

电新&公用

报告日期：2024年09月23日

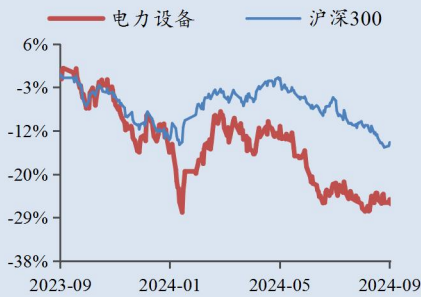
硅料价格小幅回调，三山岛五、六海风核准

——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@hlzqgs.com

分析师：许紫荆

执业证书编号：S0230124020004

邮箱：xuzj@hlzqgs.com

相关阅读

《海风招标核准加速，各环节交付有望提升——风电行业点评报告》2024.09.19

《风光底部明朗，电网景气上行——电力设备行业 2024 年半年报业绩综述》2024.09.18

《美国调整 301 关税无虞，硅料价格上浮——电新&公用行业周报》2024.09.18

摘要：

- 行业方面，2024.9.16-9.22（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.37%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 28；申万公用板块涨跌幅+0.64%，涨跌幅在 31 个行业中排名第 21。同期沪深 300 涨跌幅+1.32%，万得全 A 涨跌幅+1.27%。
- 光储行业：硅料价格小幅回调。本周硅料新单价格实现小幅回调。本月新增供给量连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势。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。
- 风电行业：阳江三山岛五、六海上风电工程项目获核准，总投资超 38 亿元。国内外海风建设 Q3 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。个股方面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：变压器 8 月出口金额 42.2 亿元，环比 5.9%，同比 37.7%。1-8 月累计出口金额 286.8 亿元，同比 28.4%。国家电网公司 2024 年电网投资将首次超过 6000 亿元，海外需求高增叠加国内电网投资增长有望带动电力设备放量，电网设备板块有望维持高景气。个股方面建议关注国电南瑞、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。
- 氢能行业：深圳市龙华区氢能产业最高补助 200 万元。随各地氢能政策密集出台，行业景气度将实现快速提升。个股方面建议关注华光环能、昇辉科技、石化机械、科威尔等。
- 公用行业：8 月份，全社会用电量 9649 亿千瓦时，同比增长 8.9%。个股方面，建议关注火电+新能源公司华能国际，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，重要技术进展不及预期，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	2024/9/20 股价 (元)	EPS (元)				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	17.81	3.02	-0.53	0.99	1.66	5.9	-	17.9	10.7	未评级
601012.SH	隆基绿能	12.80	1.42	-0.44	0.62	0.94	9.0	-	20.6	13.6	未评级
688599.SH	天合光能	16.10	2.55	1.01	1.90	2.70	6.3	15.9	8.5	6.0	未评级
688223.SH	晶科能源	6.40	0.74	0.32	0.51	0.65	8.6	19.8	12.4	9.8	未评级
688472.SH	阿特斯	11.25	0.85	0.82	1.13	1.44	13.2	13.8	10.0	7.8	未评级
002129.SZ	TCL 中环	7.54	0.85	-0.47	0.57	0.79	8.9	-	13.2	9.6	未评级
300274.SZ	阳光电源	78.80	6.36	7.63	8.66	7.26	12.4	10.3	9.1	10.9	买入
605117.SH	德业股份	92.21	4.17	4.57	5.76	7.02	22.1	20.2	16.0	13.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	61.54	1.98	2.60	3.56	4.36	31.1	23.6	17.3	14.1	未评级
688032.SH	禾迈股份	127.98	6.16	4.94	6.85	9.07	20.8	25.9	18.7	14.1	未评级
300827.SZ	上能电气	34.89	0.81	1.51	2.15	2.86	43.1	23.1	16.2	12.2	未评级
603606.SH	东方电缆	46.37	1.45	1.85	2.69	3.24	32.0	25.1	17.2	14.3	未评级
002487.SZ	大金重工	18.15	0.67	0.88	1.31	1.80	27.1	20.6	13.8	10.1	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.48	0.31	0.53	0.76	0.95	20.7	12.2	8.5	6.8	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.76	0.44	0.60	0.87	1.14	15.4	11.2	7.8	5.9	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.74	0.90	1.00	1.13	1.28	28.6	25.7	22.8	20.1	未评级
000400.SZ	许继电气	30.43	1.00	1.21	1.59	1.96	30.5	25.2	19.2	15.5	未评级
601126.SH	四方股份	17.77	0.75	0.88	1.04	1.22	23.7	20.1	17.0	14.6	未评级
688676.SH	金盘科技	29.09	1.18	1.50	2.18	2.89	24.7	19.4	13.3	10.1	未评级
002028.SZ	思源电气	67.47	2.02	2.69	3.28	3.99	33.4	25.1	20.6	16.9	买入
300360.SZ	炬华科技	13.41	1.20	1.25	1.50	1.78	11.2	10.7	8.9	7.6	未评级
601567.SH	三星医疗	32.52	1.35	1.64	2.01	2.53	24.1	19.8	16.2	12.9	买入
603556.SH	海兴电力	44.96	2.02	2.47	3.00	3.62	22.3	18.2	15.0	12.4	买入
600475.SH	华光环能	8.21	0.79	0.82	0.94	1.03	10.4	10.1	8.8	8.0	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.23	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.17	0.10	0.15	0.25	0.35	52.9	33.8	20.3	14.8	未评级
688551.SH	科威尔	23.53	1.45	1.66	2.23	3.05	16.2	14.2	10.5	7.7	未评级
600025.SH	华能水电	10.24	0.40	0.49	0.54	0.59	25.6	20.9	18.9	17.4	未评级
600886.SH	国投电力	15.33	0.88	1.05	1.16	1.25	17.5	14.5	13.3	12.3	未评级
600674.SH	川投能源	17.20	0.99	1.05	1.12	1.19	17.4	16.3	15.4	14.4	未评级
600900.SH	长江电力	28.15	1.11	1.38	1.47	1.53	25.3	20.4	19.2	18.4	未评级
600011.SH	华能国际	6.46	0.35	0.83	0.92	0.97	18.5	7.8	7.0	6.6	买入
600027.SH	华电国际	5.10	0.35	0.62	0.70	0.78	14.6	8.2	7.3	6.6	未评级
600795.SH	国电电力	4.89	0.31	0.55	0.51	0.57	15.6	8.9	9.5	8.5	未评级
601991.SH	大唐发电	2.46	-0.02	0.22	0.27	0.33	-	11.2	9.1	7.5	买入
301162.SZ	国能日新	31.03	0.85	1.09	1.43	1.85	36.5	28.5	21.7	16.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.22	0.95	1.16	1.46	1.81	16.0	13.1	10.4	8.4	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。

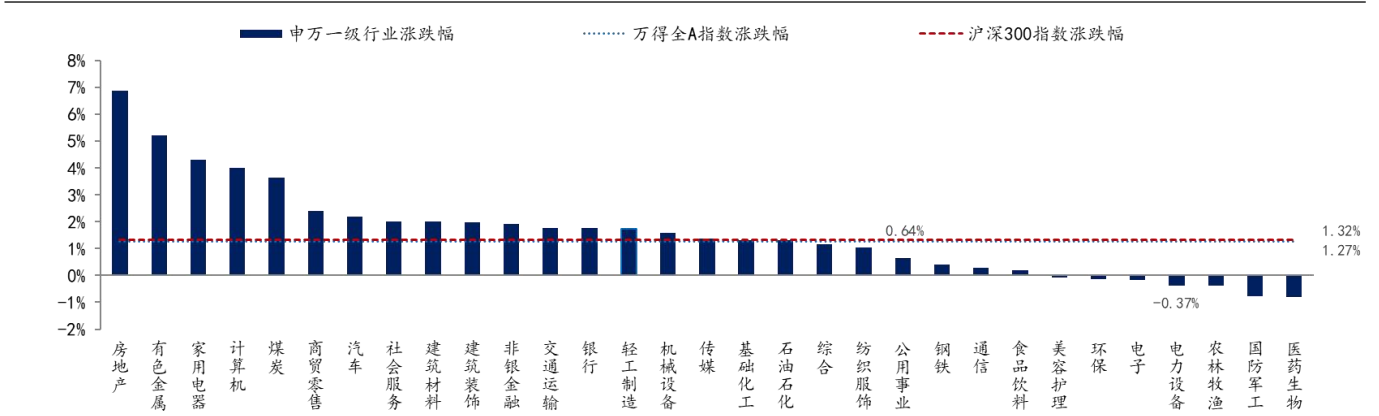
目录

1 行情回顾	1
2 重点行业动态	3
2.1 行业新闻.....	3
2.2 公司公告.....	4
3 行业跟踪	4
3.1 光伏：产业链价格.....	4
3.2 风电：装机及招标.....	7
3.3 电力：发用电量.....	8
4 投资建议	8
5 风险提示	10

1 行情回顾

行业方面，2024.9.16-9.22（后文均简称本周）申万电新板块涨跌幅-0.37%，涨跌幅在31个行业中排名第28；申万公用板块涨跌幅+0.64%，涨跌幅在31个行业中排名第21。同期沪深300涨跌幅+1.32%，万得全A涨跌幅+1.27%。

图1：本周申万行业涨跌幅

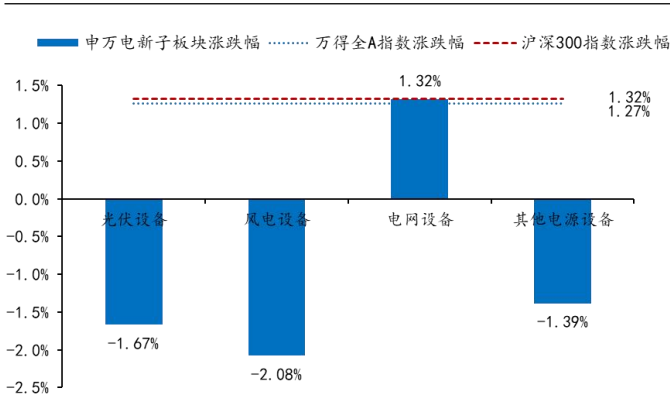


资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新细分板块中，光伏设备板块涨跌幅-1.67%，风电设备涨跌幅-2.08%，电网设备涨跌幅1.32%，其他电源设备涨跌幅-1.39%。

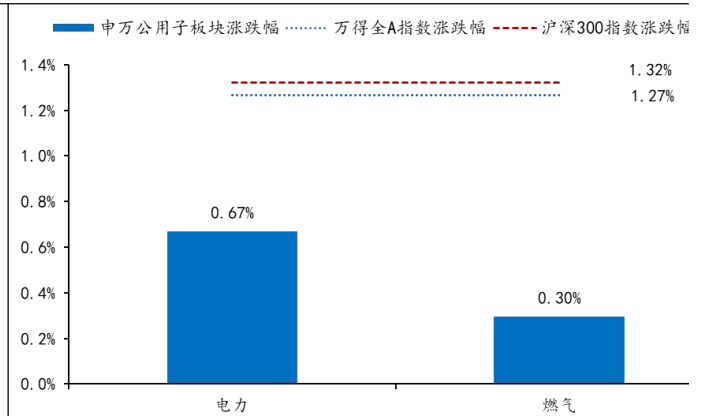
公用细分板块中，电力板块涨跌幅+0.67%，燃气板块涨跌幅+0.30%。

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：本周公用申万子行业涨跌幅



资料来源：Wind，华龙证券研究所

电新个股方面，本周146只个股上涨，192只个股下跌，涨幅前五的个股为保变电气、ST中利、时创能源、长城电工、华盛昌；跌幅前五的个股为易成新能、金银河、德福科技、沐邦高科、金冠股份。

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	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	600550.SH	保变电气	30.67	205	-	-	-	-
2	002309.SZ	ST 中利	15.74	22	-	-	-	-
3	688429.SH	时创能源	12.46	75	0.81	1.01	20.8	16.6
4	600192.SH	长城电工	10.34	23	-	-	-	-
5	002980.SZ	华盛昌	9.80	31	1.83	-	11.4	-
6	600379.SH	宝光股份	9.45	30	0.43	-	19.3	-
7	002692.SZ	远程股份	8.46	26	-	-	-	-
8	600268.SH	国电南自	6.57	61	0.26	0.29	21.9	19.4
9	002533.SZ	金杯电工	6.23	63	0.83	0.96	9.7	8.3
10	002606.SZ	大连电瓷	5.53	39	0.39	0.59	21.2	14.2
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	跌幅前 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	300080.SZ	易成新能	-8.18	55	0.29	0.42	-	7.5
2	300619.SZ	金银河	-8.36	30	-	-	-	-
3	301511.SZ	德福科技	-9.82	73	-	-	-	-
4	603398.SH	沐邦高科	-11.88	66	0.09	0.11	189.7	154.8
5	300510.SZ	金冠股份	-14.67	31	0.32	0.56	13.8	7.9

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 42 只个股上涨，11 只个股下跌，涨幅前五的个股为山高环能、京能热力、新筑股份、深南电 A、ST 旭蓝；跌幅前五的个股为 ST 浩源、ST 升达、露笑科技、黔源电力、协鑫能科。

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	
	涨幅前 10				2024E	2025E	2024E	2025E
1	000803.SZ	山高环能	7.26	16	0.10	0.27	32.6	11.6
2	002893.SZ	京能热力	7.07	23	-	-	-	-
3	002480.SZ	新筑股份	5.99	31	-	-	-	-
4	000037.SZ	深南电 A	5.60	28	-	-	-	-
5	000040.SZ	ST 旭蓝	5.00	19	0.21	0.28	5.8	4.2
6	000862.SZ	银星能源	3.87	39	0.27	0.34	15.1	12.2
7	001286.SZ	陕西能源	3.09	338	0.82	0.92	10.6	9.4
8	000692.SZ	*ST 惠天	2.89	15	-	-	-	-
9	001896.SZ	豫能控股	2.66	53	-	-	-	-
10	000993.SZ	闽东电力	2.56	37	-	-	-	-
排名	代码	股票简称	周涨幅 (%)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE	
	跌幅前 5				2024E	2025E	2024E	2025E
1	002700.SZ	ST 浩源	-1.86	39	-	-	-	-
2	002259.SZ	ST 升达	-1.93	19	-	-	-	-

3	002617.SZ	露笑科技	-3.08	97	-	-	-	-
4	002039.SZ	黔源电力	-3.11	61	1.14	1.31	13.0	11.3
5	002015.SZ	协鑫能科	-3.79	103	0.78	0.94	8.4	7.0

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

中国海关总署发布 2024 年 8 月份逆变器出口数据。从出口数量看：2024 年 8 月中国海关出口逆变器 529 万台，环比增长 0.87%；2024 年 1-8 月全年累计出口量 3575 万台。从出口金额看：8 月份我国逆变器出口 8.61 亿美元，环比增长 9.51%。1-8 月，我国逆变器累计出口总额为 56.59 亿美元，较去年同期的 76 亿美元下降 25.5%。分地区看：1-8 月出口逆变器最大金额的区域为欧洲，23.1 亿美元；其次为亚太，15.7 亿美元；出口拉美 7.5 亿美元；出口中东 4.7 亿美元；出口非洲 3.4 亿美元，出口北美 2.2 亿美元。分国家看（按出口金额）：1-8 月中国累计出口 Top10 市场分别为：荷兰、巴西、印度、巴基斯坦、德国、美国、西班牙、澳大利亚、沙特、阿联酋。（资料来源：光伏情报处）

（2）风电

阳江三山岛五、六海上风电工程项目获核准。广东省阳江市发展和改革局发布《关于阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目核准的批复》，同意建设该项目。《批复》显示，阳江三山岛五、六海上风电场集中送出工程项目位于海陵岛南侧海域，海缆登陆点和陆上集控中心位于阳江市阳东区大沟镇。项目主要建设内容包括新建一座海上升压站、一座中间补偿站、2 回 500kV 集中送出海缆及一座陆上集控中心，总规划送出容量为 1000MW。风电机组通过集电海缆送至海上升压站，升压后通过 2 回 500kV 海缆经过海上中间补偿站再集中送至陆上集控中心。该项目由中广核新能源（阳江）有限公司和华电（阳江阳东）新能源有限公司共同出资建设，资产各占 50%。工程整体动态投资 385565.96 万元。（资料来源：龙船风电网）

（3）氢能

深圳市龙华区氢能产业最高补助 200 万元。深圳市龙华区人民政府近日发布《深圳市龙华区促进新能源产业高质量发展若干措施》，重点支持氢能、节能降碳服务等新能源领域。《措施》提出，拓宽氢能多场景应用示范。鼓励开展液态储氢、固态储氢、氢燃料电池发电等创新技术的研发示范，支持在数据中心、工商业园区、绿色建筑、无人机等应用场景布局氢燃料电池备用电源试点，对获市级及以上资助的氢燃料电池分布式发电示范项目，按市级资助金额的 50% 给予不超过 200 万元配套资助。（资料来源：

北极星氢能网)

(4) 电网设备

中国海关总署发布 2024 年 8 月份电网设备出口数据。变压器:8 月出口金额 42.2 亿元, 环比 5.9%, 同比 37.7%。1-8 月累计出口金额 286.8 亿元, 同比 28.4%。高压开关及控制装置:8 月出口金额 26.6 亿元, 环比 4.7%, 同比 27.8%。1-8 月累计出口金额 189.3 亿元, 同比 27.7%。电气控制装置:8 月出口金额 231.8 亿元, 环比 1.8%, 同比 9.5%。1-8 月累计出口金额 1723.6 亿元, 同比 7.1%。低压开关及控制装置:8 月出口金额 205.2 亿元, 环比 1.5%, 同比 7.5%。1-8 月累计出口金额 1534.4 亿元, 同比 5.0%。(资料来源: 海关总署)

(5) 公用事业

9 月 20 日, 国家能源局发布 8 月份全社会用电量等数据。8 月份, 全社会用电量 9649 亿千瓦时, 同比增长 8.9%。从分产业用电看, 第一产业用电量 149 亿千瓦时, 同比增长 4.6%; 第二产业用电量 5679 亿千瓦时, 同比增长 4.0%; 第三产业用电量 1903 亿千瓦时, 同比增长 11.2%; 城乡居民生活用电量 1918 亿千瓦时, 同比增长 23.7%。1~8 月, 全社会用电量累计 65619 亿千瓦时, 同比增长 7.9%, 其中规模以上工业发电量为 62379 亿千瓦时。从分产业用电看, 第一产业用电量 914 亿千瓦时, 同比增长 7.0%; 第二产业用电量 42006 亿千瓦时, 同比增长 6.3%; 第三产业用电量 12301 亿千瓦时, 同比增长 11.0%; 城乡居民生活用电量 10398 亿千瓦时, 同比增长 10.9%。(资料来源: 北极星电力网)

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
股权激励	帝科股份	2024/9/19	本激励计划拟授予激励对象的限制性股票数量为 695.0650 万股, 约占本激励计划草案公布日公司股本总额 14,070.00 万股的 4.94%。授予价格为 24.32 元/股。
对外投资	运达股份	2024/9/18	公司拟投资建设张北启达 100MW 风电项目, 项目总投资为 54,607 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

硅料: 中秋假期结束后, 观察上游硅料环节挺价意愿和氛围愈发强烈, 硅料新单价格实现小幅回调。从本月新增供给量规模来看, 连续四个月环比下降, 本月环比下降 2%, 降至年初至今的月度产量最低水平, 同时供给端硅料库存整体规模有所下降, 但是硅料需求端库存囤积水平

仍有上涨趋势。

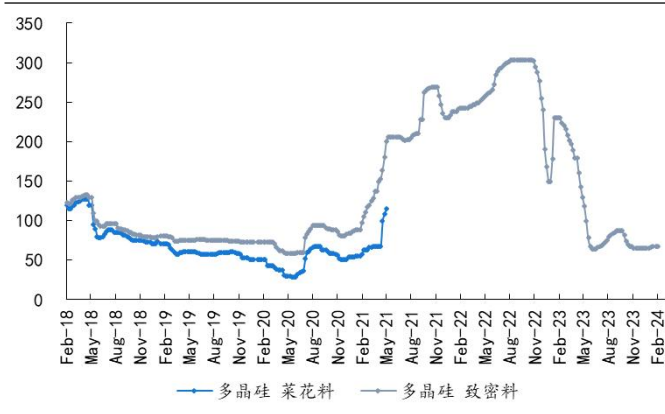
近期上游市场情况较为复杂，酝酿数周的价格回调在新签单成交中初步实现小幅回调，国产致密块料价格范围扩大至每公斤 37.5-43 元范围，新单主流价格呈现上移，致密块料均价落在每公斤 40 元左右，但是需要强调的是当前仍然有另外部分买家持有相当数量的硅料库存，以及正在执行的前期签订的订单，该部分订单对应的价格水平低于新签单价格水平，且部分用户开工水平维持较低水平，因此对于新签单需求不甚强烈。另外，国产颗粒硅价格范围也有所扩大，低价报价明显减少，虽然当前也是仍然以执行前期订单交付为主，但是对于新签单价格回调也具有较强信心。

主流市场的买卖双方心态各异，包括买方之间的博弈心态也差异迥然，当前新签单价格的主流价格小幅回调能否继续在四季度维持趋势，除了与供给端硅料龙头企业的调控决策密不可分之外，面对四季度价格疲软的终端组件价格，实则仍然要面对的是产业链环节上下环节之间的激烈博弈。

硅片：在中秋节期前后市场成交较少，本周硅片主流成交价格水位平稳，涨价部分买卖双方仍在博弈阶段，目前针对 183N 每片 1.15 元人民币与 210RN 每片 1.3 元人民币的卖方报价仍未观察到实际批量成交。

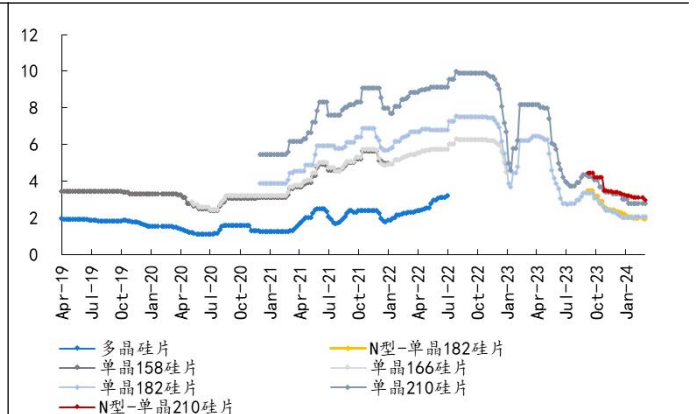
细分价格来看，P 型硅片 M10 和 G12 规格的成交价格分别为每片 1.25 元和 1.7-1.75 元人民币；而 N 型硅片部分，这周 183N 硅片主流成交价格落在每片 1.06-1.08 元人民币，每片 1.1-1.15 元人民币价格还未获得太多接受度。至于 G12 及 G12R 规格的成交价格约为每片 1.5 元和 1.23-1.25 元人民币。

图 4：本周硅料价格（单位：元/kg）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

图 5：本周硅片价格（单位：元/片）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

电池片：本周电池片价格范围如下：P 型 M10 电池片低价下滑至每瓦 0.265 元人民币，价格落在每瓦 0.265-0.285 元人民币的区间；G12 电池片低价则降至每瓦 0.275 元人民币，价格区间为每瓦 0.275-0.29 元人

民币。与上周逻辑一致，虽然当前 P 型产能正逐步关停，但产能退坡仍不及组件端需求减少的速度，在整体供过于求的情境下，P 型电池片价格在短期内仍有可能松动下探。

N 型电池片方面，本周各尺寸价格区间皆与上周相同，M10、G12R、G12 价格分别为每瓦 0.27-0.285 元、每瓦 0.27-0.29 元以及每瓦 0.285-0.29 元。此外，在近期 G12 尺寸供应相对紧俏、需求平稳的情况下，听闻部分电池厂家正积极将该尺寸报价调涨至每瓦 0.29 元人民币以上，但具体能否顺利落地，仍须观察组件端的接受程度。

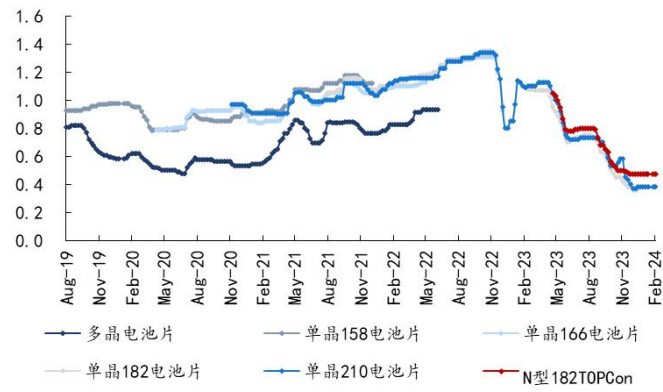
本周适逢中秋假期，整体行情并未发生太大变化，从当前市场氛围来看，虽然九月电池环节排产环比八月下降，但随着上游涨价要求不断向电池环节传递、而组件环节需求却并未明显增长的情况下，电池环节整体仍缺乏足够的议价能力，价格走势在短期内可能将持续受制于上下游压力传导，继续持稳发展的可能性较高。

组件：中秋节后，本周项目执行较少，整体价格持稳，均价暂时尚在每瓦 0.75-0.77 元人民币。集中项目价格约落在 0.68-0.73 元人民币之间，分布项目价格约 0.67-0.8 元人民币。182PERC 双玻组件价格区间约每瓦 0.67-0.78 元人民币。HJT 组件价格约在每瓦 0.8-0.93 元人民币之间，大项目价格偏向低价，但厂家维持价格贴近 0.9 元人民币左右。BC 方面，P-IBC 价格与 TOPCon 价差目前维持约 2 分钱左右的差距，N-TBC 的部分，目前报价价差维持 3-5 分人民币，价差略为收窄。

然须要注意，近期集采项目陆续开标，开标价格仍持续下落，今日开标的项目一线厂家的 TOPCon 组件价格低于 0.7 元人民币的投标价，考虑当前厂家积极争抢订单，也侧面验证先前厂家反馈接单状况确实不明朗的情势，库存积累之下，仍持续打乱市场节奏，组件价格修复回升较有难度，厂家价格竞争策略越来越激进。

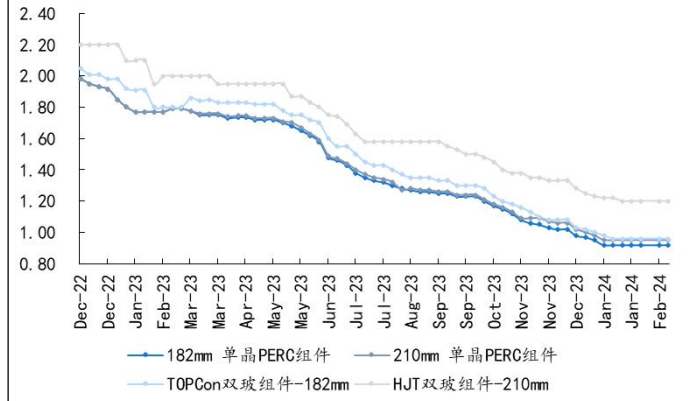
海外市场价格本周暂时持稳。HJT 价格每瓦 0.12-0.125 美元。PERC 价格执行约每瓦 0.09-0.10 美元。TOPCon 价格区域分化明显，亚太区域价格约 0.1-0.11 美元左右，其中日韩市场价格维持在每瓦 0.10-0.11 美元左右，欧洲及澳洲区域价格仍有分别 0.085-0.11 欧元及 0.105-0.12 美元的执行价位；巴西市场价格约 0.085-0.11 美元，中东市场价格大宗价格约在 0.10-0.11 美元的区间，大项目均价贴近 0.1 元美元以内，前期订单也有 0.15 美元的正在交付，新签执行价格也有落在 0.09-0.10 美元之间的水平，价差分化较大；拉美 0.09-0.11 美元。美国市场价格受政策波动影响，项目拉动减弱，厂家新交付 TOPCon 组件价格执行约在 0.23-0.28 美元，前期签单约在 0.28-0.3 美元左右，PERC 组件与 TOPCon 组件价差约在 0.015-0.03 美元。

图 6：本周电池片价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

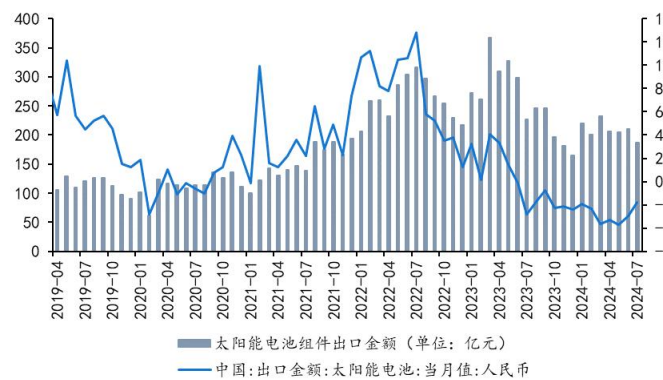
图 7：本周组件价格（单位：元/W）



资料来源：InfoLink，华龙证券研究所

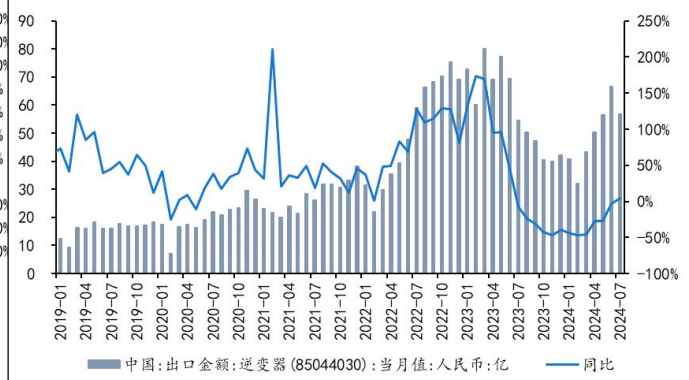
出口：据海关总署，2024年8月太阳能组件出口金额为172.77亿元，同比减少30%，环比减少7.5%；2024年7月逆变器出口金额为56.85亿元，同比增长4%，环比下降15%。

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）

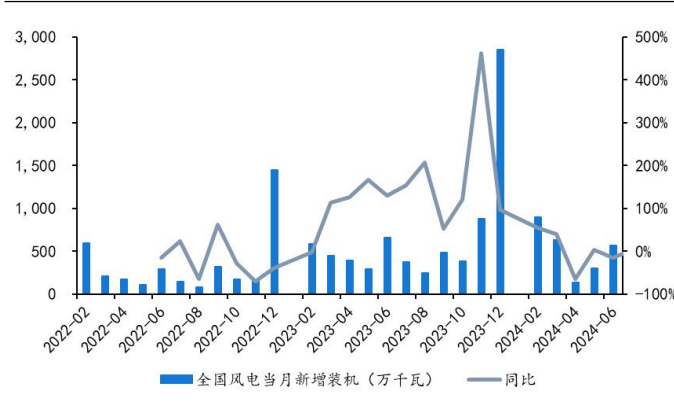


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.2 风电：装机及招标

据国家能源局，截至2024年7月，国内风电累计新增装机29.19GW，同比增长6%。7月国内新增风电装机3.82GW，同比增长3%。

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，%）

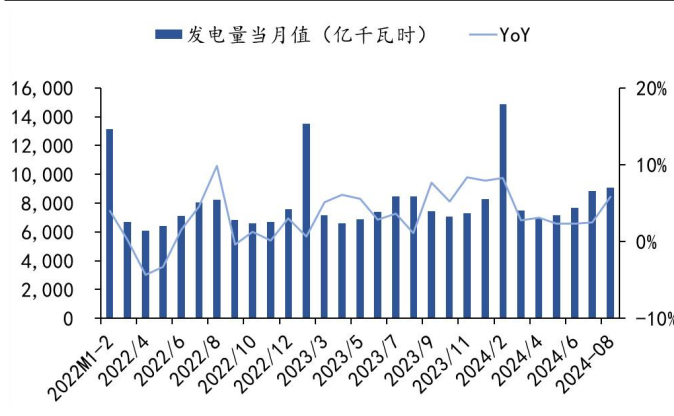


资料来源：Wind，华龙证券研究所

3.3 电力：发用电量

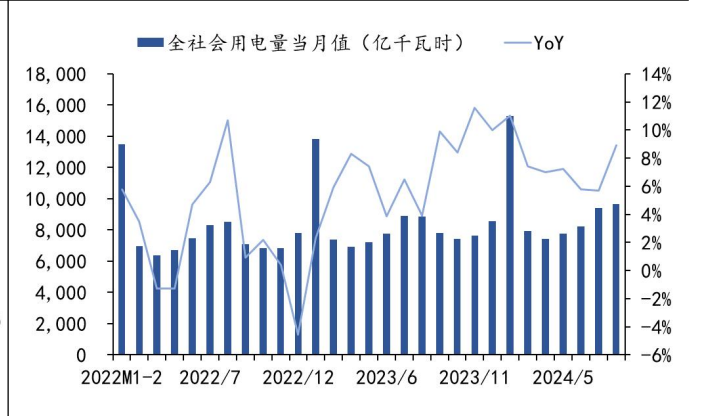
2024 年 8 月，全国用电量当月值 9649 亿千瓦时，同比增长 8.90%；全社会发电量 9074.20 亿千瓦时，同比增长 5.80%。

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

光储行业：硅料价格小幅回调。本周硅料新单价格实现小幅回调。本月新增供给量连续四个月环比下降，本月环比下降 2%，降至年初至今的月度产量最低水平，同时供给端硅料库存整体规模有所下降，但是硅料需求端库存囤积水平仍有上涨趋势。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。

风电行业：阳江三山岛五、六海上风电工程项目获核准，总投资超 38 亿元。国内外海风建设 Q3 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。个股方面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：变压器 8 月出口金额 42.2 亿元，环比 5.9%，同比 37.7%。1-8 月累计出口金额 286.8 亿元，同比 28.4%。国家电网公司 2024 年电网投资将首次超过 6000 亿元，海外需求高增叠加国内电网投资增长有望带动电力设备放量，电网设备板块有望维持高景气。个股方面建议关注国电南瑞、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。

氢能行业：深圳市龙华区氢能产业最高补助 200 万元。随各地氢能政策密集出台，行业景气度将实现快速提升。个股方面建议关注华光环能、昇辉科技、石化机械、科威尔等。

公用行业：8 月份，全社会用电量 9649 亿千瓦时，同比增长 8.9%。个股方面，建议关注火电+新能源公司华能国际，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	2024/9/20 股价（元）	EPS（元）				PE				投资 评级
			2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	
600438.SH	通威股份	17.81	3.02	-0.53	0.99	1.66	5.9	-	17.9	10.7	未评级
601012.SH	隆基绿能	12.80	1.42	-0.44	0.62	0.94	9.0	-	20.6	13.6	未评级
688599.SH	天合光能	16.10	2.55	1.01	1.90	2.70	6.3	15.9	8.5	6.0	未评级
688223.SH	晶科能源	6.40	0.74	0.32	0.51	0.65	8.6	19.8	12.4	9.8	未评级
688472.SH	阿特斯	11.25	0.85	0.82	1.13	1.44	13.2	13.8	10.0	7.8	未评级
002129.SZ	TCL 中环	7.54	0.85	-0.47	0.57	0.79	8.9	-	13.2	9.6	未评级
300274.SZ	阳光电源	78.80	6.36	7.63	8.66	7.26	12.4	10.3	9.1	10.9	买入
605117.SH	德业股份	92.21	4.17	4.57	5.76	7.02	22.1	20.2	16.0	13.1	未评级
300763.SZ	锦浪科技	61.54	1.98	2.60	3.56	4.36	31.1	23.6	17.3	14.1	未评级
688032.SH	禾迈股份	127.98	6.16	4.94	6.85	9.07	20.8	25.9	18.7	14.1	未评级
300827.SZ	上能电气	34.89	0.81	1.51	2.15	2.86	43.1	23.1	16.2	12.2	未评级
603606.SH	东方电缆	46.37	1.45	1.85	2.69	3.24	32.0	25.1	17.2	14.3	未评级
002487.SZ	大金重工	18.15	0.67	0.88	1.31	1.80	27.1	20.6	13.8	10.1	未评级
300129.SZ	泰胜风能	6.48	0.31	0.53	0.76	0.95	20.7	12.2	8.5	6.8	未评级
002531.SZ	天顺风能	6.76	0.44	0.60	0.87	1.14	15.4	11.2	7.8	5.9	未评级
600406.SH	国电南瑞	25.74	0.90	1.00	1.13	1.28	28.6	25.7	22.8	20.1	未评级
000400.SZ	许继电气	30.43	1.00	1.21	1.59	1.96	30.5	25.2	19.2	15.5	未评级
601126.SH	四方股份	17.77	0.75	0.88	1.04	1.22	23.7	20.1	17.0	14.6	未评级
688676.SH	金盘科技	29.09	1.18	1.50	2.18	2.89	24.7	19.4	13.3	10.1	未评级
002028.SZ	思源电气	67.47	2.02	2.69	3.28	3.99	33.4	25.1	20.6	16.9	买入

300360.SZ	炬华科技	13.41	1.20	1.25	1.50	1.78	11.2	10.7	8.9	7.6	未评级
601567.SH	三星医疗	32.52	1.35	1.64	2.01	2.53	24.1	19.8	16.2	12.9	买入
603556.SH	海兴电力	44.96	2.02	2.47	3.00	3.62	22.3	18.2	15.0	12.4	买入
600475.SH	华光环能	8.21	0.79	0.82	0.94	1.03	10.4	10.1	8.8	8.0	未评级
300423.SZ	昇辉科技	5.23	-3.41	-	-	-	-	-	-	-	未评级
000852.SZ	石化机械	5.17	0.10	0.15	0.25	0.35	52.9	33.8	20.3	14.8	未评级
688551.SH	科威尔	23.53	1.45	1.66	2.23	3.05	16.2	14.2	10.5	7.7	未评级
600025.SH	华能水电	10.24	0.40	0.49	0.54	0.59	25.6	20.9	18.9	17.4	未评级
600886.SH	国投电力	15.33	0.88	1.05	1.16	1.25	17.5	14.5	13.3	12.3	未评级
600674.SH	川投能源	17.20	0.99	1.05	1.12	1.19	17.4	16.3	15.4	14.4	未评级
600900.SH	长江电力	28.15	1.11	1.38	1.47	1.53	25.3	20.4	19.2	18.4	未评级
600011.SH	华能国际	6.46	0.35	0.83	0.92	0.97	18.5	7.8	7.0	6.6	买入
600027.SH	华电国际	5.10	0.35	0.62	0.70	0.78	14.6	8.2	7.3	6.6	未评级
600795.SH	国电电力	4.89	0.31	0.55	0.51	0.57	15.6	8.9	9.5	8.5	未评级
601991.SH	大唐发电	2.46	-0.02	0.22	0.27	0.33	-	11.2	9.1	7.5	买入
301162.SZ	国能日新	31.03	0.85	1.09	1.43	1.85	36.5	28.5	21.7	16.8	未评级
300286.SZ	安科瑞	15.22	0.95	1.16	1.46	1.81	16.0	13.1	10.4	8.4	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。

重要技术进展不及预期。光伏电池片新技术等正处于市场化的过程中，技术进展不及预期影响相关企业出货与盈利能力。

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。

适当性管理。创业板、科创板股票风险等级为 R4，仅供符合本公司适当性管理要求的客户使用。

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
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		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