



**上海证券**  
SHANGHAI SECURITIES

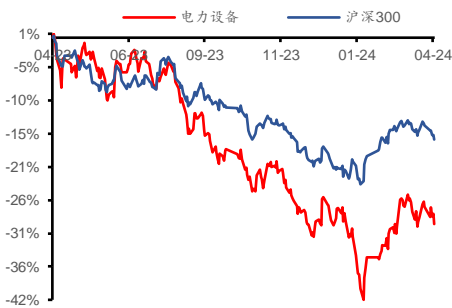
## 电力设备企业业绩亮眼，看好电网投资加速

### 增持（维持）

行业： 电力设备  
日期： 2024年04月17日

分析师： 丁亚  
Tel: 021-53686149  
E-mail: dingya@shzq.com  
SAC 编号: S0870521110002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



#### 相关报告：

《亿航获首张载人 eVTOL 生产许可证，隆基协鑫签订颗粒硅大单》

——2024 年 04 月 10 日

《低空经济政策与产业催化持续，固态电池产业化速度加快》

——2024 年 04 月 06 日

《看好低空经济，0BB 助力光伏降本增效》

——2024 年 03 月 21 日

#### ■ 主要观点

近期多家电力设备企业发布2023年年报，业绩表现均较为亮眼。中国西电 2023年收入210.51亿元，同比+12.21%，归母净利润8.85亿元，同比+42.99%。许继电气 2023年收入170.61亿元，同比+13.51%，归母净利润10.05亿元，同比+28.03%。平高电气 2023年收入110.77亿元，同比+19.44%，归母净利润8.16亿元，同比+284.47%。华明装备 2023年收入19.61亿元，同比+14.57%，归母净利润5.42亿元，同比+50.90%。海兴电力2023年收入42.00亿元，同比+26.91%，归母净利润9.82亿元，同比+47.90%。

#### 新能源装机增长与电力消费比重提升有望带动电网投资增长

从装机结构看，中国能源结构转变上实现历史性突破。根据中电联数据，2023年非化石能源发电装机容量15.7亿千瓦，占总装机容量比重首次突破50%，达到53.9%，同比+4.4 pct。根据能源局《2024年能源工作指导意见》，到2024年底非化石能源发电装机占比提高到55%左右，风电、太阳能发电量占全国发电量的比重达到17%以上。从能源消费结构看，《2024年能源工作指导意见》明确，非化石能源占能源消费总量比重提高到18.9%左右，终端电力消费比重持续提高。我们认为在建设新型电力系统的背景下，电网投资有望持续增长。

#### 电网投资增速滞后于电源投资，未来有望加速

2023年：全国电源基本建设投资完成额9675亿元，同比+30.1%；全国电网基本建设投资完成额5275亿元，同比+5.4%。2024年1-2月：全国电源基本建设投资完成额761亿元，同比+8.3%；全国电网基本建设投资完成额327亿元，同比+2.3%。从投资总额看，电网投资额增速滞后于电源投资，我们认为电网投资未来有望加速。

#### 电力设备需求海内外共振，出海大有可为

从全球范围看，在双碳目标下可再生能源迅速发展，但老旧和不完善的电网可能成为能源转型的重大障碍。根据Rystad Energy，如果要将全球变暖限制在比工业化前水平高1.8摄氏度以内，那么在2030年之前全球电网基础设施就需要3.1万亿美元投资。我国电力设备领域近年来进步明显，国内目前已经建成世界上规模最大的超（特）高压电网，在输电技术、电力装备等领域创造了多项“世界第一”，我们认为国内电力设备企业出海未来大有可为。

#### ■ 投资建议

出海方向：推荐海兴电力，建议关注三星医疗、华明装备、金盘科技。特高压方向：建议关注中国西电、许继电气、平高电气。电网数字化方向：建议关注国网信通、东方电子。

#### ■ 风险提示

电网投资不及预期、原材料成本波动、贸易壁垒风险。

#### ■ 数据预测与估值

公司名称	股价	EPS			PE			PB	投资评级
		4/12	23E	24E	25E	23E	24E		
海兴电力 (603556)	41.26	1.68	2.18	2.82	24.56	18.93	14.63	3.19	买入

资料来源：Wind，上海证券研究所

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

### 公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

### 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
<b>行业投资评级：</b>	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

#### 投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

### 免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。