



国内光伏装机高增 外部扰动加剧

——电力设备行业研究周报

投资摘要:

每周一谈: 国内光伏装机高增 外部扰动加剧

近期, 国家能源局发布了今年 1-10 月份全国电力工业统计数据。

风电装机情况: 今年 10 月, 全国风电装机量为 6.62 GW, 同比增加 75%, 环比增加 20%。今年 1-10 月风电累计装机 44.83 GW, 同比增长 16%。截至 10 月底, 全国风电累计装机量约为 486.17 GW。

光伏发电装机情况: 今年 10 月, 全国光伏装机量 20.19 GW, 同比增长 38%, 环比减少 2%。今年 1-10 月光伏装机约 183.62GW, 同比增长 28%。截至 10 月底, 全国光伏累计装机量约为 793.11 GW。

发电装机结构: 截至今年 10 月底, 火电装机容量占比最高, 达 45%, 是电力安全保障的“压舱石”; 光伏、风力发电装机容量占比分别为 25%、15%。今年 1~10 月, 火电发电量占比达 66.9%, 而光伏、风力发电量占比分别为 4.4%, 9.7%, 相较于其装机量来说, 比例较低, 在并网发电方面仍有很大提升空间。

电网投资高增: 根据国家能源局数据, 1-10 月份, 全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元, 同比增长 8.3%; 电网工程完成投资 4502 亿元, 同比增长 20.7%。我们认为, 在构建“新型电力系统”及“双碳目标”的背景下, 非化石能源发电将逐步转变为装机主体和电量主体, 而其中风电和光伏发电的不稳定性、随机性、波动性势必需要储能系统协调运行, 来保障电力系统安全稳定运行。

储能系统建设、电网系统改造升级仍有望保持高景气。

外部扰动加剧: 近期美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池 (无论是否组装成组件) 反倾销税调查的初步肯定性裁定: 四国反倾销税率范围在 0—271.28%。最终结果将在 2025 年年中公布。

短期扰动, 不改长期需求: 我们认为随着技术进步, 光伏发电成本会越来越低, 经济效益会日益突出, 国内及全球光伏装机需求也会随之增长。虽然美国的关税政策短期内会影响国内企业在东南亚四国内生产的光伏组件和电池的出口, 但全球光伏装机需求长期向好的趋势不会被改变, 国内企业在东南亚四国内生产的光伏组件和电池可以转而出口其他国家。

投资策略:

建议关注有望受益于新型电力系统建设的公司, 比如南网科技、德业股份。

行情回顾:

电力设备行业本周涨跌幅为 1.74%, 在申万 31 个一级行业中, 排在第 20 位。

电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.81%、1.32%、1.66%、2.23%。

在细分行业中, 电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 1.42%、-3.94%、4.25%、9.57%、0.77%、0.48%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为: 龙蟠科技、运达股份、盟固利、欧陆通、殷图网联。

电力设备行业周跌幅前五个股分别为: 久盛电气、滨海能源、奥特迅、派诺科技、蔚蓝锂芯。

风险提示:

光伏装机不及预期。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持 (维持)

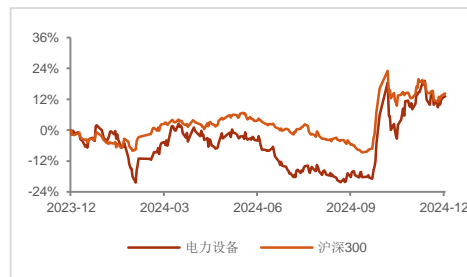
2024 年 12 月 03 日

刘宁

分析师

SAC 执业证书编号: S1660524090001

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

证券研究报告

内容目录

1. 每周一谈：国内光伏装机高增 外部扰动加剧	3
2. 行情回顾	5
3. 锂离子电池及关键材料价格变化	7
4. 风险提示	7

图表目录

图 1：风电月度装机量 (GW)	3
图 2：风电年初至今累计装机量 (GW)	3
图 3：光伏月度装机量 (GW)	3
图 4：光伏年初至今累计装机量 (GW)	3
图 5：截至 2024 年 10 月底发电装机容量结构	4
图 6：2024 年 1~10 月发电量结构	4
图 7：年初至今电网工程完成投资额	4
图 8：光伏等发电成本变化	5
图 9：各行业周涨跌幅	6
图 10：重点指数周涨跌幅	6
图 11：电力设备子板块周涨跌幅	6
图 12：电力设备板块周涨跌幅前五个股	6
图 13：电力设备板块周涨跌幅后五个股	6
图 14：碳酸锂价格 (元/吨)	7
图 15：电池价格 (元/Wh)	7
图 16：正极材料价格 (元/吨)	7
图 17：负极材料价格 (元/吨)	7
图 18：隔膜价格 (元/平方米)	7
图 19：电解液价格 (元/吨)	7

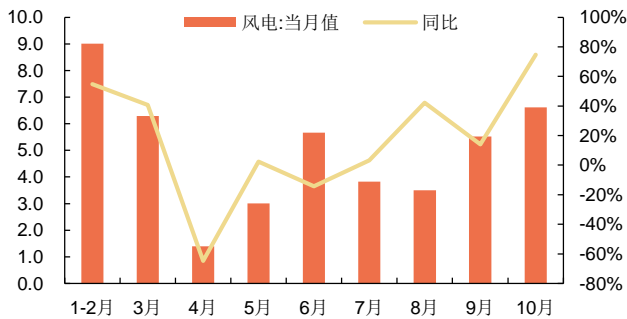
1. 每周一谈：国内光伏装机高增 外部扰动加剧

近期，国家能源局发布了今年 1-10 月份全国电力工业统计数据。

风电装机情况：今年 10 月，全国风电装机量为 6.62 GW，同比增加 75%，环比增加 20%。今年 1-10 月风电累计装机 44.83 GW，同比增长 16%。截至 10 月底，全国风电累计装机量约为 486.17 GW。

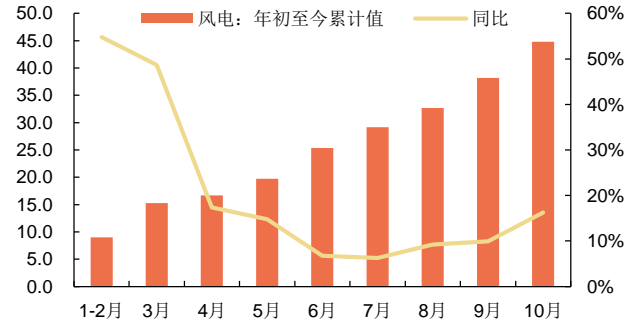
光伏发电装机情况：今年 10 月，全国光伏装机量 20.19 GW，同比增长 38%，环比减少 2%。今年 1-10 月光伏装机约 183.62GW，同比增长 28%。截至 10 月底，全国光伏累计装机量约为 793.11 GW。

图1：风电月度装机量 (GW)



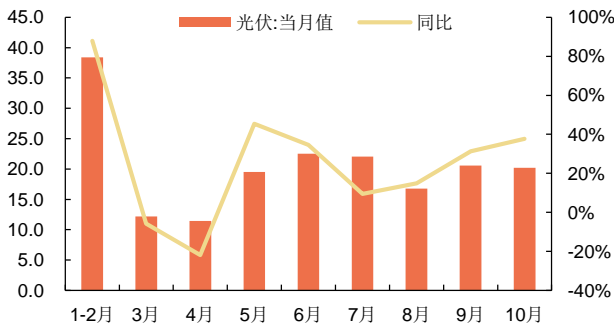
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：风电年初至今累计装机量 (GW)



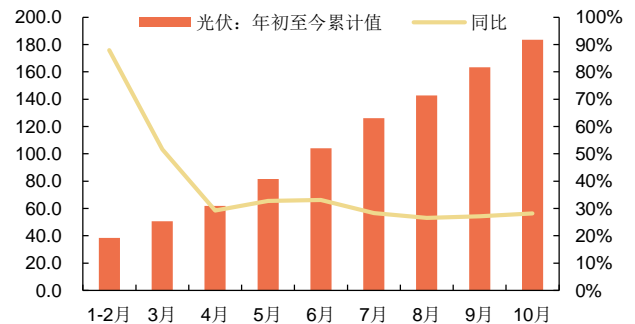
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：光伏月度装机量 (GW)



资料来源：Wind，国家能源局，申港证券研究所

图4：光伏年初至今累计装机量 (GW)



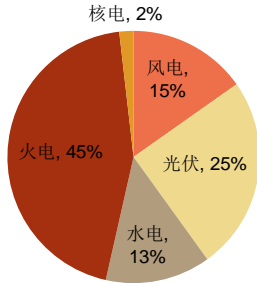
资料来源：Wind，国家能源局，申港证券研究所

发电装机结构：截至今年 10 月底，火电装机容量占比最高，达 45%，是电力安全保障的“压舱石”；光伏、风力发电装机容量占比分别为 25%、15%。今年 1~10 月，火电发电量占比达 66.9%，而光伏、风力发电量占比分别为 4.4%，9.7%，相较于其装机量来说，比例较低，在并网发电方面仍有很大提升空间。

电网投资高增：根据国家能源局数据，1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 7181 亿元，同比增长 8.3%；电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。我们认为，在构建“新型电力系统”及“双碳目标”的背景下，非化石能源发电将

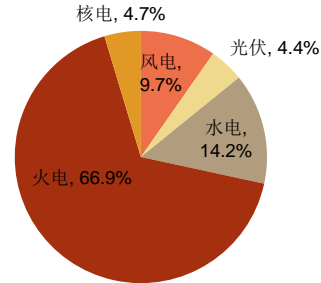
逐步转变为装机主体和电量主体，而其中风电和光伏发电的不稳定性、随机性、波动性势必需要储能系统协调运行，来保障电力系统安全稳定运行。**储能系统建设、电网系统改造升级仍有望保持高景气。**

图5：截至 2024 年 10 月底发电装机容量结构



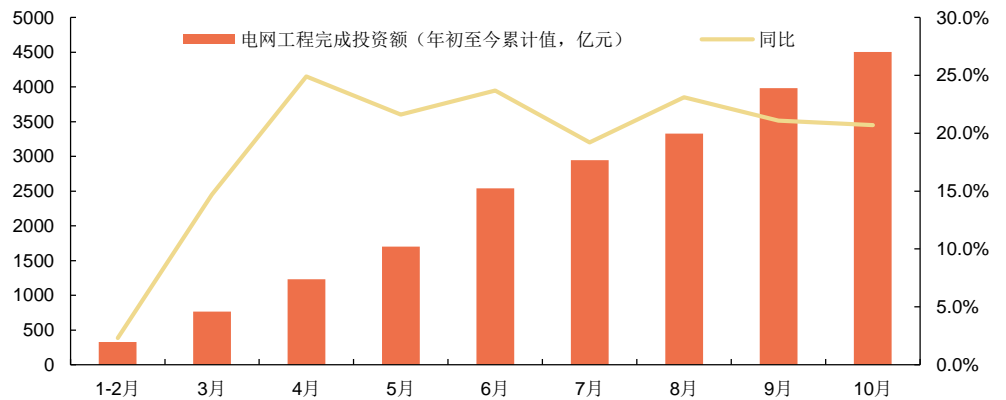
资料来源：Wind，申港证券研究所

图6：2024 年 1~10 月发电量结构



资料来源：Wind，国家统计局，申港证券研究所

图7：年初至今电网工程完成投资额

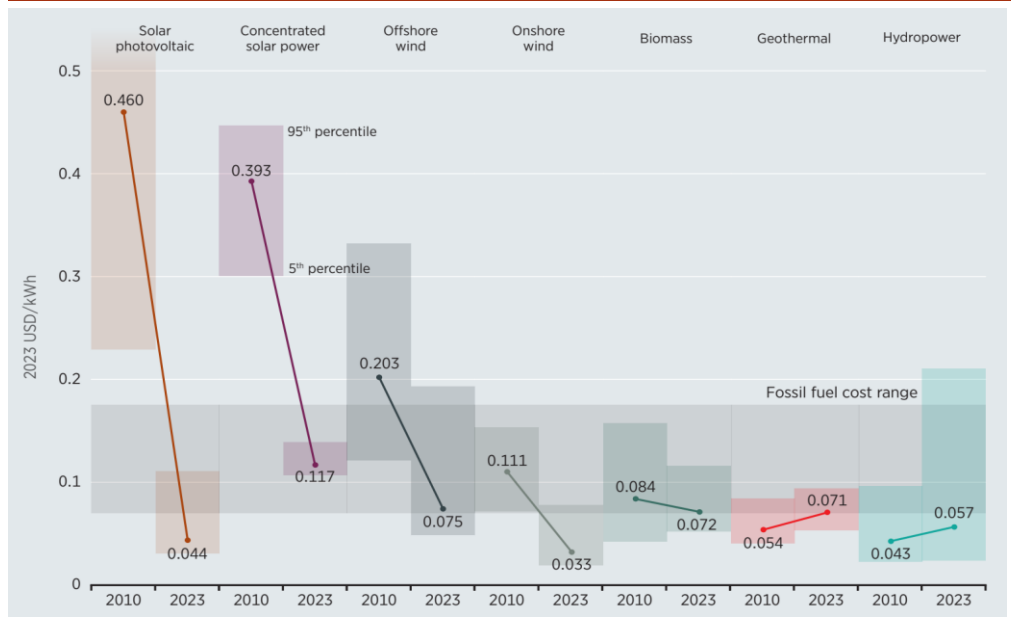


资料来源：国家能源局，申港证券研究所

外部扰动加剧：近期美国商务部公布其对东南亚四国柬埔寨、马来西亚、泰国和越南晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税调查的初步肯定性裁定：四国反倾销税率范围在 0—271.28%。最终结果将在 2025 年年中公布。

短期扰动，不改长期需求：我们认为随着技术进步，光伏发电成本会越来越低，经济效益会日益突出，国内及全球光伏装机需求也会随之增长。虽然美国的关税政策短期内会影响国内企业在东南亚四国内生产的光伏组件和电池的出口，但全球光伏装机需求长期向好的趋势不会被改变，国内企业在东南亚四国内生产的光伏组件和电池可以转而出口其他国家。

图8：光伏等发电成本变化



资料来源：IRENA 《Renewable power generation costs in 2023》，申港证券研究所

投资建议：建议关注有望受益于新型电力系统建设的公司，比如南网科技、德业股份。

2. 行情回顾

电力设备行业本周涨跌幅为 **1.74%**，在申万 31 个一级行业中，排在第 20 位。

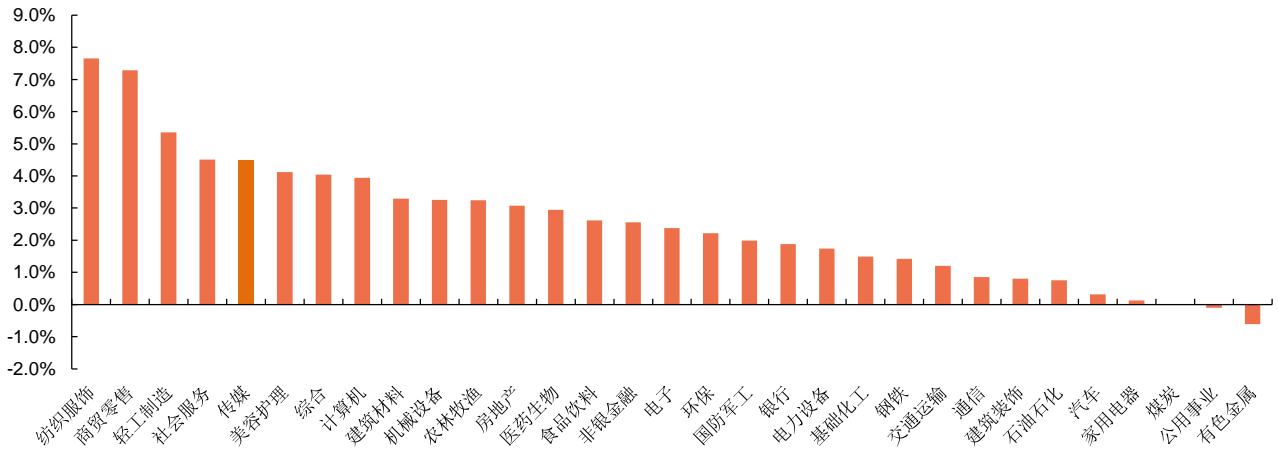
电力设备行业本周跑赢沪深 300。本周上证指数、沪深 300、深证成指、创业板指的涨跌幅分别为 1.81%、1.32%、1.66%、2.23%。

在细分行业中，电机 II、其他电源设备 II、光伏设备、风电设备、电池和电网设备涨跌幅分别为 1.42%、-3.94%、4.25%、9.57%、0.77%、0.48%。

电力设备行业周涨幅前五个股分别为：龙蟠科技、运达股份、盟固利、欧陆通、殷图网联。

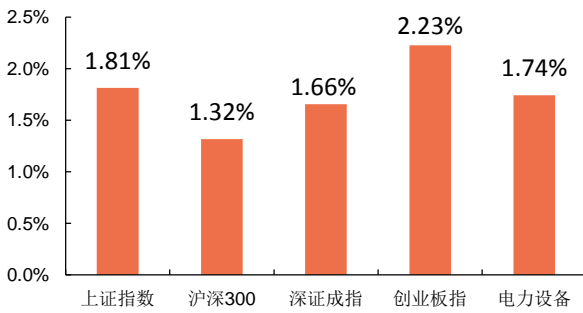
电力设备行业周跌幅前五个股分别为：久盛电气、滨海能源、奥特迅、派诺科技、蔚蓝锂芯。

图9：各行业周涨跌幅



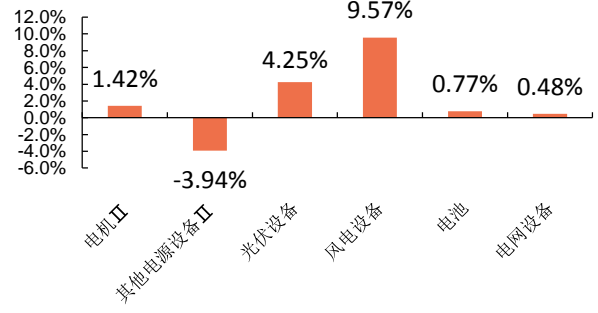
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图10：重点指数周涨跌幅



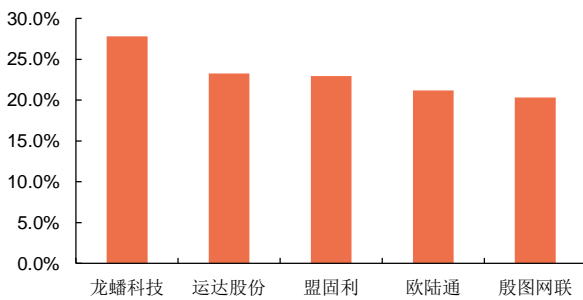
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图11：电力设备子板块周涨跌幅



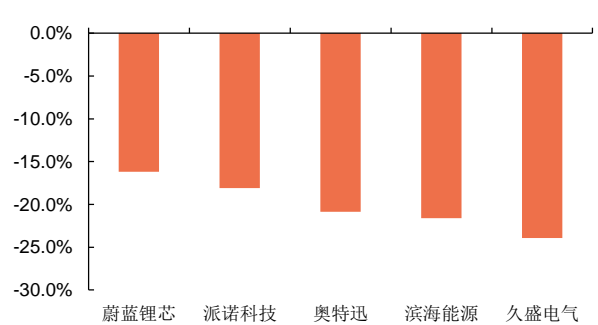
资料来源：iFinD，申港证券研究所

图12：电力设备板块周涨跌幅前五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

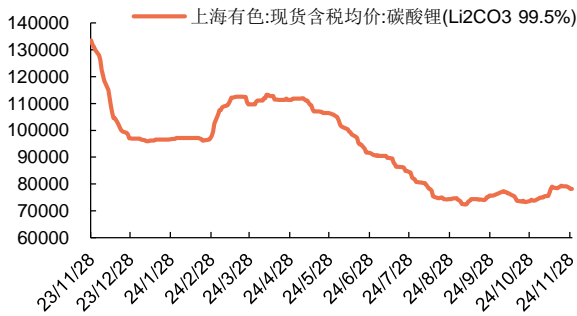
图13：电力设备板块周涨跌幅后五个股



资料来源：iFinD，申港证券研究所

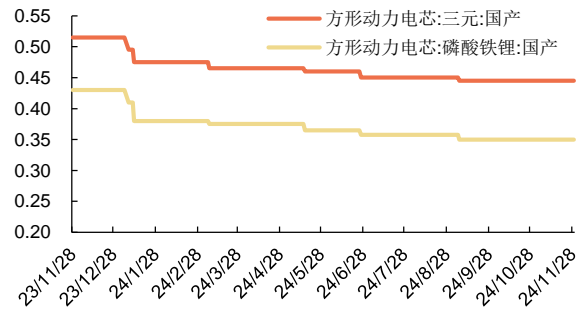
3. 锂离子电池及关键材料价格变化

图14: 碳酸锂价格 (元/吨)



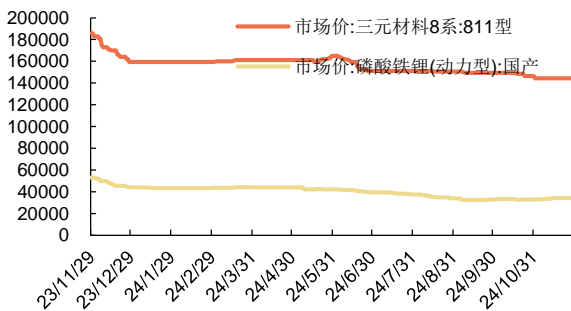
资料来源: iFinD, 上海有色, 申港证券研究所

图15: 电池价格 (元/Wh)



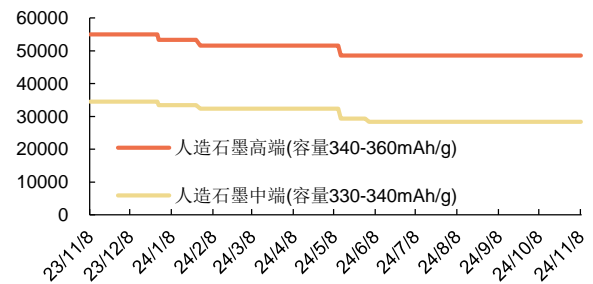
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图16: 正极材料价格 (元/吨)



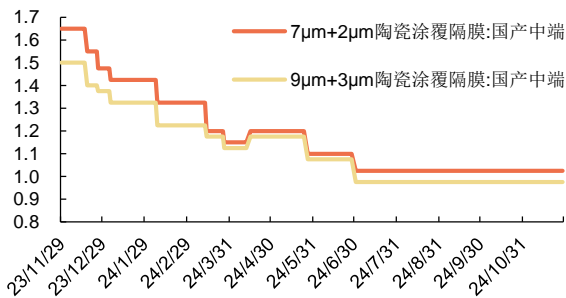
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图17: 负极材料价格 (元/吨)



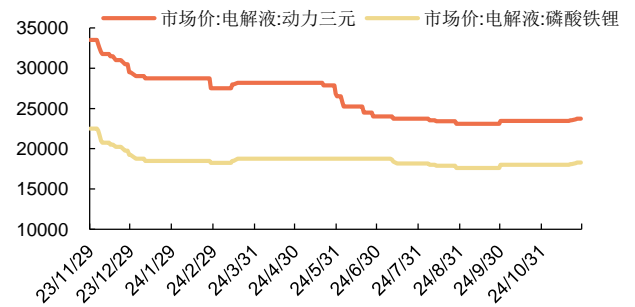
资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图18: 隔膜价格 (元/平方米)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

图19: 电解液价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 申港证券研究所

4. 风险提示

光伏装机不及预期。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）