

东南亚四国反倾销初裁落地，帆石一海风项目推进

——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@hlzq.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230524080001

邮箱：xuzj@hlzq.com

相关阅读

《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》2024.11.26

《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

摘要：

- 行业方面，2024.11.25-11.29（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅+1.74%，涨跌幅在31个行业中排名第20；申万公用板块涨跌幅-0.10%，涨跌幅在31个行业中排名第30。同期沪深300涨跌幅+1.32%，万得全A涨跌幅+2.15%。
- 光储行业：美国公布对东南亚四国光伏反倾销税率初裁结果。美国商务部宣布了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池（无论是否组装成组件）反倾销税调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在0-271.28%。在美国及非双反四国有产能布局的公司有望相对受益。
- 风电行业：阳江帆石一1000MW项目推进，起帆电缆上海康益海洋工程有限公司的联合体中标海底电缆及敷设，投标报价4.16亿元。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：十二部门联合印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》。面向新能源发电并网、高质量配电网、新型调节性电源等需求，推动5G应用场景创新，培育一批5G电厂，加快电力5G轻量化终端规模上量。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：《广州市低空经济发展条例》表决通过。条例明确了立法目的和市、区政府及相关部门职责、明确发展低空经济所需的基础设施怎样建设、明确飞行服务如何开展、明确产业如何发展、明确应用场景如何培育、明确飞行安全如何保障、明确通用航空的法规适用。
- 公用行业：《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布。2026-2029年新能源将全面入市。《蓝皮书》提出“三步走”战略：第一步，到2025年初步建成，实现跨省跨区市场与省内市场有序衔接；第二步，到2029年全面建成，实现新能源在市场中的全面参与；第三步，到2035年完善提升，支持新能源大规模接入，形成市场、价格和技术全面协调的市场机制。
- 投资建议：光伏东南亚反倾销初裁落地，海风项目进展加快，低空政策加速产业化趋势，电力市场建设有序规划，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 代码 | 股票 名称 | 2024/11/29 股价 (元) | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资 评级 |
|------------|----------|----------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 600438.SH | 通威股份 | 27.45 | 3.02 | -0.87 | 0.62 | 1.17 | 9.1 | - | 44.3 | 23.5 | 增持 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 18.50 | 1.42 | -0.92 | 0.59 | 0.92 | 13.0 | - | 31.4 | 20.1 | 未评级 |
| 688599.SH | 天合光能 | 24.35 | 2.54 | 0.27 | 1.49 | 2.26 | 9.6 | 90.8 | 16.4 | 10.8 | 未评级 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 8.75 | 0.74 | 0.19 | 0.44 | 0.56 | 11.8 | 45.3 | 20.0 | 15.6 | 未评级 |
| 688472.SH | 阿特斯 | 14.26 | 0.79 | 0.78 | 1.13 | 1.45 | 18.1 | 18.4 | 12.6 | 9.8 | 未评级 |
| 002129.SZ | TCL 中环 | 10.52 | 0.84 | -1.25 | 0.48 | 0.71 | 12.5 | - | 21.9 | 14.9 | 未评级 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 81.28 | 6.36 | 7.63 | 8.66 | 9.32 | 12.8 | 10.7 | 9.4 | 8.7 | 买入 |
| 605117.SH | 德业股份 | 86.26 | 4.16 | 4.70 | 6.04 | 7.33 | 20.7 | 18.3 | 14.3 | 11.8 | 未评级 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 67.86 | 1.94 | 2.56 | 3.51 | 4.30 | 34.9 | 26.5 | 19.3 | 15.8 | 未评级 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 124.78 | 6.14 | 4.04 | 6.00 | 7.87 | 20.3 | 30.9 | 20.8 | 15.9 | 未评级 |
| 300827.SZ | 上能电气 | 49.17 | 0.80 | 1.51 | 2.25 | 2.92 | 61.6 | 32.5 | 21.8 | 16.8 | 未评级 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 57.63 | 1.45 | 1.83 | 2.73 | 3.32 | 39.6 | 31.4 | 21.1 | 17.3 | 未评级 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 23.46 | 0.67 | 0.78 | 1.26 | 1.81 | 35.2 | 30.2 | 18.6 | 12.9 | 未评级 |
| 300129.SZ | 泰胜风能 | 7.87 | 0.31 | 0.50 | 0.73 | 0.93 | 25.2 | 15.7 | 10.8 | 8.5 | 未评级 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 9.18 | 0.44 | 0.40 | 0.68 | 0.89 | 20.7 | 22.7 | 13.6 | 10.3 | 未评级 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 24.68 | 0.89 | 1.00 | 1.13 | 1.27 | 27.6 | 24.7 | 21.9 | 19.4 | 未评级 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 25.80 | 0.99 | 1.22 | 1.60 | 1.99 | 26.2 | 21.2 | 16.1 | 13.0 | 未评级 |
| 601126.SH | 四方股份 | 16.94 | 0.75 | 0.88 | 1.03 | 1.21 | 22.5 | 19.3 | 16.4 | 14.0 | 未评级 |
| 688676.SH | 金盘科技 | 32.11 | 1.18 | 1.36 | 1.85 | 2.26 | 27.2 | 23.6 | 17.4 | 14.2 | 增持 |
| 002028.SZ | 思源电气 | 77.89 | 2.01 | 2.69 | 3.28 | 3.96 | 38.7 | 29.0 | 23.7 | 19.7 | 买入 |
| 300360.SZ | 炬华科技 | 16.80 | 1.19 | 1.28 | 1.52 | 1.78 | 14.1 | 13.1 | 11.1 | 9.4 | 未评级 |
| 601567.SH | 三星医疗 | 30.95 | 1.35 | 1.64 | 2.01 | 2.48 | 23.0 | 18.9 | 15.4 | 12.5 | 买入 |
| 603556.SH | 海兴电力 | 37.45 | 2.01 | 2.47 | 3.00 | 3.51 | 18.6 | 15.2 | 12.5 | 10.7 | 买入 |
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 19.75 | 0.34 | 0.45 | 0.52 | 0.63 | 58.2 | 44.1 | 37.7 | 31.5 | 未评级 |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 28.35 | 0.32 | 0.55 | 0.63 | 0.73 | 89.7 | 51.7 | 44.8 | 38.8 | 未评级 |
| 600580.SH | 卧龙电驱 | 14.56 | 0.40 | 0.73 | 0.87 | 1.00 | 36.0 | 20.1 | 16.7 | 14.5 | 未评级 |
| 600212.SH | 绿能慧充 | 8.62 | 0.03 | 0.13 | 0.22 | 0.37 | 344.8 | 67.7 | 38.6 | 23.6 | 未评级 |
| 600025.SH | 华能水电 | 9.30 | 0.42 | 0.48 | 0.53 | 0.57 | 21.9 | 19.6 | 17.6 | 16.3 | 未评级 |
| 600886.SH | 国投电力 | 15.26 | 0.90 | 1.03 | 1.14 | 1.23 | 17.0 | 14.8 | 13.4 | 12.4 | 未评级 |
| 600674.SH | 川投能源 | 16.48 | 0.96 | 1.04 | 1.11 | 1.18 | 17.2 | 15.8 | 14.8 | 13.9 | 未评级 |
| 600900.SH | 长江电力 | 27.32 | 1.11 | 1.38 | 1.46 | 1.51 | 24.5 | 19.8 | 18.7 | 18.1 | 增持 |
| 600011.SH | 华能国际 | 6.97 | 0.54 | 0.83 | 0.92 | 1.04 | 13.0 | 8.4 | 7.6 | 6.7 | 买入 |
| 600027.SH | 华电国际 | 5.27 | 0.44 | 0.61 | 0.68 | 0.76 | 11.9 | 8.7 | 7.7 | 6.9 | 未评级 |
| 600795.SH | 国电电力 | 4.57 | 0.31 | 0.55 | 0.51 | 0.57 | 14.5 | 8.3 | 8.9 | 8.0 | 未评级 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 2.82 | -0.02 | 0.22 | 0.27 | 0.32 | - | 12.8 | 10.4 | 8.8 | 买入 |
| 301162.SZ | 国能日新 | 42.11 | 0.85 | 1.07 | 1.42 | 1.84 | 49.6 | 39.3 | 29.7 | 22.9 | 未评级 |
| 300286.SZ | 安科瑞 | 19.38 | 0.94 | 1.06 | 1.31 | 1.62 | 20.7 | 18.3 | 14.8 | 12.0 | 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..... | 9 |
| 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..... | 12 |
| 4 投资建议..... | 12 |
| 5 风险提示..... | 15 |

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）..... | 10 |
| 图 5： 硅片价格趋势（单位：元/片）..... | 10 |
| 图 6： 电池片价格趋势（单位：元/W）..... | 11 |
| 图 7： 组件价格趋势（单位：元/W）..... | 11 |
| 图 8： 太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）..... | 11 |
| 图 9： 逆变器当月出口金额（单位：亿元）..... | 11 |
| 图 10： 全国风电当月新增装机（单位：万千瓦）..... | 12 |
| 图 11： 全国风电累计新增装机（单位：万千瓦）..... | 12 |
| 图 12： 全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）..... | 12 |
| 图 13： 全国用电量当月值（单位：亿千瓦时）..... | 12 |

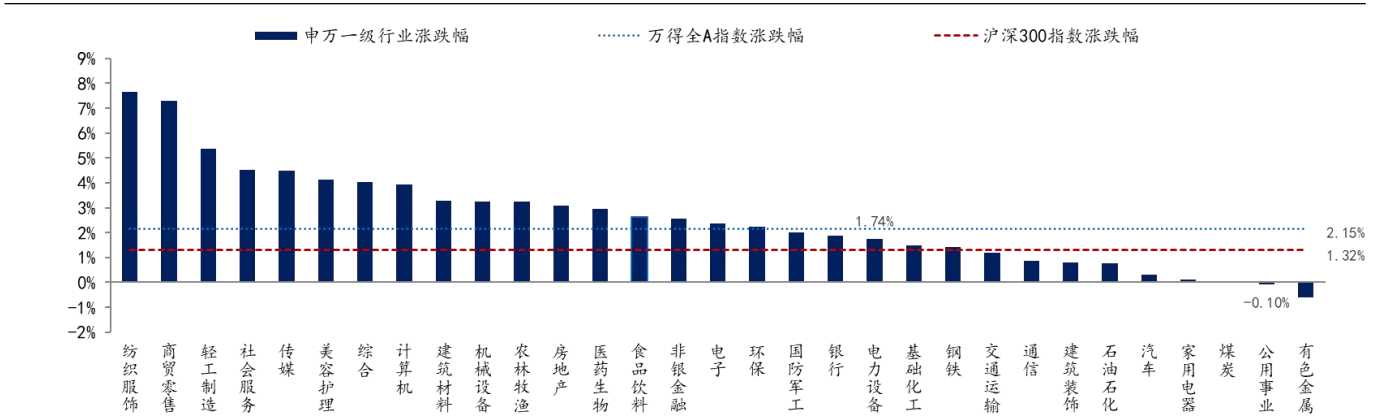
表目录

| | |
|----------------------|---|
| 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..... | 9 |

1 行情回顾

行业方面，2024.11.25-11.29（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅+1.74%，涨跌幅在31个行业中排名第20；申万公用板块涨跌幅-0.10%，涨跌幅在31个行业中排名第30。同期沪深300涨跌幅+1.32%，万得全A涨跌幅+2.15%。

图1：本周申万行业涨跌幅

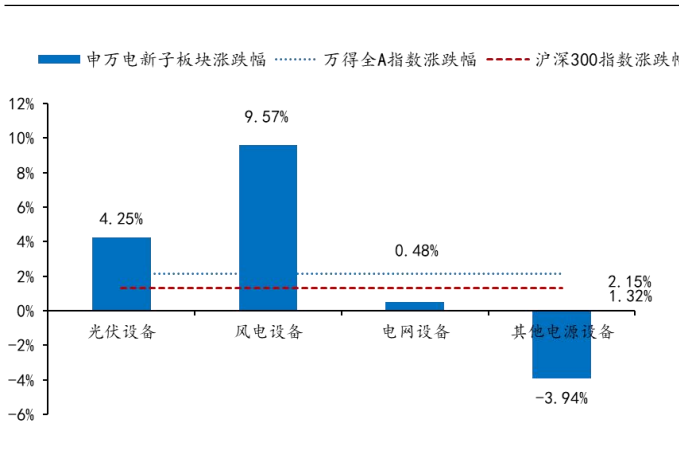


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅+4.25%，风电设备涨跌幅+9.75%，电网设备涨跌幅+0.48%，其他电源设备涨跌幅-3.94%。

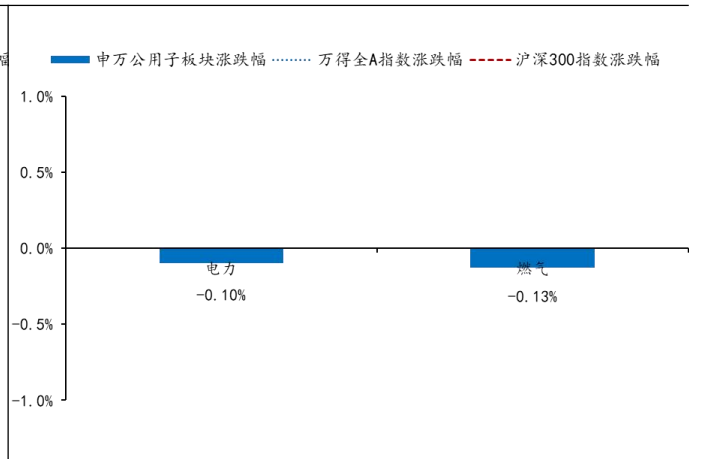
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.10%，燃气板块涨跌幅-0.13%。

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 249 只个股上涨，90 只个股下跌，涨幅前五的个股为龙蟠科技、运达股份、盟固利、欧陆通、聚和材料。

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 | 603906.SH | 龙蟠科技 | 27.82 | 78 | -0.30 | 0.55 | -40.7 | 22.4 |
| 2 | 300772.SZ | 运达股份 | 23.26 | 107 | 0.74 | 1.06 | 18.2 | 12.6 |
| 3 | 301487.SZ | 盟固利 | 22.95 | 133 | - | - | - | - |
| 4 | 300870.SZ | 欧陆通 | 21.17 | 86 | 2.10 | 2.83 | 34.4 | 25.6 |
| 5 | 688503.SH | 聚和材料 | 19.06 | 148 | 2.59 | 3.22 | 19.7 | 15.8 |
| 6 | 603398.SH | 沐邦高科 | 18.21 | 117 | 0.09 | 0.11 | 282.4 | 230.5 |
| 7 | 301456.SZ | 盘古智能 | 17.48 | 42 | 0.69 | 0.97 | 36.1 | 25.9 |
| 8 | 601615.SH | 明阳智能 | 16.87 | 323 | 0.79 | 1.28 | 15.9 | 9.8 |
| 9 | 002865.SZ | 钧达股份 | 16.75 | 159 | -1.01 | 4.20 | -63.4 | 15.3 |
| 10 | 688719.SH | 爱科赛博 | 16.11 | 37 | 0.82 | 1.59 | 37.4 | 19.3 |
| 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 | 301082.SZ | 久盛电气 | -23.94 | 34 | - | - | - | - |
| 2 | 002227.SZ | 奥特迅 | -20.86 | 28 | - | - | - | - |
| 3 | 002245.SZ | 蔚蓝锂芯 | -16.19 | 124 | 0.37 | 0.52 | 29.0 | 20.9 |
| 4 | 002366.SZ | 融发核电 | -14.09 | 107 | - | - | - | - |
| 5 | 300222.SZ | 科大智能 | -13.97 | 94 | - | - | - | - |

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 35 只个股上涨，15 只个股下跌，涨幅前五的个股为新筑股份、山高环能、珠海港、长青集团、百通能源。

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 | 002480.SZ | 新筑股份 | 15.57 | 41 | - | - | - | - |
| 2 | 000803.SZ | 山高环能 | 7.00 | 28 | 0.11 | 0.24 | 52.4 | 24.1 |
| 3 | 000507.SZ | 珠海港 | 6.53 | 49 | 0.32 | 0.34 | 16.7 | 15.5 |
| 4 | 002616.SZ | 长青集团 | 5.54 | 35 | 0.23 | 0.28 | 19.6 | 16.2 |
| 5 | 001376.SZ | 百通能源 | 5.22 | 68 | - | - | - | - |
| 6 | 002608.SZ | 江苏国信 | 5.04 | 291 | 0.79 | 0.91 | 9.4 | 8.1 |
| 7 | 001258.SZ | 立新能源 | 4.75 | 64 | 0.27 | 0.43 | 24.4 | 15.4 |
| 8 | 001210.SZ | 金房能源 | 4.27 | 19 | - | - | - | - |
| 9 | 000692.SZ | *ST 惠天 | 4.23 | 20 | - | - | - | - |
| 10 | 001331.SZ | 胜通能源 | 3.40 | 24 | - | - | - | - |
| 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 | 000966.SZ | 长源电力 | -6.73 | 133 | 0.28 | 0.34 | - | 14.2 |
| 2 | 000040.SZ | ST 旭蓝 | -5.44 | 21 | 0.21 | 0.28 | 6.9 | 5.1 |
| 3 | 003816.SZ | 中国广核 | -3.46 | 1,804 | 0.23 | 0.25 | 16.8 | 15.8 |
| 4 | 002256.SZ | 兆新股份 | -2.55 | 52 | - | - | - | - |
| 5 | 001289.SZ | 龙源电力 | -1.51 | 1,052 | 0.82 | 0.90 | 20.7 | 18.9 |

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

美国公布对东南亚四国光伏反倾销税率初裁结果。当地时间 2024 年 11 月 29 日，美国商务部 (Commerce) 宣布了对柬埔寨、马来西亚、泰国和越南的晶体光伏电池 (无论是否组装成组件) 反倾销税 (AD) 调查的初步肯定性裁定，对东南亚四国的反倾销税率范围在 0-271.28%，其中 Hanwha Qcell 马来西亚反倾销税率为 0。(资料来源：江苏省光伏产业协会)

(2) 风电

起帆电缆中标阳江帆石一 1000MW 海风项目。11 月 29 日，中广核电子商务平台发布《阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设中标候选人公示》的公告。公告显示，第一中标候选人：上海起帆电缆股份有限公司与上海康益海洋工程有限公司的联合体，投标报价：415,819,226.42 元。中广核阳江帆石一海上风电场项目场址位于阳江市南鹏岛南面海域，场址

最近端距离陆岸 60km。场址用海面积 139.1 km²，风机外围包络海域面积约 129.3km²，水深 40-48m 之间，规划装机容量 1000MW，拟布置 51 台 14MW 和 22 台 13.6MW 风电机组，并配套建设一座 500kV 海上升压站和无功补偿站。该项目已列入广东省 2024 年重点建设项目，其总投资 1585001 万元，建设起止年限为 2021-2025 年。（资料来源：龙船风电网）

（3）电网设备

十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》。到 2027 年底，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现 5G 规模化应用。加速 5G 智能巡检、分布式能源管理等场景规模推广。面向新能源发电并网、高质量配电网、新型调节性电源等需求，推动 5G 应用场景创新，培育一批 5G 电厂，加快电力 5G 轻量化终端规模上量。（资料来源：北极星输配电网）

（4）低空经济

《广州市低空经济发展条例》表决通过。11 月 29 日，广州市十六届人大常委会第三十三次会议表决通过了《广州市低空经济发展条例》《广州市智能网联汽车创新发展条例》两部地方性法规，待广东省人大常委会批准后公布施行。条例明确了立法目的和市、区政府及相关部门职责、明确发展低空经济所需的基础设施怎样建设、明确飞行服务如何开展、明确产业如何发展、明确应用场景如何培育、明确飞行安全如何保障、明确通用航空的法规适用。（资料来源：低空经济观察）

（5）公用事业

《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》发布，2026-2029 年新能源全面入市。11 月 29 日，《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》（下称“《蓝皮书》”）发布会在京举行。《蓝皮书》提出“三步走”战略：第一步，到 2025 年初步建成，实现跨省跨区市场与省内市场有序衔接；第二步，到 2029 年全面建成，实现新能源在市场中的全面参与；第三步，到 2035 年完善提升，支持新能源大规模接入，形成市场、价格和技术全面协调的市场机制。（资料来源：光伏们）

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 |
|------|--------|------------|---|
| 收购兼并 | TCL 中环 | 2024/11/26 | TCL 中环与控股子公司 MAXN 签署了条款清单。公司有意向购买 MAXN 全资子公司 SPML 的 100% 股权、MAXN 非美国地区销售子公司的 100% 股权及包括 Sunpower 商标在内的相关有形及无形资产。 |
| 资金投向 | 亿纬锂能 | 2024/11/26 | 公司董事会审议通过了《关于调整向贝特瑞（四川）新材料科技有限公司增资的议案》，同意公司增资额由 88,400 万元调整为不超过 10,000 万元，持有标的公司 16.67% 的股权。建设目标调整为“本项目已形成年产 5 万吨锂电池负极材料一体化产能，二期年产 5 万吨锂电池负极材料一体化产能及后续扩产计划根据市场情况确定，对应的后续出资由各方协商一致并另行签署的协议为准”。 |
| 收购兼并 | 阳光电源 | 2024/11/26 | 2024 年 11 月 26 日，阳光新能源收到中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，本次标的股份 18,773,220 股已过户登记至阳光新能源名下。截至本公告披露日，阳光新能源持有泰禾智能 18,773,220 股股份，约占泰禾智能总股本的 10.24%。 |

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

3 行业跟踪

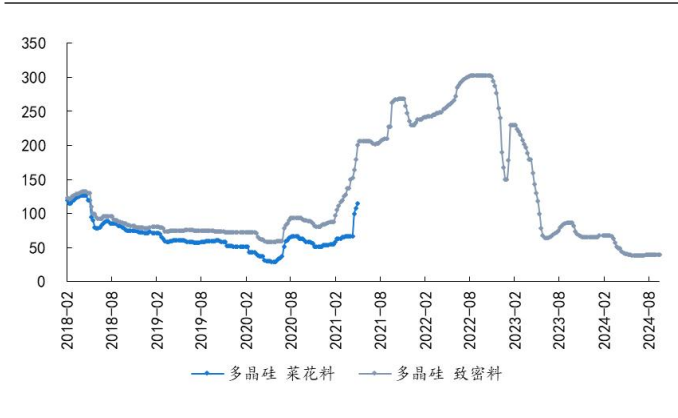
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）

硅料：本周上游硅料环节交易规模仍旧不见明显起色，近期行业讨论 11-12 月厂家稼动率调整状况，希望藉由调控稼动率控制供应链，然而滞库情况未见好转，需求低迷之下，组件订单能见度不明朗的情势延续至明年一季度，从下至上的减产动作持续让硅料环节压力增高。考虑当前市场行情低迷影响，硅料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。须注意厂家在市场抛货的动向，当前尚未出现大规模抛货，部分策略性订单回款来应对年末付款。

硅片：与预测一致，本周 210 RN 供需持续疲软，价格走势仍在下行。而近期受到中国出口退税幅度缩减影响，厂家开始陆续反应，本周海外价格报价出现调涨。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 182 P 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 183 N 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，企业往上调高报价的企图心

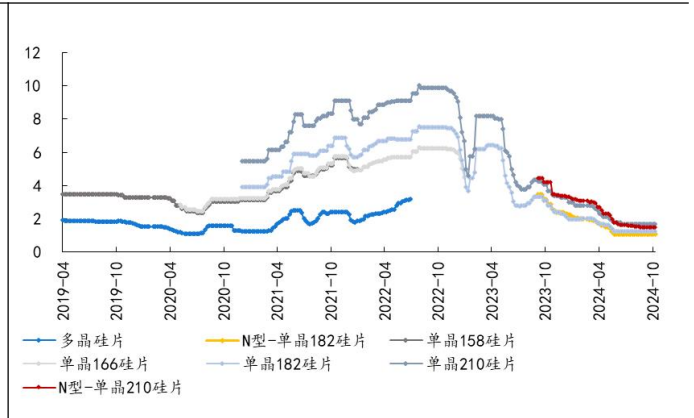
非常艰难实现，甚至也有耳闻每片 1.02 的价格在市场上零星出现。至于 G12 R 规格的成交价格仍在松动下跌，当前成交执行价格约为每片 1.14-1.16 元人民币，更低的价格也在持续酝酿；G12 N 则维持每片 1.4 元人民币的价格。

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）



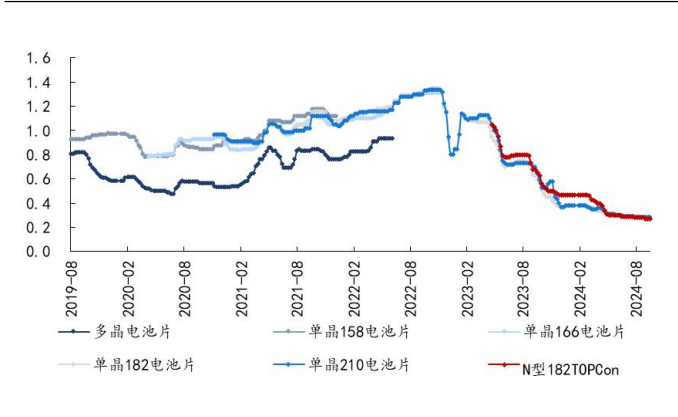
资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：P 型 M10 与 G12 尺寸本周价格区间持平，均价分别为每瓦 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。N 型电池片方面：M10 电池片均价从上周的每瓦 0.275 元上涨至每瓦 0.28 元人民币，低价从每瓦 0.27 元上涨至每瓦 0.275 元人民币，价格区间则为每瓦 0.275-0.28 元人民币。G12R 与 G12 电池片本周价格皆与上周相同，均价分别为每瓦 0.27 元人民币与每瓦 0.285 元人民币。价格范围则分别为每瓦 0.27-0.275 元人民币与每瓦 0.28-0.29 元人民币。

组件：本周价格仍持续僵持，当前 TOPCon 组件价格僵持 0.6-0.7 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，本周部分厂家无法负担库存积累、考虑邻近年末回款的风险，部分厂家有降低新报价的趋势，最低略有耳闻低于 0.6 元的报价。分布式项目部分低价松动，但整体成交均价稳定落于 0.68-0.73 元人民币。当前招投标价格确实开始稳定并有向上试探 0.7 元以上的水平，但考虑需求疲弱 0.7-0.72 元的成交目前仍是少量。

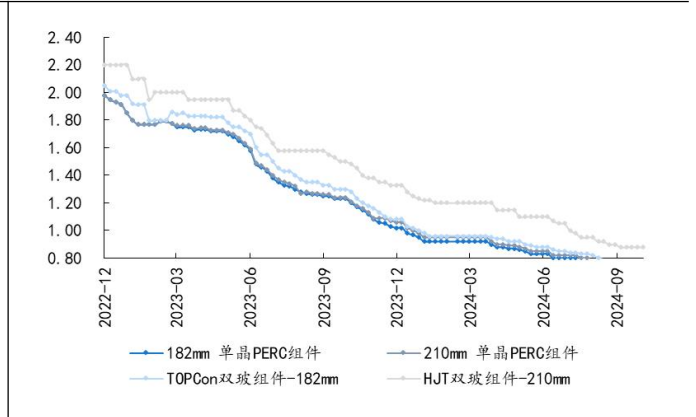
其余产品规格售价，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.76 元人民币，甚至因产品已成为特规，新签订单部分与 TOPCon 产品价格产生倒挂迹象。HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.875 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.75-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7-0.73 元人民币。BC 方面，也同步有上抬价格迹象存在，N-TBC 的部分，目前价格听闻 0.79-0.82 元人民币之间的水平。

图 6：电池片价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

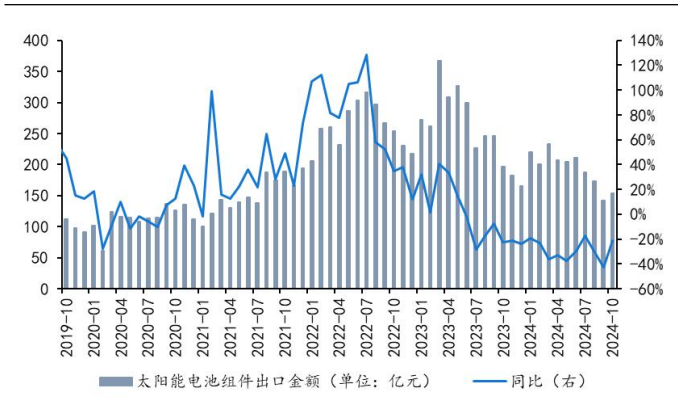
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

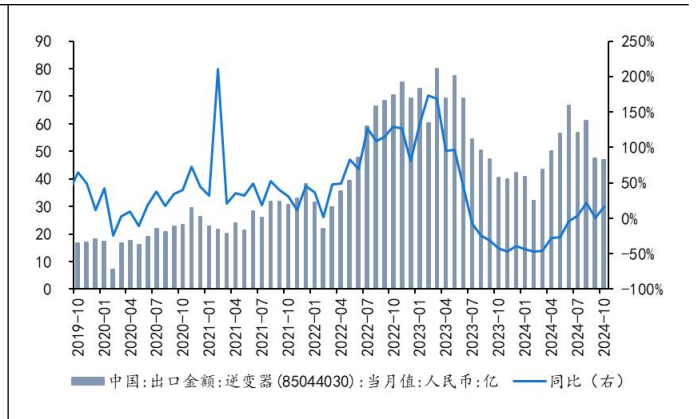
出口：2024年10月太阳能组件出口金额为153.92亿元，同比减少22%，环比增加8.9%；2024年10月逆变器出口金额为46.88亿元，同比增长16%，环比减少2%。

图 8：太阳能组件当月出口金额（单位：亿元）



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）

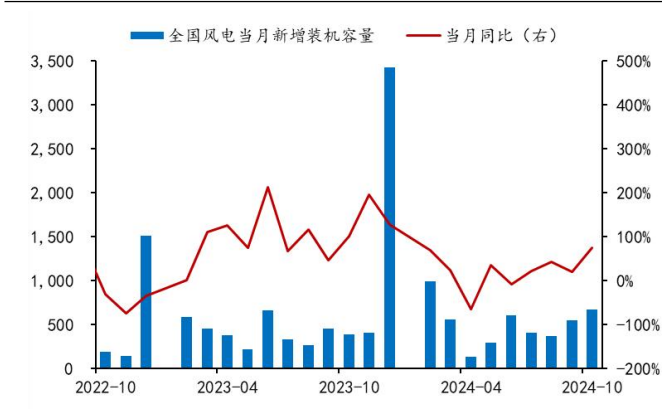


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

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）



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）

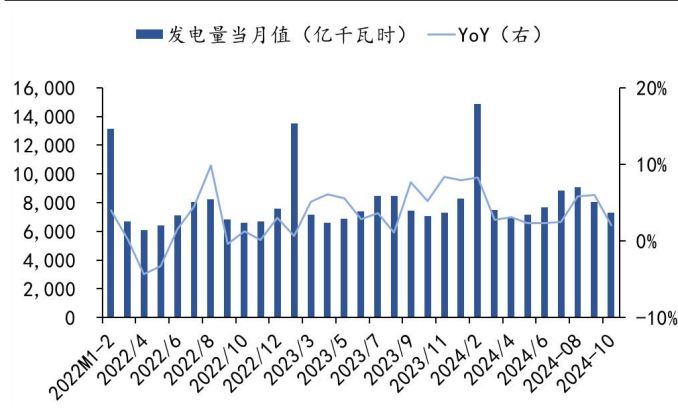


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

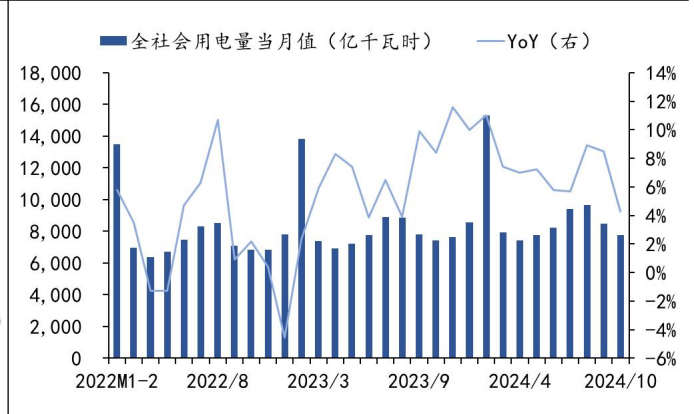
2024 年 10 月，全国用电量当月值 7742 亿千瓦时，同比增长 4.30%；
2024 年 10 月，全社会发电量 7310 亿千瓦时，同比增长 2.10%。

图 12：全国发电量当月值（单位：亿千瓦时）



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

光伏东南亚反倾销初裁落地，海风项目进展加快，低空政策加速产业化趋势，电力市场建设有序规划，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 | 2024/11/29 股价 (元) | EPS (元) | | | | PE | | | | 投资 评级 |
|------------|----------|----------------------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | |
| 600438.SH | 通威股份 | 27.45 | 3.02 | -0.87 | 0.62 | 1.17 | 9.1 | - | 44.3 | 23.5 | 增持 |
| 601012.SH | 隆基绿能 | 18.50 | 1.42 | -0.92 | 0.59 | 0.92 | 13.0 | - | 31.4 | 20.1 | 未评级 |
| 688599.SH | 天合光能 | 24.35 | 2.54 | 0.27 | 1.49 | 2.26 | 9.6 | 90.8 | 16.4 | 10.8 | 未评级 |
| 688223.SH | 晶科能源 | 8.75 | 0.74 | 0.19 | 0.44 | 0.56 | 11.8 | 45.3 | 20.0 | 15.6 | 未评级 |
| 688472.SH | 阿特斯 | 14.26 | 0.79 | 0.78 | 1.13 | 1.45 | 18.1 | 18.4 | 12.6 | 9.8 | 未评级 |
| 002129.SZ | TCL 中环 | 10.52 | 0.84 | -1.25 | 0.48 | 0.71 | 12.5 | - | 21.9 | 14.9 | 未评级 |
| 300274.SZ | 阳光电源 | 81.28 | 6.36 | 7.63 | 8.66 | 9.32 | 12.8 | 10.7 | 9.4 | 8.7 | 买入 |
| 605117.SH | 德业股份 | 86.26 | 4.16 | 4.70 | 6.04 | 7.33 | 20.7 | 18.3 | 14.3 | 11.8 | 未评级 |
| 300763.SZ | 锦浪科技 | 67.86 | 1.94 | 2.56 | 3.51 | 4.30 | 34.9 | 26.5 | 19.3 | 15.8 | 未评级 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 124.78 | 6.14 | 4.04 | 6.00 | 7.87 | 20.3 | 30.9 | 20.8 | 15.9 | 未评级 |
| 300827.SZ | 上能电气 | 49.17 | 0.80 | 1.51 | 2.25 | 2.92 | 61.6 | 32.5 | 21.8 | 16.8 | 未评级 |
| 603606.SH | 东方电缆 | 57.63 | 1.45 | 1.83 | 2.73 | 3.32 | 39.6 | 31.4 | 21.1 | 17.3 | 未评级 |
| 002487.SZ | 大金重工 | 23.46 | 0.67 | 0.78 | 1.26 | 1.81 | 35.2 | 30.2 | 18.6 | 12.9 | 未评级 |
| 300129.SZ | 泰胜风能 | 7.87 | 0.31 | 0.50 | 0.73 | 0.93 | 25.2 | 15.7 | 10.8 | 8.5 | 未评级 |
| 002531.SZ | 天顺风能 | 9.18 | 0.44 | 0.40 | 0.68 | 0.89 | 20.7 | 22.7 | 13.6 | 10.3 | 未评级 |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 24.68 | 0.89 | 1.00 | 1.13 | 1.27 | 27.6 | 24.7 | 21.9 | 19.4 | 未评级 |
| 000400.SZ | 许继电气 | 25.80 | 0.99 | 1.22 | 1.60 | 1.99 | 26.2 | 21.2 | 16.1 | 13.0 | 未评级 |
| 601126.SH | 四方股份 | 16.94 | 0.75 | 0.88 | 1.03 | 1.21 | 22.5 | 19.3 | 16.4 | 14.0 | 未评级 |
| 688676.SH | 金盘科技 | 32.11 | 1.18 | 1.36 | 1.85 | 2.26 | 27.2 | 23.6 | 17.4 | 14.2 | 增持 |
| 002028.SZ | 思源电气 | 77.89 | 2.01 | 2.69 | 3.28 | 3.96 | 38.7 | 29.0 | 23.7 | 19.7 | 买入 |
| 300360.SZ | 炬华科技 | 16.80 | 1.19 | 1.28 | 1.52 | 1.78 | 14.1 | 13.1 | 11.1 | 9.4 | 未评级 |
| 601567.SH | 三星医疗 | 30.95 | 1.35 | 1.64 | 2.01 | 2.48 | 23.0 | 18.9 | 15.4 | 12.5 | 买入 |
| 603556.SH | 海兴电力 | 37.45 | 2.01 | 2.47 | 3.00 | 3.51 | 18.6 | 15.2 | 12.5 | 10.7 | 买入 |
| 002085.SZ | 万丰奥威 | 19.75 | 0.34 | 0.45 | 0.52 | 0.63 | 58.2 | 44.1 | 37.7 | 31.5 | 未评级 |
| 001696.SZ | 宗申动力 | 28.35 | 0.32 | 0.55 | 0.63 | 0.73 | 89.7 | 51.7 | 44.8 | 38.8 | 未评级 |
| 600580.SH | 卧龙电驱 | 14.56 | 0.40 | 0.73 | 0.87 | 1.00 | 36.0 | 20.1 | 16.7 | 14.5 | 未评级 |
| 600212.SH | 绿能慧充 | 8.62 | 0.03 | 0.13 | 0.22 | 0.37 | 344.8 | 67.7 | 38.6 | 23.6 | 未评级 |
| 600025.SH | 华能水电 | 9.30 | 0.42 | 0.48 | 0.53 | 0.57 | 21.9 | 19.6 | 17.6 | 16.3 | 未评级 |
| 600886.SH | 国投电力 | 15.26 | 0.90 | 1.03 | 1.14 | 1.23 | 17.0 | 14.8 | 13.4 | 12.4 | 未评级 |
| 600674.SH | 川投能源 | 16.48 | 0.96 | 1.04 | 1.11 | 1.18 | 17.2 | 15.8 | 14.8 | 13.9 | 未评级 |
| 600900.SH | 长江电力 | 27.32 | 1.11 | 1.38 | 1.46 | 1.51 | 24.5 | 19.8 | 18.7 | 18.1 | 增持 |
| 600011.SH | 华能国际 | 6.97 | 0.54 | 0.83 | 0.92 | 1.04 | 13.0 | 8.4 | 7.6 | 6.7 | 买入 |
| 600027.SH | 华电国际 | 5.27 | 0.44 | 0.61 | 0.68 | 0.76 | 11.9 | 8.7 | 7.7 | 6.9 | 未评级 |
| 600795.SH | 国电电力 | 4.57 | 0.31 | 0.55 | 0.51 | 0.57 | 14.5 | 8.3 | 8.9 | 8.0 | 未评级 |
| 601991.SH | 大唐发电 | 2.82 | -0.02 | 0.22 | 0.27 | 0.32 | - | 12.8 | 10.4 | 8.8 | 买入 |
| 301162.SZ | 国能日新 | 42.11 | 0.85 | 1.07 | 1.42 | 1.84 | 49.6 | 39.3 | 29.7 | 22.9 | 未评级 |
| 300286.SZ | 安科瑞 | 19.38 | 0.94 | 1.06 | 1.31 | 1.62 | 20.7 | 18.3 | 14.8 | 12.0 | 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 |