

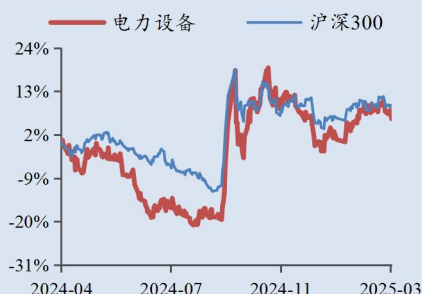
光伏组件涨势收敛，钠电池商用方案发布

——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

《1-2 月电力数据：风电出力环比加快，用电增速同比+1.3%——行业动态点评报告》2025.03.21

《1-2 月装机数据：光伏新增装机 39.47GW，风电新增装机 9.28GW——行业动态点评报告》2025.03.21

《光伏组件涨势确立，奔驰全固态电池路测——电新&公用行业周报》2025.03.05

摘要：

- 行业方面，2025.3.22-3.28（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.70%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 17；申万公用板块涨跌幅-0.73%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 11。同期沪深 300 涨跌幅+0.01%，万得全 A 涨跌幅-1.29%。
- 光储行业：组件价格上涨力度走弱。分布式 N 型 182 组件目前价格在 0.768-0.778 元/W 附近，均价较上周五上调 0.004 元/W。随着即将进入 4 月，在不断逼近 430 抢装节点的影响下，分布式组件订单需求开始慢慢降温。但目前组件厂家 4 月订单总体签订情况仍较为火热，目前 4 月组件排产依旧保持增长态势。
- 风电行业：广东阳江 7000MW 重点海上风电项目公布。根据《阳江市 2025 年重点建设项目计划表》，共有 9 个海上风电项目入选，总装机容量共计 5000MW。根据《阳江市 2025 年重点建设前期预备项目计划表》，共有 4 个海上风电项目入选，总装机容量共计 2000MW。
- 锂电：全球首个钠离子电池商用车解决方案发布。3 月 28 日，中科海钠发布全球首个钠离子电池商用车解决方案。该方案所用电池能量密度突破 165Wh/kg，能在 20—25 分钟快速完成 100% 充电，且快充模式下循环寿命仍能超过 8000 次，电池剩余电量测算精度能精准至 2% 以内，结合零下 40℃ 至 45℃ 宽温域稳定放电的性能优势，有效降低电池能量损耗，大幅提升电量利用率，为商用车提供全天候可靠支撑。
- 公用行业：2025 年 2 月，国家能源局核发绿证 2.56 亿个，同比增长 5.44 倍。其中可交易绿证 1.62 亿个，占比 63.32%，涉及可再生能源发电项目 6.4 万个，本期核发 2025 年 1 月可再生能源电量对应绿证 1.63 亿个，占比 63.70%。2025 年 1—2 月，国家能源局共计核发绿证 4.88 亿个，其中可交易绿证 3.12 亿个。截至 2025 年 2 月，全国累计核发绿证 54.42 亿个，其中可交易绿证 36.91 亿个。
- 投资建议：光伏涨价有所收敛，风电项目进展加快，钠电池产业化加速，国家能源局核发绿证加速，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注效率领先的光伏电池龙头爱旭股份、隆基绿能、

通威股份等，铜代银技术领先的博迁新材、聚和材料、帝科股份，盈利性较强的逆变器环节阳光电源、德业股份、固德威、锦浪科技等。风电板块建议关注具备涨价预期的零部件金雷股份、日月股份；海缆东方电缆等。锂电建议关注铁锂和负极环节湖南裕能、万润新能、中科电气、尚太科技等，以及固态电池电解质三祥新材、上海洗霸、冠盛股份、厦钨新能，碳纳米管天奈科技等。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；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	股票	2025/3/28	EPS (元)				PE				投资
代码	名称	股价 (元)	2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E	评级
600438.SH	通威股份	19.98	3.02	-1.61	0.62	1.17	6.6	-	32.2	17.1	增持
601012.SH	隆基绿能	16.87	1.42	-1.12	0.65	0.97	11.9	-	26.1	17.5	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.61	0.41	-2.90	0.54	1.04	30.5	-	23.5	12.1	未评级
688503.SH	聚和材料	39.63	2.67	1.78	2.79	3.29	14.8	22.3	14.2	12.0	增持
605376.SH	博迁新材	37.68	-0.12	0.33	1.05	1.27	-	114.2	35.9	29.7	增持
300842.SZ	帝科股份	47.54	3.85	2.56	3.68	4.59	12.4	18.6	12.9	10.4	未评级
300274.SZ	阳光电源	72.29	6.36	5.76	6.37	7.58	11.4	12.6	11.3	9.5	买入
605117.SH	德业股份	97.30	4.16	4.65	6.13	7.53	23.4	20.9	15.9	12.9	未评级
688390.SH	固德威	48.00	4.93	-0.26	2.38	3.33	9.7	-	20.2	14.4	未评级
300763.SZ	锦浪科技	58.33	1.94	2.51	3.49	4.36	30.0	23.2	16.7	13.4	未评级
300443.SZ	金雷股份	21.31	1.27	0.54	1.49	1.98	16.8	39.7	14.3	10.8	未评级
603218.SH	日月股份	13.00	0.47	0.62	0.79	0.92	27.8	20.9	16.4	14.2	未评级
603606.SH	东方电缆	50.05	1.45	1.47	2.62	3.31	34.4	34.0	19.1	15.1	未评级
301358.SZ	湖南裕能	36.87	2.09	0.78	2.61	3.58	17.7	47.3	14.2	10.3	未评级
688275.SH	万润新能	41.81	-11.9	-6.90	3.20	6.45	-	-	13.1	6.5	未评级
300035.SZ	中科电气	16.18	0.06	0.45	0.86	1.15	280.4	36.0	18.9	14.1	未评级
001301.SZ	尚太科技	54.77	2.77	3.22	3.86	4.93	19.8	17.0	14.2	11.1	未评级
603663.SH	三祥新材	23.25	0.19	0.25	0.39	0.53	124.4	91.9	59.0	44.2	未评级
603200.SH	上海洗霸	34.06	0.22	0.50	1.03	-	152.8	67.9	33.0	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	39.73	1.71	1.74	2.13	2.54	23.2	22.8	18.7	15.7	未评级
688778.SH	厦钨新能	46.61	1.25	1.18	1.85	2.26	37.2	39.5	25.2	20.6	未评级
688116.SH	天奈科技	43.15	0.86	0.74	3.28	3.96	50.0	58.3	13.2	10.9	未评级
600011.SH	华能国际	6.79	0.54	0.46	0.92	1.04	12.6	14.8	7.4	6.5	买入
600027.SH	华电国际	5.50	0.44	0.46	0.65	0.71	12.4	12.0	8.5	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	4.36	0.31	0.54	0.50	0.56	13.9	8.0	8.7	7.8	未评级
601991.SH	大唐发电	2.85	-0.02	0.16	0.27	0.32	-	17.8	10.6	8.9	买入
301162.SZ	国能日新	47.78	0.85	1.06	1.42	1.83	56.3	45.0	33.7	26.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.43	0.94	1.02	1.24	1.52	23.9	22.1	18.0	14.8	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 3 月 28 日，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。阳光电源、锦浪科技、日月股份、三祥新材、上海洗霸、国能日新、安科瑞未发布 2024 年报/快报/预告，2024 年 EPS 取值来自 wind 一致预期。

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.....	13

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

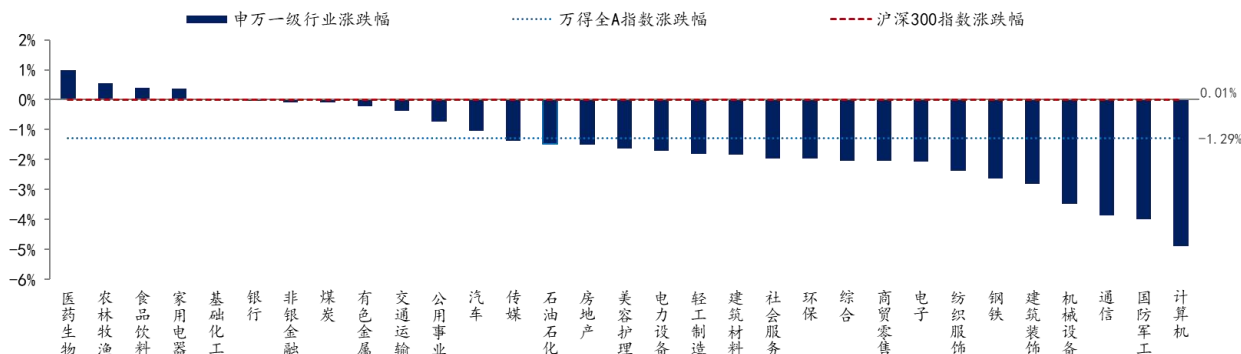
表目录

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，2025.3.22-3.28（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-1.70%，涨跌幅在31个行业中排名第17；申万公用板块涨跌幅-0.73%，涨跌幅在31个行业中排名第11。同期沪深300涨跌幅+0.01%，万得全A涨跌幅-1.29%。

图1：本周申万行业涨跌幅

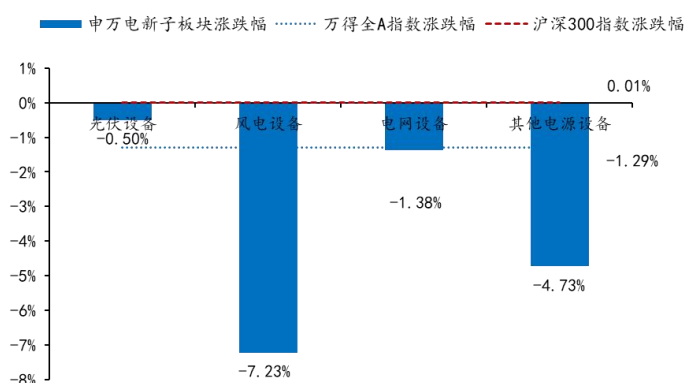


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-0.50%，风电设备涨跌幅-7.23%，电网设备涨跌幅-1.38%，其他电源设备涨跌幅-4.73%。

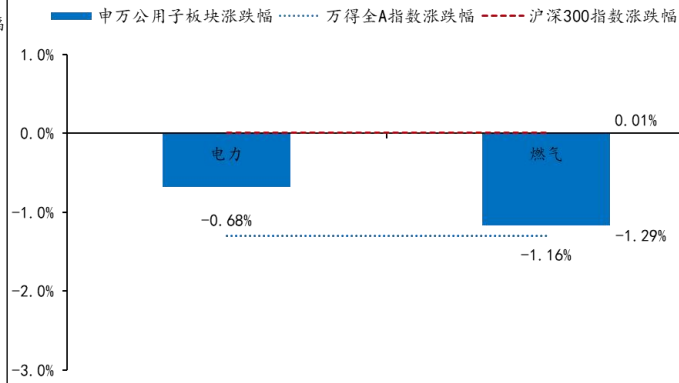
公用细分板块中，电力板块涨跌幅-0.68%，燃气板块涨跌幅-1.16%。

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 56 只个股上涨，284 只个股下跌，涨幅前五的个股为久盛电气、合纵科技、华西能源、欧晶科技、太阳电缆。

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	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		（%）	（亿元）	2024E	2025E	2024E	2025E
1	301082.SZ	久盛电气	22.98	41	-0.14	-	-127.2	-
2	300477.SZ	合纵科技	10.63	36	-0.49	-	-6.1	-
3	002630.SZ	华西能源	9.94	60	0.03	-	188.9	-
4	001269.SZ	欧晶科技	9.14	51	-2.60	3.44	-9.3	7.1
5	002300.SZ	太阳电缆	8.69	50	-	-	-	-
6	600312.SH	平高电气	8.28	239	0.89	1.13	20.1	15.8
7	600580.SH	卧龙电驱	8.05	376	0.61	0.84	45.9	33.6
8	300763.SZ	锦浪科技	8.00	233	2.51	3.49	22.6	16.3
9	002692.SZ	远程股份	7.98	42	0.10	-	55.2	-
10	002249.SZ	大洋电机	7.85	184	0.29	0.35	23.6	19.7
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		（%）	（亿元）	2024E	2025E	2024E	2025E
1	002196.SZ	方正电机	-20.70	45	-0.05	0.62	-	15.1
2	301063.SZ	海锅股份	-19.32	24	0.34	1.19	69.7	20.2
3	300853.SZ	申昊科技	-18.17	35	-1.60	0.71	-15.8	35.3
4	300569.SZ	天能重工	-17.56	53	-0.27	0.53	-23.6	11.8
5	603985.SH	恒润股份	-16.39	56	-0.31	3.47	-43.3	3.9

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。

公用个股方面，本周 9 只个股上涨，42 只个股下跌，涨幅前五的个股为美能能源、陕天然气、川能动力、陕西能源、佛燃能源。

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	EPS（元）		PE	
	涨跌幅前 10		(%)	(亿元)	2024E	2025E	2024E	2025E
1	001299.SZ	美能能源	4.46	26	0.47	-	27.9	-
2	002267.SZ	陕天然气	3.71	90	0.65	0.81	12.5	10.0
3	000155.SZ	川能动力	2.63	209	0.60	0.91	18.9	12.4
4	001286.SZ	陕西能源	1.54	347	0.79	0.88	-	10.7
5	002911.SZ	佛燃能源	1.17	146	0.61	0.76	18.5	14.8
6	200539.SZ	粤电力 B	1.02	238	0.18	0.38	10.8	5.2
7	002039.SZ	黔源电力	0.31	69	0.66	1.04	24.8	15.7
8	002608.SZ	江苏国信	0.26	288	0.85	0.87	9.1	9.0
9	000791.SZ	甘肃能源	0.16	209	0.53	0.22	12.6	30.5
10	000722.SZ	湖南发展	0.00	50	-	-	-	-
排名	代码	股票简称	周涨幅	总市值	EPS（元）		PE	
	涨跌幅后 5		(%)	(亿元)	2024E	2025E	2024E	2025E
1	000040.SZ	ST 旭蓝	-22.39	8	-0.27	0.28	-	2.1
2	002700.SZ	ST 浩源	-15.38	40	-	-	-	-
3	000601.SZ	韶能股份	-9.41	53	0.08	-	71.1	-
4	000862.SZ	银星能源	-8.46	45	0.27	0.34	19.1	15.4
5	002893.SZ	京能热力	-7.94	26	0.23	0.27	44.1	38.5

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

本周组件价格上涨力度大幅走弱。分布式 N 型 182 组件目前价格在 0.768-0.778 元/W 附近，均价较上周五上调 0.004 元/W，分布式 N 型 210 组件目前价格在 0.773-0.783 元/W，均价较上周五上调 0.003 元/W。集中式 N 型 182 组件目前价格在 0.704-0.722 元/W，集中式 N 型 210 组件目前价格在 0.719-0.737 元/W。本周组件价格上行力度大幅走弱，整体来看，组件头部厂家本周内仅有个别小体量订单有 0.8 元/W 的高价成交，多数分布式订单成交价格依旧保持在 0.77 元/W 附近。随着即将进入 4 月，在不断逼近 430 抢装节点的影响下，分布式组件订单需求开始慢慢降温。但目前组件厂家 4 月订单总体签订情况仍较为火热，目前 4 月组件排产依旧保持增长态势。（资料来源：SMM 光伏视界）

（2）风电

广东阳江 7000MW 重点海上风电项目公布。3月26日，广东省阳江市人民政府办公室发布《关于印发阳江市 2025 年重点建设项目计划的通知（阳府办〔2025〕3 号）》。《通知》显示，2025 年阳江市共安排重点建设项目 168 项，总投资 2861.6 亿元，年度计划投资 513.4 亿元。其中，投产项目 29 项，续建项目 57 项，新开工项目 82 项。安排开展前期工作的预备项目 128 项，总投资 2087.5 亿元。根据《阳江市 2025 年重点建设项目计划表》，共有 9 个海上风电项目入选，总装机容量共计 5000MW。根据《阳江市 2025 年重点建设前期预备项目计划表》，共有 4 个海上风电项目入选，总装机容量共计 2000MW。（资料来源：龙船风电网）

（3）锂电

全球首个钠离子电池商用车解决方案发布。3月28日，中科海钠在安徽省阜阳市发布全球首个钠离子电池商用车解决方案，标志着钠离子电池正式在商用车上应用。该方案针对不同场景的差异化需求，提供“海星 K150”“海星 K210”“海星 K280”和“海星 K350”四款产品型号。前两款产品专为短倒运输场景设计，后两款产品则精准定位于物流运输领域的技术需求。中科海钠总经理李树军介绍，该方案所用电芯能量密度突破 165Wh/kg，能在 20—25 分钟快速完成 100% 充电，且快充模式下循环寿命仍能超过 8000 次，电池剩余电量测算精度能精准至 2% 以内，结合零下 40℃ 至 45℃ 宽温域稳定放电的性能优势，有效降低电池能量损耗，大幅提升电量利用率，为商用车提供全天候可靠支撑。（资料来源：中国能源报）

（4）公用事业

2025 年 2 月，国家能源局核发绿证 2.56 亿个，同比增长 5.44 倍，其中可交易绿证 1.62 亿个，占比 63.32%，涉及可再生能源发电项目 6.4 万个，本期核发 2025 年 1 月可再生能源电量对应绿证 1.63 亿个，占比 63.70%。2025 年 1—2 月，国家能源局共计核发绿证 4.88 亿个，其中可交易绿证 3.12 亿个。截至 2025 年 2 月，全国累计核发绿证 54.42 亿个，其中可交易绿证 36.91 亿个。（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
年度报告	金雷股份	2025/3/28	2024 年，公司实现营业收入 19.67 亿元，同比增长 1.11%；实现归属于母公司所有者的净利润 1.73 亿元，同比下降 58.03%。
年度报告	福莱特	2025/3/28	2024 年，公司实现营业收入 186.83 亿元，同比下降 13.20%；实现归属于母公司所有者的净利润 10.07 亿元，同比下降 63.52%。
年度报告	东方电缆	2025/3/27	2024 年，公司实现营业收入 90.93 亿元，同比增长 24.38%；实现归属于母公司所有者的净利润 10.08 亿元，同比增长 0.81%。

资料来源：各公司公告，华龙证券研究所

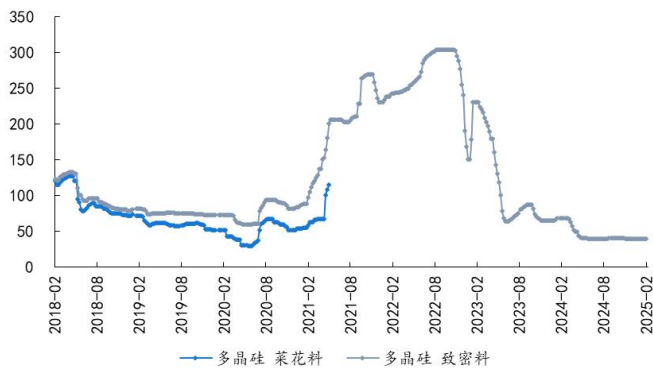
3 行业跟踪

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

硅料：本周硅料价格持稳，暂时无变动。硅片厂家直接采购国产块料现货执行价格，约落在每公斤 38-43 元范围，主流厂家交付价格落在 40-42 元人民币、二三线厂家则约落在 39-40 元人民币。国产颗粒硅当期交付以主流厂家供货为主，价位落在每公斤 37-39 元人民币，报价上调 1 元人民币，但尚未落定。报价受到下游价格上扬、且政策后续变化使厂家策略分化，价格仍有酝酿向上提升的趋势，但须要注意买卖双方自身在手都有一定的库存量体。目前成交订单小量执行，本月交付量体受限买方在手库存仍有一定水平影响，考虑四月硅片厂家排产增长，有机会使库存缓步下探。

硅片：受到下游 430/531 抢装节点将至，旺盛需求带动下，硅片环节价格仍在努力坚持上探。观察本周，整体价格维持稳定，至于 RN 价格再次上行来到每片 1.45 元人民币水位。本日周三，硅片厂预计将出台新报价，更新报价价格落在 183N 每片 1.23 元、210RN 每片 1.5 元人民币，正式价格将在明日正式生效交付。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。而 N 型硅片部分，这周 M10 183N 硅片主流成交价格维持每片 1.2 元人民币水平；至于 G12R 规格本周成交价格上行至每片 1.45 元人民币；G12N 价格维持每片 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）

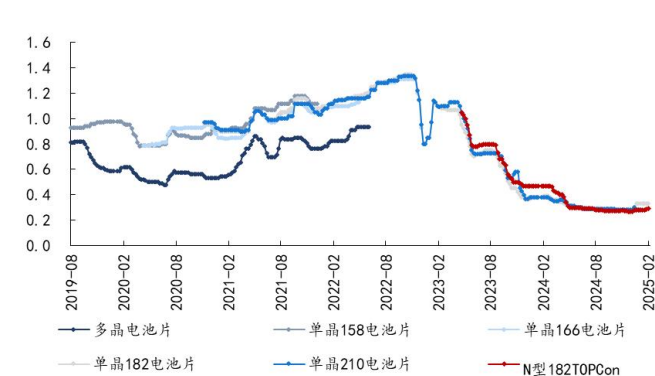


资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周电池片价格如下：P 型 M10 电池片价格本周仍然不变，均价为每瓦 0.31 元人民币，价格区间依旧维持为每瓦 0.295-0.32 元人民币，与上周逻辑一致，P 型电池片价格随着印度财年末装机潮即将结束而出现松动，考虑交付与运输周期，P 型需求已进入退坡阶段，后续价格将有可能再度下滑。N 型电池片方面：M10、G12R 电池片本周均价分别上涨至每瓦 0.305、0.34 元人民币，G12 电池片均价则持平于每瓦 0.30 元人民币，M10、G12R、G12 价格区间分别位于每瓦 0.295-0.31、0.33-0.35 元与 0.30-0.31 元人民币。值得注意的是，在 N 型 M10 电池片部分，本周头部电池片厂家开始执行每瓦 0.31 元的价格，当前各家组件厂家接受程度不一，整体价格走势仍须观察，假设下半周开始大批量成交，M10 电池片均价有望在下周达到每瓦 0.31 元以上。

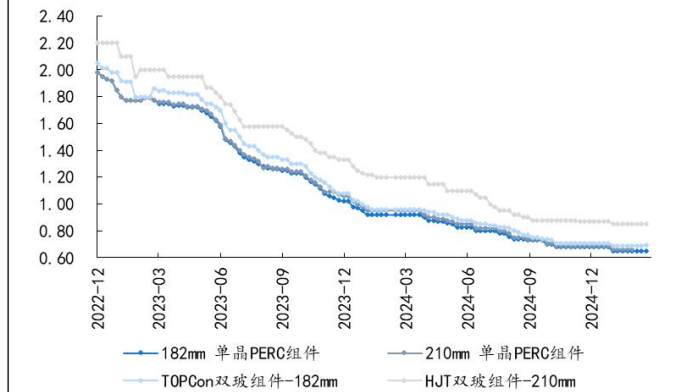
组件：本周价格仍在微幅上行、测算权重后总体均价上抬 1 分钱人民币来到每瓦 0.74 元人民币的水平。高质量发展影响仍在响应，电池片供应紧张，厂家仍较注重谨慎排产，部分厂家寻求外部代工。分布项目新单价格落定 0.75-0.77 元人民币不等的幅度，虽仍有部分前期项目执行，卖方对于低于 0.75 元人民币的订单交付意愿低，而高价 0.78-0.8 元人民币的价位，买方接受程度有限，卖方考虑与买方之间的商业信任维护、以及抢装节点逐渐逼近，部分采混合前期订单发货、或提供部分折让。集中项目近期交付量体较少，本周成交区间小幅度上移，落于每瓦 0.635-0.73 元人民币，均价仍位于 0.67-0.69 元人民币的水平，卖方对于低价 0.61-0.65 元人民币的交付意愿低，多为了维系客户关系少量交付，在组件厂家的谈判之下，低价交付量体持续减少，或采混合新单售价平均价格后发货。考虑次月价格将重新议价，集中式价格有望小幅度上抬。然而节点过后项目下半年签订价格恐回落至每瓦 0.65-0.68 元人民币以内的水平。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，HJT 组件价格约在每瓦 0.75-0.855 元人民币之间，集中项目执行价格落于每瓦 0.75-0.78 元人民币之间。BC 方面，N-TBC 的部分，目前价格约 0.75-0.84 元人民币之间的水平，集中项目价格约落在 0.75-0.78 元人民币。

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

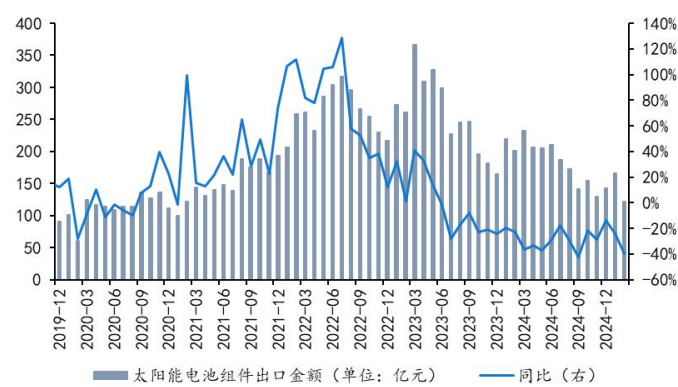
图 7：组件价格趋势（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

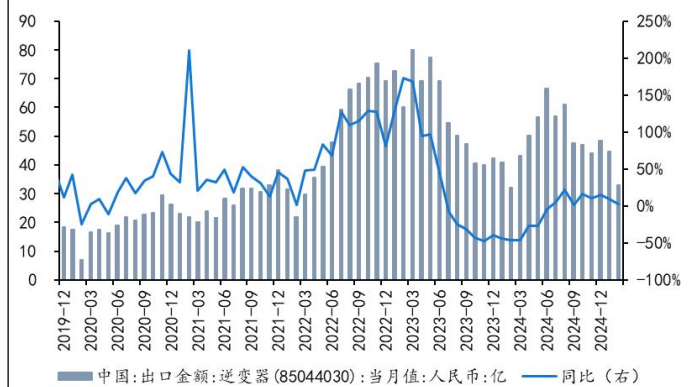
出口:2025 年 2 月太阳能组件出口金额为 121.34 亿元,同比减少 40%,环比-27%; 2025 年 2 月逆变器出口金额为 33.07 亿元,同比增长 3%,环比-26%。

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）

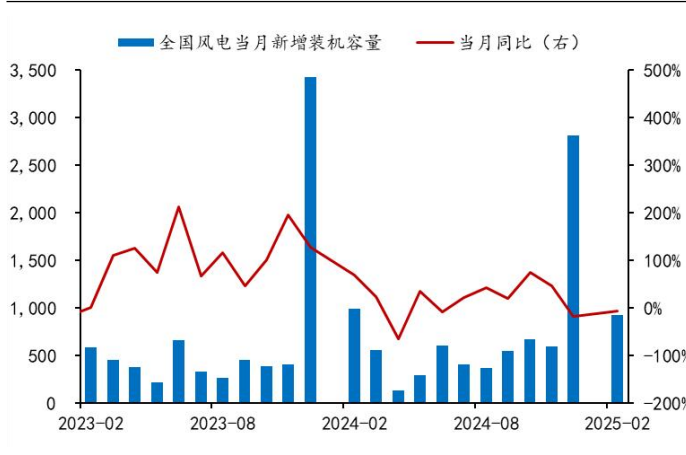


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

2025 年 1-12 月，国内风电新增装机 9.28GW，同比-6%，环比-67%。

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）

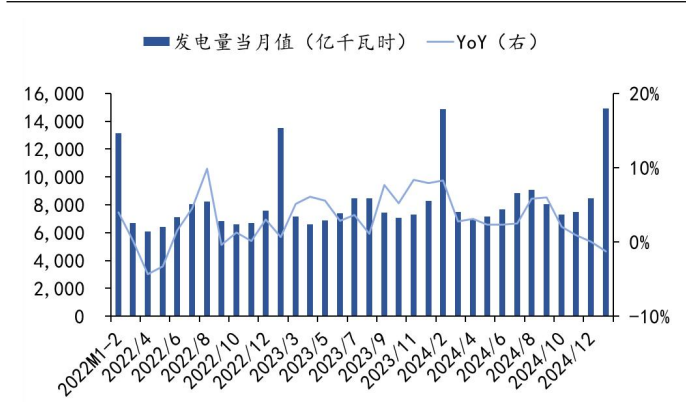


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

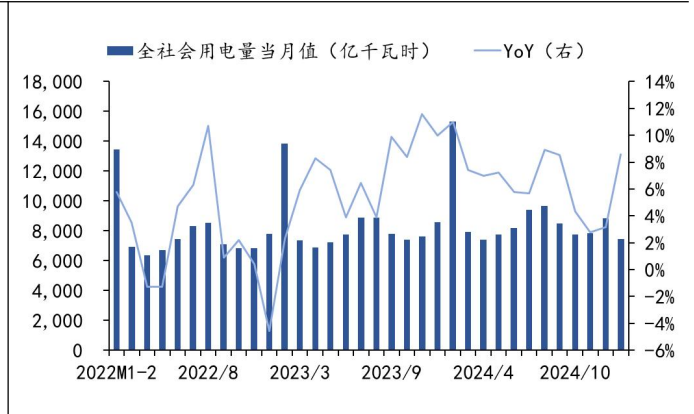
2025 年 1-2 月，全国用电量当月值 7434 亿千瓦时，同比增长 8.6%；
2025 年 1-2 月，全社会发电量 14921 亿千瓦时，同比下降 1.3%。

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

光伏涨价有所收敛，风电项目进展加快，钠电池产业化加速，国家能源局核发绿证加速，维持行业“推荐”评级。个股方面，建议关注效率领先的光伏电池龙头爱旭股份、隆基绿能、通威股份等，铜代银技术领先的博迁新材、聚和材料、帝科股份，盈利性较强的逆变器环节阳光电源、德业股份、固德威、锦浪科技等。风电板块建议关注具备涨价预期的零部件金雷股份、日月股份；海缆东方电缆等。锂电建议关注铁锂和负极环节湖

南裕能、万润新能、中科电气、尚太科技等，以及固态电池电解质三祥新材、上海洗霸、冠盛股份、厦钨新能，碳纳米管天奈科技等。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；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	2025/3/28 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2023A	2024A/E	2025E	2026E	2023A	2024A/E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	19.98	3.02	-1.61	0.62	1.17	6.6	-	32.2	17.1	增持
601012.SH	隆基绿能	16.87	1.42	-1.12	0.65	0.97	11.9	-	26.1	17.5	未评级
600732.SH	爱旭股份	12.61	0.41	-2.90	0.54	1.04	30.5	-	23.5	12.1	未评级
688503.SH	聚和材料	39.63	2.67	1.78	2.79	3.29	14.8	22.3	14.2	12.0	增持
605376.SH	博迁新材	37.68	-0.12	0.33	1.05	1.27	-	114.2	35.9	29.7	增持
300842.SZ	帝科股份	47.54	3.85	2.56	3.68	4.59	12.4	18.6	12.9	10.4	未评级
300274.SZ	阳光电源	72.29	6.36	5.76	6.37	7.58	11.4	12.6	11.3	9.5	买入
605117.SH	德业股份	97.30	4.16	4.65	6.13	7.53	23.4	20.9	15.9	12.9	未评级
688390.SH	固德威	48.00	4.93	-0.26	2.38	3.33	9.7	-	20.2	14.4	未评级
300763.SZ	锦浪科技	58.33	1.94	2.51	3.49	4.36	30.0	23.2	16.7	13.4	未评级
300443.SZ	金雷股份	21.31	1.27	0.54	1.49	1.98	16.8	39.7	14.3	10.8	未评级
603218.SH	日月股份	13.00	0.47	0.62	0.79	0.92	27.8	20.9	16.4	14.2	未评级
603606.SH	东方电缆	50.05	1.45	1.47	2.62	3.31	34.4	34.0	19.1	15.1	未评级
301358.SZ	湖南裕能	36.87	2.09	0.78	2.61	3.58	17.7	47.3	14.2	10.3	未评级
688275.SH	万润新能	41.81	-11.9	-6.90	3.20	6.45	-	-	13.1	6.5	未评级
300035.SZ	中科电气	16.18	0.06	0.45	0.86	1.15	280.4	36.0	18.9	14.1	未评级
001301.SZ	尚太科技	54.77	2.77	3.22	3.86	4.93	19.8	17.0	14.2	11.1	未评级
603663.SH	三祥新材	23.25	0.19	0.25	0.39	0.53	124.4	91.9	59.0	44.2	未评级
603200.SH	上海洗霸	34.06	0.22	0.50	1.03	-	152.8	67.9	33.0	-	未评级
605088.SH	冠盛股份	39.73	1.71	1.74	2.13	2.54	23.2	22.8	18.7	15.7	未评级
688778.SH	厦钨新能	46.61	1.25	1.18	1.85	2.26	37.2	39.5	25.2	20.6	未评级
688116.SH	天奈科技	43.15	0.86	0.74	3.28	3.96	50.0	58.3	13.2	10.9	未评级
600011.SH	华能国际	6.79	0.54	0.46	0.92	1.04	12.6	14.8	7.4	6.5	买入
600027.SH	华电国际	5.50	0.44	0.46	0.65	0.71	12.4	12.0	8.5	7.8	未评级
600795.SH	国电电力	4.36	0.31	0.54	0.50	0.56	13.9	8.0	8.7	7.8	未评级
601991.SH	大唐发电	2.85	-0.02	0.16	0.27	0.32	-	17.8	10.6	8.9	买入
301162.SZ	国能日新	47.78	0.85	1.06	1.42	1.83	56.3	45.0	33.7	26.2	未评级
300286.SZ	安科瑞	22.43	0.94	1.02	1.24	1.52	23.9	22.1	18.0	14.8	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 3 月 28 日，未评级标的盈利预测均来自 Wind 一致预测。阳光电源、锦浪科技、日月股份、三祥新材、上海洗霸、国能日新、安科瑞未发布 2024 年报/快报/预告，2024 年 EPS 取值来自 wind 一致预期。

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、证券发行人士、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，在自己所知道的范围内本公司、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门、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