/kW
1月11日	河北省“十四五”海上风电规划获批
1月12日	国家能源集团河北304MW海上风电项目开标
1月13日	辽宁省丹东市东港市人民政府发布《辽宁华电丹东东港一期100万千瓦海上风电项目海域使用论证报告公示》
1月15日	浙江“十四五”海上风电规划获批复
1月17日	防城港海上风电示范项目首批风机已具备送电条件，计划春节前夕正式并网发电
1月18日	华电阳江三山岛六海上风电场获得阳江市发展和改革局核准批复
1月26日	根据国家能源局披露数据，截至2023年底我国风电并网装机规模达到441.3GW
1月27日	深圳能源汕尾红海湾六500MW海上风电项目获核准

主要事件 | 产业相关动态&上市公司公告

时间	产业相关动态
1月2日	太原重工10MW海上风电机组顺利并网
1月3日	中集太平洋海工漂浮式海上风电项目首批产品发运
1月5日	启东中远海运海工N1063自升式风电安装船项目安全下水
1月9日	三峡能源306MW海上风电项目海缆中标候选人公示
1月10日	洛轴13%股权被收购
1月12日	运达股份（温州）智慧储能生产基地正式投产
1月15日	华电玉环1号海上风电场项目塔筒中标公示，泰胜风能预中标
1月17日	明阳与巴斯夫成立联合创新开发实验室
1月18日	运达、吉利、招商局签约打造“风机一绿电一甲醇一甲醇商用车”千亿级产业链
1月19日	远景能源中标黑龙江200MW风储一体化发电项目风机采购
1月22日	全球陆上最长风电叶片在三一重能下线
1月26日	运达股份首台10MW陆上风机成功吊装
1月28日	中车株洲所首台10MW陆上风机完成吊装

时间	上市公司公告
1月2日	明阳智能:关于股份回购进展情况的公告
1月2日	泰胜风能:关于使用自有资金对外投资设立子公司的公告
1月9日	五洲新春:关于拟组成联合体参与股权公开摘牌受让暨对外投资公告
1月12日	明阳智能:关于收购广东明阳龙源电力电子有限公司100%股权暨关联交易的公告
1月12日	运达股份:2024年度向特定对象发行股票预案
1月12日	运达股份:关于高级管理人员辞职暨指定副总经理代行董事会秘书职责的公告
1月15日	亨通光电:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
1月15日	中天科技:关于收购员工持股平台持有中天科技海缆少数股权暨关联交易的公告
1月16日	电气风电:关于触发稳定股价措施启动条件的提示性公告
1月16日	三一重能:关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告
1月22日	东方电缆:关于拟投资境外XLCC Limited公司股权暨签署《战略合作及投资协议》的公告
1月22日	东方电缆:关于拟投资境外Xlinks First Limited公司股权暨签署协议的公告
1月26日	三一重能:关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告
1月27日	海力风电:2023年度业绩预告



目录CONTENTS

- 光伏：2023年国内新增装机超预期，供需形势承压
- 风电：国内并网装机历史新高，管桩龙头获欧洲大单
- 储能&氢能：储能装机高增，但供给端竞争仍激烈
- 投资建议及风险提示

本月重点 | 储能&氢能

本月重点

本月回顾：1月，储能指数下跌21.8%，跑输沪深300指数15.51pct；氢能指数下跌18.21%，跑输沪深300指数11.92pct。

重点事件：储能：2023年，国内新型储能新增装机22.6GW/48.7GWh，同比增长超过260%；截至2023年底，全国新型储能累计装机31.4GW/66.9GWh，已提前完成“十四五”3000万千瓦的装机目标。招投标环节，2023年国内储能市场完成招标的项目规模共计48.2GW/118.5GWh；中标结果来看，中标规模居首（6.4GWh）的中车株洲所市占率仅8.1%，市场集中度低，竞争仍激烈。2023年12月，美国大储新增投运1.23GW，全年新增投运6.23GW，功率同比增长50.5%。**氢能：**国内市场方面，电解槽招标数据出炉，2023年国内电解槽招标、中标规模分别为1.7GW、1.1GW，派瑞、阳光、隆基三家企业中标规模领先，CR3达70%。海外市场方面，埃及众议院批准一揽子绿氢激励措施，规定符合要求的电解制氢工厂减征33-50%所得税，材料和设备免征增值税、原材料进口免征关税。

展望后市：储能方面，国内大储装机高增的同时，竞争激烈的情形尚未改善，建议优选壁垒高、竞争格局更好的海外大储赛道。氢能方面，海内外战略重视氢能产业，政策激励下行业发展提速，建议关注电解槽、绿氢项目投资等重点环节。



截至2024-01-31	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-11.65	-21.80	-21.80
	氢能指数	-9.77	-18.21	-18.21
	沪深300	-3.55	-6.29	-6.29
相较沪深300 (pct)	储能指数	-8.09	-15.51	-15.51
	氢能指数	-6.22	-11.92	-11.92

月度回顾 | 重要事件:

◆ 埃及众议院批准绿氢激励措施

埃及众议院批准了一揽子绿氢产业激励措施。根据新政，符合条件的氢能公司制氢利润减征33-50%所得税，材料和设备免征增值税、原材料进口免征关税。享受激励政策的项目，资金70%需来自海外融资；投入的资源至少20%需采购自当地。

点评：激励措施力度大，埃及绿氢产业有望加速发展。埃及战略重视绿氢产业，此次提供重磅绿氢激励措施，意图在全球氢能竞争中充分吸引投资者。埃及计划到2040年提供全球5-8%的氢气，每年减少4000万吨碳排放，创造约10万个就业机会，并增加GDP 10-180亿美元。埃及作为最早响应“一带一路”倡议的国家之一，与我国在战略、经济、文化方面合作紧密。埃及绿氢产业激励措施力度大，有望推动当地绿氢产业加速发展；我国绿氢项目投资企业、设备企业等亦有望在埃及市场迎来新的发展机遇。

◆ 2023年国内储能采招数据出炉

根据储能与电力市场，2023年国内储能市场招投标对应的储能系统需求为48.2GW/118.5GWh，容量需求同比（44GWh）增长近2倍。

点评：2023年国内储能采招需求高增，但竞争仍激烈。我们认为，除招标总量外，两个现象值得关注：一是从招标采购时长来看，4小时储能系统占比达到26%，国内电力系统对能量型储能、长时储能的需求或将逐步上升。二是从竞争格局来看，国内储能系统集成市场竞争较为激烈。中标规模居首（6.44GWh）的中车株洲所市占率仅8.1%，市场集中度较低；2023年投标报价持续下探也显示出竞争的激烈。国内储能招标需求端火热的同时，竞争状况仍较为激烈。

◆ 2023年新型储能装机高速增长

根据国家能源局1月25日新闻发布会，截至2023年底，全国新型储能项目累计装机31.39GW/66.87GWh，已提前完成“十四五”3000万千瓦的装机目标；2023年新增装机22.60GW/48.70GWh，同比增长超过260%。

点评：国内新型储能十四五规划目标提前完成，产业链加快走出去。考虑当前国内新能源发展形势（包括新增装机量和消纳情况）以及工商业储能的快速兴起，预计2024年国内新型储能新增装机有望超过65GWh，同比增长30%以上。尽管需求端增长迅猛，但供给端竞争加剧，2023年国内储能装机的快速增长并未明显体现在相关企业业绩端，且这一形势或将延续至2024年。在此背景下，储能产业链相关企业加快走出去；海外大储市场准入门槛相对较高，前瞻布局海外市场并具备卡位优势的龙头企业有望受益。

主要事件 | 海外及国内市场动态

时间	海外市场动态
1/3	储能：科陆获北美460MWh储能系统订单
1/4	储能：BNEF统计，全球4h储能系统均价263美元/千瓦时，同比下降24%
1/11	储能：阳光储能助力英国电网稳定运行，化解圣诞停电危机
1/11	储能：彭博新能源财经发布Tier1一级储能厂商名单
1/12	氢能：韩国、德国2023年氢能推广数量均同比下降
1/15	储能：比亚迪拿下Grenergy公司1.1GWh储能系统订单
1/17	储能：海辰储能与美国Powin签署5GWh储能电池框架采购合作协议
1/17	氢能：全球最大独立油轮公司Euronav计划增加60艘氢动力船和60艘氨动力船
1/24	氢能：普拉格能源（Plug Power）绿氢和电解槽业务进展顺利
1/25	储能：特斯拉2023年部署储能系统14.7GWh
1/25	氢能：日企IHI将从印度进口40万吨/年绿氨
1/26	氢能：双良、隆基获中亚40MW电解槽订单

时间	国内市场动态
1/3	储能：内蒙调整工商业电价，蒙东工商业储能全投收益率近9%
1/4	储能：浙江12月备案222个工商储项目
1/4	氢能：京津冀城市群获中央3.5亿氢能推广奖励
1/8	氢能：安徽发布氢能产业三年行动计划，2025年氢能产业产值目标超500亿元
1/9	氢能：海南发布氢能中长期规划，探索将氢气纳入能源管理
1/10	储能：浙江工商业分时电价安排征求意见，工商储理论回报率小幅提升
1/10	储能：2023年全国储能锂电池出货超200GWh
1/11	氢能：2023年全国燃料电池汽车产销5631辆/5791辆
1/16	氢能：《2024年国家标准立项指南》发布，氢能全产业链国标为2024年重点立项领域
1/26	氢能：吉林省2024年将重点实施“吉氢入海”工程，将氢基能源发往上海等地区

主要事件 | 产业相关动态&上市公司公告

时间	产业相关动态
1/4	氢能：张家口736.5公里输氢管道项目获批，预计总投资61亿元
1/10	储能：奇点能源获3亿元C轮融资
1/10	氢能：国内首艘商用氢能船舶顺利运行，搭载国氢科技氢燃料电池系统
1/16	氢能：河北省首个纯氢长输管道项目通过备案
1/17	储能：中国电气装备筹建储能子公司
1/17	氢能：运达邯郸百万吨绿色甲醇制备项目签约
1/19	氢能：全球首个亿吨级液态阳光绿色甲醇制造项目获批
1/22	氢能：国内首个岩洞储氢项目开工
1/24	氢能：比亚迪布局氢能，获电解槽制氢专利

时间	上市公司公告
1/2	南网储能:关于募投项目佛山南海电化学储能项目投入试运行的公告
1/2	固德威:关于自愿披露分布式项目中标的公告
1/5	德业股份:2024年员工持股计划(草案)
1/12	国安达:国安达股份有限公司2023年年度业绩预告
1/15	英维克:2024年股票期权激励计划(草案)
1/15	亿纬锂能:关于子公司与Aksa签订谅解备忘录的公告
1/15	吉电股份:2023年度业绩预告
1/16	金盘科技:2023年年度业绩预增公告
1/16	祥鑫科技:2023年度业绩预告
1/16	钒钛股份:关于与大连融科储能集团股份有限公司签订《2024年钒储能原料合作年度框架协议》的公告
1/22	阳光电源:2023年年度业绩预告
1/24	中国天楹:关于公司重力储能项目入选国家能源局新型储能试点示范项目的公告
1/24	华电重工:2023年年度业绩预减公告
1/24	科威尔:2023年年度业绩预增公告
1/25	南都电源:关于中标储能项目的公告
1/26	派能科技:2023年年度业绩预告



目录CONTENTS

- ☉ 光伏：2023年国内新增装机超预期，供需形势承压
- 风电：国内并网装机历史新高，管桩龙头获欧洲大单
- ◎ 储能&氢能：储能装机高增，但供给端竞争仍激烈
- ☉ 投资建议及风险提示

行业观点：

- 1) 光伏：新型电池可能是潜在机会点，建议关注HJT、BC等新型电池的产业化进展情况。
- 2) 风电：海上风电需求高增，整体供需形势较好，海上风机环节有望在出海方面实现突破，重点关注风机龙头和出口产业链。
- 3) 储能：国内企业竞争激烈，建议关注海外大储、工商储运营等细分环节机遇。
- 4) 氢能：建议关注在绿氢项目投资运营环节重点布局的企业。

重点公司推荐：

- 1) 光伏板块建议关注包括迈为股份、帝尔激光、隆基绿能等。
- 2) 风电板块建议关注明阳智能、东方电缆、大金重工、亚星锚链。
- 3) 储能板块，建议关注阳光电源等；氢能板块，建议关注吉电股份和相关风机制造企业等。

投资建议

股票简称	股票代码	收盘价/元	EPS/元					PE				评级
		2024/1/31	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E		
大金重工	002487.SZ	18.95	0.71	0.92	1.19	1.79	26.7	20.6	15.9	10.6	推荐	
东方电缆	603606.SH	35.30	1.22	1.71	2.00	2.80	28.9	20.6	17.7	12.6	推荐	
明阳智能	601615.SH	9.00	1.52	1.79	2.44	3.22	5.9	5.0	3.7	2.8	推荐	
亚星锚链	601890.SH	7.66	0.16	0.24	0.30	0.43	47.9	31.9	25.5	17.8	推荐	
通威股份	600438.SH	23.30	5.71	4.38	2.78	3.47	4.1	5.3	8.4	6.7	推荐	
隆基绿能	601012.SH	19.35	1.95	1.87	1.73	2.27	9.9	10.4	11.2	8.5	推荐	
迈为股份	300751.SZ	102.50	3.09	4.10	7.07	10.53	33.2	25.0	14.5	9.7	推荐	
捷佳伟创	300724.SZ	56.46	3.01	4.97	8.86	10.70	18.8	11.4	6.4	5.3	推荐	
帝尔激光	300776.SZ	41.97	1.51	1.80	3.02	3.82	27.9	23.3	13.9	11.0	推荐	
鹏辉能源	300438.SZ	20.12	1.41	0.86	1.85	2.83	14.3	23.4	10.9	7.1	推荐	
阳光电源	300274.SZ	78.39	2.42	6.37	7.54	9.15	32.4	12.3	10.4	8.6	未评级	

风险提示



电力需求增速不及预期的风险

风电、光伏受宏观经济和用电需求的影响较大，如果电力需求增速不及预期，可能影响新能源的开发节奏。



部分环节竞争加剧的风险

在双碳政策的背景下，越来越多的企业开始涉足风电、光伏制造领域，部分环节可能因为参与者增加而竞争加剧。



贸易保护现象加剧的风险

国内光伏制造、风电零部件在全球范围内具备较强的竞争力，部分环节出口比例较高，如果全球贸易保护现象加剧，将对相关出口企业产生不利影响。



技术进步和降本速度不及预期的风险

海上风电仍处于平价过渡期，如果后续降本速度不及预期，将对海上风电的发展前景产生负面影响；各类新型光伏电池的发展也依赖于后续的技术进步和降本情况，可能存在不及预期的风险。

股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于沪深300指数10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对沪深300指数在±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于沪深300指数10%以上）

行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于沪深300指数5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对沪深300指数在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于沪深300指数5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2024版权所有。保留一切权利。