

电力设备

报告日期：2024 年 09 月 24 日

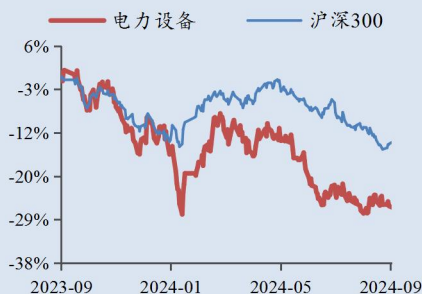
8 月装机数据：光伏新增装机 16.46GW，风电新增装机 3.7GW

——行业动态点评报告

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

《8 月电力数据：火电出力由降转增，居民用电增速提升——行业动态点评报告》2024.09.23

《硅料价格小幅回调，三山岛五、六海风核准——电新 & 公用行业周报》2024.09.23

《海风招标核准加速，各环节交付有望提升——风电行业点评报告》2024.09.19

事件：

9 月 23 日，国家能源局发布 1-8 月份全国电力工业统计数据。

观点：

- **光伏：8 月光伏新增装机 16.46GW，增速环比放缓。**截至 2024 年 8 月底，光伏装机容量 7.5 亿千瓦，同比+48.8%。2024 年 1-8 月，国内光伏新增装机 139.99GW，同比+24%。2024 年 8 月，国内光伏新增装机 16.46GW，同比+3%，环比-22%。
- **风电：8 月风电新增装机 3.7GW，单月装机同比高增。**截至 2024 年 8 月底，风电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比+19.9%。2024 年 1-8 月，国内风电新增装机 33.61GW，同比+16%。2024 年 8 月，国内风电新增装机 3.7GW，同比+42%，环比-9%。
- **短期消纳压力制约分布式光伏增长，有望通过配储、虚拟电厂等解决。**此前光伏 7 月新增装机 21.05GW，环比-10%，光伏装机连续两个月环比下滑，原因或主要是电网承载及消纳压力下，分布式开发、并网环节收紧。2024 年年以来，辽宁、内蒙古、湖南、湖北、河南等多地出台政策暂缓分布式光伏备案，我们预计三季度新增装机容量中，分布式占比将有所下降。后续分布式光伏的消纳是必须解决的问题，未来有望通过采用新型配电网、新型储能、负荷侧响应、虚拟电厂等措施，提高分布式光伏接入电网承载能力。
- **投资建议：行业方面，**新能源装机需求长期有望持续增长，未来消纳压力有望通过配储、虚拟电厂等方式解决。维持行业“推荐”评级。**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 中环等，建议关注盈利性较强的逆变器及储能环节，阳光电源、德业股份、上能电气等，虚拟电厂业务标的国能日新、安科瑞等。
- **风险提示：**宏观经济下行风险，政策不及预期，装机进度不及预期，成本大幅波动，电价大幅下行，利用小时数波动，行业竞争加剧，重点关注公司业绩不及预期等。

表：重点关注公司及盈利预测

股票代码	股票简称	2024/09/23	EPS（元）				PE				投资评级
		股价（元）	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
002129.SZ	TCL 中环	7.51	0.85	-0.47	0.57	0.79	8.8	-	13.1	9.6	未评级
300274.SZ	阳光电源	76.78	6.36	5.76	6.37	7.58	12.1	13.3	12.1	10.1	买入
301162.SZ	国能日新	30.71	0.85	1.09	1.43	1.85	36.1	28.2	21.5	16.6	未评级
300827.SZ	上能电气	34.18	0.81	1.51	2.15	2.86	42.2	22.7	15.9	11.9	未评级
600438.SH	通威股份	17.43	3.02	-0.53	0.99	1.66	5.8	-	17.5	10.5	未评级
601012.SH	隆基绿能	12.73	1.42	-0.44	0.62	0.94	9.0	-	20.5	13.5	未评级
605117.SH	德业股份	82.99	4.17	4.57	5.76	7.02	19.9	18.1	14.4	11.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.17	0.95	1.16	1.46	1.81	16.0	13.1	10.4	8.4	未评级
688223.SH	晶科能源	6.27	0.74	0.32	0.51	0.65	8.5	19.4	12.2	9.6	未评级
688472.SH	阿特斯	10.90	0.85	0.82	1.13	1.44	12.8	13.4	9.7	7.6	未评级
688599.SH	天合光能	16.04	2.55	1.01	1.90	2.70	6.3	15.8	8.5	5.9	未评级

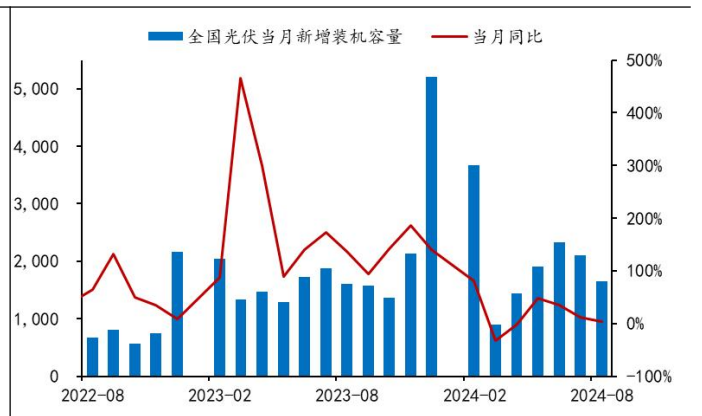
数据来源：Wind，华龙证券研究所

图 1：全国光伏累计新增装机（万千瓦；%）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：全国光伏当月新增装机（万千瓦；%）



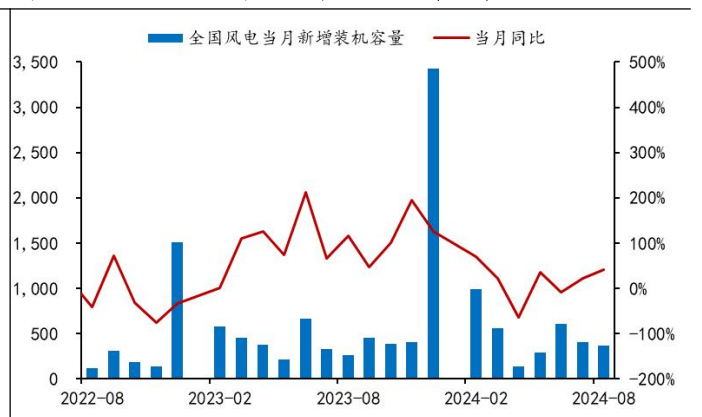
资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 3：全国风电累计新增装机（万千瓦；%）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 4：全国风电当月新增装机（万千瓦；%）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

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：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。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