

超配（维持）

电力设备及新能源行业双周报（2024/4/8-2024/4/21）

关注业绩稳健的电网设备板块

2024年4月21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4月19日，近两周申万电力设备行业下跌5.84%，跑输沪深300指数5.11个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备行业本月下跌3.60%，跑输沪深300指数3.71个百分点，在申万31个行业中排名第22名；申万电力设备板块年初至今下跌7.78%，跑输沪深300指数11.00个百分点，在申万31个行业中排名第18名。
- 截至2024年4月19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10.33%，风电设备板块下跌7.48%，电网设备板块上涨0.99%，电机板块下跌3.17%，电池板块下跌6.71%，其他电源设备板块下跌1.76%。
- 截至2024年4月19日，近两周涨幅前十的个股里，中国西电、双一科技和海兴电力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49.91%、40.92%和34.45%。截至2024年4月19日，近两周跌幅前十的个股里，ST天成、德新科技和保力新表现较弱，分别跌31.80%、29.29%和28.10%。
- **估值方面：**根据iFinD，截至2024年4月19日，电力设备板块PE(TTM)为16.90倍。子板块方面，电机II板块PE(TTM)为32.56倍，其他电源设备II板块PE(TTM)为30.83倍，光伏设备板块PE(TTM)为10.69倍，风电设备板块PE(TTM)为23.49倍，电池板块PE(TTM)为19.68倍，电网设备板块PE(TTM)为22.18倍。
- **电力设备行业周观点：**根据海关总署，2024年1-3月，国内电池组件累计出口金额达90.67亿美元，同比下降30.69%；国内逆变器累计出口金额达16.20亿美元，同比下降48.05%；逆变器累计出口数量达1032.50万个，同比下降30.76%。2024年3月，电池组件出口金额达32.19亿美元，同比下降39.66%，环比提高15.22%；逆变器出口金额达6.03亿美元，同比下降48.34%，环比提高34.25%；逆变器出口数量达333.03万个，同比下降43.68%，环比提高8.58%。2024年1-3月，国内电池组件和逆变器出口额均同比下滑，电池组件出口量同比有所增长，逆变器出口量仍同比下降。2024年3月，国内电池组件和逆变器出口额均同比下滑，环比均有所增长，电池组件出口量同比小幅增长，环比有所下降，逆变器出口量同比下降，环比则小幅增长。另外，近期多家电网设备上市公司已陆续披露业绩报告，建议关注业绩稳健的电网设备龙头企业。
- **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	11
四、公司公告	11
五、电力设备板块本周观点	12
六、风险提示	13

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 4 月 19 日）	3
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	7
图 4：申万其他电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	7
图 5：申万光伏设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	7
图 6：申万风电设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	7
图 7：申万电池板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	7
图 8：申万电网设备板块近一年市盈率水平（截至 2024 年 4 月 19 日）	7
图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 4 月 17 日）	8
图 10：硅片价格（截至 2024 年 4 月 17 日）	8
图 11：电池片价格（截至 2024 年 4 月 17 日）	8
图 12：组件价格（截至 2024 年 4 月 17 日）	8
图 13：海外组件价格（截至 2024 年 4 月 17 日）	9
图 14：光伏玻璃价格（截至 2024 年 4 月 17 日）	9
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：太阳能电池组件年度累计出口量	9
图 18：太阳能电池组件月度出口量	9
图 19：逆变器年度累计出口金额	10
图 20：逆变器月度出口金额	10
图 21：逆变器年度累计出口数量	10
图 22：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 4 月 19 日）	4
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 4 月 19 日）	5
表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 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 4 月 19 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 4 月 19 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 4 月 19 日，近两周申万电力设备行业下跌 5.84%，跑输沪深 300 指数 5.11 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备行业本月下跌 3.60%，跑输沪深 300 指数 3.71 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 22 名；申万电力设备板块年初至今下跌 7.78%，跑输沪深 300 指数 11.00 个百分点，在申万 31 个行业中排名第 18 名。

图 1：申万电力设备行业年初至今行情走势（截至 2024 年 4 月 19 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 4 月 19 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
序号	代码	名称	本周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801950.SL	煤炭	5.21	7.67	18.94
2	801780.SL	银行	3.91	4.47	15.53
3	801110.SL	家用电器	3.08	5.30	16.10
4	801040.SL	钢铁	2.02	5.44	4.89
5	801960.SL	石油石化	2.01	5.50	16.66
6	801160.SL	公用事业	1.14	1.46	7.74
7	801170.SL	交通运输	0.20	2.19	5.31
8	801880.SL	汽车	-0.63	0.16	0.74
9	801050.SL	有色金属	-0.79	5.96	15.01
10	801720.SL	建筑装饰	-1.89	-0.32	-1.43
11	801770.SL	通信	-1.94	-4.12	1.33
12	801890.SL	机械设备	-2.12	-2.00	-5.84
13	801740.SL	国防军工	-2.45	-4.37	-10.39
14	801030.SL	基础化工	-2.77	1.20	-5.11
15	801790.SL	非银金融	-2.83	-2.74	-6.12
16	801710.SL	建筑材料	-3.68	-0.95	-7.14
17	801130.SL	纺织服饰	-4.64	-2.15	-5.00
18	801150.SL	医药生物	-4.68	-4.12	-15.70
19	801120.SL	食品饮料	-4.97	-3.73	-4.58
20	801970.SL	环保	-5.39	-2.50	-8.90
21	801980.SL	美容护理	-5.70	-6.90	-8.84
22	801730.SL	电力设备	-5.84	-3.60	-7.78
23	801210.SL	社会服务	-6.78	-5.44	-12.36
24	801080.SL	电子	-6.80	-7.07	-16.78
25	801010.SL	农林牧渔	-6.85	-3.68	-9.42
26	801140.SL	轻工制造	-7.90	-5.23	-10.88
27	801750.SL	计算机	-7.99	-10.33	-19.75
28	801760.SL	传媒	-8.19	-9.61	-10.94
29	801180.SL	房地产	-9.80	-11.11	-19.57
30	801200.SL	商贸零售	-9.87	-7.85	-13.94

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 19 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 10.33%，风电设备板块下跌 7.48%，电网设备板块上涨 0.99%，电机板块下跌 3.17%，电池板块下跌 6.71%，其他电源设备板块下跌 1.76%。

从本月表现来看，光伏设备板块下跌 8.84%，风电设备板块下跌 6.23%，电网设备板块上涨 0.89%，电机板块下跌 6.61%，电池板块下跌 2.08%，其他电源设备板块下跌 1.25%。

从年初至今表现来看，光伏设备板块下跌 16.96%，风电设备板块下跌 19.76%，电

网设备板块上涨 2.11%，电机板块下跌 9.96%，电池板块下跌 4.39%，其他电源设备板块下跌 5.32%。

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 4 月 19 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	801738.SL	电网设备	0.99	0.89	2.11
2	801733.SL	其他电源设备	-1.76	-1.25	-5.32
3	801731.SL	电机	-3.17	-6.61	-9.96
4	801737.SL	电池	-6.71	-2.08	-4.39
5	801736.SL	风电设备	-7.48	-6.23	-19.76
6	801735.SL	光伏设备	-10.33	-8.84	-16.96

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 19 日，近两周涨幅前十的个股里，中国西电、双一科技和海兴电力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 49.91%、40.92%和 34.45%。在本月初至今表现上看，涨幅前十的个股里，中国西电、海兴电力和双一科技表现最突出，涨幅分别达 47.45%、34.96%和 34.71%。从年初至今表现上看，三星医疗、海兴电力和中国西电表现最突出，涨幅分别达 72.93%、71.55%和 64.50%。

表 3：申万电力设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 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
601179.SH	中国西电	49.91	601179.SH	中国西电	47.45	601567.SH	三星医疗	72.93
300690.SZ	双一科技	40.92	603556.SH	海兴电力	34.96	603556.SH	海兴电力	71.55
603556.SH	海兴电力	34.45	300690.SZ	双一科技	34.71	601179.SH	中国西电	64.50
300073.SZ	当升科技	24.73	300073.SZ	当升科技	33.92	300690.SZ	双一科技	63.01
301388.SZ	欣灵电气	22.71	301388.SZ	欣灵电气	26.46	603050.SH	科林电气	48.13
601567.SH	三星医疗	20.87	688116.SH	天奈科技	24.83	002270.SZ	华明装备	42.71
600875.SH	东方电气	19.20	601567.SH	三星医疗	24.39	605196.SH	华通线缆	41.04
600312.SH	平高电气	17.25	603026.SH	胜华新材	23.39	300073.SZ	当升科技	37.46
000400.SZ	许继电气	15.64	688676.SH	金盘科技	18.27	600458.SH	时代新材	35.07
688676.SH	金盘科技	14.68	300953.SZ	震裕科技	16.84	002533.SZ	金杯电工	34.53

资料来源：iFind、东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 19 日，近两周跌幅前十的个股里，ST 天成、德新科技和保力新表现较弱，分别跌 31.80%、29.29%和 28.10%。在本月初至今表现上看，保力新、星云股份和德新科技表现较弱，分别跌 28.69%、28.65%和 27.70%。从年初至今表现上看，芳源股份、ST 中利和昱能科技表现较弱，分别跌 47.85%、47.52%和 47.25%。

表 4：申万电力设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 4 月 19 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
600112.SH	ST 天成	-31.80	300116.SZ	保力新	-28.69	688148.SH	芳源股份	-47.85

603032.SH	德新科技	-29.29	300648.SZ	星云股份	-28.65	002309.SZ	ST中利	-47.52
300116.SZ	保力新	-28.10	603032.SH	德新科技	-27.70	688348.SH	昱能科技	-47.25
002309.SZ	ST中利	-26.73	002309.SZ	ST中利	-27.45	300769.SZ	德方纳米	-46.89
300648.SZ	星云股份	-26.05	301232.SZ	飞沃科技	-26.35	300423.SZ	昇辉科技	-46.09
600847.SH	万里股份	-25.81	300423.SZ	昇辉科技	-25.98	688680.SH	海优新材	-46.00
688499.SH	利元亨	-25.13	603985.SH	恒润股份	-25.09	600847.SH	万里股份	-45.97
301040.SZ	中环海陆	-24.86	688680.SH	海优新材	-23.19	688772.SH	珠海冠宇	-44.93
688680.SH	海优新材	-24.12	301266.SZ	宇邦新材	-22.99	688598.SH	金博股份	-44.89
301210.SZ	金杨股份	-23.87	600847.SH	万里股份	-22.97	300069.SZ	金利华电	-44.47

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

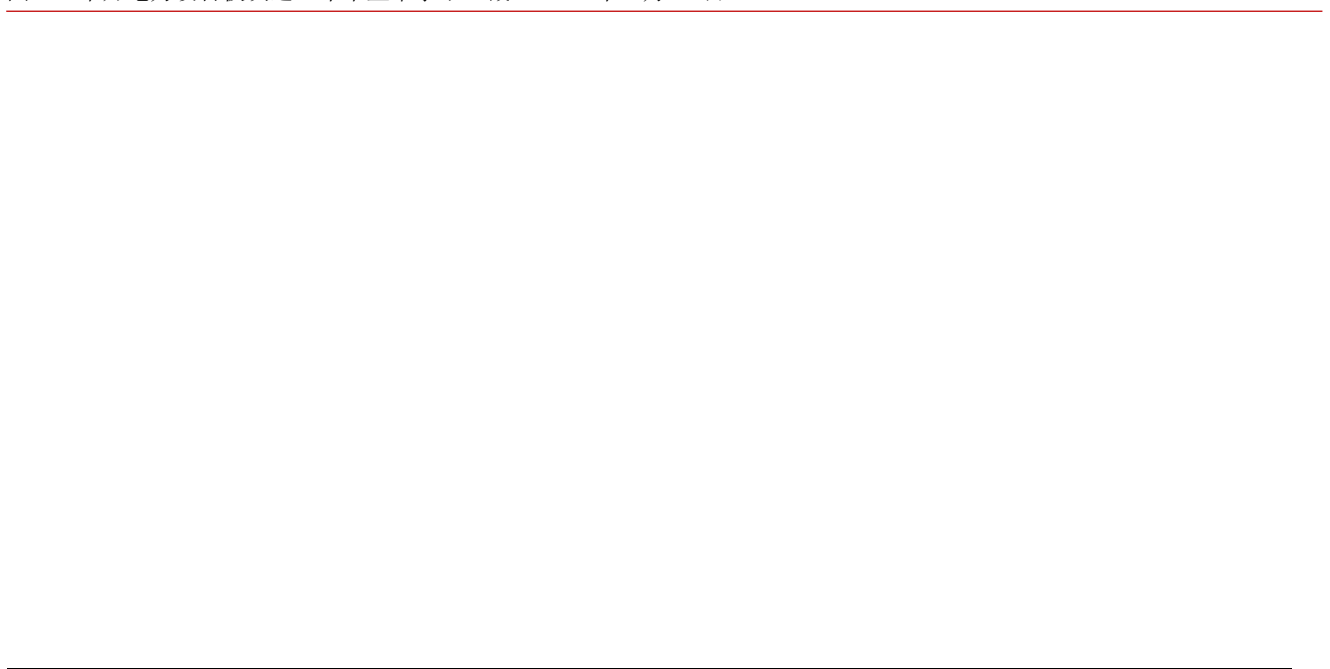
截至2024年4月19日，电力设备板块及子板块估值情况如下。

表 5：申万电力设备板块及二级板块估值情况（截至2024年4月19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)	16.90	18.89	56.69	13.46	-10.56%	-70.20%	25.50%
801731.SL	电机II	32.56	35.04	53.97	23.58	-7.05%	-39.66%	38.13%
801733.SL	其他电源设备II	30.83	28.34	72.07	19.96	8.79%	-57.22%	54.51%
801735.SL	光伏设备	10.69	14.22	56.80	9.75	-24.83%	-81.19%	9.59%
801736.SL	风电设备	23.49	28.23	32.95	16.47	-16.79%	-28.71%	42.57%
801737.SL	电池	19.68	21.70	98.57	15.26	-9.32%	-80.04%	28.93%
801738.SL	电网设备	22.18	19.51	33.16	16.33	13.67%	-33.12%	35.84%

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

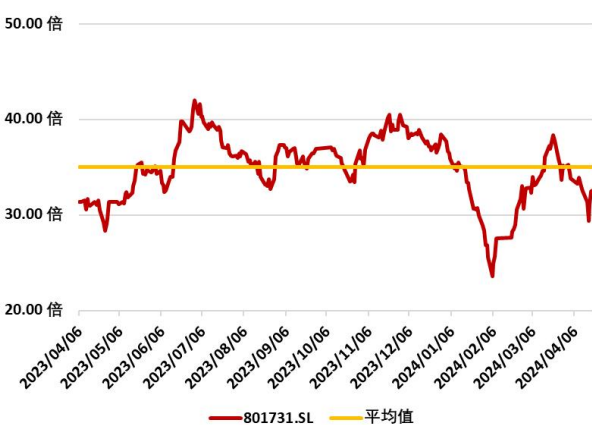
图 2：申万电力设备板块近一年市盈率水平（截至2024年4月19日）





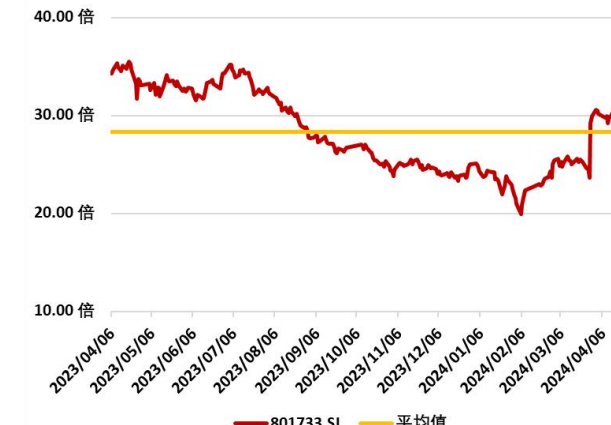
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 19 日)



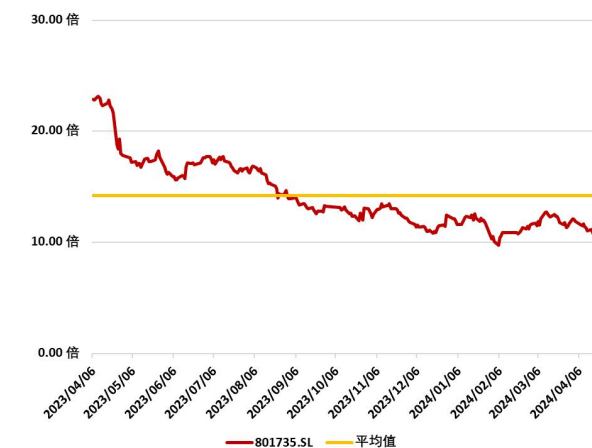
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 5: 申万光伏设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 19 日)



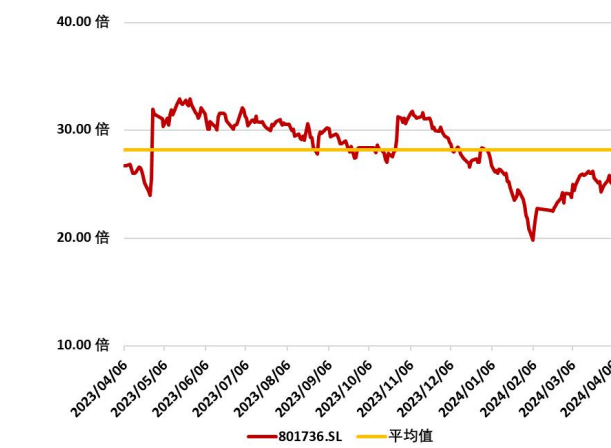
资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 6: 申万风电设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 19 日)



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 4 月 19 日)

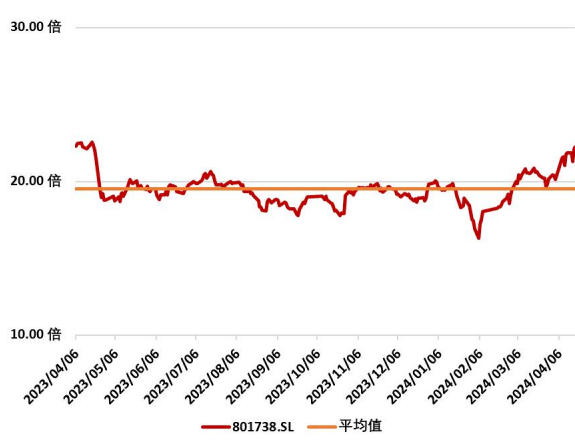


资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

图 8: 申万电网设备板块近一年市盈率水平 (截至 2024 年 4 月 19 日)

日)

19日)



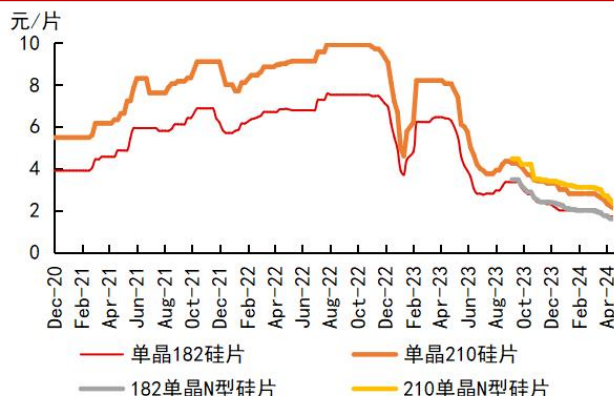
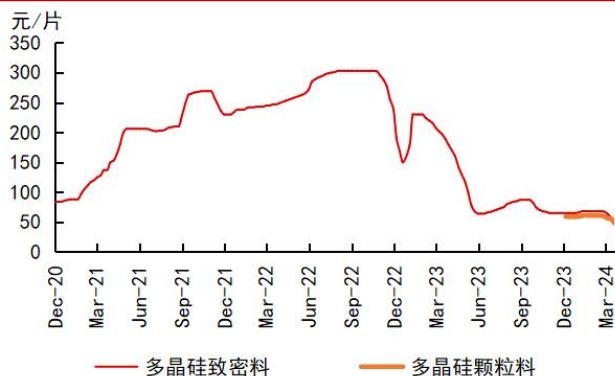
资料来源：iFinD，东莞证券研究所

资料来源：iFinD，东莞证券研究所

截至 2024 年 4 月 17 日当周，根据 InfoLink Consulting，多晶硅致密料价格为 5.2 万元/吨，价格环比下跌 8.77%；P 型 182 硅片均价环比持平，P 型 210 硅片均价环比下跌 4.55%，N 型 182 硅片均价环比持平，N 型 210 硅片均价环比下跌 8.00%；182PERC 电池片价格环比下跌 2.78%，210 PERC 电池片价格环比持平，182TOPCon 电池片价格环比下跌 2.38%；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 双面双玻 TOPCon 组件（集中式）价格环比持平，182/210mm 双面双玻 TOPCon 组件（分布式）价格环比下跌 1.05%；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 PERC/印度 TOPCon/美国 PERC/美国 TOPCon/欧洲 PERC/欧洲 TOPCon 组件价格均环比持平。

图 9：多晶硅致密料价格（截至 2024 年 4 月 17 日）

图 10：硅片价格（截至 2024 年 4 月 17 日）

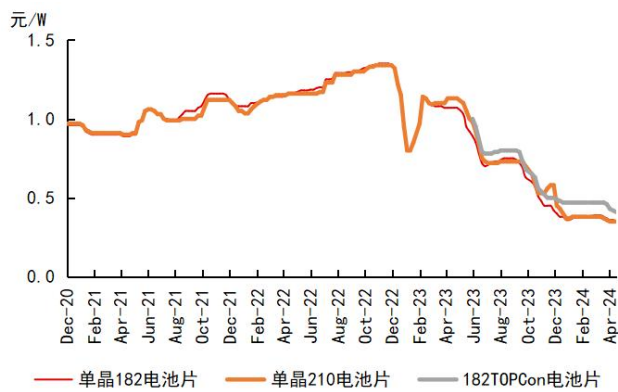


资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

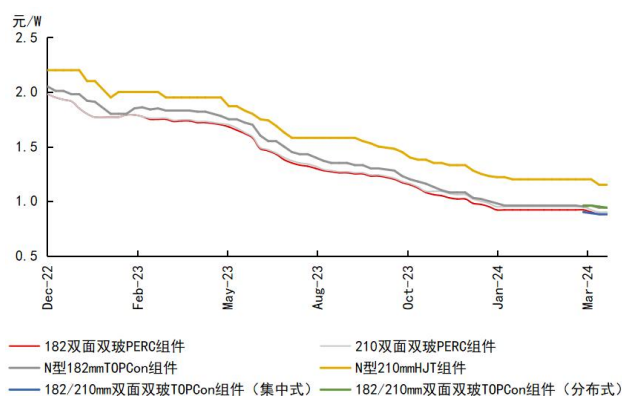
资料来源：InfoLink Consulting，东莞证券研究所

图 11：电池片价格（截至 2024 年 4 月 17 日）

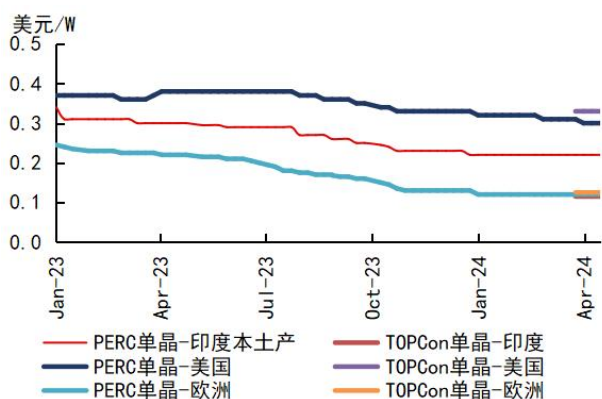
图 12：组件价格（截至 2024 年 4 月 17 日）



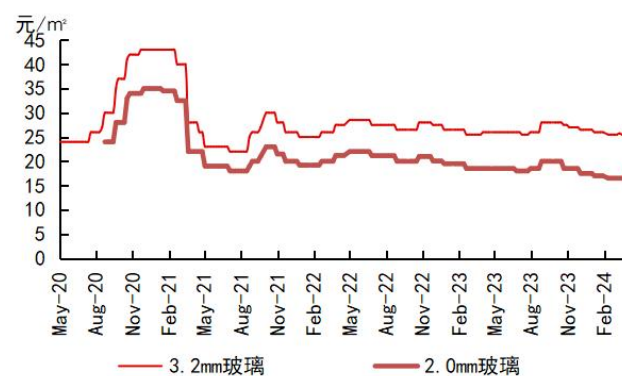
资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 13: 海外组件价格 (截至 2024 年 4 月 17 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所
图 14: 光伏玻璃价格 (截至 2024 年 4 月 17 日)



资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

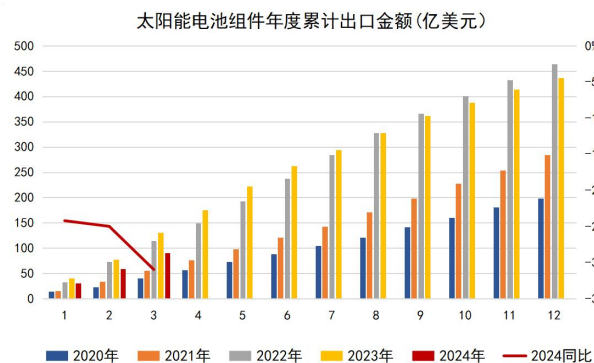


资料来源: InfoLink Consulting, 东莞证券研究所

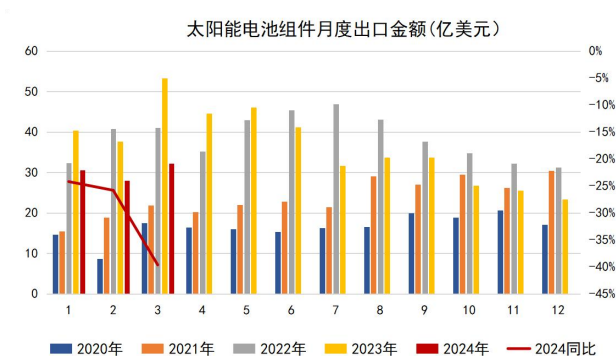
2024 年 1-3 月, 国内电池组件累计出口金额达 90.67 亿美元, 同比下降 30.69%; 3 月, 国内电池组件出口金额达 32.19 亿美元, 同比下降 39.66%, 环比提高 15.22%。

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

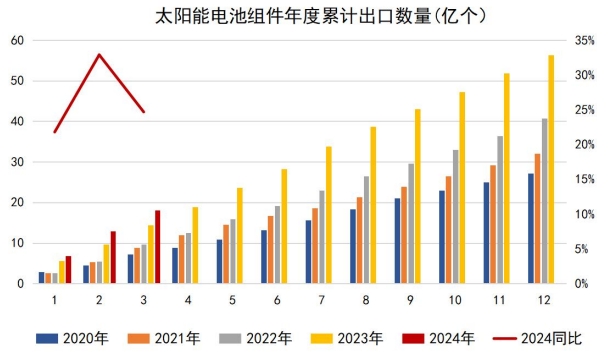


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

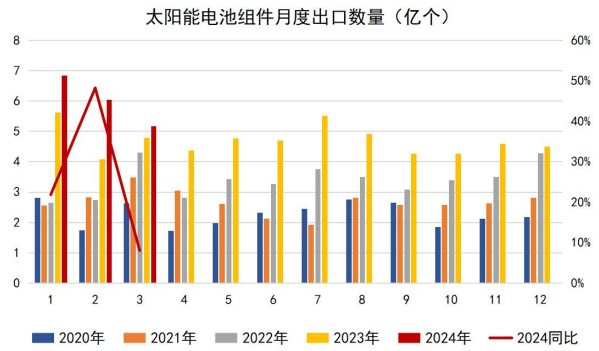
2024 年 1-3 月, 国内电池组件累计出口量达 18.05 亿个, 同比增长 24.67%; 3 月, 国内电池组件出口量达 5.17 亿个, 同比增长 8.01%, 环比下降 14.55%。

图 17: 太阳能电池组件年度累计出口量

图 18: 太阳能电池组件月度出口量



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

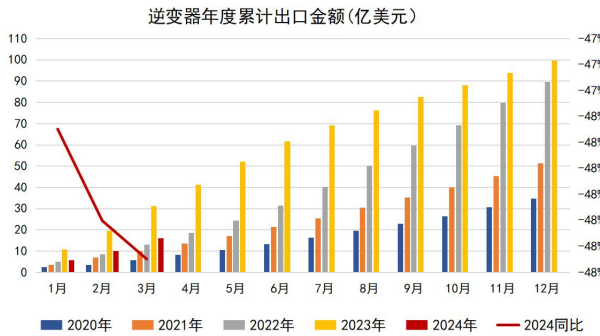


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

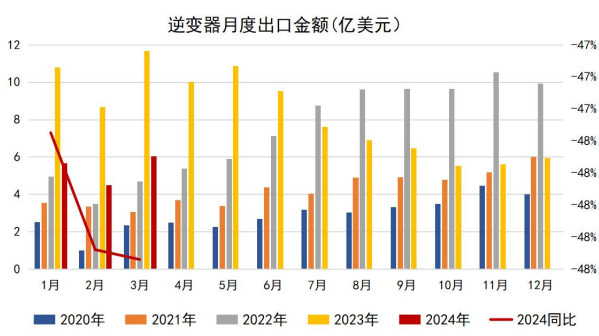
2024年1-3月, 国内逆变器累计出口金额达16.20亿美元, 同比下降48.05%; 3月, 国内逆变器出口金额达6.03亿美元, 同比下降48.34%, 环比提高34.25%。

图 19: 逆变器年度累计出口金额

图 20: 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

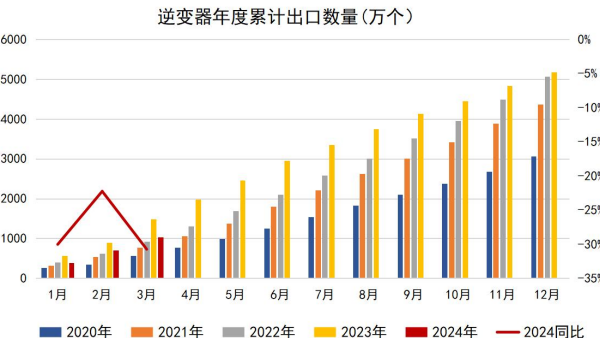


资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

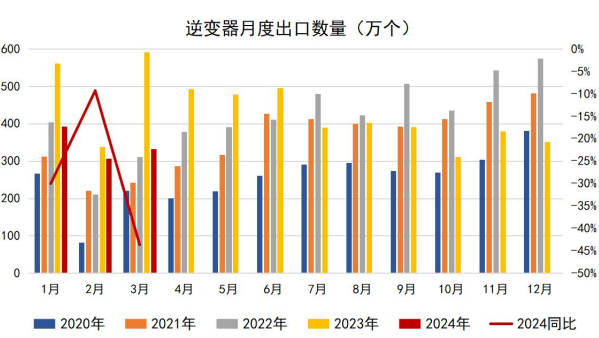
2024年1-3月, 国内逆变器累计出口数量达1032.50万个, 同比下降30.76%; 3月, 国内逆变器出口数量达333.03万个, 同比下降43.68%, 环比提高8.58%。

图 21: 逆变器年度累计出口数量

图 22: 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



资料来源: 海关总署, iFinD, 东莞证券研究所

三、产业新闻

1. 4月17日，国家能源局发布3月份全社会用电量等数据。3月份，全社会用电量7942亿千瓦时，同比增长7.4%。从分产业用电看，第一产业用电量96亿千瓦时，同比增长7.0%；第二产业用电量5421亿千瓦时，同比增长4.9%；第三产业用电量1365亿千瓦时，同比增长11.6%；城乡居民生活用电量1060亿千瓦时，同比增长15.8%。1~3月，全社会用电量累计23373亿千瓦时，同比增长9.8%，其中规模以上工业发电量为22372亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量288亿千瓦时，同比增长9.7%；第二产业用电量15056亿千瓦时，同比增长8.0%；第三产业用电量4235亿千瓦时，同比增长14.3%；城乡居民生活用电量3794亿千瓦时，同比增长12.0%。
2. 4月16日，内蒙古自治区能源局等部门发布《内蒙古自治区可再生能源制氢产业安全管理办法（试行）》的通知。其中指出：允许在化工园区外建设绿氢项目和制氢加氢一体站。绿氢项目不需取得危险化学品安全生产许可。绿氢加氢站参照天然气加气站管理模式，经营性绿氢加氢站应向燃气主管部门取得经营许可。
3. 4月15日，北京市经开区政务服务中心发布关于开展《北京经济技术开发区促进绿色低碳高质量发展资金奖励办法》节能降碳类事项申报的通知。其中，在附件《分布式光伏发电类项目办事指南》提到，对分布式光伏发电项目，按照装机容量给予每千瓦800元的一次性奖励。若项目为第三方投资，项目投资方和场地业主方分开申请，各享受奖励资金的50%；若场地业主方为财政预算拨款单位，由项目投资方申请，项目投资方享受全额奖励资金。
4. 4月16日，成都市经信局发布《成都市推动氢燃料电池商用车发展及推广应用行动方案（2024—2026年）（征求意见稿）》，其中指出，到2026年，力争氢燃料电池成本降幅30%以上，氢气终端价不高于30元/公斤，成都市氢燃料电池商用车累计推广应用不少于2000辆，力争建成各类加氢站20座。提升氢燃料电池商用车道路权限。在成都市范围内放宽氢燃料电池商用车市区通行限制。省市协同对行驶成都市成温邛高速、双流机场高速、成彭高速、成灌高速和城北高速安装使用ETC装备的氢燃料电池商用车，经备案后免除高速公路通行费。
5. 2024年4月16日，《全球风能报告2024》发布：2023年总装机量为117GW，较2022年同比增长50%。2023年是全球持续增长的一年，代表各大洲的54个国家有新的风电装机。全球风能理事会（GWEC）将其2024-2030年增长预测（1210GW）上调了10%，以适应主要经济体产业政策的制定、海上风电的蓄势待发以及新兴市场和发展中经济体的增长前景。尽管如此，风电行业仍须将其年新增装机从2023年的117GW提高到2030年的至少320GW，才能实现COP28和温升1.5摄氏度的目标。

四、公司公告

1. 4月20日公告，科大智能：公司2024年一季度实现营收5.06亿元，同比-11.50%；实现归母净利润0.11亿元，同比+149.78%。

2. 4月20日公告，新雷能：公司2024年一季度实现营收2.00亿元，同比-59.84%；实现归母净利润-0.39亿元，同比-133.89%。
3. 4月20日公告，通灵股份：公司2024年一季度实现营收4.09亿元，同比+24.20%；实现归母净利润0.36亿元，同比-3.77%。
4. 4月20日公告，双一科技：公司2024年一季度实现营收1.31亿元，同比+7.69%；实现归母净利润0.03亿元，同比-56.17%。
5. 4月20日公告，思源电气：公司2023年实现营收124.60亿元，同比+18.25%；实现归母净利润15.59亿元，同比+27.75%。

五、电力设备板块本周观点

投资建议：维持“超配”评级。根据海关总署，2024年1-3月，国内电池组件累计出口金额达90.67亿美元，同比下降30.69%；国内逆变器累计出口金额达16.20亿美元，同比下降48.05%；逆变器累计出口数量达1032.50万个，同比下降30.76%。2024年3月，电池组件出口金额达32.19亿美元，同比下降39.66%，环比提高15.22%；逆变器出口金额达6.03亿美元，同比下降48.34%，环比提高34.25%；逆变器出口数量达333.03万个，同比下降43.68%，环比提高8.58%。2024年1-3月，国内电池组件和逆变器出口额均同比下滑，电池组件出口量同比有所增长，逆变器出口量仍同比下降。2024年3月，国内电池组件和逆变器出口额均同比下滑，环比均有所增长，电池组件出口量同比小幅增长，环比有所下降，逆变器出口量同比下降，环比则小幅增长。另外，近期多家电网设备上市公司已陆续披露业绩报告，建议关注业绩稳健的电网设备龙头企业。

表 6： 建议关注标的要点

代码	名称	建议关注标的要点
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。
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	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。
600475	华光环能	公司目前拥有 500Nm ³ /h 以下、500-1000Nm ³ /h, 1000-2000Nm ³ /h, 多个系列碱性电解水制氢系统制造技术, 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