

电新&公用

报告日期：2024年11月25日

工信部修订光伏行业制造规范，新建硅料项目标准趋严

——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：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

相关阅读

《10月装机数据：光伏新增装机20.42GW，风电新增装机6.68GW—行业动态点评报告》2024.11.24

《10月电力数据：风电出力环比加快，用电增速环比放缓—行业动态点评报告》2024.11.21

《光伏出口退税率下调4%，福建启动2.4GW海风竞配—电新&公用行业周报》2024.11.19

摘要：

- 行业方面，2024.11.18-11.22（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.66%，涨跌幅在31个行业中排名第17；申万公用板块涨跌幅-0.47%，涨跌幅在31个行业中排名第8。同期沪深300涨跌幅-2.60%，万得全A涨跌幅-2.08%。
- 光储行业：工信部修订印发《光伏制造行业规范条件（2024年本）》。2024年版规范指出，现有多晶硅项目综合电耗小于60千瓦时/千克，新建和改扩建项目综合电耗小于53千瓦时/千克。光伏硅料环节新建标准趋严，后续存量方面政策有望出台，加快行业供给侧出清。
- 风电行业：山东1.3GW海上风电项目启动前期招标，计划工期2025年01月01日至2026年06月30日。国内外海风建设有望提速，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。
- 电网设备：1-10月份，电网工程完成投资4502亿元，同比增长20.7%。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。
- 低空经济：上海市探索“低空+载人交通”出行新模式，将累计计划设400+低空飞行航线。《方案》按照“示范先行、以点带面、分步实施”的建设步骤，主要分三个阶段：建设筹备阶段（2024年年底前）、建设及试运行阶段（2025年年底前）、优化提升阶段（2027年年底前）。其中，在优化提升阶段，将全面形成上海市低空公共航路网络架构，累计划设低空飞行航线不少于400条。
- 公用行业：10月份，全社会用电量7742亿千瓦时，同比增长4.3%。从分产业用电看，第一产业用电量106亿千瓦时，同比增长5.1%；第二产业用电量5337亿千瓦时，同比增长2.7%；第三产业用电量1367亿千瓦时，同比增长8.4%；城乡居民生活用电量932亿千瓦时，同比增长8.1%。
- 投资建议：光伏供给侧改革加速推进，海风项目进展加快，低空政策加速产业化趋势，全国用电量稳健增长，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，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。风电板块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。低空经济建议关注制造商万丰奥威、宗申动力、卧龙电驱、绿能慧充等。公用事业建议关注火电公司华能国际，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，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	2024/11/22	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	25.99	3.02	-0.98	0.86	1.46	8.6	-	30.2	17.8	未评级
601012.SH	隆基绿能	17.75	1.42	-0.92	0.59	0.92	12.5	-	30.1	19.3	未评级
688599.SH	天合光能	22.95	2.54	0.27	1.49	2.26	9.0	85.5	15.4	10.2	未评级
688223.SH	晶科能源	8.41	0.74	0.19	0.44	0.56	11.3	43.5	19.2	15.0	未评级
688472.SH	阿特斯	12.50	0.79	0.78	1.13	1.45	15.9	16.1	11.1	8.6	未评级
002129.SZ	TCL 中环	10.15	0.84	-1.25	0.48	0.71	12.0	-	21.1	14.4	未评级
300274.SZ	阳光电源	80.30	6.36	7.63	8.66	9.32	12.6	10.5	9.3	8.6	买入
605117.SH	德业股份	88.39	4.16	4.70	6.03	7.31	21.2	18.8	14.7	12.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	66.69	1.94	2.55	3.50	4.30	34.3	26.1	19.0	15.5	未评级
688032.SH	禾迈股份	125.00	6.14	4.16	6.08	7.95	20.3	30.0	20.6	15.7	未评级
300827.SZ	上能电气	46.30	0.80	1.51	2.25	2.92	58.0	30.6	20.5	15.9	未评级
603606.SH	东方电缆	54.33	1.45	1.83	2.74	3.32	37.4	29.6	19.8	16.4	未评级
002487.SZ	大金重工	21.57	0.67	0.79	1.26	1.76	32.4	27.4	17.1	12.2	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.55	0.31	0.50	0.73	0.93	24.1	15.1	10.3	8.1	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.33	0.44	0.40	0.68	0.89	18.8	20.6	12.3	9.4	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.81	0.89	1.00	1.13	1.27	28.9	25.8	22.9	20.2	未评级
000400.SZ	许继电气	27.18	0.99	1.22	1.60	1.99	27.5	22.3	17.0	13.7	未评级
601126.SH	四方股份	17.53	0.75	0.88	1.03	1.21	23.3	19.9	17.0	14.5	未评级
688676.SH	金盘科技	32.56	1.18	1.40	1.97	2.50	27.6	23.2	16.6	13.0	未评级
002028.SZ	思源电气	76.83	2.01	2.69	3.28	3.96	38.1	28.6	23.4	19.4	买入
300360.SZ	炬华科技	16.87	1.19	1.28	1.52	1.78	14.1	13.2	11.1	9.5	未评级
601567.SH	三星医疗	32.19	1.35	1.64	2.01	2.48	23.9	19.6	16.0	13.0	买入
603556.SH	海兴电力	37.25	2.01	2.47	3.00	3.51	18.5	15.1	12.4	10.6	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.82	0.34	0.45	0.52	0.63	58.4	44.3	37.9	31.6	未评级
001696.SZ	宗申动力	26.92	0.32	0.55	0.63	0.73	85.2	49.1	42.6	36.8	未评级
600580.SH	卧龙电驱	14.07	0.40	0.74	0.89	1.03	34.8	18.9	15.8	13.6	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.54	0.03	0.13	0.22	0.37	341.6	67.1	38.2	23.4	未评级
600025.SH	华能水电	9.42	0.42	0.48	0.53	0.57	22.2	19.8	17.8	16.5	未评级
600886.SH	国投电力	15.29	0.90	1.03	1.14	1.23	17.0	14.9	13.5	12.4	未评级
600674.SH	川投能源	16.66	0.96	1.04	1.11	1.18	17.3	16.0	15.0	14.1	未评级
600900.SH	长江电力	27.26	1.11	1.38	1.45	1.52	24.5	19.8	18.8	17.9	未评级
600011.SH	华能国际	6.99	0.54	0.83	0.92	1.04	13.0	8.4	7.6	6.7	买入
600027.SH	华电国际	5.46	0.44	0.61	0.68	0.76	12.3	9.0	8.0	7.2	未评级
600795.SH	国电电力	4.69	0.31	0.55	0.51	0.57	14.9	8.5	9.2	8.2	未评级
601991.SH	大唐发电	2.81	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	12.8	10.4	8.8	买入
301162.SZ	国能日新	38.16	0.85	1.07	1.42	1.84	45.0	35.6	26.9	20.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	18.87	0.94	1.06	1.31	1.62	20.1	17.8	14.4	11.7	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.....	5
2 重点行业动态.....	7
2.1 行业新闻.....	7
2.2 公司公告.....	8
3 行业跟踪.....	9
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）.....	9
3.2 风电：装机及招标.....	11
3.3 电力：发用电量.....	11
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	14

图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅.....	5
图 2： 本周申万电新子行业涨跌幅.....	5
图 3： 本周申万公用子行业涨跌幅.....	5
图 4： 硅料价格趋势（单位：元/kg）.....	9
图 5： 硅片价格趋势（单位：元/片）.....	9
图 6： 电池片价格趋势（单位：元/W）.....	10
图 7： 组件价格趋势（单位：元/W）.....	10
图 8： 太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）.....	10
图 9： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）.....	10
图 10： 全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）.....	11
图 11： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦）.....	11
图 12： 全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	11
图 13： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）.....	11

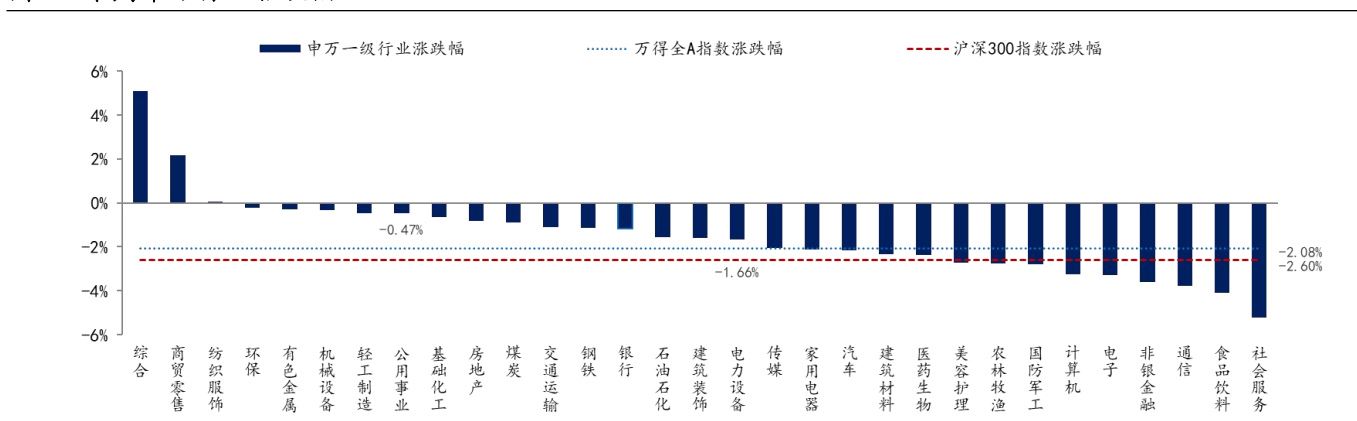
表目录

表 1： 本周电新个股涨幅排名.....	6
表 2： 本周公用个股涨幅排名.....	7
表 3： 重点公司公告.....	8

1 行情回顾

行业方面，2024.11.18-11.22（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.66%，涨跌幅在31个行业中排名第17；申万公用板块涨跌幅-0.47%，涨跌幅在31个行业中排名第8。同期沪深300涨跌幅-2.60%，万得全A涨跌幅-2.08%。

图1：本周申万行业涨跌幅

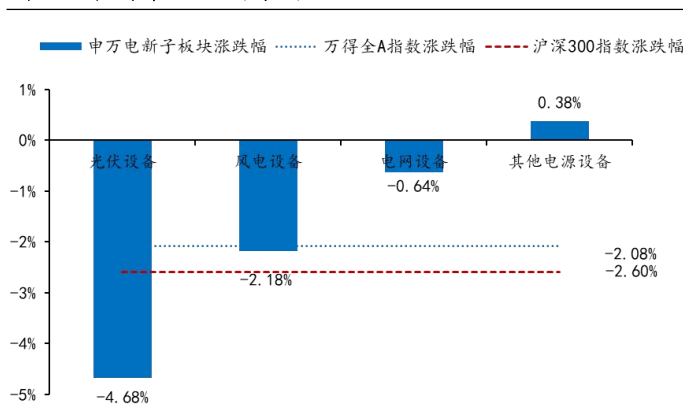


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-4.68%，风电设备涨跌幅-2.18%，电网设备涨跌幅-0.64%，其他电源设备涨跌幅+0.38%。

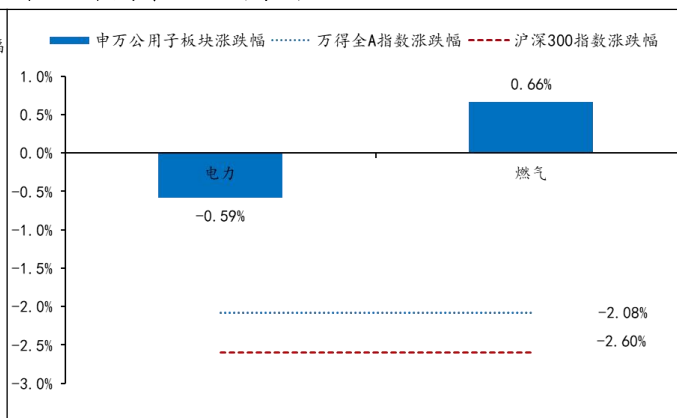
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.59%，燃气板块涨跌幅+0.66%。

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：本周申万公用子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新个股方面，本周 120 只个股上涨，220 只个股下跌，涨幅前五的个股为久盛电气、威力传动、奥特迅、科大智能、天际股份。

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	
	涨跌幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	301082.SZ	久盛电气	55.05	45	-	-	-	-
2	300904.SZ	威力传动	41.23	49	-	-	-	-
3	002227.SZ	奥特迅	38.36	35	-	-	-	-
4	300222.SZ	科大智能	37.54	109	-	-	-	-
5	002759.SZ	天际股份	32.34	58	-	-	-	-
6	002366.SZ	融发核电	32.15	124	-	-	-	-
7	600405.SH	动力源	25.75	33	-	-	-	-
8	603333.SH	尚纬股份	25.74	32	-	-	-	-
9	002255.SZ	海陆重工	23.34	57	0.44	0.51	12.9	11.0
10	002245.SZ	蔚蓝锂芯	22.97	148	0.37	0.52	28.8	20.7
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅后 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	603016.SH	新宏泰	-19.50	42	-	-	-	-
2	603032.SH	德新科技	-17.73	39	1.38	1.84	13.2	10.0
3	603398.SH	沐邦高科	-16.82	99	0.09	0.11	246.4	201.1
4	688707.SH	振华新材	-15.68	62	0.11	0.53	119.0	24.4
5	300407.SZ	凯发电气	-14.19	36	-	-	-	-

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 24 只个股上涨，28 只个股下跌，涨幅前五的个股为长源电力、山高环能、兆新股份、德龙汇能、湖南发展。

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	
	涨跌幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	000966.SZ	长源电力	9.24	143	0.36	0.43	13.6	11.3
2	000803.SZ	山高环能	8.79	26	0.11	0.24	46.4	21.3
3	002256.SZ	兆新股份	7.87	54	-	-	-	-
4	000593.SZ	德龙汇能	5.84	21	-	-	-	-
5	000722.SZ	湖南发展	5.34	50	-	-	-	-
6	000669.SZ	ST 金鸿	3.98	12	-	-	-	-
7	002911.SZ	佛燃能源	3.76	153	0.73	0.83	16.3	14.4
8	200037.SZ	深南电 B	3.40	39	-	-	-	-
9	000407.SZ	胜利股份	2.77	29	-	-	-	-
10	002616.SZ	长青集团	2.04	33	0.23	0.28	19.3	16.0
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	涨跌幅后 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	002480.SZ	新筑股份	-7.88	35	-	-	-	-
2	002617.SZ	露笑科技	-3.88	128	-	-	-	-
3	000692.SZ	*ST 惠天	-3.79	19	-	-	-	-
4	000040.SZ	ST 旭蓝	-3.29	22	0.21	0.28	7.5	5.5
5	000862.SZ	银星能源	-3.14	48	0.27	0.34	19.9	16.0

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

工信部修订印发《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》及管理办法。11 月 21 日，工业和信息化部对《光伏制造行业规范条件》和《光伏制造行业规范公告管理暂行办法》进行了修订。2024 年版规范指出，现有多晶硅项目还原电耗小于 46 千瓦时/千克，综合电耗小于 60 千瓦时/千克；新建和改扩建项目还原电耗小于 40 千瓦时/千克，综合电耗小于 53 千瓦时/千克。（资料来源：工信微报）

(2) 风电

山东 1300MW 海上风电项目启动前期招标。近日，大唐电子商务平台发布《山东公司大唐黄岛发电有限责任公司青岛海上风电项目前期专题技术服务-2024 年 12 月招标公告》。公告显示，大唐青岛海上风电项目位于青岛市，建设规模 1300MW。招标范围：按照国家及行业有关标准、规程

和规范，开展青岛海域海上风电项目前期专题技术服务工作，计划工期：计划 2025 年 01 月 01 日至 2026 年 06 月 30 日。（资料来源：龙船风电网）

（3）电网设备

国家能源局发布 2024 年 1-10 月份全国电力工业统计数据。1-10 月份，电网工程完成投资 4502 亿元，同比增长 20.7%。（资料来源：国家能源局）

（4）低空经济

上海市探索“低空+载人交通”出行新模式，将累计划设 400+低空飞行航线。上海市交通委员会近日印发《上海市低空飞行服务管理能力建设实施方案》。《方案》按照“示范先行、以点带面、分步实施”的建设步骤，主要分三个阶段：建设筹备阶段（2024 年年底前）、建设及试运行阶段（2025 年年底前）、优化提升阶段（2027 年年底前）。其中，在优化提升阶段，将全面形成上海市低空公共航路网络架构，累计划设低空飞行航线不少于 400 条。（资料来源：低空产业圈）

（5）公用事业

10 月份，全社会用电量 7742 亿千瓦时，同比增长 4.3%。从分产业用电看，第一产业用电量 106 亿千瓦时，同比增长 5.1%；第二产业用电量 5337 亿千瓦时，同比增长 2.7%；第三产业用电量 1367 亿千瓦时，同比增长 8.4%；城乡居民生活用电量 932 亿千瓦时，同比增长 8.1%。（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
重大合同	东方电缆	2024/11/21	公司中标中能建广东院三峡阳江青洲五、七±500kV 直流海底电缆 EPC 项目，中标金额约 15.14 亿元；中标 1、中广核阳江帆石一三芯 500kV 海底电缆 EPC 项目，中标金额约 17.08 亿元；中能建嵊泗 220kV 海底电缆项目，中标金额约 5.48 亿元；华润连江 66kV 海底电缆 EPC 项目，中标金额约 2.16 亿元。以上项目合计中标金额约 40 亿元人民币。
资金投向	东方电缆	2024/11/21	根据公司战略发展需要，公司拟在香港设立全资子公司，并在英国设立由其全资控股的东方电缆（英国）有限公司，本次拟对外投资的总金额为 750 万英镑（约人民币 6,900 万元）。
利润分配	中国西电	2024/11/22	公司第四届董事会第三十一次会议审议通过的 2024 年三季度利润分配预案为：拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.26 元（含税），至本次董事会召开日，公司总股本 5,125,882,352 股，以此为基数计算共计派发现金红利 133,272,941.15 元（含税），占 2024 年第三季度合并报表中归属于上市公司股东净利润的 39.86%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

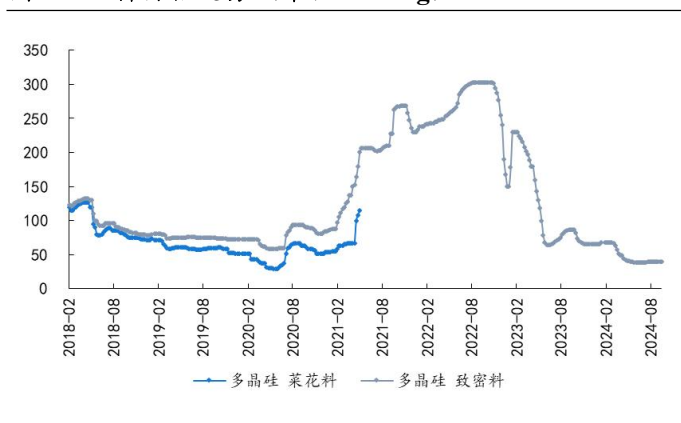
3 行业跟踪

3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）

硅料：价格方面，连续三周弱势维持的国产块料价格水平已经出现部分松动，但是由于实际新订单的交易量体实在有限，拉晶端厂家持有程度不同的硅料库存，所以本周暂时难以反馈市场价格的整体下跌幅度。不过明显变化的是市场价格的高价和低价水平均有下降，高价水平从每公斤 42 元左右降至 40 元附近，低价水平从每公斤 37 元左右降至 36 元附近，均价水平预计在十二月或将出现小幅向下松动，但是幅度有限。国产颗粒硅每公斤价格 36-36.5 元范围，均价暂时维持每公斤 36.5 元左右，当前颗粒硅滞库压力较小。

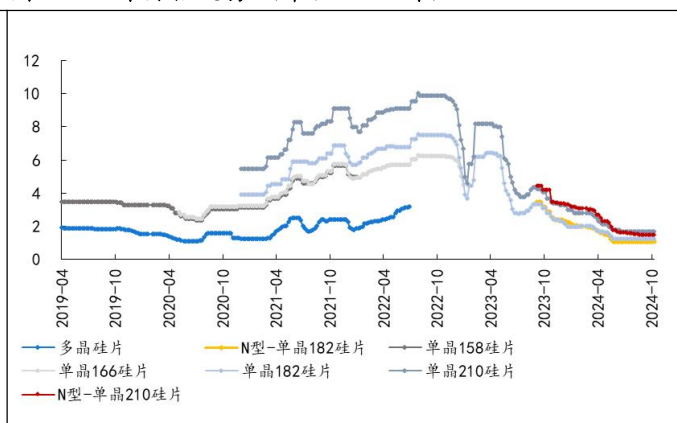
硅片：与近期预测一致，本周 210RN 供需持续疲软，价格走势仍在下行。从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，其中 182P 型硅片生产企业陆续反馈已经减缓生产，价格维持每片 1.1-1.2 元人民币价格水位。而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格回稳落在每片 1.03 元人民币，至于每片 1.05 元价格本周没有实现。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格出现松动下跌约为每片 1.4-1.43 元和 1.16-1.18 元人民币。

图 4：硅料价格趋势（单位：元/kg）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

图 5：硅片价格趋势（单位：元/片）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周 P 型电池片价格依旧持稳，M10 与 G12 尺寸均价为每瓦 0.275 元与 0.28 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.26-0.28 元与每瓦 0.27-0.285 元人民币。因国内 P 型电池片产能较少，整体供给减少与组件端需求放缓并存，预期长期价格走势将趋于稳定。N 型电池片部分：M10 电池片均价从上周的每瓦 0.27 元上涨至每瓦 0.275 元人民币，低价部分也从每瓦 0.26 元上涨至每瓦 0.27 元人民币，本周价格区间为每瓦 0.27-0.28 元人民币。G12 尺寸本周价格持平，均价为每瓦 0.285 元人民币，价格范围则为每瓦 0.28-0.29 元人民币。G12R 本

周高价则下滑至每瓦 0.275 元人民币，均价维持每瓦 0.27 元人民币，价格范围为每瓦 0.27-0.275 元人民币。

组件:本周价格僵持为主，当前 TOPCon 组件价格僵持 0.65-0.7 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 以上的价位少量执行，低价 0.62-0.63 元的价格仍有存在市场，但交付量体已经在减少。分布式项目本周落于 0.68-0.73 元人民币，厂家也多数上调现货报价，成交价确实开始稳定。

其余产品规格售价，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 元人民币，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.75-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.73 元人民币。BC 方面，也同步有上抬价格迹象存在，N-TBC 的部分，目前价格听闻 0.79-0.82 元人民币之间的水平。

图 6：电池片价格趋势（单位：元/W）

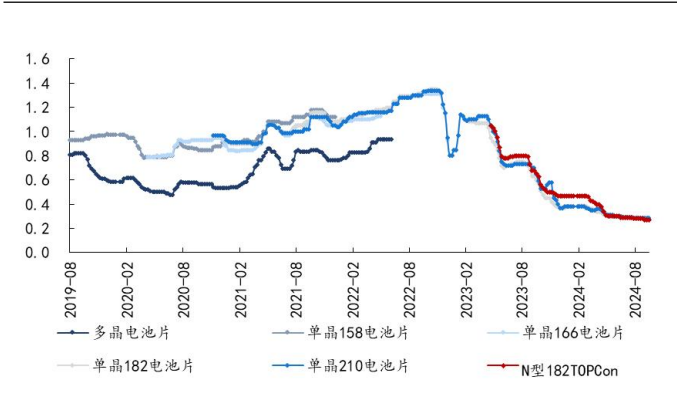
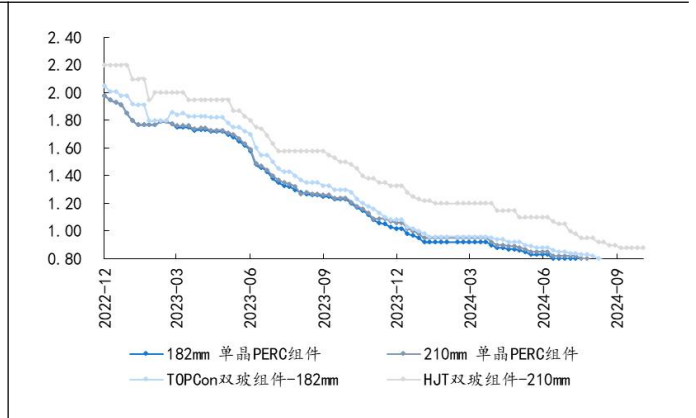


图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

出口:2024年10月太阳能组件出口金额为153.92亿元,同比减少22%,环比增加8.9%;2024年10月逆变器出口金额为46.88亿元,同比增长16%,环比减少2%。

图 8：太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）

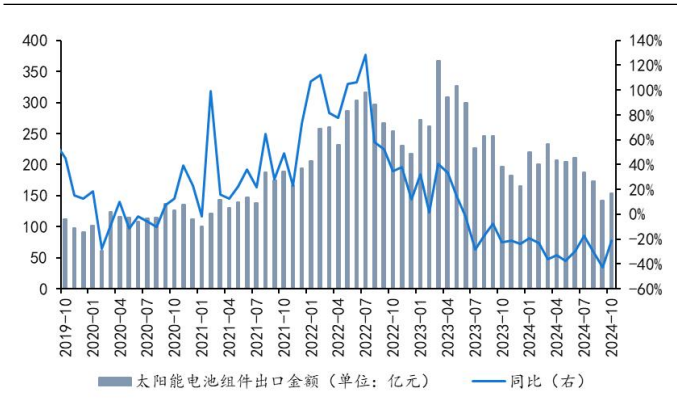
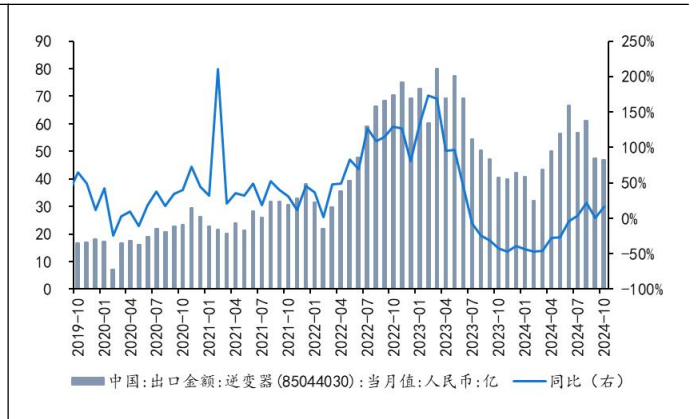


图 9：逆变器当月出口金额（单位：亿元）



资料来源：Wind，华龙证券研究所

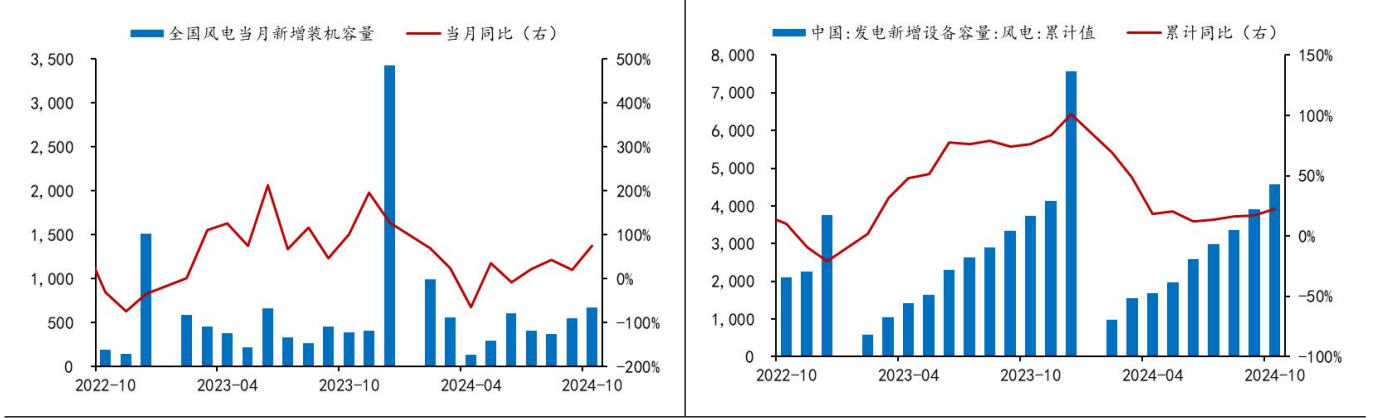
资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2024年1-10月，国内风电新增装机45.80GW，同比+23%。2024年10月，国内风电新增装机6.68GW，同比+74%，环比+21%。

图 10：全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）

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

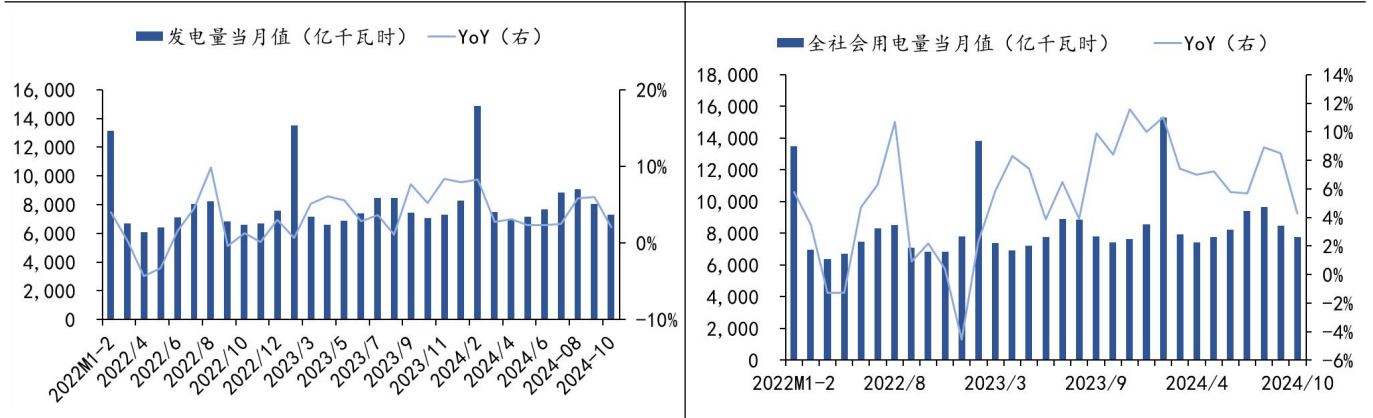
资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

2024年10月，全国用电量当月值7742亿千瓦时，同比增长4.30%；2024年10月，全社会发电量7310亿千瓦时，同比增长2.10%。

图 12：全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）

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

资料来源：Wind，华龙证券研究所

4 投资建议

投资建议：光伏供给侧改革加速推进，海风项目进展加快，低空政策加速产业化趋势，全国用电量稳健增长，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，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。风电板块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。低空经济建议关注制造商万丰奥威、宗申动力、卧龙电驱、绿能慧充等。公用事业建议关注火电公司华能国际，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	2024/11/22 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	25.99	3.02	-0.98	0.86	1.46	8.6	-	30.2	17.8	未评级
601012.SH	隆基绿能	17.75	1.42	-0.92	0.59	0.92	12.5	-	30.1	19.3	未评级
688599.SH	天合光能	22.95	2.54	0.27	1.49	2.26	9.0	85.5	15.4	10.2	未评级
688223.SH	晶科能源	8.41	0.74	0.19	0.44	0.56	11.3	43.5	19.2	15.0	未评级
688472.SH	阿特斯	12.50	0.79	0.78	1.13	1.45	15.9	16.1	11.1	8.6	未评级
002129.SZ	TCL 中环	10.15	0.84	-1.25	0.48	0.71	12.0	-	21.1	14.4	未评级
300274.SZ	阳光电源	80.30	6.36	7.63	8.66	9.32	12.6	10.5	9.3	8.6	买入
605117.SH	德业股份	88.39	4.16	4.70	6.03	7.31	21.2	18.8	14.7	12.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	66.69	1.94	2.55	3.50	4.30	34.3	26.1	19.0	15.5	未评级
688032.SH	禾迈股份	125.00	6.14	4.16	6.08	7.95	20.3	30.0	20.6	15.7	未评级
300827.SZ	上能电气	46.30	0.80	1.51	2.25	2.92	58.0	30.6	20.5	15.9	未评级
603606.SH	东方电缆	54.33	1.45	1.83	2.74	3.32	37.4	29.6	19.8	16.4	未评级
002487.SZ	大金重工	21.57	0.67	0.79	1.26	1.76	32.4	27.4	17.1	12.2	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.55	0.31	0.50	0.73	0.93	24.1	15.1	10.3	8.1	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.33	0.44	0.40	0.68	0.89	18.8	20.6	12.3	9.4	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.81	0.89	1.00	1.13	1.27	28.9	25.8	22.9	20.2	未评级
000400.SZ	许继电气	27.18	0.99	1.22	1.60	1.99	27.5	22.3	17.0	13.7	未评级
601126.SH	四方股份	17.53	0.75	0.88	1.03	1.21	23.3	19.9	17.0	14.5	未评级
688676.SH	金盘科技	32.56	1.18	1.40	1.97	2.50	27.6	23.2	16.6	13.0	未评级
002028.SZ	思源电气	76.83	2.01	2.69	3.28	3.96	38.1	28.6	23.4	19.4	买入
300360.SZ	炬华科技	16.87	1.19	1.28	1.52	1.78	14.1	13.2	11.1	9.5	未评级
601567.SH	三星医疗	32.19	1.35	1.64	2.01	2.48	23.9	19.6	16.0	13.0	买入
603556.SH	海兴电力	37.25	2.01	2.47	3.00	3.51	18.5	15.1	12.4	10.6	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.82	0.34	0.45	0.52	0.63	58.4	44.3	37.9	31.6	未评级
001696.SZ	宗申动力	26.92	0.32	0.55	0.63	0.73	85.2	49.1	42.6	36.8	未评级
600580.SH	卧龙电驱	14.07	0.40	0.74	0.89	1.03	34.8	18.9	15.8	13.6	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.54	0.03	0.13	0.22	0.37	341.6	67.1	38.2	23.4	未评级
600025.SH	华能水电	9.42	0.42	0.48	0.53	0.57	22.2	19.8	17.8	16.5	未评级
600886.SH	国投电力	15.29	0.90	1.03	1.14	1.23	17.0	14.9	13.5	12.4	未评级
600674.SH	川投能源	16.66	0.96	1.04	1.11	1.18	17.3	16.0	15.0	14.1	未评级
600900.SH	长江电力	27.26	1.11	1.38	1.45	1.52	24.5	19.8	18.8	17.9	未评级
600011.SH	华能国际	6.99	0.54	0.83	0.92	1.04	13.0	8.4	7.6	6.7	买入
600027.SH	华电国际	5.46	0.44	0.61	0.68	0.76	12.3	9.0	8.0	7.2	未评级
600795.SH	国电电力	4.69	0.31	0.55	0.51	0.57	14.9	8.5	9.2	8.2	未评级
601991.SH	大唐发电	2.81	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	12.8	10.4	8.8	买入
301162.SZ	国能日新	38.16	0.85	1.07	1.42	1.84	45.0	35.6	26.9	20.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	18.87	0.94	1.06	1.31	1.62	20.1	17.8	14.4	11.7	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。

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。重点公司实际业绩受多方面因素影响，与盈利预测可能存在不一致。

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