

电新&公用

报告日期：2024 年 08 月 11 日

硅料价格触底反弹，三部门发文推动新型电力系统建设

——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

《顺势而为，穿越新周期——电新&公用行业 2024 年中期投资策略报告》
2024.07.29

《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》
2024.07.29

《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

摘要：

行业方面，2024.8.5-8.11（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.50%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 19；申万公用板块涨跌幅-1.60%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 20。同期沪深 300 涨跌幅-1.56%，万得全 A 涨跌幅-1.67%。

- **光储行业：**硅料价格上涨，部分新签订单触底反弹。本周 n 型棒状硅成交均价环比上涨 1%，n 型颗粒硅成交均价环比上涨 0.55%，本次价格反弹主要基于两个方面：一方面，在上游连续几个月的停产检修的影响下，7 月硅料产出降至 13.8 万吨，环比下滑 14.53%。另一方面下游存在低价囤货意愿刺激小单急单涨价，大单长单暂未出现规模性涨价。**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：**华能阳江 1GW 海上风电项目启动招标，计划 2024 年 12 月 30 日具备开工条件。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，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：**上海市政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》，推动氢燃料电池车辆的研发和应用。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：**国家发改委、能源局、数据局三部门联合发文，提出开展电力系统稳定保障等 9 项行动，推动新型电力系统建设提速。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	股票	2024/8/9	EPS (元)				PE				投资
代码	名称	股价 (元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	评级
600438.SH	通威股份	18.67	3.02	0.75	1.45	2.07	6.2	24.7	12.8	9.0	未评级
601012.SH	隆基绿能	13.81	1.42	0.47	0.85	1.14	9.7	29.6	16.3	12.1	未评级
688599.SH	天合光能	17.24	2.55	2.14	2.89	3.56	6.8	8.1	6.0	4.8	未评级
688223.SH	晶科能源	6.92	0.74	0.50	0.63	0.78	9.4	13.7	11.0	8.8	未评级
688472.SH	阿特斯	9.73	0.85	0.96	1.26	1.59	11.4	10.2	7.7	6.1	未评级
002129.SZ	TCL 中环	8.22	0.85	0.55	0.77	0.96	9.7	15.0	10.6	8.5	未评级
300274.SZ	阳光电源	69.80	6.36	7.63	8.66	7.04	11.0	9.1	8.1	9.9	买入
605117.SH	德业股份	96.38	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	62.48	1.98	2.40	3.10	4.04	31.6	26.0	20.2	15.5	未评级
688032.SH	禾迈股份	130.76	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	31.15	0.81	1.49	2.14	2.83	38.5	20.9	14.6	11.0	未评级
603606.SH	东方电缆	48.42	1.45	1.94	2.71	3.24	33.4	25.0	17.9	14.9	未评级
002487.SZ	大金重工	20.75	0.67	1.04	1.45	1.93	31.0	20.0	14.3	10.8	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.72	0.31	0.64	0.86	1.02	21.5	10.4	7.8	6.6	未评级
002531.SZ	天顺风能	7.92	0.44	0.76	1.11	1.46	18.0	10.4	7.2	5.4	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.53	0.90	1.00	1.14	1.31	26.1	23.4	20.6	18.0	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	17.59	0.75	0.88	1.04	1.22	23.5	19.9	16.9	14.5	未评级
688676.SH	金盘科技	41.20	1.18	1.70	2.37	3.05	34.9	24.2	17.4	13.5	未评级
002028.SZ	思源电气	66.23	2.02	2.69	3.28	4.02	32.8	24.6	20.2	16.5	买入
300360.SZ	炬华科技	13.60	1.20	1.30	1.56	1.78	11.3	10.4	8.7	7.6	未评级
601567.SH	三星医疗	28.94	1.35	1.64	2.01	2.47	21.4	17.6	14.4	11.7	买入
603556.SH	海兴电力	40.89	2.02	2.47	3.00	3.62	20.2	16.6	13.6	11.3	买入
600475.SH	华光环能	8.61	0.79	0.88	1.01	1.12	10.9	9.8	8.5	7.7	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.09	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.38	0.10	0.15	0.25	0.35	55.1	35.2	21.1	15.4	未评级
688551.SH	科威尔	27.59	1.45	1.89	2.62	3.55	19.0	14.6	10.5	7.8	未评级
600025.SH	华能水电	11.38	0.40	0.48	0.54	0.58	28.5	23.5	21.2	19.5	未评级
600886.SH	国投电力	16.37	0.88	1.07	1.17	1.27	18.7	15.3	14.0	12.9	未评级
600674.SH	川投能源	18.40	0.99	1.05	1.11	1.18	18.7	17.5	16.5	15.6	未评级
600900.SH	长江电力	29.54	1.11	1.38	1.47	1.54	26.5	21.5	20.1	19.2	未评级
600011.SH	华能国际	7.39	0.35	0.83	0.92	0.98	21.1	8.9	8.0	7.5	买入
600027.SH	华电国际	5.50	0.35	0.65	0.72	0.80	15.7	8.5	7.6	6.9	未评级
600795.SH	国电电力	5.48	0.31	0.46	0.51	0.57	17.5	11.9	10.8	9.6	未评级
601991.SH	大唐发电	2.84	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	12.9	10.5	8.8	买入
301162.SZ	国能日新	35.78	0.85	1.15	1.52	1.90	42.1	31.1	23.6	18.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	17.59	0.95	1.21	1.58	2.00	18.5	14.5	11.2	8.8	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。

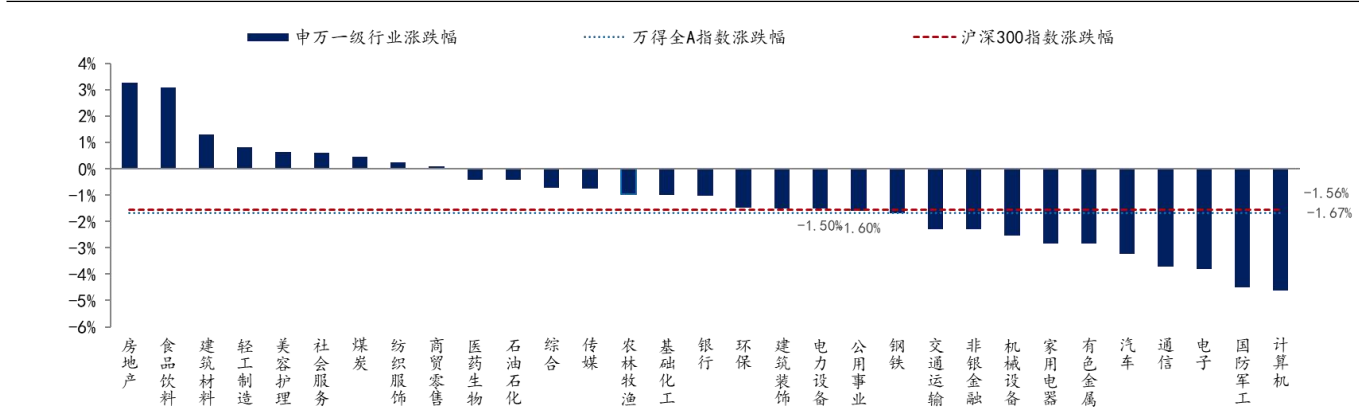
目录

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	8
4 投资建议	8
5 风险提示	10

1 行情回顾

行业方面,2024.8.5-8.11(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅-1.50%,涨跌幅在31个行业中排名第19;申万公用板块涨跌幅-1.60%,涨跌幅在31个行业中排名第20。同期沪深300涨跌幅-1.56%,万得全A涨跌幅-1.67%。

图1:本周申万行业涨跌幅

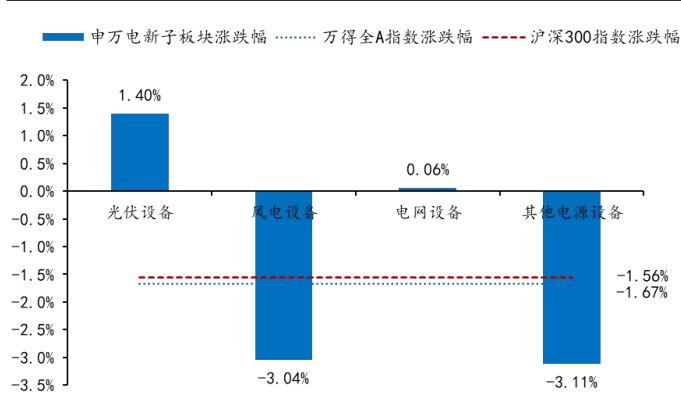


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中,光伏设备板块涨跌幅+1.40%,风电设备涨跌幅-3.04%,电网设备涨跌幅+0.06%,其他电源设备涨跌幅-3.11%。

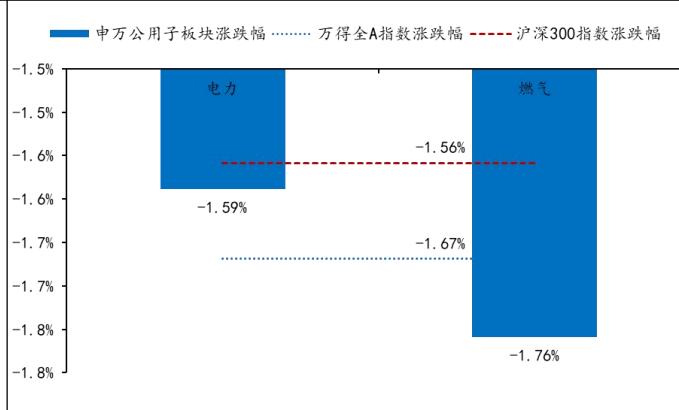
公用细分板块中,电力板块涨跌幅-1.59%,燃气板块涨跌幅-1.76%。

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78只个股上涨,256只个股下跌,涨幅前五的个股为钧达股份、长城电工、航天机电、上能电气、惠程科技;跌幅前五的个股为盟固利、中电电机、威力传动、方正电机、德新科技。

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	EPS（元）		PE	
	涨幅前 10		(%)	(亿元)	2024E	2025E	2024E	2025E
1	002865.SZ	钧达股份	16.51	98	4.86	6.66	8.65	6.32
2	600192.SH	长城电工	16.51	22	—	—	—	—
3	600151.SH	航天机电	10.22	77	0.12	—	42.78	—
4	300827.SZ	上能电气	7.79	112	1.49	2.14	19.99	13.99
5	002168.SZ	惠程科技	7.76	21	—	—	—	—
6	603806.SH	福斯特	7.50	415	0.99	1.21	16.29	13.31
7	300040.SZ	九洲集团	7.47	31	0.21	0.24	23.90	20.80
8	001269.SZ	欧晶科技	7.46	55	2.57	3.70	11.01	7.65
9	688676.SH	金盘科技	7.10	188	1.70	2.37	22.12	15.83
10	600885.SH	宏发股份	6.91	292	1.56	1.82	16.93	14.53
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	301487.SZ	盟固利	-26.59	80	—	—	—	—
2	603988.SH	中电电机	-18.34	23	—	—	—	—
3	300904.SZ	威力传动	-16.68	28	—	—	—	—
4	002196.SZ	方正电机	-15.65	22	0.41	0.62	10.99	7.21
5	603032.SH	德新科技	-14.21	31	1.38	1.84	10.02	7.54

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 14 只个股上涨，31 只个股下跌，涨幅前五的个股为 ST 旭蓝、ST 浩源、ST 金鸿、韶能股份、ST 升达；跌幅前五的个股为皖能电力、百通能源、长青集团、兆新股份、新筑股份。

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	EPS（元）		PE	
	涨幅前 10		(%)	(亿元)	2024E	2025E	2024E	2025E
1	000040.SZ	ST 旭蓝	15.45	21	0.21	0.28	6.50	4.76
2	002700.SZ	ST 浩源	10.18	46	—	—	—	—
3	000669.SZ	ST 金鸿	6.72	10	—	—	—	—
4	000601.SZ	韶能股份	3.78	41	0.03	—	131.34	—
5	002259.SZ	ST 升达	2.92	19	—	—	—	—
6	001289.SZ	龙源电力	1.45	1,080	0.92	1.02	18.23	16.41
7	000692.SZ	*ST 惠天	1.32	16	—	—	—	—
8	000966.SZ	长源电力	0.70	118	0.37	0.48	11.66	8.96
9	000537.SZ	中绿电	0.70	179	0.53	0.70	16.55	12.45
10	002911.SZ	佛燃能源	0.49	133	0.75	0.85	13.75	12.09
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	000543.SZ	皖能电力	-5.00	190	0.86	0.99	—	8.45
2	001376.SZ	百通能源	-4.97	78	—	—	—	—

3	002616.SZ	长青集团	-4.46	32	0.23	0.28	18.25	15.12
4	002256.SZ	兆新股份	-4.22	31	-	-	-	-
5	002480.SZ	新筑股份	-4.06	24	-	-	-	-

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

硅料价格上涨，部分新签订单触底反弹。8月7日，硅业分会公布了最新多晶硅价格，本周多晶硅价格大体维持稳定，部分新签订单触底反弹。其中，n型棒状硅成交价格区间为3.80-4.30万元/吨，成交均价为4.04万元/吨，环比上涨1%。单晶致密料成交价格区间为3.30-3.60万元/吨，成交均价为3.43万元/吨，n型颗粒硅成交价格区间为3.60-3.70万元/吨，成交均价为3.67万元/吨，环比上涨0.55%。硅业分会表示，本周n型棒状硅有5家企业取得成交，p型棒状硅有2家企业有成交。头部企业签单较为顺利，价格已出现底部反弹；小部分企业通过与期现商交易实现价格小幅上涨；颗粒硅价格出现一定程度跟涨。

本次价格反弹主要基于两个方面：一方面，在上游连续几个月的停产检修的影响下，7月硅料产出降至13.8万吨，环比下滑14.53%；预计8月与7月基本持平。另一方面，目前硅料价格在连续多周稳定后出现调整，部分下游企业认为本次周期价格底部已经出现，一定程度的刺激企业集采超低囤货。减产、囤货叠加效应造成硅料报价上调，小单急单价格涨幅较高，大单长单实际成交价格多数较为稳定，暂未出现规模性涨价。然而，由于行业库存量仍维持在30万吨附近的较高水平，供需关系未出现根本性扭转，因此本次价格上涨的可持续性不强。（资料来源：PV-tech）

8月5日，美国太阳能公司 SunPower 申请破产。当地时间8月5日，美国太阳能公司 SunPower 宣布，已与 Complete Solaria 达成协议，后者将收购公司 Blue Raven 太阳能业务、新住宅业务和非安装经销商网络资产。经法院批准，Complete Solaria 将以4500万美元现金收购相关资产并承担某些债务，公司已请求法院批准在9月中下旬完成交易。同时，SunPower 根据美国破产法第11章向美国特拉华州破产法院提交了自愿救济申请，公司拟继续出售剩余资产。公司成立于1985年，总部位于美国加利福尼亚州圣何塞。（资料来源：SMM 光伏视界）

（2）风电

华能阳江 1GW 海上风电项目启动招标。近日，华能广东公司发布两个海上风电勘察设计招标，分别是阳江三山岛一海上风电场项目勘察设计招标公告、华能广东公司阳江三山岛二海上风电场项目勘察设计招标公告，

计划 2024 年 12 月 30 日具备开工条件，2025 年 6 月 30 日首台风机基础施工，2026 年 12 月 30 日风场全容量并网发电。（资料来源：北极星风力发电网）

（3）氢能

上海：推动氢燃料电池车辆的研发和应用。8 月 7 日，上海市政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》（以下简称《工作方案》）。根据《工作方案》，上海将通过更新交通领域设施设备等方式，推动氢燃料电池车辆的研发和应用，加快完善加氢站等基础设施，为氢燃料电池车辆的推广提供有力保障。《工作方案》提出，车辆更新规模将近 7 万辆。（资料来源：北极星氢能网）

（4）公用事业

三部门联合发文，新型电力系统建设提速。8 月 6 日，国家发展改革委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，提出开展 9 项专项行动，包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、电动汽车充电设施网络拓展行动等。国家能源局表示，加快构建新型电力系统意义重大，是助力实现“双碳”目标的关键载体、是长远保障我国能源安全的战略选择、是应对好电力转型挑战的有效举措。（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
半年报告	华明装备	2024/8/8	2024 年半年度实现收入 11.21 亿元，同比+23.24%；实现归母净利润 3.15 亿元，同比+9.64%。
半年报告	金盘科技	2024/8/9	2024 年半年度实现收入 29.16 亿元，同比+0.79%；实现归母净利润 2.22 亿元，同比+16.43%。

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：近期市场对于上游多晶硅价格的关注度再次回升，根据 InfoLink 观察，多晶硅低价的成交水平确实有所回升，正如周三价格发布信息显示，在过去 2-3 周我们也持续在反应这部分变化，主流价格的低价范围从每公斤 36 元有所回升到 36-37 元范围；截止八月初，整体报价范围也有所回升，从每公斤 36-39 元升至 37-42 元范围，建立在全线企业持续四个月亏损现金成本的背景之下，前期价格确已筑底（周

价格评论均有反馈)，当前低价和整体报价范围的确有所变化。

低价与报价回升的原因与企业持续亏损现金成本有直接关系，另外进入三季度供给端更大规模的检修/减产也是一个重要诱因，并且八月开始 TOP3 的头部企业的更大面积的减产，严重影响市场整体氛围。但是市场均价作为最为重要的价格指标，能否如愿回调，能否实现均价的触底反弹，实则需要另外一些时间来等待和验证，InfoLink 也对此变化保持紧密关注。

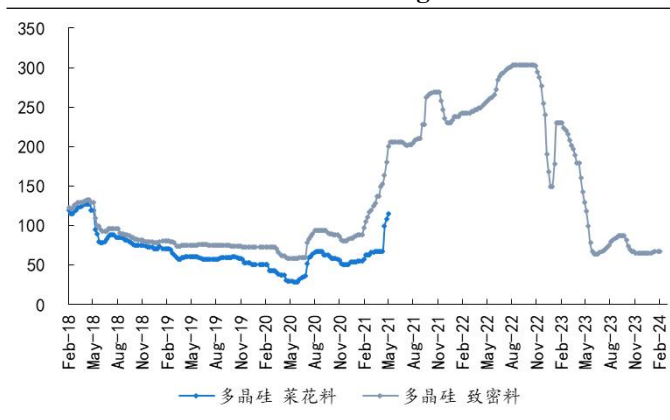
库存方面，供给端因为缩量幅度和趋势明显，以及价格筑底信号相对明确引起相关方加大采买量，即采买量体其实略大于当前的实际生产需求规模的市场情况，观察市场供给端整体库存水平继续下降，库存分布情况发生一些变化。须要强调的是，当前整体累库压力下降是建立在供给端七月大幅减产的前提下，对于下半年整体库存来说，仍将面临库存常态化的压力。

硅片：近期 210N、210RN 系列产品需求受到终端萎靡不振影响，价格走势相对疲软松动。而 183N 系列也开始出现松动，个别企业报价每片 1.08 元人民币左右，然而还未形成批量成交。

本周硅片价格暂时维持，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、1.55 与 1.23-1.25 元人民币左右。在 210N、210RN 系列硅片成交价格皆有往下行的趋势，210N 每片 1.5-1.55 元人民币已经出现成交，210RN 每片 1.23 元人民币的价格也开始成单，每片 1.2 元人民币价格文件位预期将有机率在八月实现。

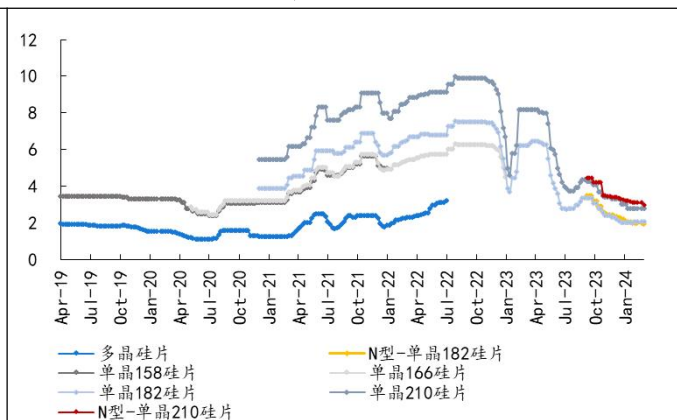
展望八月份，硅片的价格走势仍然受到硅料供需变化的影响。如果上游硅料成交价格回升，将对硅片价格产生连锁影响，硅片环节自身在细分规格上的供需细微变化也将影响个别规格的价格维稳与否。此外，头部硅片厂家近日公布领导层的异动，市场也在关注新决策者的产销策略，不排除企业后续有减产作为。

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：在上半年激光辅助烧结（LECO）技术成为 TOPCon 电池

生产企业的标配后，企业间针对产线的优化持续提效，当前量产入库效率已经达到 24.9%，甚至不乏 25% 及以上的实绩，InfoLink 每周价格公示也预计在八月份调整 TOPCon 电池片公示效率档位。

本周电池片主流成交价格全线来到每瓦 0.29 元人民币，具体成交价格范围如下：P 型 M10 和 G12 尺寸维持每瓦 0.28-0.29 元人民币。在 N 型电池片方面，M10 TOPCon 电池片均价也在每瓦 0.28-0.29 元人民币。至于 G12R 和 G12 TOPCon 电池片当前价格也维持在每瓦 0.28-0.29 与 0.29-0.3 元人民币不等。N 型大尺寸 210N 与 210RN 也面临到与硅片同样的情景，低迷的采购需求影响企业生产意愿。

当前电池价格基本维持稳定，一方面电池厂持续承受组件的跌价，另一方面近期银点价格的回落，也减缓了电池企业一部分的生产压力。然而，综观当前盈利状况，持续负 10% 以上的毛利持续影响市场情绪，企业艰难的守在每瓦 0.29-0.3 元人民币价格波段，预期下行空间非常有限。

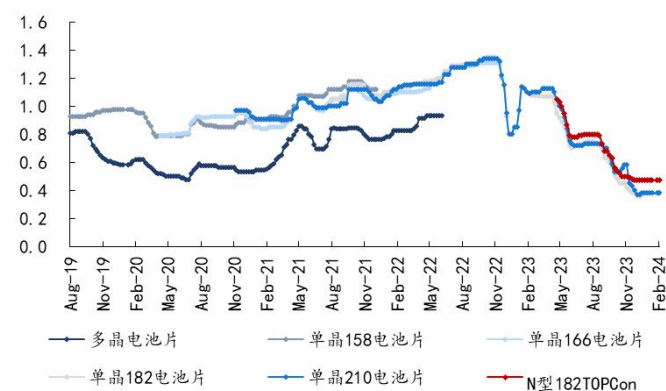
组件：本周价格小幅松动，主要受到集中项目价格影响，近期集中项目执行价格约在每瓦 0.75-0.78 元人民币，中后段厂家仍受制订单状况部分让利价格较低，部分新的执行订单在本周也出现新低价。而分布项目价格则暂时无变化，本周价格约 0.78-0.85 元人民币，整体 TOPCon 均价预期将接近 0.8 元人民币，甚至不排除月底有机会落到 0.78 元人民币。

182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.7-0.8 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.84-0.95 元人民币之间，大项目价格偏向低价。因当前组件价格受到市况影响探底，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差持平至目前约有 1-2 分钱左右的差距，N-TBC 的部分在国内项目较少，目前报价暂不明朗，后续静待厂家报价更新。

需求暂时尚未有明显大幅回升的迹象，需求支撑点以国内大项目即将在八月拉动，海外需求平稳。接受报价上探者落地较少，市场上仍充斥低价抢单、低效产品、库存商品等致使价格下探，持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度。

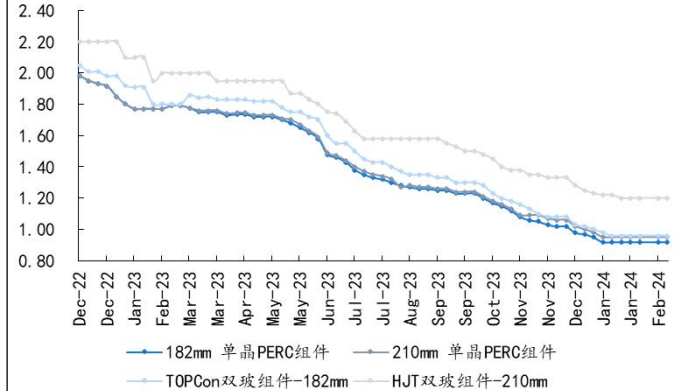
海外市场部分，HJT 价格下探每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.105 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.115 欧元及 0.105-0.13 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.12 美元，中东市场价格持续下探 0.09-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元以内；拉美 0.09-0.11 美元。

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

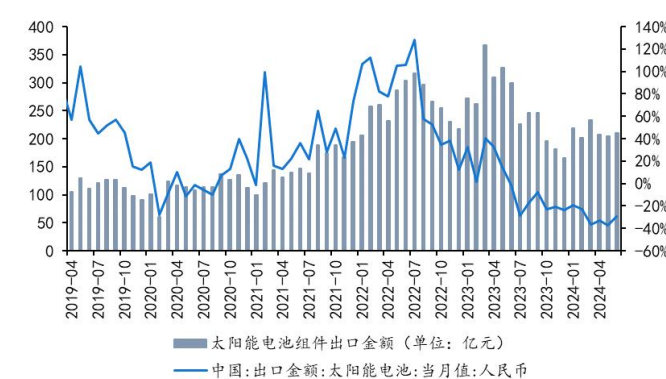
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

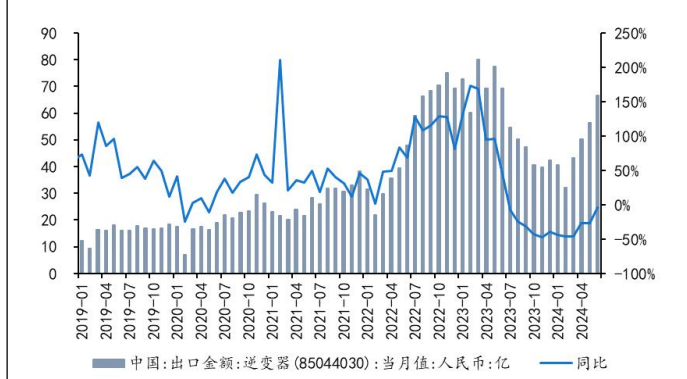
出口：据海关总署，2024 年 6 月太阳能组件出口金额为 210.80 亿元，同比减少 28%，环比增长 2.9%；2024 年 6 月逆变器出口金额为 66.69 亿元，同比减少 4%，环比增长 18%。

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）

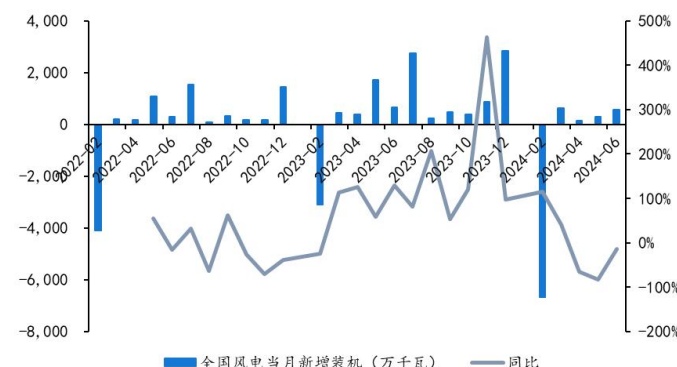


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

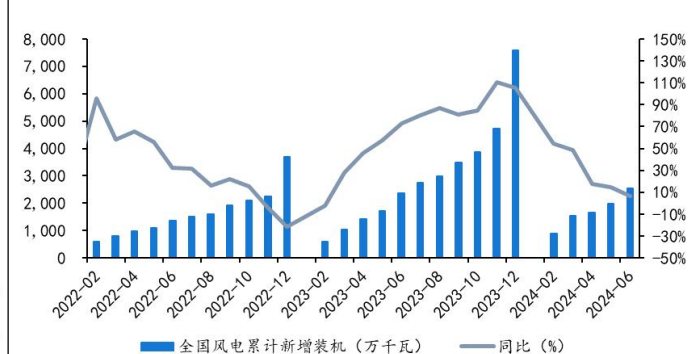
据国家能源局，截至 2024 年 6 月，国内风电累计新增装机 25.37GW，同比增长 7%。6 月国内新增风电装机 5.67GW，同比下降 14%。

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，%）

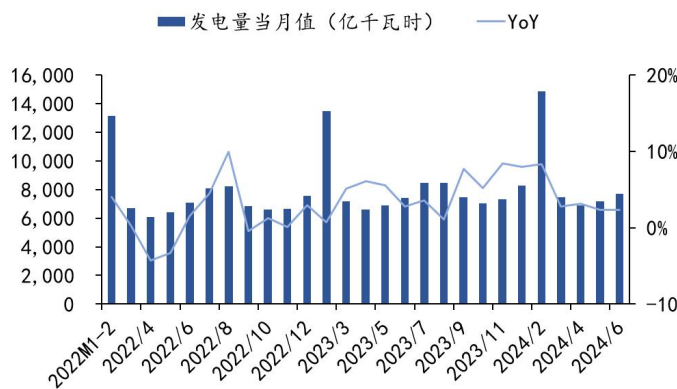


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发电量

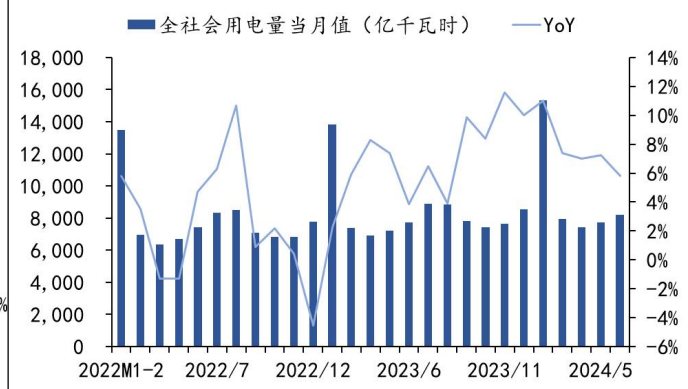
2024 年 6 月，全国发电量当月值 7685 亿千瓦时，同比增长 2.30%，增速和 5 月份持平；全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.80%。

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：硅料价格上涨，部分新签订单触底反弹。本周 n 型棒状硅成交均价环比上涨 1%，n 型颗粒硅成交均价环比上涨 0.55%，本次价格反弹主要基于两个方面：一方面，在上游连续几个月的停产检修的影响下，7 月硅料产出降至 13.8 万吨，环比下滑 14.53%。另一方面下游存在低价囤货意愿刺激小单急单涨价，大单长单暂未出现规模性涨价。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：华能阳江 1GW 海上风电项目启动招标，计划 2024 年 12 月 30 日具备开工条件。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，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：上海市政府印发《上海市交通领域大规模设施设备更新专项工作方案（2024-2027 年）》，推动氢燃料电池车辆的研发和应用。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：国家发改委、能源局、数据局三部门联合发文，提出开展电力系统稳定保障等 9 项行动，推动新型电力系统建设提速。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	股票	2024/8/9	EPS（元）				PE				投资
代码	名称	股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	评级
600438.SH	通威股份	18.67	3.02	0.75	1.45	2.07	6.2	24.7	12.8	9.0	未评级
601012.SH	隆基绿能	13.81	1.42	0.47	0.85	1.14	9.7	29.6	16.3	12.1	未评级
688599.SH	天合光能	17.24	2.55	2.14	2.89	3.56	6.8	8.1	6.0	4.8	未评级
688223.SH	晶科能源	6.92	0.74	0.50	0.63	0.78	9.4	13.7	11.0	8.8	未评级
688472.SH	阿特斯	9.73	0.85	0.96	1.26	1.59	11.4	10.2	7.7	6.1	未评级
002129.SZ	TCL 中环	8.22	0.85	0.55	0.77	0.96	9.7	15.0	10.6	8.5	未评级
300274.SZ	阳光电源	69.80	6.36	7.63	8.66	7.04	11.0	9.1	8.1	9.9	买入
605117.SH	德业股份	96.38	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	62.48	1.98	2.40	3.10	4.04	31.6	26.0	20.2	15.5	未评级
688032.SH	禾迈股份	130.76	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	31.15	0.81	1.49	2.14	2.83	38.5	20.9	14.6	11.0	未评级
603606.SH	东方电缆	48.42	1.45	1.94	2.71	3.24	33.4	25.0	17.9	14.9	未评级
002487.SZ	大金重工	20.75	0.67	1.04	1.45	1.93	31.0	20.0	14.3	10.8	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.72	0.31	0.64	0.86	1.02	21.5	10.4	7.8	6.6	未评级
002531.SZ	天顺风能	7.92	0.44	0.76	1.11	1.46	18.0	10.4	7.2	5.4	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.53	0.90	1.00	1.14	1.31	26.1	23.4	20.6	18.0	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	17.59	0.75	0.88	1.04	1.22	23.5	19.9	16.9	14.5	未评级
688676.SH	金盘科技	41.20	1.18	1.70	2.37	3.05	34.9	24.2	17.4	13.5	未评级
002028.SZ	思源电气	66.23	2.02	2.69	3.28	4.02	32.8	24.6	20.2	16.5	买入

300360.SZ	炬华科技	13.60	1.20	1.30	1.56	1.78	11.3	10.4	8.7	7.6	未评级
601567.SH	三星医疗	28.94	1.35	1.64	2.01	2.47	21.4	17.6	14.4	11.7	买入
603556.SH	海兴电力	40.89	2.02	2.47	3.00	3.62	20.2	16.6	13.6	11.3	买入
600475.SH	华光环能	8.61	0.79	0.88	1.01	1.12	10.9	9.8	8.5	7.7	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.09	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.38	0.10	0.15	0.25	0.35	55.1	35.2	21.1	15.4	未评级
688551.SH	科威尔	27.59	1.45	1.89	2.62	3.55	19.0	14.6	10.5	7.8	未评级
600025.SH	华能水电	11.38	0.40	0.48	0.54	0.58	28.5	23.5	21.2	19.5	未评级
600886.SH	国投电力	16.37	0.88	1.07	1.17	1.27	18.7	15.3	14.0	12.9	未评级
600674.SH	川投能源	18.40	0.99	1.05	1.11	1.18	18.7	17.5	16.5	15.6	未评级
600900.SH	长江电力	29.54	1.11	1.38	1.47	1.54	26.5	21.5	20.1	19.2	未评级
600011.SH	华能国际	7.39	0.35	0.83	0.92	0.98	21.1	8.9	8.0	7.5	买入
600027.SH	华电国际	5.50	0.35	0.65	0.72	0.80	15.7	8.5	7.6	6.9	未评级
600795.SH	国电电力	5.48	0.31	0.46	0.51	0.57	17.5	11.9	10.8	9.6	未评级
601991.SH	大唐发电	2.84	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	12.9	10.5	8.8	买入
301162.SZ	国能日新	35.78	0.85	1.15	1.52	1.90	42.1	31.1	23.6	18.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	17.59	0.95	1.21	1.58	2.00	18.5	14.5	11.2	8.8	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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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
		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门、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