

电新&公用

报告日期：2024年04月08日

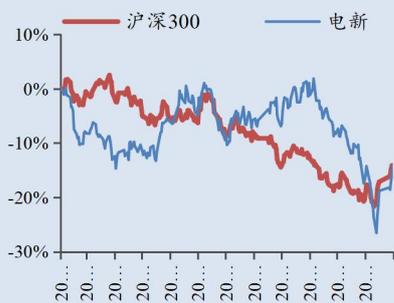
光伏玻璃涨价落地，分散式风电政策出台

——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条款

摘要：

- 行业方面，本周申万电新板块涨幅 2.38%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 10；申万公用板块涨幅 0.31%，涨幅在 31 个行业中排名第 22。同期沪深 300 涨幅 0.86%，万得全 A 涨幅 0.99%。
- 光储行业：硅料价格下跌，光伏玻璃涨价落地。4 月硅料价格明显进入下行通道，N 型硅料降至 6-6.5 万元/吨区间；光伏玻璃涨价落地，2.0mm/3.2mm 单层镀膜玻璃主流成交价格分别为 18.0、27.0 元/平方米，均价较上月分别上涨 1.85 元/平方米、1.5 元/平方米。自 3 月以来组件排产持续走高，同时 4 月组件排产仍接近 60GW，玻璃库存持续去库，供应进一步紧缺。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。个股方面建议关注协鑫科技、福莱特、钧达股份、阿特斯、宇邦新材等；逆变器环节建议关注阳光电源、盛弘股份、上能电气、通润装备等。
- 风电行业：发改委发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，要求十四五期间每个行政村开发装机不超过 20MW，叠加江苏国信大丰 85 万千瓦海上风机(含塔架)启动招标，海风建设有望持续推进。个股方面建议关注塔筒天顺风能、大金重工、泰胜风能；零部件日月股份、金雷股份，主机厂金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能；海缆东方电缆等。
- 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：发改委等六部门发布政策支持内蒙古高质量发展氢能等产业集群，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：风光利用率首次跌破 95%，消纳仍是核心环节。2024 年 2 月全国风电利用率为 93.7%，光伏发电利用率为 93.4%，风电和光伏发电利用率首次跌破 95%。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	2024/04/08	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300274.SZ	阳光电源	103.43	2.42	6.45	7.53	42.7	16.0	13.7	未评级
300693.SZ	盛弘股份	28.52	1.09	1.30	1.77	26.2	21.9	16.2	未评级
300827.SZ	上能电气	24.71	0.34	0.98	0.98	72.7	25.2	25.2	未评级
002150.SZ	通润装备	13.45	0.42	0.18	0.18	32.0	73.2	73.2	未评级
002865.SZ	钧达股份	61.08	5.08	3.83	6.69	12.0	15.9	9.1	未评级
688472.SH	阿特斯	11.83	0.70	0.86	1.26	16.9	13.8	9.4	未评级
601865.SH	福莱特	28.51	0.99	1.24	1.62	28.8	23.0	17.6	未评级
301266.SZ	宇邦新材	40.50	1.10	1.71	2.62	36.8	23.6	15.4	未评级
3800.HK	协鑫科技	1.22	0.60	0.09	0.00	2.0	12.9	-	未评级
603606.SH	东方电缆	43.60	1.22	1.45	2.01	35.7	30.1	21.6	未评级
002487.SZ	大金重工	20.57	0.80	1.01	1.51	25.7	20.4	13.6	未评级
300129.SZ	泰胜风能	8.01	0.33	0.45	0.71	24.6	17.6	11.3	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.00	0.35	0.62	0.98	28.6	16.0	10.2	未评级
603218.SH	日月股份	13.61	0.35	0.49	0.72	38.9	28.0	18.8	未评级
300443.SZ	金雷股份	20.89	1.35	1.60	2.30	15.5	13.1	9.1	未评级
002202.SZ	金风科技	7.69	0.52	0.29	0.58	14.8	26.7	13.3	未评级
300772.SZ	运达股份	9.09	1.00	0.83	1.10	9.1	10.9	8.3	未评级
601615.SH	明阳智能	9.18	1.59	1.33	1.85	5.8	6.9	5.0	未评级
688349.SH	三一重能	27.93	1.52	1.68	1.98	18.4	16.7	14.1	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.87	0.97	0.93	1.09	24.6	25.7	22.0	未评级
000400.SZ	许继电气	24.99	0.75	0.91	1.16	33.2	27.5	21.6	未评级
601126.SH	四方股份	15.37	0.67	0.75	0.90	22.9	20.5	17.2	未评级
688676.SH	金盘科技	42.31	0.67	1.18	1.85	63.1	35.9	22.9	未评级
002028.SZ	思源电气	62.03	1.59	2.00	2.67	39.0	31.0	23.3	未评级
300360.SZ	炬华科技	14.46	0.94	1.13	1.42	15.5	12.8	10.2	未评级
601567.SH	三星医疗	30.52	0.67	1.25	1.56	45.6	24.3	19.6	未评级
603556.SH	海兴电力	37.88	1.36	1.70	2.09	27.9	22.2	18.1	未评级
600475.SH	华光环能	10.89	0.78	0.85	0.97	13.9	12.8	11.2	未评级
300423.SZ	昇辉科技	6.10	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.77	0.06	0.12	0.18	118.2	58.0	37.3	未评级
688551.SH	科威尔	49.10	0.78	1.46	2.03	62.9	33.6	24.2	未评级
688248.SH	南网科技	28.19	0.36	0.50	0.81	78.3	56.4	34.7	未评级
301162.SZ	国能日新	44.29	1.03	0.99	1.29	43.0	44.9	34.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.10	0.82	0.95	1.28	24.5	21.2	15.7	未评级
600131.SH	国网信通	17.57	0.67	0.70	0.86	26.2	25.1	20.5	未评级
688501.SH	青达环保	15.55	0.62	0.71	1.30	25.1	21.9	12.0	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.10	0.17	0.00	0.00	35.4	-	-	未评级
600875.SH	东方电气	15.32	0.92	1.14	1.34	16.7	13.4	11.4	未评级
600011.SH	华能国际	9.83	-0.61	0.35	0.85	-	28.1	11.5	未评级
600027.SH	华电国际	7.11	-0.08	0.35	0.65	-	20.3	10.9	未评级
600795.SH	国电电力	5.20	0.15	0.38	0.47	33.8	13.9	11.1	未评级
601991.SH	大唐发电	3.07	-0.10	-0.02	0.23	-	-	13.5	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，%）.....	7
图 15：全国风电累计新增装机（单位：万千瓦，%）.....	7
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

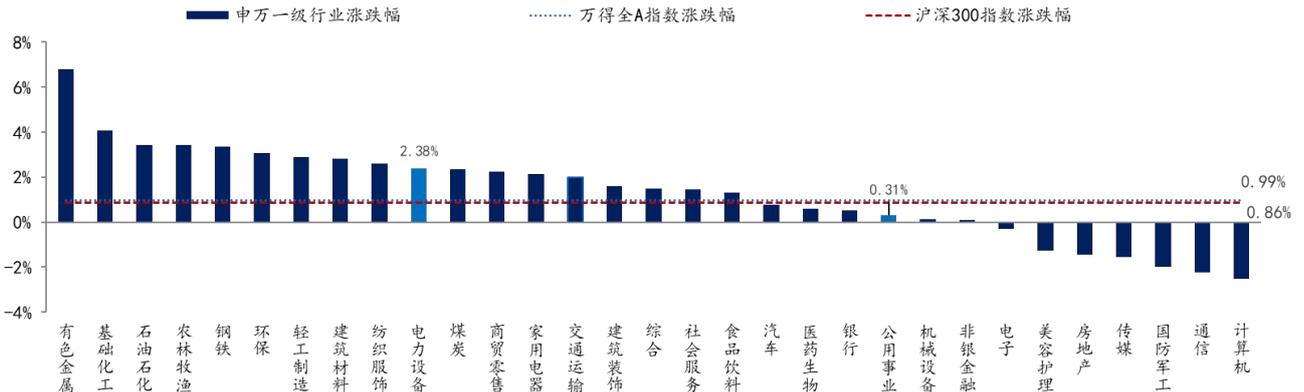
表目录

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.....	错误！未定义书签。

1 行情回顾

行业方面，本周申万电新板块涨幅 2.38%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 10；申万公用板块涨幅 0.31%，涨幅在 31 个行业中排名第 22。同期沪深 300 涨幅 0.86%，万得全 A 涨幅 0.99%。

图 1：本周申万行业涨跌幅

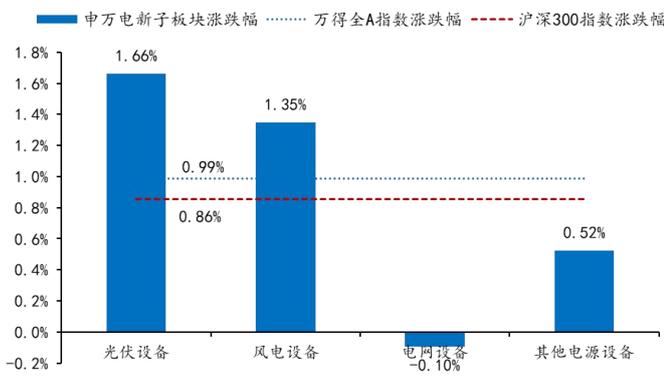


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨幅 1.66%，风电设备涨幅 1.35%，电网设备跌幅 0.10%，其他电源设备涨幅 0.52%。

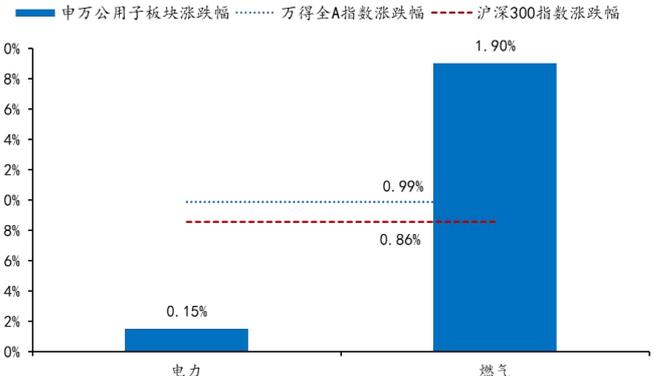
公用细分板块中，电力板块涨幅 0.15%，燃气板块涨幅 1.90%。

图 2：本周申万电新子行业涨跌幅



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 244 只个股上涨，101 只个股下跌，涨幅前五的个股为合纵科技 (+41.45%)、利元亨 (+39.02%)、瑞泰新材 (+37.39%)、禾迈股份 (+24.19%)、中电电机 (+23.99%)；跌幅前五的个股为炬华科技 (-11.79%)、恒润股份 (-10.86%)、卧龙电驱 (-10.77%)、飞沃科技 (-10.31%)、精达股份 (-8.49%)。

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	300477.SZ	合纵科技	41.45	42	0.35	0.44	11.21	8.78
2	688499.SH	利元亨	39.02	44	-1.70	1.88	-20.85	18.86
3	301238.SZ	瑞泰新材	37.39	174	0.68	0.63	34.85	37.78
4	688032.SH	禾迈股份	24.19	223	6.25	10.41	42.84	25.73
5	603988.SH	中电电机	23.99	27	0.18	-	63.17	-
6	300890.SZ	翔丰华	18.87	42	1.06	1.32	36.55	29.30
7	002882.SZ	金龙羽	15.54	85	-	-	-	-
8	600112.SH	ST天成	14.90	12	-	-	-	-
9	001301.SZ	尚太科技	14.53	91	2.80	3.38	12.55	10.38
10	300035.SZ	中科电气	14.53	74	0.05	0.58	196.74	17.82

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	300360.SZ	炬华科技	-11.79	75	1.13	1.42	13.01	10.29
2	603985.SH	恒润股份	-10.86	91	0.58	1.62	35.55	12.79
3	600580.SH	卧龙电驱	-10.77	198	0.86	1.08	17.45	13.92
4	301232.SZ	飞沃科技	-10.31	24	2.02	3.15	22.16	14.21
5	600577.SH	精达股份	-8.49	99	0.21	0.25	22.57	18.94

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 42 只个股上涨, 11 只个股下跌, 涨幅前五的个股为美能能源 (+22.58%)、胜通能源 (+16.24%)、山高环能 (+11.35%)、湖北能源 (+6.50%)、建投能源 (+5.71%); 跌幅前五的个股为豫能控股 (-4.76%)、京能热力 (-2.69%)、协鑫能科 (-2.66%)、闽东电力 (-2.56%)、龙源电力 (-2.24%)。

表 2: 本周公用个股涨幅排名

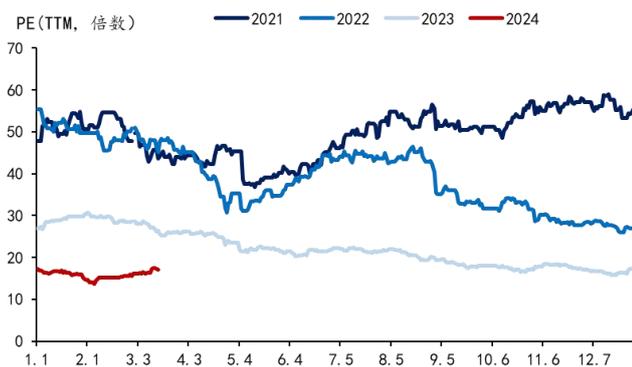
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2023E	2024E	2023E	2024E
1	001299.SZ	美能能源	22.58	28	-	-	-	-
2	001331.SZ	胜通能源	16.24	25	-	-	-	-
3	000803.SZ	山高环能	11.35	24	0.35	0.52	14.63	9.77
4	000883.SZ	湖北能源	6.50	363	0.28	0.39	19.89	14.30
5	000600.SZ	建投能源	5.71	127	0.20	0.33	34.96	21.04
6	002060.SZ	广东建工	5.19	160	0.43	0.54	9.99	7.83
7	000155.SZ	川能动力	5.12	164	0.56	0.73	19.86	15.12
8	000407.SZ	胜利股份	5.02	29	0.17	-	19.71	-
9	000543.SZ	皖能电力	4.93	198	0.63	0.78	13.76	11.19
10	000037.SZ	深南电 A	4.28	36	-	-	-	-

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	001896.SZ	豫能控股	-4.76	70	-	-	-	-
2	002893.SZ	京能热力	-2.69	27	-	-	-	-
3	002015.SZ	协鑫能科	-2.66	166	0.80	1.03	12.82	9.93
4	000993.SZ	闽东电力	-2.56	45	0.51	-	19.37	-
5	001289.SZ	龙源电力	-2.24	1,086	0.73	0.94	25.18	19.52

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4月3日收盘，申万电新板块为17.4倍，较上周的17.0倍上升。细分板块中，光伏设备板块PE为11.4倍，较上周的11.2倍上升；风电设备板块PE为23.9倍，较上周的23.6倍上升；电网设备板块PE为18.1倍，较上周的18.2倍下降；其他电源设备板块PE为31.3倍，较上周的31.0倍上升。

图4：申万电新近3年PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

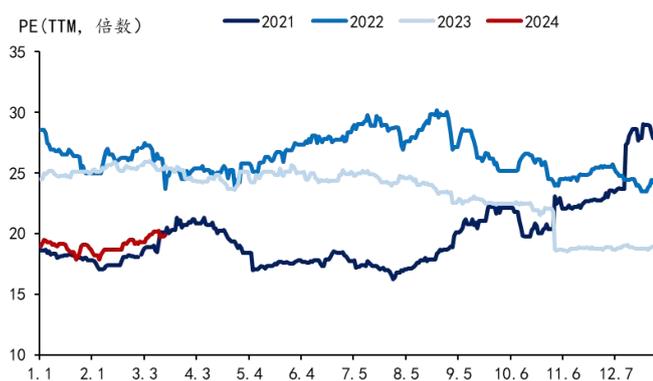
图5：申万电新子板块PE（TTM）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

公用板块估值方面，截至2024年4月3日收盘，申万公用板块为19.7倍，较上周的19.7倍持平。细分板块中，电力板块PE为20.3倍，较上周的20.3倍持平；燃气板块PE为15.7倍，较上周的15.4倍上升。

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

随着新一轮多晶硅报价的进行，SMM了解到N型多晶硅价格再度大跌，部分偏优质N型硅料资源低至60元/千克。据SMM，自上周前中期市场便有棒状硅低于60元/千克的消息不断传出，但那时多为某个品质较低小厂报价或部分拉晶厂期望价格，主流市场产品并未出现明确下跌现象，头部企业多选择暂停报价或成交，市场陷入僵持。随着时间的推移，多晶硅厂库存不断攀升，截至上周末多晶硅库存已经突破15万吨大关，在库存以及当月成交签单压力下，多晶硅厂开始报价并与下游拉晶厂议价成交。目前在谈订单部分优质资源亦跌至65元/千克左右，上周末头部大厂对部分拉晶厂报价已经跌至62元/千克左右。部分订单已经在60元/千克左右成交。对于此轮签单，清明节前极有可能集中进行大笔订单签单，市场对主流签单价格期望低至5字开头。（资料来源：SMM光伏）

4月3日，协鑫科技发布自愿性公告，协鑫科技全资子公司——江苏中能近日与隆基绿能订立一份约42.5万吨的颗粒硅长期采购合同，2024年为12.5万吨，2025年和2026年各15万吨。合同锁量不锁价，实际采购量由隆基决定，允许有10%的浮动幅度。（资料来源：Wind）

(2) 风电

4月1日，发改委发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》。《通知》提出，“十四五”期间，在具备条件的县（市、区、旗）域农村地区，以村为单位，建成一批就地就近开发利用的风电项目，原则上每个行政村不超过20兆瓦，探索形成“村企合作”的风电投资建设新模式和“共建共享”的收益分配新机制，推动构建“村里有风电、集体增收、村民得实惠”的风电开发利用新格局。（资料来源：发改委）

4月3日，江苏国信大丰85万千瓦海上风机(含塔架)启动招标公告。项目位于江苏盐城大丰海域，场址中心离岸距离33km，水深1-42m，规划装机容量850MW，拟应用220kv主缆和35kv阵列缆配套送出。招标概况：项目拟采购99台单机功率8.5MW海上风机（含塔筒）。项目计划于2024年6月开工，2024年12月首批并网，2025年6月全容量并网。风机（含塔筒）交货期定为2024年7月至2025年2月，首批3台风机（含塔筒）在2024年7月15日之前具备交付条件。（资料来源：北极星风力发电网）

(3) 氢能

发改委等六部门：支持内蒙古高质量发展氢能等产业集群。4月3日，发改委、工信部、自然资源部、生态环境部、能源局、林业局等六部门联合发布《关于支持内蒙古绿色低碳高质量发展若干政策措施的通知》（以下简称《通知》）。其中指出：探索现代煤化工与绿氢、碳捕集利用与封存耦合发展模式；高质量发展氢能、储能等产业集群；支持内蒙古完善充换

电站、加氢站等基础设施体系，强化交通、电力和能源设施深度融合。
 （资料来源：北极星氢能网）

（4）电力

2023-2024 年火电厂建设情况披露：99 个开工、51 个核准、29 个并网。较 2022 年相比，2023 年，我国煤电建设迅猛，多个百万千瓦项目在各地开建。据北极星电力网不完全统计，2023 年至 2024 年 3 月末，28 个省份的 240 个火电项目取得核准、开工、签约等重要进展。其中 99 个开工、51 个核准、29 个并网（有重合项目，一个项目可能会在一年内有核准、开工等多项动态）。从地域分布上来看，除了传统用能大省在布局火电项目外，由于新疆、内蒙古新能源大基地的兴起，这两地也成了火电建设的热门地：2023 年新疆、内蒙古拟建、在建火电项目 29 个，已经远超去年的数据。（资料来源：北极星电力网）

我国风电光伏利用率首次跌破 95%。4 月 2 日，全国新能源消纳监测预警中心公布了 2024 年 2 月全国新能源并网消纳情况。具体来看，2 月全国风电利用率为 93.7%，光伏发电利用率为 93.4%。值得关注的是，这也是我国风电和光伏发电利用率首次跌破 95%。（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	润邦股份	2024/4/1	公司 2023 年实现营收 71.83 亿元，同比+38.82%；实现归母净利润 0.55 亿元，同比+4.12%。
年度报告	新宙邦	2024/4/1	公司 2023 年实现营收 74.84 亿元，同比-22.53%；实现归母净利润 10.11 亿元，同比-42.50%。
年度报告	朗新集团	2024/4/2	公司 2023 年实现营收 47.27 亿，同比+3.86%；实现归母净利润 6.04 亿，同比+17.44%
年度报告	湖南发展	2024/4/2	公司 2023 年实现营收 2.92 亿元，同比-30.48%；归母净利润 0.49 亿，同比-28.46%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 行业跟踪

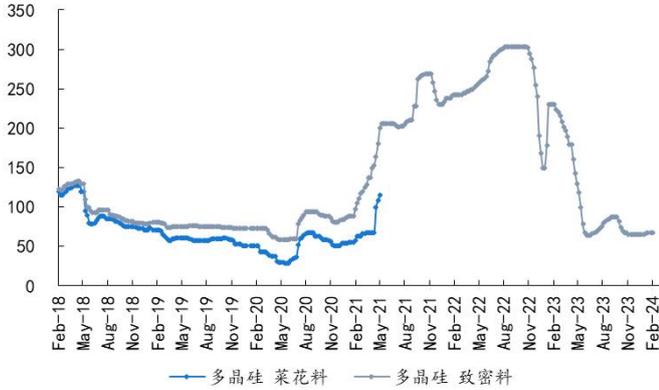
3.1 光伏：产业链价格

硅料：上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：上周硅片市场价格继续“集体下降”，N 型主流成交低至 1.6

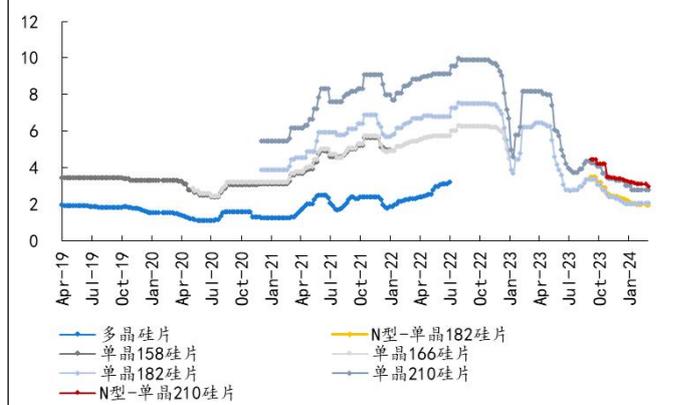
元/片，部分低价跌破 1.6 元，硅片企业本身就面临巨大库存压力，临近季度末近期出货急迫度进一步加大，多家对电池厂集中“推单”，价格继续“崩塌”。

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：上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。

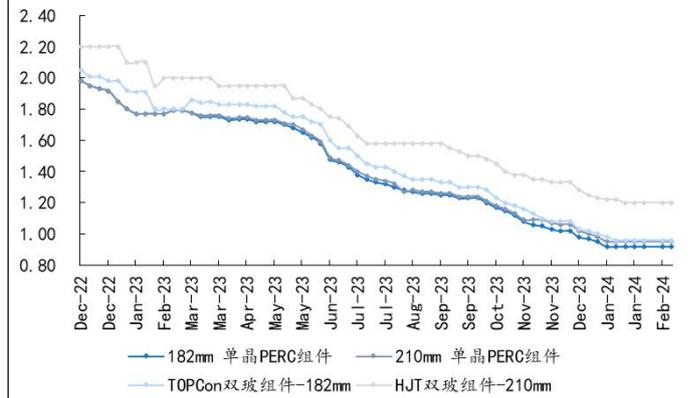
组件：上周组件价格成交区间并未发生较大改变，3 月组件呈现一定累库趋势。本周组件价格与上两周不同的是，本周经销商几乎无调价动作，低价位置不变。受上游大幅降价影响，电池降价在即，利空当前组件价格。

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：上周光伏级 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

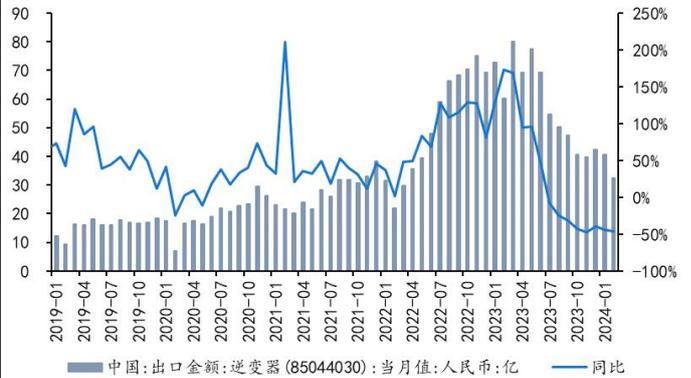
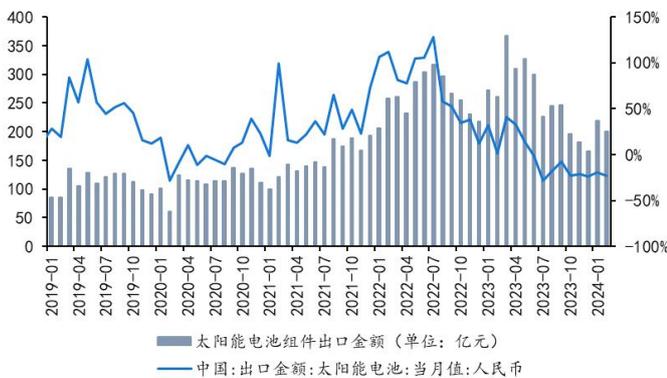
子库存收紧，导致了从尾部向头部的压力逐步传导，小型胶膜企业具有较大的、较为明显的库存压力，中型生产吃力，头部同样感受到了压力。市场情绪依然和实际情况存在距离，价格能否实现调整，还需等待市场反馈。

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）

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

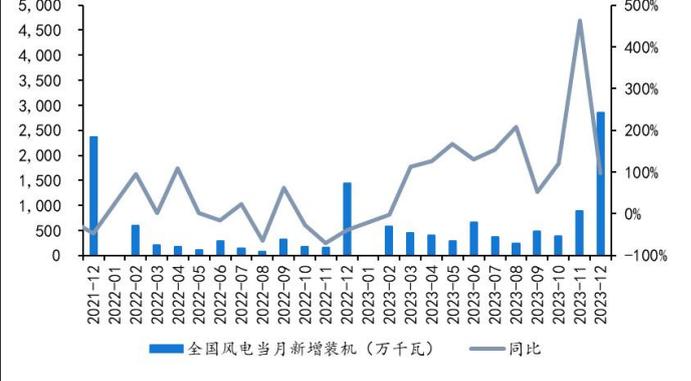
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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，%）

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

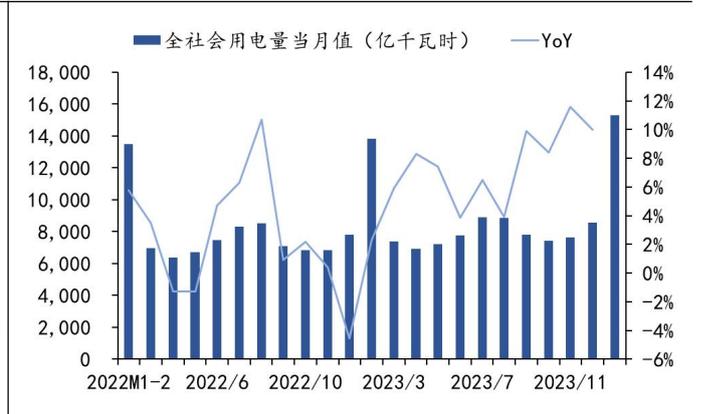
资料来源：Wind，华龙证券研究所

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，%）

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

资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 投资建议

光储行业：硅料价格下跌，光伏玻璃涨价落地。4月硅料价格明显进入下行通道，N型硅料降至6-6.5万元/吨区间；光伏玻璃涨价落地，2.0mm/3.2mm单层镀膜玻璃主流成交价格分别为18.0、27.0元/平方米，均价较上月分别上涨1.85元/平方米、1.5元/平方米。自3月以来组件排产持续走高，同时4月组件排产仍接近60GW，玻璃库存持续去库，供应进一步紧缺。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。个股方面建议关注协鑫科技、福莱特、钧达股份、阿特斯、宇邦新材等；逆变器环节建议关注阳光电源、盛弘股份、上能电气、通润装备等。

风电行业：发改委发布《关于组织开展“千乡万村驭风行动”的通知》，要求十四五期间每个行政村开发装机不超过20MW，叠加江苏国信大丰85万千瓦海上风机(含塔架)启动招标，海风建设有望持续推进。个股方面建议关注塔筒天顺风能、大金重工、泰胜风能；零部件日月股份、金雷股份，主机厂金风科技、运达股份、明阳智能、三一重能；海缆东方电缆等。

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：发改委等六部门发布政策支持内蒙古高质量发展氢能等产业集群，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：风光利用率首次跌破 95%，消纳仍是核心环节。2024 年 2 月全国风电利用率为 93.7%，光伏发电利用率为 93.4%，风电和光伏发电利用率首次跌破 95%。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。

重点关注公司及盈利预测

代码	股票简称	2024/04/08	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300274.SZ	阳光电源	103.43	2.42	6.45	7.53	42.7	16.0	13.7	未评级
300693.SZ	盛弘股份	28.52	1.09	1.30	1.77	26.2	21.9	16.2	未评级
300827.SZ	上能电气	24.71	0.34	0.98	0.98	72.7	25.2	25.2	未评级
002150.SZ	通润装备	13.45	0.42	0.18	0.18	32.0	73.2	73.2	未评级
002865.SZ	钧达股份	61.08	5.08	3.83	6.69	12.0	15.9	9.1	未评级
688472.SH	阿特斯	11.83	0.70	0.86	1.26	16.9	13.8	9.4	未评级
601865.SH	福莱特	28.51	0.99	1.24	1.62	28.8	23.0	17.6	未评级
301266.SZ	宇邦新材	40.50	1.10	1.71	2.62	36.8	23.6	15.4	未评级
3800.HK	协鑫科技	1.22	0.60	0.09	0.00	2.0	12.9	-	未评级
603606.SH	东方电缆	43.60	1.22	1.45	2.01	35.7	30.1	21.6	未评级
002487.SZ	大金重工	20.57	0.80	1.01	1.51	25.7	20.4	13.6	未评级
300129.SZ	泰胜风能	8.01	0.33	0.45	0.71	24.6	17.6	11.3	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.00	0.35	0.62	0.98	28.6	16.0	10.2	未评级
603218.SH	日月股份	13.61	0.35	0.49	0.72	38.9	28.0	18.8	未评级
300443.SZ	金雷股份	20.89	1.35	1.60	2.30	15.5	13.1	9.1	未评级
002202.SZ	金风科技	7.69	0.52	0.29	0.58	14.8	26.7	13.3	未评级
300772.SZ	运达股份	9.09	1.00	0.83	1.10	9.1	10.9	8.3	未评级
601615.SH	明阳智能	9.18	1.59	1.33	1.85	5.8	6.9	5.0	未评级
688349.SH	三一重能	27.93	1.52	1.68	1.98	18.4	16.7	14.1	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.87	0.97	0.93	1.09	24.6	25.7	22.0	未评级
000400.SZ	许继电气	24.99	0.75	0.91	1.16	33.2	27.5	21.6	未评级
601126.SH	四方股份	15.37	0.67	0.75	0.90	22.9	20.5	17.2	未评级
688676.SH	金盘科技	42.31	0.67	1.18	1.85	63.1	35.9	22.9	未评级
002028.SZ	思源电气	62.03	1.59	2.00	2.67	39.0	31.0	23.3	未评级
300360.SZ	炬华科技	14.46	0.94	1.13	1.42	15.5	12.8	10.2	未评级
601567.SH	三星医疗	30.52	0.67	1.25	1.56	45.6	24.3	19.6	未评级
603556.SH	海兴电力	37.88	1.36	1.70	2.09	27.9	22.2	18.1	未评级
600475.SH	华光环能	10.89	0.78	0.85	0.97	13.9	12.8	11.2	未评级
300423.SZ	昇辉科技	6.10	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级

000852.SZ	石化机械	6.77	0.06	0.12	0.18	118.2	58.0	37.3	未评级
688551.SH	科威尔	49.10	0.78	1.46	2.03	62.9	33.6	24.2	未评级
688248.SH	南网科技	28.19	0.36	0.50	0.81	78.3	56.4	34.7	未评级
301162.SZ	国能日新	44.29	1.03	0.99	1.29	43.0	44.9	34.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.10	0.82	0.95	1.28	24.5	21.2	15.7	未评级
600131.SH	国网信通	17.57	0.67	0.70	0.86	26.2	25.1	20.5	未评级
688501.SH	青达环保	15.55	0.62	0.71	1.30	25.1	21.9	12.0	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.10	0.17	0.00	0.00	35.4	-	-	未评级
600875.SH	东方电气	15.32	0.92	1.14	1.34	16.7	13.4	11.4	未评级
600011.SH	华能国际	9.83	-0.61	0.35	0.85	-	28.1	11.5	未评级
600027.SH	华电国际	7.11	-0.08	0.35	0.65	-	20.3	10.9	未评级
600795.SH	国电电力	5.20	0.15	0.38	0.47	33.8	13.9	11.1	未评级
601991.SH	大唐发电	3.07	-0.10	-0.02	0.23	-	-	13.5	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	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深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