

电新&公用

报告日期：2024年04月15日

## 光伏主材价格持续下跌，硅片环节减产

——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](mailto:yangy@hlzqgs.com)

联系人：许紫荆

执业证书编号：S0230124020004

邮箱：[xuzj@hlzqgs.com](mailto: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》

### 摘要：

- 行业方面，本周申万电新板块涨跌幅-3.67%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 18；申万公用板块涨跌幅+2.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 1。同期沪深 300 涨跌幅-2.58%，万得全 A 涨跌幅-2.73%。
- 光储行业：光伏主材价格持续下跌，硅片环节减产。根据硅业分会的数据，本周 N 型棒状硅报价已跌至 5.5 万元/吨，P 型料最低已跌破 5 万元/吨，硅料环节已进入全面亏损阶段，但当前价格仍未达到底部，下游压价力度超预期，不排除还有继续下降的可能。根据硅片企业排产计划，预期 4 月国内硅片产量 63GW 左右，环比下降 9.7%。本周两家一线企业开工率分别降至 70% 和 95%。一体化企业开工率分别降至 70%-80% 之间，其余企业开工率分别降至 45%-100% 之间。根据供需关系预测，4 月硅片单月供需关系转向供小于求，硅片库存逐步消纳，硅片产品加速转型，企业盈亏情况得到修复。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、禾望电气、德业股份等。
- 风电行业：福建公布 2.7GW 海风示范项目，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；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：郑州市氢能产业发展中长期规划（2024—2035 年）发布，到 2025 年，郑州市氢能产业总产值达 200 亿元，随各地氢能政策密集出台，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：消纳仍是核心环节。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

请认真阅读文后免责声明

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	2024/04/12	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300274.SZ	阳光电源	96.28	2.42	6.45	7.53	39.8	14.9	12.8	未评级
300693.SZ	盛弘股份	28.33	1.09	1.30	1.75	26.0	21.7	16.2	未评级
603063.SH	禾望电气	21.14	0.61	1.26	1.26	34.7	16.8	16.8	未评级
605117.SH	德业股份	85.00	6.35	4.52	4.52	13.4	18.8	18.8	未评级
002865.SZ	钧达股份	57.00	5.08	3.83	6.69	11.2	14.9	8.5	未评级
688472.SH	阿特斯	11.69	0.70	0.86	1.26	16.7	13.6	9.3	未评级
601865.SH	福莱特	27.40	0.99	1.24	1.62	27.7	22.1	16.9	未评级
301266.SZ	宇邦新材	39.88	1.10	1.71	2.62	36.3	23.3	15.2	未评级
3800.HK	协鑫科技	1.16	0.60	0.09	0.00	1.9	12.2	-	未评级
603606.SH	东方电缆	42.30	1.22	1.45	2.01	34.7	29.2	21.1	未评级
002487.SZ	大金重工	20.32	0.80	1.01	1.51	25.4	20.2	13.5	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.70	0.33	0.45	0.71	23.7	16.9	10.9	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.09	0.35	0.62	0.98	28.8	16.2	10.3	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.70	0.97	0.93	1.09	25.5	26.6	22.7	未评级
000400.SZ	许继电气	27.08	0.75	1.00	1.17	36.0	27.2	23.0	未评级
601126.SH	四方股份	15.93	0.67	0.75	0.90	23.8	21.2	17.8	未评级
688676.SH	金盘科技	46.59	0.67	1.18	1.84	69.5	39.5	25.3	未评级
002028.SZ	思源电气	65.64	1.59	2.00	2.67	41.3	32.8	24.6	未评级
300360.SZ	炬华科技	14.59	0.94	1.13	1.42	15.6	13.0	10.2	未评级
601567.SH	三星医疗	32.50	0.67	1.26	1.56	48.5	25.9	20.8	未评级
603556.SH	海兴电力	41.26	1.36	1.70	2.09	30.3	24.2	19.7	未评级
600475.SH	华光环能	11.03	0.78	0.85	0.97	14.1	12.9	11.3	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.60	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.94	0.06	0.12	0.18	121.1	59.4	38.3	未评级
688551.SH	科威尔	44.25	0.78	1.45	2.03	56.7	30.5	21.8	未评级
688248.SH	南网科技	26.80	0.36	0.50	0.81	74.4	53.6	33.2	未评级
301162.SZ	国能日新	44.96	1.03	0.85	0.97	43.7	52.9	46.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	19.15	0.82	0.95	1.28	23.4	20.2	15.0	未评级
600131.SH	国网信通	17.92	0.67	0.70	0.86	26.7	25.6	20.9	未评级
688501.SH	青达环保	15.85	0.62	0.71	1.30	25.6	22.3	12.2	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.73	0.17	0.27	0.00	39.0	24.6	-	未评级
600875.SH	东方电气	16.62	0.92	1.14	1.34	18.1	14.6	12.4	未评级
600011.SH	华能国际	10.10	-0.61	0.35	0.85	-	28.9	11.9	未评级
600027.SH	华电国际	7.50	-0.08	0.35	0.65	-	21.4	11.5	未评级
600795.SH	国电电力	5.29	0.15	0.38	0.47	34.4	14.1	11.2	未评级
601991.SH	大唐发电	3.11	-0.10	-0.02	0.23	-	-	13.7	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.....	3
2.1 行业新闻.....	3
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

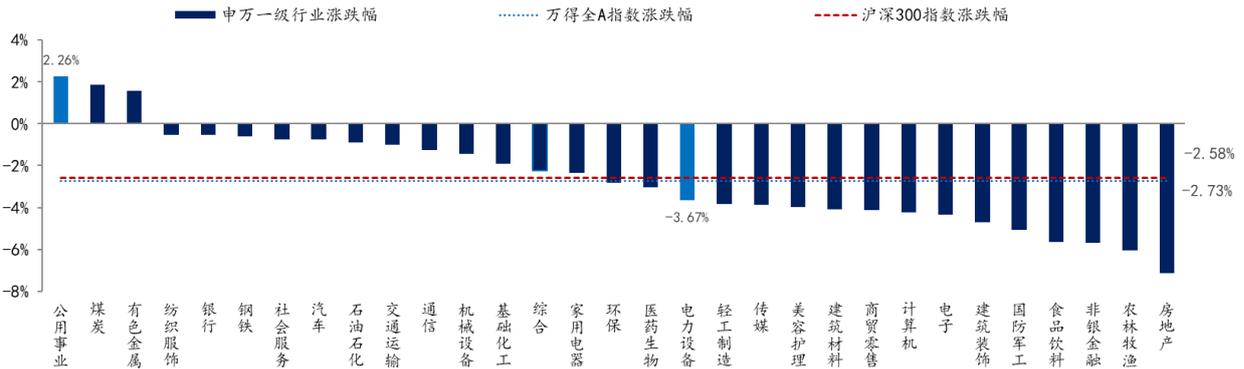
## 表目录

表 1：本周电新个股涨幅排名.....	1
表 2：本周公用个股涨幅排名.....	2
表 3：重点公司公告.....	5

## 1 行情回顾

行业方面，本周申万电新板块涨跌幅-3.67%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 18；申万公用板块涨跌幅+2.26%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 1。同期沪深 300 涨跌幅-2.58%，万得全 A 涨跌幅-2.73%。

图1：本周申万行业涨跌幅

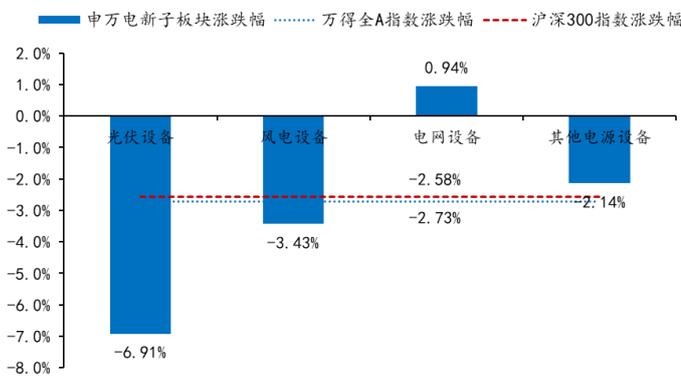


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-6.91%，风电设备涨跌幅-3.43%，电网设备涨跌幅+0.94%，其他电源设备涨跌幅-2.14%。

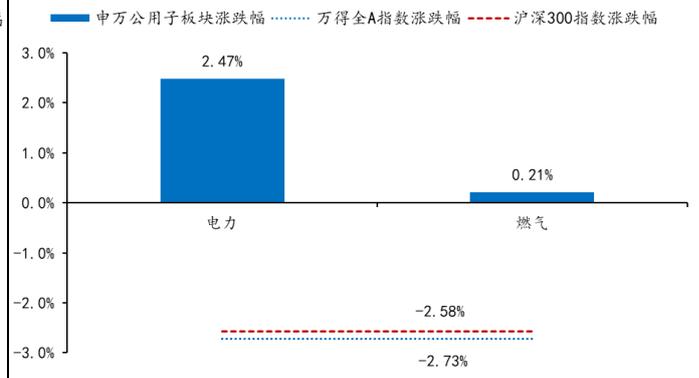
公用细分板块中，电力板块涨跌幅 2.47%，燃气板块涨跌幅 0.21%。

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 66 只个股上涨，279 只个股下跌，涨幅前五的个股为中国西电、丰元股份、德福科技、双一科技、新风光；跌幅前五的个股为德新科技、安孚科技、昇辉科技、合纵科技、欧晶科技。

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								

1	601179.SH	中国西电	22.55	340	0.17	0.22	31.50	25.10
2	002805.SZ	丰元股份	18.69	48	0.65	2.54	22.70	5.80
3	301511.SZ	德福科技	17.17	130	-	-	-	-
4	300690.SZ	双一科技	15.81	42	0.61	0.71	38.83	33.52
5	688663.SH	新风光	14.70	35	1.19	1.98	17.92	10.78
6	688676.SH	金盘科技	14.16	200	1.18	1.84	36.92	23.65
7	301388.SZ	欣灵电气	13.25	22	-	-	-	-
8	603026.SH	胜华新材	13.08	89	0.53	1.01	86.41	45.30
9	300953.SZ	震裕科技	12.35	67	1.11	2.79	53.28	21.16
10	002270.SZ	华明装备	12.33	183	0.61	0.77	29.70	23.64
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	603032.SH	德新科技	-17.48	45	0.47	1.38	53.68	18.22
2	603031.SH	安孚科技	-15.97	58	1.01	1.23	42.43	34.85
3	300423.SZ	昇辉科技	-15.92	28	2.15	-	2.87	-
4	300477.SZ	合纵科技	-15.42	35	0.35	0.44	10.89	8.53
5	001269.SZ	欧晶科技	-13.77	82	4.08	6.11	11.68	7.80

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 24 只个股上涨，27 只个股下跌，涨幅前五的个股为百通能源、京能热力、黔源电力、宝新能源、江苏国信；跌幅前五的个股为山高环能、\*ST 惠天、美能能源、胜通能源、ST 金鸿。

表2：本周公用个股涨幅排名

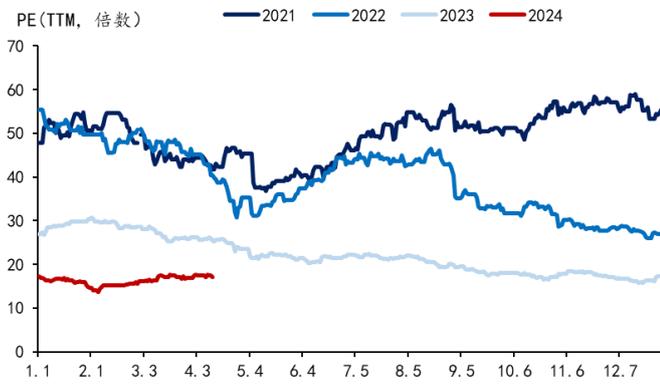
1	001376.SZ	百通能源	31.82	103	0.31	-	66.26	-
2	002893.SZ	京能热力	14.24	30	-	-	-	-
3	002039.SZ	黔源电力	8.03	73	0.62	1.21	26.63	13.61
4	000690.SZ	宝新能源	6.03	119	0.41	0.53	13.29	10.29
5	002608.SZ	江苏国信	5.27	317	0.50	0.80	16.64	10.39
6	001286.SZ	陕西能源	4.43	389	0.69	0.80	14.44	12.42
7	000993.SZ	闽东电力	4.15	47	0.51	-	21.98	-
8	000966.SZ	长源电力	3.70	131	0.13	0.51	37.40	9.32
9	000875.SZ	吉电股份	3.17	127	0.39	0.51	11.34	8.72
10	002911.SZ	佛燃能源	2.99	143	0.83	0.96	17.04	14.78
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
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	000803.SZ	山高环能	-10.39	22	0.02	0.09	335.90	61.43
2	000692.SZ	*ST 惠天	-8.81	13	-	-	-	-
3	001299.SZ	美能能源	-7.89	26	-	-	-	-
4	001331.SZ	胜通能源	-6.22	24	-	-	-	-
5	000669.SZ	ST 金鸿	-5.10	10	-	-	-	-

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 12 日收盘，申万电新板块为 17.1 倍，较上周的 17.4 倍下降。细分板块中，光伏设备板块 PE 为 10.6 倍，较上周的 11.4 倍下降；风电设备板块 PE 为 23.2 倍，较上周的 23.9 倍下

降；电网设备板块 PE 为 20.2 倍，较上周的 18.1 倍上升；其他电源设备板块 PE 为 30.3 倍，较上周的 31.3 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

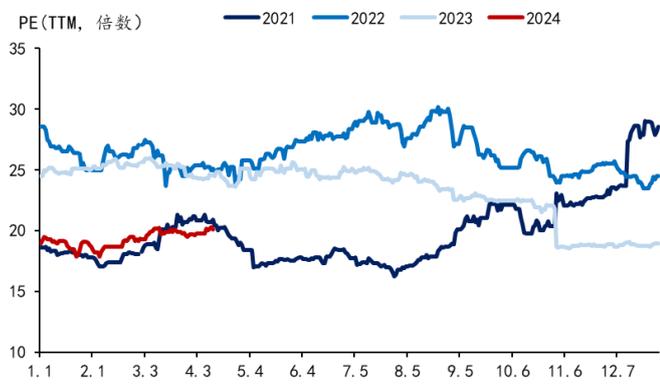
图5：申万电新子板块 PE (TTM)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

公用板块估值方面，截至 2024 年 4 月 12 日收盘，申万公用板块为 20.1 倍，较上周的 19.7 倍上升。细分板块中，电力板块 PE 为 20.6 倍，较上周的 20.3 倍上升；燃气板块 PE 为 15.8 倍，较上周的 15.7 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

多晶硅价格全线下调，上下游分歧加大。本周硅料价格全线下调。n 型棒状硅成交价格区间为 5.50-6.00 万元/吨，成交均价为 5.86 万元/吨，

环比下跌 3.30%。p 型致密料成交价格区间为 4.80-5.10 万元/吨，成交均价为 4.87 万元/吨，相较上一次报价下跌 18.83%。n/p 棒状硅价差为 0.83 万元/吨左右，有所收窄。n 型颗粒硅成交价格区间为 5.10-5.40 万元/吨，成交均价为 5.20 万元/吨，环比下降 5.54%。自上周开始，多晶硅企业逐步开始签订新一轮订单，但签单情况并不顺利，下游客户拿货多以前期长单改价为主，且拿货速度继续放缓。本周 n 型棒状硅三家企业有成交，p 型棒状硅仅两家企业有成交，成交量极为有限，仅一家头部企业成交量较大。截至本周三，n 型棒状硅市场报价已在 5.50 万元/吨左右，且不排除还有继续下降的可能。目前硅料环节已经面临全面亏损，面对下游的超低报价，硅料企业表现十分抵触，上下游对于价格分歧逐步加大。从硅料企业感知看，本次价格下行幅度较大，下游压价力度超预期，部分企业不愿亏损成交。从下游角度看，目前硅料价格处下行区间，未见价格底部，硅片企业囤货意愿不高，仅对降级品保持一定采购量。（资料来源：中国有色金属工业协会硅业分会）

**4 月硅片减产。**供应方面，根据硅片企业排产计划，预期 4 月国内硅片产量 63GW 左右，环比下降 9.7%。截至本周共有 4 家企业实际减产，另有 3 家企业有减产计划，4 月减量主要来自硅片企业降负荷清库存，另有内蒙地区阶段性限电的因素。一方面，本周一线企业尝试涨价提振市场信心，按当前硅料价格计算，硅片亏损现金的幅度有所收窄，并将逐步先过渡至盈亏平衡。另一方面，硅片库存有减少迹象，3 月底硅片库存超半月见顶后，进入 4 月以来开始有下滑趋势，电池企业开始积极备货转型生产。本周两家一线企业开工率分别降至 70% 和 95%。一体化企业开工率分别降至 70%-80% 之间，其余企业开工率分别降至 45%-100% 之间。根据供需关系预测，4 月单月供需关系转向供小于求，硅片库存逐步消纳，硅片产品加速转型，企业盈亏情况得到修复。（资料来源：中国有色金属工业协会硅业分会）

## （2）风电

**4 月 11 日，福建省发改委发布《关于公示可再生能源发展试点示范项目的通知》。**《通知》显示，福建省可再生能源发展试点示范项目名单包括 3 个海上风电项目，分别为连江外海海上风电场、漳浦六鳌海上风电场二期项目、闽南海上风电基地 B-2 区项目，总装机容量共计 2700MW。连江外海海上风电场项目位于连江东侧海域，场址中心西距北竿岛约 18 千米，场区面积 79 平方千米，水深约 38-46 米，规划容量装机 700 兆瓦，拟安装 39 台 18 兆瓦海上风机，一座 220 千伏海上升压站和一座陆上集控中心。漳浦六鳌海上风电场二期项目位于漳浦六鳌半岛东南侧外海海域，风电场中心距离岸线 33.2 千米，水深 26~42 米，项目规划容量 400MW，共安装 22 台风电机组。闽南海上风电基地 B-2 区项目位于福建省闽南外海，预计总容量 160 万千瓦，是中海油继海南获得 150 万千瓦海上风电资源之后获取的又一大型海上风电基地资源。（资料来源：北极星风力发电网）

## （3）氢能

**全国首个高速服务区现场制氢、热电联供示范投运。**近日，全国首

个高速公路服务区现场制氢、储氢、热电联供项目在青银高速高密服务区落地运行。该项目由厚普股份 EPC 总包，厚普技服公司提供设备安装及调试服务。高密“零碳氢能服务区”利用光伏发电，进行电解水制氢，并将高压气态氢气储存起来，通过建设氢燃料电池热电联供系统，将氢能作为储能介质储存光伏所发多余电力，并在夜间通过氢燃料电池系统将所储氢能转化为电能。燃料电池释放的热量还可为服务区供应生活用热，结合热泵系统实现夏季制冷和冬季采暖。经测算，项目运行后年均碳减排达 500 吨。（资料来源：北极星氢能网）

4月8日，郑州市氢能产业发展中长期规划（2024—2035年）发布，其中指出：到2025年，郑州市氢能产业总产值达200亿元，形成以工业副产氢为主体，可再生能源电解水制氢为辅的氢气供应保障体系，低碳氢供应能力达到1万吨/年。布局加氢站200座，其中制加氢一体站10座，开展管道掺氢试点，规划1条纯氢管道。建成绿氢示范项目1—2个、液氢示范项目不少于1个。推广燃料电池车辆不少于2500辆。（资料来源：北极星氢能网）

#### （4）电力

4月8日，国家发展改革委印发《节能降碳中央预算内投资专项管理办法》的通知。本专项重点支持重点行业和重点领域节能降碳、循环经济助力降碳等方向，重点支持内容包括：碳达峰碳中和先进技术示范及应用项目等。支持国家碳达峰试点城市和园区使用生物质能、地热能等可再生能源替代化石能源示范项目。（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	许继电气	2024/4/10	公司2023年实现营收170.61亿元，同比+13.51%；实现归母净利润10.05亿元，同比+28.03%。
年度报告	平高电气	2024/4/10	公司2023年实现营收110.77亿元，同比+19.44%；实现归母净利润8.16亿元，同比+284.47%。
年度报告	中国西电	2024/4/10	公司2023年实现营收210.51亿，同比+12.21%；实现归母净利润8.85亿，同比+42.99%
年度报告	华明装备	2024/4/10	公司2023年实现营收19.61亿元，同比+14.57%；归母净利润5.42亿，同比+50.90%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

## 3 行业跟踪

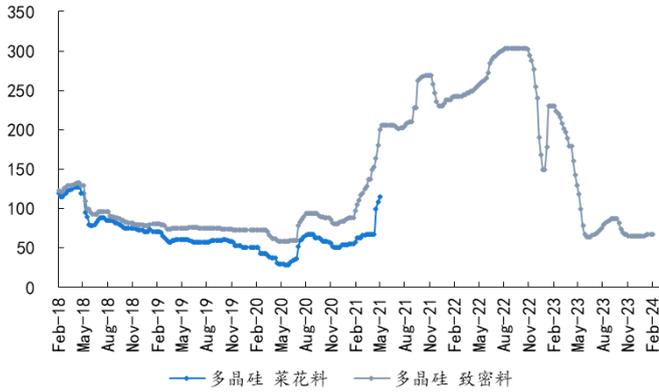
### 3.1 光伏：产业链价格

硅料：本周头部大厂开始陆续接单，随着订单签订，多晶硅价格一

路下跌，同时市场恐慌心理不断加剧，下游抵触大笔订单的签订，多晶硅逐步转为周度签单，后市继续看空多晶硅价格。

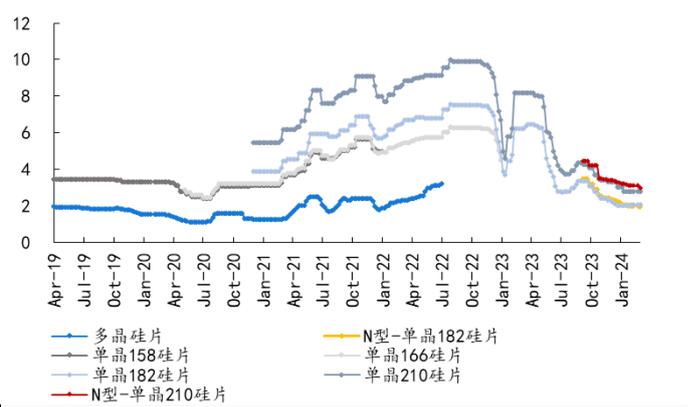
硅片：本周硅片市场前期价格继续“集体下降”，N型主流成交正式跌破1.6元/片，企业继续面临较大库存压力，市场竞争白热化，但在周三国内某龙头企业公布新一轮报价突然上涨，其182.2报1.63元/片，183.75报1.65元/片，引发市场热议。

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：本周光伏电池需求有所走跌，且受硅片价格走跌影响，电池整体下跌1-2分/W，下游压价情绪高涨，电池库存有所增长。部分PERC电池产线陆续有减产，而Topcon电池产线仍处于爬坡中。

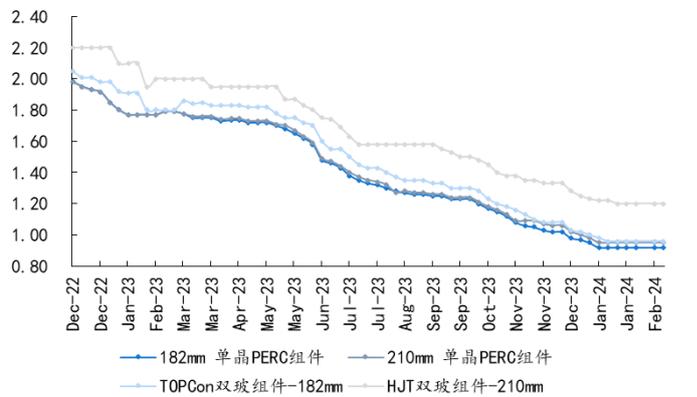
组件：本周组件价格亦出现了下跌，在上游“跌跌不休”以及组件高排产的双重施压下，组件市场竞争激烈，价格最终下跌。但目前已经出现多家组件企业对4月排产集体下调情况。

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继续维持价格稳定，上涨空间逐渐有限，尽管这个空间逐渐随着涨价周期持续而持续收窄。发泡级EVA在本周基本维持价格不变，价格参差，高低价差异较大；线缆级EVA在价格稳定。

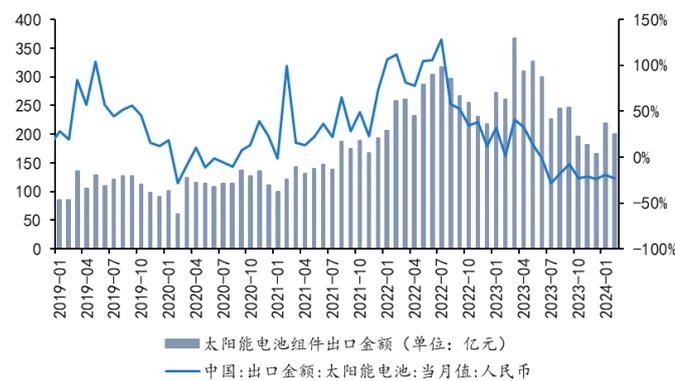
光伏胶膜价格基本稳定，但是受到成本端压力的影响，胶膜企业承压较重，部分企业亏损明显，价格有再次调整的倾向。胶膜价格的高价接受程度尚且有限，组件端和胶膜端之间的价格博弈正在继续。

**玻璃：**本周，光伏玻璃价格暂时维持稳定，截至目前 2.0mm 单层镀膜玻璃价格为 17.5-18.5 元/平方米，3.2mm 单层镀膜玻璃价格为 26.8-27.5 元/平方米，主流成交价格分别为 18.0、27.0 元/平方米。本周市场成交持续向好，部分组件企业本月仍有囤货计划，整体需求表现较好，玻璃库存小幅去库中，玻璃生产点火积极性也有所提高，4 月国内已有 1800 吨/天窑炉复产、点火。

**终端：**2024 年 4 月 1 日至 2024 年 4 月 7 日当周 SMM 统计国内企业中标光伏组件项目共 24 项，中标价格分布区间集中 0.88-0.89 元/瓦；单周加权均价为 0.88 元/瓦，相比上周下降 0.04 元/瓦；中标总采购容量为 10017.17MW，相比上周增加 8722.9MW。

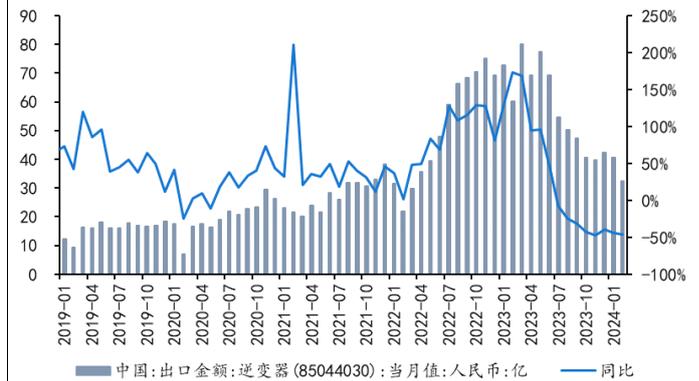
**出口：**据海关总署，2024 年 2 月太阳能组件出口金额为 200.96 亿元，同比减少 23%，环比减少 8.4%；2024 年 2 月逆变器出口金额为 32.33 亿元，同比减少 46%，环比减少 21%。

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

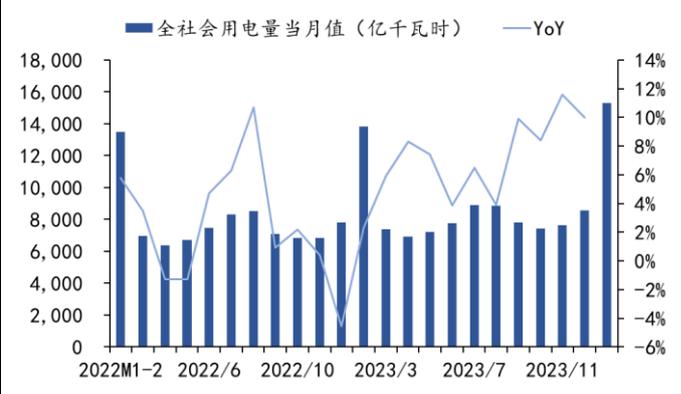
2024年1-2月, 全国发电量当月值14870亿千瓦时, 同比+8.3%; 全社会用电量当月值15316亿千瓦时, 同比+11%。

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

行业方面, 本周申万电新板块涨跌幅-3.67%, 涨跌幅在31个行业中排名第18; 申万公用板块涨跌幅+2.26%, 涨跌幅在31个行业中排名第1。同期沪深300涨跌幅-2.58%, 万得全A涨跌幅-2.73%。

光储行业：光伏主材价格持续下跌，硅片环节减产。根据硅业分会的数据，本周 N 型棒状硅报价已跌至 5.5 万元/吨，P 型料最低已跌破 5 万元/吨，硅料环节已进入全面亏损阶段，但当前价格仍未达到底部，下游压价力度超预期，不排除还有继续下降的可能。根据硅片企业排产计划，预期 4 月国内硅片产量 63GW 左右，环比下降 9.7%。本周两家一线企业开工率分别降至 70% 和 95%。一体化企业开工率分别降至 70%-80% 之间，其余企业开工率分别降至 45%-100% 之间。根据供需关系预测，4 月硅片单月供需关系转向供小于求，硅片库存逐步消纳，硅片产品加速转型，企业盈亏情况得到修复。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、禾望电气、德业股份等。

风电行业：福建公布 2.7GW 海风示范项目，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；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：郑州市氢能产业发展中长期规划（2024—2035 年）发布，到 2025 年，郑州市氢能产业总产值达 200 亿元，随各地氢能政策密集出台，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：消纳仍是核心环节。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	2024/04/12	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
300274.SZ	阳光电源	96.28	2.42	6.45	7.53	39.8	14.9	12.8	未评级
300693.SZ	盛弘股份	28.33	1.09	1.30	1.75	26.0	21.7	16.2	未评级
603063.SH	禾望电气	21.14	0.61	1.26	1.26	34.7	16.8	16.8	未评级
605117.SH	德业股份	85.00	6.35	4.52	4.52	13.4	18.8	18.8	未评级
002865.SZ	钧达股份	57.00	5.08	3.83	6.69	11.2	14.9	8.5	未评级
688472.SH	阿特斯	11.69	0.70	0.86	1.26	16.7	13.6	9.3	未评级
601865.SH	福莱特	27.40	0.99	1.24	1.62	27.7	22.1	16.9	未评级
301266.SZ	宇邦新材	39.88	1.10	1.71	2.62	36.3	23.3	15.2	未评级
3800.HK	协鑫科技	1.16	0.60	0.09	0.00	1.9	12.2	-	未评级
603606.SH	东方电缆	42.30	1.22	1.45	2.01	34.7	29.2	21.1	未评级
002487.SZ	大金重工	20.32	0.80	1.01	1.51	25.4	20.2	13.5	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.70	0.33	0.45	0.71	23.7	16.9	10.9	未评级

002531.SZ	天顺风能	10.09	0.35	0.62	0.98	28.8	16.2	10.3	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.70	0.97	0.93	1.09	25.5	26.6	22.7	未评级
000400.SZ	许继电气	27.08	0.75	1.00	1.17	36.0	27.2	23.0	未评级
601126.SH	四方股份	15.93	0.67	0.75	0.90	23.8	21.2	17.8	未评级
688676.SH	金盘科技	46.59	0.67	1.18	1.84	69.5	39.5	25.3	未评级
002028.SZ	思源电气	65.64	1.59	2.00	2.67	41.3	32.8	24.6	未评级
300360.SZ	炬华科技	14.59	0.94	1.13	1.42	15.6	13.0	10.2	未评级
601567.SH	三星医疗	32.50	0.67	1.26	1.56	48.5	25.9	20.8	未评级
603556.SH	海兴电力	41.26	1.36	1.70	2.09	30.3	24.2	19.7	未评级
600475.SH	华光环能	11.03	0.78	0.85	0.97	14.1	12.9	11.3	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.60	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.94	0.06	0.12	0.18	121.1	59.4	38.3	未评级
688551.SH	科威尔	44.25	0.78	1.45	2.03	56.7	30.5	21.8	未评级
688248.SH	南网科技	26.80	0.36	0.50	0.81	74.4	53.6	33.2	未评级
301162.SZ	国能日新	44.96	1.03	0.85	0.97	43.7	52.9	46.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	19.15	0.82	0.95	1.28	23.4	20.2	15.0	未评级
600131.SH	国网信通	17.92	0.67	0.70	0.86	26.7	25.6	20.9	未评级
688501.SH	青达环保	15.85	0.62	0.71	1.30	25.6	22.3	12.2	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.73	0.17	0.27	0.00	39.0	24.6	-	未评级
600875.SH	东方电气	16.62	0.92	1.14	1.34	18.1	14.6	12.4	未评级
600011.SH	华能国际	10.10	-0.61	0.35	0.85	-	28.9	11.9	未评级
600027.SH	华电国际	7.50	-0.08	0.35	0.65	-	21.4	11.5	未评级
600795.SH	国电电力	5.29	0.15	0.38	0.47	34.4	14.1	11.2	未评级
601991.SH	大唐发电	3.11	-0.10	-0.02	0.23	-	-	13.7	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
		卖出	股票价格变动相对沪深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