

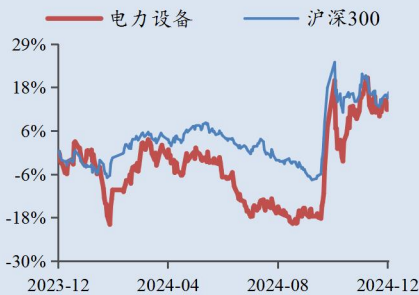
光伏行业强化自律，广东国管海风项目签约

——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

《新周期、新技术、新市场——电新公用行业 2025 年度投资策略报告》
2024.12.06

《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》
2024.12.03

《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

摘要：

- 行业方面，2024.12.2-12.6（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅+0.29%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 30；申万公用板块涨跌幅+3.27%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 11。同期沪深 300 涨跌幅+1.44%，万得全 A 涨跌幅+2.30%。
- 光储行业：促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会顺利召开。为全面贯彻落实中共中央政治局会议有关“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”的会议精神，维护光伏行业市场公平竞争秩序，推动行业高质量健康可持续发展，中国光伏行业协会于 2024 年 12 月 5 日在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会。阿特斯、华晟新能源、东方日升、晶科能源等公司参会。
- 风电行业：广东 3000MW 国管海上风电项目签约。该项目计划从汕头海上风电场址三中选择 3 个 100 万千瓦的场区，采用全球最大单机容量的先进风电机组、先进输变电送出技术、先进固定式和漂浮式基础结构和先进运维理念，先行先试，探索国管海域用海示范。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：国务院讨论并原则通过《中华人民共和国民用航空法（修订草案）》。会议指出，要坚持安全第一，统筹发展和安全，加强监督管理，确保运输生产规模与安全保障能力相匹配。持续提升民航服务品质，挖掘国内市场潜力，实施好相关重大项目，强化科技支撑，促进民航高质量发展。
- 公用行业：国家能源局发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》。12 月 5 日，国家能源局发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》，以充分发挥新型经营主体在提高电力系统调节能力、促进可再生能源消纳、保障电力安全供应等方面的作用，鼓励新模式、新业态创新发展，培育能

源领域新质生产力，加快构建新型电力系统。

- **投资建议：**光伏板块进一步加强行业自律，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	2024/12/6 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	26.01	3.02	-0.87	0.62	1.17	8.6	-	42.0	22.2	增持
601012.SH	隆基绿能	17.85	1.42	-0.92	0.59	0.92	12.6	-	30.3	19.4	未评级
688599.SH	天合光能	24.21	2.54	0.27	1.49	2.26	9.5	90.2	16.3	10.7	未评级
688223.SH	晶科能源	8.85	0.74	0.19	0.44	0.56	11.9	45.8	20.2	15.8	未评级
688472.SH	阿特斯	14.65	0.79	0.78	1.13	1.45	18.6	18.9	13.0	10.1	未评级
002129.SZ	TCL 中环	10.18	0.84	-1.28	0.47	0.71	12.0	-	21.4	14.4	未评级
300274.SZ	阳光电源	80.69	6.36	7.63	8.66	9.32	12.7	10.6	9.3	8.7	买入
605117.SH	德业股份	87.69	4.16	4.70	6.04	7.33	21.1	18.6	14.5	12.0	未评级
300763.SZ	锦浪科技	70.62	1.94	2.56	3.51	4.30	36.3	27.6	20.1	16.4	未评级
688032.SH	禾迈股份	124.44	6.14	4.04	6.00	7.87	20.3	30.8	20.7	15.8	未评级
300827.SZ	上能电气	49.20	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	57.45	1.45	1.83	2.73	3.32	39.5	31.3	21.0	17.3	未评级
002487.SZ	大金重工	22.65	0.67	0.78	1.26	1.81	34.0	29.1	18.0	12.5	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.92	0.31	0.50	0.73	0.93	25.3	15.8	10.9	8.5	未评级
002531.SZ	天顺风能	9.08	0.44	0.40	0.68	0.89	20.5	22.4	13.4	10.2	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.86	0.89	1.00	1.13	1.27	27.8	24.9	22.0	19.5	未评级
000400.SZ	许继电气	26.92	0.99	1.22	1.60	1.99	27.3	22.1	16.8	13.5	未评级
601126.SH	四方股份	17.28	0.75	0.88	1.03	1.21	22.9	19.7	16.7	14.3	未评级
688676.SH	金盘科技	32.86	1.18	1.36	1.85	2.26	27.8	24.2	17.8	14.5	增持
002028.SZ	思源电气	75.60	2.01	2.69	3.28	3.96	37.5	28.1	23.0	19.1	买入
300360.SZ	炬华科技	16.91	1.19	1.28	1.52	1.78	14.2	13.2	11.1	9.5	未评级
601567.SH	三星医疗	32.74	1.35	1.64	2.01	2.48	24.3	20.0	16.3	13.2	买入
603556.SH	海兴电力	38.19	2.01	2.47	3.00	3.51	19.0	15.5	12.7	10.9	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.08	0.34	0.45	0.52	0.63	56.2	42.6	36.4	30.4	未评级
001696.SZ	宗申动力	27.19	0.32	0.55	0.63	0.73	86.0	49.6	43.0	37.2	未评级
600580.SH	卧龙电驱	16.00	0.40	0.73	0.87	1.00	39.6	22.1	18.4	15.9	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.27	0.03	0.13	0.22	0.37	330.8	65.0	37.0	22.6	未评级
600025.SH	华能水电	9.43	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	15.88	0.90	1.03	1.14	1.23	17.7	15.4	14.0	12.9	未评级
600674.SH	川投能源	17.01	0.96	1.04	1.11	1.18	17.7	16.3	15.3	14.4	未评级
600900.SH	长江电力	28.18	1.11	1.38	1.46	1.51	25.3	20.4	19.3	18.7	增持
600011.SH	华能国际	7.13	0.54	0.83	0.92	1.04	13.3	8.6	7.8	6.9	买入
600027.SH	华电国际	5.57	0.44	0.61	0.68	0.76	12.6	9.2	8.2	7.3	未评级
600795.SH	国电电力	4.70	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	2.91	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.2	10.8	9.1	买入
301162.SZ	国能日新	44.53	0.85	1.07	1.42	1.84	52.5	41.6	31.4	24.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.08	0.94	1.06	1.31	1.62	21.4	18.9	15.3	12.4	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

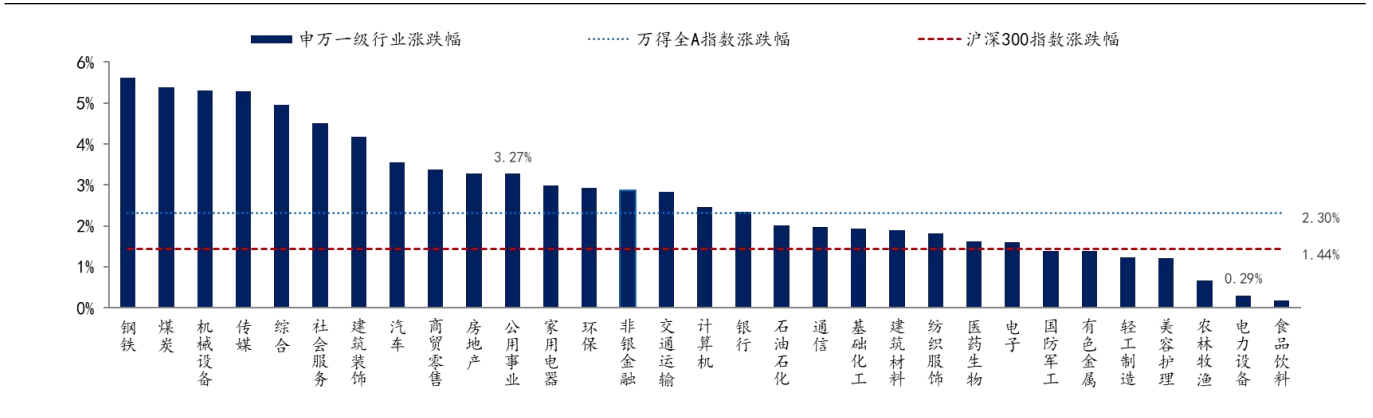
表目录

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，2024.12.2-12.6（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅+0.29%，涨跌幅在31个行业中排名第30；申万公用板块涨跌幅+3.27%，涨跌幅在31个行业中排名第11。同期沪深300涨跌幅+1.44%，万得全A涨跌幅+2.30%。

图1：本周申万行业涨跌幅

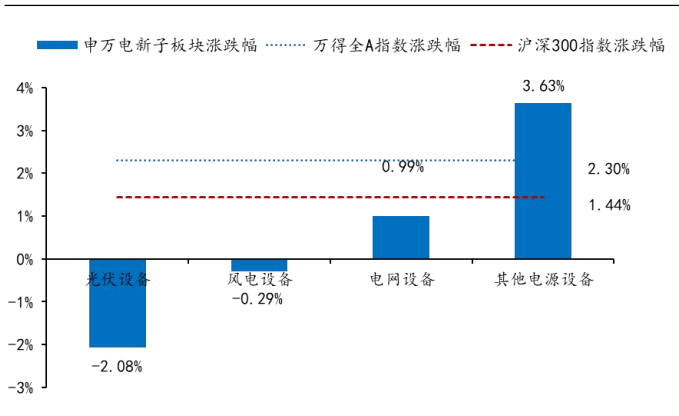


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-2.08%，风电设备涨跌幅-0.29%，电网设备涨跌幅+0.99%，其他电源设备涨跌幅+3.63%。

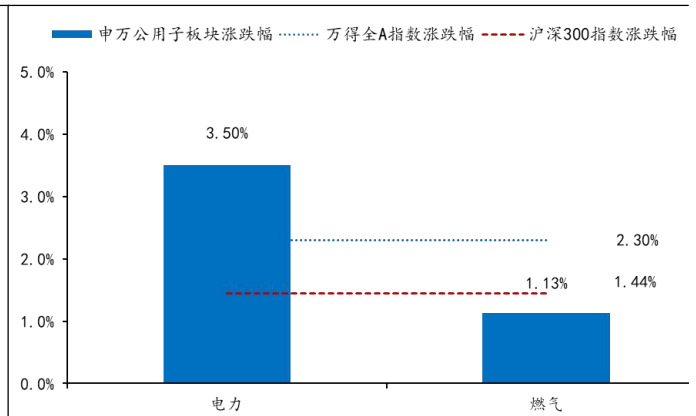
公用细分板块中，电力板块涨跌幅+3.50%，燃气板块涨跌幅+1.13%。

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 209 只个股上涨，130 只个股下跌，涨幅前五的个股为欣灵电气、电气风电、壹石通、长城科技、明阳电气。

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	301388.SZ	欣灵电气	29.21	31	-	-	-	-
2	688660.SH	电气风电	22.70	123	0.32	0.50	28.8	18.4
3	688733.SH	壹石通	20.44	51	0.28	0.52	93.6	50.2
4	603897.SH	长城科技	20.16	55	3.94	-	6.7	-
5	301291.SZ	明阳电气	15.41	135	2.07	2.68	20.0	15.4
6	002471.SZ	中超控股	13.38	42	-	-	-	-
7	002506.SZ	协鑫集成	12.27	182	0.02	0.06	148.1	53.4
8	603728.SH	鸣志电器	11.91	252	0.34	0.50	178.5	119.9
9	002630.SZ	华西能源	11.36	42	-	-	-	-
10	688707.SH	振华新材	10.88	69	0.11	0.53	119.3	24.5
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	603185.SH	弘元绿能	-11.63	127	-2.76	0.75	-	26.1
2	001301.SZ	尚太科技	-11.08	176	2.96	3.67	22.9	18.4
3	600732.SH	爱旭股份	-9.34	264	-1.42	0.64	-10.6	23.7
4	603063.SH	禾望电气	-9.24	92	1.04	1.30	20.4	16.3
5	603031.SH	安孚科技	-8.17	61	0.92	1.12	32.1	26.4

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。

公用个股方面，本周 48 只个股上涨，5 只个股下跌，涨幅前五的个股为豫能控股、川能动力、兆新股份、晋控电力、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	001896.SZ	豫能控股	12.71	72	-	-	-	-
2	000155.SZ	川能动力	12.30	226	0.60	0.91	20.8	13.6
3	002256.SZ	兆新股份	9.74	57	-	-	-	-
4	000767.SZ	晋控电力	9.06	89	0.12	-	22.3	-
5	001376.SZ	百通能源	7.81	73	-	-	-	-
6	000543.SZ	皖能电力	7.25	188	0.85	1.02	9.5	7.9
7	000531.SZ	穗恒运 A	7.08	66	0.25	0.34	25.2	19.2
8	000407.SZ	胜利股份	6.67	32	-	-	-	-
9	000040.SZ	ST 旭蓝	5.76	22	0.21	0.28	7.0	5.1
10	002060.SZ	广东建工	5.50	151	0.46	0.51	8.4	7.7
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	200037.SZ	深南电 B	-3.72	39	-	-	-	-
2	000803.SZ	山高环能	-2.85	27	0.11	0.24	53.3	24.5
3	000037.SZ	深南电 A	-2.74	36	-	-	-	-
4	001299.SZ	美能能源	-1.16	26	-	-	-	-
5	001210.SZ	金房能源	-0.61	19	-	-	-	-

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

促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会顺利召开。为全面贯彻落实中共中央政治局会议有关“要强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争”的会议精神，维护光伏行业市场公平竞争秩序，推动行业高质量健康可持续发展，中国光伏行业协会于 2024 年 12 月 5 日在四川宜宾举行关于促进光伏产业高质量可持续发展专题座谈会。与会企业代表就如何防止“内卷式”恶性竞争进行了充分探讨，并在上一轮会议基础上，就下一步工作进行了安排，坚决致力于促进光伏行业的健康可持续发展。阿特斯、华晟新能源、东方日升、晶科能源等公司参会。（资料来源：中国光伏行业协会 CPIA）

(2) 风电

广东 3000MW 国管海上风电项目签约。12 月 5 日，在 2024 汕头国际风电技术创新大会开幕式上，粤东海上风电基地（场址三）300 万千瓦项目

及产业链项目集中签约。该项目计划从汕头海上风电场址三中选择3个100万千瓦的场区，采用全球最大单机容量的先进风电机组、先进输变电送出技术、先进固定式和漂浮式基础结构和先进运维理念，先行先试，探索国管海域用海示范，集中开展先进技术应用试验和海域立体开发融合发展示范，打造全球最先进的标杆海上风电场。（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

国务院讨论并原则通过《中华人民共和国民用航空法（修订草案）》。国务院总理李强12月6日主持召开国务院常务会议，会议讨论并原则通过《中华人民共和国民用航空法（修订草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。会议指出，要坚持安全第一，统筹发展和安全，加强监督管理，确保运输生产规模与安全保障能力相匹配。持续提升民航服务品质，挖掘国内市场潜力，实施好相关重大投资项目，强化科技支撑，促进民航高质量发展。坚持开放合作，不断优化全球航线网络布局，促进国际经贸往来和人文交流。（资料来源：司法部）

（5）公用事业

国家能源局发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》。12月5日，国家能源局发布《关于支持电力领域新型经营主体创新发展的指导意见》，以充分发挥新型经营主体在提高电力系统调节能力、促进可再生能源消纳、保障电力安全供应等方面的作用，鼓励新模式、新业态创新发展，培育能源领域新质生产力，加快构建新型电力系统。（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
股本变动	天合光能	2024/12/8	公司于 2024 年 12 月 6 日召开了第三届董事会第十五次会议、第三届监事会第九次会议，分别审议通过了《关于终止筹划控股子公司分拆上市的议案》，公司决定终止筹划分拆控股子公司天合富家能源股份有限公司上市事宜。
重大合同	金冠股份	2024/12/4	公司及全资子公司能瑞股份、能瑞电力近期中标了国家电网等项目，中标金额合计约为人民币 26,310.70 万元。
重大合同	三星医疗	2024/12/3	公司及下属全资子公司三星智能在“国家电网有限公司 2024 年第八十一批采购（营销项目第三次计量设备招标采购）”和“2024 年第八十二批采购”中，中标 A 级单相智能电能表、B 级三相智能电能表、C 级三相智能电能表、高端智能电能表、集中器及采集器、专变采集终端及充电设备，合计中标金额约为 22,986.55 万元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

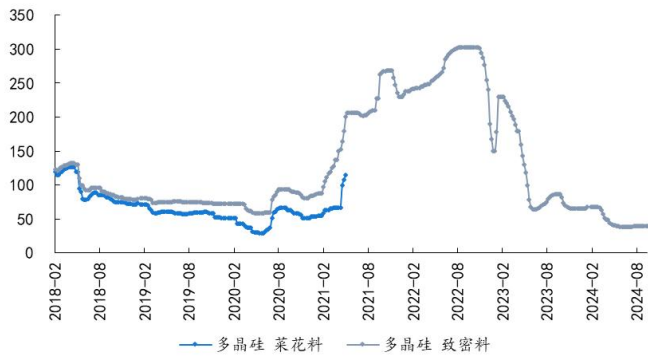
3 行业跟踪

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

硅料：时至岁末，上游硅料环节市场氛围仍然较为惨淡，供应端产量规模预计实现环比继续下跌，但是供给端库存整体水平仍在攀高，且短期难以快速去库，年末行情难以乐观。价格方面，硅料现货价格包括一线厂家的新订单报价等方面均出现持续松动迹象，究其原因由于硅料需求端近期整体较低的拉晶稼动水平，对于硅料新增需求和采买的动力不足，另外年中开始下游不同程度对硅料的囤积规模仍然较为可观，库存消化需要过程，整体导致硅料新增需求极为有限，继而直接影响硅料现货价格持续松动和供给端库存上升。

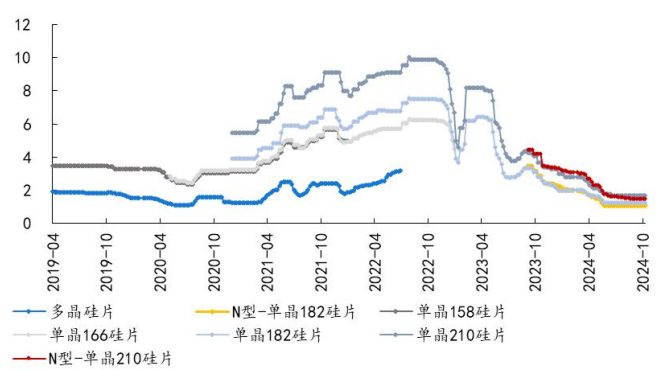
硅片：与预测一致，本周 210RN 供需持续疲软，价格走势仍在下行。从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，其中 182P 型硅片生产企业陆续反馈已经减缓生产，价格维持每片 1.1-1.2 元人民币价格水位。而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格回稳落在每片 1.03 元人民币，企业往上调高报价的企图心非常艰难实现，甚至也有耳闻每片 1.02 元的价格在市场上零星出现。至于 G12R 规格的成交价格仍在松动下跌，当前成交执行价格约为每片 1.14-1.16 元人民币，更低的价格也在持续酝酿；G12N 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）

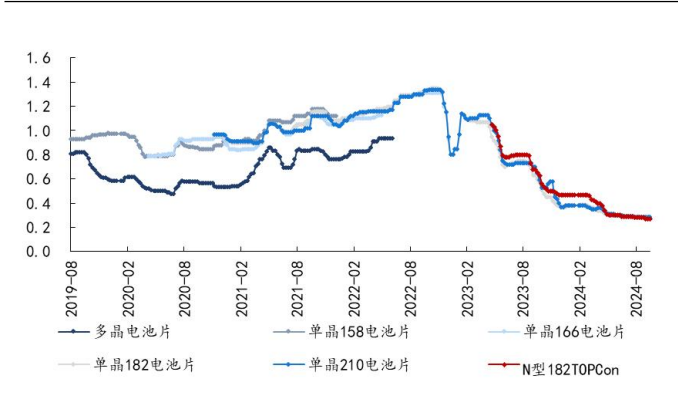


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片： 本周电池片价格：P 型 M10、G12 尺寸本周价格依旧持平，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 电池片价格持平，均价维持每瓦 0.28 元人民币，价格区间则为每瓦 0.275-0.28 元人民币。G12 尺寸同样持平，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 尺寸均价为每瓦 0.27 元人民币，低价则从上周每瓦 0.27 下修至 0.265 元人民币，价格范围则为每瓦 0.265-0.275 元人民币。

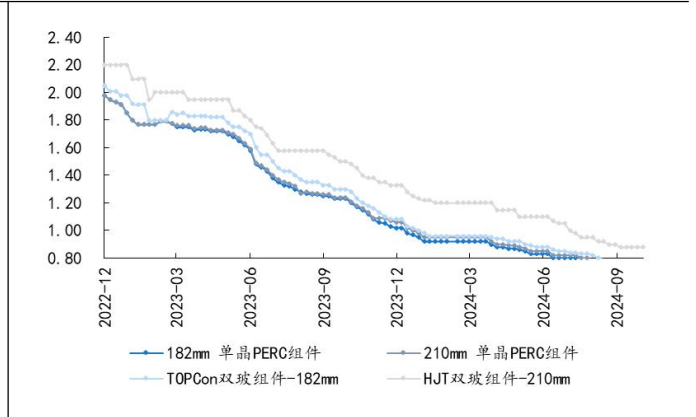
组件： 本周价格仍持续僵持，当前 TOPCon 组件价格僵持 0.6-0.7 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，最低略有耳闻低于 0.6 元的报价。分布式项目部分低价松动，但整体成交均价落于 0.68-0.73 元人民币。当前招投标价格向上试探 0.7 元以上的水平，但考虑需求疲弱 0.7-0.72 元的成交暂时还无大量落地。近期也须要观察台面上下价格变化，实际执行价格与报价仍有落差。其余产品规格售价，本周暂时稳定不变，厂家多数在观望后续价格走势能否顺涨。182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.7 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 0.73-0.87 元人民币之间，大项目价格偏向中低价位 0.73-0.8 元之间的水平，非主流瓦数部分售价向下至 0.7 元人民币。下周新标段价格释出，将因应市况调整价格。BC 方面，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

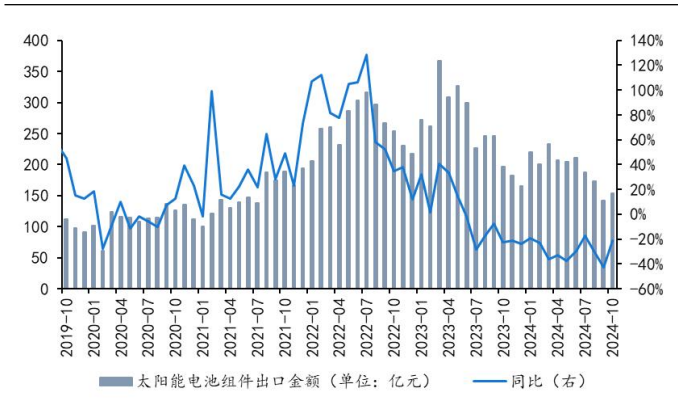
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

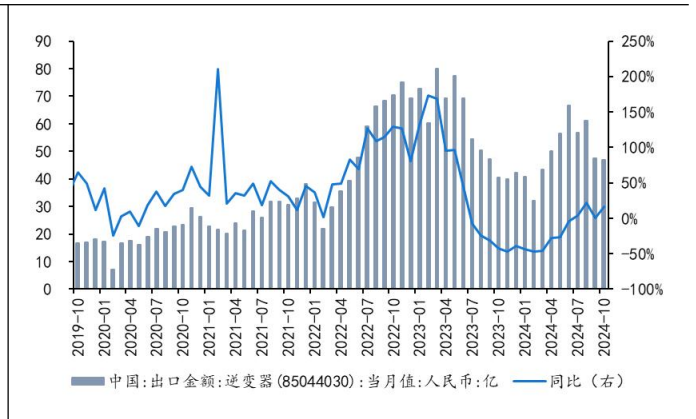
出口：2024年10月太阳能组件出口金额为153.92亿元，同比减少22%，环比增加8.9%；2024年10月逆变器出口金额为46.88亿元，同比增长16%，环比减少2%。

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）

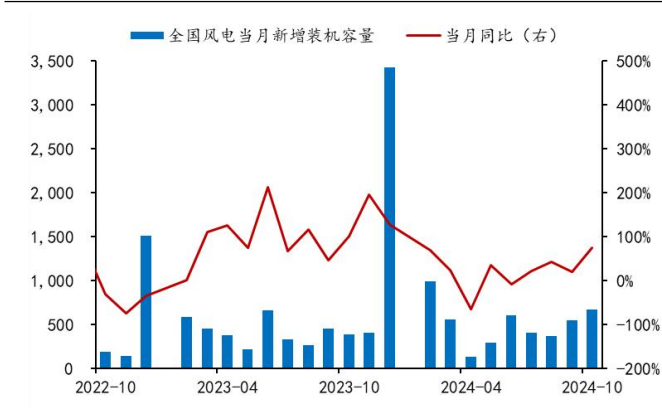


资料来源：Wind，华龙证券研究所

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）

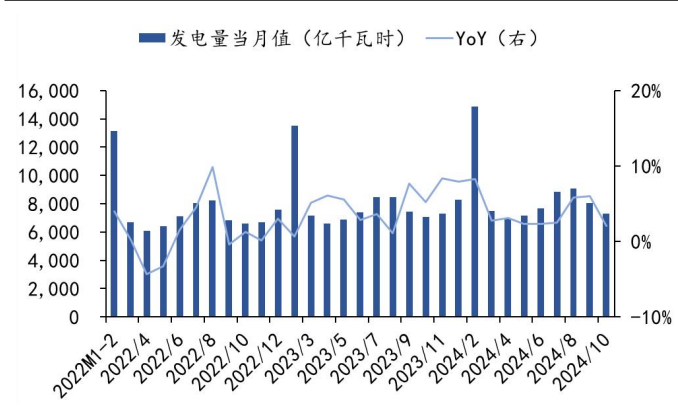


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

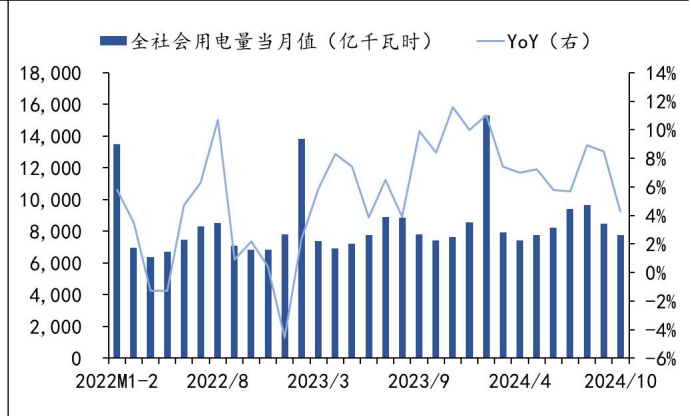
2024 年 10 月，全国用电量当月值 7742 亿千瓦时，同比增长 4.33%；
2024 年 10 月，全社会发电量 7310 亿千瓦时，同比增长 2.10%。

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

光伏板块进一步加强行业自律，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	2024/12/6 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	26.01	3.02	-0.87	0.62	1.17	8.6	-	42.0	22.2	增持
601012.SH	隆基绿能	17.85	1.42	-0.92	0.59	0.92	12.6	-	30.3	19.4	未评级
688599.SH	天合光能	24.21	2.54	0.27	1.49	2.26	9.5	90.2	16.3	10.7	未评级
688223.SH	晶科能源	8.85	0.74	0.19	0.44	0.56	11.9	45.8	20.2	15.8	未评级
688472.SH	阿特斯	14.65	0.79	0.78	1.13	1.45	18.6	18.9	13.0	10.1	未评级
002129.SZ	TCL 中环	10.18	0.84	-1.28	0.47	0.71	12.0	-	21.4	14.4	未评级
300274.SZ	阳光电源	80.69	6.36	7.63	8.66	9.32	12.7	10.6	9.3	8.7	买入
605117.SH	德业股份	87.69	4.16	4.70	6.04	7.33	21.1	18.6	14.5	12.0	未评级
300763.SZ	锦浪科技	70.62	1.94	2.56	3.51	4.30	36.3	27.6	20.1	16.4	未评级
688032.SH	禾迈股份	124.44	6.14	4.04	6.00	7.87	20.3	30.8	20.7	15.8	未评级
300827.SZ	上能电气	49.20	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	57.45	1.45	1.83	2.73	3.32	39.5	31.3	21.0	17.3	未评级
002487.SZ	大金重工	22.65	0.67	0.78	1.26	1.81	34.0	29.1	18.0	12.5	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.92	0.31	0.50	0.73	0.93	25.3	15.8	10.9	8.5	未评级
002531.SZ	天顺风能	9.08	0.44	0.40	0.68	0.89	20.5	22.4	13.4	10.2	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.86	0.89	1.00	1.13	1.27	27.8	24.9	22.0	19.5	未评级
000400.SZ	许继电气	26.92	0.99	1.22	1.60	1.99	27.3	22.1	16.8	13.5	未评级
601126.SH	四方股份	17.28	0.75	0.88	1.03	1.21	22.9	19.7	16.7	14.3	未评级
688676.SH	金盘科技	32.86	1.18	1.36	1.85	2.26	27.8	24.2	17.8	14.5	增持
002028.SZ	思源电气	75.60	2.01	2.69	3.28	3.96	37.5	28.1	23.0	19.1	买入
300360.SZ	炬华科技	16.91	1.19	1.28	1.52	1.78	14.2	13.2	11.1	9.5	未评级
601567.SH	三星医疗	32.74	1.35	1.64	2.01	2.48	24.3	20.0	16.3	13.2	买入
603556.SH	海兴电力	38.19	2.01	2.47	3.00	3.51	19.0	15.5	12.7	10.9	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.08	0.34	0.45	0.52	0.63	56.2	42.6	36.4	30.4	未评级
001696.SZ	宗申动力	27.19	0.32	0.55	0.63	0.73	86.0	49.6	43.0	37.2	未评级
600580.SH	卧龙电驱	16.00	0.40	0.73	0.87	1.00	39.6	22.1	18.4	15.9	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.27	0.03	0.13	0.22	0.37	330.8	65.0	37.0	22.6	未评级
600025.SH	华能水电	9.43	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	15.88	0.90	1.03	1.14	1.23	17.7	15.4	14.0	12.9	未评级
600674.SH	川投能源	17.01	0.96	1.04	1.11	1.18	17.7	16.3	15.3	14.4	未评级
600900.SH	长江电力	28.18	1.11	1.38	1.46	1.51	25.3	20.4	19.3	18.7	增持
600011.SH	华能国际	7.13	0.54	0.83	0.92	1.04	13.3	8.6	7.8	6.9	买入
600027.SH	华电国际	5.57	0.44	0.61	0.68	0.76	12.6	9.2	8.2	7.3	未评级
600795.SH	国电电力	4.70	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	2.91	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.2	10.8	9.1	买入
301162.SZ	国能日新	44.53	0.85	1.07	1.42	1.84	52.5	41.6	31.4	24.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.08	0.94	1.06	1.31	1.62	21.4	18.9	15.3	12.4	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