

分析师：唐俊男
登记编码：S0730519050003
tangjn@ccnew.com 021-50586738
研究助理：王兴广
登记编码：S0730123120001
wangxg1@ccnew.com 0371-65585753

宏观经济向好叠加国际市场需求回暖，关注电气设备板块龙头企业

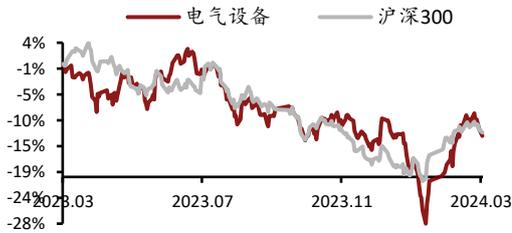
——电气设备行业月报

证券研究报告-行业月报

同步大市(维持)

电气设备相对沪深 300 指数表现

发布日期：2024 年 03 月 26 日



资料来源：中原证券，聚源

相关报告

联系人：马蕊琦
电话：021-50586973
地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼
邮编：200122

投资要点：

- 电气设备 2 月表现强于沪深 300 指数。2 月电气设备指数上涨 10.15%，跑赢沪深 300 指数 0.8 个百分点。
- 宏观经济运行延续回升向好态势，起步平稳。1-2 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%；全国完成固定资产投资 50847 亿元，同比增长 4.2%。
- 工业生产延续去年增长态势，带动相关行业用电量较快增长。1-2 月，全社会用电量 15316 亿千瓦时，同比增长 11%；第二产业用电量 9520 亿千瓦时，同比增长 9.7%。
- 国内新增发电设备增长快速，火电、风光发电是主要增长方向。2023 年 1 至 12 月，我国累计新增发电设备容量，同比增长 84.8%。太阳能发电新增发电设备容量占比达到 58.53%，风电新增发电设备容量占比 20.5%，火电新增发电设备容量占比 17.79%，水电和核电新增发电设备容量占比偏低。
- 国际市场需求回暖，出口持续亮眼表现。1-2 月，我国货物贸易进出口总值 9308.6 亿美元，同比增长 5.5%。同时，由于国外电气设备供给偏紧，变压器、高压开关及控制装置、低压开关机控制装置、电线电缆出口均保持正增长。
- 成本端硅钢价格保持低位，铜价、铝、银价格小幅下跌，变压器制造主要原材料成本进一步降低。冷轧取向硅钢价格为 14600 元/吨，环比持平；上期所铜主力合约收盘价为 68990 元/吨，环比下跌 0.5%；上期所铝主力合约收盘价为 18925 元/吨，环比下跌 0.4%；上期所白银主力合约收盘价为 5874 元/千克，环比下跌 1.2%。
- 维持“同步大市”的投资评级。2 月全国规模以上工业增加值保持加速增长，经济运行延续回升向好态势，起步平稳；国际市场需求回暖叠加国外电气设备供给偏紧，带动电气设备海外需求上升；原材料价格小幅回落，企业制造成本环比下降；板块估值有所上升但整体仍处于偏低水平。随着国内工业持续增长以及出口需求拉动，电气设备需求预计逐步向好，行业估值或得到修复。建议关注电气设备板块龙头企业。

风险提示：经济复苏不及预期；电网投资下滑；出口不及预期；产业链价格波动风险。

内容目录

1. 行情回顾.....	4
2. 宏观经济概况.....	5
3. 电气设备.....	7
3.1. 本月电力运行.....	7
3.2. 产业链情况.....	10
3.3. 电网 2 月招标情况.....	12
4. 行业动态.....	14
5. 本月公司重点公告.....	15
6. 投资评级.....	16
7. 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现.....	4
图 2: 2 月电气设备子板块涨跌幅.....	4
图 3: 2 月电气设备行业相对中信一级行业涨跌幅.....	4
图 4: 我国 GDP 季度累计增速.....	6
图 5: 制造业 PMI.....	6
图 6: 我国 PPI 同比变化.....	6
图 7: 规模以上工业增加值同比变化.....	6
图 8: 制造业固定资产投资完成额累计同比增速.....	6
图 9: 进出口总值同比变化.....	6
图 10: 全社会用电量.....	7
图 11: 月度分产业用电量.....	7
图 12: 发电量.....	7
图 13: 累计发电量占比变化.....	7
图 14: 发电设备平均利用小时数.....	8
图 15: 发电装机容量.....	8
图 16: 累计发电装机容量占比变化.....	8
图 17: 发电新增设备容量.....	9
图 18: 累计发电新增设备容量占比.....	9
图 19: 中国新增 220 千伏及以上线路长度.....	9
图 20: 中国新增 220 千伏及以上变电设备容量.....	9
图 21: 电源工程投资完成额.....	10
图 22: 电网工程投资完成额.....	10
图 23: 铜 上期所主力合约收盘价.....	10
图 24: 冷轧取向硅钢现货价: 上海.....	10
图 25: 铝 上期所主力合约收盘价.....	10
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价.....	10
图 27: 发电设备当月产量.....	11
图 28: 变压器当月产量.....	11
图 29: 互感器当月产量.....	11
图 30: 电力电容器当月产量.....	11
图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量.....	11
图 32: 电力电缆当月产量.....	11

图 33: 变压器当月出口金额	12
图 34: 电线电缆当月出口金额	12
图 35: 低压开关及控制装置当月出口金额	12
图 36: 高压开关及控制装置当月出口金额	12
图 37: 电气设备板块市盈率情况	16
图 38: 电气设备板块市净率情况	16
表 1: 2 月份电气设备行业涨幅前十个股	5
表 2: 2 月份电气设备行业跌幅前十个股	5
表 3: 2 月国家电网主要招标情况	12
表 4: 2 月南方电网主要招标情况	13
表 5: 2 月上市公司重点公告	15

1. 行情回顾

电气设备2月表现强于沪深300指数。截至2月29日收盘,电气设备指数当月上涨10.15%,跑赢沪深300指数(9.35%)0.8个百分点。电气设备指数涨跌幅与中信一级行业相比,位列第9位。

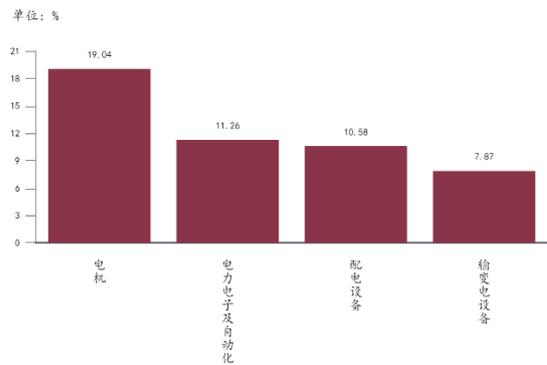
电气设备下的四个子行业均表现为上涨,其中电机涨幅最高。涨跌幅由高到低依次为:电机(19.04%)、电力电子及自动化(11.26.46%)、配电设备(10.58%)、输变电设备(7.87%)。

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现



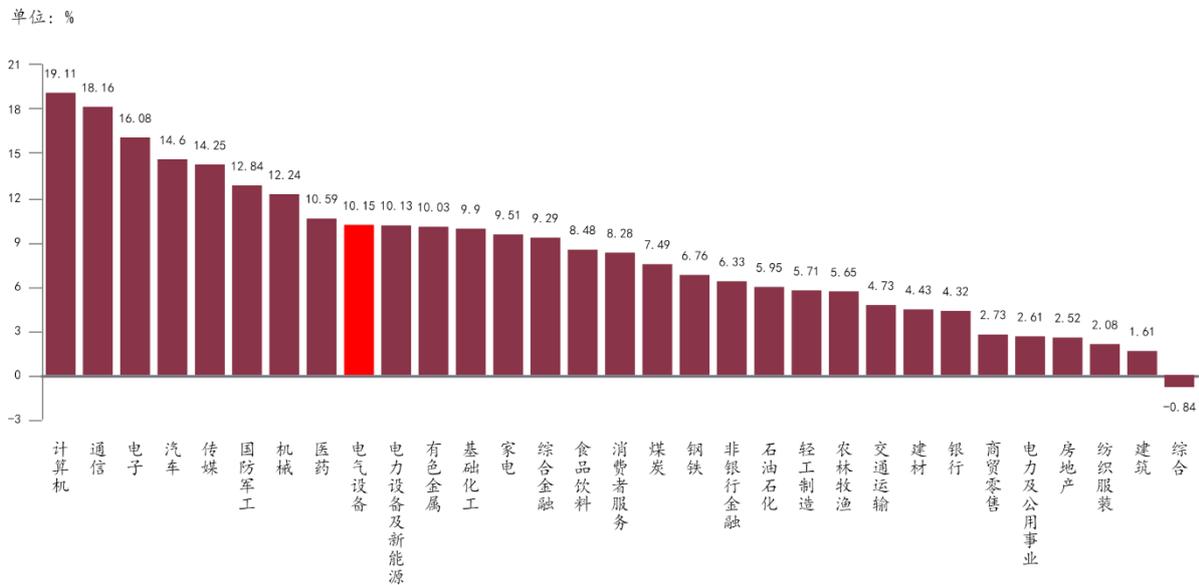
资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 2月电气设备子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券

图 3: 2月电气设备行业相对中信一级行业涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券

2月电气设备个股涨多跌少。2024年2月,电器设备板块中120只股票上涨,54只股票下跌。涨幅前五的公司分别为鸣志电器(55.40%),赛摩智能(50.00%),南网科技(32.45%),三星医疗(30.63%),峰岬科技(28.05%);跌幅前五的公司分别为灿能电力(-20.96%),金利华电(-15.92%),大烨智能(-13.24%),亿能电力(-13.10%),长城电工(-11.79%)。

表 1：2 月份电气设备行业涨幅前十个股

月涨幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
603728.SH	鸣志电器	电机	55.40
300466.SZ	赛摩智能	电力电子及自动化	50.00
688248.SH	南网科技	电力电子及自动化	32.45
601567.SH	三星医疗	配电设备	30.63
688279.SH	峰昭科技	电机	28.05
300423.SZ	昇辉科技	配电设备	27.29
603100.SH	川仪股份	电力电子及自动化	25.62
688032.SH	禾迈股份	输变电设备	24.32
300820.SZ	英杰电气	电力电子及自动化	22.48
002851.SZ	麦格米特	电力电子及自动化	22.17

资料来源：Wind，中原证券

表 2：2 月份电气设备行业跌幅前十个股

月跌幅前十			
代码	名称	所属子行业	月涨跌幅 (%)
870299.BJ	灿能电力	电力电子及自动化	-20.96
300069.SZ	金利华电	输变电设备	-15.92
300670.SZ	大烨智能	配电设备	-13.24
837046.BJ	亿能电力	输变电设备	-13.10
600192.SH	长城电工	输变电设备	-11.79
301002.SZ	崧盛股份	输变电设备	-10.88
603988.SH	中电电机	电机	-9.05
603320.SH	迪贝电气	电机	-8.75
300932.SZ	三友联众	电力电子及自动化	-8.66
300120.SZ	经纬辉开	输变电设备	-8.52

资料来源：Wind，中原证券

2. 宏观经济概况

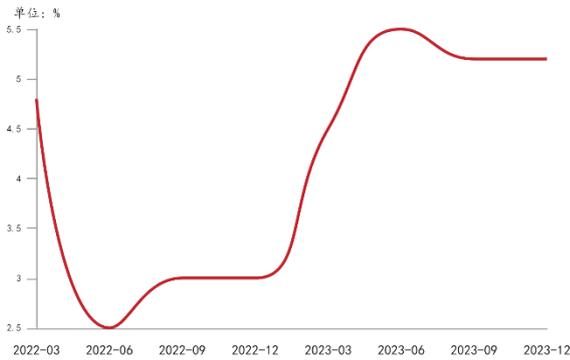
2024 年 1-2 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点，经济运行延续回升向好态势，起步平稳。2024 年 1-2 月，全国完成固定资产投资 50847 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点，随着加强民间投资项目融资支持和要素保障政策落实落地，以及重点领域投资力度加大，重大项目加快建设，投资有望继续保持平稳增长。

2024 年 2 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.1%，比上月下降 0.1 个百分点，仍处于荣枯线下方。其中，生产指数为 49.8%，比上月下降 1.5 个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。国内春节及传统淡季影响下，全国 PPI 环比下降 0.2%，降幅与上月相同，同比下降 2.7%，降幅略有扩大。

2024 年 1-2 月，我国货物贸易进出口总值 9308.6 亿美元，同比增长 5.5%，国际市场需求

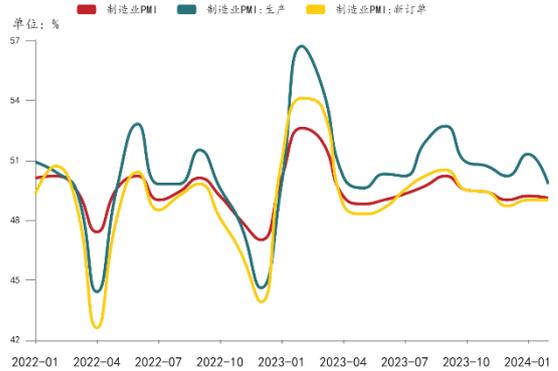
回暖，外贸环境逐渐改善。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



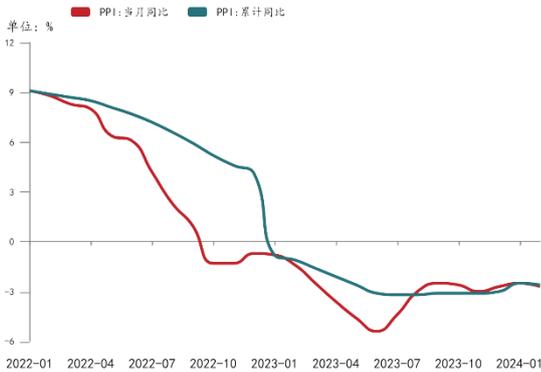
资料来源：国家统计局，中原证券

图 5：制造业 PMI



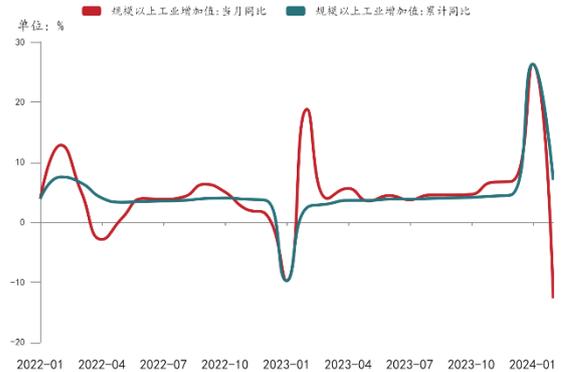
资料来源：国家统计局，中原证券

图 6：我国 PPI 同比变化



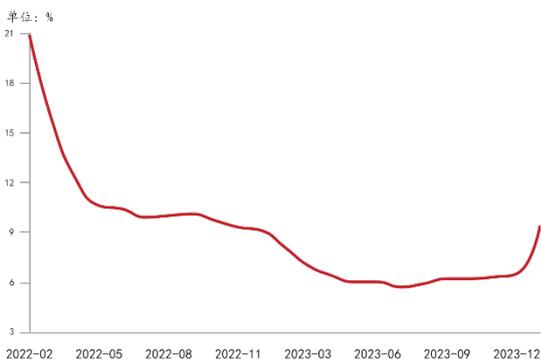
资料来源：国家统计局，中原证券

图 7：规模以上工业增加值同比变化



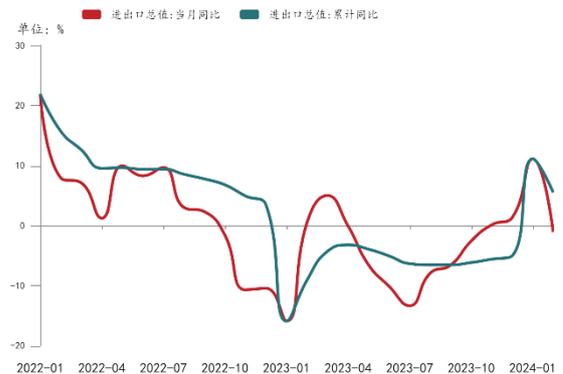
资料来源：国家统计局，中原证券

图 8：制造业固定资产投资完成额累计同比增速



资料来源：国家统计局，中原证券

图 9：进出口总值同比变化



资料来源：国家统计局，中原证券

3. 电气设备

3.1. 本月电力运行

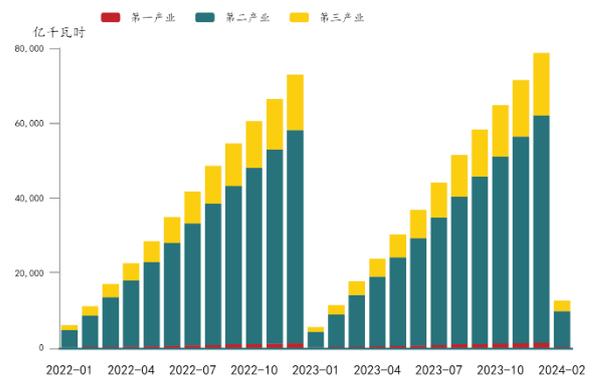
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024年1-2月，全社会用电量15316亿千瓦时，同比增长11%。分产业看，第一产业用电量192亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量9520亿千瓦时，同比增长9.7%；第三产业用电量2869亿千瓦时，同比增长15.7%。工业生产延续去年回升向好态势，新质生产力加快培育，新动能产品增长较快，带动相关行业用电量较快增长。

图 10：全社会用电量



资料来源：国家能源局，中原证券

图 11：月度分产业用电量



资料来源：国家能源局，中原证券

电力生产保持稳定。2024年1-2月份，我国累计发电量14870.3亿千瓦时，同比增长8.3%，比上年12月份加快0.3个百分点。

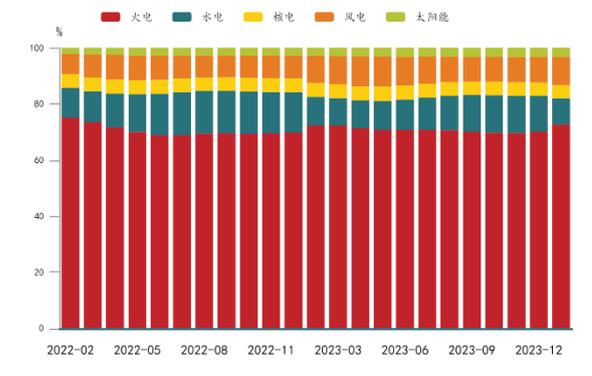
分品种看，火电占比增加，水电、风电、核电发电占比减少，太阳能占比不变。其中火电发电量10801.9亿千瓦时，占比72.64%，较上年末增加2.69个百分点；水电发电量1389.6亿千瓦时，占比9.35%，较上年末减少3.46个百分点；风电发电量1497.3亿千瓦时，占比10.07%，较上年末减少0.99个百分点；核电发电量691.1亿千瓦时，占比4.65%，较上年末减少0.21个百分点；太阳能发电量490.30亿千瓦时，占比3.30%，较上年末持平。

图 12：发电量



资料来源：国家统计局，中原证券

图 13：累计发电量占比变化



资料来源：国家统计局，中原证券

2023年1至12月全国发电设备累计平均利用小时数为3592小时，比去年同期减少101小时。从分项数据看，2023年火电设备累计平均利用时长保持较高水平，水电设备累计平均利用时长降低明显。随着风电和太阳能新增设备容量的提升，部分设备无法得到充分利用，导致累计平均利用时长增加有限，太阳能设备累计平均利用时长出现了一定程度的减少。

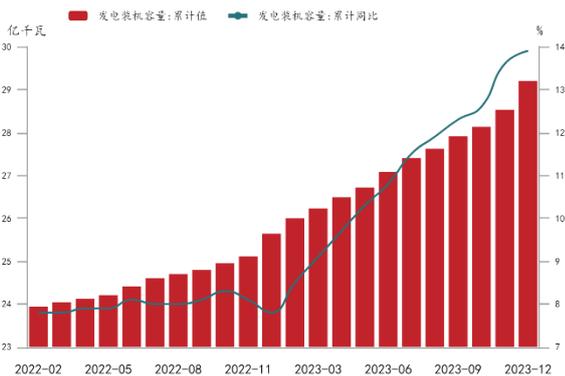
图 14：发电设备平均利用小时数



资料来源：中电联，中原证券

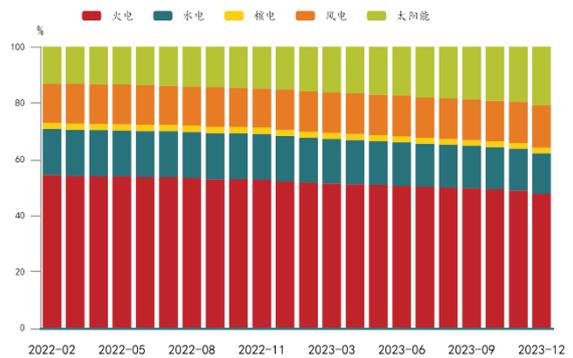
我国发电装机容量持续提升，火电装机容量占比最大，太阳能发电装机容量占比提升明显。2023年1至12月，全国发电装机容量累计为29.2亿千瓦，同比增长13.9%。其中火电装机容量为13.90亿千瓦，占比为47.62%；水电装机容量为4.22亿千瓦，占比为14.46%；核电装机容量为0.57亿千瓦，占比为1.95%；风电装机容量为4.41亿千瓦，占比为15.11%；太阳能发电装机容量6.09亿千瓦，占比为20.86%；从发电装机容量结构上来看，太阳能发电装机容量占比增加较快，较年初增长了4.87个百分点。

图 15：发电装机容量



资料来源：中电联，中原证券

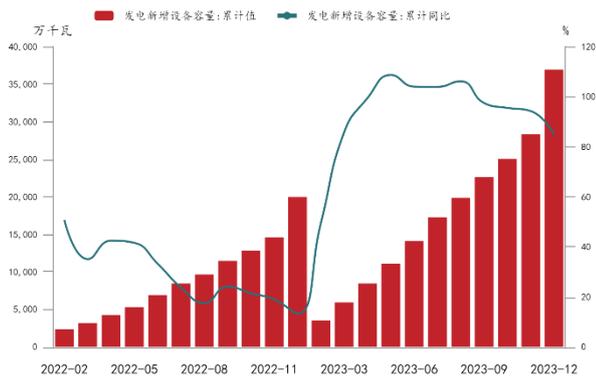
图 16：累计发电装机容量占比变化



资料来源：中电联，中原证券

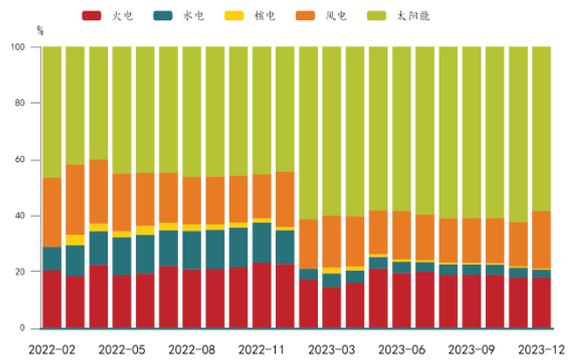
新增发电设备增长迅猛，其中，太阳能占比58.53%。2023年1至12月，我国累计新增发电设备容量3.69万万千瓦，同比增长84.8%。分项统计中，火电新增发电设备容量6567万千瓦，占比17.79%；水电新增发电设备容量1034万千瓦，占比2.8%；核电新增发电设备容量139万千瓦，占比0.38%；风电新增发电设备容量7566万千瓦，占比20.5%；太阳能新增发电设备容量2.16万万千瓦，占比58.53%。

图 17: 发电新增设备容量



资料来源：中电联，中原证券

图 18: 累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券

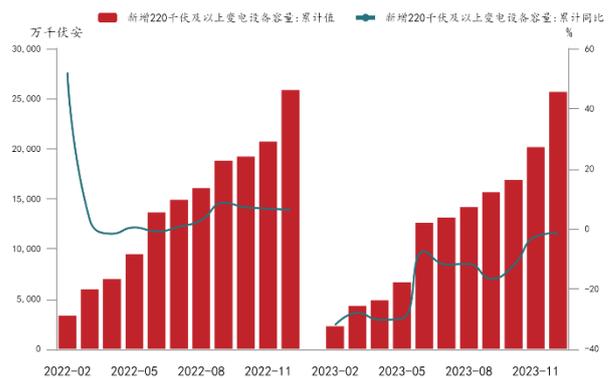
2023 年 1 至 12 月，中国新增 220 千伏及以上线路长度小幅下降，新增 220 千伏及以上变电设备容量降幅连续 3 个月收窄。2023 年 1 至 12 月，全国累计新增 220 千伏以上线路长度 3.81 万千米，累计同比下降 1.4%。全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 2.57 亿千伏安，同比下降 1.4%。

图 19: 中国新增 220 千伏及以上线路长度



资料来源：中电联，中原证券

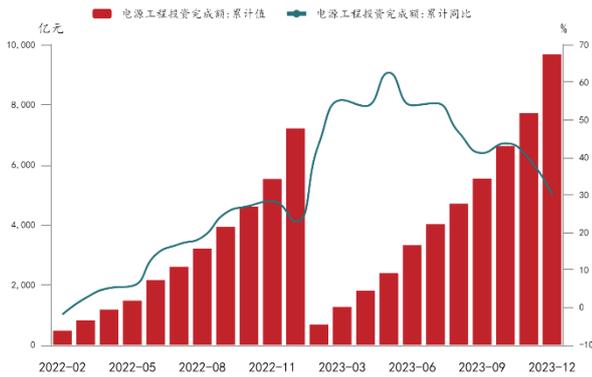
图 20: 中国新增 220 千伏及以上变电设备容量



资料来源：中电联，中原证券

电源及电网工程投资保持增长态势。在电源工程投资方面，2023 年 1 至 12 月，全国累计投资 9675 亿元，相较去年同期增长 30.1%。水电投资 991 亿元，同比增长 13.7%；火电投资 1029 亿元，同比增长 15.0%；核电投资 949 亿元，同比增长 20.8%；风电投资 2564 亿元，同比增长 27.5%。在电网工程投资方面，2023 年 1 至 12 月，完成投资 5275 亿元，同比去年增加 5.4%。

图 21: 电源工程投资完成额



资料来源：中电联，中原证券

图 22: 电网工程投资完成额



资料来源：中电联，中原证券

3.2. 产业链情况

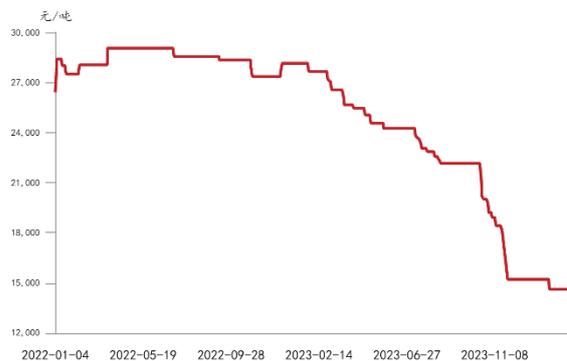
成本端硅钢价格保持低位，铜价、铝、银价格小幅下跌，变压器制造主要原材料成本进一步降低。截至 2024 年 2 月 29 日，冷轧取向硅钢 (0.23*910-1000*C:23RK085) 价格为 14600 元/吨，环比持平；上期所铜主力合约收盘价为 68990 元/吨，仍然维持震动格局；上期所铝主力合约收盘价为 18925 元/吨；上期所白银主力合约收盘价为 5874 元/千克，震荡偏强运行。

图 23: 铜 上期所主力合约收盘价



资料来源：Wind，中原证券

图 24: 冷轧取向硅钢现货价：上海



资料来源：iFind，中原证券

图 25: 铝 上期所主力合约收盘价



资料来源：Wind，中原证券

图 26: 白银 上期所主力合约收盘价

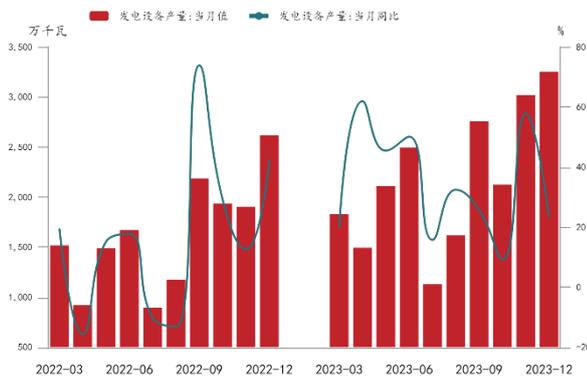


资料来源：Wind，中原证券

2023 年 12 月，变压器产量有所下降，发电设备、互感器、电力电容器、高压开关设备 (11

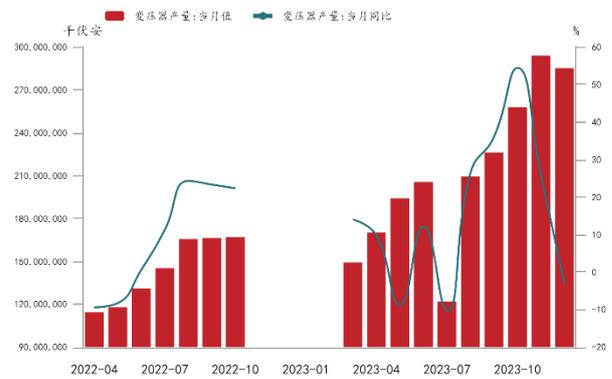
万伏以上)、电力电缆产量均同比上升。发电设备当月产量为 3249.86 万千瓦, 同比增长 23.2%; 变压器产量为 2.85 亿千伏安, 同比下降 3.2%; 互感器当月产量为 118.9 万台, 同比增长 8.6%; 电力电容器当月产量为 2074.6 万千乏, 同比增长 7.1%; 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量为 8.27 万台, 同比增长 2.5%; 电力电缆产量为 969.36 万千米, 同比增长 6.7%。新增装机容量提升, 尤其是太阳能及风电新增装机容量的提升, 带动电气设备产量上升。

图 27: 发电设备当月产量



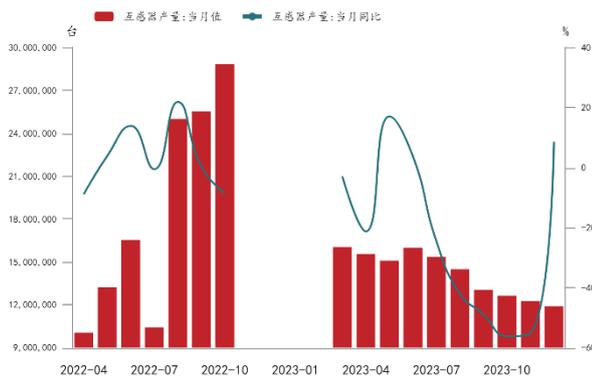
资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 28: 变压器当月产量



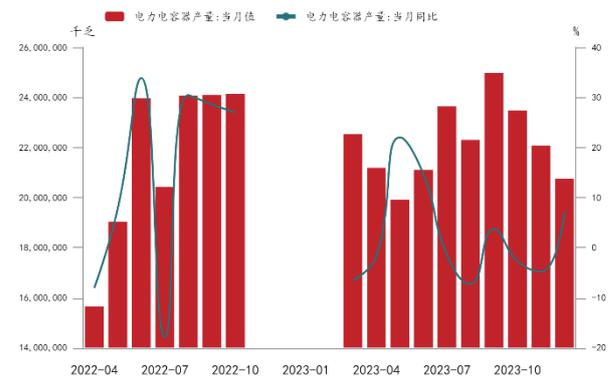
资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 29: 互感器当月产量



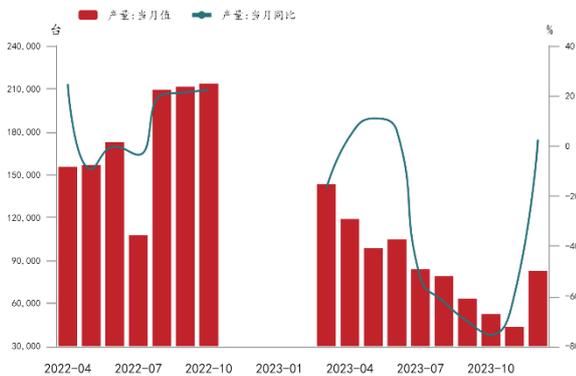
资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 30: 电力电容器当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 31: 高压开关设备(11 万伏以上)当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券

图 32: 电力电缆当月产量



资料来源: 国家统计局, 中原证券

出口增长势头良好。随着球经济逐步复苏以及国外电气设备供给偏紧，变压器、高压开关及控制装置、低压开关机控制装置、电线电缆出口均保持增长。截至 2024 年 2 月，变压器当月出口金额为 3.5 亿美元，同比增长 41.5%；电线电缆当月出口金额为 15.7 亿美元，同比增长 13.1%；高压开关及控制装置当月出口金额为 2.7 亿美元，同比增长 56.6%；低压开关及控制装置当月出口金额为 20.9 亿美元，同比增加 5.0%。

图 33：变压器当月出口金额



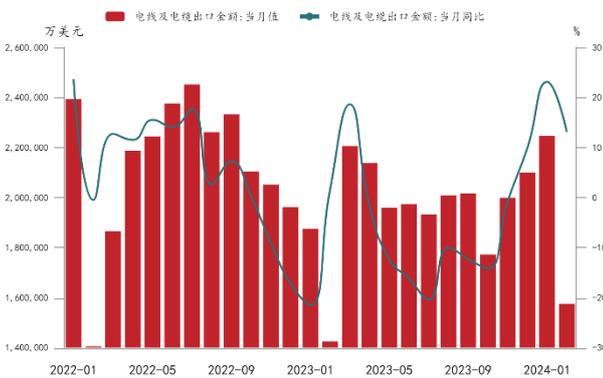
资料来源：海关总署，中原证券

图 34：电线电缆当月出口金额



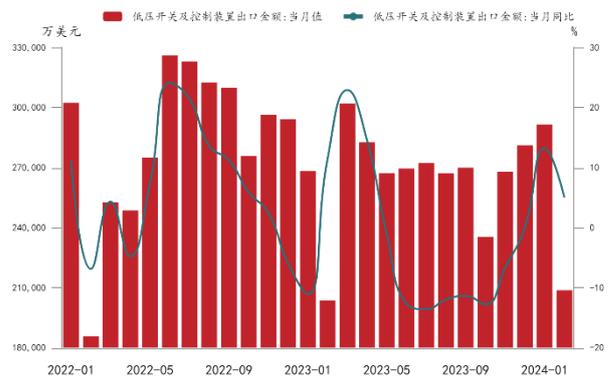
资料来源：海关总署，中原证券

图 35：低压开关及控制装置当月出口金额



资料来源：海关总署，中原证券

图 36：高压开关及控制装置当月出口金额



资料来源：海关总署，中原证券

3.3. 电网 2 月招标情况

国家电网 2 月的招标项目中，国家电网公司集中招标 2 次，包括电源项目和营销项目，其余为国网旗下电网公司独自进行的招标活动，其中，江苏、四川、浙江、吉林、福建、西藏、等省份的国网公司进行了设备物资的采购招标，涉及变电和配电设备以及二次设备。

表 3：2 月国家电网主要招标情况

招标时间	项目名称	涉及主要产品
2 月 2 日	国网江苏省电力有限公司 2024 年第一次物资公开招标采购项目	互感器、电力电缆、二次设备
2 月 2 日	国网四川省电力公司 2024 年第一次物资招标采购	避雷器、开关柜、铁塔、电力电缆、二次设备
2 月 2 日	国网浙江省电力有限公司 2024 年第一次物资公开招标采购	开关柜、绝缘子、二次设备

2月4日	国网吉林省电力有限公司 2024 年第一次物资协议库存公开招标采购	绝缘子、断路器、低压开关、避雷器、熔断器、开关柜、电力电缆、铁塔、变压器、蓄电池组、
2月5日	国网福建省电力有限公司 2024 年第一次物资公开招标采购	变压器、互感器、断路器、开关柜、二次设备
2月7日	国网辽宁省电力有限公司 2024 年第一次物资招标采购项目	二次设备
2月7日	国网西藏电力有限公司 2024 年第一次新增物资公开招标采购项目	电力电缆、二次设备
2月19日	国网宁夏电力有限公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购	变压器、断路器、环网箱、低压开关、电源、绝缘子
2月19日	国网山西省电力公司 2024 年第一次物资公开招标	二次设备
2月19日	国网陕西省电力有限公司 2024 年第一次物资集中采购规模招标采购项目	变压器、低压开关、电源、电力电缆、防雷设备、二次设备
2月19日	国网陕西省电力有限公司 2024 年第一次子公司及省管产业单位物资招标采购项目	消弧线圈、避雷器、铁塔、电力电缆
2月21日	国家电网有限公司 2024 年第十二批采购（电源项目第一次物资招标采购）	水电辅机、闸门、启闭机、工程安全监测设备
2月23日	国家电网有限公司 2024 年第十五批采购（营销项目第一次计量设备招标采购）	智能电能表、集中器及采集器
2月26日	国网吉林省电力有限公司 2024 年第一次物资公开招标采购	变压器、箱式变电站、绝缘子、二次设备
2月27日	国网冀北电力有限公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购	变压器、绝缘子、断路器、开关柜、避雷器、电力电缆、铁塔、熔断器等

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券

南方电网 2 月招标以南网旗下电网公司独自进行的招标活动为主，主要招标方为云南电网公司、广东电网公司和广西电网公司，涉及产品包括变压器、互感器、避雷器、电力电缆等。

表 4：2 月南方电网主要招标情况

招标时间	项目名称	涉及主要产品
2月18日	广东电网公司 2023 年第三批框架招标(变压器套管、变电站用金具、35kV 消弧成套装置等物资)(三次招标)	变压器套管
2月7日	云南电网有限责任公司 2024 年第 1 批货物类整合框架采购	互感器、电能表箱
2月7日	云南电网有限责任公司 2024 年第 2 批主网设备框架采购	绝缘子
2月7日	云南电网有限责任公司 2024 年第 2 批货物类整合框架采购	电力电缆、避雷器、变压器、二次设备
2月7日	广东电网公司 2024 年框架招标(标准铁构件)	铁构件
2月7日	广州供电局 2024 年第 1 批专项主网一次(预装式预制舱式模块化变电站、轨道车)物资公开招标	模块化变电站
2月6日	广西电网公司 2023 年省级物资集中采购第六批公开招标招	电力电缆、电抗器、断路器、变电站、开关柜
2月5日	广东电网公司 2024 年框架招标(计量用低压电流互感器、电能计量封印、信号放大器、计量接线盒)招标	互感器

资料来源：中国南方电网供应链统一服务平台，中原证券

4. 行业动态

2月4日，国家标准化管理委员会印发《2024年全国标准化工作要点》，涉及新型储能、氢能、绿色生态、新能源等领域。在新型储能、氢能、安全应急装备等领域超前布局一批新标准，引导产业发展方向，积极培育新业态新模式。升级智能制造、绿色制造、服务型制造标准。完善两化融合标准体系，加快数字化转型标准研制。加强高端消费电子、绿色产品等领域标准研制，满足高端化、绿色化消费需求。（来源：国家标准化管理委员会）

2月20日，国家能源局市场监管司在北京组织召开了长三角电力市场建设工作推进会。会议重点听取了华东能源监管局关于长三角电力市场建设进展情况汇报，研究部署了近期重点工作。会议要求，长三角电力市场建设要按照“小切入、大成效”的工作思路，着力解决市场难点痛点问题，抓紧制定长三角省市间电力协同互济实施方案，对于跨省绿电交易等成熟市场品种要尽快实施落地。（来源：华东能监局）

2月21日，工业和信息化部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》。指南提出工业领域碳达峰碳中和标准体系框架，规划了重点标准的研制方向，注重与现有工业节能与综合利用标准体系、绿色制造标准体系的有效衔接。希望通过加快标准制定，持续完善标准体系，推进工业领域向低碳、零碳发展模式转变。（来源：工业和信息化部办公厅）

2月23日报道，近日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司印发《关于内蒙古电力市场绿色电力交易试点方案的复函》（发改办体改[2024]82号），正式同意《内蒙古电力市场绿色电力交易试点方案》。这是国家发改委落实国务院《意见》对内蒙古自治区出台的又一项重要支持举措，内蒙古自治区也成为继国家电网、南方电网之后国家批复同意的第3个绿电交易试点。（来源：内蒙古发改委）

2月23日，国家能源局综合司印发《2024年能源行业标准计划立项指南》。其中提到，立项重点包括立足能源安全和促进能源绿色低碳转型。服务和保障能源安全稳定供应，支撑能源碳达峰、碳中和目标的行业标准计划；支撑新型电力系统和新型能源体系建设，促进能源绿色低碳转型、新兴技术产业发展、能效提升和产业链碳减排等重点方向的行业标准计划。（来源：国家能源局综合司）

2月27日，国家发展改革委、国家能源局：《关于加强电网调峰储能和智能化调度能力建设的指导意见》。《意见》提出，到2027年，电力系统调节能力显著提升，需求侧响应能力达到最大负荷的5%以上，保障新型储能市场化发展的政策体系基本建成，适应新型电力系统的智能化调度体系逐步形成，支撑全国新能源发电量占比达到20%以上、新能源利用率保持在合理水平，保障电力供需平衡和系统安全稳定运行。（来源：国家发展改革委、国家能源局）

2月29日，开国家发展改革委等部门印发《绿色低碳转型产业指导目录（2024年版）》。《目录》共分三级，包括7类一级目录、31类二级目录和246类三级目录。7类一级目录包括节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利

用、基础设施绿色升级以及绿色服务。《目录》明确了节能降碳产业、环境保护产业、资源循环利用产业、能源绿色低碳转型、生态保护修复和利用、基础设施绿色升级、绿色服务等绿色低碳转型重点产业的细分类别和具体内涵，对推动经济社会发展绿色低碳转型提供支撑。（来源：国家发展改革委）

5. 本月公司重点公告

表 5：2 月上市公司重点公告

公司名称	主要内容
国电南瑞	关于股份回购进展情况的公告：截至 2024 年 1 月 31 日，国电南瑞科技股份有限公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 15,771,656 股，占公司当前总股本的 0.196%，回购成交最高价格为 22.78 元/股，最低价格为 20.24 元/股，支付资金总金额为 334,847,622.31 元（不含交易费用）。
汇川技术	关于以集中竞价方式回购公司股份方案的公告：以拟回购价格上限和回购金额区间测算，回购股份数量不低于 66.67 万股，占公司总股本的 0.02%，不高于 133.33 万股，占公司总股本的 0.05%。
远东股份	关于子公司中标项目的提示性公告：2024 年 1 月份，公司收到子公司中标/签约千万元以上合同订单合计为人民币 235,664.10 万元，上述合同订单将对公司未来经营业绩产生积极影响，但不影响公司业务独立性。
中国西电	关于控股子公司发布年度业绩快报的公告：中国西电电气股份有限公司于 2024 年 2 月 24 日发布了 2023 年度业绩快报，实现营业总收入 60,206.66 万元，利润总额 18,223.55 万元。
金杯电工	关于回购公司股份的进展公告：截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价方式累计回购公司股份 2,620,400 股，占公司总股本的 0.3570%，其中，最高成交价为 8.30 元/股，最低成交价为 7.51 元/股，成交金额 20,781,041.05 元（不含交易费用）。
宏发股份	关于控股股东部分股份补充质押的公告：截止 2024 年 2 月 1 日，公司控股股东有格创业投资有限公司直接持有本公司股票 285,154,494 股，占本公司总股本的 27.35%。本次股份质押后，有格投资累计质押本公司股票合计 56,348,000 股，占其持有的本公司股份的 19.76%，占本公司总股本的 5.40%。
汉缆股份	2023 年度业绩快报：报告期内，公司实现营业总收入 970,050.59 万元，比上年同期下降 1.44%，实现利润总额 90,942.94 万元，比上年同期增长 3.31%；实现归属于上市公司股东的净利润 80,464.21 万元，比上年同期增长 2.41%；实现基本每股收益 0.2419 元，比上年同期增长 2.41%。报告期末，公司总资产 1,056,747.61 万元，同比增长 7.22%，总负债 271,717.79 万元，同比增长 1.82%，资产负债率为 25.71%，比去年同期下降 1.36%，归属于上市公司股东的所有者权益 771,988.30 万元，同比上升 9.52%。
长园集团	关于以集中竞价交易方式回购股份方案的回购报告书：按照本次回购金额下限及回购价格上限进行测算，本次回购数量约为 12,727,300 股，约占公司当前总股本的 0.97%；按照本次回购金额上限及回购价格上限进行测算，本次回购数量约为 18,181,800 股，约占公司当前总股本的 1.38%。
东方电缆	关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告：按回购资金总额不低于人民币 10,000 万元（含），不超过人民币 20,000 万元（含）；按照回购价格上限人民币 58.00 元/股进行测算，预计回购股份总数为 172.4138 万股至 344.8275 万股，约占公司目前已发行总股本的 0.25%至 0.50%。
锦浪科技	关于回购股份的进展公告：截至 2024 年 1 月 31 日，公司通过回购专用证券账户，累计以集中竞价交易方式回购公司股份 688,500 股，占公司总股本 0.17%，最高成交价为 76.270 元/股，最低成交价为 66.899 元/股，成交总金额为 49,627,987.30 元（不含交易费用）。

资料来源：Wind，中原证券

6. 投资评级

截至 2024 年 2 月 29 日，电气设备板块的 PE(TTM) 为 24.62 倍，较上月小幅提升，仍处于历史底部；PB(LF) 估值 2.50 倍，处于历史 31.9%分位，估值整体偏低。

图 37：电气设备板块市盈率情况



资料来源：Wind，中原证券

图 38：电气设备板块市净率情况



资料来源：Wind，中原证券

2 月全国规模以上工业增加值保持加速增长，经济运行延续回升向好态势，起步平稳；国际市场需求回暖叠加国外电气设备供给偏紧，带动电气设备海外需求上升；原材料价格小幅回落，企业制造成本环比下降；板块估值有所上升但整体仍处于偏低水平。随着国内工业持续增长以及出口需求拉动，电气设备需求预计逐步向好，行业估值或得到修复。建议关注电气设备板块龙头企业。

7. 风险提示

- 1) 经济复苏不及预期；
- 2) 电网投资下滑；
- 3) 出口不及预期；
- 4) 产业链价格波动风险。

行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 10% 以上；

同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 涨幅 -10% 至 10% 之间；

弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 跌幅 10% 以上。

公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 15% 以上；

增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 5% 至 15%；

谨慎增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -10% 至 5%；

减持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 涨幅 -15% 至 -10%；

卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 跌幅 15% 以上。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。