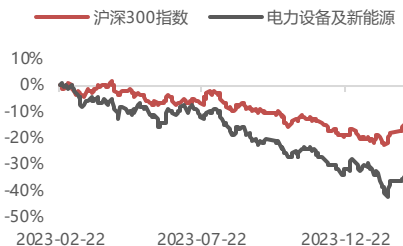


行业周报

组件排产提升酝酿涨价，Fluence 盈利水平持续向好

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（2024.2.19-2.23）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）上涨 1.98%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 17.78 倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 3.83%，其中，申万光伏电池组件指数上涨 4.17%，申万光伏加工设备指数上涨 2.6%，申万光伏辅材指数上涨 10.13%，当前光伏板块市盈率约 10.97 倍。本周储能指数（884790.WI）上涨 5.63%，当前储能板块整体市盈率为 18.03 倍；氢能指数（8841063.WI）上涨 7.47%，当前氢能板块整体市盈率为 17.08 倍。
- 本周重点话题
- 风电：欧洲管桩龙头再获大单。Sif Group 是欧洲海上风电管桩龙头企业，公司于 2023 年 2 月决定投资 3.28 亿欧元扩建位于荷兰鹿特丹的单桩工厂，计划于 2024 年 7 月启动首批生产，并于 2025 年 1 月全面投产。全面投产之后，Sif 的产能规模将达到 50 万吨，较扩产前增长一倍以上。根据公司披露信息，截至 2023 年三季度末，该项产能扩张按原定进度计划顺利推进。该项目的融资获得一些欧洲海上风电开发商的支持，包括 Equinor、BP、Shell 等，本次获得的 Bałtyk II 和 Bałtyk III 海上风电场 100 根单桩基础订单即为 Equinor 针对 Sif 新扩产能的首个支持性项目，排产期为 2025Q2 至 2026 年。欧洲管桩巨头的扩张以及获得的开发商支持将对国内管桩出口带来一定压力，尽管国内部分企业在过去两年获得了较大规模的欧洲管桩订单，其持续性仍有待进一步观察。整体来看，我们认为基于海外供给缺口的出口模式不确定性相对较大，对于管桩、海缆、整机等三大海上风电主要环节而言，中长期看我们更看好整机的出口，因为国内海上风电整机的技术迭代速度更快，未来相对海外竞争对手的技术优势和成本优势将越发凸显。
- 光伏：组件排产提升酝酿涨价。根据硅业分会最新统计，硅料成交均价与上期环比持平；硅片价格持稳微涨，M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价周环比上涨 2.5%。春节前期，受价格偏低、终端需求疲弱等因素影响，部分电池、组件厂春节放假减产，开工情况一般，市场库存逐渐消耗。根据硅业分会统计，2 月组件排产约在 35GW 左右，3 月随着前期订单的执行以及海外市场繁荣，终端需求或将大幅增加，预计 3 月组件排产或将提升至 50GW 以上。当前，头部一体化企业开工情况较好，节后随着国内电站项目陆续启动招标、建设，海外光伏产品库存持续消化，红海危机海运周期加长或提升备货力度，印度“ALMM”贸易保护政策暂停实施带来出口利好，均为 3 月下游需求回暖带来支撑，部分组件企业或根据客户接受程度酝酿提价。值得注意的是，在激烈的市场竞争中，需求订单或进一步向拥有高效率、高可靠性产品的龙头企业倾斜，头部一体化企业通过更高的开工率、更强的新技术导入力度、以及

成本和渠道管控能力，有望保持强者恒强的竞争优势。二季度下游需求继续恢复，组件企业订单或相对饱满，建议关注量价回升边际变化。

- **储能&氢能：**《宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施（2024 修订）》正式发布。《宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施（2024 修订）》正式发布，将自 2024 年 3 月 5 日起施行，实施期限至 2026 年 12 月 31 日。根据《措施》，对在宁东基地实施绿氢替代的化工项目，经认定，本级财政按 5.6 元/公斤标准给予用氢补贴，单个企业每年不超过 500 万元，最多补贴 3 年。绿氢、绿氨等产品制备成本较煤制氢、煤制氨更高，且现阶段暂难以获得“绿色溢价”，下游厂商使用绿氢的动力尚不充分。此次政策为绿氢替代化工项目提供 5.6 元/kg 补贴，有望弥补绿氢和煤制氢之间的成本差距，助力绿氢消纳，推动宁东地区绿氢项目加速落地，并为全国提供政策参考。
- **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：欧洲管桩龙头再获大单	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：组件排产提升酝酿涨价，Solaredge Q4 逆变器出货下滑拖累当期业绩	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：宁东将为绿氢化工提供 5.6 元/公斤补贴，Fluence 盈利水平持续向好	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.....	5
图表 4	风电板块本周跌幅前五个股.....	5
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) 涨幅前五个股.....	12
图表 15	本周光伏设备 (申万) 跌幅前五个股.....	12
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	17
图表 27	本周储能&氢能板块跌幅前五个股	17
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	2 月国内氢能项目动态	18

一、 风电：欧洲管桩龙头再获大单

1.1 本周重点事件点评

事项：荷兰 Sif Group 与 Polenergia 和 Equinor 签署最终合同，为波兰波罗的海 Bałtyk II 和 Bałtyk III 海上风电场供应 100 根单桩基础。

点评：Sif Group 是欧洲海上风电管桩龙头企业，2023 年以来，Sif 开启了大规模的产能扩张，公司于 2023 年 2 月决定投资 3.28 亿欧元扩建位于荷兰鹿特丹的单桩工厂，计划于 2024 年 7 月启动首批生产，并于 2025 年 1 月全面投产。全面投产之后，Sif 的产能规模将达到 50 万吨，较扩产前增长一倍以上。根据公司披露信息，截至 2023 年三季度末，该项产能扩张按原定进度计划顺利推进。该项目的融资获得一些欧洲海上风电开发商的支持，包括 Equinor、BP、Shell 等，本次获得的 Bałtyk II 和 Bałtyk III 海上风电场 100 根单桩基础订单即为 Equinor 针对 Sif 新扩产能的首个支持性项目，排产期为 2025Q2 至 2026 年。欧洲管桩巨头的扩张以及获得的开发商支持将对国内管桩出口带来一定压力，尽管国内部分企业在过去两年获得了较大规模的欧洲管桩订单，其持续性仍有待进一步观察。整体来看，我们认为基于海外供给缺口的出口模式不确定性相对较大，对于管桩、海缆、整机等三大海上风电主要环节而言，中长期看我们更看好整机的出口，因为国内海上风电整机的技术迭代速度更快，未来相对海外竞争对手的技术优势和成本优势将越发凸显。

1.2 本周市场行情回顾

本周（2024.2.19-2.23），风电指数（866044.WI）上涨 1.98%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。截至本周，风电板块 PE_TTM 估值约 17.78 倍。

图表1 风电指数（866044.WI）走势



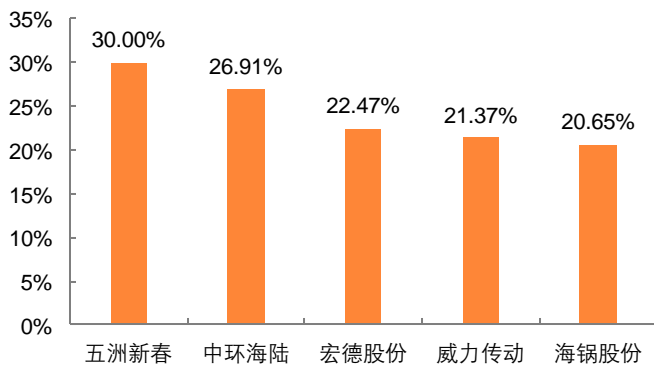
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深 300 指数走势比较

截至	周	月	年初至今
2024-2-23			
涨跌幅 (风电指数 (866044)) (%)	1.98	7.35	-5.48
沪深 300	3.71	8.53	1.71
相较沪深 300 (pct)	-1.73	-1.18	-7.19

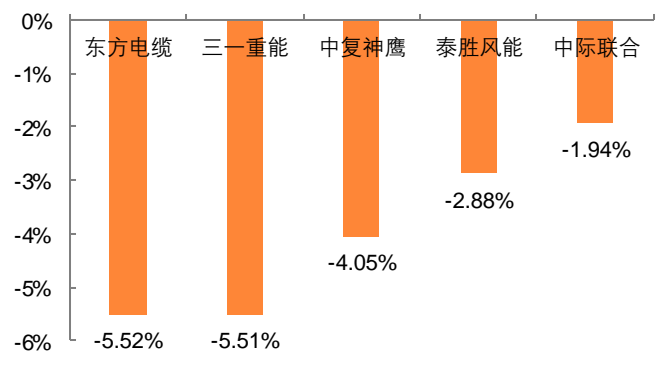
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
		2024-2-23	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E	2025E	
大金重工	002487.SZ	20.94	0.71	0.92	1.19	1.79	29.5	22.8	17.6	11.7	推荐
东方电缆	603606.SH	37.68	1.22	1.71	2.00	2.80	30.9	22.0	18.8	13.5	推荐
明阳智能	601615.SH	9.96	1.52	1.79	2.44	3.22	6.6	5.6	4.1	3.1	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.09	0.16	0.24	0.30	0.43	50.6	33.7	27.0	18.8	推荐
运达股份	300772.SZ	9.06	0.88	0.88	1.15	1.53	10.3	10.3	7.9	5.9	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下降 0.7%，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20日, 华能汤阴三期风电项目等3个风电项目共计500MW风力发电机组及其附属设备集中采购预招标(标段一, 不含塔筒)中标候选人公示, 第一中标候选人为远景能源, 投标报价2.9564亿元, 折合单价为1478元/kW。2月22日, 克东宝泉200MW风电项目、克东涌泉200MW风电项目中标候选人公示, 第一中标候选人为三一重能, 投标报价为6.08亿元, 折合单价为1520元/kW。

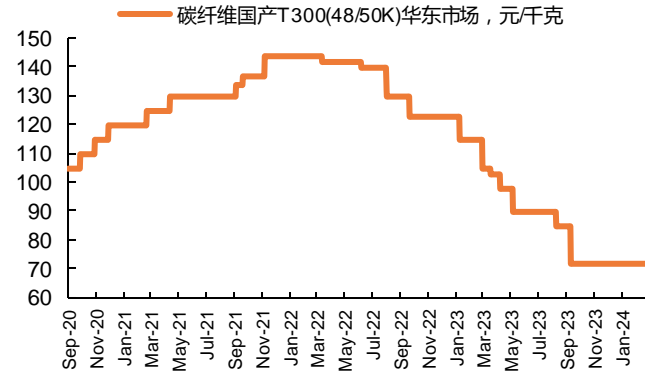
海上风电方面: 本周无更新的海上风机中标信息。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



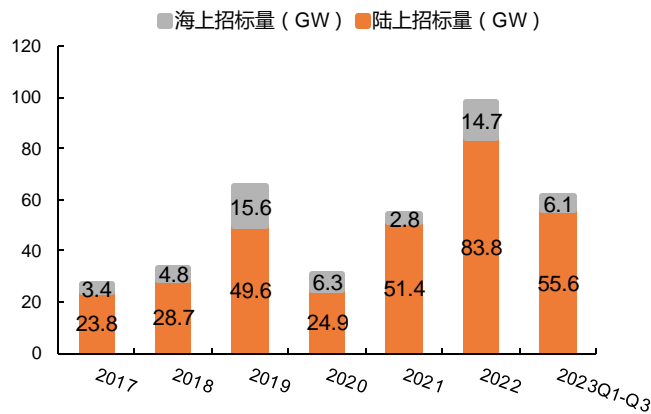
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



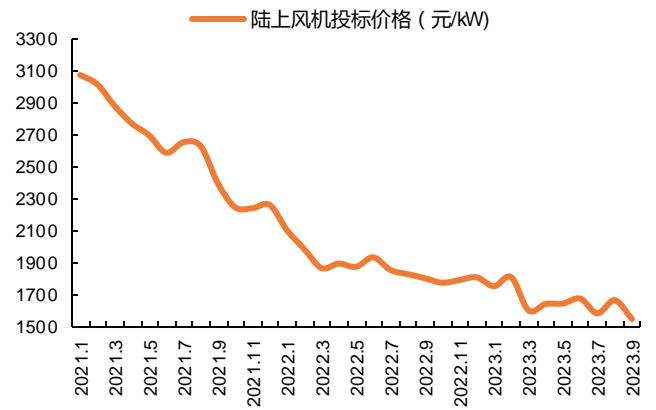
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表9 国内历年风机招标规模



资料来源：金风科技财报演示PPT，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：金风科技财报演示PPT，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	
国华投资山东渤中海上风电项目	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
唐山乐亭月坨岛海上风电场	国家能源集团	304	明阳智能	10MW	8.5	2797	2024.2	不含塔筒

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

瑞典能源巨头 Vattenfall 宣布强劲的能源转型投资计划。欧洲领先的能源公司大瀑布公司 (Vattenfall) 在 2023 年年报中宣布了一项高达 650 亿瑞典克朗 (约 451 亿元人民币) 的能源转型投资计划, 计划在 2024-2025 年两年内投资, 重点关注无化石能源发电、电网改造和电动汽车充电基础设施的开发, 其中风电开发领域计划投资 210 亿瑞典克朗。(CWEA, 2/21)

五家财团入围挪威首次 1.5GW 海上风电拍卖资格名单。2 月 16 日, 挪威能源部发布消息表示, 五家财团获得了挪威首次举行的 1.5GW 的海上风电拍卖资格。挪威石油 Equinor 和德国莱茵能源 (RWE) 组成的联合体通过了挪威政府的资格预审, 英国石油公司 (bp)、挪威国家电力公司和壳牌石油公司等企业组成的联合体也出现在候选资格名单上。此次拍卖的为挪威海域 Sorlige Nordsjo 二期项目第一阶段招标, 共有七家企业联合体参与竞标中, 有五家已入围, 将争取高达 1.5GW 的海上风电装机容量。明阳智能也参与了竞标申请, 但未能进入最后的资格名单, 挪威方面没有说明未能入选或是退出的具体原因。另一家来自美国得州的公司 Hydroelectric Corporation 也未入围。(CWEA, 2/20)

再下一城, 远景能源将向印度 Juniper 能源提供 300MW 风电机组。近日, Juniper 绿色能源与远景能源签订战略合作协议, 远景能源将向前者在印度古吉拉特邦 (Gujarat) 内的项目交付 300 兆瓦的风电机组。根据协议, 远景能源将为项目提供 91 台 EN156-3.3MW 风电机组, 同时, 也将负责所有风电机组的安装、调试和维护工作。项目预计将于 2025 年底分批次投入 COD 阶段。(东亚能源产业观察, 2/23)

荷兰 Sif Group 再接 100 根单桩订单。荷兰 Sif Group 已与 Polenergia 和 Equinor 签署最终合同, 为波兰波罗的海 Bałtyk II 和 Bałtyk III 海上风电场供应 100 根单桩基础。这些单桩将在 Sif 位于荷兰鹿特丹的单桩基础制造工厂生产, 并计划于 2025 年第二季度开工制造, 于 2026 年完工。Sif 于 2023 年 2 月决定投资 3.28 亿欧元扩建其位于荷兰鹿特丹 Maasvlakte 2 码头

的单桩基础制造工厂。扩建项目于 2023 年 4 月开建，将于 2024 年 7 月启动首批生产计划，于 2025 年 1 月全面投产。项目建成后年产能将达到 50 万吨，并成为全球最大的单桩制造工厂。(龙船风电网, 2/20)

1.3.3 国内市场动态

2024 年山东拟新增并网海上风电 1.5GW 左右。2 月 22 日,《大众日报》发表题为《全力以赴打造能源绿色低碳转型示范区——2024 年山东能源工作这样干》的报道,详细介绍了 2024 年山东省能源工作计划,全年新增新能源和可再生能源装机 1500 万千瓦左右。风电方面,推动省管海域项目实现“应开尽开、能并尽并”,建成渤中 G 一期、半岛南 U1 二期、半岛北 BW 等项目;积极开展国管海域项目前期工作,适时启动示范项目建设,新增海上风电装机 150 万千瓦左右,总规模突破 600 万千瓦。(CWEA, 2/23)

大唐平潭 110MW 海上风电项目签约,拟安装 11 台 10MW 机组。2 月 18 日,在 2024 年平潭综合实验区新春恳谈会上,实验区签约 8 个产业招商项目,总投资额达 55.66 亿元。此次签约项目包括大唐风电平潭长江澳海上风电场工程项目。大唐风电平潭长江澳海上风电场工程项目计划总投 11.08 亿元,在长江澳以东海域开展海上风电工程续建工作。项目总装机容量 110MW,拟安装 11 台单机容量 10MW 风机。(风芒能源, 2/11)

彭博公布 2023 中国风电整机商新增吊装排名。彭博新能源财经近日公布数据显示,2023 年中国风电新增吊装容量为 77.1GW,创造历史新高,相较于 2022 年上升 58%。其中,陆上风电新增 69.4GW,同比增长 59%;海上风电新增 7.6GW,同比增长 48%。根据排名,2023 年主要风电整机制造商中国市场新增吊装 TOP3 为金风科技、远景能源、运达股份,合计占比 53%。第四、第五明阳智能、三一重能紧跟其后。(风芒能源, 2/19)

1.3.4 产业相关动态

运达股份温州 200MW 海上风电项目核准批复文件公布。近日,温州市洞头区人民政府发布《关于洞头 2 号海上风电项目核准的批复》文件。根据文件,该项目业主为温州洞头运海风力发电有限公司,洞头运海公司为运达股份控股子公司。项目拟建设总装机容量 200MW 的海上风电项目。(CWEA, 2/20)

南高齿推出两款新平台齿轮箱。南高齿推出两款创新产品,分别定位于陆上沙戈荒大基地风机和海上大兆瓦风机。10MW 前端集成式 3P1H 高速齿轮箱(适用于陆上沙戈荒)扭矩密度可达到 230+kNm/t,极大提升了产品经济性及竞争力。20MW 全集成传动链齿轮箱(适用于海上)扭矩密度达到 230+kNm/t,显著增强了产品的成本效益以及市场竞争优势。(CWEA, 2/21)

电气风电获越南 40MW 风机采购订单。日前,电气风电在海外市场取得突破,与业主 HAI ANH 公司、总包方 ACIT 公司和 IPC 公司签订风机设备销售合同。合同涉及的海英 40MW 风电项目位于越南广治省香化区境内牢宝镇,占地面积 855.25 公顷,装机容量 40MW,采用 8 台电气风电卓刻平台 WH5.25-172 风力发电机组。(风芒能源, 2/19)

申能海南 CZ2 海上风电海缆中标公示。2 月 21 日,大唐集团发布《申能海南 CZ2 海上风电示范项目 35kV 海缆、220kV 海缆与陆缆采购及敷设施工(标段 I)中标候选人公示》的公告。第一中标候选人为江苏亨通高压海缆有限公司&上海市基础工程集团有限公司联合体,投标报价 9.759 亿元。本次招标内容主要包括 35kV 海缆采购及施工、220kV 海缆采购及施工、220kV 陆缆采购及施工、海缆状态在线监测系统等。(海上风电观察, 2/19)

锦峰重工中标防城港海上风电塔筒项目。近日,中国能建电子采购平台发布《广西防城港项目塔筒招标中标候选人公示》的公告。公告显示,塔筒及其附属设备标段 I 中标候选人长沙锦峰重工科技有限公司,投标报价 100705719.00 元。(龙船风电网, 2/20)

1.3.5 上市公司公告

■ 明阳智能:关于第二期以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书

本次回购股份资金总额不超过人民币 60,000 万元（含），不低于人民币 30,000 万元（含）。本次回购股份价格不超过人民币 15 元/股（含），该价格不高于公司董事会审议通过本次回购方案决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%。回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 3 个月。本次回购股份拟在披露回购结果暨股份变动公告 12 个月后采用集中竞价交易方式出售。（公告日期：2/20）

■ 广大特材:2023 年度业绩快报

本报告期内，公司实现营业总收入 380,405.66 万元，同比增长 12.97%；归属于母公司所有者的净利润 11,704.24 万元，同比增长 13.71%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 6,051.95 万元，同比下降 36.29%。（公告日期：2/22）

■ 电气风电:2023 年度业绩快报公告

经公司初步核算，本报告期公司营业总收入为 1,011,421.29 万元，较上年同期减少 16.24%；归属于母公司所有者的净利润为-125,626.65 万元；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为-139,424.79 万元。报告期末公司总资产为 2,585,796.87 万元，较年初减少 14.40%；归属于母公司的所有者权益为 588,019.87 万元，较年初减少 17.65%。（公告日期：2/23）

■ 吉林碳谷:2023 年年度业绩预告公告

2023 年，公司归母净利润 2.2-2.6 亿元，同比下降 65.06%-58.70%。公司业绩同比下降主要是受复杂的内外环境影响，碳纤维需求不及预期，碳纤维价格跌幅明显。（公告日期：2/23）

■ 中复神鹰:2023 年度业绩快报公告

2023 年度，公司实现营业收入 225,646.95 万元，同比增长 13.12%；实现归属于母公司所有者的净利润 31,725.64 万元，同比下降 47.57%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 23,688.62 万元，同比下降 58.03%。2023 年西宁 2.5 万吨碳纤维项目全面投产，产销量同比实现较大幅度增长，规模效应带来单位成本显著降低。但受外部环境和碳纤维市场供需关系阶段性变化等因素的影响，公司主要产品销售价格回落，导致公司净利润同比下降。（公告日期：2/23）

二、光伏：组件排产提升酝酿涨价，Solaredge Q4 逆变器出货下滑拖累当期业绩

2.1 本周重点事件点评

事件 1：2 月 21 日，硅业分会发布太阳能级多晶硅最新成交价格，N 型料、N 型颗粒硅、单晶复投料、单晶致密料、单晶菜花料成交均价与上期环比持平；硅片价格持稳微涨，M10 单晶硅片（182 mm /150 μm）成交均价环比上涨 2.5%。

点评：春节前期，受价格偏低、终端需求疲弱等因素影响，部分电池、组件厂春节放假减产，开工情况一般，市场库存逐渐消耗。节后，光伏需求和产业链价格有企稳回暖迹象。根据硅业分会统计，2 月硅片产量上调预期至 60GW，整体供过于求的情况并不严重，预计硅片价格或将持稳；当前 182mm 单面组件成交均价维持在 0.93 元/W，2 月组件排产约在 35GW 左右，3 月随着前期订单的执行以及海外市场繁荣，终端需求或将大幅增加，预计 3 月组件排产或将提升至 50GW 以上。当前，头部一体化企业开工情况较好，节后随着国内电站项目陆续启动招标、建设，海外光伏产品库存持续消化，红海危机海运周期加长或提升备货力度，印度“ALMM”贸易保护政策暂停实施带来出口利好，均为 3 月下游需求回暖带来支撑，部分组件企业或根据客户接受程度酝酿提价。值得注意的是，在激烈的市场竞争中，需求订单或进一步向拥有高效率、高可靠性产品的龙头企业倾斜，头部一体化企业通过更高的开工率、更强的新技术导入力度、以及成本和渠道管控能力，有望保持强者恒强的竞争优势。二季度下游需求继续恢复，组件企业订单或相对饱满，建议关注量价回升边际变化。

事件 2：欧洲光伏逆变器龙头 Solaredge 发布 2023Q4 财务数据，实现收入 3.16 亿美元，净利润为-1.62 亿美元。

点评：1、逆变器出货量大幅下滑拖累当期业绩。公司 2023Q4 的逆变器出货量 901MW，环比减少 76%，其中户用光储逆变器出货量 356MW，环比下降 773%，工商业光储逆变器出货量 545MW，环比下降 78%；分区域看，北美市场出货量 283MW，环比下降 62%，欧洲市场出货量 335MW，环比下降 87%。公司电池业务 2023Q4 出货量 133MWh，环比增长了 10%。由于逆变器销量的大幅减少，2023Q4 收入仅 3.16 亿美元，环比下降 56%，公司计划实施裁员以降低成本，裁员比例约 16%。2023Q4 海外户用和工商业逆变器市场仍处于渠道去库存的阶段，根据公司披露信息，公司的渠道库存在 2023Q4 减少了约 2 亿美元，即终端实际需求超过了 5 亿美元。

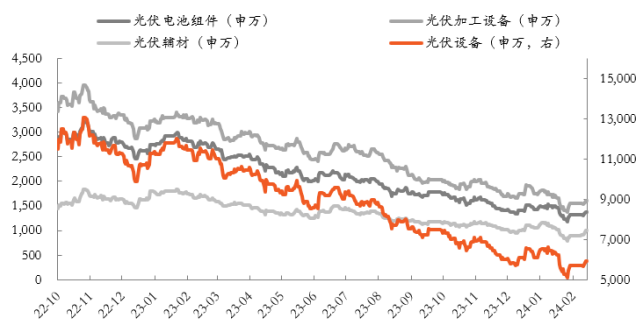
2、短期内去库存仍将持续，相关企业业绩仍将承压。公司披露了 2024Q1 业绩预测，收入规模约 1.75-2.15 亿欧元，环比继续大幅下滑，原因是终端需求相对偏弱以及渠道去库存持续，公司判断 2024Q1 可能是欧洲户用需求的低点，后续有望改善，美国的户用需求复苏则相对较慢，而工商业的需求情况将整体好于户用；到 2024 年下半年，季度收入规模有望回升到 6-6.5 亿美元，约为 2023 上半年的三分之二。价格方面，公司认为当前的定价体系没有改变，但后续逆变器价格可能会下降，公司自身 2023Q4 末的库存环比增加了 2 亿美元，提升至 14 亿美元。

3、2024 年海外户用和工商业光储景气度仍有待观察。结合前期美国微逆龙头 Enphase 对于 2024 年的业绩展望，估计 2024 上半年海外户用光储和工商业光储仍将处于渠道去库存阶段，需求仍将疲软；2024 年下半年需求有望回暖，但回暖的程度仍有待观察，大概率难以回到 2023 上半年的水平。盈利水平方面，随着供需的宽松，估计逆变器、储能电池等海外户用和工商业光储产品的盈利水平将处于下降通道，难以回归到 2022 下半年和 2023 年初的高点。整体来看，预计国内主要的海外户储相关企业业绩的回暖可能也待 2024 年下半年，2024 整体经营业绩仍将承压。

2.2 本周市场行情回顾

本周（2月19日-2月23日），申万光伏设备指数（801735.SI）上涨 3.83%，跑赢沪深 300 指数 0.12 个百分点。其中，申万光伏电池组件指数（857352.SI）上涨 4.17%，跑赢沪深 300 指数 0.46 个百分点；申万光伏加工设备指数（857355.SI）上涨 2.6%，跑输沪深 300 指数 1.11 个百分点；申万光伏辅材指数（857354.SI）上涨 10.13%，跑赢沪深 300 指数 6.42 个百分点。截至本周，申万光伏设备指数（PE_TTM）估值约 10.97 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

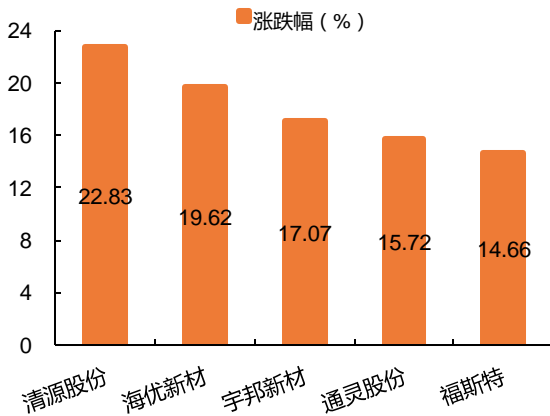
图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至2024-02-23	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	4.17	7.91	-9.45
	光伏加工设备	2.60	10.95	-16.44
	光伏辅材	10.13	11.36	-9.89
	光伏设备	3.83	9.42	-9.29
	沪深300	3.71	8.53	1.71
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	0.46	-0.63	-11.16
	光伏加工设备	-1.11	2.41	-18.15
	光伏辅材	6.42	2.82	-11.60
	光伏设备	0.12	0.89	-11.00

资料来源：Wind，平安证券研究所

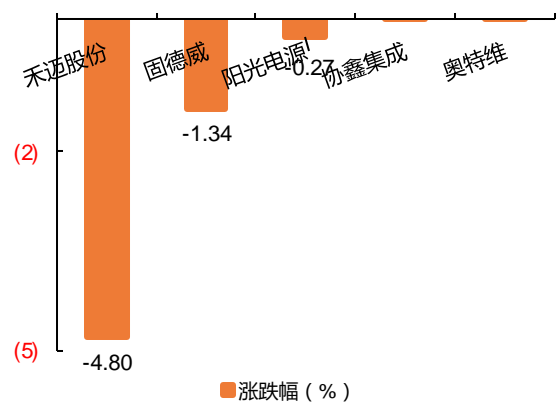
本周，光伏设备（申万）涨幅前五个股为：清源股份(22.83%)、海优新材(19.62%)、宇邦新材(17.07%)、通灵股份(15.72%)、福斯特(14.66%)。

图表14 本周光伏设备（申万）涨幅前五个股



资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表15 本周光伏设备（申万）跌幅前五个股



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	
		2023-2-23	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
通威股份	600438.SH	26.31	5.71	4.38	2.78	3.47	4.6	6.0	9.5	7.6	推荐
隆基绿能	601012.SH	20.88	1.95	1.87	1.73	2.27	10.7	11.2	12.1	9.2	推荐
迈为股份	300751.SZ	119.70	3.09	4.10	7.07	10.53	38.8	29.2	16.9	11.4	推荐
捷佳伟创	300724.SZ	62.05	3.01	4.97	8.86	10.70	20.6	12.5	7.0	5.8	推荐
帝尔激光	300776.SZ	45.35	1.51	1.80	3.02	3.82	30.1	25.2	15.0	11.9	推荐
晶澳科技	002459.SZ	18.64	1.67	2.75	3.29	4.00	11.2	6.8	5.7	4.7	未评级
福斯特	603806.SH	27.06	0.85	1.16	1.59	1.99	32.0	23.4	17.0	13.6	未评级

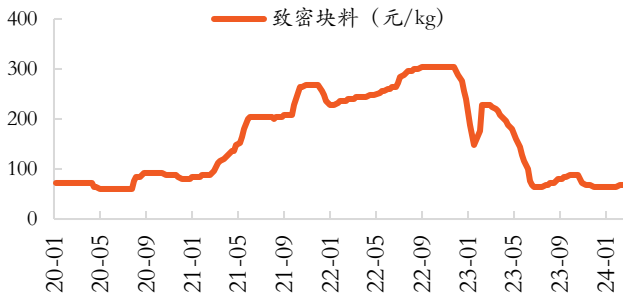
资料来源: Wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用 Wind 一致预测

2.3 行业动态跟踪

2.3.1 产业链动态数据

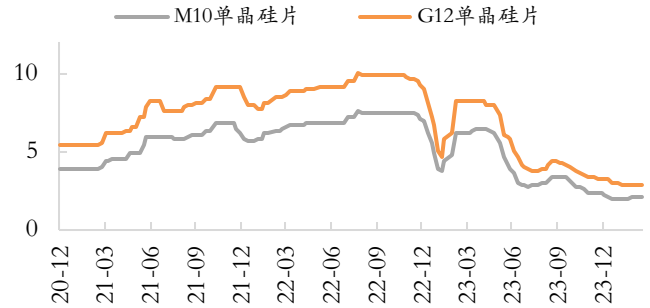
根据 InfoLink Consulting 统计，本周多晶硅致密块料、P 型 M10 单晶硅片、M10 PERC 电池、M10 双面双玻 PERC 组件成交均价环比持平，光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比下降 2.9%。

图表18 多晶硅价格走势



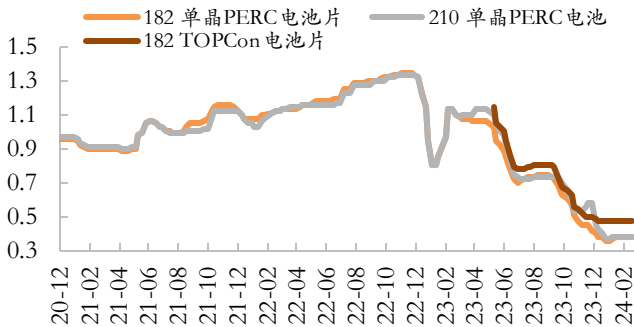
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势 (元/片)



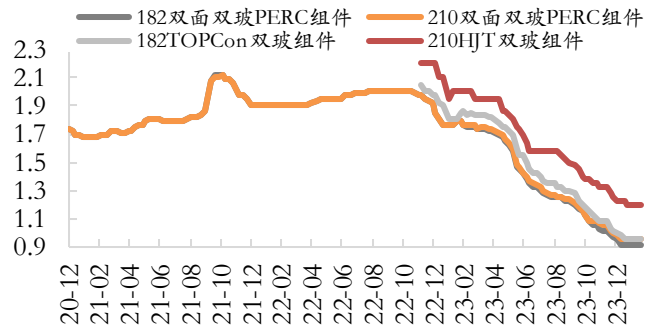
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 PERC 与 TOPCon 电池价格走势 (元/W)



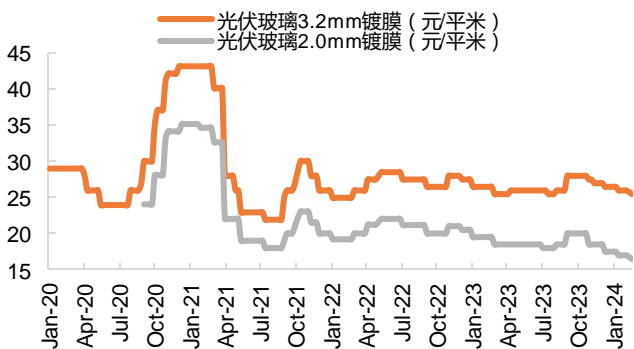
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势 (元/W)



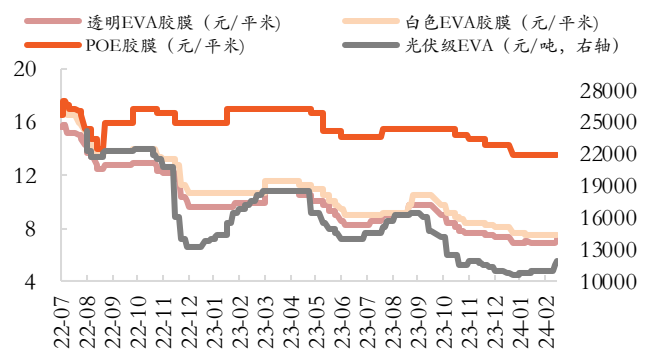
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

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

印度将暂停重新实施《批准的型号和制造商清单》法规。据外媒报道，印度新能源和可再生能源部(MNRE)在 2 月 15 日表示，将暂停从 2024 年 4 月 1 日起重新实施的《批准的型号和制造商清单》法规。该部门之前在 2024 年 2 月 9 日曾确认将重新实施 ALMM 法规，但对开放式光伏项目、处于建设后期的光伏项目，以及没有获得补贴的屋顶光伏项目予以豁免。(索比光伏网，2/19)

德国 1 月份新增光伏 1.25GW，累计装机已经达到 82.19GW。2月21日，据德国联邦网络局报告称，德国 1 月份新增光伏装机容量为 1,249.7MW，而 2023 年 1 月的太阳能装机容量为 780MW，2023 年 12 月的太阳能装机容量约为 1,017.3MW。其中，屋顶太阳能贡献了最主要的装机，新增容量约为 816.5MW，占月度总装机容量的 65.34%。截至 2024 年 1 月底，德国累计太阳能装机容量达到 82.19GW，项目总数超过 370 万个。(SOLARZOOM, 2/22)

巴西 2023 年光伏组件进口 17.5GW，最后 2 个月从中国进口了 4GW。根据巴西咨询公司 Greener 的报告，巴西在 2023 年进口了 17.5GW 的光伏组件，比 2022 年创纪录的 17.8GW 下降了 1.7%。2023 年上半年，巴西由于光伏组件库存很高，仅进口了 8.2GW 组件；而下半年则开启了加速，组件进口量达到了 9.3GW。组件价格的持续下跌是刺激进口的主要因素，11 月和 12 月巴西从中国进口了约 4GW 光伏组件，其中一些货物或尚未运抵该国。(SOLARZOOM, 2/20)

印度最大集团公司塔塔入局钙钛矿。近日，塔塔化学公司宣布与莫纳什大学-印度理工学院孟买分校(IITB)的联合研究学院达成合作，开展钙钛矿/清洁能源领域的开创性研究。根据该协议，塔塔化学公司将支持由该联合研究学院领导的下一代技术研究，重点关注钙钛矿材料在清洁能源领域的变革潜力。(SOLARZOOM, 2/22)

2.3.3 国内市场动态

首个光伏组件回收标准化试点项目获批。国家标准化管理委员会、国家发改委近期联合下达国家循环经济标准化试点示范项目。其中，常州市组织申报的退役光伏组件循环利用国家循环经济标准化试点项目获得批准立项。该项目是常州市首个新能源领域国家循环经济标准化试点项目，也是全国光伏回收行业首个标准化试点项目。(SOLARZOOM, 2/21)

阳光电源、锦浪瓜分中国大唐 1GW 分布式组串逆变器。2月21日，中国大唐集团有限公司 2023-2024 年度光伏逆变器框架标段三分布式组串式逆变器中标结果公示，本次采购预估分布式组串逆变器需求总量为 1000MW。根据中标公告，本次采购中标人两位，阳光电源中标金额 130232500.00 元，锦浪科技中标金额 132109000.00 元。(索比光伏网, 2/22)

2.3.4 产业相关动态

增资 3.47 亿元，阳光电源子公司引入新投资者。20 日，阳光电源发布公告称，控股子公司阳光新能源近日通过增资扩股方式引入投资者铁基新能和富浙富创。本次铁基新能和富浙富创向阳光新能源合计增资 34,700 万元人民币，其中 2,738.7530 万元用于新增股本，31,961.2470 万元计入资本公积。(维科网光伏, 2/21)

帝尔激光拟斥资 5000 万元至 1 亿元回购公司股份。23 日，帝尔激光发布公告，基于对公司未来持续发展的信心和对公司长期价值的合理判断，公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，用于实施员工持股计划或股权激励，回购资金总额不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数），回购价格不超过人民币 74.29 元/股（含本数），预计回购股份数量为 673,038 股至 1,346,076 股，占公司当前总股本的比例为 0.2465%至 0.4929%。(索比光伏网, 2/23)

总投资 40 亿元，中信博新能源总部产业园落地苏州昆山。近日，中信博新能源总部产业园项目签约落地苏州昆山。该项目将打造具有全球核心竞争力的零碳解决方案及核心技术产品隐形冠军产业生态集群，总投资 40 亿元。(维科网光伏, 2/21)

美的集团与通威股份签署战略合作协议。2月22日，美的集团与通威股份正式签署 2024 年年度战略合作协议。根据协议，双方将加强在光伏行业数字化、机器人、物流自动化、物流运输、楼宇设备及家电配套等领域合作，全力打造光伏行业智能制造典范，发挥各自的优势资源，共同推进光伏设备在各行业的应用。(光伏 Time, 2/23)

2.3.5 上市公司公告

■ 钧达股份：钧达股份 2023 年度业绩快报

报告期内，公司实现营业收入 183.97 亿元，同比增长 58.65%；归属于上市公司股东的净利润 8.32 亿元，同比增长 16.00%。2023 年，公司产能规模大幅扩张，电池总产能达 49GW 以上（P 型 9.5GW，N 型约 40GW），N 型电池出货行业第一；产品结构优化调整，N 型电池技术领跑行业；积极开拓海外市场，海外销售占比大幅提升。2023 年公司营业利润及利润总额同比下降，主要原因为公司对 P 型 PERC 电池资产计提减值准备约 9 亿元。(公告日期：2/21)

■ 天合光能：2023 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业总收入 1,135.10 亿元，较上年增长 33.46%；归属于母公司的净利润 55.61 亿元，较上年增长 51.12%；基本每股收益 2.56 元，较上年增长 48.84 %；加权平均净资产收益率 19.06 %，较上年增加 2.90 个百分点。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：2/22)

■ 固德威：2023 年度业绩快报公告

报告期内，公司实现营业总收入 73.52 亿元，较上年增长 56.09%；归属于母公司所有者的净利润 8.68 亿元，较上年增长 33.65%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8.29 亿元，较上年增长 32.16%；基本每股收益 5.03，同比增长 33.78%。全球光伏市场继续呈现较快的增长态势，但受市场供需关系影响，海外经销商库存较高；公司持续聚焦主赛道，推进产品变革与技术创新，光伏逆变器和户用系统业务实现高速增长，经营业绩进一步提升。(公告日期：2/23)

■ 奥特维：自愿披露关于公司及控股子公司项目中标的公告

公司拟中标项目和中标金额：隆基绿能科技股份有限公司组件项目——划焊一体机、BC 印胶设备，中标金额合计约 2.7 亿元人民币（具体金额以正式签订的合同为准）。按照公司收入确认政策，公司将在设备验收后确认收入，中标项目对 2024 年业绩影响存在不确定性，将对公司 2025 年经营业绩产生积极的影响。(公告日期：2/22)

三、储能&氢能：宁东将为绿氢化工提供 5.6 元/公斤补贴，Fluence 盈利水平持续向好

3.1 本周重点事件点评

事件 1：《宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施（2024 修订）》正式发布。2月19日，宁夏宁东能源化工基地管委会官方网站发布新闻稿，称《宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施（2024 修订）》已于近日发布。新措施将自 2024 年 3 月 5 日起施行，实施期限至 2026 年 12 月 31 日。该文件的送审稿发布于 1 月 3 日。《措施》鼓励化工企业使用绿氢逐步替代煤制氢和甲醇制氢。对在宁东基地实施绿氢替代的化工项目，经认定，本级财政按 5.6 元/公斤标准给予用氢补贴，单个企业每年不超过 500 万元，最多补贴 3 年。(政府官网，02/19)

点评：真金白银发展氢能，助力产业破茧成蝶。根据官方新闻稿，本次修订围绕宁东基地“绿氢耦合煤化工”的主工作思路和国家氢燃料电池汽车示范城市群创建等重点应用场景，针对氢能规模化应用不具备经济性，企业建设、经营成本负担较重的现实情况，采取加大奖补、延长政策享受期等手段鼓励、提升企业项目建设运营积极性。

- 在绿氢耦合煤化工方面，按 5.6 元/公斤标准给予绿氢耦合用氢补贴，单个企业最高不超过 500 万元，最多补贴 3 年。
- 在氢能交通方面，氢能重卡示范项目的用氢补贴不受国家氢燃料电池汽车示范城市群创建时间（2022—2025 年）约束且不再“退坡”，运营主体可始终按照 15 元/公斤标准享受用氢补贴。

绿氢、绿氨等产品制备成本较煤制氢、煤制氨更高，且碳税、绿证等机制尚在探索，绿氢绿氨难以获得“绿色溢价”，下游厂商使用绿氢的动力尚不充分。此次政策提出为绿氢替代化工项目提供 5.6 元/kg 补贴，有望弥补绿氢和煤制氢之间的成本差距，助力绿氢消纳。本次发布的《措施》，有望成为宁东地区绿氢项目加速落地的重要助力，推动宁东氢能产业进入“有投资、有技术、有规模”的新发展阶段，并为全国提供政策参考。

事项 2：海外储能系统龙头 Fluence 发布 2024 财年一季报（对应为 2023Q4），实现营业收入 3.64 亿美元，毛利率 10.5%，储能系统出货量约 1GWh。

点评：1、Fluence 是海外大储系统龙头企业，根据彭博新能源财经的统计，2023 年全球份额约 14%，仅次于阳光电源，在北美市场份额 22%（仅次于特斯拉的 25%）、欧洲市场份额 19%（排名第一）。2023 年，公司储能系统出货量约 6 GWh，同比增长超过 50%。根据公司指引，2024 财年的收入规模 27-33 亿美元，同比增长 22%-49%，预计公司 2024 年储能系

统出货量还将进一步增长。前期特斯拉披露了 2023 年经营业绩情况，2023 年特斯拉储能系统出货量达到 14.7GWh，同比增长 125%，特斯拉指引 2024 年储能业务还将继续增长。结合 Fluence 和特斯拉对于 2024 年出货量的指引情况，预计 2024 年海外大储景气度仍然向好。

2、盈利水平方面，Fluence 2023Q4 的毛利率 10.4%，连续两个季度在 10%以上，2023 年的整体毛利率明显高于 2022 年。结合特斯拉、阳光电源 2023 年储能业务的毛利率情况，判断 2023 年大储行业盈利水平大幅改善是行业性整体形势，可能一定程度受益于电池成本的下降。Fluence 指引 2024 财年的 Adjusted EBITDA 约 0.5-0.8 亿美元，较 2023 年的-0.61 亿美元明显提升，反映了公司盈利水平的持续向好。

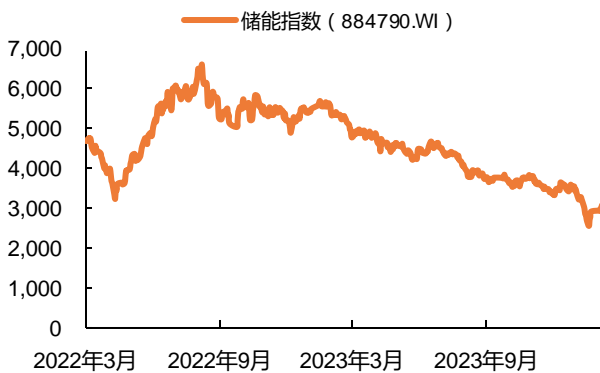
3、国内大储龙头具有较明显的竞争优势。Fluence 2023 年储能系统的平均每 wh 收入约 0.37 美元（折算人民币约 2.66 元），特斯拉 2023 年储能系统的平均每 wh 收入超过 0.4 美元，而阳光电源 2023 上半年的储能系统的平均每 wh 收入约 1.7 元（含部分国内业务），整体看阳光电源的单瓦收入较明显低于海外主要竞争对手；而盈利水平，2023 上半年阳光电源储能系统毛利率 30.66%，高于同期特斯拉的 15%和 Fluence 的 4.5%，表明阳光电源能够以更低的价格竞争而获得明显更高的盈利水平。

4、综合来看，海外大储需求前景向好，国内大储龙头在海外市场具有较明显的竞争优势，其海外大储业务有望进一步成长。

3.2 本周市场行情回顾

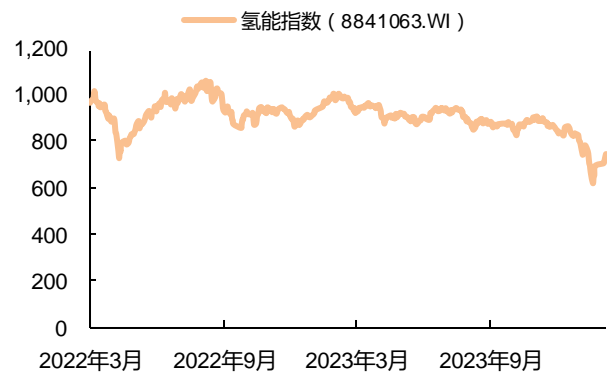
本周（2 月 19 日-2 月 23 日）储能指数上涨 5.63%，跑赢沪深 300 指数 1.92 个百分点；氢能指数上涨 7.47%，跑赢沪深 300 指数 3.76 个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：贝斯特(34.75%)、金通灵(30.26%)、好利科技(29.51%)、百川股份(25%)、中电兴发(24.42%)。截至本周，Wind 储能指数整体市盈率（PE TTM）为 18.03 倍；Wind 氢能指数整体市盈率（PE TTM）为 17.08 倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



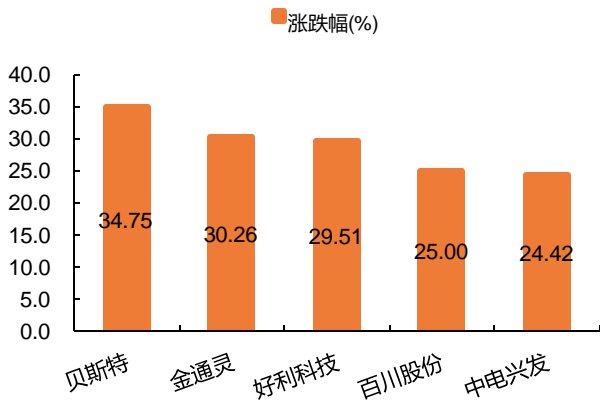
资料来源：wind，平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



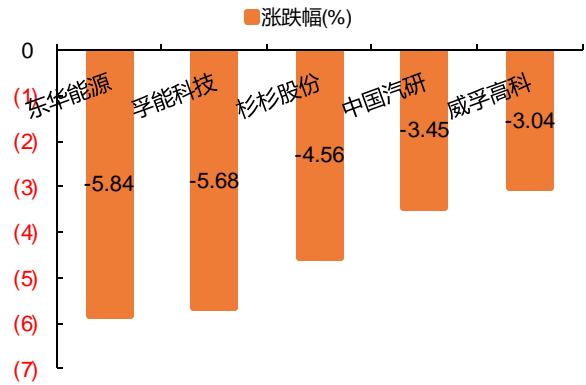
资料来源：wind，平安证券研究所

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



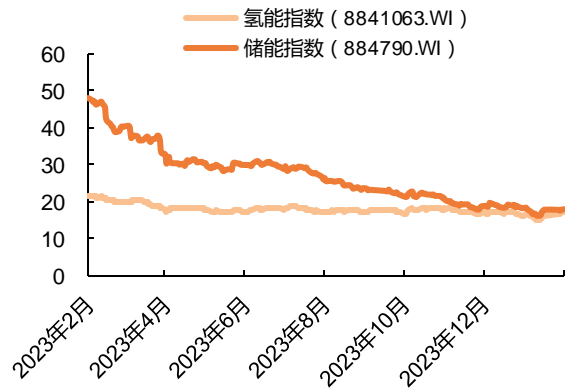
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-02-23	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	5.63	7.91	-15.61
	氢能指数	7.47	5.73	-13.52
	沪深300	3.71	8.53	1.71
相较沪深300 (pct)	储能指数	1.92	-0.62	-17.32
	氢能指数	3.76	-2.80	-15.23

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
		2024/2/24	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E			
鹏辉能源	300438	21.40	1.41	0.86	1.85	2.83	15.2	24.9	11.6	7.6	推荐						
阳光电源	300274	85.30	2.42	6.43	7.51	9.08	35.2	13.3	11.4	9.4	未评级						
苏文电能	300982	21.87	1.83	1.53	2.10	2.72	12.0	14.3	10.4	8.0	未评级						
吉电股份	000875	4.19	0.24	0.42	0.52	0.61	17.5	10.0	8.1	6.9	未评级						

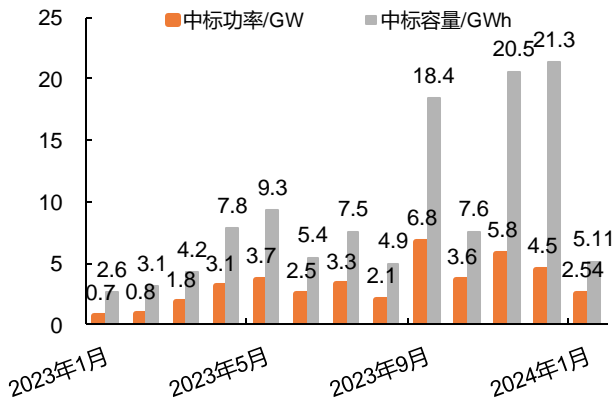
资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind一致预测

3.3 行业动态跟踪

3.3.1 产业链动态数据

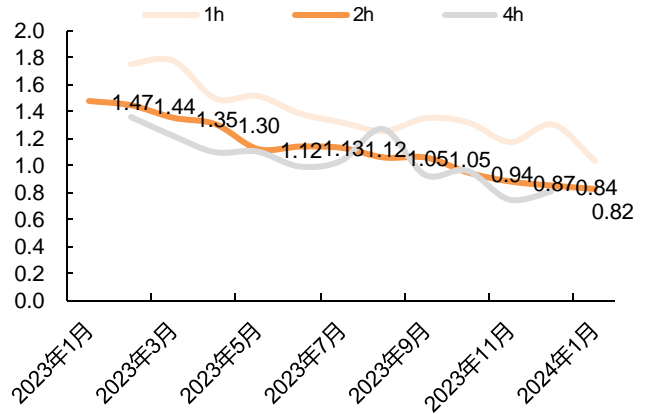
储能: 国内储能招投标、海外储能装机最新数据具体如下。

图表31 国内储能项目完成招标规模



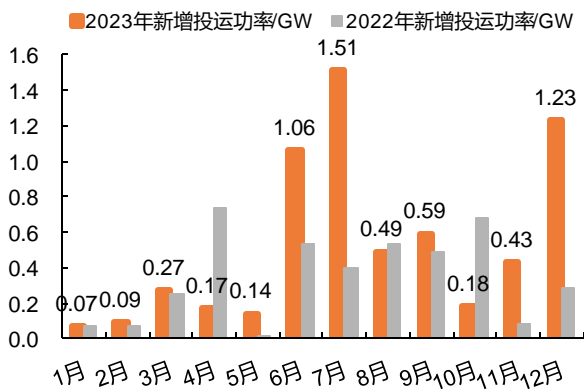
资料来源：储能与电力市场，寻燊研究院，平安证券研究所

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

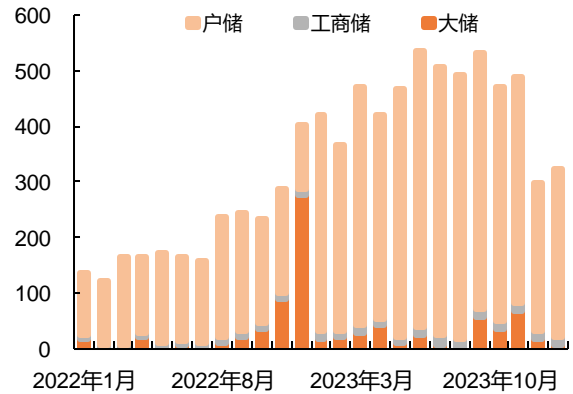
图表33 美国大储项目月度新增投运功率/GW



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2024.2.16。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：本周，国内暂无绿氢项目更新动态。

图表35 2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
规划/签约	2024/2/3	赫美集团 120MW 光伏发电制 2000 吨/年绿氢项目	山西	120		0.2	
规划/签约	2024/2/10	中广核兴安盟 200 万千瓦风电制氢制甲醇一体化项目	内蒙古	2000		10	合成甲醇
招投标	2024/2/15	大唐新能源多伦 15 万千瓦风光制氢一体化示范项目	内蒙古	150	14000	0.54	合成甲醇
招投标	2024/2/15	华电李井滩 60 万千瓦风光制氢一体化项目	内蒙古	600	45000	1.21	
废止/取消	2024/2/16	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

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：欧盟批准 69 亿氢能基础设施支持计划。近日，欧盟批准了支持氢能产业发展的“IPCEI Hy2Infra”计划，提供支持的总金额达 69 亿欧元（约合 533 亿元人民币）。欧盟委员会表示，法国、德国、意大利、荷兰、波兰、葡萄牙和斯洛伐克 7 个欧盟国家将为该计划提供 69 亿欧元的公共资金，预计还将带动超过 54 亿欧元的私人投资。这项计划将推动 32 家公司参与 33 个氢能项目，其中包括建设 3.2 吉瓦大型电解槽、新建和改造约 2700 公里的氢传输和配送管道、开发至少 370GWh 的大型储氢设施，以及为液态有机氢运输船（LOHC）建设装卸码头和相关港口基础设施。按照欧盟委员会给出的时间表，上述大型电解槽项目预计将在 2026 年至 2028 年间投入运营，管道项目预计于 2027 年至 2029 年间投入使用。IPCEI Hy2Infra 计划总体将于 2029 年完成。（氢云链，02/17）

氢能：越南发布氢能发展战略，力争 2030 年制氢产能达到 10~50 万吨/年。近日，越南总理范明政签发第 165 号政府令，批准《到 2030 年越南氢能发展战略和 2050 年愿景》。该战略提出：积极促进越南氢能发展，完善氢能生产、储存、运输、分配和使用各环节。力争到 2030 年，可再生能源和其他制氢技术制氢产能达到 10~50 万吨/年。力争到 2050 年，吸收和掌握绿色氢能生产先进技术，可再生能源和其他制氢技术制氢产能达到 1000~2000 万吨/年，形成以可再生能源、新能源、绿色氢能为主的能源产业生态系统，成为可再生能源及绿色氢能出口国及地区清洁能源产业中心。积极加强国际合作，利用联合国气候变化大会（COP）、公正能源转型伙伴关系（JETP）和亚洲零排放共同体（AZEC）等机制，促进越南氢能发展。（北极星氢能网，02/20）

储能：Solaredge 公布 2023 年业绩。2023 年第四季度，公司实现收入约 3.16 亿美元，环比下降 56.4%；净亏损 1.62 亿美元，连续两季度实现亏损。2023 年，公司实现营业收入 29.77 亿美元，同比下降 4.3%；净利润 0.34 亿美元，同比下降 63.4%。第四季度，公司在欧洲的渠道销售额环比下降约 35%，其中逆变器和优化器渠道销售额下降 39%，户储电池下降 16%。第四季度，公司的分销商客户销售额约为 5 亿美元，即公司销售额较下游实际需求低约 2 亿美元，渠道库存仍在消化。公司预计第一季度销售额较下游需求低 2.5-3 亿美元。公司认为，下游需求将从第二季度开始回暖；渠道库存将逐季减少，直到年底实现正常化。（公司公告、公开纪要，wind，02/21）

3.3.3 国内市场动态

储能：浙江发布 2024 年储能装机目标，将建立电网侧储能示范项目奖补机制。2 月 18 日，浙江省发改委印发《2024 年浙江省扩大有效投资政策》。该文件共列出了 25 项政策，其中之一即为加快清洁能源和新型电力基础建设。新能源方面，该项政策提出：支持可再生能源高质量发展，新增风光 800 万千瓦以上；新型储能方面，该项政策提出：建立电网侧储能示范项目奖补机制，出台新型储能管理办法和用户侧储能建设导则，促进行业健康发展，新增新型储能 150 万千瓦。（中关村储能产业技术联盟，02/19）

储能：重庆称力争到 2026 年用户侧储能规模达 1GW/2GWh。日前，重庆经信委印发《重庆市数字能源低碳城市发展行动方案（2024—2026 年）（征求意见稿）》。文件提出，到 2026 年，全市数字能源低碳城市发展取得明显成效，建设一批具有示范带动作用的标志性项目。完成 1000 个以上用户侧光伏和储能、虚拟电厂、绿色工厂、绿色交通、绿色建筑等领域示范项目，用户侧储能规模 100 万千瓦/200 万千瓦时。（北极星储能网，02/19）

氢能：工信部发布工业碳达峰碳中和氢能标准体系建设指南。2 月 21 日，工信部发布了《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。文件指出，到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，为工业领域开展碳评估、降低碳排放等提供技术支撑；到 2030 年，形成较为完善的工业领域碳达峰碳中和标准体系，实现重点行业重点领域标准全覆盖，支撑工业领域碳排放全面达峰，标准化工作重点逐步向碳中和目标转变。氢能方面，文件提出：在燃料替代方面，重点制定生物质燃料替代技术，氢冶金，炉窑氢燃料替代，玻璃熔窑窑炉氢能煅烧、水泥窑窑炉氢能煅烧、燃氢燃气轮机、氢燃料内燃机等氢能替代。重点制定氢燃料内燃机、甲醇内燃机、通用汽油机、动力蓄电池、氢燃料电池、驱动电机、道路车辆等装备领域重点产品的低碳评价标准。（氢云链，02/22）

3.3.4 产业相关动态

储能：派能科技储能系统获 UL9540:2023 认证。近日，派能科技自主研发的 Optim US 系列两款储能系统成功获得了 TÜV 莱茵颁发的 UL9540:2023 认证。UL9540 是全球范围内最具权威性的储能系统安全标准之一，包含了对储能系统的全面审

查, 涵盖保护、控制、通信、危险液体安全等方面。2023年6月, 其最新版本 UL9540:2023 发布。该标准测试类目繁多, 条件极为苛刻, 被北美多个国家授权为国家级安全标准, 在北美市场乃至全球市场都具有极佳的认可度和权威性。能够获得这一认证不仅体现了派能科技的储能系统在安全和质量方面的卓越表现, 更为其获得北美市场认可提供了强有力的安全性与可靠性证明。(中关村储能产业技术联盟, 02/19)

氢能: 国内首个岩穴储氢项目获 1.2 亿元中央预算内投资。近日, 湖北大冶市矿区绿电绿氢制储加用一体化氢能矿场综合建设项目获得国家发展改革委清洁低碳氢能创新应用工程项目批复, 获批中央预算内投资1.2亿元。该项目是全国首个岩穴储氢技术科研攻关项目, 计划总投资 34.37 亿元, 计划新建三座绿电制氢工厂、三座综合能源站(加氢、充电、加油一体), 搭建市级氢能产业智慧运营平台与城市氢能数字化治理体系, 购置动力运输设备及建设相关配套设施。(北极星氢能网, 02/20)

氢能: 交通部同意国电投开展氢燃料电池研发与氢能交通运营平台应用试点, 试点工作将由国氢科技实施。2月20日, 交通运输部发布《关于国家电力投资集团有限公司开展重卡换电站建设组网与运营示范等交通强国建设试点工作的意见》, 原则同意在重卡换电站建设组网与运营示范、氢燃料电池研发与氢能交通运营平台应用、城市级绿能交通体系建设与应用等方面开展试点。其中, “氢燃料电池研发与氢能交通运营平台应用”由国电投氢能科技发展有限公司(国氢科技)实施, 试点内容包括开发新型车用水冷燃料电池电堆模块系列化产品、百千瓦级大功率商用车燃料电池系统和氢能船舶使用的燃料电池系统, 打造多个氢能交通运营平台等。(北极星氢能网, 02/20)

储能: 熔盐储能公司可胜技术启动 IPO 辅导。2月19日, 浙江可胜技术股份有限公司公布了《首次公开发行股票并上市辅导备案报告》。可胜技术成立于2010年, 总部位于浙江杭州。公司控股股东为湖州煜日企业管理合伙企业, 持股比例21.77%。可胜技术是全球领先的熔盐储能光热发电解决方案提供商, 专注于塔式光热发电与熔盐储能的技术研究、装备研制与工程化应用。此前可胜技术的熔盐储能解决方案已成功应用于多个项目案例, 其中青海中控德令哈 50MW 光热电站, 是国家首批光热发电示范项目之一, 装机容量 50MW, 配置 7 小时熔盐储能系统, 是全国乃至全球首个年度实际发电量超过年设计发电量的塔式熔盐储能光热电站。(北极星储能网, 02/21)

3.3.5 上市公司公告

■ 阳光电源:关于控股子公司增资扩股引入投资者的自愿性披露公告

公司控股子公司阳光新能源近日通过增资扩股方式引入投资者安徽铁基新能股权投资合伙企业(有限合伙)、浙江富浙富股权投资合伙企业(有限合伙)。本次铁基新能和富浙富创向阳光新能源合计增资 3.47 亿元人民币, 其中 0.27 亿元用于新增股本, 3.21 亿元计入资本公积。本次增资完成后阳光新能源的注册资本由 14.99 亿元增加至 15.27 亿元, 公司持有阳光新能源的股权比例由 82.94%减少至 81.46%, 阳光新能源仍属于公司合并报表范围内的控股子公司。(公告日期: 02/20)

■ 南都电源:关于回购公司股份方案的公告暨回购报告书

鉴于近期公司股票价格出现较大波动, 为有效维护广大股东利益, 增强投资者信心, 公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购部分公司已发行的人民币普通股(A股)股票, 回购的公司股份拟用于维护公司价值及股东权益。本次回购资金总额不低于 1 亿元, 不超过 2 亿元, 回购价格不超过人民币 18.28 元/股。本次回购的股份将在披露回购结果暨股份变动公告 12 个月通过集中竞价交易方式出售。若公司未能在相关法律法规规定的期限内完成转让, 未转让部分股份将依法予以注销。(公告日期: 02/21)

■ 南网科技:2023 年度业绩快报公告

2023 年公司实现营业总收入 25.37 亿元, 同比增长 41.77%; 实现归母净利润 2.81 亿元, 同比增长 36.71%; 实现扣非归母净利润 2.64 亿元, 同比增长 36.53%。2023 年公司营收和归母净利润增长, 主要系公司规模持续增长以及新收购两家子公司收入合并所致。报告期内, 公司加强市场拓展, 提质增效见实效, 发展质量持续增强, 经营效益不断提升。(公告日期: 02/22)

■ 派能科技:2023 年度业绩快报公告

2023年，公司实现营业总收入 33.52 亿元，同比减少 44.26%；归母净利润 5.46 亿元，同比减少 57.11%；扣非归母净利润 4.78 亿元，同比减少 62.11%。2023 年受到宏观环境变化、部分国家和地区补贴退坡、下游企业去库存等多重因素叠加影响户储市场增速阶段性放缓。报告期内，公司新增产线陆续建成投产导致产能增加，固定成本增加，公司整体产能利用率相对偏低，折旧、摊销费用较高，产品单位成本上升。在上年同期业绩基数较高的情况下，导致报告期内公司产销量、净利润均同比下降。（公告日期：02/23）

■ 固德威:2023 年度业绩快报公告

2023 年，公司实现营业总收入 73.52 亿元，较上年增长 56.09%；归属于母公司所有者的净利润 8.68 亿元，较上年增长 33.65%；归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 8.29 亿元，较上年增长 32.16%。报告期内，全球光伏市场继续呈现较快的增长态势，但受市场供需关系影响，海外经销商库存较高，行业竞争加剧。在此背景下，公司努力克服困难，持续聚焦主赛道，推进产品变革与技术创新，向研发和市场纵深发力，品牌势能进一步提升，光伏逆变器和户用系统业务实现高速增长，经营业绩进一步提升。

四、 投资建议

风电：欧洲管桩龙头再获大单。Sif Group 是欧洲海上风电管桩龙头企业，公司于 2023 年 2 月决定投资 3.28 亿欧元扩建位于荷兰鹿特丹的单桩工厂，计划于 2024 年 7 月启动首批生产，并于 2025 年 1 月全面投产。全面投产之后，Sif 的产能规模将达到 50 万吨，较扩产前增长一倍以上。根据公司披露信息，截至 2023 年三季度末，该项产能扩张按原定进度计划顺利推进。该项目的融资获得一些欧洲海上风电开发商的支持，包括 Equinor、BP、Shell 等，本次获得的 Baltyk II 和 Baltyk III 海上风电场 100 根单桩基础订单即为 Equinor 针对 Sif 新扩产能的首个支持性项目，排产期为 2025Q2 至 2026 年。欧洲管桩巨头的扩张以及获得的开发商支持将对国内管桩出口带来一定压力，尽管国内部分企业在过去两年获得了较大规模的欧洲管桩订单，其持续性仍有待进一步观察。整体来看，我们认为基于海外供给缺口的出口模式不确定性相对较大，对于管桩、海缆、整机等三大海上风电主要环节而言，中长期看我们更看好整机的出口，因为国内海上风电整机的技术迭代速度更快，未来相对海外竞争对手的技术优势和成本优势将越发凸显。

光伏：

储能&氢能：《宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施（2024 修订）》正式发布。《宁东基地促进氢能产业高质量发展的若干措施（2024 修订）》正式发布，将自 2024 年 3 月 5 日起施行，实施期限至 2026 年 12 月 31 日。根据《措施》，对在宁东基地实施绿氢替代的化工项目，经认定，本级财政按 5.6 元/公斤标准给予用氢补贴，单个企业每年不超过 500 万元，最多补贴 3 年。绿氢、绿氨等产品制备成本较煤制氢、煤制氨更高，且现阶段暂难以获得“绿色溢价”，下游厂商使用绿氢的动力尚不充分。此次政策为绿氢替代化工项目提供 5.6 元/kg 补贴，有望弥补绿氢和煤制氢之间的成本差距，助力绿氢消纳，推动宁东地区绿氢项目加速落地，并为全国提供政策参考。

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