

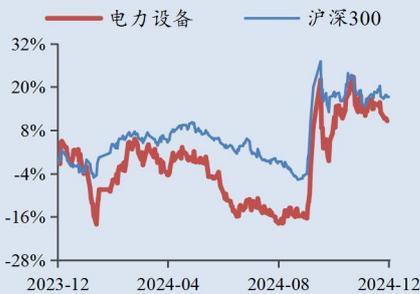
光伏协会发文抵制低价中标，江苏启动 7.65GW 海风竞配

——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

《11月装机数据：光伏新增装机 25GW，风电新增装机 5.95GW——行业动态点评报告》2024.12.23

《11月电力数据：核电出力环比加快，用电增速环比放缓——行业动态点评报告》2024.12.20

《帆石—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》2024.12.17

摘要：

- 行业方面，2024.12.16-12.20（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-2.10%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 12；申万公用板块涨跌幅-0.50%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 5。同期沪深 300 涨跌幅-0.14%，万得全 A 涨跌幅-1.08%。
- 光储行业：光伏协会发文抵制低价中标。某项目招标单位选择了报价低于“底价红线”的企业作为中标候选人，光伏协会发文对此提出质疑。后续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：江苏启动 7.65GW 海上风电竞配，配储 10%/2 小时，鼓励民营企业参与。公告显示，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030 年）》规划中 20 个、合计规模 765 万千瓦海上风电项目。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：1-11 月电网工程完成投资 5290 亿元，同比增长 18.7%。1-11 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 8665 亿元，同比增长 12.0%；电网工程完成投资 5290 亿元，同比增长 18.7%。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：长安汽车拟 5 年投资 200 亿元掘金低空经济，与亿航智能完成签约。长安汽车董事长朱华荣在致辞中提到：未来 5 年，长安汽车将在低空经济领域投入超 200 亿元，快速推动飞行汽车产业发展。未来十年，投入超 1000 亿元努力探索陆海空及人形机器人立体出行解决方案。活动现场，长安汽车与亿航智能完成了签约。
- 公用行业：2024 年 11 月份全社会用电量同比增长 2.8%。11 月份，全社会用电量 7849 亿千瓦时，同比增长 2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量 104 亿千瓦时，同比增长 7.6%；第二产业用电量 5399 亿千瓦时，同比增长 2.2%；第三产业用电量 1383 亿千瓦时，同比增长 4.7%；城乡居民生活用电量 963 亿千瓦时，同比增长 2.9%。
- 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，

低空产业化趋势加速，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、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	2024/12/20 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	22.66	3.02	-0.87	0.62	1.17	7.5	-	36.5	19.4	增持
601012.SH	隆基绿能	16.34	1.42	-0.92	0.59	0.92	11.5	-	27.7	17.8	未评级
688223.SH	晶科能源	7.93	0.74	0.19	0.44	0.56	10.7	41.0	18.1	14.1	未评级
688472.SH	阿特斯	12.49	0.79	0.78	1.12	1.44	15.9	16.1	11.2	8.7	未评级
002129.SZ	TCL 中环	9.36	0.84	-1.43	0.45	0.69	11.1	-	20.8	13.5	未评级
300274.SZ	阳光电源	74.09	6.36	7.63	8.66	9.32	11.7	9.7	8.6	7.9	买入
605117.SH	德业股份	82.72	4.16	4.74	6.08	7.36	19.9	17.5	13.6	11.2	未评级
300763.SZ	锦浪科技	65.60	1.94	2.58	3.51	4.27	33.7	25.4	18.7	15.4	未评级
688032.SH	禾迈股份	122.12	6.14	4.04	6.00	7.87	19.9	30.2	20.4	15.5	未评级
300827.SZ	上能电气	46.49	0.80	1.51	2.28	2.92	58.2	30.7	20.4	15.9	未评级
603606.SH	东方电缆	53.55	1.45	1.83	2.74	3.32	36.8	29.2	19.5	16.1	未评级
002487.SZ	大金重工	21.61	0.67	0.78	1.26	1.81	32.4	27.8	17.1	11.9	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.43	0.31	0.50	0.73	0.93	23.8	14.9	10.2	8.0	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.70	0.44	0.40	0.68	0.89	19.7	21.5	12.9	9.8	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.85	0.89	1.00	1.13	1.27	27.8	24.8	22.0	19.5	未评级
000400.SZ	许继电气	27.91	0.99	1.22	1.60	1.99	28.3	22.9	17.4	14.0	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	36.88	1.18	1.36	1.85	2.26	31.2	27.1	19.9	16.3	增持
002028.SZ	思源电气	70.85	2.01	2.69	3.28	3.96	35.2	26.3	21.6	17.9	买入
300360.SZ	炬华科技	16.78	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	31.91	1.35	1.64	2.01	2.48	23.7	19.5	15.9	12.9	买入
603556.SH	海兴电力	36.36	2.01	2.47	3.00	3.51	18.1	14.7	12.1	10.4	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.41	0.34	0.45	0.52	0.63	57.2	43.3	37.1	31.0	未评级
001696.SZ	宗申动力	25.80	0.32	0.55	0.63	0.73	81.6	47.1	40.8	35.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	15.05	0.40	0.73	0.87	1.00	37.2	20.8	17.3	15.0	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.09	0.03	0.13	0.22	0.37	323.6	63.6	36.2	22.1	未评级
600025.SH	华能水电	9.52	0.42	0.48	0.53	0.57	22.4	20.0	18.0	16.7	未评级
600886.SH	国投电力	16.11	0.90	1.03	1.14	1.23	17.9	15.7	14.2	13.1	未评级
600674.SH	川投能源	17.08	0.96	1.04	1.11	1.18	17.8	16.4	15.4	14.5	未评级
600900.SH	长江电力	29.20	1.11	1.38	1.46	1.51	26.2	21.2	20.0	19.3	增持
600011.SH	华能国际	6.89	0.54	0.83	0.92	1.04	12.8	8.3	7.5	6.6	买入
600027.SH	华电国际	5.59	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	4.55	0.31	0.55	0.51	0.57	14.5	8.2	8.9	8.0	未评级
601991.SH	大唐发电	2.85	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.0	10.6	8.9	买入
301162.SZ	国能日新	45.76	0.85	1.07	1.42	1.84	53.9	42.8	32.2	24.9	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.58	0.94	1.06	1.31	1.62	21.9	19.4	15.7	12.7	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.....	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

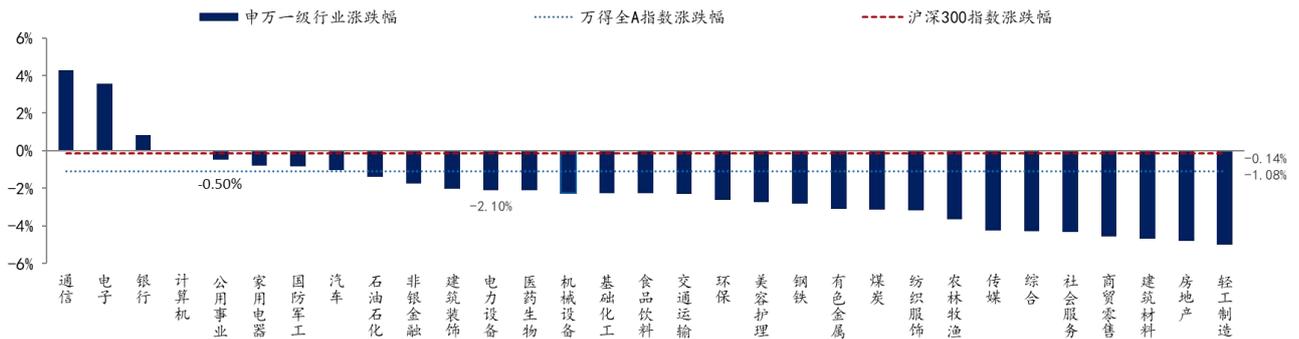
表目录

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，2024.12.16-12.20（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-2.10%，涨跌幅在31个行业中排名第12；申万公用板块涨跌幅-0.50%，涨跌幅在31个行业中排名第5。同期沪深300涨跌幅-0.14%，万得全A涨跌幅-1.08%。

图1：本周申万行业涨跌幅

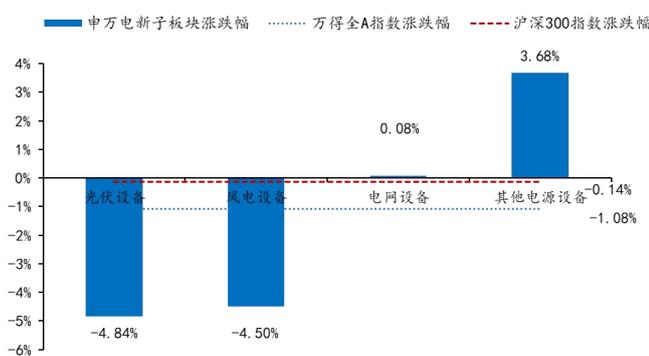


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-4.84%，风电设备涨跌幅-4.50%，电网设备涨跌幅0.08%，其他电源设备涨跌幅3.68%。

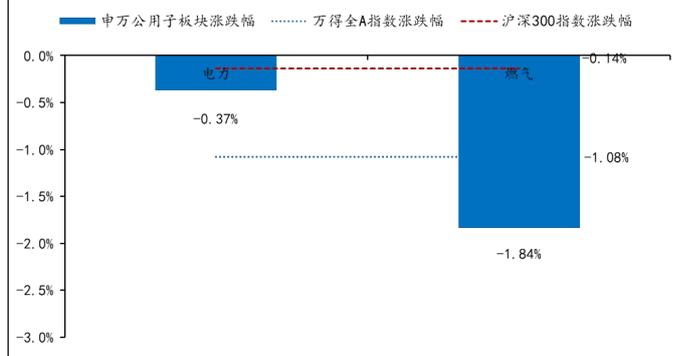
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.37%，燃气板块涨跌幅-1.84%。

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 66 只个股上涨，271 只个股下跌，涨幅前五的个股为麦格米特、欧陆通、科泰电源、精达股份、宝胜股份。

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	002851.SZ	麦格米特	39.97	307	1.13	1.53	45.0	33.3
2	300870.SZ	欧陆通	34.64	115	2.10	2.84	53.9	39.9
3	300153.SZ	科泰电源	26.68	39	-	-	-	-
4	600577.SH	精达股份	24.21	167	0.26	0.34	27.7	21.0
5	600973.SH	宝胜股份	22.78	74	0.18	0.24	28.5	21.2
6	688676.SH	金盘科技	15.18	169	1.40	1.96	26.3	18.8
7	300040.SZ	九洲集团	12.01	44	0.21	0.28	35.2	27.4
8	001283.SZ	豪鹏科技	11.25	52	1.67	4.15	35.8	14.4
9	300141.SZ	和顺电气	11.05	27	-	-	-	-
10	002335.SZ	科华数据	10.58	124	1.17	1.63	21.9	15.7
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	600212.SH	绿能慧充	-13.48	56	0.13	0.22	-	37.6
2	000720.SZ	新能泰山	-13.20	43	-0.05	-0.01	-77.8	-278.0
3	300443.SZ	金雷股份	-11.95	68	1.06	1.70	20.4	12.7
4	002865.SZ	钧达股份	-11.18	120	-1.71	4.16	-30.2	12.4
5	300423.SZ	昇辉科技	-11.00	39	-	-	-	-

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 10 只个股上涨，42 只个股下跌，涨幅前五的个股为露笑科技、*ST 惠天、长青集团、赣能股份、建投能源。

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	002617.SZ	露笑科技	23.52	165	-	-	-	-
2	000692.SZ	*ST 惠天	8.62	22	-	-	-	-
3	002616.SZ	长青集团	7.09	39	0.23	0.28	20.5	17.0
4	000899.SZ	赣能股份	7.06	92	0.75	0.82	12.1	11.1
5	000600.SZ	建投能源	6.90	104	0.34	0.44	16.5	12.7
6	001896.SZ	豫能控股	2.64	71	-	-	-	-
7	001289.SZ	龙源电力	1.91	1,068	0.82	0.90	20.9	19.0
8	000690.SZ	宝新能源	1.08	102	0.41	0.54	11.7	8.9
9	003816.SZ	中国广核	0.50	1,865	0.23	0.25	17.5	16.5
10	002267.SZ	陕天然气	0.37	91	0.68	-	12.1	-
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	000803.SZ	山高环能	-10.93	26	0.02	0.18	-	30.9
2	000507.SZ	珠海港	-9.11	49	0.32	0.34	16.9	15.7
3	000407.SZ	胜利股份	-6.45	31	-	-	-	-
4	001331.SZ	胜通能源	-6.42	24	-	-	-	-
5	000155.SZ	川能动力	-5.80	216	0.60	0.91	19.5	12.8

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

光伏协会发文抵制低价中标，“四连问”质疑央企项目低价中标结果。2024 年 12 月 17 日，新疆电力巴州发电公司国能巴州抽水蓄能项目配套博湖县 60 万千瓦光伏项目光伏组件设备采购项目进行了招标中标候选人公示。从中标候选人情况来看，招标单位国电电力巴州发电公司依旧坚持选择了 0.6313 元/W 限价内的报价单位，甚至选择了报价最低与次低的企业作为中标候选人。对此，中国光伏行业协会发文提出质疑：“项目是否严格落实中央经济工作会议要求？是否依招投标法相关规定排除最低价投标？是否按国资委、发改委相关要求选择全生命周期性价比最优？是否是形式主义？”。（资料来源：财联社）

(2) 风电

江苏启动 7.65GW 海上风电竞配：配储 10%/2 小时，鼓励民营企业参

与。12月19日，江苏省发改委发布2024年度海上风电项目竞争性配置公告（以下简称“公告”）。公告显示，配置范围为《江苏省海上风电发展规划（2024-2030年）》规划中20个、合计规模765万千瓦海上风电项目。公告明确，申报主体应严格落实《省发展改革委关于进一步做好可再生能源发电市场化并网项目配套新型储能建设有关事项的通知》，采取自建、合建或购买新型储能（包括电化学、压缩空气、重力储能等，按照功率10%及以上、时长2个小时）方式落实市场化并网条件。（资料来源：江苏省可再生能源行业协会）

（3）电网设备

1-11月电网工程完成投资5290亿元，同比增长18.7%。1-11月份，全国发电设备累计平均利用3147小时，比上年同期减少151小时；全国主要发电企业电源工程完成投资8665亿元，同比增长12.0%；电网工程完成投资5290亿元，同比增长18.7%。（资料来源：国家能源局）

（4）低空经济

长安汽车拟5年投资200亿元掘金低空经济，与亿航智能完成签约。12月21日，以“新汽车 新生态”为主题，长安汽车全球科学与艺术中心现场推进暨飞行汽车合作签约仪式，在重庆举行。长安汽车董事长朱华荣在致辞中提到：未来5年，长安汽车将在低空经济领域投入超200亿元，快速推动飞行汽车产业发展。未来十年，投入超1000亿元努力探索陆海空及人形机器人立体出行解决方案。活动现场，长安汽车与亿航智能完成了签约，双方将共同开发方兴未艾的低空经济蓝海市场。（资料来源：低空观察网）

（5）公用事业

2024年11月份全社会用电量同比增长2.8%。11月份，全社会用电量7849亿千瓦时，同比增长2.8%。从分产业用电看，第一产业用电量104亿千瓦时，同比增长7.6%；第二产业用电量5399亿千瓦时，同比增长2.2%；第三产业用电量1383亿千瓦时，同比增长4.7%；城乡居民生活用电量963亿千瓦时，同比增长2.9%。（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	长高电新	2024/12/21	公司下属四个子公司分别在组合电器、隔离开关、开关柜三类产品招标中中标，合计中标 13,071.18 万元。
重大合同	起帆电缆	2024/12/20	公司与上海康益的联合体为中广核阳江帆石一海上风电场项目 66kV 海底电缆及敷设的中标人，中标金额 4.16 亿元人民币。
重大合同	大连电磁	2024/12/18	公司预中标国家电网输变电项目第六次线路装置性材料招标采购等多个项目，预中标金额合计约 5,570 万元，占公司 2023 年经审计营业总收入的 6.63%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

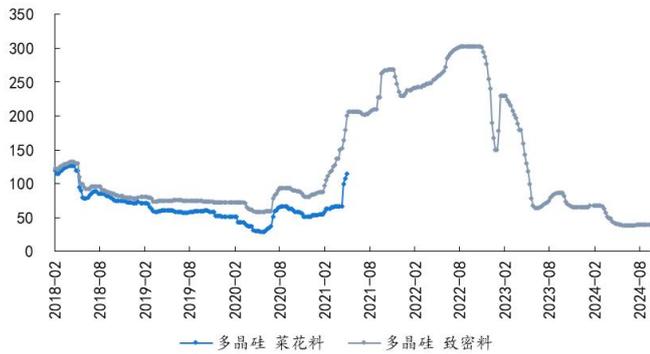
3 行业跟踪

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

硅料：本周观察市况未出现太多变化，主要仍在考虑后续春节的不确定性、自身库存、以及行业自律的预判影响，目前尚在调整出货策略。近期下游硅片环节开始提产，对于硅料备货需求量上升，总体硅料库存从先前高位开始有所横盘，缓和修复库存水位。本周多数硅料企业仍维持平稳发货、缓和下降库存的节奏，但少数企业因自身对后续行情的预判策略，以及库存、质量等影响，部分企业开始放慢出货节奏。上述变动策略影响在本周尚不明显，先前企业试探性报涨每公斤 42-45 元的报价，本周末成功落地。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。

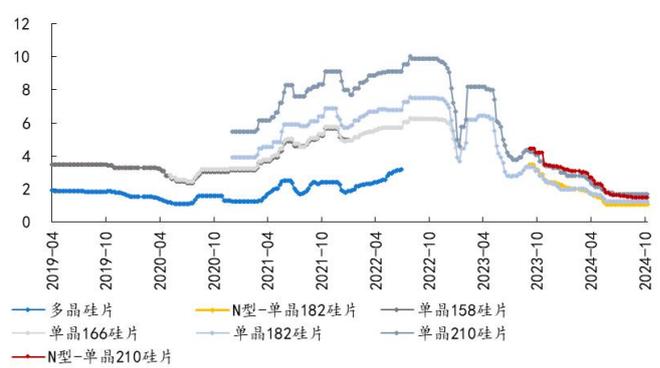
硅片：本周硅片价格相对持稳，随着这月硅片端库存显著下降，随着头部库存的出清，当前硅片环节总体库存仅剩不到半个月水平，硅片企业开始出现提产的规划。从细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，仅剩海外订单驱动拉货。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维稳，企业主流出货价格维持每片 1.05 元人民币，在当前产销水平下，往下议价的空间有限。至于 G12R 规格的成交价格仍在松动下跌，尺寸逐步往 182.2*183.75mm 切换，当前成交执行价格约为每片 1.12-1.14 元人民币；G12N 则仍然维持每片 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）

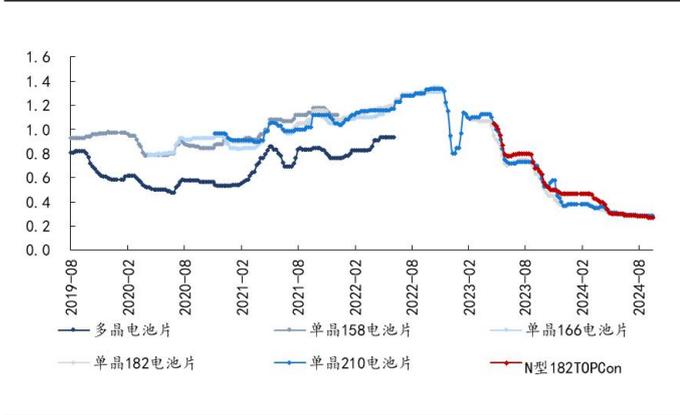


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周电池片价格：P 型 M10、G12 价格本周仍然维持，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 电池片本周价格出现松动，均价从上周每瓦 0.28 元下降至 0.275 元人民币，低价则降至每瓦 0.27 元人民币，价格区间为每瓦 0.27-0.28 元人民币。G12R 价格也出现下跌，均价从上周每瓦 0.27 元人民币下降至 0.265 元人民币，高低价则同步下探，本周价格范围为每瓦 0.26-0.27 元人民币。G12 价格本周维稳，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。

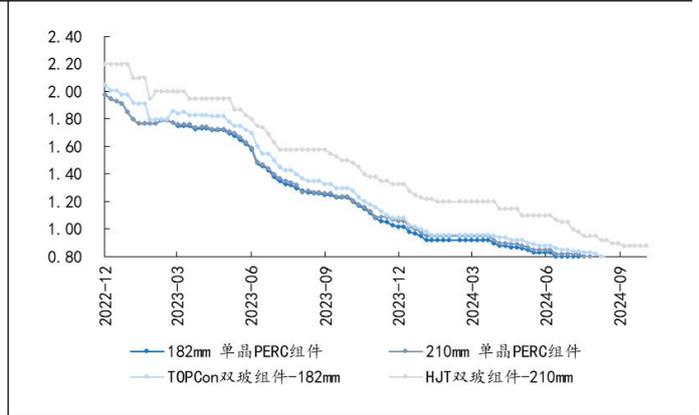
组件：本周价格仍持续僵持，上周开始厂家有调整报价的行为，然而实际落地状况仍未见上抬价格，市场整体需求疲弱恐持续至明年一季度，组件厂家接单状况也可反映该趋势。且部分组件在手库存仍处较高水平，低价抛货仍在持续影响市场价格。本周价格仍僵持 0.6-0.73 元人民币的区间，前期遗留订单仍有部分 0.7 元以上的价位少量执行，低价 0.6-0.65 元的价格仍有存在市场，但考虑到交付时间有机会在年末结束部分低价交付订单。分布式项目部分低价仍有持续松动的迹象，成交价格区间落于 0.63-0.73 元人民币，新报价已有听闻二三线厂家提供低于 0.6 元以下的水平。其余产品规格售价，本周暂时稳定，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.65-0.68 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，目前价格约 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

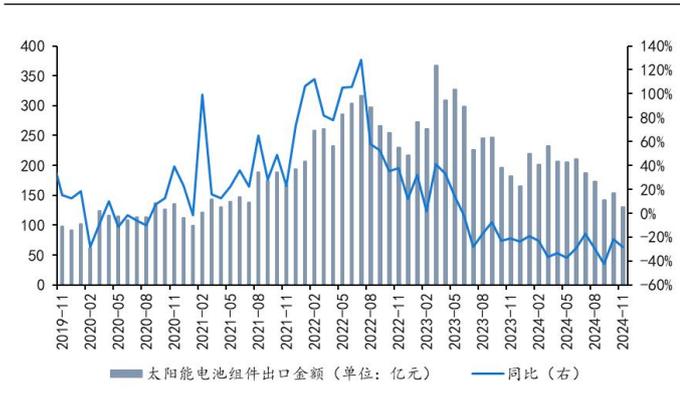
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

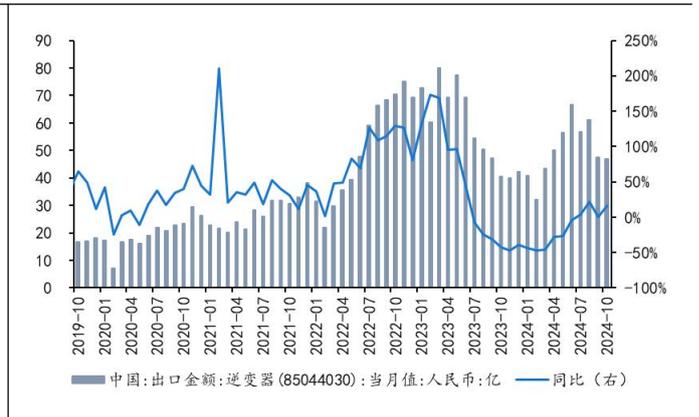
出口：2024年11月太阳能组件出口金额为130.12亿元，同比减少28%，环比减少15.5%；2024年10月逆变器出口金额为46.88亿元，同比增长16%，环比减少2%。

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）

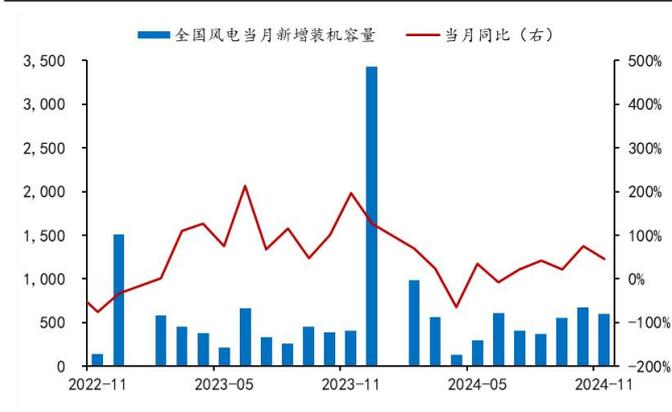


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

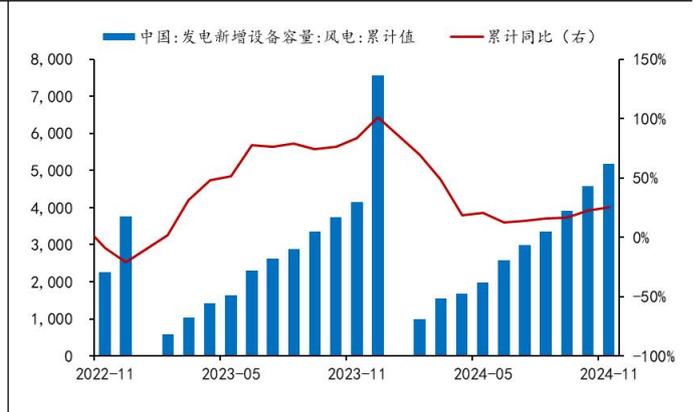
2024年1-11月，国内风电新增装机51.75GW，同比+25%。2024年11月，国内风电新增装机5.95GW，同比+46%，环比-11%。

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）

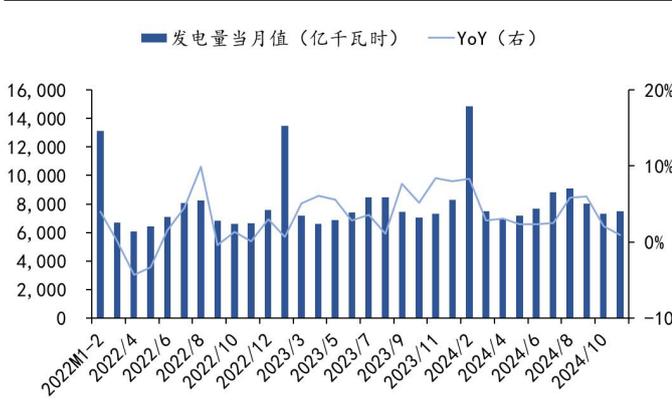


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

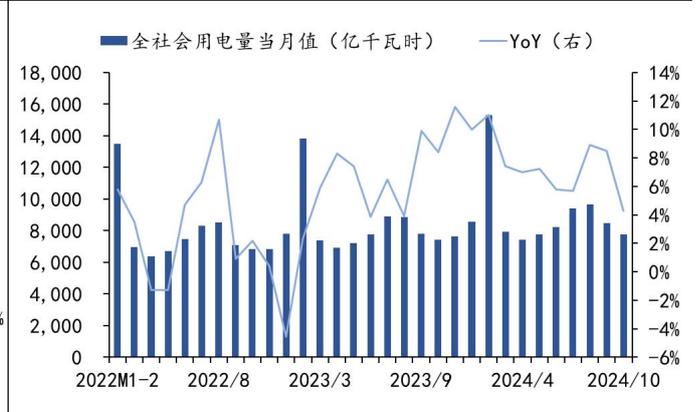
2024 年 11 月，全国用电量当月值 7849 亿千瓦时，同比增长 2.80%；
2024 年 11 月，全社会发电量 7495 亿千瓦时，同比增长 0.90%。

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，低空产业化趋势加速，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、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	2024/12/20 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	22.66	3.02	-0.87	0.62	1.17	7.5	-	36.5	19.4	增持
601012.SH	隆基绿能	16.34	1.42	-0.92	0.59	0.92	11.5	-	27.7	17.8	未评级
688223.SH	晶科能源	7.93	0.74	0.19	0.44	0.56	10.7	41.0	18.1	14.1	未评级
688472.SH	阿特斯	12.49	0.79	0.78	1.12	1.44	15.9	16.1	11.2	8.7	未评级
002129.SZ	TCL 中环	9.36	0.84	-1.43	0.45	0.69	11.1	-	20.8	13.5	未评级
300274.SZ	阳光电源	74.09	6.36	7.63	8.66	9.32	11.7	9.7	8.6	7.9	买入
605117.SH	德业股份	82.72	4.16	4.74	6.08	7.36	19.9	17.5	13.6	11.2	未评级
300763.SZ	锦浪科技	65.60	1.94	2.58	3.51	4.27	33.7	25.4	18.7	15.4	未评级
688032.SH	禾迈股份	122.12	6.14	4.04	6.00	7.87	19.9	30.2	20.4	15.5	未评级
300827.SZ	上能电气	46.49	0.80	1.51	2.28	2.92	58.2	30.7	20.4	15.9	未评级
603606.SH	东方电缆	53.55	1.45	1.83	2.74	3.32	36.8	29.2	19.5	16.1	未评级
002487.SZ	大金重工	21.61	0.67	0.78	1.26	1.81	32.4	27.8	17.1	11.9	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.43	0.31	0.50	0.73	0.93	23.8	14.9	10.2	8.0	未评级
002531.SZ	天顺风能	8.70	0.44	0.40	0.68	0.89	19.7	21.5	12.9	9.8	未评级
600406.SH	国电南瑞	24.85	0.89	1.00	1.13	1.27	27.8	24.8	22.0	19.5	未评级
000400.SZ	许继电气	27.91	0.99	1.22	1.60	1.99	28.3	22.9	17.4	14.0	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	36.88	1.18	1.36	1.85	2.26	31.2	27.1	19.9	16.3	增持
002028.SZ	思源电气	70.85	2.01	2.69	3.28	3.96	35.2	26.3	21.6	17.9	买入
300360.SZ	炬华科技	16.78	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	31.91	1.35	1.64	2.01	2.48	23.7	19.5	15.9	12.9	买入
603556.SH	海兴电力	36.36	2.01	2.47	3.00	3.51	18.1	14.7	12.1	10.4	买入
002085.SZ	万丰奥威	19.41	0.34	0.45	0.52	0.63	57.2	43.3	37.1	31.0	未评级
001696.SZ	宗申动力	25.80	0.32	0.55	0.63	0.73	81.6	47.1	40.8	35.3	未评级
600580.SH	卧龙电驱	15.05	0.40	0.73	0.87	1.00	37.2	20.8	17.3	15.0	未评级
600212.SH	绿能慧充	8.09	0.03	0.13	0.22	0.37	323.6	63.6	36.2	22.1	未评级
600025.SH	华能水电	9.52	0.42	0.48	0.53	0.57	22.4	20.0	18.0	16.7	未评级
600886.SH	国投电力	16.11	0.90	1.03	1.14	1.23	17.9	15.7	14.2	13.1	未评级
600674.SH	川投能源	17.08	0.96	1.04	1.11	1.18	17.8	16.4	15.4	14.5	未评级
600900.SH	长江电力	29.20	1.11	1.38	1.46	1.51	26.2	21.2	20.0	19.3	增持
600011.SH	华能国际	6.89	0.54	0.83	0.92	1.04	12.8	8.3	7.5	6.6	买入
600027.SH	华电国际	5.59	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	4.55	0.31	0.55	0.51	0.57	14.5	8.2	8.9	8.0	未评级
601991.SH	大唐发电	2.85	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	13.0	10.6	8.9	买入
301162.SZ	国能日新	45.76	0.85	1.07	1.42	1.84	53.9	42.8	32.2	24.9	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.58	0.94	1.06	1.31	1.62	21.9	19.4	15.7	12.7	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