



电力设备

优于大市（维持）

证券分析师

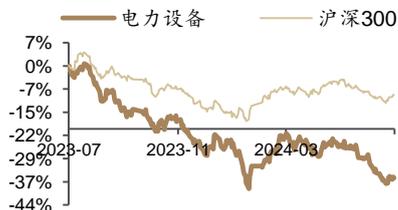
彭广春

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

- 《光伏全面进入N型时代，BC电池增益效果明显》，2024.7.17
- 《提高电网安全高质量发展，南方电网推动千亿级设备更新》，2024.7.17
- 《光伏多企业布局沙特，出海迈上新高地》，2024.7.17
- 《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

24H1 风光新增装机快速增长，看好国内风光需求韧性

投资要点：

- **事件：**7月20日，国家能源局发布1-6月份全国电力工业统计数据，数据显示，国内上半年光伏新增装机102.48GW，同比增长30.68%。风电新增装机25.84GW，同比增长12.40%。截至6月底，全国累计发电装机容量约30.7亿千瓦，同比增长14.1%。其中，太阳能发电装机容量约7.1亿千瓦，同比增长51.6%；风电装机容量约4.7亿千瓦，同比增长19.9%。1-6月份，全国发电设备累计平均利用1666小时，比上年同期减少71小时。1-6月份，全国主要发电企业电源工程完成投资3441亿元，同比增长2.5%。电网工程完成投资2540亿元，同比增长23.7%。
- **24H1 风光依然为新增发电装机的主导力量，同比快速增长。**从24H1新增发电装机容量结构来看，水电新增发电装机容量为4.99GW，和去年同期相比减少0.37GW；火电新增发电装机容量18.25GW，同比减少7.77GW；核电新增发电装机容量1.19GW；风电新增发电装机容量25.84GW，同比增加2.85GW，同比增长12.40%，光伏新增发电装机容量累计102.48GW，同比增加24.06GW，同比增长30.68%。在24H1新增发电装机容量占比中，水电占比3.27%，火电占比11.95%，核电占比0.78%，风电占比16.92%，太阳能占比67.09%。24H1，风光为代表的新能源依然占据新增发电装机的主导力量，保持良好增长态势。
- **6月光伏装机增速保持快速增长，风电、光伏占比进一步上升。**根据国家能源局和智汇光伏相关数据，2024年6月国内光伏新增装机为23.33GW，同比增长35.6%，环比增长22.5%，从24年上半年逐月国内光伏新增装机来看，除3月和4月同比有所下滑，其他月份均保持快速增长。此外，根据国家能源局相关数据，截止2024年6月底，全国发电装机容量3070.61GW，其中风电发电装机容量466.71GW，太阳能发电装机容量713.50GW，风电占全国发电装机容量比重为15.2%，太阳能发电占全国发电装机容量比重为23.24%，风光合计占比达38.44%。同2023年末风电和太阳能合计占全国发电装机容量比重35.99%相比，新能源发电装机容量占比进一步提升。
- **海风政策持续催化，海风需求有望边际向好：**7月18日，上海市政协召开“推进能源结构转型，助推上海实施双碳战略”重点提案专题督办办理推进会。会议指出，深远海风电是本市未来可持续开发的最大绿电资源宝库，市发改委已编制规划并获得国家批复，总规模29.30GW，全部建成后每年可提供约1000亿千瓦时绿电。7月19日，国家能源招标网发布《国电电力广西风电开发有限公司海上风电竞争性配置技术服务公开招标项目招标公告》。公告显示，本次广西北海海上风电竞争性配置拟于近期组织开展，总容量6.5GW。各场址中心离岸直线距离约94~120km，水深约15~45m。我们认为，随着国内海风项目的开工建设以及针对深远海规划的相关政策落地，海风需求有望边际向好，海风板块有望迎来持续催化。
- **投资建议：**光伏板块建议关注：1) 全年业绩确定性相对较高的龙头企业：阳光电源、德业股份、阿特斯、福斯特、福莱特、中信博；2) 逆变器环节：锦浪科技、固德威、禾迈股份、昱能科技、上能电气、艾罗能源、盛弘股份、科士达等；3) 盈利或见底、有望逐渐修复的龙头企业：隆基绿能、通威股份、TCL中环、晶澳科技、晶科能源、天合光能等；2) 海风相关标的建议关注：东方电缆、中天科技、亨通光电、起帆电缆、海力风电、大金重工。
- **风险提示：**产业链价格波动风险、终端需求不足风险、贸易政策变化风险。

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。