

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

## 需求增长助力行业复苏，关注电气设备板块龙头企业

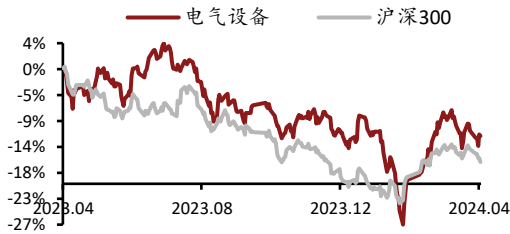
——电气设备行业月报

### 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 04 月 15 日



资料来源：中原证券，聚源

#### 相关报告

《电气设备行业月报：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》 2024-03-26

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 3 月表现强于沪深 300 指数。3 月电气设备指数上涨 3.42%，跑赢沪深 300 指数 2.81 个百分点。
- 国内春节过后工业活动逐步回归正常，工业品供给状况得到了有效改善。2024 年 3 月，制造业采购经理指数（PMI）为 50.8%，比上月上涨 1.7 个百分点，自去年 9 月份以来重回荣枯线上方。
- 我国发电装机容量增速提高，风电、太阳能发电装机容量占比提升。2024 年 1-2 月，全国发电装机容量累计为 29.72 亿千瓦，同比增长 14.7%，连续 10 个月保持两位数以上的增长幅度。
- 国际市场需求企稳，出口持续保持正增长。2024 年一季度我国累计进出口总值 14313.35 亿美元，同比增长 1.5%。在全球贸易保护主义和地缘政治等多重因素的挑战下，一季度我国的进出口贸易依然实现了正增长。
- 电源及电网工程投资保持增长态势。电源工程方面，火电投资增速较快，2024 年 1-2 月，全国累计投资 761 亿元，相较去年同期增长 8.3%。电网工程投资方面，2024 年 1-2 月，完成投资 327 亿元，同比去年增加 2.3%。
- 成本端硅钢价格继续保持低位，铜价、铝、银价格上涨明显，变压器制造主要原材料成本上升。截至 2024 年 3 月底，冷轧取向硅钢价格为 14550 元/吨，环比小幅下降；上期所铜主力合约收盘价为 72530 元/吨，环比上涨 5.1%；上期所铝主力合约收盘价为 19710 元/吨，环比上涨 4.1%；上期所白银主力合约收盘价为 6471 元/千克，环比上涨 10.2%。
- 维持“同步大市”的投资评级。国内节后加快复工复产，工业活动逐步回归常态，3 月份业采购经理指数重回荣枯线上方；国内发电装机容量增速提高，太阳能设备装机容量增速明显；电源工程、电网工程投资保持增长，带动电气设备需求向好；板块估值略有上升，整体仍处于偏低水平。节后国内工业持续复苏，出口需求仍在，内外需求拉动下，电气设备行业估值或得到进一步修复。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 3 月招标情况.....	11
4. 行业动态.....	13
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: 3 月电气设备子板块涨跌幅.....	4
图 3: 3 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: 变压器当月出口金额.....	11
图 28: 电线电缆当月出口金额.....	11
图 29: 低压开关及控制装置当月出口金额.....	11
图 30: 高压开关及控制装置当月出口金额.....	11
图 31: 电气设备板块市盈率情况.....	16
图 32: 电气设备板块市净率情况.....	16

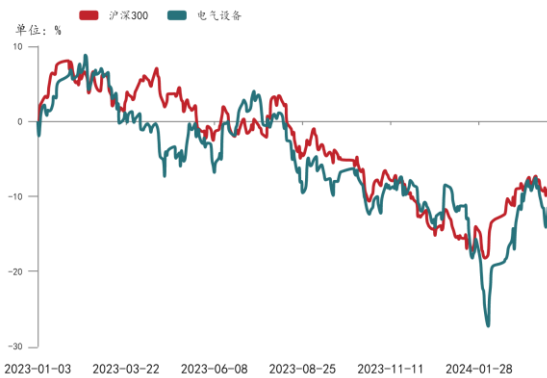
表 1: 3 月份电气设备行业涨幅前十个股 .....	5
表 2: 3 月份电气设备行业跌幅前十个股 .....	5
表 3: 3 月国家电网主要招标情况 .....	11
表 4: 3 月南方电网主要招标情况 .....	13
表 5: 3 月上市公司重点公告.....	15

## 1. 行情回顾

电气设备 3 月表现强于沪深 300 指数。截至 3 月 29 日收盘, 电气设备指数当月上涨 3.42%, 跑赢沪深 300 指数 (0.61%) 2.81 个百分点。电气设备指数涨跌幅与中信一级行业相比, 排名第 9 位。

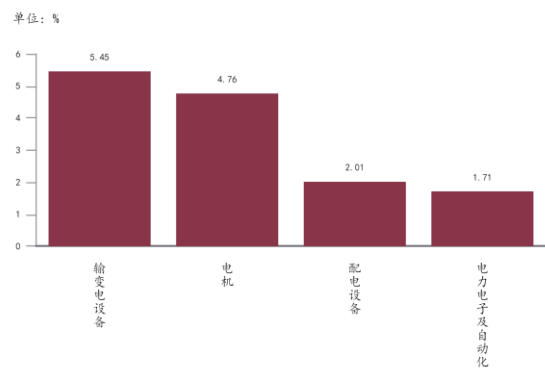
电气设备下的四个子行业均表现为上涨, 其中输变电设备涨幅最高。涨跌幅由高到低依次为: 输变电设备 (5.45%)、电机 (4.76%)、配电设备 (2.01%)、电力电子及自动化 (1.71%)。

图 1: 电气设备相对沪深 300 表现



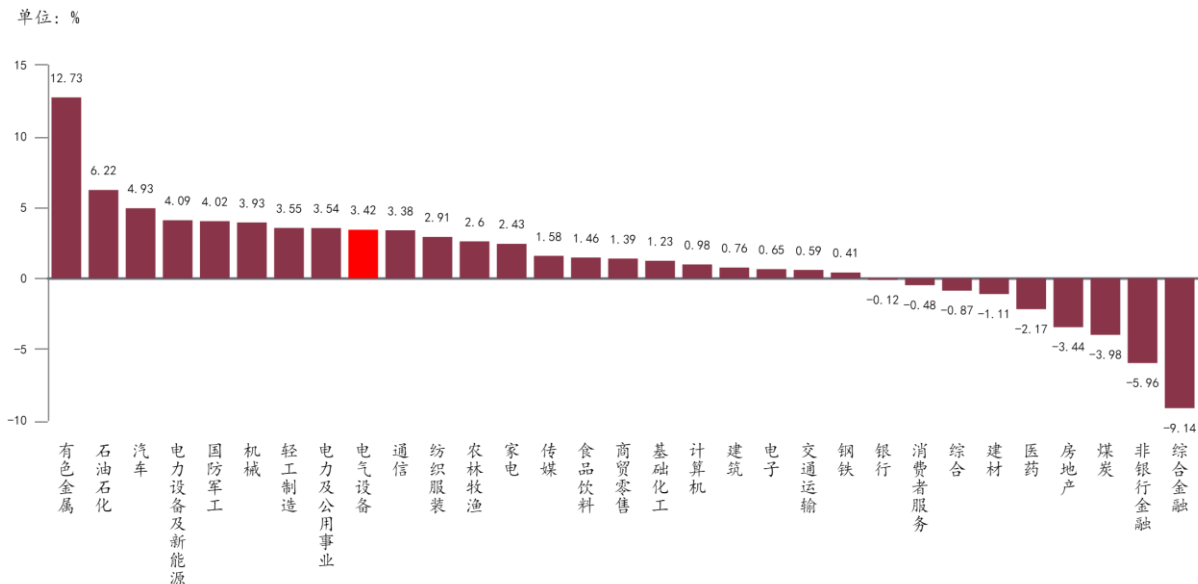
资料来源: Wind, 中原证券

图 2: 3 月电气设备子板块涨跌幅



资料来源: Wind, 中原证券

图 3: 3 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

3 月电气设备个股涨多跌少。2024 年 3 月, 电器设备板块中 129 只股票上涨, 44 只股票下跌, 2 只股票价格保持不变。涨幅前五的公司分别为科林电气 (62.54%), 精达股份 (37.04%), 佳电股份 (32.08%), 望变电气 (31.50%), 江苏华辰 (28.88%); 跌幅前五的公司分别为爱科赛博 (-20.89%), 星德胜 (-20.03%), 昇辉科技 (-16.08%), 昱能科技 (-15.80%), 乐创技术 (-15.79%)。

**表 1：3 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 (%)
603050.SH	科林电气	输变电设备	62.54
600577.SH	精达股份	输变电设备	37.04
000922.SZ	佳电股份	电机	32.08
603191.SH	望变电气	输变电设备	31.50
603097.SH	江苏华辰	输变电设备	28.88
605196.SH	华通线缆	输变电设备	25.17
688191.SH	智洋创新	电力电子及自动化	24.62
688611.SH	杭州柯林	电力电子及自动化	23.11
688226.SH	威腾电气	输变电设备	19.35
301002.SZ	崧盛股份	输变电设备	17.85

资料来源：Wind，中原证券

**表 2：3 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 (%)
688719.SH	爱科赛博	电力电子及自动化	-20.89
603344.SH	星德胜	电机	-20.03
300423.SZ	昇辉科技	配电设备	-16.08
688348.SH	昱能科技	输变电设备	-15.80
430425.BJ	乐创技术	电力电子及自动化	-15.79
688698.SH	伟创电气	电力电子及自动化	-15.64
601096.SH	宏盛华源	输变电设备	-14.93
300427.SZ	*ST 红相	输变电设备	-14.44
300982.SZ	苏文电能	电力电子及自动化	-12.71
832110.BJ	雷特科技	电力电子及自动化	-11.08

资料来源：Wind，中原证券

## 2. 宏观经济概况

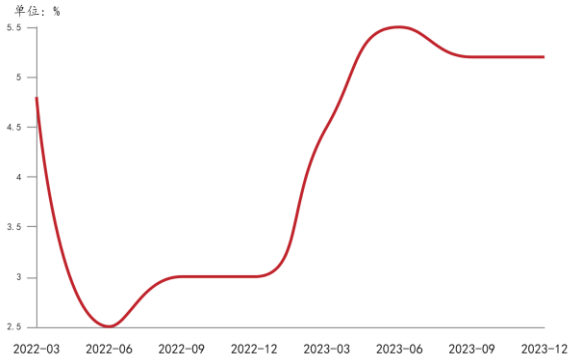
2024 年 1-2 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.0%，比上年 12 月份加快 0.2 个百分点，显示出经济活动正在稳步恢复并呈现出良好的发展态势。2024 年 1-2 月，全国完成固定资产投资 50847 亿元，同比增长 4.2%，增速比 2023 年全年加快 1.2 个百分点，得益于政府对民间投资项目的资金支持和要素保障政策的有效实施，以及对关键投资领域的持续加强，预计投资活动将继续保持稳定增长的态势。

2024 年 3 月，制造业采购经理指数 (PMI) 为 50.8%，比上月上涨 1.7 个百分点，去年 9 月份以来再次站上荣枯线。其中，生产指数为 52.2%，较上月上涨 2.4 个百分点，表明制造业生产活动逐步恢复。国内春节过后工业活动逐步回归正常，工业产品的供给状况得到了有效改善，全国 PPI 环比下降 0.1%，降幅比上月收窄；同比下降 2.8%，降幅略有扩大。

2024 年 3 月，我国进出口总值 5008.12 亿美元，同比下降 5.1%，一季度累计进出口总值

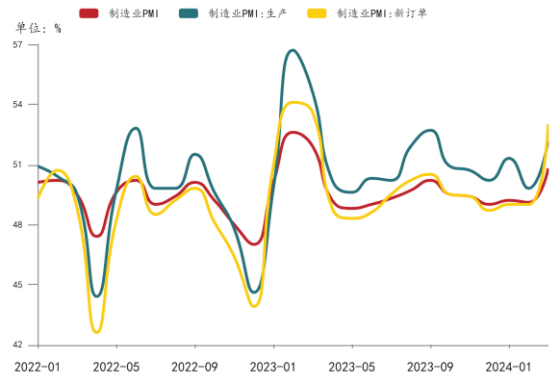
14313.35 亿美元，同比增长 1.5%。虽然全球范围仍然受到贸易保护主义、地缘政治等因素影响，一季度我国进出口贸易仍然实现正增长。

图 4：我国 GDP 季度累计增速



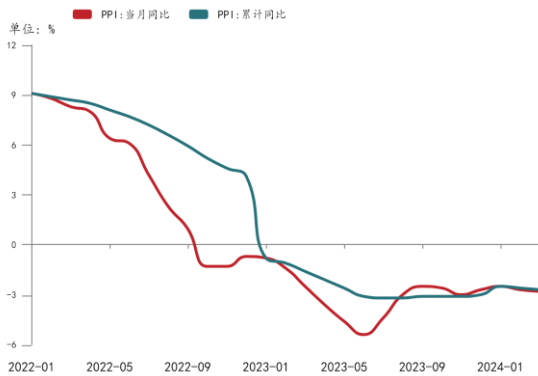
资料来源：国家统计局，中原证券

图 5：制造业 PMI



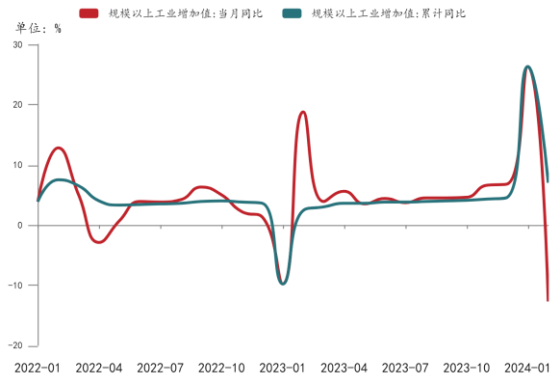
资料来源：国家统计局，中原证券

图 6：我国 PPI 同比变化



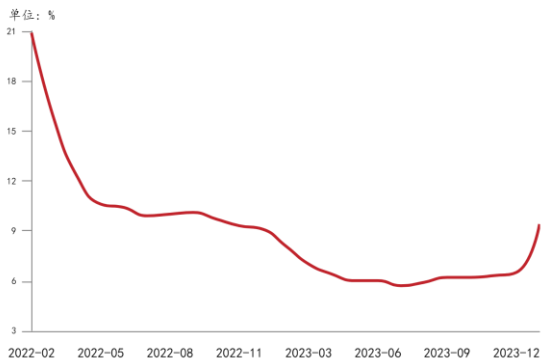
资料来源：国家统计局，中原证券

图 7：规模以上工业增加值同比变化



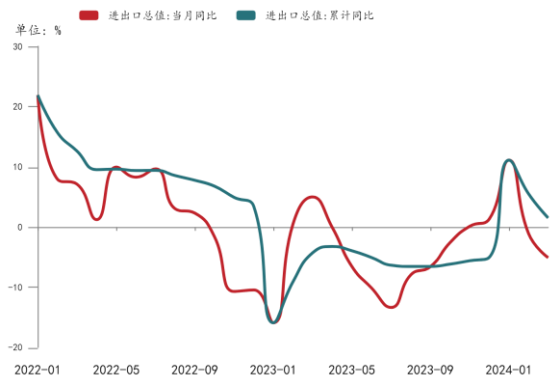
资料来源：国家统计局，中原证券

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



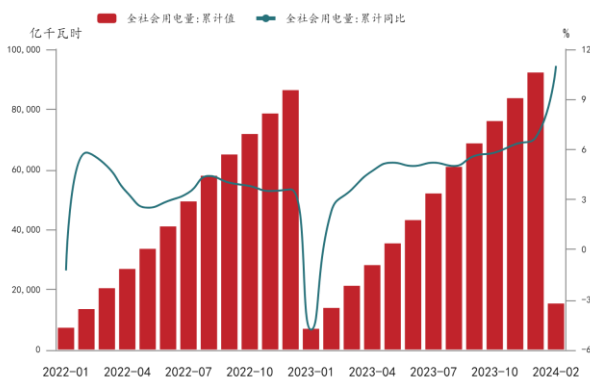
资料来源：国家统计局，中原证券

### 3. 电气设备

#### 3.1. 本月电力运行

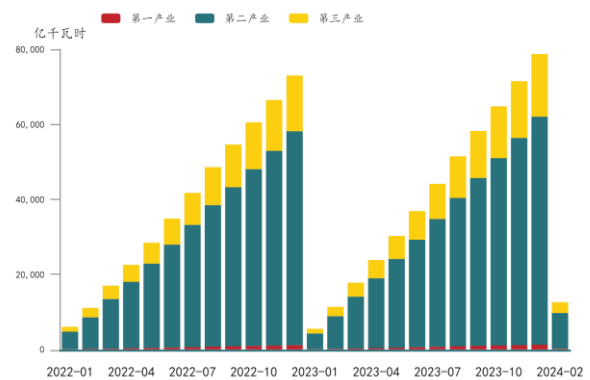
社会用电量保持稳步上升。根据国家能源局统计数据，2024年1-2月，全社会用电量15316亿千瓦时，同比增长11%。分产业看，第一产业用电量192亿千瓦时，同比增长11.1%；第二产业用电量9520亿千瓦时，同比增长9.7%；第三产业用电量2869亿千瓦时，同比增长15.7%。工业生产延续去年回升向好态势，新质生产力加快培育，新动能产品增长较快，带动相关行业用电量较快增长。

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

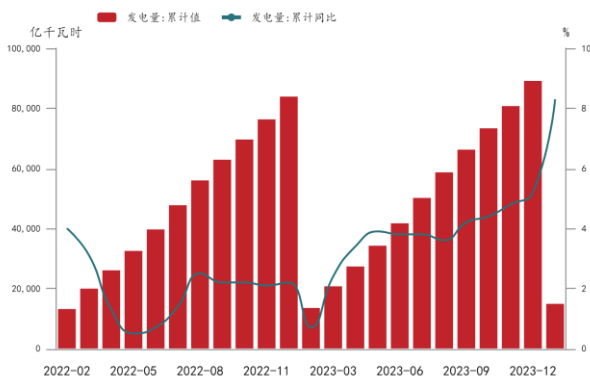


资料来源：国家能源局，中原证券

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。

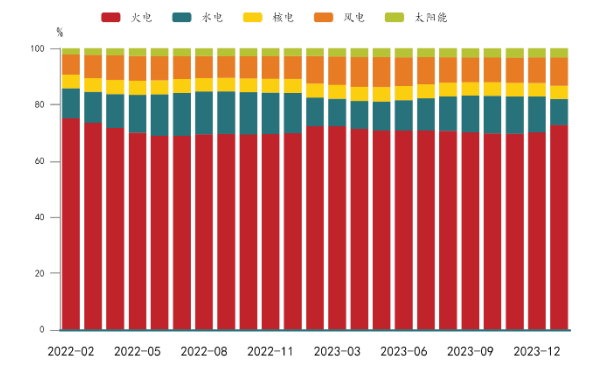
分品种看，火电占比增加，水电、风电、核电发电占比减少，太阳能占比不变。其中火电发电量10801.9亿千瓦时，占比72.64%，较上年末增加2.69个百分点；水电发电量1389.6亿千瓦时，占比9.35%，较上年末减少3.46个百分点；风电发电量1497.3亿千瓦时，占比10.07%，较上年末减少0.99个百分点；核电发电量691.1亿千瓦时，占比4.65%，较上年末减少0.21个百分点；太阳能发电量490.30亿千瓦时，占比3.30%，较上年末持平。

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

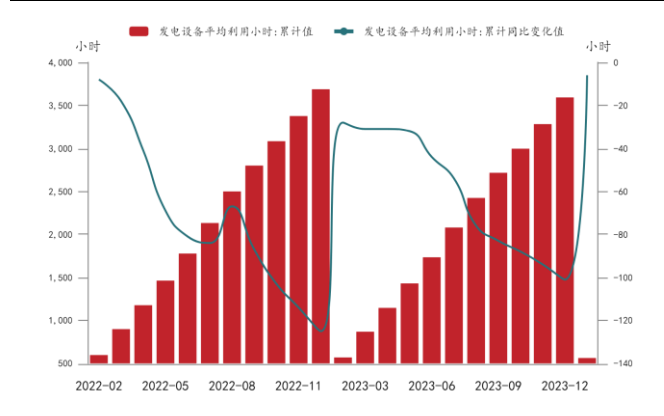


资料来源：国家统计局，中原证券



全国发电设备平均利用小时数略有下降。2024年1-2月，全国发电设备累计平均利用小时数为563小时，比去年同期减少6小时。从分项数据看，火电设备累计平均利用时长较去年同期增长44小时，风电设备累计平均利用时长较去年同期降低27个小时。一方面，由于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，另一方面，由于风电和太阳能的季节性原因，导致风电及太阳能设备累计平均利用时长出现了一定程度的减少。

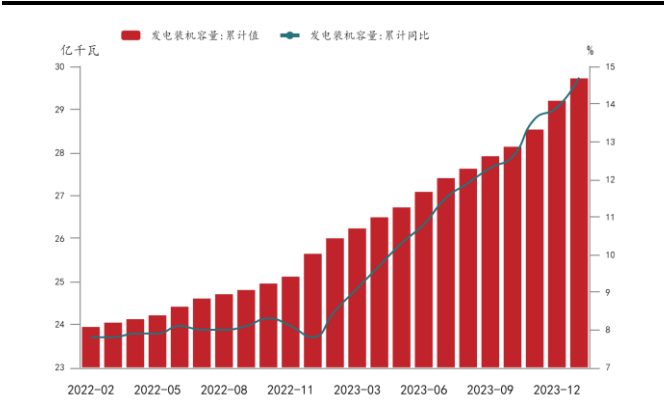
图 14：发电设备平均利用小时数



资料来源：中电联，中原证券

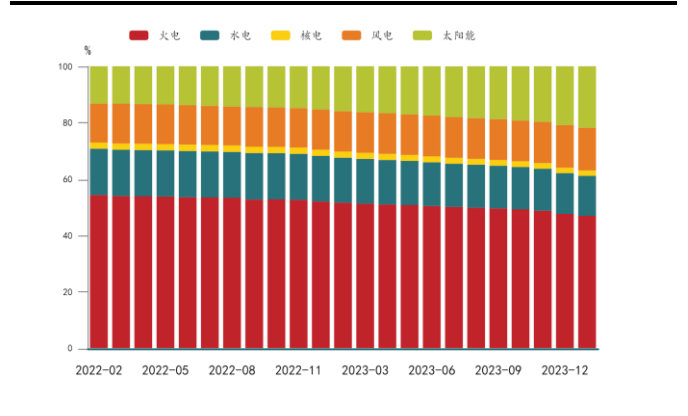
我国发电装机容量增速提高，风电、太阳能发电装机容量占比提升，挤占传统发电设备装机容量份额。2024年1-2月，全国发电装机容量累计为29.72亿千瓦，同比增长14.7%，连续10个月保持两位数以上的增长幅度。从发电装机容量结构上来看，太阳能发电装机容量占比增加最快，传统能源发电装机容量占比小幅下降。其中火电装机容量为13.94亿千瓦，占比为46.92%；水电装机容量为4.22亿千瓦，占比为14.20%；核电装机容量为0.57亿千瓦，占比为1.92%；风电装机容量为4.50亿千瓦，占比为15.15%；太阳能发电装机容量6.48亿千瓦，占比为21.81%。

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



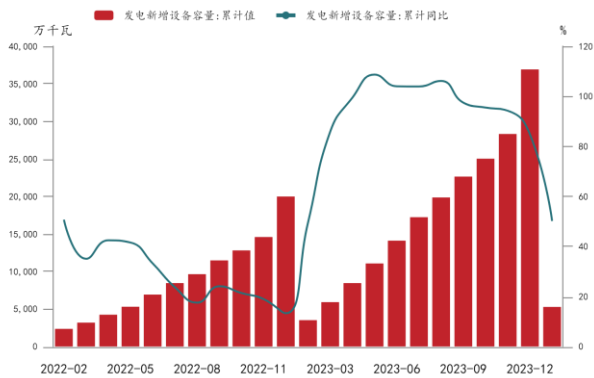
资料来源：中电联，中原证券

新增发电设备增长迅猛，风能、太阳能新增发电设备是主要增长来源。2024年1-2月，我国累计新增发电设备容量5272万千瓦，同比增长50.16%。分项统计中，火电新增发电设备容量508万千瓦，占比9.64%；水电新增发电设备容量103万千瓦，占比1.95%；风电新增发电



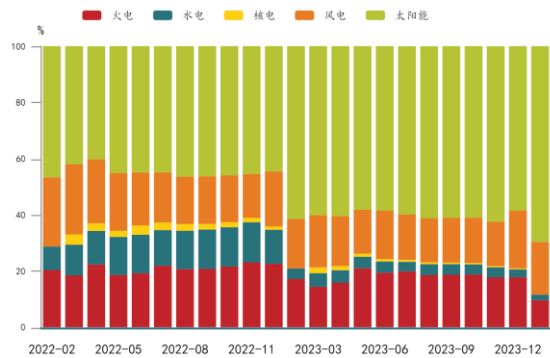
设备容量 989 万千瓦，占比 18.76%；太阳能新增发电设备容量 3672 万千瓦，占比 69.65%。

图 17：发电新增设备容量



资料来源：中电联，中原证券

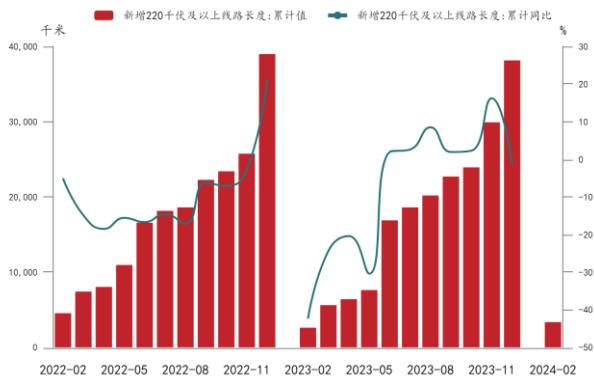
图 18：累计发电新增设备容量占比



资料来源：中电联，中原证券

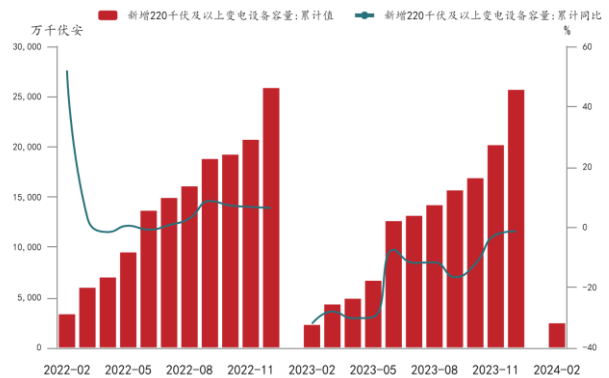
中国新增 220 千伏及以上线路长度同比增长明显；220 千伏及以上的变电设备容量自 2022 年 12 月以来，增长首次呈现出上升趋势。2024 年 1-2 月，全国累计新增 220 千伏以上线路长度 3352 千米，累计同比增长 28.09%。全国累计新增 220 千伏及以上变电设备容量 2406 万千瓦安，同比上升 7.41%。

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

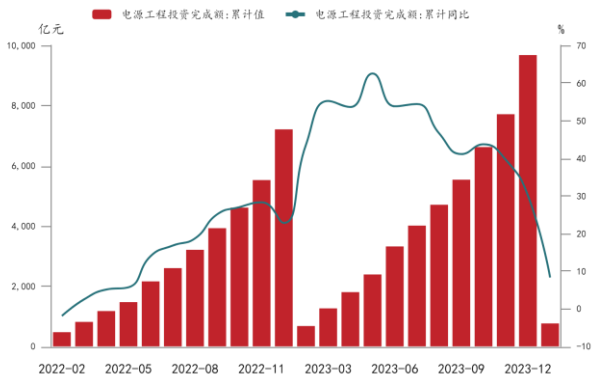
图 20：中国新增 220 千伏及以上变电设备容量



资料来源：中电联，中原证券

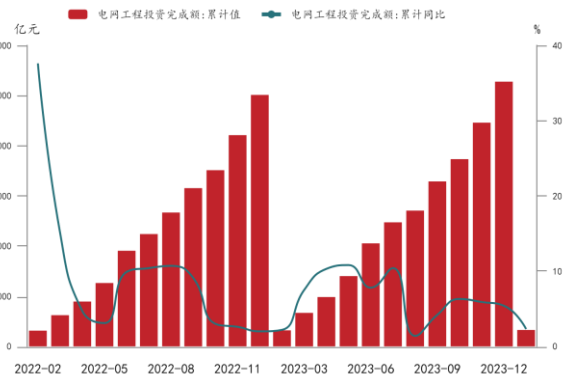
电源及电网工程投资保持增长态势。电源工程方面，火电投资增速较快，2024 年 1-2 月，全国累计投资 761 亿元，相较去年同期增长 8.3%。水电投资 116 亿元，同比增长 15.6%；火电投资 106 亿元，同比增长 54.0%；核电投资 122 亿元，同比增长 39.5%；风电投资 151 亿元，同比增长 0.9%。电网工程投资方面，2024 年 1-2 月，完成投资 327 亿元，同比去年增加 2.3%。

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

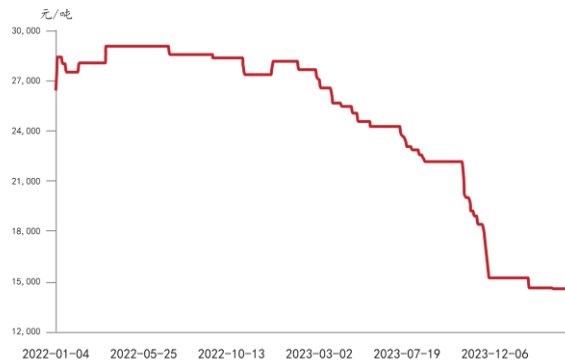
成本端硅钢价格继续保持低位, 铜、铝、银价格上涨明显, 变压器制造主要原材料成本上升。截至 2024 年 3 月 29 日, 冷轧取向硅钢 (0.23\*910-1000\*C:23RK085) 价格为 14550 元/吨, 环比小幅下降; 上期所铜主力合约收盘价为 72530 元/吨, 环比上涨 5.1%; 上期所铝主力合约收盘价为 19710 元/吨, 环比上涨 4.1%; 上期所白银主力合约收盘价为 6471 元/千克, 环比上涨 10.2%。

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

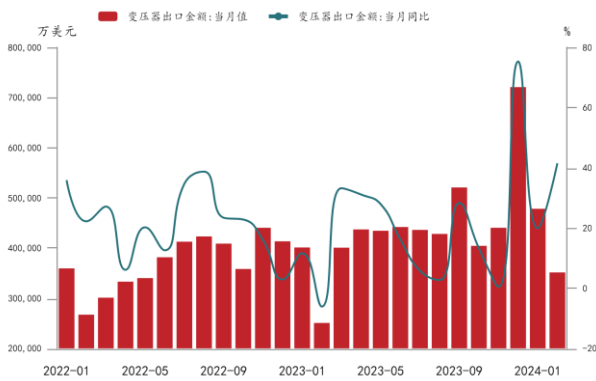
图 26: 白银 上期所主力合约收盘价



资料来源: Wind, 中原证券

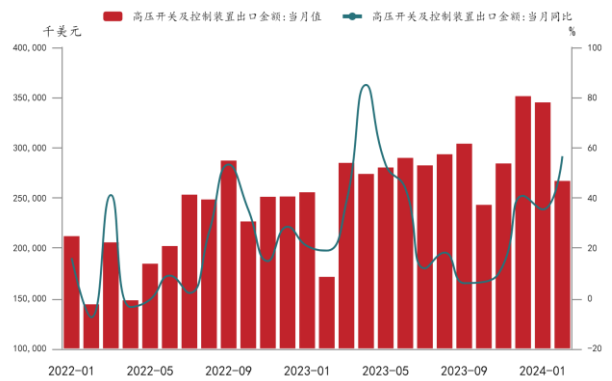
出口增长势头良好。随着球经济逐步复苏以及国外电气设备供给偏紧，变压器、高压开关及控制装置、低压开关机控制装置、电线电缆出口均保持增长。截至 2024 年 2 月，变压器当月出口金额为 3.5 亿美元，同比增长 41.5%；电线电缆当月出口金额为 15.7 亿美元，同比增长 13.1%；高压开关及控制装置当月出口金额为 2.7 亿美元，同比增长 56.6%；低压开关及控制装置当月出口金额为 20.9 亿美元，同比增加 5.0%。

图 27：变压器当月出口金额



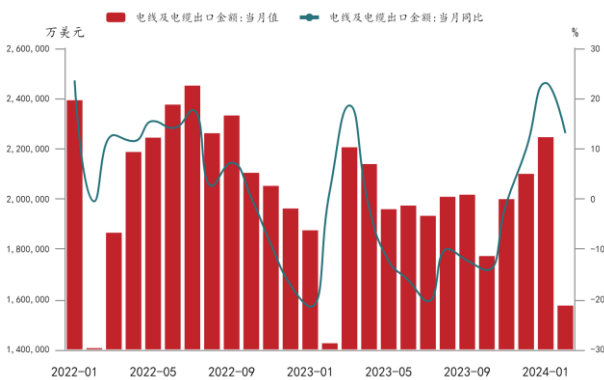
资料来源：海关总署，中原证券

图 28：电线电缆当月出口金额



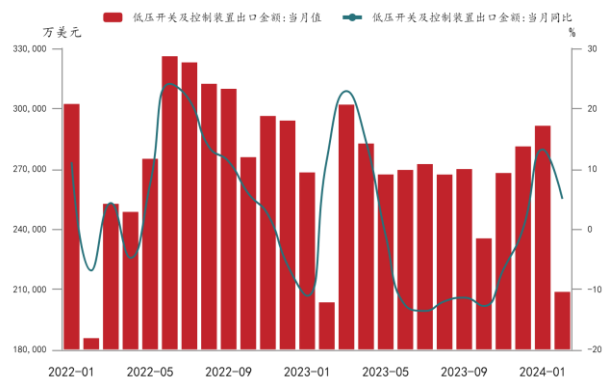
资料来源：海关总署，中原证券

图 29：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 30：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 3 月招标情况

国家电网 3 月的招标项目中，国家电网公司集中招标 1 次，为特高压项目。其余为国网旗下电网公司独自进行的招标活动，其中，重庆、甘肃、福建、黑龙江、青海、辽宁、安徽等省市的国网公司进行了设备物资的采购招标，涉及输变电设备以及二次设备。

表 3：3 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
2024/3/1	国网重庆市电力公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购	开关柜、断路器、交流穿墙套管
2024/3/4	国网甘肃省电力公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购	开关柜、绝缘子

2024/3/4	国网福建省电力有限公司 2024 年第一次物资协议库存公开招标采购	变压器、环网箱、断路器、开关柜、熔断器、避雷器、电源系统、电能表、电力电缆
2024/3/4	国网黑龙江省电力有限公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购	环网柜、绝缘子、电力电缆、避雷器、互感器、变压器、电能表、电源系统、开关柜、交流穿墙套管、熔断器
2024/3/4	国网黑龙江省电力有限公司 2024 年第一批物资公开招标采购项目招标公告	电能表、绝缘子、配电屏、断路器、电源系统、交流穿墙套管、互感器、调压器、变压器、电力电缆、二次设备
2024/3/4	国网青海省电力公司 2024 年第一次物资招标采购项目	开关柜、换流器、电抗器、电源系统、防雷设备
2024/3/4	国网青海省电力公司 2024 年第一次协议库存物资公开招标采购	变压器、电力电缆
2024/3/5	国网内蒙古东部电力有限公司 2024 年第二次物资类招标采购	电源系统、电容器、开关柜
2024/3/5	国网新疆电力有限公司 2024 年第一次物资公开招标采购	防雷设备、二次设备
2024/3/5	国网天津市电力公司 2024 年第二次物资招标采购	互感器、电抗器、交流穿墙套管、断路器、电力电缆、绝缘子、箱式变电站
2024/3/7	国网重庆市电力公司 2024 年新增第二次物资公开招标采购	组合电器、绝缘子
2024/3/8	国网大数据中心 2024 年第一次物资类公开招标采购	电源系统
2024/3/15	国网山东省电力公司 2024 年第一次配网物资协议库存招标采购	绝缘子、二次设备
2024/3/15	国网西藏电力有限公司 2024 年第二次物资公开招标采购	断路器、避雷器、电源系统、电力电缆、绝缘子、电能表
2024/3/18	国网甘肃省电力公司 2024 年第二次物资公开招标采购	熔断器、交流穿墙套管、电力电容器、变压器、避雷器、互感器、断路器、电源系统
2024/3/18	国网冀北电力有限公司 2024 年第二次物资公开招标批次采购	电力电缆、电能表、互感器、组合电器
2024/3/18	国网辽宁省电力有限公司 2024 年第一次配网物资协议库存招标采购项目	避雷器、断路器、变压器、隔离开关、开关柜、熔断器、环网柜、电力电缆
2024/3/18	国网安徽省电力有限公司 2024 年第一次物资协议库存公开招标采购	环网箱、断路器、避雷器、消弧线圈、电能表、低压开关、交流穿墙套管
2024/3/18	国网天津市电力公司 2024 年第一次配网物资协议库存公开招标采购	环网箱、开关柜、电能表、绝缘子
2024/3/18	国网北京市电力公司 2024 年第二次物资招标采购	变压器、开关柜、电源系统
2024/3/20	国网江西省电力有限公司 2024 年第一次物资公开招标采购	避雷器、交流穿墙套管、电力电容器、互感器、组合电器、开关柜
2024/3/21	国网河南省电力公司 2024 年第二次物资公开招标采购	变压器、避雷器、开关柜、互感器、消弧线圈、电力电容器、电力电缆
2024/3/26	国家电网有限公司 2024 年第六批采购（特高压项目第一次设备招标采购）	变压器、换流阀、直流穿墙套管、电抗器、电容器、电阻器、避雷器、组合电器、断路器、开关柜、绝缘子、二次设备
2024/3/27	国网上海市电力公司 2024 年第二次物资招标采购	变压器、开关柜、电力电缆

资料来源：国家电网电子商务平台，中原证券

南方电网 3 月招标以南网旗下电网公司独自进行的招标活动为主，主要招标方为广东电网公司、云南电网公司、海南电网公司和广西电网公司，涉及产品包括变压器、断路器、电力电缆和二次设备等。

**表 4：3 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
2024/3/1	广东电网公司 2023 年非标型号专项招标（10kV 空心电抗器（含限流电抗器）、中压线路自动调压器、10kV-220kV 交流穿墙套管）（二次招标）	交流穿墙套管
2024/3/1	云南送变电工程有限公司 2024-2025 年度第一批货物类框架采购（公开招标）	电力电缆、光缆
2024/3/6	海南电网有限责任公司 2023 年第三批物资专项招标	电抗器、断路器
2024/3/7	广西送变电建设有限责任公司 2023 年第一批物资类公开框架招标采购项目（二次招标）	角钢
2024/3/11	南网储能公司修试公司 2023-2024 年广蓄 A 厂#1-4 机组励磁变压器采购公开招标项目	变压器
2024/3/11	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（二次招标）	模块化变电站、轨道车
2024/3/12	广州供电局 2024 至 2026 年主网二次设备框架招标（安全稳定控制执行站装置）	二次设备
2024/3/15	广州供电局 2024 年第 2 批专项主网一次（10kV 三相油浸式电抗器）、主网二次（变电站视频及环境监控系统）物资公开招标	电抗器
2024/3/18	广西送变电建设有限责任公司 2024 年第一批物资类公开框架招标采购项目	电力电缆、绝缘子
2024/3/19	广东电网公司 2024 年框架招标（售电管理装置）	售电管理装置
2024/3/21	广州供电局 2024 年第 2 批专项配网设备材料（抽屉式低压开关柜等）物资公开招标	开关柜、变压器、直流屏
2024/3/29	云南送变电工程有限公司 2024-2025 年度第二批货物类框架采购（公开招标）	绝缘子

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

3 月 1 日，国家发改委、能源局发布：《关于新形势下配电网高质量发展的指导意见》。《指导意见》指出，一是对配电网功能调整的重视，配电网作为重要的公共基础设施，在保障电力供应、支撑经济社会发展、服务改善民生等方面发挥重要作用。二是对配电网“有源”化的要求，配电网的发展目标，是在增强保供能力的基础上，推动配电网在形态上从传统的“无源”单向辐射网络向“有源”双向交互系统转变，在功能上从单一供配电服务主体向源网荷储资源高效配置平台转变。三是鼓励多元主体投资配电网。（来源：国家发改委、国家能源局）

3 月 5 日，国务院总理李强在第十四届全国人民代表大会第二次会议上发布政府工作报告。报告指出：扎实开展“碳达峰十大行动”。提升碳排放统计核算核查能力，建立碳足迹管理体系，扩大全国碳市场行业覆盖范围。深入推进能源革命，控制化石能源消费，加快建设新型能源体系。加强大型风电光伏基地和外送通道建设，推动分布式能源开发利用，发展新型储能，促进绿电使用和国际互认，发挥煤炭、煤电兜底作用，确保经济社会发展用能需求。（来源：新华社）

3 月 5 日，国家发展和改革委员会提请十四届全国人大二次会议审查《关于 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告》。3 月 7 日，国家发改委发布《2024 年国民经济和社会发展计划的主要任务》。其中提到，制定节能降碳行动方



案,完善碳定价机制。碳达峰碳中和积极稳妥推进;推动能耗双控逐步转向碳排放双控。(来源:中国政府网)

3月9日,央视新闻频道《共同关注》栏目推出《“新型储能”首次被写入政府工作报告》两会专题报道,介绍新型储能功能作用、产业发展现状、未来发展趋势。首次被写入2024年《政府工作报告》,意味着新型储能发展作为我国经济发展“新动能”的地位得到了广泛认可,也意味着发展新型储能将成为2024年乃至今后相当长时期内,我国经济社会发展的重要任务之一。(来源:央视新闻)

3月12日,国务院总理李强在十四届全国人大二次会议上作《政府工作报告》。报告指出,加强大型风电光伏基地和外送通道建设,推动分布式能源开发利用,提高电网对清洁能源的接纳、配置和调控能力,发展新型储能。(来源:新华社)

3月13日,国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,其中提出:加快完善能耗、排放、技术标准。对标国际先进水平,加快制修订一批能耗限额、产品设备能效强制性国家标准,动态更新重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平,加快提升节能指标和市场准入门槛。加快乘用车、重型商用车能量消耗量值相关限制标准升级。加快完善重点行业排放标准,优化提升大气、水污染物等排放控制水平。修订完善清洁生产评价指标体系,制修订重点行业企业碳排放核算标准。完善风力发电机、光伏设备及产品升级与退役等标准。(来源:新华社)

3月19日,国家发改委发布《绿色低碳先进技术示范项目清单(第一批)》征求意见稿,文件显示,第一批绿色低碳先进技术示范项目清单,共纳入47个项目。其中包括,100MWh重力储能示范项目、350MW/1750MWh压缩空气储能示范项目、300MW级压缩空气储能电站示范项目等。(来源:国家发改委)

3月21日,国家能源局发布《配电网安全风险管控重点行动工作方案》,文件明确工作范围,本次行动选择吉林、江苏、江西、山东、广西、陕西6个省份,重点总结分析110kV及以下电网安全运行和可靠供电的突出问题。文件明确工作重点,主要从配电网网架结构、新型并网主体接入、设备设施安全管理、运行维护、转型升级过程中的网络安全、应急处置等方面开展分析。(来源:国家能源局)

3月26日,国家能源局西北监管局发布关于《征求火电机组深度调峰能力认定及供热调峰能力核定管理办法》意见的通知。本办法火电机组深度调峰能力认定适用于陕西、宁夏、青海电网(含并入西北电网)参与电力调峰辅助服务市场的300MW及以上火电机组,300MW以下的火电机组参照执行;本办法供热调峰能力核定适用于陕西、宁夏、青海电网内100MW以上供热机组。(来源:国家能源局西北监管局)

3月26日,2024年经济形势与电力发展分析预测会上,中电联党委书记、常务副理事长杨昆表示全国统一电力市场亟待由大向强、由全向优转变。“深化电力体制改革,是事关我国能源安全和社会经济发展全局的一项紧迫任务。”杨昆表示,“鉴于我国多层次电力市场协同关系需

进一步明确，各地新能源入市的节奏缺乏统筹，跨省区电力交易壁垒仍然存在，中长期与现货交易有待进一步衔接，批发市场价格信号没有真正向零售用户传导，辅助服务成本科学分摊和疏导的难度仍然较大，新能源的绿色价值，气电、新型储能的灵活调节价值尚未得到合理体现，电—碳市场需要深度融合，因此，全国统一电力市场亟待由大向强、由全向优转变。”（来源：中国电力报）

3月28日，河北省十四届人大常委会第八次会议表决通过了新修订的《河北省电力条例》，将于今年5月1日起施行。这是去年中央深改委作出深化电力体制改革、加快构建新型电力系统部署后，全国首部进行全面修订的地方性电力法规。《条例》明确，电力事业发展坚持统筹规划、安全高效、绿色低碳、适度超前的原则，鼓励和支持利用新能源、清洁能源发电，加快构建新型电力系统，服务新型能源强省建设，推进碳达峰碳中和。（来源：人民网）

## 5. 本月公司重点公告

表 5：3 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%。



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 3 月 29 日，电气设备板块的 PE(TTM) 为 25.46 倍，较上月小幅提升，仍处于历史偏低位置；PB(LF) 估值 2.58 倍，处于历史 35.02%分位，估值整体偏低。

图 31：电气设备板块市盈率情况



资料来源：Wind，中原证券

图 32：电气设备板块市净率情况



资料来源：Wind，中原证券

国内节后加快复工复产，工业活动逐步回归常态，3 月份业采购经理指数重回荣枯线上方；国内发电装机容量增速提高，太阳能设备装机容量增速明显；电源工程、电网工程投资保持增长，带动电气设备需求向好；板块估值略有上升，整体仍处于偏低水平。节后国内工业持续复苏，出口需求仍在，内外需求拉动下，电气设备行业估值或得到进一步修复。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。