



电力设备

优于大市（维持）

证券分析师

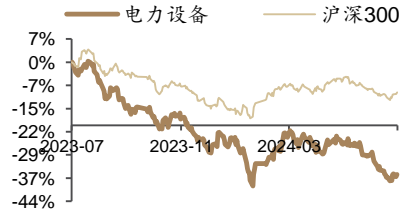
彭广春

资格编号：S0120522070001

邮箱：penggc@tebon.com.cn

研究助理

市场表现



资料来源：聚源数据，德邦研究所

相关研究

- 《阳光电源：全球逆变器龙头企业，多维度布局新能源业务》，2024.5.28
- 《九洲集团（300040.SZ）：业绩短期承压，电网设备+并网规模增量可期》，2024.5.26
- 《西子洁能（002534.SZ）：计提资产减值拉低23年利润，在手订单充足静待花开》，2024.5.21
- 《隆基绿能（601012.SH）业绩点评-减值拖累盈利，财务状况稳健穿越行业周期，HPBC电池技术实现差异化竞争》，2024.5.12
- 《通威股份（600438.SH）业绩点评-盈利阶段性承压，硅料电池双龙头地位稳固，持续降本增效强化核心竞争力》，2024.5.12

光伏多企业布局沙特，出海迈上新高地

投资要点：

- **事件：**继7月15日阳光电源微信公众号公布与沙特 ALGIHAZ 成功签约全球最大储能项目，容量高达 7.8GWh 后，7月16日晶科能源、TCL 中环同日宣布计划在沙特投建新项目，其中晶科能源拟成立合资公司建设 10GW 高效电池级组件项目，TCL 中环拟成立合资公司建设 20GW 光伏晶体晶片工厂项目。
- **阳光电源：**根据阳光电源微信公众号，与沙特 ALGIHAZ 签约储能项目三个站点分别位于沙特的 Najran、Madaya 和 Khamis Mushait 地区，2024 年开始交付，2025 年全容量并网运行，将有效提高沙特电网稳定性和可靠性，助力沙特“2030 愿景”实现。该项目体量庞大、交期紧迫、调度管理复杂、电网支撑及运维要求高。阳光电源将部署 1500 余套 PowerTitan2.0 液冷储能系统，采用 AC 存储一体化设计，能量密度高，帮助客户节省 55% 的用地面积。设备出厂前即可完成预安装、预调试，到站即并网，同时依托智能制造能力及全球化销服体系满足项目极速交付需求。另外，此项目配备近 780 万颗电芯，为解决运维的巨大挑战，阳光电源通过智能 EMS、BMS 系统确保从电芯到 PACK 到系统，再到储能电站的高效安全运行。项目设计建设期间，阳光电源还将开展系统仿真工作，进行场站级电网 HL 实验，模拟本地电网实际情况，验证场级策略一致性，确保储能系统安全、稳定地接入沙特电网。项目预计并网后，可实现超 15 年长寿命周期运营，保障电站稳定高效收益。
- **晶科能源：**为积极践行全球化发展战略，深化全球客户服务能力，近日公司全资子公司晶科中东与 PIF 全资子公司 RELC，以及 VI 签订《股东协议》，在沙特阿拉伯成立合资公司建设 10GW 高效电池及组件项目，项目总投资约 36.93 亿沙特里亚尔（约合 9.85 亿美元），合资公司将纳入公司合并报表范围。项目主要资金来源为合资公司自有或自筹资金，合资公司股本结构为晶科中东、RELC 及 VI 持股占比分别为 40%、40%及 20%，设立后各股东按持股比例认缴。
- **TCL 中环：**TCL 中环基于自身的技术和先进制造优势，以及全球化发展需要拟与 PIF 子公司 RELC、Vision Industries 三方将在沙特共同设立合资公司并在沙特阿拉伯投资建设年产 20GW 光伏晶体晶片工厂项目。TCL 中环新加坡全资子公司 LumeTech S.A.PTE.LTD.作为与 RELC、Vision Industries 共同设立合资公司的签约及出资主体。总投资额预计约为 20.8 亿美元。TCL 中环通过新加坡全资子公司 LumeTech S.A.PTE.LTD.持股 40%，RELC 持股 40%，Vision Industries 持股 20%。合资公司业务包括太阳能光伏晶体和晶片的制造、组装和销售。各方职责和分工方面 RELC 及 Vision Industries 支持合资公司获得在沙特阿拉伯运营所需的相关许可及审批；协助项目获得当地政府具有竞争力的相关支持及落地配套事宜等；TCL 中环向合资公司许可需要的知识产权和专有技术，协同上下游资源，并尽力确保工厂建设按时完工。该项目为目前海外最大规模的晶体晶片工厂，充分考虑和发挥中东区域在新能源时期的枢纽地位，将推动中东地区的绿色能源转型并有效辐射中东、北非及欧洲市场。
- **新能源发电投资建议：**1) 新电池片技术叠加优势的一体化组件企业：晶科能源、隆基股份、晶澳科技、天合光能；2) 受益于总量提升的逆变器龙头企业：阳光电源、德业股份；3) 龙头地位稳固的辅材企业：福斯特、福莱特。
- **风险提示：**行业政策变化风险；终端需求不足风险；产业链价格波动风险。

信息披露

分析师与研究助理简介

彭广春，同济大学工学硕士。曾任职于上汽集团技术中心动力电池系统部、安信证券研究中心、华创证券研究所，2019年新财富入围、水晶球第三，2022年加入德邦证券研究所，担任所长助理及电新首席。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

类别	评级	说明
1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的6个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	买入	相对强于市场表现 20%以上；
	增持	相对强于市场表现 5%~20%；
	中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
	中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
	弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。