

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/3/11-2024/3/24）

氢能产业有望进入提速发展期

2024年3月24日

投资要点：

分析师：刘兴文

SAC 执业证书编号：

S0340522050001

电话：0769-22119416

邮箱：

liuxingwen@dgzq.com.cn

分析师：苏治彬

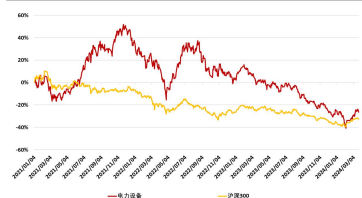
SAC 执业证书编号：

S0340523080001

电话：0769-22110925

邮箱：suzhibin@dgzq.com.cn

### 电力设备（申万）指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

### 相关报告

- **行情回顾：**截至2024年3月22日，近两周申万电力设备行业上涨3.34%，跑赢沪深300指数3.34个百分点，在申万31个行业中排名第11名；申万电力设备行业本月上漲5.04%，跑赢沪深300指数4.22个百分点，在申万31个行业中排名第9名；申万电力设备板块年初至今下跌3.12%，跑输沪深300指数6.44个百分点，在申万31个行业中排名第17名。
- 截至2024年3月22日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌3.73%，风电设备板块上涨2.36%，电网设备板块上涨0.34%，电机板块上涨16.51%，电池板块上涨10.72%，其他电源设备板块上涨1.19%。
- 截至2024年3月22日，近两周跌幅前十的个股里，海优新材、中辰股份和ST天成表现较弱，分别跌13.69%、12.79%和12.00%。在本月初至今表现上看，\*ST红相、万润新能和宏德股份表现较弱，分别跌18.44%、11.85%和11.20%。从年初至今表现上看，\*ST红相、珠海冠宇和骄成超声表现较弱，分别跌45.22%、38.98%和35.16%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年3月22日，电力设备板块PE(TTM)为16.76倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为37.84倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为25.32倍，光伏设备板块PE(TTM)为11.77倍，风电设备板块PE(TTM)为25.61倍，电池板块PE(TTM)为18.92倍，电网设备板块PE(TTM)为20.41倍。
- **电力设备行业周观点：**3月22日，国家能源局关于印发《2024年能源工作指导意见》的通知。其中提到，今年非化石能源发电装机占比提高到55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上，非化石能源占能源消费总量比重提高到18.9%左右。今年国内能源结构持续优化，风电和光伏的发展态势继续巩固扩大，大型风电光伏基地项目建设稳步推进，海上风电基地建设有望加快，并朝着深水远岸方向发展，光热发电也有望迎规模化发展。另外还提到，将编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。近期，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了国内首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准，山东省高速免收氢能车过路费，内蒙古非化工园区制氢放开，河北、广东、山东等多地此前也出台相关支持政策，行业团体标准发布及政策大力支持有望驱动国内氢能产业提速发展，上游制氢设备需求有望高增，将建议关注制氢端的电解槽环节。
- **风险提示：**电力行业政策风险；竞争加剧风险；技术和产品创新风险。

## 目录

一、行情回顾.....	3
二、电力设备板块估值及行业数据.....	6
三、产业新闻.....	10
四、公司公告.....	11
五、电力设备板块本周观点.....	11
六、风险提示.....	12

## 插图目录

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	6
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	6
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 3 月 20 日）.....	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 3 月 20 日）.....	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 3 月 20 日）.....	8
图 12：组件价格（截至 2024 年 3 月 20 日）.....	8
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 3 月 20 日）.....	8
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 3 月 20 日）.....	8
图 15：太阳能电池组件年度累计出口金额.....	9
图 16：太阳能电池组件月度出口金额.....	9
图 17：逆变器年度累计出口金额.....	9
图 18：逆变器月度出口金额.....	9
图 19：逆变器年度累计出口数量.....	10
图 20：逆变器月度出口数量.....	10

## 表格目录

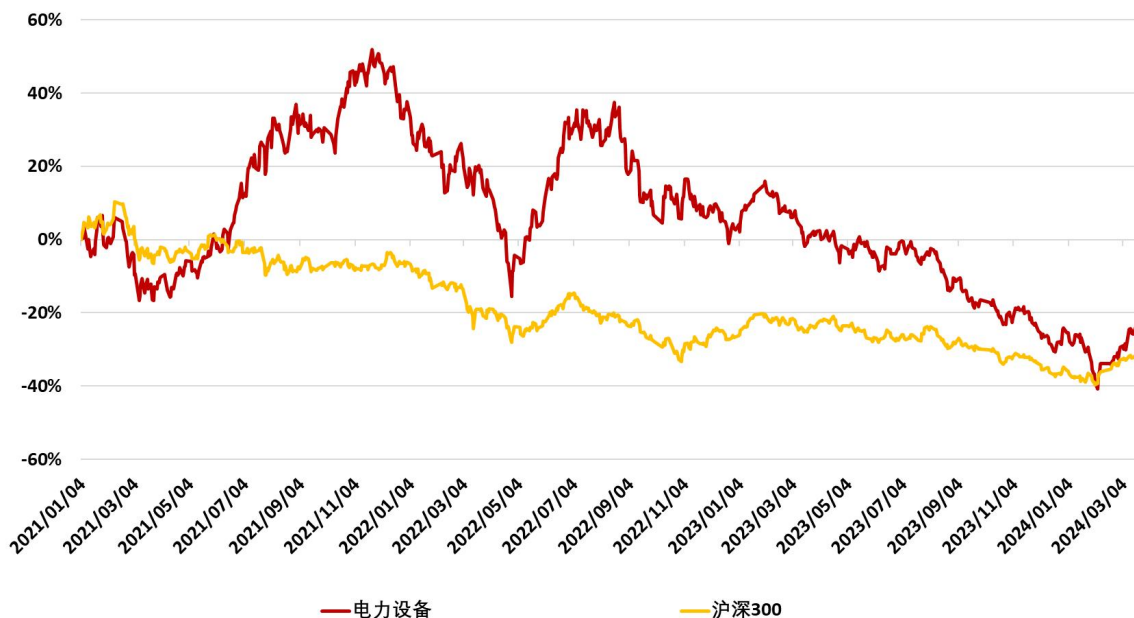
表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	3
表 2：申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	4
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	5
表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	5
表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 3 月 22 日）.....	6
表 6：建议关注标的要点.....	12

## 一、行情回顾

### 电力设备板块涨跌幅情况

截至 2024 年 3 月 22 日，近两周申万电力设备行业上涨 3.34%，跑赢沪深 300 指数 3.34 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 11 名；申万电力设备行业本月上涨 5.04%，跑赢沪深 300 指数 4.22 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 9 名；申万电力设备板块年初至今下跌 3.12%，跑输沪深 300 指数 6.44 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 17 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 3 月 22 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801760.SL	传媒	13.00	12.18	8.89
2	801880.SL	汽车	7.10	6.79	2.67
3	801210.SL	社会服务	7.03	4.98	-4.70
4	801230.SL	综合	6.77	6.40	-9.57
5	801140.SL	轻工制造	5.23	4.85	-5.10
6	801750.SL	计算机	4.93	6.41	-4.31
7	801010.SL	农林牧渔	4.41	2.86	-5.77
8	801200.SL	商贸零售	4.33	2.42	-4.70
9	801120.SL	食品饮料	4.22	2.13	-0.32

10	801970.SL	环保	3.67	4.23	-7.20
<b>11</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电力设备</b>	<b>3.34</b>	<b>5.04</b>	<b>-3.12</b>
12	801740.SL	国防军工	3.29	5.05	-5.72
13	801980.SL	美容护理	3.21	-0.31	-1.16
14	801770.SL	通信	3.09	8.32	9.80
15	801180.SL	房地产	3.08	-2.07	-7.91
16	801050.SL	有色金属	2.90	8.46	4.65
17	801080.SL	电子	2.51	5.75	-6.30
18	801150.SL	医药生物	2.37	0.06	-9.99
19	801030.SL	基础化工	2.25	2.02	-6.53
20	801170.SL	交通运输	1.38	0.45	2.48
21	801130.SL	纺织服饰	1.09	4.00	-3.83
22	801720.SL	建筑装饰	1.05	1.37	-0.85
23	801890.SL	机械设备	0.75	4.61	-2.99
24	801710.SL	建筑材料	0.18	-1.15	-5.76
25	801040.SL	钢铁	-1.25	0.41	-0.26
26	801780.SL	银行	-1.35	-1.11	9.60
27	801160.SL	公用事业	-1.58	2.19	4.79
28	801790.SL	非银金融	-1.72	-3.75	-1.00
29	801960.SL	石油石化	-3.27	1.85	6.24
30	801110.SL	家用电器	-3.40	0.25	7.99
31	801950.SL	煤炭	-6.94	-3.22	11.04

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至2024年3月22日，近两周申万电力设备行业的6个二级板块涨跌不一，光伏设备板块下跌3.73%，风电设备板块上涨2.36%，电网设备板块上涨0.34%，电机板块上涨16.51%，电池板块上涨10.72%，其他电源设备板块上涨1.19%。

从本月表现来看，光伏设备板块上涨0.71%，风电设备板块上涨5.79%，电网设备板块上涨6.54%，电机板块上涨19.48%，电池板块下跌7.02%，其他电源设备板块上涨2.77%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌6.30%，风电设备板块下跌11.63%，电网设备板块上涨1.93%，电机板块上涨1.21%，电池板块下跌2.59%，其他电源设备板块下跌1.30%。

表 2： 申万电力设备行业各二级板块涨跌幅情况（单位：%）（截至2024年3月22日）

序号	代码	名称	近两周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801731.SL	电机	16.51	19.48	1.21
2	801737.SL	电池	10.72	7.02	-2.59
3	801736.SL	风电设备	2.36	5.79	-11.63
4	801733.SL	其他电源设备	1.19	2.77	-1.30
5	801738.SL	电网设备	0.34	6.54	1.93
6	801735.SL	光伏设备	-3.73	0.71	-6.30

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 22 日，近两周涨幅前十的个股里，双一科技、卧龙电驱和华盛昌三家公司涨幅在申万电力设备板块中排名前三，涨幅分别达 56.71%、54.52%和 30.61%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，双一科技、卧龙电驱和杭州柯林表现最突出，涨幅分别达 68.28%、60.00%和 40.43%。从年初至今表现上看，卧龙电驱、华通线缆和三星医疗表现最突出，涨幅分别达 50.04%、45.58%和 34.10%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）

近两周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300690.SZ	双一科技	56.71	300690.SZ	双一科技	68.28	600580.SH	卧龙电驱	50.04
600580.SH	卧龙电驱	54.52	600580.SH	卧龙电驱	60.00	605196.SH	华通线缆	45.58
002980.SZ	华盛昌	30.61	688611.SH	杭州柯林	40.43	601567.SH	三星医疗	34.10
688191.SH	智洋创新	28.33	600207.SH	安彩高科	38.46	002270.SZ	华明装备	28.33
300953.SZ	震裕科技	24.48	002980.SZ	华盛昌	32.89	603556.SH	海兴电力	24.49
002759.SZ	天际股份	22.58	603050.SH	科林电气	31.24	688408.SH	中信博	23.92
603985.SH	恒润股份	21.56	688191.SH	智洋创新	30.02	688516.SH	奥特维	23.81
000922.SZ	佳电股份	21.56	601865.SH	福莱特	28.60	603050.SH	科林电气	22.40
001283.SZ	豪鹏科技	21.37	688516.SH	奥特维	28.34	300360.SZ	炬华科技	20.42
301292.SZ	海科新源	21.30	605196.SH	华通线缆	28.26	300690.SZ	双一科技	20.20

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 3 月 22 日，近两周跌幅前十的个股里，海优新材、中辰股份和 ST 天成表现较弱，分别跌 13.69%、12.79%和 12.00%。在本月初至今表现上看，\*ST 红相、万润新能和宏德股份表现较弱，分别跌 18.44%、11.85%和 11.20%。从年初至今表现上看，\*ST 红相、珠海冠宇和骄成超声表现较弱，分别跌 45.22%、38.98%和 35.16%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 3 月 22 日）

近两周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
688680.SH	海优新材	-13.69	300427.SZ	*ST 红相	-18.44	300427.SZ	*ST 红相	-45.22
300933.SZ	中辰股份	-12.79	688275.SH	万润新能	-11.85	688772.SH	珠海冠宇	-38.98
600112.SH	ST 天成	-12.00	301163.SZ	宏德股份	-11.20	688392.SH	骄成超声	-35.16
002865.SZ	钧达股份	-10.81	600482.SH	中国动力	-11.00	688348.SH	昱能科技	-34.79
688408.SH	中信博	-10.45	300037.SZ	新宙邦	-10.94	688707.SH	振华新材	-33.12
001208.SZ	华菱线缆	-9.85	300423.SZ	昇辉科技	-10.23	300769.SZ	德方纳米	-33.02
300360.SZ	炬华科技	-9.57	688005.SH	容百科技	-9.50	688148.SH	芳源股份	-32.86
300763.SZ	锦浪科技	-9.53	688772.SH	珠海冠宇	-8.89	301349.SZ	信德新材	-30.76
601567.SH	三星医疗	-9.51	300390.SZ	天华新能	-8.65	688573.SH	信宇人	-29.90
300751.SZ	迈为股份	-9.35	688707.SH	振华新材	-8.29	600847.SH	万里股份	-29.87

资料来源：iFind、东莞证券研究所

## 二、电力设备板块估值及行业数据

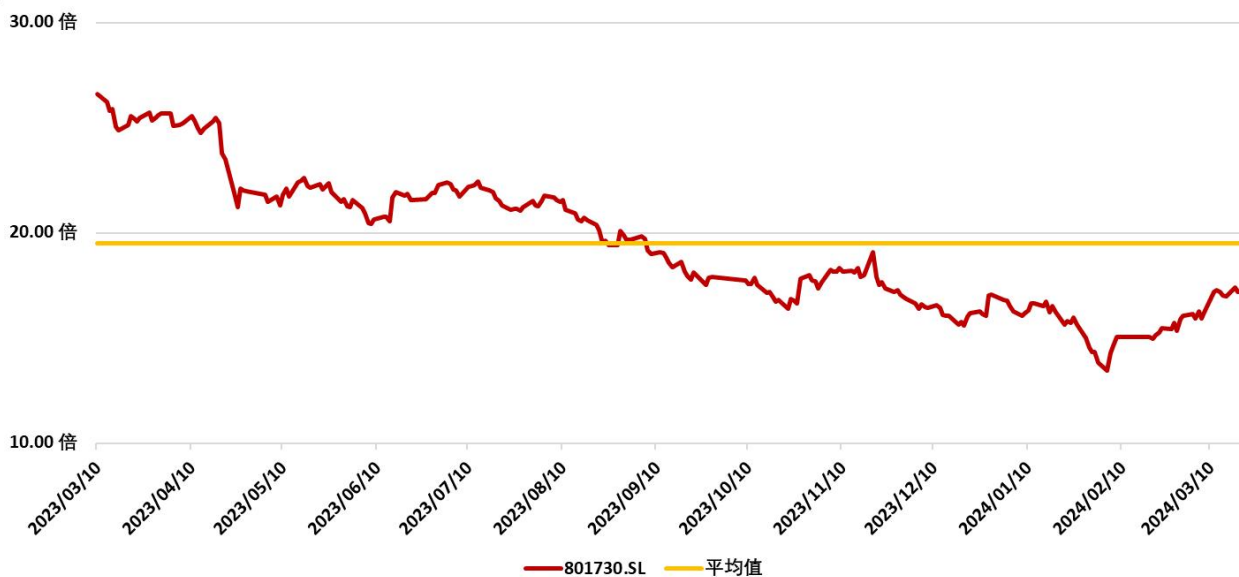
截至 2024 年 3 月 22 日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至 2024 年 3 月 22 日）

代码	板块名称	截至日估值（倍）	近一年平均值（倍）	近一年最大值（倍）	近一年最小值（倍）	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电力设备(申万)	16.76	19.49	56.69	13.46	-14.03%	-70.44%	24.48%
801731.SL	电机	37.84	34.91	53.97	23.58	8.38%	-29.90%	60.48%
801733.SL	其他电源设备	25.32	28.76	72.07	19.96	-11.95%	-64.87%	26.88%
801735.SL	光伏设备	11.77	15.08	56.80	9.75	-21.94%	-79.27%	20.75%
801736.SL	风电设备	25.61	28.38	32.95	16.47	-9.78%	-22.28%	55.43%
801737.SL	电池	18.92	22.24	98.57	15.26	-14.96%	-80.81%	23.95%
801738.SL	电网设备	20.41	19.62	33.16	16.33	4.01%	-38.45%	25.01%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

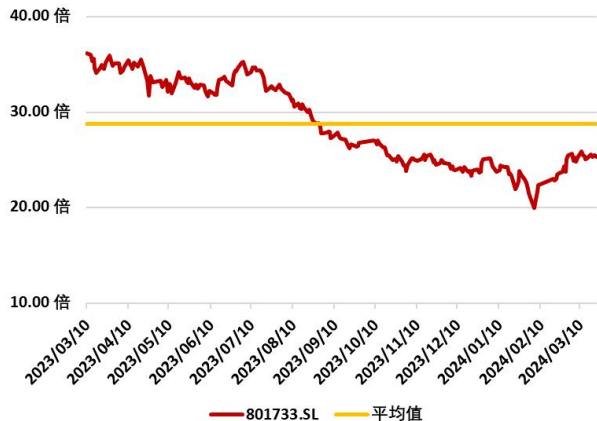
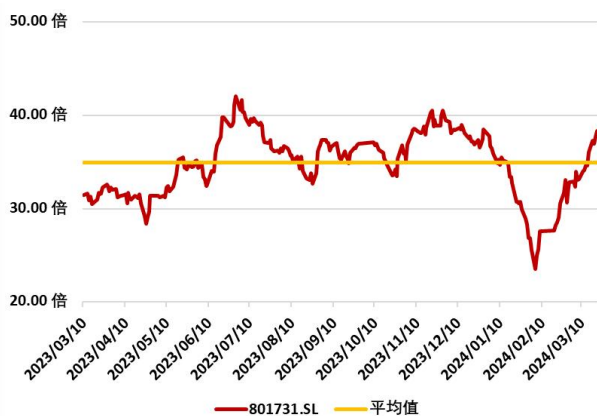
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）  
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）



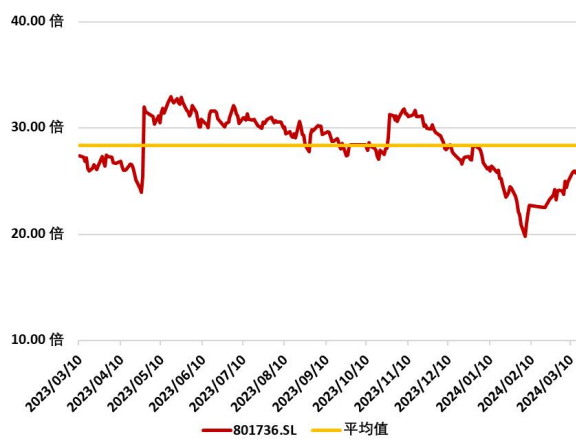
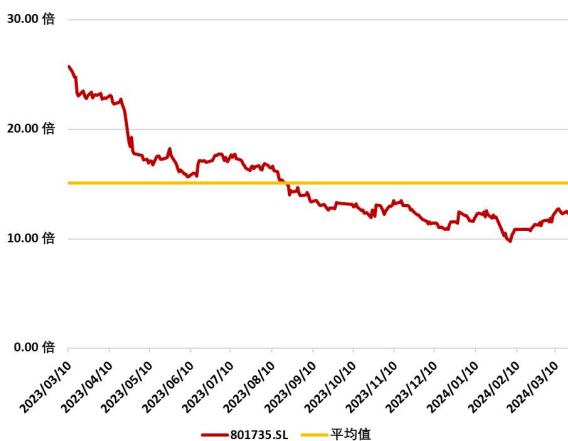


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）

图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）

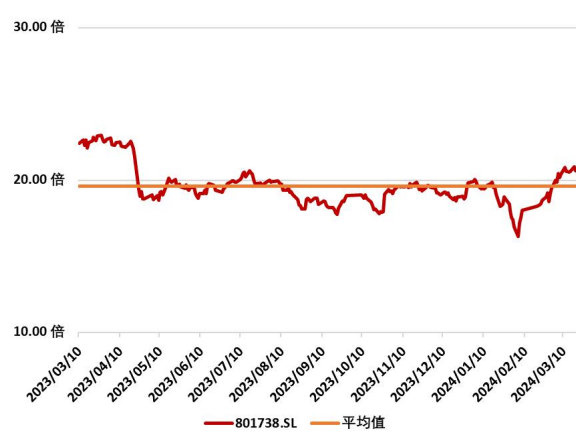
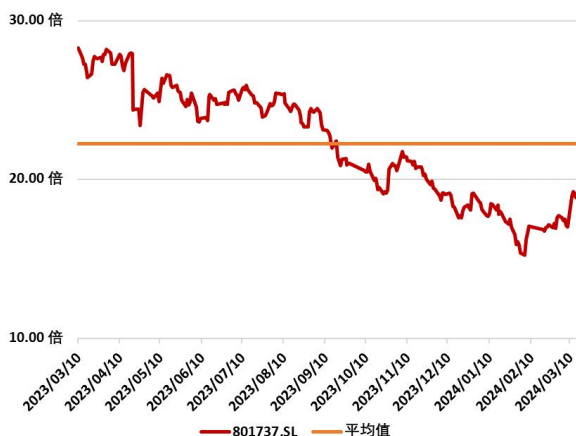


资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）

图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 3 月 22 日）



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

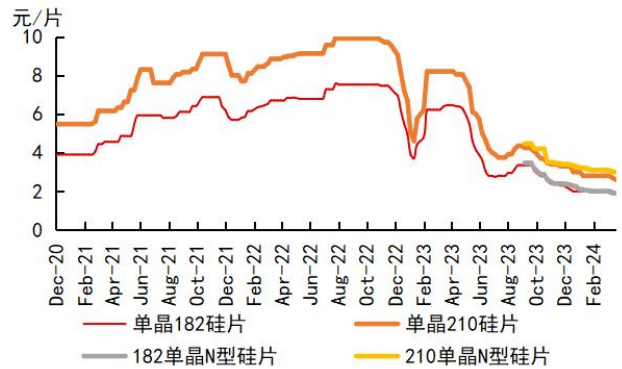
截至 2024 年 3 月 20 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 6.8 万元/吨，价格环比持平；P 型 182 硅片均价环比下跌 5.00%，P 型 210 硅片均价环比下跌 3.70%，N 型 182 硅片均价环比下跌 2.63%，N 型 210 硅片均价环比下跌 1.67%；182PERC

电池片价格环比下跌 2.56%，210 PERC 电池片价格环比下跌 2.63%，182TOPCon 电池片价格环比持平；国内 182 单面单玻 PERC 组件价格环比持平，国内 210 单面单玻 PERC 组件价格环比持平；国内 182 双面双玻 PERC 组件价格环比持平，国内 210 双面双玻 PERC 组件价格环比持平；182/210mm 单玻 PERC 组件（集中式）价格环比持平，182/210mm 单玻 PERC 组件（分布式）价格环比持平；N 型 182TOPCon 双玻组件价格环比持平，N 型 210HJT 双玻组件价格环比持平；3.2mm/2.0mm 光伏镀膜玻璃价格环比持平；印度本土产/美国/欧洲 PERC 组件价格环比持平，澳洲 PERC 组件价格环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 3 月 20 日）



图 10：硅片价格（截至 2024 年 3 月 20 日）



资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2024 年 3 月 20 日）

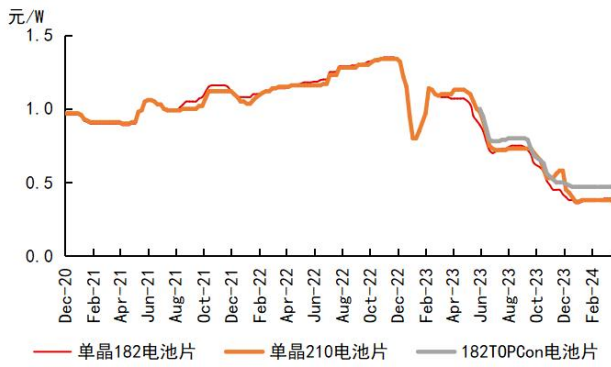
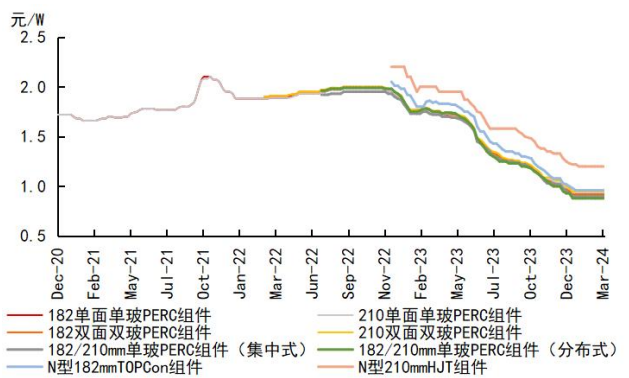


图 12：组件价格（截至 2024 年 3 月 20 日）



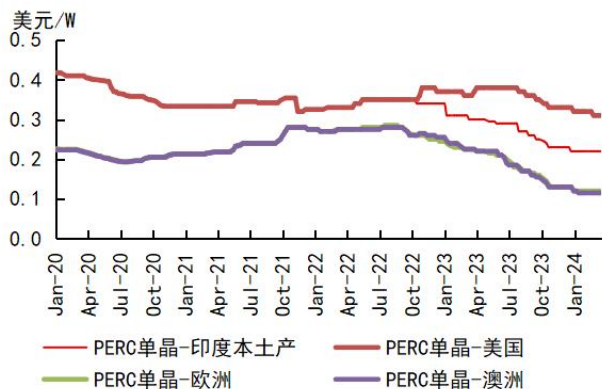
资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

资料来源：InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

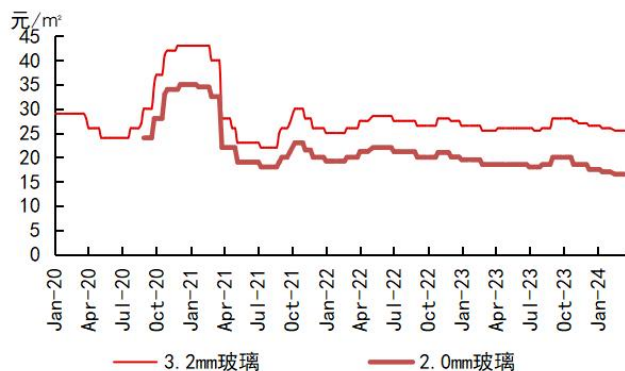
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 3 月 20 日）

图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 3 月 20 日）





资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

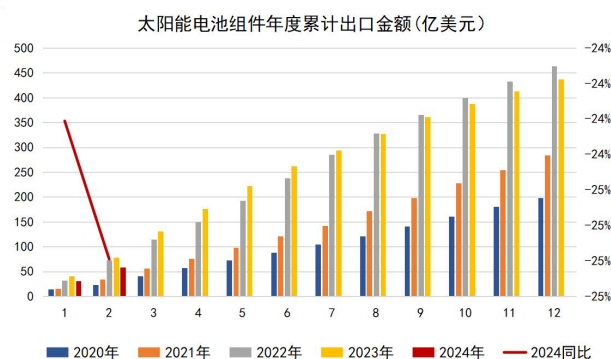


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

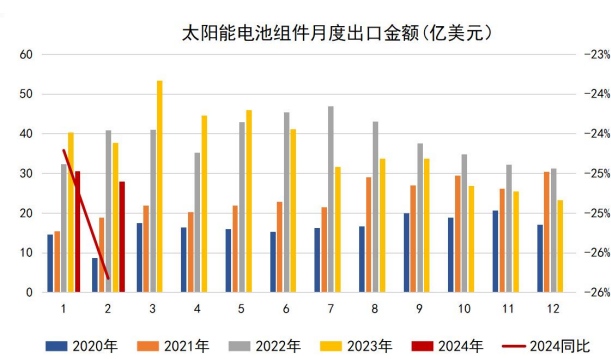
2024年1-2月, 国内电池组件累计出口金额达58.50亿美元, 同比下降24.99%; 1月, 国内电池组件出口金额达30.56亿美元, 同比下降24.21%, 环比去年12月提高31.12%; 2月, 国内电池组件出口金额达27.94亿美元, 同比下降25.82%, 环比下降8.57%。

图 15: 太阳能电池组件年度累计出口金额

图 16: 太阳能电池组件月度出口金额



资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

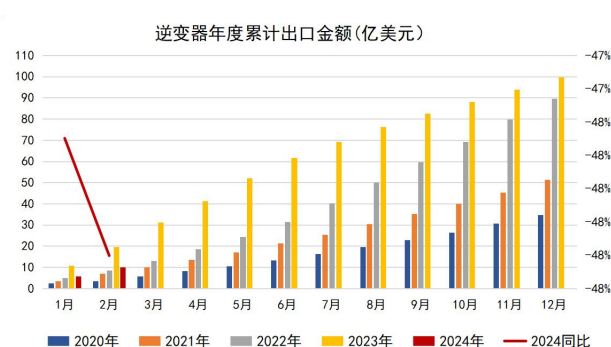


资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

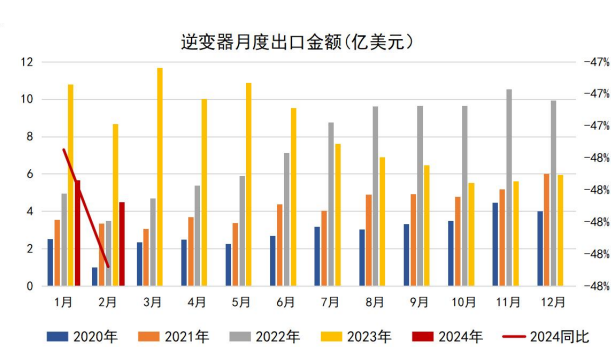
2024年1-2月, 国内逆变器累计出口金额达10.16亿美元, 同比下降9.34%; 1月, 国内逆变器出口金额达5.67亿美元, 同比下降47.55%, 环比去年12月下降4.73%; 2月, 国内逆变器出口金额达4.49亿美元, 同比下降48.28%, 环比下降20.73%。

图 17: 逆变器年度累计出口金额

图 18: 逆变器月度出口金额



资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

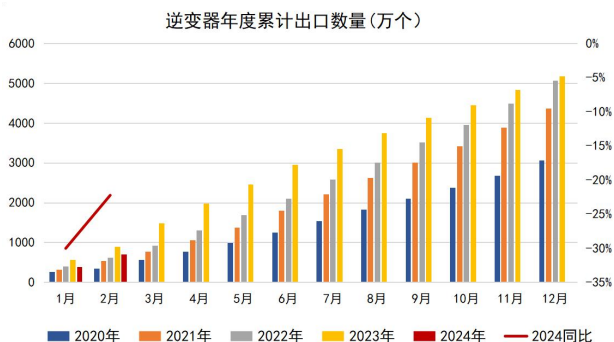


资料来源: 海关总署, iFind, 东莞证券研究所

2024年1-2月, 国内逆变器累计出口数量达699.47万个, 同比下降22.26%; 1月, 国

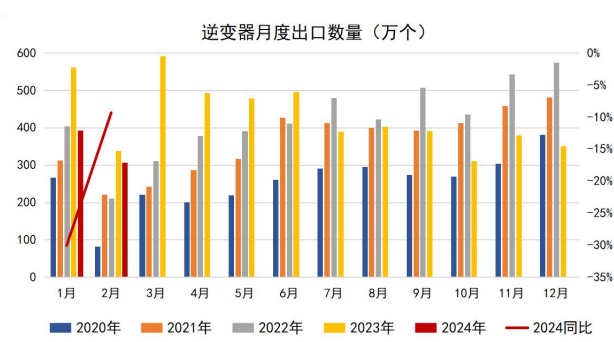
内逆变器出口数量达 392.75 万个，同比下降 30.05%；2 月，国内逆变器出口数量达 306.72 万个，同比下降 9.34%，环比下降 21.90%。

图 19：逆变器年度累计出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

图 20：逆变器月度出口数量



资料来源：海关总署，iFinD，东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 3 月 22 日。国家能源局印发《2024 年能源工作指导意见》，其中提出，加快培育能源新业态新模式。加强新型储能试点示范跟踪评价，推动新型储能技术产业进步。编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。稳步推进绿色清洁液体燃料发展，有序推动纤维素等非粮燃料乙醇技术创新和产业化，抓好生物柴油推广应用试点示范。稳步推进生物质能多元化开发利用。推动有条件的工业园区实施低碳零碳改造，推广综合能源站、源网荷储一体化等绿色高效供用能模式。因地制宜探索实施新能源微电网、微能网、发供用高比例新能源应用等示范工程。
- 3 月 20 日，国家能源局发布 1~2 月份全社会用电量等数据。1~2 月，全社会用电量累计 15316 亿千瓦时，同比增长 11.0%，其中规模以上工业发电量为 14870 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 192 亿千瓦时，同比增长 11.1%；第二产业用电量 9520 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第三产业用电量 2869 亿千瓦时，同比增长 15.7%；城乡居民生活用电量 2735 亿千瓦时，同比增长 10.5%。
- 3 月 20 日，上海市发改委发布《上海市 2024 年度海上风电项目竞争配置工作方案》，《方案》显示，本次竞配海上风电规划场址中的市管海域横沙东部场址、崇明东部场址，以及国管深远海 I 场址、II 场址，总装机容量 580 万千瓦。按照科学分片、规模开发、统一送出、有序竞争原则，本次竞争配置项目分为 6 个标段。
- 3 月 21 日上午，由中车长客股份公司自主研发的我国首列氢能市域列车在位于长春的中车长客试验线进行了运行试验，列车成功以时速 160 公里满载运行，实现全系统、全场景、多层级性能验证，标志着氢能在轨道交通领域应用取得新突破。我国自主研发的首列氢能市域列车成功达速试跑。该款列车应用多储能、多氢能系

统分布式的混合动力供能方案，同时采用了中车长客自主开发的氢电混动能量管理策略和控制系统，实现了整车控制的深度集成，大幅提高能量利用效率，同时提高供能的灵活性和可靠性，最高续航里程可达 1000 公里以上。

5. 国网山东省电力公司自主研发的虚拟电厂运营服务平台已接入虚拟电厂。国网山东电力营销服务中心负荷管理部主任张海静介绍，国网山东电力虚拟电厂运营服务平台依托新型电力负荷管理系统开发建设，主要包括注册管理、入网检测、运行监视、交易支撑、调节管理五大功能模块。该平台可以为全省虚拟电厂运营商提供接入服务、运行监测（数据）服务、需求响应服务，为运营商参与需求响应及市场交易等提供支撑。据悉，通过该平台，虚拟电厂所聚合的分布式电源、客户侧储能、可调节负荷等资源可以与新型电力负荷管理系统进行信息交互。在此基础上，电网企业可以为虚拟电厂运营商及聚合的客户提供电力负荷分析、短期负荷预测、可调能力动态预测、市场交易信息和数据交互等服务，降低虚拟电厂建设、运维成本；还能够对虚拟电厂运营商资源聚合能力、调节能力、调节效果、信息同步能力、数据传输质量等开展评价。据统计，山东全省现有 10 家虚拟电厂运营商，聚合的客户数共计 2726 户，可接入总调节容量为 50.23 万千瓦，聚合资源涵盖可调节负荷、新能源汽车充电设施、储能、分布式光伏项目等。目前，国网山东电力正在推动省内其他虚拟电厂运营商开展平台接入工作，并结合山东省有关虚拟电厂发展相关政策持续优化升级虚拟电厂运营服务平台。

## 四、公司公告

1. 3月21日公告，东方电缆：公司2023年实现营业收入73.10亿元，较2022年增长4.30%，实现归属于上市公司股东的净利润10.00亿元，较2022年增长18.78%。
2. 3月21日公告，晶科能源：公司2023年预计实现营业收入1186.8亿元，较2022年增长42.8%，预计实现归属于公司普通股股东的净利润为40.7亿元人民币，相比2022年为13.9亿人民币。公司预计2024年第一季度预计组件出货量在18吉瓦到20吉瓦之间，2024年全年预计组件出货量在100吉瓦至110吉瓦之间。
3. 3月22日公告，科陆电子：公司2023年实现营业收入42.00亿元，较2022年增长18.68%，实现归属于上市公司股东的净利润-5.29亿元，较2022年下降422.03%。
4. 3月21日公告，申昊科技：公司及全资子公司杭州申弘智能科技有限公司于近期陆续取得中华人民共和国国家知识产权局颁发的三项发明专利证书。
5. 3月21日公告，中科电气：截至2024年3月20日，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份数量为36,340,394股，占公司目前总股本的比例为5.02%，成交的最低价格为6.71元/股，成交的最高价格为11.80元/股，成交总金额为人民币337,784,052.58元（不含交易费用）。

## 五、电力设备板块本周观点

**投资建议：**维持“超配”评级。3月22日，国家能源局关于印发《2024年能源工作指

导意见》的通知。其中提到，今年非化石能源发电装机占比提高到 55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到 17%以上，非化石能源占能源消费总量比重提高到 18.9%左右。今年国内能源结构持续优化，风电和光伏的发展态势继续巩固扩大，大型风电光伏基地项目建设稳步推进，海上风电基地建设有望加快，并朝着深水远岸方向发展，光热发电也有望迎规模化发展。另外还提到，将编制加快推动氢能产业高质量发展的相关政策，有序推进氢能技术创新与产业发展，稳步开展氢能试点示范，重点发展可再生能源制氢，拓展氢能应用场景。近期，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了国内首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准，山东省高速免收氢能车过路费，内蒙古非化工园区制氢放开，河北、广东、山东等多地此前也出台相关支持政策，行业团体标准发布及政策大力支持有望驱动国内氢能产业提速发展，上游制氢设备需求有望高增，将建议关注制氢端的电解槽环节。

表 6：建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
601865	福莱特	公司是目前国内领先的光伏玻璃制造企业，公司进一步扩大光伏玻璃产能以巩固行业领先地位，国内除了现有的嘉兴，安徽生产基地外，也在加快建设南通等生产基地产能的扩张，将使本公司继续保持市场占有率的领先优势。
300274	阳光电源	公司主要产品有光伏逆变器、风电变流器、储能系统、新能源汽车驱动系统、水面光伏系统、智慧能源运维服务等。目前公司储能系统广泛应用在美、英、德等成熟电力市场，今年公司司通过澳洲 GPS 并网许可，签约南澳最大独立储能订单 138MW/330MWh；签订英国 825MWh 储能大单等。
601865	国电南瑞	公司拥有特高压柔直换流阀、直流断路器和控制保护等核心技术、产品和整体解决方案。公司在虚拟电厂关键技术和市场机制方面已进行多年的研究，可以提供完整的虚拟电厂解决方案，拥有虚拟电厂平台、虚拟机组、调控终端等系列化成熟产品和不同类型虚拟电厂的建设经验。
600131	国网信通	公司的虚拟电厂业务聚焦于用电侧开展有利于客户与电网平衡的工作，公司目前的虚拟电厂业务已在天津、上海等开展试点，建设了虚拟电厂平台，实现了调度需求触发、资源聚合、资源监测、特性分析、资源评估等功能，并面向需求响应、辅助服务等市场化场景实现了整个业务流、信息流的贯通。
600475	华光环能	公司研制的 1500Nm <sup>3</sup> /h 大标方碱性电解槽制氢设备，已顺利完成性能测试鉴定，设备在标准电流密度、1.6MPa 压力下的直流电耗为 4.2 度电每标方氢，处于行业领先水平。公司目前拥有 500Nm <sup>3</sup> /h 以下、500-1000Nm <sup>3</sup> /h、1000-2000Nm <sup>3</sup> /h，多个系列碱性电解水制氢系统制造技术，近期参与了中能建关于电解槽的供应商名单招标，并积极开展中石化等其他央企相关客户的项目投标工作。

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

## 六、风险提示

（1）电力行业政策风险：电力行业是关系国计民生的重要基础能源产业和公用事业，而电力投资的多寡及投资结构直接影响行业市场规模，电力行业受到国家宏观行业政策（如宏观经济政策、能源政策、环保政策等）的较大影响。未来宏观经济的周期性波动，可能致使相关行业的经营环境发生变化，并使固定资产投资或技术改造项目投资出现调

整，进而间接影响到电力及相关行业发展；

（2）竞争加剧风险：太阳能光伏逆变器市场竞争仍十分激烈，如果光伏逆变器企业在技术创新、新产品开发和成本控制方面不能保持领先优势，光伏逆变器产品将面临产品毛利率下降的风险；

（3）技术和产品创新风险：氢能产业处于发展初期，行业技术发展和革新较快，对技术先进性的要求高，产品开发难度大、周期长、复杂性高。如果氢能设备企业无法持续在技术上取得突破、保持技术优势，不能研发出符合客户需求的产品，保持产品技术迭代更新，将存在技术竞争优势被削弱的风险。



**东莞证券研究报告评级体系：**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因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，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺：**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明：**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司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，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司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任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn