

电力设备

报告日期：2024年05月27日

## 光伏协会举办座谈会，电改有望加速推进

——电力设备行业周报

### 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

- 《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》2024.05.20
- 《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

#### 摘要：

行业方面，2024.5.20-5.26（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.24%，涨跌幅在31个行业中排名第6；申万公用板块涨跌幅+1.59%，涨跌幅在31个行业中排名第2。同期沪深300涨跌幅-2.08%，万得全A涨跌幅-2.64%。

- **光储行业：**中国光伏行业协会召开“光伏行业高质量发展座谈会”，行业拐点有望加速。会议提出，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度。光伏行业在政策监管下有望加速出清过剩产能，重回健康增长。个股方面，建议关注具备现金成本优势的主产业链龙头通威股份、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、阿特斯、TCL中环，建议关注盈利能力较强的逆变器环节，阳光电源、德业股份、盛弘股份等；OBB技术有望加速推进，建议关注奥特维、宇邦新材。
- **风电行业：**华电青岛200万千瓦海上风电项目前期技术服务招标，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；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，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：**重庆经信委回应《关于降低制氢和用氢成本的建议》，指出将积极向上争取在川渝地区规模化开展化工园区外制氢试点。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：**电力体制改革有望加速推进。总书记主持召开企业和专家座谈会，提及深化电力体制改革，我们认为后续容量电价政策，辅助服务市场、现货市场等建设有望加速推进。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；电力it建议关注国能日新、安科瑞。
- **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等。

**重点关注公司及盈利预测**

代码	股票简称	2024/05/24	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600438.SH	通威股份	22.76	3.02	0.82	1.47	7.5	27.8	15.5	未评级
601012.SH	隆基绿能	18.76	1.42	0.58	0.94	13.2	32.4	20.0	未评级
688599.SH	天合光能	21.23	2.55	2.24	2.99	8.3	9.5	7.1	未评级
002459.SZ	晶澳科技	15.04	2.14	1.04	1.56	7.0	14.4	9.6	未评级
688223.SH	晶科能源	8.01	0.74	0.51	0.64	10.8	15.6	12.5	未评级
688472.SH	阿特斯	12.48	0.85	1.00	1.33	14.7	12.4	9.4	未评级
300827.SZ	上能电气	27.84	0.81	1.50	2.15	34.4	18.6	13.0	未评级
002129.SZ	TCL 中环	11.38	0.85	0.59	0.81	13.4	19.2	14.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	101.15	6.36	7.34	8.55	15.9	13.8	11.8	未评级
605117.SH	德业股份	95.86	4.17	5.43	6.85	23.0	17.6	14.0	未评级
300693.SZ	盛弘股份	26.05	1.30	1.74	2.32	20.0	15.0	11.2	未评级
688516.SH	奥特维	62.00	5.59	5.91	7.77	11.1	10.5	8.0	未评级
301266.SZ	宇邦新材	40.65	1.46	2.15	3.00	27.8	18.9	13.6	未评级
603606.SH	东方电缆	45.48	1.45	1.96	2.71	31.4	23.2	16.8	未评级
002487.SZ	大金重工	23.56	0.67	1.04	1.45	35.2	22.7	16.3	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.47	0.31	0.64	0.86	23.9	11.7	8.7	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.35	0.44	0.77	1.10	23.5	13.5	9.4	未评级
600406.SH	国电南瑞	22.24	0.90	1.01	1.15	24.7	22.0	19.3	未评级
000400.SZ	许继电气	28.46	1.00	1.19	1.55	28.5	23.9	18.3	未评级
601126.SH	四方股份	16.60	0.75	0.89	1.05	22.1	18.7	15.8	未评级
688676.SH	金盘科技	59.58	1.18	1.71	2.39	50.5	34.8	24.9	未评级
002028.SZ	思源电气	70.53	2.02	2.64	3.28	34.9	26.7	21.5	未评级
300360.SZ	炬华科技	14.95	1.20	1.31	1.56	12.5	11.4	9.6	未评级
601567.SH	三星医疗	32.99	1.35	1.64	2.00	24.4	20.1	16.5	未评级
603556.SH	海兴电力	48.99	2.02	2.46	2.99	24.3	19.9	16.4	未评级
600475.SH	华光环能	10.05	0.79	0.88	1.02	12.7	11.4	9.8	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.21	-3.41	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.93	0.10	0.18	0.26	60.7	33.7	22.4	未评级
688551.SH	科威尔	35.31	1.45	1.95	2.72	24.4	18.1	13.0	未评级
600025.SH	华能水电	9.69	0.40	0.48	0.53	24.2	20.1	18.2	未评级
600886.SH	国投电力	16.80	0.88	1.06	1.17	19.2	15.8	14.4	未评级
600674.SH	川投能源	17.56	0.99	1.06	1.12	17.8	16.6	15.7	未评级
600900.SH	长江电力	26.30	1.11	1.38	1.47	23.6	19.1	17.9	未评级
600011.SH	华能国际	8.93	0.35	0.84	0.94	25.5	10.6	9.5	未评级
600027.SH	华电国际	6.60	0.35	0.65	0.72	18.9	10.2	9.1	未评级
600795.SH	国电电力	5.36	0.31	0.45	0.51	17.1	11.8	10.6	未评级
601991.SH	大唐发电	3.05	-0.02	0.23	0.28	-	13.5	11.0	未评级
301162.SZ	国能日新	51.01	0.85	1.16	1.53	60.0	44.0	33.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	24.50	0.95	1.21	1.58	25.8	20.2	15.5	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均来自 Wind 一致预期。

## 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.....	4
<b>3 行业跟踪</b> .....	<b>4</b>
3.1 光伏：产业链价格.....	4
3.2 风电：装机及招标.....	7
3.3 电力：发用电量.....	7
<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）.....	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）.....	6
图 7： 本周组件价格（单位：元/W）.....	6
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，%）.....	7
图 11： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦，%）.....	7
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

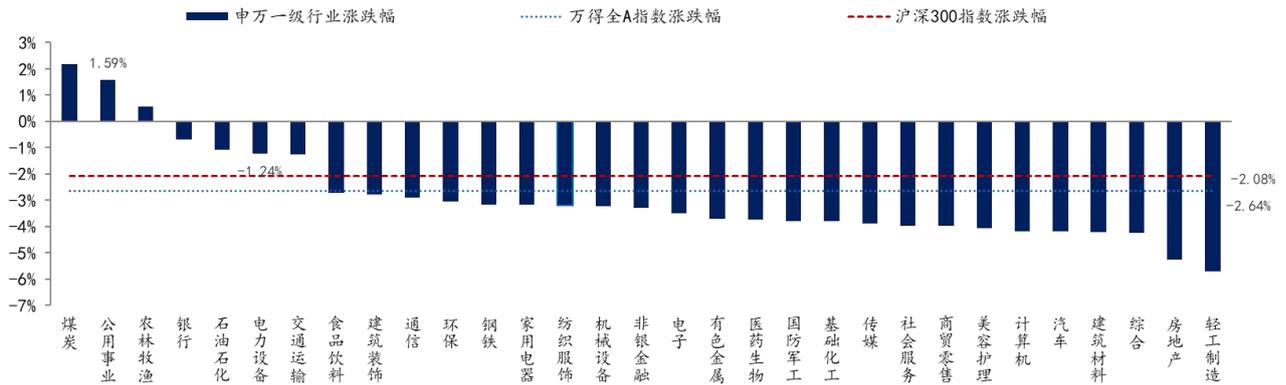
## 表目录

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，2024.5.20-5.26（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.24%，涨跌幅在31个行业中排名第6；申万公用板块涨跌幅+1.59%，涨跌幅在31个行业中排名第2。同期沪深300涨跌幅-2.08%，万得全A涨跌幅-2.64%。

图1：本周申万行业涨跌幅

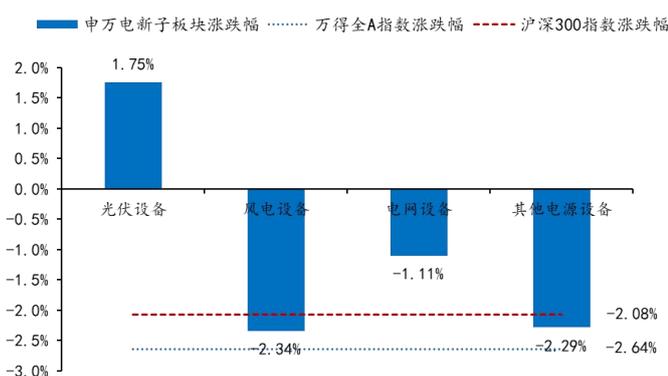


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅+1.75%，风电设备涨跌幅-2.34%，电网设备涨跌幅-1.11%，其他电源设备涨跌幅-2.29%。

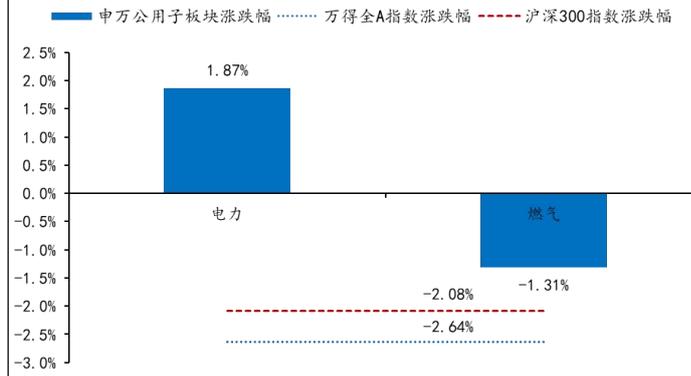
公用细分板块中，电力板块涨跌幅+1.87%，燃气板块涨跌幅-1.31%。

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94只个股上涨，252只个股下跌，涨幅前五的个股为正业科技、拓日新能、清源股份、众智科技、东方日升；跌幅前五的个股为爱康科技、嘉元科技、派能科技、安孚科技、双一科技。

**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				2024E	2025E	2024E	2025E
1	300410.SZ	正业科技	34.08	29	0.68	0.91	10.63	7.92
2	002218.SZ	拓日新能	24.04	59	0.14	0.18	28.27	21.88
3	603628.SH	清源股份	19.49	49	0.80	1.05	22.49	17.18
4	301361.SZ	众智科技	17.34	26	-	-	-	-
5	300118.SZ	东方日升	17.32	164	1.40	1.84	10.83	8.25
6	300882.SZ	万胜智能	15.73	54	1.40	1.75	15.91	12.66
7	300040.SZ	九洲集团	15.08	39	0.53	0.65	10.42	8.47
8	301266.SZ	宇邦新材	14.44	42	2.15	3.00	18.87	13.50
9	301325.SZ	曼恩斯特	13.21	76	2.96	3.78	19.22	15.06
10	300880.SZ	迦南智能	10.78	40	-	-	-	-
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	002610.SZ	爱康科技	-21.90	37	0.15	0.25	-	3.38
2	688388.SH	嘉元科技	-15.20	52	-0.04	0.54	-309.31	23.22
3	688063.SH	派能科技	-15.18	112	2.70	3.86	23.84	16.68
4	603031.SH	安孚科技	-14.79	59	0.85	0.94	32.81	29.66
5	300690.SZ	双一科技	-13.06	36	0.71	0.82	33.56	28.88

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 20 只个股上涨，31 只个股下跌，涨幅前五的个股为吉电股份、\*ST 惠天、湖南发展、ST 浩源、长源电力；跌幅前五的个股为兆新股份、ST 升达、赣能股份、山高环能、ST 金鸿。

**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	000875.SZ	吉电股份	8.41	155	0.44	0.53	11.58	9.57
2	000692.SZ	*ST 惠天	8.00	17	-	-	-	-
3	000722.SZ	湖南发展	5.60	53	-	-	-	-
4	002700.SZ	ST 浩源	2.99	25	-	-	-	-
5	000966.SZ	长源电力	2.80	141	0.37	0.48	13.57	10.43
6	002039.SZ	黔源电力	2.59	75	1.21	1.40	13.94	12.05
7	003816.SZ	中国广核	2.51	1,908	0.24	0.25	16.62	15.70
8	000037.SZ	深南电 A	2.18	36	-	-	-	-
9	000791.SZ	甘肃能源	2.18	120	0.38	0.42	19.21	17.47
10	000539.SZ	粤电力 A	1.95	271	0.32	0.44	17.50	12.64
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	002256.SZ	兆新股份	-5.97	37	-	-	-	-
2	002259.SZ	ST 升达	-5.82	21	-	-	-	-

3	000899.SZ	赣能股份	-5.50	111	0.75	0.82	14.82	13.61
4	000803.SZ	山高环能	-4.34	20	0.10	0.27	43.56	15.55
5	000669.SZ	ST金鸿	-4.29	11	-	-	-	-

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

中国光伏行业协会组织召开光伏行业高质量发展座谈会。2024年5月17日下午，在工业和信息化部电子信息司指导下，中国光伏行业协会在北京组织召开“光伏行业高质量发展座谈会”。来自天合光能、协鑫科技、宜宾市政府、国务院发展研究中心、国家发改委能源研究所等光伏企业、研究单位、地方政府、金融机构的15家单位的代表出席本次会议，中国光伏行业协会标准技术委员会与知识产权专委会代表也出席并汇报了相关工作进展。会议指出，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度。（资料来源：中国光伏行业协会 CPIA）

#### (2) 风电

5月23日，华电青岛200万千瓦海上风电项目前期技术服务招标。公告显示，华电青岛200万千瓦海上风电项目位于山东省青岛市，项目规模200万千瓦。招标范围：华电青岛200万千瓦海上风电项目前期技术服务，主要涉及外业观测(不少于连续1周年测风数据技术服务及相关原始数据，海洋水文观测及相关报告、海洋环境外业调查及相关报告等)、项目可研(含全口径前期专题报告)等办理项目纳规、核准及项目实施所需的所有专题报告，具体范围详见表2-1(包括但不限于)，所有专题需根据主管部门要求以及行业规范编制相关报告，配合专家评审，并取得相关主管机构的批复/备案文件。招标采购项目工期：自合同签订之日起至2025年12月31日。（资料来源：北极星风力发电网）

#### (3) 氢能

重庆经信委回应《关于降低制氢和用氢成本的建议》。5月23日，重庆市经信委针对《关于降低制氢和用氢成本的建议》作出答复，指出，积极向上争取在川渝地区规模化开展化工园区外制氢试点，争取布局建设一批制氢加氢一体站、综合能源站等基础设施，缓解各领域氢源供应问题。支持加氢站经营企业探索制氢加氢一体站示范项目建设，降低氢气运输成本。（资料来源：北极星氢能网）

#### (4) 电力

习近平主持召开企业和专家座谈会强调，紧扣推进中国式现代化主题进一步全面深化改革，提及电力体制改革。座谈会上，国家电力投资集团

有限公司董事长、党组书记刘明胜，深圳市创新投资集团有限公司董事长、党委书记左丁，安踏体育用品集团有限公司董事局主席丁世忠，浙江传化集团有限公司董事长徐冠巨，德国博世（中国）投资有限公司总裁徐大全，香港冯氏集团主席冯国经，北京大学国家发展研究院教授周其仁，中国宏观经济研究院院长黄汉权，中国社会科学院世界经济与政治研究所副所长张斌等 9 位企业和专家代表先后发言，就深化电力体制改革、发展风险投资、用科技改造提升传统产业、建立健全民营企业治理体系、优化外资企业营商环境、推动香港更好融入新发展格局、增强人民群众改革获得感、推动城乡融合发展、完善宏观经济治理体系等提出意见建议。（资料来源：新华网）

## 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
重大合同	华通线缆	2024/5/26	公司及子公司华通安哥拉于近日与安哥拉国家输电网络的特许经营商签订了《电力供应合同》，协定由其为华通线缆在安哥拉的建设项目提供电力供应。
借贷担保	卧龙电驱	2024/5/23	公司为控股股东卧龙控股在国开行浙江省分行办理的融资业务进行担保，担保额度合计不超过 2.5 亿元。
资金投向	快可电子	2024/5/23	公司审议通过《关于在美国投资设立公司的议案》，拟成立美国快可光伏电子有限公司，经营范围为研发生产销售光伏接线盒等产品。

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：**市场整体氛围冷清，硅料价格已经连续数周下跌的惨淡现状仍然尚未有止跌。本期观察主流市场价格，国产致密块料价格区间位于每公斤 38-42 元人民币范围，均价水平降至每公斤 41 元人民币左右，周降幅 2.4%；国产颗粒硅价格区间位于每公斤 36.5-38 元人民币范围，均价水平降至每公斤 37 元人民币左右，周降幅 5.1%；海外产地硅料价格区间暂时平稳在每公斤 18-23.5 美元范围，考虑到海外产地硅料参与企业数量极少且具有大比例长期订单存续等复杂因素，均价落在每公斤 21.5 美元左右，暂时保持平稳，该价格对应市场主流价格趋势，美元价格并非为人民币价格的直接转换或换算。

本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。

截止当前价格水平，主流价格面临跌破每公斤 40 元人民币的价格红线水位的下跌风险，价格跌幅在逐步收窄，继续下跌的动能逐渐趋缓，但是如果在当前价格水平已经全线击穿各个梯队企业的现金成本水平、供给端新增供应水平仍未有明显下修的话，二季度末硅料库存水平恐将面临接近三个月产量的超高警戒线。

**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，当前听闻报价最低突破每片 1.1 元人民币。

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 1.2-1.3 与 1.8 元人民币。N 型价格 M10, G12, G12R 尺寸成交价格来到每片 1.1-1.15、1.8 与 1.45-1.5 元人民币左右，部分规格跌幅超过 10% 以上。

硅片环节供需过剩严峻，体现在当前售价与库存量体上，近期硅片厂家开始酝酿减产，实际成效仍将视该环节库存消纳情况而定。

图 4：本周硅料价格（单位：元/kg）

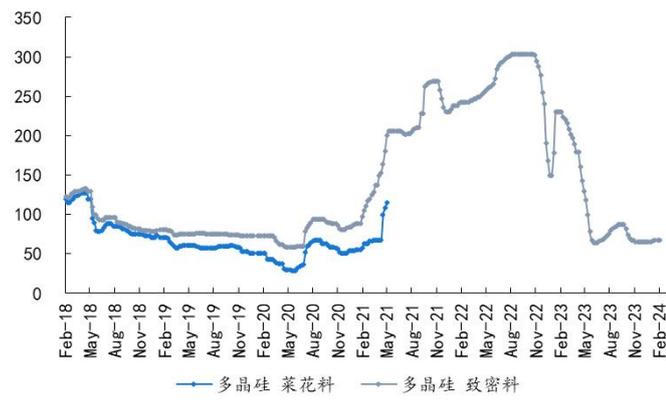
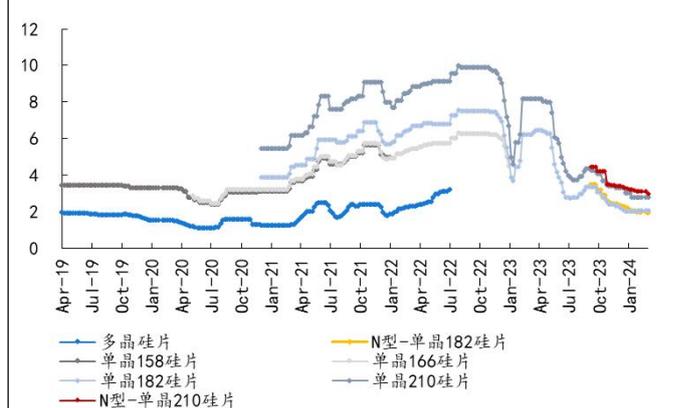


图 5：本周硅片价格（单位：元/片）



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 元人民币；G12 尺寸成交价格小幅回落来到每瓦 0.32 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，M10 TOPCon 电池片价格接续跌价，均价价格下行到每瓦 0.31 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 G12R TOPCon 电池片当前价格落在每瓦 0.36-0.38 元人民币不等。

值得注意的是 TOPCon (M10) 与 PERC (M10) 电池片当前已然无价差可言，甚至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。

近月组件大厂持续透过双经销与代工的合作方式遏制电池厂家的售价，迭加近期银点的调升，电池获利空间持续受到挤压，当前 M10 N 型

电池片代工费低价甚至来到每片 1.4 元人民币水平。

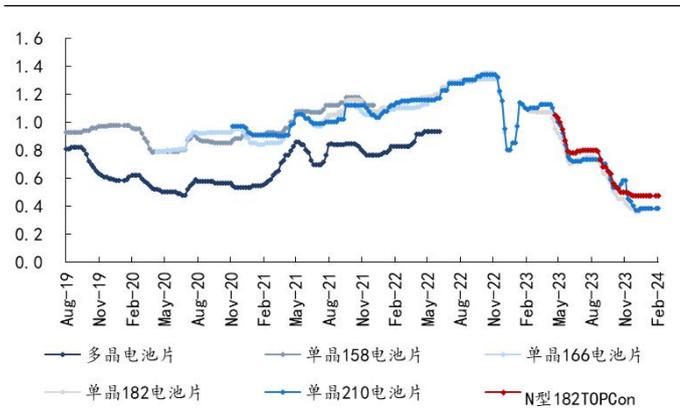
**组件：**随着供应链快速下探价格，项目观望情绪持续增加，目前国内较多以集采项目、及工商业项目执行为主，海外需求平淡、欧洲需求近期疲软，部分组件库存小幅攀升，不排除整体五月稼动率不及预期，或将延续至六月。

本周价格 TOPCon 组件价格大约落于 0.88-0.90 元人民币，项目价格开始朝向 0.9 元人民币以下。而本周现货交付在近期也跟随电池片下探，目前价格区间落差极大，每瓦 0.83-0.93 元人民币的水平皆有。而近期低价抢单、低效产品价格快速下探，每瓦 0.74-0.78 元人民币的价格也可看见，但因项目并非正常效率与订单模式将会剔除现货表采集样本，因此本周低价并无列示该价格。

而其余规格，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.78-0.88 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐靠向 0.8-0.83 元人民币，低效产品价格快速下探，每瓦 0.71-0.75 元人民币的价格也可看见，但因项目并非正常效率与订单模式将会剔除现货表采集样本，因此本周低价并无列示该价格。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 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。

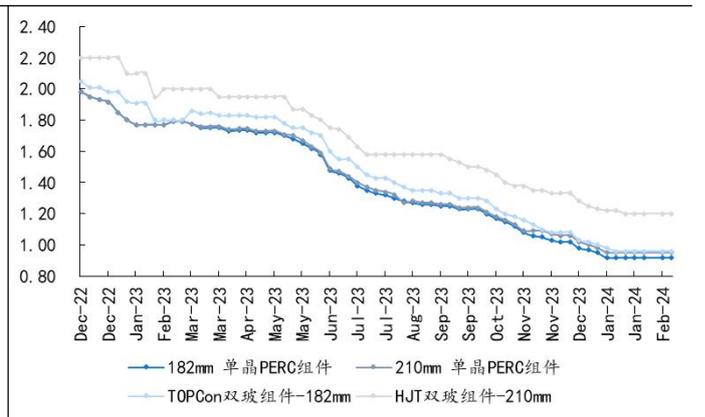
海外价格部分，PERC 价格执行约每瓦 0.1-0.105 美元。TOPCon 价格则因区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.10-0.13 欧元及 0.12-0.13 美元的执行价位，然而巴西、中东等市场价格约 0.10-0.12 美元的区间，拉美 0.105-0.115 美元，部分厂家为争抢订单价格下滑至 0.09 美元的水平。HJT 部分则暂时持稳约每瓦 0.13-0.15 美元的水平。美国价格二季度订单较少，近期市场价格整体分化拉大，PERC 集中式项目执行价格约 0.22-0.35 美元 DDP，TOPCon 价格 0.23-0.36 美元 DDP。而本地厂家交付分布式项目价格约在 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

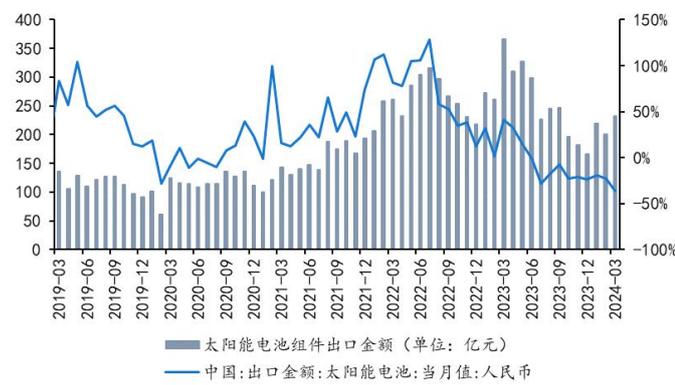
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

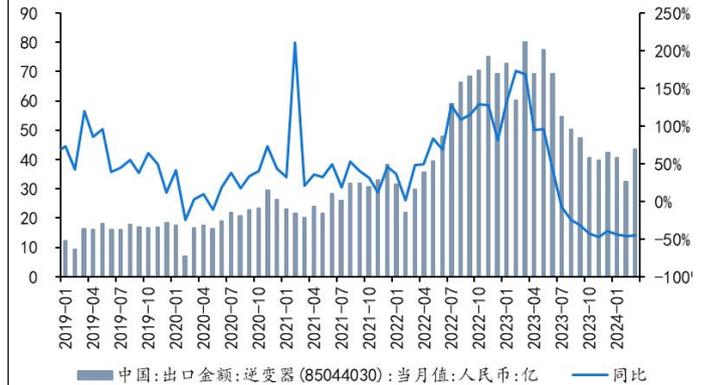
**出口：**据海关总署，2024 年 3 月太阳能组件出口金额为 232.52 亿元，同比减少 37%，环比增长 15.7%；2024 年 3 月逆变器出口金额为 43.58 亿元，同比减少 46%，环比增长 35%。

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%。

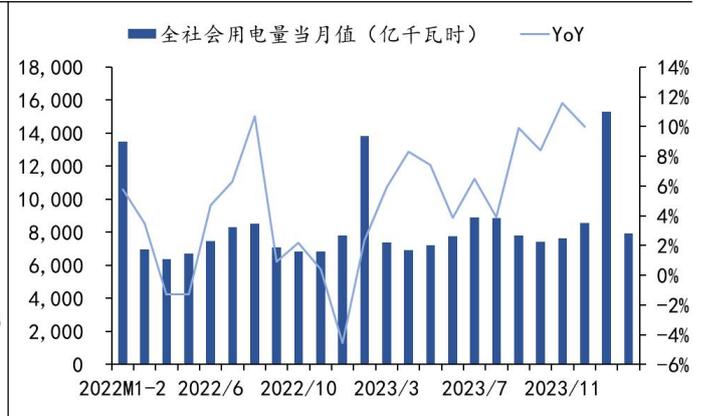
重点关注公司及盈利预测

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:** 中国光伏行业协会召开“光伏行业高质量发展座谈会”，行业拐点有望加速。会议提出，鼓励行业兼并重组，畅通市场退出机制；加强对于低于成本价格销售恶性竞争的打击力度。光伏行业在政策监管下有望加速出清过剩产能，重回健康增长。个股方面，建议关注具备现金成本优势的主产业链龙头通威股份、隆基绿能、天合光能、晶澳科技、晶科能源、阿特斯、TCL 中环，建议关注盈利能力较强的逆变器环节，阳光电源、德业股份、盛弘股份等；OBB 技术有望加速推进，建议关注奥特维、宇邦新材。

**风电行业:** 华电青岛 200 万千瓦海上风电项目前期技术服务招标，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；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，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:** 重庆经信委回应《关于降低制氢和用氢成本的建议》，指出将积极向上争取在川渝地区规模化开展化工园区外制氢试点。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:** 电力体制改革有望加速推进。总书记主持召开企业和专家座谈会，提及深化电力体制改革，我们认为后续容量电价政策，辅助服务市场、现货市场等建设有望加速推进。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；电力 it 建议关注国能日新、安科瑞。

**重点关注公司及盈利预测**

代码	股票简称	2024/05/24	EPS (元)			PE			投资评级
		股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
600438.SH	通威股份	22.76	3.02	0.82	1.47	7.5	27.8	15.5	未评级
601012.SH	隆基绿能	18.76	1.42	0.58	0.94	13.2	32.4	20.0	未评级
688599.SH	天合光能	21.23	2.55	2.24	2.99	8.3	9.5	7.1	未评级
002459.SZ	晶澳科技	15.04	2.14	1.04	1.56	7.0	14.4	9.6	未评级
688223.SH	晶科能源	8.01	0.74	0.51	0.64	10.8	15.6	12.5	未评级
688472.SH	阿特斯	12.48	0.85	1.00	1.33	14.7	12.4	9.4	未评级
002129.SZ	TCL 中环	11.38	0.85	0.59	0.81	13.4	19.2	14.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	101.15	6.36	7.34	8.55	15.9	13.8	11.8	未评级
605117.SH	德业股份	95.86	4.17	5.43	6.85	23.0	17.6	14.0	未评级
300693.SZ	盛弘股份	26.05	1.30	1.74	2.32	20.0	15.0	11.2	未评级
688516.SH	奥特维	62.00	5.59	5.91	7.77	11.1	10.5	8.0	未评级
301266.SZ	宇邦新材	40.65	1.46	2.15	3.00	27.8	18.9	13.6	未评级
603606.SH	东方电缆	45.48	1.45	1.96	2.71	31.4	23.2	16.8	未评级
002487.SZ	大金重工	23.56	0.67	1.04	1.45	35.2	22.7	16.3	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.47	0.31	0.64	0.86	23.9	11.7	8.7	未评级
002531.SZ	天顺风能	10.35	0.44	0.77	1.10	23.5	13.5	9.4	未评级
600406.SH	国电南瑞	22.24	0.90	1.01	1.15	24.7	22.0	19.3	未评级
000400.SZ	许继电气	28.46	1.00	1.19	1.55	28.5	23.9	18.3	未评级
601126.SH	四方股份	16.60	0.75	0.89	1.05	22.1	18.7	15.8	未评级
688676.SH	金盘科技	59.58	1.18	1.71	2.39	50.5	34.8	24.9	未评级
002028.SZ	思源电气	70.53	2.02	2.64	3.28	34.9	26.7	21.5	未评级
300360.SZ	炬华科技	14.95	1.20	1.31	1.56	12.5	11.4	9.6	未评级
601567.SH	三星医疗	32.99	1.35	1.64	2.00	24.4	20.1	16.5	未评级
603556.SH	海兴电力	48.99	2.02	2.46	2.99	24.3	19.9	16.4	未评级
600475.SH	华光环能	10.05	0.79	0.88	1.02	12.7	11.4	9.8	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.21	-3.41	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.93	0.10	0.18	0.26	60.7	33.7	22.4	未评级
688551.SH	科威尔	35.31	1.45	1.95	2.72	24.4	18.1	13.0	未评级
600025.SH	华能水电	9.69	0.40	0.48	0.53	24.2	20.1	18.2	未评级
600886.SH	国投电力	16.80	0.88	1.06	1.17	19.2	15.8	14.4	未评级
600674.SH	川投能源	17.56	0.99	1.06	1.12	17.8	16.6	15.7	未评级
600900.SH	长江电力	26.30	1.11	1.38	1.47	23.6	19.1	17.9	未评级
600011.SH	华能国际	8.93	0.35	0.84	0.94	25.5	10.6	9.5	未评级
600027.SH	华电国际	6.60	0.35	0.65	0.72	18.9	10.2	9.1	未评级
600795.SH	国电电力	5.36	0.31	0.45	0.51	17.1	11.8	10.6	未评级
601991.SH	大唐发电	3.05	-0.02	0.23	0.28	-	13.5	11.0	未评级
301162.SZ	国能日新	51.01	0.85	1.16	1.53	60.0	44.0	33.4	未评级
300286.SZ	安科瑞	24.50	0.95	1.21	1.58	25.8	20.2	15.5	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均来自 Wind 一致预期。

## 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：

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。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