

电力设备与新能源

报告日期：2024年03月12日

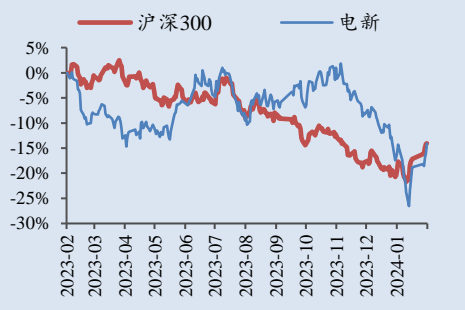
两会聚焦能源发展，氢能首次纳入政府工作报告

——电新&公用行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：杨阳

执业证书编号：S0230523110001

邮箱：yangy@hlzqgs.com

相关阅读

《光伏组件排产提升，电网、氢能政策密集落地-20240305》

《公用事业行业 2024 年度投资策略：电改促变革，拥抱确定性-20240110》

《新能源行业 2024 年度投资策略：拨云见日，掘金新机-20240105》

请认真阅读文后免责声明

摘要：

- 行情回顾：本周申万电新板块涨幅 0.62%，涨幅在 31 个行业中排名第 11；申万公用板块涨幅 4.23%，涨幅在 31 个行业中排名第 3。同期沪深 300 涨幅 0.20%，万得全 A 跌幅 0.04%。
- 氢能行业：氢能首次进入政府工作报告。《政府工作报告》指出，要“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”，将氢能视作培育新兴产业的重要方向。此前 2019 年政府工作报告中曾“要推动充电、加氢等设施建设”。2024 年以来，年初地方两会上有 22 个省级行政区将氢能写入政府工作报告。伴随重大项目相继投产，行业景气度将实现快速提升。个股方面建议关注华光环能、昇辉科技、石化机械、科威尔等。
- 公用行业：深化能源革命，消纳市场化有望促进装机健康增长。《政府工作报告》指出“单位国内生产总值能耗降低 2.5% 左右，生态环境质量持续改善”，成为今年主要发展目标之一。同时报告强调，要加快建设新型能源体系，加强大型风电光伏基地和外送通道建设，发展新型储能，发挥煤炭、煤电兜底作用等，确保经济社会发展用能需求。我们认为，随着能源革命的深入，消纳环节仍然是最核心的环节，项目回报率、市场化交易电价等市场价格信号将指引装机与健康增长，也将带动火电灵活性改造、储能、电力交易等需求。个股方面，建议关注电力 IT 标的南网科技、国能日新、安科瑞、国网信通等；火电灵活性改造标的青达环保、龙源技术、东方电气；火电建议关注华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等。
- 光伏行业：N 型硅片持续走跌，产业链降价已近尾声。据 InfoLink 及 SMM 光伏，本周国产硅料/电池片/组件环节整体企稳，N 型 182mm 硅片价格再度走跌，库存继续保持高压状态。硅业分会预计 3 月组件排产或提升至 50GW 以上，2 月为 35 GW，环比有望大幅回暖。我们认为产业链降价已接近尾声，一季度为光伏传统淡季，随着国内装机周期性回暖及欧洲库存持续去化，下游需求将逐步回暖，过剩产能逐步出清也将带动行业盈利修复。个股方面建议关注均达股份，帝科股份，隆基绿能，晶科能源，晶澳科技，阿特斯等。
- 风电行业：海风建设有望持续推进。2023 年风电全年招标量累计 65.4GW，其中陆上 55.8GW，海上 9.6GW，后续国内海风建设有望持续推进。个股方面建议关注东方电缆、大金重工、泰胜风能、天顺风能、海力风电等。
- 电网设备：我们预计配网侧装备能效及智能化水平将快速提

升，将带动变压器、一二次融合设备、监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等需求提升。个股方面建议关注国电南瑞、许继电气、四方股份、金盘科技、思源电气、炬华科技、三星医疗、海兴电力等。

- **风险提示：**宏观经济下行风险，政策不及预期，上游原材料价格大幅波动，重要技术进展不及预期，海外贸易保护政策，行业竞争加剧，第三方数据统计错误导致的风险，重点关注公司业绩不及预期，适当性管理等。

表：重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/03/11	EPS (元)			PE (元)			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600475.SH	华光环能	11.20	0.78	0.88	1.00	14.3	12.8	11.2	未评级
300423.SZ	昇辉科技	6.81	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.58	0.06	0.11	0.18	114.8	57.6	37.6	未评级
688551.SH	科威尔	53.30	0.78	1.46	2.88	68.3	36.5	18.5	未评级
688248.SH	南网科技	31.07	0.36	0.50	1.46	86.3	62.1	21.3	未评级
301162.SZ	国能日新	55.10	1.03	0.97	1.27	53.5	56.7	43.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.88	0.82	1.03	1.44	27.9	22.3	15.9	未评级
600131.SH	国网信通	19.76	0.67	0.70	1.00	29.5	28.2	19.8	未评级
688501.SH	青达环保	15.78	0.62	0.71	1.70	25.5	22.2	9.3	未评级
300105.SZ	龙源技术	5.99	0.17	0.00	0.00	34.7	-	-	未评级
600875.SH	东方电气	16.46	0.92	1.23	1.60	17.9	13.4	10.3	未评级
002865.SZ	钧达股份	81.70	5.08	3.91	10.84	16.1	20.9	7.5	未评级
300842.SZ	帝科股份	83.22	-0.17	3.85	8.20	-	21.6	10.1	未评级
601012.SH	隆基绿能	22.16	1.95	1.98	1.98	11.4	11.2	11.2	未评级
688223.SH	晶科能源	9.37	0.30	0.75	0.82	31.2	12.5	11.4	未评级
002459.SZ	晶澳科技	19.91	2.40	2.69	2.69	8.3	7.4	7.4	未评级
688472.SH	阿特斯	14.23	0.70	0.86	1.66	20.3	16.5	8.6	未评级
603606.SH	东方电缆	44.04	1.22	1.67	2.38	36.1	26.3	18.5	未评级
002487.SZ	大金重工	23.90	0.80	1.02	1.50	29.9	23.4	15.9	未评级
300129.SZ	泰胜风能	8.59	0.33	0.47	0.71	26.4	18.4	12.0	未评级
002531.SZ	天顺风能	11.28	0.35	0.62	0.98	32.2	18.1	11.5	未评级
301155.SZ	海力风电	52.79	0.94	0.63	0.63	56.2	83.3	83.3	未评级
600011.SH	华能国际	9.37	-0.61	0.84	0.98	-	11.2	9.6	未评级
600027.SH	华电国际	6.59	-0.08	0.53	0.67	-	12.5	9.8	未评级
600795.SH	国电电力	5.08	0.15	0.38	0.47	33.0	13.4	10.7	未评级
601991.SH	大唐发电	2.78	-0.10	0.13	0.24	-	20.6	11.5	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.02	0.97	0.93	1.08	25.8	27.0	23.1	未评级
000400.SZ	许继电气	25.00	0.75	0.91	1.16	33.2	27.4	21.5	未评级
601126.SH	四方股份	16.67	0.67	0.80	0.98	24.9	20.7	17.1	未评级
688676.SH	金盘科技	45.29	0.67	1.18	2.75	67.6	38.4	16.5	未评级
002028.SZ	思源电气	60.50	1.59	2.00	3.28	38.1	30.3	18.4	未评级
300360.SZ	炬华科技	18.21	0.94	1.13	1.42	19.5	16.2	12.8	未评级
601567.SH	三星医疗	30.21	0.67	1.25	1.56	45.1	24.1	19.4	未评级
603556.SH	海兴电力	38.42	1.36	1.71	2.09	28.3	22.4	18.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测数据均来自 Wind。

内容目录

1 行情回顾	1
2 重点行业动态	4
2.1 行业新闻	4
2.2 公司公告	5
3 行业跟踪	5
3.1 光伏：产业链价格	5
3.2 风电：装机及招标	7
3.3 电力：发用电量	8
4 投资建议	8
5 风险提示	10

图目录

图 1： 本周申万行业涨幅	1
图 2： 本周申万电新子行业涨幅	1
图 3： 本周公用申万子行业涨幅	1
图 4： 申万电新近 3 年 PE (TTM)	3
图 5： 申万电新子板块 PE (TTM)	3
图 6： 申万公用近 3 年 PE (TTM)	3
图 7： 申万公用子板块 PE (TTM)	3
图 8： 本周硅料价格（单位：元/kg）	6
图 9： 本周硅片价格（单位：元/片）	6
图 10： 本周电池片价格（单位：元/W）	6
图 11： 本周组件价格（单位：元/W）	6
图 12： 太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）	7
图 13： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）	7
图 14： 全国风电当月新增装机（单位：万千瓦，%）	8
图 15： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦，%）	8
图 16： 全国发电量当月值（单位：亿千瓦时，%）	8
图 17： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时，%）	8

表目录

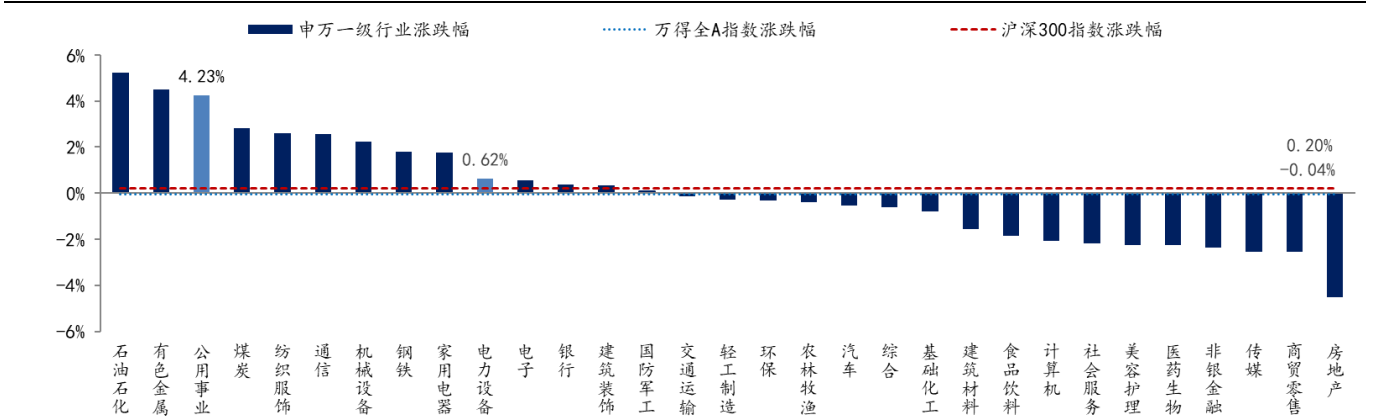
重点关注公司及盈利预测	错误!未定义书签。
表 1： 本周电新个股涨幅排名	2
表 2： 本周公用个股涨幅排名	2
表 3： 重点公司公告	5

表 4：重点关注公司及盈利预测.....9

1 行情回顾

行业方面，本周申万电新板块涨幅 0.62%，涨幅在 31 个行业中排名第 11；申万公用板块涨幅 4.23%，涨幅在 31 个行业中排名第 3。同期沪深 300 涨幅 0.20%，万得全 A 跌幅 0.04%。

图1：本周申万行业涨幅

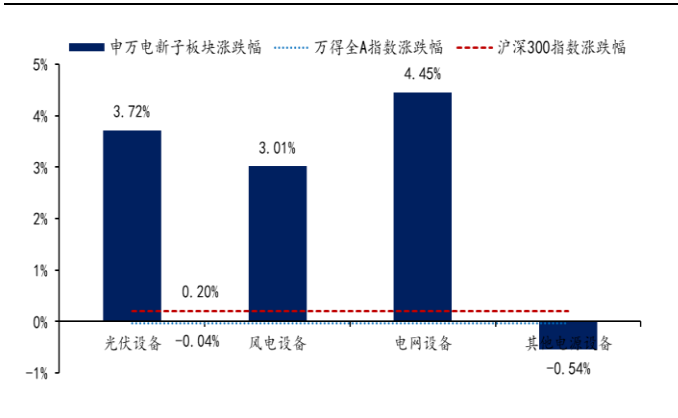


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨幅 3.72%，风电设备涨幅 3.01%，电网设备涨幅 4.45%，其他电源设备跌幅 0.54%。

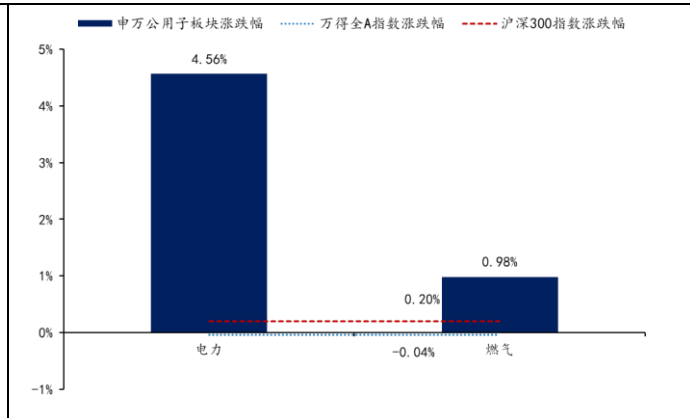
公用细分板块中，电力板块涨幅 4.56%，燃气板块涨幅 0.98%。

图2：本周申万电新子行业涨幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图3：本周公用申万子行业涨幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新个股方面，本周 162 只个股上涨，180 只个股下跌，涨幅前五的个股为安彩高科 (+44.92%)、杭州柯林 (+28.93%)、望变电器 (24.34%)、三晖电气 (24.33%) 和威力传动 (+24.03%)；跌幅前五的个股为昇辉科技 (-13.66%)、容百科技 (-9.63%)、雅达股份 (-9.57%)、亿华通-U (-9.27%) 和英可瑞 (-8.40%)。

表1：本周电新个股涨幅排名

排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2023E	2024E	2023E	2024E
1	600207.SH	安彩高科	44.92	62	0.09	0.11	46.73	39.94
2	688611.SH	杭州柯林	28.93	24	0.69	1.67	36.33	14.98
3	603191.SH	望变电气	24.34	60	1.02	1.40	15.49	11.35
4	002857.SZ	三晖电气	24.33	18	0.20	0.70	56.53	15.70
5	300904.SZ	威力传动	24.03	42	-	-	-	-
6	601865.SH	福莱特	21.83	584	1.24	1.68	18.31	13.50
7	001208.SZ	华菱线缆	20.94	49	-	-	-	-
8	301120.SZ	新特电气	19.91	40	-	-	-	-
9	688680.SH	海优新材	18.12	50	-2.82	3.30	-16.68	14.23
10	301023.SZ	江南奕帆	16.30	19	-	-	-	-
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	跌幅前 5				2023E	2024E	2023E	2024E
1	300423.SZ	昇辉科技	-13.66	32	2.15	-	3.26	-
2	688005.SH	容百科技	-9.63	140	1.29	2.40	23.16	12.45
3	430556.BJ	雅达股份	-9.57	8	0.22	-	22.55	-
4	688339.SH	亿华通-U	-9.27	63	-1.38	-0.58	-30.30	-
5	300713.SZ	英可瑞	-8.40	22	-	-	-	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

公用个股方面，本周 33 只个股上涨，18 只个股下跌，涨幅前五的个股为建投能源 (+19.79%)、皖能电力 (+10.56%)、陕西能源 (9.92%)、豫能控股 (9.09%) 和湖北能源 (+8.33%)；跌幅前五的个股为德龙汇能 (-8.35%)、协鑫能科 (-5.07%)、露笑科技 (-3.46%)、川能动力 (-3.34%) 和珠海港 (-2.89%)。

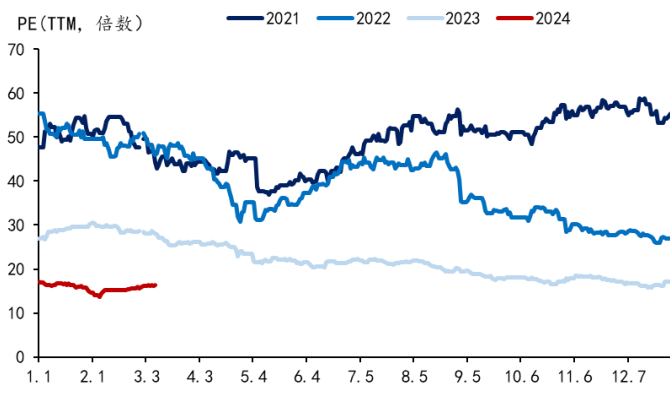
表2：本周公用个股涨幅排名

排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2023E	2024E	2023E	2024E
1	000600.SZ	建投能源	19.79	104	0.20	0.34	24.69	14.86
2	000543.SZ	皖能电力	10.56	178	0.63	0.76	11.91	9.89
3	001286.SZ	陕西能源	9.92	370	0.75	0.88	12.15	10.39
4	001896.SZ	豫能控股	9.09	62	-	-	-	-
5	000883.SZ	湖北能源	8.33	322	0.28	0.36	16.61	12.90
6	003816.SZ	中国广核	8.12	1,871	0.22	0.25	18.43	16.56
7	000993.SZ	闽东电力	7.33	43	-	-	-	-
8	001289.SZ	龙源电力	6.47	1,183	0.93	1.11	20.25	16.92
9	000539.SZ	粤电力 A	6.43	243	0.41	0.57	11.77	8.51
10	002480.SZ	新筑股份	5.76	31	-	-	-	-
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	跌幅前 5				2023E	2024E	2023E	2024E
1	000593.SZ	德龙汇能	-8.35	19	-	-	-	-
2	002015.SZ	协鑫能科	-5.07	158	0.80	1.03	12.35	9.56
3	002617.SZ	露笑科技	-3.46	107	0.34	-	16.21	-
4	000155.SZ	川能动力	-3.34	162	0.56	0.73	19.91	15.16
5	000507.SZ	珠海港	-2.86	43.78	0.46	0.49	10.33	9.73

资料来源：Wind，华龙证券研究所；标的盈利预测值均来自 Wind 一致预测。

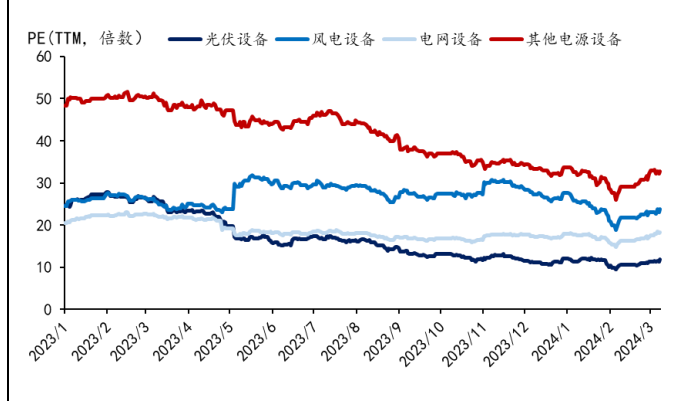
电新板块估值方面，截至 2024 年 3 月 8 日收盘，申万电新板块为 16.3 倍，较上周的 16.2 倍上涨。细分板块中，光伏设备板块 PE 为 11.8 倍，较上周的 11.4 倍上涨；风电设备板块 PE 为 23.8 倍，较上周的 23.1 倍上涨；电网设备板块 PE 为 18.3 倍，较上周的 17.5 倍上涨；其他电源设备板块 PE 为 32.8 倍，较上周的 32.9 倍下降。

图4：申万电新近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

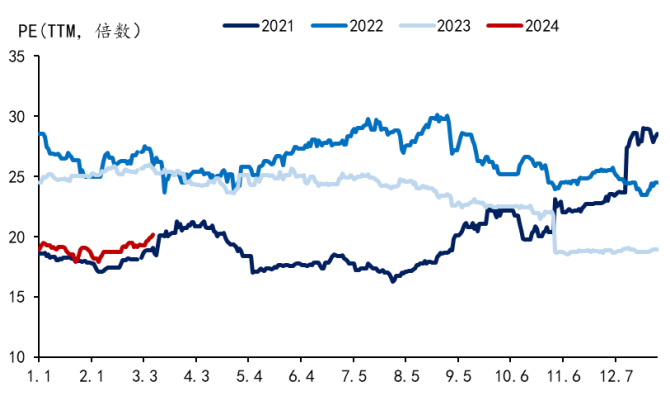
图5：申万电新子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

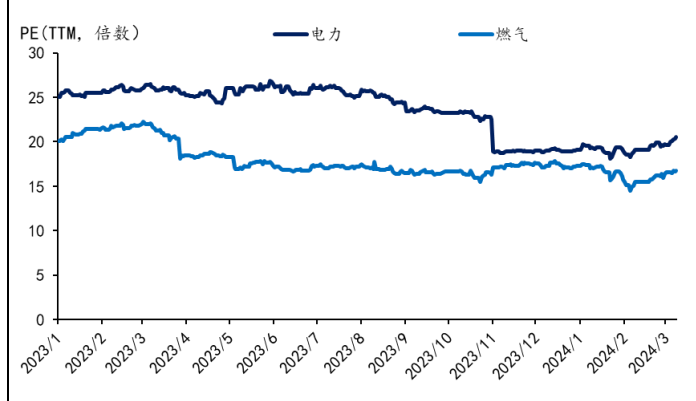
公用板块估值方面，截至 2024 年 3 月 8 日收盘，申万公用板块为 20.2 倍，较上周的 19.3 倍上涨。细分板块中，电力板块 PE 为 20.6 倍，较上周的 19.6 倍上涨；燃气板块 PE 为 16.7 倍，较上周的 16.6 倍上涨。

图6：申万公用近 3 年 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图7：申万公用子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

2 重点行业动态

2.1 行业新闻

(1) 光伏

隆基绿能董事长钟宝申：推动农村光伏与美丽乡村协调发展。今年全国两会期间，全国人大代表、隆基绿能董事长钟宝申带来关于农村光伏、新能源消纳、绿氢产业高质量发展、改变光伏行业低价中标乱象等多份建议。钟宝申指出，我国农村地区占国土总面积达 90% 以上，发展农村光伏潜力巨大。但农村光伏也存在不美观、有安全隐患、与美丽乡村不协调等突出问题。对此，钟宝申提出多方面建议，包括出台农村光伏发电项目关键物料的选用标准、制定农村光伏建筑规划标准、大力推进光伏与建筑一体化（BIPV）建设，以及加强农村光伏市场质量监察，以促进农村光伏高质量发展和我国美丽乡村更好建设。（资料来源：江苏可再生能源行业协会）

(2) 风电

海南 3500MW 海上风电项目今年开工。3 月 7 日，海南省重大项目推介暨促进民间投资对接会在海口举行，华能临高海上风电场项目等 6 个海上风电项目集中亮相。去年以来海南省已开工 3 个海上风电项目，即华能临高海上风电项目、申能 CZ2 海上风电示范项目、大唐海南儋州 120 万千瓦（CZ3）海上风电项目，今年还将开工 CZ7、CZ8、CZ9 等 3 个海上风电示范项目。这些项目均为海南省 2024 年重大项目。（资料来源：龙船风电网）

(3) 氢能

华电首个万方级绿氢示范项目投产，助力内蒙古低碳发展。日前，内蒙古华电包头市达茂旗 20 万千瓦新能源制氢示范工程顺利产氢并完成充装，氢气纯度超过 99.999%，该项目是华电集团首个投产的万方级绿氢示范项目，同时也是包头市首个投产的万方级绿氢示范项目，该项目采用的是华电重工开发并生产的碱性电解槽、PEM 电解槽，由中国能建广东院勘察设计。该项目也是华电继 2023 年德令哈全国首个高原绿氢示范项目投产后在氢能领域的又一重大探索实践。（资料来源：氢云链）

加快氢能发展进入中央工作报告。2024 年政府工作报告重磅指出：加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展，积极打造生物制造、商业航天、低空经济等新增长引擎。氢能相关内容首次出现在 2019 年全国政府工作报告中。（资料来源：氢云链）

(4) 电力

2024 年政府工作报告指出：加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。积极稳妥推进碳达峰碳中和。扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放

统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。（资料来源：北极星电力网）

2.2 公司公告

表3：重点公司公告

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
年度报告	横店东磁	2024/3/8	公司 2023 年实现营收 197.21 亿元，同比+1.39%，实现归母净利润 18.16 亿元，同比+8.80%。
资金投向	苏文电能	2024/3/4	为围绕新能源、新材料产业链生态布局，公司与舜远基金、杭州协能等共同投资成立合伙企业，基金募集规模为人民币 2510 万元，公司以自有资金认缴出资人民币 1000 万元。
经营公告	龙源电力	2024/3/8	公司 2024 年 2 月完成发电量 6,476,274 兆瓦时，较 2023 年同期同比增长 9.56%。其中，风电发电量增长 8.81%，火电发电量下降 19.69%，其他可再生能源发电量增长 191.96%。
业绩快报	上海电力	2024/3/6	公司 2023 年预计实现营收 424.02 亿元，同比+8.03%，实现归母净利润 15.93 亿元，同比 376.56%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

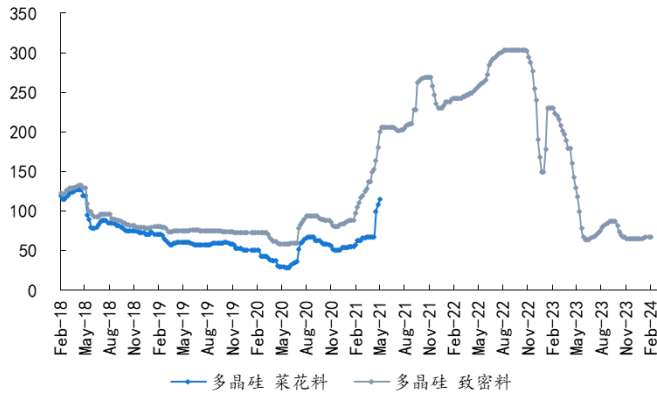
3 行业跟踪

3.1 光伏：产业链价格

硅料：据 InfoLink，本周国产硅料整体成交均价 68 元/kg，环比持平。本周多晶硅市场陆续接单，头部企业接单价格于 2 月份持平。由于硅片 3 月目前仍维持高排产策略，拉晶厂正常对硅料厂拿货，硅料库存整体仍可控。值得注意的是，目前硅片成本-售价倒挂情况普遍且存在较大库存压力，后期减产可能性很大，将利空 3 月底接单价格。

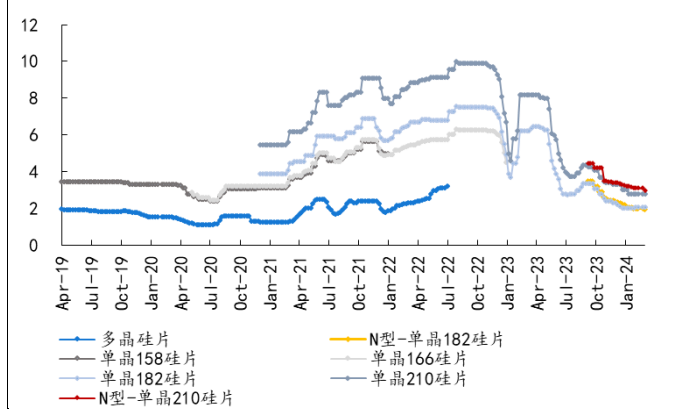
硅片：据 SMM 光伏，本周国内单晶硅片 182mm 主流成交价格 2-2.05 元/片，单晶硅片 210mm 主流成交价格 2.8-2.85 元/片，N 型 182mm 硅片跌至 1.93 元/片。本周硅片市场价格“逆分化”加剧——N 型 182mm 硅片价格再度走跌，库存继续保持高压状态。

图8：本周硅料价格（单位：元/kg）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

图9：本周硅片价格（单位：元/片）



资料来源：SMM 光伏，华龙证券研究所

电池片：本周电池片价格维持稳定，当前高效 PERC182 电池片（23.2%及以上效率）价格 0.38-0.40 元/W；PERC210 电池片价格 0.38-0.39 元/W 左右；Topcon182 电池片（24.4%及以上效率）价格 0.46-0.48 元/W 左右；Topcon210 电池片 0.49-0.50 元/w。本周供应方面 N 产量继续增长，主要来源于部分专业化电池厂复工复线后还处于爬坡状态，而当前也有部分电池厂出于产能改造升级期。本周电池需求随着组件排产提升而保持增长，但整体而言，本月 n 型电池片供应将创新高，p 型电池片供应环比 2 月也有所增长，供应仍过剩，预计价格继续以持稳为主。

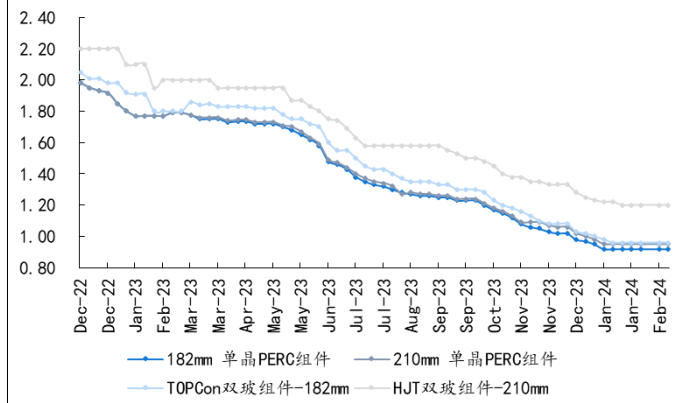
组件：市场单晶 PERC 组件双面-182mm 主流成交均价 0.86-0.99 元/w,单晶 PERC 组件双面-210mm 主流成交均价 0.88-1.01 元/w。本周组件价格未见涨势，新出华能竞标价格仍然维持低位，但同样仍有部分组件企业尝试高价撑市。3 月组件排产将来到 54GW 左右，虽然面临累库风险，但当前价格对多数组件企业都面临较大现金成本，价格亦难大幅下跌。

图10：本周电池片价格（单位：元/W）



资料来源：SMM 光伏，华龙证券研究所

图11：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：SMM 光伏，华龙证券研究所

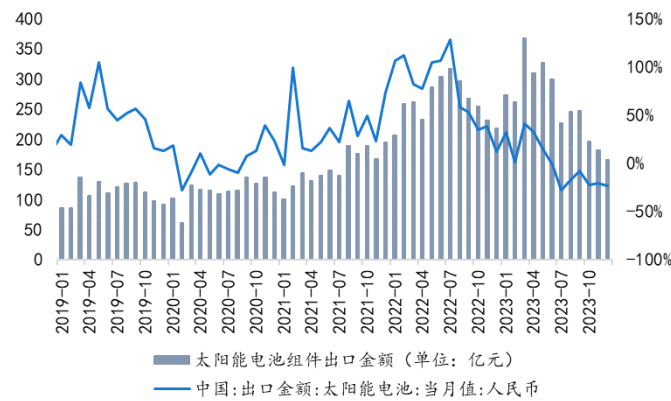
胶膜：本周光伏级 EVA 粒子价格再度调涨，上游企业光伏级 EVA 粒子采购保持刚需。胶膜厂正常开单，尽管成交正常，但是胶膜难以调账，

成本增加带来的压力逐渐表现。三月，胶膜企业开工正常，开工情况较较上一周有明显的提高。当前情况下，光伏粒子暂时维持上涨趋势，各方对于三月市场整体乐观，但是对于后续粒子价格波动仍保持担心和忧虑。招投标在即，市场情况逐渐明朗，未来市场的决定性需求在于后续的招投标以及组件排产。

终端：2024年2月26日至2024年3月3日当周SMM统计国内企业中标光伏组件项目共18项，中标价格分布区间集中0.83-0.92元/瓦；单周加权均价为0.9元/瓦，相比上周持平；中标总采购容量为913.52MW，相比上周减少3913.93MW。近期采购需求还未有明显提升，价格区间维持稳定，部分低位采购价格有小幅上移，但成交重心稳定。

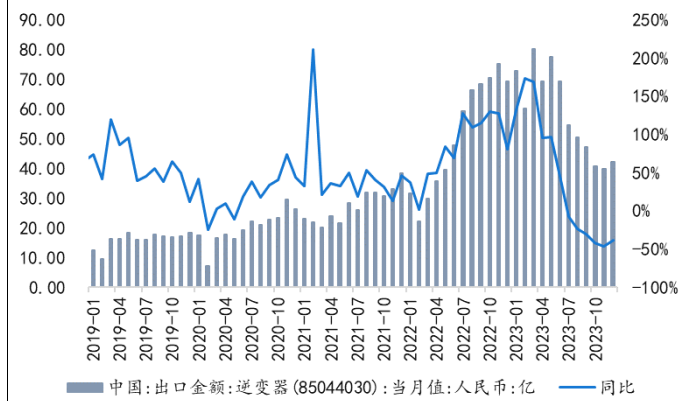
出口：据海关总署，2023年12月太阳能组件出口金额为165.3亿元，同比减少24%，环比减少9%；2023年12月逆变器出口金额为42.2亿元，同比减少39%，环比增加6%。

图12：太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图13：逆变器当月出口金额（单位：亿元）

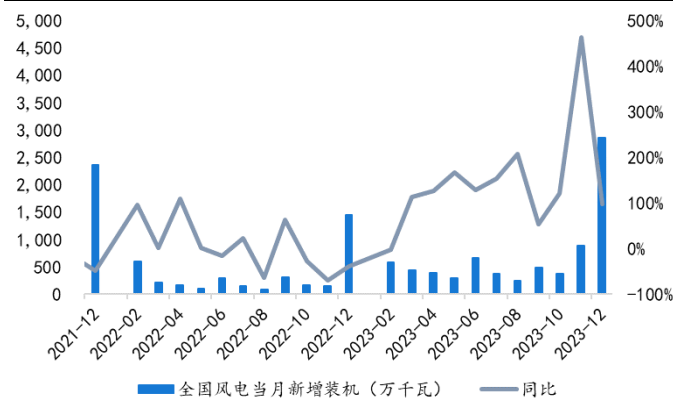


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

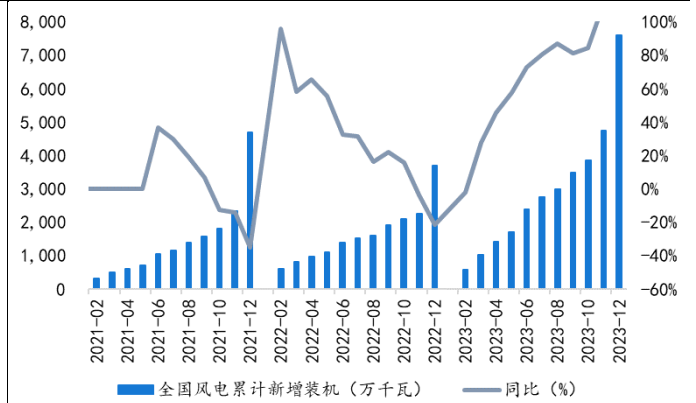
据国家能源局，2023年全年国内新增风电装机75.9GW，同比增长105%。12月国内新增风电装机28.5GW，同比增长97%。

图14: 全国风电当月新增装机 (单位: 万千瓦, %)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图15: 全国风电累计新增装机 (单位: 万千瓦, %)

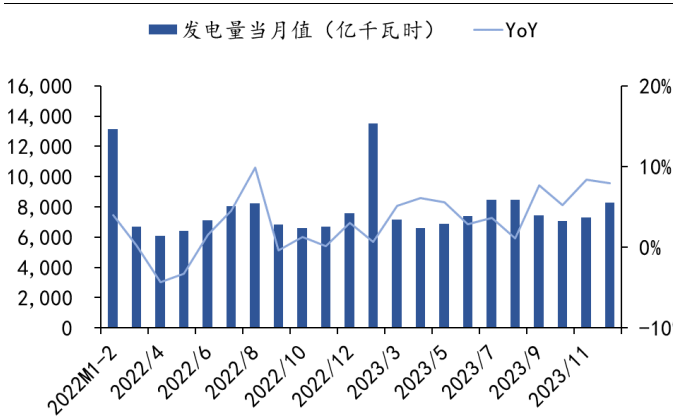


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

3.3 电力: 发用电量

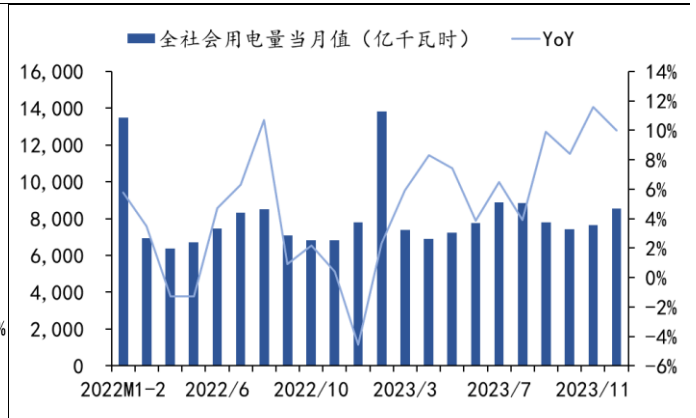
2023年12月, 全国发电量当月值 8290 亿千瓦时, 同比+7.96%; 全社会用电量当月值 8563 亿千瓦时, 同比+10.00%。

图16: 全国发电量当月值 (单位: 亿千瓦时, %)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

图17: 全国用电量当月值 (单位: 亿千瓦时, %)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

4 投资建议

光伏行业: N 型硅片持续走跌, 产业链降价已近尾声。据 InfoLink 及 SMM 光伏, 本周国产硅料/电池片/组件环节整体企稳, N 型 182mm 硅片价格再度走跌, 库存继续保持高压状态。硅业分会预计 3 月组件排产或提升至 50GW 以上, 2 月为 35 GW, 环比有望大幅回暖。我们认为产业链降价已接近尾声, 一季度为光伏传统淡季, 随着国内装机周期性回暖及欧洲库存持续去化, 下游需求将逐步回暖, 过剩产能逐步出清也将带动行业盈利修复。个股方面建议关注均达股份, 帝科股份, 隆基绿能, 晶

科能源，晶澳科技，阿特斯等。

风电行业：海风建设有望持续推进。2023 年风电全年招标量累计 65.4GW，其中陆上 55.8GW，海上 9.6GW，后续国内海风建设有望持续推进。个股方面建议关注东方电缆、中天科技、大金重工、泰胜风能、天顺风能、海力风电等。

电网设备：我们预计配网侧装备能效及智能化水平将快速提升，将带动变压器、一二次融合设备、监测终端、无人巡检终端、带电作业机器人等需求提升。个股方面建议关注国电南瑞、许继电气、四方股份、金盘科技、思源电气、炬华科技、三星医疗、海兴电力、林洋能源、东方电子等。

氢能行业：氢能首次进入政府工作报告。《政府工作报告》指出，要“加快前沿新兴氢能、新材料、创新药等产业发展”，将氢能视作培育新兴产业的重要方向。此前 2019 年政府工作报告中曾“要推动充电、加氢等设施建设”。2024 年以来，年初地方两会上有 22 个省级行政区将氢能写入政府工作报告。伴随重大项目相继投产，行业景气度将实现快速提升。个股方面建议关注华光环能、昇辉科技、石化机械、科威尔、蜀道装备、华电重工等。

公用行业：深化能源革命，消纳市场化促进装机健康增长。《政府工作报告》指出“单位国内生产总值能耗降低 2.5%左右，生态环境质量持续改善”，成为今年主要发展目标之一。同时报告强调，要加快建设新型能源体系，加强大型风电光伏基地和外送通道建设，发展新型储能，发挥煤炭、煤电兜底作用等，确保经济社会发展用能需求。我们认为，随着能源革命的深入，消纳环节仍然是最核心的环节，项目回报率、市场化交易电价等市场价格信号将指引装机与健康增长，也将带动火电灵活性改造、储能、电力交易等需求。个股方面，建议关注电力 IT 标的南网科技、国能日新、安科瑞、国网信通等；火电灵活性改造标的青达环保、龙源技术、东方电气；火电建议关注华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电，华润电力，中国电力等。

表4：重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/03/11	EPS (元)			PE (元)			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600475.SH	华光环能	11.20	0.78	0.88	1.00	14.3	12.8	11.2	未评级
300423.SZ	昇辉科技	6.81	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.58	0.06	0.11	0.18	114.8	57.6	37.6	未评级
688551.SH	科威尔	53.30	0.78	1.46	2.88	68.3	36.5	18.5	未评级
688248.SH	南网科技	31.07	0.36	0.50	1.46	86.3	62.1	21.3	未评级
301162.SZ	国能日新	55.10	1.03	0.97	1.27	53.5	56.7	43.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.88	0.82	1.03	1.44	27.9	22.3	15.9	未评级
600131.SH	国网信通	19.76	0.67	0.70	1.00	29.5	28.2	19.8	未评级
688501.SH	青达环保	15.78	0.62	0.71	1.70	25.5	22.2	9.3	未评级
300105.SZ	龙源技术	5.99	0.17	0.00	0.00	34.7	-	-	未评级

600875.SH	东方电气	16.46	0.92	1.23	1.60	17.9	13.4	10.3	未评级
002865.SZ	钧达股份	81.70	5.08	3.91	10.84	16.1	20.9	7.5	未评级
300842.SZ	帝科股份	83.22	-0.17	3.85	8.20	-	21.6	10.1	未评级
601012.SH	隆基绿能	22.16	1.95	1.98	1.98	11.4	11.2	11.2	未评级
688223.SH	晶科能源	9.37	0.30	0.75	0.82	31.2	12.5	11.4	未评级
002459.SZ	晶澳科技	19.91	2.40	2.69	2.69	8.3	7.4	7.4	未评级
688472.SH	阿特斯	14.23	0.70	0.86	1.66	20.3	16.5	8.6	未评级
603606.SH	东方电缆	44.04	1.22	1.67	2.38	36.1	26.3	18.5	未评级
002487.SZ	大金重工	23.90	0.80	1.02	1.50	29.9	23.4	15.9	未评级
300129.SZ	泰胜风能	8.59	0.33	0.47	0.71	26.4	18.4	12.0	未评级
002531.SZ	天顺风能	11.28	0.35	0.62	0.98	32.2	18.1	11.5	未评级
301155.SZ	海力风电	52.79	0.94	0.63	0.63	56.2	83.3	83.3	未评级
600011.SH	华能国际	9.37	-0.61	0.84	0.98	-	11.2	9.6	未评级
600027.SH	华电国际	6.59	-0.08	0.53	0.67	-	12.5	9.8	未评级
600795.SH	国电电力	5.08	0.15	0.38	0.47	33.0	13.4	10.7	未评级
601991.SH	大唐发电	2.78	-0.10	0.13	0.24	-	20.6	11.5	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.02	0.97	0.93	1.08	25.8	27.0	23.1	未评级
000400.SZ	许继电气	25.00	0.75	0.91	1.16	33.2	27.4	21.5	未评级
601126.SH	四方股份	16.67	0.67	0.80	0.98	24.9	20.7	17.1	未评级
688676.SH	金盘科技	45.29	0.67	1.18	2.75	67.6	38.4	16.5	未评级
002028.SZ	思源电气	60.50	1.59	2.00	3.28	38.1	30.3	18.4	未评级
300360.SZ	炬华科技	18.21	0.94	1.13	1.42	19.5	16.2	12.8	未评级
601567.SH	三星医疗	30.21	0.67	1.25	1.56	45.1	24.1	19.4	未评级
603556.SH	海兴电力	38.42	1.36	1.71	2.09	28.3	22.4	18.4	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：未评级标的盈利预测数据均来自 Wind。

5 风险提示

宏观经济下行风险。宏观经济恢复不及预期可能导致电网投资预算及意愿不足，影响相关建设推进。

政策不及预期。行业政策推进不及预期可能导致风电光伏装机需求不及预期，影响行业盈利能力。

上游原材料价格大幅波动。原材料价格大幅波动影响下游企业盈利能力与新能源装机需求。

重要技术进展不及预期。光伏电池片新技术等正处于市场化的过程中，技术进展不及预期影响相关企业出货与盈利能力。

海外贸易保护政策。海外贸易保护政策影响我国设备出口，进而影响相关企业出货与盈利能力。

行业竞争加剧。行业竞争加剧可能导致企业盈利恶化，部分企业存在产能出清与亏损风险。

第三方数据统计错误导致的风险。行业上下游环节众多，第三方数据统计错误可能导致对行业趋势判断有影响。

重点关注公司业绩不及预期。

适当性管理。创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。本公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行的证券并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务，投资者应考虑本公司及所属关联机构就报告内容可能存在的利益冲突。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦 F1 层华龙证券 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号甘肃文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000