

## 行业周报

## 欧盟通过《欧洲太阳能宪章》，四川发布氢能支持政策

## 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（2024.4.15-4.19）新能源细分板块行情回顾。风电指数（866044.WI）下跌0.91%，跑输沪深300指数2.81个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约18.49倍。本周申万光伏设备指数（801735.SI）下跌3.67%，其中，申万光伏电池组件指数下跌3.32%，申万光伏加工设备指数下跌1.98%，申万光伏辅材指数下跌8.16%，当前光伏板块市盈率约10.22倍。本周储能指数（884790.WI）下跌3.47%，当前储能板块整体市盈率为20.14倍；氢能指数（8841063.WI）下跌3.81%，当前氢能板块整体市盈率为16.94倍。

## ■ 本周重点话题

■ 风电：16MW及以上大风机开启批量应用。近日，中国电建集中采购平台发布《中国电建华东院华能玉环2号海上风电项目EPC总承包工程400MW(16MW\*25)风力发电机组(含塔筒五年整机维护)采购项目成交公示》，电气风电成功中标；同期发布《中国电建华润连江外海海上风电场项目702MW风力发电机组(含塔筒)采购项目成交公示》，东方电气成功中标，该项目拟安装39台18MW海上风机。2023年国内首台16MW风机已经在福建商业化应用，但安装规模较小，一定程度属于示范性质；本次公布中标结果的两个项目体量较大，将是16MW和18MW超大型海上风机的批量应用，预计这两个项目均有望在2024年实现较大规模的风机吊装；结合考虑汕尾红海湾四等项目，2024年将是真正开启单机容量16MW及以上海上风机批量化应用的一年。参考陆上风机大型化所带来的降本效果，估计国内超大型海上风机的批量化应用也将推动海上风机价格和国内海上风电整体投资成本的下降，助力海上风电经济性提升和装机规模的扩大。

■ 光伏：欧盟通过《欧洲太阳能宪章》。《欧洲太阳能宪章》是一个旨在支持欧洲国内太阳能制造的一揽子计划，于4月15日由23个欧盟成员国、欧盟委员会和欧洲两个主要的太阳能贸易机构——欧洲太阳能制造委员会(ESMC)和欧洲光伏产业协会(Solar Power Europe)签署。根据宪章，欧盟成员国和太阳能行业机构将采取一系列措施支持欧洲光伏制造业的竞争力，并促进为满足高可持续性和弹性标准的高质量产品创建市场。宪章强调了对公共太阳能项目拍卖的“非价格标准”，包括“弹性、可持续性、负责任的行为、‘交付能力’、创新和网络安全标准”，以此作为刺激国内生产的途径。该“非价格标准”在实际执行过程中可能较有弹性，是否会以某种理由将中国光伏企业或产品排除在外仍有较大不确定性。宪章还鼓励“促进太阳能部署的创新形式，如农业光伏，浮动太阳能，基础设施集成光伏，车辆集成光伏或建筑集成光伏”，并规定成员国“考虑利用所有可用的欧盟资金机会”来支持新的太阳能制造能力和投资。近段时间以来，包括美国财长耶伦访华，质疑我国光伏等新兴产

业产能过剩、进而形成过剩产能输出海外的声音一直不断。到 2024 年 6 月，美国针对东南亚四国为期两年的关税豁免将到期，美国或将进一步评估贸易措施；《欧洲太阳能宪章》虽未对从中国进口的光伏产品采取强硬的贸易措施，但光伏产业的贸易保护主义可能进一步抬头，或对中国光伏产品出口带来一定的不确定性。

- **储能&氢能：四川省发布氢能支持政策，氢车免高速费+绿氢无需危化品生产许可。**《四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027 年）（征求意见稿）》提出，对氢能车辆免除高速通行费、绿氢无需危化品生产许可，成为国内首个具备上述“双料”政策的省份。四川成为继山东之后第二个对氢车免高速费的省份，同时也成为吉林、河北、内蒙古和新疆后，另一个明确“绿氢项目无需危化品安全生产许可”的省份。山东省及四川等未进入“燃料电池示范城市群”，地方政府创新提出免除高速通行费举措，或将有效提升氢能车辆（特别是氢能重卡）的运行经济性。结合本周氢能重卡完成京-沪跨六省 1500km 实际运输测试的新闻，氢能汽车跨区域运输的基础设施条件已基本具备。若后续免除氢车高速费的政策在更多省份实现推广，有望更大程度促进氢能汽车跨区域运输，进一步推动氢能交通推广加速。
- **投资建议。风电方面**，海上风电需求高增，供给端格局较好环节有望明显受益；深远海风电趋势渐显，利好柔直和漂浮式等；海风产业出口值得期待。建议关注明阳智能、东方电缆、大金重工、亚星锚链、新强联、三一重能；**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

<b>一、</b>	<b>风电：16MW及以上大风机开启批量应用</b>	<b>5</b>
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
<b>二、</b>	<b>光伏：欧盟通过《欧洲太阳能宪章》</b>	<b>10</b>
2.1	本周重点事件点评	10
2.2	本周市场行情回顾	10
2.3	行业动态跟踪	12
<b>三、</b>	<b>储能&amp;氢能：四川省发布氢能支持政策</b>	<b>15</b>
3.1	本周重点事件点评	15
3.2	本周市场行情回顾	15
3.3	行业动态跟踪	16
<b>四、</b>	<b>投资建议</b>	<b>19</b>
<b>五、</b>	<b>风险提示</b>	<b>20</b>

## 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.....	11
图表 15	本周光伏设备 ( 申万 ) 跌幅前五个股.....	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 .....	12
图表 19	单晶硅片价格走势 ( 元/片 ) .....	12
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 .....	15
图表 25	Wind 氢能指数 ( 8841063.WI ) 走势.....	15
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 .....	16
图表 29	Wind 储能、氢能板块市盈率 ( PE_TTM ) .....	16
图表 30	重点公司估值.....	16
图表 31	国内储能项目完成招标规模.....	17
图表 32	国内储能系统投标加权平均报价 ( 元/Wh ) .....	17
图表 33	美国大储项目月度新增投运功率/GW.....	17
图表 34	德国储能项目月度新增投运容量/MWh .....	17
图表 35	4 月国内氢能项目动态 .....	17

# 一、 风电：16MW 及以上大风机开启批量应用

## 1.1 本周重点事件点评

**事项：**近日，中国电建集中采购平台发布《中国电建华东院华能玉环2号海上风电项目EPC总承包工程400MW(16MW\*25)风力发电机组(含塔筒五年整机维护)采购项目成交公示》，电气风电成功中标；中国电建集中采购平台发布《中国电建华润连江外海海上风电场项目702MW风力发电机组(含塔筒)采购项目成交公示》，东方电气成功中标，该项目拟安装39台18MW海上风机。

**点评：**2023年国内首台16MW风机已经在福建商业化应用，但安装规模较小，一定程度属于示范性质；本次公布中标结果的两个项目体量较大，将是16MW和18MW超大型海上风机的批量应用，预计这两个项目均有望在2024年实现规模化的风机吊装；结合考虑汕尾红海湾四等项目，2024年将是真正开启单机容量16MW及以上海上风机批量化应用的一年。参考陆上风机大型化所带来的降本效果，估计国内超大型海上风机的批量应用也将推动海上风机价格和海上风电整体投资成本的下降，助力海上风电经济性提升和装机规模的扩大。

## 1.2 本周市场行情回顾

本周(2024.4.15-4.19)，风电指数(866044.WI)下跌0.91%，跑输沪深300指数2.81个百分点。截至本周，风电板块PE\_TTM估值约18.49倍。

图表1 风电指数(866044.WI)走势



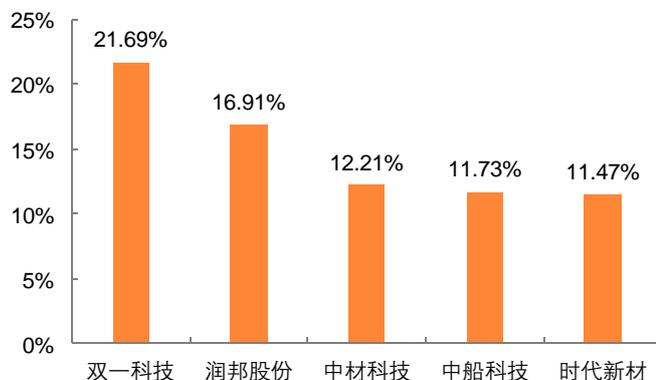
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表2 风电指数与沪深300指数走势比较

	截至 2024-4-19	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	风电指数 (866044)	-0.91	-2.51	-2.06
	沪深300	1.89	0.12	3.22
相较沪深300 (pct)		-2.81	-2.63	-5.29

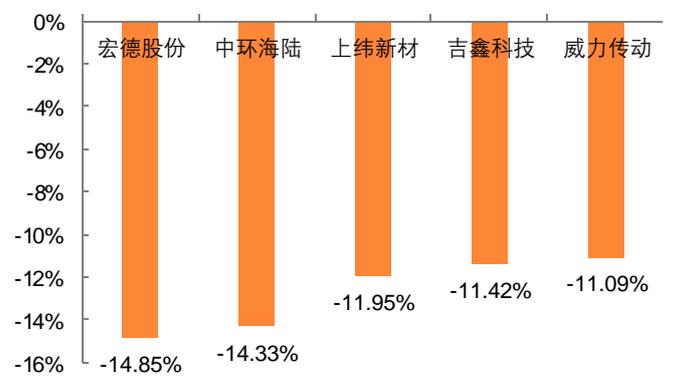
资料来源：WIND，平安证券研究所

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	
		2024-4-19	2022	2023E	2024E	2025E	2022	2023E	2024E		2025E
大金重工	002487.SZ	19.15	0.71	0.92	1.19	1.79	27.0	20.8	16.1	10.7	推荐
东方电缆	603606.SH	39.99	1.22	1.45	1.47	2.89	32.8	27.6	27.2	13.8	推荐
明阳智能	601615.SH	8.84	1.52	1.79	2.44	3.22	5.8	4.9	3.6	2.7	推荐
亚星锚链	601890.SH	8.29	0.16	0.24	0.30	0.43	51.8	34.5	27.6	19.3	推荐
新强联	300850.SZ	21.19	0.96	1.19	1.45	1.82	22.1	17.8	14.6	11.6	未评级

备注: 东方电缆 2023 年数据为年报实际值, 其他企业 2023 年数据为预测值。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 1.5%，T300 碳纤维价格环比持平。

#### ■ 招标及中标情况

**陆上风机方面:** 4 月 18 日, 国家能源电子平台发布《龙源电力集团股份有限公司贵州、蒙东、河北、江西、上海、吉林区域 548.75MW 风电项目风力发电机组集中采购公开招标项目》《河北公司国能河北新能源发展有限公司国能衡水安平一期 100 兆瓦、二期 50 兆瓦、蠡县 100MW 风力发电项目风力发电机组 (含塔筒) 设备采购公开招标项目》中标候选人公示, 龙源电力集团股份有限公司贵州、蒙东、河北、江西、上海、吉林区域 548.75MW 风电项目风力发电机组集中采购公开招标项目共分 2 个标段, 第一中标候选人均为明阳智能。其中, 第一标段投标报价为 4.23 亿元, 折合单价为 1370 元/kW; 第二标段投标报价为 4.02 亿元, 折合单价为 1678 元/kW。河北公司国能河北新能源发展有限公司国能衡水安平一期 100 兆瓦、二期 50 兆瓦、蠡县 100MW 风力发电项目风力发电机组 (含塔筒) 设备采购公开招标项目共 1 个标段, 规模为 250MW, 第一中标候选人为远景能源, 投标报价为 4.8 亿元, 折合单价为 1920 元/kW。

**海上风电方面:** 4 月 19 日, 中国电建集中采购平台发布《中国电建华润连江外海海上风电场项目 702MW 风力发电机组 (含塔筒) 采购项目成交公示》, 根据公示, 东方电气风电股份有限公司成功中标该项目。近日, 中国电建集中采购平台发

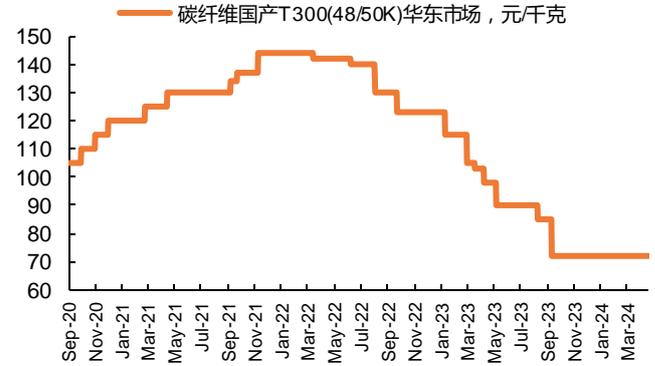
布《中国电建华东院华能玉环 2 号海上风电项目 EPC 总承包工程 400MW(16MW\*25)风力发电机组(含塔筒五年整机维护)采购项目成交公示》，根据公示，上海电气风电集团股份有限公司成功中标该项目。

图表7 中厚板价格走势（元/吨）



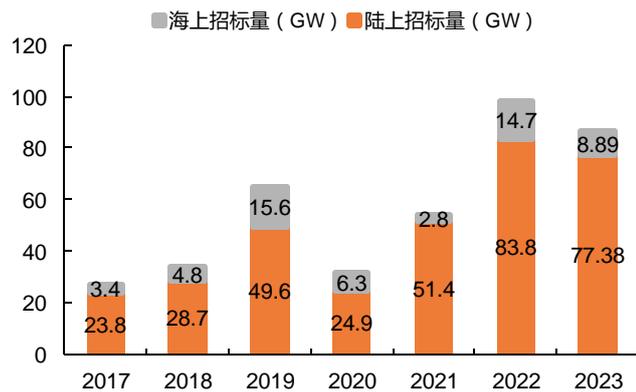
资料来源：WIND，平安证券研究所

图表8 T300 碳纤维价格走势



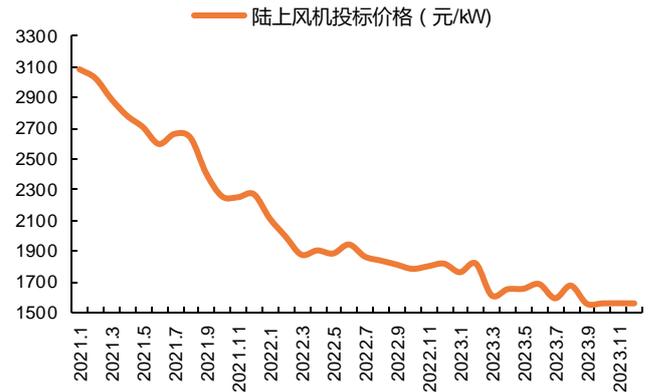
资料来源：WIND，平安证券研究所

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
中能建广西防城港项目	中能建	289	明阳智能、 远景能源	8.X MW	8.19	2834	2024.3	不含塔筒
瑞安 1 号	华能集团	300	远景能源	>12MW	10.16	3388	2024.4	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

**德国 Nordex 2024 年一季度售出 2086 兆瓦风电机组。**2024 年第一季度, 德国风电整机厂商 Nordex 总计获得 338 台风电机组订单, 总容量 2,086 兆瓦, 相较于 2023 年第一季度的 1,021 兆瓦来说实现了翻番。机组平均销售价格 85 万欧元/兆瓦, 相较于饱受供应链及原材料上涨的 2023 年第一季度的 90 万欧元/兆瓦出现小幅下降。(东亚能源产业观察, 4/18)

### 1.3.3 国内市场动态

**漳州中海油闽南 1.6GW 深远海平价示范项目签约。**4 月 17 日, 漳州市在南京举行长江经济带石化产业招商推介会, 共落实签约石化战略合作框架协议 2 个, 产业投资类项目 20 个、总投资额 483.13 亿元。其中, 闽南海上风电基地 B-2 区海上风电场项目位于福建省闽南外海, 该项目计划开发容量为 160 万千瓦 ( 1.6GW ), 为深远海海上风电平价示范项目, 是中海油继在海南省获得了 1.5GW 海上风电项目之后, 又一个大型海上风电基地资源。(CWEA, 4/20)

**2023 年中国风电吊装容量统计简报发布。**中国可再生能源学会风能专业委员会正式发布《2023 年中国风电吊装容量统计简报》。2023 年, 全国新增装机 14187 台, 容量 7937 万千瓦, 同比增长 59.3%; 其中, 陆上风电新增装机容量 7219 万千瓦, 占全部新增装机容量的 91%, 海上风电新增装机容量 718.3 万千瓦, 占全部新增装机容量的 9%。截至 2023 年底, 累

计装机超过 19.5 万台，共计 47460 万千瓦，同比增长 20%，其中：陆上累计装机容量 43690 万千瓦，占全部累计装机容量的 92.1%；海上累计装机容量 3770 万千瓦，占全部累计装机容量的 7.9%。（CWEA，4/19）

**华电 4.2GW 风机采购开标，最低裸机报价约 869 元/kW。**4 月 15 日，新疆华电天山北麓基地 610 万千瓦新能源项目风力发电机组（含塔架）采购（4.2GW）开标。开标信息显示，项目共有 11 家整机商竞标。标段一至标段三最低折合单价均为 1219 元/kW，并且由同一家整机商给出；此外，这家整机商在标段五也给出了最低报价。按照 350 元/kW 左右保守估算塔筒价格，标段一至标段三裸机报价约 869 元/kW，刷历史新低。（风芒能源，4/16）

### 1.3.4 产业相关动态

**金风科技兴安盟风电耦合制 50 万吨绿色甲醇项目开工。**4 月 18 日，金风科技兴安盟风电耦合制 50 万吨绿色甲醇项目开工仪式在内蒙古兴安盟举行，标志着这一全球最大规模风电制氢制绿色甲醇的新能源化工项目正式进入建设阶段。兴安盟委副书记张晓兵、兴安盟委副书记苏和、兴安盟政协主席刘树成、金风科技总裁曹志刚、马士基中国区脱碳业务总监 KARIM FAHSSIS 等政府、企业嘉宾出席本次活动。（CWEA，4/19）

**运达股份 10MW 机型斩获陆上 600MW 订单。**近日，中国电建发布内蒙古能源察右前旗 50 万千瓦风光发电项目、满洲里绿色供电灵活性应用项目风电机组（含塔筒）采购成交公示，运达股份独家获得，两个项目共计拟安装 60 台单机 10MW 的陆上风机。（CWEA，4/17）

**时代新材首支 220 陆上风电叶片成功下线。**近日，时代新材首支 220 陆上风电叶片成功下线。该叶片长 107m，是时代新材继 230 陆上叶型后推出的第二款陆上沙戈荒超长柔叶片。（CWEA，4/17）

**远景牵手济源，与济钢共探新能源+冶炼合作新模式。**4 月 13 日，远景集团高级副总裁田庆军一行赴河南省济源市拜访济源市长张宏义、济源钢铁集团董事长李玉田，研讨济源市能源绿色转型，并围绕新能源与冶炼行业合作模式创新展开深入探讨，为传统高耗能行业降低用能成本、节能减排探索高质量发展新路径。（CWEA，4/16）

**亨通、宝胜拟中标海上风电项目。**4 月 18 日，大唐电子商务平台发布大唐海南儋州 120 万千瓦海上风电项目一场址 220kV、66kV 海底光电复合缆及附件中标候选人公示的公告。220kV 海底光电复合缆及附件的第一中标候选人为江苏亨通高压海缆有限公司，投标报价 4773163000 元。66kV 海底光电复合缆及附件的第一中标候选人为宝胜（扬州）海洋工程电缆有限公司，投标报价 212758000 元。（龙船风电网，4/20）

**宏华集团获得海上风电管桩订单。**4 月 16 日，宏华集团有限公司发布《关于订立买卖合同的自愿性公告》。公告披露，宏华集团之附属公司宏华海洋油气装备（江苏）有限公司与中交第一航务工程局有限公司于 2024 年 4 月 12 日签署了金额约人民币 3.2 亿元的物资买卖合同。根据买卖合同，宏华海洋将向中交第一航务提供数套特定规格之导管架及单桩等产品。（龙船风电网，4/17）

**全球单机容量最大漂浮式风电平台吊装塔筒。**4 月 18 日，由明阳集团研制的全球单机容量最大的漂浮式风电平台“OceanX”在继浮式基础下水后，正式进入塔筒吊装阶段，此举标志着全球首创的双风轮、单机容量最大的漂浮式风电平台研制取得重大进展。（明阳集团，4/18）

### 1.3.5 上市公司公告

#### ■ 运达股份:关于全资控股公司 100%股权在产权交易机构产权转让预披露信息的提示性公告

公司全资子公司酒泉信达智慧能源开发有限公司和酒泉达凯能源开发有限公司拟通过产权交易机构转让所持肃北蒙古族自治县腾达风电有限公司 100%股权和肃北蒙古族自治县德达风电有限公司 100%股权事项，现进行正式挂牌前的信息预披露。（公告日期：4/17）

### ■ 运达股份:2023 年年度报告

2023 年, 公司实现营业收入 187.27 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 4.14 亿元。实现风电机组销售收入 160.1 亿元, 实现对外销售容量 8466.71MW, 同比上升 18.94%。在市场订单方面, 2023 年风电设备新增订单 15,709.88MW, 累计在手订单 23,957.17MW。在新能源开发建设方面, 2023 年新增控股新能源(风电/光伏)项目指标权益容量 203.82 万千瓦, 新增控股新能源(风电/光伏)项目核准/备案权益容量达 199.58 万千瓦。(公告日期: 4/18)

### ■ 双一科技:2023 年年度报告

2023 年度, 公司实现营业收入 7.49 亿元, 比去年同期下降 27.35%, 归属于上市公司股东的净利润 8,793.88 万元, 较去年同期增长 7.34%。其中, 风电配套类产品(风电机组罩/轮毂罩和叶片根)收入 3.33 亿元, 比去年同期下降 7.52%; 非金属模具类产品收入 2.59 亿元, 比去年同期下降 53.22%; 车辆部件类产品(含工程机械/商用车和乘用车)收入 1.28 亿元, 较去年同期增长 63.85%。(公告日期: 4/19)

### ■ 振江股份:2023 年年度报告

报告期内, 公司营业收入较去年同期增长 32.28%, 归属于上市公司股东的净利润为 18,368.82 万元, 较去年同期上升 93.57%。公司目前在手订单充足, 截至报告期末在手订单 24.14 亿元, 其中风电设备产品订单 18.99 亿元, 光伏设备产品订单 3.21 亿元, 风电租赁服务 0.35 亿元, 紧固件 1.25 亿元。(公告日期: 4/19)

## 二、 光伏：欧盟通过《欧洲太阳能宪章》

### 2.1 本周重点事件点评

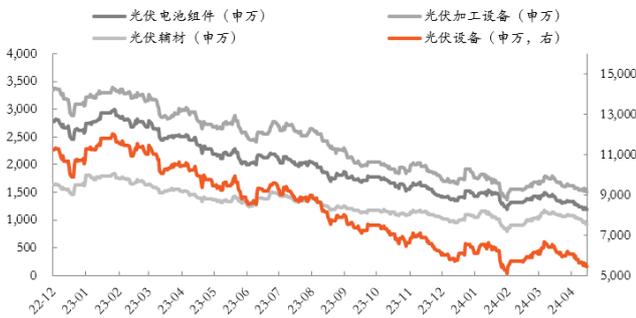
**事件：**4 月 15 日, 欧盟委员会正式通过《欧洲太阳能宪章》, 全力支持欧洲本土太阳能制造业。

**点评：**《欧洲太阳能宪章》是一个旨在支持欧洲国内太阳能制造的一揽子计划, 于 3 月份首次宣布, 于 4 月 15 日由 23 个欧盟成员国、欧盟委员会和欧洲两个主要的太阳能贸易机构——欧洲太阳能制造委员会(ESMC)和欧洲光伏产业协会(Solar Power Europe)签署。根据宪章, 欧盟成员国和太阳能行业机构将采取一系列措施支持欧洲光伏制造业的竞争力, 并促进为满足高可持续性和弹性标准的高质量产品创建市场。宪章强调了对公共太阳能项目拍卖的“非价格标准”, 包括“弹性、可持续性、负责任的商业行为、‘交付能力’、创新和网络安全标准”, 以此作为刺激国内生产的途径。该“非价格标准”在实际执行过程中可能较有弹性, 是否会以某种理由将中国光伏企业或产品排除在外仍有较大不确定性。宪章还鼓励“促进太阳能部署的创新形式, 如农业光伏, 浮动太阳能, 基础设施集成光伏, 车辆集成光伏或建筑集成光伏”, 并规定成员国“考虑利用所有可用的欧盟资金机会”来支持新的太阳能制造能力和投资。近段时间以来, 包括美国财长耶伦访华, 质疑我国光伏等新兴产业产能过剩、进而形成过剩产能输出海外的声音一直不断。到 2024 年 6 月, 美国针对东南亚四国为期两年的关税豁免将到期, 美国或将进一步评估贸易措施; 《欧洲太阳能宪章》虽未对从中国进口的光伏产品采取强硬的贸易措施, 但未来光伏产业的贸易保护主义可能进一步抬头, 短期内可能对中国光伏产品出口带来一定的不确定性。

### 2.2 本周市场行情回顾

本周(4 月 15 日-4 月 19 日), 申万光伏设备指数(801735.SI)下跌 3.67%, 跑输沪深 300 指数 5.56 个百分点。其中, 申万光伏电池组件指数(857352.SI)下跌 3.32%, 跑输沪深 300 指数 5.22 个百分点; 申万光伏加工设备指数(857355.SI)下跌 1.98%, 跑输沪深 300 指数 3.88 个百分点; 申万光伏辅材指数(857354.SI)下跌 8.16%, 跑输沪深 300 指数 10.05 个百分点。截至本周, 申万光伏设备指数(PE\_TTM)估值约 10.22 倍。

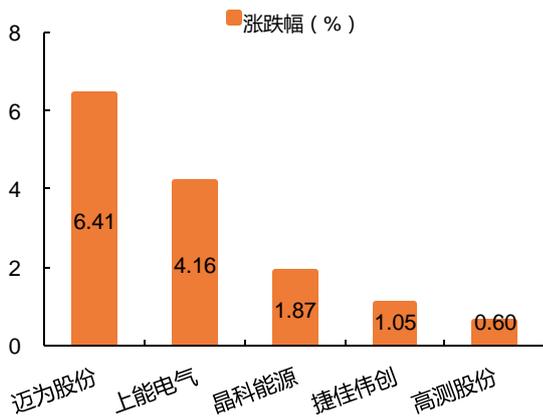
图表12 申万相关光伏指数趋势



资料来源: Wind, 平安证券研究所

本周, 光伏设备 (申万) 涨幅前五个股为: 迈为股份(6.41%)、上能电气(4.16%)、晶科能源(1.87%)、捷佳伟创(1.05%)、高测股份(0.6%)。

图表14 本周光伏设备 (申万) 涨幅前五个股



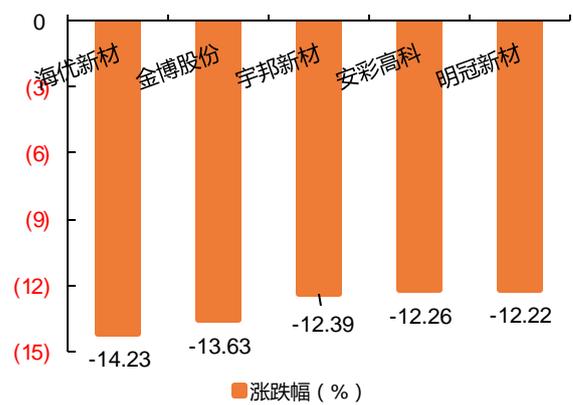
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表13 申万相关光伏指数涨跌幅

截至 2024-04-19	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	光伏电池组件	-3.32	-8.98	-21.68
	光伏加工设备	-1.98	-5.59	-20.90
	光伏辅材	-8.16	-13.07	-15.79
	光伏设备	-3.67	-8.84	-16.96
	沪深300	1.89	0.12	3.22
相较沪深300 (pct)	光伏电池组件	-5.22	-9.10	-24.90
	光伏加工设备	-3.88	-5.71	-24.13
	光伏辅材	-10.05	-13.18	-19.02
	光伏设备	-5.56	-8.96	-20.18

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	
		2024-4-19	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E		2025E
通威股份	600438.SH	23.03	5.71	4.38	2.78	3.47	4.0	5.3	8.3	6.6	推荐
隆基绿能	601012.SH	18.45	1.95	1.87	1.73	2.27	9.4	9.9	10.7	8.1	推荐
迈为股份	300751.SZ	113.33	3.09	4.10	7.07	10.53	36.7	27.7	16.0	10.8	推荐
帝尔激光	300776.SZ	39.99	1.51	1.80	3.02	3.82	26.6	22.2	13.2	10.5	推荐
晶澳科技	002459.SZ	14.78	1.67	2.69	3.08	3.72	8.8	5.5	4.8	4.0	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

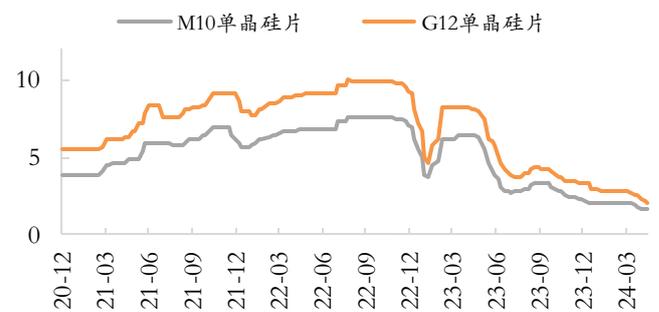
根据 InfoLink Consulting 统计, 本周多晶硅致密块料、M10 PERC 电池成交均价环比分别下跌 8.8%、2.8%, P 型 M10 单晶硅片、M10 双面双玻 PERC 组件、光伏玻璃 2.0mm 镀膜成交均价环比持平。

图表18 多晶硅价格走势



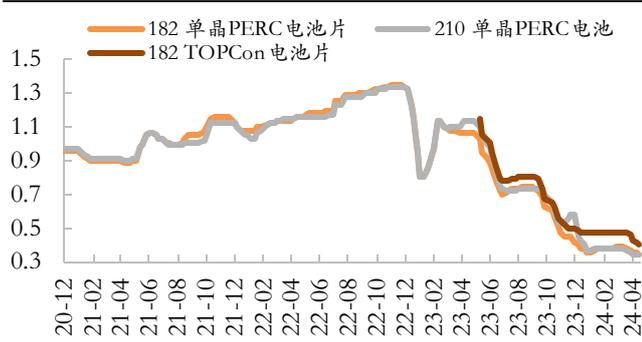
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表19 单晶硅片价格走势(元/片)



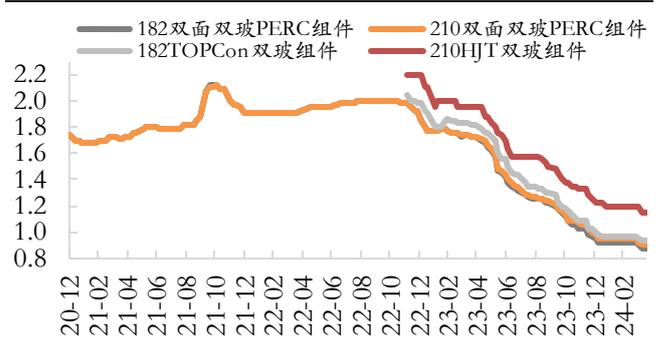
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表20 PERC与TOPCon电池价格走势(元/W)



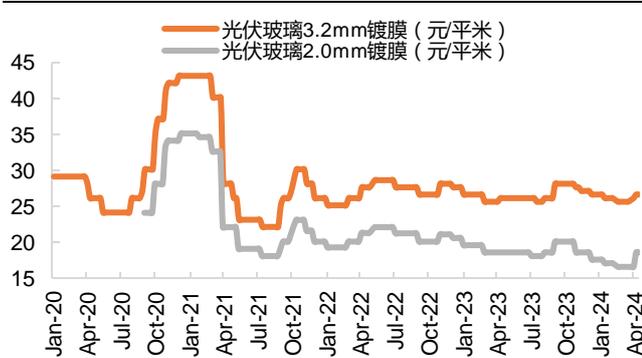
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

图表21 光伏组件价格走势(元/W)



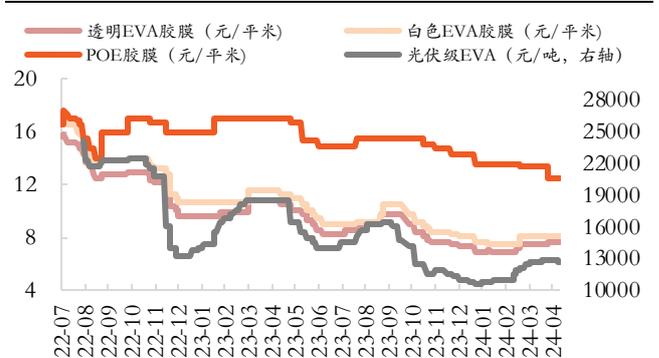
资料来源: InfoLink Consulting, 平安证券研究所

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

**加拿大太阳能制造商 Heliene 签署 2GW 太阳能组件供应协议。**近日, 可再生能源金融公司 Excelsior Energy Capital 与加拿大太阳能制造商 Heliene 签署了一项 2GW 太阳能组件供应协议。Heliene 在美国主要生产 TOPCon 组件并将于 2025 年开始生产太阳能电池, 公司宣布于 2023 年 12 月扩建其 Mountain Iron TOPCon 生产线, 投资 1.7 亿美元将产能从 150MW 翻倍至 300MW。(PV-Tech, 4/16)

**印度企业 Shirdi Sai Electricals 拟投建 10GW 组件工厂。**近日, 印度配电变压器制造商和EPC承包商 Shirdi Sai Electricals 表示, 将在印度安得拉邦分阶段发展光伏制造产能, 目标是在 2026 年 3 月 31 日之前建成 10GW 组件工厂, 同时生产太阳能玻璃。公司计划在 2024-2025 财年完成 500MW 硅锭-晶圆-电池-组件的建设, 在 2025-2026 财年完成剩余 9.5GW 硅锭-晶圆-电池-组件的建设。(PV-Tech, 4/17)

**欧盟通过太阳能宪章, 支持光伏本土制造。**欧洲太阳能宪章于 4 月 15 日由 23 个欧盟成员国、欧盟委员会和欧洲两个主要的太阳能贸易机构——欧洲太阳能制造委员会(ESMC)和欧洲光伏产业协会(Solar Power Europe)签署。根据宪章, 成员国和太阳能行业机构将“承诺”采取一系列措施, 支持欧洲光伏制造业的竞争力, 并促进为满足高可持续性和弹性标准的高质量产品创建市场。(PV-Tech, 4/17)

### 2.3.3 国内市场动态

**工信部: 1-2 月全国光伏产业继续保持高位运行。**2024 年 1-2 月, 我国光伏产业继续保持高位运行。多晶硅环节, 1-2 月全国产量约 33 万吨。硅片环节, 1-2 月全国产量 130GW; 出口量达 9.3GW, 同比增长 7.4%。电池环节, 1-2 月全国晶硅电

池产量 100GW，出口量达 9.5GW。组件环节，1-2月全国晶硅组件产量 76GW,同比增长 39.4%；出口量达 40.1GW，同比增长 41%。(摩尔光伏，4/16)

**山西：2024 年分布式承载力 6.3GW。**近日，山西省能源局下发《关于做好 2024 年分布式可再生能源发展工作的通知》，组织开展 2024 年度分布式可再生能源省级建设计划申报工作。根据附件中公布的承载力情况，2024 年山西分布式电源承载力合计 626.68 万千瓦，73 地已无光伏可新增并网容量。(智汇光伏，4/17)

### 2.3.4 产业相关动态

**华晟重磅推出无主栅异质结组件新品，助力行业全面迈入 0BB 新阶段。**18 日，由华晟新能源、光伏們联合主办的异质结技术进展与应用研讨会在湖北武汉拉开帷幕，此次会议上，华晟新能源重磅推出了 0BB 无主栅高功率异质结组件新品，并全面应用于喜马拉雅 G12 系列、珠峰 G12R 矩形系列大版型组件中，通过在印刷工序、层前焊接、焊带、超薄硅片、封装、封边等技术上的创新，改善了产品的电学、光学和温度系数等性能，提高了异质结产品的转换效率，同时也在成本降低、可靠性保障等方面，进一步提升了异质结组件的市场竞争力。(SOLARZOOM，4/18)

**泰国基地硅片项目正式投产。**15 日，正泰新能首个硅片项目——泰国基地切片项目首刀硅片成功下线，正泰新能泰国基地业已落成硅片切片、光伏电池到光伏组件为一体的产业链条，带动泰国光伏产业链强链、补链、延链，实现高质量发展。正泰新能泰国基地切片项目规划 5GW 产能，以供应正泰新能泰国基地的光伏电池与组件生产。(摩尔光伏，4/18)

**宏翎硅材料 10 万吨硅料项目开工。**近日，宏翎硅材料（乌鲁木齐）有限公司年产 10 万吨高纯晶体硅项目在米东区举行开工仪式，项目主要产品为太阳能级高纯晶硅和半导体用的电子级多晶硅，达产后，在光伏领域将提供可用于 N 型单晶的高品质多晶硅，在半导体领域将有效改善电子级多晶硅大部分依赖国外进口的局面。(智汇光伏，4/16)

**横店东磁今年一季度业绩同比降 39.4%。**18 日，光伏上市公司横店东磁发布 2024 年第一季度报告，公司实现营业收入 42.33 亿元，同比下降 8.60%；实现归母净利润 3.53 亿元，同比下降 39.40%；实现归母扣非净利润 3.35 亿元，同比下降 40.49%。对于业绩下滑的原因，横店东磁表示主要系光伏产业竞争加剧叠加销售价格同比大幅下降，盈利同比减少所致。(维科网光伏，4/19)

### 2.3.5 上市公司公告

#### ■ 捷佳伟创：2023 年年度报告

2023 年度，光伏行业迅猛发展，N 型电池加速迭代 P 型电池，TOPCon 电池技术大规模扩产成为了市场主流，公司凭借领先的技术和产品，经营业绩再创新高。2023 年公司营业收入 873,342.72 万元，同比增长 45.43%；归属于母公司所有者的净利润 163,356.27 万元，同比增长 56.04%。(公告日期：4/18)

#### ■ 宇邦新材：2023 年年度报告

报告期内，公司实现营业收入 2,762,175,400.54 元，较上年同期增长 37.36%；全年实现归属于上市公司股东的净利润为 151,334,668.01 元，较上年同期增长 50.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 140,868,626.15 元，较上年同期增长 47.45%。(公告日期：4/18)

#### ■ 钧达股份：关于获得政府补助的公告

公司近期收到政府补助款项合计人民币 19,190 万元，其中与资产相关的政府补助 6,190 万元，占上市公司 2023 年度经审计的归属于上市公司股东净资产 1.31%，与收益相关的政府补助 13,000 万元，占上市公司 2023 年度经审计的归属于上市公司股东净利润绝对值的 15.94%。(公告日期：4/18)

#### ■ 锐科激光：2023 年年度报告

2023 年公司在基础技术、材料、器件、光源等方面持续加大研发投入，横向打造“四全”（全脉宽、全波段、全功率、全应用）激光器产品体系，纵向深化核心器件自研自产，技术实力与自主创新能力为公司的战略拓展提供了源源不断的动力，

2023 年公司实现营业收入 367,971.58 万元，同比提升 15.40%，归母净利润 21,742.56 万元，同比提升 431.95%。（公告日期：4/18）

### 三、 储能&氢能：四川省发布氢能支持政策

#### 3.1 本周重点事件点评

**事件：四川省发布氢能支持政策，氢车免高速费+绿氢无需危化品生产许可。**4月17日，四川经信厅发布《四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027年）（征求意见稿）》，其中正式提出：（1）在全省范围内放宽燃料电池车辆市区通行限制。对安装使用ETC装备的氢能车辆，在四川省免除高速公路通行费，减免部分所需资金由省级财政负担；（2）绿氢生产不需取得危险化学品安全生产许可。支持在化工园区外建设制氢加氢一体站。（氢云链，04/18）

**点评：重磅激励政策频出，氢能交通落地有望加速。**继山东省对氢能车辆免除高速通行费的重磅激励政策后，四川省也提出氢能车辆免除高速通行费，并同时提出绿氢无需危化品生产许可，成为国内首个具备上述“双料”政策的省份。四川成为继山东之后第二个对氢车免高速费的省份，同时也成为吉林、河北、内蒙古和新疆后，另一个明确“可再生能源电解水制氢项目不需取得危险化学品安全生产许可”的省份。能景氢研分析，山东、四川等省份，对于3轴以上、总重超过36吨的重卡，每100公里的高速路费可达120元至160元；若免除氢能重卡的高速路费，5年间可节省100万元至200万元成本。山东省及四川等未进入“燃料电池示范城市群”，地方政府创新提出免除高速通行费举措，或将有效提升氢能车辆（特别是氢能重卡）的运行经济性，推动燃料电池车在非示范城市群茁壮发展。此外，本周两台氢能重卡完成京沪跨六省1500km实际运输测试，初步验证了氢能汽车跨区域运输的可行性。香橙会研究院认为，若后续免除氢车高速费的政策在更多省份实现推广，有望更大程度促进氢能汽车跨区域运输，进一步推动氢能交通推广加速。

#### 3.2 本周市场行情回顾

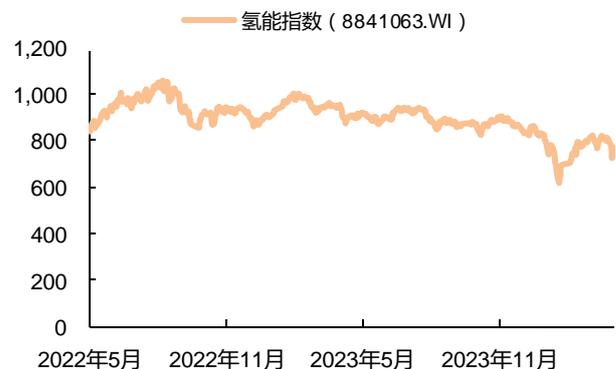
本周（4月15日-4月19日）储能指数下跌3.47%，跑输沪深300指数5.36个百分点；氢能指数下跌3.81%，跑输沪深300指数5.7个百分点。本周储能&氢能板块涨幅前五个股为：百川股份(13.39%)、中材科技(12.21%)、盛弘股份(9.95%)、东方电气(9.81%)、安孚科技(9.43%)。截至本周，Wind储能指数整体市盈率（PE TTM）为20.14倍；Wind氢能指数整体市盈率（PE TTM）为16.94倍。

图表24 Wind 储能指数 (884790.WI) 走势



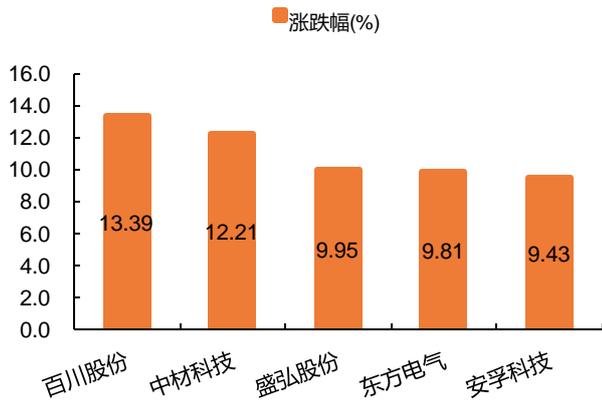
资料来源：wind，平安证券研究所

图表25 Wind 氢能指数 (8841063.WI) 走势



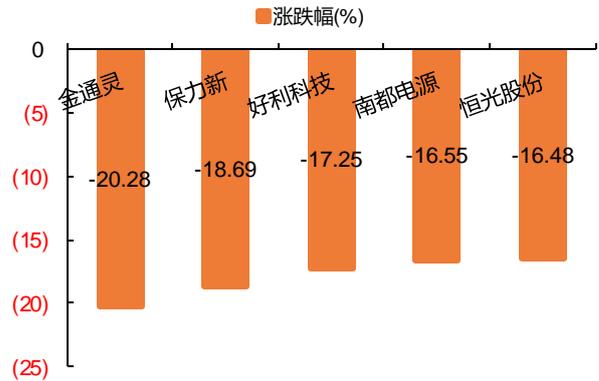
资料来源：wind，平安证券研究所

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



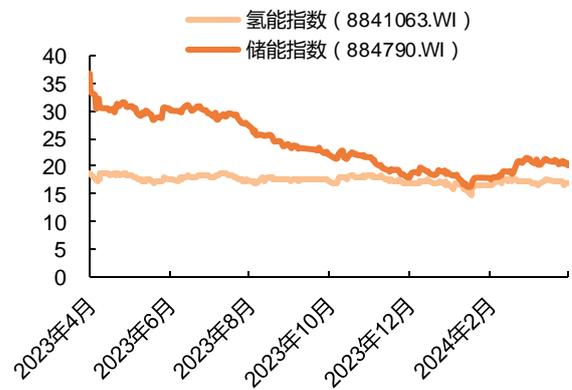
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表28 储能、氢能指数与沪深300走势比较

截至 2024-04-19	指数	周	月	年初至今
涨跌幅 (%)	储能指数	-3.47	-3.38	-14.20
	氢能指数	-3.81	-3.53	-10.84
	沪深300	1.89	0.12	3.22
相较沪深300 (pct)	储能指数	-5.36	-3.50	-17.42
	氢能指数	-5.70	-3.65	-14.07

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
		2024/4/19	2022A	2023E	2024E	2025E	2022A	2023E	2024E	2025E	
鹏辉能源	300438	22.92	1.25	0.86	1.85	2.83	18.4	26.7	12.4	8.1	推荐
阳光电源	300274	95.16	2.42	6.45	7.53	9.04	39.3	14.7	12.6	10.5	未评级
吉电股份	000875	4.66	0.24	0.39	0.51	0.62	19.4	11.9	9.1	7.5	未评级
苏文电能	300982	16.98	1.24	1.46	2.00	2.57	13.7	11.7	8.5	6.6	未评级

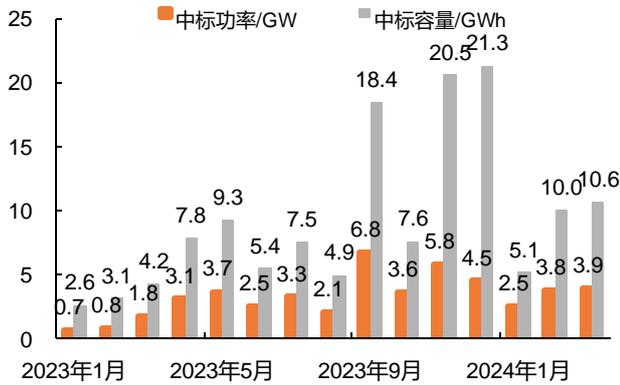
资料来源: wind, 平安证券研究所; 未覆盖公司盈利预测采用wind一致预测

### 3.3 行业动态跟踪

#### 3.3.1 产业链动态数据

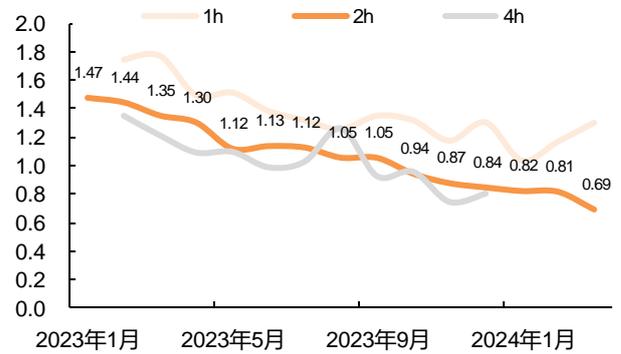
**储能:** 国内市场方面, 据储能与电力市场统计, 2024年4月第2周, 国内进入在建/并网投运的储能项目 2.39GWh, 其中包括世界首座并网发电的 300兆瓦级压气储能电站——湖北应城 300MW 级压缩空气储能电站示范项目。储能招标规模 852MWh。

图表31 国内储能项目完成招标规模



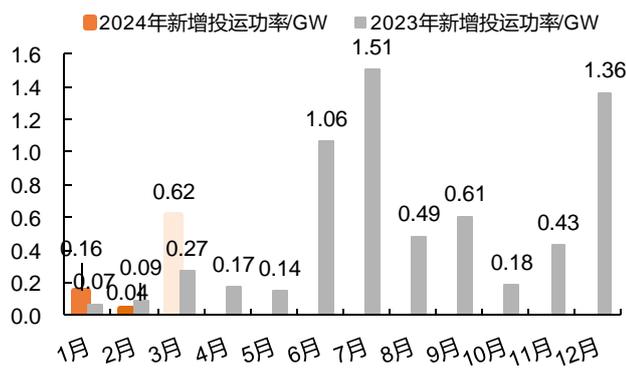
资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

图表32 国内储能系统投标加权平均报价（元/Wh）



资料来源：储能与电力市场，寻熵研究院，平安证券研究所

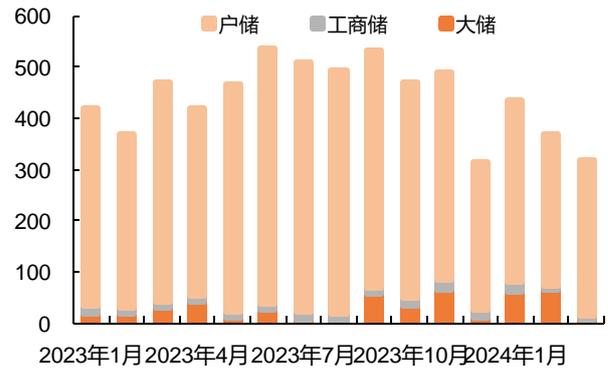
图表33 美国大储项目月度新增投运功率/GW



资料来源：EIA，平安证券研究所；

注：3月为计划装机（Planned）中状态为“TS（已建成未投运）”的项目规模总和。

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：该网站为滚动更新，根据以往跟踪情况，最新月份（2024.2）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。

氢能：国内氢能项目动态跟踪：本周（4月13-19日），国内共有3个绿氢项目更新动态，具体如下。

图表35 4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
投运	2024/4/2	深圳能源鄂尔多斯市鄂托克前旗上海庙经济开发区光伏制氢项目	内蒙古	250		0.60	燃料电池车
规划/签约	2024/4/3	中国天楹黑龙江安达市风光储氢醇一体化项目	黑龙江	1800		10	合成甲醇
招投标	2024/4/9	国家电投青海光氢储燃一体化示范项目	青海	2000	26000	0.70	氢储能
招投标	2024/4/9	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
规划/签约	2024/4/11	江西省都昌县微风发电及配套绿氢产业园项目	江西			3	
在建	2024/4/16	中国天楹辽源风光储氢醇一体化项目	吉林	2639		15	合成甲醇

招投	2024/4/16	新疆俊瑞博乐新能源规模化制绿氢项目	新疆	200	1.44	
在建	2024/4/18	兴安盟金风 200 万千瓦风电制绿氢示范项目（并网型）	内蒙古	2000	9.22	合成甲醇

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：德国总理访华首站，造访重庆博世。**4月14日起，德国总理朔尔茨开始对中国进行为期三天的正式访问。朔尔茨此行首站是重庆，他的第一个参观点是博世氢动力系统(重庆)有限公司。博世氢动力系统(重庆)有限公司，是全球第一大汽车技术供应商——德国博世集团与庆铃汽车集团合资成立的公司。目前，博世氢动力系统（重庆）有限公司先后实现 75 千瓦到 190 千瓦的氢动力模块量产应用，300 千瓦的产品年内有望小批量生产，其氢动力总成产品出货量达 1000 多台，位居国内前列。博世氢动力成为朔尔茨访华首站，或将意味着氢能成为中德合作、甚至更多国际合作的重要方向。（香橙会研究院，04/14）

**储能：特斯拉上海储能超级工厂 5 月开工，2025 年一季度实现量产。**4月17日，上证报记者从特斯拉中国获悉，特斯拉上海储能超级工厂计划于 2024 年 5 月开工，并于 2025 年第一季度完成量产。这也是特斯拉在美国本土以外的首个储能超级工厂项目，特斯拉在储能产业的布局脚步不断加快。按规划，上海储能超级工厂将生产超大型商用储能电池 Megapack。该产品基于一体化系统集成和模块化设计，每台机组可存储超过 3.9MWh 的能源。特斯拉储能产品目前遍布全球超过 65 个国家和地区，总部署量超过 10GWh，市场需求巨大。2023 年，特斯拉储能装机总量达到 14.7GWh，是 2022 年的两倍以上，公司能源发电与存储业务的利润在 2023 年几乎翻了 4 倍。（中关村储能产业技术联盟，04/17）

### 3.3.3 国内市场动态

**储能：新疆一季度储能运行情况：平均单日“一充一放”，独立储能两充两放。**新疆发改委近期发布了一季度储能运行情况，一季度新疆电网新增新型储能电站 18 座，新增装机规模 1.47GW/5.29GWh。截至目前已投运的储能电站以新能源配储为主，仅一家独立储能电站投运。2024 年一季度全区投运的新型储能平均等效充放电次数 141 次（折算日均等效充放电次数约 1.5 次），按照电化学储能 85% 电能转换率折算，基本可满足单日“一充一放”，平均利用小时数达 471 小时，平均利用系数超 80%，已达较高水平。已投运的独立储能电站为哈密沃能独立新型储能电站，已实现单日“两充两放”运营，峰谷价差收益较好。此外，新疆为独立储能开辟了电力市场化交易、调峰辅助服务、容量电价机制及共享租赁等四个方面的盈利渠道。（储能与电力市场，04/15）

### 3.3.4 产业相关动态

**储能：宁德时代、国家电投成立合资公司，注册资本 10 亿元。**近日，国宁新储（福建）科技有限公司于福建省宁德市成立。公司注册资本 10 亿人民币，经营范围涵盖储能技术服务、新兴能源技术研发、以自有资金从事投资活动、新能源原动设备制造、新能源原动设备销售等。股东信息显示，该公司由国家电力投资集团有限公司、宁德时代及旗下宁德时代新能源产业投资有限公司合资成立。（星球储能所，04/17）

**氢能：东方电气与中石化 100 亿氢能全产业链项目获批。**4月16日，东方电气石化氢能（江西）有限公司投资的氢能全产业链项目获批，项目位于江西安吉井冈山经济技术开发区，总投资额达 100 亿元。项目主要建设氢能产业园总部、制氢基地、氢能科普中心及展示中心，首期用地 100 亩，后期规划用地 900 亩。预计开工时间 2024 年 7 月，竣工时间 2025 年 5 月。爱企查显示，东方电气石化氢能（江西）有限公司由东方电气集团东方锅炉股份有限公司和中国石化销售股份有限公司分别持有 51% 和 49% 的股份。公司成立于 2024 年 2 月 26 日。（氢云链，04/17）

**氢能：氢能重卡完成京-沪 1500 公里跨省试跑。**4月9日上午 10 时，两台氢能重卡从北京市大兴区青云店油氢合建站出发，于 4 月 11 日下午 3 点到达上海市青浦区青卫油氢合建站，全程约 1500 公里，跨越京津冀鲁苏沪 6 个省市，沿途在 7 座加氢站加氢补能。这是我国氢能车辆首次大范围、长距离、跨区域的实际运输测试。本次氢能车辆为郑州宇通生产的 49 吨氢能重卡，搭载上海重塑的 180 千瓦燃料电池系统，车辆续航里程可达 600 公里。（香橙会研究院，04/17）

### 3.3.5 上市公司公告

#### ■ 科威尔:2023 年年度报告

公司发布 2023 年年报。2023 年，公司实现营业收入 5.29 亿元，同比增长 41%；归母净利润 1.17 亿元，同比增长 88.1%。在测试电源板块，公司测试电源产品线所服务的光储充、新能源汽车等行业，尤其是光伏、储能市场保持高景气度，市场需求旺盛，2023 年公司测试电源板块收入同比增长 35.82%。氢能板块，由于政策面的加持，燃料电池行业的需求有所回暖，加之制氢电解槽的火爆，带来公司氢能板块业绩增长，2023 年公司氢能板块收入同比增长 35.97%。功率半导体板块，国内半导体功率模块的扩产速度有所下降，公司在功率半导体领域业务的进展有所放缓；与此同时市场对 SiC 的投资热度高涨，公司已布局 SiC 相关的研发及产线动静态测试设备，并获得国际头部客户的认可，从而形成较好的示范效应。2023 年，公司功率半导体板块收入同比增长 134.32%。（公告日期：04/15）

#### ■ 祥鑫科技:2023 年度业绩快报&2024 年第一季度业绩预告

公司发布 2023 年度业绩快报和 2024 年第一季度业绩预告。2023 年，公司实现营业收入 57.03 亿元，同比增长 33%；归母净利润 4.07 亿元，同比增长 58.5%。2024 年第一季度，公司预计实现归母净利润 1.08-1.20 亿元，同比上升 31.63%-46.25%；扣非净利润 0.90-1.02 亿元，同比上升 13.43%-28.55%。第一季度，公司新能源汽车行业、光伏逆变器及储能行业的业务快速增长，下游客户需求旺盛，前期定点的新项目进入量产阶段，市场订单量充足，公司的产能利用率提高，各类产品和业务稳步提升，营业收入同比增长，规模效益增加；同时，公司提升内部管理效率，调整产品结构，积极优化生产工艺和技术，持续有效地推进降本措施，公司经营业绩实现较大幅度增长。（公告日期：04/15）

#### ■ 同飞股份:2023 年年度报告&2024 年一季度报告

公司发布 2023 年年报及 2024 年一季报。2023 年，公司实现营业收入 18.45 亿元，同比增长 83.1%；归母净利润 1.82 亿元，同比增长 42.7%。储能领域，公司成功拓展了宁德时代、阳光电源、中国中车、中创新航等业内优质客户，2023 年公司储能温控领域的营业收入约为 9.04 亿元。2024 年第一季度，公司实现营业收入 2.74 亿元，同比增长 0.57%；归母净利润 514 万元，同比减少 81.9%，主要原因包括销售和管理费用增加，以及计提存货跌价准备等。（公告日期：04/15）

#### ■ 科士达:2023 年年度报告

公司发布 2023 年年报。2023 年，公司实现营业收入 54.4 亿元，同比增长 23.6%；归母净利润 8.45 亿元，同比增长 28.8%。2023 年，公司数据中心产品实现营业收入 25.09 亿元，同比增长 14.87%，保持平稳的发展态势；光储充系列产品实现营业收入 26.92 亿元，同比增长 38.33%，公司重点布局、积极拓展，业务增速较快。（公告日期：04/15）

#### ■ 英维克:2023 年年度报告

公司发布 2023 年年报。2023 年，公司实现营业收入 35.29 亿元，同比增长 20.7%；归母净利润 3.44 亿元，同比增长 22.7%。2023 年，公司来自储能应用的营业收入约 12.2 亿元，较上年度同比增长约 44%，对公司业务的贡献持续提升。受公司 2022 年股权激励计划实施的影响，2023 年公司股份支付费用为 6,592.91 万元，对归母净利润影响为 5,603.98 万元。（公告日期：04/15）

#### ■ 鹏辉能源:2023 年度业绩预告修正公告

公司于 2024 年 1 月 30 日披露了《2023 年年度业绩预告》，预告归母净利润 5,800 万元-8,500 万元，同比下降 86.47%-90.77%；扣除非经常性损益后的净利润盈利：2,800 万元-4,100 万元，同比下降 92.77%-95.06%。公司下修归母净利润预告为 3,400 万元-5,000 万元，同比下降 92.04%-94.59%。业绩下修的主要原因为，公司与银隆新能源股份有限公司（现格力钛新能源有限公司）发生买卖合同纠纷诉讼，公司处于谨慎原则计提预计负债，预计对公司损益影响为 2,716.64 万元。（公告日期：04/18）

## 四、投资建议

**风电：16MW 及以上大风机开启批量应用。**近日，中国电建集中采购平台发布《中国电建华东院华能玉环 2 号海上风电项目 EPC 总承包工程 400MW(16MW\*25)风力发电机组(含塔筒五年整机维护)采购项目成交公示》，电气风电成功中标；同期发布《中国电建华润连江外海海上风电场项目 702MW 风力发电机组（含塔筒）采购项目成交公示》，东方电气成功中标，该项目拟安装 39 台 18MW 海上风机。2023 年国内首台 16MW 风机已经在福建商业化应用，但安装规模较小，一定程度属于示范性质；本次公布中标结果的两个项目体量较大，将是 16MW 和 18MW 超大型海上风机的批量应用，预计这两个项目均有望在 2024 年实现较大规模的风机吊装；结合考虑汕尾红海湾四等项目，2024 年将是真正开启单机容量 16MW 及以上海上风机批量化应用的一年。参考陆上风机大型化所带来的降本效果，估计国内超大型海上风机的批量化应用也将推动海上风机价格和国内海上风电整体投资成本的下降，助力海上风电经济性提升和装机规模的扩大。

**光伏：欧盟通过《欧洲太阳能宪章》。**《欧洲太阳能宪章》是一个旨在支持欧洲国内太阳能制造的一揽子计划，于 4 月 15 日由 23 个欧盟成员国、欧盟委员会和欧洲两个主要的太阳能贸易机构——欧洲太阳能制造委员会(ESMC)和欧洲光伏产业协会(Solar Power Europe)签署。根据宪章，欧盟成员国和太阳能行业机构将采取一系列措施支持欧洲光伏制造业的竞争力，并促进为满足高可持续性和弹性标准的高质量产品创建市场。宪章强调了对公共太阳能项目拍卖的“非价格标准”，包括“弹性、可持续性、负责任的商业行为、‘交付能力’、创新和网络安全标准”，以此作为刺激国内生产的途径。该“非价格标准”在实际执行过程中可能较有弹性，是否会以某种理由将中国光伏企业或产品排除在外仍有较大不确定性。宪章还鼓励“促进太阳能部署的创新形式，如农业光伏，浮动太阳能，基础设施集成光伏，车辆集成光伏或建筑集成光伏”，并规定成员国“考虑利用所有可用的欧盟资金机会”来支持新的太阳能制造能力和投资。近段时间以来，包括美国财长耶伦访华，质疑我国光伏等新兴产业产能过剩、进而形成过剩产能输出海外的声音一直不断。到 2024 年 6 月，美国针对东南亚四国为期两年的关税豁免将到期，美国或将进一步评估贸易措施；《欧洲太阳能宪章》虽未对从中国进口的光伏产品采取强硬的贸易措施，但光伏产业的贸易保护主义可能进一步抬头，或对中国光伏产品出口带来一定的不确定性。

**储能&氢能：四川省发布氢能支持政策，氢车免高速费+绿氢无需危化品生产许可。**《四川省进一步推动氢能全产业链发展及推广应用行动方案（2024—2027 年）（征求意见稿）》提出，对氢能车辆免除高速通行费、绿氢无需危化品生产许可，成为国内首个具备上述“双料”政策的省份。四川成为继山东之后第二个对氢车免高速费的省份，同时也成为吉林、河北、内蒙古和新疆后，另一个明确“绿氢项目无需危化品安全生产许可”的省份。山东省及四川等未进入“燃料电池示范城市群”，地方政府创新提出免除高速通行费举措，或将有效提升氢能车辆（特别是氢能重卡）的运行经济性。结合本周氢能重卡完成京-沪跨六省 1500km 实际运输测试的新闻，氢能汽车跨区域运输的基础设施条件已基本具备。若后续免除氢车高速费的政策在更多省份实现推广，有望更大程度促进氢能汽车跨区域运输，进一步推动氢能交通推广加速。

**风电方面**，海上风电需求高增，供给端格局较好环节有望明显受益；深远海风电趋势渐显，利好柔直和漂浮式等；海风产业出口值得期待。建议重点关注明阳智能、东方电缆、大金重工、亚星锚链、新强联、三一重能；**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