

电力设备与新能源

报告日期：2024年04月01日

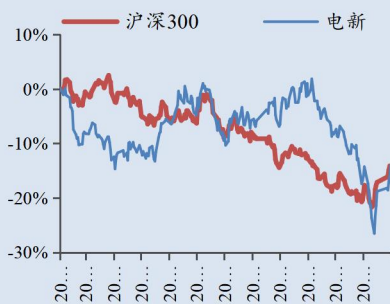
EIA 上修美国 2024 年大储装机，新能源市场化消纳推进

——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



研究员：杨阳
执业证书编号：S0230523110001
邮箱：yangy@hlzqgs.com

联系人：许紫荆
执业证书编号：S0230124020004
邮箱：xuzj@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：

- 行业方面，本周申万电新板块跌幅 1.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 21；申万公用板块涨幅 1.34%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 4。同期沪深 300 跌幅 1.45%，万得全 A 跌幅 0.21%。
- 光储行业：EIA 上修美国 2024 年大储装机。根据 EIA 数据，2024 年 2 月美国大储新增装机 38MW、同比-56%，环比-73%。2024 年 1-2 月累计装机 186MW，同比+23%。EIA 最新预期 24 年全年大储装机为 15.2GW，同比增速 140%，较上月预测的 14.6GW 有所提高。美国大储装机快速提升，建议关注阳光电源、盛弘股份、上能电气、通润装备等。同时，光伏产业链降价已接近尾声，海外库存去化、出口提升将促进行业基本面持续修复。个股方面建议关注钧达股份、阿特斯、宇邦新材、福莱特等。
- 风电行业：广东阳江公布 8.6GW 海上风电重点建设项目清单，海风建设有望持续推进。2023 年海上风电装机量超过 7GW，我们预计 2024 年海上风电装机量有望超过 10GW，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：海外需求高增叠加国内电网投资增长有望带动电力设备放量，个股方面建议关注国电南瑞、炬华科技、三星医疗、海兴电力、许继电气、四方股份、金盘科技、思源电气等。
- 氢能行业：中国国际氢能及燃料电池产业博览会在京召开，共有 26 家电解槽企业、30 款电解槽产品亮相，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：可再生能源不再全额收购，消纳仍是核心环节。4 月 1 日起，电网企业无需再全额收购可再生能源并网发电项目的上网电量，由此前硬性的全额“包销”改为软性“托底”，突出了市场化方式实现资源优化配置和消纳。我们认为，消纳环节仍然是电力系统的核心环节，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投资健康增长，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。

- **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。

重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/03/29	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300274.SZ	阳光电源	103.80	2.42	6.45	7.53	42.9	16.1	13.8	未评级
300693.SZ	盛弘股份	29.05	1.09	1.30	2.38	26.7	22.3	12.2	未评级
300827.SZ	上能电气	25.41	0.34	0.98	0.98	74.7	25.9	25.9	未评级
002150.SZ	通润装备	14.13	0.42	0.18	0.18	33.6	76.9	76.9	未评级
002865.SZ	钧达股份	65.74	5.08	3.83	6.84	12.9	17.2	9.6	未评级
688472.SH	阿特斯	12.42	0.70	0.86	1.59	17.7	14.4	7.8	未评级
601865.SH	福莱特	28.49	0.99	1.24	2.05	28.8	23.0	13.9	未评级
301266.SZ	宇邦新材	45.37	1.10	1.73	2.64	41.2	26.2	17.2	未评级
603606.SH	东方电缆	44.28	1.22	1.45	2.79	36.3	30.5	15.9	未评级
002487.SZ	大金重工	21.50	0.80	1.01	1.51	26.9	21.4	14.2	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.91	0.33	0.45	0.71	24.3	17.4	11.2	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.14	0.35	0.62	0.98	29.0	16.3	10.3	未评级
301155.SZ	海力风电	48.48	0.94	0.38	3.58	51.6	126.3	13.5	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.34	0.97	0.93	1.09	25.1	26.3	22.4	未评级
000400.SZ	许继电气	24.98	0.75	0.91	1.16	33.2	27.4	21.5	未评级
601126.SH	四方股份	15.90	0.67	0.75	1.06	23.7	21.2	15.0	未评级
688676.SH	金盘科技	39.57	0.67	1.18	2.59	59.1	33.5	15.3	未评级
002028.SZ	思源电气	59.65	1.59	2.00	3.27	37.5	29.8	18.2	未评级
300360.SZ	炬华科技	16.62	0.94	1.13	1.42	17.8	14.8	11.7	未评级
601567.SH	三星医疗	28.50	0.67	1.25	1.56	42.5	22.7	18.3	未评级
603556.SH	海兴电力	36.90	1.36	1.71	2.09	27.1	21.5	17.7	未评级
600475.SH	华光环能	11.25	0.78	0.86	0.98	14.4	13.0	11.5	未评级
300423.SZ	昇辉科技	6.89	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.53	0.06	0.12	0.18	114.0	55.9	36.0	未评级
688551.SH	科威尔	50.70	0.78	1.46	2.88	65.0	34.7	17.6	未评级
688248.SH	南网科技	28.26	0.36	0.50	1.32	78.5	56.5	21.3	未评级
301162.SZ	国能日新	49.45	1.03	0.99	1.29	48.0	50.2	38.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	21.95	0.82	0.95	1.44	26.8	23.1	15.3	未评级
600131.SH	国网信通	18.85	0.67	0.70	0.99	28.1	26.9	19.1	未评级
688501.SH	青达环保	15.83	0.62	0.71	1.70	25.5	22.3	9.3	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.17	0.17	0.00	0.00	35.8	-	-	未评级
600875.SH	东方电气	15.75	0.92	1.14	1.67	17.1	13.8	9.4	未评级
600011.SH	华能国际	9.38	-0.61	0.35	0.96	-	26.8	9.7	未评级
600027.SH	华电国际	6.87	-0.08	0.35	0.72	-	19.6	9.5	未评级
600795.SH	国电电力	5.05	0.15	0.38	0.47	32.8	13.5	10.7	未评级
601991.SH	大唐发电	2.93	-0.10	-0.02	0.29	-	-	9.9	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.....	6
3.1 光伏：产业链价格.....	6
3.2 风电：装机及招标.....	8
3.3 电力：发用电量.....	8
4 投资建议.....	9
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）.....	7
图 11：本周组件价格（单位：元/W）.....	7
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

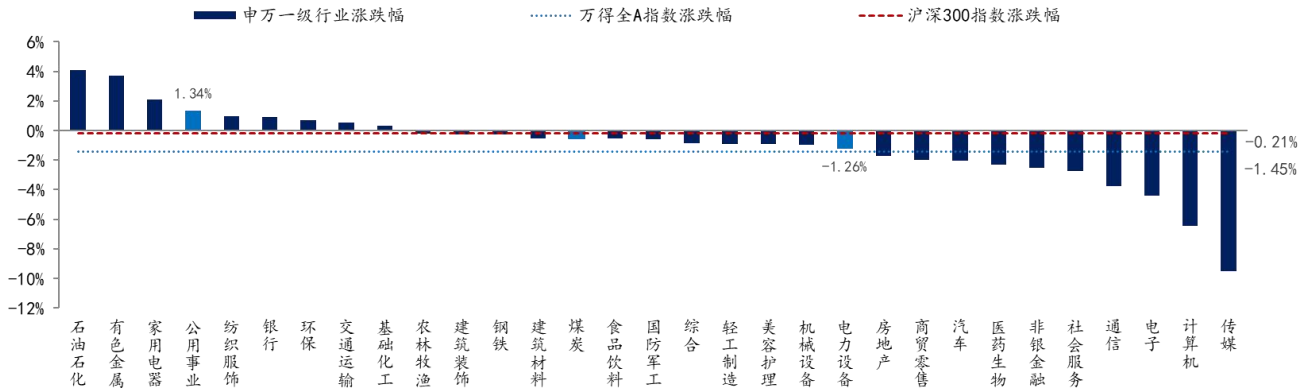
表目录

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，本周申万电新板块跌幅 1.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 21；申万公用板块涨幅 1.34%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 4。同期沪深 300 跌幅 1.45%，万得全 A 跌幅 0.21%。

图 1：本周申万行业涨幅

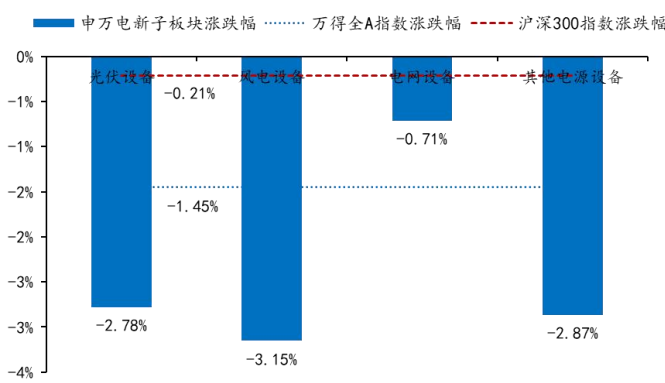


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块跌幅 2.78%，风电设备跌幅 3.15%，电网设备跌幅 0.71%，其他电源设备跌幅 2.87%。

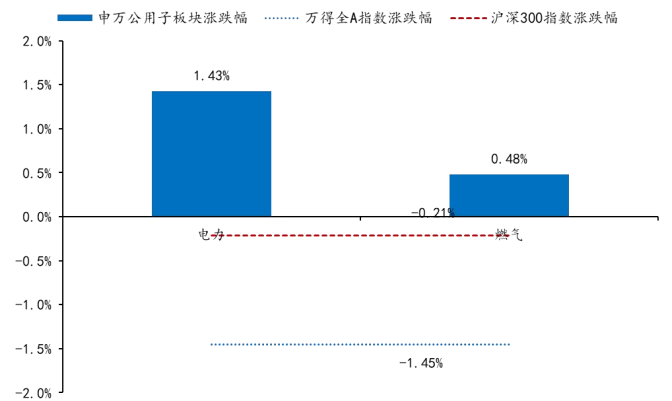
公用细分板块中，电力板块涨幅 1.43%，燃气板块涨幅 0.48%。

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跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新个股方面，本周 74 只个股上涨，270 只个股下跌，涨幅前五的个股为星云股份 (+25.32%)、科林电气 (+23.85%)、翔丰华 (+21.97%)、飞沃科技 (+18.71%)、当升科技 (+15.83%)；跌幅前五的个股为爱科赛博 (-14.87%)、鸣志电器 (-14.63%)、杭州柯林 (-12.33%)、汇金通 (-12.04%)、壹石通 (-11.70%)。

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	300648.SZ	星云股份	25.32	36	0.34	1.43	65.92	15.55
2	603050.SH	科林电气	23.85	62	0.88	1.33	27.88	18.40
3	300890.SZ	翔丰华	21.97	36	1.06	1.32	30.09	24.12
4	301232.SZ	飞沃科技	18.71	27	2.02	3.15	19.76	12.67
5	300073.SZ	当升科技	15.83	199	4.11	4.29	8.74	8.38
6	600458.SH	时代新材	14.30	97	0.48	0.85	21.40	12.02
7	600577.SH	精达股份	13.10	108	0.21	0.26	25.29	20.56
8	301349.SZ	信德新材	10.86	37	0.79	1.97	44.82	17.99
9	300438.SZ	鹏辉能源	10.60	136	0.67	1.25	40.29	21.54
10	301511.SZ	德福科技	10.49	103	-	-	-	-

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	688719.SH	爱科赛博	-14.87	37	2.09	2.57	22.59	18.41
2	603728.SH	鸣志电器	-14.63	240	0.41	0.69	141.27	83.17
3	688611.SH	杭州柯林	-12.33	23	0.69	1.55	44.26	19.75
4	603577.SH	汇金通	-12.04	27	0.08	-	107.12	-
5	688733.SH	壹石通	-11.70	42	0.12	0.54	183.25	40.95

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 30 只个股上涨，21 只个股下跌，涨幅前五的个股为皖能电力 (+9.76%)、江苏国信 (+8.68%)、闽东电力 (+7.87%)、建投能源 (+7.42%)、湖北能源 (+6.73%)；跌幅前五的个股为*ST 惠天 (-10.51%)、银星能源 (-9.40%)、ST 金鸿 (-7.78%)、协鑫能科 (-6.66%)、百通能源 (-5.67%)。

表 2：本周公用个股涨幅排名

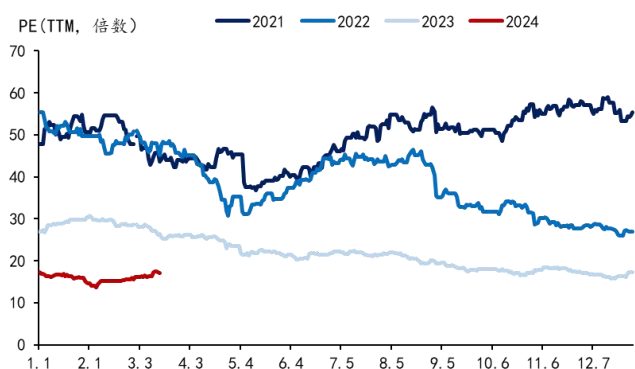
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2023E	2024E	2023E	2024E
1	000543.SZ	皖能电力	9.76	189	0.64	0.78	12.32	10.09
2	002608.SZ	江苏国信	8.68	298	0.50	0.81	14.96	9.18
3	000993.SZ	闽东电力	7.87	46	-	-	-	-
4	000600.SZ	建投能源	7.42	120	0.20	0.33	31.73	19.10
5	000883.SZ	湖北能源	6.73	341	0.28	0.38	17.89	13.31
6	000027.SZ	深圳能源	5.04	337	0.76	0.91	9.14	7.62
7	003816.SZ	中国广核	4.94	1,824	0.21	0.24	18.73	16.26
8	000690.SZ	宝新能源	4.35	110	0.48	0.69	10.23	7.06
9	002700.SZ	ST 浩源	4.01	25	-	-	-	-
10	002259.SZ	ST 升达	3.67	26	-	-	-	-

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	000692.SZ	*ST 惠天	-10.51	14	-	-	-	-
2	000862.SZ	银星能源	-9.40	51	0.20	0.55	28.70	10.63
3	000669.SZ	ST 金鸿	-7.78	10	-	-	-	-
4	002015.SZ	协鑫能科	-6.66	171	0.80	1.03	13.76	10.66
5	001376.SZ	百通能源	-5.67	75.86	0.31	-	53.55	-

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。

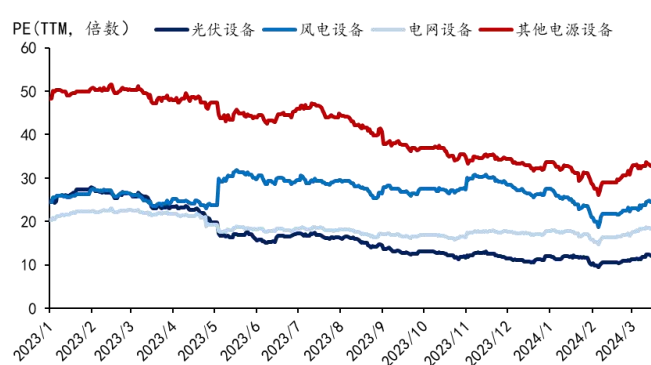
电新板块估值方面，截至2024年3月29日收盘，申万电新板块为17.0倍，较上周的17.1倍下降。细分板块中，光伏设备板块PE为11.2倍，较上周的11.6倍下降；风电设备板块PE为23.6倍，较上周的24.4倍下降；电网设备板块PE为18.2倍，较上周的18.3倍下降；其他电源设备板块PE为31.0倍，较上周的33.4倍下降。

图4：申万电新近3年PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

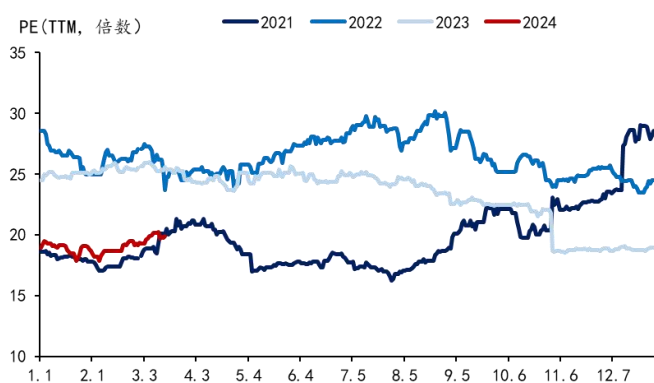
图5：申万电新子板块PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

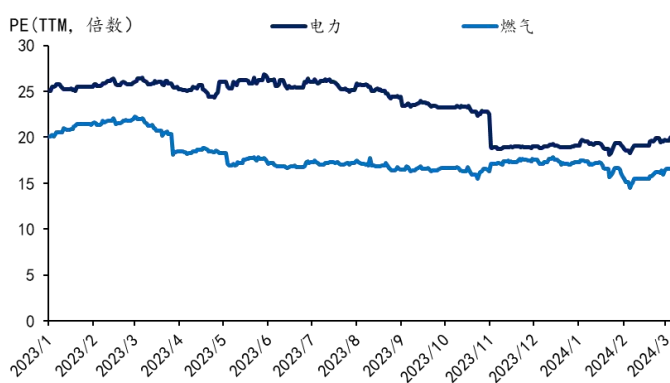
公用板块估值方面，截至2024年3月29日收盘，申万公用板块为19.7倍，较上周的19.9倍下降。细分板块中，电力板块PE为20.3倍，较上周的20.3倍下降；燃气板块PE为15.4倍，较上周的16.7倍下降。

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) 光储

3月28日，隆基正式对外发布泰睿硅片产品，并宣布完成大量研发和系统专利布局，做好了全面生产的准备。据介绍，泰睿硅片主要有三大显著优势：全平台支持、电阻集中度高和吸杂效果好。可以支持多种电池路线，涵盖现在市场主流的高效电池——HBC、TBC、HJT、TOPCon等，效率均有0.09%的提升。（资料来源：隆基绿能、赶碳号科技）

2024年3月27日，中电联发布2023年度电化学储能电站行业统计数据，数据由全国电力安委会19家成员单位（含国网、南网、华能等）报送。报告显示，2023年新增装机18.11GW/36.81GWh，超过此前历年累计装机规模总和。新增投运装机规模相当于全国电源新增装机的4.91%，相当于新能源新增装机的6.08%。（资料来源：中电联电动交通与储能分会）

EIA于美国时间3月26号公布了2024年2月份的美国大储装机数据，美国大储2月装机不及预期，全年装机预期有所上调。2月份美国大储实际装机38MW，比上个月给出的2月份装机预测值1.5GW要低。从项目数量上来，2月份装机项目仅有3个。EIA预计2024年全年装机15.2GW，较上个月的预测值有上修。在目前的预测中，预计3-6月的装机分别为2.6/1.5/1.4/2.9GW。（资料来源：EIA）

(2) 氢能

30款电解槽亮相2024中国氢能展。3月26日，在中国国际氢能及燃料电池产业博览会上，共有26家电解槽企业、30款电解槽产品亮相，电解槽类型涉及碱性、PEM、AEM等技术路线，其中4家企业展出2种电解槽。（资料来源：索比氢能）

(3) 风电

3月27日，彭博新能源财经发布2023年全球风电整机制造商新增装机容量排名。数据显示，2023年全球风电新增装机容量为118GW，相较于2022年增长36%。其中陆上风电装机107GW，同比上升37%；海上风电装机11GW，同比上升25%。2023全球风电装机的增长主要来自于中国市场77GW的强劲装机。全球风电整机制造商新增容量排名前五位里中国企业囊括了四个席位。金风科技以16.4GW的新增装机容量蝉联第一。远景能源新增装机容量为15.4GW，从第四跃居第二。丹麦整机制造商维斯塔斯（Vestas）以13.4GW的新增装机容量排名第三，是唯一进入前五的欧洲整机制造商。运达股份和明阳智能分别位列第四、第五。（资料来源：中国能源报）

广东阳江公布8.6GW海上风电重点建设项目清单。2024年阳江市共

安排重点建设项目 126 项，总投资 3141.7 亿元，年度计划投资 426.3 亿元。其中，投产项目 30 项，续建项目 52 项，新开工项目 44 项。安排开展前期工作的预备项目 135 项，总投资 1792 亿元。《阳江市 2024 年重点建设项目计划表》显示，阳江市 2024 年重点海上风电建设项目共计 12 个，总装机容量达 8600MW。（资料来源：阳江市风能协会）

（4）电力

3 月 25 日，国家能源局发布 1-2 月份全国电力工业统计数据。其中，光伏新增装机规模 36.72GW，风电新增装机规模 98.90GW。截至 2 月底，全国累计发电装机容量约 29.7 亿千瓦，同比增长 14.7%。其中，太阳能发电装机容量约 6.5 亿千瓦，同比增长 56.9%；风电装机容量约 4.5 亿千瓦，同比增长 21.3%。1-2 月份，全国发电设备累计平均利用 563 小时，比上年同期减少 6 小时。其中，风电 373 小时，比上年同期减少 27 小时；太阳能发电 168 小时，比上年同期减少 14 小时；火电 763 小时，比上年同期增加 44 小时；核电 1216 小时，比上年同期增加 7 小时；水电 369 小时，比上年同期增加 5 小时。1-2 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 761 亿元，同比增长 8.3%。电网工程完成投资 327 亿元，同比增长 2.3%。（资料来源：国家能源局）

近日，国家发改委公布《全额保障性收购可再生能源电量监管办法》，将于 2024 年 4 月 1 日起施行。修订后的办法共有 24 条，涉及监管职责、监管措施、法律责任，主要明确对可再生能源发电项目的保障性收购电量的监管。与《2007 版办法》相比，修订后的《监管办法》最大的变化在于：明确了电网企业无需再全额收购可再生能源并网发电项目的上网电量。（资料来源：光伏能源圈）

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	盛弘股份	2024/3/25	公司 2023 年实现营收 26.51 亿元，同比+76.37%；实现归母净利润 4.03 亿元，同比+80.20%。
年度报告	奥特维	2024/3/25	公司 2023 年实现营收 63.02 亿元，同比+78.05%；实现归母净利润 12.56 亿元，同比+76.10%。
年度报告	东方电气	2024/3/28	公司 2023 年实现营收 606.77 亿，同比+9.60%；实现归母净利润 35.50 亿，同比+24.23%
年度报告	金杯电工	2024/3/28	公司 2023 年实现营收 152.93 亿元，同比+15.83%；归母净利润 5.23 亿，同比+41.06%。
年度报告	福莱特	2024/3/26	公司 2023 年实现营收 215.24 亿元，同比+39.21%；归母净利润 27.60 亿，同比+30.00%。
年度报告	龙源电力	2024/3/27	公司 2023 年实现营收 376.42 亿元，同比-5.57%；归母净利润 62.49 亿，同比+22.27%。
年度报告	华电国际	2024/3/27	公司 2023 年实现营收 1171.76 亿元，同比+9.45%；归母净利润 45.22 亿，同比+3789.00%。
年度报告	晶科科技	2024/3/28	公司 2023 年实现营收 43.70 亿元，同比+36.72%；归母净

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
			利润 3.83 亿，同比+77.05%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

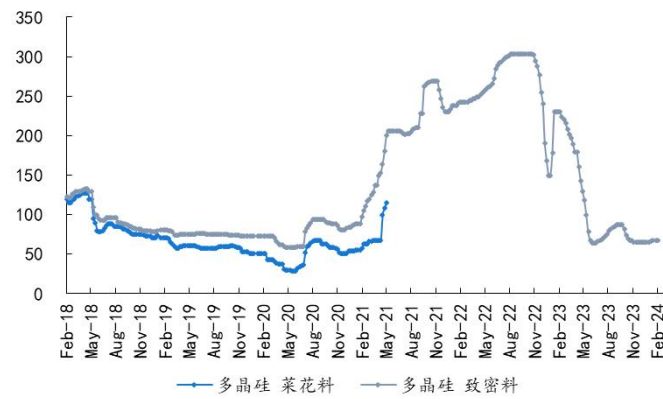
3 行业跟踪

3.1 光伏：产业链价格

硅料：本周多晶硅市场成交量极少，大厂几乎无成交导致成交价格暂稳，但由于硅料库存的上涨以及下游市场情绪的转弱，多晶硅本轮期望价格不断走跌，已有市场期望报价 65 元/千克之下。目前大厂因担忧报价后市场价格踩踏而选择推迟报价，市场存在一定博弈心态。

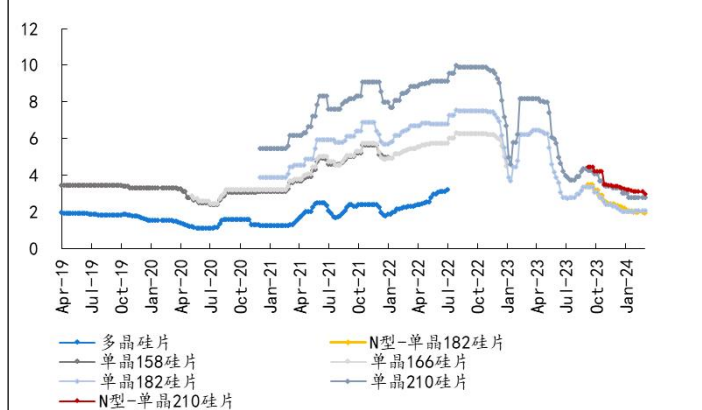
硅片：本周硅片市场价格继续“集体下降”，N型主流成交低至 1.6 元/片，部分低价跌破 1.6 元，硅片企业本身就面临巨大库存压力，临近季度末近期出货急迫度进一步加大，多家对电池厂集中“推单”，价格继续“崩塌”。

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：本周电池市场处于议价期，因受 N 型硅片价格大幅下跌影响，引起下游市场恐慌，组件厂暂停拿货以给电池厂施压，要求降价。本周 Topcon182 电池成交价下跌 1-2 分/W，后续预计继续走跌，P/N 电池价差缩小。就电池产出而言，部分产线仍在爬坡中，4 月电池有效产出量预计有所增长。

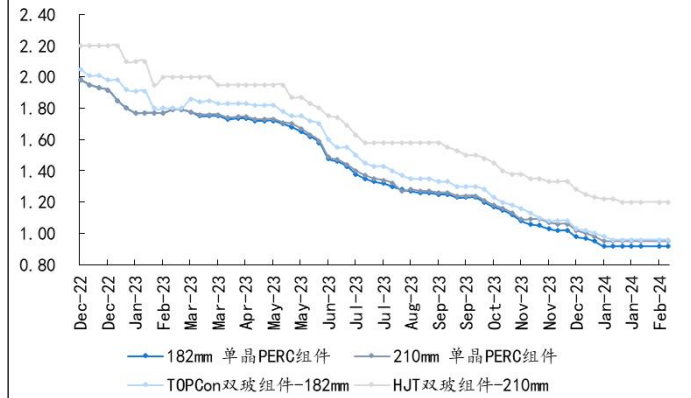
组件：本周组件价格成交区间并未发生较大改变，3 月组件呈现一定累库趋势。本周组件价格与上两周不同的是，本周经销商几乎无调价动作，低价位置不变。受上游大幅降价影响，电池降价在即，利空当前组件价格。

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）



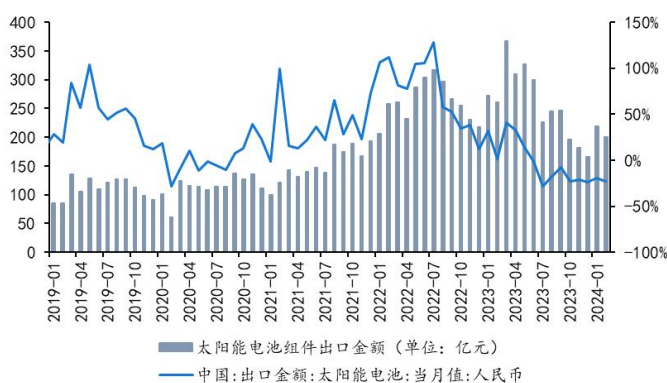
资料来源：SMM 光伏，华龙证券研究所

胶膜：本周光伏级 EVA 再度调涨，尽管已经是连续十周调增，但是依然能够观察到上涨的空间，尽管这个空间逐渐随着涨价周期持续而持续收窄。本周光伏胶膜调价意向明显，实际成交有待商榷，这归因于胶膜粒子库存收紧，导致了从尾部向头部的压力逐步传导，小型胶膜企业具有较大的、较为明显的库存压力，中型生产吃力，头部同样感受到了压力。市场情绪依然和实际情况存在距离，价格能否实现调整，还需等待市场反馈。

终端：2024 年 3 月 18 日至 2024 年 3 月 24 日当周 SMM 统计国内企业中标光伏组件项目共 29 项，中标价格分布区间集中 0.89-0.9 元/瓦；单周加权均价为 0.88 元/瓦，相比上周下降 0.06 元/瓦；中标总采购容量为 2113.09MW，相比上周增加 1176.11MW。组件成交价继续低位，p 型及 n 型组件价格仍在 0.85-0.9 元/瓦范围内波动，终端对于组件价格上涨接受态度较差，预计价格继续持稳。

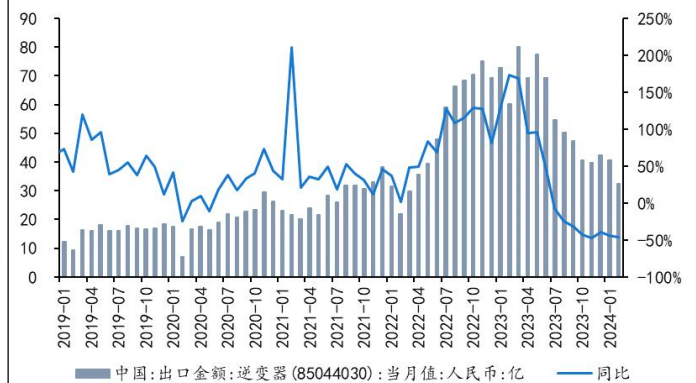
出口：据海关总署，2024 年 2 月太阳能组件出口金额为 200.96 亿元，同比减少 23%，环比减少 8.4%；2024 年 2 月逆变器出口金额为 32.33 亿元，同比减少 46%，环比减少 21%。

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

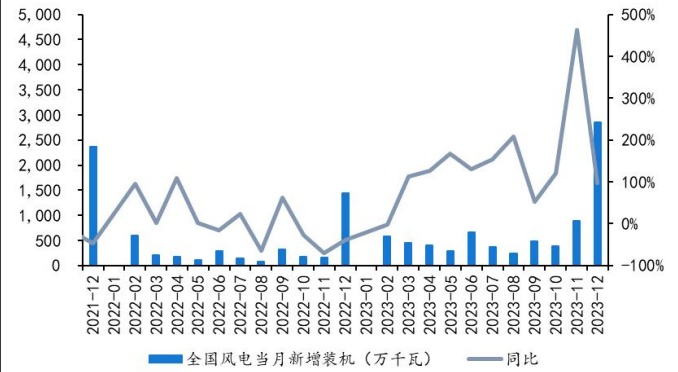
据国家能源局，2023 年全年国内新增风电装机 75.9GW，同比增长 105%。12 月国内新增风电装机 28.5GW，同比增长 97%。

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

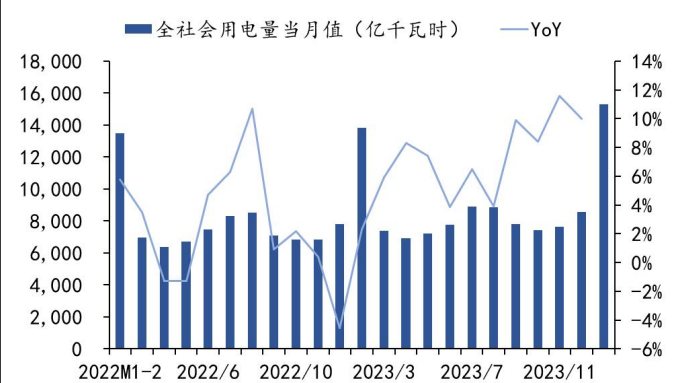
2024 年 1-2 月，全国发电量当月值 14870 亿千瓦时，同比+8.3%；全社会用电量当月值 15316 亿千瓦时，同比+11%。

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

光储行业：EIA 上修美国 24 年大储装机。根据 EIA 数据，24 年 2 月美国大储新增装机 38MW、同比-56%，环比-73%。2024 年 1-2 月累计装机 186MW，同比+23%。EIA 最新预期 24 年全年大储装机为 15.2GW，同比增速 140%，较上月预测的 14.6GW 有所提高。美国大储装机快速提升，建议关注阳光电源、盛弘股份、上能电气、通润装备等。同时，光伏产业链降价已接近尾声，海外库存去化、出口提升将促进行业基本面持续修复。个股方面建议关注钧达股份、阿特斯、宇邦新材、福莱特等。

风电行业：广东阳江公布 8.6GW 海上风电重点建设项目清单，海风建设有望持续推进。2023 年海上风电装机量超过 7GW，我们预计 2024 年海上风电装机量有望超过 10GW，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：海外需求高增叠加国内电网投资增长有望带动电力设备放量，个股方面建议关注国电南瑞、炬华科技、三星医疗、海兴电力、许继电气、四方股份、金盘科技、思源电气等。

氢能行业：中国国际氢能及燃料电池产业博览会在京召开，共有 26 家电解槽企业、30 款电解槽产品亮相，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：可再生能源不再全额收购，消纳仍是核心环节。4 月 1 日起，电网企业无需再全额收购可再生能源并网发电项目的上网电量，由此前硬性的全额“包销”改为软性“托底”，突出了市场化方式实现资源优化配置和消纳。我们认为，消纳环节仍然是电力系统的核心环节，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投资健康增长，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。

表 4：重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/03/29	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300274.SZ	阳光电源	103.80	2.42	6.45	7.53	42.9	16.1	13.8	未评级
300693.SZ	盛弘股份	29.05	1.09	1.30	2.38	26.7	22.3	12.2	未评级
300827.SZ	上能电气	25.41	0.34	0.98	0.98	74.7	25.9	25.9	未评级
002150.SZ	通润装备	14.13	0.42	0.18	0.18	33.6	76.9	76.9	未评级
002865.SZ	钧达股份	65.74	5.08	3.83	6.84	12.9	17.2	9.6	未评级
688472.SH	阿特斯	12.42	0.70	0.86	1.59	17.7	14.4	7.8	未评级
601865.SH	福莱特	28.49	0.99	1.24	2.05	28.8	23.0	13.9	未评级
301266.SZ	宇邦新材	45.37	1.10	1.73	2.64	41.2	26.2	17.2	未评级
603606.SH	东方电缆	44.28	1.22	1.45	2.79	36.3	30.5	15.9	未评级
002487.SZ	大金重工	21.50	0.80	1.01	1.51	26.9	21.4	14.2	未评级

300129.SZ	泰胜风能	7.91	0.33	0.45	0.71	24.3	17.4	11.2	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.14	0.35	0.62	0.98	29.0	16.3	10.3	未评级
301155.SZ	海力风电	48.48	0.94	0.38	3.58	51.6	126.3	13.5	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.34	0.97	0.93	1.09	25.1	26.3	22.4	未评级
000400.SZ	许继电气	24.98	0.75	0.91	1.16	33.2	27.4	21.5	未评级
601126.SH	四方股份	15.90	0.67	0.75	1.06	23.7	21.2	15.0	未评级
688676.SH	金盘科技	39.57	0.67	1.18	2.59	59.1	33.5	15.3	未评级
002028.SZ	思源电气	59.65	1.59	2.00	3.27	37.5	29.8	18.2	未评级
300360.SZ	炬华科技	16.62	0.94	1.13	1.42	17.8	14.8	11.7	未评级
601567.SH	三星医疗	28.50	0.67	1.25	1.56	42.5	22.7	18.3	未评级
603556.SH	海兴电力	36.90	1.36	1.71	2.09	27.1	21.5	17.7	未评级
600475.SH	华光环能	11.25	0.78	0.86	0.98	14.4	13.0	11.5	未评级
300423.SZ	昇辉科技	6.89	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.53	0.06	0.12	0.18	114.0	55.9	36.0	未评级
688551.SH	科威尔	50.70	0.78	1.46	2.88	65.0	34.7	17.6	未评级
688248.SH	南网科技	28.26	0.36	0.50	1.32	78.5	56.5	21.3	未评级
301162.SZ	国能日新	49.45	1.03	0.99	1.29	48.0	50.2	38.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	21.95	0.82	0.95	1.44	26.8	23.1	15.3	未评级
600131.SH	国网信通	18.85	0.67	0.70	0.99	28.1	26.9	19.1	未评级
688501.SH	青达环保	15.83	0.62	0.71	1.70	25.5	22.3	9.3	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.17	0.17	0.00	0.00	35.8	-	-	未评级
600875.SH	东方电气	15.75	0.92	1.14	1.67	17.1	13.8	9.4	未评级
600011.SH	华能国际	9.38	-0.61	0.35	0.96	-	26.8	9.7	未评级
600027.SH	华电国际	6.87	-0.08	0.35	0.72	-	19.6	9.5	未评级
600795.SH	国电电力	5.05	0.15	0.38	0.47	32.8	13.5	10.7	未评级
601991.SH	大唐发电	2.93	-0.10	-0.02	0.29	-	-	9.9	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
		卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	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