

## 推荐（维持）

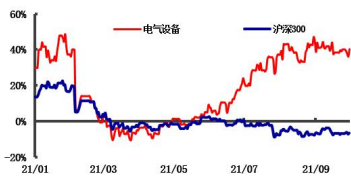
风险评级：中高风险

2021年10月25日

分析师：黄秀瑜  
SAC 执业证书编号：  
S0340512090001  
电话：0769-22119455  
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

研究助理：刘兴文  
SAC 执业证书编号：  
S0340120050004  
电话：0769-22119416  
邮箱：liuxingwen@dgzq.com.cn

### 电气设备行业指数走势



资料来源：东莞证券研究所，iFind

### 相关报告

## 电气设备行业周报（2021/10/18-2021/10/24）

光伏产业链价格维持高位，户用光伏加速发展

投资要点：

- **行情回顾：**申万电气设备行业上周上涨2.42%，跑赢沪深300指数1.86个百分点，在申万28个行业中排名第3名。电气设备板块周涨幅前三个股分别为双杰电气、盛弘股份和海陆重工，三家公司涨幅分别达27.85%、26.58%和23.09%。估值方面，截至2021年10月22日，电气设备板块PE TTM为53.06倍，电气设备板块PB TTM为6.00倍。
- **电气设备行业周观点：**10月22日，国家能源局公布，9月，全国户用光伏新增2142.26MW，创今年以来单月新增装机新高，截至2021年9月底，户用光伏累计装机11.68GW，超过2020年全年10.1GW的规模，户用光伏保持加速发展趋势。近一周，光伏产业链价格仍处上涨趋势，但涨幅有所趋缓，建议关注受益于硅料价格维持高位的通威股份（600438）、大全能源（688303）；硅片龙头隆基股份（601012）、中环股份（002129）；逆变器厂商阳光电源（300274）、锦浪科技（300763）、固德威（688390）；受益于海上风电抢装潮及产品优势不断增强的风电整机明阳智能（601615）、金风科技（002202）、运达股份（300772）；随着中国核电建设加速，受益于核电渗透率提升的中国核电（601985）、中国广核（003816）、江苏神通（002438）；随着电网投资建设持续推进，电网设备需求有望释放，关注电网相关企业国电南瑞（600406）、特变电工（600089）、许继电气（000400）等。
- **风险提示：**宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

## 目 录

一、行情回顾.....	3
二、板块估值情况.....	5
2.1 电气设备及子板块估值情况.....	5
2.2 光伏产业链价格情况.....	7
三、产业新闻.....	8
四、公司公告.....	9
五、电气设备板块本周观点.....	10
六、风险提示.....	11

## 插图目录

图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	3
图 3：申万电气设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 3：申万电机板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 4：申万电源设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 3：申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 4：申万高低压设备板块近一年市盈率水平（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	6
图 3：多晶硅价格（截至 2021 年 10 月 20 日）.....	7
图 4：硅片价格（截至 2021 年 10 月 20 日）.....	7
图 3：电池片价格（截至 2021 年 10 月 20 日）.....	7
图 4：组件价格（截至 2021 年 10 月 20 日）.....	7
图 3：海外组件价格（截至 2021 年 10 月 20 日）.....	8
图 4：光伏玻璃价格（截至 2021 年 10 月 20 日）.....	8

## 表格目录

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	3
表 2：申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	4
表 3：申万电气设备行业涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	4
表 4：申万电气设备行业跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	5
表 9：申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况（截至 2021 年 10 月 22 日）.....	5

## 一、行情回顾

### 电气设备板块涨跌幅情况

截至 2021 年 10 月 22 日，申万电气设备行业上周上涨 2.42%，跑赢沪深 300 指数 1.86 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 3 名；申万电气设备板块本月至今上涨 4.34%，跑赢沪深 300 指数 2.42 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 4 名；申万电气设备板块年初至今上涨 46.19%，跑赢沪深 300 指数 51.02 个百分点，在申万 28 个行业中排名第 2 名。

图 1：申万电气设备行业年初至今行情走势（截至 2021 年 10 月 22 日）



资料来源：iFind，东莞证券研究所

表 1：申万 28 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2021 年 10 月 22 日）

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801030.SL	食品饮料(申万)	3.39	0.61	38.94
2	801110.SL	公用事业(申万)	3.30	5.02	-20.34
<b>3</b>	<b>801730.SL</b>	<b>电气设备(申万)</b>	<b>2.42</b>	<b>4.34</b>	<b>46.19</b>
4	801790.SL	钢铁(申万)	2.18	1.93	-18.12
5	801010.SL	农林牧渔(申万)	1.71	2.21	-11.95
6	801880.SL	休闲服务(申万)	1.66	8.72	15.74
7	801780.SL	计算机(申万)	1.56	5.35	1.27
8	801740.SL	房地产(申万)	1.15	1.57	-2.98
9	801140.SL	商业贸易(申万)	1.04	0.36	0.33
10	801160.SL	国防军工(申万)	1.00	-9.88	18.75
11	801720.SL	电子(申万)	0.94	-3.10	6.18
12	801180.SL	采掘(申万)	0.84	-0.86	-12.05

13	801200.SL	医药生物(申万)	0.73	1.97	-5.43
14	801710.SL	家用电器(申万)	0.63	2.28	-1.05
15	801890.SL	通信(申万)	0.24	0.12	7.93
16	801080.SL	机械设备(申万)	0.00	1.04	5.02
17	801050.SL	有色金属(申万)	-0.19	1.85	41.04
18	801760.SL	建筑装饰(申万)	-0.44	1.03	-16.63
19	801170.SL	纺织服装(申万)	-0.97	-2.05	-3.34
20	801750.SL	化工(申万)	-1.05	0.48	-6.78
21	801120.SL	交通运输(申万)	-1.22	2.96	-9.90
22	801150.SL	非银金融(申万)	-1.33	-2.61	-8.09
23	801130.SL	综合(申万)	-1.36	0.56	-2.11
24	801230.SL	建筑材料(申万)	-1.38	-1.57	8.18
25	801040.SL	银行(申万)	-1.67	-8.09	36.01
26	801020.SL	汽车(申万)	-2.08	-6.89	49.20
27	801210.SL	传媒(申万)	-2.14	3.10	-5.70
28	801770.SL	轻工制造(申万)	-2.34	0.06	-8.54

资料来源: iFind、东莞证券研究所

截至 2021 年 10 月 22 日, 申万电气设备行业的 4 个子版块涨跌不一。从最近一周表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 10.49%。其他板块表现如下, 高低压设备板块上涨 2.97%, 电源设备板块上涨 2.21%, 电气自动化设备板块上涨 1.15%。

从本月初至今表现来看, 电源设备板块涨幅最大, 为 7.09%。其他板块表现如下, 电机板块上涨 1.77%, 高低压设备板块下跌 2.50%, 电气自动化设备板块下跌 2.85%。

从年初至今表现来看, 电机板块涨幅最大, 为 72.77%。其他板块表现如下, 电源设备板块上涨 53.69%, 高低压设备板块上涨 34.00%, 电气自动化设备板块上涨 18.57%。

表 2: 申万电气设备行业各子版块涨跌幅情况 (单位: %) (截至 2021 年 10 月 22 日)

序号	代码	名称	一周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801731.SL	电机	10.49	1.77	72.77
2	801734.SL	高低压设备	2.97	-2.50	34.00
3	801733.SL	电源设备	2.21	7.09	53.69
4	801732.SL	电气自动化设备	1.15	-2.85	18.57

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周涨幅前十的个股里, 双杰电气、盛弘股份和海陆重工三家公司涨幅在申万电气设备板块中排名前三, 涨幅分别达 27.85%、26.58%和 23.09%。在本月初至今表现上看, 涨幅前十的个股里, 盛弘股份、露笑科技和晶澳科技表现最突出, 涨幅分别达 30.17%、20.61%和 20.49%。从年初至今表现上看, 江特电机, 华菱线缆和金辰股份排前三, 涨幅分别达 537.53%、214.68%和 213.06%。

表 3: 申万电气设备行业涨幅前十的公司 (单位: %) (截至 2021 年 10 月 22 日)

上周涨幅前十			本月涨幅前十			本年涨幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅

300444.SZ	双杰电气	27.85	300693.SZ	盛弘股份	30.17	002176.SZ	江特电机	537.53
300693.SZ	盛弘股份	26.58	002617.SZ	露笑科技	20.61	001208.SZ	华菱线缆	214.67
002255.SZ	海陆重工	23.09	002459.SZ	晶澳科技	20.49	603396.SH	金辰股份	213.06
002176.SZ	江特电机	22.01	600732.SH	爱旭股份	18.78	300763.SZ	锦浪科技	210.97
605277.SH	新亚电子	20.77	300069.SZ	金利华电	18.30	300772.SZ	运达股份	208.46
603050.SH	科林电气	18.08	300444.SZ	双杰电气	18.04	603897.SH	长城科技	192.34
300882.SZ	万胜智能	16.90	300447.SZ	全信股份	17.74	600112.SH	*ST天成	178.99
002617.SZ	露笑科技	15.49	300438.SZ	鹏辉能源	17.15	601126.SH	四方股份	176.59
600973.SH	宝胜股份	14.94	600885.SH	宏发股份	15.42	300593.SZ	新雷能	176.38
600312.SH	平高电气	14.59	603606.SH	东方电缆	14.63	300693.SZ	盛弘股份	163.21

资料来源: iFind、东莞证券研究所

在上周跌幅前十的个股里,\*ST天成、安科瑞和尚纬股份表现较弱,跌幅分别达13.54%、11.74%和11.66%。在本月初至今表现上看,杭锅股份、三星医疗和尚纬股份跌幅较大,分别为25.01%、22.34%和22.11%。从年初至今表现上看,信捷电气,红相股份和良信股份跌幅较大,跌幅分别达50.87%、49.09%和43.07%。

表 4: 申万电气设备行业跌幅前十的公司(单位:%) (截至2021年10月22日)

上周跌幅前十			本月跌幅前十			本年跌幅前十		
代码	名称	上周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600112.SH	*ST天成	-13.54	002534.SZ	杭锅股份	-25.01	603416.SH	信捷电气	-50.87
300286.SZ	安科瑞	-11.74	601567.SH	三星医疗	-22.34	300427.SZ	红相股份	-49.09
603333.SH	尚纬股份	-11.66	603333.SH	尚纬股份	-22.11	002358.SZ	ST森源	-43.07
300029.SZ	*ST天龙	-9.44	300018.SZ	中元股份	-21.45	300932.SZ	三友联众	-40.54
601567.SH	三星医疗	-8.33	601616.SH	广电电气	-19.69	300356.SZ	ST光一	-39.29
300317.SZ	珈伟新能	-7.76	600517.SH	国网英大	-19.46	002560.SZ	通达股份	-37.24
002300.SZ	太阳电缆	-7.45	300491.SZ	通合科技	-19.37	002058.SZ	*ST威尔	-36.98
605196.SH	华通线缆	-7.40	002184.SZ	海得控制	-19.21	002706.SZ	良信股份	-35.73
605066.SH	天正电气	-7.08	600550.SH	保变电气	-18.85	600416.SH	湘电股份	-35.18
603025.SH	大豪科技	-6.80	002350.SZ	北京科锐	-18.05	301023.SZ	江南奕帆	-33.07

资料来源: iFind、东莞证券研究所

## 二、板块估值情况

### 2.1 电气设备及子板块估值情况

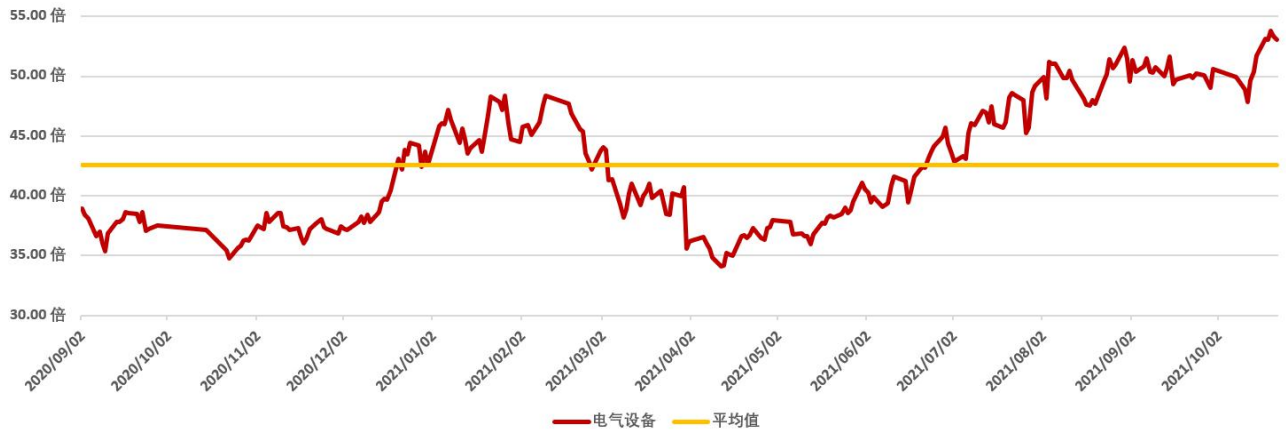
表 9: 申万电气设备板块及光伏设备子板块估值情况(截至2021年10月22日)

代码	板块名称	截至日估值(倍)	近一年平均值(倍)	近一年最大值(倍)	近一年最小值(倍)	当前估值距近一年平均值差距	当前估值距近一年最大值差距	当前估值距近一年最小值差距
801730.SL	电气设备(申万)	53.06	42.59	53.75	34.13	24.58%	-1.29%	55.46%
801731.SL	电机	70.42	53.50	47.99	27.07	31.63%	46.73%	160.11%
801733.SL	电源设备	43.92	34.37	71.15	38.96	27.76%	-38.28%	12.73%

801732.SL	电气自动化设备	36.48	33.62	39.54	27.47	8.50%	-7.74%	32.80%
801734.SL	高低压设备	26.98	25.83	32.08	20.81	4.44%	-15.89%	29.62%

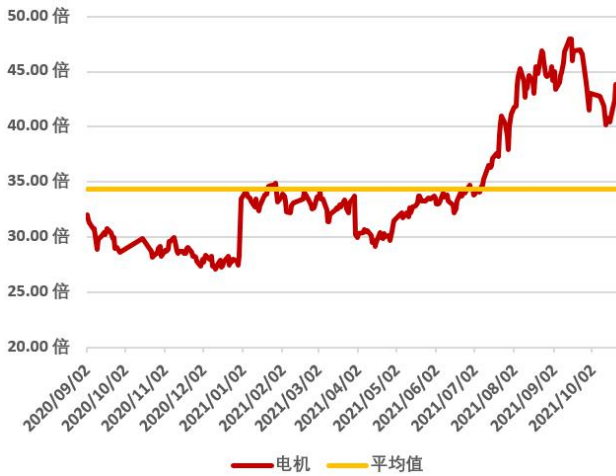
资料来源: iFind、东莞证券研究所

图 3: 申万电气设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 3: 申万电机板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

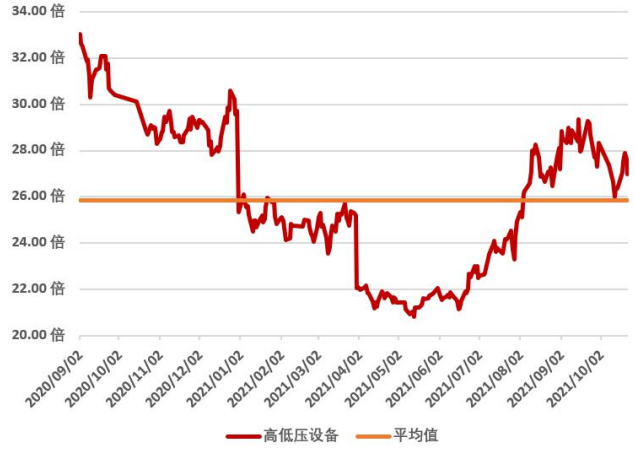
图 3: 申万电气自动化设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)

图 4: 申万电源设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

图 4: 申万高低压设备板块近一年市盈率水平 (截至 2021 年 10 月 22 日)



资料来源: iFind, 东莞证券研究所

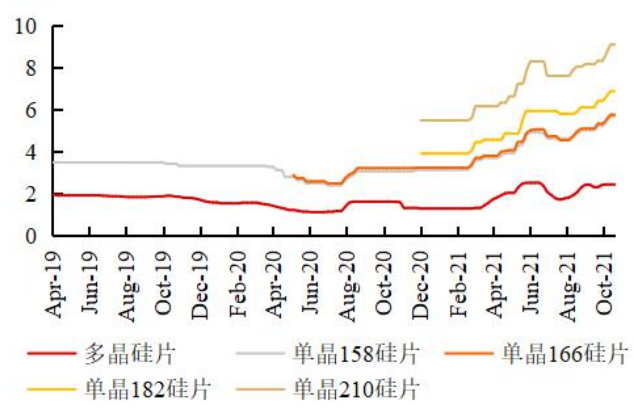
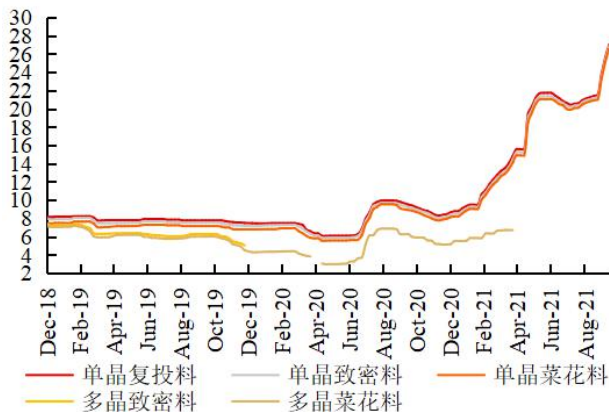
资料来源: iFind, 东莞证券研究所

## 2.2 光伏产业链价格情况

截至 2021 年 10 月 20 日, 根据硅业分会, 单晶复投料、单晶致密料和单晶菜花料价格分别为 27.07 万元/吨、26.87 万元/吨和 26.61 万元/吨, 环比分别上涨 0.30%、0.26%和 0.30%。硅片方面, 多晶硅片和单晶硅片价格均环比持平; 多晶电池片、158/166/210 电池片价格环比持平, 182 电池片价格为 1.16 元/W, 环比上涨 0.87%; 国内组件、印度、欧洲和澳洲区域组件价格环比上涨 1.85%-4.55%不等; 光伏玻璃价格环比持平。

图 3: 多晶硅价格 (截至 2021 年 10 月 20 日)

图 4: 硅片价格 (截至 2021 年 10 月 20 日)

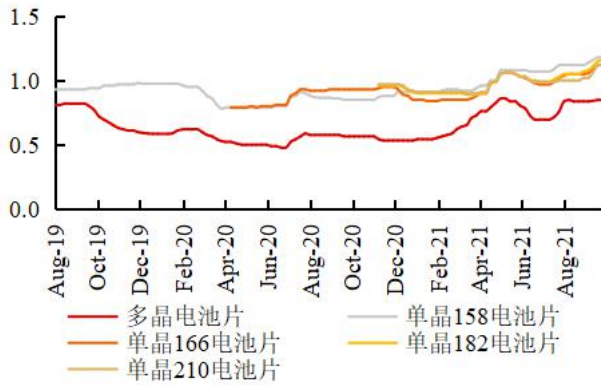


资料来源: 硅业分会, 东莞证券研究所

资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

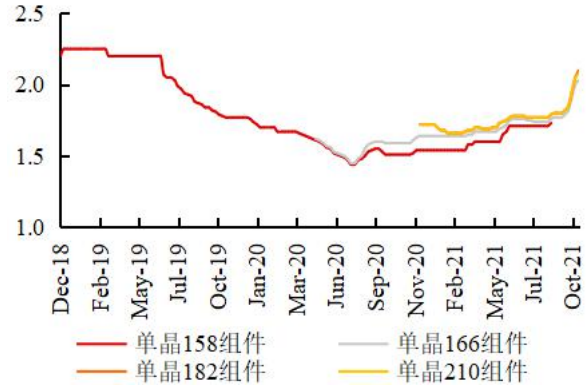
图 3: 电池片价格 (截至 2021 年 10 月 20 日)

图 4: 组件价格 (截至 2021 年 10 月 20 日)



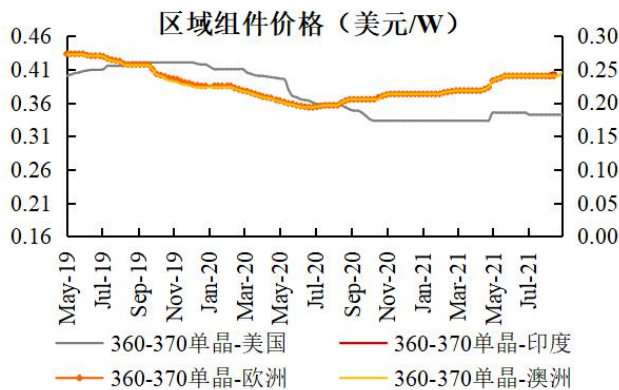
资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 3: 海外组件价格 (截至 2021 年 10 月 20 日)

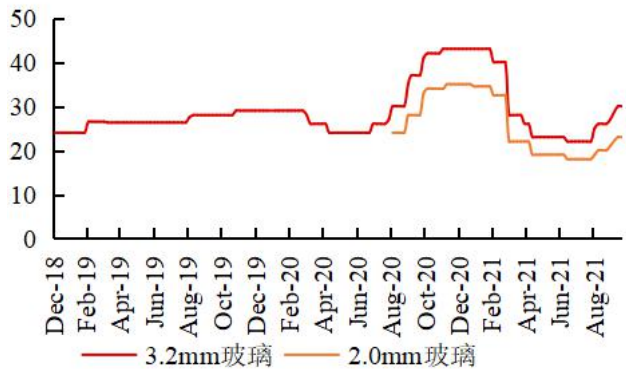


资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

图 4: 光伏玻璃价格 (截至 2021 年 10 月 20 日)



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所



资料来源: PV InfoLink, 东莞证券研究所

### 三、产业新闻

- 10 月 20 日, 国家能源局印发《关于积极推动新能源发电项目能并尽并、多发满发有关工作的通知》, 文件要求: 各电网企业按照“能并尽并”原则, 对具备并网条件的风电、光伏发电项目, 切实采取有效措施, 保障及时并网; 各电网企业按照“多发满发”原则, 严格落实优先发电制度, 加强科学调度, 优化安排系统运行方式, 实现新能源发电项目多发满发, 进一步提高电力供应能力; 各单位加大统筹协调力度, 加快风电、光伏发电项目配套接网工程建设, 与新能源发电项目建设做好充分衔接, 保障同步投运。
- 10 月 21 日, 国家能源局发布 1-9 月份全国电力工业统计数据。截至 9 月底, 全国发电装机容量 22.9 亿千瓦, 同比增长 9.4%。其中, 风电装机容量约 3.0 亿千瓦, 同比增长 32.8%。太阳能发电装机容量约 2.8 亿千瓦, 同比增长 24.6%。
- 10 月 21 日举行的发改委发布会上, 发改委体改司司长徐善长表示, 将研究建立混改引战对接机制, 为社会资本参与国企混合所有制改革搭建更多平台和渠道。围绕国家重大战略, 在新能源、储能设施建设等领域开展增量混改。同时正在总结混改



试点和面上混改实践经验，研究制定深化国企混改实施意见，将实践中形成的规律性认识上升为政策制度。

4. 近日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于推动城乡建设绿色发展的意见》，并发出通知，要求各地区各部门结合实际认真贯彻落实。《关于推动城乡建设绿色发展的意见》的总体目标为：到 2025 年，城乡建设绿色发展体制机制和政策体系基本建立，建设方式绿色转型成效显著，碳减排扎实推进，城市整体性、系统性、生长性增强，“城市病”问题缓解，城乡生态环境质量整体改善，城乡发展质量和资源环境承载能力明显提升，综合治理能力显著提高，绿色生活方式普遍推广。到 2035 年，城乡建设全面实现绿色发展，碳减排水平快速提升，城市和乡村品质全面提升，人居环境更加美好，城乡建设领域治理体系和治理能力基本实现现代化，美丽中国建设目标基本实现。
5. 日前，甘肃能源监管办日前发布关于印发《甘肃省电力中长期交易规则（试行）》的通知，为与甘肃电力现货市场相衔接，依法维护电力市场主体的合法权益，保证电力市场建设工作统一、开放、竞争、有序，结合甘肃省实际，制定本规则，现印发正式实施。电力中长期交易的市场化电量成交价格由市场主体通过自主协商等市场化方式形成，第三方不得干预；优先发电电量中非市场化电量暂执行政府批复价格，当优先发电电量超过优先用电电量时，可将优先发电计划分为“保量保价”和“保量竞价”两部分，其中保量竞价部分通过市场化方式形成价格。
6. 10 月 21 日，为进一步完善承装（修、试）电力设施许可管理制度，国家能源局研究制定了《承装（修、试）电力设施许可证注销管理办法》，并经 2021 年第 34 次局长办公会审议通过。
7. 10 月 21 日，近日，国内首家基于 5G 的智能分布式县级配电网自愈系统在云南省玉溪市华宁县中心城区上线运行，标志着云南省玉溪市进入 5G 智能电网应用时代。
8. 10 月 22 日，1-9 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3138 亿元，同比增长 1.8%，其中，水电 701 亿元，同比增长 5.3%；太阳能发电 293 亿元，同比增长 27.3%。电网工程完成投资 2891 亿元，同比下降 0.3%。
9. 10 月 22 日，分步实施、有序推进重点行业节能降碳工作，首批聚焦能源消耗占比较高、改造条件相对成熟、示范带动作用明显的钢铁、电解铝、水泥、平板玻璃、炼油、乙烯、合成氨、电石等重点行业和数据中心组织实施。分行业研究制定具体行动方案，明确节能降碳主要目标和重点任务。
10. 10 月 22 日，随着大量分布式光伏等新能源接入，农村配电系统将由原来的放射状无源网变为具有大量分布式电源的有源网，电网物理特性将发生变化，传统意义上的农网必然无法适应大规模、间隙性的分布式电源的广泛接入。

## 四、公司公告

1. 2021 年 10 月 23 日，迦南智能公告，披露宁波迦南智能电气股份有限公司 2021 年

限制性股票激励计划(草案)摘要。计划拟向激励对象授予的第二类限制性股票总量为 280.00 万股, 占本激励计划草案公告时公司股本总额 16,003.20 万股的 1.75%。其中, 首次授予 245.00 万股, 占本激励计划公布时公司股本总额 16,003.20 万股的 1.53%, 占本次授予权益总额的 87.50%; 预留 35.00 万股, 占本激励计划公布时公司股本总额 16,003.20 万股的 0.22%, 预留部分占本次授予权益总额 12.50%。公司全部在有效期内的股权激励计划所涉及的标的股票总数累计未超过公司股本总额的 20%, 本计划任何一名激励对象通过全部在有效期内的股权激励计划获授的公司股票累计不超过公司股本总额的 1%。

2. 2021 年 10 月 23 日, 长缆科技公告, 长缆科技:长缆电工科技股份有限公司第一期员工持股计划(草案)。本员工持股计划股票来源为公司回购专用账户已回购的股份, 本持股计划将以非交易过户等法律法规允许的方式取得并持有公司回购专用证券账户所持有的公司股份, 合计不超过 962.00 万股, 占公司股本总额的 4.98%。本员工持股计划实施后, 公司全部有效的员工持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%, 单个员工所获股份权益对应的股票总数累计不超过公司股本总额的 1%。本员工持股计划购买回购股票的价格为 9.65 元/股。
3. 2021 年 10 月 23 日, 科陆电子公告, 披露关于发起设立产业投资基金的公告。为发展储能业务, 深圳市科陆电子科技股份有限公司(以下简称“公司”)作为有限合伙人与相关合作方发起设立了“深能上银二号(嘉兴)股权投资合伙企业(有限合伙)”(以下简称“深能上银基金”)。深能上银基金拟募集资金规模为人民币 2,600 万元, 其中公司拟认缴出资不超过人民币 1,980 万元, 占深能上银基金总规模的比例不超过 76.15%。本次投资的资金来源为公司自有资金。
4. 2021 年 10 月 23 日, 亿华通公告, 披露关于股东向其母公司协议转让公司股份的减持结果公告。公司于 2021 年 9 月 3 日披露了《关于股东向其母公司协议转让公司股份的减持计划公告》。减持前西藏康瑞盈实实业有限公司(以下简称“康瑞盈实”)持有北京亿华通科技股份有限公司(以下简称“公司”)股份 2,799,378 股, 占公司总股本的 3.92%。康瑞盈实拟通过协议转让方式向其母公司宇通客车股份有限公司(以下简称“宇通客车”)转让其持有的全部公司股份。公司近日收到康瑞盈实通知, 本次减持计划已经实施完毕。根据中国证券登记结算有限责任公司于 2021 年 10 月 21 日出具的《过户登记确认书》, 协议转让受让方宇通客车股份有限公司于 2021 年 10 月 20 日完成过户登记持有公司股份 2,799,378 股, 占公司总股本的 3.92%。
5. 2021 年 10 月 23 日, 泰豪科技公告, 披露关于获得政府补助的公告。2021 年 1 月 1 日至 2021 年 9 月 30 日, 泰豪科技股份有限公司(以下简称“公司”)及下属子公司获得各项政府补助。公司及子公司获得的上述政府补助资金中, 与收益相关的政府补助为 29,771,773.01 元, 全部计入当期损益; 与资产相关的政府补助为 9,290,400.00 元, 全部计入递延收益。
6. 2021 年 10 月 21 日, 平高电气公告, 2021 年三季度报正式披露, 营业总收入 59.03 亿元, 同比增长 3.94%, 归母净利润为 1.04 亿元, 同比去年-9.73%, 基本 EPS 为

0.08 元，平均 ROE 为 1.14%。

7. 2021 年 10 月 22 日，东方电缆公告，披露关于对全资子公司增资的公告。根据“十四五”战略规划和经营发展需要，宁波东方电缆股份有限公司（以下简称“公司”）以自有资金向公司全资子公司阳江市东方海缆技术有限公司（以下简称“阳江东方”）进行增资，增资金额为人民币 19,000 万元。本次增资完成后，阳江东方的注册资本将由人民币 1,000 万元增加至人民币 20,000 万元，公司对阳江东方的持股比例不变，公司仍持有阳江东方 100% 股权。
8. 2021 年 10 月 21 日，运达股份公告，披露 2021-110 关于股东减持计划实施完毕的公告。公司于 2021 年 10 月 20 日收到中节能实业出具的《关于股份减持计划实施完毕的告知函》。截至 2021 年 10 月 20 日，中节能实业累计减持公司股份 3,750,000 股，本次股份减持计划已实施完毕。
9. 2021 年 10 月 19 日，中国西电公告，同意全资子公司西安高压电器研究院有限责任公司（以下简称“西高院”）根据《国有科技型企业股权和分红激励暂行办法》（财资〔2016〕4 号）政策要求，以西高院股权为标的，采取非公开协议增资方式，对其重要技术人员和经营管理人员实施股权激励，激励总额不超过西高院引战增资后总股权的 3%，股权激励对象与拟引入的战略投资者同股同价。
10. 2021 年 10 月 19 日，保变电气公告，保定天威保变电气股份有限公司（以下简称“本公司”）收到第二大股东保定天威集团有限公司（以下简称“天威集团”）通知，天威集团持有的本公司 352,280,640 股无限售流通股股票司法冻结已于 2021 年 10 月 12 日到期被解除冻结，其中 352,000,000 股股票仍处于质押状态。

## 五、电气设备板块本周观点

投资建议：维持推荐评级。10 月 22 日，国家能源局公布，9 月，全国户用光伏新增 2142.26MW，创今年以来单月新增装机新高，截至 2021 年 9 月底，户用光伏累计装机 11.68GW，超过 2020 年全年 10.1GW 的规模，户用光伏保持加速发展趋势。近一周，光伏产业链价格仍处上涨趋势，但涨幅有所趋缓，建议关注受益于硅料价格维持高位的通威股份（600438）、大全能源（688303）；硅片龙头隆基股份（601012）、中环股份（002129）；逆变器厂商阳光电源（300274）、锦浪科技（300763）、固德威（688390）；受益于海上风电抢装潮及产品优势不断增强的风电整机明阳智能（601615）、金风科技（002202）、运达股份（300772）；随着中国核电建设加速，受益于核电渗透率提升的中国核电（601985）、中国广核（003816）、江苏神通（002438）；随着电网投资建设持续推进，电网设备需求有望释放，关注电网相关重点企业国电南瑞（600406）、特变电工（600089）、许继电气（000400）等。

## 六、风险提示

政策变动；宏观经济波动影响下游需求；产业链价格大幅上涨；行业竞争加剧等风险；用电需求不及预期；新能源发电建设不及预期等风险。

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

**分析师承诺:**

本人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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 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。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn