

电力设备

报告日期：2024年04月22日

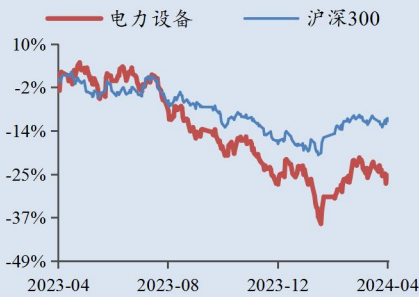
华晟 0BB 异质结组件量产，变压器出口延续高增

——电力设备行业周报

华龙证券研究所

投资评级：推荐（首次覆盖）

最近一年走势



分析师：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

摘要：

- 行业方面，本周申万电新板块涨跌幅-0.03%，涨跌幅在31个行业中排名第15；申万公用板块涨跌幅-0.90%，涨跌幅在31个行业中排名第19。同期沪深300涨跌幅+1.89%，万得全A涨跌幅-0.33%。
- 光储行业：华晟新能源0BB异质结组件量产。华晟新能源发布0BB无主栅高功率异质结组件新品，并将应用在大版型组件中。0BB相较于SMBB，电池背面金属遮挡面积少，受光面积更大，双面率可达90%，可以降低银浆成本。0BB技术有望加速导入，个股方面建议关注奥特维、迈为股份、宇邦新材等；光伏产业链组件排产向好，建议关注协鑫科技、福莱特、钧达股份、阿特斯等；国内储能装机需求高增，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：浙江2.1GW海上风电竞配公示，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：变压器3月出口金额34.4亿元，环比增长37.5%，同比增长27.0%。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：北京启动2023-2025年度氢车示范应用项目申报。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	2024/04/19	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688516.SH	奥特维	101.02	4.88	5.59	8.29	20.7	18.1	12.2	未评级
300751.SZ	迈为股份	113.33	4.99	4.09	7.30	22.7	27.7	15.5	未评级
301266.SZ	宇邦新材	34.94	1.10	1.46	2.33	31.8	23.9	15.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	95.16	2.42	6.45	7.53	39.3	14.7	12.6	未评级
300693.SZ	盛弘股份	31.15	1.09	1.30	1.75	28.6	23.9	17.8	未评级
603063.SH	禾望电气	19.01	0.61	1.13	1.49	31.2	16.8	12.7	未评级
605117.SH	德业股份	82.00	6.35	4.49	4.49	12.9	18.3	18.3	未评级
002865.SZ	钧达股份	52.23	5.08	3.83	6.69	10.3	13.6	7.8	未评级
688472.SH	阿特斯	11.49	0.70	0.86	1.26	16.4	13.4	9.1	未评级
601865.SH	福莱特	24.66	0.99	1.24	1.62	24.9	19.9	15.2	未评级
3800.HK	协鑫科技	1.09	0.60	0.09	0.00	1.8	11.5	-	未评级
603606.SH	东方电缆	39.99	1.22	1.45	2.01	32.8	27.6	19.9	未评级
002487.SZ	大金重工	19.15	0.80	1.01	1.51	23.9	19.0	12.7	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.27	0.33	0.45	0.71	22.3	16.1	10.3	未评级
002531.SZ	天顺风能	9.53	0.35	0.62	0.98	27.2	15.3	9.7	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.51	0.97	0.93	1.09	26.3	27.5	23.5	未评级
000400.SZ	许继电气	28.10	0.75	1.00	1.18	37.3	28.2	23.9	未评级
601126.SH	四方股份	16.19	0.67	0.75	0.90	24.2	21.6	18.1	未评级
688676.SH	金盘科技	46.80	0.67	1.18	1.80	69.9	39.7	25.9	未评级
002028.SZ	思源电气	66.04	1.59	2.02	2.65	41.5	32.7	24.9	未评级
300360.SZ	炬华科技	15.46	0.94	1.20	1.38	16.5	12.9	11.2	未评级
601567.SH	三星医疗	35.45	0.67	1.26	1.56	52.9	28.2	22.7	未评级
603556.SH	海兴电力	49.80	1.36	2.02	2.31	36.6	24.7	21.5	未评级
600475.SH	华光环能	10.44	0.78	0.85	0.97	13.3	12.2	10.7	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.10	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.63	0.06	0.12	0.18	115.7	56.6	36.4	未评级
688551.SH	科威尔	43.76	0.78	1.45	2.00	56.1	30.2	21.9	未评级
688248.SH	南网科技	26.61	0.36	0.50	0.80	73.9	53.2	33.2	未评级
301162.SZ	国能日新	38.97	1.03	0.85	1.21	37.8	45.8	32.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	17.91	0.82	0.95	1.26	21.8	18.9	14.2	未评级
600131.SH	国网信通	17.76	0.67	0.70	0.86	26.5	25.4	20.7	未评级
688501.SH	青达环保	15.49	0.62	0.70	1.19	25.0	22.1	13.0	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.91	0.17	0.27	0.00	40.1	25.2	-	未评级
600875.SH	东方电气	18.25	0.92	1.14	1.34	19.8	16.0	13.6	未评级
600011.SH	华能国际	9.57	-0.61	0.35	0.85	-	27.3	11.3	未评级
600027.SH	华电国际	6.98	-0.08	0.35	0.65	-	19.9	10.7	未评级
600795.SH	国电电力	4.98	0.15	0.31	0.47	32.3	15.9	10.7	未评级
601991.SH	大唐发电	3.00	-0.10	-0.02	0.23	-	-	13.2	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.....	4
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： 本周申万行业涨跌幅.....	1
图 2： 本周申万电新子行业涨跌幅.....	1
图 3： 本周公用申万子行业涨跌幅.....	1
图 4： 本周硅料价格（单位：元/kg）.....	5
图 5： 本周硅片价格（单位：元/片）.....	5
图 6： 本周电池片价格（单位：元/W）.....	7
图 7： 本周组件价格（单位：元/W）.....	7
图 8： 太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）.....	7
图 9： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）.....	7
图 10： 全国风电当月新增装机（单位：万千瓦，%）.....	8
图 11： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦，%）.....	8
图 12： 全国发电量当月值（单位：亿千瓦时，%）.....	8
图 13： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时，%）.....	8

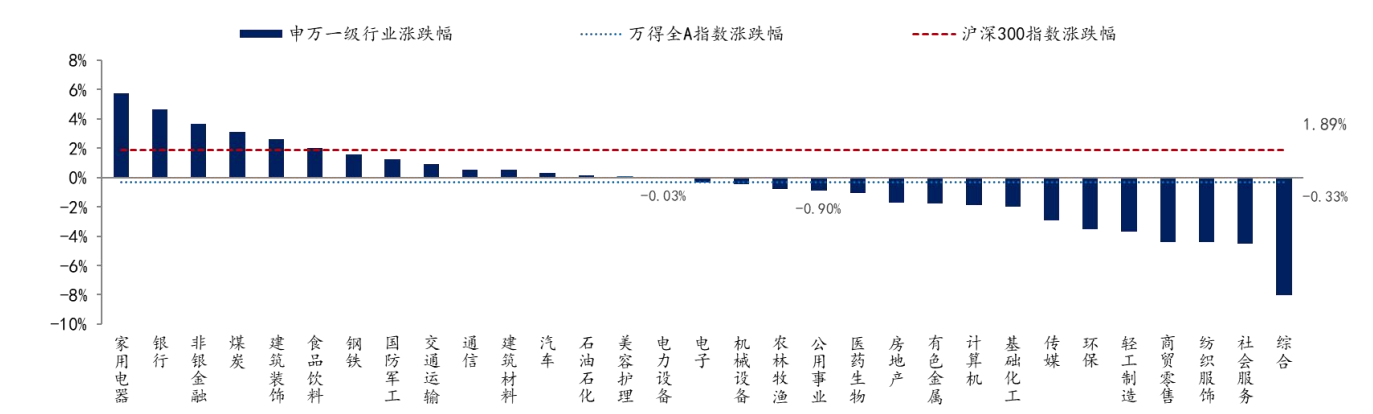
表目录

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.....	4

1 行情回顾

行业方面，本周申万电新板块涨跌幅-0.03%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 15；申万公用板块涨跌幅-0.90%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 19。同期沪深 300 涨跌幅+1.89%，万得全 A 涨跌幅-0.33%。

图 1：本周申万行业涨跌幅

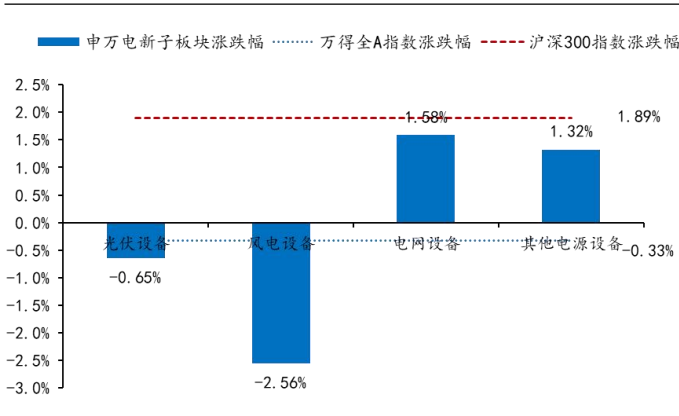


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-0.65%，风电设备涨跌幅-2.56%，电网设备涨跌幅+1.58%，其他电源设备涨跌幅+1.32%。

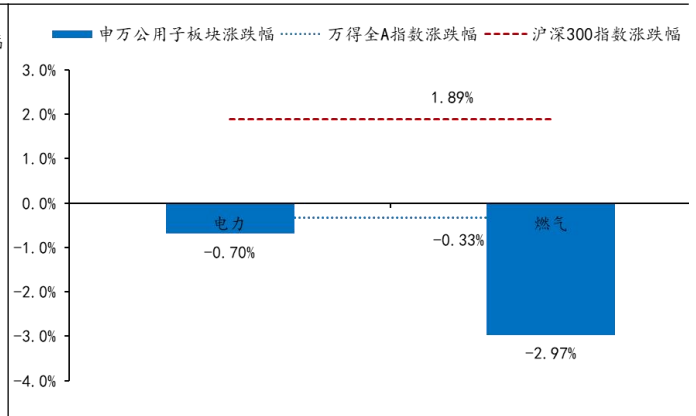
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.70%，燃气板块涨跌幅-2.97%。

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 58 只个股上涨，288 只个股下跌，涨幅前五的个股为中远通、中国西电、双一科技、海兴电力、泰永长征；跌幅前五的个股为丰元股份、德福科技、ST 天成、ST 中利、保力新。

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	301516.SZ	中远通	27.28	71	-	-	-	-
2	601179.SH	中国西电	22.32	416	0.17	0.24	43.43	31.71
3	300690.SZ	双一科技	21.69	51	0.61	0.71	41.45	35.78
4	603556.SH	海兴电力	20.70	243	2.02	2.31	22.70	19.83
5	002927.SZ	泰永长征	13.35	31	-	-	-	-
6	300073.SZ	当升科技	11.70	266	3.80	3.01	11.64	14.71
7	600458.SH	时代新材	11.47	103	0.48	0.81	23.13	13.73
8	300907.SZ	康平科技	10.59	18	0.52	-	26.99	-
9	600580.SH	卧龙电驱	10.39	206	0.86	1.06	15.75	12.77
10	300693.SZ	盛弘股份	9.95	97	1.30	1.75	23.20	17.30
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	002805.SZ	丰元股份	-27.19	35	0.65	2.54	21.45	5.48
2	301511.SZ	德福科技	-23.91	99	0.33	-	64.55	-
3	600112.SH	ST 天成	-23.11	8	-	-	-	-
4	002309.SZ	ST 中利	-22.51	13	-	-	-	-
5	300116.SZ	保力新	-18.69	39	-	-	-	-

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 13 只个股上涨，40 只个股下跌，涨幅前五的个股为赣能股份、ST 升达、中绿电、湖北能源、中国广核；跌幅前五的个股为京能热力、东旭蓝天、胜通能源、*ST 惠天、晋控电力。

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	000899.SZ	赣能股份	25.09	101	0.50	1.07	18.08	8.45
2	002259.SZ	ST 升达	10.40	27	0.00	-	-	-
3	000537.SZ	中绿电	5.38	186	0.49	0.79	20.25	12.54
4	000883.SZ	湖北能源	4.08	383	0.28	0.39	21.21	15.16
5	003816.SZ	中国广核	3.67	1,932	0.21	0.24	19.81	17.27
6	002039.SZ	黔源电力	3.22	75	0.62	1.21	28.61	14.63
7	000690.SZ	宝新能源	2.94	122	0.41	0.53	13.51	10.46
8	002060.SZ	广东建工	2.92	159	0.43	0.49	9.25	8.10
9	000875.SZ	吉电股份	2.19	130	0.39	0.51	11.67	8.97
10	002617.SZ	露笑科技	1.65	107	0.07	-	75.29	-
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	002893.SZ	京能热力	-20.43	24	-	-	-	-

2	000040.SZ	东旭蓝天	-17.49	37	0.10	0.21	25.05	11.84
3	001331.SZ	胜通能源	-17.18	20	-	-	-	-
4	000692.SZ	*ST 惠天	-16.81	11	-	-	-	-
5	000767.SZ	晋控电力	-14.79	74	-0.25	0.12	-9.91	20.40

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。

2 重点行业动态

2.1 行业新闻

(1) 光储

华晟 0BB 异质结组件已量产。围绕“异质结技术的降本增效”话题，4月18日，异质结技术进展与应用研讨会在湖北武汉拉开帷幕。此次会议上，华晟新能源重磅推出了 0BB 无主栅高功率异质结组件新品，并全面应用于喜马拉雅 G12 系列、珠峰 G12R 矩形系列大版型组件中，通过在印刷工序、层前焊接、焊带、超薄硅片、封装、封边等技术上的创新，改善了产品的电学、光学和温度系数等性能，提高了异质结产品的转换效率，同时也在成本降低、可靠性保障等方面，进一步提升了异质结组件的市场竞争力。作为当下光伏新质生产力的优秀代表，华晟 0BB 无主栅新技术将带领行业推动光伏电站更低的 LCOE 优势，是华晟异质结技术攻关的全新突破。（资料来源：智汇光伏）

光伏组件 3 月出口金额环比增长 15.2%。根据海关总署，3 月太阳能电池(含组件)国内出口金额为 32.2 亿美元，环比增长 15.2%，同比下降 38.9%；1-3 月累计出口 90.7 亿美元，累计同比下降 30.5%。按人民币计价，3 月太阳能电池(含组件)国内出口金额为 228.6 亿元，环比增长 15.0%，同比下降 36.6%。1-3 月累计出口 644.3 亿元，累计同比下降 28.1%。（资料来源：海关总署）

(2) 风电

浙江 2.1GW 海上风电竞配公示。近日，象山县发展和改革局公布象山 4-6#海上风电项目配置公开询比结果，以及此前公示的 3#项目，规模共计 210 万千瓦。象山 4-6#海上风电项目，规划装机总容量 165 万千瓦。其 4#风电场区面积约 89.1km²，规划装机容量 75 万千瓦；5#风电场区面积约 55.3km²，规划装机容量 45 万千瓦；6#风电场区面积约 55.1km²，规划装机容量 45 万千瓦。中选结果如下：拟确定浙江省新能源投资集团股份有限公司为象山 4#海上风电项目开发业主、中船科技股份有限公司为象山 3#和 5#海上风电项目开发业主、中广核风电有限公司为象山 6#海上风电项目开发业主。此外，象山 3#海上风电项目，规划装机容量 45 万千瓦，中船科技股份有限公司为开发业主。（资料来源：北极星风力发电网）

(3) 电网设备

变压器3月出口金额环比增长37.5%。根据海关总署，变压器3月出口金额34.4亿元，环比增长37.5%，同比增长27.0%。1-3月累计出口金额93.3亿元，累计同比增长30.1%。高压开关及控制装置3月出口金额21.8亿元，环比增长15.2%，同比增长12.5%；1-3月累计出口金额65.3亿元，累计同比增长33.9%。低压开关及控制装置3月出口金额178.2亿元，环比增长20.1%，同比下降11.0%；1-3月累计出口金额533.2亿元，累计同比增长3.7%。（资料来源：海关总署）

（4）氢能

东方电气与中石化100亿氢能全产业链项目获批。4月16日，东方电气石化氢能（江西）有限公司投资的氢能全产业链项目获批，项目位于江西安吉井冈山经济技术开发区深圳大道与李家坊路交叉口，总投资额达100亿元。项目主要建设氢能产业园总部、制氢基地、氢能科普中心及展示中心，首期用地100亩，后期规划用地900亩。预计开工时间2024年7月，竣工时间2025年5月。（资料来源：北极星氢能网）

北京启动2023-2025年度氢车示范应用项目申报。4月16日，北京经信局发布“北京市开展2023-2025年度北京市燃料电池汽车示范应用项目申报工作”的通知。围绕省际间专线货运、城市重型货物运输、城市物流配送、城市客运、市政环卫5类场景，发布燃料电池汽车示范应用项目。（资料来源：北极星氢能网）

（5）电力

多个电力项目纳入《绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批）》。国家发改委近日印发《绿色低碳先进技术示范项目清单（第一批）》，包括：2GW新型高效碲化镉薄膜太阳能电池项目（一期）、深远海浮式风电国产化研制及示范应用项目、山东海阳核能综合利用示范项目（第一批）、基于熔盐储热的煤电灵活性关键技术研究及示范应用项目、重型燃气轮机示范电站项目、规模化车网互动虚拟电厂建设与运营、源网荷储综合示范工程项目等。（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	国电电力	2024/4/15	公司2023年实现营收1809.99亿元，同比-7.02%；实现归母净利润56.09亿元，同比+98.80%。
年度报告	海兴电力	2024/4/15	公司2023年实现营收42.00亿元，同比+26.91%；实现归母净利润9.82亿元，同比+47.90%。
年度报告	炬华科技	2024/4/18	公司2023年实现营收17.71亿，同比+17.59%；实现归母净利润6.07亿，同比+28.64%
年度报告	东方电子	2024/4/18	公司2023年实现营收64.78亿元，同比+18.64%；归母净利润5.41亿，同比+23.46%。
年度报告	运达股份	2024/4/18	公司2023年实现营收187.27亿元，同比+7.72%；归母净

公告类型	公告公司	公告日期	主要内容
年度报告	泽宇智能	2024/4/18	利润 4.14 亿，同比-32.84%。 公司 2023 年实现营收 10.62 亿元，同比+22.96%；归母净利润 2.56 亿，同比+13.09%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

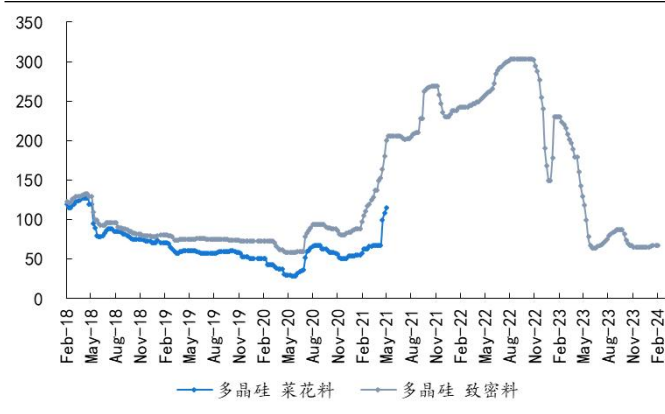
3 行业跟踪

3.1 光伏：产业链价格

硅料：本期头部企业价格水平降至每公斤 49-55 元范围，二三线企业价格继续降至每公斤 44-48 元范围，价差虽然仍然存在，但是差距在继续缩小。颗粒硅价格范围也有明显下滑，价格降至每公斤 45-48 元范围。整体价格处于快速崩塌周期，诸多订单最终落定的价格仍然具有不确定性。但是也需要注意到，市场价格处于快速下行阶段，业务合作方式也具有更多可能性和灵活性，具体包括部分前期订单的价格重新修订等商务合作方式的变化和价格调整。

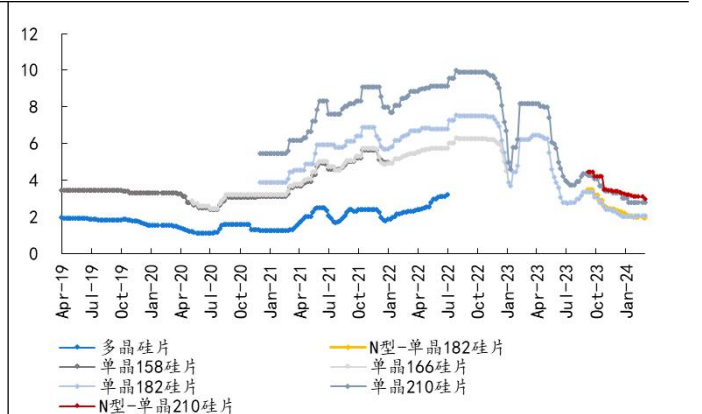
硅片：本周硅片端接续跌势，除了 P 型 M10 规格外均出现下行，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.7 与 2.1 元人民币。N 型价格 M10,G12 尺寸成交价格来到每片 1.55-1.6 与 2.3 元人民币左右，各规格跌幅达到 3-8%不等。针对 N 型 G12R (182*210mm) 的部分，近期厂家也陆续批量采购，当前价格落在每片 2.1 元人民币不等。随着硅片厂家开始执行减产计划，硅片库存最高峰值已过，当前库存呈现缓慢下降的状态，总量相比上周 (4 月 10 日数据) 呈现缓降，大体仍落在 30 亿片以上。展望后市，考量 1) 硅料价格在买卖双方激烈博弈下持续下探 2) 硅片端自身供需过剩情况仍然严峻下，预期短期价格将难以出现止稳反弹之势。

图 4：本周硅料价格（单位：元/kg）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

图 5：本周硅片价格（单位：元/片）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周电池片价格仍然呈现缓慢下行的趋势，迭加上游硅料硅片的跌价，电池环节价格仍未出现止跌。近日一终端项目针对 PERC585W+集采发力，由于 G12 电池片供应量体较小，生产厂家开始针对 PERCG12 尺寸电池片上调报价，当前报价上调至每瓦 0.37-0.38 元人民币范围，然而由于直采电池片成交尚少，主流成交价格仍与报价有些微差距。

本周 N/P 型 M10 尺寸电池片成交价格小幅下滑，P 型 M10 尺寸小幅滑落至每瓦 0.35 元人民币；G12 尺寸成交价格维持每瓦 0.35 元人民币的价格水平。

在 N 型电池片部分，M10TOPCon 电池片价格出现松动，均价价格下行到每瓦 0.41 元人民币左右，TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片价差维持到每瓦 0.06-0.07 元人民币不等。HJT (G12) 电池片高效部分则每瓦 0.58-0.65 元人民币都有出现。

随着 PERC 电池片的持续跌价，厂家面临日益增长的生产压力，预期在通威与爱旭的改造计划逐步落实后，PERC 电池片的供需两方将会急剧收尾，逐步成为市场上特规的产品。

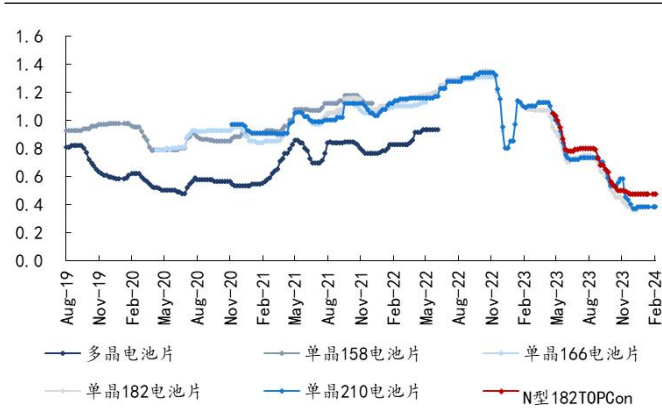
组件：近两周以来，国内项目交付主要依靠集中式项目交付为主，较少新项目走单，也因此四月以来价格偏向集中式项目交付价位执行，目前调价项目交付执行确实有无法执行的状况。供应链中上游价格下探博弈，情绪也蔓延至组件环节，使得组件探涨更加不易，然一线厂家仍坚守 0.88 元人民币的底线交付水平，中后段仍有低于成本线的交付价格，后续仍需观察厂家策略而定。

182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.90 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.85 元人民币；TOPCon 组件价格区间约在每瓦 0.82-1 元人民币仍有执行，高低价格区间因订单执行前后调价、整体价格落差仍较大。目前了解区分集中式项目与分布式项目价格仍有分化，集中式项目价格执行以每瓦 0.82-0.9 元人民币（剔除非当前执行价格），前期订单签订仍有执行每瓦 1 元左右人民币的价位，但也开始接近交付尾声。而分布式项目则主要在每瓦 0.85-0.95 元人民币的水平，也有部分低价资源订单。

HJT 组件价格下落，目前区间约在每瓦 1.03-1.2 元人民币之间，均价已经靠拢 1.1-1.15 元人民币的区间，低价也可以开始听闻低于 1 元的价格。

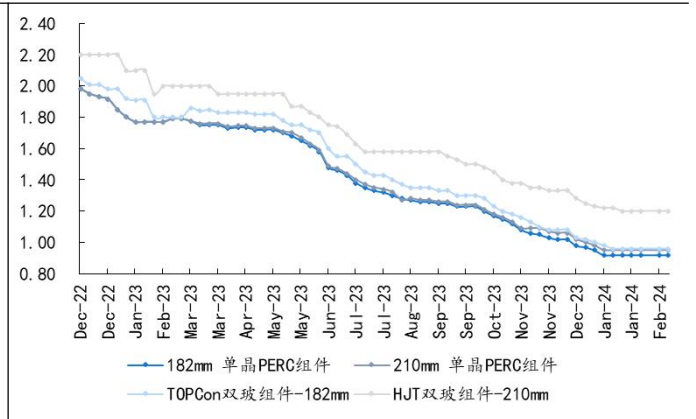
而海外价格部分，近期新签单执行，PERC 价格执行约每瓦 0.1-0.11 美元，TOPCon 价格则因区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.12-0.13 欧元及 0.12-0.13 美元的执行价位，然而巴西、中东等市场价格也开始悄然下降至 0.11-0.12 美元的区间，年末至 2025 年报价听闻下降至低于 0.10 美元的水平。美国价格二季度订单较少，价格仍以前期集中式项目执行为主 0.33-0.35 美元的区间，部分厂家受政策纷扰影响尝试抬高东南亚出厂的组件价格。HJT 部分则暂时持稳约每瓦 0.13-0.15 美元的水平。

图 6：本周电池片价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

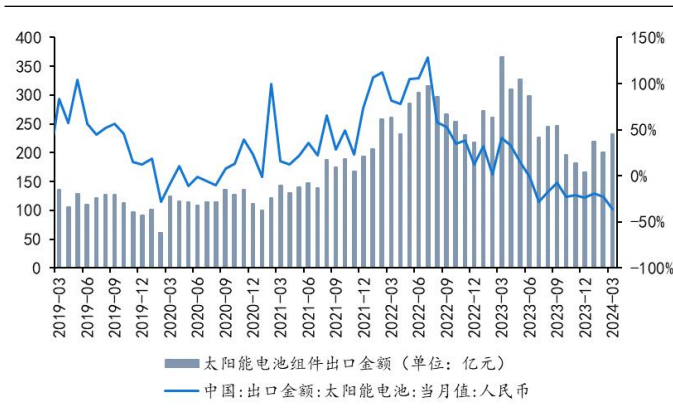
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

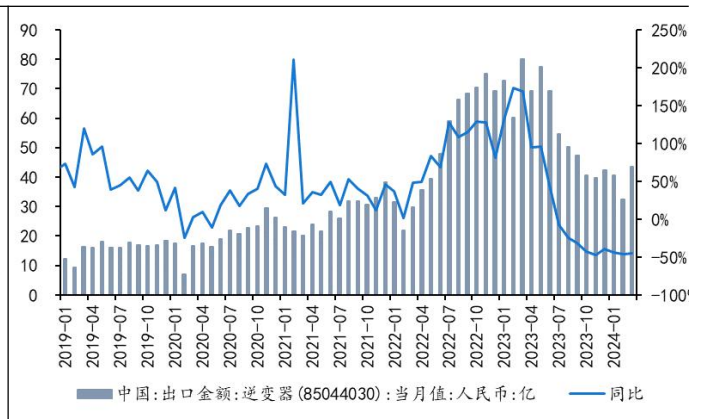
出口：据海关总署，2024年3月太阳能组件出口金额为232.52亿元，同比减少37%，环比增长15.7%；2024年3月逆变器出口金额为43.58亿元，同比减少46%，环比增长35%。

图 8：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 9：逆变器当月出口金额（单位：亿元）

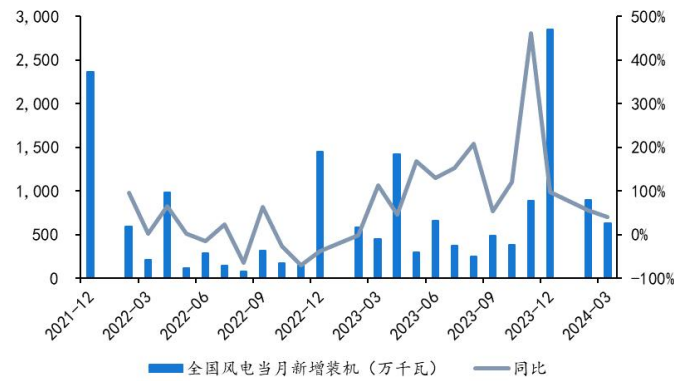


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

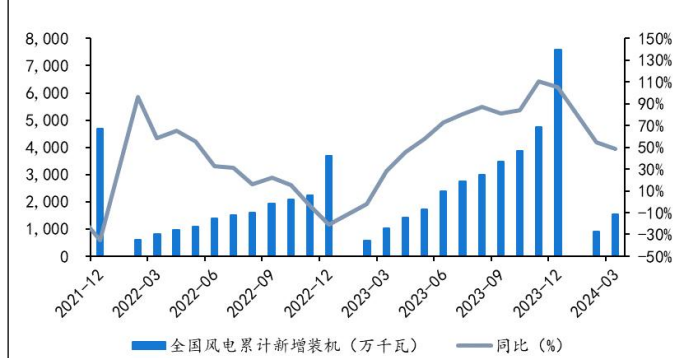
据国家能源局，截至2024年3月，国内风电累计装机45.7GW，同比增长21.5%。3月国内新增风电装机6.29GW，同比增长41%。

图 10：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 11：全国风电累计新增装机（单位：万千瓦，%）

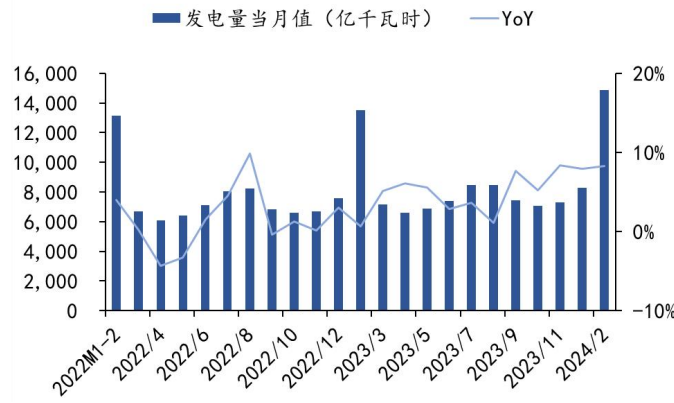


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

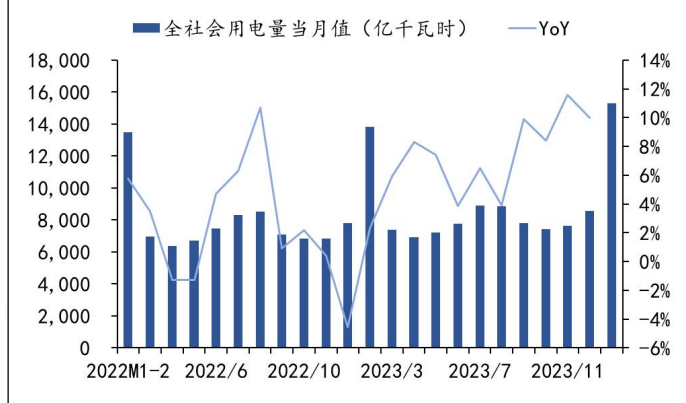
2024 年 1-2 月，全国发电量当月值 14870 亿千瓦时，同比+8.3%；全社会用电量当月值 15316 亿千瓦时，同比+11%。

图 12：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 13：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：华晟新能源 0BB 异质结组件量产。华晟新能源发布 0BB 无主栅高功率异质结组件新品，并将应用在大版型组件中。0BB 相较于 SMBB，电池背面金属遮挡面积少，受光面积更大，双面率可以达 90%，可以降低银浆成本。0BB 技术有望加速导入，个股方面建议关注奥特维、迈为股份、宇邦新材等；光伏产业链组件排产向好，建议关注协鑫科技、福莱特、钧

达股份、阿特斯等；国内储能装机需求高增，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：浙江 2.1GW 海上风电竞配公示，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：变压器 3 月出口金额 34.4 亿元，环比增长 37.5%，同比增长 27.0%。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：北京启动 2023-2025 年度氢车示范应用项目申报。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	2024/04/19	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
688516.SH	奥特维	101.02	4.88	5.59	8.29	20.7	18.1	12.2	未评级
300751.SZ	迈为股份	113.33	4.99	4.09	7.30	22.7	27.7	15.5	未评级
301266.SZ	宇邦新材	34.94	1.10	1.46	2.33	31.8	23.9	15.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	95.16	2.42	6.45	7.53	39.3	14.7	12.6	未评级
300693.SZ	盛弘股份	31.15	1.09	1.30	1.75	28.6	23.9	17.8	未评级
603063.SH	禾望电气	19.01	0.61	1.13	1.49	31.2	16.8	12.7	未评级
605117.SH	德业股份	82.00	6.35	4.49	4.49	12.9	18.3	18.3	未评级
002865.SZ	钧达股份	52.23	5.08	3.83	6.69	10.3	13.6	7.8	未评级
688472.SH	阿特斯	11.49	0.70	0.86	1.26	16.4	13.4	9.1	未评级
601865.SH	福莱特	24.66	0.99	1.24	1.62	24.9	19.9	15.2	未评级
3800.HK	协鑫科技	1.09	0.60	0.09	0.00	1.8	11.5	-	未评级
603606.SH	东方电缆	39.99	1.22	1.45	2.01	32.8	27.6	19.9	未评级
002487.SZ	大金重工	19.15	0.80	1.01	1.51	23.9	19.0	12.7	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.27	0.33	0.45	0.71	22.3	16.1	10.3	未评级
002531.SZ	天顺风能	9.53	0.35	0.62	0.98	27.2	15.3	9.7	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.51	0.97	0.93	1.09	26.3	27.5	23.5	未评级
000400.SZ	许继电气	28.10	0.75	1.00	1.18	37.3	28.2	23.9	未评级
601126.SH	四方股份	16.19	0.67	0.75	0.90	24.2	21.6	18.1	未评级

688676.SH	金盘科技	46.80	0.67	1.18	1.80	69.9	39.7	25.9	未评级
002028.SZ	思源电气	66.04	1.59	2.02	2.65	41.5	32.7	24.9	未评级
300360.SZ	炬华科技	15.46	0.94	1.20	1.38	16.5	12.9	11.2	未评级
601567.SH	三星医疗	35.45	0.67	1.26	1.56	52.9	28.2	22.7	未评级
603556.SH	海兴电力	49.80	1.36	2.02	2.31	36.6	24.7	21.5	未评级
600475.SH	华光环能	10.44	0.78	0.85	0.97	13.3	12.2	10.7	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.10	-1.97	0.00	0.00	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.63	0.06	0.12	0.18	115.7	56.6	36.4	未评级
688551.SH	科威尔	43.76	0.78	1.45	2.00	56.1	30.2	21.9	未评级
688248.SH	南网科技	26.61	0.36	0.50	0.80	73.9	53.2	33.2	未评级
301162.SZ	国能日新	38.97	1.03	0.85	1.21	37.8	45.8	32.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	17.91	0.82	0.95	1.26	21.8	18.9	14.2	未评级
600131.SH	国网信通	17.76	0.67	0.70	0.86	26.5	25.4	20.7	未评级
688501.SH	青达环保	15.49	0.62	0.70	1.19	25.0	22.1	13.0	未评级
300105.SZ	龙源技术	6.91	0.17	0.27	0.00	40.1	25.2	-	未评级
600875.SH	东方电气	18.25	0.92	1.14	1.34	19.8	16.0	13.6	未评级
600011.SH	华能国际	9.57	-0.61	0.35	0.85	-	27.3	11.3	未评级
600027.SH	华电国际	6.98	-0.08	0.35	0.65	-	19.9	10.7	未评级
600795.SH	国电电力	4.98	0.15	0.31	0.47	32.3	15.9	10.7	未评级
601991.SH	大唐发电	3.00	-0.10	-0.02	0.23	-	-	13.2	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跌幅。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指数涨跌幅在-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	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦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	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046