

电新&公用

报告日期：2024年05月20日

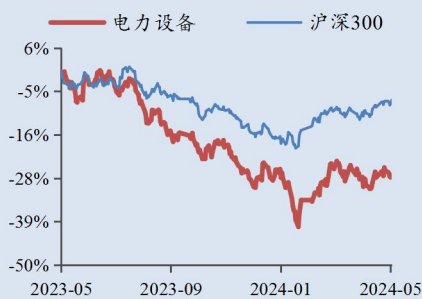
## 藏东南特高压可研招标，水电发电量高增

——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

联系人：许紫荆

执业证书编号：S0230124020004

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

#### 相关阅读

《可控核聚变：从科幻到商业——电力设备行业深度报告》2024.04.30

《国内外储能装机提速，海风帆石二启动招标——电力设备行业周报》2024.04.29

《华晟 OBB 异质结组件量产，变压器出口延续高增——电力设备行业周报》2024.04.22

#### 摘要：

行业方面，2024.5.13-5.19（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.68%，涨跌幅在31个行业中排名第27；申万公用板块涨跌幅-0.94%，涨跌幅在31个行业中排名第24。同期沪深300涨跌幅+0.32%，万得全A涨跌幅+0.06%。

- **光储行业：**美国对东南亚四国发起双反调查。在进一步提高对中国光伏产品的关税后，美国对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的光伏产品结束缓征关税，并发起新的“双反”（反倾销和反补贴）调查。个股方面，具备美国产能的跨国龙头有望提升竞争优势，建议关注阿特斯、隆基绿能、晶科能源、晶澳科技等。随储能装机高增长逆变器有望受益，建议关注集成龙头阳光电源，PCS环节盛弘股份、上能电气，禾望电气，储能温控龙头英维克、同飞股份。
- **风电行业：**广东红海湾、川岛、三山岛共计1400MW海上风电项目可研中标公示，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：**国家电网发布藏东南特高压可研招标，换流阀、变压器等相关设备有望受益。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，电网设备板块有望维持高景气。个股方面建议关注国电南瑞、许继电气、三星医疗、海兴电力、金盘科技、思源电气、炬华科技、四方股份等。
- **氢能行业：**广东广州再发氢能新政，市级财政按照氢气实际销售量5元/公斤的标准奖励给加氢站，氢燃料电池车给与0.5-2.5元/公里补贴。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：**4月水电发电量同环比均高增。4月份，全国规上工业发电量6901亿千瓦时，同比增长3.1%，其中规上工业水电增长21.0%，增速比3月份加快17.9个百分点。个股方面，建议水电板块华能水电、国投电力、川投能源、长江电力；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	2024/05/17	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688472.SH	阿特斯	12.31	0.85	1.02	1.34	14.5	12.0	9.2	未评级
601012.SH	隆基绿能	18.62	1.42	0.67	1.04	13.1	27.6	18.0	未评级
688223.SH	晶科能源	7.49	0.74	0.51	0.64	10.1	14.6	11.7	未评级
002459.SZ	晶澳科技	14.17	2.14	1.13	1.66	6.6	12.5	8.6	未评级
300274.SZ	阳光电源	101.44	6.36	7.33	8.55	15.9	13.8	11.9	未评级
300693.SZ	盛弘股份	27.03	1.30	1.74	2.32	20.7	15.6	11.7	未评级
300827.SZ	上能电气	26.98	0.81	1.50	2.15	33.3	18.0	12.6	未评级
603063.SH	禾望电气	19.43	1.13	1.43	1.81	17.2	13.6	10.7	未评级
002837.SZ	英维克	32.23	0.61	0.91	1.20	52.8	35.5	27.0	未评级
300990.SZ	同飞股份	32.46	1.08	1.62	2.13	30.1	20.1	15.2	未评级
603606.SH	东方电缆	47.50	1.45	1.96	2.71	32.8	24.2	17.5	未评级
002487.SZ	大金重工	23.29	0.67	1.04	1.45	34.8	22.4	16.1	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.61	0.31	0.64	0.86	24.3	11.9	8.9	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.85	0.44	0.77	1.10	24.7	14.2	9.8	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.08	0.90	1.01	1.15	25.6	22.9	20.0	未评级
000400.SZ	许继电气	27.40	1.00	1.19	1.55	27.5	23.1	17.6	未评级
601126.SH	四方股份	16.62	0.75	0.89	1.05	22.2	18.7	15.8	未评级
688676.SH	金盘科技	55.83	1.18	1.73	2.41	47.3	32.3	23.2	未评级
002028.SZ	思源电气	71.73	2.02	2.64	3.28	35.5	27.2	21.9	未评级
300360.SZ	炬华科技	16.02	1.20	1.31	1.56	13.4	12.2	10.3	未评级
601567.SH	三星医疗	33.75	1.35	1.64	2.00	25.0	20.6	16.9	未评级
603556.SH	海兴电力	50.36	2.02	2.46	2.99	24.9	20.5	16.8	未评级
600475.SH	华光环能	10.34	0.79	0.88	1.03	13.1	11.7	10.0	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.49	-3.41	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.17	0.10	0.18	0.26	63.2	35.1	23.3	未评级
688551.SH	科威尔	37.64	1.45	1.95	2.72	26.0	19.3	13.8	未评级
600025.SH	华能水电	9.37	0.40	0.48	0.53	23.4	19.5	17.6	未评级
600886.SH	国投电力	15.88	0.88	1.06	1.17	18.1	14.9	13.6	未评级
600674.SH	川投能源	16.75	0.99	1.06	1.12	17.0	15.9	15.0	未评级
600900.SH	长江电力	25.78	1.11	1.38	1.48	23.2	18.7	17.5	未评级
600011.SH	华能国际	8.81	0.35	0.84	0.94	25.2	10.5	9.4	未评级
600027.SH	华电国际	6.57	0.35	0.65	0.72	18.8	10.2	9.1	未评级
600795.SH	国电电力	5.17	0.31	0.45	0.51	16.5	11.4	10.2	未评级
601991.SH	大唐发电	3.04	-0.02	0.23	0.28	-	13.5	11.0	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

<b>1 行情回顾</b> .....	<b>1</b>
<b>2 重点行业动态</b> .....	<b>3</b>
2.1 行业新闻.....	3
2.2 公司公告.....	5
<b>3 行业跟踪</b> .....	<b>5</b>
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
<b>4 投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>10</b>

## 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）.....	6
图 5： 本周硅片价格（单位：元/片）.....	6
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

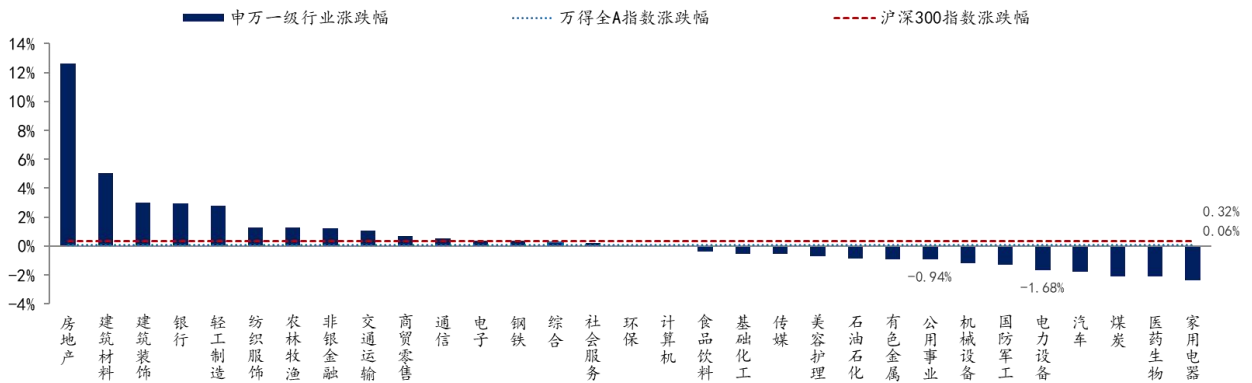
## 表目录

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.....	5

## 1 行情回顾

行业方面，2024.5.13-5.19（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.68%，涨跌幅在31个行业中排名第27；申万公用板块涨跌幅-0.94%，涨跌幅在31个行业中排名第24。同期沪深300涨跌幅+0.32%，万得全A涨跌幅+0.06%。

图1：本周申万行业涨跌幅

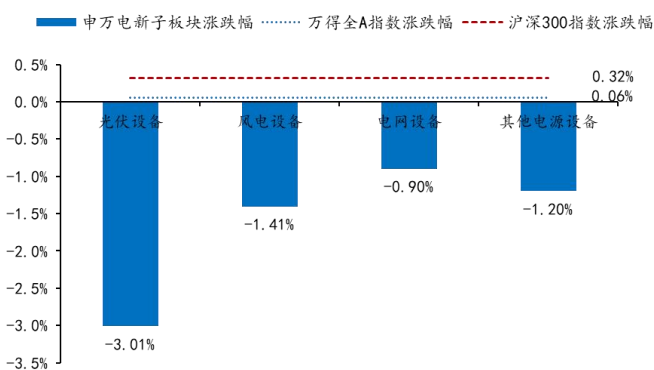


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-3.01%，风电设备涨跌幅-1.41%，电网设备涨跌幅-0.90%，其他电源设备涨跌幅-1.20%。

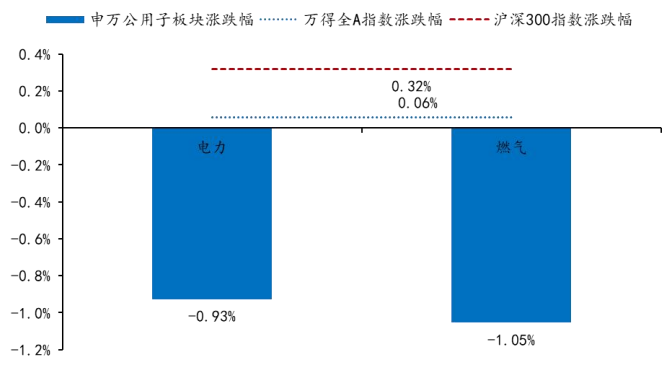
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.93%，燃气板块涨跌幅-1.05%。

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75只个股上涨，268只个股下跌，涨幅前五的个股为扬电科技、金利华电、麦格米特、帝尔激光、泰永长征；跌幅前五的个股为保力新、爱康科技、湘潭电化、欧晶科技、新特电气。

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				2024E	2025E	2024E	2025E
1	301012.SZ	扬电科技	26.23	45	-	-	-	-
2	300069.SZ	金利华电	22.30	14	-	-	-	-
3	002851.SZ	麦格米特	20.47	140	1.55	1.95	18.28	14.57
4	300776.SZ	帝尔激光	16.76	146	2.34	2.96	19.08	15.10
5	002927.SZ	泰永长征	13.33	35	-	-	-	-
6	603050.SH	科林电气	10.91	72	1.33	2.44	23.91	13.05
7	002857.SZ	三晖电气	10.74	16	0.70	0.95	18.16	13.40
8	000922.SZ	佳电股份	9.43	84	0.80	0.95	17.05	14.43
9	600112.SH	ST 天成	8.70	8	-	-	-	-
10	300444.SZ	双杰电气	7.78	58	0.55	0.68	12.39	9.87
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	跌幅前 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	300116.SZ	保力新	-38.89	5	-	-	-	-
2	002610.SZ	爱康科技	-22.79	47	0.15	0.25	7.31	4.37
3	002125.SZ	湘潭电化	-15.99	78	0.64	0.88	19.20	14.03
4	001269.SZ	欧晶科技	-10.05	68	2.94	4.33	12.44	8.44
5	301120.SZ	新特电气	-9.51	36	-	-	-	-

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 12 只个股上涨，38 只个股下跌，涨幅前五的个股为甘肃能源、ST 金鸿、\*ST 惠天、湖南发展、广东建工；跌幅前五的个股为长青集团、闽东电力、深南电 A、黔源电力、协鑫能科。

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				2024E	2025E	2024E	2025E
1	000791.SZ	甘肃能源	14.95	117	0.38	0.42	17.55	15.96
2	000669.SZ	ST 金鸿	9.40	11	-	-	-	-
3	000692.SZ	*ST 惠天	7.91	16	-	-	-	-
4	000722.SZ	湖南发展	3.22	51	-	-	-	-
5	002060.SZ	广东建工	2.35	163	0.45	0.49	9.59	8.79
6	000537.SZ	中绿电	2.24	187	0.53	0.70	18.91	14.23
7	000899.SZ	赣能股份	2.13	117	0.75	0.82	15.70	14.42
8	002480.SZ	新筑股份	1.88	29	-	-	-	-
9	001331.SZ	胜通能源	1.40	23	-	-	-	-
10	200539.SZ	粤电力 B	0.96	292	0.35	0.48	6.04	4.38
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	跌幅前 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	002616.SZ	长青集团	-8.02	37	0.23	0.28	-	17.21

2	000993.SZ	闽东电力	-6.13	47	-	-	-	-
3	000037.SZ	深南电A	-5.86	35	-	-	-	-
4	002039.SZ	黔源电力	-5.82	73	1.21	1.40	13.87	11.99
5	002015.SZ	协鑫能科	-5.30	160	1.00	1.29	9.81	7.56

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

**美国对东南亚四国发起双反调查。**在进一步提高对中国光伏产品的关税后，美国对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的光伏产品结束缓征关税，并发起新的“双反”（反倾销和反补贴）调查。美国当地时间5月16日，白宫宣布将结束对东南亚光伏组件进口关税豁免。2022年3月，美国商务部启动了对上述东南亚四国的光伏产品的“反规避”调查。但由于美国本土光伏企业产能不足，在随后的2022年6月，拜登政府决定给予上述东南亚四国为期2年的关税豁免期，将在今年6月6日结束。（资料来源：财新）

#### （2）风电

**5月17日，《中广核新能源2024年第1批可研集中采购（广东区域）中标候选人公示》。**此次招标为中广核新能源广东汕尾红海湾三500MW海上风电项目、中广核新能源广东江门川岛一400MW海上风电项目、中广核新能源广东阳江三山岛五500MW海上风电项目可行性研究及专题报告集中采购。

汕尾红海湾三海上风电项目位于汕尾市汕尾港南面海域，红海湾场址中间偏北位置，场址面积约73km<sup>2</sup>，风电场场址水深在34m~40m之间，距离陆地最近约22.6km，规划装机容量为500MW，拟安装36台14MW海上风机。工程投资额为703742万元。

江门川岛一海上风电项目位于江门市台山市南侧海域，场址面积约47km<sup>2</sup>，风电场场址水深在45m~49m之间，距离陆地最近距离约65km。本项目装机容量400MW，拟建设29台14MW的风电机组。

阳江三山岛五海上风电场项目位于广东省阳江市海陵岛南侧海域，场址面积53km<sup>2</sup>，场址距离陆地最近约68.5km，水深45-48m，规划装机容量为500MW，拟建设36台单机容量14MW风电机组。该项目为阳江市2024年重点建设项目，总投资650000万元，计划2024年9月开工，2026年12月投产。（资料来源：北极星风力发电网）

#### （3）电网设备

国家电网发布2024年特高压项目新增第一次服务（前期）招标采购，

主要为藏东南-粤港澳西藏段可研招标。藏东南-粤港澳西藏段主要包括±800kV 昌都、察隅等 2 座换流站，换流容量为 8000MW 和 4000MW，项目力争于 2024 年 7 月完成可研，并在完成可研后 3 个月内完成初步设计、施工图设计等，项目进度有望显著加快。（资料来源：国家电网电子商务平台）

#### （4）氢能

5 月 16 日，广州市发展和改革委员会发布公开征求《关于加快推动氢能产业高质量发展的若干措施》意见的公告，其中指出：对加氢站终端售价 2024 年底前低于 30 元/公斤的、终端售价 2025 年底前低于 28 元/公斤的、终端售价 2026 年底前低于 26 元/公斤的，市级财政按照氢气实际销售量 5 元/公斤的标准奖励给加氢站，每站每年补贴不超过 150 万元。对轻型氢燃料电池车辆（总质量小于 4.5 吨）、中型氢燃料电池车辆（总质量 4.5 吨及以上，小于 12 吨）、重型氢燃料电池车辆（总质量 12 吨及以上）三种车型，在每个自然年内行驶里程最高按 0.5 元/公里、1.0 元/公里、2.5 元/公里予以运营补贴，不足 1 公里的按 1 公里计算。（资料来源：北极星氢能网）

#### （5）电力

国家统计局发布 4 月份发电量数据。4 月份全国统计口径发电机组发电量达到 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%。其中：4 月份火力发电量为 4579 亿千瓦时，同比增长 1.3%；4 月份水力发电量为 835 亿千瓦时，同比增长 21.0%；4 月份核能发电量为 366 亿千瓦时，同比增长 5.9%；4 月份风力发电量为 808 亿千瓦时，同比减少 8.4%；4 月份太阳能发电量为 314 亿千瓦时，同比增长 21.4%。

1-4 月份全国统计口径发电机组发电量达到 29329 亿千瓦时，同比增长 6.1%。其中：1-4 月份火力发电量为 20622 亿千瓦时，同比增长 5.5%；1-4 月份水力发电量为 2937 亿千瓦时，同比增长 7.5%；1-4 月份核能发电量为 1405 亿千瓦时，同比增长 1.9%；1-4 月份风力发电量为 3250 亿千瓦时，同比增长 6.3%；1-4 月份太阳能发电量为 1114 亿千瓦时，同比增长 20.4%。（资料来源：国家统计局）

国家能源局发布 4 月份全社会用电量等数据。4 月份，全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 96 亿千瓦时，同比增长 10.5%；第二产业用电量 5171 亿千瓦时，同比增长 6.2%；第三产业用电量 1270 亿千瓦时，同比增长 10.8%；城乡居民生活用电量 875 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

1~4 月，全社会用电量累计 30772 亿千瓦时，同比增长 9.0%，其中规模以上工业发电量为 29329 亿千瓦时。从分产业用电看，第一产业用电量 384 亿千瓦时，同比增长 10.1%；第二产业用电量 20214 亿千瓦时，同比增长 7.5%；第三产业用电量 5505 亿千瓦时，同比增长 13.5%；城乡居民生活用电量 4669 亿千瓦时，同比增长 10.8%。（资料来源：国家能源局）

## 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
股份增减持	金盘科技	2024/5/17	敬天投资计划通过集中竞价方式减持其持有的部分公司股份，合计数量不超过 900000 股，占公司总股本的比例不超过 0.20%。
重大合同	金刚光伏	2024/5/13	公司中标大唐集团 1GW 异质结采购项目，项目中标金额 9.2 亿元，非唯一中标人。
利润分配	捷佳伟创	2024/5/15	公司 2023 年年度权益分派方案为：向全体股东每 10 股派发现金红利 12 元（含税），共派发现金红利 4.16 亿元（含税）。

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：**上游环节本期国产硅料的整体价格水平继续维持下跌趋势，棒状硅致密块料主流价格范围跌至每公斤 39-44 元，降幅 4.5% 左右，但是以头部一线厂家价格范围来看，截止本周三价格跌破每公斤 40 元的成交量仍然非常有限，二三线厂家价格范围相对更宽、分布值也相对更低；颗粒硅主流价格范围跌至每公斤 37-39 元，降幅 4.9% 左右，与棒状硅价格下跌特点相同，主流价格跌幅已经在逐步收窄，继续下跌的动能逐渐趋缓。

受制于硅料供给端不断增长的滞库规模和销售压力，以及用料需求的瓶颈期和硅片价格仍在急速崩塌的种种困境，预期硅料价格仍有承压迫降的可能性，但是跌幅和跌速越来越有限。当前观察 2024 年 5 月硅料供给端的整体新增供应量仍然可观，虽然部分厂家已经开始采取减产和提前检修的动作，但是力度和决心暂未明显显现，预期三季度规模化减产状况可能开启。

海外产硅料的整体价格水平暂时保持每公斤 18-23.5 美元范围，主要仍然以长单合约订单为主，小部分散单价格略高于以上范围，但是成交数量和规模有限。鉴于当前东南亚四国对美国市场的电池和组件产品的出口政策存在较大不确定性和潜在问题，对应产地的生产需求有所观望和放缓等原因，近期针对海外硅料的需求和发货进度也开始有所放缓。

**硅片：**硅片端内卷持续，企业间报价竞争下行，尤其以 183N 规格跌势猛烈，除了本周头部企业的报价阶梯式下行外，当前二三线小厂报价最低突破每片 1.2 元人民币。尽管硅料价格本周也持续下行，以硅料本周均价每公斤 42 元人民币测算，硅片企业毛利已经呈现高达 -30%



以上，非理性竞争下厂家间失血甚多。

本周硅片价格持续崩盘，P型硅片中M10, G12尺寸成交价格突破到每片1.3-1.4与1.9-2元人民币。N型价格M10, G12, G12R尺寸成交价格来到每片1.2-1.25、1.9-2与1.6-1.7元人民币左右，各规格跌幅高达5-11%不等。换算每瓦价格，183N每瓦仅约0.15元人民币，与182/210P型和210N价格（每瓦0.18-0.19元人民币）价差约每瓦0.03-0.04人民币。

硅片环节供需过剩严峻，体现在当前售价与库存量体上，后续若企业排产依然维持高档，生产风险仍将持续扩大，个别企业营运面临考验。

图4：本周硅料价格（单位：元/kg）

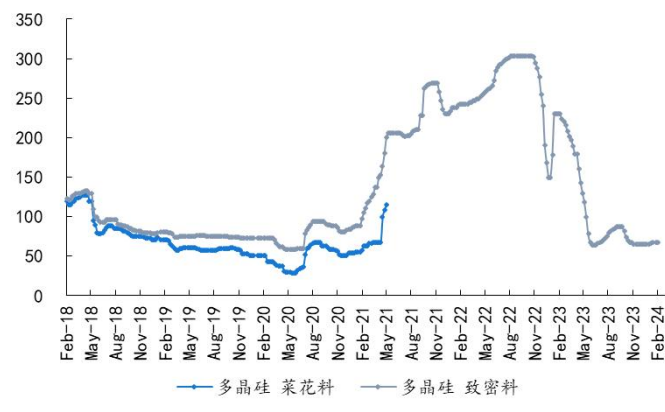
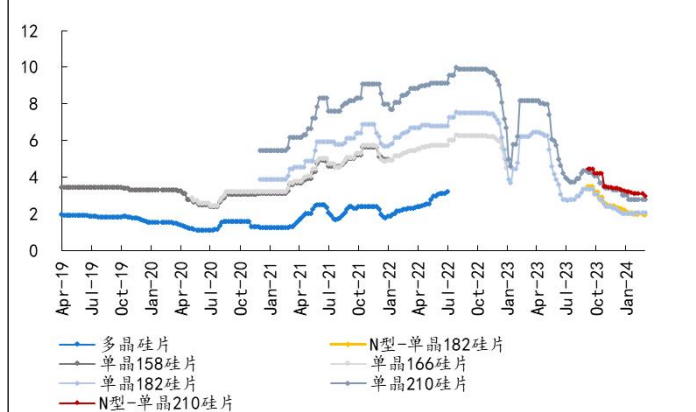


图5：本周硅片价格（单位：元/片）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

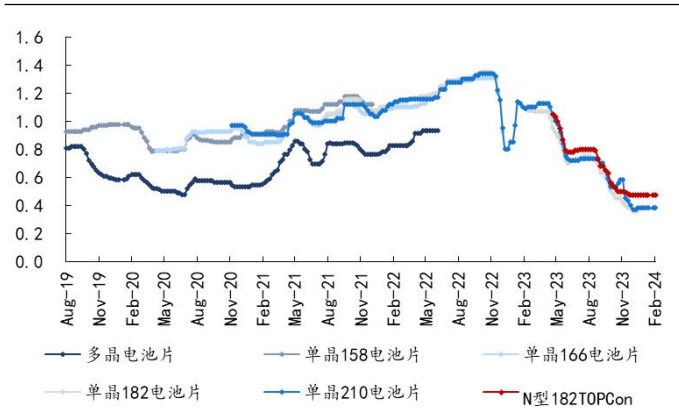
**电池片：**本周电池片价格持续呈现下行的趋势，P型M10尺寸小幅滑落至每瓦0.31-0.32元人民币；G12尺寸成交价格小幅回落来到每瓦0.33-0.34元人民币的价格水平。在N型电池片部分，受到上游硅片跌价影响，M10TOPCon电池片价格接续跌价，均价价格下行到每瓦0.32-0.34元人民币左右。HJT（G12）电池片高效部分则每瓦0.55-0.6元人民币都有出现。至于G12RTOPCon电池片随着买卖双方成交数量的提升，本周起也出台公示，当前价格落在每瓦0.37-0.39元人民币不等。

值得注意的是TOPCon（M10）与PERC（M10）电池片价差已经缩小至每瓦0.02元人民币左右，预期两者价差将会持续收窄，参照过往迭代产品价格趋势，下半年M10尺寸N/P电池片价格有望出现反转。

**组件：**五月支撑主要仍是国内市场为主，目前较多以集采项目执行为主，近期受到供应链价格波动影响，市场观望情绪弥漫，海外需求平淡，部分组件库存小幅攀升。本周价格TOPCon组件价格大约落于0.88-0.92元人民币，项目价格开始朝向0.9元人民币以下。而分布式项目则主要在每瓦0.85-0.93元人民币的水平，价格因供应链松动略为下滑。而其余规格，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0.83-0.85元人民币；HJT组件价格目前区间约在每瓦0.97-1.18元人民币之间，均价已靠拢1.1元人民币的区间，低价也可见低于1元的价格。

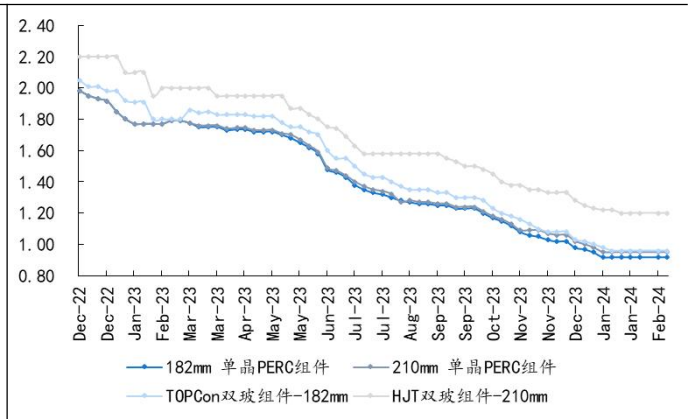
海外价格部分，近期价格略为下滑，PERC 价格执行约每瓦 0.1-0.105 美元。TOPCon 价格则因区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.10-0.13 欧元及 0.12-0.13 美元的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约 0.10-0.12 美元的区间，部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元的水平。HJT 部分则暂时持稳约每瓦 0.13-0.15 美元的水平。美国价格二季度订单较少，近期市场价格整体分化拉大，PERC 集中式项目执行价格约 0.22-0.35 美元 DDP，TOPCon 价格 0.23-0.36 美元 DDP。而本地厂家交付分布式项目价格约在 0.2-0.25 美元 DDP 不等。

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

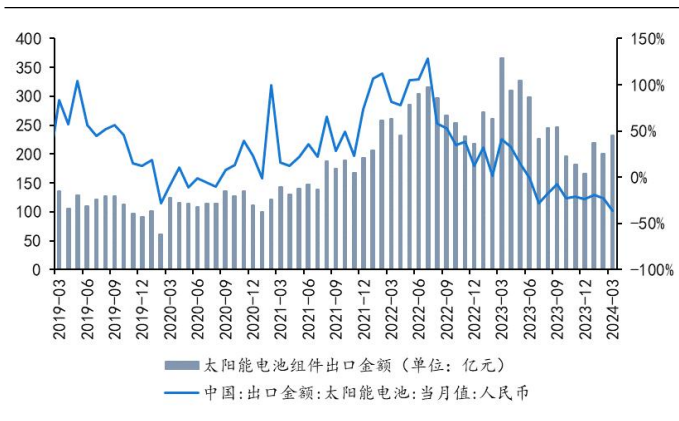
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

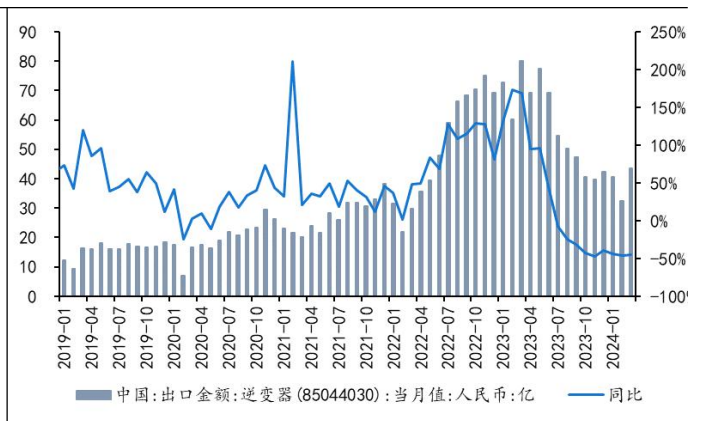
出口：据海关总署，2024 年 3 月太阳能组件出口金额为 232.52 亿元，同比减少 37%，环比增长 15.7%；2024 年 3 月逆变器出口金额为 43.58 亿元，同比减少 46%，环比增长 35%。

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）

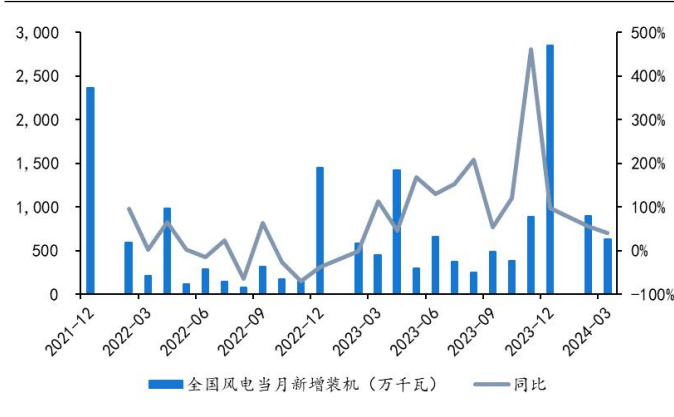


资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 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 456.64GW，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，%）

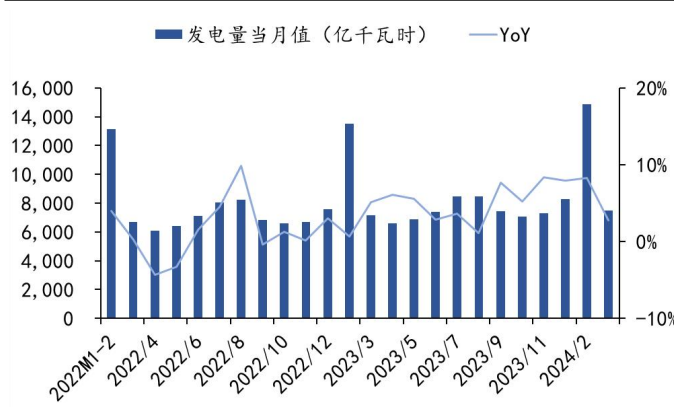


资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 3.3 电力：发用电量

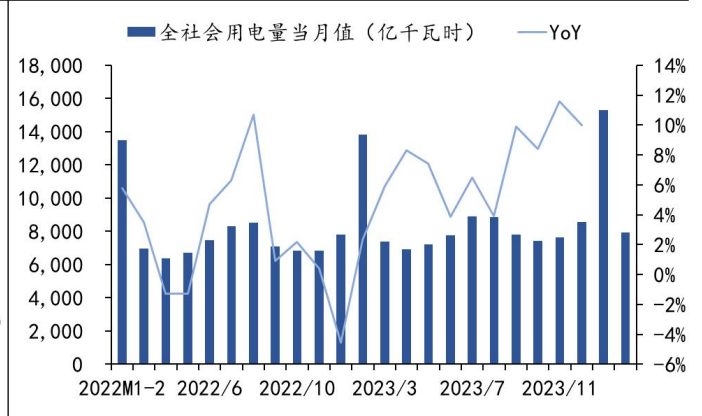
2024 年 4 月，全国发电量当月值 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，增速比 3 月份加快 0.3 个百分点；全社会用电量 7412 亿千瓦时，同比增长 7.0%。

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：美国对东南亚四国发起双反调查。**在进一步提高对中国光伏产品的关税后，美国对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的光伏产品结束缓征关税，并发起新的“双反”（反倾销和反补贴）调查。个股方面，具备美国产能的跨国龙头有望提升竞争优势，建议关注阿特斯、隆基绿能、晶科能源、晶澳科技等。随储能装机高增长逆变器有望受益，建议关注集成龙头

阳光电源，PCS 环节盛弘股份、上能电气，禾望电气，储能温控龙头英维克、同飞股份。

**风电行业：广东红海湾、川岛、三山岛共计 1400MW 海上风电项目可研中标公示，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：国家电网发布藏东南特高压可研招标，换流阀、变压器等相关设备有望受益。**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，电网设备板块有望维持高景气。个股方面建议关注国电南瑞、许继电气、三星医疗、海兴电力、金盘科技、思源电气、炬华科技、四方股份等。

**氢能行业：广东广州再发氢能新政，**市级财政按照氢气实际销售量 5 元/公斤的标准奖励给加氢站，氢燃料电池车给与 0.5-2.5 元/公里补贴。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：4 月水电发电量同环比均高增。**4 月份，全国规上工业发电量 6901 亿千瓦时，同比增长 3.1%，其中规上工业水电增长 21.0%，增速比 3 月份加快 17.9 个百分点。个股方面，建议水电板块华能水电、国投电力、川投能源、长江电力；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	2024/05/17	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
688472.SH	阿特斯	12.31	0.85	1.02	1.34	14.5	12.0	9.2	未评级
601012.SH	隆基绿能	18.62	1.42	0.67	1.04	13.1	27.6	18.0	未评级
688223.SH	晶科能源	7.49	0.74	0.51	0.64	10.1	14.6	11.7	未评级
002459.SZ	晶澳科技	14.17	2.14	1.13	1.66	6.6	12.5	8.6	未评级
300274.SZ	阳光电源	101.44	6.36	7.33	8.55	15.9	13.8	11.9	未评级
300693.SZ	盛弘股份	27.03	1.30	1.74	2.32	20.7	15.6	11.7	未评级
300827.SZ	上能电气	26.98	0.81	1.50	2.15	33.3	18.0	12.6	未评级
603063.SH	禾望电气	19.43	1.13	1.43	1.81	17.2	13.6	10.7	未评级
002837.SZ	英维克	32.23	0.61	0.91	1.20	52.8	35.5	27.0	未评级
300990.SZ	同飞股份	32.46	1.08	1.62	2.13	30.1	20.1	15.2	未评级
603606.SH	东方电缆	47.50	1.45	1.96	2.71	32.8	24.2	17.5	未评级
002487.SZ	大金重工	23.29	0.67	1.04	1.45	34.8	22.4	16.1	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.61	0.31	0.64	0.86	24.3	11.9	8.9	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.85	0.44	0.77	1.10	24.7	14.2	9.8	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.08	0.90	1.01	1.15	25.6	22.9	20.0	未评级
000400.SZ	许继电气	27.40	1.00	1.19	1.55	27.5	23.1	17.6	未评级
601126.SH	四方股份	16.62	0.75	0.89	1.05	22.2	18.7	15.8	未评级
688676.SH	金盘科技	55.83	1.18	1.73	2.41	47.3	32.3	23.2	未评级
002028.SZ	思源电气	71.73	2.02	2.64	3.28	35.5	27.2	21.9	未评级
300360.SZ	炬华科技	16.02	1.20	1.31	1.56	13.4	12.2	10.3	未评级

601567.SH	三星医疗	33.75	1.35	1.64	2.00	25.0	20.6	16.9	未评级
603556.SH	海兴电力	50.36	2.02	2.46	2.99	24.9	20.5	16.8	未评级
600475.SH	华光环能	10.34	0.79	0.88	1.03	13.1	11.7	10.0	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.49	-3.41	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	6.17	0.10	0.18	0.26	63.2	35.1	23.3	未评级
688551.SH	科威尔	37.64	1.45	1.95	2.72	26.0	19.3	13.8	未评级
600025.SH	华能水电	9.37	0.40	0.48	0.53	23.4	19.5	17.6	未评级
600886.SH	国投电力	15.88	0.88	1.06	1.17	18.1	14.9	13.6	未评级
600674.SH	川投能源	16.75	0.99	1.06	1.12	17.0	15.9	15.0	未评级
600900.SH	长江电力	25.78	1.11	1.38	1.48	23.2	18.7	17.5	未评级
600011.SH	华能国际	8.81	0.35	0.84	0.94	25.2	10.5	9.4	未评级
600027.SH	华电国际	6.57	0.35	0.65	0.72	18.8	10.2	9.1	未评级
600795.SH	国电电力	5.17	0.31	0.45	0.51	16.5	11.4	10.2	未评级
601991.SH	大唐发电	3.04	-0.02	0.23	0.28	-	13.5	11.0	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
	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	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