

欧洲组件市场酝酿上涨，新能源电价全面市场化

——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

《12月电力数据：光伏出力环比加快，用电增速环比提升—行业动态点评报告》2025.01.23

《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》2024.12.25

《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

摘要：

- 行业方面，2025.2.5-2.7（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅+4.18%，涨跌幅在31个行业中排名第7；申万公用板块涨跌幅+0.17%，涨跌幅在31个行业中排名第26。同期沪深300涨跌幅+1.98%，万得全A涨跌幅+3.57%。
- 光储行业：欧洲光伏组件价格上涨。在经历了数月的下跌后，欧洲光伏组件价格近期开始上涨，根据欧洲太阳能交易平台Sun.store发布的报告，1月N型单面组件价格上涨了12%，P型单面组件价格上涨了8%。价格下跌速度的放缓以及对高端产品需求的重新增长，表明供需之间的动态正在变得更加平衡。
- 风电行业：英国政府启动海上风电革命，加速推进16GW海上风电开发。英国计划出台系列措施解锁13个海上风电项目，这些项目最高可装机16GW，有望带来200亿英镑至300亿英镑的投资。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：2025年电网投资提速，国网南网投资总额超8250亿元。近日国家电网宣布2025年电网投资将超6500亿元，南方电网也预告了2025年1750亿元的电网投资规模。这意味着，国网、南网今年的电网总投资将超8250亿元，比2024年增加2200亿元。
- 公用行业：新能源电价全面市场化。2月9日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》。《通知》提出推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成；同步建立支持新能源可持续发展的价格结算机制，区分存量和增量项目分类施策，促进行业高质量发展。
- 投资建议：光伏板块酝酿涨价趋势，海风项目进展加快，2025年电网投资提速，新能源上网电价市场化改革深化，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注光伏龙头钧达股份、爱旭股份、通威股份、隆基绿能、福莱特，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。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	2025/2/7 股价(元)	EPS(元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	22.74	3.02	-0.87	0.62	1.17	7.5	-	36.7	19.4	增持
601012.SH	隆基绿能	16.23	1.42	-0.94	0.58	0.90	11.4	-	28.2	18.0	未评级
002865.SZ	钧达股份	64.36	3.59	-1.89	4.36	6.37	17.9	-	14.7	10.1	未评级
600732.SH	爱旭股份	13.02	0.41	-1.65	0.61	1.09	31.5	-	21.5	11.9	未评级
601865.SH	福莱特	21.56	1.17	0.73	1.06	1.45	18.4	29.7	20.4	14.8	未评级
300274.SZ	阳光电源	74.40	6.36	7.63	8.66	9.32	11.7	9.8	8.6	8.0	买入
605117.SH	德业股份	97.24	4.16	4.71	6.09	7.39	23.4	20.7	16.0	13.2	未评级
300763.SZ	锦浪科技	55.07	1.94	2.55	3.49	4.24	28.3	21.6	15.8	13.0	未评级
688032.SH	禾迈股份	107.50	6.14	3.94	5.87	7.70	17.5	27.3	18.3	14.0	未评级
300827.SZ	上能电气	39.00	0.80	1.51	2.34	3.02	48.8	25.8	16.7	12.9	未评级
603606.SH	东方电缆	52.29	1.45	1.83	2.75	3.35	36.0	28.6	19.0	15.6	未评级
002487.SZ	大金重工	19.66	0.67	0.78	1.25	1.79	29.5	25.3	15.7	11.0	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.11	0.31	0.50	0.73	0.93	22.7	14.2	9.7	7.6	未评级
002531.SZ	天顺风能	7.40	0.44	0.39	0.64	0.86	16.7	19.1	11.6	8.6	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.13	0.89	1.00	1.13	1.27	25.9	23.2	20.5	18.2	未评级
000400.SZ	许继电气	25.71	0.99	1.22	1.61	2.00	26.1	21.0	16.0	12.8	未评级
601126.SH	四方股份	16.21	0.75	0.88	1.03	1.21	21.5	18.5	15.7	13.4	未评级
688676.SH	金盘科技	36.84	1.18	1.36	1.85	2.26	31.2	27.1	19.9	16.3	增持
002028.SZ	思源电气	78.09	2.01	2.69	3.28	3.96	38.8	29.0	23.8	19.7	买入
300360.SZ	炬华科技	17.22	1.19	1.28	1.52	1.78	14.4	13.4	11.3	9.7	未评级
601567.SH	三星医疗	28.67	1.35	1.64	2.01	2.48	21.3	17.5	14.3	11.6	买入
603556.SH	海兴电力	35.81	2.01	2.47	3.00	3.51	17.8	14.5	11.9	10.2	买入
600025.SH	华能水电	8.95	0.42	0.47	0.52	0.56	21.1	19.1	17.1	15.9	未评级
600886.SH	国投电力	14.25	0.90	1.03	1.14	1.23	15.8	13.9	12.5	11.6	未评级
600674.SH	川投能源	15.63	0.96	1.04	1.11	1.18	16.3	15.0	14.1	13.2	未评级
600900.SH	长江电力	28.13	1.11	1.37	1.46	1.51	25.3	20.6	19.3	18.6	增持
600011.SH	华能国际	6.49	0.54	0.83	0.92	1.04	12.1	7.8	7.1	6.2	买入
600027.SH	华电国际	5.14	0.44	0.60	0.68	0.76	11.6	8.5	7.5	6.7	未评级
600795.SH	国电电力	4.18	0.31	0.55	0.50	0.56	13.3	7.6	8.3	7.5	未评级
601991.SH	大唐发电	2.77	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	12.6	10.3	8.7	买入
301162.SZ	国能日新	43.81	0.85	1.07	1.41	1.83	51.6	41.1	31.0	24.0	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.17	0.94	1.06	1.31	1.62	21.5	19.0	15.4	12.5	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为2025年2月7日，未评级标的盈利预测均来自Wind一致预测。

目录

1 行情回顾.....	4
2 重点行业动态.....	6
2.1 行业新闻.....	6
2.2 公司公告.....	8
3 行业跟踪.....	8
3.1 光伏：产业链价格（本部分文字及数据摘自 infolinkconsulting）.....	8
3.2 风电：装机及招标.....	10
3.3 电力：发用电量.....	11
4 投资建议.....	11
5 风险提示.....	13

图目录

图 1： 本周申万行业涨跌幅.....	4
图 2： 本周申万电新子行业涨跌幅.....	4
图 3： 本周申万公用子行业涨跌幅.....	4
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.....	5
表 2： 本周公用个股涨幅排名.....	6
表 3： 重点公司公告.....	8

1 行情回顾

行业方面, 2025.2.5-2.7(后文均简称本周)申万电新板块涨跌幅+4.18%, 涨跌幅在 31 个行业中排名第 7; 申万公用板块涨跌幅+0.17%, 涨跌幅在 31 个行业中排名第 26。同期沪深 300 涨跌幅+1.98%, 万得全 A 涨跌幅+3.57%。

图 1: 本周申万行业涨跌幅

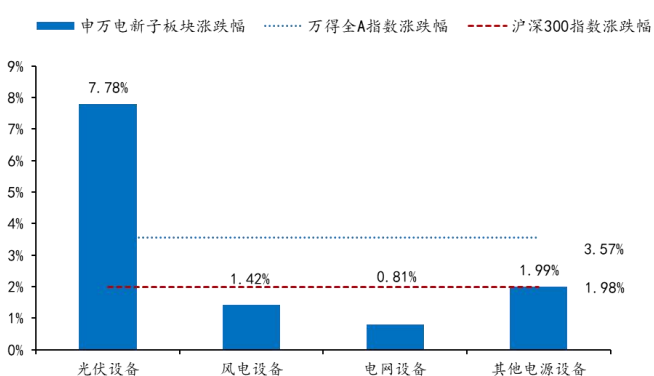


资料来源: Wind, 华龙证券研究所

电新细分板块中, 光伏设备板块涨跌幅+7.78%, 风电设备涨跌幅+1.42%, 电网设备涨跌幅+0.81%, 其他电源设备涨跌幅+1.99%。

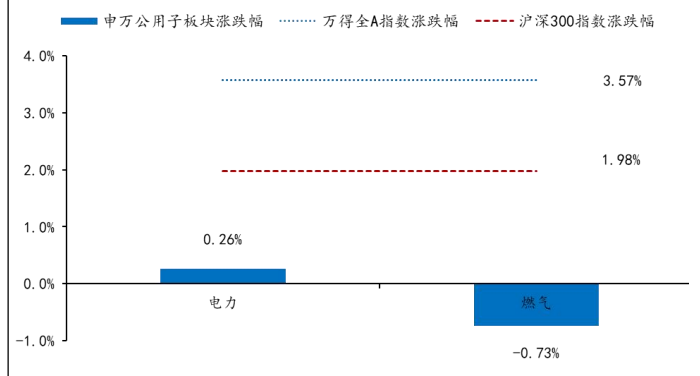
公用细分板块中, 电力板块涨跌幅+0.26%, 燃气板块涨跌幅-0.73%。

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 300 只个股上涨，39 只个股下跌，涨幅前五的个股为卧龙电驱、鸣志电器、爱旭股份、兆威机电、骄成超声。

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	600580.SH	卧龙电驱	28.27	346	0.71	0.85	34.0	28.2
2	603728.SH	鸣志电器	26.12	329	0.32	0.49	239.1	154.7
3	600732.SH	爱旭股份	23.88	238	-1.65	0.61	-7.2	19.6
4	003021.SZ	兆威机电	19.82	268	0.90	1.13	123.6	98.0
5	688392.SH	骄成超声	19.81	52	0.23	0.98	202.7	46.6
6	301439.SZ	泓淋电力	19.48	75	0.56	0.66	29.6	25.3
7	600212.SH	绿能慧充	17.35	57	0.13	0.22	62.2	35.4
8	603988.SH	中电电机	16.98	55	-	-	-	-
9	688598.SH	金博股份	16.25	45	-0.50	1.01	-40.8	20.5
10	688503.SH	聚和材料	15.58	138	2.59	3.22	19.4	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	002851.SZ	麦格米特	-8.04	315	1.11	1.55	-	36.0
2	603063.SH	禾望电气	-7.66	130	0.99	1.25	28.0	22.1
3	688660.SH	电气风电	-7.26	111	0.32	0.50	26.1	16.7
4	688676.SH	金盘科技	-7.20	169	1.40	1.92	25.9	18.9
5	301291.SZ	明阳电气	-6.25	149	2.08	2.70	22.5	17.3

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 41 只个股上涨，9 只个股下跌，涨幅前五的个股为龙源电力、露笑科技、湖南发展、山高环能、豫能控股。

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	001289.SZ	龙源电力	8.13	999	0.80	0.88	20.3	18.4
2	002617.SZ	露笑科技	5.52	151	-	-	-	-
3	000722.SZ	湖南发展	5.25	45	-	-	-	-
4	000803.SZ	山高环能	4.93	24	0.02	0.18	240.1	28.9
5	001896.SZ	豫能控股	3.91	61	-	-	-	-
6	000591.SZ	太阳能	3.63	179	0.42	0.47	10.6	9.5
7	002015.SZ	协鑫能科	3.53	124	0.62	0.74	12.1	10.2
8	000862.SZ	银星能源	3.31	46	0.27	0.34	17.9	14.4
9	002256.SZ	兆新股份	3.31	49	-	-	-	-
10	002893.SZ	京能热力	3.19	26	0.23	0.27	40.8	35.6
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	002700.SZ	ST 浩源	-3.60	42	-	-	-	-
2	002911.SZ	佛燃能源	-3.09	146	0.73	0.82	15.4	13.7
3	000669.SZ	ST 金鸿	-1.89	14	-	-	-	-
4	002479.SZ	富春环保	-1.88	41	-	-	-	-
5	002267.SZ	陕天然气	-1.51	87	0.68	-	11.5	-

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

欧洲光伏组件价格上涨。在经历了数月的下跌后，欧洲光伏组件价格近期开始上涨，这主要是由于中国制造商提价以及欧洲市场热门组件供应紧张所致。根据欧洲太阳能交易平台 Sun.store 发布的报告，1 月 N 型单面组件价格上涨了 12%。这反映出大型太阳能项目对高效率产品的需求趋势。Sun.store 表示，这反映了“买家更倾向于选择高效组件，优先考虑性能而不是纯粹基于成本的决策。”性能较低的 P 型单面组件的价格在 1 月上涨了 8%，这表明“随着低成本替代品的库存水平逐渐收紧，标准组件的价格下行压力正在缓解。”

该机构表示：“这种整体价格变化标志着 2024 年全年持续下跌趋势的结束。随着需求趋于稳定以及战略性采购决策推动交易，市场正在寻找一种新的价格平衡点。”“尽管现在还不能断言价格趋势已经完全逆转，但价格下跌速度的放缓以及对高端产品需求的重新增长，表明供需之间的动态

正在变得更加平衡。随着经销商调整定价策略以及对关键型号的供应限制，未来几个月将对 2025 年的市场走向起到关键作用。（资料来源：PV 光圈见闻）

（2）风电

英国政府启动海上风电革命，加速推进 16GW 海上风电开发。近日，英国政府发布新闻表示，将启动海上风电革命。英国计划出台系列措施，以解锁多达 13 个海上风电项目，这些项目最高可装机 16GW，几乎相当于去年该国所有天然气发电厂的发电量，该项计划，有望在海上风电领域创造数千个良好的就业机会，并为本土清洁能源带来 200 亿英镑至 300 亿英镑的投资。（资料来源：风能专委会 CWEA）

（3）电网设备

2025 年电网投资提速，国网南网投资超 8250 亿元。今日，国家电网宣布 2025 年电网投资将超 6500 亿元（过去几年，国家电网的平均投资规模在 5000 亿元以下）；紧随其后，南方电网也预告了 2025 年 1750 亿元的电网投资规模。这意味着，国网、南网今年的电网总投资将超 8250 亿元，比 2024 年陡增了 2200 亿元，直追近几年来一直高位运行的电源投资。（资料来源：华夏能源网）

（4）公用事业

2 月 9 日，国家发展改革委、国家能源局联合印发《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》。《通知》提出，按照价格市场形成、责任公平承担、区分存量增量、政策统筹协调的总体思路，深化新能源上网电价市场化改革，推动风电、太阳能发电等新能源上网电量全部进入电力市场，上网电价通过市场交易形成；同步建立支持新能源可持续发展的价格结算机制，区分存量和增量项目分类施策，促进行业高质量发展。（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	隆基绿能	2024/2/8	凭借 BC 二代技术领先优势，隆基乐叶成功中标国内单体最大的集中式 BC 项目，中标规模 500MW，中标金额 3.71 亿元。
重大合同	远东股份	2024/2/6	2025 年 1 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 142,663.18 万元。
重大合同	三星医疗	2024/2/6	公司于近日收到全资子公司奥克斯智能科技在“国电电力 2025 年至 2026 年新能源项目箱式变压器设备框架采购公开招标”项目中中标的通知，奥克斯智能科技为上述项目的中标人，中标总金额约为 30,900.07 万元。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

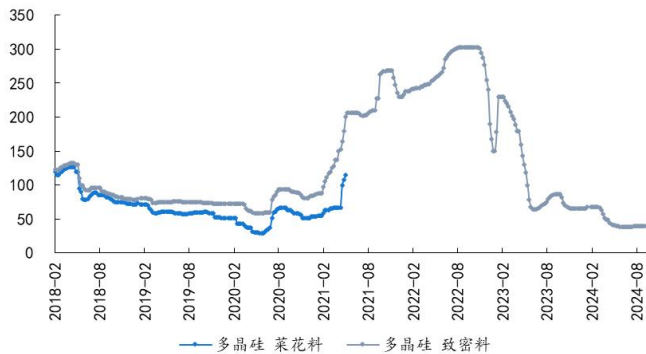
3 行业跟踪

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

硅料：春节过后，本周仍在观望后续市场走势，本周新订单执行较少，价格无明显变化，仍维持节前价格。本周硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 37-42.5 元范围，国产颗粒硅价格约落在每公斤 36-38 元。市场仍存在一定的观望情绪，目前来看硅料涨价的博弈仍将持续，须要观察买卖双方的策略变动以及市场变化。于硅料环节而言当前产量维持平稳，但相对二月的采购量也因终端需求影响有缩减趋势，须要密切观察库存去化速度。而外部变动则须注意政策方面是否有新的动向，除了先前讨论的自律行为控制排产之外，近期也听闻讨论产能出清的调控，仍须静待政策动向。

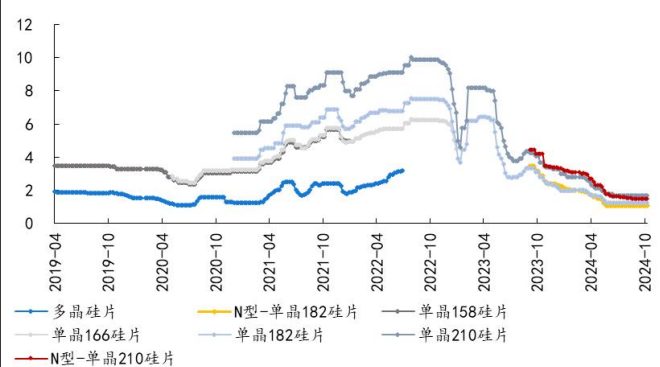
硅片：节后第一周硅片市场相对平静，整体市场价格朝向平稳发展，然而，须要注意尺寸上的分化，N 型 G12R 规格硅片价格双方僵持不下，卖方报价价格无法满足买方采购期望，本周除了个别企业坚守在每片 1.35 元外，观察整体报价有朝向松动下行发展趋势，后续该规格硅片价格有机率出现下调。细分规格来看，P 型 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.1-1.15 元和 1.7 元人民币，P 型硅片成为定制化的产品，国内需求大幅萎缩，主要为海外订单驱动拉货。本周起也顺应市场动态变化取消 210P 硅片价格公示。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持上周每片 1.18 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格落在每片 1.3-1.35 元人民币；G12N 价格也维持每片 1.55 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）

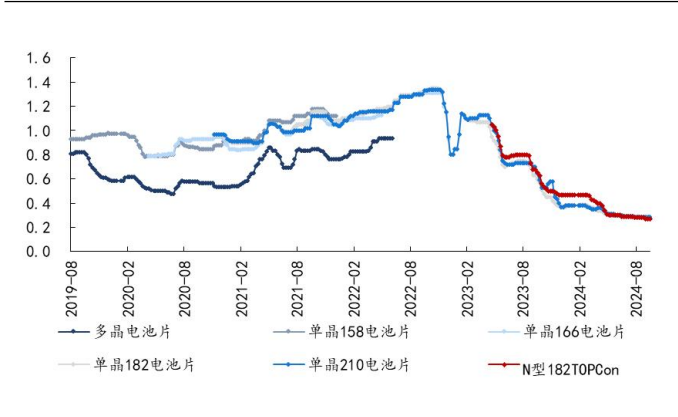


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周电池片价格未出现变化：P 型 M10 电池片均价维持每瓦 0.33 元人民币，价格区间为每瓦 0.32-0.34 元人民币。与节前价格逻辑一致，因多数厂家已关停 P 型产能，国内外订单集中导致供不应求，M10 尺寸价格在短期内仍未出现松动迹象。此外，由于国内电池片厂家皆已关停 P 型 G12 产线，因应市场变化，InfoLink 于本周起取消 P 型 G12 电池片价格公示。N 型电池片方面：M10 本周均价持平为每瓦 0.29 元人民币，价格区间为每瓦 0.29-0.30 元人民币。G12R、G12 均价分别为每瓦 0.28 与 0.295 元人民币，价格区间则分别为每瓦 0.275-0.285 元人民币与 0.29-0.30 元人民币。

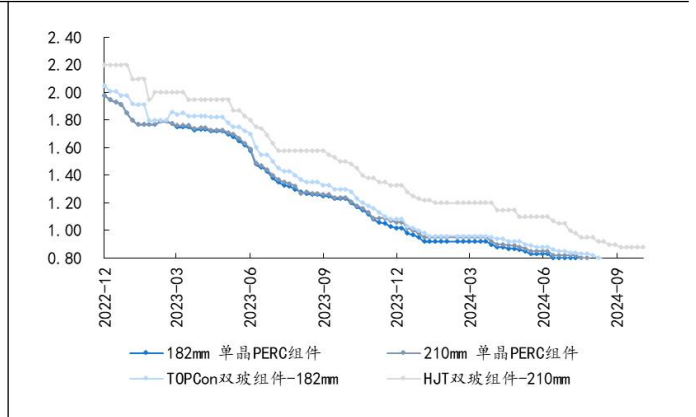
组件：春节过后，本周并无太多走单，甚至部分厂家仍在放假期间，近期现货市场与集中式项目平稳，多数订单商谈仍未有定论。本周组件价格执行交付约每瓦 0.68-0.70 元人民币，低价 0.6-0.65 元的价格区段也逐渐缩减。其余产品规格售价，182 PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.6-0.68 元人民币，210 PERC 组件随着厂家陆续在春节后结束生产，因此二月取消现货价格。HJT 组件价格约在每瓦 0.69-0.85 元人民币之间，近期交付以前期订单为主，大项目价格偏向中低价位 0.7-0.8 元之间的水平，近期交付量体偏少，价格维持过往交付价格。交付量缩减也反映在排产上，部分 HJT 厂家持续在一月下降排产。等到二月开始订单将随着集中项目拉货而小幅提升。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.68-0.79 元人民币之间的水平。后续须要注意政策变动，近期市场动向来看，组件厂家接下来须要注意产品质量，也不排除将有政策相关规范出台。

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

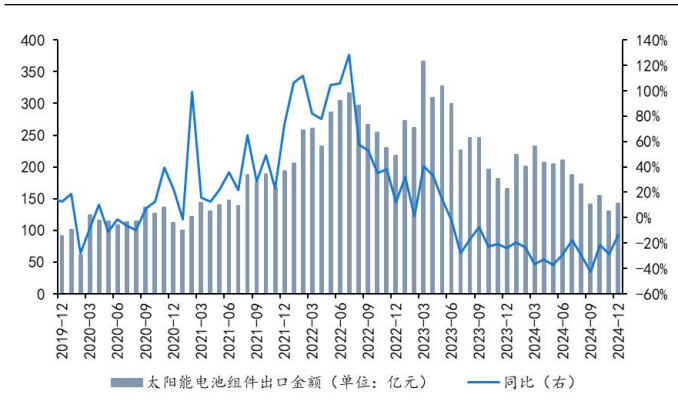
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

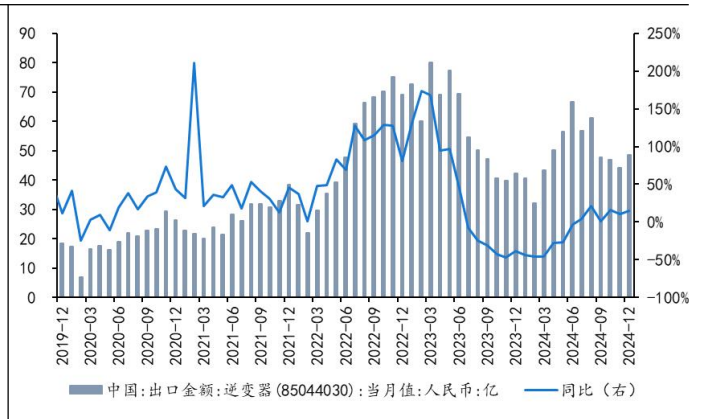
出口：2024年12月太阳能组件出口金额为142.89亿元，同比减少14%，环比+9.8%；2024年12月逆变器出口金额为48.55亿元，同比增长15%，环比+10%。

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）

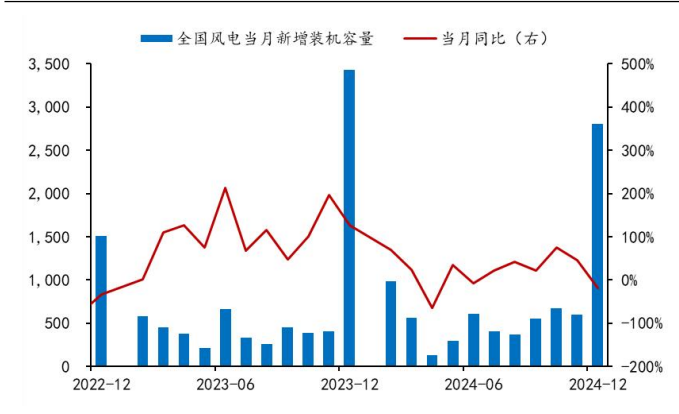


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2024年1-12月，国内风电新增装机79.82GW，同比+6%。2024年12月，国内风电新增装机28.07GW，同比-18%，环比+372%。

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）

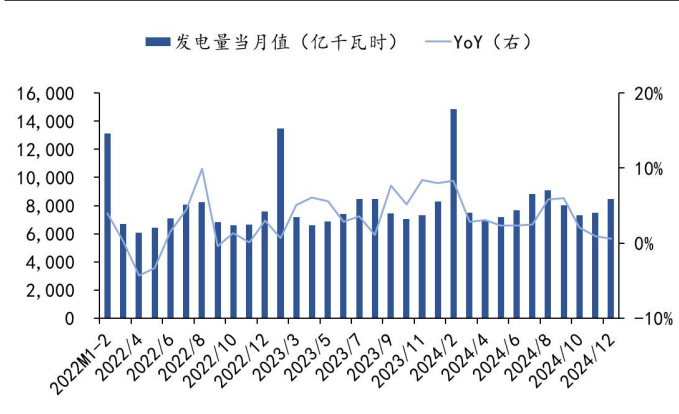


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

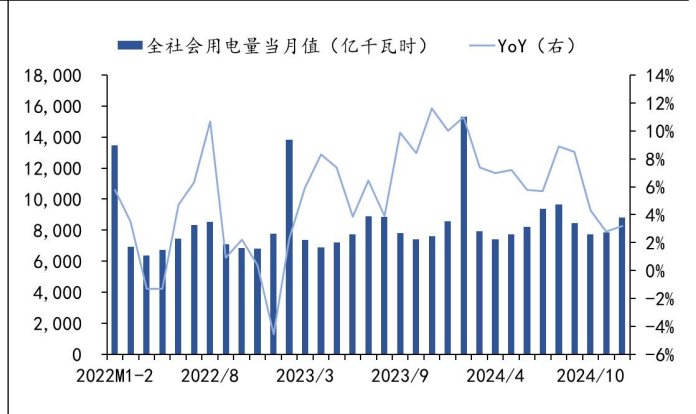
2024 年 12 月，全国用电量当月值 8835 亿千瓦时，同比增长 3.18%；
2024 年 12 月，全社会发电量 8462 亿千瓦时，同比增长 0.60%。

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

光伏板块酝酿涨价趋势，海风项目进展加快，2025 年电网投资提速，新能源上网电价市场化改革深化，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注光伏龙头钧达股份、爱旭股份、通威股份、隆基绿能、福莱特，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。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	2025/2/7 股价(元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	22.74	3.02	-0.87	0.62	1.17	7.5	-	36.7	19.4	增持
601012.SH	隆基绿能	16.23	1.42	-0.94	0.58	0.90	11.4	-	28.2	18.0	未评级
002865.SZ	钧达股份	64.36	3.59	-1.89	4.36	6.37	17.9	-	14.7	10.1	未评级
600732.SH	爱旭股份	13.02	0.41	-1.65	0.61	1.09	31.5	-	21.5	11.9	未评级
601865.SH	福莱特	21.56	1.17	0.73	1.06	1.45	18.4	29.7	20.4	14.8	未评级
300274.SZ	阳光电源	74.40	6.36	7.63	8.66	9.32	11.7	9.8	8.6	8.0	买入
605117.SH	德业股份	97.24	4.16	4.71	6.09	7.39	23.4	20.7	16.0	13.2	未评级
300763.SZ	锦浪科技	55.07	1.94	2.55	3.49	4.24	28.3	21.6	15.8	13.0	未评级
688032.SH	禾迈股份	107.50	6.14	3.94	5.87	7.70	17.5	27.3	18.3	14.0	未评级
300827.SZ	上能电气	39.00	0.80	1.51	2.34	3.02	48.8	25.8	16.7	12.9	未评级
603606.SH	东方电缆	52.29	1.45	1.83	2.75	3.35	36.0	28.6	19.0	15.6	未评级
002487.SZ	大金重工	19.66	0.67	0.78	1.25	1.79	29.5	25.3	15.7	11.0	未评级
300129.SZ	泰胜风能	7.11	0.31	0.50	0.73	0.93	22.7	14.2	9.7	7.6	未评级
002531.SZ	天顺风能	7.40	0.44	0.39	0.64	0.86	16.7	19.1	11.6	8.6	未评级
600406.SH	国电南瑞	23.13	0.89	1.00	1.13	1.27	25.9	23.2	20.5	18.2	未评级
000400.SZ	许继电气	25.71	0.99	1.22	1.61	2.00	26.1	21.0	16.0	12.8	未评级
601126.SH	四方股份	16.21	0.75	0.88	1.03	1.21	21.5	18.5	15.7	13.4	未评级
688676.SH	金盘科技	36.84	1.18	1.36	1.85	2.26	31.2	27.1	19.9	16.3	增持
002028.SZ	思源电气	78.09	2.01	2.69	3.28	3.96	38.8	29.0	23.8	19.7	买入
300360.SZ	炬华科技	17.22	1.19	1.28	1.52	1.78	14.4	13.4	11.3	9.7	未评级
601567.SH	三星医疗	28.67	1.35	1.64	2.01	2.48	21.3	17.5	14.3	11.6	买入
603556.SH	海兴电力	35.81	2.01	2.47	3.00	3.51	17.8	14.5	11.9	10.2	买入
600025.SH	华能水电	8.95	0.42	0.47	0.52	0.56	21.1	19.1	17.1	15.9	未评级
600886.SH	国投电力	14.25	0.90	1.03	1.14	1.23	15.8	13.9	12.5	11.6	未评级
600674.SH	川投能源	15.63	0.96	1.04	1.11	1.18	16.3	15.0	14.1	13.2	未评级
600900.SH	长江电力	28.13	1.11	1.37	1.46	1.51	25.3	20.6	19.3	18.6	增持
600011.SH	华能国际	6.49	0.54	0.83	0.92	1.04	12.1	7.8	7.1	6.2	买入
600027.SH	华电国际	5.14	0.44	0.60	0.68	0.76	11.6	8.5	7.5	6.7	未评级
600795.SH	国电电力	4.18	0.31	0.55	0.50	0.56	13.3	7.6	8.3	7.5	未评级
601991.SH	大唐发电	2.77	-0.02	0.22	0.27	0.32	-	12.6	10.3	8.7	买入
301162.SZ	国能日新	43.81	0.85	1.07	1.41	1.83	51.6	41.1	31.0	24.0	未评级
300286.SZ	安科瑞	20.17	0.94	1.06	1.31	1.62	21.5	19.0	15.4	12.5	未评级

资料来源：Wind，华龙证券研究所；注：数据对应收盘日期为 2025 年 2 月 7 日，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