

龙源电力（00916）

证券研究报告

2026年05月06日

业绩短期承压，装机结构优势显著

事件：

公司发布 2026 年一季度业绩。一季度公司实现营业收入 78.68 亿元，同比下降 3.63%；实现归属于公司权益持有人净利润 17.00 亿元，同比减少 14.27%。

点评

Q1 新增装机 0.3GW，总装机达 46.3GW

一季度公司新增投产控股装机容量 279.27 兆瓦，其中新增投产风电 222.95 兆瓦、太阳能 56.32 兆瓦。截至 2026 年 3 月 31 日，公司控股装机容量为 46.3GW，其中风电控股装机容量 32.4GW，太阳能控股装机容量 13.9GW，其他可再生能源控股装机容量 0.006GW。

装机增长+风电利用小时下降，Q1 发电量同比略降

一季度公司完成发电量 198.21 亿千瓦时，同比下降 2.29%，其中，风电发电量 164.76 亿千瓦时，同比下降 7.31%，主要系部分大容量项目所在区域风资源水平同比下降，一季度风电平均利用小时数为 520 小时，同比下降 65 小时；太阳能发电量 33.44 亿千瓦时，同比增长 33.30%，主要系装机增长。

风资源变动、其他收入净额降低等影响下，一季度实现业绩 17 亿元

一季度公司实现营收 78.68 亿元，同比下降 3.63%，其中，风电分部收入 69.00 亿元，同比减少 6.66%，太阳能分部收入 9.11 亿元，同比增长 27.41%，其他分部收入 0.57 亿元，与去年同期基本持平。一季度其他收入净额 0.87 亿元。成本端，一季度公司经营开支 46.71 亿元，同比下降 3.17%；财务费用净额 8.04 亿元，同比下降 2.82%。综合来看，公司实现归属于公司权益持有人净利润 17.00 亿元，同比减少 14.27%。

盈利预测与估值

考虑到风光装机增长及一季度电量情况，下调盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 44、49、55 亿元（2026-2027 年前值为 72、76 亿元），对应 PE 为 11.4、10.2、9.2 倍，维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济大幅下行的风险；电价下调的风险；政策执行不及预期的风险；行业竞争过于激烈的风险；补贴回收周期延长的风险；公司开发项目不达预期的风险等

投资评级

行业	公用事业/公用事业
6 个月评级	买入（维持评级）
当前价格	6.83 港元
目标价格	港元

基本数据

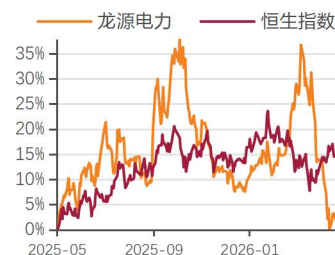
港股总股本(百万股)	8,359.82
港股总市值(百万港元)	57,097.54
每股净资产(港元)	
资产负债率(%)	
一年内最高/最低(港元)	8.66/6.02

作者

郭丽丽 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520030001
guolili@tfzq.com

王钰舒 分析师
SAC 执业证书编号：S1110524070006
wangyushu@tfzq.com

股价走势



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《龙源电力-公司点评:新能源电量持续增长,拟中期分红》2025-08-26
- 《龙源电力-公司点评:装机持续扩张,风资源拖累业绩》2025-05-08
- 《龙源电力-公司点评:Q3 业绩亮眼,资产注入助力装机增长》2024-11-07

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券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。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期恒生指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com