



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

2023 年光伏装机高增，需求持续看好

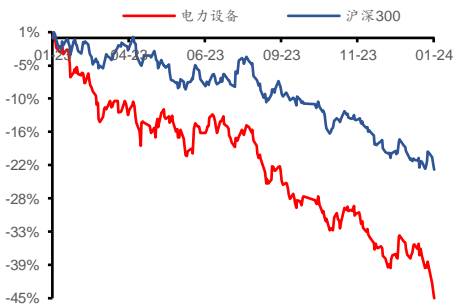
——电力设备与新能源行业周报（2023.01.22-01.26）

增持（维持）

行业： 电力设备
日期： 2024年02月03日

分析师： 丁亚
Tel: 021-53686149
E-mail: dingya@shzq.com
SAC 编号: S0870521110002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《光伏产业链价格企稳，12 月逆变器出口回升》

——2024 年 01 月 25 日

《P 型电池片价格反弹，国网 2024 年加大电网投资》

——2024 年 01 月 17 日

《固态电池迎来新进展，四部门推动车网融合互动》

——2024 年 01 月 10 日

■ 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 3.41%，表现弱于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 30。分子板块看，其他电源设备下跌 0.23%，电网设备下跌 1.5%，风电设备下跌 1.75%，光伏设备下跌 3.51%，电池下跌 4.83%，电机下跌 6.5%。

■ 本周观点

锂电：需求端新能源汽车支持政策持续出台，车厂推出购车优惠，有望带动电动车销量增长。原料端当前价格处于低位，看好后续动力电池出货增长，电池厂盈利能力提升。新技术方面，固态电池、复合集流体等产业化进程不断加速，多家车企发布 800V 平台，我们认为 800V 高压快充将有效解决新能源汽车补能焦虑，带动电池、车、桩端全面升级。

光伏：12 月国内光伏装机大幅增长，单月新增装机 53GW，同比+144.24%，环比+148.59%；2023 年国内新增装机 216.88GW，同比+148.12%，创历史新高。进一步显示光伏需求旺盛。当前光伏产业链价格整体企稳，价格处于偏底部位置，我们认为终端观望情绪有望逐渐消除，未来低成本组件进一步催生终端需求。我们看好光伏总需求增长，部分市场增长可能超预期。N 型占比快速提升，部分辅材如银浆、焊带等有望充分受益。新技术方向，HJT 市场接受程度提升，部分央企国企招标中已将 HJT 纳入独立标段，高效产品溢价凸显。

电力设备：2024 年国家电网将加大电网投资力度，加快建设特高压和超高压等骨干网架，预计 2024 年电网建设投资总规模将超 5000 亿元，我们认为利好特高压建设带来的相关电力设备企业订单增长。看好电力设备出海，国内电力设备企业具备全球竞争力，未来有望持续突破欧美等成熟市场，建议关注电力设备企业出海新机遇，包括智能电表、变压器等。

■ 投资建议

动力电池：1) 电池端，建议关注宁德时代、国轩高科。2) 新技术方向：建议关注宝明科技、道森股份、三孚新科、天奈科技、信德新材等。

光伏：1) 看好基本面向好及受益 N 型占比提升的辅材，如高纯石英砂、银浆、焊带等，推荐鑫铂股份、聚和材料，建议关注石英股份、帝科股份、宇邦新材等。2) 持续看好新技术方向，建议关注颗粒硅、硅片薄片化、N 型电池、钙钛矿等。推荐高测股份、双良节能、协鑫科技，建议关注迈为股份、捷升科技等。3) 看好组件价格下降及绿证增厚收益带来分布式光伏需求起量，建议关注苏文电能、芯能科技、晶科科技。

电力设备：看好智能电表、变压器等电力出海新机遇，建议关注海兴电力、三星医疗、威胜信息、金盘科技、华明装备等。

■ 风险提示

新技术导入不及预期、原材料价格大幅波动、海外贸易政策变化等。

■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资 评级
	1/31	23E	24E	25E	23E	24E	25E		
高测股份 (688556)	26.91	5.36	6.94	8.79	5.02	3.88	3.06	2.29	买入
双良节能 (600481)	6.86	1.34	1.56	1.66	5.12	4.40	4.13	1.92	买入
鑫铂股份 (003038)	29.33	2.37	3.75	4.74	12.38	7.82	6.19	2.07	买入

资料来源: Wind, 上海证券研究所

目 录

1 行情回顾4
2 行业数据更新6
3 风险提示8

图

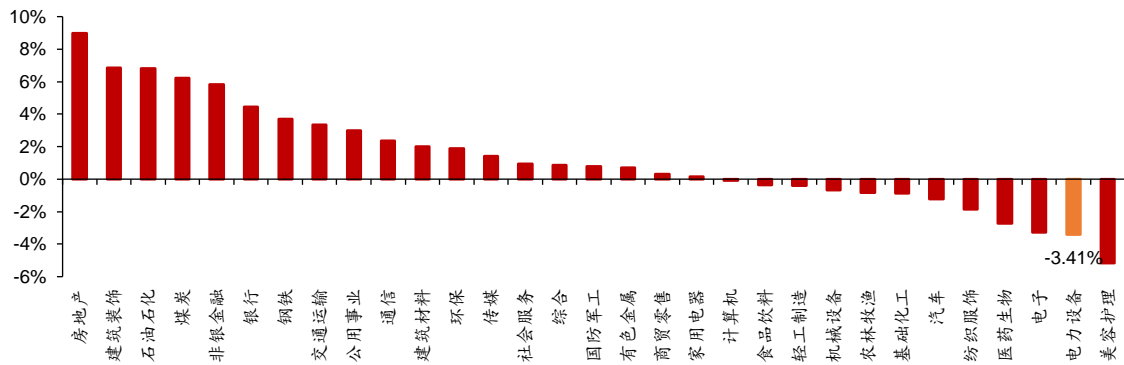
图 1: 申万一级行业涨跌幅比较4
图 2: 细分板块涨跌幅4
图 3: 板块个股涨幅前五5
图 4: 板块个股跌幅前五5
图 5: 电池及其原材料价格走势 (1月26日)6
图 6: 12月新增装机 53GW, 同比+144.24%7
图 7: 光伏月度装机对比7
图 8: 硅料价格7
图 9: 硅片价格7
图 10: 电池片价格7
图 11: 组件价格7

1 行情回顾

过去一周，电力设备行业下跌 3.41%，表现弱于大盘，在所有一级行业中涨跌幅排名第 30。万得全 A 收于 4271 点，上涨 22 点，+0.52%，成交 40382 亿元；沪深 300 收于 3334 点，上涨 64 点，+1.96%，成交 11420 亿元；创业板指收于 1682 点，下跌 33 点，-1.92%，成交 8487 亿元；电力设备收于 6317 点，下跌 223 点，-3.41%，成交 3628 亿元，弱于大盘。

从涨跌幅排名来看，电力设备板块在 31 个申万一级行业中排名第 30，总体表现位于下游。

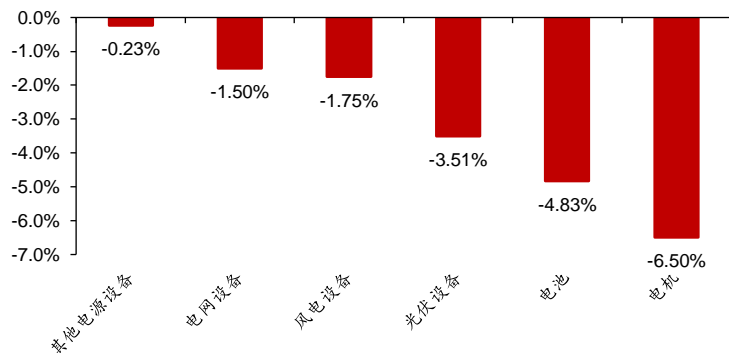
图 1：申万一级行业涨跌幅比较



资料来源：Wind，上海证券研究所

细分板块涨跌幅：过去一周，各细分板块均有下跌。其他电源设备跌幅最小，电机跌幅最大。其他电源设备下跌 0.23%，电网设备下跌 1.5%，风电设备下跌 1.75%，光伏设备下跌 3.51%，电池下跌 4.83%，电机下跌 6.5%。

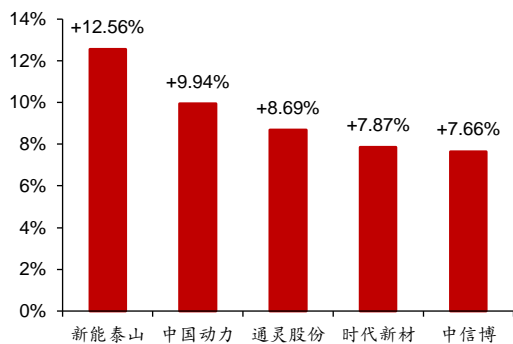
图 2：细分板块涨跌幅



资料来源：Wind，上海证券研究所

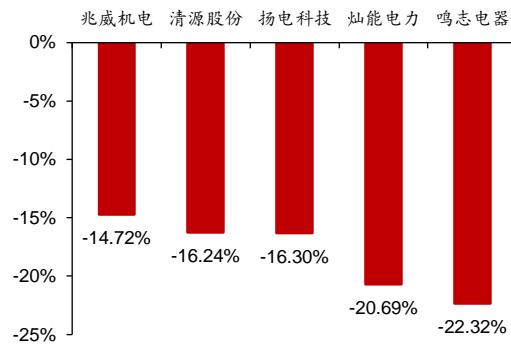
板块个股涨跌幅：过去一周，涨幅前五的个股分别为新能泰山 +12.56%、中国动力 +9.94%、通灵股份 +8.69%、时代新材 +7.87%、中信博 +7.66%；跌幅前五的个股分别为兆威机电 -14.72%、清源股份 -16.24%、扬电科技 -16.30%、灿能电力 -20.69%、鸣志电器 -22.32%。

图 3：板块个股涨幅前五



资料来源：Wind，上海证券研究所

图 4：板块个股跌幅前五



资料来源：Wind，上海证券研究所

2 行业数据更新

图 5：电池及其原材料价格走势（1月 26 日）

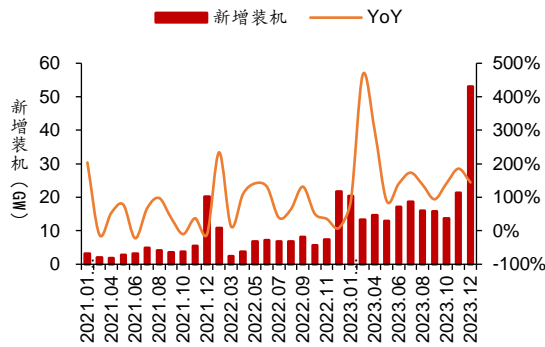
正极材料及原料						
品名	规格	产地	低价	高价	均价	单位
三元材料5系	动力型	国产	11.6	12.8	12.2	万元/吨
三元材料5系	单晶型	国产	12.8	13.8	13.3	万元/吨
三元材料5系	镍55型	国产	10.6	10.9	10.75	万元/吨
三元材料6系	常规622型	国产	12.9	13.7	13.3	万元/吨
三元材料8系	811型	国产	15.5	16.4	15.95	万元/吨
磷酸铁锂	动力型	国产	4.2	4.5	4.35	万元/吨
三元前驱体	523	国产	6.8	7.1	6.95	万元/吨
三元前驱体	622	国产	7.7	7.8	7.75	万元/吨
三元前驱体	811	国产	8.3	8.7	8.5	万元/吨
电解钴	≥99.8%	国产	20.1	24.1	22.1	万元/吨
硫酸钴	≥20.5%	国产	3.15	3.25	3.2	万元/吨
电解镍	1#	国产	13.04	13.4	13.22	万元/吨
硫酸锰	电池级	国产	0.5	0.52	0.51	万元/吨
硫酸镍	电池级	国产	2.6	2.65	2.625	万元/吨
碳酸锂	电池级99.5%	国产	9.53	10.13	9.83	万元/吨
碳酸锂	工业级99.0%	国产	8.05	8.55	8.3	万元/吨
氢氧化锂	56.5%粗颗粒	国产	8	8.6	8.3	万元/吨
负极材料及原料						
品名	规格	产地	低价	高价	均价	单位
天然石墨负极	高端		5	6.5	5.75	万元/吨
天然石墨负极	中端		3.5	4.2	3.85	万元/吨
人造石墨负极	高端		3.2	6.5	4.85	万元/吨
人造石墨负极	中端		2.3	3.8	3.05	万元/吨
隔膜						
品名	规格	产地	低价	高价	均价	单位
基膜	7μm/湿法	国产中端	1	1.3	1.15	元/平方米
基膜	9μm/湿法	国产中端	0.9	1.2	1.05	元/平方米
基膜	16μm/干法	国产中端	0.45	0.55	0.5	元/平方米
电解液						
品名	规格	产地	低价	高价	均价	单位
电解液	三元/圆柱/2600mAh		2.25	2.75	2.5	万元/吨
电解液	锰酸锂		1.55	1.65	1.6	万元/吨
电解液	磷酸铁锂		1.65	2.05	1.85	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	国产	6.5	6.8	6.65	万元/吨
六氟磷酸锂	六氟磷酸锂	出口	6.9	7.9	7.4	万元/吨
EMC	电池级	国产	0.73	0.75	0.74	万元/吨
DMC	电池级	国产	0.45	0.49	0.47	万元/吨
EC	电池级	国产	0.49	0.53	0.51	万元/吨
DEC	电池级	国产	0.94	0.98	0.96	万元/吨
PC	电池级	国产	0.76	0.8	0.78	万元/吨
辅料						
品名	规格	产地	低价	高价	均价	单位
电池级铜箔加工费	6um	国产	2	2.4	2.2	万元/吨
电池铝箔加工费	12μ双面光	国产	1.5	1.7	1.6	万元/吨
锂电池						
品名	规格	产地	低价	高价	均价	单位
方形动力电芯	三元	国产	0.44	0.51	0.475	元/Wh
方形动力电芯	磷酸铁锂	国产	0.33	0.43	0.38	元/Wh

资料来源：鑫椏锂电，上海证券研究所

2023 年光伏装机创记录。根据国家能源局数据，截至 2023 年底全国光伏累计装机容量 609.49GW，测算得 2023 年国内光伏新增装机 216.88GW，同比+148.12%；其中 12 月单月新增装机 53GW，同比+144.24%，环比+148.59%。

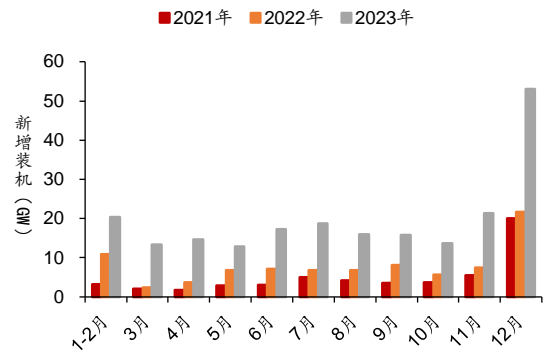
请务必阅读尾页重要声明

图 6: 12月新增装机 53GW, 同比+144.24%



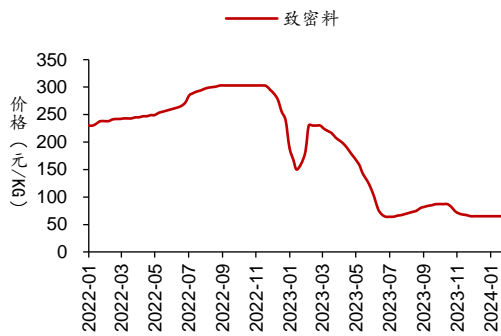
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 7: 光伏月度装机对比



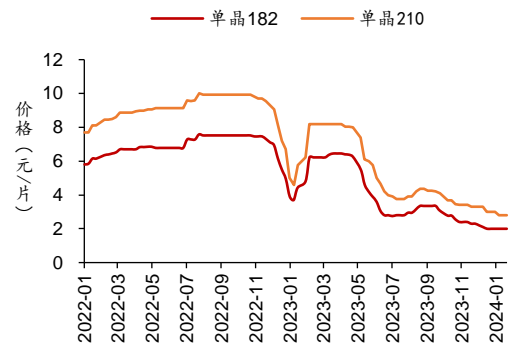
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 8: 硅料价格



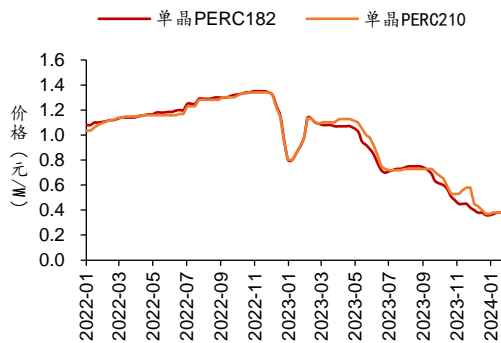
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 9: 硅片价格



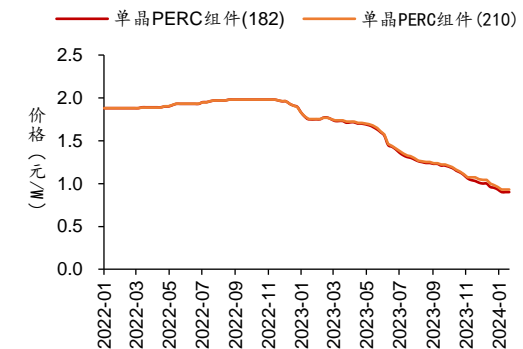
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 10: 电池片价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 11: 组件价格



资料来源: Wind, 上海证券研究所

3 风险提示

新技术导入不及预期：若新技术导入不及预期，行业降本增效可能受到影响，从而影响相关产品需求。

原材料价格大幅波动：若原材料价格出现大幅波动，可能导致下游出现观望情绪，从而影响行业需求，同时可能对相关产业链公司带来减值损失。

海外贸易政策变化：海外市场较为重要，若主要海外市场出现贸易壁垒，行业需求可能受到影响。

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资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。