



2025年 电力设备出海行业词条报告

头豹分类/制造业/电气机械和器材制造业

电力设备出海：全球能源转型下的中国机遇与挑战 头豹词条报告系列



文上 · 头豹分析师

2025-04-25 未经平台授权，禁止转载

行业分类： 制造业/电气机械和器材制造业

摘要 中国电力设备出海行业涵盖发电、输电、变电、配电及电能质量控制设备。行业竞争激烈，头部企业凭技术、品牌、资金优势占主导，中小企业专注特定产品或地区市场。细分市场多元化，产品差异显著。国家政策推动新能源发展，电力设备出海受全球能源转型、电网升级、工业发展等需求驱动，同时受益于中国技术积累、产业链完善及成本优势。未来，中国企业在海外市场取代欧美企业，技术升级与创新、新兴市场电力需求增长将推动行业市场规模持续扩大。

行业定义

电力设备是指在电力系统中用于发电、输电、变电、配电以及电能质量控制等环节的各类设备和装置。电力设备涵盖了从大型发电机组到小型配电装置等各类设备，是实现电能生产、传输、分配和控制的关键物质基础，在电力系统中起着至关重要的作用。根据国家标准GB/T11022：电力设备的设计和安装标准，规定了电力设备在设计与安装方面的要求，确保设备在不同环境下的安全运行和可靠性。

行业分类

根据电力设备的用途可分为发电设备、输变电设备、配电设备、用电设备、电力系统附属设备（通信、保护和测量）和电力储能设备（蓄电池、超级电容器）；将电力设备按照其在电力系统中所发挥的功能特性，主要分为一次设备和二次设备。

按用途分类

根据设备在电力系统中的应用环节和所承担的任务，将电力设备划分为发电、输变电、配电、用电、附属及储能等类别。各类设备分别服务于电能生产、传输、分配、使用、监控保护及供需平衡等特定用途，满足电力系统的不同功能需求。

发电设备

发电设备主要功能是将其他形式的能源转换为电能，包括传统燃煤、燃气发电机组和新能源设备

输变电设备

输变电设备负责将发电设备产生的电能进行传输和变换，以确保电能能够高效、安全地从发电端输送到终端用户，主要包括变压器、断路器等，这类设备确保电力从发电端高效地输送到终端用户

配电设备

配电设备处于电力系统的末端，主要功能是将输变电设备输送过来的电能合理分配给各类用户，主要包括配电变压器、断路器、配电柜、开关柜、计量装置、无功补偿装置等。

用电设备

用电设备是电力系统的终端环节，直接消耗电能以满足人们的各种生产生活需求。工业用电设备种类繁多，如电动机、电焊机、电炉等。商业用电设备主要包括空调、电梯、照明设备等。居民用电设备则涵盖了家庭生活中常见的各类电器，如冰箱、电视机、洗衣机、微波炉等。

电力系统附属设备

电力系统附属设备是保障电力系统安全、稳定、高效运行的重要支撑部分，主要包括通信设备、保护设备和测量设备。主要是是用于电力系统的监控和故障保护，保障系统的安全运行。

电力储能设备

电力储能设备在电力系统中扮演着“缓冲器”和“调节器”的角色，主要用于平衡电力供需之间的实时差异，当前主流技术包括锂电池储能和液流电池储能。

按功能分类

将电力设备按照其在电力系统中所发挥的功能特性，主要分为一次设备和二次设备。这种分类方式有助于明确各类设备在电力系统中的具体作用，便于电力系统的规划、设计、运行和维护。

电力一次设备

直接参与生产、变换、传输、分配和消耗电能的设备称为电气一次设备，主要有：进行电能生产和变换的设备；接通、断开电路的开关电器

电力二次设备

为了保护保证电气一次设备的正常运行，对其运行状态进行测量、监视、控制和调节等的设备称为电气二次设备。主要有各种测量表计，各种继电保护及自动装置，直流电源设备等。

行业特征

电力设备出海的行业特征包括上下游议价能力较强、头部集中、中小分化、细分市场多元化，产品差异性、国家政策引导行业向新能源方向发展、行业的发展与宏观经济形势密切相关，具有一定的周期性。

1 头部集中、中小分化

行业竞争激烈，技术壁垒高，头部企业凭借其技术、品牌、资金等优势，在市场中占据主导地位。国家电网、南方电网等大型企业在电力设备采购中更倾向于选择头部企业的产品，进一步巩固了头部企业的市场地位。此外，头部企业还通过不断加大研发投入，提升产品质量和性能，拓展海外市场。中小企业虽然在规模和资源上不及头部企业，专注于某一类特定的电力设备产品，或在某一地区建立深厚的客户关系和市场渠道，与头部企业形成互补，共同推动行业发展。

2 细分市场多元化，产品差异性

电力设备出海行业涵盖多个细分领域，企业业务结构多元化，产品差异性显著。不同企业在发电设备、输变电设备、配电设备、用电设备等细分领域各有专长，如金风科技在风力发电设备制造方面具有领先优势，而特变电工在输变电设备领域表现出色。这种多元化和产品差异性使得企业在市场中能够针对不同客户群体的需求，提供个性化的产品和解决方案，促进了市场的丰富性和竞争力。

3 国家政策引导行业向新能源方向发展

国家政策大力支持电力设备行业向新能源方向发展，推动行业转型升级。“一带一路”倡议为电力设备企业提供国际市场空间，鼓励企业参与沿线国家的新能源项目建设。国家还出台了一系列补贴、优惠政策，促进新能源发电设备、储能设备等的研发和应用，推动了行业的技术创新和发展。

4 行业的发展与宏观经济形势密切相关，具有一定的周期性

电力设备出海行业的发展与宏观经济形势密切相关，呈现出一定的周期性。在经济繁荣时期，电力需求增长带动电力设备行业快速发展。在经济缓增时期，电力需求下降，行业增长放缓。2021年全球电力需求因宏观环境下降了约1%-2%，但随着经济复苏，2022-2024年逐渐

增长。

发展历程

电力设备出海行业的发展历程经历了萌芽期、启动期、高速发展期和成熟期四个阶段。萌芽期企业初步尝试走出国门，以中低端产品出口为主，市场集中在东南亚、非洲等发展中国家，部分企业开始海外布局。金融危机后，欧美市场电网老化问题凸显，企业开始拓展欧美市场，产品升级，国家政策支持助力企业出海。2012年“一带一路”倡议推动电力设备出口规模增长，海外投资与产能布局加速。2019年后全球能源转型加速，新能源设备需求增长，企业产品多元化与高端化，服务转型，全球能源转型加速。目前，行业处于成熟期，企业通过技术创新和产品质量提升，突破贸易壁垒，稳定和扩大海外市场。

萌芽期 · 1990-01-01~2008-01-01

中国电力设备企业开始尝试走出国门，主要以产品出口为主，出口规模相对较小，市场集中在东南亚、非洲等发展中国家和地区，产品以中低端为主，凭借价格优势在这些地区获得一定市场份额。部分企业如海兴电力开始在海外布局，积累了一定的出口经验和客户资源。

在1990至2008年间，电力设备出海行业处于萌芽阶段，企业初步尝试走出国门，以产品出口为主，规模较小，市场集中于东南亚、非洲等发展中国家，产品以中低端为主，凭借价格优势获得一定份额。部分企业如海兴电力开始海外布局，积累出口经验和客户资源。此阶段，企业初步接触海外市场，积累经验，为后续发展奠定基础，同时开始建立海外销售网络和服务体系，提升品牌知名度。

启动期 · 2008-01-01~2012-01-01

金融危机后，全球经济复苏缓慢，但电力作为基础产业，其设备需求具有一定的刚性。欧美等发达国家的电网老化问题逐渐凸显，为电力设备出海带来了新的机遇。中国电力设备企业开始拓展欧美市场，产品从中低端向中高端迈进，部分企业在技术创新和产品质量上取得突破，开始参与国际竞争。国家出台一系列支持企业“走出去”的政策，包括出口信贷、出口退税等，为电力设备企业出海提供了政策保障。

金融危机后，全球经济复苏缓慢，但电力作为基础产业，设备需求具有刚性。欧美发达国家电网老化问题凸显，为电力设备出海带来机遇。中国电力设备企业开始拓展欧美市场，产品从中低端向中高端迈进，部分企业在技术创新和产品质量上取得突破，开始参与国际竞争。国家出台支持企业“走出去”的政策，包括出口信贷、出口退税等，为电力设备企业出海提供政策保障。此阶段，企业拓展欧美市场，产品升级，竞争力提升，政策支持助力企业出海，同时企业开始建立海外研发中心，提升技术创新能力。

高速发展期 · 2012-01-01~2019-01-01

“一带一路”倡议提出后，中国与沿线国家的基础设施建设合作不断深化，电力设备作为基础设施的重要组成部分，出口规模显著增长。企业通过参与“一带一路”项目建设，进一步扩大了在沿线国家的市场份额。中国电力设备企业在特高压、智能电网、新能源等领域取得了一系列技术创新成果，提升了在国际市场的竞争力，产品出口种类更加丰富，涵盖了变压器、电表、高压开关等多个品类。部分企业开始在海外投资建厂，实现本地化生产和运营，缩短供应链，降低成本，提高市场响应速度。

“一带一路”倡议推动中国与沿线国家基础设施合作深化，电力设备出口规模显著增长。企业通过参与“一带一路”项目建设，扩大在沿线国家市场份额。中国企业在特高压、智能电网、新能源等领域取得技术创新成果，提升国际市场竞争力，产品出口种类丰富，涵盖变压器、电表、高压开关等。部分企业开始在海外投资建厂，实现本地化生产和运营，缩短供应链，降低成本，提高市场响应速度。此阶段，“一带一路”推动出口增长，技术创新提升竞争力，海外投资与产能布局加速，同时企业开始向提供综合能源解决方案和全生命周期服务的方向转型。

成熟期 · 2019-01-01~2025-01-01

全球能源转型加速，新能源发电和储能设备的市场需求快速增长，为中国电力设备企业带来了新的出海机遇。企业不断丰富产品线，除了传统的输变电设备，还积极布局新能源设备、智能电表、储能系统等新兴领域，产品向智能化、高端化方向发展。企业不再局限于产品出口，而是向提供综合能源解决方案和全生命周期服务的方向转型，通过数字化、智能化技术提升服务质量和效率，增强客户粘性。面对全球贸易保护主义抬头、绿色壁垒和技术性贸易壁垒等挑战，企业加强合规经营，积极应对贸易摩擦，通过技术创新和产品质量提升，突破贸易壁垒，稳定和扩大海外市场。

2019年至今，全球能源转型加速，新能源发电和储能设备市场需求快速增长，为中国电力设备企业带来新机遇。企业丰富产品线，布局新能源设备、智能电表、储能系统等新兴领域，产品向智能化、高端化发展。企业转型为提供综合能源解决方案和全生命周期服

务，利用数字化、智能化技术提升服务质量和效率，增强客户粘性。面对全球贸易保护主义抬头、绿色壁垒和技术性贸易壁垒等挑战，企业加强合规经营，积极应对贸易摩擦，通过技术创新和产品质量提升，突破贸易壁垒，稳定和扩大海外市场。此阶段，新能源需求增长，产品多元化与高端化，服务转型，合规经营应对挑战，同时企业通过技术创新和产品质量提升，突破贸易壁垒，稳定和扩大海外市场。

| 产业链分析

电力设备出海产业链的发展现状

行业设备链上游为资源与材料环节，主要作用是提供电力设备生产所需的各类原材料和零部件；产业链中游为设备制造与集成环节，主要作用是将上游提供的原材料和零部件加工制造成各类电力设备产品，并进行系统集成与调试；产业链下游为应用与服务环节，主要作用是将中游制造的电力设备销售到国际市场，并提供安装调试、运行维护、技术支持等售后服务。

上游主要包括钢材、电子元器件、有色金属、仪器仪表、绝缘件、橡胶塑料等原材料及仪器供应。铜、钢材等主要原材料价格的波动会直接影响中游设备制造企业的成本和利润。中游设备制造与集成环节是电力设备出海行业的核心，中游企业对下游客户的议价能力也受到一定限制。下游客户对设备价格敏感度较高，且市场集中度相对较低，使得中游企业在价值传导过程中面临一定的阻力。

电力设备出海行业产业链主要有以下核心研究观点：

上游原材料供应的不确定性对于中游生产存在一定风险，从而影响整个产业链。

电力设备出海行业上游原材料供应的稳定性对整个产业链的运行至关重要。铜、钢材等主要原材料价格的波动会直接影响中游设备制造企业的成本和利润。2023年铜价的大幅上涨导致变压器等电力设备制造企业的成本显著增加，同比上涨约30%，变压器企业生产成本平均上升约20%，部分企业因无法完全转嫁成本，毛利率从25%降至20%以下。中游企业对上游原材料供应商的议价能力有限，在原材料价格上升时，成本难以完全转嫁到下游客户，导致企业盈利能力受到挤压。

随着全球产业布局的调整和贸易环境的变化，部分企业开始在海外布局生产基地，以更好地适应当地市场需求和规避贸易壁垒。

随着全球产业布局的调整和贸易环境的变化，部分电力设备企业开始在海外布局生产基地，以更好地适应当地市场需求和规避贸易壁垒。三星医疗在塞尔维亚投资建设的生产基地，通过规避贸易壁垒，生产成本降低15%，市场响应速度提升30%。海兴电力在非洲和亚洲的多个国家建立了生产基地，不仅降低了生产成本，还提高了对当地市场的响应速度和服务质量，增强了企业在国际市场的竞争力。

产业链各环节的议价能力差异导致成本压力在产业链中的分布不均。

电力设备出海产业链的价格传导能力在各环节存在差异。上游原材料供应商由于掌握关键资源，在价格谈判中具有较强的话语权，能够将部分成本增加转嫁给中游制造商。中游设备制造商面对下游客户时，议价能力因客户类型而异。对于大型电力项目客户，由于其采购规模大、议价能力强，中游企业往往需要承担更多的成本压力；而对于部分新兴市场的小型客户，中游企业则具有相对较强的议价能力，能够更好地传递成本增加。

海外市场的技术标准和认证要求复杂，企业需要投入大量资源用于研发，来满足不同国家的准入条件。

海外市场的技术标准和认证要求复杂，企业需要投入大量资源用于研发，来满足不同国家的准入条件。例如，欧盟对电力设备的安全性、环保性等方面有严格的标准和认证要求，企业需要投入大量的时间和资金进行产品的研发和认证，以确保产品能够符合欧盟市场的准入条件。这种高投入不仅增加了企业的研发成本，也对企业的技术创新能力提出了更高的要求。

上 产业链上游环节分析

电力设备出海上游环节



生产制造端

原材料及零部件供应

上游厂商

- 德州仪器半导体制造（成都）有限公司
- 云天化集团有限责任公司
- 横店集团控股有限公司
- 宝山钢铁股份有限公司
- 湖南华菱钢铁股份有限公司
- 江西铜业股份有限公司
- 江苏宏达电气有限公司
- 立讯精密工业股份有限公司
- 厦门信达股份有限公司
- 杭州士兰微电子股份有限公司

上游分析

产业链上游原材料的生产及供应均已实现市场化且供应充分。

上游原材料市场化促使供应商通过技术迭代和规模效应降低成本，充足供应保障中游生产稳定性，但同质化竞争也压缩了利润空间。铜材市场呈现供应充分的状态，铜在电力领域的需求占比高达51%，2024年全球铜矿产量2,291.3万吨，同比增长2.4%；中国铝产量在全球占比超过50%，能够满足中国电力设备制造企业的需求，同时也有一定量的出口。此外，环氧树脂、绝缘纸等绝缘材料对于电力设备的安全运行至关重要。中国绝缘材料行业发展迅速，生产技术不断提高，部分高端绝缘材料已实现国产化替代。2024年，国内绝缘材料的产量和质量都有明显提升，为电力设备出海产业链上游提供了有力支持。总体来看，2024年中国电力设备出海产业链上游在原材料供应和零部件制造方面都表现出较强的实力和竞争力，为中游电力设备制造企业的出海提供了有力的支持。

上游原材料中，铜材、钢材、铝等金属价格易受国际大宗商品市场行情影响。

电力设备行业上游原材料价格波动对中游企业影响显著。近年来，LME铜价和铝价波动剧烈，2020年4月起快速上涨，2022年3月达高位后回落，2024年5月再次回高，增加了中游企业的短期资金压力和成本控制难度。铜价短期大幅上涨时，若企业无法及时转嫁成本，将面临较大压力。此外，价格波动还带来存货跌价风险，影响企业盈利稳定性，企业需采取锁定原料价格、套期保值、价格顺导等措施。

中 业链中游环节分析

电力设备出海中游环节



品牌端

电力设备制造

中游厂商



中游分析

产业链中游环节中，发电设备类别多样，新能源发电设备的增长潜力大。

2024年全国发电设备生产完成13,564.5万千瓦（按发电机计），同比增长0.8%。其中，水电机组881.5万千瓦，占6.5%，同比下降56.3%；火电机组6759.2万千瓦，占49.8%，同比增长18.5%；风电机组5,703.8万千瓦，占42.1%，同比增长1.9%；核电机组220万千瓦，占1.6%，同比增长57.1%。中国发电设备制造技术不断提升，在传统水、火电领域国际竞争力突出，煤电和水电机组技术与国际水平相当。未来，发电设备类别将向多样化发展，尽管燃煤发电仍占较大比重，但新能源发电设备的增长潜力较大。

变压器作为电力设备产业链中游的核心产品，中国出海供给优势较强。

欧美地区新能源、数据中心发展快，且电网设备老旧，对变压器需求大。美国70%的电网接入和输配电设施已老化，变压器平均使用寿命超预期。目前，海外本土厂商产能紧缺且扩产慢，变压器交付周期从22年初的75周延长至24年的120周左右。而中国变压器市场产能过剩，厂商加速出海，2024年中国变压器出口金额全年累计出口458亿元，同比增长28%；包含零件，全年累计出口529.8亿元，同比增长27%。其中，变压器在亚洲全年累计出口37.4亿美元，同比增长26%；北美洲全年累计出口11.7亿美元，同比增长40%；欧洲全年累计出口14.2亿美元，同比增长12%；此外，非洲、南美洲和大洋洲也均有出口。

产业链下游环节分析

电力设备出海下游环节



渠道端及终端客户

电力设备应用及服务

渠道端

下游分析

用户画像主要为发电企业、电网公司和工业商业用户；应用场景包括发电、输电、变电、配电和用电环节。

发电企业需求侧重大容量高可靠性（核电设备），电网公司需求强调智能化（柔性直流），工业用户需定制化节能方案。用户结构差异推动设备向模块化、场景化发展。下游应用场景涵盖发电、输电、变电、配电和用电环节。在发电侧，企业如东方电气提供大型发电设备。输电领域，企业如平高电气生产高压输电设备。配电领域，企业如三星医疗提供智能电表等设备。各场景需求推动中游企业发展，满足市场需求。

中国电力企业项目众多，带动产业链下游的建设与服务出口。

2024年，国网中标沙特中南、中西柔直、巴西美丽山三期直流特高压等重点工程，有效带动了中国电力设备的出海。在2024年，中国电力企业海外订单总额飙至673亿美元，足够建造80多个大型发电站。中国西电2024年中标巴西东北部新能源送出特高压直流项目换流变设备项目、菲律宾风电项目、孟加拉变电站总包项目和马来西亚输电线路项目等，其海外业务营收28.25亿元，毛利率13.79%，同比增长6.52%。此外，中国的特高压技术在全球处于领先地位，在海外电网建设中发挥着重要作用。如埃塞俄比亚-肯尼亚跨国电网、智利南北能源大动脉等，都采用了中国特高压技术，这也为中国电力设备在海外市场的应用提供了有力支持。

行业规模

电力设备出海行业规模的概况

从全球层面来看，中国电力设备出海加速发展，130多个国家承诺碳中和，推动可再生能源设备需求激增。发展中国家（非洲、东南亚、拉美）存在巨大电力缺口，超10亿人口缺电。全球光伏、风电装机量年均增速超15%，储能需求年均增长20%以上。从中国电力设备层面来看，从发电到输配电已实现全链条技术成熟。并且，本土产品成本优势较大，光伏组件、风电设备成本比欧美低20-30%，火电EPC项目报价仅为国际巨头的60%。总体来看，中国电力设备出海已从单一产品出口转向“技术+标准+金融”全生态输出。未来，预计电力设备出海市场将在在高端市场突破技术壁垒，在增量市场巩固成本优势。

电力设备出海行业市场规模历史变化的原因如下：

从需求端来看，电力设备出海市场的发展受到全球能源转型、电网升级与改造、工业发展与用电需求增长等影响。

各国对新能源需求增长较快，风电、太阳能成为助推能源转型的主体，近年来风电年均新增装机量持续扩大。同时，光伏度电成本大幅下降，推动新兴市场光储需求爆发增长。这使得与新能源相关的电力设备需求旺盛，如变压器、电缆等设备，为中国电力设备出海创造了广阔的市场空间。此外，全球电网升级与改造需求不断增长，欧美等发达经济体电网老化严重，存量设施中超50%已运行超20年，大量设备需要定期维护和更新。同时，新能源及充电桩等接入，倒逼电网加强改造和扩容。新兴经济体电网基础设施较为薄弱，要解决无电、弱电问题，纷纷出台主干网建设政策。全球电网投资持续增长，为中国电力设备出海提供了市场需求。同时，美国等发达国家推动再工业化，带动工业和基建相关的电力设备需求。资源品国家发展制造业，以及亚洲部分国家承接供应链转移，制造业发展带动用电需求，加速了电力设备需求及电源建设需求。

从供给端来看，技术的发展、产业链的完善、成本优势成为中国电力设备出海的重要因素。

中国在电力设备制造领域经过多年技术积累，在特高压输电、智能电表、风电等领域拥有先进技术，如中国的特高压技术能够实现大规模、远距离的电力输送，有效缓解能源分布不均的状况，在海外电网建设中具有很强的竞争力。中国拥有完整的电力设备制造供应链体系，能够实现原材料供应、零部件制造到整机生产的全流程覆盖，并且具有“强技术、强制造、低成本”的优势。以风电产业为例，中国是风电产业链最完整、配套最齐全、规模最大的国家，风电机组生产技术成熟，产业链成本与价格快速下降。

电力设备出海行业市场规模未来变化的原因主要包括：

全球市场规模发生变化，中国企业在海外市场逐渐取代欧美企业。

随着电力设备出海行业的不断发展，行业竞争格局也在发生变化。中国企业在海外市场逐渐取代欧美企业，增加市场份额。在智能电表领域，中国表企凭借成本和渠道优势，在发展中国家的市占率更高，并在亚洲、非洲、欧洲、拉丁美洲等地区实现突破，抢占海外跨国表企和当地表厂更多市场份额。头部企业向海外拓展速度逐渐增加，凭借技术、品牌、资金等优势，能够更好地满足客户的需求，提供高质量的产品和优质的服务，从而在市场竞争中脱颖而出，而技术落后、产品质量不过关、市场开拓能力不足的企业将逐渐被市场淘汰。这将导致市场资源向头部企业集中，进一步巩固头部企业的市场地位。

随着智能电网技术的发展，电力设备将具备更强大的数据采集、分析和处理能力，实现对电力系统的实时监测、优化调度和智能控制。

技术升级与创新是电力设备出海行业未来增长的关键驱动力。智能电表作为智能电网的重要组成部分，其市场需求在全球范围内持续增长。2024年资本支出较2023年增长13%，全球电网投资增长的原因主要是可再生能源装机增加、新需求和耐候性推动，促使公用事业公司和监管机构增加资本支出。此外，新能源电力设备的持续创新也为行业带来了新的增长机遇。中国企业通过不断加大研发投入，提升产品的性能和效率，能够更好地满足国际市场对高端、智能化电力设备的需求。

新兴市场电力需求的快速增长，为电力设备出海企业提供了较大的市场潜力。

新兴市场电力需求的快速增长，为电力设备出海企业提供了较大的市场潜力。越南电力希望2025年需求年增8%，印度2030年计划可再生能源占比50%。这些国家的电力基础设施建设需求旺盛，对电力设备的进口需求将持续增加。此外，非洲由于缺电严重，未来增速预计也较快。中国企业凭借在电力设备制造领域的技术优势和成本优势，能够为这些新兴市场提供高性价比的产品和解决方案，满足其电力发展的需求，从而推动电力设备出海行业市场规模的持续扩大。

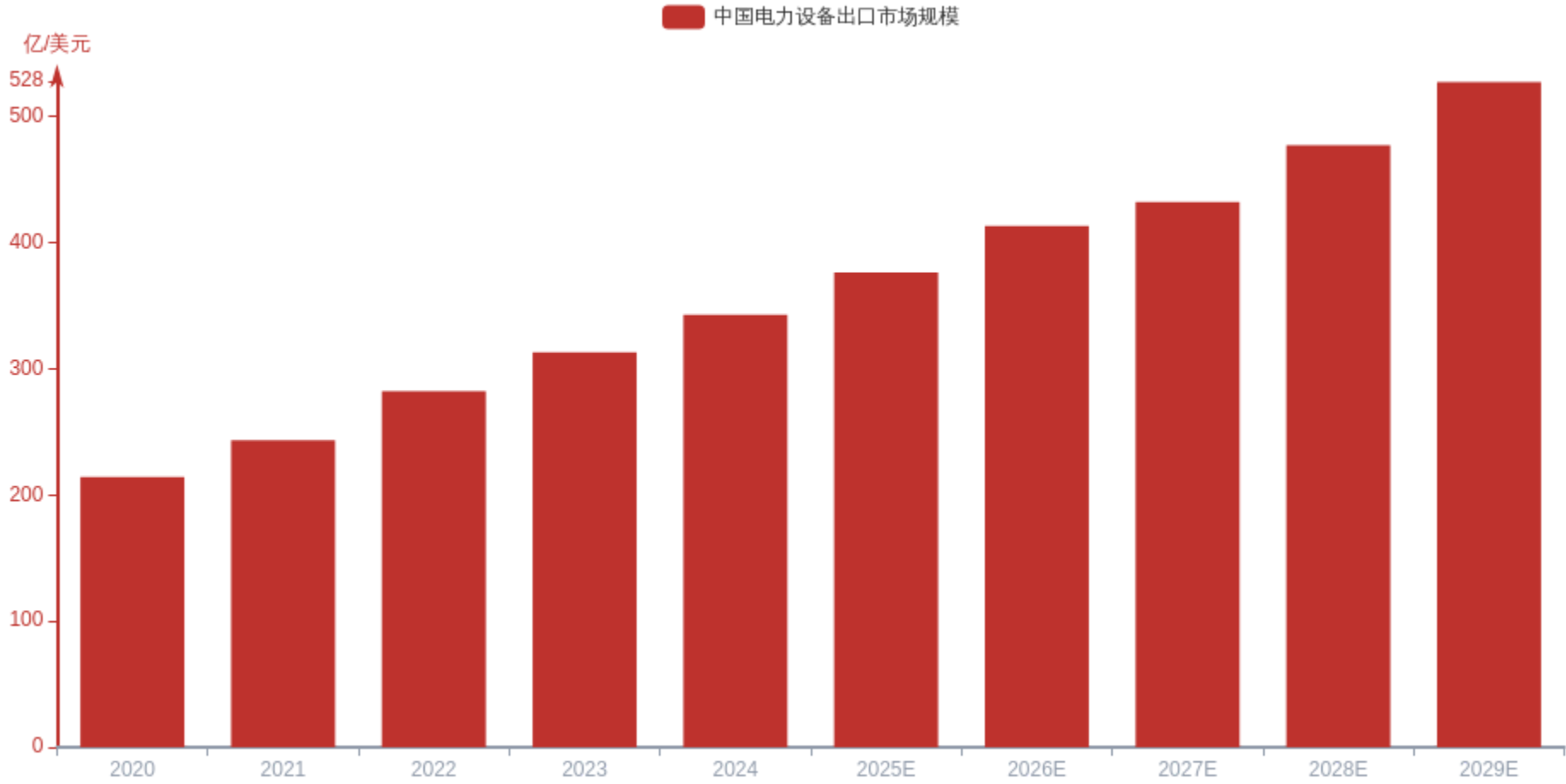
规模预测

[查看案例](#)

电力设备出海行业规模



中国电力设备出海市场规模



数据来源: 国际能源总署IEA、中国电器工业协会、国际能源网、中国政府网

政策梳理

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见	国家发展和改革委员会	2022-01-01	7
政策内容	加快建设全国统一电力市场体系，实现电力资源在更大范围内共享互济和优化配置，提升电力系统稳定性和灵活调节能力，推动形成适合中国国情、有更强新能源消纳能力的新型电力系统.			
政策解读	政策提出实现电力资源在更大范围内共享互济和优化配置，提升电力系统稳定性和灵活调节能力，推动形成适合中国国情、有更强新能源消纳能力的新型电力系统。这对于电力设备出海企业来说，意味着国内市场的一体化和规范化将进一步提升，为企业提供更广阔的市场空间和发展机遇。同时，统一电力市场的建设也将促进电力设备行业的技术创新和产业升级，提高企业的国际竞争力。			
政策性质	规范性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于印发加快电力装备绿色低碳创新发展行动计划的通知	工业和信息化部 财政部 商务部 国资委 市场监管总局	2022-08-01	8
政策内容	推进能源生产清洁化、能源消费电气化，推动新型电力系统建设，加快电力装备绿色低碳创新发展			
政策解读	政策提出推进能源生产清洁化、能源消费电气化，推动新型电力系统建设。这一政策的实施，将引导电力设备出海企业向绿色低碳方向转型，开发更多节能环保的产品和技术。对于企业而言，这意味着需要加大在新能源、清洁能源等领域的研发投入，以满足市场对绿色低碳电力装备的需求。同时，政策的支持也将为企业在海外市场的发展提供有力保障。			
政策性质	鼓励性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	2023年国家标准立项指南	国家标准化管理委员会	2023-02-01	5
政策内容	高端装备制造领域:工业母机、航空航天装备、海洋工程装备及高技术船舶、先进轨道交通装备、新能源汽车、电力装备、农机装备、工程机械、储能装备等重点高端装备标准。智能制造、绿色制造、服务型制造等交叉融合领域标准，以及产业链上下游关键环节、关键技术标准。			
政策解读	国家标准化管理委员会颁布，旨在指导2023年的国家标准立项工作。指南涵盖了高端装备制造领域的多个重点方向，包括电力装备等。政策强调了智能制造、绿色制造、服务型制造等交叉融合领域标准，以及产业链上下游关键环节、关键技术标准的制定。这将推动电力设备出海企业在技术创新和标准化方面加大投入，提升产品的竞争力和市场适应性。同时，指南的实施也有助于规范行业秩序，促进电力设备行业的健康发展。			
政策性质	规范性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于加强直流输电系统安全管理的通知	国家能源局	2023-01-01	7
政策内容	换流站建筑物消防和电力设备设施消防验收未通过、重大质量问题未整改或未通过启动验收不得投入试运行。			
政策解读	该通知由国家能源局颁布，旨在加强直流输电系统的安全管理。政策要求换流站建筑物消防和电力设备设施消防验收未通过、存在重大质量问题未整改或未通过启动验收的，不得投入试运行。这一政策的实施，将有效提升直流输电系统的安全性和可靠性，减少因消防和质量问题导致的事故风险。对于电力设备出海企业而言，这意味着在项目实施过程中，必须更加注重质量和安全标准的执行，确保项目符合国内和国际的相关要求。同时，这也为相关企业提供了明确的政策指引，有助于企业在海外市场树立良好的形象和声誉。			
政策性质	鼓励性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
			NaN-NaN-NaN	
政策内容				
政策解读				
政策性质				

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
			NaN-NaN-NaN	
政策内容				
政策解读				
政策性质				

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于加强电力安全治理 以高水平安全保障新型电力系统高质量发展的意见	国家能源局	2024-11-01	7
政策内容	加强设备质量安全管理，推动电力设备质量跨部门联合监管机制有效运转，加强联合执法。将设备可靠性指标、质量监督检查报告等纳入电力设备质量安全风险监测平台、国家能源局资质和信用系统，实现信息共享和风险联合监测。探索建立设备质量安全“黑名单”和重大缺陷电力设备“召回”制度，落实设备质量安全风险闭环管控。			
政策解读	提升电力设备安全性和可靠性，促进相关设备的出口。通过加强电力设备的质量安全监管和风险监测，提升设备的可靠性和安全性，增强电力设备在国际市场上的竞争力，促进电力设备的出口			
政策性质	鼓励性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于加强新形势下电力系统稳定工作的指导意见	国家发展改革委、国家能源局	2023-09-01	7
政策内容	研发大容量断路器、大功率高性能电力电子器件等提升电力系统稳定水平的电工装备，提高电力工控芯片、基础软件、关键材料和元器件的自主可控水平			
政策解读	促进电力设备的技术创新和质量提升，推动相关设备的出口，鼓励电力设备企业加强技术研发和创新，提高产品的可靠性和性能，满足国内外电力系统对高端电力设备的需求，提升在国际市场的份额			
政策性质	鼓励性			

	政策名称	颁布主体	生效日期	影响
	关于新形势下配电网高质量发展的指导意见	国家发展改革委、国家能源局	2024-02-01	7
政策内容	加快老旧和高耗能设备设施更新改造，推广高可靠、一体化、低能耗、环保型、一二次融合设备，提升配电自动化有效覆盖率			
政策解读	提升电力设备的能效和智能化水平，促进相关设备的出口，推动电力设备企业提升产品质量和技术水平，满足国内外市场对高效、智能电力设备的需求，增强在国际市场上的竞争力			
政策性质	规范类政策			

| 竞争格局

电力设备出海竞争格局概况

中国电力设备企业主要出口至欧洲、非洲、东南亚、中东、南美等地区，以变压器、智能电表、电线电缆、高压开关为主要的出口产品，积极拓展全球市场，海外业务增长显著。

头部企业凭借技术、品牌和资金优势占据较大份额，中小企业则通过差异化策略和灵活性竞争。行业呈现寡头竞争与多元化竞争并存的状态。少数头部企业占据主导地位，包括国家电网、南方电网等大型央企。同时，众多中小企业在细分领域和特定区域灵活竞争，包括新能源设备、智能电表等细分市场，部分中小企业通过技术创新和专业服务占据一席之地。

第一梯队的头部企业国家电网、南方电网等大型央企在出海电力项目中具有重要影响力，占据约30%-40%的市场份额。第二梯队的企业如特变电工、许继电气等在特定领域拥有领先技术和市场份额，合计占据约20%-30%的市场份额。第三梯队的中小企业在细分海外市场拓展中表现较活跃。

电力设备出海行业竞争格局的历史原因

早期企业以产品出口为主，规模较小，市场集中在东南亚、非洲等发展中国家。

早期阶段，企业主要以产品出口为主，业务规模相对较小，市场集中于东南亚、非洲等发展中国家。这些地区经济发展迅速，对电力基础设施的需求旺盛，为中国电力设备企业提供了最初的市场空间。然而，由于这些地区的经济发展水平相对较低，对产品的技术要求和质量标准相对不高，因此企业主要出口中低端产品，凭借价格优势在这些市场中获得了一定的份额。同时，部分企业如海兴电力开始在海外布局，积累了一定的出口经验和客户资源，为后续的市场拓展奠定了基础。

国家出台了一系列支持企业鼓励性政策，为电力设备企业出海提供了政策保障。

为了推动电力设备企业积极参与国际竞争，国家出台了一系列支持企业“走出去”的政策。这些政策包括出口信贷、出口退税等，旨在降低企业的出口成本和风险，提高企业的国际竞争力。例如，国家通过提供出口信贷支持，帮助企业解决在海外项目融资方面的困难，促进了电力设备的出口。同时，出口退税政策的实施，减轻了企业的税收负担，提高了企业的利润空间，进一步鼓励了企业开拓海外市场。

特高压、智能电网等技术的突破，提升了电力设备的性能和效率，增强了企业在国际市场上的竞争力。

特高压、智能电网等技术的突破提高了电力设备的性能和效率并降低了运营成本，使得中国电力设备在国际市场上更具竞争力。例如，特高压技术的应用，使得电力传输距离更远、容量更大、损耗更低，满足了大型电力项目的需求。同时，智能电网技术的推广，提升了电力系统的智能化水平，为企业开拓海外市场提供了新的机遇。

未来整体竞争格局不会发生较大变化，随着市场竞争加剧，技术落后、产品质量不过关、市场开拓能力不足的企业将逐渐被市场淘汰，资源会更加向头部企业集中。此外，随着市场的不断开拓和竞争的加剧，企业之间的竞争将不仅局限于产品价格和质量，还将涉及技术创新、售后服务、品牌建设等多个方面发展。

电力设备出海行业竞争格局未来变化原因

技术落后、产品质量不过关、市场开拓能力不足的企业将逐渐被市场淘汰，行业将经历一轮洗牌，资源向头部企业集中。

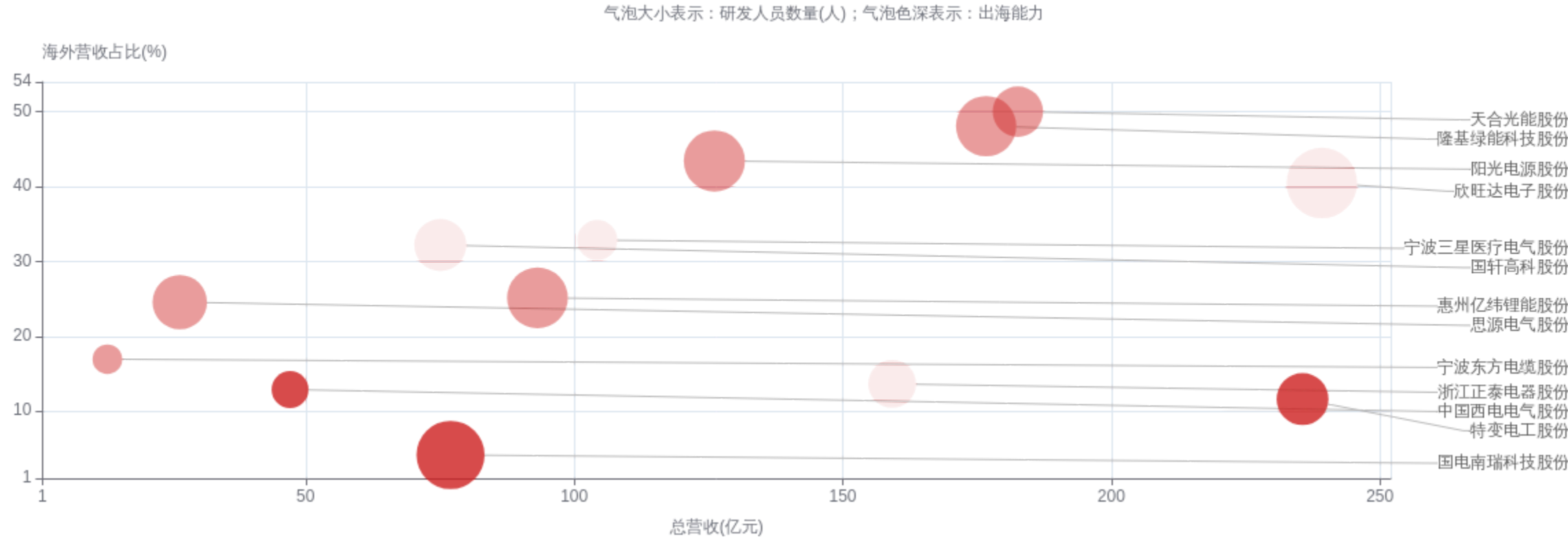
随着市场竞争的加剧和客户需求的不断提高，技术落后、产品质量不过关、市场开拓能力不足的企业将难以适应市场变化，逐渐被市场淘汰。这些企业的退出，将使得市场资源向头部企业集中，进一步巩固头部企业的市场地位。头部企业凭借其技术、品牌、资金等优势，能够更好地满足客户的需求，提供高质量的产品和优质的服务，从而在市场竞争中脱颖而出。如思源电气采用设备+EPC模式出海，其在开关、变压器等领域具有较强的竞争力，能够通过资金投入进行海外项目的建设和运营，进一步巩固其市场地位。

预计大型企业将通过并购中小企业，实现业务互补和资源整合。

为了进一步提升竞争力和市场份额，大型企业可能会采取并购中小企业的策略。通过并购，大型企业可以实现业务互补和资源整合，拓展产品线 and 市场渠道。国家电网通过收购SempraEnergy智利业务（交易价格为22.3亿美元）使国家电网在智利的业务布局得到进一步拓展，主要为智利中部的瓦尔帕莱索和莫勒地区的近200万消费者提供服务，提升了其在南美洲电力市场的影响力。大型企业可以并购在新能源设备、智能电表等细分领域具有技术优势的中小企业，完善自身的产品体系，满足不同客户的需求。同时，并购还可以帮助大型企业快速进入新的市场领域，提升其在国际市场的影响力。

随着市场的不断开拓和竞争的加剧，企业之间的竞争将拓展至技术创新、海外售后服务、品牌建设等多个方面。

在电力设备出海行业，随着市场的不断开拓和竞争的加剧，企业之间的竞争将更加多元化。除了产品价格和质量的竞争外，技术创新、售后服务、品牌建设等方面也将成为企业竞争的重要因素。海兴电力、三星医疗等企业在智能电表领域通过在海外多地布局产能，实现了品牌的国际化。2024年上半年，电力设备出海行业共有160家北交所上市公司存在海外业务收入，其中海外营收占比超过80%的公司有9家，海外业务收入超1亿元的公司有42家。企业需要不断加大技术创新投入，提升产品的技术含量和附加值，以满足客户对高性能、智能化产品的需求。同时，完善的售后服务体系和强大的品牌影响力，也能够增强客户的满意度和忠诚度，提升企业的市场竞争力。



上市公司速览

国电南瑞科技股份有限公司（600406）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	285.7亿元 >	11.5	29.3

宁德时代新能源科技股份有限公司（300750）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	2.9千亿元 >	40.1	21.9

隆基绿能科技股份有限公司（601012）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	176.7亿元 >	-37.6	8.9

阳光电源股份有限公司（300274）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	464.1亿元 >	108.8	31.3

特变电工股份有限公司（600089）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	736.6亿元 >	4.7	29.3

惠州亿纬锂能股份有限公司（300014）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	355.3亿元 >	46.3	16.8

通威股份有限公司（600438）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	1.1千亿元 >	9.2	29.3

思源电气股份有限公司（002028）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	104.1亿元 >	21.3	31.4

上海电气集团股份有限公司（601727）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	783.7亿元 >	-	17.9

欣旺达电子股份有限公司（300207）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	343.2亿元 >	-6.2	14.4

TCL中环新能源科技股份有限公司（002129）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	99.3亿元 >	-43.6	5.6

浙江正泰电器股份有限公司（601877）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	426.2亿元 >	21.7	22.9

国轩高科股份有限公司（002074）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	217.8亿元 >	51.0	17.0

宁波三星医疗电气股份有限公司（601567）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	83.4亿元 >	20.8	33.6

天合光能股份有限公司（688599）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-

许继电气股份有限公司（000400）

总市值	营收规模	同比增长(%)	毛利率(%)
-	-	-	-

企业分析

1 国电南瑞科技股份有限公司【600406】

▪ 公司信息			
企业状态	存续	注册资本	803208.8259万人民币
企业总部	南京市	行业	软件和信息技术服务业
法人	山社武	统一社会信用代码	91320191726079387X
企业类型	股份有限公司(上市)	成立时间	983289600000
品牌名称	国电南瑞科技股份有限公司	经营范围	电力设备及系统、输配电及控制设备、电动汽车充换电系统及设备、综合能源管控系统及设备、机器人及无人机系统及设备、智慧照明系统及设备、信息系统及设备、水利水务及节能环保设备、工业自动控制系统及装置、轨道交通控制系统、信号系统及设备、人工智能及智能制造设备、计算机软硬件及外围设备、通信设备、仪器仪表、电子及信息产品、电机、工业电源、卫星导航产品的研发、生产、销售、技术咨询、技术服务；电气工程、自动化、能源管控、信息通信、信息安全、水利水务、环保、轨道交通、工业控制技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；机电工程、电力工程、安防工程、建筑智能化工程、节能环保工程、水利水电工程的设计、施工、技术咨询、技术服务；计算机系统集成、信息系统集成服务；铁路电气化设备安装与服务；电动汽车充换电设施建设与服务；新能源、分布式能源、储能项目的建设、运营；电、热、冷等综合能源的生产、销售与运营；电力、能源、环保设备设施与系统运行维护；合同能源管理；职业技能培训；计算机软件的培训服务；自有设备租赁；自有房屋租赁；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；承包境外工程项目。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

■ 财务数据分析									
财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	0.92	0.99	1	1	0.97	0.91	0.95	0.99	1.02
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	49.9911	48.9473	54.0143	43.8642	43.1387	44.829	44.2585	40.8361	41.4795
营业总收入同比增长(%)	8.6562	17.5433	-14.3388	17.9622	13.6061	18.7481	10.1516	10.417	10.1312
归属净利润同比增长(%)	1.2593	11.3638	2.5109	28.4384	4.3486	11.7077	16.3022	14.2444	11.441
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	249.5321	214.4517	161.3988	204.5106	203.0686	178.372	167.405	166.348	172.1561
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.8318	1.8566	1.4459	1.8318	1.7519	1.7097	1.6966	1.8304	1.9128
每股经营现金流(元)	0.4951	0.7511	0.7855	0.6999	1.0135	1.2192	0.8423	1.3085	1.4246
毛利率(%)	25.1922	22.7776	30.012	28.7425	28.7881	26.8047	26.8782	27.0437	26.7959
流动负债/总负债(%)	99.3197	99.1834	99.3386	98.1983	98.1727	94.43	94.6889	98.0489	98.4066
速动比率	1.5067	1.5284	1.0536	1.2028	1.3635	1.4296	1.4385	1.5603	1.634
摊薄总资产收益率(%)	8.5238	8.5792	11.6605	9.0521	8.4914	8.4477	8.7138	9.2434	9.4008
营业总收入滚动环比增长(%)	186.2973	66.6753	246.8745	72.3611	144.0761	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	274.0177	36.3088	-40.2627	96.6429	137.6538	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	17.09	17.23	16.38	16.9	14.82	15.06	15.7	16.09	16.08
基本每股收益(元)	0.53	0.6	0.79	0.93	0.94	1.06	1.02	0.97	0.9
净利率(%)	13.6937	12.7132	15.3022	15.5915	14.3732	13.5359	14.2482	14.7446	14.8333
总资产周转率(次)	0.6225	0.6748	0.762	0.5806	0.5908	0.6241	0.6116	0.6269	0.6338
归属净利润滚动环比增长(%)	272.2501	39.425	194.0911	91.568	132.4322	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	0.4728	0.473	0.9582	2.0843	2.1524	2.1773	1.6608	1.3373	0.9648
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	105.7145	85.6633	80.8462	100.7247	90.5638	94.2729	105.2939	99.563	99.3186
营业总收入(元)	9678013508.58	11415282981.64	24197908118.35	28540370796.48	32423594529.38	38502411143.75	42411007392.46	46828962926.94	51573303989.39
每股未分配利润(元)	1.6166	1.897	2.4677	2.7738	3.2987	3.9986	3.9595	3.8693	3.7622
稀释每股收益(元)	0.53	0.6	0.79	0.93	0.94	1.06	1.02	0.97	0.9
归属净利润(元)	1299216559.64	1447176547.17	3240522727.39	4162074561.84	4343067280.95	4851540712.46	5642448311.81	6446181151.11	7183687344.52
扣非每股收益(元)	0.52	0.58	0.47	0.81	0.9	1.01	1	0.95	0.87
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.4951	0.7511	0.7855	0.6999	1.0135	1.2192	0.8423	1.3085	1.4246

公司竞争优势

▪ 竞争优势

与西门子(主要为配电设备)、西门子能源(主要为输电设备)、通用电气维诺瓦(主要为发电解决方案)等全球同行以及中国专注于特定领域的竞争对手不同，国电南瑞在供应链中整合了硬件和软件解决方案。这种独特的定位使国电南瑞能够满足中国电网现代化的全方位需求，在业务范围和相关性方面都具有竞争优势。国电南瑞在电网设备供应链中拥有全面的产品供应，涵盖高压输电设备和低压配电设备，尤其侧重于二次设备。国电南瑞在新能源、储能、智能电网等领域持续投入研发，有望在海外市场获得更多机会。产品和服务已经通过了449项国际认证测试，覆盖全球110多个国家和地区。例如国电南瑞研发的世界首套可控换相换流阀已成功挂网，未来将进一步推动特高压输电技术的海外应用。

▪ 竞争优势

2024年H1国电南瑞海外收入实现8.3亿元，同比增长高达92.8%，显示出其国际化布局初见成效。在多个国际项目中也取得突破性进展，成功签订了沙特储能及静止同步补偿器项目等项目。

choice，头豹研究院

2 中国西电电气股份有限公司【601179】

▪ 公司信息			
企业状态	开业	注册资本	512588.2352万人民币
企业总部	西安市	行业	电气机械和器材制造业
法人	赵永志	统一社会信用代码	91610000673263286L
企业类型	股份有限公司(中外合资、上市)	成立时间	1209484800000
品牌名称	中国西电电气股份有限公司	经营范围	输配电和控制设备及相关电器机械和器材、机械电子一体化产品、电子通信设备、普通机械的研究、设计、制造、销售及相关技术研究、服务；经营本公司自产产品的出口业务和本公司所需机械设备、零配件、原辅材料的进口业务，国内外电网、电站成套工程的总承包和分包，及其他进出口贸易；商务服务和科技交流业务；房屋及设备的租赁。（以上经营范围除法律法规的前置许可项目，法律法规另有规定的从其规定）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

■ 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	1.15	1.13	0.94	1.03	0.99	1.02	1.26	0.97	1.05
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	40.7457	42.0089	39.4819	40.139	41.18	42.3578	42.6968	43.8244	44.2051
营业总收入同比增长(%)	-5.288	6.2714	1.5351	-3.3619	11.2754	3.3253	-10.0596	26.6102	12.2075
归属净利润同比增长(%)	32.135	24.7702	-20.3264	-36.6589	-27.4007	-41.3653	123.1043	12.5503	42.9861
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	200.267	194.8157	203.1832	222.3732	219.3383	217.6065	221.0968	190.9999	176.4755
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	2.0598	1.9917	2.1459	2.0813	2.0961	2.0159	1.9184	1.8472	1.771
每股经营现金流(元)	0.6163	0.1316	-0.0656	-0.1279	-0.2942	0.0085	0.3115	0.0992	0.237
毛利率(%)	26.5153	29.3737	28.2822	24.5478	21.7491	16.4976	21.6977	16.4293	17.8285
流动负债/总负债(%)	89.251	89.0111	88.0597	88.5007	88.7686	89.4718	90.9034	92.3921	90.6959
速动比率	1.6123	1.5497	1.4743	1.4932	1.5241	1.7004	1.6121	1.611	1.569
摊薄总资产收益率(%)	2.8438	3.3748	2.5491	1.5791	0.9752	0.7536	1.6069	1.7902	2.4106
营业总收入滚动环比增长(%)	86.4061	60.2708	97.5877	111.2575	89.5548	/	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	170.1922	28.4118	298.0861	628.5275	32.0764	/	/	/	/
加权净资产收益率(%)	4.98	6.07	4.71	2.93	2.1	1.22	2.7	2.94	4.14
基本每股收益(元)	0.176	0.22	0.175	0.111	0.08	0.05	0.1061	0.12	0.17
净利率(%)	6.8861	8.1135	6.1593	3.9358	2.2305	1.7057	4.2515	3.9627	4.8924
总资产周转率(次)	0.413	0.4159	0.4139	0.4012	0.4372	0.4471	0.3834	0.457	0.4975
归属净利润滚动环比增长(%)	135.6649	28.2388	342.7122	10221.5423	28.0698	/	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	2.2409	2.256	2.2566	2.2561	2.2554	2.2554	2.3195	2.3425	2.3749
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	151.0511	130.9472	133.6105	138.723	122.1374	147.5289	200.4678	140.3837	114.3801
营业总收入(元)	13337375169.9	14173821478.37	14391402457.83	13907578293.84	15475718300.97	15990325531.69	14385393562.19	18213375428.97	21051446597.2
每股未分配利润(元)	0.3019	0.3649	0.4269	0.4781	0.5017	0.5012	0.5697	0.6163	0.7557
稀释每股收益(元)	/	/	/	/	/	/	0.1061	0.12	0.17
归属净利润(元)	903974175.74	1127890758.9	898630624.43	569202367.3	413236678.15	242300236.38	544102869.34	612389627.38	885188186.5
扣非每股收益(元)	0.161	0.207	0.152	0.072	0.059	0.014	0.0897	0.0503	0.125
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.6163	0.1316	-0.0656	-0.1279	-0.2942	0.0085	0.3115	0.0992	0.237

公司竞争优势

竞争优势

中国西电电气股份有限公司是中国最具规模的高压、超高压及特高压输配电成套设备研究开发、生产制造和试验检测的重要基地,,也是中国具有输配电一次设备成套生产制造能力的企业。核心业务为高压、超高压及特高压交直流输配电设备制造、研发和检测。产品曾先后用于中国第一条330kV、550kV高压交流输电工程、第一个西北至华北联网背靠背直流输电工程以及“三峡工程”、“西电东送”等重点工程项目。在国际市场上,中国西电的产品和技术已出口40多个国家和地区,并成功地进入了德国、美国、新加坡、香港等发达国家和地区市场。

竞争优势

2024年海外订单有望达到50-60亿人民币，相较于之前有了显著的增长。中标了多个重大项目如孟加拉变电站总包项目、马来西亚输电线路项目等。变压器、开关等设备成功拓展至意大利、瑞典、爱尔兰等国，业务已经拓展至约旦、加纳、津巴布韦等国家。

choice，头豹研究院

3 特变电工股份有限公司【600089】

公司信息			
企业状态	存续	注册资本	505271.0023万人民币
企业总部	昌吉回族自治州	行业	电气机械和器材制造业
法人	张新	统一社会信用代码	91650000299201121Q
企业类型	其他股份有限公司(上市)	成立时间	730656000000
品牌名称	特变电工股份有限公司	经营范围	变压器、电抗器、互感器、电线电缆及其他电气机械器材的制造、销售、检修、安装及回收；机械设备、电子产品的生产销售；五金交电的销售；硅及相关产品的制造、研发及相关技术咨询；矿产品的加工；新能源技术、建筑环保技术、水资源利用技术及相关工程项目的研发及咨询；太阳能系统组配件、环保设备的制造、安装及相关技术咨询；太阳能光伏离网和并网及风光互补系统、柴油机光互补系统及其他新能源系列工程的设计、建设、安装及维护；太阳能集中供热工程的设计、安装；太阳能光热产品的设计、制造；承包境外机电行业输变电、水电、火电站工程和国内、国际招标工程，上述境外工程所属的设备、材料出口，对外派遣实施上述境外工程所需的劳务人员；进口钢材经营；一般货物和技术的进出口；电力工程施工总承包特级资质、电力行业甲级资质，可承接电力各等级工程施工总承包、工程总承包和项目管理业务；可从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及项目管理和相关的技术与管理服务；房屋出租；水的生产和供应（限下属分支机构经营）；电力供应；热力生产和供应；货物运输代理服务及相关咨询；花草培育、销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

■ 财务数据分析

财务指标	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
销售现金流/营业收入	0.97	1.03	1.13	1.13	1.15	1.07	1.03	1.06	1.11
扣非净利润同比增长(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
资产负债率(%)	64.8887	63.4413	59.3054	57.8996	57.9087	57.4438	54.9183	52.9393	54.2821
营业总收入同比增长(%)	3.8176	7.1172	-4.5773	3.5901	-6.6217	19.272	37.3897	39.0699	1.7574
归属净利润同比增长(%)	14.4939	16.0421	0.2472	-6.7336	-1.44	23.2088	196.3385	118.9313	-32.7474
摊薄净资产收益率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
实际税率(%)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
应收账款周转天数(天)	80.5099	76.5192	92.6522	103.2317	113.9637	100.9931	88.6262	58.683	57.1174
预收款/营业收入	/	/	/	/	/	/	/	/	/
流动比率	1.2295	1.1941	1.3156	1.3256	1.4752	1.3071	1.3751	1.2052	1.2112
每股经营现金流(元)	0.6333	0.8136	0.4808	0.6948	1.088	1.4156	3.0768	5.5982	5.1086
毛利率(%)	18.0135	18.1944	21.4385	19.665	20.6115	20.6098	30.2709	38.5907	27.5324
流动负债/总负债(%)	77.8659	74.8535	72.2863	70.1696	58.8776	62.5165	61.9787	63.267	60.8401
速动比率	0.7817	0.7892	0.9166	0.9509	1.0396	1.0433	1.1829	0.9597	0.9836
摊薄总资产收益率(%)	3.1264	3.4508	3.3319	2.8766	2.4539	3.0195	8.3218	15.4051	7.7812
营业总收入滚动环比增长(%)	13.6584	63.8011	0.5502	18.8696	37.9411	26.9986	/	/	/
扣非净利润滚动环比增长(%)	-77.2686	-27.3335	-62.1612	-91.7003	-62.0024	98.2852	/	/	/
加权净资产收益率(%)	9.3312	9.7817	8.24	6.3846	5.8519	6.9324	19.367	33.1464	18.4135
基本每股收益(元)	0.5816	0.6785	0.61	0.4905	0.4695	0.5907	1.8813	4.1183	2.3888
净利率(%)	5.4073	6.2471	6.9017	6.3905	6.4639	7.2489	16.0148	23.8332	14.3626
总资产周转率(次)	0.5782	0.5524	0.4828	0.4501	0.3796	0.4165	0.5204	0.6472	0.5422
归属净利润滚动环比增长(%)	-45.9113	-23.4447	-31.1015	-78.7368	-43.4041	46.4797	/	/	/
每股净资产(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
每股公积金(元)	2.5231	2.5357	2.9933	2.9743	2.9863	2.9958	3.0511	3.0867	2.144
扣非净利润(元)	/	/	/	/	/	/	/	/	/
存货周转天数(天)	110.521	119.024	134.4739	120.2606	122.2494	80.4811	82.4893	91.8813	99.508
营业总收入(元)	37451962164.44	40117492192.36	38281201718.14	39655527759.96	37029645462.87	44165999579.17	61370600608.19	96003178017.2	98206439552.02
每股未分配利润(元)	2.7774	3.2318	3.1775	3.4242	3.6849	4.066	5.5593	8.8087	7.9254
稀释每股收益(元)	0.5816	0.6785	0.61	0.4905	0.4695	0.5907	1.8813	4.1183	2.3888
归属净利润(元)	1887546657.25	2190348152.48	2195762306.72	2047909231.53	2018419117.58	2486870007.53	7254795959.39	15883017182.56	10702710662.39
扣非每股收益(元)	0.4627	0.5863	0.5236	0.4524	0.3557	0.4155	1.4993	4.1175	2.3175
毛利润（元）	/	/	/	/	/	/	/	/	/
经营现金流/营业收入	0.6333	0.8136	0.4808	0.6948	1.088	1.4156	3.0768	5.5982	5.1086

公司竞争优势

▪ 竞争优势
在海外有多个项目，包括土耳其阿库尤核电站项目、菲律宾风电项目、孟加拉变电站总包项目和马来西亚输电线路项目；此外，特变电工通过与当地企业的合作，拓展海外市场，特别是在东南亚和非洲地区。2024年一季度输变电产品出口签约较去年同期增长约44%。

▪ 竞争优势
choice，头豹研究院

附录

法律声明

权利归属：头豹上关于页面内容的补充说明、描述，以及其中包含的头豹标识、版面设计、排版方式、文本、图片、图形等，相关知识产权归头豹所有，均受著作权法、商标法及其它法律保护。

尊重原创：头豹上发布的内容（包括但不限于页面中呈现的数据、文字、图表、图像等），著作权均归发布者所有。头豹有权但无义务对用户发布的内容进行审核，有权根据相关证据结合法律法规对侵权信息进行处理。头豹不对发布者发布内容的知识产权权属进行保证，并且尊重权利人的知识产权及其他合法权益。如果权利人认为头豹平台上发布者发布的内容侵犯自身的知识产权及其他合法权益，可依法向头豹（联系邮箱：support@leadleo.com）发出书面说明，并应提供具有证明效力的证据材料。头豹在书面审核相关材料后，有权根据《中华人民共和国侵权责任法》等法律法规删除相关内容，并依法保留相关数据。

内容使用：未经发布方及头豹事先书面许可，任何人不得以任何方式直接或间接地复制、再造、传播、出版、引用、改编、汇编上述内容，或用于任何商业目的。任何第三方如需转载、引用或基于任何商业目的使用本页面上的任何内容（包括但不限于数据、文字、图表、图像等），可根据页面相关的指引进行授权操作；或联系头豹取得相应授权，联系邮箱：support@leadleo.com。

合作维权：头豹已获得发布方的授权，如果任何第三方侵犯了发布方相关的权利，发布方或将授权头豹或其指定的代理人代表头豹自身或发布方对该第三方提出警告、投诉、发起诉讼、进行上诉，或谈判和解，或在认为必要的情况下参与共同维权。

完整性：以上声明和本页内容以及本平台所有内容（包括但不限于文字、图片、图表、视频、数据）构成不可分割的部分，在未详细阅读并认可本声明所有条款的前提下，请勿对本页面以及头豹所有内容做任何形式的浏览、点击、引用或下载。

成为头豹会员—享专属权益

- 成为头豹会员，尊享头豹海量数据库内容及定制化研究咨询服务
- 头豹已累积上万本行业报告、词条报告，拥有20万+注册用户，沉淀100万+原创数据元素
- 头豹优势：行业覆盖全、数据量庞大、研究内容应用场景广泛，并有专业分析师团队为您提供定制化服务，助力企业展业

报告次卡

任意10本报告
阅读权益（一年有效）

¥598 /年

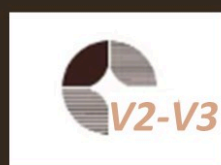
企业标准版



适用于研究频次高的用户或企业
无限量阅读全站报告
升级报告下载量
专享企业服务
定制词条报告

¥50,000 /年

企业专业版/旗舰版



满足定制研究需求的企业用户
定制深度研究报告
按需下载报告
分析师一对一沟通
专享所有核心功能

¥150,000+ /年

购买与咨询

咨询邮箱：

nancy.wang@frostchina.com

客服电话：

400-072-5588



头豹
LeadLeo

www.leadleo.com
400-072-5588