

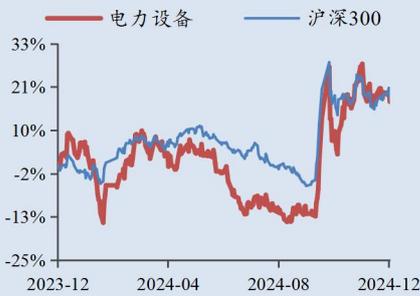
## 帆石一海风项目推进，气象数据赋能低空经济发展

——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

《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》  
2024.12.10

《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

#### 摘要：

- 行业方面，2024.12.9-12.15（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-2.15%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 30；申万公用板块涨跌幅-0.15%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 17。同期沪深 300 涨跌幅-1.01%，万得全 A 涨跌幅-0.20%。
- 光储行业：中央经济工作会议整治“内卷式”竞争。近期，中央经济工作会议在北京举行，会议提到：以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。随着政策调控落实及行业供需改善，光伏行业价格有望趋于理性。
- 风电行业：阳江帆石一 1GW 海风项目发布海底电缆及敷设项目中标公告。公告显示，东方电缆联合体成功中标首回及次回海底电缆及敷设项目，中标价格分别为 9.1 亿元和 8.0 亿元。后续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：全国能源工作会指出，2025 年将核准建设一批重点电力互济工程。国家能源局局长王宏志表示，核准建设一批重点电力互济工程，积极推动蒙西至京津冀、甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川、南疆送电川渝等输电通道核准开工。国内电网投资增长叠加海外需求高增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：中国气象局将联合国家数据局，组织开展精细气象数据护航低空经济发展示范场景建设工作。重点研发低空气象预报技术，创新低空气象保障数据产品，培育气象赋能低空产业链条，激励“产学研金服”等更多主体参与气象数据开发利用，打造一批低空经济领域气象数据应用场景，探索形成一批可操作、能落地的低空气象数据资源开发利用模式。
- 公用行业：11 月份，规上工业发电量 7495 亿千瓦时，同比增长 0.9%。分品种看，11 月份，规上工业火电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，核电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长 1.4%，规上工业水电下降 1.9%，规上工业核电增长 3.1%，规上工业风电下降 3.3%，规上工业太阳能发电增长 10.3%。

- **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，发电量稳健增长，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 代码	股票 名称	2024/12/15 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	24.07	3.02	-0.87	0.62	1.17	8.0	-	38.8	20.6	增持
601012.SH	隆基绿能	17.02	1.42	-0.92	0.59	0.92	12.0	-	28.9	18.5	未评级
688599.SH	天合光能	23.55	2.54	0.14	1.39	2.17	9.3	170.8	16.9	10.8	未评级
688223.SH	晶科能源	8.56	0.74	0.19	0.44	0.56	11.5	44.3	19.5	15.3	未评级
688472.SH	阿特斯	13.55	0.79	0.78	1.13	1.45	17.2	17.4	12.0	9.4	未评级
002129.SZ	TCL 中环	9.69	0.84	-1.43	0.45	0.69	11.5	-	21.6	14.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	76.47	6.36	7.63	8.66	9.32	12.0	10.0	8.8	8.2	买入
605117.SH	德业股份	85.22	4.16	4.73	6.07	7.35	20.5	18.0	14.0	11.6	未评级
300763.SZ	锦浪科技	69.00	1.94	2.56	3.51	4.30	35.5	27.0	19.7	16.1	未评级
688032.SH	禾迈股份	119.10	6.14	4.04	6.00	7.87	19.4	29.5	19.9	15.1	未评级
300827.SZ	上能电气	47.24	0.80	1.51	2.28	2.92	59.2	31.2	20.7	16.2	未评级
603606.SH	东方电缆	55.15	1.45	1.83	2.73	3.32	37.9	30.1	20.2	16.6	未评级
002487.SZ	大金重工	23.11	0.67	0.78	1.26	1.81	34.7	29.7	18.3	12.7	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.77	0.31	0.50	0.73	0.93	24.8	15.5	10.6	8.4	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.96	0.44	0.40	0.68	0.89	20.2	22.1	13.2	10.1	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.46	0.89	1.00	1.13	1.27	27.4	24.5	21.7	19.2	未评级
000400.SZ	许继电气	26.89	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	16.85	0.75	0.88	1.03	1.21	22.4	19.2	16.3	13.9	未评级
688676.SH	金盘科技	32.02	1.18	1.36	1.85	2.26	27.1	23.5	17.3	14.2	增持
002028.SZ	思源电气	72.50	2.01	2.69	3.28	3.96	36.0	27.0	22.1	18.3	买入
300360.SZ	炬华科技	16.79	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	32.90	1.35	1.64	2.01	2.48	24.4	20.1	16.4	13.3	买入
603556.SH	海兴电力	35.66	2.01	2.47	3.00	3.51	17.7	14.4	11.9	10.2	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.04	0.34	0.45	0.52	0.63	56.1	42.5	36.4	30.4	未评级
001696.SZ	宗申动力	27.50	0.32	0.55	0.63	0.73	87.0	50.2	43.5	37.6	未评级
600580.SH	卧龙电驱	15.26	0.40	0.73	0.87	1.00	37.8	21.0	17.5	15.2	未评级
600212.SH	绿能慧充	9.35	0.03	0.13	0.22	0.37	374.0	73.4	41.8	25.6	未评级
600025.SH	华能水电	9.62	0.42	0.48	0.53	0.57	22.7	20.2	18.2	16.8	未评级
600886.SH	国投电力	15.98	0.90	1.03	1.14	1.23	17.8	15.5	14.1	13.0	未评级
600674.SH	川投能源	16.80	0.96	1.04	1.11	1.18	17.5	16.1	15.1	14.2	未评级
600900.SH	长江电力	28.72	1.11	1.38	1.46	1.51	25.8	20.8	19.7	19.0	增持
600011.SH	华能国际	7.00	0.54	0.83	0.92	1.04	13.0	8.4	7.6	6.7	买入
600027.SH	华电国际	5.54	0.44	0.61	0.68	0.76	12.5	9.1	8.1	7.3	未评级
600795.SH	国电电力	4.67	0.31	0.55	0.51	0.57	14.8	8.5	9.1	8.2	未评级
601991.SH	大唐发电	2.88	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.1	10.7	9.0	买入
301162.SZ	国能日新	44.45	0.85	1.07	1.42	1.84	52.4	41.5	31.3	24.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.30	0.94	1.06	1.31	1.62	21.6	19.1	15.5	12.6	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

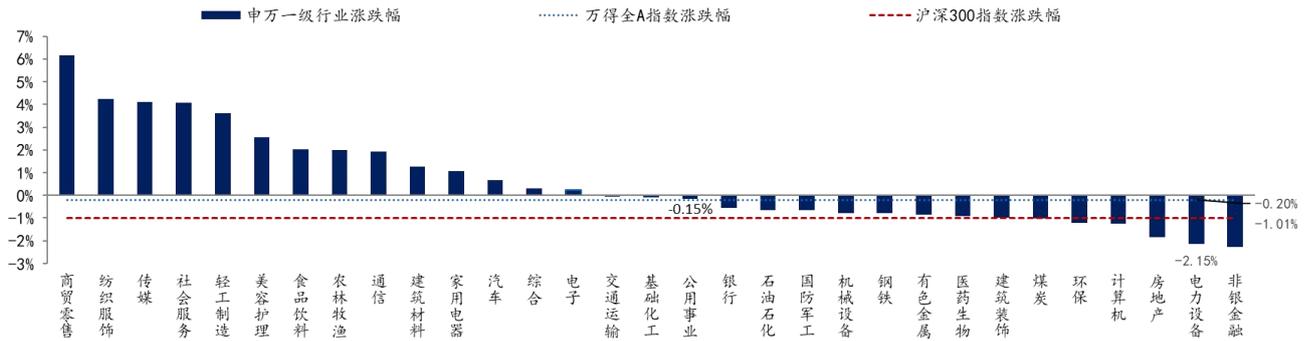
## 表目录

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，2024.12.9-12.15（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-2.15%，涨跌幅在31个行业中排名第30；申万公用板块涨跌幅-0.15%，涨跌幅在31个行业中排名第17。同期沪深300涨跌幅-1.01%，万得全A涨跌幅-0.20%。

图1：本周申万行业涨跌幅

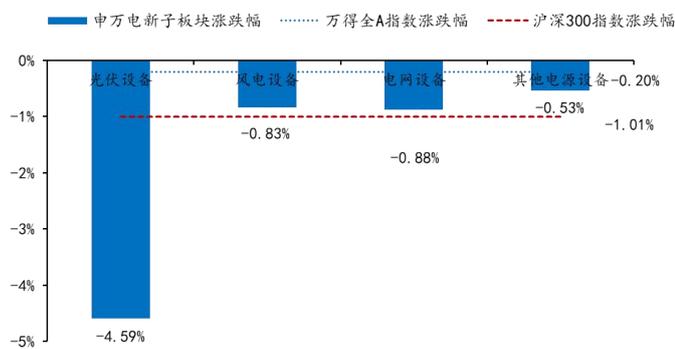


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-4.59%，风电设备涨跌幅-0.83%，电网设备涨跌幅-0.88%，其他电源设备涨跌幅-0.53%。

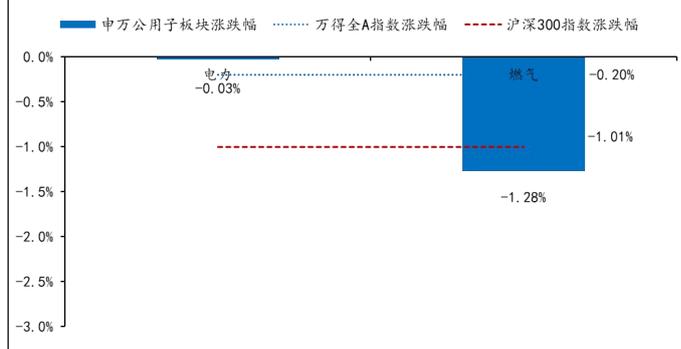
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.03%，燃气板块涨跌幅-1.28%。

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 100 只个股上涨，237 只个股下跌，涨幅前五的个股为日丰股份、申昊科技、豪鹏科技、尚纬股份、科泰电源。

**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	002953.SZ	日丰股份	28.94	55	-	-	-	-
2	300853.SZ	申昊科技	25.58	37	0.50	0.71	53.9	37.5
3	001283.SZ	豪鹏科技	18.40	46	1.68	4.25	33.0	13.1
4	603333.SH	尚纬股份	17.91	34	-	-	-	-
5	300153.SZ	科泰电源	14.17	31	-	-	-	-
6	600212.SH	绿能慧充	13.06	65	0.13	0.22	76.7	43.6
7	603985.SH	恒润股份	12.44	64	1.83	3.47	8.0	4.2
8	002364.SZ	中恒电气	12.25	48	-	-	-	-
9	300423.SZ	昇辉科技	11.79	44	-	-	-	-
10	603016.SH	新宏泰	10.63	51	-	-	-	-
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	300173.SZ	福能东方	-18.36	49	-	-	-	-
2	301388.SZ	欣灵电气	-14.37	27	-	-	-	-
3	688353.SH	华盛锂电	-13.94	39	0.11	0.58	250.0	45.7
4	688275.SH	万润新能	-12.88	68	0.12	2.67	469.4	20.9
5	430556.BJ	雅达股份	-12.29	13	0.26	0.29	30.8	28.1

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 22 只个股上涨，30 只个股下跌，涨幅前五的个股为新筑股份、ST 金鸿、山高环能、兆新股份、珠海港。

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	8.70	44	-	-	-	-
2	000669.SZ	ST 金鸿	8.29	14	-	-	-	-
3	000803.SZ	山高环能	5.87	29	0.02	0.18	281.1	33.8
4	002256.SZ	兆新股份	4.10	60	-	-	-	-
5	000507.SZ	珠海港	3.74	54	0.32	0.34	18.4	17.1
6	001331.SZ	胜通能源	2.38	25	-	-	-	-
7	002911.SZ	佛燃能源	2.11	156	0.73	0.83	16.8	14.9
8	000531.SZ	穗恒运 A	1.89	67	0.25	0.34	24.8	18.9
9	002616.SZ	长青集团	1.65	37	0.23	0.28	21.2	17.6
10	000155.SZ	川能动力	1.55	229	0.60	0.91	20.4	13.3
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	002893.SZ	京能热力	-5.32	31	0.23	0.27	-	44.4
2	000037.SZ	深南电 A	-4.11	35	-	-	-	-
3	000722.SZ	湖南发展	-4.05	49	-	-	-	-
4	002015.SZ	协鑫能科	-4.00	129	0.62	0.74	13.2	11.0
5	000767.SZ	晋控电力	-3.81	86	0.12	-	23.4	-

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

**中央经济工作会议：整治“内卷式”竞争，加快“沙戈荒”新能源基地建设。**近期，中央经济工作会议在北京举行。会议提到：以科技创新引领新质生产力发展，建设现代化产业体系。综合整治“内卷式”竞争，规范地方政府和企业行为。积极运用数字技术、绿色技术改造提升传统产业。协同推进降碳减污扩绿增长，加紧经济社会发展全面绿色转型。进一步深化生态文明体制改革。营造绿色低碳产业健康发展生态，培育绿色建筑等新增长点。推动“三北”工程标志性战役取得重要成果，加快“沙戈荒”新能源基地建设。建立一批零碳园区，推动全国碳市场建设，建立产品碳足迹管理体系、碳标识认证制度。（资料来源：中国光伏行业协会 CPIA）

#### (2) 风电

阳江帆石一 1GW 海风项目发布海底电缆及敷设项目中标公告。12 月

13日，中广核电子商务平台发布阳江帆石一海上风电场项目首回500kV海底电缆及敷设、次回500kV海底电缆及敷设项目中标结果公告。公告显示，宁波东方电缆股份有限公司与宁波海缆研究院工程有限公司的联合体成功中标首回500kV海底电缆及敷设项目，中标价格为908,999,997.67元。宁波东方电缆股份有限公司与广东电网能源发展有限公司的联合体成功中标次回500kV海底电缆及敷设项目，中标价格为799,980,335.86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 km<sup>2</sup>，风机外围包络海域面积约129.3 km<sup>2</sup>，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。（资料来源：龙船风电网）

### （3）电网设备

**全国能源工作会12月15日召开，将核准建设一批重点电力互济工程。**全国能源工作会12月15日召开，国家能源局主要负责人表示，2025年，我国将加快规划建设新型能源体系。国家能源局局长王宏志表示，核准建设一批重点电力互济工程，积极推动蒙西至京津冀、甘肃巴丹吉林沙漠基地送电四川、南疆送电川渝等输电通道核准开工。实施电力系统调节能力优化、配电网高质量发展、新一代煤电升级等专项行动，加快推进虚拟电厂发展，开展车网互动规模化试点应用。（资料来源：国家能源局）

### （4）低空经济

**中国气象局和国家数据局联合开展精细气象数据护航低空经济发展示范场景建设。**12月11日，中国气象局将联合国家数据局组织开展精细气象数据护航低空经济发展示范场景建设工作。重点研发低空气象预报技术，创新低空气象保障数据产品，培育气象赋能低空产业链条，激励“产学研金服”等更多主体参与气象数据开发利用，打造一批低空经济领域气象数据应用场景，探索形成一批可操作、能落地的低空气象数据资源开发利用模式。（资料来源：中国气象数据）

### （5）公用事业

**11月份，规上工业发电量7495亿千瓦时，同比增长0.9%；规上工业日均发电249.8亿千瓦时。**1—11月份，规上工业发电量85687亿千瓦时，同比增长5.0%。分品种看，11月份，规上工业火电、太阳能发电增速回落，水电降幅收窄，核电增速加快，风电由增转降。其中，规上工业火电同比增长1.4%，增速比10月份回落0.4个百分点；规上工业水电下降1.9%，降幅比10月份收窄13.0个百分点；规上工业核电增长3.1%，增速比10月份加快0.9个百分点；规上工业风电下降3.3%，10月份为增长34.0%；规上工业太阳能发电增长10.3%，增速比10月份回落2.3个百分点。（资料来源：统计微讯）

## 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
个股其他公告	欣旺达	2024/12/12	欣旺达动力与厦钨新能于 2024 年 12 月 11 日签署《固态电池战略合作框架协议》，建立深层次的战略合作关系，联合开发固态电池用系列新能源电池材料，并在合适的时机进一步拓展商务合作。
资金投向	国轩高科	2024/12/12	公司拟在斯洛伐克投资建设新能源电池生产基地项目，项目总投资不超过 12.34 亿欧元。公司控股子公司 GIB EnergyX Slovakia s. r. o. 为该项目的实施主体。
资金投向	国轩高科	2024/12/12	公司拟在摩洛哥投资建设新能源电池生产基地项目，项目总投资不超过 12.8 亿欧元。公司控股子公司 Gotion Power Morocco S. A. 为该项目的实施主体。

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：**近期自律会议召开，各环节积极讨论明年产量配额等调配方式，希望藉由企业之间的自律行为让行业恢复稳定发展的健康状态，会议召开后，与上周惨淡的市场氛围不同，硅料环节考虑到后续市场自律行为发酵、成本已不堪负荷的基础上，企业在预期心态影响下本周开始试探性报涨，已经听闻每公斤 42-45 元的报价，然而实际探访采购方，报价尚未成功落地。

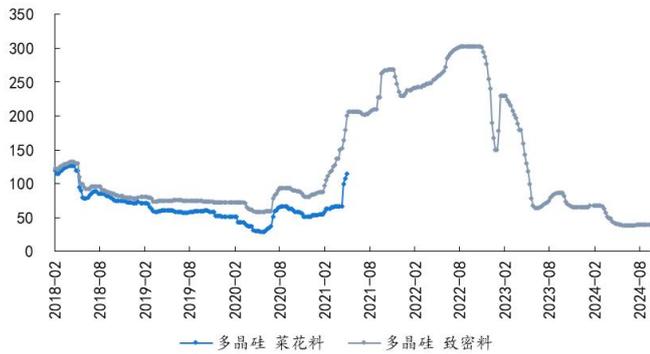
价格方面，本周国产块料现货报价水平维持上周，约落在每公斤 37-39 元范围，国产颗粒硅价格约落在每公斤 35.5-36 元，本周因近期事件影响价格下探暂时止稳。

**硅片：**本周观察，硅片端供需关系修复，总体库存快速下降，本周库存落在 22-24 GW，环比显著下降，连带引起当前价格的反弹。

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。

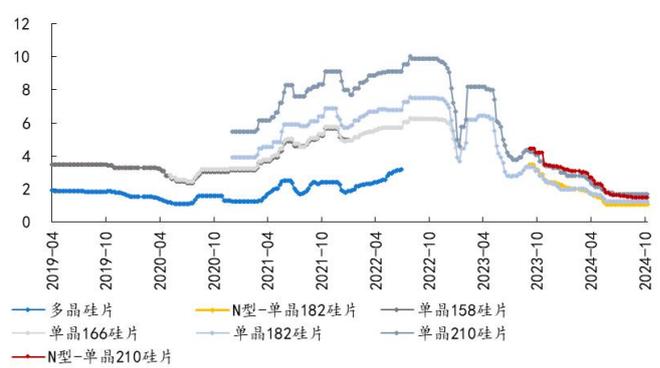
而 N 型硅片部分，这周 183 N 硅片主流成交价格维稳上行，企业主流出货价格回稳落在每片 1.05 元人民币。至于 G12 R 规格的成交价格仍在松动下跌，当前成交执行价格约为每片 1.14 元人民币，并往每片 1.12 元人民币酝酿；G12 N 则维持每片 1.4 元人民币的价格。

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：**本周电池片价格：P 型 M10、G12 尺寸价格本周仍持平，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，价格皆与上周相同：M10 电池片均价每瓦 0.28 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.28 元人民币。G12 尺寸均价为每瓦 0.285 元人民币，价格范围为每瓦 0.28-0.29 元人民币。G12R 尺寸均价为每瓦 0.27 元人民币，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，近期自律会议过后组件厂家再度试探涨价可能性，一线厂家报价探涨 2-3 分人民币，已开始有高于 0.7 元人民币的试探价格。

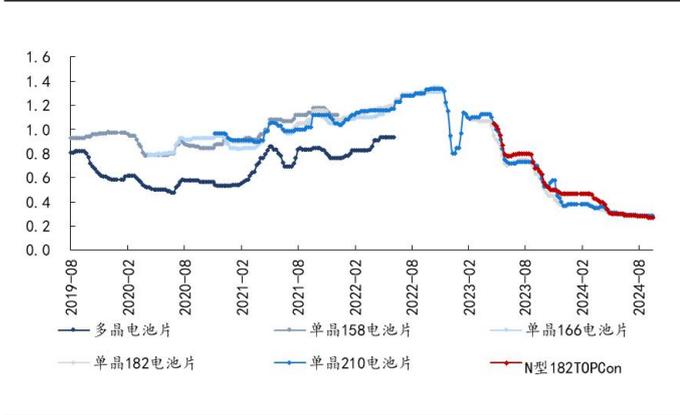
然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，组件厂家接单状况也可反应该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格。本周价格仍僵持 0.6-0.73 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，最低略有耳闻低于 0.6 元的报价。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于 0.63-0.73 元人民币。

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。新标段价格释出，后续将因应市况调整价格。然而值得注意在市场需求疲弱之下，部分 HJT 厂家在十二月下降排产。

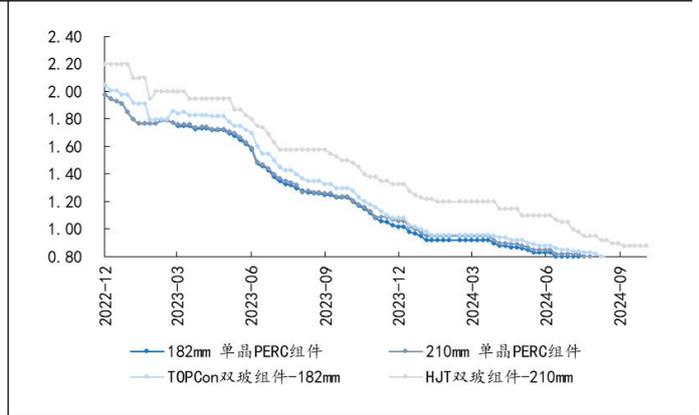
BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格听闻 0.70-0.82 元人民币之间的水平。

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

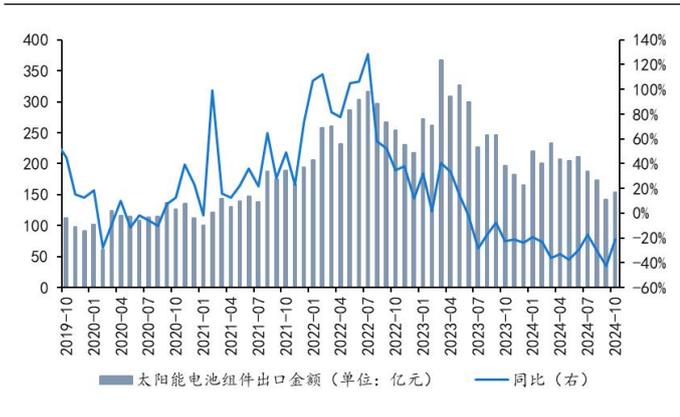
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

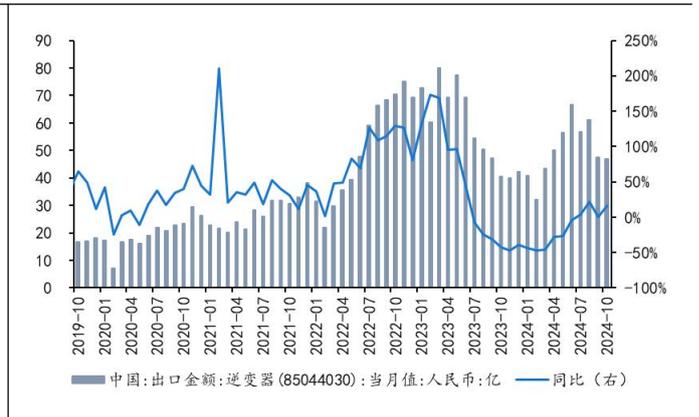
出口：2024年10月太阳能组件出口金额为153.92亿元，同比减少22%，环比增加8.9%；2024年10月逆变器出口金额为46.88亿元，同比增长16%，环比减少2%。

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

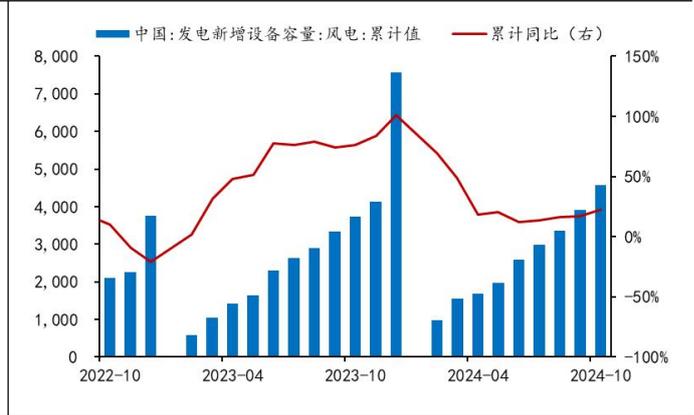
2024年1-10月，国内风电新增装机45.80GW，同比+23%。2024年10月，国内风电新增装机6.68GW，同比+74%，环比+21%。

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）

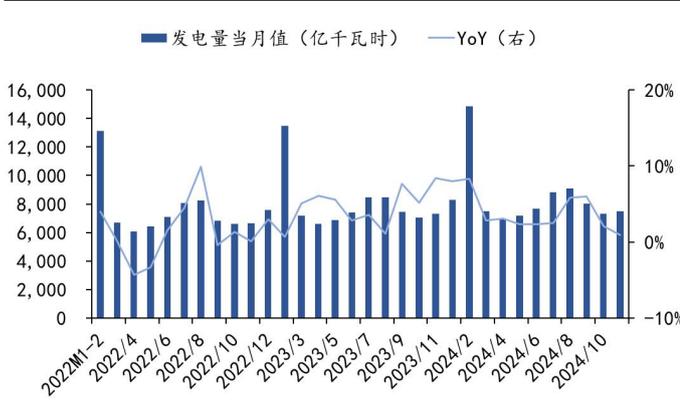


资料来源：Wind，华龙证券研究所

### 3.3 电力：发用电量

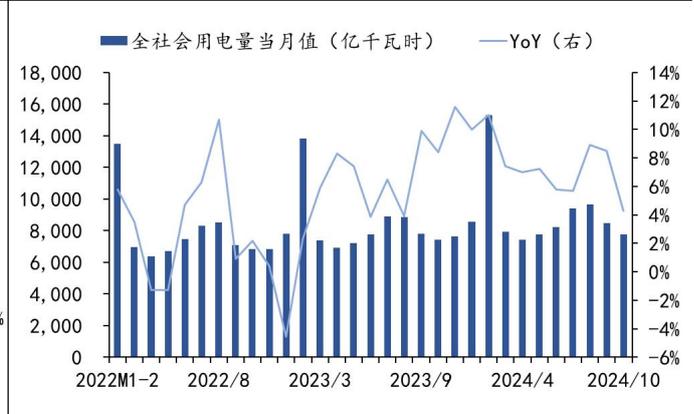
2024 年 10 月，全国用电量当月值 7742 亿千瓦时，同比增长 4.33%；  
2024 年 11 月，全社会发电量 7495 亿千瓦时，同比增长 0.90%。

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，发电量稳健增长，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	2024/12/15 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	24.07	3.02	-0.87	0.62	1.17	8.0	-	38.8	20.6	增持
601012.SH	隆基绿能	17.02	1.42	-0.92	0.59	0.92	12.0	-	28.9	18.5	未评级
688599.SH	天合光能	23.55	2.54	0.14	1.39	2.17	9.3	170.8	16.9	10.8	未评级
688223.SH	晶科能源	8.56	0.74	0.19	0.44	0.56	11.5	44.3	19.5	15.3	未评级
688472.SH	阿特斯	13.55	0.79	0.78	1.13	1.45	17.2	17.4	12.0	9.4	未评级
002129.SZ	TCL 中环	9.69	0.84	-1.43	0.45	0.69	11.5	-	21.6	14.0	未评级
300274.SZ	阳光电源	76.47	6.36	7.63	8.66	9.32	12.0	10.0	8.8	8.2	买入
605117.SH	德业股份	85.22	4.16	4.73	6.07	7.35	20.5	18.0	14.0	11.6	未评级
300763.SZ	锦浪科技	69.00	1.94	2.56	3.51	4.30	35.5	27.0	19.7	16.1	未评级
688032.SH	禾迈股份	119.10	6.14	4.04	6.00	7.87	19.4	29.5	19.9	15.1	未评级
300827.SZ	上能电气	47.24	0.80	1.51	2.28	2.92	59.2	31.2	20.7	16.2	未评级
603606.SH	东方电缆	55.15	1.45	1.83	2.73	3.32	37.9	30.1	20.2	16.6	未评级
002487.SZ	大金重工	23.11	0.67	0.78	1.26	1.81	34.7	29.7	18.3	12.7	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.77	0.31	0.50	0.73	0.93	24.8	15.5	10.6	8.4	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.96	0.44	0.40	0.68	0.89	20.2	22.1	13.2	10.1	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.46	0.89	1.00	1.13	1.27	27.4	24.5	21.7	19.2	未评级
000400.SZ	许继电气	26.89	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	16.85	0.75	0.88	1.03	1.21	22.4	19.2	16.3	13.9	未评级
688676.SH	金盘科技	32.02	1.18	1.36	1.85	2.26	27.1	23.5	17.3	14.2	增持
002028.SZ	思源电气	72.50	2.01	2.69	3.28	3.96	36.0	27.0	22.1	18.3	买入
300360.SZ	炬华科技	16.79	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	32.90	1.35	1.64	2.01	2.48	24.4	20.1	16.4	13.3	买入
603556.SH	海兴电力	35.66	2.01	2.47	3.00	3.51	17.7	14.4	11.9	10.2	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.04	0.34	0.45	0.52	0.63	56.1	42.5	36.4	30.4	未评级
001696.SZ	宗申动力	27.50	0.32	0.55	0.63	0.73	87.0	50.2	43.5	37.6	未评级
600580.SH	卧龙电驱	15.26	0.40	0.73	0.87	1.00	37.8	21.0	17.5	15.2	未评级
600212.SH	绿能慧充	9.35	0.03	0.13	0.22	0.37	374.0	73.4	41.8	25.6	未评级
600025.SH	华能水电	9.62	0.42	0.48	0.53	0.57	22.7	20.2	18.2	16.8	未评级
600886.SH	国投电力	15.98	0.90	1.03	1.14	1.23	17.8	15.5	14.1	13.0	未评级
600674.SH	川投能源	16.80	0.96	1.04	1.11	1.18	17.5	16.1	15.1	14.2	未评级
600900.SH	长江电力	28.72	1.11	1.38	1.46	1.51	25.8	20.8	19.7	19.0	增持
600011.SH	华能国际	7.00	0.54	0.83	0.92	1.04	13.0	8.4	7.6	6.7	买入
600027.SH	华电国际	5.54	0.44	0.61	0.68	0.76	12.5	9.1	8.1	7.3	未评级
600795.SH	国电电力	4.67	0.31	0.55	0.51	0.57	14.8	8.5	9.1	8.2	未评级
601991.SH	大唐发电	2.88	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.1	10.7	9.0	买入
301162.SZ	国能日新	44.45	0.85	1.07	1.42	1.84	52.4	41.5	31.3	24.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.30	0.94	1.06	1.31	1.62	21.6	19.1	15.5	12.6	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