

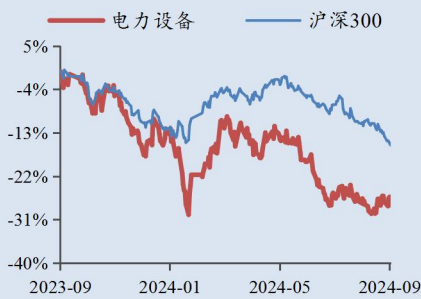
## 美国调整 301 关税无虞，硅料价格上浮

——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》  
2024.09.10

《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

#### 摘要：

- 行业方面，2024.9.9-9.15（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.83%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 7；申万公用板块涨跌幅-3.36%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 27。同期沪深 300 涨跌幅-2.23%，万得全 A 涨跌幅-2.00%。
- 光储行业：美国调整 301 关税无虞。9 月 13 日，美国政府调整对中国 301 关税的政策内容，其中对光伏电池、组件税率与 5 月公布的行政复审结果相同，确定从 25% 调整至 50%，但实施时间则从原先的 8 月 1 日延后至 9 月 27 日起。近年来从中国直接输往美国的电池、组件量体已大幅减少，因此预计本次 301 电池、组件税率的上调对市场并无太大影响。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：华电 70 万千瓦“以大代小”增容更新风电项目获批。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：工信部发布 2024 版首台/套重大技术装备推广目录，多项氢能相关入选。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：8 月份，规上工业发电量 9074 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速比 7 月份加快 3.3 个百分点。个股方面，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。

## 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票 名称	2024/9/13 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	18.60	3.02	-0.50	1.02	1.70	6.2	-	18.3	11.0	未评级
601012.SH	隆基绿能	13.14	1.42	-0.33	0.66	0.97	9.3	-	19.9	13.5	未评级
688599.SH	天合光能	16.29	2.55	1.01	1.90	2.70	6.4	16.1	8.6	6.0	未评级
688223.SH	晶科能源	6.59	0.74	0.34	0.53	0.67	8.9	19.6	12.5	9.8	未评级
688472.SH	阿特斯	10.77	0.85	0.82	1.13	1.44	12.7	13.2	9.6	7.5	未评级
002129.SZ	TCL 中环	7.70	0.85	-0.47	0.57	0.79	9.0	-	13.4	9.8	未评级
300274.SZ	阳光电源	78.12	6.36	7.63	8.66	7.26	12.3	10.2	9.0	10.8	买入
605117.SH	德业股份	90.03	4.17	4.57	5.76	7.02	21.6	19.7	15.6	12.8	未评级
300763.SZ	锦浪科技	63.99	1.98	2.60	3.56	4.36	32.3	24.6	18.0	14.7	未评级
688032.SH	禾迈股份	132.68	6.16	4.94	6.85	9.07	21.5	26.8	19.4	14.6	未评级
300827.SZ	上能电气	34.55	0.81	1.51	2.14	2.86	42.7	22.9	16.1	12.1	未评级
603606.SH	东方电缆	46.90	1.45	1.85	2.69	3.24	32.3	25.3	17.4	14.5	未评级
002487.SZ	大金重工	18.82	0.67	0.88	1.31	1.80	28.1	21.4	14.3	10.4	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.55	0.31	0.53	0.76	0.95	20.9	12.3	8.6	6.9	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.86	0.44	0.60	0.87	1.14	15.6	11.4	7.9	6.0	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.84	0.90	1.00	1.13	1.28	28.7	25.8	22.9	20.2	未评级
000400.SZ	许继电气	30.05	1.00	1.21	1.59	1.96	30.1	24.9	18.9	15.3	未评级
601126.SH	四方股份	16.91	0.75	0.88	1.04	1.22	22.5	19.1	16.2	13.9	未评级
688676.SH	金盘科技	28.93	1.18	1.53	2.21	2.91	24.5	18.9	13.1	9.9	未评级
002028.SZ	思源电气	66.25	2.02	2.69	3.28	3.99	32.8	24.6	20.2	16.6	买入
300360.SZ	炬华科技	13.58	1.20	1.25	1.50	1.78	11.3	10.8	9.0	7.7	未评级
601567.SH	三星医疗	32.58	1.35	1.64	2.01	2.53	24.1	19.9	16.2	12.9	买入
603556.SH	海兴电力	43.98	2.02	2.47	3.00	3.62	21.8	17.8	14.7	12.2	买入
600475.SH	华光环能	8.28	0.79	0.82	0.94	1.03	10.5	10.2	8.8	8.0	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.25	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.21	0.10	0.15	0.25	0.35	53.3	34.1	20.5	14.9	未评级
688551.SH	科威尔	24.06	1.45	1.66	2.23	3.05	16.6	14.5	10.8	7.9	未评级
600025.SH	华能水电	10.41	0.40	0.49	0.54	0.59	26.0	21.3	19.2	17.7	未评级
600886.SH	国投电力	15.41	0.88	1.05	1.16	1.25	17.6	14.6	13.3	12.4	未评级
600674.SH	川投能源	17.20	0.99	1.05	1.12	1.19	17.4	16.3	15.4	14.4	未评级
600900.SH	长江电力	28.30	1.11	1.38	1.47	1.53	25.4	20.5	19.3	18.5	未评级
600011.SH	华能国际	6.42	0.35	0.83	0.92	0.97	18.3	7.7	7.0	6.6	买入
600027.SH	华电国际	5.07	0.35	0.62	0.70	0.78	14.5	8.1	7.2	6.5	未评级
600795.SH	国电电力	4.85	0.31	0.55	0.51	0.57	15.4	8.9	9.4	8.4	未评级
601991.SH	大唐发电	2.43	-0.02	0.22	0.27	0.33	-	11.0	9.0	7.4	买入
301162.SZ	国能日新	31.89	0.85	1.10	1.45	1.85	37.5	28.9	22.0	17.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.00	0.95	1.16	1.46	1.81	15.8	12.9	10.2	8.3	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。

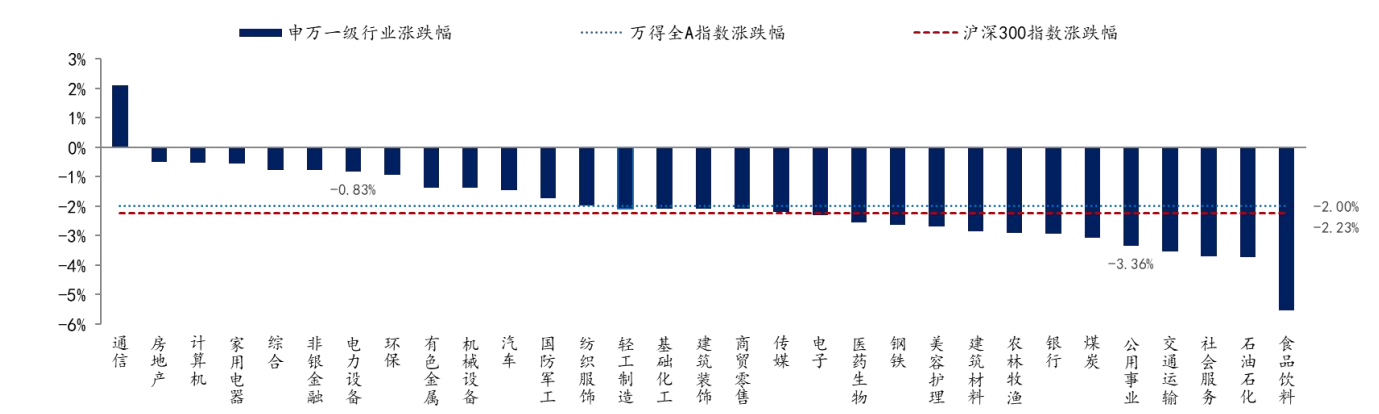
## 目录

<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>

## 1 行情回顾

行业方面,2024.9.9-9.15(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅-0.83%,涨跌幅在31个行业中排名第7;申万公用板块涨跌幅-3.36%,涨跌幅在31个行业中排名第27。同期沪深300涨跌幅-2.23%,万得全A涨跌幅-2.00%。

图1: 本周申万行业涨跌幅

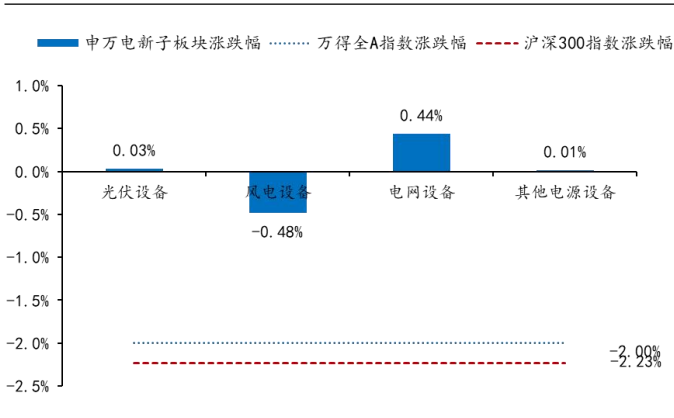


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中,光伏设备板块涨跌幅+0.03%,风电设备涨跌幅-0.48%,电网设备涨跌幅0.44%,其他电源设备涨跌幅0.01%。

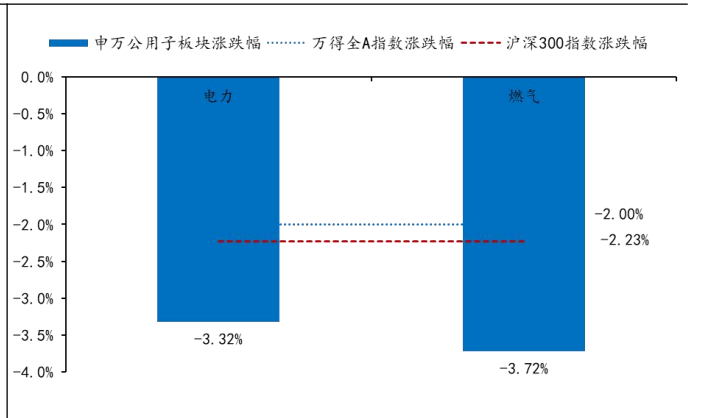
公用细分板块中,电力板块涨跌幅-3.32%,燃气板块涨跌幅-3.72%。

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114只个股上涨,217只个股下跌,涨幅前五的个股为保变电气、金冠股份、新宏泰、ST中利、易成新能;跌幅前五的个股为华明装备、南都电源、海科新源、翔丰华、科恒股份。

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	600550.SH	保变电气	41.36	157	-	-	-	-
2	300510.SZ	金冠股份	36.73	37	0.32	0.56	15.6	9.0
3	603016.SH	新宏泰	23.90	26	-	-	-	-
4	002309.SZ	ST 中利	20.67	19	-	-	-	-
5	300080.SZ	易成新能	17.78	60	0.29	0.42	9.9	6.9
6	301511.SZ	德福科技	17.60	81	-	-	-	-
7	603398.SH	沐邦高科	16.72	74	0.09	0.11	172.5	140.8
8	000720.SZ	新能泰山	14.80	32	-	-	-	-
9	300763.SZ	锦浪科技	13.94	256	2.60	3.56	25.0	18.3
10	002227.SZ	奥特迅	13.71	21	-	-	-	-
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	002270.SZ	华明装备	-16.91	133	0.74	0.90	-	18.4
2	300068.SZ	南都电源	-15.63	95	0.76	1.23	15.7	9.7
3	301292.SZ	海科新源	-12.93	26	0.23	0.49	51.8	24.5
4	300890.SZ	翔丰华	-11.76	26	1.32	1.75	19.2	14.5
5	300340.SZ	科恒股份	-11.56	21	-	-	-	-

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 11 只个股上涨，42 只个股下跌，涨幅前五的个股为湖南发展、新筑股份、ST 升达、穗恒运 A、闽东电力；跌幅前五的个股为 ST 旭蓝、兆新股份、露笑科技、中国广核、黔源电力。

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	000722.SZ	湖南发展	7.71	40	-	-	-	-
2	002480.SZ	新筑股份	3.78	30	-	-	-	-
3	002259.SZ	ST 升达	2.78	19	-	-	-	-
4	000531.SZ	穗恒运 A	2.04	47	0.25	0.34	17.4	13.2
5	000993.SZ	闽东电力	1.43	36	-	-	-	-
6	000155.SZ	川能动力	1.40	173	0.60	0.91	15.7	10.3
7	000407.SZ	胜利股份	1.12	24	-	-	-	-
8	000803.SZ	山高环能	0.63	15	0.10	0.27	33.1	11.8
9	001258.SZ	立新能源	0.53	53	0.27	0.43	21.4	13.5
10	001896.SZ	豫能控股	0.30	52	-	-	-	-
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	000040.SZ	ST 旭蓝	-14.29	18	0.21	0.28	-	4.4
2	002256.SZ	兆新股份	-12.57	33	-	-	-	-

3	002617.SZ	露笑科技	-7.47	100	-	-	-	-
4	003816.SZ	中国广核	-6.84	1,839	0.24	0.25	16.6	15.6
5	002039.SZ	黔源电力	-5.61	63	1.14	1.31	13.1	11.4

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

**美国调整 301 关税。**2024 年 9 月 13 日，美国政府调整对中国 301 关税的政策内容，其中对光伏电池、组件税率与五月公布的行政复审结果相同，确定从 25% 调整至 50%，但实施时间则从原先的 8 月 1 日延后至 9 月 27 日起。值得注意的是，本次 301 关税的规范产品额外新增了中国出口的多晶硅与单晶硅片，征收税率为 50%，并预计 2025 年 1 月 1 日起开始实施。在本次税率上调前，美国已对中国进口电池、组件设立诸多贸易壁垒，除了 301 原先的 25% 税率以外，还有自 2012 年开始的对中国双反税，以及针对所有进口国家的 201 关税。多项税率的叠加之下，近年来从中国直接输往美国的电池、组件量体已大幅减少，因此 InfoLink 预计本次 301 电池、组件税率的上调对市场并无太大影响。（资料来源：InfoLink）

#### （2）风电

**华电 70 万千瓦“以大代小”增容更新风电项目获批。**9 月 13 日，宁夏回族自治区发展改革委核准 4 个风电“以大代小”项目，分别为宁夏华电海原风电场三期北山洼“以大代小”增容更新 200MW 风电项目、华电海原风电场（脱烈堡）（宋家窑）风电工程“以大代小”增容更新 250MW 项目、华电海原风电场二期贾家山、三期李家洼“以大代小”增容更新 150MW 风电项目、华电海原风电场三期狼水沟“以大代小”增容更新 100MW 风电项目，总装机容量为 700MW。（资料来源：北极星风力发电网）

#### （3）氢能

**工信部发布 2024 版首台/套重大技术装备推广目录，多项氢能相关入选。**9 月 9 日，工业和信息化部关于印发《首台（套）重大技术装备推广应用指导目录（2024 年版）》的通知，其中多项氢能相关技术产品入选，集中在氢气压缩机、氢电混合动力的新能源电子导向胶轮列车、氢燃料动力船舶及氢燃料船用发动机等环节。（资料来源：北极星氢能网）

#### （4）公用事业

**8 月规上工业电力生产加快。**8 月份，规上工业发电量 9074 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速比 7 月份加快 3.3 个百分点；规上工业日均发电 292.7 亿千瓦时。1—8 月份，规上工业发电量 62379 亿千瓦时，同比增长 5.1%。分品种看，8 月份，规上工业火电由降转增，水电增速回落，核电、风电、



太阳能发电增速加快。其中，规上工业火电同比增长 3.7%，7 月份为下降 4.9%；规上工业水电增长 10.7%，增速比 7 月份回落 25.5 个百分点；规上工业核电增长 4.9%，增速比 7 月份加快 0.6 个百分点；规上工业风电增长 6.6%，增速比 7 月份加快 5.7 个百分点；规上工业太阳能发电增长 21.7%，增速比 7 月份加快 5.3 个百分点。（资料来源：北极星电力网）

## 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	奥特维	2024/9/11	公司全资子公司无锡奥特维供应链管理有限公司近日与海外某龙头光伏企业签订《采购合同》，供应链公司向该企业销售单晶炉及配套辅助设备，合计销售额约人民币 9 亿元（含税）。
重大合同	安靠智电	2024/9/12	近日，公司、控股子公司河南安靠电力工程设计有限公司分别与相关单位签署了中标项目合同，总金额约为 88,203,008.97 元，约占公司 2023 年度经审计的营业收入的 9.20%。
股权激励	华光环能	2024/9/13	公司已于近日完成了 2024 年限制性股票激励计划的授予登记工作，限制性股票授予价格：7.55 元/股；限制性股票的授予对象：在公司任职的董事、高级管理人员、其他公司及控股子公司核心管理人员及核心业务骨干；授予人数 150 人，授予股份数共计 1308 万股。

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：**硅料环节现货报价水平有所上浮，国产块料针对生产商的整体报价范围每公斤 38-42 元范围，针对非生产商的报价水平略高，大约每公斤 42-44 元范围，整体均价水平暂时维持每公斤 39.5 元左右，新签订单低价水平有明显回升，不过也仍然有大量前期签订、正在执行中的价格，因此后续成交均价水平能否实现继续回调，仍需时间验证和下游市场接受。国产颗粒硅价格水平暂时维持平稳，每公斤 35-36 元范围，但是主要以前期订单执行阶段为主，新订单价格存在上调可能，另外颗粒硅生产企业由于数量稀少，相对更加透明，根据当前市场情况观察，颗粒硅企业的滞库水平已经得到明显改善，并且硅料供给端整体库存规模保持连续下跌态势，需求端库存堆积水平有所上升。海外硅料价格呈现弱势维持情势，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

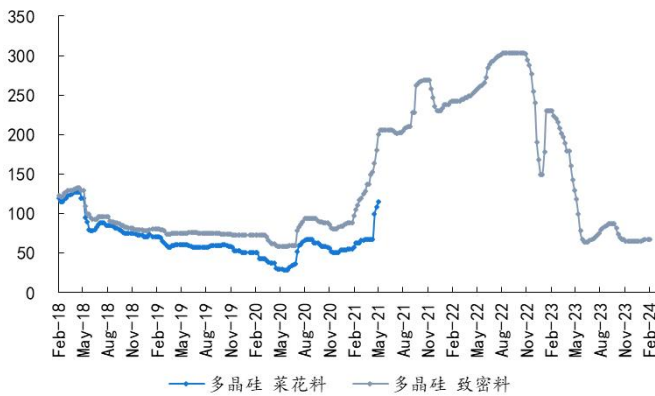
较大压力和不确定性。

**硅片：**本周硅片主流成交价格水位依然平稳，硅片厂家的报价仍未获得主流成交，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 1.7-1.75 元人民币；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，每片 1.1-1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。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。

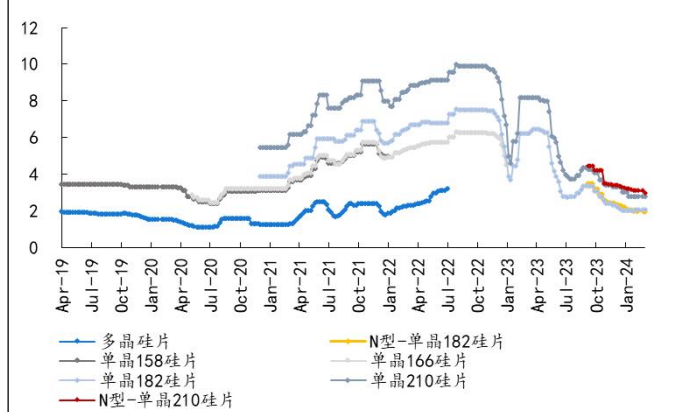
从当前市场供需来看，九月份排产硅片与电池预期将环比出现下调，同时两环节双方也在酝酿涨价，然而最终仍端看组件价格的走势，在供需关系尚未显著改善的情况下，预期后续的涨势将面临较大挑战。

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 P 型 M10 电池片价格落在每瓦 0.27-0.285 元人民币，均价从上周的每瓦 0.285 元人民币下滑至 0.28 元，虽然当前 P 型产能正在逐步退坡，但组件端对于该规格的电池片需求也在显著下滑，在整体供过于求的情况下，P 型 M10 电池片价格仍在往下松动，相比之下，P 型 G12 电池片价格则与上周持平，落在每瓦 0.28-0.29 元人民币的区间，均价则为 0.285 元人民币。N 型电池片方面，本周各规格电池片价格皆与上周持平，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元，值得关注的是，因 G12 尺寸电池片供给相对紧俏，近期低价已基本筑底在每瓦 0.285 元人民币的水平，而当前电池厂家也正积极调升该尺寸的报价，如果短期内需求维持平稳，每瓦 0.29 元人民币的主流价格将有望在下周实现。本周电池厂家仍未接受上游硅片的报价上涨，听闻电池厂家短期内将以使用既有的硅片库存为主。另一方面，电池环节也正尝试向组件环节上调报价，但在近期终端需求无明显起量、且组件价格走势仍在下探的情况下，预期电池片价

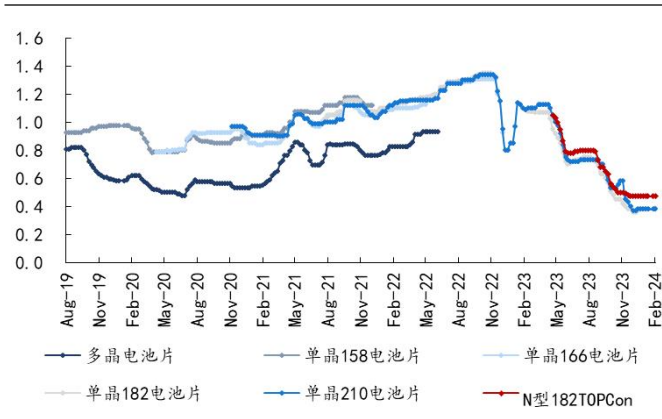


格继续持稳发展的可能性较高，而上下游的博弈状态也将继续维持。

**组件：**价格方面，本周执行价格受各方因素影响，价格小幅滑落，整体均价来到每瓦 0.7-0.75 元人民币，新的执行订单持续贴近 0.7 元人民币，低价部分可见 0.67-0.69 元人民币价格增多。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 0.73-0.75 元人民币。182PERC 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 0.8-0.9 元人民币之间，大项目价格偏向低价，厂家考虑订单因素招投标价格持续下落。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差约 1-2 分左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-5 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，后续须观察召开标状况。近期部分厂家策略转趋激进，且当前展望四季度接单率仍旧不明朗，一线厂家报价已破 0.7 元人民币，部分新单谈价来到 0.65 元人民币，组件价格修复回升较有难度。

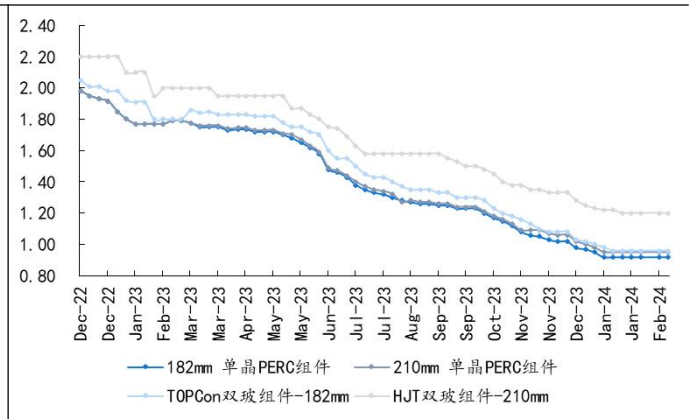
海外市场价格本周受市场波动传导影响。HJT 价格每瓦 0.115-0.12 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.115 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，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，前期接单约在 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。

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

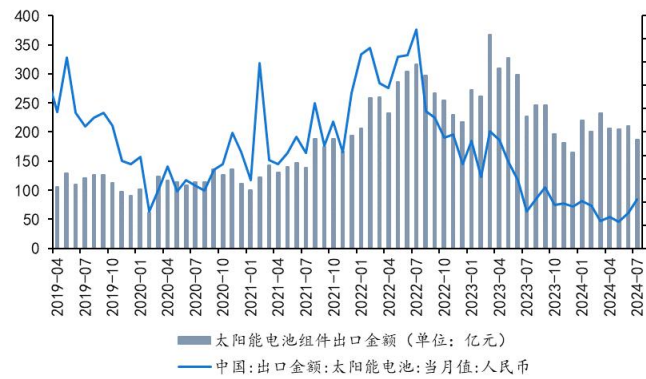
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

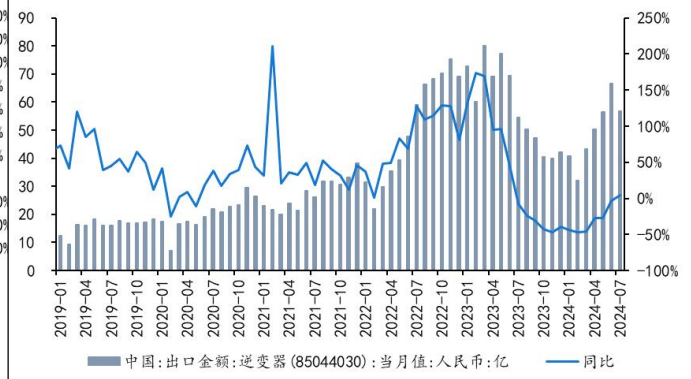
**出口：**据海关总署，2024 年 7 月太阳能组件出口金额为 186.84 亿元，同比减少 18%，环比减少 11.4%；2024 年 7 月逆变器出口金额为 56.85 亿元，同比增长 4%，环比下降 15%。

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）

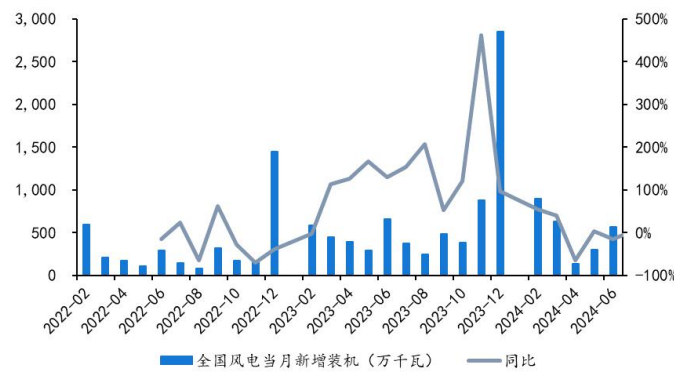


资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 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，%）

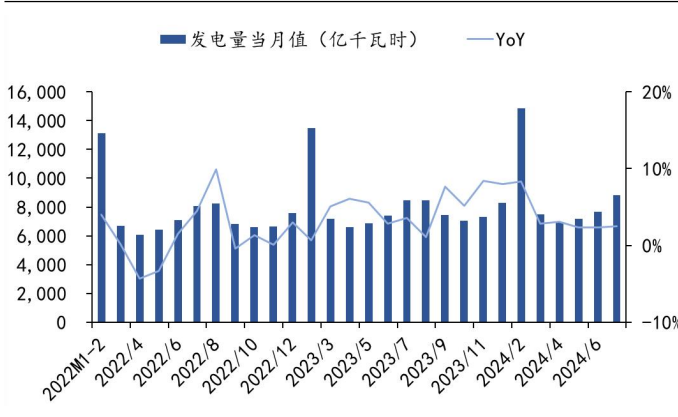


资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 3.3 电力：发用电量

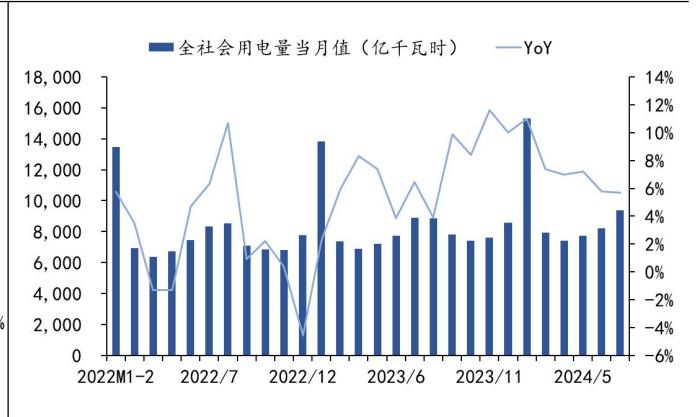
2024 年 7 月，全国发电量当月值 8831 亿千瓦时，同比增长 2.52%；全社会用电量 9396 亿千瓦时，同比增长 5.69%。

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：**美国调整 301 关税无虞。9 月 13 日，美国政府调整对中国 301 关税的政策内容，其中对光伏电池、组件税率与 5 月公布的行政复审结果相同，确定从 25% 调整至 50%，但实施时间则从原先的 8 月 1 日延后至 9 月 27 日起。近年来从中国直接输往美国的电池、组件量体已大幅减少，因此预计本次 301 电池、组件税率的上调对市场并无太大影响。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：**华电 70 万千瓦“以大代小”增容更新风电项目获批。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：**工信部发布 2024 版首台/套重大技术装备推广目录，多项氢能相关入选。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：**8 月份，规上工业发电量 9074 亿千瓦时，同比增长 5.8%，增速比 7 月份加快 3.3 个百分点。个股方面，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	2024/9/13 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	18.60	3.02	-0.50	1.02	1.70	6.2	-	18.3	11.0	未评级
601012.SH	隆基绿能	13.14	1.42	-0.33	0.66	0.97	9.3	-	19.9	13.5	未评级
688599.SH	天合光能	16.29	2.55	1.01	1.90	2.70	6.4	16.1	8.6	6.0	未评级
688223.SH	晶科能源	6.59	0.74	0.34	0.53	0.67	8.9	19.6	12.5	9.8	未评级
688472.SH	阿特斯	10.77	0.85	0.82	1.13	1.44	12.7	13.2	9.6	7.5	未评级
002129.SZ	TCL 中环	7.70	0.85	-0.47	0.57	0.79	9.0	-	13.4	9.8	未评级
300274.SZ	阳光电源	78.12	6.36	7.63	8.66	7.26	12.3	10.2	9.0	10.8	买入
605117.SH	德业股份	90.03	4.17	4.57	5.76	7.02	21.6	19.7	15.6	12.8	未评级
300763.SZ	锦浪科技	63.99	1.98	2.60	3.56	4.36	32.3	24.6	18.0	14.7	未评级
688032.SH	禾迈股份	132.68	6.16	4.94	6.85	9.07	21.5	26.8	19.4	14.6	未评级
300827.SZ	上能电气	34.55	0.81	1.51	2.14	2.86	42.7	22.9	16.1	12.1	未评级
603606.SH	东方电缆	46.90	1.45	1.85	2.69	3.24	32.3	25.3	17.4	14.5	未评级
002487.SZ	大金重工	18.82	0.67	0.88	1.31	1.80	28.1	21.4	14.3	10.4	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.55	0.31	0.53	0.76	0.95	20.9	12.3	8.6	6.9	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.86	0.44	0.60	0.87	1.14	15.6	11.4	7.9	6.0	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.84	0.90	1.00	1.13	1.28	28.7	25.8	22.9	20.2	未评级
000400.SZ	许继电气	30.05	1.00	1.21	1.59	1.96	30.1	24.9	18.9	15.3	未评级
601126.SH	四方股份	16.91	0.75	0.88	1.04	1.22	22.5	19.1	16.2	13.9	未评级
688676.SH	金盘科技	28.93	1.18	1.53	2.21	2.91	24.5	18.9	13.1	9.9	未评级
002028.SZ	思源电气	66.25	2.02	2.69	3.28	3.99	32.8	24.6	20.2	16.6	买入
300360.SZ	炬华科技	13.58	1.20	1.25	1.50	1.78	11.3	10.8	9.0	7.7	未评级
601567.SH	三星医疗	32.58	1.35	1.64	2.01	2.53	24.1	19.9	16.2	12.9	买入
603556.SH	海兴电力	43.98	2.02	2.47	3.00	3.62	21.8	17.8	14.7	12.2	买入
600475.SH	华光环能	8.28	0.79	0.82	0.94	1.03	10.5	10.2	8.8	8.0	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.25	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.21	0.10	0.15	0.25	0.35	53.3	34.1	20.5	14.9	未评级
688551.SH	科威尔	24.06	1.45	1.66	2.23	3.05	16.6	14.5	10.8	7.9	未评级
600025.SH	华能水电	10.41	0.40	0.49	0.54	0.59	26.0	21.3	19.2	17.7	未评级
600886.SH	国投电力	15.41	0.88	1.05	1.16	1.25	17.6	14.6	13.3	12.4	未评级
600674.SH	川投能源	17.20	0.99	1.05	1.12	1.19	17.4	16.3	15.4	14.4	未评级
600900.SH	长江电力	28.30	1.11	1.38	1.47	1.53	25.4	20.5	19.3	18.5	未评级
600011.SH	华能国际	6.42	0.35	0.83	0.92	0.97	18.3	7.7	7.0	6.6	买入
600027.SH	华电国际	5.07	0.35	0.62	0.70	0.78	14.5	8.1	7.2	6.5	未评级
600795.SH	国电电力	4.85	0.31	0.55	0.51	0.57	15.4	8.9	9.4	8.4	未评级
601991.SH	大唐发电	2.43	-0.02	0.22	0.27	0.33	-	11.0	9.0	7.4	买入
301162.SZ	国能日新	31.89	0.85	1.10	1.45	1.85	37.5	28.9	22.0	17.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.00	0.95	1.16	1.46	1.81	15.8	12.9	10.2	8.3	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
		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、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