

电新&公用

报告日期：2024年09月10日

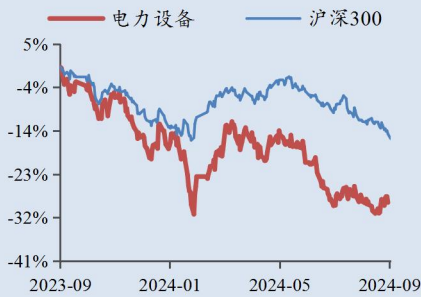
硅片电池博弈涨价，能源局印发绿证交易规则

——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

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230124020004

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

相关阅读

《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》2024.08.12

《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

摘要：

- 行业方面，2024.9.2-9.8（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.92%，涨跌幅在31个行业中排名第4；申万公用板块涨跌幅-2.73%，涨跌幅在31个行业中排名第20。同期沪深300涨跌幅-2.71%，万得全A涨跌幅-2.50%。
- 光储行业：硅片电池博弈涨价，组件订单能见度暂不明朗。本周硅片主流成交价格水位依然平稳，部分硅片厂家坚持调整后的报价，买卖双方仍在博弈阶段。短期之内，由于上游涨价的需求不断向下传递，电池环节也正酝酿在下周调涨电池片价格。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：中国电建新能源公司琼海市200万千瓦海上风电项目前期工作招标公告，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：辽宁将加强对氢能车辆和车企的补贴力度，提供购车补贴、研发补贴以及生产补贴等多种形式的资金支持。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：9月5日，国家能源局发布关于印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知。有助于充分体现可再生能源项目绿色环境价值，更好培育绿证绿电交易市场，进一步在全社会营造绿色电力消费环境。股方面，建议关注火电+新能源公司华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等；水电板块华能水电、国投电力、川投能源、长江电力；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。

请认真阅读文后免责声明

重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/9/9 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	18.96	3.02	-0.33	1.07	1.76	6.3	-	17.7	10.8	未评级
601012.SH	隆基绿能	13.31	1.42	-0.11	0.71	1.03	9.4	-	18.7	12.9	未评级
688599.SH	天合光能	16.21	2.55	1.25	2.11	2.93	6.4	13.0	7.7	5.5	未评级
688223.SH	晶科能源	6.82	0.74	0.36	0.54	0.69	9.2	19.2	12.6	9.9	未评级
688472.SH	阿特斯	10.55	0.85	0.83	1.14	1.45	12.4	12.8	9.3	7.3	未评级
002129.SZ	TCL 中环	7.84	0.85	-0.47	0.57	0.79	9.2	-	13.7	10.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	75.99	6.36	7.63	8.66	7.22	11.9	10.0	8.8	10.5	买入
605117.SH	德业股份	85.88	4.17	4.52	5.67	6.90	20.6	19.0	15.2	12.5	未评级
300763.SZ	锦浪科技	57.41	1.98	2.58	3.51	4.36	29.0	22.3	16.4	13.2	未评级
688032.SH	禾迈股份	124.26	6.16	5.00	6.89	9.13	20.2	24.9	18.0	13.6	未评级
300827.SZ	上能电气	33.75	0.81	1.51	2.14	2.86	41.7	22.4	15.7	11.8	未评级
603606.SH	东方电缆	46.15	1.45	1.87	2.70	3.26	31.8	24.7	17.1	14.2	未评级
002487.SZ	大金重工	18.79	0.67	0.91	1.36	1.87	28.0	20.6	13.8	10.0	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.39	0.31	0.55	0.77	0.96	20.4	11.7	8.3	6.7	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.83	0.44	0.66	0.94	1.23	15.5	10.4	7.2	5.5	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.14	0.90	1.00	1.14	1.29	27.9	25.0	22.1	19.5	未评级
000400.SZ	许继电气	29.20	1.00	1.21	1.59	1.96	29.3	24.2	18.4	14.9	未评级
601126.SH	四方股份	16.43	0.75	0.88	1.04	1.21	21.9	18.6	15.8	13.5	未评级
688676.SH	金盘科技	29.33	1.18	1.55	2.23	2.91	24.9	18.9	13.1	10.1	未评级
002028.SZ	思源电气	65.62	2.02	2.69	3.28	4.00	32.5	24.4	20.0	16.4	买入
300360.SZ	炬华科技	13.67	1.20	1.25	1.50	1.78	11.4	10.9	9.1	7.7	未评级
601567.SH	三星医疗	32.30	1.35	1.64	2.01	2.53	23.9	19.7	16.1	12.8	买入
603556.SH	海兴电力	44.88	2.02	2.47	3.00	3.61	22.2	18.2	15.0	12.4	买入
600475.SH	华光环能	8.31	0.79	0.83	0.95	1.05	10.5	10.1	8.8	7.9	未评级
300423.SZ	昇辉科技	4.96	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.03	0.10	0.15	0.25	0.35	51.5	32.9	19.8	14.4	未评级
688551.SH	科威尔	24.77	1.45	1.66	2.23	3.05	17.1	15.0	11.1	8.1	未评级
600025.SH	华能水电	10.87	0.40	0.49	0.54	0.59	27.2	22.2	20.0	18.5	未评级
600886.SH	国投电力	15.54	0.88	1.05	1.15	1.25	17.8	14.7	13.5	12.5	未评级
600674.SH	川投能源	17.74	0.99	1.05	1.12	1.19	18.0	16.9	15.9	14.9	未评级
600900.SH	长江电力	29.35	1.11	1.38	1.47	1.53	26.4	21.2	20.0	19.2	未评级
600011.SH	华能国际	6.60	0.35	0.83	0.92	0.98	18.9	8.0	7.2	6.7	买入
600027.SH	华电国际	5.20	0.35	0.63	0.71	0.78	14.9	8.3	7.4	6.6	未评级
600795.SH	国电电力	5.06	0.31	0.55	0.51	0.57	16.1	9.2	9.8	8.8	未评级
601991.SH	大唐发电	2.54	-0.02	0.22	0.27	0.33	-	11.5	9.4	7.7	买入
301162.SZ	国能日新	31.95	0.85	1.12	1.47	1.85	37.6	28.6	21.7	17.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.39	0.95	1.16	1.46	1.81	16.2	13.3	10.5	8.5	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。

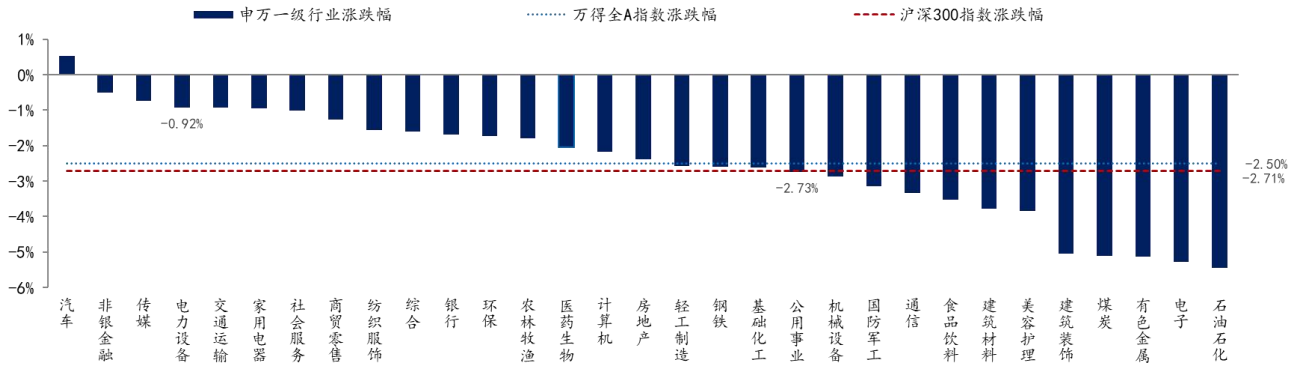
目录

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,2024.9.2-9.8(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅-0.92%,涨跌幅在31个行业中排名第4;申万公用板块涨跌幅-2.73%,涨跌幅在31个行业中排名第20。同期沪深300涨跌幅-2.71%,万得全A涨跌幅-2.50%。

图1:本周申万行业涨跌幅

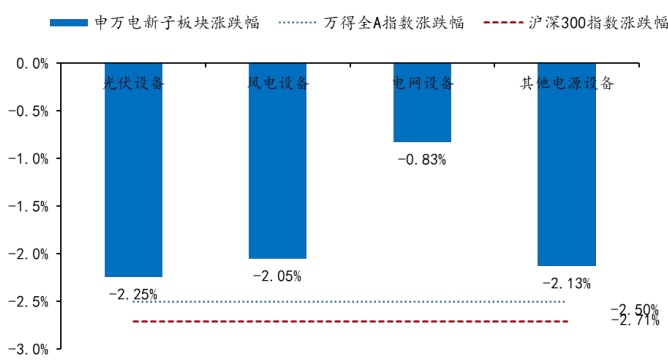


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中,光伏设备板块涨跌幅-2.25%,风电设备涨跌幅-2.05%,电网设备涨跌幅-0.83%,其他电源设备涨跌幅-2.13%。

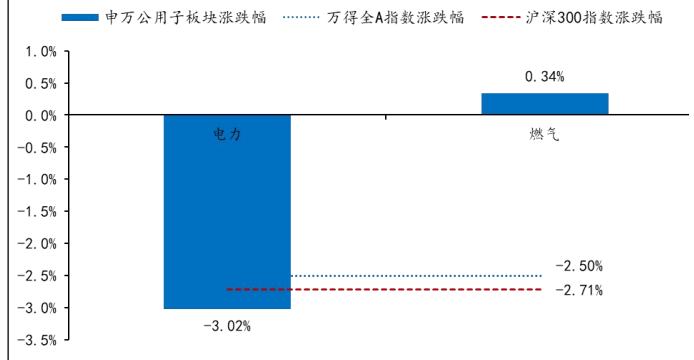
公用细分板块中,电力板块涨跌幅-3.02%,燃气板块涨跌幅+0.34%。

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76只个股上涨,264只个股下跌,涨幅前五的个股为南都电源、保变电气、金银河、科恒股份、海科新源;跌幅前五的个股为精达股份、ST中利、众业达、神力股份、汉缆股份。

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	300068.SZ	南都电源	66.93	113	0.76	1.23	16.1	10.0
2	600550.SH	保变电气	35.59	111	-	-	-	-
3	300619.SZ	金银河	21.90	32	-	-	-	-
4	300340.SZ	科恒股份	21.24	23	-	-	-	-
5	301292.SZ	海科新源	15.05	29	0.23	0.49	61.3	29.0
6	603212.SH	赛伍技术	13.86	49	0.47	0.74	24.2	15.6
7	600847.SH	万里股份	10.01	12	-	-	-	-
8	600152.SH	维科技术	9.86	29	-0.04	0.02	-137.5	336.5
9	002801.SZ	微光股份	9.81	44	1.50	1.77	12.9	10.9
10	301325.SZ	曼恩斯特	9.79	50	2.71	3.34	13.2	10.7
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	600577.SH	精达股份	-16.08	85	0.26	0.33	-	12.8
2	002309.SZ	ST 中利	-12.25	16	-	-	-	-
3	002441.SZ	众业达	-11.93	35	0.70	0.78	9.2	8.2
4	603819.SH	神力股份	-11.24	17	-	-	-	-
5	002498.SZ	汉缆股份	-10.44	94	0.25	0.27	11.6	10.7

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 10 只个股上涨，42 只个股下跌，涨幅前五的个股为兆新股份、新筑股份、佛燃能源、ST 浩源、珠海港；跌幅前五的个股为中国广核、皖能电力、建投能源、长青集团、吉电股份。

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 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	002256.SZ	兆新股份	11.05	37	-	-	-	-
2	002480.SZ	新筑股份	8.82	28	-	-	-	-
3	002911.SZ	佛燃能源	5.58	132	0.73	0.83	13.9	12.2
4	002700.SZ	ST 浩源	3.37	41	-	-	-	-
5	000507.SZ	珠海港	1.37	41	0.32	0.34	14.0	13.0
6	000883.SZ	湖北能源	0.64	308	0.45	0.49	10.5	9.7
7	002259.SZ	ST 升达	0.40	19	-	-	-	-
8	002479.SZ	富春环保	0.27	33	-	-	-	-
9	000593.SZ	德龙汇能	0.22	16	-	-	-	-
10	200539.SZ	粤电力 B	0.00	224	0.28	0.37	7.0	5.3
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	003816.SZ	中国广核	-11.30	1,968	0.24	0.25	-	17.5
2	000543.SZ	皖能电力	-8.12	177	0.88	1.02	8.9	7.7

3	000600.SZ	建投能源	-6.02	79	0.37	0.47	12.1	9.4
4	002616.SZ	长青集团	-5.93	28	0.23	0.28	16.6	13.8
5	000875.SZ	吉电股份	-5.50	125	0.42	0.49	10.9	9.3

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

硅片电池博弈涨价，组件订单能见度暂不明朗。本周硅片主流成交价格水位依然平稳，尽管硅片厂家坚持调整后的报价，买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。上周的 M10N 型硅片报价调涨未被电池端所接受，截至本周三为止，仍未听闻电池厂购买调涨后的 M10N 型硅片，G12R 硅片则听闻有少数涨价后的订单成交。短期之内，由于上游涨价的需求不断向下传递，电池环节也正酝酿在下周调涨电池片价格，但总体来看，在终端需求不明朗的情况下，仍须观望组件端对电池片价格调整接受度。（资料来源：InfoLink）

（2）风电

海南 200 万千瓦海上风电项目启动招标。近日，中国电建新能源公司琼海市 200 万千瓦海上风电项目前期工作招标公告，这意味着海南又将迎来一个超大规模的海上风电项目。本项目场址位于海南省东部海域，用海面积约 320km²，场址水深 86m-120m 之间，离岸距离 37km-80km。服务期限 403 天，计划开始日期 2024 年 10 月 01 日。（资料来源：北极星风力发电网）

（3）氢能

辽宁将加强氢能补贴力度。近日，辽宁发改委发布《对省政协十三届二次会议关于打造千亿级新能源产业集群 加快实现辽宁工业振兴的建议（第 200 号）提案的答复》。辽宁发改委专门针对氢能产业提出了下一步的规划：下一步，一是加强对氢能车辆和车企的补贴力度。鼓励氢能车辆的研发和推广，提供购车补贴、研发补贴以及生产补贴等多种形式的资金支持。研究针对氢能产业配套企业在固定资产投资、科技研发投入、人才引进培养等方面给予支持，降低企业成本，提升本地产品配套能力。二是拓展氢能商用车应用场景。三是进一步完善氢能基础设施建设。（资料来源：北极星氢能网）

（4）公用事业

9 月 5 日，国家能源局发布关于印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知。其中指出，国家能源局（新能源司）负责绿证具体

政策设计，指导核发机构和交易机构开展具体工作；国家能源局资质中心具体负责绿证核发工作；电网企业、电力交易机构、国家可再生能源信息管理中心配合做好绿证核发，并提供绿证核发、交易、划转、应用、核销等全过程数据和技术支撑；绿证交易机构负责各自绿证交易平台建设运营，组织开展绿证交易，并按要求将交易信息同步至国家绿证核发交易系统；绿证买卖双方可自主或委托代理机构参与绿证核发和交易。（资料来源：中国能源报）

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
个股其他公告	大金重工	2024/9/2	公司于 2022 年 10 月中标法国 NOY-Iles D'Yeu et Noirmoutier 海上风电场项目，子公司蓬莱大金为该项目独家供应全部 61 根单桩基础。近日，本项目最后一个批次共 20 根单桩基础已顺利装船并从蓬莱大金港发出。至此，本项目全部单桩基础交付完毕。
股权激励	固德威	2024/9/4	公司发布 2024 年限制性股票激励计划（草案）摘要公告。本激励计划拟授予的限制性股票数量 175.87 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 24,258.6404 万股的 0.725%。其中，首次授予 140.70 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 24,258.6404 万股的 0.580%，约占本次授予权益总额的 80.00%；预留 35.17 万股，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 24,258.6404 万股的 0.145%，预留部分约占本次授予权益总额的 20.00%。
增发获准	中信博	2024/9/6	公司收到中国证监会出具的《关于同意江苏中信博新能源科技股份有限公司向特定对象发行股票注册的批复》（证监许可〔2024〕1236 号），同意公司向特定对象发行股票的注册申请。

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：上游硅料环节前期酝酿价格上调的氛围有所减淡，国产硅料价格水平的浮动主要与三季度前期行业主流价格筑底后、主流价格在八月有小幅回调有关，致密块料价格范围趋稳至每公斤 38-41 元范围，低价水平位于每公斤 37 元左右，均价水平暂时位于每公斤 39.5 元左右，预计短期继续反弹或回升的力度微弱；另外国产颗粒硅价格也趋于平稳，主流价格维持在每公斤 36-37 元范围，均价水平处于每公斤 36 元左右。

海外硅料价格呈现弱勢维持情势，对于海外产地硅料的直接需求规

模和拉货动力仍在减弱，仅有个别龙头厂家执行力度较强，整体海外硅料供应水平也在三季度有环比下降趋势，港口滞库水平恐仍将升高，对于海外价格仍然存在较大压力和不确定性。

关于三季度较大面积规模的检修和减产情况，多晶硅生产本质与其他三个主材环节不同，属于大化工生产属性，确实对于企业产线来说关停、重启需要一些预留时间和内部协调，但是检修的行为本身，属于常规操作，即在不考虑市场消极影响的情况下，产线运营 9-14 个月以后也需要不同程度的检修，区别在于市场极端恶劣的情况下，更多厂家会考虑提前或错峰检修，借此来缓解滞库压力。

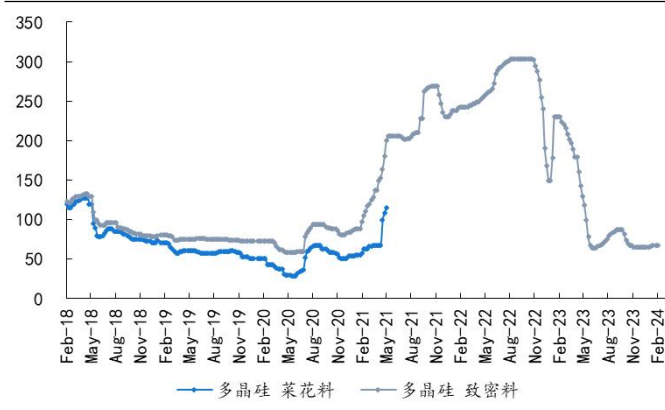
中国多晶硅生产技术和水平发展多年，现在的国产技术水平其实已经优化好几代，厂家可以采取分线检修等更加积极和灵活的措施，对于成本的影响程度比之前的技术工艺已经有所改善，所以正常检修情况下，对于成本的影响较小。但是如果是长期停滞产线，无法开启的时间持续过久，对于产线重启的难度较大，有可能带来重启/技改的成本令企业无法承担。

硅片：本周硅片主流成交价格水位依然平稳，尽管硅片厂家坚持调整后的报价，买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。

细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7 元人民币，其中每片 1.75 元人民币已经在本周出现成交；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。

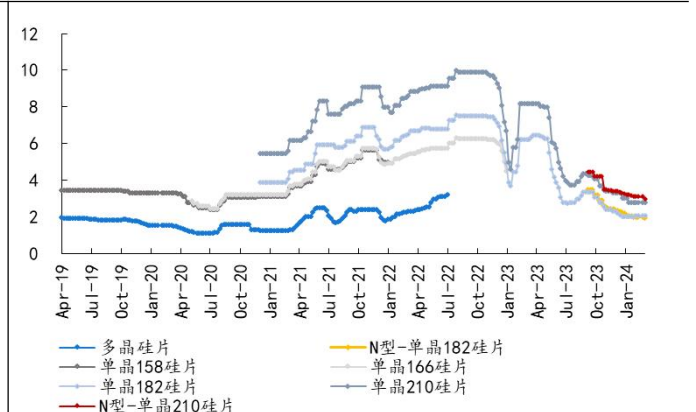
从当前市场供需来看，九月份排产硅片与电池预期将环比出现下调，同时两环节双方也在酝酿涨价，然而最终仍端看组件价格的走势，在供需关系尚未显著改善的情况下，预期后续的涨势将面临较大挑战。

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：本周各规格电池片均价皆与上周持平，价格范围如下：P 型 M10 电池片价格落在 0.28-0.285 元人民币，部分厂家前期每瓦 0.29 元以上的高价订单大多交付完成，因此本周高价下调至 0.285，P 型 G12 尺寸电池片均价与范围则依旧持平，落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间，由于 P 型产能将在未来陆续退坡，预期 P 型电池片价格将持稳发展。

N 型电池片方面，本周 M10 TOPCon 电池片价格为每瓦 0.27-0.285 元人民币，该规格电池片由于库存积累，高价从上周的每瓦 0.29 元人民币下滑至 0.285 元人民币，G12R 的均价相较上周持平，但因本周低价订单交付，高低价呈现明显分化，范围落在每瓦 0.27-0.29 元人民币的区间，而 G12 电池片价格则落在每瓦 0.285-0.29 元人民币，值得一提的是，因近期 G12 尺寸的供应相对紧俏，低价从上周的 0.28 回升至 0.285，主流价格也有望往每瓦 0.29 元人民币靠拢。

上周的 M10 N 型硅片报价调涨未被电池端所接受，截至本周三为止，仍未听闻电池厂购买调涨后的 M10 N 型硅片，G12R 硅片则听闻有少数涨价后的订单成交。短期之内，由于上游涨价的需求不断向下传递，电池环节也正酝酿在下周调涨电池片价格，但总体来看，在终端需求不明朗的情况下，仍须观望组件端对电池片价格调整的接受度。

组件：价格方面，本周均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币，近期集中项目陆续将在近几月开标，开标价格仍有下探趋势，新的执行订单低价持续贴近 0.7 元人民币。分布项目价格受到厂家现货出厂价格影响仍有下降趋势，本周价格约 0.77-0.8 元人民币。

182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。

BC 方面，P-IBC 价格从原先与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-7 分人民币，价差略为收窄。展望后续随着国内集采项目不少都开始规划 BC 产品的标段，厂家排产也响应上升，后续需观察招开标状况。

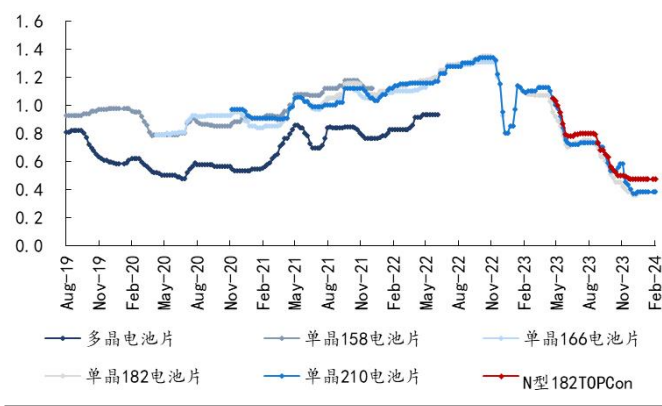
市场上仍充斥低价抢单、低效产品、库存商品等致使价格下探，持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度，厂家价格竞争策略越来越激进，目前已有听闻出清产品价格低于 0.7 元人民币的水平交付。

海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 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 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国

市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元。后续 InfoLink 将视市场情况添加本地制造价格。

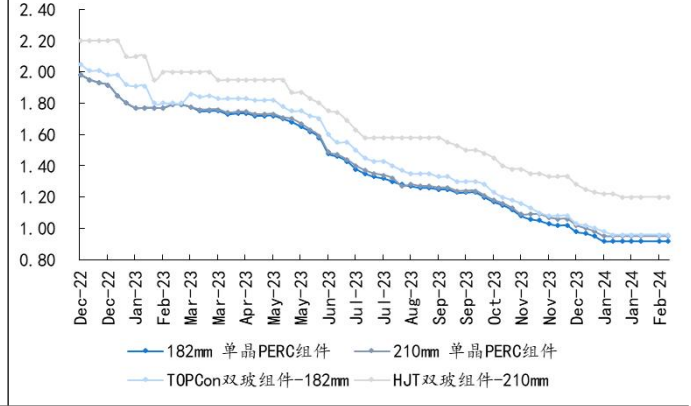
整体市场对后续判断仍保持悲观，随着国内集采项目陆续落定，今年国内市场暂无其他大量需求能够带动市场回升。海外市场仍受制库存积累、经济疲弱、政策变动等外在因素影响，拉货需求暂无回温迹象。近期组件厂家排产策略随市况滚动调整，不少厂家反馈三季度接单率平均落在六至七成左右，四季度订单能见度暂不明朗，行业回升恐需等待至年末明年初观察需求起色状况。

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

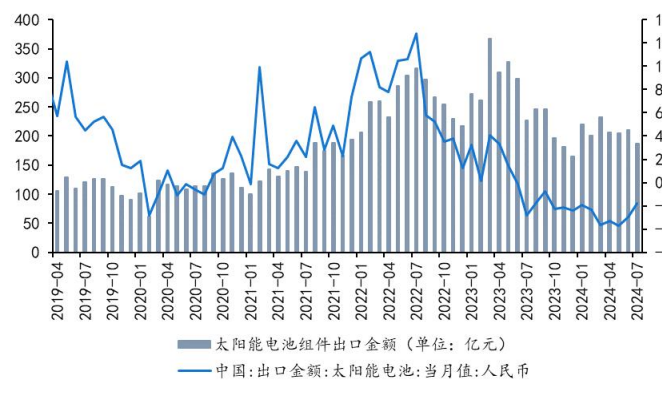
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

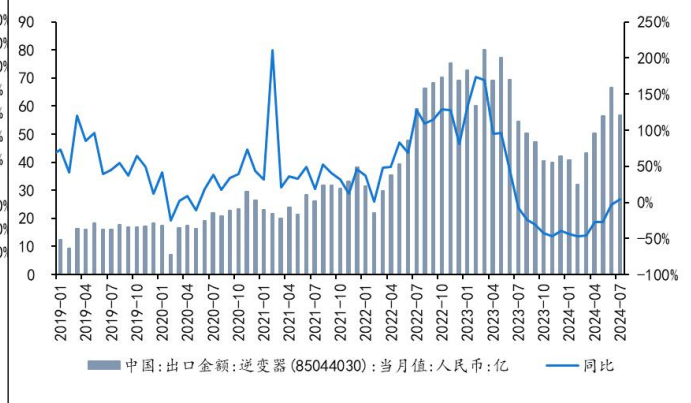
出口：据海关总署，2024 年 7 月太阳能组件出口金额为 186.84 亿元，同比减少 18%，环比减少 11.4%；2024 年 7 月逆变器出口金额为 56.85 亿元，同比增长 4%，环比下降 15%。

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）

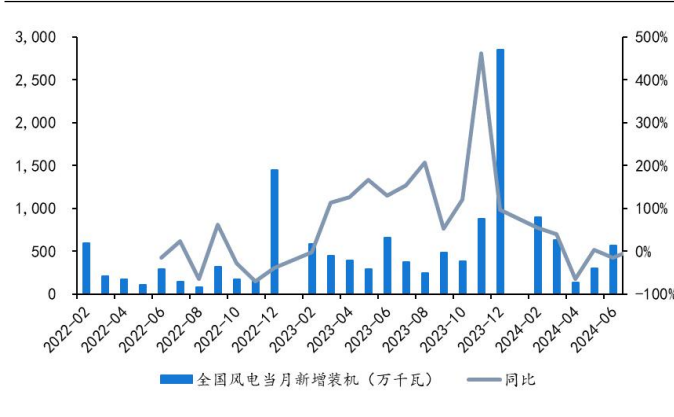


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

据国家能源局，截至 2024 年 7 月，国内风电累计新增装机 29.19GW，同比增长 6%。7 月国内新增风电装机 3.82GW，同比增长 3%。

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，%）

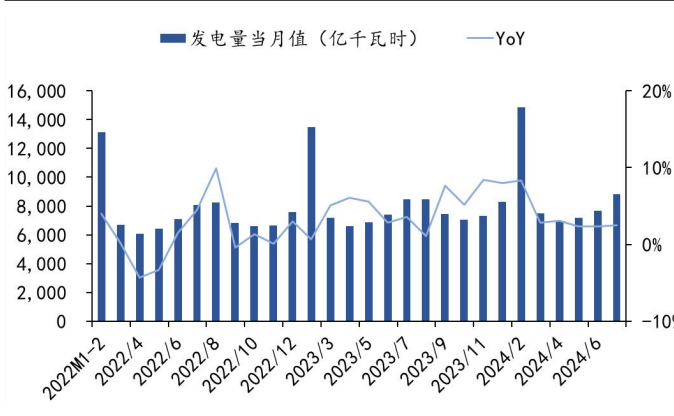


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

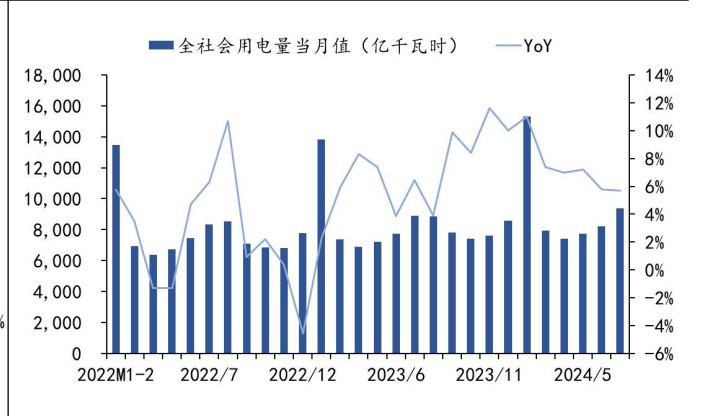
2024 年 7 月，全国发电量当月值 8831 亿千瓦时，同比增长 2.52%；全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.69%。

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：硅片电池博弈涨价，组件订单能见度暂不明朗。本周硅片主流成交价格水位依然平稳，部分硅片厂家坚持调整后的报价，买卖双方仍在博弈阶段。短期之内，由于上游涨价的需求不断向下传递，电池环节也正酝酿在下周调涨电池片价格。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：中国电建新能源公司琼海市 200 万千瓦海上风电项目前期工作招标公告，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：辽宁将加强对氢能车辆和车企的补贴力度，提供购车补贴、研发补贴以及生产补贴等多种形式的资金支持。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：9 月 5 日，国家能源局发布关于印发《可再生能源绿色电力证书核发和交易规则》的通知。有助于充分体现可再生能源项目绿色环境价值，更好培育绿证绿电交易市场，进一步在全社会营造绿色电力消费环境。股方面，建议关注火电+新能源公司华能国际，华电国际，国电电力，大唐发电等；水电板块华能水电、国投电力、川投能源、长江电力；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	2024/9/9 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	18.96	3.02	-0.33	1.07	1.76	6.3	-	17.7	10.8	未评级
601012.SH	隆基绿能	13.31	1.42	-0.11	0.71	1.03	9.4	-	18.7	12.9	未评级
688599.SH	天合光能	16.21	2.55	1.25	2.11	2.93	6.4	13.0	7.7	5.5	未评级
688223.SH	晶科能源	6.82	0.74	0.36	0.54	0.69	9.2	19.2	12.6	9.9	未评级
688472.SH	阿特斯	10.55	0.85	0.83	1.14	1.45	12.4	12.8	9.3	7.3	未评级
002129.SZ	TCL 中环	7.84	0.85	-0.47	0.57	0.79	9.2	-	13.7	10.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	75.99	6.36	7.63	8.66	7.22	11.9	10.0	8.8	10.5	买入
605117.SH	德业股份	85.88	4.17	4.52	5.67	6.90	20.6	19.0	15.2	12.5	未评级
300763.SZ	锦浪科技	57.41	1.98	2.58	3.51	4.36	29.0	22.3	16.4	13.2	未评级
688032.SH	禾迈股份	124.26	6.16	5.00	6.89	9.13	20.2	24.9	18.0	13.6	未评级
300827.SZ	上能电气	33.75	0.81	1.51	2.14	2.86	41.7	22.4	15.7	11.8	未评级
603606.SH	东方电缆	46.15	1.45	1.87	2.70	3.26	31.8	24.7	17.1	14.2	未评级
002487.SZ	大金重工	18.79	0.67	0.91	1.36	1.87	28.0	20.6	13.8	10.0	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.39	0.31	0.55	0.77	0.96	20.4	11.7	8.3	6.7	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.83	0.44	0.66	0.94	1.23	15.5	10.4	7.2	5.5	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.14	0.90	1.00	1.14	1.29	27.9	25.0	22.1	19.5	未评级
000400.SZ	许继电气	29.20	1.00	1.21	1.59	1.96	29.3	24.2	18.4	14.9	未评级
601126.SH	四方股份	16.43	0.75	0.88	1.04	1.21	21.9	18.6	15.8	13.5	未评级
688676.SH	金盘科技	29.33	1.18	1.55	2.23	2.91	24.9	18.9	13.1	10.1	未评级

002028.SZ	思源电气	65.62	2.02	2.69	3.28	4.00	32.5	24.4	20.0	16.4	买入
300360.SZ	炬华科技	13.67	1.20	1.25	1.50	1.78	11.4	10.9	9.1	7.7	未评级
601567.SH	三星医疗	32.30	1.35	1.64	2.01	2.53	23.9	19.7	16.1	12.8	买入
603556.SH	海兴电力	44.88	2.02	2.47	3.00	3.61	22.2	18.2	15.0	12.4	买入
600475.SH	华光环能	8.31	0.79	0.83	0.95	1.05	10.5	10.1	8.8	7.9	未评级
300423.SZ	昇辉科技	4.96	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.03	0.10	0.15	0.25	0.35	51.5	32.9	19.8	14.4	未评级
688551.SH	科威尔	24.77	1.45	1.66	2.23	3.05	17.1	15.0	11.1	8.1	未评级
600025.SH	华能水电	10.87	0.40	0.49	0.54	0.59	27.2	22.2	20.0	18.5	未评级
600886.SH	国投电力	15.54	0.88	1.05	1.15	1.25	17.8	14.7	13.5	12.5	未评级
600674.SH	川投能源	17.74	0.99	1.05	1.12	1.19	18.0	16.9	15.9	14.9	未评级
600900.SH	长江电力	29.35	1.11	1.38	1.47	1.53	26.4	21.2	20.0	19.2	未评级
600011.SH	华能国际	6.60	0.35	0.83	0.92	0.98	18.9	8.0	7.2	6.7	买入
600027.SH	华电国际	5.20	0.35	0.63	0.71	0.78	14.9	8.3	7.4	6.6	未评级
600795.SH	国电电力	5.06	0.31	0.55	0.51	0.57	16.1	9.2	9.8	8.8	未评级
601991.SH	大唐发电	2.54	-0.02	0.22	0.27	0.33	-	11.5	9.4	7.7	买入
301162.SZ	国能日新	31.95	0.85	1.12	1.47	1.85	37.6	28.6	21.7	17.3	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.39	0.95	1.16	1.46	1.81	16.2	13.3	10.5	8.5	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
		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作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