

电新&公用

报告日期：2024年07月28日

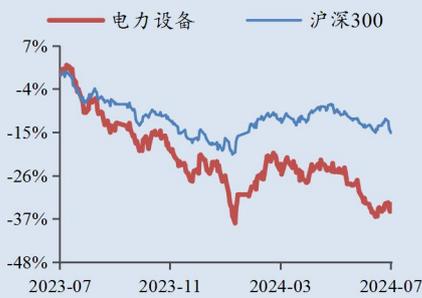
江苏 850MW 海风招标公示，新兴市场微逆需求向好

——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

《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》2024.07.08

《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，电改有望加速推进——电力设备行业周报》2024.05.27

摘要：

行业方面，2024.7.22-7.28（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.28%，涨跌幅在31个行业中排名第3；申万公用板块涨跌幅-0.48%，涨跌幅在31个行业中排名第4。同期沪深300涨跌幅-3.67%，万得全A涨跌幅-2.74%。

- **光储行业：美国微逆龙头 Enphase 24Q2 净利润环比+167%，新兴市场出货提升。**2024Q2，Enphase 实现净利润0.11亿美元，同比-93%，环比+167%。2024年上半年公司在亚洲区域出货实现快速增长，印度地区收入实现翻倍，新兴市场需求向好。公司预计2024Q3实现收入3.7亿至4.1亿美元，环比提升22%-35%。**个股方面**，建议关注光伏龙头通威股份、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、锦浪科技、上能电气、禾迈股份等。
- **风电行业：江苏850MW海上风电项目中标候选人公示，浙江省管海域海上风电项目专题推进会召开**，其中要求2025年前省管海上风电、国管海上风电分别并网200万千瓦。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：国家电网公司2024年电网投资将首次超过6000亿元**，比去年新增711亿元，新增投资主要用于特高压、电网数字化智能化升级等。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：重庆发布新政支持氢能发展，放宽氢车限制，加氢补30元/千克。**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。**2024年6月，全国发电量当月值7685亿千瓦时，同比增长2.30%，增速和5月份持平；全社会用电量8205亿千瓦时，同比增长5.80%。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	2024/7/26 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	17.81	3.02	0.75	1.45	2.07	5.9	23.6	12.3	8.6	未评级
601012.SH	隆基绿能	14.14	1.42	0.47	0.85	1.14	10.0	30.3	16.7	12.4	未评级
688599.SH	天合光能	17.11	2.55	2.14	2.89	3.56	6.7	8.0	5.9	4.8	未评级
688223.SH	晶科能源	7.34	0.74	0.50	0.63	0.78	9.9	14.6	11.6	9.4	未评级
688472.SH	阿特斯	9.24	0.85	0.96	1.26	1.59	10.9	9.7	7.4	5.8	未评级
002129.SZ	TCL 中环	8.35	0.85	0.56	0.80	0.96	9.8	14.9	10.5	8.7	未评级
300274.SZ	阳光电源	70.35	6.36	7.63	8.66	7.04	11.1	9.2	8.1	10.0	买入
605117.SH	德业股份	96.35	4.17	4.12	5.12	6.19	23.1	23.4	18.8	15.6	未评级
300763.SZ	锦浪科技	64.00	1.98	2.40	3.10	4.04	32.3	26.6	20.7	15.8	未评级
688032.SH	禾迈股份	130.80	6.16	5.36	7.18	9.42	21.2	24.4	18.2	13.9	未评级
300827.SZ	上能电气	29.16	0.81	1.49	2.14	2.83	36.0	19.5	13.7	10.3	未评级
603606.SH	东方电缆	52.40	1.45	1.94	2.72	3.24	36.1	27.0	19.3	16.2	未评级
002487.SZ	大金重工	22.47	0.67	1.04	1.45	1.93	33.5	21.7	15.5	11.7	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.23	0.31	0.64	0.86	1.02	23.1	11.2	8.4	7.1	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.75	0.44	0.76	1.11	1.46	19.9	11.5	7.9	6.0	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.39	0.90	1.01	1.15	1.31	27.1	24.2	21.2	18.7	未评级
000400.SZ	许继电气	30.30	1.00	1.19	1.56	1.91	30.4	25.5	19.4	15.9	未评级
601126.SH	四方股份	17.17	0.75	0.89	1.05	1.22	22.9	19.3	16.4	14.1	未评级
688676.SH	金盘科技	40.83	1.18	1.70	2.37	3.05	34.6	24.1	17.3	13.4	未评级
002028.SZ	思源电气	64.86	2.02	2.69	3.28	4.01	32.1	24.1	19.8	16.2	买入
300360.SZ	炬华科技	14.14	1.20	1.30	1.56	1.78	11.8	10.9	9.1	8.0	未评级
601567.SH	三星医疗	28.38	1.35	1.64	2.01	2.47	21.0	17.3	14.1	11.5	买入
603556.SH	海兴电力	41.51	2.02	2.47	3.00	3.62	20.5	16.8	13.8	11.5	买入
600475.SH	华光环能	8.77	0.79	0.88	1.01	1.13	11.1	10.0	8.7	7.8	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.04	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.34	0.10	0.16	0.25	0.36	54.7	34.5	21.7	15.0	未评级
688551.SH	科威尔	28.21	1.45	1.91	2.65	3.58	19.5	14.8	10.6	7.9	未评级
600025.SH	华能水电	11.66	0.40	0.48	0.54	0.58	29.2	24.1	21.7	19.9	未评级
600886.SH	国投电力	17.63	0.88	1.07	1.17	1.27	20.1	16.5	15.0	13.9	未评级
600674.SH	川投能源	19.23	0.99	1.05	1.11	1.18	19.5	18.3	17.3	16.3	未评级
600900.SH	长江电力	30.15	1.11	1.37	1.47	1.54	27.1	22.0	20.5	19.6	未评级
600011.SH	华能国际	8.27	0.35	0.83	0.92	1.05	23.6	10.0	9.0	7.9	买入
600027.SH	华电国际	5.93	0.35	0.64	0.72	0.81	16.9	9.2	8.3	7.4	未评级
600795.SH	国电电力	5.67	0.31	0.46	0.51	0.57	18.1	12.3	11.2	9.9	未评级
601991.SH	大唐发电	2.99	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.6	11.1	9.2	买入
301162.SZ	国能日新	37.34	0.85	1.15	1.52	1.91	43.9	32.5	24.6	19.6	未评级
300286.SZ	安科瑞	18.54	0.95	1.21	1.58	2.00	19.5	15.3	11.8	9.3	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 一致预测。

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

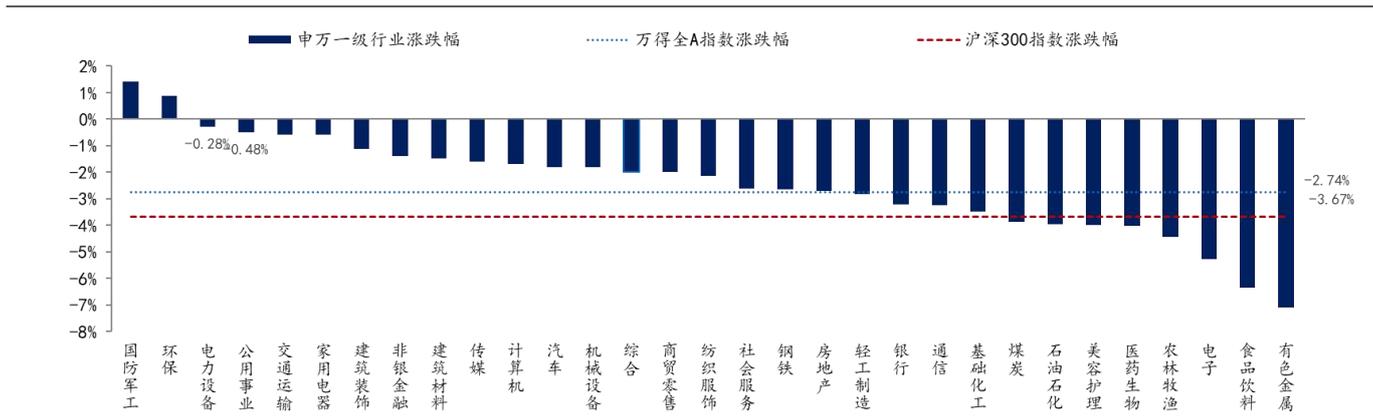
表目录

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，2024.7.22-7.28（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.28%，涨跌幅在31个行业中排名第3；申万公用板块涨跌幅-0.48%，涨跌幅在31个行业中排名第4。同期沪深300涨跌幅-3.67%，万得全A涨跌幅-2.74%。

图1：本周申万行业涨跌幅

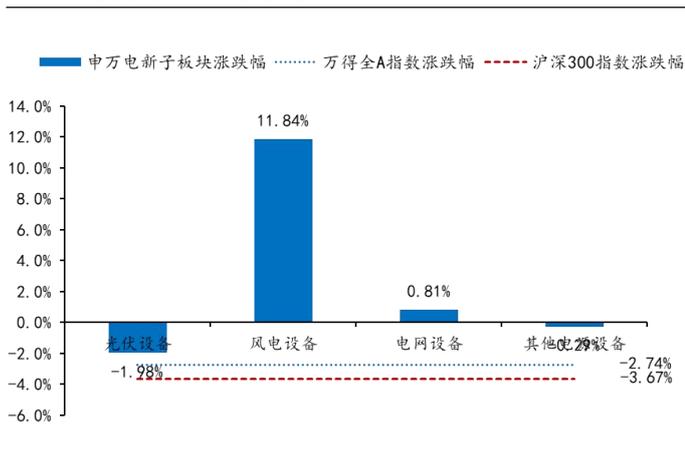


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-1.98%，风电设备涨跌幅+11.84%，电网设备涨跌幅+0.81%，其他电源设备涨跌幅-0.29%。

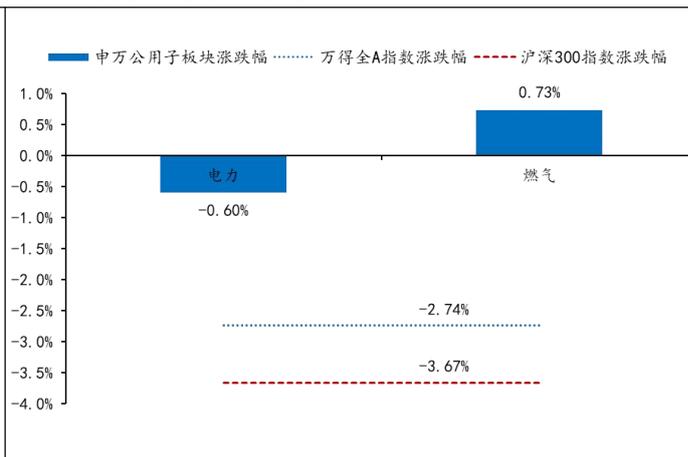
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.60%，燃气板块涨跌幅+0.73%。

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155只个股上涨，184只个股下跌，涨幅前五的个股为祥明智能、新强联、飞沃科技、运达股份、远东股份；跌幅前五的个股为英可瑞、节能环境、奥特维、惠程科技、捷佳伟创。

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	301226.SZ	祥明智能	39.94	28	0.63	0.66	34.46	32.55
2	300850.SZ	新强联	31.98	68	1.15	1.36	13.05	11.07
3	301232.SZ	飞沃科技	31.60	22	3.15	3.61	7.63	6.66
4	300772.SZ	运达股份	30.12	84	0.90	1.18	10.71	8.20
5	600869.SH	远东股份	27.70	82	0.35	0.46	8.48	6.52
6	601218.SH	吉鑫科技	25.48	32	-	-	-	-
7	300690.SZ	双一科技	25.19	35	0.71	0.82	23.53	20.24
8	605222.SH	起帆电缆	25.02	75	1.31	1.71	12.03	9.21
9	603988.SH	中电电机	23.80	21	-	-	-	-
10	300443.SZ	金雷股份	18.54	56	1.60	2.10	9.91	7.56
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	300713.SZ	英可瑞	-17.36	27	-	-	-	-
2	300140.SZ	节能环境	-11.25	152	-	-	-	-
3	688516.SH	奥特维	-11.02	118	5.92	7.79	6.46	4.91
4	002168.SZ	惠程科技	-10.74	19	-	-	-	-
5	300724.SZ	捷佳伟创	-9.39	179	7.82	10.18	6.66	5.12

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 25 只个股上涨，26 只个股下跌，涨幅前五的个股为佛燃能源、新筑股份、*ST 惠天、胜通能源、山高环能；跌幅前五的个股为 ST 旭蓝、陕西能源、赣能股份、银星能源、湖北能源。

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	002911.SZ	佛燃能源	9.36	134	0.76	0.86	12.91	11.33
2	002480.SZ	新筑股份	4.55	23	-	-	-	-
3	000692.SZ	*ST 惠天	4.11	16	-	-	-	-
4	001331.SZ	胜通能源	3.10	21	-	-	-	-
5	000803.SZ	山高环能	2.53	15	0.10	0.27	33.16	11.84
6	000593.SZ	德龙汇能	2.24	16	-	-	-	-
7	002700.SZ	ST 浩源	2.15	42	-	-	-	-
8	002616.SZ	长青集团	1.93	31	0.23	0.28	17.57	14.56
9	002479.SZ	富春环保	1.75	30	-	-	-	-
10	003035.SZ	南网能源	1.68	161	0.13	0.18	30.91	22.29
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS (元)		PE	

	跌幅前 5		(%)	(亿元)	2024E	2025E	2024E	2025E
1	000040.SZ	ST 旭蓝	-22.88	18	0.21	0.28	-	4.86
2	001286.SZ	陕西能源	-5.18	405	0.83	0.92	13.21	11.87
3	000899.SZ	赣能股份	-4.37	81	0.75	0.82	11.24	10.32
4	000862.SZ	银星能源	-3.91	38	0.27	0.34	15.33	12.33
5	000883.SZ	湖北能源	-3.63	346	0.45	0.49	12.06	10.92

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

7月23日，美国微逆龙头 **Enphase** 发布 24Q2 业绩报告。2024Q2，Enphase 实现营收 3.03 亿美元，同比-57%，环比+15%；实现净利润 0.11 亿美元，同比-93%，环比+167%。2024 年上半年公司在亚洲区域出货实现快速增长，印度地区收入实现翻倍，新兴市场需求向好。公司预计 2024Q3 收入在 3.7 亿美元至 4.1 亿美元之间，环比提升 22%-35%。（资料来源：Wind）

光伏行业 2024 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会成功举办。2024 年 7 月 25 日，由中国光伏行业协会主办、浙江正泰新能源开发有限公司承办的“光伏行业 2024 年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会”在浙江温州成功举办。我国光伏行业协会名誉理事长王勃华出席会议并作“2024 年光伏行业上半年发展回顾与下半年形势展望”报告。王勃华名誉理事长表示，从现实维度看，行业内外竞争激烈，行业需要“轻装上阵”，整合时间不宜过长；从历史维度看，行业调整时间与调整深度成反比。行业风险在当前体量下影响远胜以往，需要在积重难返前尽快调整。建议推动落后产能出清，鼓励企业兼并重组。（资料来源：中国光伏行业协会 CPIA）

(2) 风电

江苏 850MW 海上风电项目中标候选人公示。7 月 25 日，江苏省招标投标公共服务平台发布《江苏国信大丰 85 万千瓦海上风电项目 220kV 海缆（含 220kV 陆缆）及相关附件设备供货及施工中标候选人公示》公告。公告显示，第一中标候选人：中天科技海缆股份有限公司，投标报价：91599.9171 万元。第二中标候选人：宁波东方电缆股份有限公司，投标报价：91895.0188 万元。该项目总投资约 106 亿元，已于 2023 年 11 月获得核准批复，项目建成投产后预计年上网电量 28.7 亿千瓦时。（资料来源：龙船风电网）

浙江省省管海域海上风电项目专题推进会召开。据浙江发改消息，7 月 24 日，浙江省能源局组织召开全省省管海域海上风电项目专题推进会，

俞奉庆局长出席会议并讲话。据了解，浙江“十四五”海上风电规划已获批复。其中，省管海上风电 850 万千瓦，国管海上风电 800 万千瓦。要求 2025 年前省管海上风电、国管海上风电分别并网 200 万千瓦。（资料来源：龙船风电网）

（3）氢能

重庆发布新政支持氢能发展，放宽氢车限制，加氢补 30 元/千克。7 月 24 日，重庆市经信委、公安局和财政局联合印发了《重庆市 2024 年支持氢燃料电池汽车推广应用政策措施》。其中指出：2024 年 1 月 1 日起，延续给予加氢站运营补贴，对氢气终端销售价格不高于 25 元/千克的加氢站，按照年度累计加氢量，给予 30 元/千克、单站最高不超过 300 万元的运营补贴。中型厢式、中型封闭式及轻型氢燃料电池货车，不受城市货车限行限制；氢燃料电池汽车不受中心城区高峰时段桥隧错峰通行规定限制。（资料来源：北极星氢能网）

（4）电网设备

2024 年国家电网投资将首次超过 6000 亿元。为加快构建新型电力系统，促进新能源高质量发展，推动大规模设备更新改造，国家电网公司全年电网投资将首次超过 6000 亿元，今年比去年新增 711 亿元，新增投资主要用于特高压交直流工程建设、加强县域电网与大电网联系、电网数字化智能化升级，更好保障电力供应、促进西部地区大型风电光伏基地送出、提升电网防灾抗灾能力、改善服务民生。（资料来源：中国电力报）

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	汇川技术	2024/7/26	预计 2024 年半年度实现归母净利润为 19.73 亿元到 21.81 亿元，同比增长-5%至 5%。
业绩预告	电科院	2024/7/24	预计 2024 年半年度实现归母净利润为 300 万元至 450 万元，同比增长 139.22%至 158.83%。

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：上游硅料环节价格筑底信号继续加强，国产块料价格范围继续保持每公斤 36-41 元范围，颗粒硅价格也维持每公斤 35-36 元，如前期周评所多次提及，在当前价格水平已经大幅击穿优势企业生产现金成本的背景下，继续向下的动能持续减弱，形成当前价格筑底。

供应方面来看，月度供应量环比下降幅度比期初预计值有所扩大，引起供给端缩量加强的趋势预计将在八月持续，即预计八月整体供应量环比仍有较大下降概率。供应缩量的趋势叠加价格已经跌至底部区间，近期购买询单情况有所改善，尤其是针对刚性需求的新订单的采买和谈判环境也已经观察到比较明显的好转，甚至预期八月拉晶环节整体用料需求和稼动水平可能有小幅回升趋势。价格筑底后的市场氛围也在发生微妙变化，对于在盈亏线以下的价格水平，供给端承压艰难运行，伺机酝酿价格修复的氛围有所发酵。

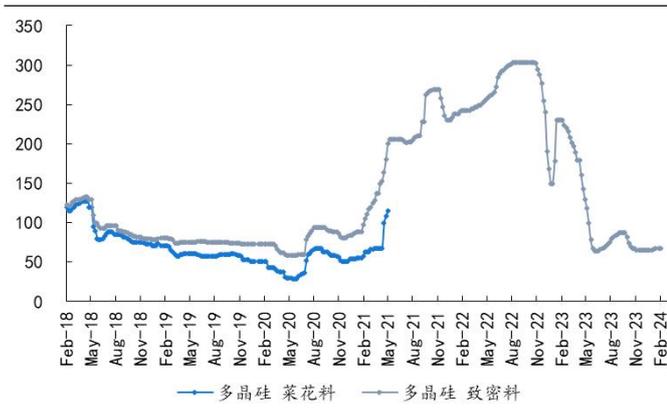
库存方面，供给端因为缩量幅度和趋势明显，以及价格筑底信号相对明确引起相关方包括部分生产企业加大采买量，即采买量体其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况，目前观察市场供给端整体库存水平继续下降，滞库压力有所减轻，但是建立在供给端减产的前提下，对于下半年整体库存来说，仍将面临库存常态化的压力。

硅片：近期 210RN 的价格相对疲软，成交价格仍在下探，本周主流价格来到每片 1.25 元人民币左右，甚至有往每片 1.2 元人民币价格靠近的趋势。

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 1.1、1.6-1.65 与 1.25 元人民币左右。

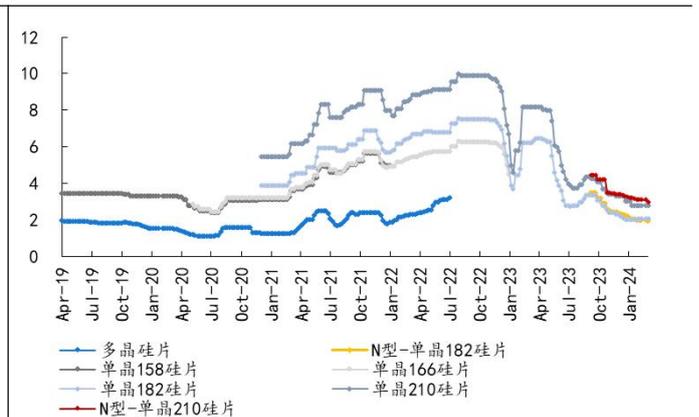
展望后势，尽管前期价格个别企业有小幅度的回弹，当周 183N256 对角线规格每片 1.12 元人民币的价格尚有余量交付中，当前供需关系仍相对过剩，市场行情悲观看待，厂家关注八月需求的潜在动能。

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：本周价格持稳，P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.29 元人民币。在 N 型电池片方面，M10TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.29 元人民币，低价甚至跌破每瓦 0.27 元人民币。至于 G12R 和 G12TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.29 与 0.3 元人民币不等。

当前电池持续面临亏损，M10TOPCon 电池片在基于每瓦 0.29 元人民币的含税成本下测算，毛利达到-11%至-12%，伴随着维持高位的电池

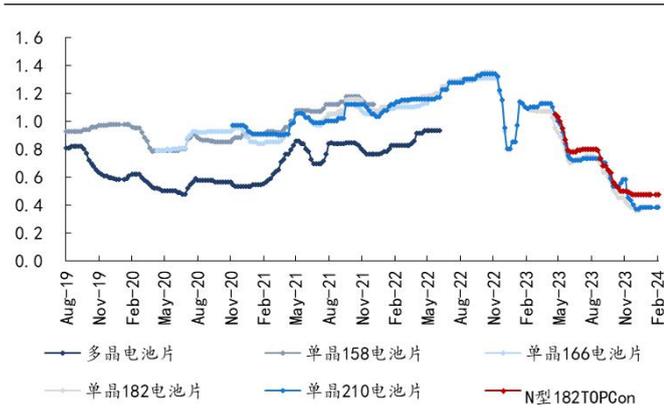
片库存水平，行情悲观看待，成本考虑下当前已无跌价空间，然供需角度来看仍然面临过剩，该环节企业在长期无法营利的情境僵持难下，而其中，持续观察到企业针对高效的电池产品维持挺价，在不低于每瓦0.29-0.3元人民币的价格在线维持出货。

组件：本周价格小幅波动，主要变化在 TOPCon 组件集中项目价格贴近 0.76-0.8 元人民币，分布项目价格 0.78-0.85 元人民币，整体均价落在每瓦 0.8-0.83 元人民币。目前观察厂家价格策略，一线厂家价格维持在 0.78-0.8 元左右的区间，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低。展望后续已有部分厂家尝试抬价，主要考虑供应链价格已然筑底，且依据自身订单状况而定、部分厂家订单稍有回升。但仍须等待整体需求回升，暂时尚未有明显回升迹象，低价抢单、低效产品价格快速下探等持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度，目前判断来看，维持价格稳定较有机会。

182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.72-0.85 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 组件价格约在每瓦 0.85-1.00 元人民币之间，均价朝向 0.95 元的价位前进，大项目价格也可见低于 1 元的价格。

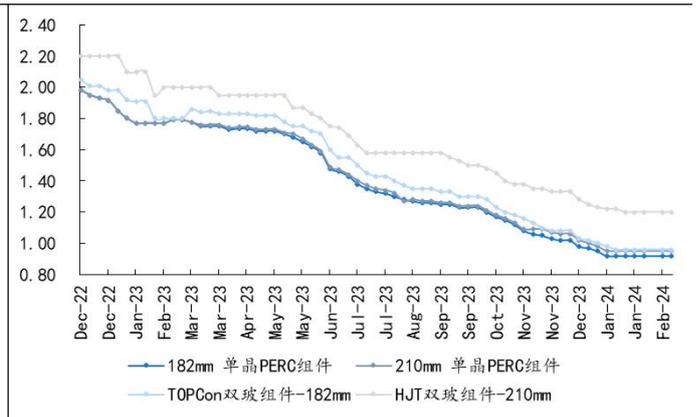
海外市场部分，HJT 价格下探每瓦 0.12-0.13 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.105 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.115 欧元及 0.105-0.13 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.12 美元，中东市场价格持续下探 0.09-0.12 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内；拉美 0.09-0.11 美元。

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

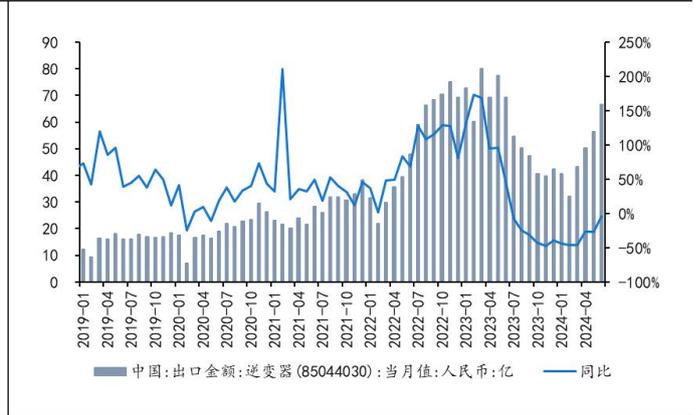
出口：据海关总署，2024 年 6 月太阳能组件出口金额为 210.80 亿元，同比减少 28%，环比增长 2.9%；2024 年 6 月逆变器出口金额为 66.69 亿元，同比减少 4%，环比增长 18%。

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）

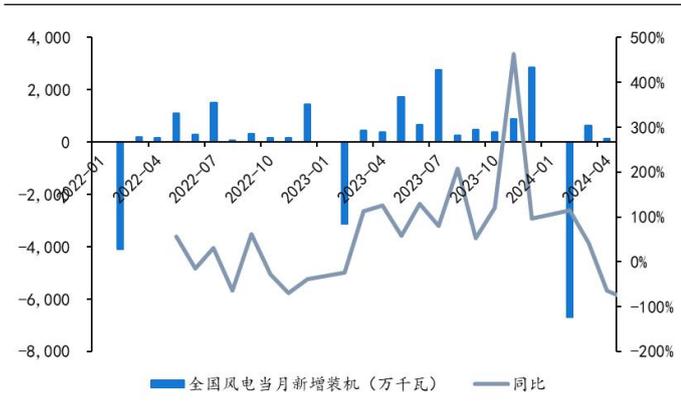


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

据国家能源局，截至 2024 年 6 月，国内风电累计新增装机 25.37GW，同比增长 7%。6 月国内新增风电装机 5.67GW，同比下降 14%。

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

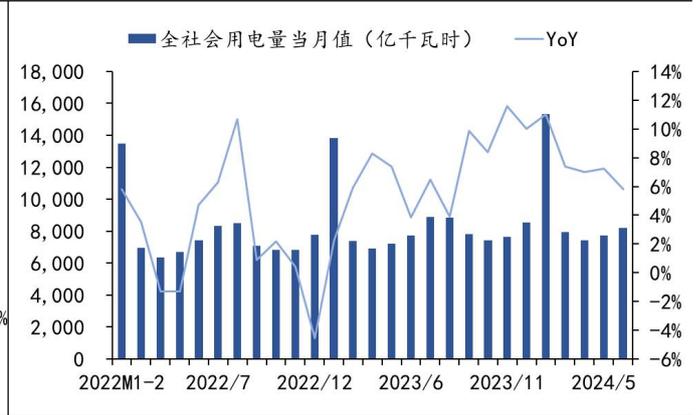
2024 年 6 月，全国发电量当月值 7685 亿千瓦时，同比增长 2.30%，增速和 5 月份持平；全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.80%。

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: 美国微逆龙头 Enphase 24Q2 净利润环比+167%，新兴市场出货提升。2024Q2, Enphase 实现净利润 0.11 亿美元, 同比-93%, 环比+167%。2024 年上半年公司在亚洲区域出货实现快速增长, 印度地区收入实现翻倍, 新兴市场需求向好。公司预计 2024Q3 实现收入 3.7 亿至 4.1 亿美元, 环比提升 22%-35%。个股方面, 建议关注光伏龙头通威股份、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、锦浪科技、上能电气、禾迈股份等。

风电行业: 江苏 850MW 海上风电项目中标候选人公示, 浙江省管海域海上风电项目专题推进会召开, 其中要求 2025 年前省管海上风电、国管海上风电分别并网 200 万千瓦。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: 国家电网公司 2024 年电网投资将首次超过 6000 亿元, 比去年新增 711 亿元, 新增投资主要用于特高压、电网数字化智能化升级等。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: 重庆发布新政支持氢能发展, 放宽氢车限制, 加氢补 30 元/千克。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。2024 年 6 月, 全国发电量当月值 7685 亿千瓦时, 同比增长 2.30%, 增速和 5 月份持平; 全社会用电量 8205 亿千瓦时, 同比增长 5.80%。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	2024/7/26 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	17.81	3.02	0.75	1.45	2.07	5.9	23.6	12.3	8.6	未评级
601012.SH	隆基绿能	14.14	1.42	0.47	0.85	1.14	10.0	30.3	16.7	12.4	未评级
688599.SH	天合光能	17.11	2.55	2.14	2.89	3.56	6.7	8.0	5.9	4.8	未评级
688223.SH	晶科能源	7.34	0.74	0.50	0.63	0.78	9.9	14.6	11.6	9.4	未评级
688472.SH	阿特斯	9.24	0.85	0.96	1.26	1.59	10.9	9.7	7.4	5.8	未评级
002129.SZ	TCL 中环	8.35	0.85	0.56	0.80	0.96	9.8	14.9	10.5	8.7	未评级
300274.SZ	阳光电源	70.35	6.36	7.63	8.66	7.04	11.1	9.2	8.1	10.0	买入
605117.SH	德业股份	96.35	4.17	4.12	5.12	6.19	23.1	23.4	18.8	15.6	未评级
300763.SZ	锦浪科技	64.00	1.98	2.40	3.10	4.04	32.3	26.6	20.7	15.8	未评级
688032.SH	禾迈股份	130.80	6.16	5.36	7.18	9.42	21.2	24.4	18.2	13.9	未评级
300827.SZ	上能电气	29.16	0.81	1.49	2.14	2.83	36.0	19.5	13.7	10.3	未评级
603606.SH	东方电缆	52.40	1.45	1.94	2.72	3.24	36.1	27.0	19.3	16.2	未评级
002487.SZ	大金重工	22.47	0.67	1.04	1.45	1.93	33.5	21.7	15.5	11.7	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.23	0.31	0.64	0.86	1.02	23.1	11.2	8.4	7.1	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.75	0.44	0.76	1.11	1.46	19.9	11.5	7.9	6.0	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.39	0.90	1.01	1.15	1.31	27.1	24.2	21.2	18.7	未评级
000400.SZ	许继电气	30.30	1.00	1.19	1.56	1.91	30.4	25.5	19.4	15.9	未评级
601126.SH	四方股份	17.17	0.75	0.89	1.05	1.22	22.9	19.3	16.4	14.1	未评级
688676.SH	金盘科技	40.83	1.18	1.70	2.37	3.05	34.6	24.1	17.3	13.4	未评级
002028.SZ	思源电气	64.86	2.02	2.69	3.28	4.01	32.1	24.1	19.8	16.2	买入
300360.SZ	炬华科技	14.14	1.20	1.30	1.56	1.78	11.8	10.9	9.1	8.0	未评级
601567.SH	三星医疗	28.38	1.35	1.64	2.01	2.47	21.0	17.3	14.1	11.5	买入
603556.SH	海兴电力	41.51	2.02	2.47	3.00	3.62	20.5	16.8	13.8	11.5	买入
600475.SH	华光环能	8.77	0.79	0.88	1.01	1.13	11.1	10.0	8.7	7.8	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.04	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.34	0.10	0.16	0.25	0.36	54.7	34.5	21.7	15.0	未评级
688551.SH	科威尔	28.21	1.45	1.91	2.65	3.58	19.5	14.8	10.6	7.9	未评级
600025.SH	华能水电	11.66	0.40	0.48	0.54	0.58	29.2	24.1	21.7	19.9	未评级
600886.SH	国投电力	17.63	0.88	1.07	1.17	1.27	20.1	16.5	15.0	13.9	未评级
600674.SH	川投能源	19.23	0.99	1.05	1.11	1.18	19.5	18.3	17.3	16.3	未评级
600900.SH	长江电力	30.15	1.11	1.37	1.47	1.54	27.1	22.0	20.5	19.6	未评级
600011.SH	华能国际	8.27	0.35	0.83	0.92	1.05	23.6	10.0	9.0	7.9	买入
600027.SH	华电国际	5.93	0.35	0.64	0.72	0.81	16.9	9.2	8.3	7.4	未评级
600795.SH	国电电力	5.67	0.31	0.46	0.51	0.57	18.1	12.3	11.2	9.9	未评级
601991.SH	大唐发电	2.99	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.6	11.1	9.2	买入
301162.SZ	国能日新	37.34	0.85	1.15	1.52	1.91	43.9	32.5	24.6	19.6	未评级
300286.SZ	安科瑞	18.54	0.95	1.21	1.58	2.00	19.5	15.3	11.8	9.3	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 一致预测。

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。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

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