

电力设备

报告日期：2024年07月08日

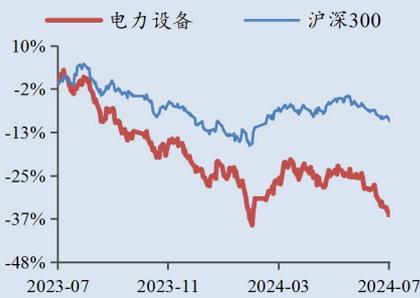
欧盟百亿欧元补贴法国海风，国网第3批输变电中标公示

——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

《6月组件排产下降，江苏2.65GW海风环评公示—电新&公用行业周报》2024.06.17

《光伏协会举办座谈会，电改有望加快推进—电力设备行业周报》2024.05.27

《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

摘要：

行业方面，2024.7.1-7.7（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-3.18%，涨跌幅在31个行业中排名第28；申万公用板块涨跌幅+0.97%，涨跌幅在31个行业中排名第5。同期沪深300涨跌幅-0.88%，万得全A涨跌幅-1.18%。

- **光储行业：6月硅料止跌企稳，逆变器5月出口环比提升。**当前硅料价格37-41元/千克，本月新增供应预计继续环比下跌，企业逐步加大减产或检修规模，有利于当前硅料价格筑底的稳定形势。2024年5月逆变器出货量467.59万个，同比降幅2.2%，环比增幅7.2%，出口贸易量前五大国家分别为荷兰、美国、巴西、巴基斯坦、印度。**个股方面**，建议关注具备现金成本优势的光伏龙头通威股份、隆基绿能、天合光能、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：欧盟批准了法国对海上风能项目价值108亿欧元的支持，国内外海风建设Q3有望提速，进而带动产业链出货，海外订单外溢有望打开我国海风出口空间。**个股方面建议关注塔筒大金重工、泰胜风能、天顺风能；海缆东方电缆等。
- **电网设备：国网2024年输变电设备第3批中标结果公示**，本次招标共计153.46亿元，同比大增30.7%，1-3批合计433.36亿元，同比增长7.6%。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：北京市可再生能源替代行动方案：2025年氢能年应用规模达2万吨。**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。**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

重点公司 代码	股票 名称	2024/7/5 股价(元)	EPS (元)				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600438.SH	通威股份	17.68	3.02	0.81	1.47	2.06	5.9	21.8	12.0	8.6
601012.SH	隆基绿能	13.51	1.42	0.49	0.85	1.14	9.5	27.5	15.8	11.8
688599.SH	天合光能	16.57	2.55	2.14	2.89	3.56	6.5	7.8	5.7	4.7
688223.SH	晶科能源	7.15	0.74	0.50	0.63	0.78	9.7	14.2	11.3	9.1
688472.SH	阿特斯	9.92	0.85	1.00	1.33	1.66	11.7	9.9	7.4	6.0
300827.SZ	上能电气	21.55	0.81	1.49	2.14	2.83	26.6	14.4	10.1	7.6
002129.SZ	TCL 中环	8.52	0.85	0.59	0.80	0.97	10.0	14.4	10.6	8.8
300274.SZ	阳光电源	61.00	6.36	7.63	8.66	7.09	9.6	8.0	7.0	8.6
605117.SH	德业股份	75.10	4.17	3.85	4.82	5.94	18.0	19.5	15.6	12.6
300693.SZ	盛弘股份	18.76	1.30	1.72	2.29	2.97	14.4	10.9	8.2	6.3
688516.SH	奥特维	40.22	5.59	5.91	7.77	9.43	7.2	6.8	5.2	4.3
301266.SZ	宇邦新材	29.16	1.46	2.15	3.00	3.74	20.0	13.6	9.7	7.8
603606.SH	东方电缆	45.59	1.45	1.96	2.72	3.24	31.4	23.3	16.8	14.1
002487.SZ	大金重工	21.21	0.67	1.04	1.45	1.93	31.7	20.5	14.6	11.0
300129.SZ	泰胜风能	6.57	0.31	0.64	0.86	1.02	21.0	10.2	7.7	6.5
002531.SZ	天顺风能	8.63	0.44	0.77	1.11	1.46	19.6	11.2	7.8	5.9
600406.SH	国电南瑞	24.63	0.90	1.01	1.15	1.31	27.4	24.4	21.4	18.9
000400.SZ	许继电气	32.72	1.00	1.19	1.56	1.90	32.8	27.5	21.0	17.2
601126.SH	四方股份	17.57	0.75	0.89	1.05	1.21	23.4	19.7	16.7	14.5
688676.SH	金盘科技	46.11	1.18	1.70	2.37	3.05	39.1	27.2	19.5	15.1
002028.SZ	思源电气	63.53	2.02	2.69	3.28	4.02	31.5	23.6	19.4	15.8
300360.SZ	炬华科技	15.76	1.20	1.31	1.57	1.78	13.1	12.0	10.0	8.9
601567.SH	三星医疗	31.53	1.35	1.64	2.01	2.45	23.4	19.2	15.7	12.9
603556.SH	海兴电力	44.88	2.02	2.47	3.00	3.62	22.2	18.2	15.0	12.4
600475.SH	华光环能	8.54	0.79	0.88	1.01	1.13	10.8	9.7	8.4	7.6
300423.SZ	昇辉科技	5.33	-3.41	-	-	-	-	-	-	-
000852.SZ	石化机械	5.48	0.10	0.16	0.25	0.36	56.1	35.4	22.3	15.4
688551.SH	科威尔	28.88	1.45	1.92	2.68	3.58	19.9	15.0	10.8	8.1
600025.SH	华能水电	11.32	0.40	0.48	0.54	0.58	28.3	23.4	21.1	19.4
600886.SH	国投电力	18.64	0.88	1.06	1.17	1.27	21.3	17.5	16.0	14.7
600674.SH	川投能源	19.40	0.99	1.06	1.12	1.18	19.7	18.4	17.3	16.4
600900.SH	长江电力	29.32	1.11	1.37	1.47	1.54	26.3	21.4	20.0	19.1
600011.SH	华能国际	9.63	0.35	0.83	0.92	1.05	27.5	11.6	10.5	9.2
600027.SH	华电国际	6.87	0.35	0.65	0.72	0.81	19.6	10.6	9.5	8.5
600795.SH	国电电力	5.94	0.31	0.45	0.51	0.57	18.9	13.1	11.7	10.4
601991.SH	大唐发电	3.06	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.9	11.3	9.5
301162.SZ	国能日新	38.70	0.85	1.15	1.52	1.90	45.5	33.6	25.5	20.4
300286.SZ	安科瑞	20.05	0.95	1.21	1.58	2.00	21.1	16.5	12.7	10.0

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

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.....	4
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
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）.....	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

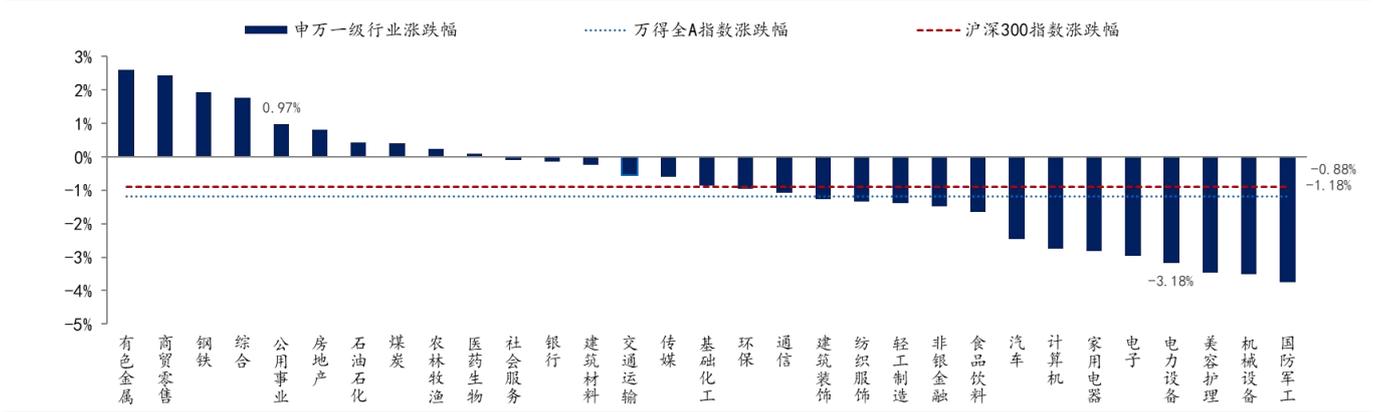
表目录

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,2024.7.1-7.7(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅-3.18%,涨跌幅在31个行业中排名第28;申万公用板块涨跌幅+0.97%,涨跌幅在31个行业中排名第5。同期沪深300涨跌幅-0.88%,万得全A涨跌幅-1.18%。

图1:本周申万行业涨跌幅

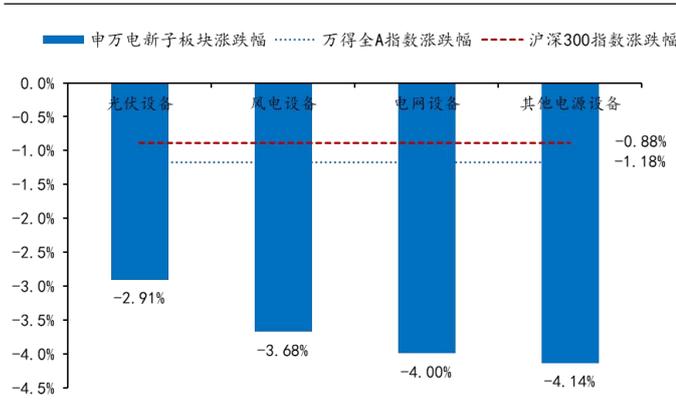


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中,光伏设备板块涨跌幅-2.91%,风电设备涨跌幅-3.68%,电网设备涨跌幅-4.00%,其他电源设备涨跌幅-4.14%。

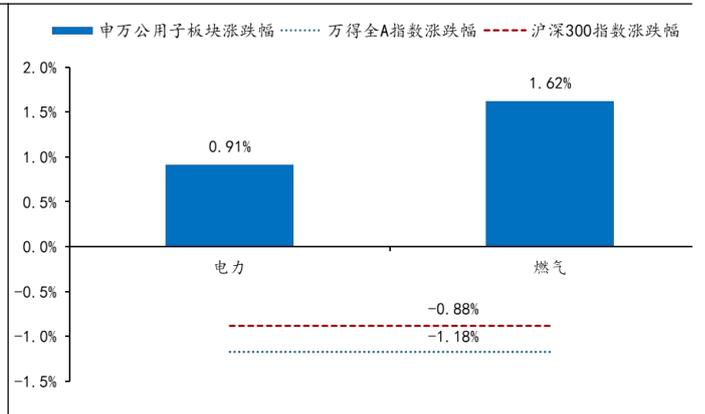
公用细分板块中,电力板块涨跌幅+0.91%,燃气板块涨跌幅+1.62%。

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48只个股上涨,290只个股下跌,涨幅前五的个股为铜冠铜箔、锦浪科技、杭电股份、中一科技、万控智造;跌幅前五的个股为金银河、骄成超声、温州宏丰、北京科锐、飞沃科技。

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	301217.SZ	铜冠铜箔	19.27	95	0.01	0.11	1,255.95	98.23
2	300763.SZ	锦浪科技	11.91	187	2.40	3.10	20.24	15.70
3	603618.SH	杭电股份	11.87	34	-	-	-	-
4	301150.SZ	中一科技	11.80	36	0.39	0.98	49.27	19.44
5	603070.SH	万控智造	11.26	50	-	-	-	-
6	603829.SH	洛凯股份	10.14	21	-	-	-	-
7	000720.SZ	新能泰山	9.96	33	-	-	-	-
8	301291.SZ	明阳电气	9.12	102	2.07	2.73	14.18	10.74
9	002823.SZ	凯中精密	8.03	40	0.61	0.90	21.94	14.73
10	300724.SZ	捷佳伟创	7.02	201	7.76	10.09	7.02	5.40
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	300619.SZ	金银河	-20.79	26	-	-	-	-
2	688392.SH	骄成超声	-17.13	40	0.71	1.37	53.10	27.61
3	300283.SZ	温州宏丰	-15.89	22	-	-	-	-
4	002350.SZ	北京科锐	-14.12	27	-	-	-	-
5	301232.SZ	飞沃科技	-13.81	18	3.15	3.61	8.17	7.13

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 21 只个股上涨，29 只个股下跌，涨幅前五的个股为陕天然气、兆新股份、佛燃能源、陕西能源、中国广核；跌幅前五的个股为胜通能源、穗恒运 A、协鑫能科、建投能源、闽东电力。

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				2024E	2025E	2024E	2025E
1	002267.SZ	陕天然气	8.07	91	0.68	-	11.93	-
2	002256.SZ	兆新股份	6.77	28	-	-	-	-
3	002911.SZ	佛燃能源	6.67	126	0.73	0.86	13.40	11.49
4	001286.SZ	陕西能源	3.99	450	0.83	0.92	14.83	13.32
5	003816.SZ	中国广核	3.46	2,243	0.24	0.25	20.05	18.93
6	002259.SZ	ST 升达	2.19	18	-	-	-	-
7	000601.SZ	韶能股份	2.17	41	0.03	-	136.62	-
8	002039.SZ	黔源电力	1.99	77	1.21	1.40	15.61	13.49
9	000407.SZ	胜利股份	1.92	23	-	-	-	-
10	000543.SZ	皖能电力	1.36	203	0.87	1.00	10.55	9.22
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	001331.SZ	胜通能源	-7.51	22	-	-	-	-
2	000531.SZ	穗恒运 A	-5.42	53	0.30	0.35	17.48	15.02

3	002015.SZ	协鑫能科	-5.40	122	0.85	1.02	9.39	7.85
4	000600.SZ	建投能源	-5.24	108	0.39	0.50	16.10	12.82
5	000993.SZ	闽东电力	-3.44	42	-	-	-	-

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

5月逆变器出口量延续环比增长。近日，海关总署发布了2024年5月份逆变器进出口数据，根据海关数据显示：2024年5月逆变器出口量467.59万个，同比降幅2.2%，环比增幅7.2%；进口量19.49万个，同比增幅35.3%，环比增幅11.6%。

2024年1-5月全年累计出口量1936.38万个，同比下降21.4%。从出口对应国别来看，2024年5月逆变器共计出口187个国家和地区。往欧洲共出口84.43万台，占比19.4%，环比增加38.2%。往非洲共出口112.71万台，占比25.8%，环比增加82%。出口排名前十的国家出口量共计193.7万个，占比44.4%。

出口贸易量前五大国家分别为荷兰、美国、巴西、巴基斯坦、印度。5月，荷兰出口贸易量38.39万个，环比增长21%，同比下降19.8%；美国出口贸易量32.98万个，环比增加40.9%，同比下降2.6%；巴西出口贸易量31.39万个，环比增加17.7%，同比增加380.8%；巴基斯坦出口贸易量26.62万个，环比增加22.5%，同比下降23.4%；印度出口贸易量20.69万个，环比增长92.3%，同比增加280.6%。（资料来源：SMM光伏视界）

(2) 风电

欧盟批准了法国对海上风能项目价值108亿欧元的支持。相关资金将用于支持法国南大西洋地区和诺曼底中心芒什（Manche）2区风电场的开发建设。此举是支持可再生能源和向更可持续未来转型的更广泛支持的一部分。将推动法国境内两座底部固定式海上风电场的建设和运营。南大西洋风电场的容量将在1至1.2吉瓦之间，预计每年可再生电力产量至少为3.9太瓦时(TWh)。诺曼底风电场的发电容量将在1.4至1.6吉瓦之间。预计每年将生产至少6.1亿千瓦时的可再生电力。欧盟委员会执行副主席玛格丽特·维斯塔格（Margrethe Vestager）表示：“通过这项耗资108.2亿欧元的计划，法国可以更快地部署海上风电能力，符合欧盟海上可再生能源战略。（资料来源：东亚能源产业观察）

(3) 氢能

北京市可再生能源替代行动方案：2025年氢能年应用规模达2万吨。近日，北京市碳达峰碳中和工作领导小组办公室发布关于印发北京市可再

生能源替代行动方案（2023—2025 年）的通知。通知中提出，坚持可再生能源制氢发展方向，加快研究氢能制储运用体系规划布局，推进绿色氢能在交通、分布式能源领域的示范应用，推动氢能成为扩大可再生能源应用规模的新路径。到 2025 年，全市氢能年应用规模达到 2 万吨左右，加快提高绿色氢能利用比例。（资料来源：北极星氢能网）

（4）电网设备

国网 2024 年输变电设备第 3 批中标结果公示，总量同比大增：本次招标共计 153.46 亿元，同比大增 30.7%，1-3 批合计 433.36 亿元，同比增长 7.6%。其中变压器，第 3 批 34.97 亿元，同比增长 19.8%，第 1-3 批合计 103.73 亿元，同比增长 0.4%；组合电器，第 3 批 41.83 亿元，同比增长 55.9%，第 1-3 批合计 105.55 亿元，同比增长 18.6%；二次设备（不含通信），第 3 批 10.31 亿元，同比下降 15%，第 1-3 批合计 25.03 亿元，同比下降 30.6%；通信设备，第 3 批 7.73 亿元，去年同期为 0，第 1-3 批合计 21.3 亿元，同比大增 88.9%；电缆及附件，第 3 批 23.78 亿元，同比增长 8.5%，第 1-3 批合计 71.64 亿元，同比下降 7.1%。（资料来源：data 电力）

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
业绩预告	德业股份	2024/7/4	预计 2024 年半年度实现归母净利润为 11.83 亿元到 12.83 亿元，同比增长-0.81 亿元到 0.19 亿元，同比增加-6.39% 到 1.53%。
业绩预告	晶澳科技	2024/7/5	预计 2024 年半年度实现归母净利润为-8 亿元到-12 亿元，上年同期盈利 48.13 亿元。

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：下半年开启，硅料环节价格以止跌行情为上半年画上句号。本期观察市场整体价格保持平稳，尤其是头部大厂价格具有明显企稳和求稳态势，价格范围在每公斤 38-41 元为主；二三线企业价格范围维持在每公斤 37-40 元左右，个别二线企业价格也显现出较为明显的平稳走势，但是具有不同的自身特点的企业逐步体现出不同的竞争策略和营销侧重点，甚至能够获得些许溢价。

另外，非直接生产用料方面对于当前价格底部表现出较高积极性，询单和采购意愿均有加强，静待年底中国多晶硅期货上市后的反应与影响。

本月新增供应方面，预计继续环比下跌趋势，包括头部企业在内的

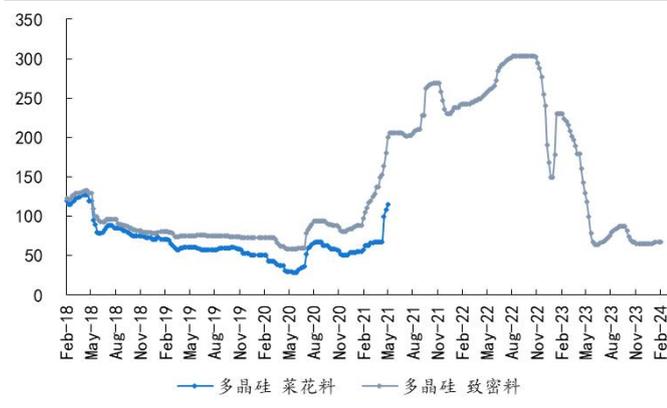
更多企业逐步加大减产或检修规模，有利于当前硅料价格筑底的稳定形势。短期来看，供给端的库存规模或得以抑制，但是暂时仍难以彻底消除。

硅片：近期硅片分规格价格走势渐趋差异，183N 硅片由于前期企业低价出清、库存去化快速，同时个别企业传出硅片质量受用料影响出现问题，市场开始出现紧张讯号，近期也陆续有厂家针对该规格商谈涨价，个别企业报价从每片 1.1 元人民币调整到每片 1.12 元人民币，然而截至本周三尚未观察到实际成交。至于大尺寸 210RN 系列则相对富裕，价格仍在松动下探，厂家开始思考转往侧重小尺寸生产的可能性。

本周硅片价格维持，P 型硅片中 M10,G12 尺寸成交落在每片 1.25 与 1.7 元人民币。N 型硅片价格 M10,G12,G12R 尺寸成交价格落在每片 1.08-1.1、1.6-1.65 与 1.35 元人民币左右。

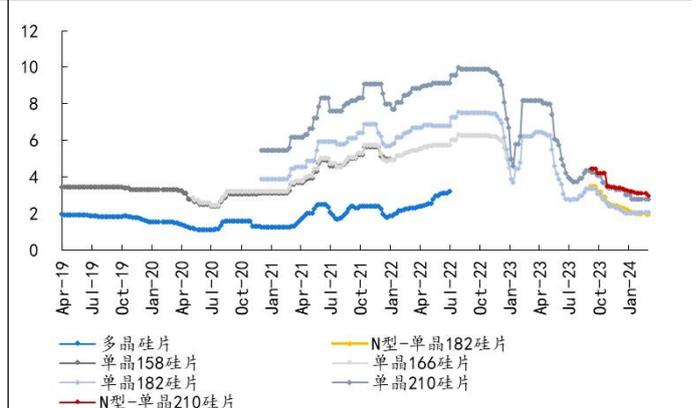
展望后市，预期七月上旬将是一个关键时间点，厂家针对 183N 的尝试性涨价最终落地与否除了看电池厂的接受程度外，硅片龙头企业的跟涨与否也影响着硅片的价格走势，至于厂家切换生产 183N 型产品也将影响后续涨价的可能性，下周 183N 主流成交价格能否成功上抬仍未可知。

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：当前电池片价格在大尺寸 210N 型系列（210RN/210N）上仍在持续下行，萎靡的终端需求也连带影响针对大尺寸 210RN/210N 电池片的采购力度。本周，210RN 与 183N 电池片已正式达到单瓦同价。后续电池片同价的竞争能否刺激组件厂针对大尺寸产品的推进意愿仍须视项目方而定。

其他价格方面，P 型 M10 和 G12 尺寸维持在每瓦 0.29-0.3 元人民币。在 N 型电池片方面，M10TOPCon 电池片均价也维持在每瓦 0.28-0.3 元人民币，低价甚至跌破每瓦 0.28 元人民币。至于 G12R 和 G12TOPCon 电池片当前价格则下探到每瓦 0.3-0.31 元人民币不等。而 HJT（G12）高效电池片则维持在每瓦 0.45-0.55 元人民币之间。

展望未来，随着电池厂商在月末持续出清库存，库存水平暂居平稳，

210R 与 210N 电池价格快速下跌也导致部分生产厂商针对该产线进行减产甚至停产以缓解亏损。七月份组件环节的排产与终端需求动态仍然是企业间关注的重心。尽管 InfoLink 的排产调研仍在进行，市场中持续存在悲观氛围。

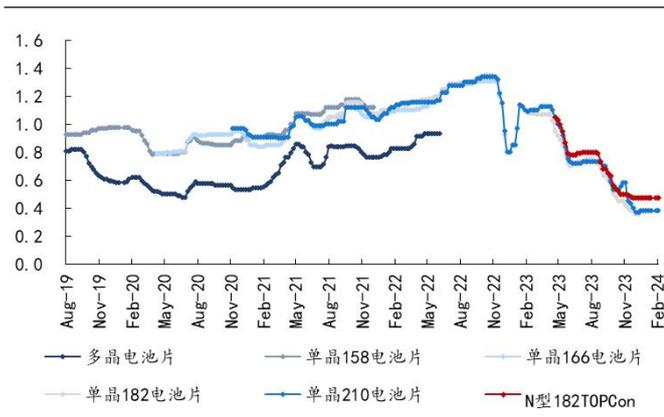
组件：七月初暂时止稳，主要因整体项目执行较少。本周 TOPCon 组件价格大约落于 0.78-0.90 元人民币，项目价格开始朝向 0.8-0.85 元人民币。低价抢单、低效产品价格快速下探，每瓦 0.74-0.78 元人民币的价格也可看见，且已有厂家非抛货低效产品的执行价格至 0.78 元人民币。其余规格，182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.76-0.85 元人民币，国内项目减少较多，价格开始逐渐低于 0.8 元人民币以下。HJT 组件近期并无太多项目交付，价格维稳约在每瓦 0.93-1.07 元人民币之间，均价已靠拢 1-1.05 元人民币的区间、并朝向 0.96-1 元的价位前进，大项目价格也可见低于 1 元的价格。

然而观察招开标项目，整体价格仍有下探趋势。一线厂家价格分化明显，多数仍希望在三季度僵持价格维持在 0.8 元左右的水平，部分价格仍持续下探至每瓦 0.8 元以下的报价。

而海外市场部分，本周价格大多持稳，TOPCon 价格区域分化明显，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.09-0.125 欧元及 0.11-0.13 美元的执行价位，然而巴西、中东市场价格分别约 0.085-0.12 美元及 0.1-0.13 美元的区间，拉美 0.09-0.11 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。HJT 部分约每瓦 0.13-0.14 美元的水平。

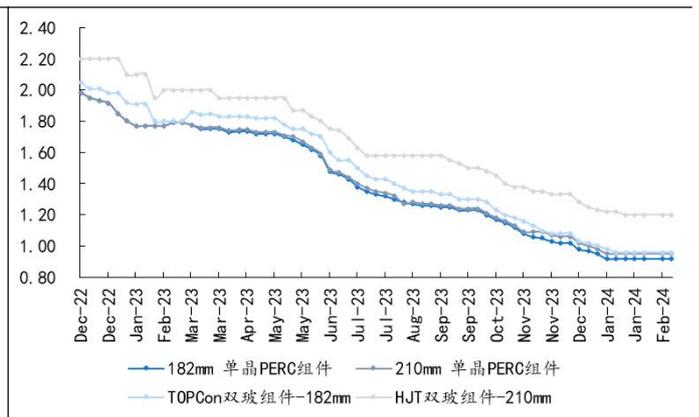
展望七月，组件排产仍备受承压，订单的不确定性影响排产或将出现下修，粗步统计国内排产组件来到 40-45GW 之间的水平。主要原因仍是七至八月欧洲暑期假期来临，拉货力道开始减缓，需求支撑性仅剩国内及中东市场等地，须等待新标案执行落地情况而定。

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

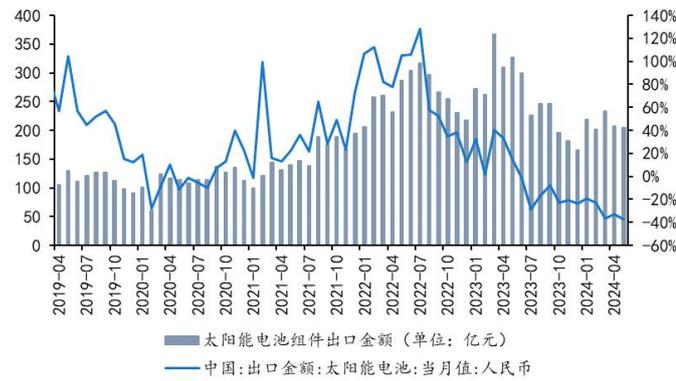
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

出口：据海关总署，2024 年 5 月太阳能组件出口金额为 204.67 亿元，同比减少 37%，环比减少 0.8%；2024 年 5 月逆变器出口金额为 56.50 亿元，同比减少 27%，环比增长 12%。

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）

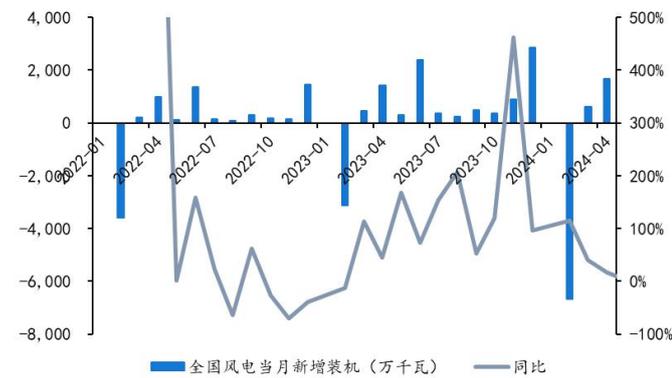


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

据国家能源局，截至 2024 年 5 月，国内风电累计新增装机 19.7GW，同比增长 15%。5 月国内新增风电装机 3.01GW，同比增长 2%。

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

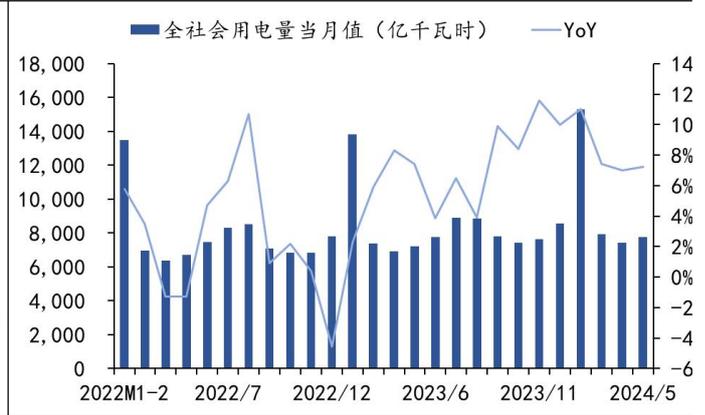
2024 年 5 月，全国发电量当月值 7179 亿千瓦时，同比增长 2.30%，增速比 4 月份加快 0.3 个百分点；全社会用电量 7751 亿千瓦时，同比增长 7.22%。

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：6 月硅料止跌企稳，逆变器 5 月出口环比提升。当前硅料价格 37-41 元/千克，本月新增供应预计继续环比下跌，企业逐步加大减产或检修规模，有利于当前硅料价格筑底的稳定形势。2024 年 5 月逆变器出口量 467.59 万个，同比降幅 2.2%，环比增幅 7.2%，出口贸易量前五大国家分别为荷兰、美国、巴西、巴基斯坦、印度。个股方面，建议关注具备现金成本优势的光伏龙头通威股份、隆基绿能、天合光能、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：欧盟批准了法国对海上风能项目价值 108 亿欧元的支持，国内外海风建设 Q3 有望提速，进而带动产业链出货，海外订单外溢有望打开我国海风出口空间。个股方面建议关注塔筒大金重工、泰胜风能、天顺风能；海缆东方电缆等。

电网设备：国网 2024 年输变电设备第 3 批中标结果公示，本次招标共计 153.46 亿元，同比大增 30.7%，1-3 批合计 433.36 亿元，同比增长 7.6%。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：北京市可再生能源替代行动方案：2025 年氢能年应用规模达 2 万吨。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。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

重点公司 代码	股票 名称	2024/7/5 股价 (元)	EPS (元)				PE			
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
600438.SH	通威股份	17.68	3.02	0.81	1.47	2.06	5.9	21.8	12.0	8.6
601012.SH	隆基绿能	13.51	1.42	0.49	0.85	1.14	9.5	27.5	15.8	11.8
688599.SH	天合光能	16.57	2.55	2.14	2.89	3.56	6.5	7.8	5.7	4.7
688223.SH	晶科能源	7.15	0.74	0.50	0.63	0.78	9.7	14.2	11.3	9.1
688472.SH	阿特斯	9.92	0.85	1.00	1.33	1.66	11.7	9.9	7.4	6.0
300827.SZ	上能电气	21.55	0.81	1.49	2.14	2.83	26.6	14.4	10.1	7.6
002129.SZ	TCL 中环	8.52	0.85	0.59	0.80	0.97	10.0	14.4	10.6	8.8
300274.SZ	阳光电源	61.00	6.36	7.63	8.66	7.09	9.6	8.0	7.0	8.6
605117.SH	德业股份	75.10	4.17	3.85	4.82	5.94	18.0	19.5	15.6	12.6
300693.SZ	盛弘股份	18.76	1.30	1.72	2.29	2.97	14.4	10.9	8.2	6.3
688516.SH	奥特维	40.22	5.59	5.91	7.77	9.43	7.2	6.8	5.2	4.3
301266.SZ	宇邦新材	29.16	1.46	2.15	3.00	3.74	20.0	13.6	9.7	7.8
603606.SH	东方电缆	45.59	1.45	1.96	2.72	3.24	31.4	23.3	16.8	14.1
002487.SZ	大金重工	21.21	0.67	1.04	1.45	1.93	31.7	20.5	14.6	11.0
300129.SZ	泰胜风能	6.57	0.31	0.64	0.86	1.02	21.0	10.2	7.7	6.5
002531.SZ	天顺风能	8.63	0.44	0.77	1.11	1.46	19.6	11.2	7.8	5.9
600406.SH	国电南瑞	24.63	0.90	1.01	1.15	1.31	27.4	24.4	21.4	18.9
000400.SZ	许继电气	32.72	1.00	1.19	1.56	1.90	32.8	27.5	21.0	17.2
601126.SH	四方股份	17.57	0.75	0.89	1.05	1.21	23.4	19.7	16.7	14.5
688676.SH	金盘科技	46.11	1.18	1.70	2.37	3.05	39.1	27.2	19.5	15.1
002028.SZ	思源电气	63.53	2.02	2.69	3.28	4.02	31.5	23.6	19.4	15.8
300360.SZ	炬华科技	15.76	1.20	1.31	1.57	1.78	13.1	12.0	10.0	8.9
601567.SH	三星医疗	31.53	1.35	1.64	2.01	2.45	23.4	19.2	15.7	12.9
603556.SH	海兴电力	44.88	2.02	2.47	3.00	3.62	22.2	18.2	15.0	12.4
600475.SH	华光环能	8.54	0.79	0.88	1.01	1.13	10.8	9.7	8.4	7.6
300423.SZ	昇辉科技	5.33	-3.41	-	-	-	-	-	-	-
000852.SZ	石化机械	5.48	0.10	0.16	0.25	0.36	56.1	35.4	22.3	15.4
688551.SH	科威尔	28.88	1.45	1.92	2.68	3.58	19.9	15.0	10.8	8.1
600025.SH	华能水电	11.32	0.40	0.48	0.54	0.58	28.3	23.4	21.1	19.4
600886.SH	国投电力	18.64	0.88	1.06	1.17	1.27	21.3	17.5	16.0	14.7
600674.SH	川投能源	19.40	0.99	1.06	1.12	1.18	19.7	18.4	17.3	16.4
600900.SH	长江电力	29.32	1.11	1.37	1.47	1.54	26.3	21.4	20.0	19.1
600011.SH	华能国际	9.63	0.35	0.83	0.92	1.05	27.5	11.6	10.5	9.2
600027.SH	华电国际	6.87	0.35	0.65	0.72	0.81	19.6	10.6	9.5	8.5
600795.SH	国电电力	5.94	0.31	0.45	0.51	0.57	18.9	13.1	11.7	10.4
601991.SH	大唐发电	3.06	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.9	11.3	9.5
301162.SZ	国能日新	38.70	0.85	1.15	1.52	1.90	45.5	33.6	25.5	20.4
300286.SZ	安科瑞	20.05	0.95	1.21	1.58	2.00	21.1	16.5	12.7	10.0

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