

行业周报

风机产业链盈利水平承压，光伏企业业绩分化显现

强于大市（维持）

行情走势图



证券分析师

皮秀 投资咨询资格编号
S1060517070004
PIXIU809@pingan.com.cn

研究助理

苏可 一般证券从业资格编号
S1060122050042
suke904@pingan.com.cn

张之尧 一般证券从业资格编号
S1060122070042
zhangzhiyao757@pingan.com.cn



平安观点：

- 本周（2024.1.29-2.2）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）下跌 8.73%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 16.36 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 14.91%，其中，申万光伏电池组件指数下跌 15.65%，申万光伏加工设备指数下跌 15.52%，申万光伏辅材指数下跌 17.71%，当前光伏板块市盈率约 9.81 倍。本周储能指数（884790.WI）下跌 16.11%，当前储能板块整体市盈率为 16.29 倍；氢能指数（8841063.WI）下跌 14.7%，当前氢能板块整体市盈率为 15.29 倍。
- 本周重点话题
- 风电：2024 年风机产业链盈利水平承压。明阳智能和电气风电发布 2023 年业绩预告，2023Q4 均呈现亏损，我们点评如下：1、明阳智能 2023Q4 亏损的原因一方面是海上风机和新能源电站四季度交付延期，另一方面陆上风机业务的盈利水平承压，估计在 2023Q4 呈现较大幅度的亏损；估计电气风电的亏损也主要来自于陆上风机业务；这两家企业 2023Q4 亏损反映了当前风机行业整体盈利水平下行的趋势。2、2023 年以来，陆上风机招标价格仍在持续下行，根据金风科技的统计，截至 2023 年三季度陆上风机投标均价 1553 元/kW，较 2022 年底下降 14%；根据电气风电的公告，2023 年度签订的部分风机销售订单的预估成本大于未来可实现收入，公司对该部分差额计提合同损失准备，将其中超过已计提的存货跌价的部分确认为预计负债共计 4.0-4.6 亿元；考虑 2023 年新增订单将在 2024 年批量交付，估计风机企业 2024 年盈利水平仍然明显承压。3、风机环节的寒意将传导到风机零部件环节，考虑风机零部件的竞争格局，估计 2024 年风机零部件企业的整体盈利水平也将走弱。4、2024 年风电整机及零部件将开启更为明显的优胜劣汰，生存下来可能成为相关企业 2024 年经营发展的核心关切点，剩者有望为王。
- 光伏：企业业绩分化显现。近期，光伏上市企业的 2023 年业绩预告陆续发布，产业链不同环节企业间业绩分化趋于凸显。2023 年行业需求快速扩张，但伴随各环节产能持续释放，行业供需格局趋于宽松，产业链价格持续下行。根据 InfoLink 统计，当前硅料均价较 2023 年年初下降约 65%，P 型硅片均价下跌约 45%，光伏上游多晶硅、硅片等环节业绩承压。其中大全能源预计 2023 年归母净利润同比下降 69.67%-70.19%，TCL 中环预计归母净利润同比下降 29.6%-38.4%，弘元绿能预计归母净利润同比减少 73.62%-75.93%。电池组件方面，TOPCon 技术逐步兑现迭代红利。2023 年 TOPCon 市场份额迅速提升，在 N 型技术、一体化布局、全球化渠道优势加持下，TOPCon 一体化龙头业绩保持较快增长；其中晶科能源预计 2023 年归母净利润同比增长 146.92%-170.76%，天合光能预计归母净利润为同比增长 43.27%-58.36%。值得注意的是，

23年BC和HJT技术量产产能和集中出货仍相对较少，技术红利尚未明显体现。当前，TOPCon组件价格较PERC产品溢价从23年中约0.1元/w左右压缩至0.04元/w，面临的同质化竞争压力增大，预计除持续引领新技术导入的TOPCon头部企业外，跟随企业的业绩压力亦将增大。当前，光伏各环节仍面临盈利承压和逐步出清的过程，盈利中枢和行业竞争格局或将重塑，建议重点关注供需边际变化、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。

- **储能&氢能：中电联发布电力供需预测报告，建议完善储能容量电价机制。**中电联发布《2023-2024年度全国电力供需形势分析预测报告》。报告从电力保供、市场建设和新型电力系统建设三个方面提出了一系列建议，多处提及储能。值得注意的是，报告提出“研究并推动新型储能容量电价政策尽快出台”。容量电价是指根据系统提供的可用容量（而非实际调用情况）给予的固定补偿，是新型储能可靠性价值的体现。过去一年，国内储能装机高增的同时，大储项目仍存在调用频率不高、市场回报模式尚不清晰等挑战。随着新能源在电力系统中装机占比持续增加，储能在电力系统中的可靠性价值有望凸显。若后续容量电价政策成功出台，国内独立储能项目收益模式有望更加清晰。
- **投资建议。风电方面**，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，重点关注风机龙头明阳智能、运达股份，建议关注东方电缆、大金重工、亚星锚链；**光伏方面**，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；**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。
- **风险提示。1) 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。**2) 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。**3) 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。**4) 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。

正文目录

一、	风电：2024年风机产业链盈利水平承压	5
1.1	本周重点事件点评	5
1.2	本周市场行情回顾	5
1.3	行业动态跟踪	6
二、	光伏：企业业绩分化显现	10
2.1	本周重点事件点评	10
2.2	本周市场行情回顾	11
2.3	行业动态跟踪	12
三、	储能&氢能：中电联发布电力供需预测报告	15
3.1	本周重点事件点评	15
3.2	本周市场行情回顾	16
3.3	行业动态跟踪	17
四、	投资建议	21
五、	风险提示	21

图表目录

图表 1	风电指数 (866044.WI) 走势.....	5
图表 2	风电指数与沪深 300 指数走势比较.....	5
图表 3	风电板块本周涨幅前五个股.....	6
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	6
图表 5	Wind 风电板块市盈率 (PE_TTM)	6
图表 6	重点公司估值.....	6
图表 7	中厚板价格走势 (元/吨)	7
图表 8	T300 碳纤维价格走势	7
图表 9	国内历年风机招标规模.....	7
图表 10	国内陆上风机平均投标价格走势 (元/kW)	7
图表 11	2022 年以来国内部分海上风电项目风机招标价格相关情况	7
图表 12	申万相关光伏指数趋势.....	11
图表 13	申万相关光伏指数涨跌幅	11
图表 14	本周光伏设备 (申万) 跌幅前五个股.....	11
图表 15	本周光伏设备 (申万) 跌幅后五个股.....	11
图表 16	光伏设备 (申万) 市盈率 (PE_TTM)	12
图表 17	重点公司估值.....	12
图表 18	多晶硅价格走势	13
图表 19	单晶硅片价格走势 (元/片)	13
图表 20	PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)	13
图表 21	光伏组件价格走势 (元/W)	13
图表 22	光伏玻璃价格走势 (元/平米)	13
图表 23	树脂及胶膜价格走势 (元/吨, 元/平米)	13
图表 24	Wind 储能指数 (884790.WI) 走势	16
图表 25	Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势.....	16
图表 26	本周储能&氢能板块涨幅前五个股	16
图表 27	本周储能&氢能板块跌幅前五个股	16
图表 28	储能、氢能指数与沪深 300 走势比较	17
图表 29	Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)	17
图表 30	重点公司估值.....	17
图表 31	国内储能项目完成招标规模.....	18
图表 32	国内储能系统投标加权平均报价 (元/Wh)	18
图表 33	美国大储项目月度新增投运功率/GW.....	18
图表 34	德国储能项目月度新增投运容量/MWh	18
图表 35	1 月国内氢能项目动态	18

一、 风电：2024 年风机产业链盈利水平承压

1.1 本周重点事件点评

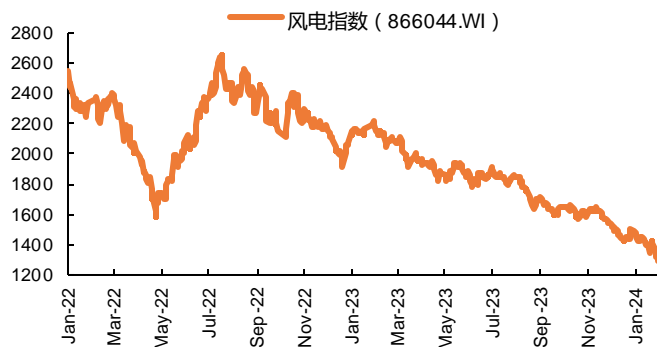
事项：明阳智能和电气风电发布 2023 年业绩预告，2023Q4 均呈现亏损。

点评：1、明阳智能 2023Q4 亏损的原因一方面是海上风机和新能源电站四季度交付延期，另一方面陆上风机业务的盈利水平承压，估计在 2023Q4 呈现较大幅度的亏损；估计电气风电的亏损也主要来自于陆上风机业务；这两家企业 2023Q4 亏损反映了当前风机行业整体盈利水平下行的趋势。2、2023 年以来，陆上风机招标价格仍在持续下行，根据金风科技的统计，截至 2023 年三季度陆上风机投标均价 1553 元/kW，较 2022 年底下降 14%；根据电气风电的公告，2023 年度签订的部分风机销售订单的预估成本大于未来可实现收入，公司对该部分差额计提合同损失准备，将其中超过已计提的存货跌价的部分确认为预计负债共计 4.0-4.6 亿元；考虑 2023 年新增订单将在 2024 年批量交付，估计风机企业 2024 年盈利水平仍然明显承压。3、风机环节的寒意将传导到风机零部件环节，考虑风机零部件的竞争格局，估计 2024 年风机零部件企业的整体盈利水平也将走弱。4、2024 年风电整机及零部件将开启更为明显的优胜劣汰，生存下来可能成为相关企业 2024 年经营发展的核心关切点，剩者有望为王。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.1.29-2.2），风电指数（866044.WI）下跌 8.73%，跑输沪深 300 指数 4.1 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 16.36 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



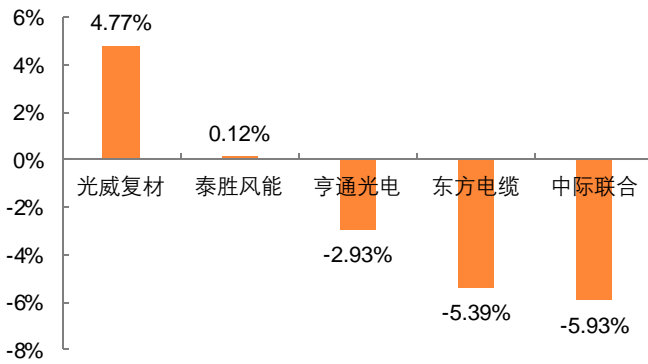
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

	截至 2024-2-2	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	-8.73	-2.42	-14.09
	沪深 300	-4.63	-1.11	-7.33
相较沪深 300 (pct)		-4.10	-1.31	-6.76

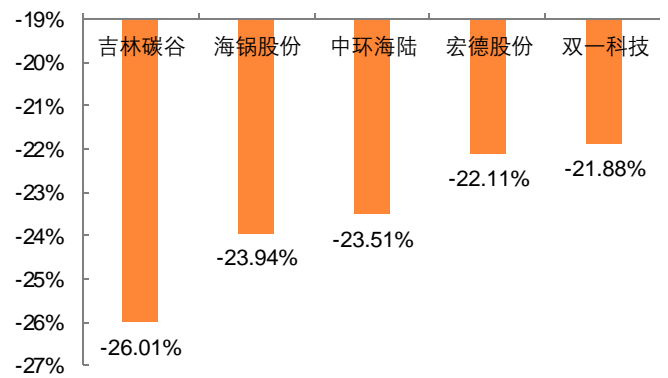
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表3 风电板块本周涨幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 风电板块本周跌幅前五个股



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 Wind 风电板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表6 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2024-2-2	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
大金重工	002487.SZ	18.02	0.71	0.92	1.19	1.79	25.4	19.6	15.1	10.1	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	8.72	1.52	1.79	2.44	3.22	5.7	4.9	3.6	2.7	推荐
亚星锚链	601890.SH	7.17	0.16	0.24	0.30	0.43	44.8	29.9	23.9	16.7	推荐
运达股份	300772.SZ	7.80	0.88	0.88	1.15	1.53	8.9	8.9	6.8	5.1	未评级

资料来源: wind, 平安证券研究所

1.3 行业动态跟踪

1.3.1 产业链动态数据

■ 材料价格

本周国内中厚板价格环比上涨 0.5%，T300 碳纤维价格环比持平。

■ 招标及中标情况

陆上风机方面：2月2日，中核汇能 2024-2025 年风力发电机组（含塔筒）集中框架采购（二次招标）中标候选人公示。根据公示，运达能源、明阳智能、金风科技、中车山东等 8 家整机商入围。裸机报价最高为金风科技（1556.82 元/kw），最低为山东中车风电（1346.33 元/KW）。

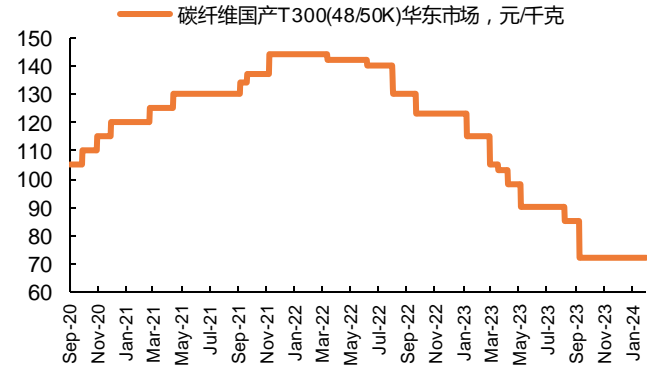
海上风电方面：本周无海上风机中标信息更新。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



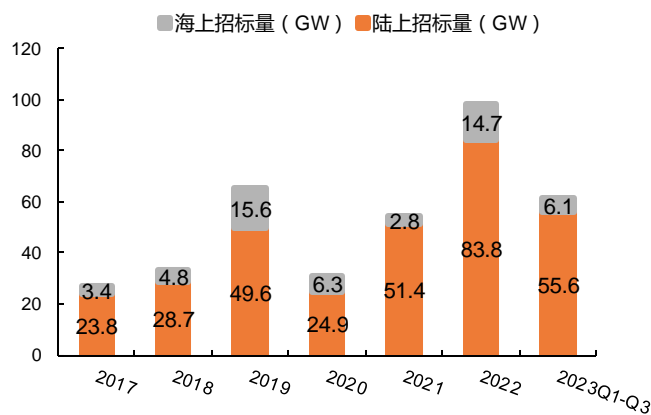
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



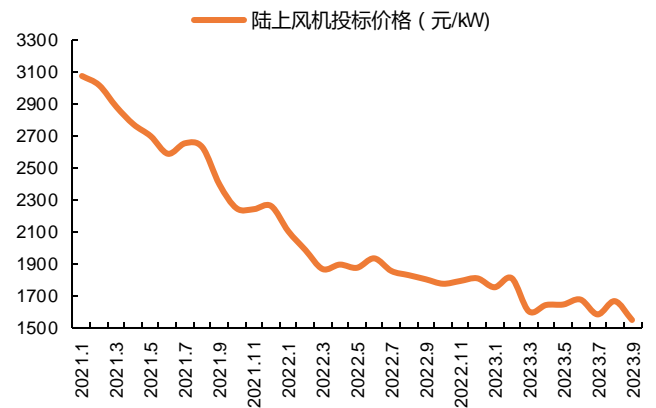
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模



资料来源：金风科技公告，平安证券研究所

图表10 国内陆上风机平均投标价格走势（元/kW）



资料来源：金风科技公告，平安证券研究所

图表11 2022 年以来国内部分海上风电项目风机招标价格相关情况

项目名称	开发商	规模 (MW)	中标企业	单机容量	中标金额 (亿元)	单价 (元/kW)	中标时间	备注
三峡昌邑莱州湾一期	三峡集团	300	金风科技	>6MW	13.43	4477	2022.1	含塔筒
中广核象山涂茨海上风电场	中广核	280	中国海装		10.72	3830	2022.3	
国华投资山东渤海海上风电项目	国华能源	500	金风科技	7-8.5MW	19.14	3828	2022.4	
华能汕头勒门（二）	华能集团	594	电气风电	>=11MW	27.29	4595	2022.5	含塔筒
浙能台州 1 号	浙能集团	300	东方电气	7.5MW	10.64	3548	2022.6	含塔筒
华能苍南 2 号	华能集团	300	远景能源		11.76	3921	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二 PA（北区）	中广核	210	远景能源	>=8MW	8.63	4109	2022.7	含塔筒
中广核惠州港口二 PA（北区）	中广核	240	明阳智能	>=10MW	10.49	4372	2022.7	含塔筒

中广核惠州港口二 PB	中广核	300	明阳智能	>=10MW	13.12	4372	2022.7	含塔筒
国华投资山东渤中 B2	国华能源	500	电气风电	>=8.5MW	19.06	3811	2022.8	含塔筒
国电投湛江徐闻海风增容项目	国家电投	300	明阳智能		10.4	3468	2022.8	
国电电力象山 1#海上风电场(二期)	国家能源集团	500	运达股份	8-9MW	16.53	3306	2022.8	含塔筒
华能大连庄河海上风电 IV2 场址	华能集团	200	中国海装	>=8MW	7.3	3650	2022.10	含塔筒
国家电投山东半岛南 U 场址一期	国家电投	450	明阳智能	>=8.5MW	16.16	3591	2022.11	含塔筒
中广核阳江帆石一	中广核	300	金风科技	>=10MW	11.67	3890	2022.11	含塔筒
中广核阳江帆石一	中广核	700	明阳智能	>=10MW	28.99	4067	2022.11	含塔筒
华能岱山 1 号 (I 标段)	华能集团	255	电气风电	>=8MW	9.6	3765	2022.11	含塔筒
龙源射阳 1GW 海上风电项目	国家能源集团	1000	远景能源	>=7MW	37.06	3706	2022.11	含塔筒
华能山东半岛北 BW 场址	华能集团	510	明阳智能	8.5	17.38	3407	2022.11	含塔筒
大唐南澳勒门 I 海上风电扩建项目	大唐集团	352	电气风电	>=11MW	11.72	3329	2022.12	
三峡能源山东牟平 BDB6#一期	三峡集团	300	金风科技	>=8.35MW	11.3	3767	2022.12	含塔筒
申能海南 CZ2 示范项目标段一	申能集团	600	电气风电	>=8MW	22.93	3822	2022.12	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	200	金风科技	>=10MW	7.4	3701	2023.1	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	100	东方电气	>=10MW	3.92	3921	2023.1	含塔筒
国华时代半岛南 U2 场址	国家能源集团	600	远景能源	8.5 MW	21.67	3611	2023.2	含塔筒
龙源电力海南东方 CZ8 场址	国家能源集团	500	明阳智能	>=10MW	18.69	3737	2023.3	含塔筒
华能岱山 1 号 (II 标段)	华能集团	51	远景能源	8.5 MW	1.83	3580	2023.3	含塔筒
山东能源渤中海上风电标段一	山东能源	400	中国海装	9-10MW	12.8	3200	2023.4	含塔筒
山东海卫半岛南 U 场址标段一	国家电投	225	中车风电	>=8.5MW	7.57	3364	2023.4	含塔筒
山东海卫半岛南 U 场址标段二	国家电投	225	明阳智能	>=8.5MW	7.93	3524	2023.4	含塔筒
大连庄河海上风电场址 V 项目	三峡集团	250	运达股份	>=8.5MW	8.82	3528	2023.4	含塔筒
三峡能源天津南港海风示范项目	三峡集团	204	东方电气	8.5MW	6.85	3360	2023.8	含塔筒
三峡江苏大丰海上风电项目	三峡集团	800	金风科技	6-8.5MW	30.83	3854	2023.8	含塔筒
华能海南临高海上风电场项目	华能集团	600	明阳智能	>=10MW	21.16	3527	2023.9	含塔筒
大唐海南儋州海上风电项目一场址	大唐集团	600	东方电气	10-11MW	22.19	3698	2023.9	含塔筒
山东能源渤中 G 场址 (南区)	山东能源	300	电气风电				2023.9	含塔筒
漳浦六鳌海上风电场二期	三峡集团	100	金风科技	>=15MW	3.54	3540	2023.12	含塔筒
大唐平潭长江澳续建工程	大唐集团	110	东方电气	10MW	4.05	3680	2024.1	含塔筒
平潭 A 区海上风电场项目	中能建	450	金风科技	>=13MW	13.93	3096	2024.1	含塔筒

资料来源:各公司官网, 平安证券研究所

1.3.2 海外市场动态

丹麦 VESTAS 完成首台产自台湾地区的 V174-9.5MW 机舱&轮毂测试工作。近日, 丹麦 VESTAS 在其位于中国台湾地区台中 (Taichung) 港厂区内, 对刚刚完成台湾地区本地化生产的首台 V174 海上机组进行了机舱+轮毂组装后的测试工作。VESTAS 方面表示, 继 2023 年中完成轮毂部分的台湾地区本地化组装生产之后, VESTAS 首次在台湾地区当地完成了机舱+轮毂组装后的测试工作。(东亚能源产业观察, 2/2)

丹麦 CIP 出资 19.2 亿美元建设菲律宾北萨马省(Samar)650MW 海风项目。本周, 总部位于丹麦首都哥本哈根基础设施合作伙伴 (CIP) 公司表示, 将在菲律宾北萨马省 (Samar) 境内投资 1000 亿菲律宾比索 (19.2 亿美元) 建设 650MW 海上风电项目 (折合千瓦造价 2953 美元)。预计将于 2025 年底投入运营。(东亚能源产业观察, 1/30)

苏司兰斩获 642MW 风机订单。印度风电整机商苏司兰近日与开发商 Evren 签订协议, 将为 642MW 风电项目提供风电机组。Evren 为加拿大投资巨头 Brookfield 和 Axis Energy 的合资企业, 该订单也是苏司兰近年来的最大风机订单。(WindDaily, 2/1)

1.3.3 国内市场动态

海南 2 个海上风电项目集中开工。1月28日，申能 CZ2、大唐 CZ3 海上风电项目集中开工仪式随即在海南省儋州市峨蔓镇旺村举办。申能 CZ2 项目总装机容量 120 万千瓦，总投资约 150 亿元，总面积约 191 平方千米，配套建设 2 座 220 千伏海上升压站和 1 座陆上集控中心。大唐 CZ3 项目总装机容量 120 万千瓦，总投资 146 亿元，总面积约 192 平方千米，拟安装 120 台单机容量为 1 万千瓦的风力发电机组。(CWEA, 1/31)

宁德时代跨界投资的最大海上风电项目获核准。1月29日，宁德深水 A 区海上风电场项目获得福建省发展改革委的核准批复。项目位于福建省宁德市霞浦县东侧海域，场址中心离岸距离约 51km，理论水深约 46~53m，规划容量 800MW，拟安装 59 台单机容量 13.6MW 风力发电机组，总装机容量为 802.4MW。(CWEA, 1/29)

三峡两台海上受损风电机组恢复 EPC 总承包工程中标候选人公示。2月2日，三峡能源发布《三峡能源阳江沙扒海上风电场项目两台受损风电机组恢复 EPC 总承包工程中标候选人公示》。公示显示，第一中标候选人为上海勘测设计研究院有限公司、广州打捞局、中交第一航务工程勘察设计院有限公司联合体，投标报价为 1.34 亿元。本项目为两台 6.45MW 风电机组恢复工程，分别位于阳江沙扒二期项目 31#机位和五期 W34#机位，两台风电机组通过 35kV 集电海底电缆接入 14L 集电回路和 42L 集电回路。(风芒能源, 2/2)

金风科技浙江温州 600MW 海上风电项目获核准。日前，浙江省温州市瑞安市人民政府发布《关于瑞安 2 号海上风电项目核准的批复》，项目业主为瑞安润洋新能源有限公司，其母公司为金风科技。项目拟建设总装机容量 60 万千瓦，场址中心离岸距离约 71 千米，水深 33~36 米。(风芒能源, 2/1)

1.3.4 产业相关动态

远景能源牵手巴斯夫，加速绿氢和二氧化碳向电制甲醇转化。1月29日，德国化工巨头巴斯夫宣布，将与远景科技集团合作，加速绿氢和二氧化碳向电制甲醇的转化，以促进全球可再生能源转型。合作中，巴斯夫将提供 SYNSPIRE™ 催化剂技术，与远景创新的能源管理系统相结合，以最大限度地提高催化剂技术的效率。(风芒能源, 1/31)

明阳与 AP Power 达成海上风电和绿氢合作意向。近日，菲律宾新能源投资公司 AP Power 董事长 Michael Chen 一行莅临明阳集团中山总部，与明阳集团董事长兼 CEO 张传卫展开座谈，双方围绕全球能源转型背景下菲律宾海上风电市场布局和合作前景展开探讨。双方围绕菲律宾的新能源项目进行深入交流，并就海上风电和绿氢项目达成了合作意向。(风芒能源, 1/31)

1.3.5 上市公司公告

■ 明阳智能:关于公司董事长兼首席执行官,实际控制人增持公司股份结果暨公司"提质增效重回报"行动方案的公告

截至 2024 年 2 月 2 日止，公司董事长兼首席执行官（总经理）、实际控制人张传卫先生通过上海证券交易所交易系统集中竞价交易方式增持公司股份 1,909,600 股，占公司当前总股本的 0.08%，增持金额为 20,097,275.00 元。增持主体的增持金额已达到本次增持计划的下限，本次增持计划实施完毕。(公告日期: 2/2)

■ 明阳智能:关于公司回购股份实施结果暨股份变动公告

2024 年 2 月 2 日，公司完成回购，通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 89,813,484 股，占公司当前总股本（即 2,271,759,206 股）的 3.95%，回购最高价格 17.99 元/股，最低价格为 8.52 元/股，使用资金总额 999,999,606.71 元（不含交易费用）。(公告日期: 2/2)

■ 泰胜风能:上海泰胜风能装备股份有限公司 2024 年度向特定对象发行股票预案

本次向特定对象发行股票的价格为 6.87 元/股，向特定对象发行股票的数量为不超过 174,672,489 股（含 174,672,489 股），本次向特定对象发行股票的发行对象为公司控股股东广州凯得，广州凯得以现金的方式认购本次向特定对象发行的全部股

票。公司本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 1,199,999,999.43 元 (含 1,199,999,999.43 元), 扣除发行费用后的募集资金净额拟全部用于补充流动资金。(公告日期: 2/1)

■ 东方电缆:关于收到实际控制人,董事长提议回购公司股份的提示性公告

公司于 2024 年 1 月 30 日收到公司实际控制人、董事长夏崇耀先生《关于提议回购宁波东方电缆股份有限公司股份的函》。夏崇耀先生提议公司以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购公司已发行的部分人民币普通股 (A 股) 股票。本次回购资金总额不低于人民币 10,000 万元, 不超过人民币 20,000 万元; 回购股份的价格不超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。(公告日期: 1/31)

■ 明阳智能:2023 年年度业绩预告

预计 2023 年 1-12 月实现归属于上市公司股东的净利润为 35,400.00 万元到 53,000.00 万元, 同比将减少 292,460.75 万元到 310,060.75 万元, 同比减少 84.66%到 89.75%。扣除非经常性损益的净利润为 15,400.00 万元到 23,000.00 万元, 与上年同期相比将减少 288,035.67 万元到 295,635.67 万元, 同比减少 92.61%到 95.05%。(公告日期: 1/30)

■ 电气风电:2023 年年度业绩预亏公告

公司 2023 年度经营业绩出现大幅下滑, 预计 2023 年度归属于上市公司股东的净利润为人民币-120,000 万元至-134,000 万元, 扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为人民币-134,000 万元至-148,000 万元。经公司初步测算, 2023 年度签订的部分风机销售订单的预估成本大于未来可实现收入, 公司对该部分差额计提亏损合同损失准备, 将其中超过已计提的存货跌价的部分确认为预计负债共计 40,000 万元至 46,000 万元。(公告日期: 1/30)

■ 大金重工:关于投资建设河北唐山曹妃甸 250MW 光伏项目的公告

基于公司在唐山曹妃甸区域的产业布局和发展规划, 落实国家双碳战略, 增加公司利润增长点, 同意公司通过下属子公司建设 250MW 渔光互补光伏项目, 董事会授权公司管理层代表公司签署为实施上述项目建设所需的各项法律文件。本项目包含两个 125MW 子项目, 分别为大金重工十里海 12.5 万千瓦渔光互补保障性光伏项目 (以下简称“项目一”) 和大金重工十里海 12.5 万千瓦渔光互补市场化光伏项目 (以下简称“项目二”), 合计投资总额不超过人民币 12 亿元。上述项目已被河北省发展和改革委员会列入 2023 年风电、光伏发电年度开发建设方案, 并完成投资项目备案。(公告日期: 1/30)

■ 日月股份:关于 2023 年年度业绩预告的自愿性披露公告

公司预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 45,000 万元到 52,000 万元, 与上年同期 (法定披露数据) 相比, 预计增加 10,567 万元到 17,567 万元, 同比增加 30.69%到 51.02%。(公告日期: 1/29)

二、光伏：企业业绩分化显现

2.1 本周重点事件点评

事件：近期，光伏上市企业的 2023 年业绩预告陆续发布，产业链不同环节企业间业绩分化趋于凸显。

点评：1、产业链价格快速下行，多晶硅、硅片等环节业绩承压。2023 年行业需求快速扩张，但伴随各环节产能持续释放，行业供需格局趋于宽松，产业链价格持续下行。根据 InfoLink 统计，当前硅料均价较 2023 年年初下降约 65%，P 型硅片均价下跌约 45%，PERC 电池组件均价下跌约 50%。在此背景下，特别是受 23 年四季度竞争加剧、价格下跌影响，光伏上游多晶硅、硅片等环节业绩承压；其中大全能源预计 2023 年归母净利润同比下降 69.67%-70.19%，TCL 中环预计归母净利润同比下降 29.6%-38.4%，弘元绿能预计归母净利润同比减少 73.62%-75.93%。

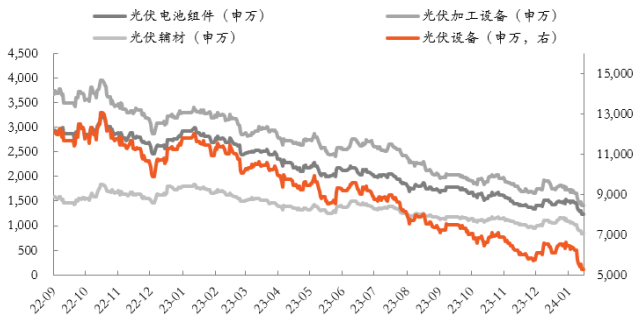
2、TOPCon 技术兑现迭代红利，一体化与海外布局加持竞争实力。2023 年 TOPCon 产能呈现爆发式增长势头，伴随下游招标比例扩大，市场份额迅速提升。在 N 型技术、一体化布局、全球化渠道优势加持下，TOPCon 一体化龙头业绩保持较快增长，其中晶科能源预计 2023 年归母净利润同比增长 146.92%-170.76%，天合光能预计归母净利润为同比增长 43.27%-58.36%。值得注意的是，23 年 BC 和 HJT 技术量产产能和集中出货仍相对较少，技术红利尚未明显体现，后续业绩兑现情

况有待进一步跟踪。当前，TOPCon 组件价格较 PERC 产品溢价从 23 年中约 0.1 元/W 左右压缩至 0.04 元/W，面临的同质化竞争压力增大，预计除持续引领新技术导入的 TOPCon 头部企业外，跟随企业的业绩压力亦将增大。2024 年各主要环节仍面临盈利承压和逐步出清的过程，盈利中枢和行业竞争格局或将重塑，建议重点关注供需边际变化、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。

2.2 本周市场行情回顾

本周（1月29日-2月2日），申万光伏设备指数（801735.SI）下跌 14.91%，跑输沪深 300 指数 10.29 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）下跌 15.65%，跑输沪深 300 指数 11.02 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）下跌 15.52%，跑输沪深 300 指数 10.89 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）下跌 17.71%，跑输沪深 300 指数 13.09 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 9.81 倍。

图表12 申万相关光伏指数趋势



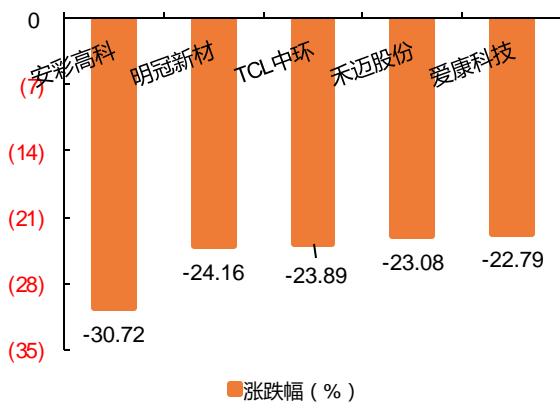
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-02-02	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-15.65	-2.96	-18.57
	光伏加工设备	-15.52	-2.53	-26.59
	光伏辅材	-17.71	-5.62	-23.63
	光伏设备	-14.91	-2.42	-19.11
	沪深300	-4.63	-1.11	-7.33
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-11.02	-1.85	-11.24
	光伏加工设备	-10.89	-1.41	-19.26
	光伏辅材	-13.09	-4.51	-16.30
	光伏设备	-10.29	-1.31	-11.78

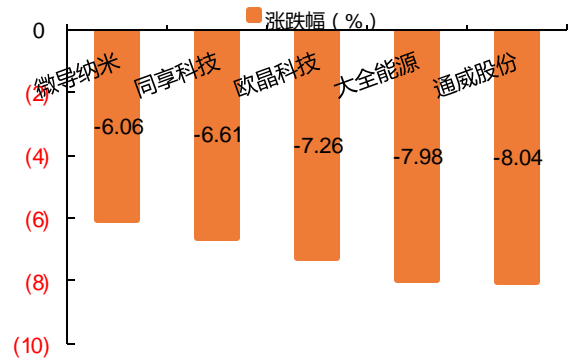
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表14 本周光伏设备（申万）跌幅前五个股



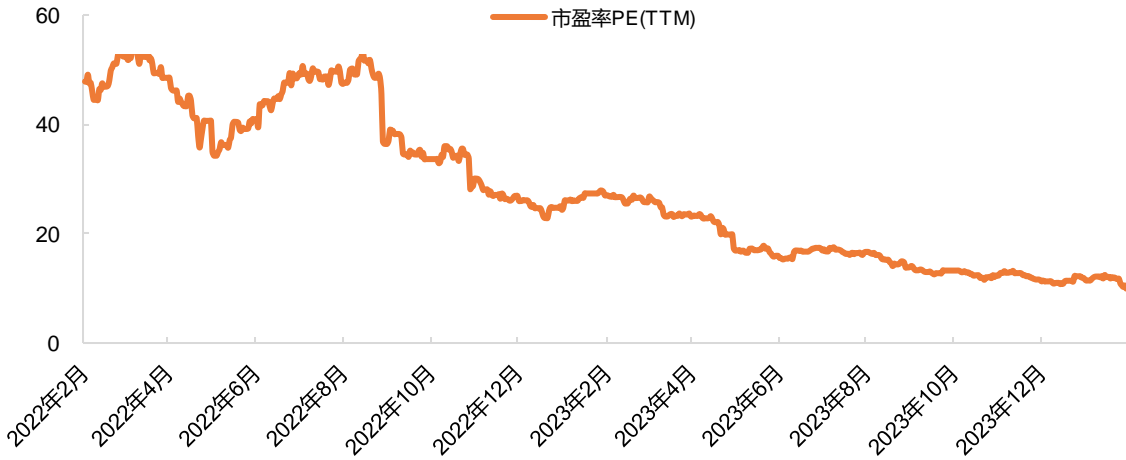
资料来源：Wind，平安证券研究所

图表15 本周光伏设备（申万）跌幅后五个股



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表16 光伏设备（申万）市盈率（PE_TTM）



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表17 重点公司估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			P/E				评级
		2023-2-2	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
通威股份	600438.SH	24.02	5.71	4.38	2.78	3.47	4.2	5.5	8.6	6.9	推荐
隆基绿能	601012.SH	18.87	1.95	1.87	1.73	2.27	9.7	10.1	10.9	8.3	推荐
迈为股份	300751.SZ	104.01	3.09	4.10	7.07	10.53	33.7	25.4	14.7	9.9	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	54.10	3.01	4.97	8.86	10.70	18.0	10.9	6.1	5.1	推荐
帝尔激光	300776.SZ	40.21	1.51	1.80	3.02	3.82	26.7	22.4	13.3	10.5	推荐
晶澳科技	002459.SZ	16.73	1.67	2.75	3.29	4.00	10.0	6.1	5.1	4.2	未评级
钧达股份	002865.SZ	55.51	3.15	10.30	13.35	15.58	17.6	5.4	4.2	3.6	未评级
福斯特	603806.SH	21.71	0.85	1.19	1.65	2.03	25.6	18.2	13.2	10.7	未评级
天合光能	688599.SH	22.09	1.69	3.15	3.82	4.75	13.1	7.0	5.8	4.6	未评级

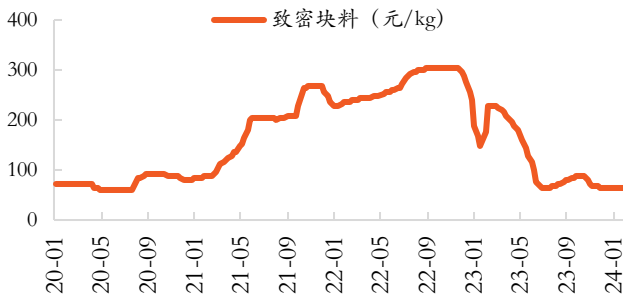
资料来源：Wind，平安证券研究所；未覆盖公司盈利预测采用 Wind 一致预测

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

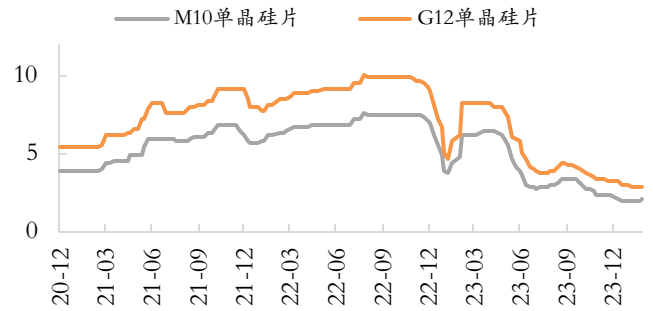
根据 InfoLink Consulting 统计，本周多晶硅致密块料、P 型 M10 单晶硅片成交均价环比分别提升 1.5%、2.5%，M10 PERC 电池、M10 双面双玻 PERC 组件、光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比持平。

图表18 多晶硅价格走势



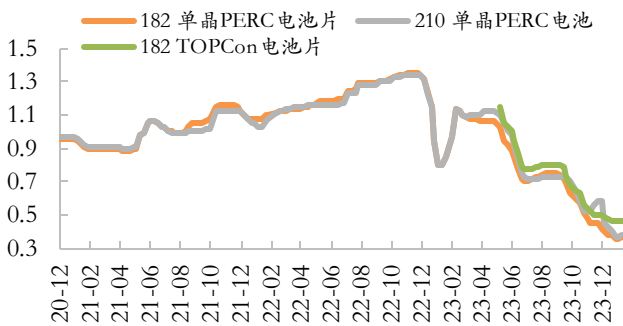
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



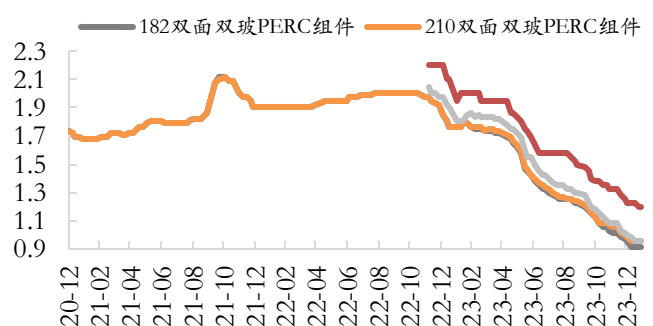
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 PERC与TOPCon电池价格走势 (元/W)



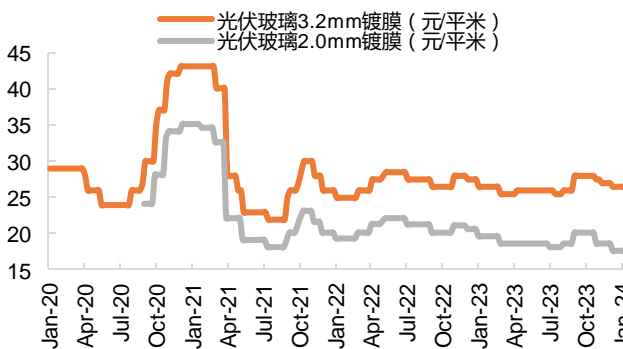
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



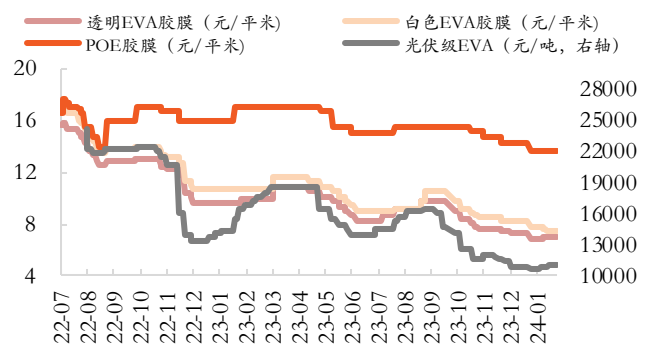
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表22 光伏玻璃价格走势 (元/平米)



资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表23 树脂及胶膜价格走势 (元/吨, 元/平米)



资料来源: SMM, 平安证券研究所

2.3.2 海外市场动态

瓦克化学多晶硅业务下滑 61%。近期,德国化工集团瓦克化学公布了 2023 财年的财务业绩,根据公司 2023 财年初步数据,由于多晶硅级硅料的产量和价格下跌,多晶硅部门息税折旧及摊销前利润从 2022 财年的 8.26 亿欧元降至 3.21 亿欧元 (3.474 亿美元),降幅达 61%。德国高企的能源价格也对公司的多晶硅业务产生了负面影响。(PV-Tech, 1/31)

NexWafe 向美国扩张,目标 6GW 硅片。总部位于德国的太阳能硅片生产商 NexWafe 已将业务扩展至美国,并正在探索开发 6GW 硅片初始容量的可能性。北美业务将采用 NexWafe 的 EpiNex 生产技术。目前,公司正在评估潜在生产地,并为

国内硅片供应争取战略合作伙伴和承购协议。(PV-Tech, 1/30)

美国安防公司 ADT 宣布退出住宅太阳能市场。美国 ADT 公司继三个月前关闭大部分分支机构之后,于近日宣布将完全退出住宅太阳能业务。ADT 表示,2023 年前 9 个月,公司的核心安全业务表现强劲,而太阳能业务则面临挑战,公司董事会批准退出太阳能业务后,太阳能业务可能会被出售。(北极星光伏网, 2/1)

2.3.3 国内市场动态

中电联: 2024 年预计光伏、风电新增装机 171GW、89GW。1 月 30 日,中电联发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》,预计 2024 年底,全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦,同比增长 12%左右;其中,并网风电 5.3 亿千瓦、并网太阳能发电 7.8 亿千瓦。2023 年累计并网风电装机数据为 4.41 亿千瓦,并网太阳能发电装机 6.09 亿千瓦。以此推算,中电联预计 2024 年我国风电新增装机预计约 89GW,光伏新增装机预计约 171GW。(SOLARZOOM, 1/31)

255.4 亿元, 国网第三批补贴下发。2023 年 12 月,财政部下达国家电网可再生能源电价附加补助资金年度预算 2553761 万元,其中:风力发电 1302978 万元,太阳能发电 1214973 万元,生物质能发电 35810 万元。(SOLARZOOM, 2/2)

中石油 7GW N 型组件集采开标。2 月 1 日,中石油集团公司 2024 年 n 型光伏组件集中采购项目开标,共 11 家企业参与投标。本次集采仅 1 个标段,但划分了不同的区域,组件型号要求为 N 型单晶双面,总容量 7GW。从开标价格来看,最低报价为 0.82 元/瓦,最高报价为 0.98 元/瓦,均非头部组件企业报价,整体均价则在 0.9 元/瓦上下。(索比光伏网, 2/2)

2.3.4 产业相关动态

29.22 亿, 麦迪科技斩获 TOPCon 单晶电池片大单。1 月 30 日,麦迪科技公告称,公司全资子公司麦迪电力科技(苏州)有限公司与赛拉弗能源签订了《光伏电池片产品销售框架合同》。麦迪电力拟向赛拉弗能源供应 N 型 TOPCon 单晶电池片合计预计 77,700 万片,其中 2024 年预计 35,400 万片,2025 年预计 42,300 万片。以本合同签订时 InfoLink Consulting 最新公布的 N 型 TOPCon 电池片价格均价测算,预计合同总金额约为 29.22 亿元。(维科网光伏, 2/1)

合计中标约 2.5GW 订单, 爱康科技光伏支架业务迎来开门红。2024 年以来,爱康科技旗下全资子公司爱康金属连续中标宁夏中卫、中能建云南电力设计院中广核老挝北部互联互通清洁能源基地(一期)、中国华电南自 2024 年度光伏支架框架采购合计约 2.5GW 支架订单,光伏支架业务发展迎来持续突破,为公司未来业绩增长提供有效支撑。(证券时报网, 2/1)

7GW 钙钛矿/晶硅叠层电池组件项目落户中山。1 月 30 日,深圳黑晶光电技术有限公司、中山市投资控股集团有限公司、中山火炬工业集团有限公司在中山火炬开发区管委会举行了三方签约仪式,全国首条量产化钙钛矿/晶硅叠层光伏电池生产线项目落户中山火炬开发区。据悉,黑晶项目计划总体建设 7GW 新一代钙钛矿/晶硅叠层电池片及光伏组件高端产线为主的研发、制造一体化基地,项目将分三期建设,共投资 50 亿元。(索比光伏网, 2/1)

泽润新能成功过会。2 月 1 日,深圳证券交易所发布公告,经深交所上市委审议,江苏泽润新能科技股份有限公司(首发)符合发行条件、上市条件和信息披露要求。本次 IPO,泽润新能拟公开发行不超过 1,596.6956 万股 A 股普通股股票,募集资金 7.2 亿元,用于光伏组件通用及智能接线盒扩产项目、新能源汽车辅助电源电池盒建设项目、研发中心建设项目以及补充流动资金。(索比光伏网, 2/1)

安徽光势能一期 3.6GW 异质结叠层电池项目首片下线。30 日,安徽光势能一期 3.6GW 异质结叠层电池项目首片下线。该项目总投资 75 亿元,一期项目规模为 3.6GW,总投资 25 亿元,本次投产出片后,还将建成 6 条面向 25.5% (ISFH 标准)以上超高效率的 HJT 电池产线。二期项目计划 2024 年 6 月开工,总投资 50 亿元,将建设年产 7.2GW 异质结叠层电池及组件,两期项目规划 10.8GW,达产后年产值合计约 165 亿元。(SOLARZOOM, 1/31)

2.3.5 上市公司公告

■ 通威股份: 关于公司控股股东增持公司股份计划的公告

公司控股股东通威集团有限公司基于对公司发展前景的坚定信心以及对公司长期投资价值的认可，拟自本次增持计划公告之日起 12 个月内，通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持本公司股份不低于 10 亿元，不超过 20 亿元。本次增持前，通威集团持有本公司无限售流通股 1,974,022,515 股，占公司总股本 4,501,973,774 股的 43.85%。（公告日期：2/1）

■ 东方日升：2023 年度业绩预告

公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 132,000.00 万元-170,000.00 万元，比上年同期增长 39.73%-79.95%；扣非净利润 144,000.00 万元-185,000.00 万元，比上年同期增长 40.39%-80.37%。报告期内，公司海外电池、组件产能有效释放，北美组件市场实现规模化出货，国内组件市场出货比重有所提升。（公告日期：1/30）

■ 天合光能：2023 年年度业绩预增公告

经财务部门初步测算，预计 2023 年年度实现归属于母公司所有者的净利润为 527,250.00 万元到 582,750.00 万元，与上年同期（法定披露数据）相比，将增加 159,247.82 万元到 214,747.82 万元，同比增加 43.27%到 58.36%。报告期内，受益于 N 型先进产能的大幅提升，公司 TOPCon 组件产品的销售占比显著提高；公司大功率 210 系列光伏产品销售大幅提升并得到市场认可；公司自产 N 型硅片产能的逐步释放进一步降低公司组件产品的综合成本。（公告日期：1/30）

■ 向日葵：关于终止投资合作协议并注销项目公司的公告

TOPCon 电池产品项目系公司在对光伏产业发展情况、中期趋势及行业头部公司投产计划进行充分调查研究后的审慎决策，但在项目筹建过程中因拟租赁厂房交付滞后，导致 TOPCon 电池产品项目不能按期实施，此外，近期光伏行业产业链主要产品价格出现大幅下行。在目前市场环境变化及多种因素影响的背景下，经公司认真研究，为了降低投资风险及管理成本，优化资源配置，与各方股东友好协商，决定终止 TOPCon 电池产品项目并注销项目公司。（公告日期：2/2）

■ 协鑫集成：2023 年度业绩预告

公司预计 2023 年归属于上市公司股东的净利润 15,000 万元至 22,000 万元，同比增长 152.87%~270.88%；扣除非经常性损益后的净利润 8,000 万元至 16,000 万元，同比增长 121.82%至 143.64%。组件业务出货量位居行业前列，产销两旺，盈利能力显著提升；其他业务齐头并进，贡献新的利润增长点。（公告日期：1/30）

三、储能&氢能：中电联发布电力供需预测报告

3.1 本周重点事件点评

事件：中电联发布电力供需预测报告，建议完善储能容量电价机制。1月30日，中国电力企业联合会召开新闻发布会，中电联新闻发言人、秘书长郝英杰发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。

- 需求方面，报告预计，2024 年全年全社会用电量 9.8 万亿千瓦时，比 2023 年增长 6%左右；预计 2024 年全国统调最高用电负荷 14.5 亿千瓦，比 2023 年增加 1 亿千瓦左右。
- 供给方面，报告预计，2024 年新投产发电装机规模将再超 3 亿千瓦，新能源发电累计装机规模将首次超过煤电装机规模；2024 年底，全国发电装机容量预计达到 32.5 亿千瓦，同比增长 12%左右。

除电力供需分析预测外，报告还从电力保供、市场建设和新型电力系统建设三个方面提出了一系列建议。在“加快建立健全市场化电价体系”部分，报告建议，研究并推动新型储能容量电价政策尽快出台。（储能与电力市场，01/31）

点评：储能在建设新型电力系统中将扮演重要角色，静待政策及市场逐步完善。报告中，政策建议部分多处提及储能。

- **加快建立健全市场化电价体系：**建立健全跨省跨区（煤电）容量电价分摊机制，推动跨省跨区中长期交易的签约履约，保障电力供应基本盘。研究并推动新型储能容量电价政策尽快出台。

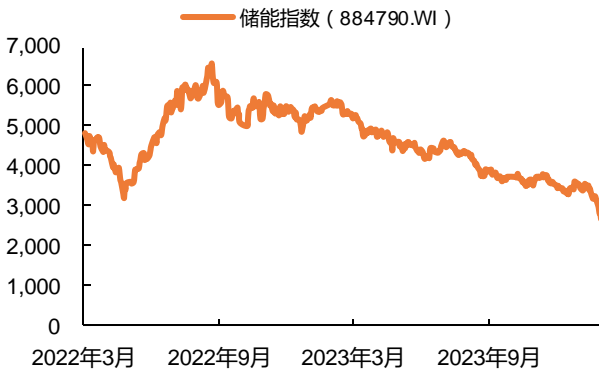
- **加快推动新型电力系统建设：**坚持系统观念，加强对新型电力系统的源网荷储统筹规划和建设；完善峰谷电价，积极推动完善新型储能参与市场机制，发挥储能调节作用；推进多元化储能技术研发与应用，优化储能布局场景，推动独立储能发挥调节作用。

容量电价是指根据系统提供的可用容量、而非实际调用情况，给予的固定补偿，是新型储能可靠性价值的体现。过去一年，国内储能装机高增的同时，大储项目仍存在调用频率不高、市场回报模式尚不清晰等挑战。随着新能源在电力系统中装机占比持续增加，储能在电力系统中的可靠性价值有望凸显。若后续容量电价政策成功出台，国内独立储能项目收益模式有望更加清晰。

3.2 本周市场行情回顾

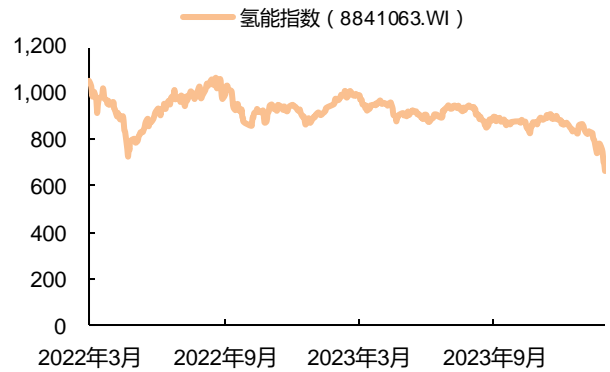
本周（1月29日-2月2日）储能指数下跌16.11%，跑输沪深300指数11.48个百分点；氢能指数下跌14.7%，跑输沪深300指数10.07个百分点。本周储能&氢能板块跌幅最窄的前五个股为：ST鸿达(0%)、上汽集团(-1.01%)、潍柴动力(-1.32%)、宁德时代(-2.67%)、威孚高科(-2.78%)。截至本周，Wind储能指数整体市盈率(PE TTM)为16.29倍；Wind氢能指数整体市盈率(PE TTM)为15.29倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



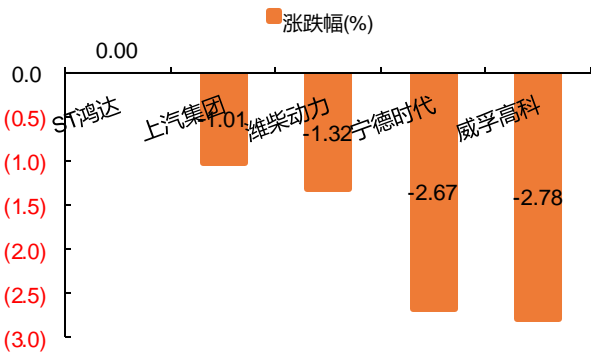
资料来源：wind，平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



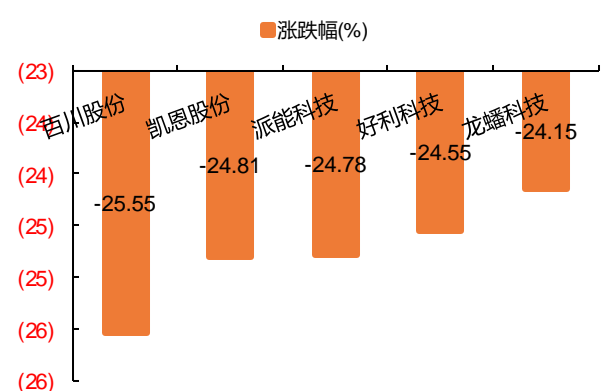
资料来源：wind，平安证券研究所

图表26 本周储能&氢能板块涨幅前五个股



资料来源：wind，平安证券研究所

图表27 本周储能&氢能板块跌幅前五个股



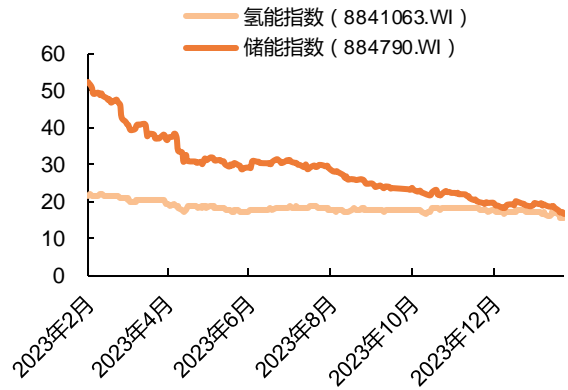
资料来源：wind，平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-02-02	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-16.11	-5.05	-25.74
	氢能指数	-14.70	-5.46	-22.67
	沪深300	-4.63	-1.11	-7.33
相较沪深300 (pct)	储能指数	-11.48	-3.94	-18.41
	氢能指数	-10.07	-4.35	-15.34

资料来源: wind, 平安证券研究所

图表29 Wind 储能、氢能板块市盈率 (PE_TTM)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表30 重点公司估值

公司名称	股票代码	股票价格					EPS					P/E					评级
		2024/2/2	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E			
鹏辉能源	300438	19.16	1.41	0.86	1.85	2.83	13.6	22.3	10.4	6.8	推荐						
阳光电源	300274	79.30	2.42	6.37	7.54	9.15	32.8	12.5	10.5	8.7	未评级						
苏文电能	300982	19.09	1.83	1.53	2.10	2.72	10.4	12.5	9.1	7.0	未评级						
吉电股份	000875	3.81	0.24	0.42	0.52	0.61	15.9	9.1	7.3	6.2	未评级						

资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind一致预测

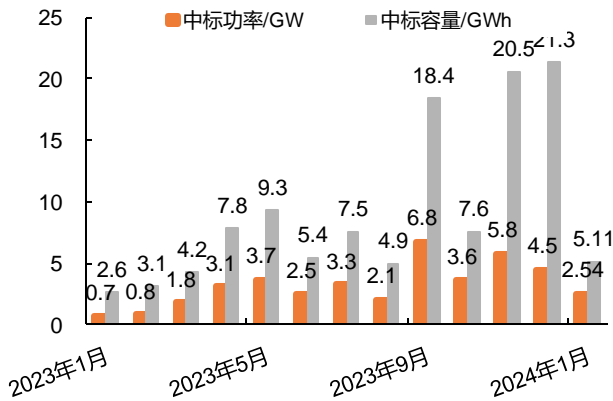
3.3 行业动态跟踪

3.3.1 产业链动态数据

储能: 招标和建设方面, 据储能与电力市场统计, 2024年1月第4周, 国内储能招标规模1.74GWh, 进入在建/并网投运的储能项目1.5GWh。

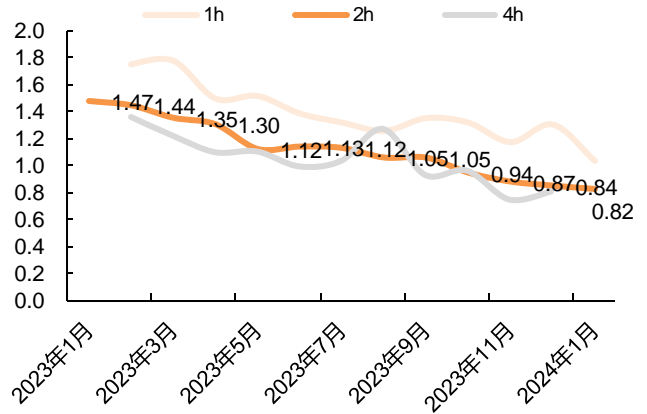
招中标方面, 据寻熵研究院和储能与电力市场统计, 1月国内共计完成50项储能采招工作, 总规模2.54GW/5.11GWh。1月, 大部分业主处于并网项目收尾和年终总结规划阶段, 且大规模的集采项目尚未开展, 因此招投标完成规模(容量)仅为12月的24%。报价方面, 1月国内1小时储能系统报价区间为0.997-1.083元/Wh, 平均报价为1.034元/Wh; 2小时储能系统报价区间为0.737-0.913元/Wh, 平均报价为0.819元/Wh; 无4h招中标项目。2h储能系统投标报价进一步下探。

图表31 国内储能项目完成招标规模



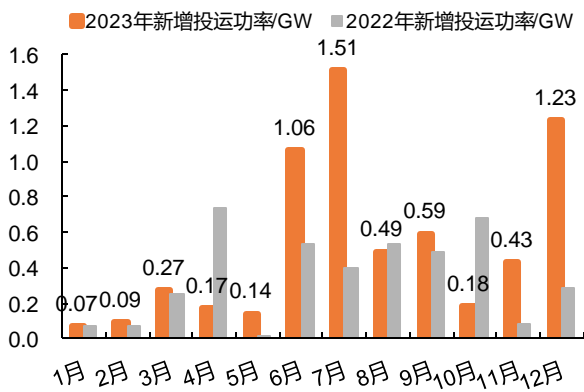
资料来源：储能与电力市场，寻燊研究院，平安证券研究所

图表32 国内储能系统投标加权平均报价（元/MWh）



资料来源：储能与电力市场，寻燊研究院，平安证券研究所

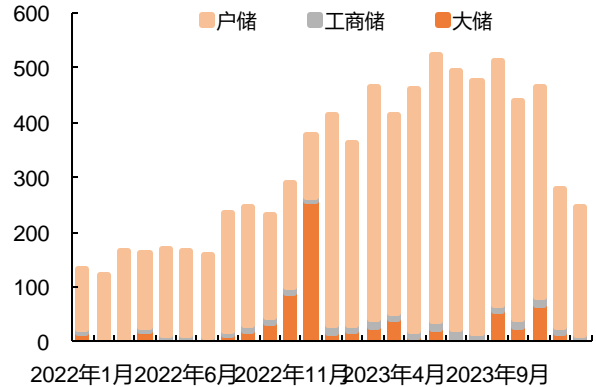
图表33 美国大储项目月度新增投运功率/GW



资料来源：EIA，平安证券研究所；

注：12月为计划装机数据。

图表34 德国储能项目月度新增投运容量/MWh



资料来源：Battery Charts，MaStR，平安证券研究所

注：历史数据更新于2024.1.7.该网站为滚动更新，根据以往跟踪情况，最新月份（2024.1）统计可能不完全，导致数字偏小。我们每周更新最新月份数字，每月更新核对历史数字。

氢能：国内氢能项目动态跟踪：1月，国内共有9个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表35 1月国内氢能项目动态

项目状态	更新时间	名称	省份	绿电装机/MW	氢气产能/标方/h	氢气产能/万吨/年	用氢场景
招投标	2024/1/8	新疆俊瑞温宿规模化制绿氢项目	新疆			1.44	
规划/签约	2024/1/11	中石化乌兰察布10万吨/年风光制氢一体化示范项目	内蒙古			10	炼化
规划/签约	2024/1/12	北京丽丰新能源宁夏吴忠离网制氢项目	宁夏		1000		合成氨、燃料电池车
投运	2024/1/15	新疆石河子制加氢一体化站和氢能重卡运营项目	新疆		1000	0.24	燃料电池车
规划/签约	2024/1/17	中船通辽市50万千瓦风电制氢制甲醇一体化示范项目	内蒙古	500	72000	2.50	合成甲醇
规划/签约	2024/1/18	阳光新能源吉林大安1GW氢基绿色能源示范区	吉林	1000			

投产	2024/1/21	三峡云南能投丽江金山绿氢零碳智慧工厂示范项目	云南	1000	0.08	
规划/签约	2024/1/30	腾格里 60 万千瓦风光制氢一体化示范项目	内蒙古	600	2.08	合成氨
规划/签约	2024/1/31	中能建哈尔滨市双城区风光氢氨醇一体化项目	黑龙江			化工

资料来源：氢云链，北极星氢能网，势银氢链，平安证券研究所整理

3.3.2 海外市场动态

氢能：明阳氢能签约泰国首个商业绿氢项目。1月26日，北京明阳氢能科技有限公司与泰国 IBC LNG 签署合作协议，联手打造泰国第一个商业绿氢项目。本次合作项目中，泰国 IBCLNG 将采购明阳氢能的高性能电解槽，并以此为依托构建“光、储、氢”一体化绿氢的“制、储、用”场景。项目所生产的绿氢将向下游输送至钢铁企业，进行绿色冶金生产“绿色”钢铁，降低碳足迹，提升产品的绿色属性和生态溢价。(北极星氢能网，01/29)

氢能：远景能源携手巴斯夫，布局绿色甲醇。1月29日，远景能源与巴斯夫宣布展开合作，通过先进和动态的工艺设计将绿氢和二氧化碳转化为电子甲醇，构建更可持续的能源解决方案。在此次合作中，巴斯夫旗下的巴斯夫工艺催化剂 (BASF Process Catalysts) 将提供尖端的 SYNSPIRE™ 催化剂技术，与远景能源创新的能源管理系统相结合。远景能源还将提供电子甲醇装置的工艺设计，最大限度地提高催化剂技术的效率，同时将利用智能物联操作系统优化化工装置的动态运行，充分实现从绿氢和二氧化碳到电子甲醇的动态转化。双方计划在位于内蒙古赤峰远景绿氢生产基地验证该先进工艺设计的可行性。(北极星氢能网，01/31)

3.3.3 国内市场动态

氢能：新疆阿克苏发布新能源产业项目落地相关政策，提出 1 万吨氢气需配置 15 万千瓦光伏。近日，阿克苏地区商务局发布关于地区新能源产业项目落地相关政策，其中新能源规模化制氢路径中指出：通过光伏发电电解水制氢，所发电量由制氢项目消纳；制 1 万吨氢气需配置规模 15 万千瓦光伏。制氢项目原则应布局在氢能产业发展示范区内，氢生产项目与新能源项目应为同一投资主体。鼓励制氢项目加快前期及建设进度，对 2024 年 8 月底前满负荷生产的绿电制氢项目，准许项目业主新建同等规模的新能源项目且所发电量可并网消纳。电网消纳部分需按新能源规模的 20%、2 小时时长配置储能规模。2024 年 8 月后建成的制氢项目，配置新能源规模退坡。(北极星氢能网，02/01)

氢能：上海临港规划，到 2025 年，海上风电制氢产能达 1400 吨。近日，上海市临港区管委会印发了《中国（上海）自由贸易试验区临港新片区低能耗示范城市建设行动计划（2024-2025 年）》。在氢能方面，文件指出：推进规模化高效绿电制氢。依托海上风电项目建设，打造海上风电高效制氢示范项目，推进氢气作为燃料或原料的低能耗清洁化应用场景，为新片区氢能多元化、规模化、清洁化发展提供氢源保障。到 2025 年，海上风电制氢年产量争取达到 1400 吨。(氢云链，02/02)

储能：1 月国内磷酸铁锂储能电芯价格持稳。根据 InfoLink，截至 1 月 31 日 280Ah 磷酸铁锂储能电芯价格降至每瓦时 0.35-0.49 元范围，月底均价为 0.42 元，月环比下跌 2.3%；100Ah 磷酸铁锂储能电芯价格降至 0.38-0.5 范围，月底均价为 0.44 元，月环比持平。InfoLink 测算，当前 280Ah 磷酸铁锂储能电芯直接材料成本约为每瓦时 0.283 元，依各厂家制造成本（含人工、厂房折旧摊提、管销费用）的不同，280Ah 磷酸铁锂电芯的制造成本约落在每瓦时 0.37-0.45 元。在当前微薄甚至负盈利情况下，多数厂家的开工率持续低迷，第一季度供给侧压力仍较大。(InfoLink Consulting, 02/02)

3.3.4 产业相关动态

储能：瑞浦兰钧问顶 320Ah 电芯批量出货。2月1日，瑞浦兰钧问顶 320Ah 电池量产下线仪式于柳州举行。问顶 320Ah 储能电池实际容量达到 335Ah，实际能量达到 1070Wh，循环寿命稳定超 10000 次，能量效率达 95.4%。问顶 320Ah 储能电池已通过多项安全性能测试，获得了 UL1973、UL9540A、IEC62619 等国际权威认证，具备通往欧洲、北美等国际市场的通行证。瑞浦兰钧已在 2023 年与 POWIN、SUNPIN SOLAR 等新能源头部企业达成问顶 320Ah 电池的供货合作协议，

备受市场青睐。(瑞浦兰钧能源, 02/01)

储能：中海油携手阳光电源，打造全球首个海上构网型储能项目。近期，由中国海油建设的全球首个海上构网型储能项目——涠洲岛 5MW/10MWh 储能电站成功投运。由于高比例新能源的接入，以及不与大电网相连，涠洲孤网不仅要解决电压频率波动、惯量不足等问题，还需要在发生失电情况时，依靠“黑启动”快速恢复供电。区别于传统跟网型储能，构网型储能能够主动识别电网情况，更精细主动地平抑电网波动。阳光电源采用构网型储能技术，与中海油成功打造出中国首个源网荷储一体、多能互补的海上油田群智慧电力系统。(阳光光储充, 02/01)

氢能：远景能源 GW 级制氢设备工厂开工。2024 年 2 月 1 日，远景能源锡林郭勒氢能装备产业链项目在锡林浩特市远景风储一体化总装基地开工，项目总投资 1.5 亿元，一期建设高压碱水电解槽 1GW/年、低压水电解设备 0.5GW/年的制造生产线，配套精雕机、硬密封切割机、测试装置等设备及其他辅助设施，建成达产后实现产值 40 亿元/年，后期总产能可扩产至 4GW/年。该项目采用自主研发的先进制造工艺，可生产 2.5MW、5MW 碱水电解槽和 3MW、6MW 质子膜电解槽及系统组件，基本具备主流市场的完整产品系列，成为全盟首个开工建设的制氢装备制造项目，实现了锡林郭勒盟“风光储氢”装备制造产业一站式布齐。(氢云链, 02/02)

3.3.5 上市公司公告

■ 固德威:关于向特定对象发行股票批复到期失效的公告

公司于 2023 年 2 月 13 日收到中国证券监督管理委员会出具的《关于同意固德威技术股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》(证监许可(2023)219号),同意公司向特定对象发行股票的注册申请,批复自同意注册之日(2023 年 1 月 31 日)起 12 个月内有效。公司在取得批复后一直积极推进本次非公开发行股票的发行业务,但由于资本市场环境变化和发行时机等多方面原因,公司未能在批复的有效期限内实施本次非公开发行股票事宜,该批复到期自动失效。(公告日期:01/29)

■ 上能电气:2023 年度业绩预告

公司发布 2023 年业绩预告。2023 年,公司预计实现营业收入 45-50 亿元,同比增长 92.43%-113.81%;归母净利润 2.5-3.1 亿元,同比增长 206.50%-280.07%;扣非净利润 2.4-3.0 亿元,同比增长 243.94%-329.92%。报告期内,在“双碳”背景下,全球光储市场继续呈现高速增长的态势,公司紧紧抓住市场机遇,顺势推进。国内夯实传统光伏市场基础,深挖潜力,海外延伸拓展,完成包括美国、欧洲、中东、印度等全球主要光伏市场国家的布局。同时加大研发投入,充实产品线资源配置,丰富光储产品序列,全年实现了营业收入的重要攀升。报告期内,归属上市公司股东的净利润大幅增长。(公告日期:01/30)

■ 鹏辉能源:2023 年度业绩预告

公司发布 2023 年业绩预告。2023 年,公司预计实现归母净利润 5800-8500 万元,同比下降 86.47%-90.77%;扣非净利润 2800-4100 万元,同比下降 92.77%-95.06%。报告期内,由于上游材料碳酸锂价格大幅下跌、再加上市场竞争原因,公司锂电产品单位售价降幅较大,叠加下游企业去库存等因素影响需求,从而影响了收入和盈利;产品降价也导致期末计提了较大金额存货跌价准备,从而影响盈利。(公告日期:01/30)

■ 科华数据:2023 年年度业绩预告

公司发布 2023 年业绩预告。2023 年,公司预计实现归母净利润 4.8-5.5 亿元,同比增长 93.26%—121.45%;扣非净利润 4.4-5.1 亿元,同比增长 78.35%—106.72%。报告期内,公司业绩同比上升,主要系公司新能源、智慧电能业务实现较大增长。公司紧紧围绕“双子星”战略规划目标,充分把握国家“数字经济”“碳中和”等战略发展契机和全球“能源危机”“新能源转型”等市场机遇,在清洁能源、数字基建领域持续融合创新,积极发挥在技术、产品、解决方案、服务等方面的优势,发力数字化赋能,强化精益化运营,不断开拓新的市场机会及发展空间,光伏逆变器、储能系统、高端电源等核心业务实现高速增长,品牌势能进一步提升,行业领先地位进一步巩固。(公告日期:01/30)

■ 亿华通:2023 年年度业绩预告公告

经公司初步测算，预计 2023 年度实现营业收入 7.4-8.2 亿元，同比增加 0.26%到 11.09%。预计 2023 年度实现归母净利润（亏损）为-2.9~-2.1亿元到-21,000万元，亏损同比扩大 25.95%到 73.93%。公司为保持在燃料电池行业市场的领先地位，报告期内公司持续加大研发投入进行产品技术升级迭代及应用场景的拓展；同时随着公司经营规模扩大以及为把握住燃料电池市场规模化发展机遇，公司在人才储备及队伍搭建等方面的投入增加。此外 2023 年公司销售回款同比减少，报告期末公司基于谨慎性考虑加大计提了应收款项的预期信用风险损失。（公告日期：01/30）

四、投资建议

风电：2024 年风机产业链盈利水平承压。明阳智能和电气风电发布 2023 年业绩预告，2023Q4 均呈现亏损，我们点评如下：1、明阳智能 2023Q4 亏损的原因一方面是海上风机和新能源电站四季度交付延期，另一方面陆上风机业务的盈利水平承压，估计在 2023Q4 呈现较大幅度的亏损；估计电气风电的亏损也主要来自于陆上风机业务；这两家企业 2023Q4 亏损反映了当前风机行业整体盈利水平下行的趋势。2、2023 年以来，陆上风机招标价格仍在持续下行，根据金风科技的统计，截至 2023 年三季度陆上风机投标均价 1553 元/kW，较 2022 年底下降 14%；根据电气风电的公告，2023 年度签订的部分风机销售订单的预估成本大于未来可实现收入，公司对该部分差额计提合同损失准备，将其中超过已计提的存货跌价的部分确认为预计负债共计 4.0-4.6 亿元；考虑 2023 年新增订单将在 2024 年批量交付，估计风机企业 2024 年盈利水平仍然明显承压。3、风机环节的寒意将传导到风机零部件环节，考虑风机零部件的竞争格局，估计 2024 年风机零部件企业的整体盈利水平也将走弱。4、2024 年风电整机及零部件将开启更为明显的优胜劣汰，生存下来可能成为相关企业 2024 年经营发展的核心关切点，剩者有望为王。

光伏：企业业绩分化显现。近期，光伏上市企业的 2023 年业绩预告陆续发布，产业链不同环节企业间业绩分化趋于凸显。2023 年行业需求快速扩张，但伴随各环节产能持续释放，行业供需格局趋于宽松，产业链价格持续下行。根据 InfoLink 统计，当前硅料均价较 2023 年年初下降约 65%，P 型硅片均价下跌约 45%，光伏上游多晶硅、硅片等环节业绩承压。其中大全能源预计 2023 年归母净利润同比下降 69.67%-70.19%，TCL 中环预计归母净利润同比下降 29.6%-38.4%，弘元绿能预计归母净利润同比减少 73.62%-75.93%。电池组件方面，TOPCon 技术逐步兑现迭代红利，2023 年 TOPCon 市场份额迅速提升，在 N 型技术、一体化布局、全球化渠道优势加持下，TOPCon 一体化龙头业绩保持较快增长，其中晶科能源预计 2023 年归母净利润同比增长 146.92%-170.76%，天合光能预计归母净利润为同比增长 43.27%-58.36%。值得注意的是，23 年 BC 和 HJT 技术量产产能和集中出货仍相对较少，技术红利尚未明显体现。当前，TOPCon 组件价格较 PERC 产品溢价从 23 年中约 0.1 元/w 左右压缩至 0.04 元/w，面临的同质化竞争压力增大，预计除持续引领新技术导入的 TOPCon 头部企业外，跟随企业的业绩压力亦将增大。当前，光伏各主要环节仍面临盈利承压和逐步出清的过程，盈利中枢和行业竞争格局或将重塑，建议重点关注供需边际变化、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。

储能&氢能：中电联发布电力供需预测报告，建议完善储能容量电价机制。中电联发布《2023-2024 年度全国电力供需形势分析预测报告》。报告从电力保供、市场建设和新型电力系统建设三个方面提出了一系列建议，多处提及储能。值得注意的是，报告提出“研究并推动新型储能容量电价政策尽快出台”。容量电价是指根据系统提供的可用容量（而非实际调用情况）给予的固定补偿，是新型储能可靠性价值的体现。过去一年，国内储能装机高增的同时，大储项目仍存在调用频率不高、市场回报模式尚不清晰等挑战。随着新能源在电力系统中装机占比持续增加，储能在电力系统中的可靠性价值有望凸显。若后续容量电价政策成功出台，国内独立储能项目收益模式有望更加清晰。

风电方面，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，重点关注风机龙头明阳智能、运达股份，建议关注东方电缆、大金重工、亚星锚链；**光伏方面**，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；**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。

五、风险提示

- 1、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。
- 2、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。
- 3、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。
- 4、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。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在±10%之间）
- 回避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5023 号平安金融
融中心 B 座 25 层

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼
丽泽平安金融中心 B 座 25 层